

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 OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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	Detalle por monedas de algunas partidas del balance de las IFM	S21
2.8	Balance agregado de los fondos de inversiones de la zona del euro	S22
2.9	Detalle de valores mantenidos por los fondos de inversión, por emisores	S23
2.10	Balance agregado de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro	S24
2.11	Balance agregado de las empresas de seguros y los fondos de pensiones de la zona del euro	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	S56
6.2	Deuda	S57
6.3	Variaciones de la deuda	S58
6.4	Recursos, empleos y déficit/superávit; datos trimestrales	S59
6.5	Deuda trimestral y variaciones de la deuda	S60
7	TRANSACCIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR	
7.1	Resumen de la balanza de pagos	S61
7.2	Cuenta corriente y cuenta de capital	S62
7.3	Cuenta financiera	S64
7.4	Presentación monetaria de la balanza de pagos	S70
7.5	Comercio exterior de bienes	S71
8	TIPOS DE CAMBIO	
8.1	Tipos de cambio efectivos	S73
8.2	Tipos de cambio bilaterales	S74
9	EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO	
9.1	En otros Estados miembros de la UE	S75
9.2	En Estados Unidos y Japón	S76
	LISTA DE GRÁFICOS	S77
	NOTAS TÉCNICAS	S79
	NOTAS GENERALES	S85

AMPLIACIÓN DE LA ZONA DEL EURO EL 1 DE ENERO DE 2011 CON LA INCORPORACIÓN DE ESTONIA

En enero de 2011, Estonia se incorporó a la zona del euro, elevándose a 17 el número de países pertenecientes a la zona del euro.

En las Notas Generales, puede encontrarse más información sobre las composiciones por países, pasadas y presentes, de la zona del euro.

CAMBIOS EN EL CAPÍTULO 2: «DINERO, SISTEMA BANCARIO Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS»

El capítulo 2 de la sección titulada «Estadísticas de la zona del euro» se ha modificado con el fin de incluir los nuevos datos disponibles sobre el balance de las IFM (páginas S14, S15 y S17), los activos y pasivos de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización (página S24) y los activos y pasivos de las empresas de seguros y fondos de pensiones (página S25). Además, la antigua sección 2.7 («Revalorización de algunas partidas del balance de las IFM») se ha eliminado – aunque aún puede descargarse de <http://www.ecb.europa.eu/stats/services/downloads/html/index.en.html>–. La antigua sección 2.8 se ha reducido a una única página y pasa a ser la sección 2.7. Por último, las secciones 2.9 y 2.10 sobre el balance de los fondos de inversión pasan a ser las secciones 2.8 y 2.9, respectivamente, sin que se modifique el contenido. En las Notas Generales puede encontrarse más información sobre las nuevas estadísticas.

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
2009	9,5	4,8	3,3	-	1,6	23,7	1,22	3,76
2010	8,5	1,8	0,5	-	0,6	3,8	0,81	3,36
2010 IV	4,9	2,2	1,5	-	1,7	2,1	1,02	3,36
2011 I	3,2	2,4	1,9	-	2,4	2,2	1,10	3,66
II	1,7	2,4	2,1	-	2,6	1,7	1,42	3,41
III	.	.	.	-	.	.	1,56	2,48
2011 Abr	1,6	2,4	1,9	2,1	2,6	1,7	1,32	3,55
May	1,2	2,4	2,3	2,1	2,7	1,5	1,43	3,37
Jun	1,3	2,3	1,9	2,1	2,5	2,1	1,49	3,41
Jul	1,0	2,2	2,1	2,3	2,4	1,5	1,60	3,06
Ago	1,7	2,4	2,8	.	2,6	.	1,55	2,76
Sep	.	.	.	.	.	.	1,54	2,48

2. Precios, producto, demanda y mercado de trabajo ⁵⁾

	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
2009	0,3	-5,1	2,7	-4,2	-14,8	70,9	-1,9	9,6
2010	1,6	2,9	1,6	1,8	7,5	76,9	-0,5	10,1
2010 IV	2,0	4,8	1,7	1,9	8,1	79,1	0,2	10,1
2011 I	2,5	6,5	2,7	2,4	6,5	80,9	0,3	10,0
II	2,8	6,3	3,6	1,6	4,1	81,3	0,5	10,0
2011 Ene	2,3	5,9	-	-	6,2	80,2	-	10,0
Feb	2,4	6,6	-	-	7,8	-	-	10,0
Mar	2,7	6,8	-	-	5,7	-	-	9,9
Abr	2,8	6,8	-	-	5,2	81,6	-	9,9
May	2,7	6,2	-	-	4,3	-	-	10,0
Jun	2,7	5,9	-	-	2,7	-	-	10,0

3. Estadísticas del sector exterior

(mm de euros, salvo indicación en contrario)

	Balanza de pagos (flujos netos)			Activos de reserva (saldos a fin de periodo)	Posición de inversión internacional neta (en % del PIB)	Deuda externa bruta (en % del PIB)	Tipo de cambio efectivo del euro: TCE-20 ⁶⁾ (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
2009	-19,1	37,5	161,3	462,4	-16,4	116,5	111,7	110,6	1,3948
2010	-33,8	19,5	88,6	591,2	-12,9	118,9	104,6	103,0	1,3257
2010 IV	3,6	6,4	92,8	591,2	-12,9	118,9	104,4	102,4	1,3583
2011 I	-27,9	-12,5	121,8	576,6	-13,2	116,8	103,7	101,5	1,3680
II	-27,4	-1,6	161,4	580,9	.	.	106,4	104,2	1,4391
III	.	.	.	.	.	.	104,6	102,1	1,4127
2011 Abr	-6,4	-3,5	20,0	571,7	.	.	107,0	104,9	1,4442
May	-18,2	1,0	51,9	592,7	.	.	106,0	103,8	1,4349
Jun	-2,7	0,9	89,4	580,9	.	.	106,1	104,0	1,4388
Jul	-2,7	3,3	-16,0	621,6	.	.	105,2	102,7	1,4264
Ago	.	.	.	656,4	.	.	104,9	102,3	1,4343
Sep	.	.	.	.	.	.	103,8	101,1	1,3770

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

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

- 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) 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.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) Los datos se refieren al Euro-17, salvo indicación en contrario.
- 6) 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

	9 septiembre 2011	16 septiembre 2011	23 septiembre 2011	30 septiembre 2011
Oro y derechos en oro	363.249	363.249	363.249	420.005
Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro	214.335	213.907	213.018	226.522
Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro	29.084	29.754	31.572	35.327
Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro	19.778	20.846	20.637	19.694
Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro	507.519	534.638	571.294	588.786
Operaciones principales de financiación	115.408	163.768	201.149	208.349
Operaciones de financiación a plazo más largo	392.055	369.636	369.636	378.935
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	0
Operaciones temporales estructurales	0	0	0	0
Facilidad marginal de crédito	20	1.215	475	1.414
Préstamos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	36	19	34	88
Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro	48.024	52.229	50.153	52.322
Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro	539.218	547.128	552.123	556.662
Valores mantenidos con fines de política monetaria	202.424	212.022	215.905	219.941
Otros valores	336.794	335.106	336.218	336.721
Créditos en euros a las Administraciones Públicas	33.944	33.949	33.949	33.965
Otros activos	331.212	339.021	344.081	355.289
Total activo	2.086.364	2.134.721	2.180.075	2.288.571

2. Pasivo

	9 septiembre 2011	16 septiembre 2011	23 septiembre 2011	30 septiembre 2011
Billetes en circulación	853.226	852.676	852.490	857.372
Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro	455.280	506.203	530.030	563.015
Cuentas corrientes (incluidas las reservas mínimas)	139.261	241.536	223.526	204.871
Facilidad de depósito	181.788	111.514	150.651	199.639
Depósitos a plazo	129.000	143.000	152.500	156.500
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	0
Depósitos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	5.232	10.153	3.353	2.004
Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro	3.556	3.721	4.562	3.298
Certificados de deuda emitidos	0	0	0	0
Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro	54.315	48.979	64.405	59.740
Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro	46.993	52.109	56.347	50.036
Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro	2.445	2.056	2.330	2.476
Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro	11.941	11.526	12.249	13.802
Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI	52.170	52.170	52.170	54.486
Otros pasivos	208.299	207.142	207.352	219.590
Cuentas de revalorización	316.657	316.657	316.657	383.276
Capital y reservas	81.481	81.481	81.481	81.481
Total pasivo	2.086.364	2.134.721	2.180.075	2.288.571

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			
	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	-	-0,50	3,50	-1,00
5 Nov	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000 4 Feb	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
17 Mar	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
28 Abr	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
9 Jun	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
28 ³⁾	3,25	...	-	4,25	...	5,25	...
1 Sep	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25
6 Oct	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25
2001 11 May	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
31 Ago	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18 Sep	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9 Nov	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
2002 6 Dic	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
2003 7 Mar	1,50	-0,25	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
6 Jun	1,00	-0,50	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50
2005 6 Dic	1,25	0,25	-	2,25	0,25	3,25	0,25
2006 8 Mar	1,50	0,25	-	2,50	0,25	3,50	0,25
15 Jun	1,75	0,25	-	2,75	0,25	3,75	0,25
9 Ago	2,00	0,25	-	3,00	0,25	4,00	0,25
11 Oct	2,25	0,25	-	3,25	0,25	4,25	0,25
13 Dic	2,50	0,25	-	3,50	0,25	4,50	0,25
2007 14 Mar	2,75	0,25	-	3,75	0,25	4,75	0,25
13 Jun	3,00	0,25	-	4,00	0,25	5,00	0,25
2008 9 Jul	3,25	0,25	-	4,25	0,25	5,25	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	-	-0,50	4,25	...
12 Nov	2,75	-0,50	3,25	-	-0,50	3,75	-0,50
10 Dic	2,00	-0,75	2,50	-	-0,75	3,00	-0,75
2009 21 Ene	1,00	-1,00	2,00	-	-0,50	3,00	...
11 Mar	0,50	-0,50	1,50	-	-0,50	2,50	-0,50
8 Abr	0,25	-0,25	1,25	-	-0,25	2,25	-0,25
13 May	0,25	...	1,00	-	-0,25	1,75	-0,50
2011 13 Abr	0,50	0,25	1,25	-	0,25	2,00	0,25
13 Jul	0,75	0,25	1,50	-	0,25	2,25	0,25

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								
2011 22 Jun	186.942	353	186.942	1,25	-	-	-	7
29	141.461	232	141.461	1,25	-	-	-	7
6 Jul	120.024	185	120.024	1,25	-	-	-	7
13	153.597	230	153.597	1,50	-	-	-	7
20	197.070	291	197.070	1,50	-	-	-	7
27	164.200	193	164.200	1,50	-	-	-	7
3 Ago	172.021	168	172.021	1,50	-	-	-	7
10	157.073	153	157.073	1,50	-	-	-	7
17	147.689	139	147.689	1,50	-	-	-	7
24	133.674	133	133.674	1,50	-	-	-	7
31	121.669	135	121.669	1,50	-	-	-	7
7 Sep	115.408	126	115.408	1,50	-	-	-	7
14	163.768	142	163.768	1,50	-	-	-	7
21	201.149	153	201.149	1,50	-	-	-	7
28	208.349	159	208.349	1,50	-	-	-	7
5 Oct	198.881	166	198.881	1,50	-	-	-	7
Operaciones de financiación a plazo más largo								
2011 28 Abr ⁵⁾	63.411	177	63.411	1,29	-	-	-	91
11 May	80.653	60	80.653	1,25	-	-	-	35
26 ⁵⁾	48.131	182	48.131	1,38	-	-	-	98
15 Jun	69.403	60	69.403	1,25	-	-	-	28
30 ⁵⁾	132.219	265	132.219	1,46	-	-	-	91
13 Jul	67.748	57	67.748	1,50	-	-	-	28
28 ⁵⁾	84.977	165	84.977	.	-	-	-	91
10 Ago	75.751	39	75.751	1,50	-	-	-	35
11 ⁵⁾	49.752	114	49.752	.	-	-	-	203
1 Sep ⁵⁾	49.356	128	49.356	.	-	-	-	91
14	54.222	37	54.222	1,50	-	-	-	28
29 ⁵⁾	140.628	214	140.628	.	-	-	-	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	
2011 13 Jul	Captación de depósitos a plazo fijo	91.891	64	74.000	-	-	1,50	1,46	1,39	7
20	Captación de depósitos a plazo fijo	86.144	63	74.000	-	-	1,50	1,40	1,31	7
27	Captación de depósitos a plazo fijo	93.188	69	74.000	-	-	1,50	1,16	1,09	7
3 Ago	Captación de depósitos a plazo fijo	86.770	68	74.000	-	-	1,50	0,99	0,92	7
9	Captación de depósitos a plazo fijo	145.149	121	145.149	-	-	1,50	1,30	1,27	1
10	Captación de depósitos a plazo fijo	95.431	65	74.000	-	-	1,50	1,14	1,01	7
17	Captación de depósitos a plazo fijo	123.165	78	96.000	-	-	1,50	1,20	0,96	7
24	Captación de depósitos a plazo fijo	132.874	91	110.500	-	-	1,50	1,15	1,03	7
31	Captación de depósitos a plazo fijo	152.913	98	115.500	-	-	1,50	1,14	1,02	7
7 Sep	Captación de depósitos a plazo fijo	173.575	100	129.000	-	-	1,50	1,05	1,00	7
13	Captación de depósitos a plazo fijo	167.763	130	166.963	-	-	1,50	1,30	1,27	1
14	Captación de depósitos a plazo fijo	187.685	104	143.000	-	-	1,50	1,06	1,01	7
21	Captación de depósitos a plazo fijo	203.366	109	152.500	-	-	1,50	1,05	0,99	7
28	Captación de depósitos a plazo fijo	202.875	103	156.500	-	-	1,50	1,15	1,05	7
5 Oct	Captación de depósitos a plazo fijo	240.553	100	160.500	-	-	1,50	1,02	0,96	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 las operaciones de financiación a plazo más largo, el tipo al que se cubrieron todas las pujas estaba indicado con la media de los tipos mínimo de puja de las operaciones principales de financiación que se llevaron a cabo realizadas en la vida de la operación. Los tipos de interés que se indican para estas operaciones de financiación a plazo más largo indicadas se han redondeado a dos decimales. Para conocer el método de cálculo preciso, consúltense las Notas Técnicas.

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	18.948,1	9.962,6	644,3	2.683,3	1.335,4	4.322,5
2011 Mar	18.872,4	9.700,2	671,9	2.737,5	1.399,8	4.363,0
Abr	18.988,1	9.749,5	662,8	2.744,0	1.475,2	4.356,6
May	19.175,7	9.787,9	677,0	2.764,2	1.538,4	4.408,3
Jun	19.039,4	9.730,8	643,5	2.777,9	1.491,7	4.395,4
Jul	19.046,3	9.695,1	635,0	2.777,7	1.502,7	4.435,8

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
2009	210,2	211,4	1,2	0,0	1,00
2010	211,8	212,5	0,7	0,5	1,00
2011 10 May	208,3	209,5	1,2	0,0	1,25
14 Jun	206,9	209,0	2,0	0,0	1,25
12 Jul	207,7	210,9	3,1	0,0	1,25
9 Ago	208,8	211,5	2,7	0,0	1,50
13 Sep	207,0	209,5	2,5	0,0	1,50
11 Oct	206,1	.	.	.	.

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		
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	511,1	179,5	336,3	1,9	130,4	44,7	70,8	815,9	94,4	-79,1	212,5	1.073,1
2011 12 Abr	544,1	97,3	335,4	0,8	137,6	23,0	79,5	824,4	73,1	-95,2	210,5	1.057,9
10 May	525,9	109,2	320,5	0,4	136,6	22,8	76,8	833,9	61,3	-111,6	209,5	1.066,1
14 Jun	526,8	114,7	317,9	0,0	135,5	18,4	76,2	836,6	62,6	-107,9	209,0	1.064,0
12 Jul	533,6	146,0	311,6	0,2	134,2	29,5	76,9	846,2	73,4	-111,2	210,9	1.086,6
9 Ago	541,3	171,7	321,5	0,1	133,9	56,7	79,2	854,2	71,4	-104,5	211,5	1.122,4
13 Sep	540,3	135,1	389,8	0,3	178,0	121,8	109,8	853,2	52,3	-103,0	209,5	1.184,5

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 OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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 ³⁾
	1	2	AAPP	Otros residentes en la zona del euro	IFM	Total	AAPP	Otros sectores residentes	IFM	10	11	12	13	14
Eurosistema														
2009	2.829,9	1.475,5	19,5	0,7	1.455,3	451,7	368,3	7,5	75,9	-	16,5	556,8	8,5	321,0
2010	3.212,4	1.537,4	18,6	0,9	1.517,8	574,4	463,8	9,6	101,1	-	18,1	684,3	8,5	389,8
2011 I	3.038,5	1.347,1	18,5	1,0	1.327,6	580,8	468,5	9,8	102,5	-	19,5	670,4	8,5	412,2
II	3.132,7	1.415,7	17,8	1,0	1.396,9	594,9	468,9	9,9	116,2	-	19,4	688,4	8,6	405,6
2011 May	3.134,2	1.415,7	18,2	1,0	1.396,5	588,4	472,5	9,8	106,0	-	19,5	696,0	8,6	406,1
Jun	3.132,7	1.415,7	17,8	1,0	1.396,9	594,9	468,9	9,9	116,2	-	19,4	688,4	8,6	405,6
Jul	3.245,0	1.519,1	17,8	1,0	1.500,4	578,0	464,8	10,2	103,0	-	19,0	727,8	8,7	392,4
Ago ^(p)	3.551,1	1.714,1	17,8	1,0	1.695,4	628,8	514,8	10,4	103,5	-	18,2	776,9	8,7	404,4
IFM, excluido el Eurosistema														
2009	31.144,3	17.701,6	1.001,7	10.783,9	5.916,1	5.060,0	1.482,1	1.498,0	2.079,9	85,1	1.236,1	4.252,4	220,7	2.588,3
2010	32.199,8	17.763,0	1.221,8	11.026,1	5.515,2	4.938,6	1.524,1	1.528,7	1.885,8	59,9	1.233,1	4.323,4	223,5	3.658,3
2011 I	31.564,3	17.793,6	1.188,8	11.116,0	5.488,8	4.704,2	1.412,9	1.492,9	1.798,3	64,5	1.202,9	4.277,0	227,4	3.294,8
II	31.742,3	17.889,4	1.152,7	11.225,4	5.511,3	4.695,0	1.457,7	1.473,1	1.764,3	61,6	1.251,6	4.282,9	228,9	3.333,0
2011 May	32.103,9	17.904,9	1.155,9	11.201,2	5.547,8	4.713,3	1.430,3	1.496,9	1.786,2	65,1	1.256,3	4.436,9	229,0	3.498,4
Jun	31.742,3	17.889,4	1.152,7	11.225,4	5.511,3	4.695,0	1.457,7	1.473,1	1.764,3	61,6	1.251,6	4.282,9	228,9	3.333,0
Jul	32.154,2	18.001,3	1.157,3	11.240,1	5.603,9	4.665,2	1.437,6	1.477,7	1.750,0	61,0	1.248,4	4.297,4	229,5	3.651,4
Ago ^(p)	32.782,0	18.148,3	1.144,8	11.241,5	5.762,0	4.653,5	1.425,8	1.458,3	1.769,4	62,2	1.231,5	4.328,2	229,5	4.128,8

2. Pasivo

	Total	Effectivo en circulación	Depósitos de residentes en la zona del euro				Participaciones emitidas por fondos del mercado monetario ⁴⁾	Valores distintos de acciones y participaciones ⁵⁾	Capital y reservas	Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro	Resto de pasivos ³⁾
	1	2	Total	Administración Central	Otras AAPP y otros sectores residentes	IFM	7	8	9	10	11
Eurosistema											
2009	2.829,9	829,3	1.192,0	102,6	22,1	1.067,4	-	0,1	319,8	140,2	348,5
2010	3.212,4	863,7	1.394,4	68,0	8,7	1.317,7	-	0,0	428,5	153,8	372,1
2011 I	3.038,5	848,4	1.264,5	60,8	8,9	1.194,9	-	0,0	402,3	155,0	368,3
II	3.132,7	871,6	1.320,1	72,5	11,2	1.236,3	-	0,0	412,2	157,5	371,4
2011 May	3.134,2	862,4	1.313,9	65,4	10,4	1.238,1	-	0,0	423,8	158,4	375,6
Jun	3.132,7	871,6	1.320,1	72,5	11,2	1.236,3	-	0,0	412,2	157,5	371,4
Jul	3.245,0	880,4	1.364,1	86,0	8,2	1.269,9	-	0,0	445,0	174,0	381,4
Ago ^(p)	3.551,1	874,5	1.616,6	69,5	8,7	1.538,4	-	0,0	493,7	176,4	389,9
IFM, excluido el Eurosistema											
2009	31.144,3	-	16.469,0	146,0	10.041,4	6.281,6	732,6	4.908,5	1.921,2	4.098,5	3.014,5
2010	32.199,8	-	16.497,6	196,2	10.526,4	5.774,9	612,3	4.845,2	2.045,0	4.220,3	3.979,4
2011 I	31.564,3	-	16.457,4	235,8	10.528,2	5.693,4	632,8	4.873,1	2.079,4	4.018,8	3.502,9
II	31.742,3	-	16.614,0	266,4	10.654,7	5.692,8	609,7	4.903,0	2.155,1	3.973,5	3.487,1
2011 May	32.103,9	-	16.581,2	222,0	10.643,9	5.715,3	631,8	4.899,5	2.121,9	4.191,8	3.677,6
Jun	31.742,3	-	16.614,0	266,4	10.654,7	5.692,8	609,7	4.903,0	2.155,1	3.973,5	3.487,1
Jul	32.154,2	-	16.707,3	230,2	10.648,2	5.829,0	599,8	4.893,6	2.190,9	3.970,4	3.792,2
Ago ^(p)	32.782,0	-	16.820,2	186,6	10.713,4	5.920,2	619,2	4.908,9	2.194,8	3.979,7	4.259,3

Fuente: BCE.

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

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

3) En diciembre de 2010, se modificó la manera de registrar los derivados en un Estado miembro, lo que provocó un incremento en su posición.

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

5) 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 ²⁾
		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											
2009	23.862,5	11.805,7	1.021,1	10.784,5	3.355,9	1.850,4	1.505,5	812,7	4.809,2	229,1	2.850,0
2010	25.826,0	12.267,4	1.240,4	11.027,0	3.526,2	1.987,9	1.538,3	799,9	5.007,7	232,0	3.993,0
2011 I	25.327,7	12.324,3	1.207,3	11.117,0	3.384,2	1.881,4	1.502,7	779,0	4.947,4	235,9	3.657,0
II	25.490,7	12.396,9	1.170,5	11.226,4	3.409,5	1.926,6	1.483,0	788,8	4.971,3	237,6	3.686,7
2011 May	25.808,8	12.376,3	1.174,2	11.202,1	3.409,5	1.902,8	1.506,7	800,0	5.132,9	237,6	3.852,5
Jun	25.490,7	12.396,9	1.170,5	11.226,4	3.409,5	1.926,6	1.483,0	788,8	4.971,3	237,6	3.686,7
Jul	25.843,3	12.416,1	1.175,1	11.241,1	3.390,3	1.902,4	1.487,9	782,0	5.025,1	238,2	3.991,6
Ago ^(p)	26.405,1	12.405,1	1.162,6	11.242,4	3.409,3	1.940,6	1.468,7	765,3	5.105,1	238,2	4.482,1
Operaciones											
2009	-644,8	15,8	29,4	-13,6	365,2	270,2	95,0	12,4	-464,8	7,8	-581,9
2010	600,3	413,0	206,4	206,6	143,9	145,8	-2,0	5,7	-110,0	2,4	145,2
2011 I	-278,4	39,0	-28,3	67,3	-11,0	19,2	-30,1	7,6	81,8	0,9	-396,7
II	191,4	68,0	-37,2	105,2	28,6	49,6	-21,0	14,7	35,6	1,9	42,6
2011 May	229,1	17,1	-23,3	40,4	7,1	10,2	-3,1	-18,4	83,2	1,3	138,9
Jun	-275,6	24,8	-3,4	28,2	5,4	28,3	-22,9	-7,7	-130,3	0,0	-167,7
Jul	304,9	8,1	4,2	3,9	-8,2	-14,1	5,9	-1,8	-28,6	0,7	334,7
Ago ^(p)	551,4	-3,0	-14,1	11,1	12,6	28,2	-15,7	-8,6	62,4	0,0	488,1

2. Pasivo

	Total	Efectivo en circulación	Depósitos de la Administración Central	Depósitos de otras AAPP otros sectores y residentes	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 ²⁾	Discrepancias de pasivos entre IFM con respecto a los activos
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Saldos vivos										
2009	23.862,5	769,9	248,6	10.063,5	647,5	2.752,9	1.801,0	4.238,8	3.362,9	-22,5
2010	25.826,0	808,6	264,2	10.535,1	552,4	2.858,3	2.022,2	4.374,1	4.351,5	59,7
2011 I	25.327,7	798,3	296,6	10.537,1	568,2	2.972,3	2.038,3	4.173,8	3.871,2	71,9
II	25.490,7	819,7	339,0	10.666,0	548,1	3.022,6	2.085,1	4.131,0	3.858,5	21,0
2011 May	25.808,8	810,4	287,4	10.654,3	566,7	3.007,4	2.070,0	4.350,2	4.053,2	9,1
Jun	25.490,7	819,7	339,0	10.666,0	548,1	3.022,6	2.085,1	4.131,0	3.858,5	21,0
Jul	25.843,3	828,2	316,2	10.656,4	538,9	3.040,7	2.150,4	4.144,4	4.173,6	-5,4
Ago ^(p)	26.405,1	823,4	256,1	10.722,1	557,0	3.036,0	2.204,0	4.156,1	4.649,2	1,2
Operaciones										
2009	-644,8	45,8	-2,4	286,0	-12,5	-56,4	143,1	-590,3	-505,5	47,4
2010	600,3	38,6	12,8	331,5	-98,2	42,5	113,0	-27,4	132,7	54,8
2011 I	-278,4	-10,1	36,2	-20,0	-4,5	80,0	12,7	-48,0	-344,6	19,8
II	191,4	21,3	42,6	121,3	-19,7	34,4	45,4	-20,3	-1,9	-31,9
2011 May	229,1	5,0	-17,0	27,7	-3,5	3,8	12,0	73,3	148,8	-21,0
Jun	-275,6	9,2	51,6	13,3	-18,4	17,8	32,7	-200,7	-193,1	12,0
Jul	304,9	8,5	-22,7	-14,0	-6,8	-0,5	41,5	-22,1	306,2	14,8
Ago ^(p)	551,4	-4,8	-60,2	69,1	18,3	4,0	10,5	36,8	471,1	6,5

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) En diciembre de 2010, se modificó la manera de registrar los derivados en un Estado miembro, lo que provocó un incremento en su posición.

3) Saldos 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».

2.3 Estadísticas monetarias ¹⁾

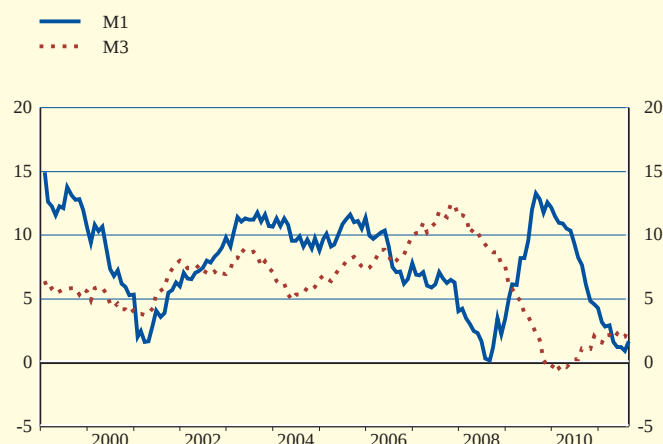
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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											
2009	4.495,7	3.701,6	8.197,3	1.134,1	9.331,4	-	6.762,9	2.909,6	13.105,9	10.792,9	-	552,2
2010	4.694,8	3.700,0	8.394,8	1.125,2	9.520,0	-	7.313,3	3.270,3	13.365,1	11.033,5	-	615,3
2011 I	4.709,7	3.743,7	8.453,4	1.132,3	9.585,6	-	7.449,3	3.092,2	13.422,3	11.129,1	-	784,1
II	4.715,7	3.782,4	8.498,1	1.163,4	9.661,5	-	7.543,7	3.061,4	13.466,1	11.195,1	-	840,9
2011 May	4.702,0	3.786,4	8.488,3	1.171,5	9.659,9	-	7.546,0	3.068,3	13.487,3	11.197,2	-	813,4
Jun	4.715,7	3.782,4	8.498,1	1.163,4	9.661,5	-	7.543,7	3.061,4	13.466,1	11.195,1	-	840,9
Jul	4.730,1	3.793,7	8.523,8	1.164,7	9.688,5	-	7.619,3	3.064,2	13.494,3	11.216,3	-	889,2
Ago ^(p)	4.779,5	3.804,0	8.583,6	1.218,5	9.802,1	-	7.693,4	3.108,4	13.511,6	11.263,2	-	948,6
	Operaciones											
2009	488,7	-368,0	120,7	-160,4	-39,6	-	422,7	307,6	90,1	-14,7	31,2	125,1
2010	194,1	-12,2	181,9	-24,1	157,9	-	265,6	356,4	207,0	204,9	261,8	-82,6
2011 I	14,6	40,4	55,0	-14,0	41,0	-	80,9	-48,4	68,7	72,9	43,7	158,5
II	9,2	31,9	41,1	13,8	54,9	-	91,0	-26,7	43,2	61,8	69,1	46,1
2011 May	1,1	25,5	26,7	24,1	50,8	-	24,6	-10,3	30,7	32,1	34,8	15,5
Jun	14,5	-3,6	10,9	-8,3	2,6	-	18,9	-2,2	-12,9	1,9	2,7	40,3
Jul	11,9	9,7	21,7	5,4	27,1	-	31,2	12,5	23,5	10,3	21,5	1,3
Ago ^(p)	51,0	11,2	62,2	54,3	116,5	-	40,3	32,6	38,7	56,7	58,6	16,7
	Tasas de crecimiento											
2009	12,2	-9,0	1,5	-11,9	-0,4	-0,2	6,7	11,8	0,7	-0,1	0,3	125,1
2010	4,3	-0,3	2,2	-2,1	1,7	1,8	3,8	12,2	1,6	1,9	2,4	-82,6
2011 I	2,9	2,3	2,6	-1,0	2,2	2,1	3,9	8,0	2,2	2,5	2,8	74,2
II	1,3	3,7	2,3	-0,9	1,9	2,1	4,9	4,7	2,2	2,5	2,8	137,2
2011 May	1,2	3,9	2,4	1,5	2,3	2,1	4,4	5,7	2,6	2,7	3,0	55,2
Jun	1,3	3,7	2,3	-0,9	1,9	2,1	4,9	4,7	2,2	2,5	2,8	137,2
Jul	1,0	3,7	2,2	1,2	2,1	2,3	4,6	4,9	2,0	2,4	2,6	166,0
Ago ^(p)	1,7	3,3	2,4	5,4	2,8	.	4,8	5,3	1,8	2,6	2,8	189,9

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>.

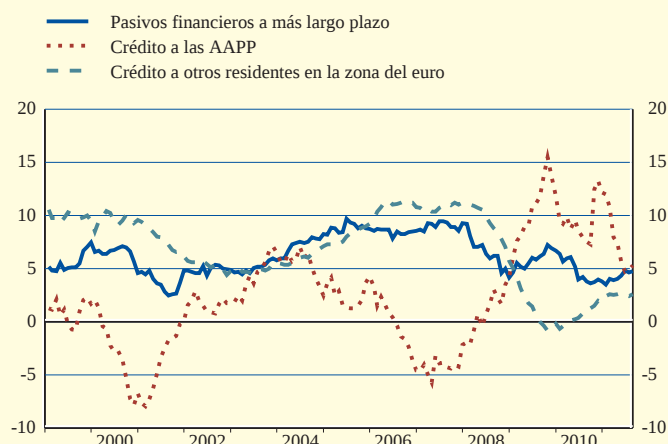
2) Pasivos monetarios de las IFM y de la Administración Central (Correos, Tesoro, etc.) frente a los sectores residentes distintos de IFM, excluida la Administración Central. Véase el Glosario para la definición de M1, M2 y M3.

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⁾

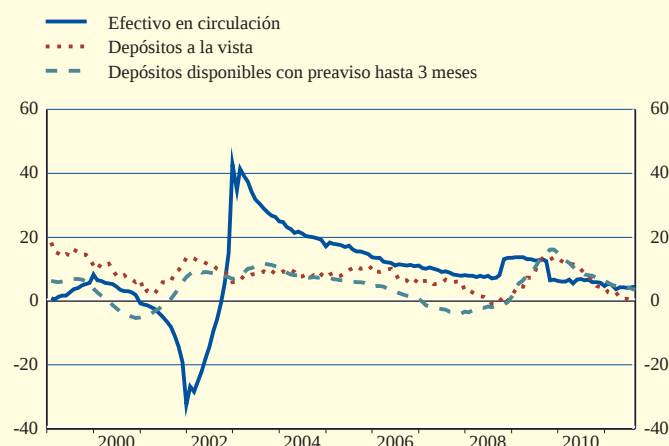
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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											
2009	757,5	3.738,1	1.896,8	1.804,8	334,3	668,1	131,8	2.635,4	132,5	2.207,9	1.787,2
2010	793,6	3.901,2	1.785,1	1.914,9	433,8	570,2	121,2	2.753,6	118,4	2.436,0	2.005,3
2011 I	802,7	3.907,0	1.821,6	1.922,1	410,2	568,5	153,6	2.815,7	119,7	2.472,9	2.041,0
II	815,4	3.900,3	1.844,6	1.937,8	441,2	550,6	171,6	2.845,2	119,7	2.494,2	2.084,6
2011 May	812,5	3.889,4	1.852,4	1.933,9	457,3	556,1	158,1	2.842,3	119,6	2.493,1	2.091,0
Jun	815,4	3.900,3	1.844,6	1.937,8	441,2	550,6	171,6	2.845,2	119,7	2.494,2	2.084,6
Jul	816,3	3.913,8	1.849,6	1.944,1	455,7	535,1	174,0	2.855,3	120,0	2.496,3	2.147,7
Ago ^(p)	825,4	3.954,1	1.850,4	1.953,6	500,4	546,3	171,9	2.857,1	119,9	2.510,4	2.206,0
Operaciones											
2009	44,3	444,4	-605,2	237,2	-12,6	-13,1	-134,7	78,6	9,0	194,0	141,1
2010	36,0	158,1	-125,1	113,0	95,2	-101,2	-18,1	61,9	-14,1	108,2	109,6
2011 I	9,2	5,4	35,6	4,9	-12,3	-22,2	20,4	40,2	1,4	7,2	32,2
II	12,7	-3,6	18,2	13,8	31,4	-17,5	-0,1	31,8	0,0	17,1	42,1
2011 May	10,0	-8,9	14,9	10,7	39,0	-7,5	-7,3	5,8	-0,2	0,9	18,0
Jun	2,9	11,6	-7,4	3,8	-16,1	-5,3	13,0	5,9	0,2	1,6	11,2
Jul	0,9	11,0	3,5	6,3	19,1	-13,1	-0,6	-5,5	0,3	-2,9	39,3
Ago ^(p)	9,1	41,9	1,6	9,6	44,9	11,4	-2,0	10,3	-0,1	14,9	15,2
Tasas de crecimiento											
2009	6,2	13,5	-24,2	15,1	-3,5	-1,9	-50,4	3,0	7,3	9,7	8,7
2010	4,8	4,2	-6,6	6,3	28,3	-15,1	-13,4	2,3	-10,7	4,7	5,9
2011 I	3,7	2,8	-0,2	4,8	20,8	-13,1	-0,8	2,7	-9,3	3,9	6,7
II	4,1	0,7	3,1	4,2	14,0	-12,4	8,4	4,7	-6,3	4,5	6,3
2011 May	4,3	0,6	3,1	4,6	29,7	-13,0	-5,1	3,7	-7,9	4,1	6,4
Jun	4,1	0,7	3,1	4,2	14,0	-12,4	8,4	4,7	-6,3	4,5	6,5
Jul	4,3	0,3	3,5	3,9	20,1	-12,2	7,0	4,4	-4,6	3,1	7,3
Ago ^(p)	4,5	1,1	3,0	3,5	31,7	-11,1	6,3	4,7	-3,9	3,0	7,6

G3 Componentes de los agregados monetarios ¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)

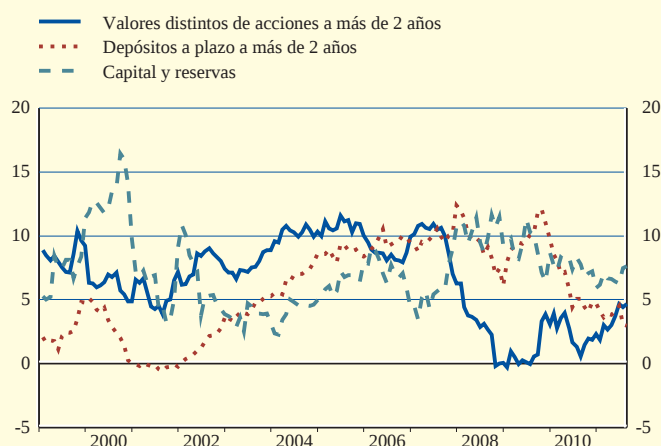


Fuente: BCE.

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.

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

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)



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

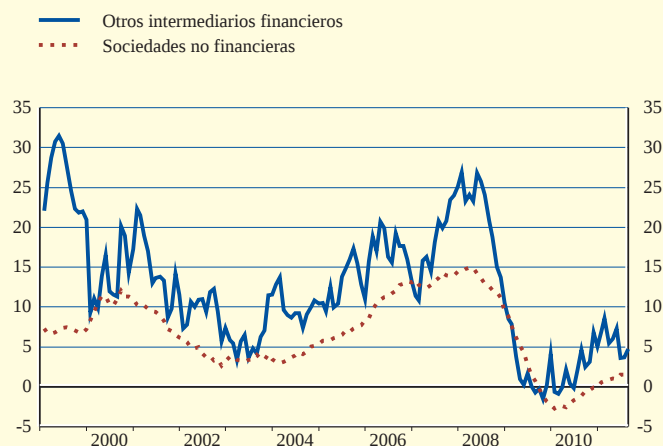
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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

	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Otros intermediarios financieros	Sociedades no financieras				Hogares ³⁾					
			Total	Préstamos ajustados por ventas y titulizaciones ⁴⁾	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Préstamos ajustados por ventas y titulizaciones ⁴⁾	Crédito al consumo	Préstamos para adquisición de vivienda	Otras finalidades
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Saldos vivos												
2009	89,0	1.060,7	4.690,9	-	1.187,8	937,6	2.565,5	4.952,2	-	631,3	3.546,6	774,3
2010	95,0	1.112,0	4.667,2	-	1.127,3	899,0	2.640,9	5.159,3	-	639,3	3.701,3	818,7
2011 I	87,8	1.108,9	4.704,8	-	1.146,9	883,4	2.674,5	5.227,6	-	637,0	3.762,2	828,5
II	88,8	1.118,4	4.732,5	-	1.175,8	867,3	2.689,4	5.255,4	-	629,4	3.792,7	833,2
2011 May	87,5	1.142,4	4.713,6	-	1.152,8	879,7	2.681,1	5.253,7	-	636,2	3.786,5	831,0
Jun	88,8	1.118,4	4.732,5	-	1.175,8	867,3	2.689,4	5.255,4	-	629,4	3.792,7	833,2
Jul	91,0	1.140,9	4.732,7	-	1.168,3	865,9	2.698,5	5.251,7	-	626,4	3.790,7	834,5
Ago ⁴⁾	99,1	1.163,7	4.737,7	-	1.168,4	867,9	2.701,4	5.262,7	-	630,1	3.796,5	836,0
Operaciones												
2009	-13,6	40,8	-107,0	-108,0	-181,2	-18,9	93,2	65,1	99,5	-1,0	51,4	14,7
2010	7,0	52,9	-2,2	45,6	-37,0	-26,2	61,0	147,1	155,8	-7,6	133,7	21,0
2011 I	-3,1	-21,0	37,4	37,2	20,1	-2,9	20,3	59,6	30,5	-1,2	59,0	1,8
II	1,0	3,5	30,2	32,8	30,9	-17,2	16,5	27,0	31,0	-7,1	25,5	8,6
2011 May	1,5	8,9	10,0	10,8	3,8	2,6	3,6	11,7	13,2	-1,8	8,7	4,8
Jun	1,3	-24,8	22,7	23,4	23,9	-11,3	10,1	2,7	2,8	-6,1	6,0	2,8
Jul	2,1	19,4	-4,2	-3,5	-9,2	-2,0	7,0	-7,1	3,5	-3,2	-4,7	0,8
Ago ⁴⁾	8,1	22,4	12,6	12,7	1,6	4,4	6,5	13,6	15,4	3,2	7,1	3,3
Tasas de crecimiento												
2009	-13,2	4,2	-2,2	-	-13,1	-2,0	3,7	1,3	-	-0,2	1,5	1,9
2010	8,0	4,9	0,0	1,0	-3,1	-2,8	2,4	2,9	3,1	-1,2	3,8	2,7
2011 I	5,7	5,6	0,9	1,8	0,0	-2,3	2,4	3,4	3,0	-0,9	4,5	2,0
II	5,7	3,5	1,5	2,4	4,3	-3,7	2,1	3,2	2,9	-1,8	4,3	2,5
2011 May	3,0	7,3	1,0	1,8	1,3	-2,6	2,1	3,4	3,1	-0,8	4,4	2,1
Jun	5,7	3,5	1,5	2,4	4,3	-3,7	2,1	3,2	2,9	-1,8	4,3	2,5
Jul	3,8	3,6	1,6	2,2	4,1	-3,5	2,2	3,0	2,7	-2,0	3,9	2,6
Ago ⁴⁾	9,8	4,6	1,6	2,2	4,0	-3,1	2,2	3,0	2,7	-1,6	3,9	2,6

G5 Préstamos a otros intermediarios financieros y sociedades no financieras 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) Incluye los fondos de inversión.

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

G6 Préstamos a hogares ²⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar)



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					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
					Adquisiciones a entidades de contrapartida central								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Saldos vivos												
2010	86,2	66,6	5,2	14,4	1.104,7	142,9	587,7	206,4	310,6	4.667,2	1.120,6	898,6	2.648,0
2011 I	86,8	66,6	5,8	14,5	1.107,7	137,6	581,4	208,6	317,7	4.703,8	1.147,8	883,5	2.672,5
II	91,1	71,2	5,6	14,2	1.131,2	153,1	601,4	203,6	326,2	4.740,6	1.185,0	868,6	2.687,0
2011 Jun	91,1	71,2	5,6	14,2	1.131,2	153,1	601,4	203,6	326,2	4.740,6	1.185,0	868,6	2.687,0
Jul	93,7	73,7	5,8	14,2	1.143,1	159,2	609,6	204,6	328,9	4.743,5	1.174,2	867,6	2.701,7
Ago ^(p)	99,7	80,1	5,3	14,2	1.154,9	174,9	618,8	206,5	329,6	4.723,9	1.156,3	867,0	2.700,7
	Operaciones												
2010	6,8	10,1	-1,8	-1,5	54,4	-	17,8	7,1	29,5	-2,5	-37,2	-26,2	60,9
2011 I	4,7	5,0	0,6	-0,9	-14,7	-5,4	-5,6	-11,2	2,1	36,5	27,7	-2,4	11,2
II	4,2	4,6	-0,1	-0,3	17,5	15,6	14,9	-5,0	7,6	39,3	39,2	-16,0	16,1
2011 Jun	0,0	0,3	-0,1	-0,2	-19,0	-9,8	-17,0	-6,3	4,2	26,6	30,9	-10,8	6,5
Jul	2,5	2,4	0,1	0,0	8,9	6,1	6,5	0,4	1,9	-1,4	-12,5	-1,6	12,6
Ago ^(p)	6,1	6,5	-0,4	0,0	11,3	15,7	9,8	0,7	0,8	-12,1	-16,4	1,8	2,6
	Tasas de crecimiento												
2010	8,4	17,5	-25,4	-9,1	5,0	-	2,9	3,2	10,4	-0,1	-3,2	-2,8	2,4
2011 I	5,7	11,3	0,3	-14,8	5,5	-	4,6	0,9	9,9	0,9	0,1	-2,3	2,4
II	5,7	11,1	3,3	-15,9	3,6	21,2	2,6	-3,2	10,5	1,5	4,2	-3,7	2,1
2011 Jun	5,7	11,1	3,3	-15,9	3,6	21,2	2,6	-3,2	10,5	1,5	4,2	-3,7	2,1
Jul	3,8	7,6	10,5	-15,2	3,7	18,8	4,1	-3,3	7,7	1,5	4,1	-3,6	2,2
Ago ^(p)	9,9	16,1	9,6	-16,5	4,7	20,4	6,3	-2,4	6,6	1,6	4,1	-3,1	2,2

3. Préstamos a hogares ³⁾

	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	
										Empresarios individuales				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	Saldos vivos													
2010	5.168,0	641,7	147,0	186,5	308,2	3.706,9	14,7	54,9	3.637,2	819,4	402,4	146,7	85,7	587,0
2011 I	5.217,6	633,7	140,5	186,9	306,2	3.756,6	14,2	54,0	3.688,4	827,3	401,0	149,6	85,1	592,7
II	5.262,5	633,0	141,9	185,3	305,7	3.791,0	14,6	55,2	3.721,2	838,6	404,2	152,1	87,0	599,4
2011 Jun	5.262,5	633,0	141,9	185,3	305,7	3.791,0	14,6	55,2	3.721,2	838,6	404,2	152,1	87,0	599,4
Jul	5.259,8	629,8	140,4	184,3	305,1	3.796,0	14,8	55,6	3.725,6	834,1	403,7	145,3	87,0	601,8
Ago ^(p)	5.263,0	631,0	141,4	185,5	304,2	3.797,8	14,7	56,0	3.727,0	834,2	405,9	145,5	88,1	600,6
	Operaciones													
2010	147,5	-7,7	-4,8	-8,8	5,9	134,2	-0,6	-3,7	138,5	20,9	-	-6,9	-4,5	32,3
2011 I	40,9	-6,9	-6,1	-1,7	0,9	47,8	-0,7	0,0	48,6	0,0	-1,8	-0,6	-1,6	2,1
II	44,1	-0,3	2,5	-2,0	-0,8	29,3	0,5	1,1	27,7	15,1	1,7	5,1	0,2	9,8
2011 Jun	20,6	0,4	3,0	-2,4	-0,2	10,7	0,3	0,5	9,9	9,6	0,3	7,1	1,0	1,4
Jul	-6,0	-3,3	-1,5	-1,0	-0,8	2,3	0,1	0,5	1,8	-5,0	-1,1	-7,1	-0,1	2,2
Ago ^(p)	5,7	0,7	1,1	1,2	-1,6	3,1	0,0	0,4	2,7	2,0	2,4	0,0	1,6	0,4
	Tasas de crecimiento													
2010	3,0	-1,2	-3,5	-4,5	2,0	3,8	-4,2	-6,2	4,0	2,7	-	-4,6	-5,1	5,9
2011 I	3,4	-0,9	-3,8	-4,1	2,5	4,4	-7,6	-3,7	4,6	2,0	-	-5,0	-5,9	5,1
II	3,2	-1,8	-2,6	-5,0	0,6	4,3	0,0	2,6	4,3	2,5	0,4	0,6	-3,3	3,9
2011 Jun	3,2	-1,8	-2,6	-5,0	0,6	4,3	0,0	2,6	4,3	2,5	0,4	0,6	-3,3	3,9
Jul	3,0	-2,0	-2,1	-5,6	0,3	3,9	-0,1	2,1	4,0	2,6	0,5	-0,1	-3,5	4,2
Ago ^(p)	3,0	-1,6	-1,6	-4,2	-0,1	3,9	-1,6	2,6	3,9	2,6	0,1	0,2	-1,3	3,8

Fuente: BCE.

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

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

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

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

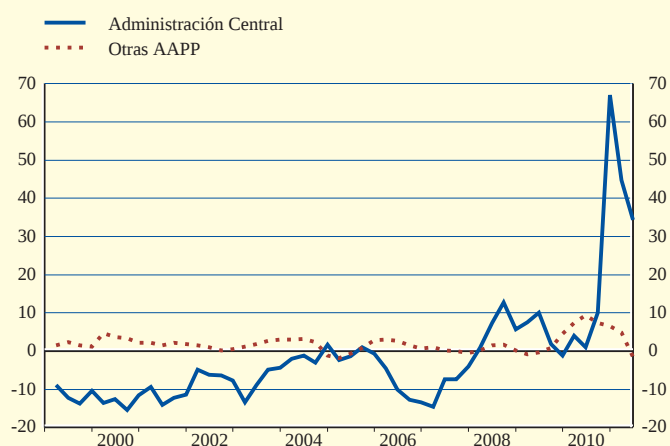
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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										
2010	1.221,8	397,5	225,2	553,0	46,1	2.963,0	2.010,9	952,1	49,5	902,6
2011 ^(p)	1.152,7	346,4	223,4	555,6	27,0	2.998,3	2.003,8	994,5	60,1	934,4
2010 III	1.075,6	263,8	223,2	544,1	44,5	2.951,5	1.995,5	955,9	51,9	904,1
IV	1.221,8	397,5	225,2	553,0	46,1	2.963,0	2.010,9	952,1	49,5	902,6
2011 I	1.188,8	359,4	229,6	557,8	41,9	2.934,4	1.957,5	976,9	54,5	922,4
II ^(p)	1.152,7	346,4	223,4	555,6	27,0	2.998,3	2.003,8	994,5	60,1	934,4
Operaciones										
2010	207,2	156,3	14,9	24,1	11,9	5,2	9,9	-5,0	0,5	-5,5
2011 ^(p)	-64,7	-47,3	-2,2	2,5	-18,1	100,2	20,0	80,0	13,0	66,9
2010 III	1,6	7,9	-1,9	-3,8	-0,5	-11,6	-14,2	2,5	3,8	-1,2
IV	138,7	126,7	1,6	8,8	1,5	-17,0	-1,9	-15,1	-2,0	-13,1
2011 I	-28,2	-34,3	4,4	4,9	-3,2	55,7	-1,5	57,0	7,0	50,1
II ^(p)	-36,5	-13,0	-6,5	-2,4	-14,9	44,5	21,6	22,9	6,1	16,8
Tasas de crecimiento										
2010	20,6	67,1	7,1	4,6	35,1	0,5	0,6	-0,4	0,4	-0,5
2011 ^(p)	6,5	34,4	-1,1	1,4	-38,7	4,4	0,2	7,0	30,9	5,8
2010 III	8,0	10,0	6,5	5,4	43,9	0,9	1,3	-0,5	1,6	-0,6
IV	20,6	67,1	7,1	4,6	35,1	0,5	0,6	-0,4	0,4	-0,5
2011 I	14,3	44,7	9,6	3,4	0,6	0,5	-0,8	2,2	16,0	1,5
II ^(p)	7,1	34,4	-1,1	1,4	-38,7	2,6	0,2	7,0	30,9	5,8

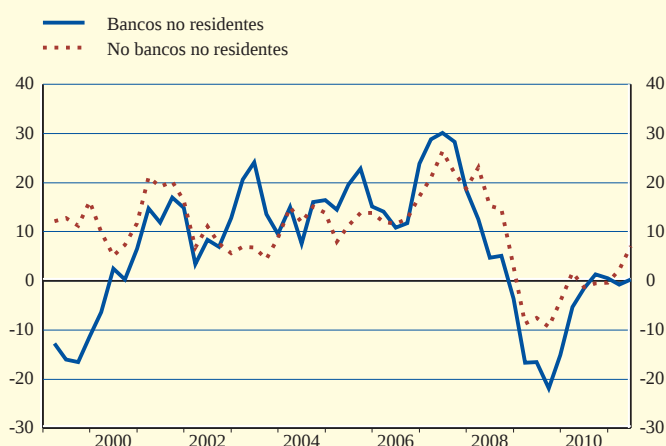
G7 Préstamos a las AAPP ²⁾

(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)

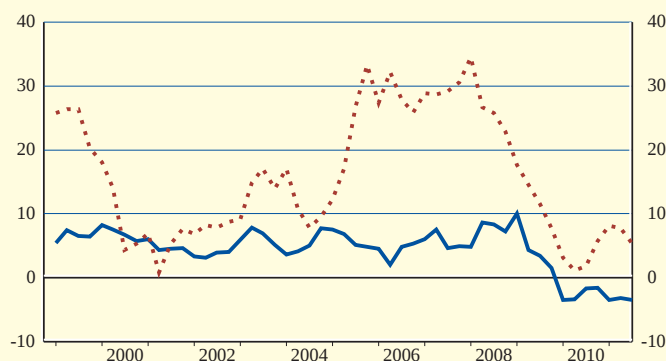
1. Depósitos de los intermediarios financieros

	Empresas de seguros y fondos de pensiones							Otros intermediarios financieros							
	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	A entidades de contra-partida central	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Saldos vivos															
2009	738,5	84,1	86,9	543,7	2,2	1,4	20,2	1.871,2	311,7	335,1	957,5	15,9	0,0	250,9	-
2010	716,9	84,5	79,4	528,3	2,6	0,3	21,9	2.167,4	358,3	305,1	1.132,6	10,7	0,5	360,3	255,0
2011 I	710,7	82,9	79,9	526,6	3,0	0,2	18,0	2.161,5	371,0	291,6	1.146,4	11,8	0,5	340,2	240,6
II	708,6	84,6	77,2	524,0	3,2	0,2	19,3	2.210,2	369,7	291,0	1.152,0	12,5	0,3	384,7	290,4
2011 May	714,3	85,3	79,6	525,5	3,8	0,2	19,9	2.235,4	370,1	309,2	1.153,7	12,0	0,2	390,2	288,3
Jun	708,6	84,6	77,2	524,0	3,2	0,2	19,3	2.210,2	369,7	291,0	1.152,0	12,5	0,3	384,7	290,4
Jul	713,8	82,8	81,6	523,4	3,7	0,2	22,1	2.186,3	359,8	294,6	1.148,4	11,6	0,3	371,7	282,3
Ago ^(p)	727,3	88,9	89,8	523,4	3,7	0,2	21,1	2.247,2	368,2	297,7	1.151,9	11,8	0,5	417,2	315,5
Operaciones															
2009	-26,8	-1,0	-30,4	6,3	1,1	-0,1	-2,7	55,4	5,5	-93,6	85,8	3,7	0,0	54,0	-
2010	-26,5	-3,4	-8,2	-16,6	0,2	0,0	1,6	155,9	45,2	-38,6	52,8	-8,0	0,4	104,2	-
2011 I	-0,9	3,2	-0,3	-1,2	0,3	0,0	-2,9	-9,7	15,8	-6,2	-12,9	1,0	0,1	-7,4	-14,3
II	-1,6	1,7	-2,2	-2,7	0,3	0,0	1,3	37,8	-1,7	-8,0	2,6	0,7	-0,3	44,5	49,8
2011 May	-6,4	-0,1	-3,6	-0,6	-0,1	0,0	-1,9	24,9	-7,4	2,8	-6,6	0,9	-0,2	35,4	41,1
Jun	-5,7	-0,7	-2,3	-1,5	-0,6	0,0	-0,6	-24,4	-0,1	-18,3	-1,2	0,5	0,0	-5,4	2,1
Jul	5,0	-1,9	4,2	-0,6	0,5	0,0	2,8	-25,6	-10,9	3,0	-8,6	-0,9	0,0	-8,3	-8,2
Ago ^(p)	13,6	6,2	8,3	0,1	0,0	0,0	-0,9	62,7	9,1	3,4	4,3	0,2	0,2	45,6	33,3
Tasas de crecimiento															
2009	-3,5	-1,1	-26,4	1,2	96,8	-	-11,8	3,1	1,5	-22,0	10,0	30,0	-	27,4	-
2010	-3,6	-3,6	-9,4	-3,0	9,7	-	7,8	8,1	14,5	-11,4	4,9	-48,5	-	41,1	-
2011 I	-3,2	-3,0	-6,3	-2,6	7,1	-	-6,2	7,7	14,0	-5,0	4,5	-47,3	-	28,7	-
II	-3,5	-5,7	-9,2	-2,2	26,4	-	-6,6	5,3	1,0	0,6	4,7	5,4	-	15,8	32,9
2011 May	-1,9	-4,5	-8,5	-1,8	41,4	-	40,0	7,6	2,0	3,7	4,2	-25,3	-	31,1	-
Jun	-3,5	-5,7	-9,2	-2,2	26,4	-	-6,6	5,3	1,0	0,6	4,7	5,4	-	15,8	32,9
Jul	-2,7	-7,4	-7,8	-2,2	41,0	-	25,5	3,7	-0,2	-1,7	1,7	-0,8	-	19,9	34,7
Ago ^(p)	-0,6	4,6	-2,9	-1,9	38,4	-	17,7	5,7	0,9	-2,7	1,6	5,1	-	34,0	43,7

G9 Depósitos totales por sector ²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

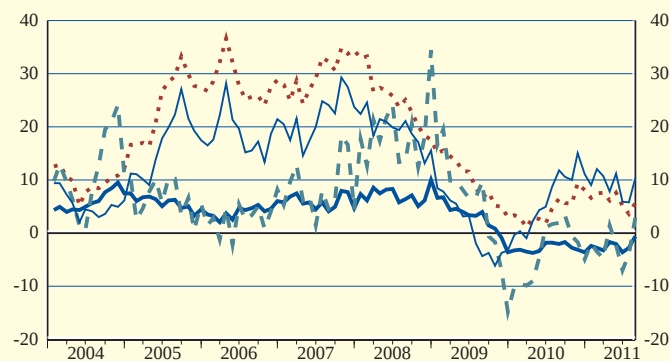
- Empresas de seguros y fondos de pensiones (total)
- ... Otros intermediarios financieros (total)



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) ³⁾
- Otros intermediarios financieros (incluidos en M3) ⁴⁾



Fuente: BCE.

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

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

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

4) 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)

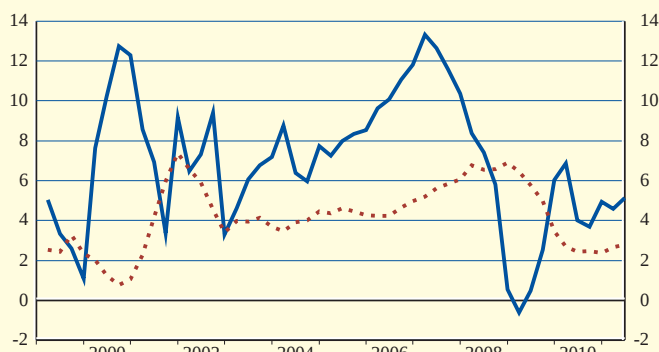
2. Depósitos de las sociedades no financieras y de los hogares

	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														
2009	1.601,2	999,2	434,5	80,7	68,7	1,7	16,3	5.601,7	2.156,9	996,5	607,1	1.680,2	123,7	37,3
2010	1.671,6	1.034,1	458,7	87,2	75,8	1,5	14,2	5.739,1	2.243,9	901,6	665,0	1.788,5	110,3	29,8
2011 I	1.649,3	1.001,4	463,5	90,8	77,6	2,0	14,0	5.766,9	2.223,8	908,3	681,3	1.811,8	110,3	31,4
II	1.658,5	1.011,4	457,0	94,8	77,3	2,0	15,9	5.822,4	2.257,9	904,1	702,0	1.815,6	109,4	33,5
2011 May	1.654,5	999,0	461,2	94,2	77,8	2,0	20,4	5.793,4	2.232,0	905,1	695,5	1.816,9	109,5	34,3
Jun	1.658,5	1.011,4	457,0	94,8	77,3	2,0	15,9	5.822,4	2.257,9	904,1	702,0	1.815,6	109,4	33,5
Jul	1.656,2	1.002,1	461,4	95,5	76,5	2,0	18,7	5.844,9	2.261,7	914,0	705,1	1.819,3	109,5	35,4
Ago ^(p)	1.655,1	994,1	467,1	95,3	77,4	1,8	19,5	5.831,3	2.236,2	919,4	707,0	1.823,8	109,4	35,5
Operaciones														
2009	91,1	112,3	-70,1	15,1	40,8	0,4	-7,4	187,7	320,5	-371,5	85,9	190,5	8,6	-46,3
2010	78,9	40,3	24,1	9,0	7,8	-0,2	-2,1	133,0	81,7	-98,8	58,7	113,6	-14,6	-7,5
2011 I	-33,8	-37,6	2,5	2,1	1,0	0,5	-2,3	17,3	-23,5	2,9	14,3	21,9	0,0	1,7
II	11,9	12,4	-5,2	4,0	-0,9	0,0	1,6	55,7	35,2	-2,8	19,5	2,6	-0,9	2,1
2011 May	3,6	-1,5	0,9	1,7	-0,4	0,0	3,0	-4,8	-15,2	0,0	7,6	0,9	0,0	1,9
Jun	4,5	12,7	-3,9	0,6	-0,5	0,1	-4,5	29,2	26,0	-0,9	6,4	-1,3	-0,1	-0,8
Jul	-3,9	-10,4	4,0	0,6	-0,8	0,0	2,7	21,8	3,4	9,6	3,1	3,7	0,1	1,8
Ago ^(p)	-0,1	-7,4	5,9	-0,2	0,9	-0,2	0,9	-13,2	-25,2	5,6	1,9	4,5	-0,1	0,2
Tasas de crecimiento														
2009	6,0	12,7	-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	4,9	4,1	5,5	11,2	11,4	-10,0	-12,8	2,4	3,8	-9,9	9,7	6,8	-11,8	-20,2
2011 I	4,6	2,2	8,8	11,0	6,4	11,6	-4,9	2,7	2,6	-3,3	7,4	5,5	-10,3	-12,9
II	5,1	1,6	11,8	16,7	2,3	-1,4	6,4	2,8	1,3	-0,2	8,5	4,6	-6,4	10,2
2011 May	4,0	0,0	11,6	8,4	4,3	8,4	34,8	2,7	1,5	-1,0	7,9	5,0	-8,2	6,6
Jun	5,1	1,6	11,8	16,7	2,3	-1,4	6,4	2,8	1,3	-0,2	8,5	4,6	-6,4	10,2
Jul	4,8	1,7	10,1	14,8	-0,2	-4,6	34,8	2,9	1,0	1,4	8,4	4,2	-4,6	12,2
Ago ^(p)	3,8	0,9	8,6	14,0	-1,7	-15,2	37,8	2,9	1,2	2,0	8,2	3,8	-3,2	11,4

G11 Depósitos totales por sector ²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

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



Fuente: BCE.

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

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

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

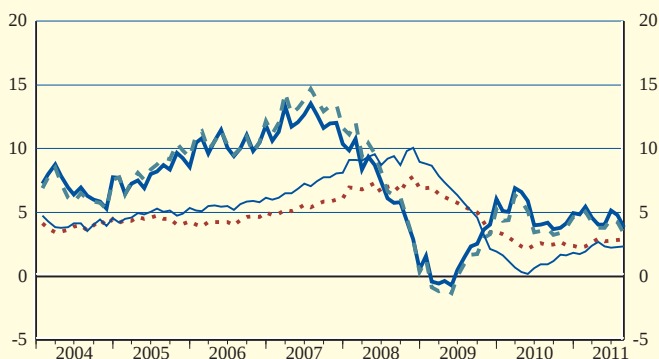
4) Comprende los depósitos de las columnas 2, 3, 5 y 7.

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

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⁾



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

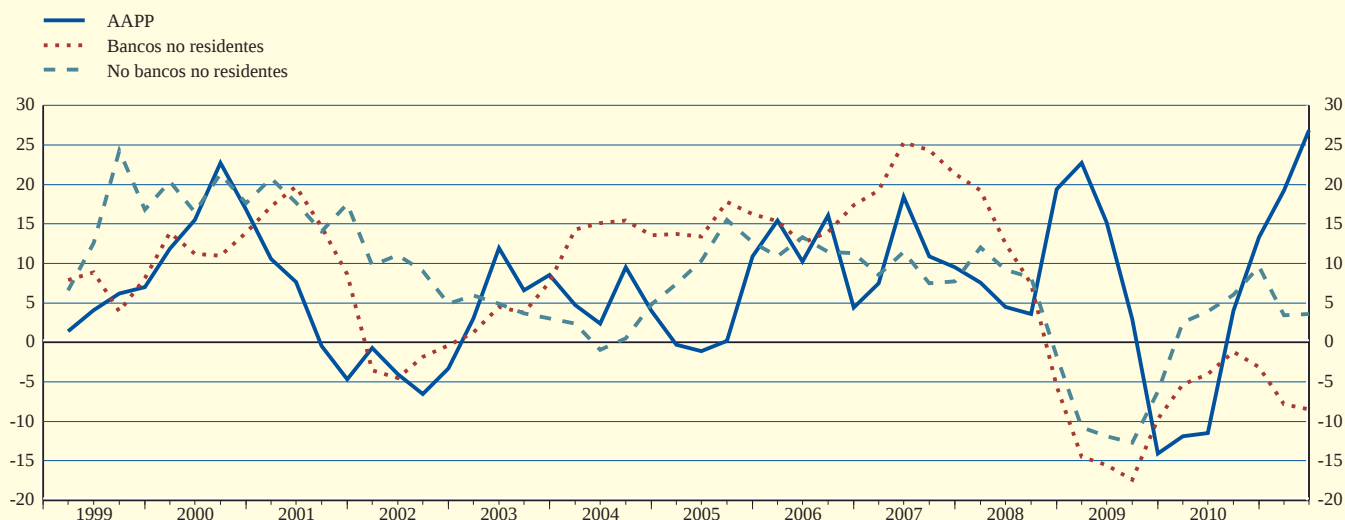
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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										
2010	427,6	196,2	47,7	109,6	74,1	3.488,8	2.491,9	996,9	45,9	950,9
2011 ^(p)	521,5	266,4	55,0	112,6	87,5	3.280,6	2.295,9	984,5	47,7	936,8
2010 III	421,4	176,2	58,7	111,9	74,5	3.580,9	2.597,2	983,7	48,0	935,7
IV	427,6	196,2	47,7	109,6	74,1	3.488,8	2.491,9	996,9	45,9	950,9
2011 I	475,6	235,8	52,3	108,7	78,8	3.314,1	2.346,7	967,4	41,4	925,9
II ^(p)	521,5	266,4	55,0	112,6	87,5	3.280,6	2.295,9	984,5	47,7	936,8
Operaciones										
2010	50,0	47,4	4,3	-4,9	2,9	0,1	-82,5	82,6	7,5	75,1
2011 ^(p)	96,1	74,3	7,4	1,5	12,9	-97,0	-115,3	18,0	2,8	15,2
2010 III	9,3	8,8	4,3	-2,0	-1,8	16,1	4,1	12,0	2,2	9,9
IV	5,4	19,3	-11,0	-2,3	-0,5	-102,5	-107,7	5,1	-2,7	7,8
2011 I	50,4	43,4	4,7	-2,4	4,7	-77,5	-73,5	-4,1	-3,6	-0,5
II ^(p)	45,7	30,9	2,7	3,9	8,2	-19,5	-41,8	22,1	6,4	15,7
Tasas de crecimiento										
2010	13,3	32,2	9,9	-4,3	4,1	0,3	-3,2	9,6	12,7	9,3
2011 ^(p)	8,2	14,5	1,2	-2,5	14,0	-6,3	-8,5	3,6	5,0	3,5
2010 III	4,0	10,9	15,0	-9,3	4,2	0,7	-1,2	6,0	14,4	5,5
IV	13,3	32,2	9,9	-4,3	4,1	0,3	-3,2	9,6	12,7	9,3
2011 I	19,2	41,4	4,0	-1,3	9,2	-4,7	-7,8	3,4	-10,5	4,2
II ^(p)	26,8	61,3	1,2	-2,5	14,0	-5,1	-8,5	3,6	5,0	3,5

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.

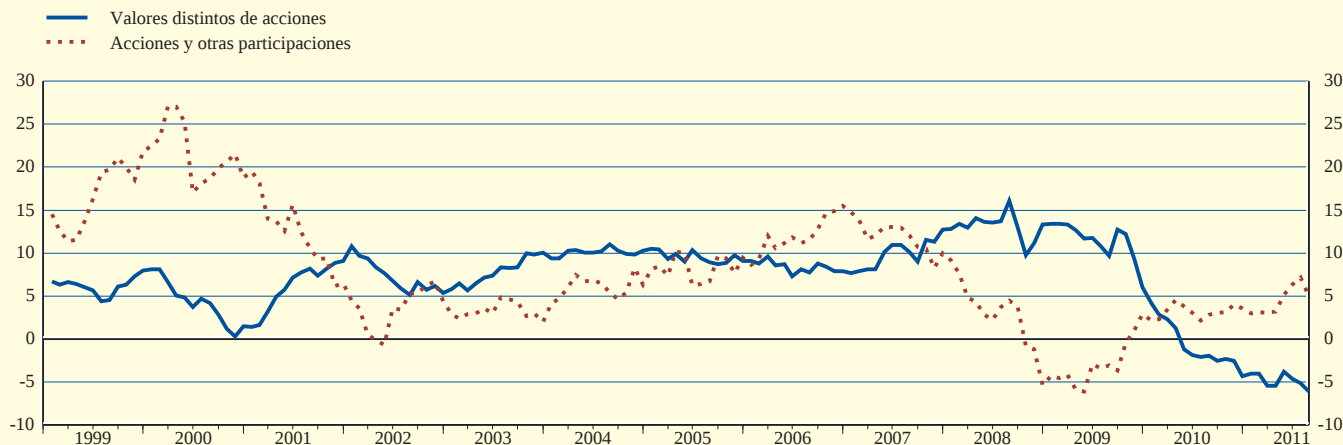
2.6 Detalle de los valores en poder de las IFM ^{1), 2)}

(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												
2009	6.207,8	1.970,8	109,1	1.466,1	16,0	1.458,6	39,4	1.147,8	1.516,3	435,0	801,1	280,2
2010	5.993,1	1.778,4	107,4	1.507,7	16,4	1.500,9	27,8	1.054,5	1.535,9	445,3	787,8	302,8
2011 I	5.741,6	1.695,9	102,5	1.393,0	19,9	1.464,2	28,7	1.037,5	1.504,7	437,2	765,6	301,9
II	5.663,4	1.674,2	90,0	1.437,0	20,7	1.448,3	24,7	968,4	1.563,7	476,0	775,5	312,1
2011 May	5.717,8	1.686,9	99,3	1.410,8	19,4	1.471,3	25,5	1.004,4	1.570,9	469,6	786,7	314,6
Jun	5.663,4	1.674,2	90,0	1.437,0	20,7	1.448,3	24,7	968,4	1.563,7	476,0	775,5	312,1
Jul	5.628,7	1.660,3	89,7	1.417,0	20,6	1.452,6	25,1	963,5	1.560,8	479,4	769,1	312,3
Ago ^(p)	5.583,1	1.685,4	84,0	1.402,0	23,8	1.431,0	27,3	929,6	1.532,5	478,3	753,2	300,9
Operaciones												
2009	354,9	83,5	16,6	231,0	-3,2	103,0	-12,0	-64,0	43,0	29,1	11,6	2,3
2010	-269,3	-167,1	-7,2	42,7	-2,1	10,3	-14,6	-131,3	54,0	27,8	5,2	20,9
2011 I	-26,5	-24,0	1,0	8,7	4,4	-32,7	2,3	13,9	1,3	1,0	6,7	-6,4
II	-30,7	-33,7	5,9	44,6	1,0	-17,5	-3,7	-27,3	62,8	36,8	14,6	11,4
2011 May	25,4	4,6	9,7	7,5	-0,1	-3,3	0,0	7,1	17,5	30,5	-18,4	5,3
Jun	-51,9	-21,8	-8,2	28,7	1,5	-22,6	-0,5	-29,0	-4,4	4,5	-7,8	-1,1
Jul	-32,0	-13,0	0,3	-12,4	-0,7	6,0	-0,5	-11,7	3,5	4,7	-1,9	0,6
Ago ^(p)	-42,6	24,3	-4,6	-22,2	3,5	-18,6	2,7	-27,7	-17,6	0,7	-8,6	-9,7
Tasas de crecimiento												
2009	6,0	4,4	17,6	18,7	-15,8	7,6	-23,2	-5,3	2,9	7,0	1,5	0,8
2010	-4,3	-8,5	-5,7	2,9	-11,5	0,7	-35,0	-11,1	3,6	6,4	0,6	7,5
2011 I	-5,4	-10,1	-4,5	-1,0	13,9	-0,3	-25,6	-9,6	3,0	3,7	3,2	1,7
II	-4,6	-9,3	7,1	1,1	22,8	-1,9	1,9	-9,5	6,3	9,9	5,6	2,9
2011 May	-3,8	-9,1	16,4	0,2	15,7	0,1	3,1	-7,1	5,1	6,2	4,4	5,3
Jun	-4,6	-9,3	7,1	1,1	22,8	-1,9	1,9	-9,5	6,3	9,9	5,6	2,9
Jul	-5,2	-8,9	13,6	0,4	24,4	-3,5	-1,2	-10,9	7,1	11,5	5,7	4,4
Ago ^(p)	-6,1	-7,6	-1,7	-0,4	48,5	-4,8	11,1	-14,6	5,0	10,7	3,1	1,6

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

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

1. Préstamos, valores distintos de acciones y depósitos

	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	
Préstamos														
	A residentes en la zona del euro													
2009	5.916,1	-	-	-	-	-	-	11.785,5	96,2	3,8	1,9	0,2	1,0	0,4
2010	5.515,2	-	-	-	-	-	-	12.247,8	96,0	4,0	2,1	0,2	1,1	0,4
2011 I	5.488,8	-	-	-	-	-	-	12.304,8	96,3	3,7	1,8	0,2	1,1	0,4
II	5.511,3	-	-	-	-	-	-	12.378,1	96,2	3,8	1,8	0,2	1,1	0,4
	A no residentes en la zona del euro													
2009	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	2.010,9	44,9	55,1	30,7	2,9	3,2	11,6	952,1	39,9	60,1	42,8	1,4	3,7	6,7
2011 I	1.957,5	46,9	53,1	29,9	3,0	3,2	9,7	976,9	40,2	59,8	41,5	1,2	3,4	7,1
II	2.003,8	45,2	54,8	31,9	2,7	3,2	10,0	994,5	41,4	58,6	39,8	1,4	3,6	6,8
Valores distintos de acciones														
	Emitidos por residentes en la zona del euro													
2009	2.079,9	94,8	5,2	3,1	0,2	0,3	1,4	2.980,2	98,1	1,9	1,2	0,2	0,1	0,3
2010	1.885,8	94,3	5,7	3,3	0,1	0,3	1,7	3.052,8	98,6	1,4	0,8	0,1	0,1	0,4
2011 I	1.798,3	94,3	5,7	3,2	0,2	0,3	1,7	2.905,9	98,3	1,7	0,9	0,2	0,1	0,4
II	1.764,3	94,9	5,1	2,9	0,1	0,3	1,4	2.930,8	98,4	1,6	0,8	0,1	0,1	0,4
	Emitidos por no residentes en la zona del euro													
2009	546,6	55,8	44,2	26,3	0,4	0,5	14,8	601,2	35,0	65,0	38,5	4,2	0,9	15,2
2010	535,1	50,9	49,1	26,1	0,3	0,5	17,2	519,4	32,9	67,1	41,6	3,8	0,8	13,2
2011 I	526,4	50,5	49,5	26,6	0,3	1,1	17,0	511,1	33,7	66,3	39,5	4,8	0,7	13,0
II	476,9	54,2	45,8	23,0	0,4	0,6	16,2	491,8	32,8	67,2	40,3	5,2	0,7	12,1
Depósitos														
	De residentes en la zona del euro													
2009	6.281,6	92,9	7,1	4,4	0,3	1,2	0,7	10.187,4	97,0	3,0	1,9	0,2	0,1	0,4
2010	5.774,9	92,9	7,1	4,1	0,3	1,3	0,8	10.722,6	97,1	2,9	1,9	0,2	0,1	0,4
2011 I	5.693,4	92,5	7,5	4,3	0,3	1,4	0,8	10.764,0	97,1	2,9	1,9	0,1	0,1	0,4
II	5.692,8	92,5	7,5	4,3	0,2	1,5	0,8	10.921,2	97,1	2,9	1,9	0,1	0,1	0,4
	De no residentes en la zona del euro													
2009	2.532,8	49,2	50,8	34,2	1,8	2,2	9,6	836,7	53,5	46,5	31,4	1,1	1,7	7,5
2010	2.491,9	52,1	47,9	31,8	2,2	1,8	8,6	996,9	58,8	41,2	29,3	1,2	1,4	5,1
2011 I	2.346,7	53,5	46,5	30,0	2,1	1,9	8,1	967,4	58,3	41,7	29,5	1,4	1,5	4,4
II	2.295,9	53,4	46,6	29,8	2,2	1,9	8,0	984,5	58,7	41,3	29,3	1,3	1,4	4,5

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
2009	5.168,3	83,3	16,7	8,8	1,6	1,9	2,5
2010	5.082,6	81,6	18,4	9,7	1,8	2,1	2,5
2011 I	5.133,2	82,0	18,0	9,6	1,6	2,0	2,4
II	5.155,8	81,9	18,1	9,6	1,6	2,2	2,4

Fuente: BCE.

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

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

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

2.8 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							
2011 Ene	6.301,4	381,7	2.355,0	1.984,1	871,8	221,7	487,2
Feb	6.382,2	390,4	2.372,1	2.012,7	878,4	223,5	505,3
Mar	6.338,4	387,3	2.354,8	1.973,7	882,7	221,4	518,5
Abr	6.380,7	391,6	2.357,0	1.992,2	892,0	222,7	525,2
May	6.430,3	393,5	2.403,9	1.991,3	899,0	223,5	519,2
Jun	6.347,1	392,5	2.389,5	1.959,3	888,1	222,1	495,5
Jul ^(p)	6.397,2	390,5	2.423,2	1.939,2	890,1	222,6	531,6
Operaciones							
2010 IV	35,9	-11,0	48,2	49,9	16,6	-3,0	-64,8
2011 I	110,2	19,4	25,2	14,8	8,5	2,4	40,0
II	66,6	5,9	43,4	20,9	13,5	4,0	-21,0

2. Pasivo

	Total	Préstamos y depósitos recibidos	Participaciones en fondos de inversión emitidas				Otros pasivos (incluidos derivados financieros)
			Total	Mantenidas por residentes en la zona del euro		Mantenidas por no residentes en la zona del euro	
				Fondos de inversión			
	1	2	3	4	5	6	7
	Saldos vivos						
2011 Ene	6.301,4	119,2	5.766,2	4.477,8	663,2	1.288,3	416,1
Feb	6.382,2	124,0	5.823,8	4.519,8	668,1	1.304,0	434,4
Mar	6.338,4	127,1	5.769,9	4.475,9	668,1	1.294,0	441,4
Abr	6.380,7	126,0	5.813,2	4.510,1	678,2	1.303,1	441,5
May	6.430,3	126,1	5.859,2	4.533,5	684,3	1.325,8	445,0
Jun	6.347,1	119,1	5.786,7	4.466,3	675,6	1.320,4	441,4
Jul ⁽⁹⁾	6.397,2	119,7	5.809,7	4.464,5	674,8	1.345,2	467,9
	Operaciones						
2010 IV	35,9	-11,8	81,1	32,6	15,3	48,6	-33,4
2011 I	110,2	12,0	55,5	25,6	4,1	29,9	42,7
II	66,6	-4,7	76,2	25,2	11,1	51,1	-5,0

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									
2010 Dic	5.770,2	1.808,8	1.726,2	1.399,4	264,4	111,4	460,0	5.687,9	82,3	1.106,5
2011 Ene	5.766,2	1.801,4	1.720,5	1.403,5	264,9	111,3	464,7	5.681,6	84,6	1.090,4
Feb	5.823,8	1.814,2	1.742,1	1.419,1	266,6	112,4	469,4	5.739,1	84,7	1.097,9
Mar	5.769,9	1.799,7	1.707,8	1.410,4	267,3	112,7	471,9	5.685,4	84,4	1.077,4
Abr	5.813,2	1.797,9	1.724,4	1.429,2	268,1	113,2	480,4	5.728,9	84,3	1.070,8
May	5.859,2	1.825,3	1.729,0	1.438,3	269,7	114,4	482,5	5.774,9	84,4	1.090,1
Jun	5.786,7	1.812,4	1.688,8	1.423,8	270,9	112,2	478,6	5.701,1	85,5	1.049,8
Jul ^(p)	5.809,7	1.836,8	1.670,9	1.426,6	282,3	116,0	477,1	5.723,6	86,1	1.032,6
	Operaciones									
2011 Ene	25,3	5,9	9,3	7,7	1,0	0,3	1,0	24,4	0,9	-9,6
Feb	21,5	10,0	4,1	5,7	0,4	0,7	0,6	21,6	-0,1	8,8
Mar	8,7	4,3	-6,3	2,5	0,6	0,8	6,8	8,7	0,1	-8,7
Abr	41,3	9,8	13,7	12,5	0,8	1,0	3,4	41,1	0,2	6,0
May	27,2	9,4	9,6	5,7	-0,2	-1,0	3,6	27,4	-0,3	7,9
Jun	7,8	2,5	2,1	0,6	2,8	-0,5	0,3	5,8	2,0	-34,7
Jul ^(p)	24,3	8,2	1,9	0,9	11,3	2,3	-0,3	23,8	0,6	-22,3

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.

2.9 Detalle de valores mantenidos por los fondos de inversión ¹⁾, por emisor

(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											
2010 III	2.345,7	1.471,5	385,4	721,8	193,5	6,4	164,3	874,2	242,6	330,9	16,3
IV	2.369,3	1.432,6	375,5	692,0	193,9	6,1	165,1	936,7	247,0	365,8	16,1
2011 I	2.354,8	1.430,3	383,4	675,7	200,1	5,5	165,7	924,5	246,4	354,5	14,1
II ^(p)	2.389,5	1.430,5	385,9	673,9	195,7	5,7	169,2	959,0	247,2	365,9	17,9
Operaciones											
2010 IV	48,2	-7,1	-3,3	-8,2	0,7	-0,2	3,8	55,3	6,4	30,0	-1,9
2011 I	25,2	10,7	9,4	-8,3	7,8	0,0	1,9	14,5	1,9	2,4	-1,0
II ^(p)	43,4	-1,5	1,5	-4,3	-1,7	0,5	2,5	43,3	8,7	13,8	3,6

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											
2010 III	1.792,3	711,8	80,2	-	36,4	24,2	571,0	1.080,4	153,2	314,7	67,3
IV	1.987,7	751,2	77,8	-	39,5	25,2	608,7	1.236,5	171,4	355,8	83,8
2011 I	1.973,7	782,7	89,2	-	41,7	26,1	625,6	1.191,0	167,2	365,2	71,1
II ^(p)	1.959,3	773,7	83,9	-	41,3	26,2	622,3	1.185,6	166,4	362,4	77,4
Operaciones											
2010 IV	49,9	4,9	4,5	-	1,7	-0,6	-0,7	45,0	5,1	3,4	6,6
2011 I	14,8	11,5	5,5	-	2,3	-0,9	4,6	3,3	-0,5	16,0	-3,9
II ^(p)	20,9	-1,0	-1,2	-	1,3	0,4	-1,5	21,9	2,8	3,5	7,2

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											
2010 III	831,1	707,1	77,1	-	630,0	-	-	124,0	21,4	34,8	0,4
IV	875,3	740,2	76,0	-	664,1	-	-	135,1	23,8	38,6	0,6
2011 I	882,7	746,1	78,0	-	668,1	-	-	136,6	22,6	41,7	0,5
II ^(p)	888,1	754,9	79,3	-	675,6	-	-	133,2	22,0	41,9	0,4
Operaciones											
2010 IV	16,6	13,4	-1,9	-	15,3	-	-	3,2	0,5	1,4	0,1
2011 I	8,5	6,1	2,1	-	4,1	-	-	2,3	-0,9	3,3	-0,1
II ^(p)	13,5	12,0	0,9	-	11,1	-	-	1,5	0,3	1,1	0,0

Fuente: BCE.

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

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

2.10 Balance agregado de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro

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

1. Activo

	Total	Depósitos y préstamos	Préstamos titulizados							Valores distintos de acciones	Otros activos titulizados	Acciones y otras participa- ciones	Otros activos
			Total	Originados en la zona del euro				Originados fuera de la zona del euro					
				IFM	Otros interme- diarios financieros, empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	Administra- ciones Públicas						
									No dados de baja en el balance de las IFM ¹⁾				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Saldos vivos												
2010 I	2.290,8	358,3	1.440,7	1.135,4	552,3	137,6	25,0	7,3	135,4	280,4	99,3	43,5	68,6
II	2.285,6	363,1	1.437,2	1.131,6	563,7	140,5	24,7	6,4	133,8	278,7	101,3	41,1	64,2
III	2.284,8	350,1	1.467,2	1.173,9	576,3	133,8	24,6	6,4	128,6	260,2	100,3	41,4	65,7
IV	2.350,0	373,4	1.522,1	1.238,2	601,2	125,0	22,7	6,0	130,2	251,6	92,5	41,9	68,6
2011 I	2.254,7	352,8	1.482,7	1.194,3	590,4	131,8	23,0	5,9	127,6	240,3	89,0	36,8	53,1
II	2.206,0	337,4	1.458,8	1.173,5	581,0	136,0	21,9	5,2	122,1	232,0	89,3	36,4	52,1
	Operaciones												
2010 II	-21,7	1,4	-13,0	-12,5	-	2,4	-0,9	-0,4	-1,6	-2,0	1,0	-3,2	-5,9
III	-3,9	-12,2	24,2	33,0	-	-2,1	-0,6	-0,1	-6,1	-16,5	-0,5	0,4	0,7
IV	44,8	24,5	24,4	30,1	-	-4,7	-2,1	-0,4	1,4	-5,5	-0,9	-0,6	3,0
2011 I	-92,2	-23,2	-36,2	-44,2	-	9,1	0,6	0,0	-1,8	-10,1	-2,4	-4,9	-15,3
II	-56,7	-12,3	-26,8	-23,1	-	2,5	-0,9	-0,3	-5,0	-9,4	0,0	0,0	-8,2

2. Pasivo

	Total	Préstamos y depósitos recibidos	Valores distintos de acciones emitidos			Capital y reservas	Otros pasivos
	1	2	Total 3	Hasta 2 años 4	A más de 2 años 5	6	7
	Saldos vivos						
2010 I	2.290,8	99,1	1.982,6	96,0	1.886,6	48,4	160,7
II	2.285,6	107,6	1.960,8	91,1	1.869,7	45,0	172,2
III	2.284,8	119,9	1.946,7	86,5	1.860,2	43,2	175,0
IV	2.350,0	134,3	1.969,9	93,5	1.876,4	42,6	203,2
2011 I	2.254,7	133,1	1.886,5	83,9	1.802,6	37,7	197,4
II	2.206,0	132,7	1.845,0	83,2	1.761,8	35,5	192,8
	Operaciones						
2010 II	-21,7	6,0	-23,0	-5,1	-17,9	-2,8	-1,9
III	-3,9	11,6	-10,3	-4,2	-6,1	-0,1	-5,1
IV	44,8	15,9	23,9	5,7	18,3	-2,1	7,1
2011 I	-92,2	-0,9	-79,0	-9,9	-69,1	-4,5	-7,8
II	-56,7	-0,1	-48,6	-5,2	-43,4	-0,8	-7,2

3. Tenencias de préstamos titulizados originados en IFM de la zona del euro y valores distintos de acciones

	Préstamos titulizados originados en IFM de la zona del euro							Valores distintos de acciones					
	Total	Sector prestatario de la zona del euro					Sector prestatario fuera de la zona del euro	Total	Residentes en la zona del euro			No residentes en la zona del euro	
		Hogares	Sociedades no financieras	Otros intermedios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Administraciones Públicas			Total	IFM	No IFM		
											Sociedades instrumentales		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Saldos vivos												
2010 I	1.135,4	820,3	215,0	20,3	14,8	7,6	57,3	280,4	151,3	47,9	103,5	41,1	129,0
II	1.131,6	812,7	216,1	19,6	14,7	7,6	61,0	278,7	149,1	50,5	98,7	44,8	129,6
III	1.173,9	828,9	221,4	18,4	15,0	7,0	83,2	260,2	140,6	47,4	93,2	37,4	119,6
IV	1.238,2	853,2	251,4	17,4	15,2	7,1	94,0	251,6	131,7	45,6	86,1	35,6	119,9
2011 I	1.194,3	804,3	250,9	17,1	15,4	7,2	99,4	240,3	125,6	42,4	83,2	36,1	114,7
II	1.173,5	784,9	251,6	18,2	15,4	9,8	93,7	232,0	124,7	43,0	81,8	35,2	107,2
	Operaciones												
2010 II	-12,5	-11,9	-3,5	0,0	-0,1	0,0	3,0	-2,0	2,9	-0,2	3,1	3,0	-4,8
III	33,0	10,1	1,2	-0,8	0,2	-0,6	22,9	-16,5	-10,0	-2,5	-7,5	-6,9	-6,5
IV	30,1	16,5	14,0	-1,6	-0,2	0,1	1,4	-5,5	-5,3	-1,1	-4,2	-2,2	-0,2
2011 I	-44,2	-52,5	3,4	-0,5	0,0	0,0	5,3	-10,1	-6,0	-3,2	-2,8	-0,3	-4,1
II	-23,1	-22,1	0,5	0,6	-0,2	2,6	-4,4	-9,4	-0,5	-0,4	-0,1	-1,1	-8,9

Fuente: BCE.

1) Préstamos titulizados por sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización que se mantienen en el balance de la IFM correspondiente, es decir, que no han sido dados de baja. Los préstamos se dan o no de baja en el balance de las IFM dependiendo de las normas contables aplicadas. Para más información, véanse las Notas Generales..

2.11 Balance agregado de las empresas de seguros y fondos de pensiones de la zona del euro

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

1. Activo

	Total	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores distintos de acciones	Acciones y otras participaciones	Participaciones en fondos de inversión	Participaciones en fondos del mercado monetario	Reservas para primas y siniestros	Otras cuentas pendientes de cobro/pago y derivados financieros	Activos no financieros
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2008 III	6.266,6	762,9	458,8	2.281,6	932,8	1.187,7	87,5	251,1	149,3	154,8
IV	6.158,6	800,7	478,6	2.292,9	819,2	1.088,2	93,9	245,7	184,8	154,5
2009 I	6.188,2	797,2	493,7	2.361,0	785,7	1.071,9	101,6	244,1	176,2	156,7
II	6.330,2	782,8	487,7	2.384,4	819,0	1.200,4	89,7	248,6	162,1	155,4
III	6.517,6	784,2	483,4	2.424,9	792,6	1.377,5	86,1	252,0	163,2	153,9
IV	6.642,6	786,9	477,9	2.462,8	804,4	1.456,8	86,5	256,2	158,1	152,9
2010 I	6.864,5	784,5	486,3	2.575,8	815,4	1.534,2	83,5	266,9	169,4	148,5
II	6.891,0	785,5	488,9	2.613,5	792,8	1.518,5	79,9	271,6	190,2	150,2
III	7.060,0	783,2	498,0	2.698,8	807,5	1.559,8	75,4	272,2	215,1	150,0
IV	6.977,5	774,1	500,9	2.642,2	823,1	1.579,3	65,4	269,0	171,9	151,5
2011 I	7.048,4	775,1	499,7	2.676,4	826,8	1.602,1	63,5	277,8	172,8	154,2
II	7.085,5	778,2	505,1	2.688,3	834,2	1.607,6	66,7	275,4	175,8	154,3

2. Tenencias de valores distintos de acciones

	Total	Emitidos por residentes en la zona del euro						Emitidos por no residentes en la zona del euro
		Total	IFM	Administraciones Públicas	Otros intermediarios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	
	1	2	3	4	5	6	7	
2008 III	2.281,6	1.851,3	517,9	975,2	215,2	9,1	134,0	430,3
IV	2.292,9	1.874,6	505,9	1.013,9	207,0	11,4	136,4	418,3
2009 I	2.361,0	1.939,4	531,1	1.040,5	218,3	13,5	136,1	421,6
II	2.384,4	1.987,6	541,7	1.060,7	231,2	15,0	139,0	396,8
III	2.424,9	2.021,6	552,6	1.086,6	229,4	15,1	137,8	403,2
IV	2.462,8	2.053,6	543,7	1.114,3	239,4	16,7	139,5	409,2
2010 I	2.575,8	2.157,9	578,5	1.184,6	231,8	16,2	146,9	417,9
II	2.613,5	2.190,3	581,7	1.196,7	244,4	16,6	150,9	423,1
III	2.698,8	2.271,6	593,4	1.242,2	264,1	19,5	152,4	427,2
IV	2.642,2	2.218,7	594,3	1.215,0	236,2	17,7	155,5	423,5
2011 I	2.676,4	2.260,3	617,2	1.208,7	262,0	19,0	153,5	416,1
II	2.688,3	2.263,6	636,9	1.227,6	223,5	16,0	159,6	424,7

3. Pasivo y patrimonio neto

	Pasivo									Patrimonio neto
	Total	Préstamos recibidos	Valores distintos de acciones	Acciones y otras participaciones	Reservas técnicas de seguro				Otras cuentas pendientes de cobro/pago y derivados financieros	
					Total	Participación neta de los hogares en las reservas de seguro de vida	Participación neta de los hogares en las reservas de fondos de pensiones	Reservas para primas y siniestros		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2008 III	6.177,2	331,4	29,7	475,0	5.190,2	2.938,1	1.410,5	841,6	151,0	89,4
IV	6.123,7	348,8	31,7	422,1	5.178,6	2.909,2	1.445,8	823,6	142,6	34,9
2009 I	6.129,8	347,8	31,8	378,6	5.228,6	2.927,5	1.460,2	841,0	142,9	58,4
II	6.215,9	321,6	33,1	395,1	5.325,5	3.005,5	1.477,4	842,6	140,6	114,3
III	6.363,7	303,8	36,1	440,0	5.438,6	3.094,8	1.501,7	842,2	145,1	153,9
IV	6.441,3	284,6	39,5	436,2	5.527,8	3.168,6	1.519,8	839,3	153,3	201,3
2010 I	6.620,1	293,6	39,5	454,0	5.675,5	3.255,5	1.560,2	859,8	157,5	244,4
II	6.655,6	298,9	40,9	425,1	5.730,6	3.280,6	1.589,1	860,9	160,0	235,4
III	6.765,4	315,0	39,8	431,6	5.823,8	3.337,6	1.629,5	856,6	155,2	294,6
IV	6.802,9	283,9	42,3	439,0	5.887,7	3.380,3	1.651,3	856,0	150,1	174,6
2011 I	6.907,4	304,2	40,1	455,6	5.957,3	3.412,8	1.664,5	880,0	150,2	140,9
II	6.934,8	304,4	42,7	449,3	5.987,6	3.438,6	1.670,7	878,3	150,8	150,7

Fuente: BCE.



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
2011 I						
Cuenta de intercambios exteriores						
Exportaciones de bienes y servicios						548
Balanza comercial ¹⁾						11
Cuenta de explotación						
Valor añadido bruto (precios básicos)						
Impuestos menos subvenciones sobre los productos						
Producto interior bruto (precios de mercado)						
Remuneración de los asalariados	1.079	107	685	53	234	
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción	22	5	10	4	4	
Consumo de capital fijo	360	100	200	11	48	
Excedente neto de explotación y renta mixta ¹⁾	587	280	272	36	0	
Cuenta de asignación de la renta primaria						
Excedente neto de explotación y renta mixta						6
Remuneración de los asalariados						
Impuestos menos subvenciones sobre la producción						
Rentas de la propiedad	648	35	258	289	66	92
Intereses	362	33	63	200	66	50
Otras rentas de la propiedad	286	2	195	89	0	43
Renta nacional neta ¹⁾	1.929	1.566	98	49	215	
Cuenta de distribución secundaria de la renta						
Renta nacional neta						
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	236	208	22	6	0	2
Cotizaciones sociales	417	417				1
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	451	1	17	34	398	1
Otras transferencias corrientes	198	69	24	46	58	8
Primas netas de seguros no vida	44	33	10	1	1	1
Indemnizaciones de seguros no vida	44			44		0
Otras	110	36	15	1	58	6
Renta disponible neta ¹⁾	1.891	1.408	62	58	363	
Cuenta de utilización de la renta						
Renta disponible neta						
Gasto en consumo final	1.823	1.338			484	
Gasto en consumo individual	1.636	1.338			298	
Gasto en consumo colectivo	187				187	
Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones	14	0	0	14	0	0
Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior ¹⁾	68	84	62	44	-122	49
Cuenta de capital						
Ahorro neto / cuenta de operaciones corrientes con el exterior						
Formación bruta de capital	477	137	286	10	45	
Formación bruta de capital fijo	433	132	247	10	45	
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	44	4	39	0	0	
Consumo de capital fijo						
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos	0	-2	2	0	0	0
Transferencias de capital	30	7	0	2	21	5
Impuestos sobre el capital	6	5	1	0		0
Otras transferencias de capital	24	2	-1	2	21	5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital) ¹⁾	-46	54	-10	43	-134	46
Discrepancia estadística	0	7	-7	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
2011 I						
Cuenta de intercambios exteriores						
Importaciones de bienes y servicios						558
<i>Balanza comercial</i>						
Cuenta de explotación						
Valor añadido bruto (precios básicos)	2.048	492	1.167	104	286	
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	240					
Producto interior bruto (precios de mercado) ²⁾	2.289					
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	587	280	272	36	0	
Remuneración de los asalariados	1.082	1.082				3
Impuestos menos subvenciones sobre la producción	261				261	1
Rentas de la propiedad	647	240	85	302	20	93
Intereses	356	54	38	256	7	56
Otras rentas de la propiedad	291	185	46	47	13	38
<i>Renta nacional neta</i>						
Cuenta de distribución secundaria de la renta						
Renta nacional neta	1.929	1.566	98	49	215	
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	237				237	1
Cotizaciones sociales	417	1	17	48	350	1
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	449	449				3
Otras transferencias corrientes	161	87	11	46	18	45
Primas netas de seguros no vida	44			44		1
Indemnizaciones de seguros no vida	43	35	8	1	0	1
Otras	74	53	3	0	18	42
<i>Renta disponible neta</i>						
Cuenta de utilización de la renta						
Renta disponible neta	1.891	1.408	62	58	363	
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	68	84	62	44	-122	49
Formación bruta de capital						
Formación bruta de capital fijo						
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos						
Consumo de capital fijo	360	100	200	11	48	
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos						
Transferencias de capital	33	13	14	1	5	2
Impuestos sobre el capital	6				6	0
Otras transferencias de capital	26	13	14	1	-1	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
2011 I								
Balance al principio del período, activos financieros								
Total activos financieros		18.857	16.632	32.325	14.887	6.652	3.748	16.637
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)				420				
Efectivo y depósitos		6.631	1.902	9.223	2.337	800	709	3.778
Valores distintos de acciones a corto plazo		40	81	555	322	40	43	647
Valores distintos de acciones a largo plazo		1.365	244	6.048	2.431	2.577	492	3.647
Préstamos		77	2.955	13.276	3.511	487	521	1.801
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		59	1.672	10.206	2.454	352	440	.
Acciones y otras participaciones		4.560	7.775	1.910	6.001	2.366	1.340	6.083
Acciones cotizadas		796	1.487	419	2.082	426	267	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		2.229	5.929	1.180	2.963	412	884	.
Participaciones en fondos de inversión		1.535	359	310	956	1.527	188	.
Reservas técnicas de seguro		5.702	174	3	0	233	4	233
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		482	3.501	889	284	150	639	449
<i>Patrimonio financiero neto</i>								
Cuenta financiera, activos financieros								
Total de operaciones de activos financieros		78	45	-188	112	101	31	192
Oro monetario y DEG				-1				1
Efectivo y depósitos		3	-27	-230	-42	12	42	-69
Valores distintos de acciones a corto plazo		19	3	-44	10	3	-9	60
Valores distintos de acciones a largo plazo		24	18	35	49	54	-15	18
Préstamos		1	17	95	17	2	4	39
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		1	1	44	0	2	19	.
Acciones y otras participaciones		-27	35	-8	63	19	-7	130
Acciones cotizadas		-1	-12	-9	5	-2	-5	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		-14	53	2	55	3	-2	.
Participaciones en fondos de inversión por operaciones		-12	-6	-1	3	19	0	.
Reservas técnicas de seguro		62	5	0	0	9	0	-5
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		-4	-6	-35	15	3	15	18
<i>Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones</i>								
Cuenta de otras variaciones de activos financieros								
Total de otras variaciones de activos financieros		-30	155	-84	-100	-35	3	-228
Oro monetario y DEG				-17				
Efectivo y depósitos		7	-6	-38	5	-3	0	-108
Valores distintos de acciones a corto plazo		-1	-1	3	0	0	0	-21
Valores distintos de acciones a largo plazo		-15	0	-38	-44	-32	-4	-25
Préstamos		-3	-15	-29	-39	-1	0	24
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		-3	-2	-21	-19	0	0	.
Acciones y otras participaciones		34	161	31	-19	3	9	-101
Acciones cotizadas		19	96	4	-12	11	6	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		21	71	33	3	-4	1	.
Participaciones en fondos de inversión		-7	-7	-6	-10	-4	2	.
Reservas técnicas de seguro		-36	0	0	0	-2	0	3
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		-16	16	3	-4	-1	-2	0
<i>Otras variaciones del patrimonio financiero neto</i>								
Balance al final del período, activos financieros								
Total activos financieros		18.905	16.832	32.053	14.898	6.718	3.783	16.600
Oro monetario y DEG				403				
Efectivo y depósitos		6.641	1.868	8.955	2.300	809	752	3.601
Valores distintos de acciones a corto plazo		59	83	515	332	43	34	685
Valores distintos de acciones a largo plazo		1.374	262	6.046	2.436	2.599	473	3.641
Préstamos		75	2.957	13.342	3.489	489	526	1.864
<i>de los cuales: a largo plazo</i>		56	1.672	10.229	2.434	353	459	.
Acciones y otras participaciones		4.567	7.971	1.933	6.045	2.388	1.341	6.112
Acciones cotizadas		814	1.571	414	2.076	435	268	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		2.236	6.053	1.215	3.020	411	883	.
Participaciones en fondos de inversión		1.516	347	304	949	1.541	190	.
Reservas técnicas de seguro		5.729	179	3	0	239	4	231
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		461	3.512	857	295	152	653	467
<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
2011 I								
Balance al principio del período, pasivos								
Pasivos totales		6.657	26.373	31.446	14.277	6.778	8.990	14.796
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)								
Efectivo y depósitos			30	22.423	26	0	260	2.641
Valores distintos de acciones a corto plazo			70	633	77	0	694	254
Valores distintos de acciones a largo plazo			805	4.514	2.736	33	5.801	2.917
Préstamos		6.077	8.414		3.164	267	1.722	2.985
de los cuales: a largo plazo		5.718	5.969		1.657	116	1.361	.
Acciones y otras participaciones		7	13.091	2.700	8.206	422	7	5.600
Acciones cotizadas			3.814	456	225	124	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		7	9.276	1.138	2.412	297	7	.
Participaciones en fondos de inversión				1.107	5.569			.
Reservas técnicas de seguro		34	335	66	1	5.910	1	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		539	3.628	1.110	67	147	504	399
Patrimonio financiero neto ¹⁾	-1.420	12.199	-9.741	879	610	-126	-5.241	
Cuenta financiera, pasivos								
Total de operaciones de pasivos		17	62	-181	66	96	165	146
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			1	-306	-2	0	-8	3
Valores distintos de acciones a corto plazo			6	31	0	0	-12	17
Valores distintos de acciones a largo plazo			7	56	-34	0	157	-3
Préstamos		10	43		24	8	32	58
de los cuales: a largo plazo		17	11		23	1	35	.
Acciones y otras participaciones		0	55	-1	88	1	0	62
Acciones cotizadas			10	4	8	0	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		0	45	5	25	1	0	.
Participaciones en fondos de inversión				-9	55			.
Reservas técnicas de seguro		0	0	1	0	71	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		6	-49	38	-11	16	-5	10
Variaciones del patrimonio financiero neto ¹⁾	-46	62	-17	-7	45	5	-134	46
Cuenta de otras variaciones de pasivos								
Total de otras variaciones de pasivos		-2	195	-131	-31	-41	-74	-218
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			0	-85	0	0	0	-57
Valores distintos de acciones a corto plazo			0	-10	-1	0	0	-7
Valores distintos de acciones a largo plazo			-36	-60	20	-2	-72	-8
Préstamos		-3	-7		4	-3	-1	-54
de los cuales: a largo plazo		-7	-1		8	1	-2	.
Acciones y otras participaciones		0	265	21	-80	16	0	-105
Acciones cotizadas			99	30	17	7	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		0	167	11	-36	9	0	.
Participaciones en fondos de inversión				-20	-62			.
Reservas técnicas de seguro		0	0	0	0	-35	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		2	-28	4	26	-17	-1	12
Otras variaciones del patrimonio financiero neto ¹⁾	-7	-28	-40	47	-69	6	77	-10
Balance al final del período, pasivos								
Total activos financieros		6.672	26.630	31.134	14.312	6.833	9.080	14.725
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			30	22.032	24	0	252	2.587
Valores distintos de acciones a corto plazo			76	653	76	0	682	264
Valores distintos de acciones a largo plazo			775	4.509	2.723	31	5.886	2.906
Préstamos		6.084	8.451		3.193	272	1.753	2.989
de los cuales: a largo plazo		5.729	5.979		1.687	118	1.395	.
Acciones y otras participaciones		7	13.411	2.721	8.214	439	7	5.557
Acciones cotizadas			3.923	490	251	131	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		7	9.487	1.154	2.401	307	7	.
Participaciones en fondos de inversión				1.077	5.562			.
Reservas técnicas de seguro		35	336	67	1	5.946	1	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		547	3.551	1.152	82	145	499	421
Patrimonio financiero neto ¹⁾	-1.473	12.233	-9.798	919	586	-115	-5.298	

Fuente: BCE.

3.2 Cuentas no financieras de la zona del euro

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres)

Empleos	2007	2008	2009	2009 II- 2010 I	2009 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 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	4.271	4.451	4.434	4.436	4.453	4.468	4.488	4.514
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción	137	132	114	111	112	118	115	118
Consumo de capital fijo	1.325	1.388	1.404	1.404	1.408	1.415	1.423	1.431
<i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i> ¹⁾	2.333	2.309	2.102	2.128	2.161	2.180	2.206	2.240
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	3.688	3.964	2.977	2.840	2.761	2.751	2.793	2.833
Intereses	2.115	2.360	1.618	1.497	1.433	1.407	1.406	1.420
Otras rentas de la propiedad	1.573	1.604	1.359	1.342	1.328	1.344	1.387	1.412
<i>Renta nacional neta</i> ¹⁾	7.735	7.795	7.518	7.558	7.628	7.688	7.740	7.814
Cuenta de distribución secundaria de la renta								
Renta nacional neta								
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	1.113	1.123	1.014	1.013	1.022	1.028	1.037	1.050
Cotizaciones sociales	1.597	1.668	1.675	1.678	1.683	1.688	1.699	1.709
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	1.602	1.672	1.789	1.809	1.821	1.829	1.837	1.842
Otras transferencias corrientes	736	768	769	773	770	771	764	765
Primas netas de seguros no vida	183	187	182	182	180	179	178	177
Derechos de seguros no vida	184	189	183	183	181	180	179	178
Otras	369	392	403	408	409	412	407	410
<i>Renta disponible neta</i> ¹⁾	7.641	7.692	7.409	7.445	7.515	7.570	7.626	7.698
Cuenta de utilización de la renta								
Renta disponible neta								
Gasto en consumo final	6.914	7.166	7.170	7.206	7.245	7.291	7.336	7.384
Gasto en consumo individual	6.198	6.414	6.385	6.419	6.457	6.502	6.547	6.593
Gasto en consumo colectivo	716	752	785	786	789	789	789	791
Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones	64	70	65	63	61	60	58	58
<i>Ahorro neto</i> ¹⁾	727	526	239	239	269	279	289	314
Cuenta de capital								
Ahorro neto								
Formación bruta de capital	2.033	2.044	1.712	1.695	1.734	1.762	1.788	1.839
Formación bruta de capital fijo	1.985	2.011	1.767	1.744	1.751	1.761	1.773	1.800
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	48	33	-55	-49	-17	1	15	39
Consumo de capital fijo								
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos	-1	1	1	2	1	2	1	1
Transferencias de capital	154	155	187	195	188	200	208	194
Impuestos sobre el capital	24	24	34	34	30	29	25	25
Otras transferencias de capital	130	131	153	161	158	170	183	169
<i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i> ¹⁾	35	-123	-61	-42	-47	-58	-65	-83

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	2007	2008	2009	2009 II- 2010 I	2009 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I
Cuenta de explotación								
Valor añadido bruto (precios básicos)	8.066	8.279	8.053	8.079	8.133	8.180	8.233	8.303
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	963	948	893	895	910	930	939	954
Producto interior bruto (precios de mercado) ²⁾	9.029	9.228	8.946	8.974	9.044	9.110	9.172	9.257
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	2.333	2.309	2.102	2.128	2.161	2.180	2.206	2.240
Remuneración de los asalariados	4.279	4.457	4.440	4.442	4.459	4.474	4.495	4.520
Impuestos menos subvenciones sobre la producción	1.107	1.087	1.024	1.024	1.037	1.061	1.067	1.085
Rentas de la propiedad	3.705	3.906	2.929	2.804	2.731	2.723	2.764	2.802
Intereses	2.084	2.309	1.569	1.454	1.395	1.369	1.365	1.383
Otras rentas de la propiedad	1.620	1.597	1.360	1.350	1.337	1.355	1.399	1.419
<i>Renta nacional neta</i>								
Cuenta de distribución secundaria de la renta								
Renta nacional neta	7.735	7.795	7.518	7.558	7.628	7.688	7.740	7.814
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	1.121	1.132	1.020	1.019	1.026	1.033	1.042	1.056
Cotizaciones sociales	1.596	1.666	1.674	1.678	1.683	1.688	1.698	1.709
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	1.595	1.664	1.783	1.803	1.815	1.823	1.831	1.835
Otras transferencias corrientes	642	666	662	661	657	655	650	650
Primas netas de seguros no vida	184	189	183	183	181	180	179	178
Derechos de seguros no vida	182	186	180	180	178	177	175	175
Otras	276	292	298	298	299	298	296	298
<i>Renta disponible neta</i>								
Cuenta de utilización de la renta								
Renta disponible neta	7.641	7.692	7.409	7.445	7.515	7.570	7.626	7.698
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	70	65	63	61	60	58	58
<i>Ahorro neto</i>								
Cuenta de capital								
Ahorro neto	727	526	239	239	269	279	289	314
Formación bruta de capital								
Formación bruta de capital fijo								
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos								
Consumo de capital fijo	1.325	1.388	1.404	1.404	1.408	1.415	1.423	1.431
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos								
Transferencias de capital	169	164	196	206	199	212	220	206
Impuestos sobre el capital	24	24	34	34	30	29	25	25
Otras transferencias de capital	145	140	162	172	169	182	195	180
<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)

	2007	2008	2009	2009 II- 2010 I	2009 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I
Renta, ahorro y variaciones del patrimonio neto								
Remuneración de los asalariados (+)	4.279	4.457	4.440	4.442	4.459	4.474	4.495	4.520
Excedente bruto de explotación y renta mixta (+)	1.487	1.530	1.474	1.470	1.471	1.476	1.481	1.494
Intereses, recursos (+)	315	347	242	224	215	211	210	214
Intereses, empleos (-)	218	247	146	134	129	127	127	129
Otras rentas de la propiedad, recursos (+)	805	817	730	721	715	720	728	741
Otras rentas de la propiedad, empleos (-)	10	10	10	10	10	10	10	10
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	852	892	860	858	859	863	867	876
Cotizaciones sociales netas (-)	1.593	1.663	1.670	1.673	1.678	1.683	1.694	1.704
Prestaciones sociales netas (+)	1.590	1.659	1.778	1.798	1.810	1.818	1.826	1.830
Transferencias corrientes netas, recursos (+)	62	69	74	73	72	71	69	69
= Renta disponible bruta	5.865	6.067	6.051	6.054	6.066	6.088	6.112	6.148
Gasto en consumo final (-)	5.105	5.269	5.187	5.212	5.242	5.282	5.325	5.367
Variación en el patrimonio neto de los fondos de pensiones (+)	63	69	65	63	60	59	58	58
= Ahorro bruto	823	868	929	905	885	865	845	839
Consumo de capital fijo (-)	367	384	385	386	387	389	391	394
Transferencias netas de capital, recursos (+)	14	2	14	11	10	9	14	13
Otras variaciones del patrimonio neto (+)	1.476	-2.235	-454	690	759	954	1.019	657
= Variaciones del patrimonio neto	1.945	-1.749	103	1.220	1.266	1.440	1.486	1.115
Inversión, financiación y variaciones del patrimonio neto								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	643	637	547	537	540	544	548	556
Consumo de capital fijo (-)	367	384	385	386	387	389	391	394
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	420	457	-16	-89	-77	-24	55	118
Efectivo y depósitos	351	438	120	63	63	89	120	142
Participaciones en fondos del mercado monetario	37	-6	-43	-74	-73	-84	-50	-37
Valores distintos de acciones ¹⁾	32	26	-93	-78	-67	-29	-15	14
Activos a largo plazo	173	17	536	629	601	503	420	331
Depósitos	-31	-29	90	118	110	88	59	44
Valores distintos de acciones	84	21	36	27	35	-1	4	42
Acciones y otras participaciones	-89	-105	184	233	212	177	135	45
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	-4	30	111	130	133	100	96	44
Participaciones en fondos de inversión	-85	-135	73	104	80	77	39	1
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	209	130	225	251	244	239	223	201
Financiación: principales partidas (-)								
Préstamos	384	236	118	135	144	142	150	147
de los cuales: de IFM de la zona del euro	283	83	65	108	135	134	147	169
Otras variaciones de los activos (+)								
Activos no financieros	1.445	-890	-742	-71	478	810	872	666
Activos financieros	70	-1.383	280	739	275	127	133	-26
Acciones y otras participaciones	29	-1.131	81	427	77	5	91	60
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	8	-244	176	266	172	115	78	-8
Otros flujos netos (+)	-54	33	1	-4	-21	11	-2	11
= Variaciones del patrimonio neto	1.945	-1.749	103	1.220	1.266	1.440	1.486	1.115
Balance								
Activos no financieros (+)	27.402	26.765	26.185	26.237	26.690	27.042	27.214	27.064
Activos financieros (+)								
Activos a corto plazo	5.263	5.804	5.778	5.739	5.781	5.768	5.840	5.881
Efectivo y depósitos	4.851	5.322	5.474	5.446	5.506	5.498	5.598	5.598
Participaciones en fondos del mercado monetario	280	315	239	232	216	203	190	208
Valores distintos de acciones ¹⁾	131	167	65	61	59	66	52	75
Activos a largo plazo	12.151	10.735	11.580	11.864	11.724	11.973	12.130	12.154
Depósitos	965	913	974	1.003	1.014	1.020	1.033	1.043
Valores distintos de acciones	1.275	1.302	1.386	1.392	1.373	1.367	1.353	1.358
Acciones y otras participaciones	5.125	3.848	4.145	4.267	4.103	4.253	4.370	4.359
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	3.686	2.806	2.917	2.987	2.847	2.952	3.025	3.051
Participaciones en fondos de inversión	1.438	1.042	1.228	1.280	1.256	1.301	1.345	1.308
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.786	4.672	5.074	5.203	5.235	5.333	5.375	5.395
Otros activos netos (+)	327	322	298	268	288	310	306	281
Pasivos (-)								
Préstamos	5.569	5.801	5.914	5.925	5.993	6.019	6.077	6.084
de los cuales: de IFM de la zona del euro	4.831	4.914	4.968	4.986	5.140	5.159	5.213	5.256
= Patrimonio neto	39.574	37.825	37.928	38.182	38.491	39.073	39.413	39.297

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) 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)

	2007	2008	2009	2009 II- 2010 I	2009 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I
Renta y ahorro								
Valor añadido bruto (precios básicos) (+)	4.656	4.771	4.528	4.545	4.589	4.626	4.672	4.726
Remuneración de los asalariados (-)	2.726	2.847	2.793	2.790	2.801	2.813	2.832	2.855
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción (-)	80	77	63	59	59	64	60	61
= Excedente bruto de explotación (+)	1.849	1.847	1.672	1.696	1.730	1.749	1.780	1.810
Consumo de capital fijo (-)	741	778	789	788	789	792	796	799
= Excedente neto de explotación (+)	1.108	1.069	883	908	941	957	984	1.011
Rentas de la propiedad, recursos (+)	620	630	491	484	477	480	503	506
Intereses, recursos	215	232	159	150	145	142	140	142
Otras rentas de la propiedad, recursos	405	398	332	335	332	339	363	363
Intereses y otras rentas, empleos (-)	363	415	293	274	263	258	259	261
= Renta empresarial neta (+)	1.365	1.285	1.080	1.119	1.155	1.180	1.229	1.255
Renta distribuida (-)	1.003	1.042	921	910	905	918	956	975
Impuestos sobre la renta y el patrimonio, empleos (-)	211	198	126	126	132	133	137	141
Cotizaciones sociales, recursos (+)	63	67	69	69	68	68	68	69
Prestaciones sociales, empleos (-)	62	65	67	67	68	68	68	68
Otras transferencias corrientes netas (-)	48	53	53	53	54	54	54	54
= Ahorro neto	105	-7	-17	32	65	75	81	85
Inversión, financiación y ahorro								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	379	341	79	78	126	151	177	216
Formación bruta de capital fijo (+)	1.072	1.090	923	914	930	940	955	976
Consumo de capital fijo (-)	741	778	789	788	789	792	796	799
Adquisiciones netas de otros activos no financieros (+)	48	29	-55	-48	-15	3	18	40
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	167	72	94	91	22	22	17	9
Efectivo y depósitos	153	15	87	97	57	51	68	61
Participaciones en fondos del mercado monetario	-20	33	41	4	-22	-28	-41	-39
Valores distintos de acciones ¹⁾	34	24	-35	-10	-14	-1	-9	-13
Activos a largo plazo	725	693	254	213	243	319	394	383
Depósitos	-13	36	10	-3	-6	-4	-19	-10
Valores distintos de acciones	51	-29	14	0	4	-1	1	14
Acciones y otras participaciones	414	342	121	95	51	85	182	189
Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	273	344	108	122	193	240	230	191
Otros activos netos (+)	173	-34	-16	85	88	97	29	34
Financiación: principales partidas (-)								
Deuda	901	694	94	113	127	230	214	227
de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro	537	395	-116	-99	-94	-38	-41	-19
de la cual: valores distintos de acciones	33	49	84	103	83	69	63	39
Acciones y otras participaciones	370	309	250	240	204	205	245	254
Acciones cotizadas	58	6	67	67	47	37	31	31
Acciones no cotizadas y otras participaciones	312	303	183	173	157	168	214	223
Transferencias netas de capital, recursos (-)	69	74	81	80	80	79	75	74
= Ahorro neto	105	-7	-17	32	65	75	81	85
Balance financiero								
Activos financieros								
Activos a corto plazo	1.801	1.891	1.973	1.934	1.916	1.940	1.989	1.954
Efectivo y depósitos	1.507	1.538	1.632	1.601	1.608	1.625	1.693	1.666
Participaciones en fondos del mercado monetario	176	206	228	215	198	196	188	181
Valores distintos de acciones ¹⁾	118	148	113	118	110	119	107	107
Activos a largo plazo	10.703	9.111	10.120	10.406	10.287	10.637	10.968	11.187
Depósitos	208	239	223	224	233	243	208	202
Valores distintos de acciones	231	197	208	217	224	224	218	238
Acciones y otras participaciones	7.989	6.090	6.981	7.183	6.948	7.249	7.587	7.790
Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	2.276	2.585	2.708	2.782	2.882	2.921	2.955	2.957
Otros activos netos (+)	294	292	233	248	199	207	77	170
Pasivos								
Deuda	8.609	9.298	9.433	9.497	9.584	9.625	9.625	9.638
de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro	4.472	4.871	4.707	4.711	4.727	4.705	4.676	4.696
de la cual: valores distintos de acciones	649	705	817	866	875	891	875	851
Acciones y otras participaciones	14.356	11.056	12.329	12.531	11.979	12.594	13.091	13.411
Acciones cotizadas	5.061	2.935	3.517	3.590	3.316	3.542	3.814	3.923
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.295	8.121	8.812	8.941	8.663	9.052	9.276	9.487

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)

	2007	2008	2009	2009 II- 2010 I	2009 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I
Cuenta financiera, operaciones financieras								
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	22	79	-53	-65	-18	-2	-11	-21
Efectivo y depósitos	7	57	-33	-21	2	6	-9	-9
Participaciones en fondos del mercado monetario	4	15	-1	-11	0	-2	-6	-12
Valores distintos de acciones ¹⁾	11	7	-19	-33	-21	-6	4	0
Activos a largo plazo	230	113	304	329	277	266	227	205
Depósitos	47	-9	19	1	-6	-6	-8	5
Valores distintos de acciones	108	50	112	125	145	163	153	131
Préstamos	-15	37	11	12	12	14	31	27
Acciones cotizadas	-1	3	-68	-74	-71	4	2	0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	22	14	-7	-1	0	2	8	10
Participaciones en fondos de inversión	69	18	239	266	197	88	40	32
Otros activos netos (+)	6	21	6	25	16	20	16	-6
Financiación: principales partidas (-)								
Valores distintos de acciones	3	4	5	3	5	2	0	0
Préstamos	-2	24	-20	-11	-4	15	11	6
Acciones y otras participaciones	4	5	0	-1	2	2	2	2
Reservas técnicas de seguro	245	124	232	275	266	259	241	210
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	212	121	227	262	255	249	227	200
Reservas para primas y para siniestros	34	4	4	12	11	10	14	10
= Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones	9	56	40	24	6	5	-23	-39
Cuenta de otras variaciones								
Otras variaciones de los activos financieros (+)								
Acciones y otras participaciones	-13	-506	187	287	120	72	77	26
Otros activos netos	-35	56	36	68	86	77	-19	-52
Otras variaciones de los pasivos (-)								
Acciones y otras participaciones	-20	-174	11	73	22	-16	-5	-5
Reservas técnicas de seguro	30	-263	190	272	182	122	91	3
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	18	-251	185	271	179	123	94	6
Reservas para primas y para siniestros	12	-12	5	2	3	-1	-3	-2
= Otras variaciones del patrimonio financiero neto	-58	-12	22	9	3	42	-28	-25
Balance financiero								
Activos financieros (+)								
Activos a corto plazo	318	399	340	354	370	363	335	335
Efectivo y depósitos	163	224	195	196	206	203	190	186
Participaciones en fondos del mercado monetario	91	104	95	100	104	102	90	92
Valores distintos de acciones ¹⁾	63	71	50	58	59	58	55	57
Activos a largo plazo	5.467	5.089	5.648	5.822	5.806	5.941	5.934	5.992
Depósitos	594	599	616	615	610	615	610	623
Valores distintos de acciones	2.203	2.252	2.427	2.514	2.546	2.620	2.561	2.584
Préstamos	411	446	456	462	467	470	487	489
Acciones cotizadas	684	397	409	426	401	423	426	435
Acciones no cotizadas y otras participaciones	415	419	411	408	405	399	412	411
Participaciones en fondos de inversión	1.161	975	1.330	1.398	1.376	1.414	1.438	1.450
Otros activos netos (+)	175	241	223	243	256	274	236	245
Pasivos (-)								
Valores distintos de acciones	19	23	30	31	31	30	33	31
Préstamos	244	273	253	265	271	284	267	272
Acciones y otras participaciones	583	415	425	442	411	416	422	439
Reservas técnicas de seguro	5.295	5.156	5.578	5.732	5.774	5.873	5.910	5.946
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	4.472	4.342	4.754	4.891	4.930	5.032	5.074	5.097
Reservas para primas y para siniestros	822	814	824	841	844	841	835	849
= Riqueza financiera neta	-182	-138	-76	-51	-55	-25	-126	-115

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

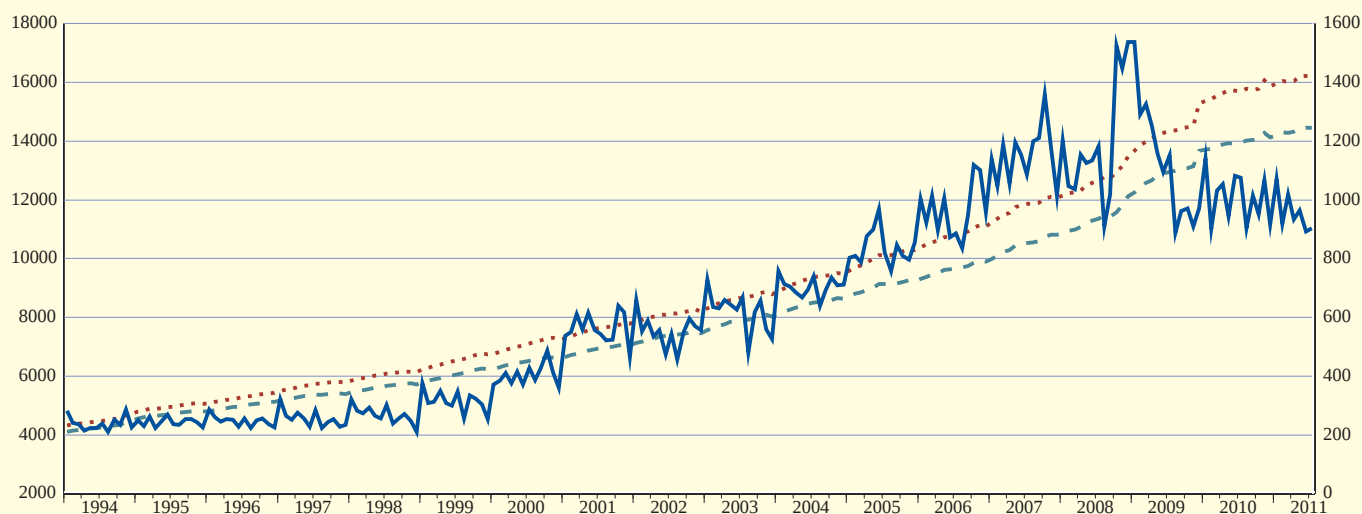
(mm de euros y tasas de crecimiento del período; datos desestacionalizados; operaciones realizadas en el mes y saldos vivos a fin de período; valores nominales)

	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												
2010 Jul	16.189,6	1.009,8	23,0	13.952,9	970,2	48,1	15.683,4	1.076,0	15,2	3,2	42,4	2,5	
Ago	16.254,3	841,1	65,0	14.014,8	800,7	62,2	15.789,4	903,1	82,1	3,6	112,1	4,1	
Sep	16.272,8	985,1	18,8	14.032,7	908,6	18,1	15.743,8	1.013,6	4,7	3,1	56,5	3,4	
Oct	16.280,3	888,0	10,1	14.070,2	843,2	40,1	15.782,0	950,3	52,7	3,2	39,5	3,1	
Nov	16.459,9	993,0	180,9	14.268,8	954,0	199,8	16.065,7	1.067,0	239,0	4,3	160,4	5,5	
Dic	16.297,1	876,7	-161,4	14.123,3	844,0	-144,1	15.874,7	916,6	-183,1	3,6	-63,1	4,5	
2011 Ene	16.376,6	1.005,0	78,7	14.197,9	954,4	73,9	15.947,7	1.070,1	91,6	3,7	77,7	4,9	
Feb	16.476,5	866,4	100,8	14.289,6	813,6	92,7	16.039,5	919,2	97,7	4,1	47,5	4,0	
Mar	16.477,5	978,2	1,3	14.283,3	911,3	-6,1	16.017,8	1.019,2	2,8	3,4	12,3	3,4	
Abr	16.498,3	888,9	21,5	14.330,9	850,2	48,3	16.044,4	934,7	51,6	3,2	25,7	3,3	
May	16.609,2	920,9	109,2	14.432,4	865,6	99,8	16.200,5	963,2	125,9	3,6	49,4	1,9	
Jun	16.645,5	847,9	36,3	14.459,7	796,1	27,3	16.219,2	893,0	24,3	3,9	50,1	3,3	
Jul	.	.	.	14.451,6	821,1	-7,5	16.239,6	902,9	-1,6	3,8	24,1	2,6	
	A largo plazo												
2010 Jul	14.686,5	261,6	35,6	12.549,0	241,3	36,4	14.082,4	268,8	14,5	4,7	51,2	3,5	
Ago	14.717,8	140,8	32,1	12.580,1	127,4	32,0	14.148,0	152,8	43,5	4,7	83,8	4,5	
Sep	14.721,6	268,6	4,1	12.594,2	228,4	14,4	14.105,4	258,8	4,4	4,1	50,3	3,5	
Oct	14.758,9	222,2	37,5	12.643,6	195,4	49,4	14.161,2	233,3	65,7	4,0	66,5	3,7	
Nov	14.903,2	338,6	145,4	12.802,9	322,0	160,3	14.393,1	360,5	191,4	4,8	115,9	5,5	
Dic	14.860,7	186,9	-39,9	12.778,2	179,8	-22,0	14.335,9	193,9	-50,0	4,7	10,6	5,5	
2011 Ene	14.927,9	308,9	68,6	12.828,9	277,9	52,2	14.383,6	320,0	67,8	4,8	97,5	6,1	
Feb	15.033,7	283,8	106,1	12.924,4	252,8	95,9	14.471,2	284,8	92,1	5,0	42,7	5,5	
Mar	15.046,6	304,9	13,4	12.944,0	268,8	20,0	14.466,2	303,0	16,9	4,3	22,4	5,1	
Abr	15.100,4	302,6	54,1	13.009,3	278,4	65,7	14.513,4	308,9	68,7	4,3	49,3	4,8	
May	15.186,9	276,9	85,3	13.088,7	245,8	78,2	14.629,4	268,7	90,5	4,5	25,0	3,5	
Jun	15.243,9	255,1	56,5	13.143,4	224,0	54,2	14.684,0	252,8	58,0	4,7	48,3	4,0	
Jul	.	.	.	13.135,0	191,8	-9,5	14.698,6	213,4	-7,0	4,6	31,7	3,1	

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											
2009	15.286	5.371	3.225	803	5.418	469	1.126	734	68	80	215	29
2010	15.875	5.246	3.289	854	5.932	554	1.007	625	79	69	205	29
2010 III	15.744	5.419	3.213	847	5.735	529	998	631	77	65	196	29
2010 IV	15.875	5.246	3.289	854	5.932	554	978	566	110	64	206	32
2011 I	16.018	5.347	3.255	827	6.024	564	1.003	592	89	58	220	43
2011 II	16.219	5.363	3.257	836	6.166	597	930	551	85	60	192	43
2011 Abr	16.044	5.337	3.254	827	6.059	568	935	520	99	54	216	46
2011 May	16.201	5.394	3.259	844	6.119	585	963	592	86	67	177	42
2011 Jun	16.219	5.363	3.257	836	6.166	597	893	541	69	59	182	42
2011 Jul	16.240	5.371	3.270	850	6.161	588	903	533	80	62	194	34
	A corto plazo											
2009	1.638	733	89	71	714	31	876	635	25	63	133	20
2010	1.539	572	122	67	724	53	758	534	34	57	115	19
2010 III	1.638	743	94	72	689	41	771	545	31	55	118	21
2010 IV	1.539	572	122	67	724	53	715	484	38	52	117	24
2011 I	1.552	618	113	71	700	51	700	462	41	49	118	30
2011 II	1.535	582	117	72	702	62	654	440	31	51	102	31
2011 Abr	1.531	604	117	67	694	50	626	415	29	45	105	32
2011 May	1.571	620	120	77	698	56	695	479	33	55	98	31
2011 Jun	1.535	582	117	72	702	62	640	426	31	52	102	29
2011 Jul	1.541	578	117	79	711	55	690	466	28	52	119	25
	A largo plazo ²⁾											
2009	13.649	4.638	3.136	732	4.704	438	251	99	44	17	82	9
2010	14.336	4.674	3.167	787	5.207	500	248	91	46	12	90	10
2010 III	14.105	4.676	3.119	775	5.046	488	227	86	46	9	78	8
2010 IV	14.336	4.674	3.167	787	5.207	500	263	83	72	11	89	8
2011 I	14.466	4.729	3.143	757	5.324	513	303	130	48	10	102	13
2011 II	14.684	4.781	3.140	764	5.465	535	277	111	54	9	90	12
2011 Abr	14.513	4.733	3.137	759	5.365	518	309	105	70	9	111	14
2011 May	14.629	4.773	3.139	768	5.421	529	269	113	53	12	79	11
2011 Jun	14.684	4.781	3.140	764	5.465	535	253	115	38	7	80	12
2011 Jul	14.699	4.793	3.153	771	5.450	533	213	67	52	10	75	9
	del cual: a tipo fijo											
2009	8.800	2.564	1.026	598	4.261	351	172	60	18	16	72	6
2010	9.469	2.634	1.089	671	4.697	378	156	50	13	10	77	6
2010 III	9.305	2.627	1.062	657	4.590	369	141	48	12	8	68	5
2010 IV	9.469	2.634	1.089	671	4.697	378	143	43	19	11	65	6
2011 I	9.628	2.700	1.096	656	4.787	388	195	78	12	8	87	9
2011 II	9.853	2.742	1.129	666	4.912	404	173	62	20	8	74	9
2011 Abr	9.651	2.705	1.094	660	4.801	392	184	68	18	9	80	9
2011 May	9.782	2.730	1.120	668	4.862	402	180	57	31	11	71	10
2011 Jun	9.853	2.742	1.129	666	4.912	404	157	60	13	5	72	7
2011 Jul	9.852	2.744	1.144	673	4.891	401	124	30	11	10	68	5
	del cual: a tipo variable											
2009	4.409	1.786	2.043	124	371	85	62	28	25	1	6	2
2010	4.394	1.760	1.973	108	431	121	78	34	29	1	10	4
2010 III	4.357	1.768	1.979	109	382	117	73	30	33	1	6	3
2010 IV	4.394	1.760	1.973	108	431	121	102	33	44	1	22	2
2011 I	4.343	1.740	1.928	95	458	123	87	42	29	1	11	4
2011 II	4.327	1.765	1.865	92	477	129	83	43	22	1	13	4
2011 Abr	4.356	1.742	1.914	94	482	124	102	31	40	0	26	4
2011 May	4.328	1.758	1.877	93	474	125	67	50	8	1	6	2
2011 Jun	4.327	1.765	1.865	92	477	129	79	48	18	2	6	5
2011 Jul	4.333	1.774	1.855	91	482	131	70	30	30	1	6	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

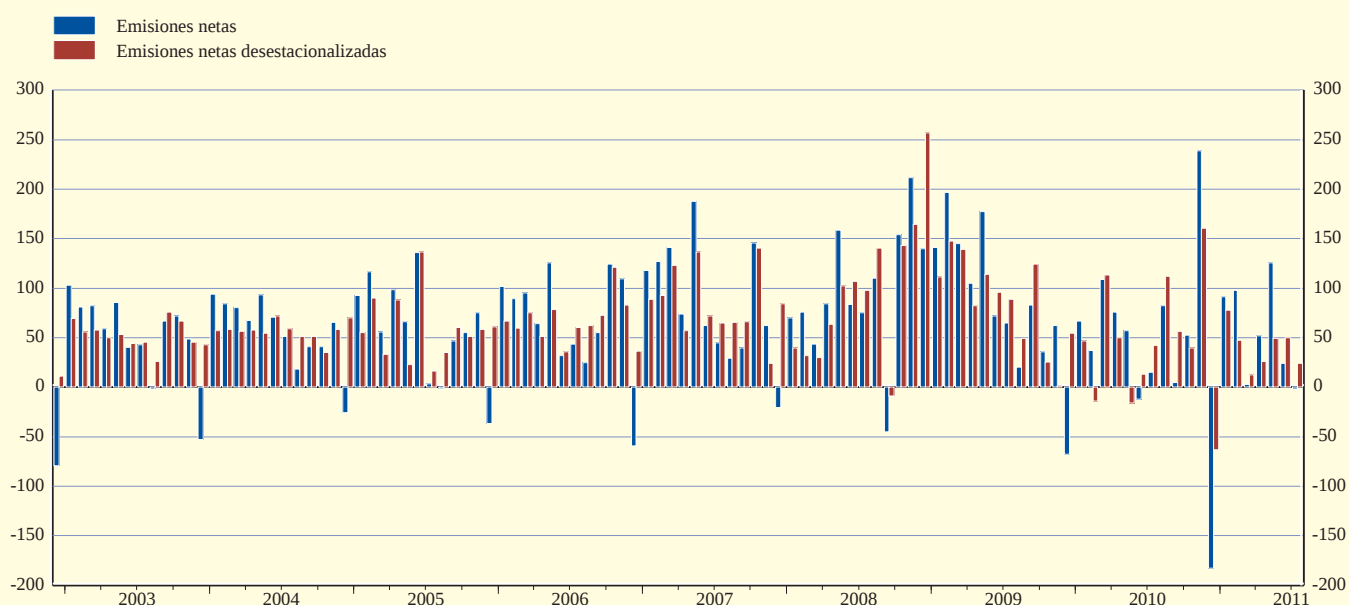
(mm de euros, salvo indicación en contrario; operaciones realizadas en el período; valores nominales)

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												
2009	86,3	10,2	18,3	8,7	44,9	4,2	86,2	10,1	18,3	8,4	45,2	4,2
2010	45,3	-1,2	4,4	5,1	31,6	5,3	45,1	-1,4	4,6	5,1	31,8	5,1
2010 III	34,0	2,7	1,6	2,6	22,4	4,6	70,3	10,1	18,1	4,5	31,1	6,5
IV	36,2	-19,9	24,2	1,3	22,9	7,7	45,6	-4,5	-2,7	4,2	44,0	4,6
2011 I	64,0	42,9	-19,8	4,2	32,5	4,3	45,8	23,9	-3,4	2,7	16,7	5,9
II	67,3	4,8	0,9	3,0	47,5	11,0	41,7	0,4	-4,2	0,0	34,2	11,4
2011 Abr	51,6	3,1	3,2	2,0	37,7	5,6	25,7	-5,4	0,8	-2,7	28,5	4,5
May	125,9	39,2	0,8	14,0	56,8	15,1	49,4	10,2	-15,4	7,6	32,4	14,6
Jun	24,3	-27,7	-1,3	-7,1	47,9	12,4	50,1	-3,5	2,0	-5,0	41,5	15,1
Jul	-1,6	-3,2	10,1	8,4	-7,1	-9,8	24,1	-4,8	7,7	5,3	26,8	-10,9
A largo plazo												
2009	87,0	14,9	21,5	12,8	33,0	4,8	87,1	15,1	21,4	12,8	33,0	4,8
2010	53,9	1,8	1,7	5,5	41,3	3,6	54,2	1,9	1,9	5,5	41,4	3,6
2010 III	20,8	-1,4	1,9	3,1	16,7	0,6	61,8	6,4	17,2	4,6	31,2	2,4
IV	69,0	-5,3	14,7	3,0	53,1	3,6	64,3	8,2	-10,3	4,4	58,8	3,3
2011 I	58,9	27,3	-16,0	2,3	40,5	4,9	54,2	16,9	-1,0	2,5	31,2	4,6
II	72,4	16,6	-0,6	2,5	46,7	7,3	40,9	5,4	-4,9	-0,5	35,1	5,8
2011 Abr	68,7	14,9	-1,1	5,5	43,2	6,2	49,3	4,8	-1,1	2,7	38,8	4,0
May	90,5	26,3	-2,7	4,4	53,0	9,5	25,0	3,9	-15,7	-0,6	28,3	9,1
Jun	58,0	8,5	1,8	-2,5	44,0	6,2	48,3	7,6	2,0	-3,7	38,1	4,3
Jul	-7,0	0,8	10,2	1,3	-16,4	-2,9	31,7	0,1	6,4	1,3	23,4	0,5

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⁾

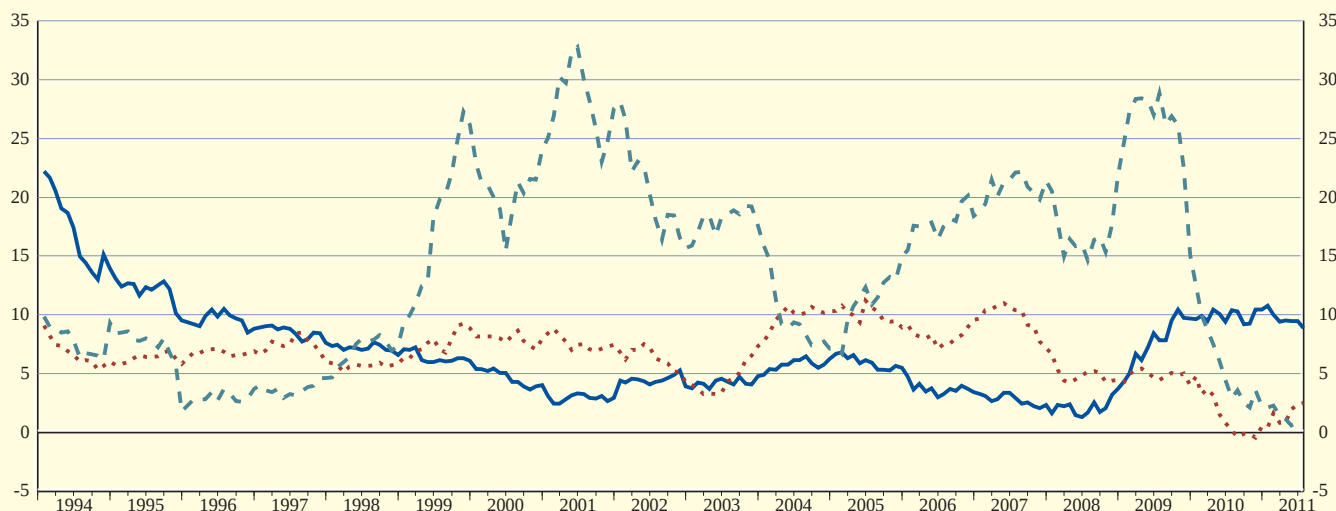
(tasas de variación)

	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												
2010 Jul	3,2	-1,0	0,3	10,4	7,6	10,9	2,5	-2,2	-0,3	8,1	6,9	15,9
Ago	3,6	-0,4	1,4	10,5	7,5	10,9	4,1	0,7	3,4	5,4	6,8	14,5
Sep	3,1	-0,4	0,7	8,9	6,5	12,1	3,4	-0,6	3,8	4,3	5,6	16,9
Oct	3,2	0,0	0,3	8,7	6,4	11,8	3,1	-1,9	3,2	4,1	6,8	17,0
Nov	4,3	0,1	2,5	8,6	8,1	12,8	5,5	0,5	4,7	4,6	9,7	19,2
Dic	3,6	-0,3	1,6	7,6	7,0	13,2	4,5	0,6	2,9	6,4	8,0	13,3
2011 Ene	3,7	0,0	1,7	7,2	7,1	13,4	4,9	2,3	3,7	6,3	7,3	10,9
Feb	4,1	1,6	2,3	5,5	6,7	11,9	4,0	2,5	1,2	5,5	6,4	9,4
Mar	3,4	0,7	1,3	4,7	5,9	14,5	3,4	2,2	-1,1	5,0	6,3	12,1
Abr	3,2	0,4	1,2	3,3	6,0	14,6	3,3	2,9	-0,8	2,6	5,3	12,3
May	3,6	1,7	0,4	4,1	6,1	17,4	1,9	3,0	-3,8	3,7	2,7	15,8
Jun	3,9	1,7	0,7	4,1	6,5	16,1	3,3	2,8	-1,4	2,0	5,2	19,9
Jul	3,8	1,8	0,9	4,7	6,2	13,3	2,6	1,1	-1,7	3,2	5,1	15,9
A largo plazo												
2010 Jul	4,7	0,2	0,5	12,9	10,3	11,4	3,5	-2,8	-0,4	9,1	11,1	9,3
Ago	4,7	-0,4	1,2	13,1	10,2	11,2	4,5	-0,7	2,6	7,1	10,1	8,9
Sep	4,1	-0,1	0,4	11,4	8,9	12,0	3,5	-1,5	2,9	5,9	7,9	8,7
Oct	4,0	-0,1	0,1	10,7	9,0	11,4	3,7	-1,6	2,2	5,9	9,0	10,2
Nov	4,8	-0,5	2,2	9,8	10,4	11,2	5,5	0,4	4,0	7,2	10,4	13,4
Dic	4,7	0,5	0,6	9,0	10,5	9,4	5,5	1,9	1,3	7,2	11,2	7,2
2011 Ene	4,8	0,4	0,7	8,2	11,0	8,6	6,1	3,7	1,7	7,3	10,9	7,9
Feb	5,0	1,6	1,2	6,6	10,1	8,8	5,5	4,1	-0,1	6,1	10,0	8,9
Mar	4,3	0,8	0,4	5,8	9,4	9,3	5,1	3,2	-2,1	5,6	11,0	9,8
Abr	4,3	0,9	0,2	5,1	9,5	9,7	4,8	3,4	-1,7	4,1	10,0	9,1
May	4,5	2,0	-0,5	5,1	9,1	12,8	3,5	3,6	-4,7	3,0	7,9	12,0
Jun	4,7	2,4	0,0	4,3	9,4	10,1	4,0	2,9	-1,1	1,6	7,8	12,9
Jul	4,6	2,5	0,1	4,7	8,7	10,5	3,1	1,3	-1,5	2,1	6,6	13,2

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)

— AAPP
 IFM (incluido el Eurosistema)
 - - - No IFM



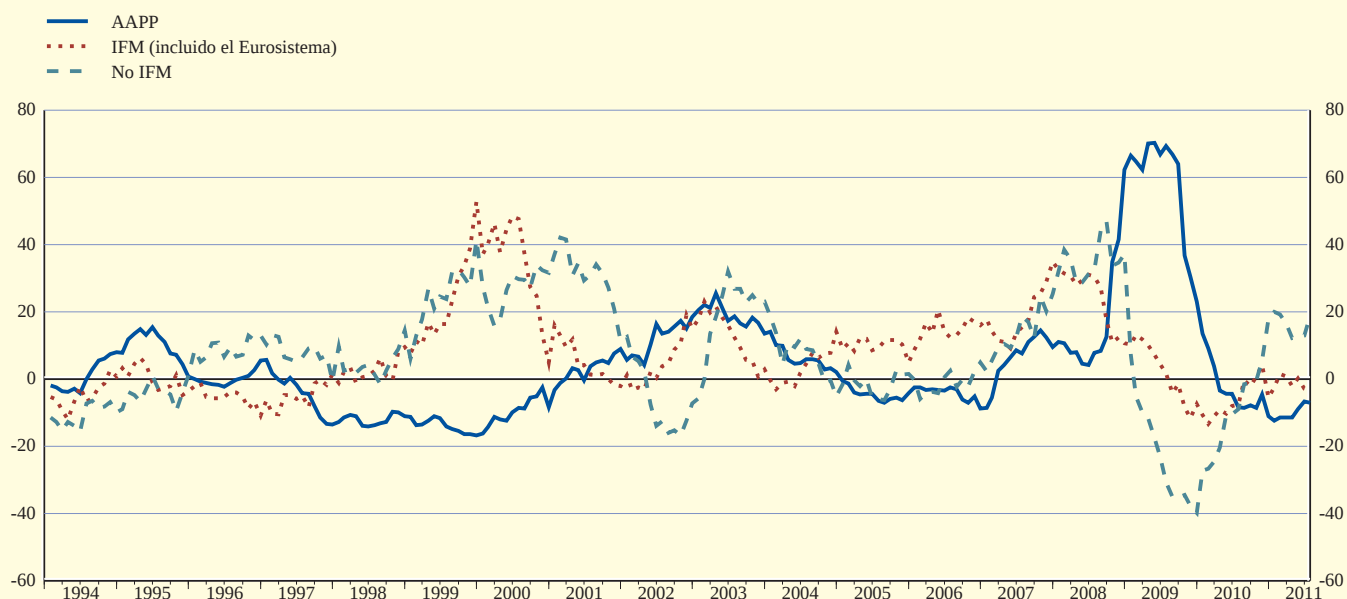
Fuente: BCE.

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												
2009	9,5	7,2	17,2	25,3	8,0	5,4	12,2	1,6	36,7	-1,8	-0,3	22,2
2010	8,8	5,8	6,4	19,8	9,9	8,9	-0,5	-3,9	0,7	-1,4	6,4	27,5
2010 III	7,6	3,2	3,3	16,3	10,2	7,5	-1,5	-3,9	-1,5	-2,0	4,5	29,1
IV	7,0	2,8	3,2	12,4	9,8	7,4	-0,2	-3,3	-0,8	-1,0	12,2	25,7
2011 I	6,9	3,3	3,2	9,2	9,7	5,9	0,5	-1,8	-1,8	-1,2	19,0	19,9
II	6,5	4,6	3,7	6,4	8,2	8,5	-0,2	-2,1	-4,2	-1,2	23,6	18,4
2011 Feb	6,8	4,2	3,1	8,4	9,2	6,0	1,1	-1,3	-1,3	-2,5	20,9	19,0
Mar	6,5	3,9	3,1	7,3	8,8	6,6	-0,3	-3,2	-2,7	-1,0	20,7	18,9
Abr	6,1	3,8	2,8	6,2	8,1	7,1	0,1	-2,6	-3,2	-1,4	25,2	19,0
May	6,8	5,0	4,7	6,6	8,0	10,5	-0,5	-1,4	-5,3	-1,0	22,2	20,9
Jun	7,0	5,9	4,4	5,3	8,3	9,5	-0,3	-1,1	-5,3	-1,6	25,7	12,3
Jul	6,8	6,1	4,4	5,5	7,7	10,0	-1,0	-1,3	-6,4	-1,6	24,4	12,7
En euros												
2009	10,1	9,1	20,4	23,7	8,2	4,4	14,6	3,7	39,2	-2,3	-0,4	21,4
2010	9,1	5,6	7,5	20,1	10,0	8,4	-0,3	-3,3	0,5	-1,8	5,9	26,1
2010 III	8,0	2,8	4,4	16,6	10,3	7,4	-1,3	-3,2	-1,8	-2,8	4,1	28,4
IV	7,2	1,6	4,3	12,8	10,0	6,8	0,1	-2,4	-1,2	-1,5	12,3	26,5
2011 I	7,0	2,2	3,4	9,5	9,9	4,8	1,0	-0,1	-2,6	-1,7	19,1	21,0
II	6,7	3,7	4,0	6,4	8,5	7,9	0,5	-0,6	-4,2	-2,3	23,5	18,1
2011 Feb	6,9	3,1	3,3	8,7	9,4	4,9	1,7	0,7	-2,0	-2,8	21,0	20,0
Mar	6,6	3,1	2,9	7,5	9,0	5,2	0,2	-1,5	-3,5	-2,3	20,7	19,2
Abr	6,2	3,0	3,0	6,0	8,4	6,3	0,9	-1,2	-3,2	-2,7	25,3	18,9
May	6,9	4,2	5,3	6,5	8,3	10,3	0,4	0,1	-5,1	-2,2	22,2	21,0
Jun	7,1	4,9	4,8	6,0	8,5	9,1	0,5	0,1	-5,0	-2,0	25,5	10,6
Jul	6,9	5,3	4,7	6,2	7,9	9,5	-0,7	-0,2	-7,2	-3,0	24,3	10,7

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 período. 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)

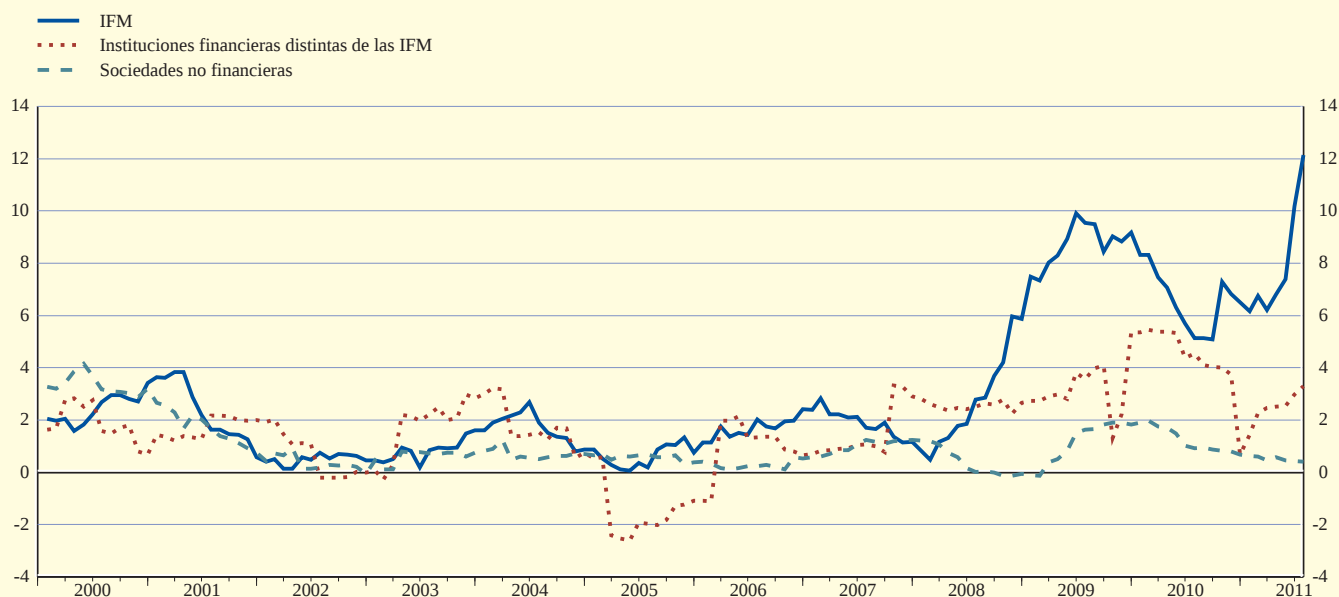
1. Saldos vivos y tasas de crecimiento interanual

(saldos vivos a fin de período)

	Total			IFM		Instituciones financieras distintas de las IFM		Sociedades no financieras	
	Total	Índice: Dic 2008 = 100	Tasas de crecimiento inter- anual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2009 Jul	3.842,8	102,0	2,7	505,7	9,6	302,5	3,6	3.034,6	1,6
Ago	4.041,3	102,0	2,7	568,4	9,5	323,1	4,0	3.149,8	1,6
Sep	4.210,4	102,1	2,8	588,4	8,4	353,6	4,1	3.268,3	1,8
Oct	4.065,1	102,3	2,7	563,3	9,0	328,3	1,3	3.173,5	1,9
Nov	4.079,4	102,6	2,7	563,8	8,8	319,9	2,2	3.195,7	1,9
Dic	4.411,1	103,0	3,0	566,0	9,2	350,9	5,4	3.494,2	1,8
2010 Ene	4.243,3	103,1	2,9	516,7	8,3	340,7	5,4	3.385,9	1,9
Feb	4.162,0	103,2	3,0	499,3	8,3	339,2	5,4	3.323,5	2,0
Mar	4.474,9	103,4	2,8	543,6	7,5	365,2	5,4	3.566,0	1,8
Abr	4.409,6	103,4	2,7	508,4	7,1	345,7	5,4	3.555,5	1,7
May	4.093,9	103,5	2,4	445,9	6,3	322,7	5,3	3.325,4	1,5
Jun	4.055,1	103,7	1,9	446,4	5,7	315,5	4,4	3.293,2	1,0
Jul	4.256,6	103,7	1,7	519,8	5,1	338,0	4,5	3.398,8	0,9
Ago	4.121,7	103,7	1,7	479,3	5,1	314,4	4,1	3.328,0	0,9
Sep	4.345,8	103,8	1,6	487,0	5,1	326,6	4,0	3.532,1	0,9
Oct	4.531,5	104,2	1,8	514,4	7,3	333,5	4,0	3.683,6	0,8
Nov	4.409,7	104,3	1,7	437,8	6,8	312,5	3,7	3.659,4	0,8
Dic	4.593,9	104,3	1,3	458,4	6,5	331,2	0,7	3.804,3	0,7
2011 Ene	4.757,8	104,4	1,3	514,3	6,2	363,3	1,4	3.880,2	0,6
Feb	4.846,3	104,6	1,4	535,0	6,8	378,9	2,3	3.932,4	0,6
Mar	4.767,8	104,7	1,2	491,7	6,2	363,2	2,5	3.913,0	0,5
Abr	4.910,5	104,9	1,4	497,5	6,8	371,5	2,5	4.041,5	0,6
May	4.796,3	104,9	1,3	475,9	7,4	356,2	2,5	3.964,2	0,4
Jun	4.741,1	105,3	1,6	475,4	10,2	350,5	3,0	3.915,2	0,4
Jul	4.523,1	105,6	1,8	458,8	12,2	325,5	3,3	3.738,8	0,4

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

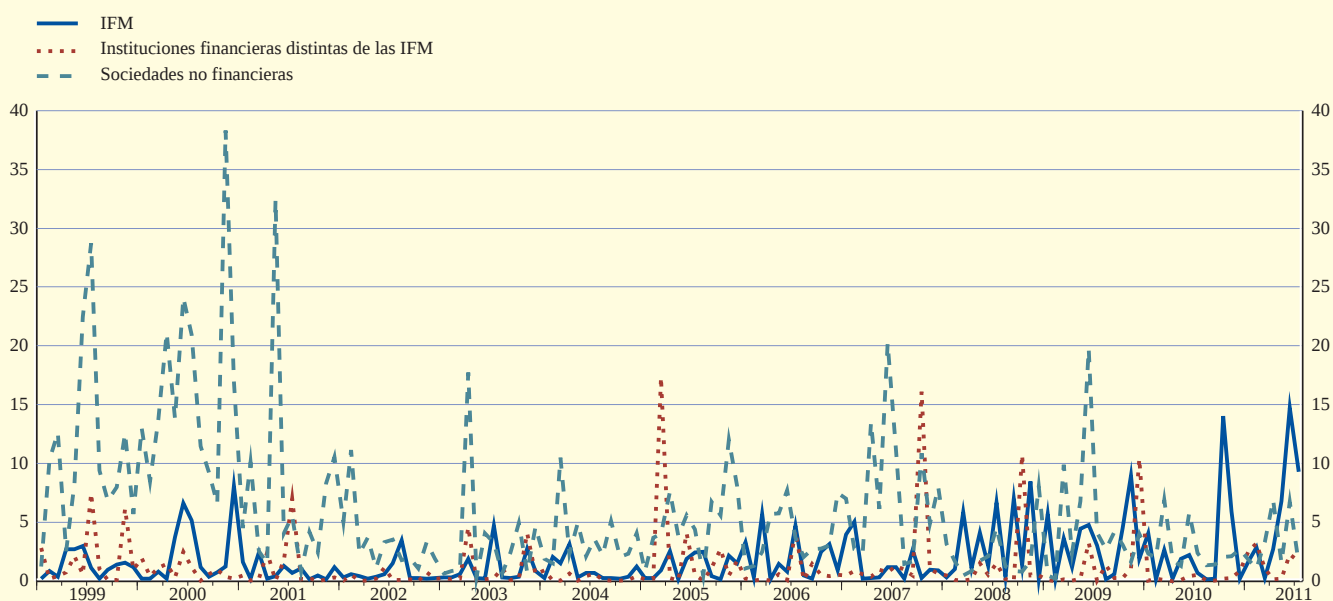
(mm de euros; valores de mercado)

2. Operaciones realizadas en el mes

	Total			IFM			Inst. financieras distintas de las IFM			Sociedades no financieras		
	Emissiones brutas 1	Amorti- zaciones 2	Emissiones netas 3	Emissiones brutas 4	Amorti- zaciones 5	Emissiones netas 6	Emissiones brutas 7	Amorti- zaciones 8	Emissiones netas 9	Emissiones brutas 10	Amorti- zaciones 11	Emissiones netas 12
2009 Jul	7,2	0,2	7,0	3,0	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0	4,1	0,1	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	0,2	4,2	0,2	3,9
Oct	7,8	0,3	7,5	4,5	0,0	4,5	0,2	0,0	0,2	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	0,6	9,0	2,6	0,0	2,6	0,1	0,0	0,1	6,9	0,6	6,3
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	0,8	2,7	0,7	0,0	0,7	0,5	0,0	0,5	2,4	0,8	1,6
Ago	1,4	1,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,2	0,2
Sep	1,6	0,2	1,4	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	1,4	0,2	1,2
Oct	16,3	0,2	16,0	14,0	0,0	14,0	0,2	0,1	0,1	2,0	0,2	1,9
Nov	8,3	1,5	6,8	5,9	0,0	5,9	0,2	0,1	0,2	2,1	1,4	0,7
Dic	3,7	3,5	0,2	0,2	0,0	0,2	0,9	0,3	0,5	2,7	3,2	-0,5
2011 Ene	6,1	1,3	4,8	1,7	0,0	1,7	2,6	0,0	2,6	1,8	1,3	0,5
Feb	7,1	0,2	6,9	2,9	0,0	2,9	3,2	0,0	3,2	1,1	0,2	0,8
Mar	4,4	1,0	3,5	0,1	0,0	0,1	1,0	0,2	0,8	3,3	0,7	2,6
Abr	9,7	0,5	9,2	2,7	0,0	2,7	0,1	0,0	0,1	6,9	0,5	6,4
May	8,5	8,8	-0,2	6,8	2,1	4,6	0,2	0,0	0,2	1,6	6,6	-5,1
Jun	23,7	1,3	22,5	14,7	0,0	14,7	2,3	0,3	2,0	6,7	1,0	5,7
Jul	12,4	0,7	11,7	9,3	0,0	9,3	1,6	0,0	1,6	1,5	0,7	0,8

G20 Emisiones brutas de acciones cotizadas por sector emisor

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



Fuente: BCE.

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	A plazo			Disponibles con preaviso ²⁾		A la vista	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
2010 Sep	0,43	2,25	2,76	2,28	1,55	1,85	0,46	1,11	2,18	2,81	0,71
Oct	0,43	2,35	2,75	2,80	1,54	1,82	0,49	1,18	2,36	2,53	0,94
Nov	0,44	2,33	2,65	2,67	1,54	1,83	0,50	1,16	2,45	2,41	0,90
Dic	0,43	2,27	2,77	2,59	1,55	1,84	0,50	1,19	2,56	2,60	1,07
2011 Ene	0,43	2,38	2,61	2,77	1,53	1,85	0,54	1,29	2,42	2,52	1,02
Feb	0,44	2,36	2,74	2,80	1,60	1,86	0,52	1,32	2,37	2,69	1,04
Mar	0,45	2,34	2,78	2,90	1,61	1,88	0,54	1,37	2,53	2,81	1,14
Abr	0,46	2,47	2,85	3,08	1,65	1,90	0,61	1,58	2,62	2,95	1,30
May	0,49	2,52	2,93	3,07	1,67	1,91	0,63	1,65	2,78	3,08	1,30
Jun	0,49	2,58	3,25	3,14	1,70	1,92	0,67	1,78	2,82	2,94	1,47
Jul	0,52	2,74	3,16	3,09	1,70	1,93	0,66	1,77	2,66	3,03	1,41
Ago	0,54	2,74	3,16	2,99	1,77	1,93	0,68	1,64	2,70	2,99	1,42

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

	Préstamos renovables y descubiertos	Saldos de tarjetas de crédito de pago aplazado ³⁾	Crédito al consumo				Préstamos para adquisición de vivienda					Crédito a empresarios individuales y sociedades sin personalidad jurídica		
			Por fijación inicial del tipo			TAE ⁴⁾	Por fijación inicial del tipo				TAE ⁴⁾	Por fijación del tipo inicial		
			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	14
2010 Sep	8,09	16,56	5,52	6,18	7,87	7,33	2,75	3,56	3,84	3,74	3,62	3,13	4,33	3,90
Oct	8,01	16,53	5,36	6,03	7,71	7,17	2,76	3,55	3,78	3,69	3,61	3,21	4,34	4,04
Nov	8,01	16,59	5,39	6,08	7,64	7,17	2,80	3,53	3,76	3,70	3,65	3,28	4,40	3,97
Dic	8,00	16,59	5,16	5,95	7,24	6,89	2,78	3,52	3,80	3,71	3,68	3,36	4,32	3,96
2011 Ene	8,05	16,73	5,09	6,13	7,83	7,20	2,94	3,69	3,91	3,84	3,83	3,21	4,24	4,08
Feb	8,08	16,81	5,38	6,13	7,83	7,31	2,96	3,83	4,06	3,92	3,90	3,36	4,63	4,30
Mar	8,03	16,88	5,44	6,22	7,82	7,32	3,01	3,82	4,15	4,01	3,93	3,43	4,69	4,43
Abr	8,11	16,92	5,17	6,23	7,80	7,25	3,12	3,95	4,24	4,15	4,03	3,54	4,68	4,53
May	8,17	16,91	5,35	6,37	7,99	7,49	3,23	4,01	4,30	4,18	4,09	3,75	4,81	4,60
Jun	8,22	16,95	5,37	6,47	7,87	7,42	3,26	4,04	4,29	4,18	4,09	3,82	4,78	4,62
Jul	8,28	16,94	5,13	6,53	7,98	7,43	3,33	4,02	4,26	4,19	4,10	3,83	4,82	4,60
Ago	8,31	17,10	5,33	6,54	7,97	7,57	3,47	3,96	4,20	4,15	4,16	4,04	4,96	4,39

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

	Préstamos renovables y descubiertos	Otros préstamos y créditos hasta 250.000 euros por fijación del tipo inicial						Otros préstamos y créditos de más de un millón de euros por fijación del tipo inicial					
		Tipo flexible y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 y hasta 10 años	Más de 10 años	Tipo flexible y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 y hasta 10 años	Más de 10 años
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2010 Sep	3,91	3,70	4,02	4,29	4,58	4,05	3,71	2,20	2,56	2,63	2,88	3,42	3,61
Oct	3,94	3,73	4,14	4,37	4,60	4,06	3,77	2,25	2,65	2,86	3,08	3,52	3,40
Nov	3,96	3,82	4,32	4,43	4,67	4,09	3,72	2,36	2,71	2,80	3,44	3,62	3,44
Dic	3,99	3,81	3,99	4,42	4,64	4,09	3,73	2,52	2,83	2,69	3,02	3,54	3,48
2011 Ene	4,11	3,82	4,07	4,35	4,63	4,03	3,88	2,37	2,90	2,64	3,55	3,67	3,85
Feb	4,12	3,98	4,21	4,48	4,89	4,39	3,94	2,55	3,06	2,96	3,86	3,88	3,75
Mar	4,12	4,02	4,39	4,63	5,00	4,49	4,02	2,53	3,26	3,00	3,61	3,84	3,84
Abr	4,25	4,07	4,47	4,73	5,05	4,57	4,15	2,72	3,31	3,38	3,78	4,36	4,15
May	4,30	4,18	4,65	4,79	5,14	4,67	4,19	2,65	3,37	3,17	3,63	3,65	4,11
Jun	4,41	4,23	4,68	4,74	5,16	4,67	4,44	2,78	3,49	3,50	3,61	2,77	4,00
Jul	4,42	4,38	4,79	4,79	5,10	4,68	4,44	2,88	3,45	3,46	3,98	4,09	3,24
Ago	4,49	4,44	4,93	4,85	5,03	4,57	4,35	2,80	3,56	3,70	3,98	3,87	4,06

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) Esta categoría de instrumentos excluye los saldos de tarjetas de crédito de pago único contado, es decir, el crédito concedido al tipo de interés del 0% durante el ciclo de facturación..

4) La tasa anual equivalente (TAE) 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	A plazo		Disponibles con preaviso ²⁾		A la vista	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	9
2010 Sep	0,43	2,19	2,74	1,55	1,85	0,46	1,62	3,07	1,26
Oct	0,43	2,22	2,70	1,54	1,82	0,49	1,68	3,07	1,29
Nov	0,44	2,25	2,72	1,54	1,83	0,50	1,70	3,11	1,33
Dic	0,43	2,28	2,71	1,55	1,84	0,50	1,76	3,09	1,50
2011 Ene	0,43	2,31	2,72	1,53	1,85	0,54	1,78	3,07	1,55
Feb	0,44	2,34	2,73	1,60	1,86	0,52	1,79	3,09	1,59
Mar	0,45	2,38	2,71	1,61	1,88	0,54	1,84	3,13	1,65
Abr	0,46	2,40	2,73	1,65	1,90	0,61	1,93	3,12	1,72
May	0,49	2,45	2,73	1,67	1,91	0,63	1,99	3,12	1,76
Jun	0,49	2,49	2,75	1,70	1,92	0,67	2,07	3,11	1,93
Jul	0,52	2,53	2,77	1,70	1,93	0,66	2,13	3,13	1,94
Ago	0,54	2,59	2,77	1,77	1,93	0,68	2,11	3,14	1,96

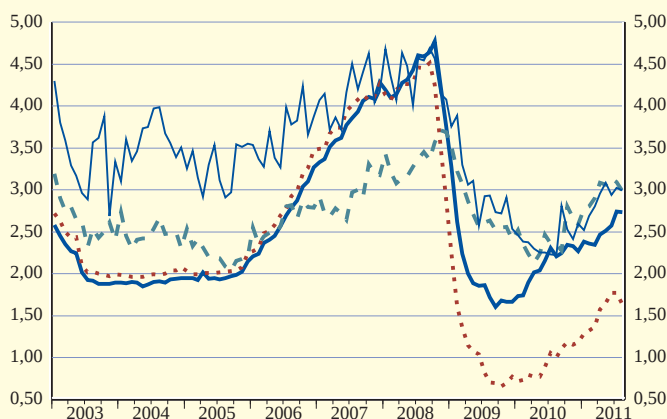
5. Tipos de interés aplicados a los préstamos (saldos vivos)

	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
2010 Sep	3,83	3,88	3,83	7,89	6,45	5,21	3,42	3,29	3,37
Oct	3,80	3,86	3,82	7,86	6,45	5,19	3,48	3,34	3,38
Nov	3,77	3,86	3,84	7,72	6,47	5,20	3,50	3,39	3,41
Dic	3,73	3,83	3,81	7,71	6,41	5,18	3,49	3,41	3,42
2011 Ene	3,71	3,80	3,80	7,82	6,40	5,17	3,60	3,44	3,42
Feb	3,68	3,81	3,82	7,85	6,43	5,20	3,64	3,47	3,47
Mar	3,72	3,80	3,84	7,89	6,40	5,19	3,68	3,49	3,48
Abr	3,82	3,78	3,84	7,91	6,43	5,23	3,77	3,59	3,54
May	3,81	3,78	3,85	7,88	6,38	5,23	3,84	3,64	3,56
Jun	3,87	3,78	3,86	7,92	6,45	5,28	3,92	3,73	3,63
Jul	4,02	3,79	3,90	8,01	6,42	5,29	3,99	3,80	3,69
Ago	4,06	3,78	3,89	8,05	6,42	5,30	4,05	3,84	3,72

G21 Nuevos depósitos a plazo

(porcentaje, excluidas comisiones; medias del período)

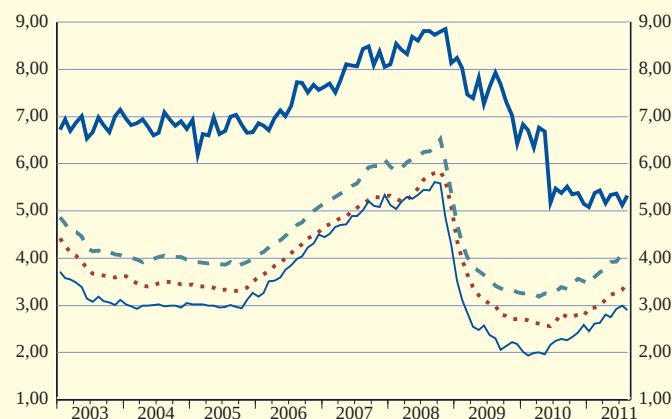
- De los hogares, hasta 1 año
- De las sociedades no financieras, hasta 1 año
- De los hogares, a más de 2 años
- De las sociedades no financieras, más de 2 años



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

(porcentaje, excluidas comisiones; medias del período)

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



Fuente: BCE

* 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.

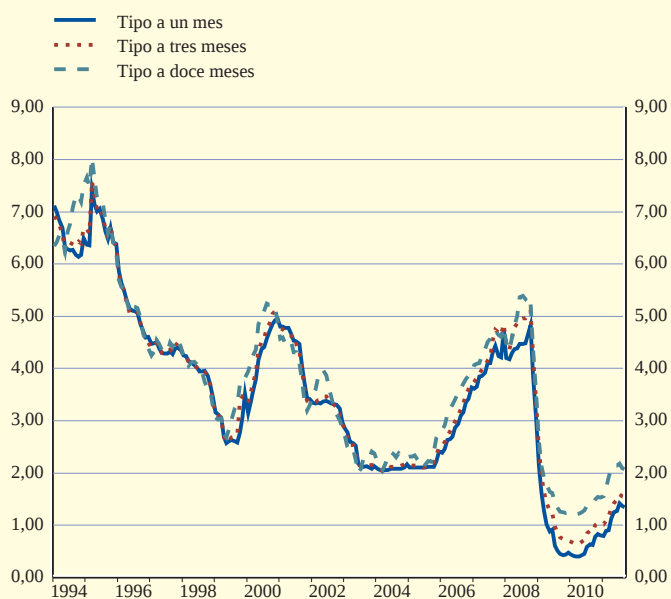
4.6 Tipos de interés del mercado monetario

(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
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
2010	0,44	0,57	0,81	1,08	1,35	0,34	0,23
2010 III	0,45	0,61	0,87	1,13	1,40	0,39	0,24
IV	0,59	0,81	1,02	1,25	1,52	0,29	0,19
2011 I	0,67	0,86	1,10	1,37	1,74	0,31	0,19
II	1,04	1,22	1,42	1,70	2,13	0,26	0,20
III	0,97	1,38	1,56	1,77	2,11	0,30	0,19
2010 Sep	0,45	0,62	0,88	1,14	1,42	0,29	0,22
Oct	0,70	0,78	1,00	1,22	1,50	0,29	0,20
Nov	0,59	0,83	1,04	1,27	1,54	0,29	0,19
Dic	0,50	0,81	1,02	1,25	1,53	0,30	0,18
2011 Ene	0,66	0,79	1,02	1,25	1,55	0,30	0,19
Feb	0,71	0,89	1,09	1,35	1,71	0,31	0,19
Mar	0,66	0,90	1,18	1,48	1,92	0,31	0,20
Abr	0,97	1,13	1,32	1,62	2,09	0,28	0,20
May	1,03	1,24	1,43	1,71	2,15	0,26	0,20
Jun	1,12	1,28	1,49	1,75	2,14	0,25	0,20
Jul	1,01	1,42	1,60	1,82	2,18	0,25	0,20
Ago	0,91	1,37	1,55	1,75	2,10	0,29	0,19
Sep	1,01	1,35	1,54	1,74	2,07	0,35	0,19

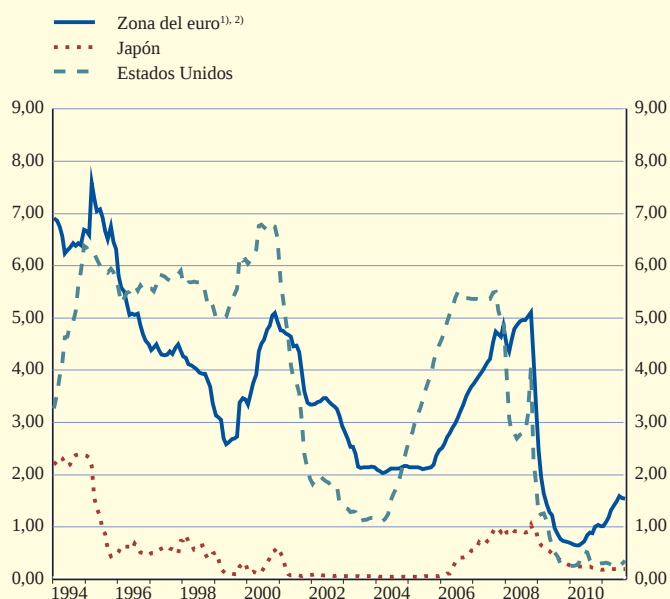
G23 Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro^{1),2)}

(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⁾

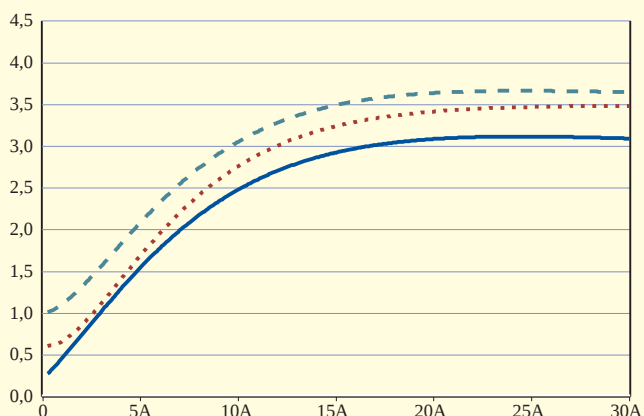
(deuda de las Administraciones centrales con calificación AAA de la zona del euro; fin de período; tipos de interés en porcentaje; diferenciales en puntos porcentuales)

	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
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
2010	0,49	0,60	0,93	2,15	2,78	3,36	2,87	2,43	0,85	1,70	3,99	4,69
2010 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
2010 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
2010 IV	0,49	0,60	0,93	2,15	2,78	3,36	2,87	2,43	0,85	1,70	3,99	4,69
2011 I	0,87	1,30	1,79	2,83	3,26	3,66	2,79	1,87	1,84	2,69	4,12	4,63
2011 II	1,24	1,39	1,65	2,50	2,94	3,41	2,17	1,75	1,63	2,22	3,76	4,60
2010 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
2010 Oct	0,75	0,84	1,06	1,71	2,36	2,86	2,11	1,80	1,02	1,57	3,21	4,09
2010 Nov	0,63	0,72	0,99	2,02	2,58	3,11	2,48	2,12	0,92	1,62	3,62	4,35
2010 Dic	0,49	0,60	0,93	2,15	2,78	3,36	2,87	2,43	0,85	1,70	3,99	4,69
2011 Ene	0,65	1,03	1,48	2,55	3,03	3,49	2,84	2,01	1,51	2,34	3,96	4,62
2011 Feb	0,69	1,08	1,53	2,55	3,02	3,49	2,80	1,96	1,56	2,37	3,91	4,67
2011 Mar	0,87	1,30	1,79	2,83	3,26	3,66	2,79	1,87	1,84	2,69	4,12	4,63
2011 Abr	1,02	1,41	1,86	2,80	3,19	3,55	2,53	1,70	1,90	2,67	3,96	4,46
2011 May	1,03	1,32	1,67	2,52	2,93	3,37	2,34	1,69	1,69	2,34	3,69	4,51
2011 Jun	1,24	1,39	1,65	2,50	2,94	3,41	2,17	1,75	1,63	2,22	3,76	4,60
2011 Jul	1,01	1,11	1,32	2,09	2,55	3,06	2,05	1,74	1,28	1,79	3,34	4,39
2011 Ago	0,61	0,67	0,86	1,69	2,21	2,76	2,15	1,90	0,80	1,33	3,09	4,22
2011 Sep	0,27	0,47	0,75	1,55	1,99	2,48	2,21	1,74	0,74	1,31	2,77	3,79

G25 Curvas de tipos al contado de la zona del euro ²⁾

(porcentaje; fin de período)

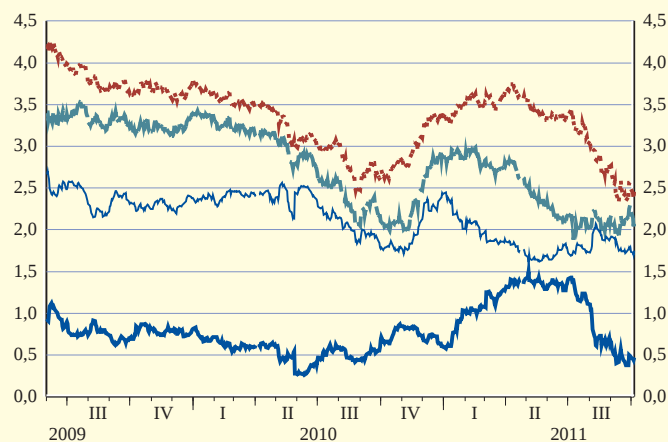
— Septiembre 2011
- - - Agosto 2011
- - - Julio 2011



G26 Tipos al contado y diferenciales de la zona del euro ²⁾

(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.

2) Los datos incluyen la deuda de las administraciones centrales con calificación AAA.

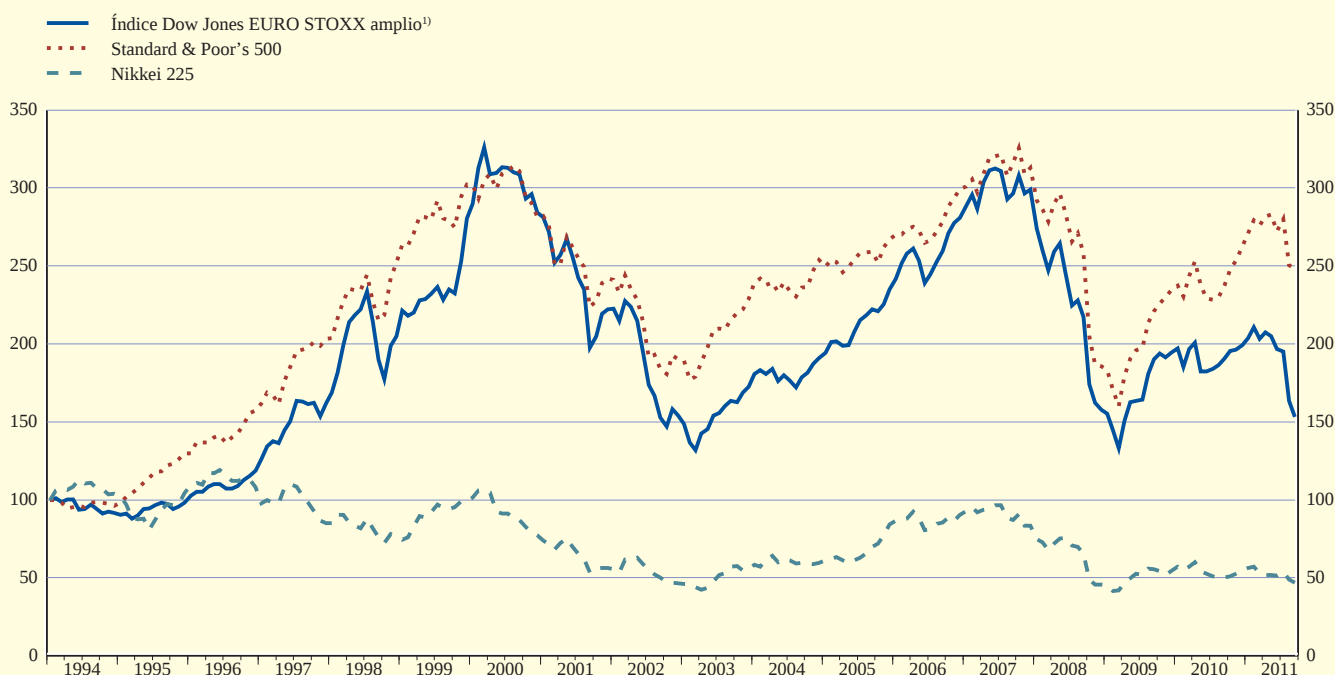
4.8 Índices bursátiles

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

	Índices Dow Jones EURO STOXX ¹⁾												Estados Unidos	Japón
	Referencia		Principales índices sectoriales											
	Índice amplio	50	Materias primas	Servicios de consumo	Bienes de consumo	Petróleo y gas	Financiero	Industrial	Tecnología	Agua, gas y electricidad	Telecomunicaciones	Sanidad	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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
2010	265,5	2.779,3	463,1	166,2	323,4	307,2	182,8	337,6	224,1	344,9	389,6	408,4	1.140,0	10.006,5
2010 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
IV	273,4	2.817,8	513,8	176,1	361,3	309,9	175,7	361,9	227,0	333,0	399,2	405,0	1.204,6	9.842,4
2011 I	285,5	2.932,9	532,7	175,5	366,3	341,1	185,0	388,0	249,6	347,7	396,7	415,0	1.302,5	10.285,3
II	281,2	2.862,7	552,0	169,6	370,7	328,8	175,2	391,5	239,7	333,7	385,0	448,4	1.318,3	9.609,4
III	236,0	2.381,6	463,7	146,0	341,5	282,0	133,8	323,0	199,8	270,2	333,0	435,0	1.225,3	9.246,3
2010 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
Oct	271,3	2.817,7	489,1	175,1	346,1	304,9	183,2	346,0	223,7	331,4	410,5	405,4	1.171,6	9.455,1
Nov	272,2	2.809,6	509,9	176,3	359,9	307,4	174,4	358,5	222,9	335,0	403,0	405,0	1.198,9	9.797,2
Dic	276,5	2.825,6	540,1	176,8	376,5	316,7	170,0	379,7	234,1	332,6	385,3	404,6	1.241,5	10.254,5
2011 Ene	282,8	2.900,7	531,1	178,1	375,3	335,1	178,0	385,8	246,1	346,2	390,7	411,8	1.282,6	10.449,5
Feb	292,3	3.015,7	540,5	179,0	369,7	348,0	193,5	393,1	257,6	359,0	402,9	418,7	1.321,1	10.622,3
Mar	281,9	2.890,4	527,4	170,1	355,0	340,5	184,1	385,7	245,9	339,1	396,8	414,6	1.304,5	9.852,4
Abr	287,5	2.947,2	557,3	172,5	366,6	343,8	182,4	397,9	250,0	346,9	402,8	435,4	1.331,5	9.644,6
May	284,0	2.885,8	557,0	171,7	374,9	330,4	176,3	395,5	246,5	337,8	386,4	457,8	1.338,3	9.650,8
Jun	272,9	2.766,6	542,5	164,9	370,0	314,3	168,0	382,0	224,1	318,3	368,2	450,3	1.287,3	9.541,5
Jul	270,5	2.743,5	550,7	160,8	384,4	317,4	160,6	375,7	221,0	307,8	360,0	467,4	1.325,2	9.996,7
Ago	226,9	2.297,2	443,7	141,1	329,7	268,6	129,0	307,3	189,7	258,4	329,3	420,7	1.185,3	9.072,9
Sep	212,6	2.124,3	401,4	137,0	312,8	262,4	113,3	289,2	190,1	246,7	311,1	419,0	1.173,9	8.695,4

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 en 2011	100,0	100,0	82,3	58,6	41,4	100,0	11,9	7,4	28,9	10,4	41,4	88,7	11,3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2007	104,4	2,1	2,0	1,9	2,5	-	-	-	-	-	-	2,1	2,2
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	1,8
2010	109,8	1,6	1,0	1,8	1,4	-	-	-	-	-	-	1,6	1,5
2010 II	110,1	1,6	0,9	1,9	1,2	0,6	0,3	0,8	0,2	3,9	0,2	1,6	1,4
III	109,9	1,7	1,0	2,0	1,4	0,3	0,4	0,6	0,1	0,0	0,5	1,7	2,0
IV	110,8	2,0	1,1	2,5	1,3	0,5	0,6	0,5	0,3	2,0	0,3	2,0	2,3
2011 I	111,3	2,5	1,3	3,1	1,6	1,0	0,8	0,4	0,0	6,3	0,5	2,4	3,4
II	113,1	2,8	1,8	3,3	1,9	0,9	1,2	0,3	0,6	2,8	0,6	2,7	3,6
2011 Abr	113,1	2,8	1,8	3,4	2,0	0,4	0,4	-0,1	0,2	1,5	0,3	2,7	3,7
May	113,1	2,7	1,7	3,4	1,8	0,0	0,5	0,2	0,1	-0,6	0,0	2,6	3,6
Jun	113,1	2,7	1,8	3,2	2,0	0,1	0,2	-0,1	0,0	-0,5	0,3	2,6	3,6
Jul	112,4	2,5	1,5	2,9	2,0	-0,1	0,4	-0,1	-0,9	0,8	0,2	2,4	3,5
Ago	112,6	2,5	1,5	3,0	1,9	0,1	0,3	0,1	0,1	-0,2	0,2	2,4	3,4
Sep ³⁾		3,0											

	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						Alquileres	
% del total en 2011	19,3	11,9	7,4	39,3	28,9	10,4	10,1	6,0	6,5	3,2	14,6	7,0	
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
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	
2010	1,1	0,9	1,3	2,2	0,5	7,4	1,8	1,5	2,3	-0,8	1,0	1,5	
2010 II	0,9	0,8	1,0	2,4	0,5	8,1	1,8	1,5	2,3	-0,9	0,8	1,5	
III	1,5	0,9	2,3	2,2	0,5	7,3	1,8	1,6	2,5	-0,8	1,0	1,5	
IV	1,9	1,3	2,7	2,9	0,8	9,2	1,6	1,3	1,9	-0,8	1,2	1,5	
2011 I	2,2	2,1	2,3	3,6	0,5	12,7	1,8	1,3	2,0	-0,4	1,5	1,9	
II	2,6	3,0	1,9	3,7	1,0	11,5	1,9	1,4	3,2	-1,0	2,0	2,1	
2011 Mar	2,4	2,5	2,2	4,0	0,9	13,0	1,8	1,3	2,3	-0,6	1,5	2,2	
Abr	2,2	2,8	1,4	4,0	1,0	12,5	1,8	1,4	3,2	-0,9	2,2	2,2	
May	2,8	3,2	2,4	3,6	1,0	11,1	1,9	1,4	3,1	-1,0	1,7	2,1	
Jun	2,7	3,1	2,0	3,5	0,9	10,9	1,9	1,5	3,4	-1,2	2,2	2,0	
Jul	2,6	3,4	1,3	3,1	0,0	11,8	1,9	1,5	3,4	-1,6	2,2	2,0	
Ago	2,7	3,6	1,1	3,1	0,0	11,8	1,8	1,5	3,3	-1,8	2,2	2,1	

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>.
- 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 en 2005	100,0	100,0	82,8	75,6	30,0	22,0	23,7	2,7	21,0	24,4		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2007	107,9	2,7	3,0	3,2	4,6	2,2	2,2	2,4	2,2	1,2	4,2	4,8
2008	114,4	6,1	4,8	3,4	3,9	2,1	3,9	2,8	4,1	14,2	3,8	1,3
2009	108,6	-5,1	-5,4	-2,9	-5,3	0,4	-2,1	1,2	-2,5	-11,8	0,1	-2,9
2010	111,7	2,9	3,4	1,6	3,5	0,3	0,4	0,9	0,3	6,4	1,9	1,9
2010 II	111,5	3,0	3,8	1,6	3,6	0,2	0,0	0,6	-0,1	7,2	2,3	1,7
III	112,3	4,0	3,7	2,3	4,8	0,7	0,6	1,1	0,5	8,7	2,5	2,7
IV	113,5	4,8	4,6	3,1	5,9	0,8	1,5	1,4	1,5	9,6	2,8	2,9
2011 I	116,7	6,5	6,3	4,4	7,9	1,3	2,5	1,8	2,6	12,5	4,2	2,2
II	118,5	6,3	5,8	4,3	6,8	1,4	3,4	1,9	3,7	11,9	3,0	.
2011 Mar	117,6	6,8	6,7	4,6	8,1	1,4	2,8	1,8	3,0	13,0	-	-
Abr	118,6	6,8	6,3	4,5	7,3	1,4	3,4	2,0	3,5	13,2	-	-
May	118,4	6,2	5,6	4,2	6,6	1,2	3,5	1,9	3,8	11,8	-	-
Jun	118,4	5,9	5,5	4,1	6,3	1,4	3,4	1,8	3,7	10,7	-	-
Jul	118,9	6,1	5,8	4,1	6,1	1,6	3,3	1,9	3,5	11,9	-	-
Ago	118,8	5,9	5,5	3,9	5,7	1,6	3,3	2,0	3,5	11,5	-	-

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

	Precios del petróleo ³⁾ (euros por barril)	Precios de las materias primas no energéticas						Deflatores del PIB ¹⁾							
		Ponderados ⁴⁾ por las importaciones			Ponderados ⁵⁾ por el destino			Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Demanda interna				Expor- taciones ⁶⁾	Impor- taciones ⁶⁾
		Total	Alimen- ticias	No alimen- ticias	Total	Alimen- ticias	No alimen- ticias			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
2007	52,8	7,8	14,3	5,5	5,3	9,3	2,9	104,2	2,3	2,2	2,2	1,8	2,5	1,6	1,2
2008	65,9	2,0	18,4	-4,4	-1,7	9,7	-8,6	106,2	1,9	2,5	2,7	2,7	2,3	2,4	3,9
2009	44,6	-18,5	-8,9	-23,0	-18,0	-11,4	-22,8	107,1	0,9	-0,1	-0,2	1,9	-0,5	-3,4	-5,9
2010	60,7	44,7	21,4	57,9	42,1	27,1	54,5	108,0	0,8	1,1	1,8	0,9	1,0	4,1	5,1
2010 II	62,6	48,2	12,5	70,2	41,7	14,0	67,3	107,8	0,7	1,2	1,8	1,1	1,1	4,3	5,8
III	59,6	51,5	29,7	63,1	49,4	41,0	55,8	108,3	1,1	1,4	2,0	0,5	1,6	5,3	6,5
IV	64,4	48,6	36,6	54,7	48,7	48,4	48,9	108,3	1,0	1,5	2,1	0,7	1,6	5,2	6,6
2011 I	77,3	42,9	46,1	41,4	41,0	47,2	36,6	108,8	1,3	2,0	2,5	0,5	2,1	6,3	8,3
II	81,3	11,6	28,8	4,6	13,3	26,2	5,1	109,3	1,3	1,9	2,5	0,8	1,6	4,5	5,9
2011 Abr	85,1	15,1	37,7	6,5	17,5	35,8	6,8	-	-	-	-	-	-	-	-
May	79,8	11,1	28,6	3,9	12,1	25,0	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Jun	79,1	8,7	21,2	3,3	10,3	18,7	4,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Jul	81,7	7,6	18,7	2,9	9,5	15,1	5,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Ago	76,7	2,5	17,2	-3,6	4,1	12,7	-1,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Sep	79,8	0,1	9,7	-3,9	-2,8	-3,1	-2,6	-	-	-	-	-	-	-	-

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 Reuters (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) Brent (para entrega en un mes).

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

5) 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>).

6) 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. manufac- turera 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⁾							
2009	109,9	3,9	-3,0	8,8	2,0	5,7	0,6	2,7
2010	109,1	-0,7	0,3	-5,7	2,0	-1,4	1,6	0,8
2010 III	108,8	-0,7	1,7	-4,4	2,0	-1,7	2,1	0,1
IV	109,4	-0,1	0,8	-3,3	1,0	-0,3	1,8	0,7
2011 I	109,6	0,2	1,9	-1,6	-0,7	0,4	2,9	0,7
II	110,5	1,3	1,4	0,6	-0,5	1,4	3,3	1,0
	Remuneración por asalariado							
2009	109,8	1,4	2,1	-0,3	2,5	1,8	1,2	2,5
2010	111,6	1,6	1,0	3,4	1,6	1,6	1,5	0,7
2010 III	111,6	1,5	1,1	3,4	1,8	1,8	1,6	0,0
IV	112,4	1,6	1,5	3,8	1,4	1,8	1,4	0,3
2011 I	113,4	2,3	3,7	4,1	3,7	2,3	2,0	1,1
II	114,1	2,4	3,4	4,7	2,5	1,9	2,0	1,5
	Productividad del trabajo por persona ocupada ²⁾							
2009	99,9	-2,4	5,3	-8,3	0,5	-3,6	0,6	-0,2
2010	102,2	2,3	0,7	9,7	-0,4	3,1	-0,1	-0,1
2010 III	102,6	2,2	-0,6	8,2	-0,2	3,6	-0,4	-0,1
IV	102,7	1,7	0,7	7,3	0,5	2,1	-0,4	-0,5
2011 I	103,4	2,1	1,8	5,8	4,5	1,9	-0,9	0,3
II	103,3	1,1	2,0	4,1	3,0	0,6	-1,3	0,5
	Remuneración por hora trabajada							
2009	112,1	3,3	2,6	4,4	5,2	3,2	2,7	3,0
2010	113,0	0,8	0,5	0,5	1,7	0,8	0,8	0,5
2010 III	112,9	0,6	0,4	0,2	1,9	0,9	0,7	-0,1
IV	113,9	1,3	3,0	1,3	2,5	1,9	1,1	0,3
2011 I	114,6	1,9	1,5	1,8	3,3	2,8	1,5	1,0
II	115,9	2,8	6,2	3,6	3,1	3,5	2,8	1,3
	Productividad del trabajo por hora trabajada ²⁾							
2009	102,2	-0,7	5,2	-4,3	2,7	-2,5	2,0	0,3
2010	103,7	1,5	1,4	6,6	-0,7	2,2	-0,7	-0,4
2010 III	103,9	1,2	0,0	4,7	-0,5	2,5	-1,2	-0,3
IV	104,2	1,4	1,8	4,9	1,1	2,0	-0,5	-0,6
2011 I	104,6	1,6	0,3	3,5	3,5	2,0	-1,2	0,2
II	105,0	1,5	3,1	3,1	3,2	1,7	-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	
% del total en 2008	100,0	100,0	75,2	24,8	32,4	9,0	58,6	
	1	2	3	4	5	6	7	8
2009	102,7	2,8	2,5	2,9	3,0	3,5	2,5	2,6
2010	104,3	1,6	1,4	1,9	0,9	1,9	1,9	1,7
2010 III	104,4	1,2	1,0	1,5	0,3	1,7	1,6	1,5
IV	105,2	1,7	1,6	2,0	1,3	1,5	2,0	1,6
2011 I	106,4	2,7	2,3	3,4	2,4	2,2	2,8	1,7
II	107,7	3,6	3,5	4,3	4,5	3,0	3,2	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 la productividad del trabajo por persona ocupada.

2) PIB total y valor añadido por actividad económica (en términos reales) por factor trabajo (personas ocupadas 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>).

5.2 Producto y demanda

(datos trimestrales desestacionalizados; datos anuales sin ajustar)

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)									
2007	9.035,0	8.899,4	5.056,5	1.808,0	1.959,4	75,4	135,6	3.748,3	3.612,7
2008	9.248,8	9.159,6	5.211,9	1.901,3	1.983,3	63,1	89,2	3.880,8	3.791,6
2009	8.940,5	8.824,3	5.141,4	1.988,2	1.737,8	-43,1	116,3	3.269,3	3.153,0
2010	9.175,8	9.053,1	5.280,5	2.014,6	1.742,8	15,2	122,7	3.748,8	3.626,0
2010 II	2.287,5	2.260,2	1.314,8	503,6	437,2	4,6	27,3	930,1	902,9
III	2.307,4	2.273,1	1.324,5	505,1	438,3	5,2	34,3	958,2	923,9
IV	2.313,7	2.283,0	1.336,6	503,0	438,4	5,0	30,7	976,4	945,7
2011 I	2.342,8	2.322,0	1.349,3	508,9	450,5	13,2	20,8	1.013,8	993,0
II	2.355,6	2.331,0	1.354,8	509,2	451,8	15,1	24,6	1.023,1	998,5
Porcentaje del PIB									
2010	100,0	98,7	57,5	22,0	19,0	0,2	1,3	-	-
Volúmenes encadenados (precios del año anterior)									
tasas de variación intertrimestral									
2010 II	0,9	0,8	0,2	0,2	2,2	-	-	4,2	3,9
III	0,4	0,3	0,3	0,0	0,0	-	-	1,8	1,5
IV	0,3	0,2	0,3	0,0	-0,2	-	-	1,2	1,1
2011 I	0,8	0,9	0,2	0,4	1,8	-	-	1,4	1,6
II	0,2	-0,1	-0,2	-0,1	0,1	-	-	0,7	0,2
tasas de variación interanual									
2007	3,0	2,8	1,7	2,2	4,7	-	-	6,6	6,1
2008	0,4	0,4	0,4	2,4	-1,1	-	-	1,0	0,9
2009	-4,2	-3,6	-1,2	2,6	-12,0	-	-	-12,8	-11,7
2010	1,8	1,4	0,9	0,4	-0,8	-	-	10,1	9,3
2010 II	2,1	1,7	0,7	0,6	-0,4	-	-	12,1	11,2
III	2,1	1,8	1,1	0,2	0,7	-	-	11,1	10,7
IV	1,9	1,8	1,2	-0,2	1,2	-	-	10,6	10,7
2011 I	2,4	2,1	0,9	0,7	3,8	-	-	8,8	8,3
II	1,6	1,3	0,5	0,3	1,7	-	-	5,3	4,5
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del PIB; puntos porcentuales									
2010 II	0,9	0,8	0,1	0,1	0,4	0,2	0,2	-	-
III	0,4	0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	0,2	-	-
IV	0,3	0,2	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	-	-
2011 I	0,8	0,8	0,1	0,1	0,3	0,3	-0,1	-	-
II	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	-	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del PIB; puntos porcentuales									
2007	3,0	2,8	0,9	0,4	1,0	0,4	0,3	-	-
2008	0,4	0,4	0,2	0,5	-0,2	-0,1	0,1	-	-
2009	-4,2	-3,6	-0,7	0,5	-2,6	-0,9	-0,6	-	-
2010	1,8	1,4	0,5	0,1	-0,2	0,9	0,4	-	-
2010 II	2,1	1,7	0,4	0,1	-0,1	1,2	0,4	-	-
III	2,1	1,7	0,6	0,0	0,1	1,0	0,3	-	-
IV	1,9	1,8	0,7	0,0	0,2	0,9	0,2	-	-
2011 I	2,4	2,1	0,5	0,2	0,7	0,7	0,3	-	-
II	1,6	1,2	0,3	0,1	0,3	0,5	0,4	-	-

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.

5.2 Producto y demanda

(datos trimestrales desestacionalizados; datos anuales sin ajustar)

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)								
2007	8.075,1	147,7	1.654,0	511,7	1.666,4	2.304,4	1.790,9	959,9
2008	8.302,9	143,1	1.653,9	527,3	1.725,6	2.381,1	1.871,8	945,9
2009	8.048,8	129,2	1.445,5	505,9	1.648,4	2.374,3	1.945,6	891,7
2010	8.236,6	138,6	1.530,6	486,8	1.690,5	2.409,7	1.980,5	939,2
2010 II	2.053,0	34,4	380,0	122,8	420,7	598,9	496,2	234,5
III	2.066,2	35,1	383,1	122,2	425,6	605,2	495,0	241,2
IV	2.075,2	35,8	390,0	120,6	427,0	606,7	495,1	238,5
2011 I	2.100,8	36,7	397,2	125,2	431,6	611,8	498,3	242,0
II	2.112,6	36,6	400,2	125,6	434,4	614,2	501,6	243,0
porcentaje del valor añadido								
2010	100,0	1,7	18,6	5,9	20,5	29,3	24,0	-
Volúmenes encadenados (precios del año anterior)								
tasas de variación intertrimestral								
2010 II	0,8	-0,6	1,9	1,0	1,0	0,4	0,1	2,5
III	0,4	-0,9	0,8	-1,1	0,7	0,6	0,1	0,5
IV	0,3	0,6	1,3	-1,3	0,0	0,3	0,1	0,0
2011 I	0,7	0,6	1,8	2,5	0,6	0,2	0,2	1,2
II	0,2	-0,2	0,4	0,1	0,2	0,2	0,2	-0,2
tasas de variación interanual								
2007	3,3	1,6	3,5	2,6	3,9	4,2	1,8	0,7
2008	0,6	1,3	-2,4	-1,6	1,4	1,6	2,0	-1,4
2009	-4,2	2,8	-13,1	-6,2	-5,3	-1,6	1,3	-3,9
2010	1,9	0,1	6,3	-4,1	2,4	1,0	0,9	1,3
2010 II	2,1	0,4	7,7	-3,8	2,7	0,7	1,0	1,9
III	2,0	-0,8	5,8	-3,1	3,1	1,2	0,8	2,2
IV	2,0	0,0	6,3	-3,0	2,3	1,4	0,4	1,8
2011 I	2,2	-0,3	5,8	1,1	2,3	1,5	0,6	4,3
II	1,6	0,1	4,3	0,2	1,5	1,3	0,6	1,5
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del valor añadido; puntos porcentuales								
2010 II	0,8	0,0	0,4	0,1	0,2	0,1	0,0	-
III	0,4	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,2	0,0	-
IV	0,3	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,0	-
2011 I	0,7	0,0	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	-
II	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del valor añadido; puntos porcentuales								
2007	3,3	0,0	0,7	0,2	0,8	1,2	0,4	-
2008	0,6	0,0	-0,5	-0,1	0,3	0,5	0,4	-
2009	-4,2	0,0	-2,6	-0,4	-1,1	-0,5	0,3	-
2010	1,9	0,0	1,1	-0,3	0,5	0,3	0,2	-
2010 II	2,1	0,0	1,4	-0,2	0,6	0,2	0,2	-
III	2,0	0,0	1,1	-0,2	0,6	0,4	0,2	-
IV	2,0	0,0	1,1	-0,2	0,5	0,4	0,1	-
2011 I	2,2	0,0	1,1	0,1	0,5	0,4	0,1	-
II	1,6	0,0	0,8	0,0	0,3	0,4	0,1	-

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

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 en 2005	100,0	77,8	77,8	69,2	68,7	28,1	22,3	18,3	2,6	15,7	9,1	22,2
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2008	-2,4	106,6	-1,6	-1,7	-1,8	-3,4	0,1	-1,9	-5,2	-1,3	0,2	-5,5
2009	-13,6	90,9	-14,8	-15,8	-16,0	-19,0	-20,8	-4,9	-17,3	-2,9	-5,3	-8,0
2010	4,3	97,7	7,5	7,9	7,9	10,1	9,4	3,3	2,6	3,4	3,8	-7,7
2010 III	3,9	98,3	7,1	7,7	7,8	9,4	10,2	3,1	3,8	3,0	1,6	-8,1
IV	4,6	100,1	8,1	8,6	8,6	7,9	14,3	2,9	2,0	3,0	4,8	-9,2
2011 I	4,6	101,0	6,5	8,1	8,1	8,9	13,1	1,4	2,7	1,2	-2,3	-2,3
II	2,1	101,3	4,1	5,3	5,5	4,2	9,3	2,3	1,0	2,5	-5,4	-5,2
2011 Feb	6,5	101,2	7,8	9,6	9,5	10,0	15,1	2,7	3,5	2,6	-2,8	3,3
Mar	3,5	101,2	5,7	6,9	7,1	7,5	11,5	1,0	2,5	0,7	-2,1	-5,3
Abr	3,7	101,4	5,2	6,6	6,8	5,2	10,5	3,9	4,7	3,7	-5,4	-2,5
May	3,2	101,6	4,3	5,9	6,0	4,4	10,7	2,6	1,2	2,7	-7,3	-1,0
Jun	-0,3	100,9	2,7	3,6	3,7	2,9	6,9	0,5	-2,6	1,0	-3,6	-11,3
Jul	4,0	101,8	4,2	5,1	5,3	4,0	11,9	-0,2	2,9	-0,6	-4,4	1,7
	tasa de variación intermensual (d.)											
2011 Feb	0,9	-	0,5	1,2	1,2	0,5	2,4	0,7	0,9	0,9	-1,3	-0,5
Mar	-0,3	-	-0,1	-0,4	-0,1	-0,1	-0,7	0,2	-0,1	0,4	-0,3	-0,2
Abr	0,3	-	0,2	0,2	0,4	-0,1	0,8	0,7	0,9	0,4	-3,7	0,8
May	0,2	-	0,2	0,2	0,1	0,0	1,4	-0,2	-0,5	-0,1	0,3	0,1
Jun	-1,3	-	-0,7	-1,2	-0,7	-0,7	-1,6	-0,7	-2,5	-0,7	1,1	-1,1
Jul	1,8	-	0,9	0,8	0,9	0,6	3,3	-0,3	2,9	-0,7	-0,1	1,6

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 ^{b)} (precios corrientes)		Industria manufacturera (precios corrientes)		Precios corrientes	Precios constantes						Total (d.; miles) ²⁾	Total
	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Alimentación, bebidas y tabaco	No alimentación					
									Calzado, vestido y confección	Artículos para el hogar			
% del total en 2005	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	43,0	57,0	10,1	14,3		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2008	112,6	-5,9	116,9	1,8	1,7	103,4	-0,8	-1,8	-0,1	-1,8	-1,6	891	-7,8
2009	87,0	-22,7	95,4	-18,6	-2,9	101,4	-2,0	-1,7	-2,2	-1,8	-3,9	925	3,3
2010	102,2	17,4	104,8	10,2	1,4	102,5	1,1	0,5	1,7	2,6	0,6	843	-8,5
2010 III	105,3	16,3	105,6	10,1	2,1	102,8	1,7	0,4	2,9	5,6	1,1	798	-16,4
IV	107,4	18,1	109,2	12,1	1,4	102,6	0,9	0,2	1,5	1,5	-0,2	850	-11,1
2011 I	111,5	18,5	113,8	14,3	1,0	102,6	0,3	-1,1	1,1	-0,2	1,7	862	-3,1
II	114,3	12,0	114,5	9,8	1,1	102,3	-0,2	-0,5	-0,1	1,7	-1,2	827	-1,8
2011 Mar	112,4	14,5	113,7	11,5	-0,2	102,1	-1,2	-1,8	-0,9	-3,1	-1,0	864	-4,5
Abr	112,0	11,7	115,4	9,7	2,8	102,7	1,5	1,5	1,4	4,5	1,7	829	-0,2
May	116,1	13,9	115,2	18,0	-0,3	101,8	-1,7	-2,9	-1,0	-0,7	-2,7	826	-1,1
Jun	114,8	10,6	112,9	2,6	0,8	102,4	-0,3	-0,2	-0,6	1,3	-2,6	827	-3,8
Jul	112,3	8,4	115,4	7,5	1,0	102,5	0,1	-2,3	1,6	2,3	1,3	816	2,2
Ago	.	.	.	.	0,5	102,0	-0,9	-0,2	-1,3	.	.	819	6,1
	tasa de variación intermensual (d.)												
2011 Abr	-	-0,4	-	1,5	0,7	-	0,6	0,7	0,4	2,3	0,9	-	-4,1
May	-	3,7	-	-0,2	-0,9	-	-0,9	-1,1	-0,7	-2,5	-1,6	-	-0,4
Jun	-	-1,1	-	-2,0	0,7	-	0,6	0,8	0,5	1,5	0,3	-	0,1
Jul	-	-2,1	-	2,2	0,0	-	0,1	-0,7	0,5	1,6	1,2	-	-1,3
Ago	-	.	-	.	-0,3	-	-0,5	0,1	-0,6	.	.	-	0,4

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

2) 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

	Indicador de clima económico ²⁾ (media a largo plazo = 100)	Industria manufacturera					Indicador de confianza de los consumidores				
		Indicador de confianza industrial				Utilización de la capacidad productiva (%) ³⁾	Total ⁴⁾	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
2007	109,4	5,8	7,2	4,4	14,6	84,8	-4,9	-2,3	-4,3	5,0	-8,0
2008	93,7	-8,4	-13,3	10,8	-1,0	82,1	-18,1	-9,9	-25,3	23,5	-13,6
2009	80,7	-28,7	-56,8	14,6	-14,8	70,9	-24,8	-7,0	-26,3	55,5	-10,3
2010	100,9	-4,5	-24,6	0,6	11,6	76,9	-14,0	-5,2	-12,2	31,0	-7,6
2010 III	102,3	-2,5	-18,4	0,3	11,3	77,6	-12,1	-5,5	-11,3	23,4	-8,2
IV	105,7	2,7	-9,5	-0,8	16,8	79,1	-10,4	-5,4	-8,7	20,9	-6,6
2011 I	107,4	6,5	-1,6	-2,0	19,0	80,9	-10,6	-6,0	-9,6	19,7	-7,0
II	105,7	4,3	-1,3	-0,9	13,4	81,3	-10,4	-6,6	-12,4	14,7	-7,9
III	98,8	-2,6	-8,5	4,5	5,3	.	-15,6	-7,3	-21,6	23,8	-9,6
2011 Abr	106,1	5,6	0,1	-1,4	15,4	81,6	-11,6	-7,3	-14,4	16,6	-8,1
May	105,5	3,8	-2,7	-1,4	12,9	-	-9,9	-6,7	-11,6	13,9	-7,4
Jun	105,4	3,5	-1,4	0,1	12,0	-	-9,7	-5,8	-11,1	13,7	-8,2
Jul	103,0	0,9	-4,7	2,5	9,8	80,9	-11,2	-6,0	-14,2	16,1	-8,3
Ago	98,4	-2,7	-9,0	5,0	5,9	-	-16,5	-7,2	-23,4	25,5	-10,0
Sep	95,0	-5,9	-11,8	5,9	0,2	-	-19,1	-8,8	-27,2	29,8	-10,6

	Indicador de confianza de la construcción			Indicador de confianza del comercio al por menor				Indicador de confianza de los servicios			
	Total ⁴⁾	Cartera de pedidos	Expectativas de empleo	Total ⁴⁾	Evolución actual de los negocios	Nivel de existencias	Evolución futura de los negocios	Total ⁴⁾	Clima empresarial	Demanda en los últimos meses	Demanda en los próximos meses
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2007	0,1	-7,6	7,8	1,1	5,1	13,2	11,4	16,1	13,3	14,6	20,4
2008	-13,4	-20,7	-6,1	-10,0	-10,6	16,0	-3,5	0,6	-3,7	0,7	4,7
2009	-32,7	-42,2	-23,2	-15,5	-21,0	9,9	-15,7	-15,5	-20,4	-17,9	-8,3
2010	-28,4	-39,6	-17,2	-4,0	-6,1	7,4	1,5	5,0	2,5	4,2	8,3
2010 III	-28,1	-39,8	-16,4	-2,8	-4,7	7,0	3,4	6,9	4,8	8,3	7,6
IV	-26,2	-36,0	-16,3	0,8	1,3	7,4	8,5	9,0	6,8	8,4	11,9
2011 I	-25,2	-36,1	-14,3	-0,7	0,1	8,2	6,0	10,6	8,3	10,5	13,2
II	-24,2	-32,2	-16,1	-2,3	-0,9	9,9	4,0	9,9	7,6	10,3	11,8
III	-24,6	-32,6	-16,5	-7,4	-6,6	13,0	-2,5	3,9	0,7	4,3	6,6
2011 Abr	-24,3	-33,6	-15,1	-1,8	-2,0	9,0	5,5	10,3	7,4	10,2	13,4
May	-24,7	-32,6	-16,8	-2,4	-1,3	10,6	4,7	9,3	6,9	10,0	11,0
Jun	-23,5	-30,4	-16,5	-2,6	0,5	10,0	1,9	10,1	8,5	10,8	11,1
Jul	-24,3	-31,3	-17,2	-3,6	-2,4	10,5	2,2	7,9	5,3	7,9	10,5
Ago	-23,4	-32,1	-14,6	-8,7	-7,3	13,7	-5,1	3,7	0,1	4,0	6,9
Sep	-26,0	-34,3	-17,7	-9,8	-10,2	14,7	-4,6	0,0	-3,2	0,9	2,5

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) 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 2010.
- 3) Los datos se recogen en enero, abril, julio y octubre de cada año. Los datos trimestrales incluidos son medias de dos encuestas consecutivas. Los datos anuales se obtienen a partir de medias trimestrales.
- 4) Los indicadores de confianza se calculan como medias simples de los componentes incluidos; para el cálculo de los indicadores de confianza se utilizan los componentes de existencias (columnas 4 y 17) y de paro (columna 10), con el signo invertido.

5.3 Mercado de trabajo 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 en 2010	100,0	100,0	85,5	14,5	3,7	16,0	6,9	25,4	16,6	31,4
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2008	149,721	0,8	1,0	-0,3	-1,7	-0,1	-2,0	1,1	2,2	1,2
2009	146,947	-1,9	-1,8	-2,3	-2,4	-5,2	-6,7	-1,8	-2,2	1,5
2010	146,273	-0,5	-0,4	-0,7	-0,6	-3,1	-3,7	-0,6	1,1	1,1
2010 III	146,257	-0,1	0,0	-0,7	-0,1	-2,2	-2,9	-0,4	1,7	0,9
IV	146,427	0,2	0,3	-0,4	-0,7	-1,0	-3,5	0,2	1,8	0,9
2011 I	146,548	0,3	0,4	-0,4	-2,0	0,1	-3,3	0,4	2,5	0,2
II	146,996	0,5	0,6	-0,4	-1,8	0,2	-2,7	0,9	2,6	0,1
tasas de variación intertrimestral										
2010 III	-0,026	0,0	0,0	-0,3	0,1	-0,2	-1,0	0,1	0,2	0,1
IV	0,170	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-1,0	0,2	0,3	0,2
2011 I	0,121	0,1	0,1	0,2	-1,3	0,3	-0,9	0,1	1,1	-0,2
II	0,448	0,3	0,4	-0,3	-0,7	0,1	0,1	0,5	1,0	0,1

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 en 2010	100,0	100,0	80,5	19,5	4,8	16,0	7,7	27,0	16,1	28,6
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2008	239.003,1	0,7	1,1	-0,9	-2,0	-0,6	-1,8	0,9	2,4	1,8
2009	230.626,4	-3,5	-3,6	-3,1	-2,3	-9,2	-8,6	-3,0	-3,5	0,9
2010	231.449,8	0,4	0,4	0,2	-1,2	-0,3	-3,4	0,3	1,7	1,4
2010 III	57.927,6	0,8	0,9	0,4	-0,8	1,1	-2,6	0,6	2,5	1,2
IV	57.922,6	0,5	0,6	0,2	-1,7	1,3	-4,1	0,4	1,9	1,1
2011 I	58.120,3	0,8	0,8	0,6	-0,5	2,2	-2,3	0,3	2,7	0,4
II	58.009,1	0,1	0,2	-0,3	-2,9	1,1	-2,9	-0,2	1,5	0,5
tasas de variación intertrimestral										
2010 III	-1,7	0,0	0,1	-0,3	-0,8	0,7	-1,2	-0,1	0,2	0,0
IV	-4,9	0,0	-0,1	0,4	-0,2	0,1	-1,8	0,0	0,6	0,1
2011 I	197,7	0,3	0,4	0,2	-0,3	0,6	0,5	0,0	1,2	0,1
II	-111,2	-0,2	-0,1	-0,6	-1,7	-0,3	-0,4	0,0	-0,5	0,2

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
2008	1,596	0,0	0,2	-0,6	-0,3	-0,5	0,3	-0,3	0,2	0,6
2009	1,569	-1,7	-1,9	-0,7	0,1	-4,2	-2,1	-1,2	-1,3	-0,5
2010	1,582	0,8	0,8	0,9	-0,6	2,9	0,4	0,9	0,7	0,3
2010 III	0,396	0,9	0,9	1,1	-0,6	3,3	0,3	1,0	0,8	0,2
IV	0,396	0,3	0,3	0,6	-1,0	2,3	-0,6	0,1	0,1	0,2
2011 I	0,397	0,5	0,4	1,0	1,5	2,2	1,0	-0,1	0,3	0,2
II	0,395	-0,3	-0,4	0,0	-1,1	0,9	-0,2	-1,1	-1,1	0,3

Fuente: Cálculos del BCE basados en datos de Eurostat.

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

5.3 Mercado de trabajo

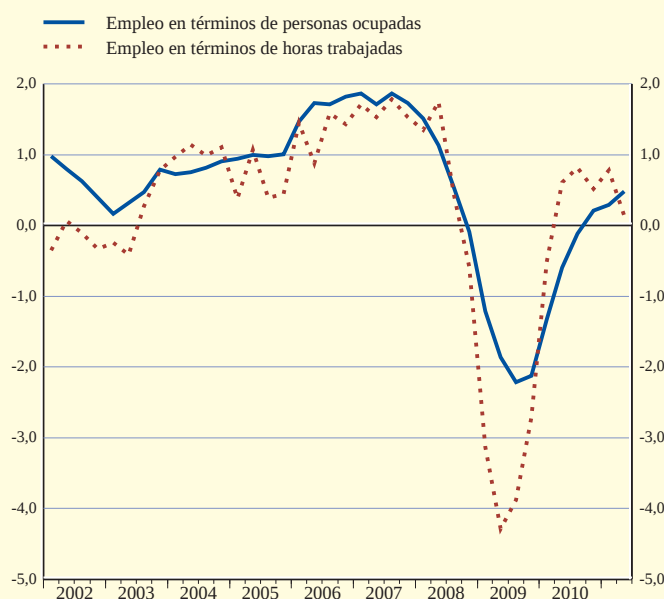
(datos desestacionalizados, salvo indicación en contrario)

4. Desempleo y vacantes ¹⁾

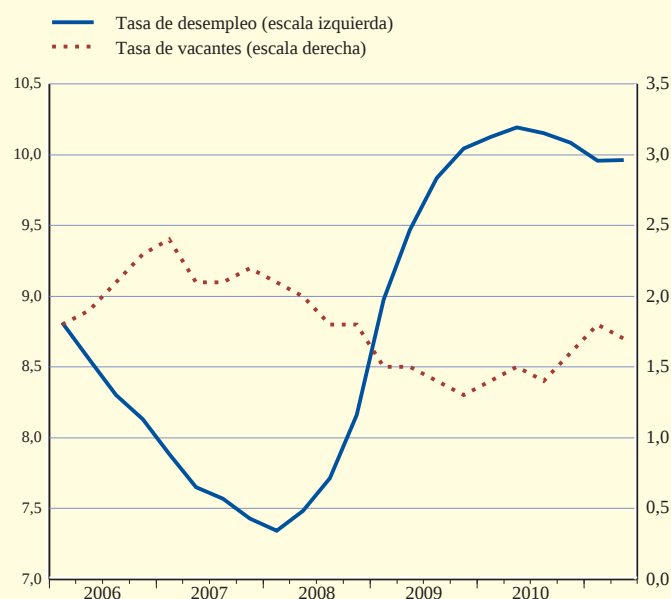
	Desempleo										Tasa de vacantes ²⁾
	Total		Por grupos de edad ³⁾				Por sexo ⁴⁾				
	Millones	% población activa	Adultos		Jóvenes		Hombres		Mujeres		
			Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa	
% del total en 2010	100,0		79,5		20,5		53,9		46,1		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2007	11,818	7,6	9,211	6,7	2,608	15,5	5,838	6,8	5,981	8,7	2,2
2008	12,017	7,7	9,328	6,7	2,689	16,1	6,077	7,0	5,940	8,5	1,9
2009	15,033	9,6	11,754	8,4	3,279	20,2	8,120	9,4	6,913	9,8	1,4
2010	15,941	10,1	12,663	8,9	3,278	20,9	8,604	10,0	7,338	10,3	1,5
2010 II	16,029	10,2	12,714	9,0	3,315	21,1	8,682	10,1	7,347	10,4	1,5
III	15,963	10,2	12,717	9,0	3,246	20,9	8,583	10,0	7,380	10,4	1,4
IV	15,861	10,1	12,651	8,9	3,211	20,7	8,493	9,9	7,369	10,4	1,6
2011 I	15,651	10,0	12,477	8,8	3,174	20,6	8,351	9,7	7,300	10,3	1,8
II	15,701	10,0	12,550	8,8	3,150	20,5	8,350	9,7	7,350	10,3	1,7
2011 Mar	15,624	9,9	12,440	8,8	3,183	20,6	8,331	9,7	7,292	10,2	-
Abr	15,657	9,9	12,507	8,8	3,150	20,4	8,335	9,7	7,321	10,3	-
May	15,719	10,0	12,558	8,8	3,161	20,5	8,368	9,7	7,351	10,3	-
Jun	15,726	10,0	12,586	8,8	3,140	20,5	8,347	9,7	7,379	10,3	-
Jul	15,777	10,0	12,634	8,9	3,143	20,5	8,358	9,7	7,419	10,3	-
Ago	15,739	10,0	12,609	8,8	3,129	20,4	8,311	9,6	7,428	10,3	-

G28 Empleo – personas ocupadas y horas trabajadas

(tasas de variación interanual)



G29 Desempleo y tasas de vacantes ²⁾



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.



FINANZAS PÚBLICAS

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
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	41,2
2003	45,0	44,4	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	8,8	2,7	13,7	0,3	15,4	8,1	4,5	2,2	0,5	0,3	40,9
2006	45,3	45,0	12,1	8,9	3,0	13,8	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	45,1	44,8	12,2	9,3	2,8	13,3	0,3	15,3	8,1	4,5	2,2	0,2	0,3	41,1
2009	44,7	44,3	11,4	9,3	2,0	13,1	0,3	15,7	8,2	4,5	2,3	0,3	0,4	40,6
2010	44,6	44,3	11,3	9,1	2,1	13,3	0,3	15,6	8,1	4,5	2,3	0,3	0,3	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	
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	25,0	22,3	1,7	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	44,4
2005	47,3	43,5	10,4	5,1	3,0	25,0	22,3	1,7	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	44,4
2006	46,7	42,9	10,2	5,0	2,9	24,8	22,0	1,7	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	43,8
2007	46,1	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	47,1	43,2	10,1	5,2	3,0	24,9	22,1	1,6	0,4	3,9	2,6	1,3	0,0	44,1
2009	51,0	46,7	10,8	5,6	2,8	27,4	24,3	1,9	0,5	4,3	2,8	1,4	0,0	48,2
2010	50,5	46,4	10,6	5,6	2,8	27,4	24,3	1,8	0,4	4,1	2,5	1,7	0,0	47,8

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	14
2002	-2,6	-2,3	-0,5	-0,3	0,3	0,9	20,2	10,4	4,9	5,1	1,8	2,1	8,3	11,9
2003	-3,1	-2,4	-0,5	-0,2	0,1	0,2	20,5	10,5	5,0	5,2	1,9	2,1	8,4	12,1
2004	-3,0	-2,5	-0,4	-0,3	0,2	0,2	20,4	10,4	5,0	5,1	1,9	2,1	8,3	12,1
2005	-2,5	-2,3	-0,3	-0,2	0,3	0,4	20,4	10,4	5,1	5,1	1,9	2,2	8,2	12,2
2006	-1,4	-1,5	-0,1	-0,2	0,4	1,5	20,3	10,2	5,0	5,2	1,9	2,1	8,1	12,2
2007	-0,7	-1,2	0,0	-0,1	0,6	2,3	20,0	10,0	5,0	5,1	1,9	2,1	7,9	12,1
2008	-2,0	-2,2	-0,2	-0,2	0,6	1,0	20,5	10,1	5,2	5,3	2,0	2,2	8,1	12,4
2009	-6,3	-5,2	-0,5	-0,3	-0,4	-3,5	22,1	10,8	5,6	5,8	2,1	2,3	8,8	13,4
2010	-6,0	-4,9	-0,7	-0,3	-0,1	-3,2	21,9	10,6	5,6	5,8	2,0	2,3	8,6	13,3

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

	BE	DE	EE	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	17
2007	-0,3	0,3	2,5	0,1	-6,4	1,9	-2,7	-1,5	3,4	3,7	-2,4	0,2	-0,9	-3,1	-0,1	-1,8	5,2
2008	-1,3	0,1	-2,8	-7,3	-9,8	-4,2	-3,3	-2,7	0,9	3,0	-4,5	0,6	-0,9	-3,5	-1,8	-2,1	4,2
2009	-5,9	-3,0	-1,7	-14,3	-15,4	-11,1	-7,5	-5,4	-6,0	-0,9	-3,7	-5,5	-4,1	-10,1	-6,0	-8,0	-2,6
2010	-4,1	-3,3	0,1	-32,4	-10,5	-9,2	-7,0	-4,6	-5,3	-1,7	-3,6	-5,4	-4,6	-9,1	-5,6	-7,9	-2,5

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-17. 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
2001	68,1	2,8	12,4	4,0	48,9	42,4	20,8	11,2	10,4	25,7
2002	67,9	2,7	11,8	4,6	48,9	41,0	19,6	10,8	10,6	26,9
2003	69,1	2,1	12,4	5,0	49,6	40,2	19,8	11,3	9,1	28,8
2004	69,4	2,2	12,0	5,0	50,3	39,1	18,9	11,1	9,1	30,4
2005	70,3	2,4	12,1	4,7	51,1	37,4	18,1	11,2	8,0	32,9
2006	68,5	2,4	11,8	4,1	50,2	35,4	18,4	9,3	7,7	33,1
2007	66,3	2,2	11,2	4,2	48,7	33,1	17,1	8,6	7,4	33,1
2008	70,0	2,3	11,4	6,7	49,6	33,1	17,8	7,9	7,4	36,9
2009	79,5	2,5	12,5	8,6	56,0	37,1	20,6	8,9	7,6	42,4
2010	85,3	2,4	15,4	7,7	59,7	40,9	24,1	10,1	6,7	44,4

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
2001	68,1	57,0	6,0	4,7	0,4	7,0	61,1	5,3	13,7	26,5	27,9	66,7	1,4
2002	67,9	56,6	6,2	4,7	0,4	7,6	60,3	5,2	15,5	25,3	27,2	66,8	1,2
2003	69,1	56,9	6,5	5,1	0,6	7,8	61,3	5,0	14,9	26,0	28,2	68,2	0,9
2004	69,4	57,3	6,6	5,1	0,4	7,8	61,6	4,6	14,8	26,2	28,5	68,6	0,8
2005	70,3	57,8	6,7	5,2	0,5	7,9	62,4	4,6	14,9	25,6	29,8	69,3	1,0
2006	68,5	56,2	6,5	5,4	0,5	7,5	61,1	4,3	14,4	24,1	30,0	68,0	0,5
2007	66,3	53,5	6,2	5,2	1,4	7,1	59,2	4,3	15,0	23,4	27,8	65,9	0,4
2008	70,0	56,8	6,6	5,2	1,3	9,9	60,1	4,9	18,7	23,1	28,2	69,3	0,7
2009	79,5	64,5	7,6	5,7	1,7	11,8	67,7	5,0	21,0	26,6	31,9	78,7	0,8
2010	85,3	69,4	8,3	5,8	1,9	12,8	72,4	5,4	22,2	28,7	34,4	84,5	0,8

3. Países de la zona del euro

	BE	DE	EE	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	17
2007	84,2	64,9	3,7	25,0	105,4	36,1	63,9	103,6	58,3	6,7	62,0	45,3	60,7	68,3	23,1	29,6	35,2
2008	89,6	66,3	4,6	44,4	110,7	39,8	67,7	106,3	48,3	13,6	61,5	58,2	63,8	71,6	21,9	27,8	34,1
2009	96,2	73,5	7,2	65,6	127,1	53,3	78,3	116,1	58,0	14,6	67,6	60,8	69,6	83,0	35,2	35,4	43,8
2010	96,8	83,2	6,6	96,2	142,8	60,1	81,7	119,0	60,8	18,4	68,0	62,7	72,3	93,0	38,0	41,0	48,4

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

- Los datos se refieren al Euro-17. Deuda bruta consolidada de los distintos sectores de las AAPP en valor nominal. Las tenencias en poder de Administraciones no residentes no están consolidadas. El préstamo intergubernamental en el contexto de la crisis financieras se ha consolidado. Los datos son estimaciones parciales.
- 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.
- 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
2002	2,1	2,7	-0,5	-0,1	0,0	-0,2	0,7	1,6	0,0	-0,5	0,0	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	0,4	-0,2	0,3	2,7
2005	3,3	3,0	0,2	0,0	0,3	0,5	-0,1	2,6	-0,3	-0,1	0,5	3,6
2006	1,7	1,4	0,1	0,1	0,2	0,3	-0,3	1,5	-0,1	1,1	-1,3	1,8
2007	1,2	1,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,3	1,1	-0,5	-0,3	-0,2	1,7
2008	5,3	5,1	0,1	0,0	0,1	0,5	2,6	2,0	0,7	1,1	-0,5	4,5
2009	7,2	7,4	-0,2	0,0	0,1	0,7	1,6	4,8	2,9	2,2	0,8	4,3
2010	7,8	7,9	-0,1	0,0	0,0	3,3	-0,6	5,1	4,7	4,0	1,5	3,1

2. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

	Variaciones de la deuda	Déficit (-)/superávit (+) ⁷⁾	Ajuste entre déficit y deuda ⁸⁾											
			Total	Operaciones en los principales instrumentos financieros mantenidos por las AAPP							Efectos de valoración	Efectos tipo de cambio	Otras variaciones en volumen	Otros ⁹⁾
				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
2002	2,1	-2,6	-0,5	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,4	0,1	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1
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	3,3	-2,5	0,7	0,6	0,3	0,1	0,1	0,1	-0,3	0,2	0,2	0,0	0,0	-0,1
2006	1,7	-1,4	0,3	0,3	0,3	-0,1	0,3	-0,2	-0,4	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,3
2007	1,2	-0,7	0,5	0,6	0,2	0,0	0,2	0,1	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,1
2008	5,3	-2,0	3,2	3,0	0,8	0,7	0,7	0,9	-0,1	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0
2009	7,2	-6,3	0,9	1,1	0,4	0,0	0,3	0,5	-0,3	0,5	-0,2	0,0	0,0	0,0
2010	7,8	-6,0	1,9	2,4	0,3	0,5	1,3	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,4

Fuente: BCE.

- Los datos se refieren al Euro-17 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). El préstamo intergubernamental en el contexto de la crisis financieras se ha consolidado.
- 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 operaciones 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
2005 I	42,4	41,9	10,0	13,0	15,3	2,1	0,6	0,5	0,3	38,5
II	44,5	43,9	11,6	13,2	15,1	2,2	1,1	0,6	0,3	40,1
III	43,6	42,9	11,1	13,0	15,1	2,1	0,7	0,7	0,3	39,6
IV	48,4	47,6	13,3	14,2	16,1	2,2	0,8	0,8	0,3	43,9
2006 I	42,8	42,4	10,3	13,3	15,1	2,1	0,8	0,4	0,3	39,0
II	45,6	45,1	12,2	13,5	15,1	2,2	1,3	0,5	0,3	41,1
III	43,8	43,3	11,6	12,9	15,1	2,1	0,8	0,5	0,3	39,9
IV	48,7	48,1	14,0	14,3	15,8	2,2	0,9	0,6	0,3	44,4
2007 I	42,5	42,2	10,3	13,5	14,7	2,0	0,9	0,4	0,3	38,7
II	45,8	45,4	12,7	13,5	15,0	2,2	1,4	0,4	0,3	41,4
III	43,8	43,3	12,2	12,8	14,8	2,1	0,7	0,5	0,3	40,0
IV	49,0	48,4	14,4	14,2	15,7	2,3	1,0	0,6	0,3	44,6
2008 I	42,7	42,4	10,7	12,9	14,8	2,1	1,1	0,3	0,2	38,7
II	45,3	44,9	12,6	12,8	15,0	2,2	1,5	0,4	0,3	40,7
III	43,3	43,0	11,9	12,4	15,0	2,1	0,8	0,4	0,3	39,6
IV	48,5	48,0	13,6	13,7	16,3	2,3	1,1	0,5	0,3	43,9
2009 I	42,6	42,5	10,3	12,5	15,5	2,3	1,1	0,2	0,2	38,5
II	44,8	44,2	11,5	12,6	15,6	2,3	1,4	0,6	0,5	40,2
III	42,7	42,4	11,0	12,3	15,4	2,2	0,7	0,3	0,3	39,0
IV	48,2	47,4	12,7	13,9	16,4	2,4	0,9	0,8	0,5	43,5
2010 I	42,2	42,0	10,1	12,4	15,4	2,3	0,9	0,2	0,3	38,2
II	44,7	44,2	11,5	12,9	15,3	2,4	1,3	0,5	0,3	40,0
III	43,1	42,8	10,9	12,9	15,2	2,2	0,7	0,3	0,3	39,3
IV	48,0	47,3	12,7	13,8	16,4	2,5	1,0	0,7	0,3	43,2
2011 I	42,4	42,2	10,3	12,7	15,2	2,3	0,9	0,2	0,3	38,5

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	Transf.		Inversión	Transf. de capital			
							Prestaciones sociales	Subven- ciones					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005 I	47,2	43,5	10,2	4,7	3,1	25,5	21,8	1,2	3,7	1,9	1,8	-4,8	-1,7
II	46,3	43,0	10,2	5,0	3,2	24,7	21,4	1,1	3,4	2,3	1,1	-1,8	1,3
III	45,7	42,3	9,9	4,8	3,0	24,7	21,4	1,2	3,4	2,5	1,0	-2,1	0,8
IV	49,9	45,1	11,1	5,8	2,7	25,4	21,8	1,3	4,8	3,1	1,7	-1,5	1,2
2006 I	45,8	42,6	10,0	4,6	3,0	25,1	21,6	1,1	3,2	1,9	1,3	-3,0	0,0
II	45,7	42,5	10,2	4,9	3,1	24,2	21,2	1,1	3,2	2,3	1,0	-0,1	3,0
III	45,3	41,9	9,8	4,7	2,9	24,5	21,1	1,2	3,4	2,5	1,0	-1,5	1,4
IV	49,8	44,4	10,7	5,8	2,7	25,2	21,5	1,4	5,4	3,2	2,2	-1,1	1,6
2007 I	44,7	41,5	9,8	4,5	2,9	24,3	20,9	1,1	3,2	2,0	1,2	-2,2	0,8
II	44,9	41,7	9,9	4,9	3,2	23,7	20,8	1,1	3,2	2,3	0,9	0,9	4,1
III	44,6	41,2	9,5	4,8	3,0	24,0	20,8	1,2	3,4	2,5	0,9	-0,9	2,1
IV	49,6	44,5	10,7	5,8	2,8	25,2	21,4	1,5	5,1	3,4	1,7	-0,7	2,1
2008 I	45,2	41,9	9,7	4,7	3,0	24,5	20,9	1,2	3,2	2,0	1,2	-2,4	0,6
II	45,7	42,3	10,1	5,0	3,2	24,0	20,9	1,1	3,4	2,4	1,0	-0,4	2,8
III	45,7	42,1	9,6	4,8	3,1	24,5	21,3	1,2	3,6	2,5	1,0	-2,3	0,8
IV	51,5	46,4	11,0	6,2	2,8	26,4	22,4	1,4	5,2	3,5	1,7	-3,1	-0,3
2009 I	49,1	45,7	10,5	5,3	2,9	26,9	23,0	1,3	3,5	2,2	1,2	-6,5	-3,6
II	50,5	46,4	10,9	5,5	3,0	27,0	23,4	1,3	4,1	2,8	1,3	-5,7	-2,7
III	49,6	45,7	10,3	5,3	2,9	27,2	23,6	1,4	3,9	2,7	1,2	-6,8	-4,0
IV	54,4	49,0	11,6	6,5	2,6	28,4	24,1	1,5	5,4	3,4	1,9	-6,3	-3,7
2010 I	50,2	46,6	10,6	5,2	2,8	28,1	23,8	1,4	3,6	2,0	1,5	-8,0	-5,2
II	49,3	45,9	10,7	5,5	2,9	26,8	23,3	1,3	3,4	2,4	1,2	-4,7	-1,8
III	49,2	45,1	10,1	5,2	2,8	27,0	23,3	1,3	4,1	2,4	1,7	-6,2	-3,4
IV	53,2	48,0	11,2	6,4	2,7	27,8	23,8	1,5	5,2	3,1	2,1	-5,2	-2,5
2011 I	48,2	45,4	10,2	5,1	2,9	27,3	23,2	1,3	2,8	1,9	0,9	-5,8	-3,0

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

1) Los datos se refieren al Euro-17. Los conceptos «recursos», «empleos» y «déficit/superávit» se basan en el SEC 95. No se incluyen las operaciones entre el presupuesto de la UE y las unidades institucionales que no forman parte de las Administraciones Públicas. Por lo demás, y excepto en caso de que los plazos para la transmisión de los datos sean diferentes, las cifras trimestrales son acordes con los datos anuales. Datos sin desestacionalizar.

2) La carga fiscal incluye impuestos y cotizaciones sociales.

6.5 Deuda trimestral y variaciones de la deuda ¹⁾

(porcentaje del PIB)

1. Zona del euro – Deuda según los criterios de Maastricht por instrumento financiero ²⁾

	Total 1	Instrumentos financieros			
		Efectivo y depósitos 2	Préstamos 3	Valores a corto plazo 4	Valores a largo plazo 5
2008 II	67,5	2,2	11,4	4,9	49,0
III	67,6	2,1	11,3	5,5	48,7
IV	70,0	2,3	11,4	6,7	49,6
2009 I	73,7	2,3	11,7	7,9	51,8
II	76,8	2,4	12,1	8,4	53,9
III	78,6	2,4	12,3	9,2	54,8
IV	79,5	2,5	12,5	8,6	56,0
2010 I	81,2	2,4	12,7	8,4	57,7
II	82,5	2,4	13,2	8,1	58,8
III	82,6	2,4	13,2	8,2	58,9
IV	85,3	2,4	15,4	7,7	59,7
2011 I	86,2	2,4	15,5	7,7	60,7

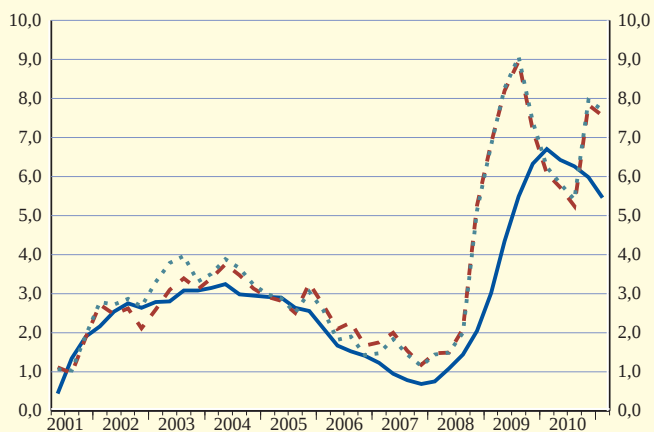
2. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

	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
2008 II	3,8	-0,4	3,3	4,0	1,9	0,3	1,3	0,5	0,1	-0,7	3,7
III	2,0	-2,3	-0,3	-0,7	-1,5	0,0	0,3	0,5	0,4	0,0	1,6
IV	9,1	-3,1	6,1	5,5	0,6	2,5	0,4	2,1	0,1	0,4	9,0
2009 I	12,8	-6,5	6,3	6,8	5,2	-0,1	1,0	0,8	-0,5	0,0	13,3
II	9,1	-5,7	3,3	3,2	2,3	-0,6	0,3	1,2	-0,4	0,5	9,4
III	4,9	-6,8	-2,0	-2,8	-3,2	0,6	0,0	-0,2	0,2	0,6	4,6
IV	2,3	-6,3	-3,9	-2,5	-2,7	-0,1	0,1	0,2	-0,2	-1,2	2,6
2010 I	8,2	-8,0	0,2	0,8	0,9	0,0	-0,3	0,3	-0,3	-0,3	8,5
II	7,6	-4,7	2,9	3,2	1,9	1,1	-0,2	0,4	-0,1	-0,3	7,7
III	3,0	-6,2	-3,2	-2,9	-2,3	-0,6	-0,1	0,1	0,0	-0,3	3,0
IV	12,4	-5,2	7,2	8,0	0,8	1,6	5,7	-0,1	0,0	-0,8	12,4
2011 I	7,1	-5,8	1,3	0,9	2,2	-0,6	-0,4	-0,3	-0,4	0,8	7,5

G30 Déficit, necesidad de financiación y variaciones de la deuda

(suma móvil de cuatro trimestres en porcentaje del PIB)

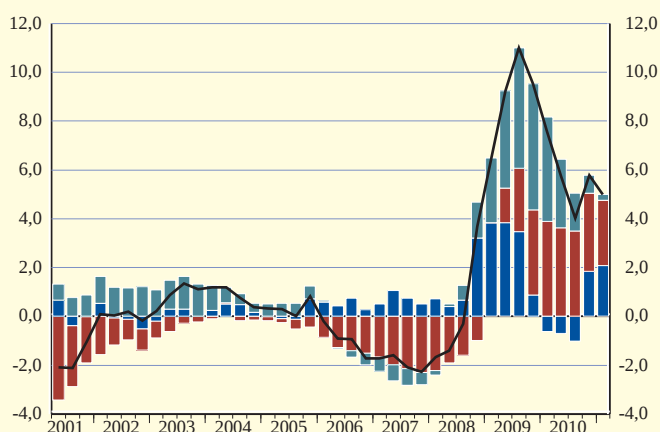
- Déficit
- - - Variaciones de la deuda
- ... Necesidad de financiación



G31 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 datos se refieren al Euro-17. El préstamo intergubernamental en el contexto de la crisis financieras se ha consolidado.

2) 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

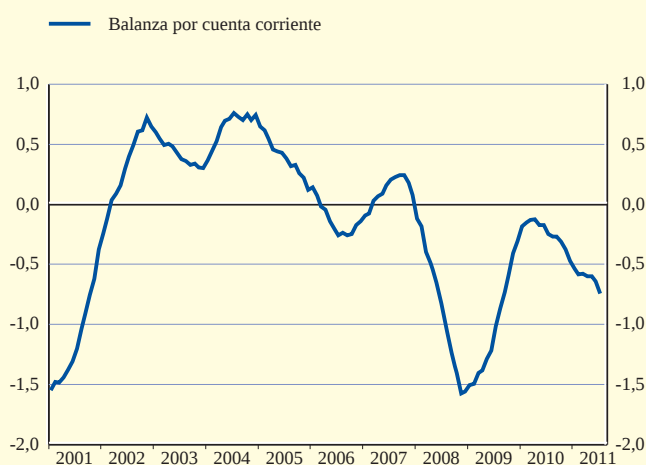
7.1 Resumen de la balanza de pagos ¹⁾

(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
2008	-142,4	-22,5	41,1	-63,3	-97,7	9,2	-133,2	141,5	-236,0	283,3	-82,9	180,5	-3,4	-8,3
2009	-25,7	37,5	33,8	-6,4	-90,6	6,6	-19,1	10,0	-109,4	270,7	37,2	-193,1	4,6	9,2
2010	-40,4	19,5	41,1	-0,5	-100,6	6,6	-33,8	46,6	-46,6	135,2	8,7	-40,6	-10,2	-12,8
2010 II	-18,6	3,3	11,7	-14,8	-18,8	1,7	-16,9	25,4	-29,8	93,7	1,9	-41,4	1,0	-8,5
III	-6,2	8,2	14,6	1,4	-30,4	1,0	-5,1	3,9	-30,8	-17,1	2,4	54,3	-5,0	1,3
IV	2,2	6,4	10,4	1,7	-16,3	1,4	3,6	1,3	59,2	33,6	1,7	-91,7	-1,6	-4,9
2011 I	-30,9	-12,5	7,0	9,2	-34,6	3,0	-27,9	12,8	-11,5	133,3	-4,0	-93,9	-11,1	15,1
II	-28,3	-1,6	13,9	-20,1	-20,4	0,9	-27,4	26,9	-25,7	187,0	5,4	-144,2	4,3	0,5
2010 Jul	5,5	7,2	5,4	2,3	-9,4	1,4	6,9	0,4	-0,6	-25,1	-1,4	30,7	-3,1	-7,4
Ago	-7,1	-3,8	4,0	2,5	-9,8	0,3	-6,8	2,3	-26,9	0,3	4,7	25,8	-1,6	4,6
Sep	-4,6	4,8	5,2	-3,4	-11,2	-0,7	-5,2	1,2	-3,2	7,8	-1,0	-2,2	-0,2	4,1
Oct	3,1	6,0	2,9	2,9	-8,7	-1,2	1,9	1,3	-9,0	12,3	-4,8	3,1	-0,2	-3,2
Nov	-5,1	-0,5	3,4	-1,9	-6,1	0,6	-4,5	15,5	52,0	11,9	1,6	-50,0	0,0	-11,0
Dic	4,2	0,9	4,1	0,8	-1,5	2,0	6,2	-15,6	16,3	9,4	5,0	-44,9	-1,3	9,3
2011 Ene	-20,3	-14,3	2,7	0,3	-9,0	1,0	-19,2	14,4	15,4	-33,4	2,7	35,6	-5,9	4,8
Feb	-10,2	-1,1	2,6	3,5	-15,1	2,2	-8,0	-1,0	-35,4	98,6	-3,2	-62,0	1,0	9,0
Mar	-0,5	2,9	1,7	5,4	-10,5	-0,1	-0,6	-0,7	8,5	68,1	-3,6	-67,6	-6,1	1,3
Abr	-6,5	-3,5	3,0	0,5	-6,5	0,1	-6,4	2,0	-27,8	47,8	0,7	-24,6	5,9	4,4
May	-18,7	1,0	4,7	-18,2	-6,2	0,5	-18,2	18,6	-3,8	55,8	1,7	-31,8	-3,1	-0,4
Jun	-3,1	0,9	6,2	-2,4	-7,8	0,4	-2,7	6,2	5,9	83,5	3,0	-87,7	1,5	-3,5
Jul	-3,2	3,3	5,2	-1,4	-10,3	0,5	-2,7	3,5	2,4	-18,4	-4,6	25,0	-0,9	-0,8
transacciones acumuladas de 12 meses														
2011 Jul	-71,8	-3,4	45,7	-11,5	-102,6	5,4	-66,4	47,8	-5,6	343,5	2,2	-281,2	-11,0	18,5
transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB														
2011 Jul	-0,8	0,0	0,5	-0,1	-1,1	0,1	-0,7	0,5	-0,1	3,7	0,0	-3,0	-0,1	0,2

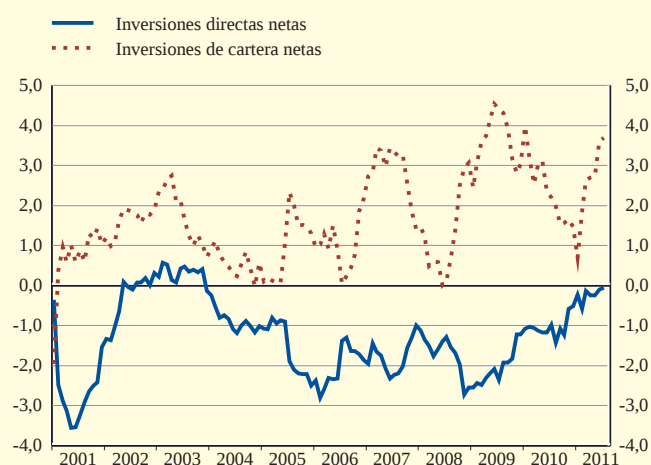
G32 Balanza de pagos de la zona del euro: cuenta corriente

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



G33 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

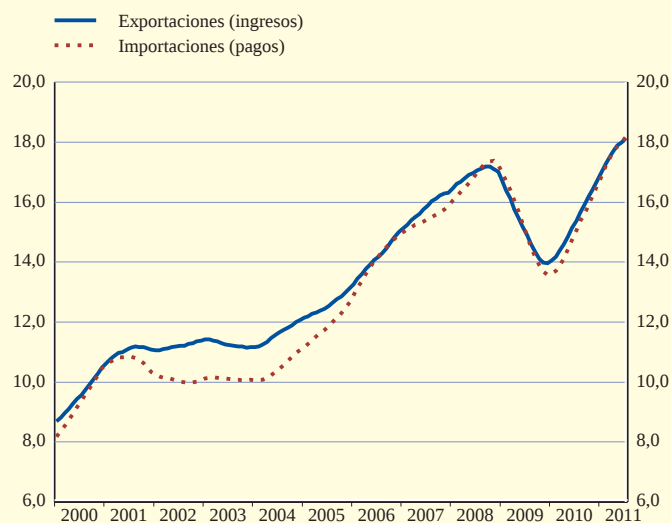
(mm de euros; transacciones)

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	Neto	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos		Ingresos	Pagos	
											Remesas de trabajadores	Remesas de trabajadores			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2008	2.720,2	2.862,6	-142,4	1.590,2	1.612,8	514,4	473,3	524,3	587,6	91,2	6,9	188,9	21,5	24,5	15,2
2009	2.292,9	2.318,6	-25,7	1.303,6	1.266,0	473,9	440,2	421,5	427,9	93,9	6,4	184,5	22,5	20,6	14,0
2010	2.597,7	2.638,2	-40,4	1.564,1	1.544,6	516,1	474,9	430,2	430,7	87,3	6,3	188,0	22,0	22,3	15,7
2010 II	647,3	665,8	-18,6	388,7	385,4	128,9	117,2	110,8	125,5	18,9	1,7	37,7	5,2	4,8	3,1
2010 III	661,2	667,3	-6,2	403,2	395,0	138,5	123,9	103,9	102,5	15,6	1,7	46,0	5,8	4,8	3,8
2010 IV	700,7	698,5	2,2	422,1	415,7	135,4	125,0	112,1	110,4	31,1	1,6	47,5	6,0	7,2	5,7
2011 I	680,5	711,5	-30,9	424,0	436,5	123,0	116,0	108,9	99,7	24,7	1,5	59,3	5,5	5,7	2,7
2011 II	707,9	736,2	-28,3	438,4	440,0	131,8	117,9	119,1	139,2	18,6	.	39,1	.	3,8	2,9
2011 May	243,8	262,5	-18,7	151,4	150,3	44,8	40,1	40,6	58,8	7,1	.	13,3	.	1,4	0,9
2011 Jun	239,5	242,6	-3,1	145,6	144,7	46,1	39,9	42,2	44,6	5,6	.	13,3	.	1,3	1,0
2011 Jul	236,0	239,2	-3,2	147,8	144,4	47,2	41,9	35,8	37,2	5,3	.	15,6	.	1,4	1,0
	Datos desestacionalizados														
2010 IV	673,1	690,7	-17,6	408,7	409,6	131,8	121,2	109,3	112,8	23,3	.	47,1	.	.	.
2011 I	700,4	716,4	-15,9	431,8	437,9	134,0	121,4	111,5	109,0	23,0	.	48,0	.	.	.
2011 II	705,0	723,1	-18,1	438,3	438,5	131,7	119,7	114,4	117,2	20,6	.	47,7	.	.	.
2011 May	237,0	242,6	-5,6	147,5	144,4	44,3	40,1	38,8	42,9	6,5	.	15,3	.	.	.
2011 Jun	232,8	239,9	-7,1	143,9	143,4	43,9	39,3	38,7	40,3	6,3	.	16,9	.	.	.
2011 Jul	232,2	245,2	-12,9	144,0	147,5	43,7	40,4	37,2	40,7	7,3	.	16,5	.	.	.
	transacciones acumuladas de 12 meses														
2011 Jul	2.750,7	2.820,0	-69,3	1.690,2	1.693,8	527,9	481,8	443,3	453,2	89,3	.	191,3	.	.	.
	transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB														
2011 Jul	29,5	30,3	-0,7	18,1	18,2	5,7	5,2	4,8	4,9	1,0	.	2,1	.	.	.

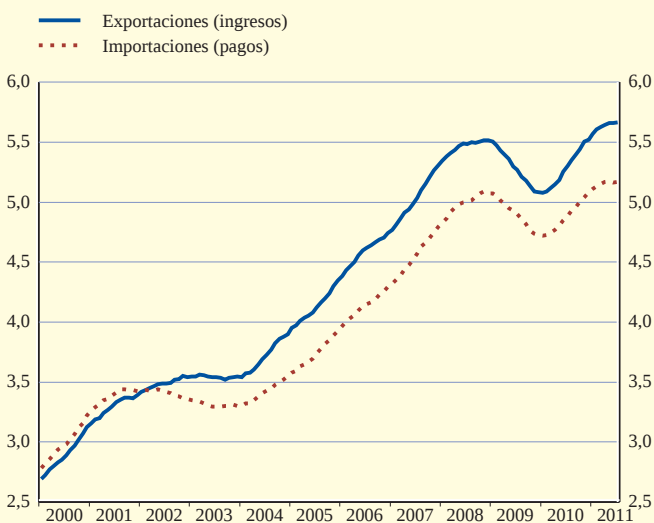
G34 Balanza de pagos de la zona del euro: bienes

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



G35 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
2008	21,1	13,1	503,2	574,5	141,1	-5,2	115,8	17,8	31,3	26,7	39,3	111,1	119,1	128,5	172,4	192,3
2009	21,9	13,8	399,6	414,1	145,6	16,2	98,6	12,0	24,9	24,2	27,4	77,2	98,7	120,8	102,9	93,4
2010	23,2	14,0	407,0	416,6	173,8	-3,0	117,2	17,6	22,8	20,1	29,9	86,1	97,7	122,8	82,8	70,6
2010 I	5,8	2,7	97,6	89,6	42,6	2,7	25,9	5,8	5,5	4,4	6,0	12,3	23,1	30,2	20,5	16,8
II	5,5	3,3	105,3	122,3	44,9	-8,9	28,7	-3,5	5,8	5,2	9,8	39,5	24,3	31,7	20,5	17,2
III	5,5	3,9	98,4	98,5	40,8	9,5	28,8	7,9	5,3	4,7	7,6	17,0	24,9	31,3	19,8	16,7
IV	6,3	4,1	105,7	106,2	45,5	-6,3	33,7	7,4	6,3	5,8	6,6	17,4	25,4	29,6	22,0	19,8
2011 I	5,9	2,7	103,0	97,0	43,8	7,6	29,6	17,5	6,0	4,2	7,0	14,5	25,2	30,3	21,0	18,4

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 2010 a I 2011	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Ingresos																
Cuenta corriente	2.689,7	888,8	49,4	83,0	415,8	280,3	60,4	49,5	36,1	125,4	38,6	57,3	98,5	202,7	353,3	839,6
Bienes	1.638,0	522,2	31,8	55,5	214,8	219,9	0,2	27,9	19,0	102,6	28,6	36,2	73,0	106,5	190,9	531,1
Servicios	525,8	165,1	10,6	14,0	104,7	29,5	6,4	8,4	7,9	16,3	7,4	12,9	16,9	53,1	77,3	160,5
Rentas	435,7	140,0	6,4	11,9	86,1	27,3	8,3	12,9	8,3	6,0	2,3	7,3	8,0	35,0	79,4	136,3
Rentas de la inversión	412,4	133,3	6,3	11,8	84,6	26,6	4,0	12,9	8,2	6,0	2,3	7,2	8,0	24,2	77,6	132,7
Tranferencias corrientes	90,3	61,4	0,6	1,5	10,2	3,6	45,5	0,3	0,8	0,4	0,3	0,9	0,6	8,0	5,7	11,7
Cuenta de capital	22,5	19,3	0,0	0,0	1,2	0,9	17,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,4	0,4	2,0
Pagos																
Cuenta corriente	2.743,1	837,1	42,9	79,0	361,6	253,7	99,7	-	31,1	-	-	95,3	-	176,2	355,6	-
Bienes	1.632,6	450,6	28,2	49,1	168,2	205,0	0,0	27,8	13,5	210,9	25,0	52,5	114,5	89,4	137,9	510,6
Servicios	482,1	137,4	7,8	12,0	84,3	33,2	0,2	5,1	6,5	12,9	5,4	10,1	10,7	43,7	100,8	149,6
Rentas	438,1	136,5	6,3	16,5	97,4	11,2	5,2	-	9,2	-	-	32,2	-	35,1	110,0	-
Rentas de la inversión	424,0	128,5	6,2	16,4	96,0	4,7	5,2	-	9,1	-	-	32,0	-	34,7	109,0	-
Tranferencias corrientes	190,4	112,6	0,6	1,5	11,8	4,5	94,3	1,5	1,9	3,3	0,7	0,6	0,8	7,9	6,8	54,4
Cuenta de capital	15,3	2,1	0,0	0,1	1,1	0,3	0,6	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,5	1,4	10,3
Neto																
Cuenta corriente	-53,4	51,7	6,4	3,9	54,2	26,6	-39,4	-	5,0	-	-	-38,0	-	26,5	-2,3	-
Bienes	5,4	71,7	3,5	6,4	46,6	14,9	0,2	0,1	5,6	-108,2	3,6	-16,3	-41,5	17,0	52,9	20,4
Servicios	43,7	27,7	2,8	2,0	20,4	-3,7	6,2	3,3	1,4	3,4	2,0	2,8	6,2	9,4	-23,5	10,9
Rentas	-2,4	3,5	0,1	-4,6	-11,3	16,1	3,1	-	-0,9	-	-	-24,9	-	-0,1	-30,6	-
Rentas de la inversión	-11,6	4,8	0,1	-4,6	-11,4	21,9	-1,2	-	-0,8	-	-	-24,8	-	-10,5	-31,4	-
Tranferencias corrientes	-100,1	-51,2	0,0	0,1	-1,6	-0,8	-48,9	-1,1	-1,1	-2,8	-0,5	0,3	-0,1	0,2	-1,1	-42,7
Cuenta de capital	7,2	17,2	0,0	-0,1	0,1	0,7	16,5	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,9	-8,4

Fuente: BCE.

7.3 Cuenta financiera

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; 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)														
2007	13.992,8	15.266,8	-1.274,0	154,9	169,0	-14,1	3.726,7	3.221,9	4.631,1	6.538,1	-28,9	5.316,7	5.506,8	347,2
2008	13.331,7	14.983,0	-1.651,3	144,1	162,0	-17,9	3.889,7	3.320,2	3.727,6	5.938,3	-29,8	5.370,1	5.724,4	374,2
2009	13.733,3	15.203,2	-1.469,9	153,6	170,0	-16,4	4.262,0	3.478,6	4.226,3	6.737,2	-45,4	4.830,9	4.987,5	459,6
2010 III	14.747,4	16.124,8	-1.377,4	161,8	177,0	-15,1	4.556,9	3.573,6	4.641,8	7.277,0	-55,4	5.051,8	5.274,3	552,2
2010 IV	15.167,6	16.355,1	-1.187,4	165,3	178,2	-12,9	4.698,0	3.723,2	4.839,7	7.369,5	-45,1	5.083,9	5.262,3	591,2
2011 I	15.093,2	16.316,5	-1.223,4	163,0	176,2	-13,2	4.668,4	3.720,6	4.805,8	7.463,7	-22,8	5.065,2	5.132,3	576,6
Variaciones de los saldos vivos														
2006	1.545,9	1.845,3	-299,4	18,0	21,5	-3,5	363,3	284,6	485,1	889,8	0,6	691,2	670,9	5,7
2007	1.608,0	1.858,8	-250,9	17,8	20,6	-2,8	572,8	486,8	258,7	591,3	-8,1	763,3	780,7	21,4
2008	-661,1	-283,8	-377,3	-7,1	-3,1	-4,1	163,0	98,3	-903,5	-599,7	-0,9	53,3	217,6	27,0
2009	401,6	220,2	181,4	4,5	2,5	2,0	372,4	158,3	498,7	798,8	-15,6	-539,2	-737,0	85,4
2010 IV	420,2	230,2	190,0	17,6	9,7	8,0	141,1	149,7	197,9	92,5	10,2	32,0	-12,0	39,0
2011 I	-74,5	-38,5	-36,0	-3,2	-1,7	-1,6	-29,5	-2,7	-34,0	94,1	22,3	-18,7	-130,0	-14,6
Transacciones														
2007	1.940,3	1.943,2	-3,0	21,5	21,5	0,0	512,9	422,5	439,5	566,3	66,9	915,8	954,4	5,1
2008	406,6	548,1	-141,5	4,4	5,9	-1,5	328,8	92,8	-7,2	276,1	82,9	-1,2	179,3	3,4
2009	-166,8	-156,8	-10,0	-1,9	-1,8	-0,1	325,3	215,9	84,3	355,0	-37,2	-534,6	-727,7	-4,6
2010	429,4	475,9	-46,6	4,7	5,2	-0,5	141,0	94,4	138,0	273,1	-8,7	148,9	108,4	10,2
2010 IV	39,8	41,0	-1,3	1,7	1,7	-0,1	-18,4	40,8	40,1	73,8	-1,7	18,2	-73,5	1,6
2011 I	166,2	178,9	-12,8	7,2	7,8	-0,6	65,9	54,4	23,9	157,1	4,0	61,3	-32,6	11,1
II	162,7	189,6	-26,9	6,9	8,0	-1,1	42,8	17,1	-14,9	172,2	-5,4	144,6	0,4	-4,3
2011 Mar	-28,0	-28,7	0,7	.	.	.	24,1	32,6	-19,0	49,0	3,6	-42,8	-110,3	6,1
Abr	149,7	151,7	-2,0	.	.	.	41,3	13,6	-5,0	42,8	-0,7	119,9	95,3	-5,9
May	132,8	151,4	-18,6	.	.	.	8,1	4,3	11,9	67,6	-1,7	111,3	79,5	3,1
Jun	-119,7	-113,5	-6,2	.	.	.	-6,7	-0,7	-21,8	61,7	-3,0	-86,7	-174,5	-1,5
Jul	-5,2	-1,8	-3,5	.	.	.	10,7	13,1	-5,9	-24,3	4,6	-15,5	9,5	0,9
Otros flujos														
2006	-182,3	123,3	-305,6	-2,1	1,4	-3,6	-54,7	26,2	-35,2	183,4	0,0	-96,9	-86,3	4,4
2007	-332,3	-84,4	-247,9	-3,7	-0,9	-2,7	59,9	64,3	-180,8	25,1	-75,1	-152,6	-173,8	16,3
2008	-1.067,7	-831,9	-235,8	-11,5	-9,0	-2,5	-165,8	5,5	-896,3	-875,8	-83,8	54,5	38,3	23,7
2009	568,4	377,0	191,4	6,4	4,2	2,1	47,1	-57,6	414,4	443,9	21,6	-4,6	-9,3	89,9
Otros flujos debidos a variaciones de tipo de cambio														
2006	-333,9	-258,4	-75,5	-3,9	-3,0	-0,9	-63,5	-8,1	-149,7	-129,0	.	-106,8	-121,4	-13,9
2007	-522,0	-339,7	-182,3	-5,8	-3,8	-2,0	-104,2	-17,1	-217,4	-146,8	.	-186,6	-175,8	-13,7
2008	-39,8	55,6	-95,3	-0,4	0,6	-1,0	-19,9	-9,6	6,7	47,9	.	-35,8	17,3	9,2
2009	-45,6	-50,1	4,5	-0,5	-0,6	0,1	-4,8	1,7	-28,5	-28,0	.	-9,8	-23,9	-2,5
Otros flujos debidos a variaciones de los precios														
2006	292,1	322,6	-30,5	3,4	3,8	-0,4	44,6	19,5	230,1	303,1	0,0	.	.	17,4
2007	78,7	113,4	-34,6	0,9	1,3	-0,4	45,2	5,8	77,3	107,6	-75,1	.	.	31,3
2008	-1.030,0	-1.024,1	-5,9	-11,1	-11,1	-0,1	-154,4	-95,1	-813,4	-929,1	-83,8	.	.	21,5
2009	608,2	502,4	105,8	6,8	5,6	1,2	138,1	44,6	402,5	457,8	21,6	.	.	46,0
Otros flujos debidos a otros ajustes														
2006	-140,5	59,1	-199,7	-1,6	0,7	-2,3	-35,8	14,7	-115,5	9,3	.	9,9	35,1	0,9
2007	110,9	142,0	-31,0	1,2	1,6	-0,3	118,8	75,6	-40,7	64,3	.	34,1	2,0	-1,3
2008	2,1	136,6	-134,5	0,0	1,5	-1,5	8,5	110,2	-89,7	5,4	.	90,4	21,0	-7,1
2009	5,9	-75,2	81,1	0,1	-0,8	0,9	-86,2	-103,9	40,4	14,1	.	5,2	14,6	46,4
Tasas de crecimiento de los saldos vivos														
2006	16,1	14,8	-	.	.	.	15,1	10,6	13,6	13,7	.	20,5	18,8	0,3
2007	15,6	14,3	-	.	.	.	15,8	15,1	10,0	9,4	.	20,2	20,2	1,6
2008	2,9	3,6	-	.	.	.	8,9	2,9	-0,5	4,4	.	-0,1	3,3	1,0
2009	-1,3	-1,1	-	.	.	.	8,4	6,6	2,2	5,9	.	-10,0	-12,6	-1,2
2010 IV	3,1	3,1	-	.	.	.	3,2	2,7	3,1	3,9	.	3,1	2,1	2,0
2011 I	2,7	2,8	-	.	.	.	3,5	4,1	2,1	4,8	.	2,6	-0,9	2,8
II	3,0	3,1	-	.	.	.	2,5	3,0	2,2	6,1	.	4,4	-1,1	2,3

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)													
2008	3.889,7	3.016,6	214,5	2.802,2	873,0	13,1	859,9	3.320,2	2.360,4	67,1	2.293,2	959,8	19,0	940,8
2009	4.262,0	3.291,0	228,5	3.062,4	971,1	14,7	956,4	3.478,6	2.531,3	78,2	2.453,1	947,3	18,5	928,8
2010 IV	4.698,0	3.624,0	268,0	3.356,0	1.073,9	16,4	1.057,5	3.723,2	2.817,4	85,6	2.731,8	905,9	13,7	892,1
2011 I	4.668,4	3.606,6	262,8	3.343,8	1.061,8	15,7	1.046,1	3.720,6	2.815,2	86,3	2.728,9	905,4	11,0	894,4
	Transacciones													
2008	328,8	195,4	9,3	186,1	133,4	-0,3	133,7	92,8	57,7	-8,2	65,9	35,0	1,6	33,5
2009	325,3	234,1	18,2	215,9	91,1	2,4	88,8	215,9	216,4	8,6	207,8	-0,5	-0,6	0,1
2010	141,0	34,6	7,1	27,5	106,3	1,3	105,1	94,4	140,3	7,9	132,4	-45,9	-7,5	-38,4
2010 IV	-18,4	-45,0	0,4	-45,4	26,6	0,3	26,3	40,8	-5,1	1,9	-7,0	45,9	-4,9	50,8
2011 I	65,9	57,9	4,0	53,9	8,0	-0,1	8,1	54,4	40,6	0,8	39,8	13,8	-1,5	15,3
II	42,8	45,2	9,0	36,3	-2,5	-2,6	0,2	17,1	10,9	1,3	9,6	6,3	-0,1	6,4
2011 Mar	24,1	12,0	4,6	7,4	12,1	-0,1	12,1	32,6	26,5	-0,1	26,6	6,1	-0,8	7,0
Abr	41,3	37,1	5,8	31,3	4,2	0,7	3,5	13,6	6,8	0,4	6,4	6,8	0,0	6,8
May	8,1	2,9	1,5	1,3	5,2	0,4	4,8	4,3	3,6	0,5	3,1	0,6	0,4	0,2
Jun	-6,7	5,2	1,6	3,6	-11,9	-3,7	-8,2	-0,7	0,4	0,3	0,1	-1,1	-0,5	-0,6
Jul	10,7	9,7	-0,3	10,0	1,0	-1,6	2,6	13,1	17,0	0,8	16,2	-3,9	-0,2	-3,7
	Tasas de crecimiento													
2008	8,9	6,6	4,1	6,9	17,9	-1,2	18,2	2,9	2,4	-13,1	2,8	4,3	8,5	4,2
2009	8,4	7,7	8,5	7,7	10,5	18,3	10,3	6,6	9,3	12,8	9,2	-0,1	-3,1	0,0
2010 IV	3,2	1,0	3,1	0,9	10,9	8,6	10,9	2,7	5,5	10,1	5,4	-4,8	-40,4	-4,0
2011 I	3,5	2,1	1,8	2,2	8,2	6,2	8,2	4,1	4,3	9,2	4,1	3,6	-46,9	4,8
II	2,5	2,5	5,5	2,3	2,4	-14,3	2,7	3,0	2,9	7,9	2,7	3,6	-39,3	4,4

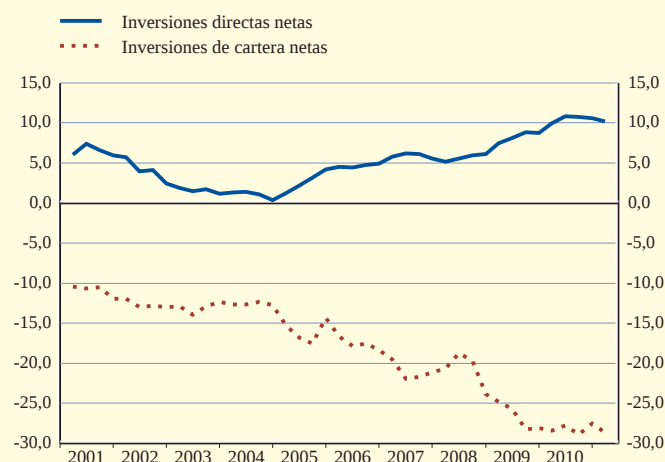
G36 Posición de inversión internacional de la zona del euro

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



G37 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)															
2008	3.727,6	1.128,6	68,4	3,0	1.060,2	27,1	2.164,2	964,8	20,3	1.199,4	18,6	434,8	358,1	61,7	76,7	1,3
2009	4.226,3	1.488,7	76,2	3,4	1.412,5	34,4	2.339,5	917,5	17,1	1.422,0	36,5	398,1	327,3	44,9	70,8	2,0
2010 IV	4.839,7	1.908,9	93,3	3,6	1.815,6	47,6	2.529,7	806,7	15,6	1.723,0	77,0	401,2	314,8	41,7	86,3	0,2
2011 I	4.805,8	1.854,2	90,0	3,1	1.764,2	44,8	2.536,6	769,6	17,1	1.767,0	97,9	415,0	323,8	40,0	91,2	0,9
	Transacciones															
2008	-7,2	-98,0	-35,7	0,6	-62,3	0,0	80,7	41,0	3,2	39,7	2,6	10,1	34,9	14,9	-24,8	0,4
2009	84,3	46,8	-3,2	0,0	50,0	1,5	30,2	-98,3	-3,8	128,5	17,5	7,2	11,8	-12,8	-4,5	0,9
2010	138,0	77,0	8,7	-0,2	68,3	1,2	104,7	-122,3	-1,2	227,0	51,4	-43,8	-56,4	-10,8	12,6	-1,9
2010 IV	40,1	38,8	3,2	0,0	35,6	-1,4	1,1	-96,1	-0,5	97,1	53,4	0,3	-13,0	-9,5	13,3	-0,3
2011 I	23,9	-3,4	0,0	-0,4	-3,4	-1,8	4,3	-13,1	1,7	17,4	0,2	23,0	16,8	1,5	6,2	0,7
II	-14,9	13,8	0,2	-0,1	13,6	.	0,6	-22,6	1,7	23,2	.	-29,2	-34,7	4,2	5,5	.
2011 Mar	-19,0	-1,5	1,3	-0,1	-2,8	.	-19,0	-15,9	0,4	-3,1	.	1,5	0,0	0,0	1,5	.
Abr	-5,0	13,6	3,6	0,0	9,9	.	-6,4	-11,0	0,2	4,6	.	-12,1	-15,9	-2,6	3,8	.
May	11,9	8,0	1,4	-0,1	6,6	.	9,4	-0,7	0,9	10,0	.	-5,5	-10,0	3,6	4,5	.
Jun	-21,8	-7,7	-4,9	0,0	-2,9	.	-2,4	-11,0	0,6	8,6	.	-11,6	-8,8	3,2	-2,8	.
Jul	-5,9	1,7	1,3	0,0	0,4	.	-6,2	-10,5	0,2	4,3	.	-1,3	-5,4	-3,9	4,1	.
	Tasas de crecimiento															
2008	-0,5	-5,9	-27,6	24,6	-4,2	-0,1	3,6	4,2	20,1	3,1	15,4	2,7	11,9	41,1	-27,7	65,9
2009	2,2	3,4	-5,1	-0,7	3,9	5,4	1,3	-10,0	-18,9	10,5	93,7	1,1	2,6	-22,1	-6,0	68,4
2010 IV	3,1	4,9	11,3	-5,2	4,5	3,5	4,3	-13,3	-6,8	15,2	121,3	-10,3	-16,0	-23,6	18,4	-91,3
2011 I	2,1	2,2	-1,2	-16,4	2,4	-3,5	2,3	-15,0	2,4	12,7	124,5	0,1	-6,2	-8,5	31,5	65,4
II	2,2	3,5	5,9	-12,9	3,4	.	2,6	-14,2	17,7	11,9	.	-5,6	-11,8	7,9	19,8	.

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	AAPP		Total	IFM	No IFM
												AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Saldos vivos (posición de inversión internacional)												
2008	5.938,3	2.185,3	616,9	1.568,4	3.372,6	1.198,8	2.173,8	1.426,8	380,4	62,0	318,4	269,9
2009	6.737,2	2.751,8	686,6	2.065,1	3.460,8	1.132,1	2.328,7	1.477,1	524,6	67,7	456,9	422,3
2010 IV	7.369,5	3.175,0	657,5	2.517,5	3.718,0	1.148,3	2.569,7	1.676,1	476,5	81,5	395,0	354,9
2011 I	7.463,7	3.234,6	650,0	2.584,7	3.715,6	1.089,1	2.626,5	1.749,2	513,5	113,7	399,7	362,9
Transacciones												
2008	276,1	-84,6	84,5	-169,1	177,8	6,8	171,0	154,3	182,9	-33,1	216,0	192,8
2009	355,0	111,8	2,2	109,6	123,3	7,7	115,5	93,4	119,9	-13,5	133,3	155,5
2010	273,1	124,6	-3,4	128,1	145,3	44,4	100,8	183,9	3,3	46,7	-43,4	-33,4
2010 IV	73,8	54,2	-7,0	61,1	44,1	25,3	18,8	33,3	-24,5	-1,9	-22,6	-16,7
2011 I	157,1	90,5	7,2	83,3	15,9	29,7	-13,7	32,1	50,7	38,8	11,9	21,4
II	172,2	-38,6	-3,8	-34,8	180,4	47,4	133,0	.	30,4	39,2	-8,7	.
2011 Mar	49,0	28,1	-1,8	29,9	12,2	-17,0	29,2	.	8,7	11,3	-2,5	.
Abr	42,8	-28,2	3,7	-31,9	71,4	13,4	57,9	.	-0,4	15,0	-15,3	.
May	67,6	-13,7	0,5	-14,2	49,5	16,2	33,3	.	31,9	21,6	10,3	.
Jun	61,7	3,3	-8,0	11,3	59,6	17,8	41,8	.	-1,1	2,5	-3,7	.
Jul	-24,3	6,7	-15,8	22,5	-29,2	3,3	-32,5	.	-1,7	-1,7	0,0	.
Tasas de crecimiento												
2008	4,4	-3,7	14,9	-8,1	5,9	0,7	9,2	13,8	78,0	-24,7	218,2	269,4
2009	5,9	4,8	0,4	6,6	3,6	0,7	5,3	6,6	31,8	-28,6	41,8	58,1
2010 IV	3,9	4,4	-0,5	6,0	4,1	3,8	4,3	12,2	0,7	73,3	-9,6	-8,1
2011 I	4,8	6,9	2,8	8,1	2,5	5,4	1,2	8,4	9,5	64,2	-0,5	2,2
II	6,1	5,0	1,8	5,8	5,5	10,8	3,1	.	19,3	152,5	-2,2	.

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)

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)															
2008	5.370,1	28,8	27,8	1,0	3.272,5	3.213,2	59,2	90,8	12,3	42,6	8,8	1.977,9	188,9	1.595,6	431,7
2009	4.830,9	30,2	29,8	0,4	2.835,9	2.805,4	30,5	109,2	8,4	63,6	11,4	1.855,6	192,4	1.478,8	398,1
2010 IV	5.083,9	32,6	32,0	0,7	2.972,3	2.939,8	32,4	166,2	7,6	117,7	21,0	1.912,8	218,2	1.540,9	454,5
2011 I	5.065,2	35,3	35,1	0,2	2.962,1	2.921,9	40,2	151,1	7,6	103,0	15,0	1.916,8	225,7	1.538,8	451,3
Transacciones															
2008	-1,2	-9,4	-9,5	0,0	-42,6	-59,2	16,6	-5,7	-1,1	-5,9	-4,7	56,6	-0,3	48,3	-21,9
2009	-534,6	0,1	0,0	0,1	-421,7	-401,2	-20,5	10,7	-0,4	9,3	1,2	-123,7	1,0	-129,3	-50,8
2010	148,9	-2,9	-2,9	0,0	7,5	-1,3	8,8	39,5	-0,2	38,8	4,8	104,8	12,7	82,2	29,8
2010 IV	18,2	6,1	6,0	0,1	-28,9	-28,4	-0,6	34,5	0,0	34,6	4,8	6,5	3,0	-1,3	-6,1
2011 I	61,3	3,6	3,6	0,0	61,9	53,8	8,1	-7,7	-0,1	-8,2	-4,2	3,5	6,2	-5,8	-3,7
II	144,6	4,6	.	.	90,1	.	.	0,8	.	.	1,8	49,0	.	.	8,1
2011 Mar	-42,8	0,0	.	.	-37,8	.	.	-2,5	.	.	-2,2	-2,5	.	.	-5,5
Abr	119,9	5,6	.	.	95,4	.	.	1,7	.	.	-0,3	17,2	.	.	4,5
May	111,3	-1,5	.	.	86,5	.	.	-2,1	.	.	-0,4	28,4	.	.	3,5
Jun	-86,7	0,6	.	.	-91,9	.	.	1,2	.	.	2,5	3,4	.	.	0,1
Jul	-15,5	-0,1	.	.	-19,5	.	.	-5,3	.	.	-1,7	9,4	.	.	5,6
Tasas de crecimiento															
2008	-0,1	-26,2	-26,9	1,0	-1,3	-1,8	23,6	-6,0	-8,8	-12,3	-35,8	3,1	-0,2	3,2	-5,9
2009	-10,0	-0,3	-1,4	24,1	-12,8	-12,4	-36,9	11,2	-3,5	18,9	12,0	-6,5	0,5	-8,4	-13,1
2010 IV	3,1	-13,1	-12,9	-9,9	0,3	0,0	27,7	35,4	-2,7	59,2	41,5	5,6	6,3	5,6	7,6
2011 I	2,6	26,4	27,4	-10,9	0,4	0,0	44,4	36,8	-2,8	65,0	68,2	3,6	10,5	3,1	4,8
II	4,4	65,7	.	.	3,6	.	.	20,4	.	.	5,7	3,9	.	.	2,2

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)															
2008	5.724,4	482,9	482,6	0,3	3.762,9	3.708,8	54,1	62,3	0,0	58,0	4,3	1.416,3	178,2	1.059,7	178,4
2009	4.987,5	252,0	251,6	0,4	3.398,9	3.360,4	38,6	71,6	0,0	67,3	4,4	1.264,9	175,1	911,3	178,5
2010 IV	5.262,3	268,9	265,8	3,0	3.506,2	3.460,6	45,5	152,6	0,0	145,9	6,6	1.334,6	192,6	1.000,9	141,1
2011 I	5.132,3	272,3	271,8	0,5	3.354,2	3.299,3	55,0	180,5	0,0	174,1	6,3	1.325,3	197,4	983,9	144,0
Transacciones															
2008	179,3	281,0	280,9	0,1	-174,7	-186,0	11,3	9,3	0,0	10,6	-1,3	63,7	9,0	46,7	8,0
2009	-727,7	-233,1	-233,3	0,2	-353,2	-341,9	-11,4	12,5	0,0	12,4	0,1	-153,8	-5,5	-125,7	-22,6
2010	108,4	8,9	6,3	2,6	2,0	-4,0	6,0	65,6	0,0	65,0	0,6	31,8	11,3	3,3	17,2
2010 IV	-73,5	17,3	16,0	1,3	-100,1	-102,9	2,8	47,0	0,0	46,8	0,2	-37,8	3,6	-36,0	-5,4
2011 I	-32,6	9,6	12,1	-2,6	-72,0	-82,9	10,8	27,9	0,0	28,7	-0,8	1,9	2,4	-4,7	4,2
II	0,4	7,2	.	.	-10,8	.	.	12,2	.	.	.	-8,3	.	.	.
2011 Mar	-110,3	-2,1	.	.	-122,7	.	.	7,5	.	.	.	7,0	.	.	.
Abr	95,3	0,6	.	.	103,7	.	.	-1,8	.	.	.	-7,1	.	.	.
May	79,5	5,3	.	.	56,2	.	.	10,8	.	.	.	7,2	.	.	.
Jun	-174,5	1,3	.	.	-170,7	.	.	3,2	.	.	.	-8,3	.	.	.
Jul	9,5	14,2	.	.	-24,3	.	.	6,9	.	.	.	12,7	.	.	.
Tasas de crecimiento															
2008	3,3	141,1	141,2	.	-4,4	-4,7	18,2	17,7	.	22,5	-23,2	4,8	5,3	4,6	5,9
2009	-12,6	-48,0	-48,1	.	-9,4	-9,2	-20,3	19,8	.	21,0	1,9	-10,8	-3,4	-11,8	-11,8
2010 IV	2,1	3,4	2,4	.	0,1	0,0	15,7	89,5	.	95,4	9,0	2,4	6,4	0,2	9,6
2011 I	-0,9	9,4	9,6	.	-4,8	-5,2	26,7	111,0	.	118,0	6,1	1,2	7,3	-1,0	7,1
II	-1,1	12,6	.	.	-5,0	.	.	102,1	.	.	.	0,1	.	.	.

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 ¹⁾

	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)																
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	8,1	129,5	0,6	111,3	17,6	0,0	0,0	262,8	-245,7	5,5
2009	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 III	552,2	332,3	346,994	53,3	15,3	151,3	7,9	15,7	127,2	0,5	106,9	19,8	0,4	0,0	26,2	-22,6	53,7
2010 IV	591,2	366,2	346,962	54,2	15,8	155,0	7,7	16,1	131,3	0,5	111,2	19,5	0,0	0,0	26,3	-24,4	54,5
2011 I	576,6	351,5	346,988	51,1	21,6	152,4	5,6	18,2	128,2	0,5	108,6	19,0	0,4	0,0	21,3	-24,5	52,6
2011 Jul	621,6	396,3	346,988	51,3	24,1	149,9	5,2	15,2	129,5	-	-	-	0,0	0,0	22,0	-20,7	52,8
2011 Ago	656,4	435,5	346,989	51,0	24,0	146,0	5,1	11,0	129,7	-	-	-	0,1	0,0	25,9	-21,1	52,5
	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	-4,6	-2,0	-	0,5	3,4	-6,4	3,1	-1,2	-9,5	0,0	-14,1	4,6	1,2	0,0	-	-	-
2010 IV	1,6	0,0	-	0,1	0,1	1,3	-0,4	-0,5	2,1	0,0	3,2	-1,1	0,1	0,0	-	-	-
2011 I	11,1	0,0	-	-1,2	6,2	6,1	-1,8	3,1	4,8	0,0	4,0	0,7	0,0	0,0	-	-	-
II	-4,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasas de crecimiento																
2008	1,0	-1,3	-	-2,5	105,6	1,7	67,7	-68,9	10,8	28,0	17,9	-20,6	-	-	-	-	-
2009	-1,2	-0,9	-	-2,6	45,5	-4,4	41,1	-21,3	-7,3	1,0	-12,8	25,3	-	-	-	-	-
2010	2,0	0,0	-	-0,1	45,4	3,6	-43,3	76,2	3,4	-5,2	10,3	-25,5	-	-	-	-	-
2010 IV	2,0	0,0	-	-0,1	45,4	3,6	-43,3	76,2	3,4	-5,2	10,3	-25,5	-	-	-	-	-
2011 I	2,8	0,0	-	-1,9	72,7	5,2	-44,7	68,6	3,9	-4,3	11,9	-28,0	-	-	-	-	-
II	2,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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)											
2007	9.991,0	5.144,6	240,5	2.996,3	172,6	189,6	1.247,3	1.235,4	202,1	5.228,6	2.077,6
2008	10.916,9	5.309,2	380,4	3.372,6	178,2	237,0	1.439,4	1.759,0	482,9	5.023,7	2.211,8
2009	10.413,3	4.590,5	524,6	3.460,8	175,1	221,8	1.440,4	1.971,0	252,0	4.598,7	2.151,1
2010 III	10.982,6	4.841,4	523,9	3.810,1	185,5	247,4	1.374,3	2.210,6	249,2	4.880,0	2.268,6
2010 IV	10.903,6	4.873,3	476,5	3.718,0	192,7	196,3	1.446,7	2.183,6	268,9	4.736,0	2.268,4
2011 I	10.808,7	4.729,1	513,5	3.715,6	197,5	205,8	1.447,3	2.292,6	272,3	4.557,1	2.239,4
Saldos vivos en porcentaje del PIB											
2007	110,5	56,9	2,7	33,1	1,9	2,1	13,8	13,7	2,2	57,8	23,0
2008	118,1	57,4	4,1	36,5	1,9	2,6	15,6	19,0	5,2	54,4	23,9
2009	116,5	51,4	5,9	38,7	2,0	2,5	16,1	22,1	2,8	51,4	24,1
2010 III	120,7	53,2	5,8	41,9	2,0	2,7	15,1	24,3	2,7	53,6	24,9
2010 IV	118,9	53,2	5,2	40,6	2,1	2,1	15,8	23,8	2,9	51,7	24,7
2011 I	116,8	51,1	5,6	40,2	2,1	2,2	15,6	24,8	2,9	49,3	24,2

Fuente: BCE.

1) Los datos se refieren a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas, de conformidad con el enfoque adoptado para los activos de reserva del Eurosistema. Para más información, véanse las Notas Generales.

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
		Total	Dinamarca	Suecia	Reino Unido	Otros países de la UE	Instituciones de la UE								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2009	Saldos vivos (posición de inversión internacional)														
Inversiones directas	783,5	116,5	2,3	-17,4	-125,6	257,6	-0,3	45,6	44,2	-28,9	129,7	-42,2	77,4	-0,3	441,4
En el exterior	4.262,0	1.428,3	34,5	123,7	988,9	281,1	0,0	119,6	48,3	77,7	423,5	784,3	540,9	0,0	839,4
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	3.291,0	1.073,8	29,1	79,8	735,3	229,5	0,0	95,2	39,1	58,9	349,5	559,7	484,7	0,0	630,1
Otro capital	971,1	354,5	5,3	43,9	253,7	51,6	0,0	24,4	9,1	18,8	74,1	224,6	56,2	0,0	209,3
En la zona del euro	3.478,6	1.311,8	32,2	141,1	1.114,5	23,6	0,3	73,9	4,1	106,6	293,9	826,4	463,5	0,4	398,0
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	2.531,3	1.077,5	22,7	124,7	922,7	7,2	0,3	61,0	1,1	85,5	201,0	613,4	245,4	0,2	246,4
Otro capital	947,3	234,3	9,5	16,5	191,9	16,4	0,1	13,0	3,0	21,1	92,9	213,0	218,1	0,2	151,6
Inversiones de cartera: Activos	4.226,3	1.424,7	79,0	156,5	1.000,9	89,1	99,2	95,4	47,5	182,0	107,0	1.349,2	434,2	29,3	557,0
Acc. y participaciones	1.488,7	296,8	8,8	28,8	245,3	13,2	0,6	28,6	45,3	85,7	92,4	469,0	193,3	1,5	275,9
Valores distintos de acciones	2.737,6	1.127,9	70,2	127,7	755,6	75,9	98,5	66,8	2,2	96,2	14,6	880,2	240,8	27,8	281,1
Bonos y obligaciones	2.339,5	979,1	62,9	108,0	635,5	74,2	98,4	63,3	1,5	38,1	10,6	739,6	225,5	27,2	254,7
Instrum. mercado monetario	398,1	148,8	7,3	19,6	120,0	1,7	0,1	3,5	0,7	58,1	4,0	140,7	15,4	0,6	26,3
Otras inversiones	-156,6	-107,3	49,4	6,8	-96,5	92,2	-159,3	0,3	-8,7	17,0	-118,6	-106,5	-12,4	14,1	165,6
Activos	4.830,9	2.246,0	108,6	85,4	1.847,6	187,9	16,5	26,8	31,6	95,0	238,8	687,3	591,7	61,3	852,4
AAPP	109,2	23,3	0,1	5,4	6,8	0,2	10,6	0,0	3,1	0,2	0,2	3,5	1,9	27,3	49,7
IFM	2.866,1	1.539,2	91,0	51,0	1.240,6	154,0	2,6	15,2	9,3	64,4	125,5	353,0	329,8	20,4	409,4
Otros sectores	1.855,6	683,6	17,5	28,9	600,2	33,7	3,3	11,6	19,1	30,4	113,2	330,8	260,0	13,6	393,3
Pasivos	4.987,5	2.353,3	59,2	78,5	1.944,1	95,6	175,8	26,6	40,3	78,0	357,4	793,8	604,1	47,2	686,8
AAPP	71,6	29,4	0,1	0,4	4,4	0,0	24,5	0,1	0,1	0,5	0,2	22,1	0,3	16,9	2,2
IFM	3.650,9	1.746,4	47,7	44,2	1.486,4	71,6	96,6	19,4	19,1	45,6	270,3	500,3	499,4	27,6	522,9
Otros sectores	1.264,9	577,5	11,4	34,0	453,3	24,0	54,8	7,1	21,2	32,0	86,9	271,4	104,5	2,6	161,8
II 2010 a I 2011	Transacciones acumuladas														
Inversiones directas	12,8	31,6	-0,2	2,5	6,5	22,8	0,0	-19,2	6,2	-6,3	-23,7	-10,4	-8,8	-0,1	43,5
En el exterior	159,3	77,5	1,7	5,4	40,6	29,9	0,0	-0,1	6,0	-5,6	-12,2	3,5	21,5	0,0	68,8
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	76,6	53,4	1,5	4,3	19,6	28,1	0,0	-1,0	3,9	-4,6	-16,1	-9,2	3,1	0,0	47,1
Otro capital	82,7	24,1	0,2	1,1	21,0	1,8	0,0	0,8	2,0	-1,0	3,9	12,7	18,4	0,0	21,7
En la zona del euro	146,5	46,0	2,0	2,9	34,1	7,1	0,0	19,0	-0,2	0,6	11,5	13,9	30,3	0,1	25,3
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	115,0	34,4	0,9	6,2	25,1	2,1	0,0	22,2	0,4	1,9	0,2	16,0	22,8	0,0	17,2
Otro capital	31,5	11,6	1,0	-3,4	9,0	5,0	0,0	-3,2	-0,6	-1,2	11,3	-2,0	7,5	0,1	8,1
Inversiones de cartera: Activos	97,6	-11,5	-1,1	6,3	-30,9	5,1	9,1	-3,9	7,8	-10,1	5,7	48,1	-20,6	0,3	81,7
Acc. y participaciones	37,9	7,2	1,5	5,5	-1,1	1,1	0,1	4,8	7,3	-3,6	-1,0	11,7	-2,7	-0,5	14,7
Valores distintos de acciones	59,7	-18,7	-2,6	0,9	-29,8	4,0	9,0	-8,6	0,5	-6,6	6,6	36,5	-17,9	0,8	67,0
Bonos y obligaciones	59,3	-0,9	-0,3	1,3	-13,8	3,1	8,7	-8,6	0,7	0,6	1,8	20,5	-15,3	1,3	59,3
Instrum. mercado monetario	0,4	-17,8	-2,3	-0,5	-16,1	0,9	0,2	0,0	-0,1	-7,2	4,9	15,9	-2,6	-0,6	7,7
Otras inversiones	172,7	114,2	10,9	-6,4	112,7	9,8	-12,8	-4,4	5,2	6,0	49,1	13,4	61,2	-28,1	-44,0
Activos	128,7	53,1	3,9	16,5	18,5	13,4	0,7	-1,5	9,1	19,1	19,6	-1,1	23,9	-10,4	16,9
AAPP	38,0	16,1	0,9	1,1	12,1	1,8	0,2	1,6	0,0	2,3	0,7	11,2	1,6	0,7	3,7
IFM	21,5	-14,9	0,3	11,5	-37,9	11,7	-0,5	-3,5	6,6	11,7	9,8	4,2	11,6	-11,2	7,1
Otros sectores	69,1	51,8	2,7	3,9	44,3	0,0	0,9	0,5	2,4	5,1	9,1	-16,5	10,6	0,0	6,1
Pasivos	-44,1	-61,1	-6,9	23,0	-94,2	3,6	13,4	2,9	3,9	13,1	-29,5	-14,4	-37,3	17,6	60,8
AAPP	89,1	42,5	0,0	0,0	39,7	0,0	2,7	0,1	0,0	-0,2	0,1	17,2	1,2	14,0	14,2
IFM	-150,0	-119,9	-6,1	19,6	-141,4	2,7	5,4	1,5	0,9	12,4	-29,2	-11,0	-40,3	3,5	32,0
Otros sectores	16,9	16,3	-0,8	3,3	7,6	0,9	5,3	1,3	3,0	0,8	-0,4	-20,6	1,8	0,1	14,6

Fuente: BCE.

7.4 Presentación monetaria de la balanza de pagos ¹⁾

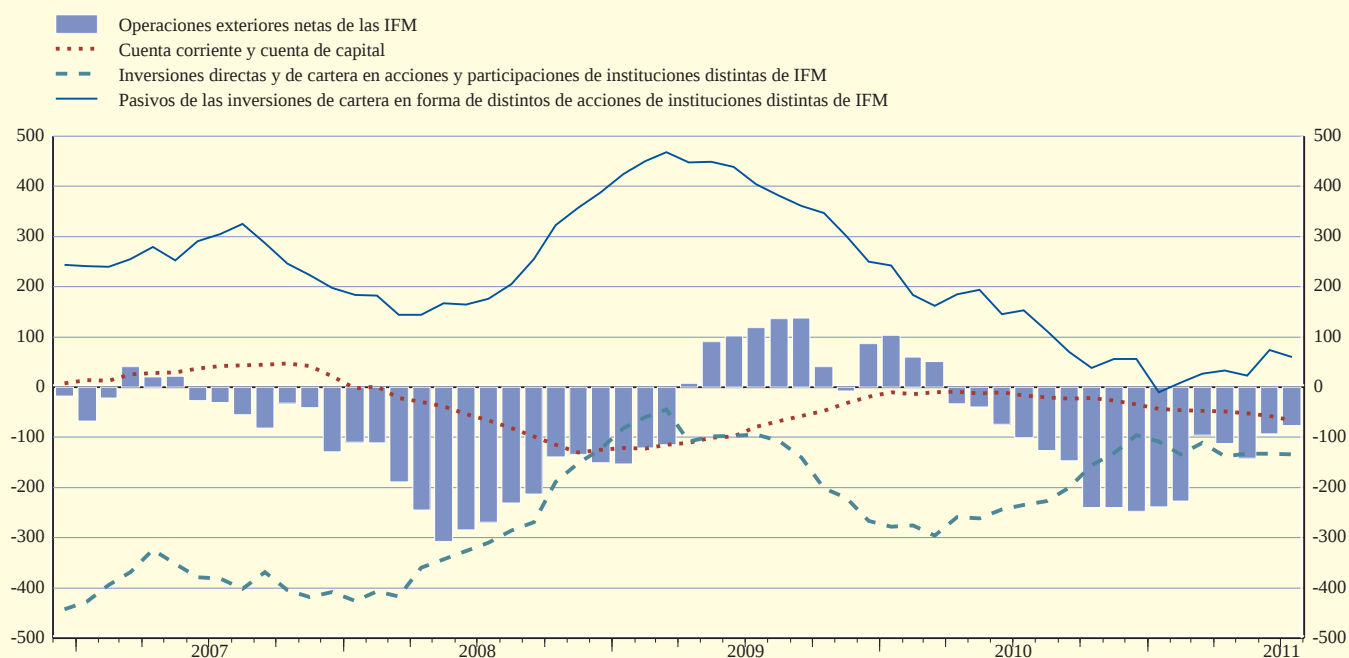
(mm de euros; transacciones)

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
2008	-150,2	-124,8	-320,1	99,3	62,1	-14,5	-169,3	387,7	-51,3	73,3	-82,8	-9,9
2009	86,1	-19,5	-304,6	207,9	-50,0	-124,0	109,7	249,3	113,1	-141,1	37,2	8,1
2010	-247,6	-34,5	-132,7	93,9	-68,1	-239,6	128,2	56,6	-143,5	97,4	8,7	-13,9
2010 II	-43,2	-16,9	-83,7	54,0	2,3	-41,0	16,3	76,9	-58,8	14,7	1,9	-8,9
III	-65,7	-5,3	-26,9	-5,1	-8,8	-44,1	24,0	-43,6	-11,4	52,1	2,3	1,0
IV	-57,8	3,2	18,9	43,9	-35,6	-110,5	61,2	-4,3	-40,4	9,3	1,7	-5,1
2011 I	71,6	-27,9	-62,0	55,2	3,4	-23,6	83,3	-1,8	4,2	29,8	-4,0	15,1
II	-40,7	-27,4	-36,4	16,0	-13,6	-28,7	-34,8	124,3	-49,8	3,9	5,4	0,5
2010 Jul	-27,9	6,9	-11,7	11,1	3,3	-28,7	-6,1	-17,4	-4,1	27,6	-1,4	-7,5
Ago	-9,1	-6,9	-8,7	-18,9	-4,2	0,4	23,3	-25,3	15,0	6,9	4,7	4,5
Sep	-28,7	-5,3	-6,5	2,7	-7,9	-15,7	6,7	-0,9	-22,3	17,5	-1,0	4,1
Oct	-80,7	1,7	6,4	-17,5	-15,1	-85,8	45,9	11,5	-21,1	1,5	-4,8	-3,4
Nov	-10,7	-4,6	8,2	42,4	-9,5	-24,9	-19,4	29,0	-25,5	3,1	1,6	-11,1
Dic	33,6	6,1	4,3	18,9	-11,0	0,2	34,8	-44,8	6,1	4,6	4,9	9,4
2011 Ene	-18,0	-19,2	-25,3	37,0	5,0	-13,2	7,1	-39,8	-15,6	38,5	2,7	4,8
Feb	-2,0	-8,0	-17,1	-15,4	-4,4	-12,0	46,4	11,3	14,8	-23,2	-3,2	9,0
Mar	91,6	-0,6	-19,5	33,6	2,8	1,6	29,9	26,7	5,0	14,5	-3,6	1,3
Abr	-58,4	-6,4	-34,8	13,2	-9,9	-8,3	-31,9	42,6	-18,9	-8,9	0,7	4,4
May	-19,9	-18,2	-6,2	3,3	-6,6	-14,5	-14,2	43,6	-26,4	18,0	1,7	-0,4
Jun	37,6	-2,7	4,5	-0,6	2,9	-5,8	11,3	38,1	-4,6	-5,1	3,0	-3,5
Jul	-11,4	-2,7	-12,5	12,4	-0,4	-8,4	22,5	-32,5	-4,0	19,6	-4,6	-0,8
	transacciones acumuladas de 12 meses											
2011 Jul	-76,1	-66,9	-107,3	111,2	-58,3	-186,5	162,2	59,4	-97,5	87,1	2,2	18,2

G38 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, veáanse 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- taciones	Impor- taciones	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)													
2009	-18,0	-21,8	1.279,8	628,0	264,3	355,4	1.063,2	1.266,4	734,4	193,8	316,7	840,8	182,1
2010	20,1	22,8	1.533,8	765,6	309,2	420,1	1.270,1	1.549,3	947,8	227,9	348,1	1.018,5	247,2
2010 III	22,8	27,4	397,9	198,0	80,4	108,4	330,5	402,8	246,6	60,1	89,7	268,1	62,9
2010 IV	22,2	25,9	404,4	202,1	83,3	109,6	333,2	407,3	254,0	58,6	89,4	265,7	66,4
2011 I	21,6	23,8	427,3	214,4	85,9	116,0	350,0	434,6	275,2	59,4	91,5	276,4	74,3
2011 II	12,7	12,3	428,4	214,9	86,1	115,8	349,8	434,9	278,8	57,9	89,5	274,2	76,7
2011 Feb	22,4	26,1	142,5	71,4	28,9	38,6	117,4	144,8	91,2	19,5	30,5	92,4	22,9
2011 Mar	16,5	16,9	144,2	72,8	29,5	39,2	118,5	145,6	93,1	19,3	30,9	93,3	26,2
2011 Abr	14,5	17,5	143,9	72,0	28,2	39,2	115,9	146,7	94,0	20,1	29,7	91,6	26,9
2011 May	21,5	17,1	145,9	73,1	30,0	40,0	120,8	147,1	93,9	19,4	30,4	93,6	25,0
2011 Jun	3,1	3,4	138,6	69,7	27,9	36,6	113,0	141,1	90,9	18,4	29,4	89,0	24,7
2011 Jul	5,3	5,8	141,3	.	.	.	115,1	143,8	.	.	.	89,3	.
En términos reales (2000 = 100; tasas de variación interanual para las columnas 1 y 2)													
2009	-16,5	-13,7	119,5	114,9	119,0	128,0	116,0	109,6	101,0	115,7	136,3	110,9	101,7
2010	14,8	10,9	136,7	132,5	137,5	143,5	133,9	121,0	113,2	130,0	143,3	127,9	100,6
2010 III	16,0	12,9	140,1	135,2	142,7	145,8	137,6	122,7	114,8	133,5	143,9	131,3	101,1
2010 IV	15,0	10,6	142,4	137,5	148,0	148,2	139,4	123,8	116,6	133,1	145,1	131,8	102,9
2011 I	13,5	7,5	146,0	141,1	149,1	152,3	143,0	124,9	117,6	132,0	144,5	133,2	96,9
2011 II	7,8	2,4	146,3	140,0	150,7	153,5	143,5	123,6	116,0	132,0	143,2	133,8	91,8
2011 Ene	18,6	12,8	144,7	139,9	143,6	150,3	140,1	125,2	118,3	136,3	142,1	130,6	103,4
2011 Feb	14,3	9,8	146,0	140,7	150,2	152,1	143,6	125,7	117,8	131,2	145,0	134,0	91,7
2011 Mar	9,0	1,3	147,2	142,8	153,4	154,4	145,1	123,8	116,8	128,6	146,5	134,9	95,7
2011 Abr	8,1	4,5	147,2	140,3	148,8	155,3	142,5	124,3	116,4	137,4	142,2	133,9	95,0
2011 May	16,4	7,5	149,6	143,2	157,5	158,8	148,6	126,6	118,5	134,4	146,8	138,0	89,7
2011 Jun	-0,1	-4,5	142,1	136,5	145,8	146,3	139,3	119,9	113,1	124,3	140,6	129,6	90,8

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	33,1	44,5	17,9	4,5	99,2	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
2009	101,5	-2,7	-4,0	0,5	0,5	-23,7	-2,6	100,1	-8,7	-4,8	1,8	1,0	-28,3	-2,6
2010	105,4	3,9	4,8	1,1	2,2	26,3	3,8	109,8	9,8	9,7	1,4	2,9	27,5	5,8
2010 IV	106,6	5,1	7,1	2,0	2,9	21,5	5,0	112,4	11,5	13,2	2,3	5,5	25,8	7,9
2011 I	109,1	5,9	8,5	2,0	2,9	25,8	5,8	118,3	12,2	11,3	0,7	6,0	31,8	7,0
2011 II	110,2	4,1	6,0	0,8	1,8	22,0	4,0	118,8	7,5	3,9	-3,0	3,2	27,8	2,0
2011 Mar	109,7	5,7	8,3	1,6	2,8	26,3	5,6	119,7	11,8	9,8	-0,4	5,7	32,4	6,2
2011 Abr	110,3	5,0	7,1	1,1	2,6	25,1	4,9	120,0	9,7	6,9	-1,9	4,7	30,4	4,1
2011 May	110,2	4,0	5,9	0,8	1,6	22,0	3,9	118,5	7,1	2,4	-3,0	3,0	28,3	1,2
2011 Jun	110,0	3,4	5,1	0,6	1,2	18,9	3,3	117,8	5,9	2,6	-4,2	2,0	24,8	0,7
2011 Jul	110,4	4,0	5,2	0,8	1,7	25,9	3,9	119,0	7,4	3,5	-4,0	2,6	29,4	1,5
2011 Ago	110,3	3,8	4,9	0,8	1,8	23,3	3,7	119,7	7,7	4,2	-2,7	2,8	26,0	2,3

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)														
2009	1.279,8	27,3	41,5	175,3	174,6	50,1	78,9	34,8	152,4	284,4	69,0	28,6	92,0	54,3	29,4
2010	1.533,8	30,2	52,7	195,3	209,2	63,4	93,0	47,3	180,3	354,7	94,7	34,5	104,8	73,3	18,9
2010 I	352,3	7,0	11,9	46,3	47,6	13,6	21,3	10,5	41,3	81,4	21,8	8,0	24,9	16,7	5,7
II	379,2	7,4	13,3	48,0	51,3	15,3	22,9	11,4	45,1	88,3	23,5	8,7	25,6	18,5	5,4
III	397,9	7,6	13,5	50,5	54,2	17,2	24,1	12,1	47,7	91,7	23,9	8,9	26,8	19,0	4,0
IV	404,4	8,2	14,0	50,6	56,1	17,3	24,7	13,2	46,2	93,3	25,4	9,0	27,5	19,1	3,7
2011 I	427,3	8,1	15,0	53,3	59,1	18,7	25,8	15,3	49,9	99,1	28,7	9,3	28,1	20,1	1,0
II	428,4	8,2	15,3	52,0	60,2	20,1	26,4	14,3	48,0	98,0	27,2	9,5	27,0	21,0	3,6
2011 Feb	142,5	2,7	4,9	17,5	19,8	6,3	8,5	5,1	16,7	33,4	9,6	3,1	9,2	7,0	0,0
Mar	144,2	2,7	5,2	18,1	20,1	6,4	9,0	5,4	16,7	33,5	9,7	3,1	9,4	6,8	-1,0
Abr	143,9	2,7	5,0	16,9	19,8	6,4	8,9	4,9	16,2	32,3	8,8	3,2	9,2	7,0	3,3
May	145,9	2,8	5,3	18,0	20,5	7,1	9,3	4,8	16,3	33,7	9,5	3,2	9,1	7,3	-0,3
Jun	138,6	2,7	5,0	17,1	20,0	6,5	8,3	4,5	15,5	31,9	8,9	3,0	8,7	6,6	0,7
Jul	141,3	.	.	.	.	6,6	8,5	4,5	15,5	32,8	9,1	3,2	8,8	6,9	.
	Porcentaje del total de exportaciones														
2010	100,0	2,0	3,4	12,7	13,6	4,1	6,1	3,1	11,7	23,1	6,2	2,3	6,8	4,8	1,3
	Importaciones (cif)														
2009	1.266,4	27,1	38,2	127,1	161,9	84,3	65,2	26,5	116,2	380,1	157,7	44,0	94,8	59,5	-25,2
2010	1.549,3	27,6	47,8	149,3	197,1	111,2	74,3	30,9	129,5	494,3	209,0	51,2	118,8	75,0	-48,5
2010 I	353,1	6,6	10,4	35,0	44,9	25,7	17,1	7,3	29,3	110,7	46,0	11,8	26,9	16,6	-10,3
II	386,1	6,9	11,9	36,7	48,8	28,3	19,5	7,6	31,9	125,1	53,2	12,8	29,8	18,1	-14,5
III	402,8	7,1	12,6	38,3	50,6	27,6	19,2	7,8	34,2	130,8	55,9	13,4	29,6	19,4	-9,8
IV	407,3	7,1	12,8	39,2	52,9	29,6	18,6	8,2	34,0	127,7	53,9	13,1	32,4	20,9	-13,9
2011 I	434,6	7,3	13,1	41,7	55,6	34,7	19,3	9,0	35,3	135,2	54,6	13,7	35,6	21,4	-17,4
II	434,9	7,4	13,3	41,2	56,3	34,5	19,9	8,8	34,0	138,5	55,9	12,7	30,7	21,8	-15,0
2011 Feb	144,8	2,5	4,4	13,9	18,5	10,4	6,4	3,0	11,8	44,8	18,1	4,5	12,2	7,1	-3,6
Mar	145,6	2,5	4,6	14,0	18,9	13,0	6,5	3,0	11,7	46,3	18,7	4,8	11,2	7,2	-9,3
Abr	146,7	2,4	4,3	13,8	18,5	12,1	6,5	3,0	11,6	46,6	18,7	4,4	10,3	7,3	-5,0
May	147,1	2,6	4,7	13,9	19,0	12,6	6,8	3,0	11,4	46,4	18,7	4,3	9,8	7,4	-5,9
Jun	141,1	2,4	4,3	13,5	18,7	9,8	6,6	2,9	11,0	45,5	18,5	4,1	10,7	7,1	-4,1
Jul	143,8	.	.	.	.	11,6	6,7	2,8	10,7	45,9	18,2	4,3	9,6	7,6	.
	Porcentaje del total de importaciones														
2010	100,0	1,8	3,1	9,6	12,7	7,2	4,8	2,0	8,4	31,9	13,5	3,3	7,7	4,8	-3,1
	Saldo														
2009	13,4	0,2	3,3	48,2	12,7	-34,2	13,8	8,3	36,2	-95,7	-88,7	-15,4	-2,8	-5,2	54,6
2010	-15,5	2,6	5,0	46,0	12,1	-47,8	18,7	16,4	50,8	-139,6	-114,3	-16,6	-13,9	-1,7	67,3
2010 I	-0,8	0,4	1,5	11,3	2,7	-12,2	4,2	3,3	12,0	-29,3	-24,2	-3,8	-2,0	0,1	16,0
II	-6,9	0,5	1,3	11,2	2,6	-13,0	3,4	3,8	13,2	-36,8	-29,7	-4,2	-4,2	0,4	19,9
III	-4,9	0,6	0,9	12,1	3,6	-10,4	4,9	4,4	13,4	-39,1	-32,0	-4,6	-2,8	-0,4	13,8
IV	-2,9	1,1	1,2	11,3	3,2	-12,2	6,2	5,0	12,2	-34,4	-28,5	-4,1	-5,0	-1,8	17,6
2011 I	-7,3	0,8	1,8	11,5	3,5	-16,0	6,5	6,4	14,5	-36,2	-25,9	-4,4	-7,6	-1,3	18,4
II	-6,5	0,8	2,1	10,7	4,0	-14,4	6,5	5,4	14,0	-40,5	-28,7	-3,2	-3,7	-0,8	18,6
2011 Feb	-2,3	0,1	0,5	3,6	1,3	-4,1	2,1	2,1	4,9	-11,4	-8,5	-1,4	-3,0	-0,1	3,6
Mar	-1,4	0,3	0,6	4,2	1,2	-6,7	2,5	2,4	5,0	-12,8	-9,0	-1,7	-1,8	-0,3	8,3
Abr	-2,8	0,3	0,7	3,1	1,2	-5,7	2,3	1,9	4,6	-14,3	-9,8	-1,2	-1,1	-0,3	8,2
May	-1,2	0,1	0,6	4,1	1,4	-5,5	2,5	1,9	4,9	-12,6	-9,2	-1,0	-0,7	-0,1	5,6
Jun	-2,5	0,3	0,7	3,5	1,3	-3,3	1,6	1,7	4,5	-13,6	-9,7	-1,0	-1,9	-0,5	4,7
Jul	-2,5	.	.	.	.	-5,0	1,9	1,7	4,8	-13,1	-9,0	-1,1	-0,8	-0,7	.

Fuente: Eurostat.



TIPOS DE CAMBIO

8.1 Tipos de cambio efectivos ¹⁾

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

	TCE-20						TCE-40	
	Nominal	Real, IPC	Real, IPRI	Real, deflactor del PIB	Real, CLUM	Real, CLUT	Nominal	Real, IPC
	1	2	3	4	5	6	7	8
2008	110,4	109,9	108,2	105,1	115,4	104,1	117,9	107,1
2009	111,7	110,6	105,5	106,1	120,4	106,0	120,6	108,0
2010	104,6	103,0	99,3	98,4	109,6	98,0	112,3	99,3
2010 III	102,3	100,8	97,5	96,5	106,9	95,4	109,8	97,2
IV	104,4	102,4	99,2	97,7	108,7	97,7	112,1	98,7
2011 I	103,7	101,5	98,3	96,9	107,0	96,4	111,6	97,9
II	106,4	104,2	100,3	99,5	109,4	99,2	114,5	100,5
III	104,6	102,1	98,4	-	-	-	113,3	99,0
2010 Sep	102,5	100,8	97,7	-	-	-	110,0	97,2
Oct	106,0	104,1	101,0	-	-	-	113,8	100,3
Nov	104,7	102,7	99,5	-	-	-	112,5	99,0
Dic	102,6	100,6	97,3	-	-	-	110,1	96,8
2011 Ene	102,4	100,3	97,2	-	-	-	110,1	96,7
Feb	103,4	101,1	98,2	-	-	-	111,4	97,6
Mar	105,2	103,1	99,6	-	-	-	113,2	99,4
Abr	107,0	104,9	101,1	-	-	-	115,0	101,1
May	106,0	103,8	99,8	-	-	-	114,1	100,1
Jun	106,1	104,0	100,0	-	-	-	114,4	100,3
Jul	105,2	102,7	99,0	-	-	-	113,4	99,1
Ago	104,9	102,3	98,7	-	-	-	113,8	99,4
Sep	103,8	101,1	97,4	-	-	-	112,8	98,4
<i>Tasa de variación respecto al mes anterior</i>								
2011 Sep	-1,1	-1,2	-1,3	-	-	-	-0,9	-1,0
<i>Tasa de variación respecto al año anterior</i>								
2011 Sep	1,3	0,4	-0,3	-	-	-	2,6	1,2

G39 Tipos de cambio efectivos

(medias mensuales; índice: I 1999 = 100)

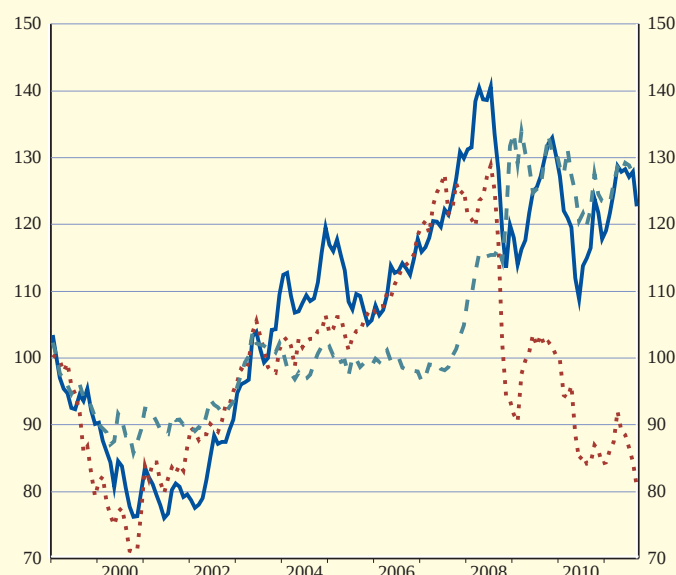
- TCE-20 nominal
- ... TCE-20 real deflactado por el IPC



G40 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)

	Lev búlgaro	Corona checa	Corona danesa	Lats letón	Litas lituano	Forint húngaro	Zloty polaco	Nuevo leu rumano	Corona sueca	Libra esterlina	Kuna croata	Nueva lira turca
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2008	1,9558	24,946	7,4560	0,7027	3,4528	251,51	3,5121	3,6826	9,6152	0,79628	7,2239	1,9064
2009	1,9558	26,435	7,4462	0,7057	3,4528	280,33	4,3276	4,2399	10,6191	0,89094	7,3400	2,1631
2010	1,9558	25,284	7,4473	0,7087	3,4528	275,48	3,9947	4,2122	9,5373	0,85784	7,2891	1,9965
2011 I	1,9558	24,375	7,4550	0,7049	3,4528	272,43	3,9460	4,2212	8,8642	0,85386	7,4018	2,1591
II	1,9558	24,324	7,4573	0,7092	3,4528	266,42	3,9596	4,1378	9,0153	0,88274	7,3932	2,2579
III	1,9558	24,387	7,4506	0,7093	3,4528	275,10	4,1527	4,2587	9,1451	0,87760	7,4629	2,4535
2011 Mar	1,9558	24,393	7,4574	0,7072	3,4528	270,89	4,0145	4,1621	8,8864	0,86653	7,3915	2,2108
Abr	1,9558	24,301	7,4574	0,7092	3,4528	265,29	3,9694	4,1004	8,9702	0,88291	7,3639	2,1975
May	1,9558	24,381	7,4566	0,7093	3,4528	266,96	3,9404	4,1142	8,9571	0,87788	7,4052	2,2603
Jun	1,9558	24,286	7,4579	0,7091	3,4528	266,87	3,9702	4,1937	9,1125	0,88745	7,4065	2,3077
Jul	1,9558	24,335	7,4560	0,7092	3,4528	267,68	3,9951	4,2413	9,1340	0,88476	7,4316	2,3654
Ago	1,9558	24,273	7,4498	0,7093	3,4528	272,37	4,1195	4,2505	9,1655	0,87668	7,4620	2,5147
Sep	1,9558	24,556	7,4462	0,7093	3,4528	285,05	4,3379	4,2838	9,1343	0,87172	7,4936	2,4736
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2011 Sep	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	4,7	5,3	0,8	-0,3	-0,6	0,4	-1,6
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2011 Sep	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	1,0	9,7	0,4	-1,0	3,8	2,8	26,7
	Dólar australiano	Real brasileño	Dólar canadiense	Yuan renminbi chino	Dólar de Hong Kong	Corona islandesa ¹⁾	Rupia india ²⁾	Rupia indonesia	Shequel israelí	Yen japonés	Ringgit malasio	
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	
2008	1,7416	2,6737	1,5594	10,2236	11,4541	143,83	63,6143	14,165,16	5,2561	152,45	4,8893	
2009	1,7727	2,7674	1,5850	9,5277	10,8114	-	67,3611	14,443,74	5,4668	130,34	4,9079	
2010	1,4423	2,3314	1,3651	8,9712	10,2994	-	60,5878	12,041,70	4,9457	116,24	4,2668	
2011 I	1,3614	2,2799	1,3484	9,0028	10,6535	-	61,9255	12,171,85	4,9247	112,57	4,1668	
II	1,3550	2,2960	1,3932	9,3509	11,1932	-	64,3809	12,364,41	4,9490	117,41	4,3451	
III	1,3459	2,3063	1,3841	9,0653	11,0105	-	64,7000	12,181,09	5,0174	109,77	4,2666	
2011 Mar	1,3854	2,3220	1,3672	9,1902	10,9093	-	62,9526	12,263,18	4,9867	114,40	4,2483	
Abr	1,3662	2,2889	1,3834	9,4274	11,2269	-	64,1128	12,493,48	4,9573	120,42	4,3502	
May	1,3437	2,3131	1,3885	9,3198	11,1551	-	64,4735	12,290,33	4,9740	116,47	4,3272	
Jun	1,3567	2,2850	1,4063	9,3161	11,2021	-	64,5200	12,327,02	4,9169	115,75	4,3585	
Jul	1,3249	2,2329	1,3638	9,2121	11,1104	-	63,3537	12,171,27	4,8801	113,26	4,2716	
Ago	1,3651	2,2888	1,4071	9,1857	11,1846	-	65,0717	12,249,95	5,0841	110,43	4,2822	
Sep	1,3458	2,3946	1,3794	8,7994	10,7333	-	65,5964	12,118,49	5,0788	105,75	4,2456	
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2011 Sep	-1,4	4,6	-2,0	-4,2	-4,0	-	0,8	-1,1	-0,1	-4,2	-0,9	
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2011 Sep	-3,5	6,5	2,1	-0,1	5,8	-	9,2	3,4	4,1	-4,1	4,6	
	Peso mexicano	Dólar neozelandés	Corona noruega	Peso filipino	Rublo ruso	Dólar singapurense	Rand sudafricano	Won surcoreano	Franco suizo	Baht tailandés	Dólar estadounidense	
	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	
2008	16,2911	2,0770	8,2237	65,172	36,4207	2,0762	12,0590	1,606,09	1,5874	48,475	1,4708	
2009	18,7989	2,2121	8,7278	66,338	44,1376	2,0241	11,6737	1,772,90	1,5100	47,804	1,3948	
2010	16,7373	1,8377	8,0043	59,739	40,2629	1,8055	9,6984	1,531,82	1,3803	42,014	1,3257	
2011 I	16,5007	1,8107	7,8236	59,876	39,9976	1,7467	9,5875	1,530,79	1,2871	41,771	1,3680	
II	16,8752	1,7992	7,8259	62,256	40,2750	1,7842	9,7852	1,559,23	1,2514	43,592	1,4391	
III	17,3908	1,6976	7,7652	60,371	41,1734	1,7309	10,0898	1,532,60	1,1649	42,574	1,4127	
2011 Mar	16,8063	1,8877	7,8295	60,870	39,8061	1,7757	9,6862	1,568,05	1,2867	42,506	1,3999	
Abr	16,9211	1,8331	7,8065	62,361	40,5363	1,8024	9,7200	1,567,52	1,2977	43,434	1,4442	
May	16,7177	1,8024	7,8384	61,953	40,0573	1,7763	9,8461	1,555,99	1,2537	43,398	1,4349	
Jun	16,9931	1,7666	7,8302	62,468	40,2670	1,7763	9,7807	1,555,32	1,2092	43,923	1,4388	
Jul	16,6491	1,6877	7,7829	60,961	39,8343	1,7359	9,7000	1,510,29	1,1766	42,949	1,4264	
Ago	17,5456	1,7108	7,7882	60,836	41,2954	1,7340	10,1532	1,542,01	1,1203	42,875	1,4343	
Sep	17,9370	1,6932	7,7243	59,322	42,3239	1,7229	10,3956	1,544,04	1,2005	41,902	1,3770	
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2011 Sep	2,2	-1,0	-0,8	-2,5	2,5	-0,6	2,4	0,1	7,2	-2,3	-4,0	
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2011 Sep	7,2	-5,7	-2,4	2,7	5,1	-1,2	11,5	1,8	-8,3	4,1	5,4	

Fuente: BCE.

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

2) 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 Evolución económica y financiera en otros Estados miembros de la UE (tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	Bulgaria	República Checa	Dinamarca	Letonia	Lituania	Hungría	Polonia	Rumanía	Suecia	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
IAPC										
2009	2,5	0,6	1,1	3,3	4,2	4,0	4,0	5,6	1,9	2,2
2010	3,0	1,2	2,2	-1,2	1,2	4,7	2,7	6,1	1,9	3,3
2011 I	4,5	1,9	2,6	3,8	3,2	4,3	3,6	7,5	1,3	4,1
II	3,4	1,8	2,9	4,6	4,7	3,9	4,0	8,3	1,7	4,4
2011 Jun	3,5	1,9	2,9	4,7	4,8	3,5	3,7	8,0	1,5	4,2
Jul	3,4	1,9	3,0	4,2	4,6	3,1	3,6	4,9	1,6	4,4
Ago	3,1	2,1	2,4	4,6	4,4	3,5	4,0	4,3	1,6	4,5
Déficit (-)/superávit (+) de las AAPP en porcentaje del PIB										
2008	1,7	-2,7	3,2	-4,2	-3,3	-3,7	-3,7	-5,7	2,2	-5,0
2009	-4,7	-5,9	-2,7	-9,7	-9,5	-4,5	-7,3	-8,5	-0,7	-11,4
2010	-3,2	-4,7	-2,7	-7,7	-7,1	-4,2	-7,9	-6,4	0,0	-10,4
Deuda bruta de las AAPP en porcentaje del PIB										
2008	13,7	30,0	34,5	19,7	15,6	72,3	47,1	13,4	38,8	54,4
2009	14,6	35,3	41,8	36,7	29,5	78,4	50,9	23,6	42,8	69,6
2010	16,2	38,5	43,6	44,7	38,2	80,2	55,0	30,8	39,8	80,0
Rendimientos de la deuda pública a largo plazo en porcentaje; media del período										
2011 Mar	5,38	4,05	3,29	6,49	5,15	7,29	6,27	7,31	3,35	3,78
Abr	5,33	4,05	3,42	6,47	5,12	7,05	6,14	7,30	3,30	3,78
May	5,39	3,89	3,13	6,36	5,05	7,11	6,06	7,26	3,01	3,49
Jun	5,39	3,77	2,96	5,87	5,05	7,22	5,88	7,09	2,89	3,09
Jul	5,36	3,79	3,02	5,67	5,05	7,35	5,81	7,30	2,75	2,88
Ago	5,32	3,40	2,49	5,60	5,05	7,49	5,70	7,38	2,17	2,37
Tipo de interés a tres meses en porcentaje; media del período										
2011 Mar	3,90	1,21	1,31	0,85	1,40	6,64	4,18	5,85	2,38	0,81
Abr	3,79	1,21	1,41	0,79	1,52	6,08	4,27	5,47	2,41	0,82
May	3,77	1,22	1,46	0,78	1,65	6,88	4,40	5,26	2,46	0,82
Jun	3,74	1,20	1,51	0,74	1,69	6,27	4,61	5,25	2,46	0,83
Jul	3,75	1,19	1,66	0,82	1,81	6,74	4,70	5,11	2,56	0,83
Ago	3,74	1,19	1,60	0,83	1,86	7,12	4,72	5,60	2,58	0,86
PIB real										
2009	-5,5	-4,1	-5,2	-17,7	-14,7	-6,7	1,6	-7,1	-5,2	-4,9
2010	0,2	2,3	1,7	-0,3	1,3	1,2	3,8	-1,3	5,6	1,4
2010 IV	3,7	2,7	2,6	3,0	4,6	2,4	3,9	0,2	7,2	1,5
2011 I	3,3	2,8	1,5	2,9	6,8	1,7	4,4	0,8	6,1	1,6
II	2,0	2,2	1,7	5,0	6,2	1,2	4,5	0,8	4,9	0,7
Cuenta corriente y de capital en porcentaje del PIB										
2009	-7,6	-1,0	3,5	11,1	7,8	1,0	-2,2	-3,6	6,9	-1,5
2010	-0,5	-2,3	5,3	4,9	4,2	2,9	-2,8	-3,8	6,5	-3,0
2010 IV	-7,2	-1,0	6,1	0,3	6,5	1,4	-3,4	-1,5	5,9	-2,8
2011 I	2,0	2,5	4,9	1,2	2,1	3,7	-1,7	-2,6	7,9	-2,9
II	1,5	-5,2	9,2	1,3	-2,2	4,1	-2,2	-6,3	6,7	.
Deuda externa bruta en porcentaje del PIB										
2008	104,9	50,6	177,7	130,0	71,3	122,2	57,0	56,0	205,7	441,4
2009	107,9	53,2	189,8	156,5	87,2	142,3	59,6	69,0	210,7	416,6
2010 III	103,6	55,7	201,3	162,4	89,4	143,4	66,2	74,8	198,3	431,1
IV	101,8	57,4	192,0	165,4	86,0	141,4	65,9	75,9	191,6	419,4
2011 I	98,5	56,9	187,1	158,1	84,7	135,1	67,8	73,5	187,1	417,5
Costes laborales unitarios										
2009	12,7	3,5	4,7	-7,9	-2,8	1,9	2,2	-1,3	4,6	6,1
2010	0,8	0,6	-1,1	-10,2	-7,6	-1,1	4,8	0,8	-1,7	2,2
2010 IV	-1,9	1,3	-0,9	1,8	-3,2	-2,0	5,7	-3,9	-1,7	1,1
2011 I	1,7	0,1	0,1	2,6	-1,5	0,9	2,7	-1,3	-2,9	0,0
II	5,3	0,2	-1,1	2,3	1,0	.	0,5	9,4	-0,7	.
Tasa de paro normalizada en porcentaje de la población activa (d.)										
2009	6,8	6,7	6,0	17,2	13,7	10,0	8,2	6,9	8,3	7,6
2010	10,2	7,3	7,4	18,6	17,8	11,1	9,6	7,3	8,4	7,8
2011 I	11,1	6,9	7,6	16,2	16,5	11,0	9,3	7,1	7,7	7,7
II	11,3	6,9	7,3	16,2	15,6	10,9	9,5	7,4	7,5	7,9
2011 Jun	11,5	6,8	7,3	16,2	15,6	10,9	9,5	7,3	7,4	8,0
Jul	11,6	6,8	7,1	.	.	10,6	9,4	7,3	7,3	.
Ago	11,7	6,7	7,1	.	.	10,3	9,4	7,3	7,4	.

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

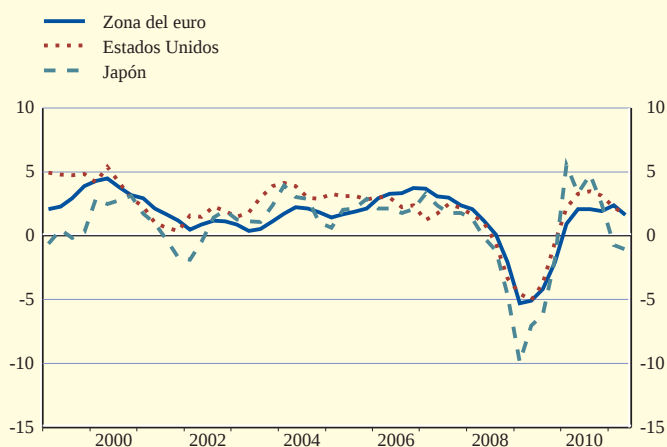
9.2 Evolución económica y financiera en Estados Unidos y Japón

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	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); fin de período ³⁾	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											
2007	2,9	2,5	1,9	3,1	4,6	6,3	5,30	4,81	1,3705	-2,9	48,5
2008	3,8	2,8	-0,3	-4,7	5,8	7,1	2,93	2,70	1,4708	-6,6	57,0
2009	-0,4	-0,6	-3,5	-13,5	9,3	7,9	0,69	4,17	1,3948	-11,6	69,4
2010	1,6	-2,0	3,0	5,9	9,6	2,3	0,34	3,57	1,3257	-10,7	78,2
2010 III	1,2	-1,5	3,5	7,2	9,6	2,5	0,39	2,69	1,2910	-10,3	76,2
IV	1,3	-0,9	3,1	6,6	9,6	3,2	0,29	3,57	1,3583	-10,5	78,2
2011 I	2,1	1,3	2,2	6,6	8,9	4,5	0,31	3,76	1,3680	-9,9	79,1
II	3,4	1,9	1,6	4,4	9,1	5,5	0,26	3,46	1,4391	-10,2	79,0
III	.	.	.	.	.	.	0,30	2,18	1,4127	.	.
2011 May	3,6	-	-	4,0	9,1	5,3	0,26	3,33	1,4349	-	-
Jun	3,6	-	-	4,2	9,2	6,0	0,25	3,46	1,4388	-	-
Jul	3,6	-	-	3,9	9,1	8,2	0,25	3,08	1,4264	-	-
Ago	3,8	-	-	4,2	9,1	10,3	0,29	2,51	1,4343	-	-
Sep	.	-	-	.	.	.	0,35	2,18	1,3770	-	-
Japón											
2007	0,1	-2,3	2,3	2,8	3,8	1,6	0,79	1,70	161,25	-2,4	156,2
2008	1,4	1,4	-1,2	-3,4	4,0	2,1	0,93	1,21	152,45	-2,2	162,0
2009	-1,3	2,7	-6,3	-21,9	5,1	2,7	0,47	1,42	130,34	-8,7	180,4
2010	-0,7	-2,7	4,0	16,6	5,1	2,8	0,23	1,18	116,24	.	.
2010 III	-1,0	-3,4	4,8	14,0	5,0	2,7	0,24	1,03	110,68	.	.
IV	-0,3	-1,3	2,5	6,0	5,0	2,5	0,19	1,18	112,10	.	.
2011 I	-0,5	1,1	-0,7	-2,6	4,7	2,5	0,19	1,33	112,57	.	.
II	-0,4	.	-1,1	-6,9	4,6	2,8	0,20	1,18	117,41	.	.
III	.	.	.	.	.	.	0,19	1,04	109,77	.	.
2011 May	-0,4	-	-	-5,5	4,5	2,7	0,20	1,22	116,47	-	-
Jun	-0,4	-	-	-1,8	4,6	2,8	0,20	1,18	115,75	-	-
Jul	0,2	-	-	-3,0	4,7	3,0	0,20	1,09	113,26	-	-
Ago	.	-	-	0,6	.	2,7	0,19	1,05	110,43	-	-
Sep	.	-	-	.	.	.	0,19	1,04	105,75	-	-

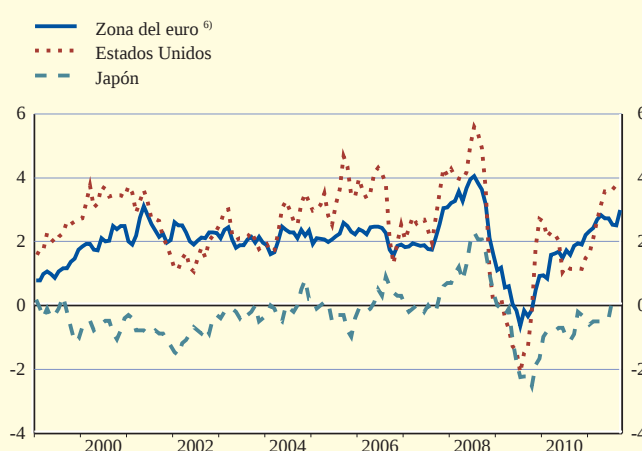
G41 Producto interior bruto a precios constantes

(tasas de variación interanual; datos trimestrales)



G42 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; Thomson 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	Empleo – personas ocupadas y horas trabajadas	S55
G29	Desempleo y tasas de vacantes	S55
G30	Déficit, necesidad de financiación y variaciones de la deuda	S60
G31	Deuda según los criterios de Maastricht	S60
G32	Balanza de pagos de la zona del euro: cuenta corriente	S61
G33	Balanza de pagos de la zona del euro: inversiones directas y de cartera	S61
G34	Balanza de pagos de la zona del euro: bienes	S62
G35	Balanza de pagos de la zona del euro: servicios	S62
G36	Posición de inversión internacional de la zona del euro	S65
G37	Posición de inversiones directas y de cartera de la zona del euro	S65
G38	Balanza de pagos: Principales rúbricas que reflejan la evolución de las operaciones exteriores netas de las IFM	S70
G39	Tipos de cambio efectivos	S73
G40	Tipos de cambio bilaterales	S73
G41	Producto interior bruto a precios constantes	S76
G42	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:

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

CÁLCULO DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN A PLAZO MÁS LARGO INDICIADAS

El tipo de interés de una operación de financiación a plazo más largo (OFPML) indiciada es igual a la media de los tipos mínimos de puja de las operaciones principales de financiación (OPF) durante el período de vigencia de esa OFPML. Según esta definición, si una OPFML está viva durante D días y los tipos mínimos de puja de las OPF son $R_{1,MRO}$ (durante D_1 días), $R_{2,MRO}$ (durante D_2 días), etc., hasta $R_{i,MRO}$ (durante D_i días), donde $D_1 + D_2 + \dots + D_i = D$, el tipo anualizado aplicable (R_{LTRO}) se calcula como:

$$c) R_{LTRO} = \frac{D_1 R_{1,MRO} + D_2 R_{2,MRO} + \dots + D_i R_{i,MRO}}{D}$$

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:

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

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

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

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:

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

Actualmente, la base del índice (de las series sin desestacionalizar) es igual a 100 en diciembre de 2008. Las series temporales del índice de sal-

dos 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:

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

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

Salvo indicación en contrario, las tasas de crecimiento interanual corresponden al final del período indicado. Por ejemplo, la tasa de variación interanual para el año 2002 se calcula en la fórmula h) 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 h). Por ejemplo, la tasa de crecimiento intermensual a_t^M se puede calcular como:

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

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 g) o h).

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:

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

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 h).

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

- 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 2008, difiere, en general, de 100, como reflejo de la estacionalidad del mes.

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, 3.2 y 3.3 se calculan de la manera siguiente:

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) financiero neto derivadas de operaciones se calculan como el total de operaciones de activos financieros menos el total de operaciones de pasivos, mientras que otras variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto se calculan como (el total) de otras variaciones de los activos financieros menos (el total) de otras variaciones de pasivos.

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.

Las variaciones del patrimonio (riqueza) neta se calculan como las variaciones del patrimonio (riqueza) neto atribuibles al ahorro y a las transferencias de capital más otras variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto y otras variaciones de activos no financieros.

El patrimonio (riqueza) neto de los hogares se calcula como la suma de los activos no financieros y el patrimonio (riqueza) financiero neto de los hogares.

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, excluyen 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:

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

Como base, se fija el índice igual a 100 en diciembre de 2008. 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:

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

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

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:

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

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:

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

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 nocionales. 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 l) y m), 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:

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

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

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 eviden-

cia 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 o TRAMO-SEATS, dependiendo de las balanzas. En los datos originales de la balanza de bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes se realiza un ajuste previo para tener en cuenta efectos de días laborables significativos. El ajuste por días laborables en la balanza de bienes y servicios está corregido por días festivos nacionales. La desestacionalización de ambas balanzas se lleva a cabo utilizando estas series ajustadas previamente. La desestacionalización del total de la balanza por cuenta corriente se realiza agregando las series desestacionalizadas para las balanzas de bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes. 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:

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

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

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».



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 5 de octubre de 2011.

Salvo indicación en contrario, todas las series de datos con observaciones para 2011 se refieren al Euro-17 (es decir, la zona del euro incluida Estonia) para las series temporales completas. En lo que se refiere a los tipos de interés, las estadísticas monetarias, el IAPC y los activos de reserva (y, por motivos de coherencia, los componentes y las contrapartidas de M3 y los componentes del IAPC), las series estadísticas de la zona del euro tienen en cuenta la composición por países de la zona del euro.

La composición de la zona del euro ha cambiado en diversas ocasiones a lo largo de los años. Cuando el euro se introdujo en 1999, la zona del euro estaba integrada por 11 países (el Euro-11): Bélgica, Alemania, Irlanda, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Austria, Portugal y Finlandia. Grecia se incorporó en 2001, dando lugar al Euro-12; Eslovenia en 2007, conformando el Euro-13; Chipre y Malta en 2008, apareciendo el Euro-15; y Eslovaquia en 2009, constituyendo el Euro-16. Por último, Estonia se incorporó en 2011, con lo que el número de países de la zona del euro se elevó a 17.

SERIES DE LA ZONA DEL EURO CON UNA COMPOSICIÓN FIJA

Las series estadísticas agregadas correspondientes a las composiciones fijas de la zona del euro se refieren a una composición fija dada para las series temporales completas, independientemente de la composición existente en el momento al que se refieren las estadísticas. Por ejemplo, las series agregadas se calculan para el Euro-17 (es decir, agregando los datos de los 17 países que integran actualmente la zona del euro) para todos los años, a pesar de que la zona del euro solo ha tenido esa composición desde enero de 2011. Salvo indicación en contrario, en el Boletín Mensual se publican series estadísticas correspondientes a la composición actual.

SERIES DE LA ZONA DEL EURO CON UNA COMPOSICIÓN VARIABLE

Las series estadísticas agregadas con una composición variable tienen en cuenta la composición de la zona del euro en el momento al que se refieren las estadísticas. Por ejemplo, estas series estadísticas agregan los datos del Euro-11 hasta el período que finaliza el 31 de diciembre de 2000, los del Euro-12, desde 2001 hasta el final de 2006, y así sucesivamente. Con este enfoque, cada serie estadística individual incluye las distintas composiciones que ha tenido la zona del euro.

En el caso del IAPC y de los agregados monetarios y sus contrapartidas, las tasas de variación interanual se calculan a partir de índices encadenados, encadenándose las series con los países que se acaban de incorporar a la zona del euro en el dato correspondiente a diciembre. Por lo tanto, si un país se incorpora a la zona del euro en enero de un año dado, las tasas de variación interanual se refieren a la composición anterior de la zona del euro hasta diciembre del año precedente, dicho mes incluido, y, a partir de entonces, a la composición ampliada de la zona del euro. Las variaciones porcentuales se calculan a partir de un índice encadenado, que toma en consideración la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Las variaciones absolutas de los agregados

monetarios y de sus contrapartidas (operaciones) se refieren a la composición de la zona del euro en el momento al que se refieren las estadísticas.

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, Letonia, Lituania, Hungría, Polonia, Rumanía, Suecia y Reino Unido.

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

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>).

fra 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 (columnas 6 a 10). La base monetaria (columna 12) se calcula como la suma de la facilidad de depósito (columna 6), los billetes en circulación (columna 8) y los saldos en cuentas corrientes de las entidades de crédito (columna 11).

DINERO, SISTEMA BANCARIO Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

En el capítulo 2 se presentan las estadísticas del balance de las IFM y de otras instituciones financieras.

Esta última categoría incluye los fondos de inversión (distintos de los fondos del mercado monetario, que forman parte del sector de IFM), las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización y las empresas de seguros y fondos de pensiones.

En la sección 2.1 se presenta el balance agregado del sector de IFM, 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 de la UE, 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. En la sección 2.7 se presenta un detalle trimestral por monedas de algunas partidas del balance de las IFM.

Las secciones 2.2 a 2.6 presentan también las tasas de crecimiento basadas en las operaciones expresadas, en términos de variaciones interanuales.

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. 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 sección 2.8 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 2.9 se presenta más información sobre los principales tipos de activos manteni-

dos 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.

Desde diciembre de 2008, la información estadística armonizada se ha recopilado de conformidad con el Reglamento BCE/2007/8³, sobre estadísticas de los activos y los pasivos de los fondos de inversión. Para más información sobre estas estadísticas de los fondos de inversión, véase el manual «Manual on investment fund statistics» (BCE, mayo de 2009).

En la sección 2.10 se presenta el balance agregado de las sociedades instrumentales residentes en la zona del euro dedicadas a operaciones de titulización. La titulización supone, generalmente, la transferencia de un activo o de un conjunto de activos a una sociedad instrumental, declarándose dichos activos en su balance como préstamos titulizados, valores distintos de acciones u otros activos titulizados. Otra posibilidad es transferir el riesgo de crédito de un activo o de un conjunto de activos a una sociedad instrumental mediante seguros de riesgo de crédito (CDS, en sus siglas en inglés), garantías u otro mecanismo similar. Los activos de garantía que mantiene la sociedad instrumental para hacer frente a estos riesgos adoptan normalmente la forma de un depósito mantenido en una IFM o invertido en valores distintos de acciones. Las sociedades instrumentales titulan habitualmente préstamos originados en el sector de IFM y han de declarar esos préstamos en su balance estadístico, independientemente de que las normas contables pertinentes permitan a la IFM dar de baja los préstamos. Los datos sobre los préstamos titulizados por sociedades instrumentales que, no obstante, se mantienen en el balance de la IFM correspondiente (y, por lo tanto, en las estadísticas de las IFM) se presentan por separado. Estos datos trimestrales se recopilan de conformidad con el Reglamento BCE/2008/30⁴ a partir de diciembre de 2009.

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

3 DO L 211, de 11.08.2007, p. 8.

4 DO L 15, de 20.01.2009, p. 1.

En la sección 2.11 se presenta el balance agregado de las empresas de seguros y los fondos de pensiones residentes en la zona del euro. Las empresas de seguros abarcan los sectores de seguros y reaseguros, mientras que los fondos de pensiones incluyen las entidades con autonomía para la toma de decisiones y un conjunto completo de cuentas (fondos de pensiones autónomos). Esta sección incluye también una desagregación geográfica y un detalle por sectores de las entidades de contrapartida emisoras de valores distintos de acciones en poder de las empresas de seguros y los fondos de pensiones.

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 presentan el detalle por IFM, otros intermediarios financieros (incluidos los auxiliares financieros) y empresas de seguros y fondos de pensiones.

En la sección 3.2 se presentan los flujos (operaciones) acumulados de cuatro trimestres de las «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 y no 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 infe-

rior 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 distintos de acciones por (i) emisiones denominadas en euros y en todas las monedas; (ii) emisiones de residentes en la zona del euro y total de emisiones, y (iii) total de valores distintos de acciones y valores distintos de acciones a largo plazo. Las emisiones netas difieren de las variaciones del saldo en circulación debido a cambios de valoración, reclasificaciones y otros ajustes. En esta sección se presentan también estadísticas desestacionalizadas, que incluyen las tasas de crecimiento de seis meses anualizadas y desestacionalizadas para el total de valores distintos de acciones y para los valores distintos de acciones a largo plazo. Los datos desestacionalizados se obtienen a partir del índice de saldos nominales, del que se han eliminado los efectos estacionales. 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 emitidos a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable que figuran en el cuadro 1 de la sección 4.2 se debe a los bonos de cupón cero y a los efectos de revalorización.

En la sección 4.3 se presentan las tasas de crecimiento, desestacionalizadas y sin desestacionalizar, de los valores distintos de acciones emitidos por residentes 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 Svensson⁵. 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 precios 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) n° 1165/98 del Consejo, de 19 de mayo de 1998, sobre las estadísticas coyunturales⁶. Desde enero de 2009, se ha aplicado en la elaboración de las estadísticas coyunturales la nomenclatura de actividades económicas revisada (NACE Revisión 2) incluida en el Reglamento (CE) n° 1893/2006, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de diciembre de 2006, por el que se establece la nomenclatura estadística de actividades económicas NACE Revisión 2, y por el que se modifican el Reglamento del Consejo (CEE) n° 3037/90 y determinados Reglamentos de la CE sobre aspectos estadísticos específicos⁷. 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 in-

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

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

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

dustria, excluida la construcción (NACE Revisión 2, secciones B a E), en grandes sectores industriales definida en el Reglamento (CE) n° 656/2007 de la Comisión, de 14 de junio de 2007⁸. 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) n° 450/2003 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de febrero de 2003, sobre el índice de costes laborales⁹, y en el Reglamento de aplicación (CE) n° 1216/2003 de la Comisión, de 7 de julio de 2003¹⁰. 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 metálicos, 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.

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

8 DO L 155, de 15.6.2007, p. 3

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

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

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 2000¹¹, 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 acti-

vos 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 Públicas¹². 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.

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)¹³, modificada por la Orientación del BCE de 31 de mayo de 2007 (BCE/2007/3)¹⁴. 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

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

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

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

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

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 ingresos y los pagos se presentan con un signo positivo. Además, a partir del Boletín Mensual de febrero de 2008, los cuadros de la sección 7.3 se han reestructurado con el fin de presentar conjuntamente datos de balanza de pagos, de posición de inversión internacional y de las tasas de crecimiento relacionadas; en los nuevos cuadros, las operaciones de activos y pasivos que corresponden a incrementos en las posiciones figuran con un signo positivo.

La balanza de pagos de la zona del euro es elaborada por el BCE. Los datos mensuales más recientes deben considerarse provisionales. 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 extra-territoriales 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 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 Eurosistema 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 diferencias de cobertura y de valoración. Los datos que figuran en el cuadro 7 siguen las recomendaciones de la presentación de las reservas internacionales y la liquidez en moneda extranjera. Por definición, los activos incluidos en las reservas internacionales del Euro-sistema tienen en cuenta la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Antes de que los países se incorporen a la zona del euro, los activos de sus bancos centrales nacionales se incluyen en las inversiones de cartera (en el caso de los valores) o de otras inversiones (en el caso de otros activos). Las variaciones en las tenencias de oro del Euro-sistema (columna 3) se deben a operaciones en oro efectuadas en los términos del 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 derivados financieros (columna 1). En la sección «Statistics» de la dirección del BCE en Internet puede consultarse una nota metodológica actualizada sobre la presentación monetaria de la balanza de pagos de la zona del euro. Véase también el recuadro 1 del Boletín Mensual de junio de 2003.

En la sección 7.5 se recogen datos sobre el comercio exterior de bienes de la zona del euro, cuya fuente es Eurostat. Los índices de comercio en términos nominales y en términos reales están desestacionalizados y ajustados por días laborales. 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 importadores, 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-20 está integrado por los 10 Estados miembros de la UE que no pertenecen a la zona del euro, más Australia, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Hong Kong, Japón, Noruega, Singapur y Suiza. El grupo TCE-40 incluye, además de los del TCE-20, 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 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.