

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

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 (euríbor; 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	2,0	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	1,4	1,42	3,41
III	1,4	2,3	2,4	-	2,5	0,7	1,56	2,48
2011 Jun	1,3	2,3	2,0	2,1	2,5	1,6	1,49	3,41
Jul	1,0	2,2	2,0	2,3	2,4	1,1	1,60	3,06
Ago	1,7	2,4	2,8	2,6	2,5	0,3	1,55	2,76
Sep	2,0	2,5	3,0	2,8	2,5	0,0	1,54	2,48
Oct	1,7	2,0	2,6	.	2,7	.	1,58	2,79
Nov	.	.	.	.	.	.	1,48	3,07

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	1,9	7,4	76,9	-0,5	10,1
2011 I	2,5	6,5	2,7	2,4	6,6	80,9	0,3	10,0
II	2,8	6,3	3,6	1,7	4,2	81,2	0,5	10,0
III	2,7	5,9	.	1,4	4,1	80,3	.	10,2
2011 Jun	2,7	5,9	-	-	2,8	-	-	10,0
Jul	2,5	6,1	-	-	4,4	80,8	-	10,1
Ago	2,5	5,8	-	-	6,0	-	-	10,1
Sep	3,0	5,8	-	-	2,4	-	-	10,2
Oct	3,0	5,5	-	-	.	79,7	-	10,3
Nov	3,0	.	-	-	.	-	-	.

3. Estadísticas del sector exterior

(mm de euros, salvo indicación en contrario)

	Balanza de pagos (flujos netos)			Activos de reserva (saldos a fin de período)	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	-18,6	36,0	158,6	462,4	-15,7	116,4	111,7	110,6	1,3948
2010	-36,7	12,9	98,1	591,2	-13,4	120,3	104,6	103,0	1,3257
2010 IV	4,7	5,5	99,0	591,2	-13,4	120,3	104,4	102,4	1,3583
2011 I	-27,8	-13,0	118,7	576,6	-13,4	117,5	103,7	101,5	1,3680
II	-20,1	-2,7	127,1	580,9	-14,5	119,6	106,4	104,2	1,4391
III	-9,1	1,0	24,7	646,7	.	.	104,6	102,1	1,4127
2011 Jun	0,6	0,5	101,5	580,9	.	.	106,1	104,0	1,4388
Jul	-1,6	3,3	-20,5	621,6	.	.	105,2	102,6	1,4264
Ago	-5,0	-4,5	31,7	656,4	.	.	104,9	102,3	1,4343
Sep	-2,5	2,2	13,5	646,7	.	.	103,8	101,4	1,3770
Oct	.	.	.	651,7	.	.	104,0	101,7	1,3706
Nov	.	.	.	.	.	.	103,5	101,3	1,3556

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.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Las tasas de variación interanual de los datos mensuales se refieren al final del mes, mientras que las de los datos trimestrales y anuales se refieren a variaciones interanuales en la media del período. Véanse las Notas Técnicas para más información.
- M3 y sus componentes excluyen las participaciones en fondos del mercado monetario y los valores distintos de acciones hasta dos años en poder de no residentes en la zona del euro.
- Basado en las curvas de rendimientos de la deuda de las Administraciones centrales de la zona del euro con calificación AAA. Para más información, véase la sección 4.7.
- Los datos se refieren al Euro-17, salvo indicación en contrario.
- 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

	11 noviembre 2011	18 noviembre 2011	25 noviembre 2011	2 diciembre 2011
Oro y derechos en oro	419.823	419.823	419.822	419.822
Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro	229.210	229.403	229.889	231.908
Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro	32.539	33.126	33.837	32.250
Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro	28.288	28.762	29.042	28.341
Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro	589.242	625.489	641.425	656.026
Operaciones principales de financiación	194.765	230.264	247.175	265.456
Operaciones de financiación a plazo más largo	392.481	392.481	392.481	383.053
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	0
Operaciones temporales estructurales	0	0	0	0
Facilidad marginal de crédito	1.980	2.675	1.702	7.002
Préstamos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	16	68	67	515
Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro	89.087	90.656	93.197	92.447
Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro	581.238	590.575	600.927	605.732
Valores mantenidos con fines de política monetaria	246.065	254.365	263.337	267.620
Otros valores	335.173	336.210	337.590	338.111
Créditos en euros a las Administraciones Públicas	33.966	33.966	33.966	33.932
Otros activos	340.154	341.551	337.442	335.230
Total activo	2.343.547	2.393.350	2.419.548	2.435.688

2. Pasivo

	11 noviembre 2011	18 noviembre 2011	25 noviembre 2011	2 diciembre 2011
Billetes en circulación	866.452	865.139	865.069	873.981
Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro	623.205	661.914	663.647	707.956
Cuentas corrientes (incluidas las reservas mínimas)	294.928	236.508	211.905	180.703
Facilidad de depósito	144.701	236.781	256.259	332.705
Depósitos a plazo	183.000	187.000	194.500	194.199
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	0
Depósitos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	575	1.625	983	349
Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro	2.574	7.150	1.859	1.600
Certificados de deuda emitidos	0	0	0	0
Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro	57.944	65.302	97.009	63.099
Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro	51.883	51.524	51.426	51.201
Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro	3.982	3.652	1.840	4.391
Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro	9.906	9.564	11.788	8.872
Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI	54.486	54.486	54.486	54.486
Otros pasivos	208.360	209.861	207.668	205.346
Cuentas de revalorización	383.276	383.276	383.276	383.276
Capital y reservas	81.481	81.481	81.481	81.481
Total pasivo	2.343.547	2.393.350	2.419.548	2.435.688

Fuente: BCE.

1.2 Tipos de interés oficiales del BCE

(niveles en porcentaje; variaciones en puntos porcentuales)

Con efectos desde: ¹⁾	Facilidad de depósito		Operaciones principales de financiación			Facilidad marginal de crédito	
			Subastas a tipo fijo	Subastas a tipo variable			
			Tipo fijo	Tipo mínimo de puja			
	Nivel	Variación	Nivel	Nivel	Variación	Nivel	Variación
	1	2	3	4	5	6	7
1999 1 Ene	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-
4 ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	...	3,25	-1,25
22	2,00	-0,75	3,00	-	...	4,50	1,25
9 Abr	1,50	-0,50	2,50	-	-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
9 Nov	0,50	-0,25	1,25	-	-0,25	2,00	-0,25
14 Dic	0,25	-0,25	1,00	-	-0,25	1,75	-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 24 Ago	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
12	204.939	166	204.939	1,50	-	-	-	7
19	201.182	164	201.182	1,50	-	-	-	7
26	197.438	152	197.438	1,50	-	-	-	6
1 Nov	182.773	143	182.773	1,50	-	-	-	8
9	194.765	150	194.765	1,25	-	-	-	7
16	230.265	161	230.265	1,25	-	-	-	7
23	247.175	178	247.175	1,25	-	-	-	7
30	265.456	192	265.456	1,25	-	-	-	7
7 Dic	252.100	197	252.100	1,25	-	-	-	7
Operaciones de financiación a plazo más largo								
2011 13 Jul	67.748	57	67.748	1,50	-	-	-	28
28	84.977	165	84.977	1,50	-	-	-	91
10 Ago	75.751	39	75.751	1,50	-	-	-	35
11 ⁵⁾	49.752	114	49.752	.	-	-	-	203
1 Sep	49.356	128	49.356	1,50	-	-	-	91
14	54.222	37	54.222	1,50	-	-	-	28
29 ⁵⁾	140.628	214	140.628	.	-	-	-	84
12 Oct	59.062	39	59.062	1,50	-	-	-	28
27 ⁵⁾	56.934	181	56.934	.	-	-	-	371
27 ⁵⁾	44.564	91	44.564	.	-	-	-	91
9 Nov	55.547	47	55.547	1,25	-	-	-	35
1 Dic ⁵⁾	38.620	108	38.620	.	-	-	-	91

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 14 Sep	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
11	Captación de depósitos a plazo fijo	273.916	153	273.816	-	-	1,50	1,30	1,27	1
12	Captación de depósitos a plazo fijo	241.578	108	163.000	-	-	1,50	0,98	0,95	7
19	Captación de depósitos a plazo fijo	263.579	108	165.000	-	-	1,50	0,91	0,89	7
26	Captación de depósitos a plazo fijo	231.364	87	169.500	-	-	1,50	0,87	0,85	6
1 Nov	Captación de depósitos a plazo fijo	197.917	71	173.500	-	-	1,50	0,87	0,83	8
8	Captación de depósitos a plazo fijo	284.108	165	284.043	-	-	1,50	1,30	1,27	1
9	Captación de depósitos a plazo fijo	214.817	99	183.000	-	-	1,25	0,69	0,64	7
16	Captación de depósitos a plazo fijo	260.476	100	187.000	-	-	1,25	0,65	0,61	7
23	Captación de depósitos a plazo fijo	233.094	88	194.500	-	-	1,25	0,63	0,60	7
30	Captación de depósitos a plazo fijo	194.199	85	194.199	-	-	1,25	1,25	0,62	7
7 Dic	Captación de depósitos a plazo fijo	246.344	113	207.000	-	-	1,25	1,00	0,65	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 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
Ago	19.095,3	9.688,3	645,8	2.782,6	1.557,4	4.421,3
Sep	19.247,9	9.761,9	650,5	2.808,3	1.576,5	4.450,7

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 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	208,7	2,6	0,0	1,50
8 Nov	206,2	208,9	2,8	0,0	1,50
13 Dic	207,7	.	.	.	.

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 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
11 Oct	571,0	193,0	373,6	1,5	217,4	168,7	162,9	854,9	50,0	-88,5	208,7	1.232,2
8 Nov	612,1	196,1	387,1	2,8	231,9	204,6	178,0	861,4	57,9	-80,8	208,9	1.274,8

Fuente: BCE.

1) Fin de período.

 2) Incluye la liquidez proporcionada en el marco del programa de adquisiciones de bonos grantizados (*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	1.489,8	19,5	0,7	1.469,7	451,7	368,3	7,5	75,9	-	16,5	556,8	8,5	306,7
2010	3.212,4	1.551,0	18,6	0,9	1.531,5	574,4	463,8	9,6	101,1	-	18,1	684,1	8,5	376,3
2011 II	3.132,7	1.434,0	17,8	1,0	1.415,2	594,9	468,9	9,9	116,2	-	19,4	688,4	8,6	387,3
III	3.928,6	2.043,3	18,0	1,0	2.024,4	659,9	544,3	10,9	104,7	-	17,9	767,4	8,7	431,3
2011 Jul	3.245,0	1.518,6	17,8	1,0	1.499,9	578,0	464,8	10,2	103,0	-	19,0	727,8	8,7	392,9
Ago	3.551,1	1.713,6	17,8	1,0	1.694,8	628,8	514,8	10,4	103,5	-	18,2	776,9	8,7	404,9
Sep	3.928,6	2.043,3	18,0	1,0	2.024,4	659,9	544,3	10,9	104,7	-	17,9	767,4	8,7	431,3
Oct ^(p)	4.013,1	2.122,5	18,0	1,0	2.103,6	667,3	551,9	10,8	104,6	-	18,6	757,7	8,7	438,3
IFM, excluido el Eurosistema														
2009	31.144,2	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	32.199,5	17.763,1	1.221,8	11.026,1	5.515,2	4.938,6	1.524,2	1.528,6	1.885,8	59,9	1.233,1	4.323,4	223,5	3.658,0
2011 II	31.742,6	17.880,6	1.152,7	11.223,9	5.504,0	4.691,1	1.457,7	1.472,2	1.761,2	61,6	1.251,5	4.295,2	228,9	3.333,7
III	33.661,5	18.443,8	1.145,8	11.296,6	6.001,4	4.662,1	1.416,1	1.458,2	1.787,8	58,4	1.230,0	4.435,1	230,3	4.601,8
2011 Jul	32.154,8	17.999,0	1.157,2	11.237,7	5.604,1	4.661,6	1.437,6	1.476,9	1.747,0	61,0	1.249,9	4.301,4	229,6	3.652,3
Ago	32.816,3	18.152,3	1.145,0	11.237,9	5.769,5	4.674,6	1.429,9	1.469,2	1.775,5	62,2	1.234,4	4.338,5	229,7	4.124,5
Sep	33.661,5	18.443,8	1.145,8	11.296,6	6.001,4	4.662,1	1.416,1	1.458,2	1.787,8	58,4	1.230,0	4.435,1	230,3	4.601,8
Oct ^(p)	33.537,5	18.444,0	1.145,4	11.267,5	6.031,1	4.713,7	1.393,2	1.516,2	1.804,3	55,7	1.226,4	4.278,1	230,8	4.588,8

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	1.196,1	103,6	22,1	1.070,5	-	0,1	319,8	140,2	344,4
2010	3.212,4	863,7	1.394,8	68,0	8,7	1.318,1	-	0,0	428,5	153,8	371,7
2011 II	3.132,7	871,6	1.320,1	72,5	11,2	1.236,3	-	0,0	412,2	157,5	371,4
III	3.928,6	882,1	1.984,0	50,1	6,6	1.927,3	-	0,0	475,8	189,4	397,3
2011 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	3.551,1	874,5	1.616,6	69,5	8,7	1.538,4	-	0,0	493,7	176,4	389,9
Sep	3.928,6	882,1	1.984,0	50,1	6,6	1.927,3	-	0,0	475,8	189,4	397,3
Oct ^(p)	4.013,1	889,2	2.068,0	66,4	10,6	1.991,0	-	0,0	477,1	177,5	401,3
IFM, excluido el Eurosistema											
2009	31.144,2	-	16.469,0	146,0	10.041,4	6.281,6	732,6	4.908,5	1.921,2	4.098,5	3.014,4
2010	32.199,5	-	16.497,6	196,2	10.526,4	5.774,9	612,3	4.845,2	2.045,1	4.220,4	3.978,9
2011 II	31.742,6	-	16.614,3	266,4	10.655,6	5.692,3	609,7	4.903,1	2.155,7	3.973,4	3.486,5
III	33.661,5	-	17.079,4	211,4	10.783,7	6.084,4	607,5	4.952,8	2.203,2	4.033,3	4.785,3
2011 Jul	32.154,8	-	16.706,6	230,9	10.647,5	5.828,2	599,6	4.893,5	2.192,5	3.971,9	3.790,7
Ago	32.816,3	-	16.818,8	187,1	10.711,5	5.920,2	622,7	4.908,7	2.198,4	3.988,7	4.279,0
Sep	33.661,5	-	17.079,4	211,4	10.783,7	6.084,4	607,5	4.952,8	2.203,2	4.033,3	4.785,3
Oct ^(p)	33.537,5	-	17.073,9	194,8	10.763,4	6.115,6	594,0	4.921,5	2.203,5	3.953,2	4.791,5

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) 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	23.848,2	11.805,7	1.021,1	10.784,6	3.355,9	1.850,4	1.505,5	812,6	4.809,2	229,1	2.835,6
2010	25.812,0	12.267,4	1.240,4	11.027,0	3.526,2	1.988,0	1.538,2	799,9	5.007,5	232,0	3.979,1
2011 II	25.483,1	12.395,4	1.170,5	11.224,9	3.408,6	1.926,6	1.482,1	788,8	4.983,6	237,5	3.669,1
III	27.067,0	12.461,4	1.163,8	11.297,5	3.429,5	1.960,4	1.469,1	752,4	5.202,4	239,0	4.982,3
2011 Jul	25.845,6	12.413,6	1.175,0	11.238,6	3.389,5	1.902,5	1.487,1	781,9	5.029,2	238,3	3.993,0
Ago	26.423,5	12.401,5	1.162,7	11.238,8	3.424,4	1.944,7	1.479,7	765,3	5.115,5	238,4	4.478,4
Sep	27.067,0	12.461,4	1.163,8	11.297,5	3.429,5	1.960,4	1.469,1	752,4	5.202,4	239,0	4.982,3
Oct ^(p)	26.906,3	12.431,9	1.163,3	11.268,5	3.472,1	1.945,1	1.527,0	751,7	5.035,8	239,5	4.975,4
Operaciones											
2009	-635,0	15,8	29,4	-13,5	364,5	269,5	95,0	12,3	-465,1	7,8	-571,2
2010	600,1	412,9	206,4	206,5	142,6	144,7	-2,1	5,7	-109,2	2,4	145,5
2011 II	175,3	67,0	-37,2	104,2	29,0	50,5	-21,6	-3,1	36,0	1,9	44,5
III	1.394,2	46,6	-6,9	53,5	30,3	37,2	-6,9	-23,2	34,2	1,6	1.304,7
2011 Jul	266,9	6,8	4,1	2,7	-9,9	-15,7	5,8	-2,4	-37,5	0,8	309,1
Ago	559,8	-12,2	-14,0	1,7	27,9	31,7	-3,8	-8,8	69,8	0,1	482,9
Sep	567,4	52,0	3,0	49,0	12,3	21,2	-8,9	-12,0	1,8	0,6	512,6
Oct ^(p)	-78,5	1,2	-0,4	1,6	36,5	-2,9	39,4	-3,6	-105,9	0,5	-7,0

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	23.848,2	769,9	249,6	10.063,5	647,5	2.752,9	1.801,0	4.238,8	3.358,8	-33,7
2010	25.812,0	808,6	264,2	10.535,1	552,4	2.858,3	2.022,3	4.374,2	4.350,6	46,3
2011 II	25.483,1	819,7	339,0	10.666,8	548,1	3.025,7	2.085,7	4.130,8	3.857,8	9,4
III	27.067,0	831,2	261,5	10.790,2	549,1	3.060,3	2.183,6	4.222,7	5.182,6	-14,0
2011 Jul	25.845,6	828,2	317,0	10.655,7	538,7	3.043,5	2.150,4	4.145,9	4.172,2	-5,9
Ago	26.423,5	823,4	256,6	10.720,2	560,4	3.029,7	2.204,8	4.165,1	4.668,9	-5,6
Sep	27.067,0	831,2	261,5	10.790,2	549,1	3.060,3	2.183,6	4.222,7	5.182,6	-14,0
Oct ^(p)	26.906,3	837,5	261,2	10.774,0	538,3	3.012,5	2.187,3	4.130,6	5.192,8	-28,0
Operaciones										
2009	-635,0	45,8	-4,2	286,0	-12,5	-56,4	131,2	-590,3	-490,5	55,8
2010	600,1	38,6	11,8	331,5	-98,2	42,5	96,4	-27,3	152,2	52,7
2011 II	175,3	21,3	42,6	121,9	-19,7	33,5	29,1	-20,5	-2,4	-30,6
III	1.394,2	11,5	-77,5	104,8	3,9	-3,0	46,2	-12,1	1.343,4	-23,0
2011 Jul	266,9	8,5	-22,0	-15,5	-7,0	0,7	36,3	-20,5	305,1	-18,8
Ago	559,8	-4,7	-60,4	62,3	21,9	-5,8	10,4	43,9	491,6	0,7
Sep	567,4	7,7	4,9	58,0	-11,1	2,1	-0,5	-35,6	546,7	-4,9
Oct ^(p)	-78,5	6,3	-0,2	-6,6	-10,7	-28,7	4,0	-37,9	12,6	-17,2

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⁾

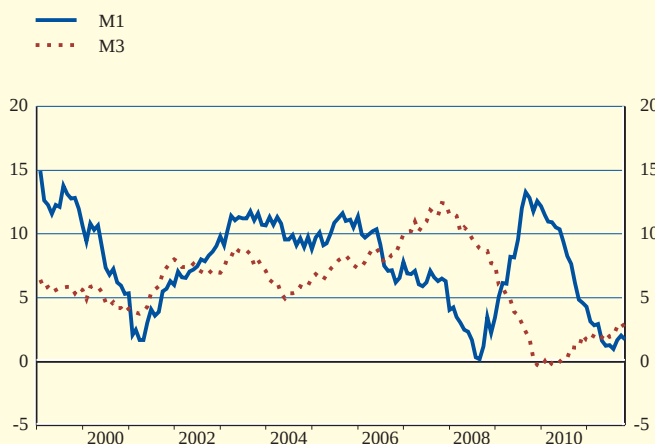
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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	3.270,4	13.365,0	11.033,5	-	615,1
2011 II	4.715,7	3.783,6	8.499,3	1.166,5	9.665,9	-	7.544,0	3.061,4	13.463,7	11.193,6	-	853,5
III	4.780,3	3.824,5	8.604,8	1.242,4	9.847,2	-	7.708,8	3.121,0	13.516,8	11.279,8	-	973,6
2011 Jul	4.730,0	3.793,2	8.523,2	1.167,5	9.690,7	-	7.619,1	3.064,2	13.491,0	11.213,8	-	891,8
Ago	4.779,5	3.803,4	8.582,9	1.223,2	9.806,1	-	7.685,4	3.112,6	13.518,9	11.259,5	-	949,9
Sep	4.780,3	3.824,5	8.604,8	1.242,4	9.847,2	-	7.708,8	3.121,0	13.516,8	11.279,8	-	973,6
Oct ^(p)	4.770,1	3.810,4	8.580,4	1.199,9	9.780,4	-	7.711,0	3.105,9	13.576,2	11.284,7	-	893,7
	Operaciones											
2009	488,7	-368,0	120,7	-160,4	-39,6	-	410,8	306,9	90,1	-14,6	31,2	124,8
2010	194,0	-12,2	181,9	-24,0	157,9	-	248,9	355,2	206,9	204,8	261,7	-81,8
2011 II	9,1	32,9	42,0	13,9	55,9	-	73,3	-25,8	23,7	60,8	68,0	46,7
III	57,1	35,5	92,6	82,8	175,4	-	65,9	62,6	53,4	67,0	77,8	39,6
2011 Jul	11,9	8,0	19,9	5,3	25,2	-	27,4	10,7	21,6	9,2	20,3	-9,2
Ago	50,9	10,4	61,3	55,5	116,8	-	26,9	36,2	41,1	47,3	49,5	17,1
Sep	-5,7	17,0	11,4	22,1	33,4	-	11,6	15,7	-9,3	10,5	8,1	31,7
Oct ^(p)	-7,2	-9,9	-17,1	-41,8	-58,9	-	23,1	-2,6	68,6	35,6	64,5	-73,4
	Tasas de crecimiento											
2009	12,2	-9,0	1,5	-11,9	-0,4	-0,2	6,5	11,8	0,7	-0,1	0,3	124,8
2010	4,3	-0,3	2,2	-2,1	1,7	1,8	3,6	12,1	1,6	1,9	2,4	-81,8
2011 II	1,3	3,7	2,3	-1,0	2,0	2,1	4,4	4,7	2,1	2,5	2,7	137,8
III	2,0	3,1	2,5	6,8	3,0	2,8	4,2	5,6	1,5	2,5	2,7	208,5
2011 Jul	1,0	3,7	2,2	1,1	2,0	2,3	4,4	4,9	1,8	2,4	2,6	150,6
Ago	1,7	3,2	2,4	5,4	2,8	2,6	4,4	5,4	1,7	2,5	2,7	180,4
Sep	2,0	3,1	2,5	6,8	3,0	2,8	4,2	5,6	1,5	2,5	2,7	208,5
Oct ^(p)	1,7	2,2	2,0	7,8	2,6	.	4,2	-0,5	2,1	2,7	3,0	224,1

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⁾

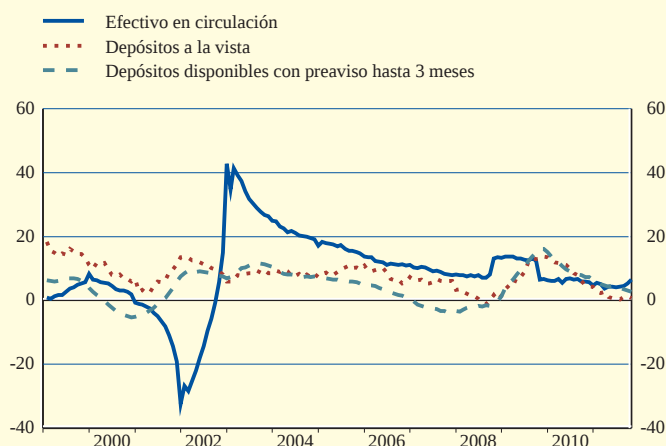
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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	2.005,4
2011 II	815,4	3.900,3	1.845,4	1.938,2	441,2	550,6	174,8	2.845,2	119,7	2.493,8	2.085,2
III	832,3	3.948,0	1.865,5	1.959,0	508,8	552,6	181,1	2.878,6	119,4	2.529,5	2.181,3
2011 Jul	816,3	3.913,7	1.848,7	1.944,5	455,6	534,9	177,0	2.855,2	120,0	2.496,2	2.147,7
Ago	825,4	3.954,0	1.849,6	1.953,9	499,8	549,7	173,8	2.849,0	119,9	2.509,8	2.206,7
Sep	832,3	3.948,0	1.865,5	1.959,0	508,8	552,6	181,1	2.878,6	119,4	2.529,5	2.181,3
Oct ^(p)	843,3	3.926,8	1.847,0	1.963,4	487,0	543,4	169,5	2.840,6	118,6	2.567,1	2.184,7
Operaciones											
2009	44,3	444,4	-605,2	237,2	-12,6	-13,1	-134,7	78,6	9,0	194,0	129,2
2010	36,0	158,0	-125,1	113,0	95,3	-101,2	-18,1	61,9	-14,1	108,2	92,9
2011 II	12,7	-3,6	18,9	14,0	31,4	-17,5	-0,1	30,9	0,0	16,7	25,7
III	16,9	40,2	14,8	20,7	74,6	4,9	3,3	-1,1	-0,4	23,0	44,4
2011 Jul	0,9	11,0	1,8	6,3	19,1	-13,3	-0,6	-4,3	0,3	-2,7	34,1
Ago	9,1	41,7	1,1	9,4	44,3	15,0	-3,8	2,4	-0,1	9,6	15,0
Sep	6,9	-12,6	12,0	5,0	11,2	3,2	7,7	0,8	-0,5	16,0	-4,7
Oct ^(p)	11,0	-18,1	-14,9	4,9	-21,4	-9,2	-11,2	-19,3	-0,7	39,6	3,6
Tasas de crecimiento											
2009	6,2	13,5	-24,2	15,1	-3,5	-1,9	-50,4	3,0	7,3	9,7	7,9
2010	4,8	4,2	-6,6	6,3	28,3	-15,1	-13,4	2,3	-10,7	4,7	5,0
2011 II	4,1	0,7	3,1	4,3	13,9	-12,4	8,3	4,6	-6,3	4,5	4,7
III	5,3	1,4	3,2	3,0	31,0	-9,5	10,5	3,6	-2,4	3,1	6,7
2011 Jul	4,3	0,3	3,5	3,9	19,9	-12,2	6,9	4,4	-4,6	3,1	6,6
Ago	4,5	1,2	2,9	3,5	31,2	-10,5	5,1	4,4	-3,9	2,8	6,8
Sep	5,3	1,4	3,2	3,0	31,0	-9,5	10,5	3,6	-2,4	3,1	6,7
Oct ^(p)	6,5	0,8	1,8	2,7	34,9	-8,9	8,3	2,5	-1,1	4,5	6,6

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)}

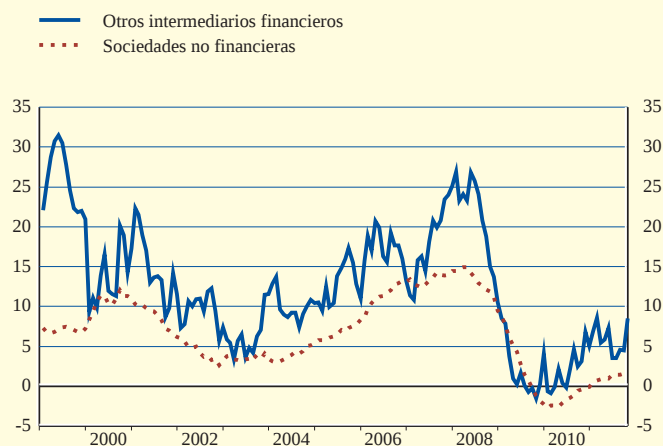
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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 II	88,8	1.116,5	4.729,2	-	1.175,8	867,3	2.686,1	5.259,1	-	629,4	3.796,5	833,2
III	97,0	1.152,2	4.761,1	-	1.178,2	870,3	2.712,6	5.269,4	-	627,6	3.806,3	835,6
2011 Jul	91,0	1.139,0	4.729,7	-	1.168,3	865,9	2.695,5	5.254,1	-	626,2	3.793,7	834,3
Ago	99,1	1.161,5	4.735,2	-	1.168,5	867,8	2.699,0	5.263,7	-	629,8	3.798,2	835,7
Sep	97,0	1.152,2	4.761,1	-	1.178,2	870,3	2.712,6	5.269,4	-	627,6	3.806,3	835,6
Oct ⁴⁾	94,1	1.198,9	4.761,0	-	1.180,7	868,2	2.712,1	5.230,8	-	626,9	3.768,8	835,0
Operaciones												
2009	-13,6	40,9	-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 II	1,0	2,2	27,0	29,6	30,9	-17,2	13,3	30,6	34,4	-7,1	29,2	8,5
III	8,1	28,6	24,2	25,0	-0,8	1,3	23,7	6,2	16,7	-3,2	7,9	1,5
2011 Jul	2,1	19,4	-4,1	-3,4	-9,2	-2,0	7,1	-8,4	2,3	-3,4	-5,5	0,6
Ago	8,1	21,8	9,7	9,9	1,6	1,2	6,9	7,7	9,7	1,0	5,7	1,0
Sep	-2,1	-12,6	18,5	18,5	6,8	2,1	9,6	6,8	4,7	-0,8	7,7	-0,1
Oct ⁴⁾	-2,9	48,7	7,3	9,0	4,8	0,0	2,5	-17,6	9,9	-0,5	-17,6	0,4
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	4,8	0,0	1,0	-3,1	-2,8	2,4	2,9	3,1	-1,2	3,8	2,7
2011 II	5,7	3,4	1,4	2,3	4,3	-3,7	2,0	3,3	3,0	-1,8	4,4	2,5
III	9,7	4,5	1,6	2,2	4,0	-3,7	2,4	2,9	2,6	-1,9	3,9	2,3
2011 Jul	3,8	3,5	1,5	2,2	4,1	-3,5	2,1	3,0	2,8	-2,0	4,0	2,6
Ago	9,8	4,5	1,5	2,1	4,0	-3,5	2,0	2,9	2,7	-2,0	3,9	2,3
Sep	9,7	4,5	1,6	2,2	4,0	-3,7	2,4	2,9	2,6	-1,9	3,9	2,3
Oct ⁴⁾	6,1	8,7	1,9	2,3	4,6	-3,2	2,4	2,2	2,5	-1,9	3,0	2,2

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.

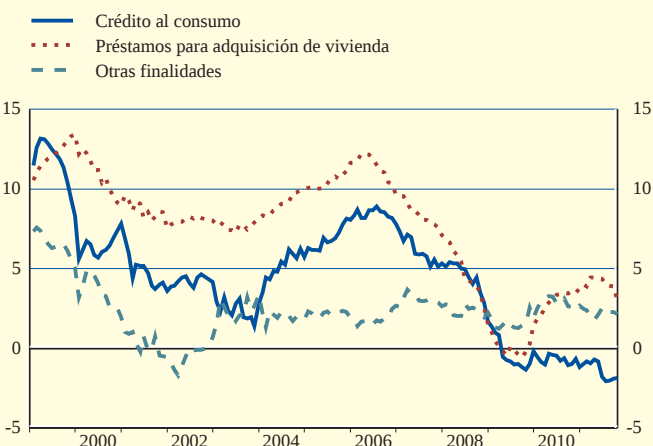
2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

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 II	91,1	71,2	5,6	14,2	1.129,3	153,1	601,4	203,6	324,3	4.737,3	1.185,1	868,6	2.683,7
III	98,3	78,8	5,2	14,2	1.167,9	178,1	631,2	207,4	329,3	4.755,0	1.176,6	870,6	2.707,7
2011 Ago	99,7	80,1	5,3	14,2	1.152,7	174,9	618,6	206,5	327,6	4.721,5	1.156,4	866,9	2.698,2
Sep	98,3	78,8	5,2	14,2	1.167,9	178,1	631,2	207,4	329,3	4.755,0	1.176,6	870,6	2.707,7
Oct ^(p)	95,6	76,6	5,2	13,8	1.186,9	212,0	648,2	206,4	332,4	4.751,2	1.174,3	868,5	2.708,4
	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 II	4,2	4,6	-0,1	-0,3	16,1	15,6	14,9	-5,0	6,2	36,0	39,2	-16,0	12,8
III	7,1	7,5	-0,4	0,0	31,4	25,1	26,7	1,5	3,3	10,0	-11,5	0,3	21,2
2011 Ago	6,1	6,5	-0,4	0,0	10,7	15,7	9,3	0,6	0,7	-14,9	-16,4	-1,4	2,9
Sep	-1,5	-1,3	-0,1	0,0	11,8	3,3	10,8	0,4	0,7	26,2	17,4	3,3	5,5
Oct ^(p)	-2,7	-2,2	0,0	-0,4	21,1	33,9	18,6	-0,4	2,9	3,6	0,0	-0,1	3,7
	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 II	5,7	11,1	3,3	-15,9	3,5	21,2	2,6	-3,2	10,1	1,4	4,2	-3,7	2,0
III	9,9	15,2	-6,6	-8,1	4,5	20,1	6,4	-4,5	7,1	1,6	4,1	-3,7	2,3
2011 Ago	9,9	16,1	9,8	-16,5	4,5	20,4	6,2	-2,5	6,1	1,5	4,1	-3,5	2,1
Sep	9,9	15,2	-6,6	-8,1	4,5	20,1	6,4	-4,5	7,1	1,6	4,1	-3,7	2,3
Oct ^(p)	6,1	11,7	-6,5	-14,2	8,5	58,4	14,2	-4,4	7,0	1,9	4,6	-3,2	2,4

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	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Empresarios individuales 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 II	5.266,2	633,0	141,9	185,3	305,7	3.794,7	14,6	55,2	3.724,9	838,6	404,2	152,1	87,0	599,4
III	5.275,3	629,7	138,6	186,3	304,8	3.810,3	14,5	56,7	3.739,1	835,4	409,7	147,5	87,9	600,0
2011 Ago	5.264,0	630,7	141,0	185,5	304,3	3.799,4	14,7	56,1	3.728,6	833,9	405,8	145,5	88,1	600,4
Sep	5.275,3	629,7	138,6	186,3	304,8	3.810,3	14,5	56,7	3.739,1	835,4	409,7	147,5	87,9	600,0
Oct ^(p)	5.233,8	629,3	138,8	185,2	305,3	3.771,7	14,4	56,5	3.700,7	832,8	407,4	145,9	87,5	599,4
	Operaciones													
2010	147,5	-7,6	-4,8	-8,8	5,9	134,2	-0,6	-3,7	138,6	20,9	-	-6,9	-4,5	32,3
2011 II	47,7	-0,3	2,5	-2,0	-0,8	33,0	0,5	1,1	31,4	15,0	1,7	5,1	0,2	9,8
III	4,9	-4,7	-2,4	-0,8	-1,4	13,7	-0,1	1,3	12,6	-4,1	-1,3	-5,9	-0,8	2,6
2011 Ago	-0,1	-1,5	0,8	-0,9	-1,4	1,7	0,0	0,4	1,3	-0,4	0,0	0,0	-0,6	0,3
Sep	12,4	0,4	-1,6	1,0	0,9	10,5	-0,2	0,3	10,4	1,5	-0,2	1,4	-0,2	0,2
Oct ^(p)	-20,5	-0,1	0,1	-0,6	0,4	-18,7	-0,1	0,2	-18,8	-1,6	-2,2	-1,4	-0,2	0,0
	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 II	3,3	-1,8	-2,6	-5,0	0,6	4,4	0,0	2,6	4,4	2,5	0,4	0,6	-3,3	3,9
III	2,9	-1,9	-2,1	-3,6	-0,8	3,9	-2,5	0,6	4,0	2,3	0,0	-0,1	-3,7	3,8
2011 Ago	2,9	-2,0	-1,9	-5,3	-0,1	3,9	-1,6	2,7	3,9	2,3	-0,5	0,2	-3,8	3,7
Sep	2,9	-1,9	-2,1	-3,6	-0,8	3,9	-2,5	0,6	4,0	2,3	0,0	-0,1	-3,7	3,8
Oct ^(p)	2,2	-1,9	-2,0	-3,8	-0,6	3,0	-2,4	0,4	3,0	2,1	-0,2	0,8	-3,2	3,3

Fuente: BCE.

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

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

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

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

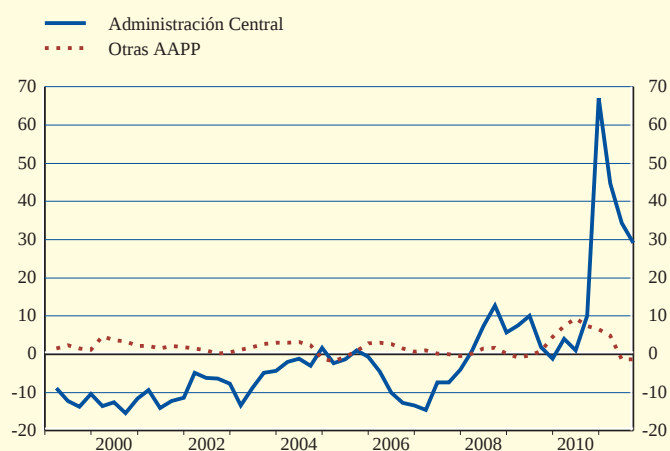
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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										
2009	1.001,7	229,3	209,8	528,8	33,8	2.821,7	1.914,9	906,8	46,2	860,7
2010	1.221,8	397,5	225,2	553,0	46,1	2.963,0	2.010,9	952,1	49,5	902,6
2010 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	1.152,7	346,4	223,4	555,9	27,0	3.006,5	2.012,0	994,5	60,1	934,4
III ^(p)	1.145,8	343,5	224,0	553,7	24,7	3.157,5	2.134,8	1.022,7	62,7	960,0
Operaciones										
2009	30,5	-2,7	0,1	21,6	11,5	-384,7	-345,6	-38,9	-1,4	-37,5
2010	207,2	156,3	14,9	24,1	11,9	5,4	10,1	-5,0	0,5	-5,5
2010 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	-36,5	-13,0	-6,5	-2,1	-14,9	44,6	21,6	23,0	6,1	16,9
III ^(p)	-7,1	-3,4	0,6	-3,7	-2,6	68,2	62,1	5,9	1,4	4,5
Tasas de crecimiento										
2009	3,1	-1,2	0,1	4,2	51,9	-11,7	-15,1	-4,1	-3,0	-4,2
2010	20,6	67,1	7,1	4,6	35,1	0,5	0,6	-0,4	0,4	-0,5
2010 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	-0,7	2,2	16,0	1,5
II	7,1	34,4	-1,1	1,4	-38,6	2,6	0,2	7,0	30,9	5,8
III ^(p)	6,2	29,1	0,0	1,5	-43,8	5,2	4,0	7,4	24,7	6,4

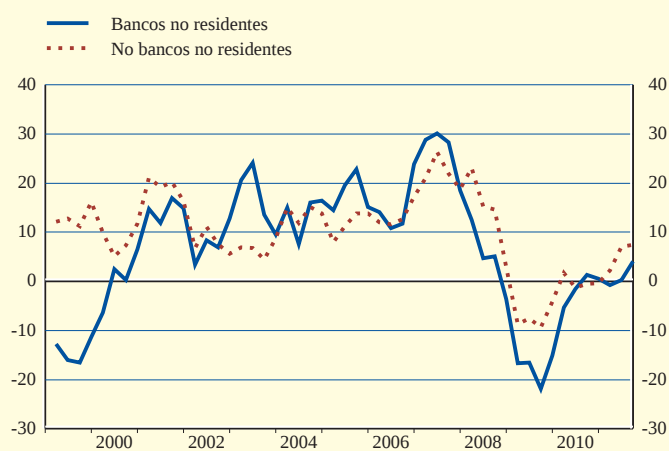
G7 Préstamos a las AAPP ²⁾

(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)

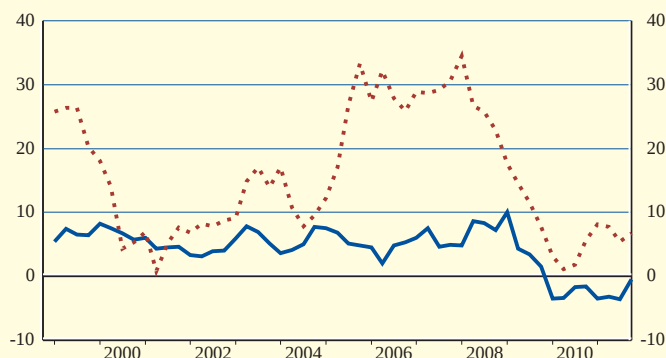
1. Depósitos de los intermediarios financieros

	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	2.168,3	358,3	305,9	1.132,6	10,7	0,5	360,3	255,0
2011 II	703,4	84,6	72,1	524,0	3,2	0,2	19,3	2.216,9	369,7	297,2	1.152,4	12,5	0,3	384,8	290,8
III	721,6	88,4	88,6	520,2	3,6	0,2	20,6	2.309,3	382,4	305,2	1.167,4	11,4	0,5	442,4	338,7
2011 Jul	707,6	82,8	75,4	523,4	3,7	0,2	22,1	2.193,2	359,9	301,5	1.148,3	11,6	0,3	371,7	282,3
Ago	718,0	87,0	82,6	523,3	3,7	0,2	21,1	2.256,8	370,3	305,4	1.151,9	11,7	0,5	417,0	315,0
Sep	721,6	88,4	88,6	520,2	3,6	0,2	20,6	2.309,3	382,4	305,2	1.167,4	11,4	0,5	442,4	338,7
Oct ^(p)	724,1	93,2	87,9	520,3	3,8	0,2	18,7	2.294,5	382,3	292,8	1.186,0	10,9	0,4	422,0	324,6
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	156,7	45,1	-37,8	52,8	-8,0	0,4	104,2	-
2011 II	-2,6	1,7	-3,2	-2,7	0,3	0,0	1,3	39,4	-1,8	-6,8	3,0	0,7	-0,3	44,6	50,1
III	17,5	3,3	16,4	-3,9	0,4	0,0	1,3	86,1	10,2	4,7	7,3	-1,1	0,2	64,7	48,6
2011 Jul	4,0	-1,9	3,3	-0,6	0,5	0,0	2,8	-25,5	-10,8	3,6	-9,1	-0,9	0,0	-8,3	-8,6
Ago	10,3	4,3	7,1	0,0	0,0	0,0	-1,0	65,6	11,1	4,3	4,4	0,2	0,2	45,4	32,8
Sep	3,1	0,9	6,0	-3,3	0,0	0,0	-0,5	46,0	10,0	-3,2	12,0	-0,4	0,0	27,6	24,3
Oct ^(p)	4,7	4,9	-0,6	0,1	0,1	0,0	0,2	-9,4	1,1	-10,4	20,6	-0,5	0,0	-20,2	-14,0
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	14,4	-11,2	4,9	-48,5	-	41,1	-
2011 II	-3,7	-5,7	-10,6	-2,2	26,4	-	-6,6	5,4	1,2	1,3	4,7	5,4	-	15,8	33,0
III	-0,5	4,2	3,6	-2,3	28,7	-	8,1	6,7	1,5	-1,5	2,6	2,8	-	33,8	47,4
2011 Jul	-3,0	-7,4	-10,0	-2,2	41,0	-	25,5	3,9	0,1	-0,8	1,7	-0,8	-	19,9	34,7
Ago	-1,3	2,3	-5,9	-1,9	38,3	-	17,4	6,0	1,7	-1,5	1,6	5,0	-	33,9	43,5
Sep	-0,5	4,2	3,6	-2,3	28,7	-	8,1	6,7	1,5	-1,5	2,6	2,8	-	33,8	47,4
Oct ^(p)	0,9	10,2	7,0	-1,7	37,2	-	2,1	7,6	3,5	-9,8	5,2	-3,0	-	39,3	58,5

G9 Depósitos totales por sector ²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

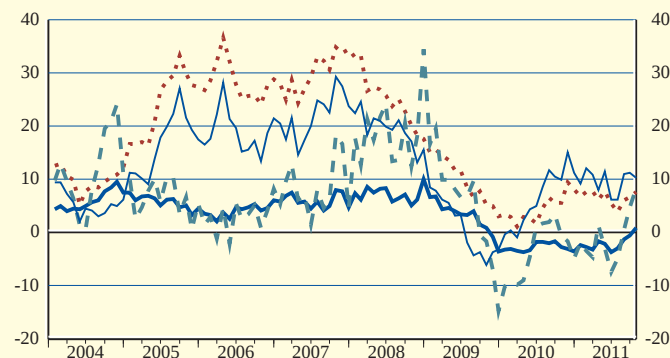
- Empresas de seguros y fondos de pensiones (total)
- ... Otros intermediarios financieros (total)



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.

- Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.
- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Comprende los depósitos de las columnas 2, 3, 5 y 7.
- Comprende los depósitos de las columnas 9, 10, 12 y 14.

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

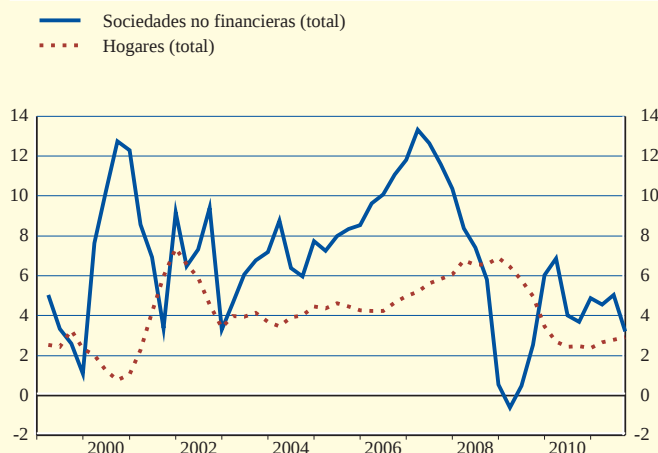
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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	1.670,7	1.034,1	457,8	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 II	1.657,4	1.011,4	455,9	94,8	77,3	2,0	15,8	5.822,9	2.257,9	904,8	701,2	1.816,1	109,4	33,5
III	1.663,9	997,5	473,1	96,7	76,5	1,7	18,5	5.835,4	2.240,1	922,2	709,7	1.820,6	109,0	33,9
2011 Jul	1.654,6	1.002,1	459,9	95,5	76,5	2,0	18,7	5.845,1	2.261,6	913,9	705,1	1.819,8	109,5	35,3
Ago	1.654,0	994,1	466,2	95,1	77,4	1,7	19,5	5.830,5	2.236,0	918,9	707,0	1.824,2	109,4	35,1
Sep	1.663,9	997,5	473,1	96,7	76,5	1,7	18,5	5.835,4	2.240,1	922,2	709,7	1.820,6	109,0	33,9
Oct ⁴⁾	1.664,5	998,5	472,4	97,6	74,5	2,0	19,6	5.834,3	2.234,9	926,0	712,2	1.820,1	108,8	32,3
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	78,1	40,3	23,2	9,0	7,8	-0,2	-2,1	133,0	81,7	-98,8	58,7	113,6	-14,6	-7,5
2011 II	11,7	12,4	-5,5	4,0	-0,9	0,0	1,5	55,9	35,2	-2,1	18,8	2,7	-0,9	2,1
III	3,2	-17,1	17,2	1,8	-0,9	-0,4	2,6	4,6	-18,9	15,5	3,7	4,4	-0,4	0,4
2011 Jul	-4,3	-10,4	3,5	0,6	-0,8	-0,1	2,8	21,5	3,3	8,7	3,9	3,7	0,1	1,8
Ago	0,4	-7,3	6,6	-0,4	0,9	-0,3	0,9	-19,6	-25,5	4,6	-2,9	4,4	-0,1	-0,2
Sep	7,1	0,6	7,1	1,5	-0,9	-0,1	-1,0	2,8	3,3	2,2	2,7	-3,8	-0,4	-1,2
Oct ⁴⁾	3,2	2,5	0,2	1,0	-1,9	0,3	1,1	0,1	-5,1	4,4	2,4	0,1	-0,1	-1,6
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	5,3	11,2	11,4	-10,0	-12,8	2,4	3,8	-9,9	9,7	6,8	-11,8	-20,2
2011 II	5,1	1,6	11,6	16,7	2,3	-1,4	6,1	2,8	1,3	-0,1	8,4	4,6	-6,4	10,2
III	3,2	0,3	8,3	12,0	-2,5	-19,8	31,4	2,9	1,5	2,4	7,5	3,4	-1,7	8,0
2011 Jul	4,7	1,7	9,7	14,8	-0,2	-5,0	34,8	2,9	1,0	1,4	8,4	4,2	-4,6	12,1
Ago	3,8	0,9	8,4	13,8	-1,7	-16,0	37,5	2,8	1,1	1,9	7,4	3,8	-3,2	10,2
Sep	3,2	0,3	8,3	12,0	-2,5	-19,8	31,4	2,9	1,5	2,4	7,5	3,4	-1,7	8,0
Oct ⁴⁾	2,6	0,7	4,8	13,1	-4,4	-3,3	44,8	2,5	0,6	2,7	7,4	3,2	-0,6	4,8

G11 Depósitos totales por sector 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.

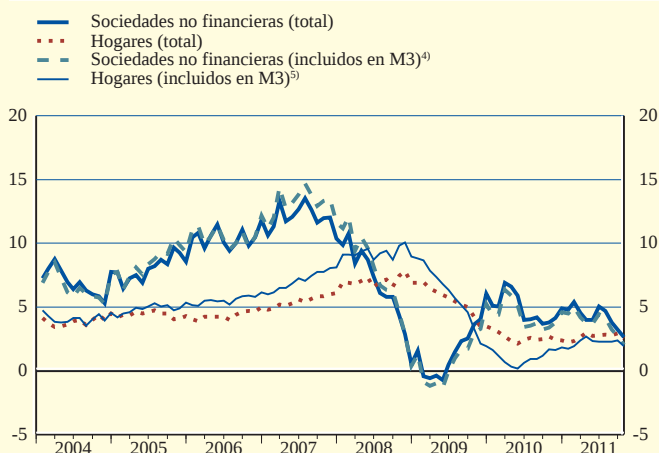
3) Incluye las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

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)



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

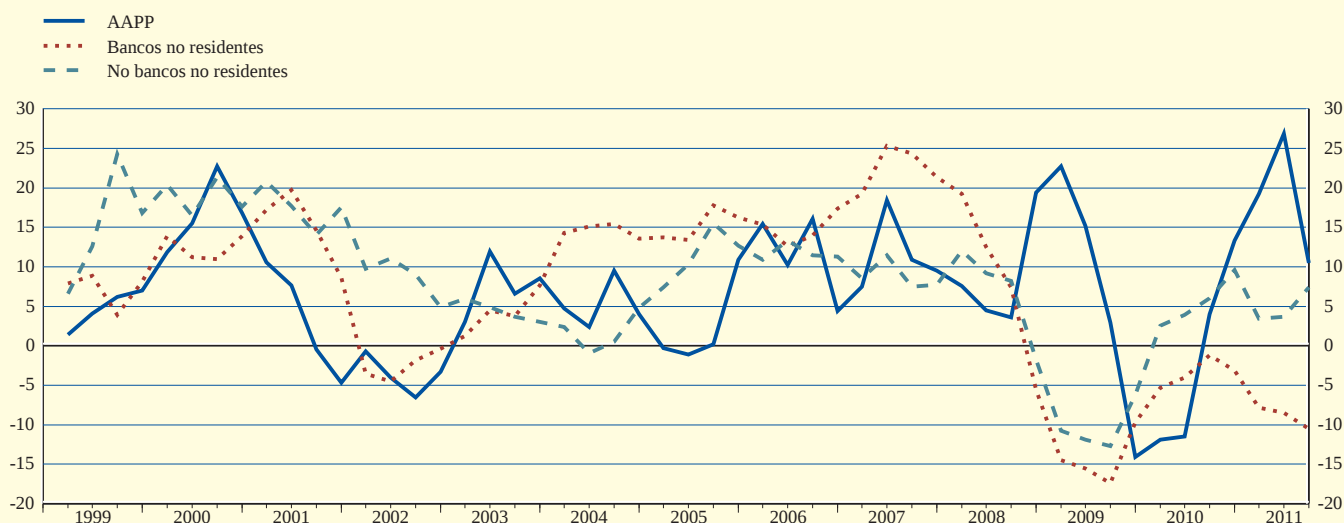
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

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										
2009	374,9	146,0	43,4	114,3	71,2	3.369,4	2.532,8	836,7	56,7	780,0
2010	427,6	196,2	47,7	109,6	74,1	3.488,8	2.492,0	996,9	45,9	950,9
2010 IV	427,6	196,2	47,7	109,6	74,1	3.488,8	2.492,0	996,9	45,9	950,9
2011 I	475,6	235,8	52,3	108,7	78,8	3.314,1	2.346,8	967,4	41,4	926,0
II	521,5	266,4	55,0	112,6	87,5	3.280,6	2.295,8	984,8	47,7	937,1
III ^(p)	464,8	211,4	54,3	111,4	87,8	3.346,4	2.298,8	1.047,6	50,0	997,6
Operaciones										
2009	-62,8	-36,2	-8,7	-2,5	-15,0	-330,6	-275,3	-55,3	-4,5	-50,8
2010	50,0	47,4	4,3	-4,9	2,9	0,2	-82,4	82,6	7,5	75,1
2010 IV	5,4	19,3	-11,0	-2,3	-0,5	-102,5	-107,6	5,1	-2,7	7,8
2011 I	50,4	43,4	4,7	-2,4	4,7	-77,6	-73,5	-4,1	-3,6	-0,5
II	45,7	30,9	2,7	3,9	8,2	-19,6	-42,0	22,4	6,4	16,0
III ^(p)	-56,9	-55,1	-1,0	-1,2	0,2	0,6	-47,0	47,5	1,4	46,2
Tasas de crecimiento										
2009	-14,1	-18,9	-16,7	-2,1	-17,4	-8,7	-9,8	-6,2	-7,0	-6,1
2010	13,3	32,2	9,9	-4,3	4,1	0,3	-3,2	9,6	12,7	9,3
2010 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	26,8	61,3	1,2	-2,5	14,0	-5,1	-8,5	3,6	5,0	3,6
III ^(p)	10,5	21,6	-7,8	-1,8	17,0	-5,5	-10,5	7,4	3,4	7,6

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.

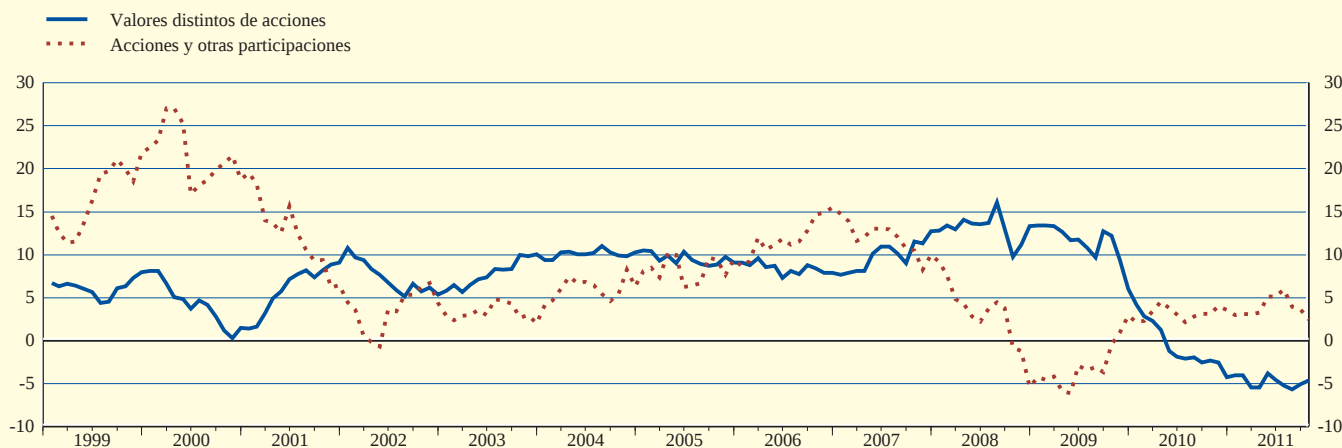
2.6 Detalle de los valores en poder de las IFM ^{1), 2)}

(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	801,0	280,2
2010	5.993,1	1.778,4	107,4	1.507,8	16,4	1.500,8	27,8	1.054,5	1.535,9	445,3	787,8	302,8
2011 II	5.663,5	1.670,5	90,7	1.437,0	20,7	1.448,1	24,1	972,4	1.563,8	476,0	775,5	312,3
III	5.635,1	1.706,9	80,9	1.393,8	22,3	1.433,2	25,0	973,0	1.530,5	489,3	740,6	300,5
2011 Jul	5.629,4	1.657,4	89,6	1.417,1	20,6	1.452,0	24,9	967,9	1.562,3	480,9	769,0	312,3
Ago	5.611,4	1.690,2	85,2	1.406,2	23,8	1.442,1	27,1	936,8	1.535,3	481,2	753,2	300,9
Sep	5.635,1	1.706,9	80,9	1.393,8	22,3	1.433,2	25,0	973,0	1.530,5	489,3	740,6	300,5
Oct ^(p)	5.652,6	1.711,3	93,0	1.371,4	21,8	1.491,2	24,9	938,9	1.522,5	487,1	739,3	296,1
Operaciones												
2009	354,7	83,5	16,6	231,0	-3,2	103,0	-12,0	-64,2	42,9	29,1	11,6	2,3
2010	-268,5	-167,1	-7,2	42,8	-2,1	10,2	-14,6	-130,5	54,4	28,2	5,2	20,9
2011 II	-29,3	-32,9	6,2	45,5	1,0	-18,1	-3,7	-27,3	45,2	36,8	-3,2	11,7
III	-49,0	36,1	-11,7	-43,4	0,3	-7,3	-0,5	-22,5	-14,1	17,2	-23,2	-8,1
2011 Jul	-35,0	-13,6	-0,5	-14,0	-0,7	5,6	0,0	-11,8	4,3	6,4	-2,4	0,3
Ago	-13,0	32,7	-3,4	-18,8	3,5	-6,8	2,8	-23,1	-16,0	1,9	-8,8	-9,2
Sep	-1,0	17,0	-7,8	-10,7	-2,5	-6,0	-3,3	12,3	-2,4	8,8	-12,0	0,8
Oct ^(p)	19,1	2,6	14,3	-15,8	0,2	38,8	0,6	-21,6	-10,1	-2,2	-3,6	-4,3
Tasas de crecimiento												
2009	6,0	4,4	17,6	18,7	-16,0	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	-11,0	3,6	6,5	0,6	7,5
2011 II	-4,6	-9,2	7,4	1,2	22,9	-1,9	1,9	-9,5	5,1	9,9	3,2	3,0
III	-5,1	-4,9	-6,6	-1,0	24,8	-4,4	-16,8	-11,9	3,6	13,4	-1,0	1,0
2011 Jul	-5,2	-8,9	12,9	0,4	24,3	-3,6	0,5	-10,9	6,0	11,9	3,2	4,3
Ago	-5,6	-7,1	-0,9	-0,2	48,5	-4,1	13,5	-14,2	4,0	11,4	0,6	1,7
Sep	-5,1	-4,9	-6,6	-1,0	24,8	-4,4	-16,8	-11,9	3,6	13,4	-1,0	1,0
Oct ^(p)	-4,6	-2,2	6,0	-8,3	49,3	-0,3	-6,2	-10,6	2,5	12,6	-2,1	-0,6

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	-	-	-	-	-	-	11.785,6	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 II	5.504,0	-	-	-	-	-	-	12.376,6	96,2	3,8	1,8	0,2	1,1	0,4
III	6.001,4	-	-	-	-	-	-	12.442,4	96,1	3,9	1,9	0,3	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 II	2.012,0	45,4	54,6	31,8	2,7	3,2	10,0	994,5	41,4	58,6	39,8	1,4	3,6	6,8
III	2.134,8	44,1	55,9	34,7	2,8	3,3	9,1	1.022,7	40,0	60,0	41,3	2,2	3,3	7,0
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 II	1.761,2	94,8	5,2	2,9	0,2	0,3	1,4	2.929,9	98,5	1,5	0,8	0,1	0,1	0,4
III	1.787,8	95,5	4,5	2,5	0,1	0,3	1,3	2.874,3	98,4	1,6	0,9	0,2	0,1	0,4
	Emitidos por no residentes en la zona del euro													
2009	552,1	55,3	44,7	27,1	0,4	0,5	14,6	595,6	35,3	64,7	37,9	4,3	0,9	15,3
2010	545,9	49,9	50,1	27,6	0,3	0,5	16,8	508,6	33,6	66,4	40,3	3,9	0,9	13,5
2011 II	492,2	53,0	47,0	24,9	0,3	0,6	15,7	480,2	33,9	66,1	38,6	5,3	0,8	12,4
III	490,4	53,3	46,7	21,7	0,3	0,4	18,7	482,8	32,6	67,4	39,2	6,0	0,8	12,5
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 II	5.692,3	92,5	7,5	4,3	0,2	1,5	0,8	10.922,0	97,1	2,9	1,9	0,1	0,1	0,4
III	6.084,4	92,2	7,8	4,6	0,3	1,4	0,8	10.995,1	97,0	3,0	2,0	0,2	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	2.492,0	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 II	2.295,8	53,5	46,5	29,8	2,2	1,9	8,0	984,8	58,7	41,3	29,3	1,3	1,4	4,5
III	2.298,8	57,1	42,9	26,9	2,1	1,8	7,8	1.047,6	59,0	41,0	28,6	1,5	1,7	4,6

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 II	5.155,8	81,9	18,1	9,6	1,6	2,2	2,4
III	5.180,3	81,8	18,2	9,7	1,7	2,1	2,5

Fuente: BCE.

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

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

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

4) Incluye las 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 Mar	6.339,0	387,5	2.354,9	1.973,7	882,9	221,4	518,5
Abr	6.379,9	391,3	2.353,3	1.991,8	890,8	223,6	529,0
May	6.430,3	392,2	2.399,8	1.992,2	897,8	224,2	524,0
Jun	6.352,1	390,6	2.386,8	1.958,6	886,8	224,3	505,0
Jul	6.438,0	394,8	2.420,5	1.943,9	891,5	225,8	561,6
Ago	6.192,2	411,8	2.382,8	1.736,5	840,2	227,2	593,7
Sep ^(p)	6.071,6	414,2	2.383,2	1.632,4	829,9	228,8	583,0
Operaciones							
2011 I	110,1	19,2	25,2	14,9	8,4	2,4	40,0
II	68,2	5,6	38,2	25,9	12,3	5,2	-18,9
III ^(p)	3,5	22,3	-21,7	-42,0	-16,7	2,8	58,8

2. Pasivo

	Total	Préstamos y depósitos recibidos	Participaciones en fondos de inversión emitidas			Otros pasivos (incluidos derivados financieros)
	1	2	Total	Mantenidas por residentes en la zona del euro	Mantenidas por no residentes en la zona del euro	7
	1	2	3	4	5	6
Saldos vivos						
2011 Mar	6.339,0	127,1	5.770,5	4.476,2	668,3	1.294,2
Abr	6.379,9	125,8	5.814,8	4.508,2	676,9	1.306,6
May	6.430,3	125,8	5.861,6	4.532,9	682,9	1.328,8
Jun	6.352,1	120,0	5.790,7	4.467,2	672,6	1.323,5
Jul	6.438,0	121,2	5.829,5	4.468,9	672,8	1.360,6
Ago	6.192,2	127,5	5.546,0	4.268,6	621,7	1.277,4
Sep ^(p)	6.071,6	124,0	5.416,9	4.162,8	602,2	1.254,1
Operaciones						
2011 I	110,1	12,0	55,4	27,1	4,1	28,3
II	68,2	-3,9	79,5	26,2	9,6	53,3
III ^(p)	3,5	6,4	-41,9	-52,8	-32,9	10,8

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
	1	Fondos de renta fija	Fondos de renta variable	Fondos mixtos	Fondos inmobiliarios	Fondos de inversión libre	Otros fondos	Fondos de capital variable	Fondos de capital fijo
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Saldos vivos									
2011 Feb	5.824,5	1.814,2	1.742,8	1.419,2	266,6	112,4	469,4	5.739,8	84,7
Mar	5.770,5	1.799,7	1.708,3	1.410,5	267,3	112,7	471,9	5.686,0	84,4
Abr	5.814,8	1.797,4	1.724,8	1.429,1	270,0	113,3	480,2	5.728,9	85,9
May	5.861,6	1.825,3	1.729,6	1.438,2	271,6	114,5	482,5	5.775,7	86,0
Jun	5.790,7	1.812,6	1.689,6	1.424,5	272,8	112,5	478,8	5.703,6	87,2
Jul	5.829,5	1.840,1	1.674,2	1.434,2	287,3	116,2	477,3	5.740,5	89,0
Ago	5.546,0	1.807,5	1.495,2	1.381,7	286,6	114,1	460,8	5.457,3	88,8
Sep ^(p)	5.416,9	1.786,3	1.413,9	1.386,8	286,8	119,2	424,0	5.327,4	89,6
Operaciones									
2011 Mar	8,6	4,3	-6,4	2,5	0,6	0,8	6,8	8,6	0,1
Abr	42,9	9,4	13,4	13,3	2,4	1,0	3,4	41,1	1,8
May	27,8	9,8	9,7	5,9	-0,2	-1,0	3,6	28,1	-0,3
Jun	8,8	2,1	2,1	1,5	2,8	-0,3	0,5	6,8	2,0
Jul	39,7	15,5	5,5	2,5	13,3	2,0	0,8	38,2	1,5
Ago	-48,8	-13,9	-22,7	-10,6	0,8	-0,2	-2,0	-48,8	0,0
Sep ^(p)	-32,6	-16,2	-11,0	-5,0	1,1	0,6	-2,0	-32,9	0,3

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 pertencientes a la zona del euro	Estados Unidos	Japón	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Saldos vivos											
2010 IV	2.369,5	1.432,6	375,5	692,0	193,9	6,2	165,0	936,8	247,0	365,8	16,1
2011 I	2.354,9	1.430,3	383,4	675,7	200,2	5,6	165,5	924,5	246,5	354,5	14,1
II	2.386,8	1.429,8	386,3	671,3	196,3	5,8	170,1	957,0	252,3	358,6	17,8
III ^(p)	2.383,2	1.413,6	380,7	682,1	184,1	4,7	162,0	969,5	252,3	369,9	18,7
Operaciones											
2011 I	25,2	10,7	9,3	-8,3	7,9	-0,1	1,8	14,5	1,9	2,3	-1,0
II	38,2	-0,4	1,7	-3,5	-1,6	0,4	2,7	37,0	8,2	7,8	3,6
III ^(p)	-21,7	-7,1	-5,9	6,2	-7,7	-0,3	0,6	-14,7	5,9	-14,2	5,3

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 pertencientes a la zona del euro	Estados Unidos	Japón	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Saldos vivos											
2010 IV	1.987,7	751,1	77,8	-	39,5	25,2	608,7	1.236,5	171,4	355,8	83,8
2011 I	1.973,7	782,8	89,2	-	41,7	26,2	625,7	1.191,0	167,2	365,2	71,1
II	1.958,6	773,6	84,5	-	41,2	26,1	621,9	1.185,0	166,4	362,8	77,0
III ^(p)	1.632,4	615,4	53,3	-	35,7	20,4	506,0	1.017,0	141,8	323,6	72,5
Operaciones											
2011 I	14,9	11,6	5,5	-	2,3	-0,9	4,7	3,3	-0,5	16,0	-3,9
II	25,9	-0,9	-0,6	-	1,3	0,3	-2,0	26,8	2,9	8,5	6,9
III ^(p)	-42,0	-8,9	-4,9	-	-0,7	0,2	-3,5	-33,0	-5,1	-11,8	-3,2

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 pertencientes a la zona del euro	Estados Unidos	Japón	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Saldos vivos											
2010 IV	875,6	740,5	76,0	-	664,4	-	-	135,1	23,8	38,6	0,6
2011 I	882,9	746,3	78,0	-	668,3	-	-	136,6	22,6	41,7	0,5
II	886,8	752,0	79,4	-	672,6	-	-	134,8	22,1	42,8	0,5
III ^(p)	829,9	697,5	95,3	-	602,2	-	-	132,4	20,1	42,6	0,5
Operaciones											
2011 I	8,4	6,1	2,1	-	4,1	-	-	2,3	-0,9	3,3	-0,1
II	12,3	10,8	1,2	-	9,6	-	-	1,5	0,3	1,3	0,0
III ^(p)	-16,7	-16,2	16,7	-	-32,9	-	-	-0,6	-0,5	-0,3	0,0

Fuente: BCE.

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

2) Las participaciones en fondos de inversión (distintas de las participaciones en fondos del mercado monetario) son emitidas por 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						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Saldos vivos												
2010 II	2.285,9	363,2	1.437,5	1.131,2	570,6	140,6	25,0	6,4	134,2	278,8	101,3	41,1	64,0
III	2.284,9	350,2	1.467,1	1.173,3	582,4	133,7	24,8	6,4	128,8	260,4	100,3	41,4	65,6
IV	2.350,1	373,6	1.521,9	1.237,6	606,4	124,9	22,9	6,0	130,4	251,8	92,5	41,9	68,5
2011 I	2.256,1	353,1	1.482,1	1.193,7	595,3	131,3	23,3	5,9	127,8	242,0	89,0	36,8	53,1
II	2.215,8	339,7	1.461,1	1.177,1	585,5	134,1	21,8	5,2	123,0	232,5	88,6	35,7	58,2
III	2.200,2	321,4	1.470,1	1.195,7	590,5	132,3	21,8	5,2	115,1	231,5	86,5	34,4	56,4
	Operaciones												
2010 III	-4,5	-12,1	23,4	32,9	-	-2,3	-0,6	-0,1	-6,5	-16,3	-0,5	0,4	0,7
IV	44,8	24,5	24,2	30,1	-	-4,7	-2,1	-0,4	1,3	-5,5	-0,9	-0,6	3,0
2011 I	-92,3	-23,1	-36,5	-44,2	-	8,8	0,6	0,0	-1,8	-10,0	-2,4	-4,9	-15,3
II	-44,6	-11,7	-26,0	-22,3	-	2,5	-0,9	-0,3	-4,9	-7,9	0,0	0,0	1,0
III	-23,4	-18,3	4,6	14,6	-	-2,0	-0,2	0,0	-7,8	-2,3	-2,2	-1,1	-4,2

2. Pasivo

	Total	Préstamos y depósitos recibidos	Valores distintos de acciones emitidos			Capital y reservas	Otros pasivos
			Total	Hasta 2 años	A más de 2 años		
	1	2	3	4	5	6	7
	Saldos vivos						
2010 II	2.285,9	107,6	1.961,1	91,1	1.870,0	45,0	172,2
III	2.284,9	119,9	1.946,8	86,5	1.860,3	43,2	175,1
IV	2.350,1	134,4	1.970,0	93,5	1.876,5	42,6	203,2
2011 I	2.256,1	133,1	1.887,6	83,9	1.803,6	37,7	197,7
II	2.215,8	134,0	1.844,0	82,6	1.761,4	34,8	203,1
III	2.200,2	131,1	1.824,8	80,0	1.744,8	34,4	209,9
	Operaciones						
2010 III	-4,5	11,6	-10,9	-4,2	-6,7	-0,1	-5,1
IV	44,8	15,9	24,0	5,7	18,3	-2,1	7,0
2011 I	-92,3	-1,0	-79,2	-9,9	-69,3	-4,5	-7,7
II	-44,6	0,9	-48,6	-5,7	-42,8	-1,2	4,3
III	-23,4	-2,2	-22,6	-4,1	-18,6	-1,7	3,1

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 II	1.131,2	812,6	215,9	19,4	14,7	7,4	61,1	278,8	149,2	50,5	98,7	45,5	129,6
III	1.173,3	828,7	221,2	18,2	15,0	7,0	83,2	260,4	140,8	47,4	93,4	38,3	119,6
IV	1.237,6	852,7	251,4	17,2	15,3	7,1	94,1	251,8	131,9	45,7	86,3	36,5	119,9
2011 I	1.193,7	804,1	250,7	17,0	15,4	7,2	99,3	242,0	125,7	42,4	83,3	36,8	116,3
II	1.177,1	788,8	250,9	18,8	15,4	9,8	93,4	232,5	124,5	41,1	83,4	35,4	108,2
III	1.195,7	795,2	257,5	18,1	15,2	9,6	100,1	231,5	121,6	41,7	79,9	33,8	109,1
	Operaciones												
2010 III	32,9	9,7	1,3	-0,8	0,3	-0,4	22,8	-16,3	-9,8	-2,5	-7,4	-6,7	-6,5
IV	30,1	16,3	14,1	-1,6	-0,2	0,1	1,4	-5,5	-5,3	-1,1	-4,2	-2,2	-0,2
2011 I	-44,2	-52,2	3,2	-0,4	0,0	0,0	5,2	-10,0	-5,9	-3,1	-2,8	0,1	-4,1
II	-22,3	-21,1	0,3	0,6	-0,2	2,6	-4,4	-7,9	0,6	-0,4	0,9	-0,7	-8,5
III	14,6	6,3	2,5	-0,7	0,0	-0,2	6,7	-2,3	-3,3	-0,2	-3,1	-1,2	1,0

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	8
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 II						
Cuenta de intercambios exteriores						
Exportaciones de bienes y servicios						569
Balanza comercial ¹⁾						-10
Cuenta de explotación						
Valor añadido bruto (precios básicos)						
Impuestos menos subvenciones sobre los productos						
Producto interior bruto (precios de mercado)						
Remuneración de los asalariados	1.168	119	741	57	250	
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción	31	4	19	3	4	
Consumo de capital fijo	363	95	208	11	49	
Excedente neto de explotación y renta mixta ¹⁾	550	283	231	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	982	39	489	382	73	123
Intereses	396	36	71	215	73	53
Otras rentas de la propiedad	587	2	417	167	0	70
Renta nacional neta ¹⁾	1.977	1.711	-11	51	226	
Cuenta de distribución secundaria de la renta						
Renta nacional neta						
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	276	215	47	13	0	5
Cotizaciones sociales	429	429				1
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	454	1	18	34	402	1
Otras transferencias corrientes	188	70	25	47	46	9
Primas netas de seguros no vida	44	33	10	1	1	1
Indemnizaciones de seguros no vida	45			45		1
Otras	99	37	15	1	45	7
Renta disponible neta ¹⁾	1.957	1.535	-69	53	439	
Cuenta de utilización de la renta						
Renta disponible neta						
Gasto en consumo final	1.867	1.360			507	
Gasto en consumo individual	1.673	1.360			313	
Gasto en consumo colectivo	194				194	
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⁾	91	189	-70	39	-68	18
Cuenta de capital						
Ahorro neto / cuenta de operaciones corrientes con el exterior						
Formación bruta de capital	472	143	261	12	56	
Formación bruta de capital fijo	472	143	261	12	56	
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	0	1	-1	0	0	
Consumo de capital fijo						
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos	0	-2	1	0	0	0
Transferencias de capital	32	9	1	2	20	4
Impuestos sobre el capital	6	6	1	0		0
Otras transferencias de capital	26	3	0	2	20	4
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital) ¹⁾	-17	143	-109	36	-87	17
Discrepancia estadística	0	-21	21	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 II						
Cuenta de intercambios exteriores						
Importaciones de bienes y servicios						559
<i>Balanza comercial</i>						
Cuenta de explotación						
Valor añadido bruto (precios básicos)	2.113	502	1.200	108	303	
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	236					
Producto interior bruto (precios de mercado) ²⁾	2.349					
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	550	283	231	36	0	
Remuneración de los asalariados	1.170	1.170				3
Impuestos menos subvenciones sobre la producción	267				267	0
Rentas de la propiedad	971	296	247	396	32	134
Intereses	385	60	45	272	8	63
Otras rentas de la propiedad	586	236	202	124	24	71
<i>Renta nacional neta</i>						
Cuenta de distribución secundaria de la renta						
Renta nacional neta	1.977	1.711	-11	51	226	
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	280				280	1
Cotizaciones sociales	429	1	18	49	361	1
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	452	452				3
Otras transferencias corrientes	166	87	13	46	19	30
Primas netas de seguros no vida	45			45		1
Indemnizaciones de seguros no vida	44	34	8	1	0	2
Otras	77	53	5	0	19	28
<i>Renta disponible neta</i>						
Cuenta de utilización de la renta						
Renta disponible neta	1.957	1.535	-69	53	439	
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	91	189	-70	39	-68	18
Formación bruta de capital						
Formación bruta de capital fijo						
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos						
Consumo de capital fijo	363	95	208	11	49	
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos						
Transferencias de capital	33	9	16	1	7	3
Impuestos sobre el capital	6				6	0
Otras transferencias de capital	27	9	16	1	1	3
<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 II								
Balance al principio del período, activos financieros								
Total activos financieros		18.863	16.850	31.958	15.222	6.795	3.709	16.575
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)				403				
Efectivo y depósitos		6.636	1.887	8.974	2.318	810	715	3.600
Valores distintos de acciones a corto plazo		59	80	515	326	43	34	680
Valores distintos de acciones a largo plazo		1.358	235	6.023	2.397	2.652	448	3.624
Préstamos		79	3.069	13.342	3.556	469	521	1.853
de los cuales: a largo plazo		59	1.762	10.255	2.539	348	461	.
Acciones y otras participaciones		4.487	7.876	1.863	6.324	2.427	1.326	6.080
Acciones cotizadas		831	1.418	343	2.153	563	267	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		2.289	6.048	1.215	3.208	292	890	.
Participaciones en fondos de inversión		1.366	410	305	964	1.572	169	.
Reservas técnicas de seguro		5.783	180	3	0	242	4	230
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		461	3.524	837	300	151	661	508
<i>Patrimonio financiero neto</i>								
Cuenta financiera, activos financieros								
Total de operaciones de activos financieros		152	133	281	138	2	120	217
Oro monetario y DEG				0				0
Efectivo y depósitos		72	3	95	52	1	76	-11
Valores distintos de acciones a corto plazo		-5	-5	-27	-2	0	-2	14
Valores distintos de acciones a largo plazo		22	-2	21	-1	8	-2	182
Préstamos		1	55	90	56	3	19	18
de los cuales: a largo plazo		0	31	60	38	4	-3	.
Acciones y otras participaciones		-1	105	41	46	-5	-1	14
Acciones cotizadas		0	23	29	9	-2	1	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		8	66	12	5	1	-2	.
Participaciones en fondos de inversión por operaciones		-9	15	1	31	-4	0	.
Reservas técnicas de seguro		39	-1	0	0	-6	0	-1
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		25	-21	61	-14	1	30	2
<i>Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones</i>								
Cuenta de otras variaciones de activos financieros								
Total de otras variaciones de activos financieros		-70	-61	-28	-26	26	-18	7
Oro monetario y DEG				10				
Efectivo y depósitos		0	-6	46	0	-1	0	-16
Valores distintos de acciones a corto plazo		-3	-1	-18	-8	0	0	11
Valores distintos de acciones a largo plazo		0	1	-61	-2	7	-5	59
Préstamos		0	1	-1	-17	0	0	4
de los cuales: a largo plazo		0	-1	1	-6	0	0	.
Acciones y otras participaciones		-75	-75	-5	8	20	-13	-45
Acciones cotizadas		-15	-22	-5	-15	-4	-6	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		-57	-28	6	27	-3	-6	.
Participaciones en fondos de inversión		-3	-26	-6	-4	27	0	.
Reservas técnicas de seguro		-2	0	0	0	-3	0	5
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		10	20	1	-6	3	0	-11
<i>Otras variaciones del patrimonio financiero neto</i>								
Balance al final del período, activos financieros								
Total activos financieros		18.944	16.923	32.212	15.333	6.823	3.811	16.799
Oro monetario y DEG				412				
Efectivo y depósitos		6.708	1.885	9.115	2.370	811	792	3.573
Valores distintos de acciones a corto plazo		51	74	470	316	43	32	704
Valores distintos de acciones a largo plazo		1.379	233	5.982	2.394	2.667	441	3.866
Préstamos		80	3.124	13.431	3.595	471	540	1.874
de los cuales: a largo plazo		59	1.791	10.316	2.570	352	458	.
Acciones y otras participaciones		4.411	7.905	1.899	6.378	2.443	1.312	6.049
Acciones cotizadas		817	1.420	367	2.146	557	262	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		2.240	6.086	1.233	3.240	291	882	.
Participaciones en fondos de inversión		1.354	400	299	992	1.595	168	.
Reservas técnicas de seguro		5.820	179	3	0	233	4	234
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		495	3.523	899	280	155	691	499
<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 II								
Balance al principio del período, pasivos								
Pasivos totales		6.689	26.635	31.064	14.601	6.877	9.027	14.676
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)								
Efectivo y depósitos			31	22.055	24	0	255	2.575
Valores distintos de acciones a corto plazo			81	653	71	0	677	255
Valores distintos de acciones a largo plazo			784	4.481	2.739	30	5.876	2.826
Préstamos		6.094	8.472		3.310	270	1.706	3.035
de los cuales: a largo plazo		5.740	6.010		1.836	119	1.378	.
Acciones y otras participaciones		7	13.369	2.635	8.356	436	6	5.574
Acciones cotizadas			3.923	490	253	130	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		7	9.446	1.068	2.528	305	6	.
Participaciones en fondos de inversión				1.077	5.576			.
Reservas técnicas de seguro		35	336	68	1	6.002	1	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		553	3.562	1.171	100	139	507	410
Patrimonio financiero neto ¹⁾	-1.496	12.174	-9.785	895	620	-82	-5.318	
Cuenta financiera, pasivos								
Total de operaciones de pasivos		30	221	253	116	16	207	200
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			0	242	-3	0	3	47
Valores distintos de acciones a corto plazo			1	-30	7	0	-5	-3
Valores distintos de acciones a largo plazo			9	43	-3	2	152	25
Préstamos		45	95		48	3	-4	54
de los cuales: a largo plazo		38	54		29	1	26	.
Acciones y otras participaciones		0	62	3	68	-2	0	68
Acciones cotizadas			10	18	6	0	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		0	52	5	7	-2	0	.
Participaciones en fondos de inversión				-21	54			.
Reservas técnicas de seguro		0	0	0	0	30	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		-15	53	-6	-1	-18	61	9
Variaciones del patrimonio financiero neto ¹⁾	-17	122	-88	29	22	-14	-87	17
Cuenta de otras variaciones de pasivos								
Total de otras variaciones de pasivos		-1	-59	12	0	7	-49	-91
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			0	13	0	0	0	12
Valores distintos de acciones a corto plazo			0	0	0	0	-1	-18
Valores distintos de acciones a largo plazo			5	15	12	0	-32	-4
Préstamos		1	2		-4	0	0	-13
de los cuales: a largo plazo		4	3		-1	0	0	.
Acciones y otras participaciones		0	-76	-15	-31	-13	0	-50
Acciones cotizadas			-19	-19	-9	-8	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		0	-57	11	19	-5	0	.
Participaciones en fondos de inversión				-7	-42			.
Reservas técnicas de seguro		0	0	0	0	0	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		-1	10	-1	23	20	-16	-18
Otras variaciones del patrimonio financiero neto ¹⁾	-88	-70	-2	-40	-26	19	31	97
Balance al final del período, pasivos								
Total activos financieros		6.719	26.798	31.328	14.717	6.900	9.186	14.786
Oro monetario y DEG								
Efectivo y depósitos			30	22.309	21	0	258	2.634
Valores distintos de acciones a corto plazo			83	623	79	0	671	234
Valores distintos de acciones a largo plazo			799	4.539	2.748	33	5.996	2.847
Préstamos		6.141	8.569		3.354	273	1.702	3.077
de los cuales: a largo plazo		5.782	6.067		1.864	120	1.404	.
Acciones y otras participaciones		7	13.356	2.623	8.392	421	6	5.592
Acciones cotizadas			3.914	489	250	122	0	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		7	9.442	1.084	2.554	298	6	.
Participaciones en fondos de inversión				1.050	5.588			.
Reservas técnicas de seguro		35	336	69	1	6.032	1	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		536	3.625	1.164	123	141	552	401
Patrimonio financiero neto ¹⁾	-1.601	12.226	-9.874	884	616	-77	-5.375	

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 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I	2010 III- 2011 II
Cuenta de explotación								
Valor añadido bruto (precios básicos)								
Impuestos menos subvenciones sobre los productos								
Producto interior bruto (precios de mercado)								
Remuneración de los asalariados	4.280	4.462	4.442	4.458	4.472	4.492	4.523	4.557
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción	99	94	85	84	88	83	84	89
Consumo de capital fijo	1.294	1.360	1.385	1.398	1.407	1.417	1.427	1.437
<i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i> ¹⁾	2.393	2.358	2.111	2.159	2.179	2.207	2.234	2.249
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	3.678	3.925	2.957	2.762	2.763	2.808	2.847	2.917
Intereses	2.129	2.378	1.603	1.424	1.404	1.415	1.440	1.483
Otras rentas de la propiedad	1.549	1.547	1.354	1.338	1.359	1.393	1.407	1.434
<i>Renta nacional neta</i> ¹⁾	7.771	7.806	7.525	7.614	7.672	7.725	7.794	7.860
Cuenta de distribución secundaria de la renta								
Renta nacional neta								
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	1.136	1.145	1.028	1.036	1.042	1.053	1.070	1.077
Cotizaciones sociales	1.597	1.670	1.675	1.682	1.688	1.699	1.708	1.718
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	1.585	1.656	1.772	1.803	1.811	1.819	1.823	1.828
Otras transferencias corrientes	741	774	779	780	781	774	774	776
Primas netas de seguros no vida	183	188	182	181	180	180	178	178
Derechos de seguros no vida	184	189	183	182	181	181	179	179
Otras	374	397	414	417	420	414	416	419
<i>Renta disponible neta</i> ¹⁾	7.678	7.704	7.416	7.500	7.554	7.610	7.679	7.747
Cuenta de utilización de la renta								
Renta disponible neta								
Gasto en consumo final	6.892	7.145	7.145	7.219	7.264	7.308	7.355	7.401
Gasto en consumo individual	6.192	6.407	6.374	6.446	6.490	6.534	6.580	6.625
Gasto en consumo colectivo	700	738	771	774	774	773	775	776
Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones	61	69	61	57	56	55	54	55
<i>Ahorro neto</i> ¹⁾	786	559	270	280	291	303	324	346
Cuenta de capital								
Ahorro neto								
Formación bruta de capital	2.055	2.059	1.707	1.730	1.759	1.785	1.836	1.858
Formación bruta de capital fijo	1.978	1.998	1.752	1.738	1.749	1.762	1.788	1.802
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	76	62	-44	-9	10	23	48	56
Consumo de capital fijo								
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos	-1	1	1	2	2	1	1	1
Transferencias de capital	153	152	185	186	220	227	215	207
Impuestos sobre el capital	24	24	34	30	30	25	26	25
Otras transferencias de capital	129	128	151	156	190	202	190	182
<i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i> ¹⁾	40	-132	-43	-41	-50	-55	-74	-65

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 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I	2010 III- 2011 II
Cuenta de explotación								
Valor añadido bruto (precios básicos)	8.066	8.274	8.024	8.099	8.147	8.199	8.268	8.331
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	961	947	895	915	933	941	957	959
Producto interior bruto (precios de mercado) ²⁾	9.027	9.221	8.919	9.014	9.080	9.140	9.225	9.290
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	2.393	2.358	2.111	2.159	2.179	2.207	2.234	2.249
Remuneración de los asalariados	4.287	4.469	4.449	4.466	4.480	4.500	4.532	4.565
Impuestos menos subvenciones sobre la producción	1.068	1.048	997	1.015	1.035	1.038	1.055	1.060
Rentas de la propiedad	3.701	3.858	2.924	2.736	2.740	2.788	2.821	2.902
Intereses	2.098	2.326	1.554	1.380	1.360	1.372	1.401	1.447
Otras rentas de la propiedad	1.603	1.532	1.370	1.356	1.380	1.415	1.420	1.455
<i>Renta nacional neta</i>								
Cuenta de distribución secundaria de la renta								
Renta nacional neta	7.771	7.806	7.525	7.614	7.672	7.725	7.794	7.860
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	1.144	1.153	1.034	1.040	1.047	1.058	1.075	1.084
Cotizaciones sociales	1.596	1.668	1.673	1.681	1.688	1.698	1.708	1.717
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	1.577	1.648	1.766	1.798	1.805	1.812	1.816	1.821
Otras transferencias corrientes	648	673	672	668	665	662	661	664
Primas netas de seguros no vida	184	189	183	182	181	181	179	179
Derechos de seguros no vida	181	185	179	178	177	176	175	175
Otras	282	299	309	308	307	305	306	310
<i>Renta disponible neta</i>								
Cuenta de utilización de la renta								
Renta disponible neta	7.678	7.704	7.416	7.500	7.554	7.610	7.679	7.747
Gasto en consumo final								
Gasto en consumo individual								
Gasto en consumo colectivo								
Ajuste por variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones	61	69	61	57	56	55	54	55
<i>Ahorro neto</i>								
Cuenta de capital								
Ahorro neto	786	559	270	280	291	303	324	346
Formación bruta de capital								
Formación bruta de capital fijo								
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos								
Consumo de capital fijo	1.294	1.360	1.385	1.398	1.407	1.417	1.427	1.437
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos								
Transferencias de capital	168	161	195	197	232	239	228	218
Impuestos sobre el capital	24	24	34	30	30	25	26	25
Otras transferencias de capital	144	137	161	167	202	214	202	193
<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 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I	2010 III- 2011 II
Renta, ahorro y variaciones del patrimonio neto								
Remuneración de los asalariados (+)	4.287	4.469	4.449	4.466	4.480	4.500	4.532	4.565
Excedente bruto de explotación y renta mixta (+)	1.485	1.526	1.456	1.453	1.456	1.463	1.476	1.490
Intereses, recursos (+)	318	351	236	210	207	210	215	223
Intereses, empleos (-)	221	250	148	129	127	128	131	136
Otras rentas de la propiedad, recursos (+)	777	779	713	695	700	707	720	725
Otras rentas de la propiedad, empleos (-)	10	10	10	10	10	10	10	10
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	836	874	843	843	846	849	859	862
Cotizaciones sociales netas (-)	1.592	1.665	1.670	1.677	1.683	1.694	1.703	1.713
Prestaciones sociales netas (+)	1.572	1.643	1.760	1.792	1.800	1.807	1.811	1.815
Transferencias corrientes netas, recursos (+)	62	69	72	70	71	70	69	69
= Renta disponible bruta	5.842	6.037	6.015	6.027	6.048	6.077	6.119	6.166
Gasto en consumo final (-)	5.085	5.244	5.157	5.212	5.251	5.293	5.334	5.376
Variación en el patrimonio neto de los fondos de pensiones (+)	61	69	61	57	56	55	54	55
= Ahorro bruto	818	862	919	872	853	838	839	845
Consumo de capital fijo (-)	356	371	373	375	377	379	380	380
Transferencias netas de capital, recursos (+)	12	0	11	7	7	12	12	12
Otras variaciones del patrimonio neto (+)	1.239	-1.978	-457	811	1.019	1.035	720	490
= Variaciones del patrimonio neto	1.713	-1.486	101	1.314	1.501	1.506	1.191	967
Inversión, financiación y variaciones del patrimonio neto								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	638	625	535	532	538	544	550	552
Consumo de capital fijo (-)	356	371	373	375	377	379	380	380
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	420	458	-14	-75	-23	57	118	118
Efectivo y depósitos	351	438	121	63	89	120	141	138
Participaciones en fondos del mercado monetario	37	-6	-43	-73	-84	-51	-37	-32
Valores distintos de acciones ¹⁾	32	25	-92	-65	-29	-13	14	12
Activos a largo plazo	140	21	521	592	488	411	331	314
Depósitos	-31	-27	85	104	80	56	40	51
Valores distintos de acciones	83	24	33	35	-4	2	44	53
Acciones y otras participaciones	-121	-107	178	205	164	122	44	18
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	30	68	131	139	103	99	57	32
Participaciones en fondos de inversión	-151	-176	47	66	61	23	-13	-14
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	209	131	225	248	248	231	203	192
Financiación: principales partidas (-)								
Préstamos	384	257	111	135	135	147	148	139
de los cuales: de IFM de la zona del euro	283	83	65	136	135	148	170	164
Otras variaciones de los activos (+)								
Activos no financieros	1.176	-566	-770	511	873	916	727	297
Activos financieros	114	-1.444	300	299	140	132	-3	170
Acciones y otras participaciones	96	-1.183	106	97	-2	82	36	159
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	8	-240	174	183	142	87	28	43
Otros flujos netos (+)	-34	47	13	-35	-2	-28	-5	36
= Variaciones del patrimonio neto	1.713	-1.486	101	1.314	1.501	1.506	1.191	967
Balance								
Activos no financieros (+)	27.755	27.443	26.835	27.371	27.759	27.916	27.799	27.840
Activos financieros (+)								
Activos a corto plazo	5.263	5.805	5.781	5.784	5.771	5.844	5.883	5.913
Efectivo y depósitos	4.851	5.322	5.475	5.508	5.500	5.600	5.599	5.650
Participaciones en fondos del mercado monetario	280	316	240	216	204	191	209	196
Valores distintos de acciones ¹⁾	132	167	66	59	67	54	75	66
Activos a largo plazo	12.140	10.675	11.529	11.667	11.927	12.058	12.107	12.125
Depósitos	965	915	971	1.011	1.015	1.028	1.037	1.058
Valores distintos de acciones	1.272	1.296	1.379	1.354	1.349	1.331	1.342	1.364
Acciones y otras participaciones	5.116	3.785	4.101	4.050	4.195	4.304	4.279	4.215
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	3.741	2.864	2.996	2.924	3.036	3.113	3.121	3.057
Participaciones en fondos de inversión	1.375	920	1.105	1.126	1.159	1.191	1.158	1.158
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.787	4.678	5.077	5.253	5.368	5.395	5.450	5.488
Otros activos netos (+)	315	315	299	279	306	294	279	329
Pasivos (-)								
Préstamos	5.569	5.820	5.925	6.002	6.030	6.087	6.094	6.141
de los cuales: de IFM de la zona del euro	4.831	4.914	4.968	5.140	5.159	5.213	5.256	5.301
= Patrimonio neto	39.905	38.418	38.519	39.099	39.732	40.025	39.973	40.065

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 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I	2010 III- 2011 II
Renta y ahorro								
Valor añadido bruto (precios básicos) (+)	4.638	4.745	4.485	4.539	4.577	4.619	4.671	4.717
Remuneración de los asalariados (-)	2.712	2.833	2.773	2.776	2.786	2.805	2.832	2.861
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción (-)	48	45	39	35	39	33	34	38
= Excedente bruto de explotación (+)	1.877	1.868	1.673	1.727	1.752	1.781	1.805	1.818
Consumo de capital fijo (-)	724	765	783	792	797	803	810	817
= Excedente neto de explotación (+)	1.153	1.102	890	936	955	978	996	1.000
Rentas de la propiedad, recursos (+)	636	638	539	518	517	531	532	553
Intereses, recursos	222	242	173	158	154	156	158	165
Otras rentas de la propiedad, recursos	414	396	366	360	362	375	374	387
Intereses y otras rentas, empleos (-)	365	422	300	268	264	266	272	281
= Renta empresarial neta (+)	1.423	1.318	1.130	1.186	1.208	1.242	1.256	1.272
Renta distribuida (-)	990	1.021	927	905	913	934	952	958
Impuestos sobre la renta y el patrimonio, empleos (-)	246	233	150	156	159	165	171	173
Cotizaciones sociales, recursos (+)	63	67	69	68	68	68	69	69
Prestaciones sociales, empleos (-)	62	65	67	68	68	69	69	69
Otras transferencias corrientes netas (-)	43	48	47	48	48	47	47	47
= Ahorro neto	145	18	8	77	89	96	86	95
Inversión, financiación y ahorro								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	421	376	87	124	148	169	207	215
Formación bruta de capital fijo (+)	1.068	1.085	917	924	935	950	970	982
Consumo de capital fijo (-)	724	765	783	792	797	803	810	817
Adquisiciones netas de otros activos no financieros (+)	77	57	-47	-9	9	23	47	51
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	168	70	96	24	22	16	18	38
Efectivo y depósitos	153	15	88	58	51	68	62	66
Participaciones en fondos del mercado monetario	-20	33	40	-23	-29	-41	-27	-19
Valores distintos de acciones ¹⁾	35	22	-32	-11	-1	-11	-17	-9
Activos a largo plazo	762	710	211	254	403	471	441	501
Depósitos	-13	40	4	-10	-7	2	11	6
Valores distintos de acciones	48	-35	11	-9	-12	-9	0	13
Acciones y otras participaciones	425	357	76	72	157	211	199	269
Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	302	348	119	202	265	267	231	212
Otros activos netos (+)	181	-89	72	99	54	-35	-6	-23
Financiación: principales partidas (-)								
Deuda	917	667	84	104	232	225	262	305
de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro	536	394	-114	-92	-35	-8	30	77
de la cual: valores distintos de acciones	33	48	90	89	73	68	44	44
Acciones y otras participaciones	402	306	289	238	226	226	238	259
Acciones cotizadas	58	6	67	47	37	30	30	28
Acciones no cotizadas y otras participaciones	344	300	223	191	189	196	208	231
Transferencias netas de capital, recursos (-)	68	73	81	79	78	74	72	71
= Ahorro neto	145	18	8	77	89	96	86	95
Balance financiero								
Activos financieros								
Activos a corto plazo	1.788	1.876	1.960	1.903	1.926	1.972	1.950	1.939
Efectivo y depósitos	1.507	1.538	1.632	1.608	1.625	1.693	1.667	1.673
Participaciones en fondos del mercado monetario	163	192	214	184	182	174	179	169
Valores distintos de acciones ¹⁾	119	147	114	111	118	105	104	97
Activos a largo plazo	10.739	9.300	10.255	10.371	10.735	11.026	11.197	11.282
Depósitos	206	246	227	231	240	220	220	211
Valores distintos de acciones	228	183	191	195	200	196	211	210
Acciones y otras participaciones	7.968	6.221	7.054	6.987	7.283	7.545	7.697	7.737
Otros (principalmente préstamos entre empresas relacionadas)	2.337	2.650	2.784	2.957	3.011	3.065	3.069	3.124
Otros activos netos (+)	263	238	219	200	215	66	173	107
Pasivos								
Deuda	8.649	9.337	9.461	9.600	9.642	9.648	9.674	9.787
de la cual: préstamos de IFM de la zona del euro	4.466	4.866	4.711	4.731	4.709	4.699	4.730	4.760
de la cual: valores distintos de acciones	648	704	827	887	901	889	866	882
Acciones y otras participaciones	14.250	11.063	12.381	12.026	12.622	13.091	13.369	13.356
Acciones cotizadas	5.005	2.935	3.516	3.316	3.542	3.814	3.923	3.914
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.245	8.129	8.865	8.711	9.080	9.277	9.446	9.442

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 III- 2010 II	2009 IV- 2010 III	2010 I- 2010 IV	2010 II- 2011 I	2010 III- 2011 II
Cuenta financiera, operaciones financieras								
Inversión financiera: principales partidas (+)								
Activos a corto plazo	22	78	-51	-22	-3	-12	-30	-38
Efectivo y depósitos	7	57	-33	2	6	-9	-9	-14
Participaciones en fondos del mercado monetario	4	14	0	1	-2	-6	-24	-25
Valores distintos de acciones ¹⁾	11	7	-17	-25	-7	3	3	1
Activos a largo plazo	280	92	318	281	250	219	213	204
Depósitos	47	-9	21	-8	-11	-8	7	10
Valores distintos de acciones	108	59	111	150	167	151	129	122
Préstamos	-15	25	7	6	12	28	25	26
Acciones cotizadas	20	2	-65	-68	14	17	15	9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	22	15	-8	1	2	10	12	14
Participaciones en fondos de inversión	98	1	253	199	66	22	25	22
Otros activos netos (+)	-38	39	2	43	60	53	20	5
Financiación: principales partidas (-)								
Valores distintos de acciones	3	4	5	5	2	0	0	2
Préstamos	-2	24	-16	-10	7	6	11	8
Acciones y otras participaciones	3	6	1	5	5	5	4	1
Reservas técnicas de seguro	245	125	231	282	278	259	208	184
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	212	121	227	273	270	248	201	184
Reservas para primas y para siniestros	34	4	4	9	8	11	7	0
= Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones	14	50	48	20	15	-10	-21	-24
Cuenta de otras variaciones								
Otras variaciones de los activos financieros (+)								
Acciones y otras participaciones	-48	-502	188	160	122	120	41	105
Otros activos netos	11	34	52	78	57	-36	-44	-68
Otras variaciones de los pasivos (-)								
Acciones y otras participaciones	-22	-172	8	20	-19	-8	-9	12
Reservas técnicas de seguro	30	-260	186	189	146	96	39	51
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	18	-248	182	187	147	99	41	56
Reservas para primas y para siniestros	12	-11	4	2	-1	-2	-2	-5
= Otras variaciones del patrimonio financiero neto	-45	-36	45	30	51	-5	-33	-26
Balance financiero								
Activos financieros (+)								
Activos a corto plazo	318	398	342	367	362	335	323	325
Efectivo y depósitos	163	224	195	206	203	190	186	186
Participaciones en fondos del mercado monetario	91	103	94	103	101	89	79	81
Valores distintos de acciones ¹⁾	63	71	52	58	57	55	58	58
Activos a largo plazo	5.473	5.077	5.658	5.841	5.979	5.983	6.079	6.110
Depósitos	594	599	617	610	610	610	624	624
Valores distintos de acciones	2.203	2.261	2.444	2.571	2.642	2.580	2.638	2.652
Préstamos	411	433	439	446	453	466	469	471
Acciones cotizadas	750	491	523	518	539	553	563	557
Acciones no cotizadas y otras participaciones	347	321	301	290	284	295	292	291
Participaciones en fondos de inversión	1.167	971	1.335	1.406	1.451	1.479	1.493	1.514
Otros activos netos (+)	176	238	223	266	292	253	254	247
Pasivos (-)								
Valores distintos de acciones	19	23	30	32	30	33	30	33
Préstamos	244	273	256	264	277	265	270	273
Acciones y otras participaciones	578	412	422	409	413	419	436	421
Reservas técnicas de seguro	5.295	5.160	5.577	5.797	5.911	5.932	6.002	6.032
Particip. neta hogares en reservas seguros de vida y fondos de pensiones	4.472	4.345	4.754	4.956	5.074	5.101	5.158	5.196
Reservas para primas y para siniestros	822	814	823	841	837	831	844	836
= Riqueza financiera neta	-170	-156	-63	-27	2	-78	-82	-77

Fuente: BCE.

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



MERCADOS FINANCIEROS

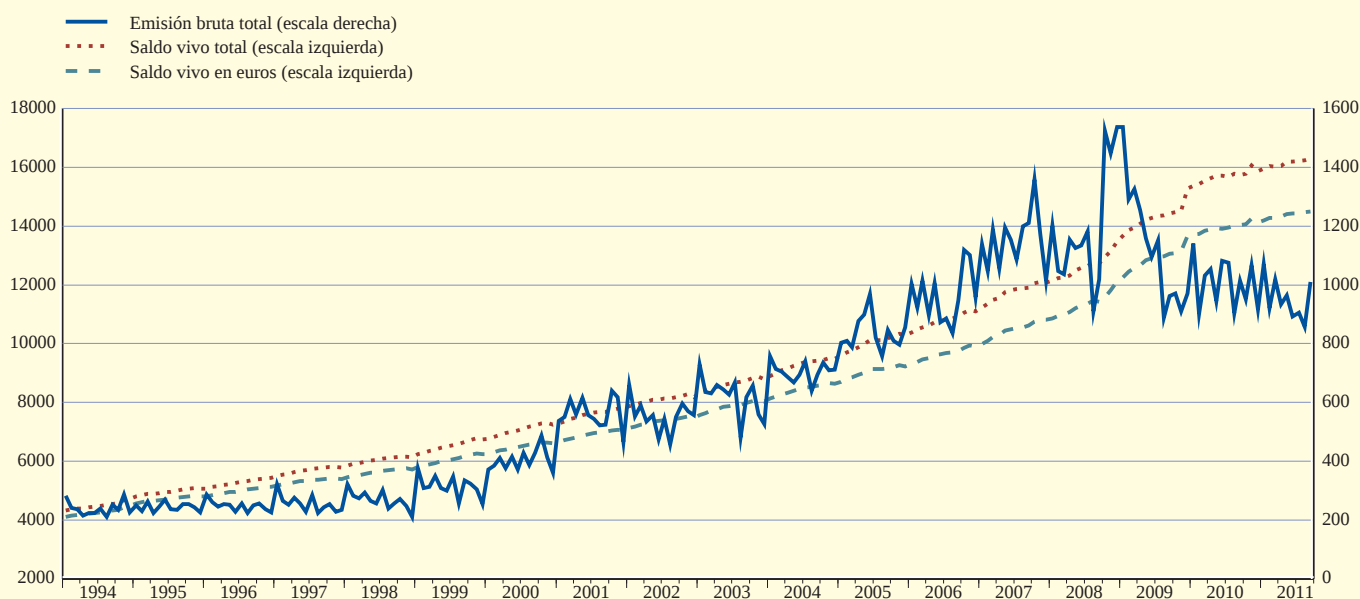
4.1 Valores distintos de acciones por plazo a la emisión, residencia del emisor y moneda

(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 Sep	16.270,3	985,1	18,9	14.030,2	908,6	18,2	15.741,3	1.013,6	4,8	3,1	56,6	3,4	
Oct	16.277,8	888,0	10,2	14.067,8	843,2	40,2	15.779,6	950,3	52,7	3,2	39,5	3,2	
Nov	16.457,4	993,0	180,9	14.266,5	954,0	199,8	16.063,3	1.067,0	239,0	4,3	160,4	5,5	
Dic	16.293,1	876,6	-162,9	14.119,4	843,9	-145,6	15.871,8	916,4	-184,6	3,5	-64,7	4,4	
2011 Ene	16.370,6	1.005,0	76,7	14.194,0	954,5	73,8	15.945,3	1.070,7	92,1	3,7	78,3	4,9	
Feb	16.470,9	866,7	101,2	14.286,0	813,9	93,0	16.037,6	920,1	98,1	4,1	47,9	4,0	
Mar	16.471,7	978,7	1,1	14.279,4	911,7	-6,3	16.015,4	1.019,8	2,3	3,4	11,9	3,4	
Abr	16.492,4	889,0	21,3	14.326,9	850,2	48,0	16.041,7	934,8	51,3	3,2	25,4	3,3	
May	16.594,4	922,5	100,4	14.418,2	865,9	89,7	16.187,8	963,7	115,7	3,6	39,3	1,7	
Jun	16.626,1	848,2	31,6	14.441,3	796,4	23,0	16.202,1	893,3	20,0	3,8	45,8	3,1	
Jul	16.751,8	852,0	-27,6	14.434,8	824,2	-7,2	16.224,0	906,1	-1,3	3,7	24,4	2,4	
Ago	16.783,9	805,7	32,4	14.469,0	771,8	34,4	16.237,1	857,6	24,3	3,3	53,0	2,5	
Sep	16.827,3	985,5	29,2	14.486,3	910,0	4,5	16.299,9	1.010,3	12,2	3,3	64,7	3,2	
	A largo plazo												
2010 Sep	14.718,4	268,6	4,1	12.591,2	228,4	14,4	14.102,4	258,8	4,4	4,1	50,3	3,5	
Oct	14.755,7	222,2	37,5	12.640,5	195,5	49,4	14.158,1	233,3	65,7	4,0	66,5	3,7	
Nov	14.900,0	338,5	145,3	12.799,7	322,0	160,2	14.390,0	360,5	191,3	4,8	115,8	5,5	
Dic	14.857,2	186,8	-40,2	12.774,8	179,6	-22,3	14.333,5	193,8	-50,3	4,7	10,3	5,5	
2011 Ene	14.922,4	308,9	66,7	12.825,5	277,9	52,2	14.381,1	320,0	67,8	4,8	97,5	6,1	
Feb	15.028,6	284,2	106,4	12.921,3	253,1	96,2	14.469,1	285,1	92,4	5,0	43,0	5,5	
Mar	15.041,3	305,3	13,2	12.940,6	269,2	19,8	14.463,9	303,4	16,7	4,3	22,2	5,1	
Abr	15.095,0	302,7	54,0	13.005,7	278,4	65,4	14.510,8	308,9	68,4	4,3	49,0	4,8	
May	15.172,0	278,2	75,9	13.074,3	245,8	67,5	14.616,1	268,8	79,9	4,4	14,5	3,3	
Jun	15.224,1	255,4	51,5	13.124,5	224,2	49,6	14.666,2	253,1	53,5	4,6	43,7	3,8	
Jul	15.356,6	203,3	-17,1	13.117,1	191,9	-9,8	14.681,7	213,5	-7,3	4,5	31,4	2,8	
Ago	15.353,0	120,6	-3,4	13.119,2	112,0	2,1	14.667,1	122,0	-4,2	4,1	33,8	2,7	
Sep	15.352,8	213,7	-12,9	13.117,0	175,5	-14,8	14.711,4	199,7	-1,6	4,1	45,3	3,0	

G15 Saldo vivo total y emisiones brutas de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro

(mm de euros)



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	3.226	802	5.418	469	1.126	734	68	80	215	29
2010	15.872	5.246	3.290	850	5.932	554	1.007	625	80	69	205	29
2010 IV	15.872	5.246	3.290	850	5.932	554	978	566	110	63	206	32
2011 I	16.015	5.348	3.256	824	6.024	564	1.004	592	89	59	220	43
II	16.202	5.364	3.243	833	6.166	597	931	551	85	60	192	43
III	16.300	5.423	3.255	856	6.160	607	925	579	73	60	180	33
2011 Jun	16.202	5.364	3.243	833	6.166	597	893	541	70	59	182	42
Jul	16.224	5.372	3.256	847	6.161	588	906	533	83	62	194	34
Ago	16.237	5.393	3.235	847	6.165	597	858	572	57	52	145	32
Sep	16.300	5.423	3.255	856	6.160	607	1.010	631	78	65	202	34
	A corto plazo											
2009	1.638	733	89	71	714	31	876	635	25	63	133	20
2010	1.538	572	122	67	724	53	758	534	34	57	115	19
2010 IV	1.538	572	122	67	724	53	715	484	38	52	117	24
2011 I	1.552	618	112	71	700	51	701	462	41	49	118	30
II	1.536	582	118	72	702	62	654	440	31	51	102	31
III	1.588	613	113	83	712	68	746	512	41	53	114	25
2011 Jun	1.536	582	118	72	702	62	640	426	31	52	102	29
Jul	1.542	578	118	79	711	55	693	466	31	52	119	25
Ago	1.570	604	116	82	707	61	736	516	41	51	104	24
Sep	1.588	613	113	83	712	68	811	554	53	57	120	28
	A largo plazo ²⁾											
2009	13.648	4.638	3.137	731	4.704	438	251	99	44	17	82	9
2010	14.333	4.674	3.168	784	5.207	500	248	91	46	12	90	10
2010 IV	14.333	4.674	3.168	784	5.207	500	263	83	72	11	89	8
2011 I	14.464	4.730	3.143	753	5.324	513	303	130	48	10	102	13
II	14.666	4.781	3.125	761	5.465	535	277	111	54	9	90	12
III	14.711	4.810	3.142	773	5.448	539	178	67	31	7	66	8
2011 Jun	14.666	4.781	3.125	761	5.465	535	253	115	38	7	80	12
Jul	14.682	4.794	3.138	768	5.450	533	213	67	52	10	75	9
Ago	14.667	4.789	3.119	765	5.458	536	122	56	17	1	41	8
Sep	14.711	4.810	3.142	773	5.448	539	200	77	25	9	82	6
	del cual: a tipo fijo											
2009	8.799	2.563	1.026	597	4.261	351	172	60	18	16	72	6
2010	9.470	2.634	1.091	670	4.697	378	156	50	13	10	77	6
2010 IV	9.470	2.634	1.091	670	4.697	378	143	43	19	11	65	6
2011 I	9.628	2.700	1.098	655	4.787	388	195	78	12	8	87	9
II	9.855	2.743	1.130	665	4.912	404	174	62	20	8	74	9
III	9.894	2.773	1.152	678	4.887	404	112	35	8	6	58	5
2011 Jun	9.855	2.743	1.130	665	4.912	404	157	61	13	5	72	7
Jul	9.854	2.745	1.145	673	4.891	401	124	30	11	10	68	5
Ago	9.851	2.748	1.139	671	4.889	403	67	27	4	0	31	5
Sep	9.894	2.773	1.152	678	4.887	404	144	47	10	8	75	3
	del cual : a tipo variable											
2009	4.409	1.786	2.044	123	371	85	62	28	25	1	6	2
2010	4.393	1.760	1.972	108	431	121	78	34	29	1	10	4
2010 IV	4.393	1.760	1.972	108	431	121	102	33	44	1	22	2
2011 I	4.342	1.741	1.927	94	458	123	87	42	29	1	11	4
II	4.310	1.765	1.848	91	477	129	82	42	22	1	13	4
III	4.311	1.766	1.830	90	491	133	51	26	16	0	5	3
2011 Jun	4.310	1.765	1.848	91	477	129	79	48	18	2	6	5
Jul	4.316	1.774	1.839	90	482	131	70	30	30	1	6	3
Ago	4.300	1.765	1.824	89	490	132	41	22	8	0	8	3
Sep	4.311	1.766	1.830	90	491	133	41	24	11	0	3	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

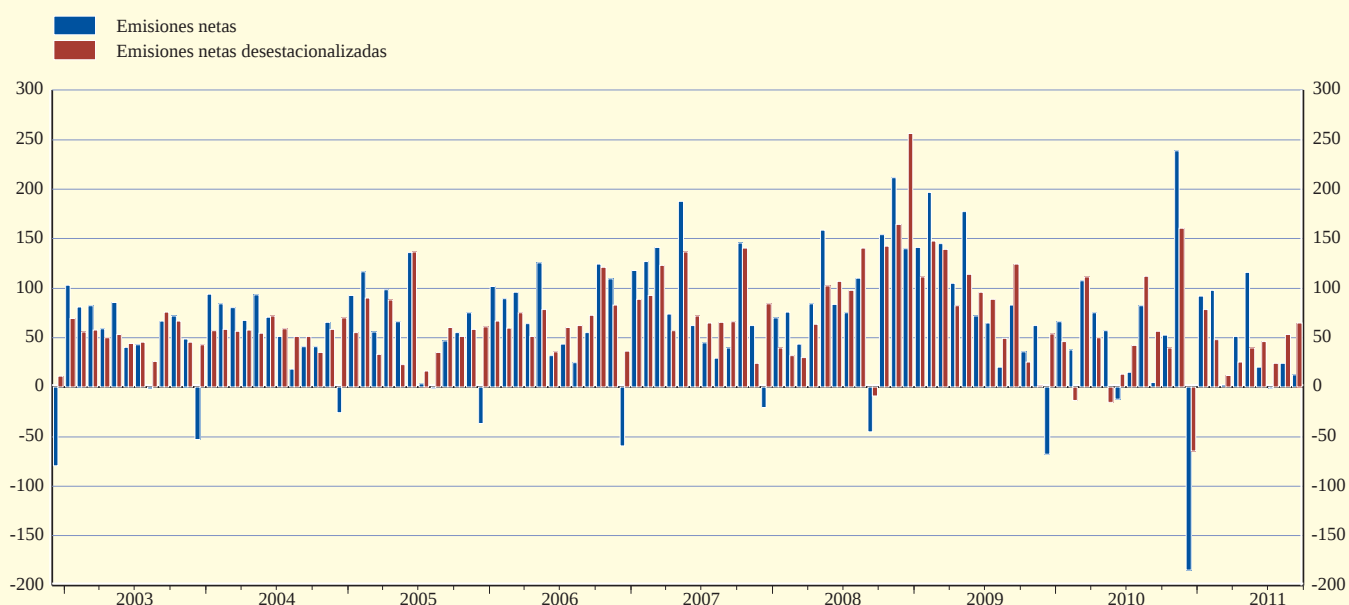
(mm de euros, salvo indicación en contrario; operaciones realizadas en el período; valores nominales)

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	18,4	8,7	44,9	4,2	86,1	10,1	18,3	8,4	45,2	4,2
2010	45,0	-1,2	4,3	5,0	31,6	5,3	44,9	-1,4	4,4	5,0	31,8	5,1
2010 IV	35,7	-19,9	23,7	1,3	22,9	7,7	45,1	-4,5	-3,2	4,2	44,0	4,6
2011 I	64,2	43,0	-19,9	4,4	32,5	4,3	46,0	24,0	-3,5	2,9	16,7	5,9
II	62,4	4,9	-3,9	2,9	47,5	11,0	36,9	0,5	-9,1	-0,1	34,2	11,4
III	11,7	11,7	-3,3	4,9	-3,8	2,1	47,3	19,3	12,0	6,7	5,6	3,7
2011 Jun	20,0	-27,5	-5,4	-7,5	47,9	12,4	45,8	-3,3	-2,2	-5,3	41,5	15,1
Jul	-1,3	-3,2	10,3	8,5	-7,1	-9,8	24,4	-4,8	8,0	5,4	26,8	-10,9
Ago	24,3	27,2	-19,3	2,0	4,8	9,6	53,0	33,3	-13,0	9,0	10,1	13,5
Sep	12,2	11,2	-0,9	4,3	-8,9	6,5	64,7	29,5	41,1	5,6	-20,2	8,7
A largo plazo												
2009	86,9	14,9	21,5	12,7	33,0	4,8	87,1	15,1	21,4	12,8	33,0	4,8
2010	53,6	1,8	1,6	5,3	41,3	3,6	54,0	1,9	1,8	5,4	41,4	3,6
2010 IV	68,9	-5,3	14,6	2,9	53,1	3,6	64,2	8,2	-10,4	4,4	58,8	3,3
2011 I	58,9	27,4	-16,1	2,3	40,5	4,9	54,2	17,1	-1,1	2,5	31,2	4,6
II	67,3	16,6	-5,8	2,4	46,7	7,3	35,7	5,5	-10,1	-0,6	35,1	5,8
III	-4,4	2,0	-1,5	1,3	-6,9	0,8	36,8	9,9	12,3	2,7	9,1	2,9
2011 Jun	53,5	8,7	-2,9	-2,5	44,0	6,2	43,7	7,8	-2,8	-3,7	38,1	4,3
Jul	-7,3	0,8	9,8	1,4	-16,4	-2,9	31,4	0,1	5,9	1,5	23,4	0,5
Ago	-4,2	0,8	-17,4	-0,7	9,0	4,0	33,8	10,2	-8,4	5,3	20,9	5,8
Sep	-1,6	4,4	3,0	3,2	-13,4	1,1	45,3	19,2	39,4	1,2	-16,9	2,4

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.

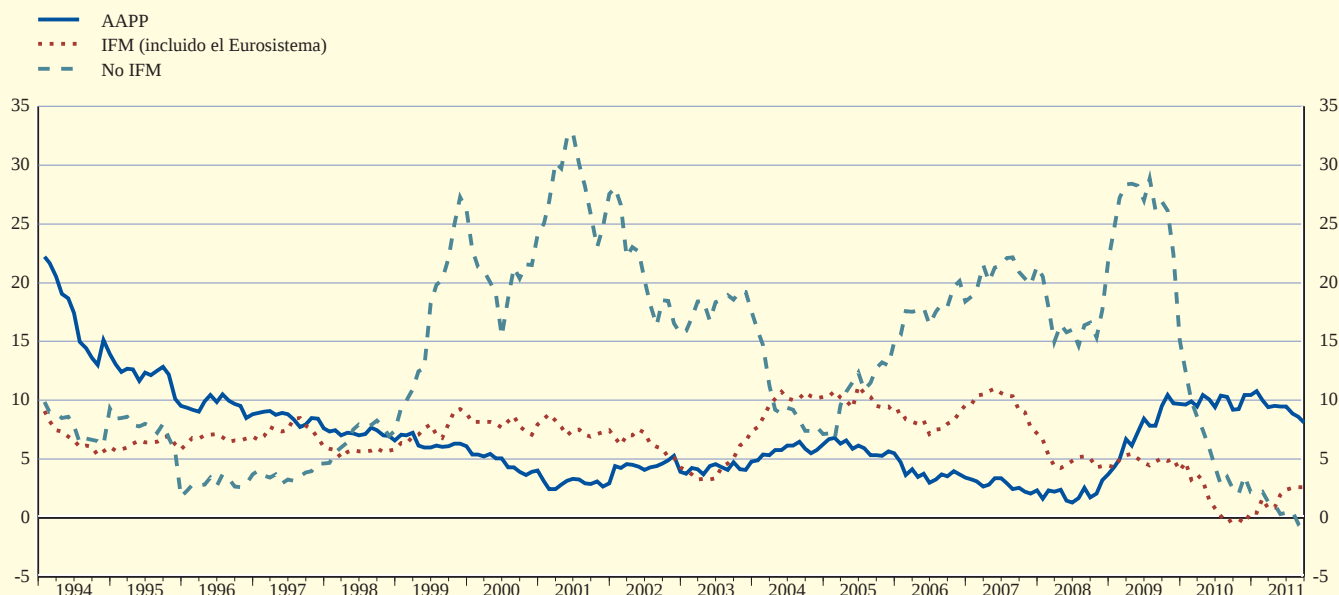
4.3 Tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro ¹⁾

(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 Sep	3,1	-0,4	0,7	8,6	6,5	12,1	3,4	-0,6	3,9	4,3	5,6	16,9
Oct	3,2	0,0	0,3	8,5	6,4	11,8	3,2	-1,9	3,2	4,2	6,8	17,0
Nov	4,3	0,1	2,5	8,4	8,1	12,8	5,5	0,5	4,7	4,7	9,7	19,2
Dic	3,5	-0,3	1,6	7,4	7,0	13,2	4,4	0,6	2,8	6,6	8,0	13,3
2011 Ene	3,7	0,0	1,7	7,1	7,1	13,4	4,9	2,3	3,5	6,7	7,3	10,9
Feb	4,1	1,6	2,2	5,4	6,7	11,9	4,0	2,5	1,1	5,8	6,4	9,4
Mar	3,4	0,8	1,3	4,7	5,9	14,5	3,4	2,2	-1,2	5,1	6,3	12,1
Abr	3,2	0,4	1,1	3,4	6,0	14,6	3,3	2,9	-0,9	2,6	5,3	12,3
May	3,6	1,7	0,0	4,2	6,1	17,4	1,7	3,0	-4,6	3,8	2,7	15,8
Jun	3,8	1,8	0,1	4,2	6,5	16,1	3,1	2,8	-2,3	2,0	5,2	19,9
Jul	3,7	1,8	0,4	4,9	6,2	13,3	2,4	1,2	-2,5	3,1	5,1	15,9
Ago	3,3	1,9	-1,1	5,3	5,6	15,3	2,5	1,2	-3,2	4,7	4,9	21,9
Sep	3,3	2,3	-0,3	5,0	5,1	14,3	3,2	2,2	0,5	4,8	4,0	16,8
A largo plazo												
2010 Sep	4,1	-0,1	0,3	11,1	8,9	12,0	3,5	-1,5	2,9	5,8	7,9	8,7
Oct	4,0	-0,1	0,1	10,5	9,0	11,4	3,7	-1,6	2,2	6,0	9,0	10,2
Nov	4,8	-0,5	2,1	9,6	10,4	11,2	5,5	0,4	3,9	7,3	10,4	13,4
Dic	4,7	0,5	0,6	8,8	10,5	9,4	5,5	1,9	1,3	7,3	11,2	7,2
2011 Ene	4,8	0,4	0,7	8,0	11,0	8,6	6,1	3,7	1,7	7,4	10,9	7,9
Feb	5,0	1,7	1,2	6,4	10,1	8,8	5,5	4,1	-0,1	6,1	10,0	8,9
Mar	4,3	0,8	0,3	5,7	9,4	9,3	5,1	3,3	-2,2	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	4,0	10,0	9,1
May	4,4	2,0	-0,8	5,1	9,1	12,8	3,3	3,6	-5,4	3,0	7,9	12,0
Jun	4,6	2,4	-0,5	4,3	9,4	10,1	3,8	2,9	-2,1	1,5	7,8	12,9
Jul	4,5	2,5	-0,5	4,7	8,7	10,5	2,8	1,4	-2,5	2,1	6,6	13,2
Ago	4,1	2,6	-1,6	4,5	8,4	11,0	2,7	1,1	-3,3	3,0	6,8	13,2
Sep	4,1	2,6	-0,8	3,6	7,9	10,2	3,0	2,0	0,4	1,6	5,0	10,5

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

(tasas de variación interanual)



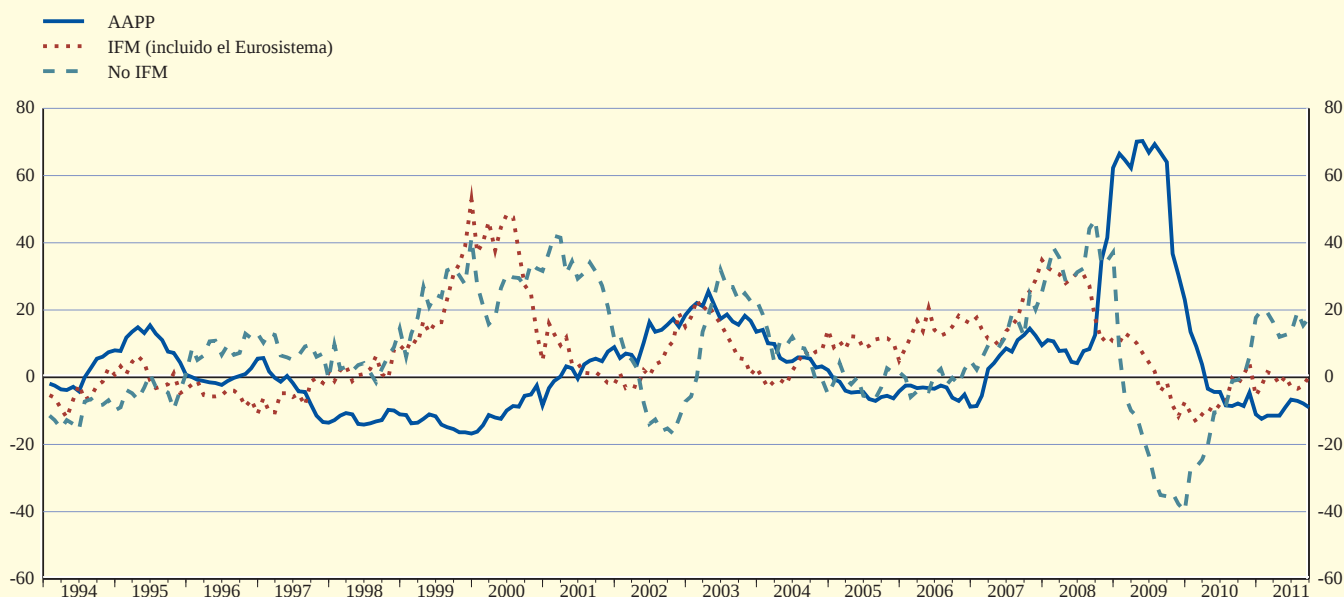
Fuente: BCE.

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

4.3 Tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro ¹⁾ (cont.) (tasas de variación)

	Tipo fijo a largo plazo						Tipo variable a largo plazo					
	Total	IFM (incluido el Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido el Euro-sistema)	No IFM		AAPP	
			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
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
En todas las monedas												
2009	9,5	7,2	17,2	25,3	8,1	5,4	12,1	1,6	36,7	-1,9	-0,3	22,2
2010	8,8	5,8	6,4	19,7	9,9	8,9	-0,6	-3,9	0,7	-1,5	6,4	27,5
2010 IV	7,0	2,8	3,2	12,5	9,8	7,4	-0,2	-3,3	-0,9	-1,0	12,2	25,7
2011 I	6,9	3,4	3,2	9,2	9,7	5,9	0,5	-1,8	-1,9	-1,2	19,0	19,9
II	6,5	4,6	3,8	6,4	8,2	8,5	-0,4	-2,1	-4,5	-1,5	23,6	18,4
III	6,7	6,2	4,3	5,2	7,4	9,9	-1,5	-1,4	-7,7	-2,4	25,7	13,0
2011 Abr	6,1	3,8	2,8	6,2	8,1	7,1	0,1	-2,6	-3,2	-1,7	25,2	19,0
May	6,8	5,0	4,7	6,6	8,0	10,5	-0,8	-1,4	-5,9	-1,4	22,2	20,9
Jun	7,0	5,9	4,4	5,3	8,3	9,5	-0,7	-1,2	-6,2	-1,9	25,7	12,3
Jul	6,8	6,1	4,4	5,5	7,7	10,0	-1,3	-1,3	-7,2	-1,9	24,4	12,7
Ago	6,6	6,3	3,9	5,2	7,2	10,4	-1,9	-1,5	-8,5	-2,3	25,6	13,4
Sep	6,2	6,3	4,7	4,3	6,4	9,3	-1,7	-1,4	-8,6	-3,8	28,3	13,4
En euros												
2009	10,1	9,1	20,5	23,6	8,2	4,4	14,6	3,8	39,2	-2,4	-0,4	21,4
2010	9,1	5,6	7,5	20,1	10,0	8,4	-0,3	-3,3	0,4	-1,9	5,9	26,1
2010 IV	7,2	1,6	4,3	12,8	10,0	6,8	0,1	-2,4	-1,3	-1,5	12,3	26,5
2011 I	7,0	2,2	3,5	9,5	9,9	4,8	1,0	-0,1	-2,7	-1,7	19,1	21,0
II	6,7	3,8	4,1	6,4	8,5	7,9	0,3	-0,6	-4,6	-2,6	23,5	18,1
III	6,7	5,4	4,5	5,9	7,6	9,7	-1,2	-0,2	-8,4	-3,5	25,6	11,1
2011 Abr	6,2	3,0	3,0	6,0	8,4	6,3	0,9	-1,2	-3,3	-3,0	25,3	18,9
May	6,9	4,2	5,3	6,6	8,3	10,3	0,0	0,1	-5,8	-2,5	22,2	21,0
Jun	7,1	5,0	4,8	6,0	8,5	9,1	0,0	0,1	-5,9	-2,4	25,5	10,6
Jul	6,9	5,3	4,7	6,3	7,9	9,5	-1,2	-0,2	-8,2	-3,3	24,3	10,7
Ago	6,6	5,6	4,1	6,0	7,4	10,1	-1,6	-0,5	-9,1	-3,7	25,6	11,5
Sep	6,2	5,7	4,5	4,8	6,6	9,5	-1,6	-0,2	-9,9	-4,6	28,3	11,4

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

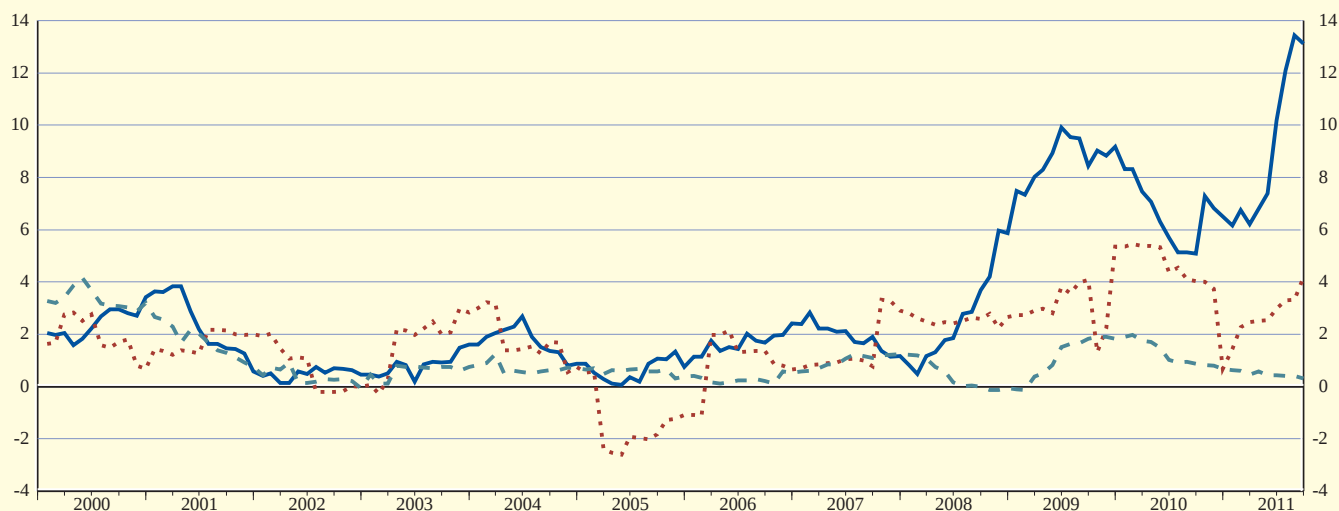
(saldos vivos a fin de período)

	Total			IFM		Instituciones financieras distintas de las IFM		Sociedades no financieras	
	Total	Índice: Dic 2008 = 100	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2009 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	4.410,6	103,0	3,0	566,0	9,2	350,9	5,4	3.493,7	1,8
2010 Ene	4.242,8	103,1	2,9	516,7	8,3	340,7	5,4	3.385,4	1,9
Feb	4.161,5	103,2	3,0	499,3	8,3	339,2	5,4	3.323,0	2,0
Mar	4.474,4	103,4	2,8	543,6	7,5	365,2	5,4	3.565,5	1,8
Abr	4.409,1	103,4	2,7	508,4	7,1	345,7	5,4	3.555,0	1,7
May	4.093,4	103,5	2,4	445,9	6,3	322,7	5,3	3.324,9	1,5
Jun	4.054,6	103,7	1,9	446,4	5,7	315,5	4,4	3.292,7	1,0
Jul	4.256,1	103,7	1,7	519,8	5,1	338,0	4,5	3.398,3	0,9
Ago	4.121,2	103,7	1,7	479,3	5,1	314,4	4,1	3.327,5	0,9
Sep	4.345,2	103,8	1,6	487,0	5,1	326,6	4,0	3.531,6	0,9
Oct	4.531,0	104,2	1,8	514,4	7,3	333,5	4,0	3.683,1	0,8
Nov	4.409,2	104,3	1,7	437,8	6,8	312,5	3,7	3.658,9	0,8
Dic	4.593,4	104,3	1,3	458,4	6,5	331,2	0,7	3.803,8	0,7
2011 Ene	4.757,3	104,4	1,3	514,3	6,2	363,3	1,4	3.879,7	0,6
Feb	4.845,8	104,6	1,4	535,0	6,8	378,9	2,3	3.931,9	0,6
Mar	4.767,3	104,7	1,2	491,7	6,2	363,2	2,5	3.912,5	0,5
Abr	4.891,8	104,8	1,4	497,5	6,8	371,5	2,5	4.022,8	0,6
May	4.777,5	104,8	1,3	475,9	7,4	356,2	2,5	3.945,4	0,4
Jun	4.722,7	105,3	1,6	491,6	10,2	350,5	3,0	3.880,6	0,4
Jul	4.504,3	105,6	1,8	458,8	12,1	325,5	3,3	3.720,0	0,4
Ago	3.975,3	105,7	1,9	383,0	13,4	281,6	3,3	3.310,7	0,4
Sep	3.749,2	105,7	1,9	350,7	13,1	264,3	4,2	3.134,2	0,3

G19 Tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro

(tasas de variación interanual)

— IFM
 - - - Instituciones financieras distintas de las IFM
 - - - Sociedades no financieras



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

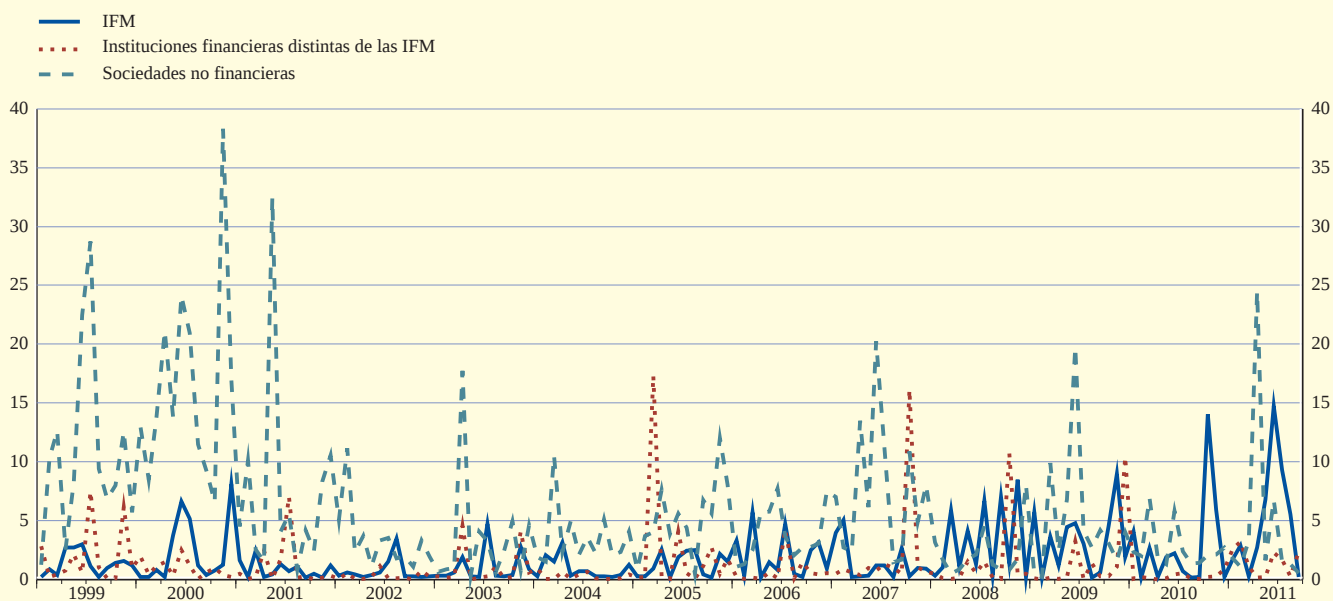
(mm de euros; valores de mercado)

2. Operaciones realizadas en el mes

	Total			IFM			Inst. financieras distintas de las IFM			Sociedades no financieras		
	Emisiones brutas 1	Amorti- zaciones 2	Emisiones netas 3	Emisiones brutas 4	Amorti- zaciones 5	Emisiones netas 6	Emisiones brutas 7	Amorti- zaciones 8	Emisiones netas 9	Emisiones brutas 10	Amorti- zaciones 11	Emisiones netas 12
2009 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	27,3	18,5	8,8	2,7	0,0	2,7	0,1	0,0	0,1	24,5	18,5	6,0
May	8,6	8,8	-0,2	6,8	2,1	4,6	0,2	0,0	0,2	1,6	6,6	-5,0
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
Ago	7,1	1,1	6,0	5,5	0,0	5,5	0,3	0,2	0,1	1,3	0,9	0,4
Sep	2,9	2,9	0,0	0,0	0,9	-0,9	2,3	0,0	2,3	0,5	2,0	-1,4

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 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	2,96	3,07	1,67	1,91	0,63	1,65	2,78	3,08	1,30
Jun	0,49	2,58	3,25	3,15	1,70	1,92	0,67	1,78	2,82	2,94	1,47
Jul	0,52	2,74	3,16	3,10	1,70	1,93	0,66	1,77	2,66	3,03	1,41
Ago	0,54	2,73	3,16	2,99	1,77	1,93	0,68	1,64	2,69	2,99	1,42
Sep	0,55	2,73	3,15	2,92	1,79	1,94	0,69	1,71	2,72	2,79	1,47
Oct	0,55	2,88	3,17	3,14	1,80	1,96	0,69	1,68	2,74	3,23	1,60

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 Nov	8,02	16,59	5,38	6,08	7,64	7,17	2,80	3,53	3,76	3,70	3,65	3,28	4,40	3,97
Dic	8,02	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	8,06	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	8,09	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	8,04	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	8,12	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	8,19	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	8,24	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	5,34	6,54	7,97	7,57	3,47	3,96	4,20	4,15	4,16	3,95	4,96	4,39
Sep	8,41	17,18	5,77	6,57	7,94	7,64	3,41	3,86	4,02	4,02	4,02	3,97	4,86	4,20
Oct	8,41	17,16	5,60	6,53	7,94	7,53	3,44	3,79	3,86	3,94	3,95	3,98	4,76	4,16

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	13
2010 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	4,43	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	4,94	4,85	5,03	4,58	4,35	2,80	3,56	3,70	3,99	3,87	4,06
Sep	4,55	4,59	4,94	4,79	4,94	4,46	4,31	2,84	3,44	3,74	3,63	3,63	3,74
Oct	4,61	4,73	5,04	4,83	4,99	4,56	4,27	2,98	3,56	3,85	3,89	3,60	3,71

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 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	2,48	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	2,58	2,77	1,77	1,93	0,68	2,11	3,14	1,97
Sep	0,55	2,61	2,79	1,79	1,94	0,69	2,14	3,15	2,07
Oct	0,55	2,65	2,78	1,80	1,96	0,69	2,16	3,14	2,17

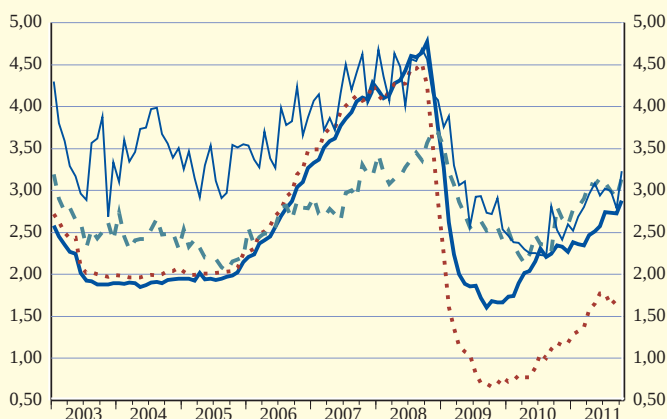
5. Tipos de interés aplicados a los préstamos (saldos vivos)

	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 Nov	3,77	3,86	3,84	7,74	6,47	5,20	3,50	3,39	3,41
Dic	3,73	3,83	3,81	7,72	6,41	5,18	3,49	3,41	3,42
2011 Ene	3,71	3,80	3,80	7,83	6,40	5,17	3,58	3,44	3,42
Feb	3,68	3,81	3,82	7,86	6,43	5,20	3,63	3,47	3,47
Mar	3,72	3,80	3,84	7,90	6,40	5,19	3,67	3,49	3,48
Abr	3,81	3,78	3,84	7,92	6,43	5,23	3,76	3,59	3,54
May	3,81	3,78	3,85	7,94	6,38	5,23	3,83	3,64	3,56
Jun	3,87	3,78	3,86	7,93	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
Sep	4,12	3,80	3,92	8,12	6,48	5,31	4,10	3,85	3,74
Oct	4,12	3,78	3,91	8,15	6,43	5,33	4,17	3,87	3,74

G21 Nuevos depósitos a plazo

(porcentaje, excluidas comisiones; medias del período)

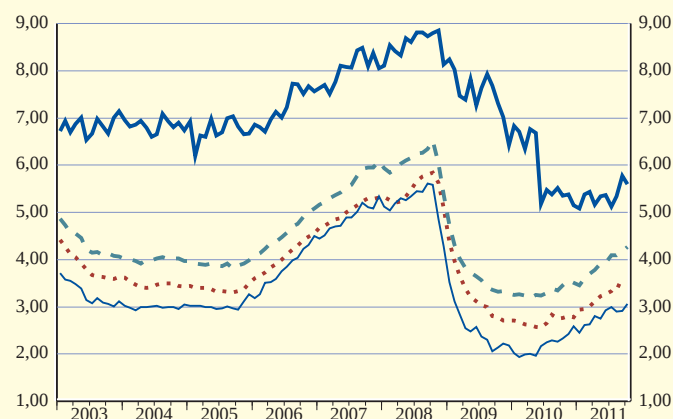
- De los hogares, hasta 1 año
- ... De las sociedades no financieras, hasta 1 año
- - De los hogares, a más de 2 años
- - De las sociedades no financieras, más de 2 años



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.

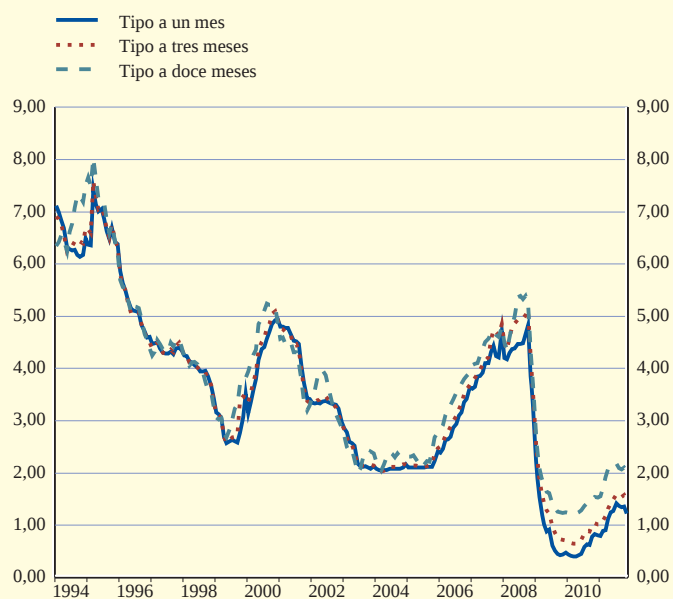
4.6 Tipos de interés del mercado monetario

(porcentaje; medias del período)

	Zona del euro ^{1),2)}					Estados Unidos	Japón
	Depósitos a 1 día (EONIA)	Depósitos a 1 mes (euríbor)	Depósitos a 3 meses (euríbor)	Depósitos a 6 meses (euríbor)	Depósitos a 12 meses (euríbor)	Depósitos a 3 meses (LIBOR)	Depósitos a 3 meses (LIBOR)
	1	2	3	4	5	6	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 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
Oct	0,96	1,36	1,58	1,78	2,11	0,41	0,19
Nov	0,79	1,23	1,48	1,71	2,04	0,48	0,20

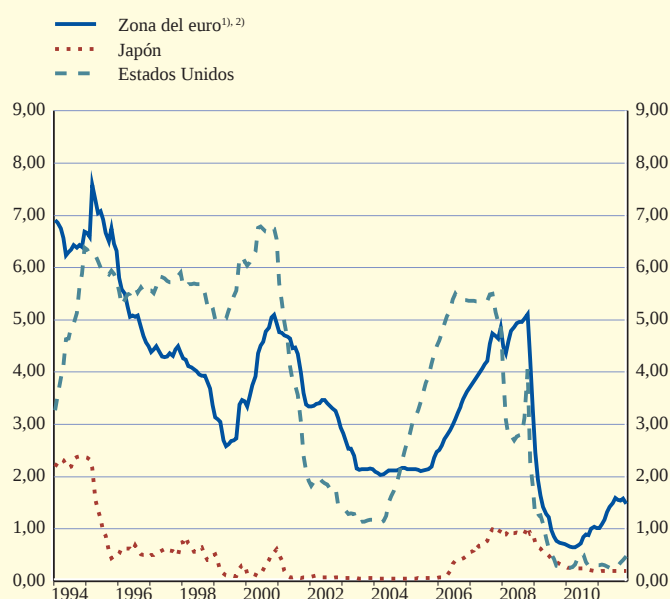
G23 Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro^{1),2)}

(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⁾

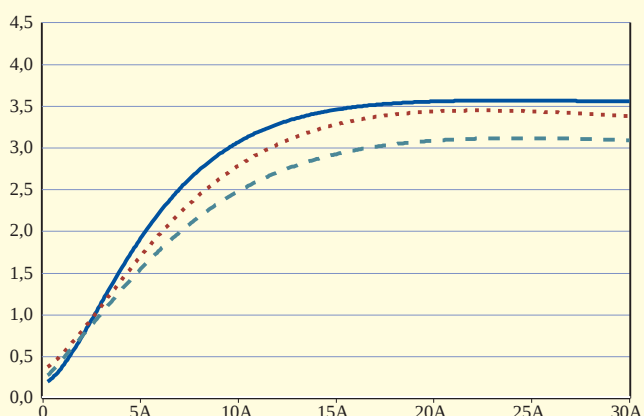
(deuda de las Administraciones centrales con calificación AAA de la zona del euro; fin de período; tipos de interés en porcentaje; diferenciales en puntos porcentuales)

	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 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
2011 III	0,27	0,47	0,75	1,55	1,99	2,48	2,21	1,74	0,74	1,31	2,77	3,79
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
2011 Oct	0,38	0,54	0,81	1,71	2,22	2,79	2,41	1,98	0,78	1,39	3,12	4,29
2011 Nov	0,20	0,38	0,74	1,92	2,51	3,07	2,87	2,33	0,69	1,53	3,64	4,41

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

(porcentaje; fin de período)

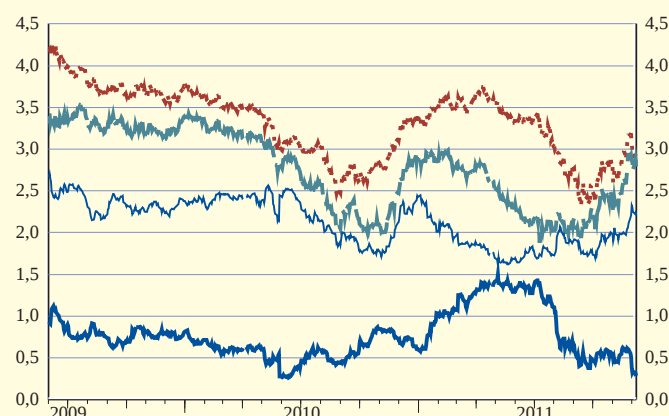
- Noviembre 2011
- ... Octubre 2011
- - Septiembre 2011



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.

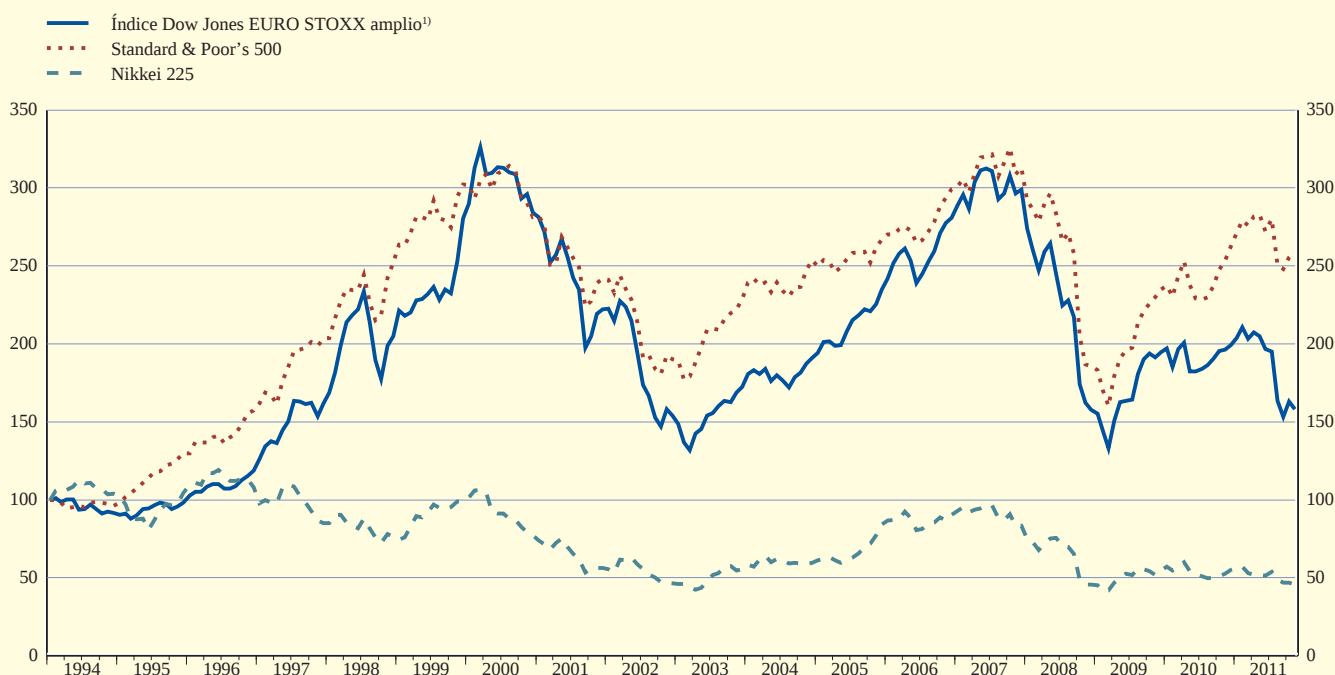
4.8 Índices bursátiles

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

	Índices Dow Jones EURO STOXX ¹⁾												Estados Unidos	Japón
	Referencia		Principales índices sectoriales										Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	Índice amplio	50	Materias primas	Servicios de consumo	Bienes de consumo	Petróleo y gas	Financiero	Industrial	Tecnología	Agua, gas y electricidad	Telecomunicaciones	Sanidad		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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 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
Oct	226,1	2.312,3	424,8	142,4	325,6	290,2	123,1	302,3	203,0	269,9	334,1	426,1	1.207,2	8.733,6
Nov	219,2	2.239,6	423,6	141,5	325,9	293,5	112,8	292,2	205,7	250,6	316,6	423,3	1.226,4	8.506,1

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 III	109,9	1,7	1,0	2,0	1,4	0,3	0,5	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	0,5	0,5	0,3	2,0	0,4	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
III	112,8	2,7	1,7	3,2	2,0	0,3	1,1	0,0	-0,4	0,4	0,5	2,6	3,5
2011 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	113,5	3,0	2,0	3,7	1,9	0,5	0,4	0,2	1,2	0,9	0,1	2,9	3,5
Oct	113,9	3,0	2,0	3,9	1,8	0,2	0,5	0,5	0,2	0,6	0,1	3,0	3,6
Nov 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 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	
III	2,8	3,7	1,3	3,4	0,4	12,0	1,8	1,5	3,2	-1,8	2,2	2,1	
2011 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	
Sep	3,0	4,0	1,4	4,1	1,2	12,4	1,8	1,4	3,1	-1,9	2,3	2,2	
Oct	3,3	4,3	1,8	4,2	1,3	12,4	1,7	1,4	2,9	-1,9	2,2	2,0	

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	4,7
2008	114,4	6,1	4,8	3,4	3,9	2,1	3,9	2,8	4,1	14,2	3,8	1,4
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	1,8
2010 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	2,8
2011 I	116,7	6,5	6,3	4,4	7,9	1,3	2,5	1,8	2,6	12,5	4,2	2,3
II	118,5	6,3	5,8	4,3	6,8	1,3	3,4	1,9	3,7	11,9	3,0	1,1
III	118,9	5,9	5,5	3,8	5,6	1,5	3,3	2,2	3,5	11,8	3,2	.
2011 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	5,4	4,1	6,3	1,3	3,4	1,8	3,7	10,7	-	-
Jul	118,9	6,1	5,8	4,0	6,1	1,5	3,3	1,9	3,5	11,9	-	-
Ago	118,7	5,8	5,5	3,9	5,7	1,5	3,3	2,1	3,5	11,4	-	-
Sep	119,0	5,8	5,3	3,5	5,0	1,5	3,3	2,5	3,4	12,2	-	-
Oct	119,2	5,5	5,0	3,2	4,2	1,5	3,4	2,5	3,5	12,4	-	-

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	2,6	2,7	2,8	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	-0,4	2,1	-0,6	-3,3	-5,9
2010	60,7	44,6	21,4	57,9	42,1	27,1	54,5	107,9	0,7	1,5	1,7	0,9	1,2	3,0	5,3
2010 III	59,6	51,5	29,7	63,1	49,4	41,0	55,8	108,2	1,0	1,8	1,8	0,5	1,8	4,3	6,6
IV	64,4	48,6	36,6	54,7	48,7	48,4	48,9	108,2	0,9	1,8	2,1	0,7	1,7	4,3	6,7
2011 I	77,3	42,9	46,1	41,4	41,0	47,2	36,6	108,7	1,2	2,3	2,5	0,8	2,0	5,4	8,3
II	81,3	11,6	28,8	4,6	13,3	26,2	5,1	109,1	1,2	2,0	2,6	0,8	1,6	3,7	5,7
III	79,3	3,8	16,7	-1,6	4,9	11,7	0,3	109,7	1,4	2,1	2,6	0,9	1,5	3,3	5,1
2011 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	1,5	14,3	-3,9	1,5	7,5	-2,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Oct	78,9	1,7	10,9	-2,4	2,5	10,6	-3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Nov	81,4	-1,9	4,8	-4,9	-0,7	6,0	-5,5	-	-	-	-	-	-	-	-

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. manufacturera y energía	Construcción	Comercio, reparaciones, hostelería, transporte y comunicaciones	Intermediación financiera, actividades inmobiliarias y de alquiler y servicios empresariales	Administración pública, educación, sanidad y otros servicios
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Costes laborales unitarios ¹⁾							
2009	110,0	3,9	-3,0	8,8	2,0	5,7	0,6	2,7
2010	109,2	-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	-0,2	0,8	-3,3	1,0	-0,3	1,8	0,7
2011 I	109,7	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	99,8	-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	102,5	2,2	-0,6	8,2	-0,2	3,6	-0,4	-0,1
IV	102,7	1,8	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	1,2	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	102,1	-0,8	5,2	-4,3	2,7	-2,5	2,0	0,3
2010	103,6	1,5	1,4	6,6	-0,7	2,2	-0,7	-0,4
2010 III	103,9	1,3	0,0	4,7	-0,5	2,5	-1,2	-0,3
IV	104,2	1,5	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 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
III	.	.	.	.	.	.	.	2,1

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	9.030,2	8.897,5	5.050,0	1.805,3	1.965,3	76,8	132,7	3.749,3	3.616,6
2008	9.244,3	9.158,9	5.207,0	1.898,9	1.989,7	63,3	85,4	3.881,8	3.796,4
2009	8.930,9	8.813,0	5.128,2	1.986,5	1.740,3	-42,0	117,9	3.273,2	3.155,3
2010	9.161,7	9.046,0	5.262,6	2.013,6	1.749,6	20,3	115,7	3.747,9	3.632,2
2010 III	2.303,6	2.270,9	1.319,3	505,1	440,5	6,0	32,7	959,6	927,0
IV	2.310,0	2.283,3	1.333,3	503,3	440,2	6,4	26,8	976,9	950,2
2011 I	2.338,4	2.317,6	1.343,8	507,7	451,1	15,0	20,8	1.010,3	989,6
II	2.351,1	2.323,0	1.349,1	507,5	453,3	13,1	28,0	1.024,5	996,5
III	2.367,3	2.330,5	1.357,6	509,3	454,2	9,4	36,8	1.046,5	1.009,7
porcentaje del PIB									
2010	100,0	98,7	57,4	22,0	19,1	0,2	1,3	-	-
Volúmenes encadenados (precios del año anterior)									
tasas de variación intertrimestral									
2010 III	0,4	0,3	0,3	0,1	0,1	-	-	2,2	1,8
IV	0,3	0,2	0,4	0,0	-0,4	-	-	1,2	1,0
2011 I	0,8	0,6	0,1	0,0	1,9	-	-	1,6	1,1
II	0,2	-0,2	-0,5	-0,1	0,0	-	-	1,1	0,3
III	0,2	0,0	0,3	0,0	0,1	-	-	1,5	1,1
tasas de variación interanual									
2007	3,0	2,8	1,7	2,2	4,7	-	-	6,6	6,2
2008	0,4	0,3	0,4	2,3	-1,1	-	-	1,0	0,9
2009	-4,2	-3,7	-1,2	2,5	-12,1	-	-	-12,8	-11,7
2010	1,9	1,1	0,9	0,4	-0,7	-	-	11,1	9,3
2010 III	2,1	1,4	1,0	0,3	0,7	-	-	11,9	10,4
IV	2,0	1,5	1,1	-0,2	1,2	-	-	11,5	10,7
2011 I	2,4	1,7	1,0	0,3	3,7	-	-	9,7	8,1
II	1,7	0,9	0,3	0,1	1,6	-	-	6,2	4,4
III	1,4	0,5	0,3	-0,1	1,6	-	-	5,5	3,6
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del PIB; puntos porcentuales									
2010 III	0,4	0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	0,2	-	-
IV	0,3	0,2	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,1	-	-
2011 I	0,8	0,5	0,1	0,0	0,4	0,1	0,2	-	-
II	0,2	-0,2	-0,3	0,0	0,0	0,1	0,3	-	-
III	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	-0,2	0,2	-	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del PIB; puntos porcentuales									
2007	3,0	2,8	1,0	0,4	1,0	0,3	0,2	-	-
2008	0,4	0,3	0,2	0,5	-0,2	-0,1	0,1	-	-
2009	-4,2	-3,7	-0,7	0,5	-2,6	-0,9	-0,6	-	-
2010	1,9	1,1	0,5	0,1	-0,1	0,6	0,8	-	-
2010 III	2,1	1,4	0,6	0,1	0,1	0,6	0,7	-	-
IV	2,0	1,5	0,6	0,0	0,2	0,7	0,5	-	-
2011 I	2,4	1,7	0,6	0,1	0,7	0,4	0,7	-	-
II	1,6	0,8	0,2	0,0	0,3	0,3	0,8	-	-
III	1,4	0,5	0,2	0,0	0,3	0,0	0,8	-	-

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	8.071,4	147,7	1.654,0	511,7	1.666,4	2.304,4	1.790,9	958,8
2008	8.299,0	143,1	1.653,9	527,3	1.725,6	2.381,1	1.871,8	945,3
2009	8.038,1	129,2	1.445,5	505,9	1.648,4	2.374,3	1.945,6	892,8
2010	8.222,9	138,6	1.530,6	486,8	1.690,5	2.409,7	1.980,5	938,8
2010 III	2.065,4	35,1	383,1	122,2	425,6	605,2	495,0	238,2
IV	2.073,0	35,8	390,0	120,6	427,0	606,7	495,1	237,0
2011 I	2.098,1	36,7	397,2	125,2	431,6	611,8	498,3	240,3
II	2.109,2	36,6	400,2	125,6	434,4	614,2	501,6	241,9
III	2.122,4	.	.	.	.	.	.	245,0
porcentaje del valor añadido								
2010	100,0	1,7	18,6	5,9	20,6	29,3	24,1	-
Volúmenes encadenados (precios del año anterior)								
tasas de variación intertrimestral								
2010 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	-0,2
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	-0,4
III	0,2	.	.	.	.	.	.	0,1
tasas de variación interanual								
2007	3,2	1,6	3,5	2,6	3,9	4,2	1,8	0,9
2008	0,6	1,3	-2,4	-1,6	1,4	1,6	2,0	-1,3
2009	-4,3	2,8	-13,1	-6,2	-5,3	-1,6	1,3	-4,0
2010	2,0	0,1	6,3	-4,1	2,4	1,0	0,9	1,0
2010 III	2,1	-0,8	5,8	-3,1	3,1	1,2	0,8	2,1
IV	2,1	0,0	6,3	-3,0	2,3	1,4	0,4	1,2
2011 I	2,2	-0,3	5,8	1,1	2,3	1,5	0,6	3,9
II	1,7	0,1	4,3	0,2	1,5	1,3	0,6	1,2
III	1,4	.	.	.	.	.	.	0,7
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del valor añadido; puntos porcentuales								
2010 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	-
III	0,2	.	.	.	.	.	.	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del valor añadido; puntos porcentuales								
2007	3,2	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	-4,3	0,0	-2,6	-0,4	-1,1	-0,5	0,3	-
2010	2,0	0,0	1,1	-0,3	0,5	0,3	0,2	-
2010 III	2,1	0,0	1,1	-0,2	0,6	0,4	0,2	-
IV	2,1	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	1,7	0,0	0,8	0,0	0,3	0,4	0,1	-
III	1,4	.	.	.	.	.	.	-

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	0,0	-1,9	-5,2	-1,3	0,2	-5,2
2009	-13,6	90,8	-14,8	-15,9	-16,0	-19,0	-20,9	-4,9	-17,3	-2,9	-5,3	-7,8
2010	4,1	97,5	7,4	7,8	7,8	10,1	9,1	3,4	2,6	3,5	3,8	-8,1
2010 IV	4,5	99,9	8,0	8,4	8,5	7,9	13,9	3,0	2,0	3,1	4,9	-9,2
2011 I	4,6	101,0	6,6	8,2	8,2	9,0	13,2	1,4	2,8	1,2	-2,3	-2,6
II	2,2	101,3	4,2	5,4	5,5	4,3	9,4	2,3	0,9	2,4	-5,4	-5,4
III	3,5	102,3	4,1	4,9	5,0	3,8	9,9	1,1	2,0	1,0	-2,8	0,9
2011 Abr	3,7	101,4	5,4	6,8	7,0	5,5	10,7	3,9	4,6	3,7	-5,2	-3,1
May	3,3	101,6	4,3	5,9	6,2	4,5	10,7	2,6	1,1	2,7	-7,2	-0,9
Jun	-0,3	101,0	2,8	3,6	3,4	3,1	7,0	0,4	-2,8	1,0	-3,7	-11,4
Jul	4,0	102,0	4,4	5,2	5,3	4,2	11,8	-0,1	4,5	-0,7	-4,0	2,0
Ago	5,3	103,3	6,0	7,1	7,2	5,3	13,0	3,1	3,2	3,2	-2,1	1,6
Sep	1,7	101,5	2,4	3,0	3,0	2,1	5,9	0,7	-1,0	0,9	-2,2	-0,7
	tasa de variación intermensual (d.)											
2011 Abr	0,4	-	0,3	0,3	0,2	0,1	0,7	0,8	0,8	0,4	-3,7	0,8
May	0,3	-	0,2	0,1	0,1	0,0	1,2	-0,2	-0,6	-0,1	0,3	0,5
Jun	-1,3	-	-0,6	-1,1	-0,7	-0,7	-1,4	-0,6	-2,5	-0,7	1,1	-1,2
Jul	1,8	-	1,0	0,8	1,0	0,7	3,0	-0,2	3,7	-0,7	0,3	1,7
Ago	1,1	-	1,4	1,6	1,3	1,7	2,4	0,9	0,0	1,7	1,0	-0,2
Sep	-1,9	-	-1,8	-2,5	-1,4	-2,2	-3,8	-0,7	-3,5	-1,1	-0,8	-1,8

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, incluido combustible para vehículos de motor								Matriculaciones de automóviles	
	Industria manufacturera ¹⁾ (precios corrientes)		Industria manufacturera (precios corrientes)		Precios corrientes	Precios constantes								
	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Total	Total (d.; índice: 2005 = 100)	Total	Alimentación, bebidas y tabaco	No alimentación		Com- bustible	Total (d.; miles) ²⁾	Total	
									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	38,4	51,0	9,0	12,8	10,6		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2008	112,9	-5,7	116,9	1,4	2,4	103,1	-0,7	-1,8	-0,1	-1,9	-1,6	-1,0	891	-7,8
2009	87,3	-22,7	95,6	-18,3	-4,3	100,6	-2,5	-1,7	-2,2	-1,8	-3,9	-5,7	925	3,3
2010	102,8	17,6	105,2	10,2	2,1	101,4	0,8	0,5	1,7	2,6	0,7	-2,9	843	-8,5
2010 IV	108,4	18,5	110,0	12,4	2,0	101,4	0,6	0,2	1,5	1,6	-0,1	-2,0	850	-11,0
2011 I	112,2	18,5	114,6	13,7	2,1	101,3	0,1	-1,1	1,2	-0,3	1,7	-1,3	861	-3,1
II	114,3	11,6	114,6	9,8	1,7	101,0	-0,5	-0,6	-0,1	1,7	-1,2	-3,6	827	-1,8
III	111,4	5,4	115,0	8,7	1,7	101,0	-0,6	-0,9	0,0	-2,3	-0,1	-4,3	821	2,9
2011 May	115,9	13,4	115,4	10,6	0,5	100,4	-1,8	-2,8	-1,0	-0,4	-2,7	-3,6	825	-1,1
Jun	114,7	10,3	113,1	6,5	1,3	101,0	-0,8	-0,3	-0,6	1,1	-2,6	-3,9	829	-3,8
Jul	112,8	8,8	115,2	9,8	1,7	101,2	-0,4	-2,4	1,7	2,3	1,6	-5,4	817	2,2
Ago	114,3	6,0	116,4	10,2	2,0	101,2	-0,1	0,1	0,3	-1,1	-1,4	-3,0	821	6,1
Sep	107,2	1,6	113,2	6,4	1,3	100,6	-1,4	-0,4	-2,0	-8,5	-0,6	-4,4	827	1,3
Oct	.	.	.	.	2,0	101,0	-0,4	-0,4	-0,6	.	.	.	820	-0,7
	tasa de variación intermensual (d.)													
2011 Jun	-	-1,1	-	-2,0	0,6	-	0,6	0,7	0,5	1,2	0,3	-0,1	-	0,5
Jul	-	-1,7	-	1,9	0,4	-	0,2	-0,7	0,5	1,6	1,3	-0,4	-	-1,4
Ago	-	1,4	-	1,0	0,1	-	0,1	0,4	-0,2	-1,5	-0,7	1,1	-	0,5
Sep	-	-6,2	-	-2,8	-0,5	-	-0,6	0,0	-0,8	-4,2	-0,1	-0,9	-	0,7
Oct	-	.	-	.	0,8	-	0,4	0,2	0,5	.	.	.	-	-0,8

Fuentes: Eurostat, excepto columnas 13 y 14 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 ³⁾ (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	81,2	-10,4	-6,6	-12,4	14,7	-7,9
III	98,8	-2,6	-8,5	4,5	5,3	80,3	-15,6	-7,3	-21,6	23,8	-9,6
2011 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	80,8	-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	-11,9	6,1	0,3	-	-19,1	-8,8	-27,2	29,8	-10,6
Oct	94,8	-6,5	-13,0	6,6	0,2	79,7	-19,9	-8,9	-28,6	32,5	-9,4
Nov	93,7	-7,3	-14,0	7,1	-0,7	-	-20,4	-9,1	-28,9	33,7	-9,7

	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	-24,8	-32,8	-16,6	-7,4	-6,8	12,9	-2,3	3,9	0,7	4,2	6,6
2011 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	-26,6	-35,1	-18,0	-9,8	-10,6	14,6	-4,1	0,0	-3,3	0,8	2,5
Oct	-25,1	-32,8	-17,3	-9,7	-11,6	13,9	-3,8	0,1	-3,4	-0,4	4,2
Nov	-24,8	-30,5	-19,0	-11,0	-13,6	14,2	-5,3	-1,7	-6,6	-1,6	3,2

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

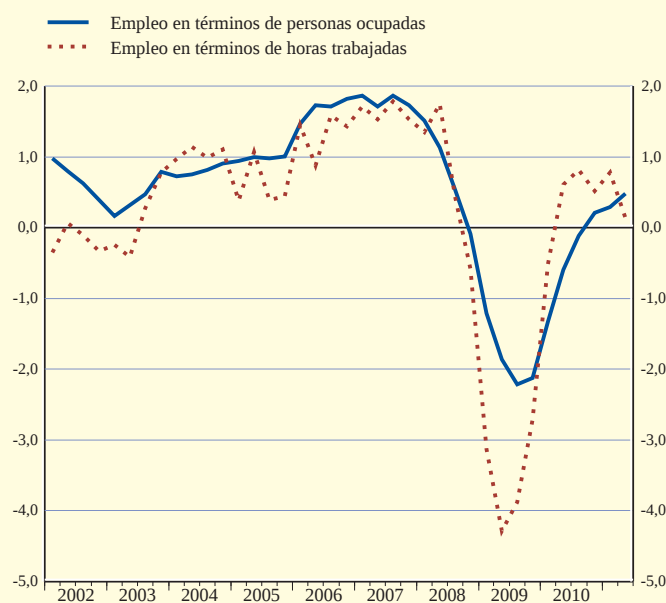
(datos desestacionalizados, salvo indicación en contrario)

4. Desempleo y vacantes ¹⁾

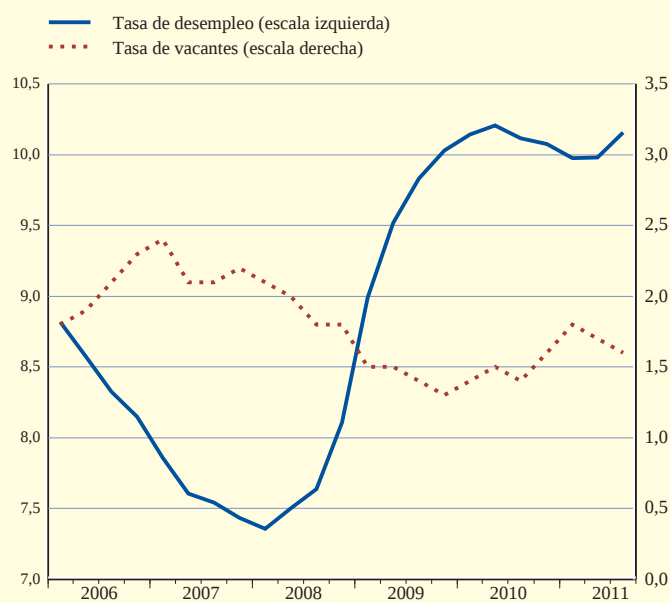
	Desempleo										Tasa de vacantes ²⁾
	Total		Por grupos de edad ³⁾				Por sexo ⁴⁾				
	Millones	% población activa	Adultos		Jóvenes		Hombres		Mujeres		
			Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa	
% del total en 2010	100,0		79,5		20,5		53,9		46,1		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2007	11,784	7,6	9,186	6,7	2,598	15,5	5,810	6,7	5,975	8,7	2,2
2008	11,972	7,6	9,294	6,6	2,679	16,0	6,049	7,0	5,923	8,5	1,9
2009	15,051	9,6	11,767	8,4	3,283	20,3	8,144	9,4	6,907	9,8	1,4
2010	15,930	10,1	12,659	8,9	3,271	20,9	8,593	10,0	7,336	10,3	1,5
2010 III	15,893	10,1	12,663	8,9	3,230	20,8	8,550	9,9	7,343	10,3	1,4
IV	15,841	10,1	12,650	8,9	3,190	20,6	8,461	9,8	7,380	10,4	1,6
2011 I	15,689	10,0	12,505	8,8	3,184	20,7	8,349	9,7	7,341	10,3	1,8
II	15,744	10,0	12,558	8,8	3,186	20,6	8,374	9,7	7,369	10,3	1,7
III	16,048	10,2	12,788	9,0	3,259	21,0	8,501	9,8	7,546	10,5	1,6
2011 May	15,768	10,0	12,574	8,8	3,194	20,7	8,403	9,7	7,365	10,3	-
Jun	15,803	10,0	12,607	8,9	3,197	20,7	8,386	9,7	7,417	10,4	-
Jul	15,978	10,1	12,745	8,9	3,232	20,9	8,481	9,8	7,496	10,5	-
Ago	15,997	10,1	12,759	9,0	3,239	20,9	8,465	9,8	7,532	10,5	-
Sep	16,168	10,2	12,861	9,0	3,306	21,2	8,556	9,9	7,611	10,6	-
Oct	16,294	10,3	12,956	9,1	3,338	21,4	8,682	10,0	7,612	10,6	-

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				Empleadores	Asalariados					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2002	44,9	44,6	11,9	9,0	2,8	13,2	0,4	15,6	8,1	4,6	2,2	0,3	0,3	40,9
2003	44,9	44,2	11,5	8,8	2,7	13,2	0,4	15,7	8,2	4,6	2,2	0,6	0,5	40,9
2004	44,5	44,0	11,5	8,5	2,9	13,2	0,3	15,5	8,1	4,5	2,2	0,5	0,4	40,6
2005	44,8	44,3	11,7	8,6	3,0	13,3	0,3	15,4	8,1	4,5	2,3	0,5	0,3	40,7
2006	45,3	44,9	12,3	8,8	3,4	13,4	0,3	15,3	8,0	4,5	2,3	0,4	0,3	41,3
2007	45,3	45,0	12,7	8,9	3,6	13,3	0,3	15,1	8,0	4,4	2,3	0,3	0,3	41,3
2008	45,1	44,8	12,5	9,1	3,2	12,9	0,3	15,3	8,1	4,5	2,3	0,3	0,3	40,9
2009	44,8	44,5	11,6	9,2	2,3	12,8	0,3	15,8	8,3	4,5	2,5	0,4	0,4	40,5
2010	44,7	44,4	11,6	8,9	2,5	12,9	0,3	15,6	8,2	4,5	2,5	0,3	0,3	40,4

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			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2002	47,6	43,8	10,5	4,9	3,5	24,9	22,0	1,9	0,5	3,9	2,4	1,4	0,1	44,1
2003	48,0	44,1	10,6	4,9	3,3	25,2	22,3	1,8	0,5	4,0	2,5	1,4	0,1	44,7
2004	47,4	43,5	10,5	5,0	3,1	24,9	22,1	1,7	0,5	3,9	2,5	1,5	0,1	44,3
2005	47,3	43,4	10,5	5,0	3,0	24,9	22,1	1,7	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	44,3
2006	46,7	42,8	10,3	5,0	2,9	24,6	21,8	1,6	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	43,8
2007	46,0	42,2	10,1	5,0	3,0	24,2	21,4	1,6	0,4	3,8	2,6	1,2	0,0	43,1
2008	47,2	43,3	10,3	5,2	3,0	24,8	21,9	1,6	0,4	3,9	2,6	1,3	0,0	44,2
2009	51,2	46,9	11,0	5,7	2,9	27,4	24,2	1,8	0,4	4,3	2,8	1,4	0,0	48,4
2010	50,9	46,6	10,8	5,6	2,8	27,3	24,2	1,8	0,4	4,4	2,5	1,9	0,0	48,1

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

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	0,2	2,4	0,1	-6,5	1,9	-2,7	-1,6	3,5	3,7	-2,4	0,2	-0,9	-3,1	0,0	-1,8	5,3
2008	-1,3	-0,1	-2,9	-7,3	-9,8	-4,5	-3,3	-2,7	0,9	3,0	-4,6	0,5	-0,9	-3,6	-1,9	-2,1	4,3
2009	-5,8	-3,2	-2,0	-14,2	-15,8	-11,2	-7,5	-5,4	-6,1	-0,9	-3,7	-5,6	-4,1	-10,1	-6,1	-8,0	-2,5
2010	-4,1	-4,3	0,2	-31,3	-10,6	-9,3	-7,1	-4,6	-5,3	-1,1	-3,6	-5,1	-4,4	-9,8	-5,8	-7,7	-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	68,2	2,8	12,4	4,0	48,9	42,7	20,8	11,2	10,7	25,4
2002	68,0	2,7	11,8	4,6	48,9	41,0	19,6	10,8	10,5	27,0
2003	69,1	2,1	12,4	5,1	49,6	40,3	19,8	11,3	9,2	28,9
2004	69,5	2,2	12,1	5,0	50,3	38,8	18,9	11,1	8,8	30,7
2005	70,4	2,4	12,2	4,7	51,2	37,1	18,1	11,2	7,7	33,3
2006	68,6	2,5	11,9	4,1	50,2	35,0	18,3	9,3	7,4	33,6
2007	66,3	2,2	11,2	4,2	48,7	32,7	17,1	8,5	7,1	33,6
2008	70,1	2,3	11,5	6,7	49,6	33,1	17,8	7,8	7,6	36,9
2009	79,8	2,5	12,6	8,6	56,2	37,3	20,6	8,9	7,8	42,5
2010	85,3	2,4	15,3	7,7	60,0	40,5	23,4	9,6	7,5	44,8

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	68,2	56,6	6,0	4,7	0,8	7,0	61,1	5,3	13,7	26,6	27,9	66,8	1,3
2002	68,0	56,3	6,2	4,7	0,8	7,6	60,4	5,2	15,5	25,3	27,2	66,8	1,1
2003	69,1	56,6	6,5	5,0	1,0	7,8	61,3	5,0	14,9	26,0	28,2	68,3	0,9
2004	69,5	56,5	6,6	5,1	1,3	7,8	61,7	4,6	14,8	26,2	28,5	68,4	1,1
2005	70,4	57,1	6,7	5,2	1,4	7,8	62,6	4,6	14,9	25,7	29,8	69,2	1,2
2006	68,6	55,4	6,5	5,4	1,4	7,4	61,2	4,3	14,4	24,2	30,0	67,8	0,8
2007	66,3	53,5	6,2	5,3	1,4	7,4	58,9	4,3	15,0	23,4	27,8	65,9	0,4
2008	70,1	56,9	6,6	5,3	1,3	10,2	59,9	4,9	18,7	23,1	28,3	69,4	0,7
2009	79,8	64,7	7,6	5,8	1,7	12,3	67,5	5,0	21,1	26,7	32,0	79,1	0,7
2010	85,3	69,3	8,3	5,9	1,9	13,1	72,2	5,2	24,0	28,1	33,3	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	84,1	65,2	3,7	24,8	107,4	36,2	64,2	103,1	58,8	6,7	62,1	45,3	60,2	68,3	23,1	29,6	35,2
2008	89,3	66,7	4,5	44,2	113,0	40,1	68,2	105,8	48,9	13,7	62,2	58,5	63,8	71,6	21,9	27,8	33,9
2009	95,9	74,4	7,2	65,2	129,3	53,8	79,0	115,5	58,5	14,8	67,8	60,8	69,5	83,0	35,3	35,5	43,3
2010	96,2	83,2	6,7	92,5	144,9	61,0	82,3	118,4	61,5	19,1	69,0	62,9	71,8	93,3	38,8	41,0	48,3

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

- 1) Los datos se refieren al Euro-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.
- 2) Tenedores que residen en el país cuya Administración ha emitido la deuda.
- 3) Incluye residentes de países de la zona del euro distintos del país cuya Administración ha emitido la deuda.
- 4) Excluye la deuda en poder de las AAPP del país cuya Administración ha emitido la deuda.

6.3 Variaciones de la deuda ¹⁾

(porcentaje del PIB)

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

	Total	Origen de la variación			Instrumentos financieros				Sectores tenedores			
		Necesidad de financiación ²⁾	Efectos de valoración ³⁾	Otras variaciones en volumen ⁴⁾	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores a corto plazo	Valores a largo plazo	Acreedores residentes ⁵⁾	IFM	Otras sociedades financieras	Otros acreedores ⁶⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2002	2,1	2,7	-0,5	-0,1	0,0	-0,2	0,7	1,6	-0,3	-0,5	0,0	2,4
2003	3,1	3,3	-0,2	0,0	-0,6	0,9	0,6	2,1	0,5	0,8	0,8	2,6
2004	3,2	3,3	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,1	2,7	0,1	-0,2	0,3	3,0
2005	3,3	3,1	0,2	0,0	0,3	0,5	-0,1	2,6	-0,4	-0,1	0,5	3,6
2006	1,7	1,4	0,1	0,1	0,2	0,3	-0,3	1,5	-0,3	1,1	-1,4	2,0
2007	1,2	1,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,3	1,0	-0,5	-0,3	-0,3	1,6
2008	5,3	5,2	0,1	0,0	0,1	0,5	2,6	2,0	1,1	1,0	-0,6	4,2
2009	7,2	7,5	-0,2	0,0	0,1	0,7	1,6	4,8	3,0	2,3	0,8	4,3
2010	7,6	7,7	-0,1	0,0	0,0	3,0	-0,7	5,2	4,2	3,3	1,0	3,3

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	-2,7	-0,6	0,1	0,1	0,0	0,0	-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	3,2	-2,9	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	0,0	0,1	0,1	-0,3	0,2	0,2	0,0	0,0	-0,1
2006	1,7	-1,4	0,3	0,2	0,3	-0,1	0,2	-0,2	-0,4	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1
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	-2,1	3,2	3,0	0,8	0,7	0,7	0,9	-0,1	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0
2009	7,2	-6,4	0,8	1,0	0,3	0,0	0,3	0,5	-0,3	0,5	-0,2	0,0	0,0	0,1
2010	7,6	-6,2	1,3	1,7	0,0	0,5	1,1	0,1	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,3

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 II	44,7	44,0	11,8	12,9	15,2	2,3	1,1	0,6	0,3	40,2
III	43,4	42,6	11,2	12,5	15,1	2,2	0,7	0,7	0,3	39,2
IV	48,7	47,9	13,7	14,0	16,1	2,4	0,8	0,8	0,3	44,1
2006 I	42,5	42,1	10,4	12,8	15,1	2,2	0,8	0,4	0,3	38,6
II	45,7	45,2	12,5	13,1	15,1	2,3	1,4	0,5	0,3	41,0
III	43,6	43,0	11,8	12,4	15,1	2,2	0,8	0,5	0,3	39,5
IV	49,0	48,4	14,4	14,1	15,8	2,4	0,9	0,6	0,3	44,6
2007 I	42,2	41,8	10,4	12,8	14,7	2,2	0,9	0,4	0,3	38,2
II	45,8	45,4	13,0	13,0	15,0	2,3	1,4	0,4	0,3	41,2
III	43,6	43,2	12,3	12,3	14,8	2,2	0,8	0,5	0,3	39,7
IV	49,3	48,7	14,8	13,9	15,8	2,4	1,0	0,6	0,3	44,7
2008 I	42,4	42,1	10,8	12,3	14,8	2,3	1,1	0,3	0,2	38,2
II	45,2	44,9	12,9	12,3	15,0	2,3	1,5	0,4	0,3	40,5
III	43,3	43,0	12,2	12,0	15,0	2,2	0,8	0,4	0,3	39,5
IV	48,8	48,3	13,9	13,4	16,4	2,5	1,1	0,5	0,3	44,0
2009 I	42,5	42,3	10,4	12,0	15,5	2,5	1,1	0,1	0,2	38,1
II	45,2	44,6	11,8	12,4	15,7	2,5	1,4	0,6	0,5	40,4
III	42,7	42,3	11,0	11,9	15,5	2,4	0,7	0,4	0,3	38,7
IV	48,6	47,7	13,0	13,7	16,4	2,6	0,9	0,8	0,5	43,6
2010 I	42,1	41,9	10,1	12,0	15,5	2,5	0,9	0,2	0,3	37,9
II	45,2	44,7	11,9	12,7	15,4	2,6	1,3	0,5	0,3	40,3
III	42,9	42,5	10,9	12,4	15,2	2,4	0,7	0,3	0,3	38,9
IV	48,4	47,7	13,2	13,5	16,4	2,7	1,0	0,7	0,3	43,3
2011 I	42,5	42,3	10,5	12,3	15,3	2,5	0,9	0,3	0,3	38,3
II	44,9	44,6	11,9	12,5	15,3	2,6	1,4	0,3	0,3	40,0

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

	Total		Empleos corrientes						Empleos de capital			Déficit (-)/ superávit (+)	Déficit (-)/ superávit (+) primario
	Total	Remuneración de asalariados	Consumo intermedio	Intereses	Transf. corrientes			Inversión	Transf. de capital				
						Prestaciones sociales	Subven- ciones						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005 II	46,5	43,0	10,3	5,0	3,2	24,6	21,3	1,1	3,5	2,4	1,1	-1,8	1,4
III	45,7	42,2	9,9	4,8	3,0	24,5	21,2	1,2	3,5	2,6	1,0	-2,4	0,6
IV	49,6	45,1	11,3	5,8	2,8	25,2	21,7	1,3	4,6	2,8	1,7	-0,9	1,8
2006 I	45,8	42,5	10,1	4,6	3,0	24,9	21,4	1,1	3,3	2,1	1,3	-3,3	-0,3
II	45,8	42,5	10,3	4,9	3,1	24,1	21,1	1,1	3,4	2,4	1,0	-0,2	2,9
III	45,3	41,7	9,8	4,7	2,9	24,3	20,9	1,2	3,5	2,6	1,0	-1,7	1,2
IV	49,5	44,4	10,8	5,8	2,7	25,1	21,4	1,3	5,1	2,9	2,2	-0,4	2,3
2007 I	44,8	41,4	9,9	4,5	2,9	24,1	20,7	1,1	3,4	2,2	1,2	-2,6	0,3
II	45,1	41,7	10,0	4,9	3,2	23,6	20,6	1,0	3,3	2,5	0,9	0,8	4,0
III	44,6	41,1	9,6	4,8	3,0	23,8	20,6	1,1	3,6	2,6	0,9	-1,0	1,9
IV	49,3	44,5	10,8	5,8	2,8	25,1	21,3	1,4	4,7	3,0	1,7	0,0	2,8
2008 I	45,4	41,9	9,9	4,7	3,0	24,4	20,7	1,2	3,5	2,2	1,2	-3,0	0,0
II	45,9	42,4	10,2	5,0	3,3	23,9	20,8	1,1	3,5	2,5	1,0	-0,7	2,6
III	45,7	42,1	9,8	4,9	3,1	24,4	21,2	1,1	3,6	2,6	1,0	-2,4	0,7
IV	51,4	46,5	11,2	6,2	2,8	26,3	22,3	1,4	4,8	3,2	1,7	-2,6	0,3
2009 I	49,6	45,8	10,7	5,4	2,9	26,9	22,9	1,3	3,7	2,5	1,2	-7,1	-4,2
II	50,7	46,6	11,1	5,6	3,0	26,9	23,3	1,3	4,1	2,8	1,3	-5,6	-2,5
III	49,9	45,9	10,5	5,3	2,9	27,1	23,5	1,3	4,1	2,8	1,2	-7,2	-4,3
IV	54,3	49,2	11,8	6,5	2,6	28,3	24,0	1,5	5,1	3,1	1,9	-5,7	-3,1
2010 I	50,5	46,7	10,7	5,3	2,8	27,9	23,6	1,4	3,8	2,2	1,5	-8,4	-5,6
II	49,6	46,1	10,9	5,6	2,9	26,7	23,2	1,3	3,5	2,5	1,2	-4,5	-1,5
III	50,3	45,1	10,2	5,3	2,8	26,9	23,2	1,3	5,2	2,5	2,6	-7,5	-4,7
IV	53,2	48,3	11,4	6,4	2,7	27,7	23,7	1,5	5,0	2,8	2,1	-4,8	-2,1
2011 I	48,5	45,5	10,4	5,2	2,9	27,1	23,1	1,2	3,0	2,1	0,9	-6,0	-3,2
II	48,5	45,3	10,6	5,4	3,1	26,2	22,8	1,2	3,2	2,4	0,9	-3,7	-0,6

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 III	67,7	2,1	11,4	5,5	48,7
IV	70,1	2,3	11,5	6,7	49,6
2009 I	73,8	2,3	11,8	7,9	51,8
II	77,0	2,4	12,2	8,4	54,0
III	78,9	2,4	12,4	9,2	54,9
IV	79,8	2,5	12,6	8,6	56,2
2010 I	81,5	2,4	12,8	8,4	57,9
II	82,8	2,4	13,4	8,1	59,0
III	82,9	2,4	13,3	8,2	59,1
IV	85,3	2,4	15,3	7,7	60,0
2011 I	86,1	2,4	15,1	7,6	60,9
II	86,9	2,4	14,9	7,6	62,0

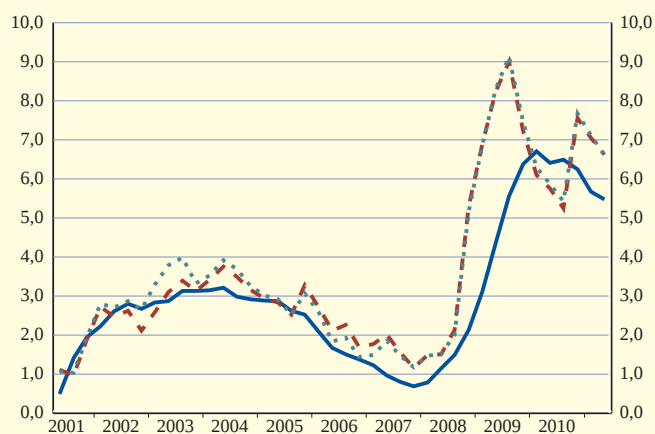
2. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

	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 III IV	2,0	-2,4	-0,4	-0,6	-1,4	0,0	0,3	0,6	0,4	-0,2	1,6
	9,2	-2,6	6,7	5,5	0,6	2,5	0,4	2,1	0,2	1,0	9,0
2009 I II III IV	12,8	-7,1	5,7	6,7	5,2	-0,1	0,9	0,7	-0,5	-0,5	13,3
	9,1	-5,6	3,5	3,2	2,3	-0,6	0,2	1,2	-0,4	0,8	9,5
	5,0	-7,2	-2,3	-2,9	-3,2	0,6	-0,1	-0,3	0,2	0,4	4,7
	2,4	-5,7	-3,3	-2,8	-2,9	-0,1	0,1	0,1	-0,2	-0,3	2,6
2010 I II III IV	8,1	-8,4	-0,2	0,7	0,8	0,0	-0,4	0,3	-0,3	-0,6	8,5
	7,6	-4,5	3,2	3,3	2,0	1,1	-0,2	0,4	-0,1	0,0	7,7
	3,0	-7,5	-4,5	-3,0	-2,3	-0,6	-0,1	0,1	0,0	-1,5	3,0
	11,3	-4,8	6,5	5,9	-0,3	1,7	4,7	-0,2	0,0	0,7	11,3
2011 I II	6,0	-6,0	0,0	0,7	1,8	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	-0,5	6,3
	5,9	-3,7	2,3	3,3	3,1	0,6	-0,4	-0,1	0,3	-1,3	5,7

G30 Déficit, necesidad de financiación y variaciones de la deuda

(suma móvil de cuatro trimestres en porcentaje del PIB)

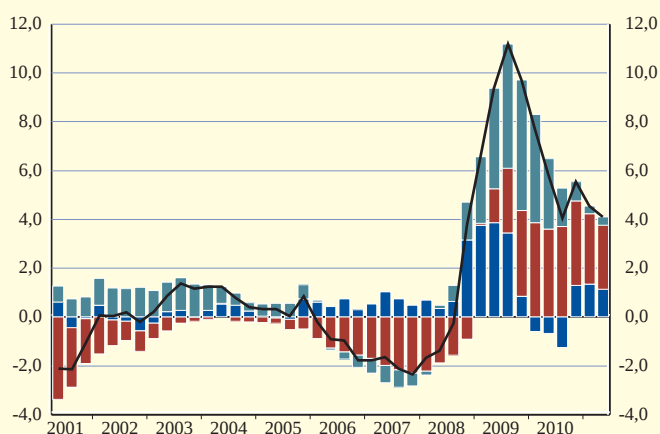
— Déficit
- - - Variaciones de la deuda
... Necesidad de financiación



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

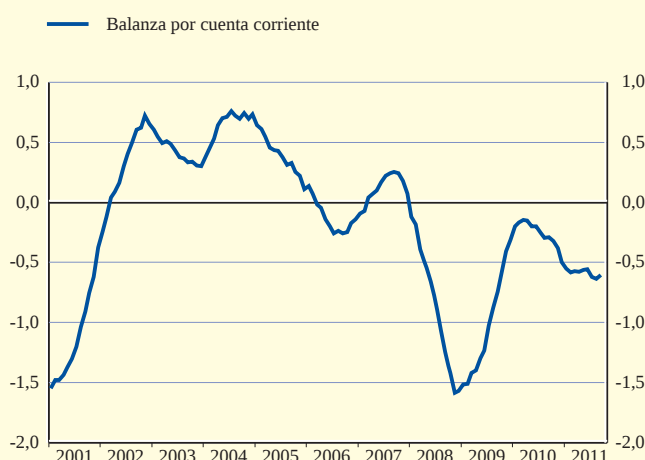
7.1 Resumen de la balanza de pagos ¹⁾

(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	-143,5	-21,8	42,1	-66,8	-97,0	10,0	-133,5	121,3	-231,1	261,4	-84,5	178,9	-3,4	12,2
2009	-25,9	36,0	35,1	-5,8	-91,2	7,3	-18,6	14,0	-102,8	261,4	21,1	-170,2	4,6	4,6
2010	-42,2	12,9	45,9	2,3	-103,3	5,5	-36,7	44,1	-49,9	148,0	17,4	-61,2	-10,3	-7,4
2010 III	-7,1	5,5	16,1	2,5	-31,2	0,8	-6,3	6,8	-52,2	11,0	6,3	46,8	-5,1	-0,5
IV	3,4	5,5	10,5	4,3	-16,8	1,3	4,7	9,5	79,5	19,5	8,9	-96,8	-1,6	-14,2
2011 I	-30,2	-13,0	7,0	10,2	-34,5	2,4	-27,8	15,7	-9,9	128,5	-2,2	-89,1	-11,6	12,1
II	-20,8	-2,7	17,5	-14,4	-21,2	0,7	-20,1	20,6	-28,5	155,6	3,4	-114,3	4,3	-0,4
III	-11,7	1,0	15,4	-0,1	-28,1	2,6	-9,1	12,2	-6,8	31,5	-3,4	-13,0	3,9	-3,0
2010 Sep	-4,9	3,8	5,5	-2,7	-11,4	-0,6	-5,5	6,3	-8,6	35,4	0,4	-20,5	-0,3	-0,8
Oct	3,9	5,7	3,2	3,9	-8,9	-1,3	2,6	2,0	-8,7	5,2	-0,3	5,9	-0,2	-4,6
Nov	-3,4	-0,8	3,4	0,3	-6,2	0,5	-2,9	13,4	45,4	18,4	3,1	-53,5	0,0	-10,5
Dic	3,0	0,6	3,9	0,1	-1,7	2,0	4,9	-5,8	42,7	-4,2	6,1	-49,2	-1,3	0,9
2011 Ene	-19,9	-14,7	2,6	1,1	-8,9	0,4	-19,6	13,5	11,7	-28,9	-1,0	37,7	-6,0	6,0
Feb	-9,3	-0,8	2,6	4,2	-15,2	2,1	-7,1	2,2	-27,9	93,6	0,8	-65,3	1,0	5,0
Mar	-1,0	2,5	1,8	5,0	-10,3	-0,1	-1,1	0,0	6,3	63,9	-2,1	-61,5	-6,6	1,1
Abr	-4,9	-3,7	4,0	1,4	-6,6	-0,1	-5,0	-1,8	-30,4	18,7	2,9	1,0	5,9	6,8
May	-16,1	0,6	5,4	-15,6	-6,4	0,4	-15,7	13,1	-5,9	43,2	-1,5	-19,6	-3,1	2,5
Jun	0,2	0,5	8,1	-0,2	-8,2	0,3	0,6	9,2	7,8	93,7	1,9	-95,7	1,5	-9,8
Jul	-2,0	3,3	5,5	-0,7	-10,2	0,5	-1,6	2,5	0,6	-21,1	-4,6	28,5	-0,9	-0,9
Ago	-7,2	-4,5	4,0	1,1	-7,8	2,2	-5,0	6,8	-0,3	31,9	-0,7	-27,4	3,2	-1,8
Sep	-2,5	2,2	5,9	-0,6	-10,0	0,0	-2,5	2,8	-7,2	20,7	1,9	-14,1	1,6	-0,3
transacciones acumuladas de 12 meses														
2011 Sep	-59,3	-9,2	50,4	0,0	-100,6	7,0	-52,4	58,0	34,3	335,1	6,7	-313,3	-4,8	-5,6
transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB														
2011 Sep	-0,6	-0,1	0,5	0,0	-1,1	0,1	-0,6	0,6	0,4	3,6	0,1	-3,3	-0,1	-0,1

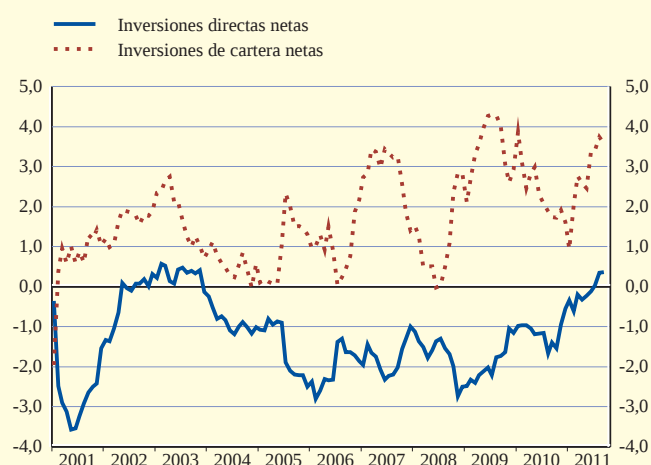
G32 Balanza de pagos de la zona del euro: cuenta corriente

(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

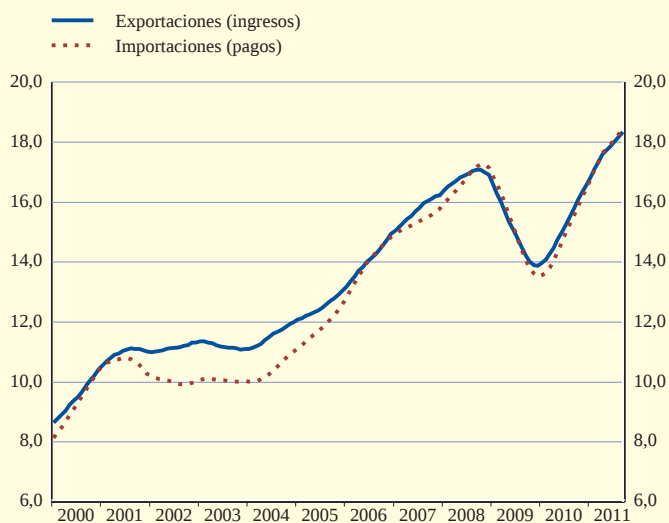
(mm de euros; transacciones)

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
	Ingresos	Pagos	Neto	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos				
											Remesas de trabajadores	Remesas de trabajadores			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2008	2.717,2	2.860,8	-143,5	1.588,5	1.610,4	513,3	471,2	523,6	590,4	91,8	6,9	188,8	21,6	24,7	14,7
2009	2.292,4	2.318,3	-25,9	1.302,5	1.266,5	473,9	438,8	421,5	427,3	94,5	6,4	185,7	22,5	20,6	13,4
2010	2.617,1	2.659,3	-42,2	1.560,0	1.547,1	518,8	472,9	450,7	448,4	87,6	6,3	190,9	22,3	21,2	15,7
2010 III	666,8	674,0	-7,1	402,3	396,8	139,3	123,2	109,7	107,2	15,6	1,7	46,8	5,8	4,6	3,7
IV	705,7	702,2	3,4	421,7	416,2	135,7	125,2	117,3	113,0	31,0	1,6	47,8	6,0	7,1	5,9
2011 I	684,5	714,7	-30,2	423,3	436,4	123,0	116,0	113,5	103,3	24,7	1,5	59,1	5,4	5,0	2,6
II	718,0	738,8	-20,8	438,0	440,6	133,3	115,8	127,1	141,5	19,6	1,6	40,8	5,6	3,8	3,1
III	709,6	721,4	-11,7	441,7	440,7	140,7	125,3	110,5	110,6	16,7	.	44,7	.	5,5	2,9
2011 Jul	236,6	238,7	-2,0	148,1	144,8	47,1	41,6	36,1	36,8	5,3	.	15,6	.	1,4	1,0
Ago	228,1	235,3	-7,2	139,9	144,4	46,4	42,5	35,9	34,7	5,9	.	13,7	.	3,1	1,0
Sep	244,9	247,4	-2,5	153,7	151,6	47,2	41,3	38,6	39,1	5,4	.	15,4	.	0,9	1,0
	Datos desestacionalizados														
2011 I	707,4	717,6	-10,2	434,4	435,7	133,6	120,7	116,7	112,6	22,7	.	48,6	.	.	.
II	712,1	725,2	-13,1	436,2	440,8	132,7	118,4	120,5	118,0	22,6	.	48,0	.	.	.
III	714,1	726,3	-12,3	440,7	440,8	133,0	120,7	116,5	117,8	23,9	.	47,0	.	.	.
2011 Jul	235,7	242,5	-6,8	145,9	147,1	43,7	40,1	38,4	39,3	7,6	.	16,0	.	.	.
Ago	238,8	244,7	-5,9	147,9	148,9	44,1	40,3	38,7	39,9	8,1	.	15,6	.	.	.
Sep	239,6	239,1	0,5	146,8	144,9	45,2	40,3	39,5	38,6	8,1	.	15,4	.	.	.
	transacciones acumuladas de 12 meses														
2011 Sep	2.809,8	2.866,4	-56,5	1.718,0	1.727,7	531,7	481,0	467,9	466,4	92,2	.	191,4	.	.	.
	transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB														
2011 Sep	30,0	30,6	-0,6	18,3	18,4	5,7	5,1	5,0	5,0	1,0	.	2,0	.	.	.

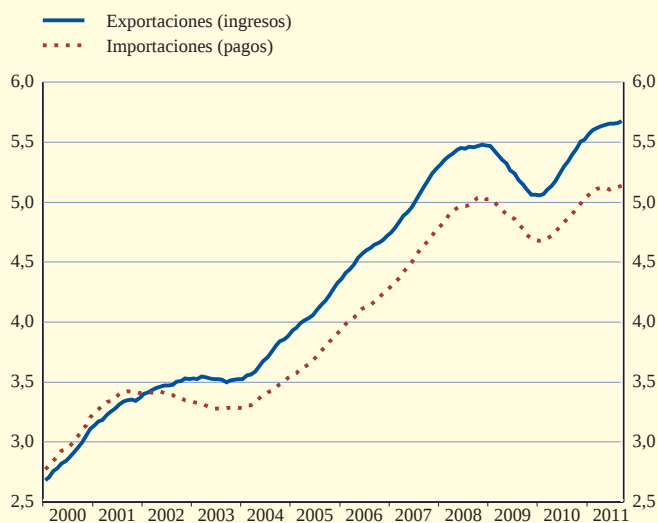
G34 Balanza de pagos de la zona del euro: bienes

(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	502,5	577,3	140,5	-7,8	117,4	20,5	31,3	26,7	39,3	111,2	119,1	128,7	172,3	193,3
2009	21,7	13,8	399,9	413,5	148,8	16,1	100,4	14,9	24,7	23,5	24,5	77,3	101,0	122,1	100,8	90,2
2010	23,3	14,2	427,3	434,2	195,6	20,1	139,6	38,4	24,0	19,9	29,1	86,3	99,3	122,7	79,3	65,6
2010 II	5,7	3,4	110,2	126,4	50,5	-8,5	35,7	3,6	6,0	4,9	9,3	38,5	24,8	31,0	19,6	16,2
III	5,6	4,1	104,1	103,1	46,5	14,6	35,0	12,5	5,7	4,6	7,4	16,8	25,4	31,1	19,1	15,6
IV	6,4	4,1	111,0	108,9	51,2	-2,0	36,0	6,4	6,7	6,2	6,4	18,5	25,5	30,0	21,2	18,2
2011 I	5,7	2,7	107,8	100,6	47,7	11,1	33,8	21,5	6,5	4,3	7,4	14,2	25,4	30,8	20,9	17,5
II	5,8	3,2	121,3	138,4	56,5	8,8	38,1	10,6	6,4	4,8	12,3	46,3	25,2	31,3	20,9	17,8

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									
III 2010 a II 2011	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Ingresos																
Cuenta corriente	2.775,0	916,7	51,1	87,3	424,1	295,6	58,7	53,1	38,3	131,5	39,9	60,3	103,8	208,5	352,9	869,9
Bienes	1.685,3	539,3	32,6	57,8	219,4	229,4	0,2	28,3	19,5	106,3	29,9	36,9	76,3	110,8	193,0	544,8
Servicios	531,3	166,9	10,9	14,7	103,9	30,7	6,6	8,4	8,2	17,1	7,4	13,1	17,3	53,6	77,6	161,6
Rentas	467,6	150,1	6,5	13,1	90,6	31,7	8,3	15,9	9,8	7,5	2,4	9,3	9,6	35,8	75,8	151,4
Rentas de la inversión	444,1	143,4	6,4	12,9	89,0	31,1	4,0	15,9	9,7	7,5	2,4	9,3	9,5	24,7	74,0	147,7
Tranferencias corrientes	90,8	60,4	1,2	1,6	10,2	3,7	43,7	0,4	0,8	0,5	0,3	0,9	0,6	8,3	6,5	12,1
Cuenta de capital	20,5	17,2	0,0	0,0	1,2	0,4	15,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,4	0,4	1,9
Pagos																
Cuenta corriente	2.829,7	861,0	43,9	84,2	366,3	262,6	104,0	-	31,9	-	-	93,5	-	180,6	364,8	-
Bienes	1.690,0	465,8	29,0	50,6	173,8	212,4	0,0	29,5	14,2	215,1	26,8	52,7	121,6	91,0	140,3	533,1
Servicios	480,2	136,9	7,7	12,8	81,9	34,2	0,2	5,1	6,5	13,1	5,7	9,8	10,7	42,4	98,7	151,4
Rentas	465,0	141,5	6,6	19,2	98,9	11,4	5,4	-	9,3	-	-	30,5	-	39,5	118,8	-
Rentas de la inversión	450,9	133,4	6,5	19,1	97,4	5,0	5,4	-	9,2	-	-	30,3	-	39,1	117,7	-
Tranferencias corrientes	194,5	116,7	0,6	1,5	11,7	4,5	98,4	1,5	1,9	3,8	0,7	0,5	0,7	7,8	7,0	53,8
Cuenta de capital	15,3	1,6	0,0	0,1	0,9	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,6	1,3	10,6
Neto																
Cuenta corriente	-54,7	55,7	7,2	3,0	57,8	33,0	-45,3	-	6,4	-	-	-33,2	-	27,9	-12,0	-
Bienes	-4,7	73,5	3,6	7,2	45,5	17,0	0,2	-1,1	5,3	-108,7	3,1	-15,7	-45,3	19,8	52,8	11,7
Servicios	51,1	30,0	3,2	1,9	22,1	-3,5	6,3	3,3	1,7	4,0	1,7	3,3	6,7	11,2	-21,2	10,2
Rentas	2,6	8,6	-0,1	-6,2	-8,3	20,2	2,9	-	0,5	-	-	-21,2	-	-3,6	-43,1	-
Rentas de la inversión	-6,8	10,0	-0,1	-6,2	-8,4	26,0	-1,3	-	0,5	-	-	-21,1	-	-14,4	-43,7	-
Tranferencias corrientes	-103,7	-56,4	0,6	0,1	-1,5	-0,8	-54,7	-1,2	-1,1	-3,2	-0,5	0,3	-0,1	0,5	-0,5	-41,7
Cuenta de capital	5,2	15,6	0,0	-0,1	0,2	0,0	15,4	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	0,1	0,0	-0,2	-0,9	-8,7

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	155,0	169,1	-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	13.377,1	14.961,4	-1.584,3	144,7	161,8	-17,1	3.878,4	3.247,8	3.834,9	5.976,8	-0,5	5.290,0	5.736,7	374,2
2009	13.764,1	15.170,3	-1.406,2	154,1	169,9	-15,7	4.287,2	3.403,0	4.341,3	6.781,9	0,2	4.675,9	4.985,4	459,6
2010 IV	15.234,8	16.461,7	-1.226,9	166,3	179,7	-13,4	4.798,2	3.714,8	4.907,5	7.442,9	-61,6	5.002,9	5.304,0	587,8
2011 I	15.135,4	16.377,3	-1.241,9	163,7	177,1	-13,4	4.801,9	3.739,5	4.811,3	7.469,7	-31,6	4.977,1	5.168,1	576,6
II	15.241,6	16.591,9	-1.350,3	163,6	178,1	-14,5	4.861,2	3.765,7	4.768,0	7.681,2	-49,1	5.080,6	5.144,9	581,0
Variaciones de los saldos vivos														
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	-615,7	-305,5	-310,3	-6,7	-3,3	-3,4	151,7	25,9	-796,2	-561,3	28,4	-26,7	229,9	27,0
2009	387,1	208,9	178,1	4,3	2,3	2,0	408,8	155,2	506,4	805,1	0,7	-614,1	-751,4	85,4
2010	1.470,7	1.291,5	179,3	16,1	14,1	2,0	511,0	311,8	566,2	661,0	-61,7	327,1	318,7	128,2
2011 I	-99,5	-84,5	-15,0	-4,3	-3,7	-0,7	3,8	24,6	-96,2	26,8	29,9	-25,8	-135,9	-11,2
II	106,2	214,6	-108,4	4,5	9,1	-4,6	59,3	26,2	-43,4	211,5	-17,5	103,4	-23,2	4,4
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	429,9	551,3	-121,3	4,7	6,0	-1,3	336,6	105,5	5,0	266,4	84,5	0,5	179,4	3,4
2009	-128,9	-114,9	-14,0	-1,4	-1,3	-0,2	334,7	231,9	94,0	355,3	-21,1	-531,9	-702,1	-4,6
2010	490,0	534,1	-44,1	5,3	5,8	-0,5	174,9	125,0	145,6	293,6	-17,4	176,7	115,5	10,3
2011 I	217,2	233,0	-15,7	9,5	10,2	-0,7	89,3	79,5	27,1	155,6	2,2	86,9	-2,2	11,6
II	203,9	224,4	-20,6	8,7	9,5	-0,9	59,5	31,0	33,5	189,1	-3,4	118,7	4,4	-4,3
III	58,3	70,5	-12,2	2,5	3,0	-0,5	24,6	17,8	-83,2	-51,7	3,4	117,4	104,4	-3,9
2011 May	143,8	156,9	-13,1	.	.	.	7,0	1,1	35,0	78,1	1,5	97,3	77,7	3,1
Jun	-99,3	-90,1	-9,2	.	.	.	-0,2	7,6	-19,3	74,4	-1,9	-76,4	-172,1	-1,5
Jul	-6,6	-4,1	-2,5	.	.	.	12,2	12,9	-5,6	-26,7	4,6	-18,7	9,7	0,9
Ago	40,0	46,8	-6,8	.	.	.	-6,0	-6,3	-65,9	-34,0	0,7	114,4	87,0	-3,2
Sep	25,0	27,8	-2,8	.	.	.	18,4	11,2	-11,6	9,0	-1,9	21,7	7,6	-1,6
Otros flujos														
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	-1.045,7	-856,7	-188,9	-11,3	-9,3	-2,0	-184,9	-79,5	-801,2	-827,7	-56,0	-27,2	50,5	23,7
2009	515,9	323,8	192,2	5,8	3,6	2,2	74,1	-76,7	412,4	449,7	21,7	-82,2	-49,3	89,9
2010	980,7	757,4	223,3	10,7	8,3	2,4	336,1	186,8	420,6	367,4	-44,3	150,4	203,1	117,9
Otros flujos debidos a variaciones de tipo de cambio														
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	-49,8	27,9	-77,7	-0,5	0,3	-0,8	-25,0	-34,0	6,6	41,9	.	-40,7	20,1	9,3
2009	-49,6	-55,2	5,5	-0,6	-0,6	0,1	-4,6	5,7	-30,5	-32,9	.	-11,9	-28,0	-2,7
2010	535,0	323,6	211,3	5,8	3,5	2,3	160,3	57,4	179,4	101,6	.	182,2	164,6	13,0
Otros flujos debidos a variaciones de los precios														
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	-1.002,7	-975,7	-27,1	-10,8	-10,6	-0,3	-159,2	-60,7	-809,5	-915,0	-56,0	.	.	22,0
2009	635,3	483,4	151,9	7,1	5,4	1,7	142,5	28,4	425,3	455,0	21,7	.	.	45,8
2010	295,0	153,7	141,3	3,2	1,7	1,5	50,1	2,2	187,3	151,5	-44,3	.	.	102,0
Otros flujos debidos a otros ajustes														
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	6,8	91,0	-84,1	0,1	1,0	-0,9	-0,7	15,2	1,8	45,4	.	13,4	30,4	-7,7
2009	-69,7	-104,4	34,7	-0,8	-1,2	0,4	-63,9	-110,8	17,6	27,7	.	-70,3	-21,3	46,8
2010	150,8	280,1	-129,3	1,6	3,1	-1,4	125,7	127,2	53,9	114,4	.	-31,8	38,5	2,9
Tasas de crecimiento de los saldos vivos														
2007	15,6	14,3	-	.	.	.	15,8	15,1	10,0	9,4	.	20,2	20,2	1,6
2008	3,0	3,6	-	.	.	.	9,2	3,3	-0,2	4,2	.	0,0	3,3	1,0
2009	-1,0	-0,8	-	.	.	.	8,6	7,3	2,4	5,9	.	-10,1	-12,2	-1,2
2010	3,5	3,4	-	.	.	.	3,9	3,5	3,2	4,2	.	3,7	2,3	2,0
2011 I	3,4	3,4	-	.	.	.	4,5	5,3	2,6	5,3	.	3,4	-0,4	2,9
II	3,8	3,8	-	.	.	.	3,8	4,6	3,1	6,4	.	4,9	-0,3	2,4
III	3,5	3,6	-	.	.	.	3,2	5,2	0,5	4,9	.	7,1	0,7	0,8

Fuente: BCE.

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

7.3 Cuenta financiera

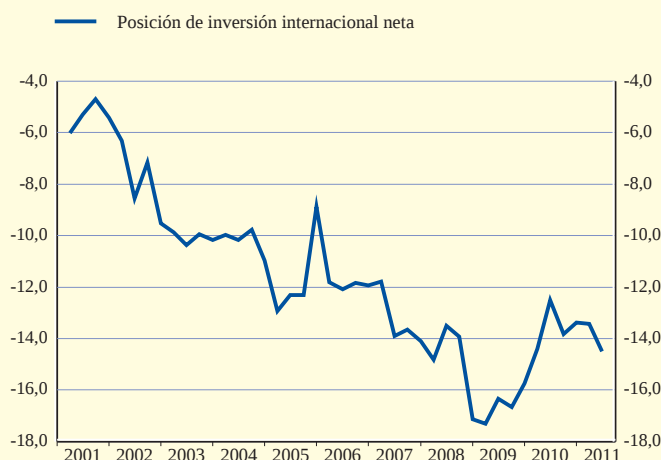
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en el período)

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)													
2009	4.287,2	3.305,5	236,2	3.069,3	981,7	14,8	966,9	3.403,0	2.501,9	74,2	2.427,7	901,1	18,1	883,0
2010	4.798,2	3.667,1	277,9	3.389,2	1.131,1	17,8	1.113,3	3.714,8	2.820,2	83,2	2.737,0	894,6	12,7	881,9
2011 I	4.801,9	3.680,2	273,8	3.406,4	1.121,7	17,1	1.104,6	3.739,5	2.853,3	84,4	2.768,9	886,2	11,1	875,1
II	4.861,2	3.732,0	281,1	3.450,9	1.129,2	14,5	1.114,7	3.765,7	2.875,9	85,1	2.790,8	889,8	9,5	880,3
	Transacciones													
2008	336,6	193,8	9,3	184,5	142,8	-0,3	143,1	105,5	64,3	-8,2	72,5	41,1	1,6	39,6
2009	334,7	257,5	20,1	237,3	77,2	2,6	74,6	231,9	236,7	7,5	229,2	-4,8	-0,6	-4,2
2010	174,9	51,1	12,6	38,5	123,8	1,2	122,6	125,0	176,7	7,2	169,5	-51,7	-7,5	-44,2
2011 I	89,3	77,8	3,8	74,0	11,6	0,1	11,5	79,5	69,6	0,8	68,8	9,9	-1,5	11,4
II	59,5	55,4	8,9	46,4	4,1	-2,6	6,7	31,0	26,8	1,6	25,2	4,2	-1,5	5,7
III	24,6	11,3	1,6	9,7	13,3	-1,7	15,0	17,8	31,7	1,5	30,2	-13,9	0,2	-14,2
2011 May	7,0	0,1	0,4	-0,3	6,9	0,4	6,5	1,1	3,2	0,7	2,5	-2,1	0,0	-2,0
Jun	-0,2	8,2	3,7	4,5	-8,3	-3,7	-4,6	7,6	6,8	0,5	6,3	0,8	-1,0	1,8
Jul	12,2	10,3	0,0	10,3	1,9	-1,6	3,5	12,9	16,4	0,8	15,6	-3,6	-0,2	-3,4
Ago	-6,0	-7,1	1,3	-8,3	1,1	0,1	0,9	-6,3	7,8	0,2	7,6	-14,1	0,1	-14,1
Sep	18,4	8,0	0,2	7,8	10,3	-0,2	10,6	11,2	7,5	0,5	7,0	3,7	0,3	3,4
	Tasas de crecimiento													
2009	8,6	8,6	9,2	8,5	8,8	20,5	8,6	7,3	10,4	11,6	10,4	-0,5	-3,2	-0,5
2010	3,9	1,5	5,3	1,2	12,5	7,8	12,6	3,5	6,8	9,4	6,8	-5,7	-41,3	-5,0
2011 I	4,5	2,9	2,1	3,0	9,9	6,4	10,0	5,3	6,3	8,7	6,2	2,0	-48,1	3,1
II	3,8	3,5	5,4	3,3	4,8	-12,7	5,1	4,6	5,1	8,0	5,0	3,1	-47,9	4,1
III	3,2	2,6	5,4	2,3	5,4	-24,0	5,9	5,2	4,9	6,9	4,9	6,1	-46,4	7,2

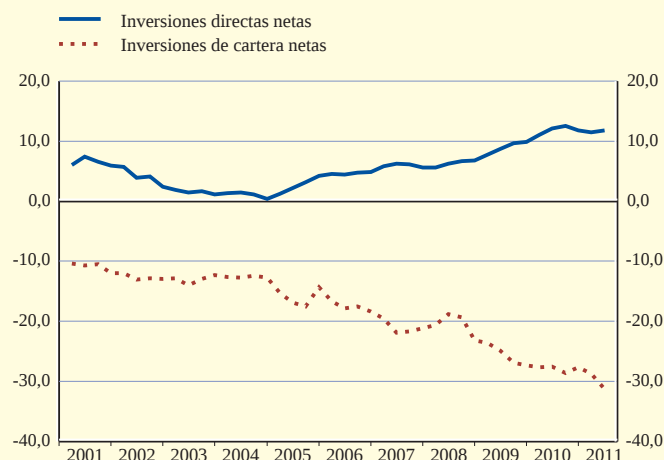
G36 Posición de inversión internacional de la zona del euro

(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)														
2009	4.341,3	1.514,5	80,8	3,4	1.433,6	36,6	2.426,6	924,6	17,1	1.502,0	36,6	400,2	330,2	44,9	69,9	2,0
2010	4.907,5	1.914,2	93,8	3,6	1.820,5	47,6	2.588,8	810,7	15,6	1.778,1	75,7	404,5	314,9	41,7	89,6	0,2
2011 I	4.811,3	1.858,4	89,8	3,1	1.768,6	44,8	2.537,2	772,0	17,1	1.765,2	95,9	415,8	323,9	40,0	91,8	0,9
II	4.768,0	1.835,0	94,8	3,5	1.740,2	41,6	2.561,6	762,2	17,7	1.799,4	93,4	371,3	278,1	45,7	93,2	0,4
		Transacciones														
2008	5,0	-93,7	-34,3	0,7	-59,4	-0,1	72,1	37,7	3,2	34,4	2,7	26,5	49,6	13,1	-23,0	0,4
2009	94,0	53,4	-1,3	0,0	54,8	2,5	45,7	-93,2	-3,8	138,9	17,5	-5,2	1,0	-12,9	-6,2	0,9
2010	145,6	76,5	5,6	-0,2	70,9	1,7	109,3	-124,5	-0,8	233,8	52,8	-40,3	-55,5	-11,7	15,3	-1,9
2011 I	27,1	-1,0	0,0	-0,4	-1,0	-1,8	5,3	-12,7	1,7	18,0	0,4	22,8	16,8	1,5	6,1	0,7
II	33,5	17,0	3,2	0,1	13,9	-2,3	29,4	-4,4	0,4	33,9	-0,8	-13,0	-12,4	4,8	-0,6	-0,5
III	-83,2	-48,7	-10,0	-0,1	-38,7	.	-50,3	-37,7	-1,4	-12,6	.	15,8	18,4	4,9	-2,6	.
2011 May	35,0	4,6	3,4	0,0	1,2	.	20,0	7,3	-0,2	12,7	.	10,3	3,9	4,5	6,4	.
Jun	-19,3	1,4	-4,3	0,0	5,7	.	4,4	-9,5	0,4	13,8	.	-25,0	-9,6	3,0	-15,5	.
Jul	-5,6	1,6	1,3	0,0	0,3	.	-4,8	-9,2	0,2	4,5	.	-2,5	-6,7	-3,9	4,2	.
Ago	-65,9	-38,9	-10,3	0,0	-28,5	.	-24,9	-17,4	-1,4	-7,5	.	-2,2	-2,8	8,3	0,7	.
Sep	-11,6	-11,5	-1,0	0,0	-10,4	.	-20,6	-11,1	-0,2	-9,5	.	20,4	27,9	0,6	-7,5	.
		Tasas de crecimiento														
2009	2,4	3,9	-2,4	-0,6	4,3	8,5	1,9	-9,5	-19,0	10,7	93,4	-2,0	-0,8	-22,3	-7,9	67,2
2010	3,2	4,8	7,0	-5,2	4,7	4,8	4,4	-13,5	-4,9	14,9	127,8	-9,5	-16,0	-25,4	21,1	-91,9
2011 I	2,6	2,6	1,7	-16,4	2,6	-3,2	2,9	-14,0	2,5	12,4	131,9	0,8	-6,5	-10,2	34,8	65,6
II	3,1	3,4	4,8	-9,8	3,3	-14,1	3,7	-12,4	9,7	12,3	126,5	-0,8	-4,4	9,2	13,7	93,4
III	0,5	0,5	-4,0	-10,5	0,8	.	-0,6	-17,0	1,5	8,0	.	7,9	4,2	3,7	24,5	.

4. Inversiones de cartera: Pasivos

	Total	Acciones y participaciones			Valores distintos de acciones							
					Bonos y obligaciones				Instrumentos del mercado monetario			
		Total	IFM	No IFM	Total	IFM	No IFM		Total	IFM	No IFM	
							AAPP	AAPP				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	Saldos vivos (posición de inversión internacional)											
2009	6.781,9	2.781,9	686,2	2.095,7	3.493,1	1.093,2	2.399,9	1.481,2	506,9	66,2	440,7	409,3
2010	7.442,9	3.150,7	658,0	2.492,7	3.823,0	1.165,4	2.657,5	1.680,3	469,2	77,2	392,0	352,6
2011 I	7.469,7	3.206,3	651,6	2.554,8	3.760,6	1.113,4	2.647,2	1.698,3	502,8	109,0	393,7	360,0
II	7.681,2	3.127,4	636,2	2.491,3	4.010,3	1.169,6	2.840,7	1.827,9	543,4	140,1	403,3	354,9
	Transacciones											
2008	266,4	-108,6	78,1	-186,7	175,5	-15,6	191,0	159,4	199,5	-25,0	224,6	191,0
2009	355,3	121,6	10,7	110,9	143,2	-15,6	158,8	103,7	90,5	-18,3	108,9	144,3
2010	293,6	128,9	-14,2	143,1	174,2	57,3	116,9	189,2	-9,5	28,9	-38,4	-34,8
2011 I	155,6	88,2	6,9	81,4	22,1	28,8	-6,8	31,7	45,4	35,4	10,0	20,8
II	189,1	-12,3	-5,3	-7,0	174,8	46,0	128,9	98,3	26,5	21,9	4,6	-1,3
III	-51,7	-16,9	5,4	-22,3	-39,1	12,6	-51,7	.	4,3	2,8	1,4	.
2011 May	78,1	-14,3	-3,3	-11,0	63,4	14,6	48,8	.	29,1	13,0	16,0	.
Jun	74,4	1,8	-5,8	7,6	67,8	24,8	43,0	.	4,9	0,9	3,9	.
Jul	-26,7	8,6	-15,8	24,4	-30,7	2,3	-33,0	.	-4,6	-4,0	-0,6	.
Ago	-34,0	-19,7	19,4	-39,1	-5,6	5,9	-11,5	.	-8,6	-1,0	-7,6	.
Sep	9,0	-5,7	1,9	-7,6	-2,8	4,4	-7,1	.	17,5	7,8	9,7	.
	Tasas de crecimiento											
2009	5,9	5,2	1,6	6,6	4,2	-1,3	7,2	7,4	23,0	-28,7	33,0	53,5
2010	4,2	4,5	-2,1	6,7	4,9	5,0	4,8	12,6	-1,9	42,9	-8,9	-8,7
2011 I	5,3	7,1	1,1	8,9	3,4	5,9	2,3	8,6	9,0	68,9	-1,5	0,9
II	6,4	6,1	1,5	7,5	5,5	10,1	3,5	7,5	16,7	151,2	-1,8	2,9
III	4,9	3,5	0,0	4,5	5,4	10,2	3,4	.	10,5	77,3	-2,0	.

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)															
2009	4.675,9	30,2	29,8	0,4	2.834,7	2.804,2	30,5	122,1	8,4	74,9	15,9	1.688,9	201,4	1.344,7	402,6
2010	5.002,9	32,6	32,0	0,7	2.972,3	2.939,9	32,4	166,3	7,6	117,6	21,0	1.831,8	214,4	1.468,5	428,6
2011 I	4.977,1	35,3	35,1	0,2	2.963,5	2.923,3	40,2	153,1	7,5	104,7	16,8	1.825,3	223,8	1.449,8	434,7
II	5.080,6	40,4	40,2	0,2	3.043,7	2.994,0	49,7	147,4	7,5	99,5	19,2	1.849,1	224,4	1.480,1	443,6
Transacciones															
2008	0,5	-9,5	-9,5	0,0	-42,6	-59,2	16,6	-5,7	-1,1	-5,9	-4,7	58,3	-1,1	48,0	-22,0
2009	-531,9	0,1	0,0	0,1	-420,5	-399,9	-20,5	10,7	-0,4	9,3	1,2	-122,2	7,5	-128,0	-34,6
2010	176,7	-2,9	-2,9	0,0	8,5	-0,4	8,9	40,0	-0,3	39,4	4,9	131,2	7,0	100,9	46,3
2011 I	86,9	3,6	3,6	0,0	63,3	55,2	8,1	-7,8	-0,1	-8,2	-4,2	27,8	11,2	-0,7	2,6
II	118,7	4,6	4,6	0,0	61,3	54,7	6,6	1,0	0,0	0,6	2,4	51,8	0,6	49,5	22,6
III	117,4	-2,9	.	.	88,5	.	.	-6,5	.	.	-1,6	38,4	.	.	15,1
2011 May	97,3	-1,5	.	.	65,5	.	.	-1,9	.	.	-0,2	35,2	.	.	10,5
Jun	-76,4	0,6	.	.	-87,4	.	.	1,4	.	.	2,7	9,1	.	.	4,9
Jul	-18,7	-0,1	.	.	-19,5	.	.	-5,4	.	.	-1,7	6,2	.	.	4,3
Ago	114,4	0,5	.	.	103,8	.	.	-3,6	.	.	-3,0	13,8	.	.	0,0
Sep	21,7	-3,3	.	.	4,2	.	.	2,5	.	.	3,1	18,4	.	.	10,9
Tasas de crecimiento															
2009	-10,1	-0,4	-1,4	23,4	-12,8	-12,4	-36,9	9,8	-3,5	15,3	7,9	-6,7	3,8	-8,6	-8,1
2010	3,7	-13,1	-13,0	-9,9	0,4	0,1	27,8	31,9	-3,1	50,8	30,6	7,6	3,4	7,3	11,1
2011 I	3,4	26,3	27,3	-10,9	0,5	0,1	44,7	32,3	-3,3	53,5	36,0	5,9	10,7	4,8	10,0
II	4,9	65,6	67,1	-1,3	2,8	2,4	37,8	18,2	-3,2	27,6	3,6	6,6	6,7	6,3	14,9
III	7,1	45,1	.	.	6,2	.	.	16,3	.	.	8,5	7,3	.	.	14,2

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)															
2009	4.985,4	251,7	251,3	0,4	3.399,7	3.360,7	39,0	85,2	0,0	80,8	4,4	1.248,8	177,8	929,3	141,7
2010	5.304,0	268,8	265,7	3,1	3.508,6	3.462,6	46,0	153,9	0,0	147,2	6,6	1.372,8	200,8	1.016,2	155,8
2011 I	5.168,1	272,3	271,8	0,5	3.365,9	3.310,5	55,4	174,1	0,0	168,6	5,4	1.355,8	207,5	984,5	163,8
II	5.144,9	277,7	274,9	2,8	3.326,5	3.270,6	55,9	186,2	0,0	180,9	5,3	1.354,5	207,2	990,5	156,8
Transacciones															
2008	179,4	280,9	280,9	0,0	-174,7	-186,0	11,3	9,5	0,0	10,9	-1,3	63,6	9,4	44,4	9,8
2009	-702,1	-233,2	-233,4	0,2	-352,7	-341,5	-11,2	17,8	0,0	17,8	0,0	-134,0	0,8	-126,1	-8,7
2010	115,5	8,9	6,3	2,6	-10,8	-16,8	6,0	64,6	0,0	63,8	0,8	52,8	15,5	13,5	23,8
2011 I	-2,2	9,6	12,1	-2,6	-62,9	-73,7	10,8	27,1	0,0	28,3	-1,2	24,0	6,3	-0,4	18,0
II	4,4	7,2	4,9	2,4	-17,9	-19,2	1,3	12,2	0,0	12,3	-0,1	2,8	-0,2	0,1	2,9
III	104,4	29,9	.	.	7,3	.	.	23,5	.	.	.	43,7	.	.	.
2011 May	77,7	5,4	.	.	54,7	.	.	11,1	.	.	.	6,6	.	.	.
Jun	-172,1	1,3	.	.	-168,4	.	.	3,2	.	.	.	-8,2	.	.	.
Jul	9,7	14,2	.	.	-24,3	.	.	6,9	.	.	.	13,0	.	.	.
Ago	87,0	7,1	.	.	53,0	.	.	-2,5	.	.	.	29,4	.	.	.
Sep	7,6	8,6	.	.	-21,4	.	.	19,0	.	.	.	1,3	.	.	.
Tasas de crecimiento															
2009	-12,2	-48,1	-48,2	.	-9,3	-9,2	-19,8	25,7	.	27,4	-0,9	-9,4	0,3	-11,5	-5,8
2010	2,3	3,4	2,4	.	-0,2	-0,4	15,8	74,2	.	78,3	11,7	4,0	8,6	1,2	15,8
2011 I	-0,4	9,4	9,6	.	-4,9	-5,3	26,8	99,8	.	106,7	-2,7	3,5	14,2	-0,2	14,6
II	-0,3	12,6	11,8	.	-5,2	-5,6	23,3	93,6	.	101,8	-18,8	4,0	8,6	0,8	19,5
III	0,7	25,9	.	.	-4,8	.	.	102,6	.	.	.	2,5	.	.	.

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 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
II	580,8	361,4	346,989	50,4	22,4	146,5	5,1	13,0	128,2	0,5	108,3	19,3	0,2	0,0	20,4	-18,1	52,2
2011 Sep	646,7	416,3	346,990	52,9	26,0	151,4	5,5	11,2	135,2	-	-	-	-0,4	0,0	31,4	-24,5	54,5
Oct	651,7	426,6	346,844	51,8	25,6	147,7	5,1	8,7	133,8	-	-	-	0,0	0,0	30,4	-22,7	53,4
	Transacciones																
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	10,3	0,0	-	-0,1	4,9	5,4	-5,4	6,7	4,1	0,0	10,6	-6,5	0,0	0,0	-	-	-
2011 I	11,6	0,0	-	-1,2	6,7	6,1	-1,8	3,1	4,8	0,0	4,0	0,7	0,0	0,0	-	-	-
II	-4,3	0,0	-	-0,2	0,9	-5,1	-0,5	-5,4	0,9	0,0	0,4	0,5	-0,1	0,0	-	-	-
III	-3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasas de crecimiento																
2007	1,6	-1,7	-	7,3	-18,3	6,3	15,0	6,4	5,7	1,1	18,6	-27,6	-	-	-	-	-
2008	1,0	-1,3	-	-2,5	105,5	1,7	67,8	-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	46,4	3,6	-43,3	76,2	3,4	-5,2	10,3	-25,5	-	-	-	-	-
2011 I	2,9	0,0	-	-1,9	77,7	5,3	-44,7	68,6	4,0	-4,3	12,0	-27,9	-	-	-	-	-
II	2,4	0,0	-	-2,4	49,8	4,6	-36,6	5,3	7,4	1,9	12,4	-15,3	-	-	-	-	-
III	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	10.914,5	5.340,8	398,1	3.377,9	184,1	211,8	1.401,7	1.747,0	482,7	5.006,5	2.276,5
2009	10.391,3	4.622,0	506,9	3.493,1	177,8	185,6	1.405,9	1.975,7	251,7	4.559,1	2.198,9
2010 IV	11.016,4	4.891,7	469,2	3.823,0	200,8	211,5	1.420,2	2.186,8	268,8	4.751,3	2.389,4
2011 I	10.855,2	4.735,4	502,8	3.760,6	207,6	225,1	1.423,7	2.232,3	272,3	4.588,4	2.338,5
II	11.126,4	4.716,9	543,4	4.010,3	207,3	220,8	1.427,7	2.369,0	277,7	4.636,2	2.415,7
Saldos vivos en porcentaje del PIB											
2007	110,6	56,9	2,7	33,2	1,9	2,1	13,8	13,7	2,2	57,9	23,0
2008	118,2	57,8	4,3	36,6	2,0	2,3	15,2	18,9	5,2	54,2	24,6
2009	116,4	51,8	5,7	39,1	2,0	2,1	15,7	22,1	2,8	51,1	24,6
2010 IV	120,3	53,4	5,1	41,8	2,2	2,3	15,5	23,9	2,9	51,9	26,1
2011 I	117,5	51,3	5,4	40,7	2,2	2,4	15,4	24,2	2,9	49,7	25,3
II	119,6	50,7	5,8	43,1	2,2	2,4	15,3	25,5	3,0	49,8	26,0

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
2010	Saldos vivos (posición de inversión internacional)														
Inversiones directas	1.083,3	116,9	3,8	-6,6	-170,8	291,8	-1,3	50,4	57,1	-3,9	178,9	-23,2	42,7	-0,3	664,8
En el exterior	4.798,2	1.490,8	36,2	141,7	994,2	318,7	0,0	154,7	61,5	87,2	479,5	899,7	586,7	0,0	1.037,9
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	3.667,1	1.114,0	32,2	88,8	733,5	259,4	0,0	121,4	49,5	65,8	374,0	637,1	501,8	0,0	803,6
Otro capital	1.131,1	376,8	4,0	52,9	260,7	59,2	0,0	33,3	12,0	21,4	105,6	262,7	85,0	0,0	234,3
En la zona del euro	3.714,8	1.374,0	32,5	148,4	1.165,0	26,9	1,3	104,3	4,4	91,1	300,6	922,9	544,1	0,4	373,1
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	2.820,2	1.121,1	22,5	133,9	958,4	4,9	1,3	91,7	3,4	73,5	201,8	702,5	387,3	0,1	238,8
Otro capital	894,6	252,9	10,0	14,4	206,6	21,9	0,0	12,6	1,0	17,6	98,8	220,4	156,7	0,2	134,3
Inversiones de cartera: Activos	4.907,5	1.550,5	84,0	189,3	1.054,9	103,5	118,9	110,8	59,5	203,6	134,6	1.557,4	460,8	30,8	799,6
Acc. y participaciones	1.914,2	379,4	13,7	46,0	300,5	18,1	1,1	44,6	57,2	106,3	117,5	574,9	243,0	1,4	390,1
Valores distintos de acciones	2.993,3	1.171,1	70,3	143,3	754,4	85,3	117,8	66,3	2,2	97,3	17,1	982,5	217,8	29,4	409,6
Bonos y obligaciones	2.588,8	1.031,4	63,0	121,3	646,1	83,8	117,2	61,8	1,4	44,3	11,7	836,1	208,6	29,0	364,5
Instrum. mercado monetario	404,5	139,7	7,3	21,9	108,3	1,6	0,6	4,5	0,8	53,0	5,5	146,4	9,2	0,4	45,1
Otras inversiones	-301,1	-241,1	54,8	1,5	-202,0	85,9	-181,2	-7,3	-8,0	19,9	-34,4	-94,6	-5,0	-25,2	94,7
Activos	5.002,9	2.295,1	112,6	96,9	1.869,7	198,5	17,4	28,5	38,7	103,7	275,2	713,1	588,7	48,8	911,2
AAPP	166,3	55,0	0,8	6,5	34,6	2,1	11,0	1,9	3,2	2,6	1,2	13,7	3,6	31,8	53,2
IFM	3.004,9	1.576,0	90,7	52,9	1.268,2	160,9	3,3	15,6	12,1	72,6	136,3	375,8	367,6	16,5	432,4
Otros sectores	1.831,8	664,0	21,1	37,5	566,9	35,5	3,1	11,0	23,4	28,5	137,7	323,6	217,4	0,6	425,5
Pasivos	5.304,0	2.536,1	57,9	95,4	2.071,7	112,6	198,6	35,8	46,7	83,8	309,6	807,8	593,6	74,0	816,5
AAPP	153,9	92,1	0,2	0,5	57,1	0,2	34,1	0,1	0,1	0,1	0,8	27,3	1,7	27,6	4,1
IFM	3.777,4	1.855,6	45,5	63,8	1.555,6	84,5	106,1	27,6	22,1	50,4	233,4	491,5	475,5	43,4	577,9
Otros sectores	1.372,8	588,4	12,2	31,1	458,9	27,9	58,3	8,2	24,6	33,2	75,4	289,0	116,5	3,0	234,5
III 2010 a II 2011	Transacciones acumuladas														
Inversiones directas	11,1	22,6	0,6	-8,6	15,7	14,9	0,0	-29,0	6,7	1,6	-24,9	-15,3	8,0	-0,1	41,5
En el exterior	179,9	47,7	1,6	2,1	25,2	18,7	0,0	1,8	6,6	1,4	-3,2	21,3	26,8	0,0	77,4
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	127,3	38,3	1,7	3,5	14,6	18,5	0,0	1,9	3,7	2,1	-4,8	20,1	7,0	0,0	59,0
Otro capital	52,6	9,4	0,0	-1,4	10,6	0,2	0,0	0,0	2,9	-0,6	1,6	1,3	19,7	0,0	18,4
En la zona del euro	168,9	25,1	1,0	10,7	9,5	3,8	0,0	30,9	-0,1	-0,1	21,7	36,6	18,8	0,1	36,0
Acc. y part. capit. y benef. reinv.	142,2	34,2	-0,2	8,1	26,1	0,2	0,0	31,7	0,4	0,4	1,3	29,1	17,5	0,0	27,6
Otro capital	26,6	-9,2	1,2	2,6	-16,5	3,6	0,0	-0,8	-0,5	-0,6	20,4	7,5	1,3	0,1	8,4
Inversiones de cartera: Activos	148,8	31,3	-2,8	16,8	-0,7	6,0	11,9	-2,5	12,1	3,3	1,3	48,9	-24,8	0,6	78,6
Acc. y participaciones	58,4	12,7	0,7	4,7	6,5	0,8	0,1	5,4	11,3	1,2	-3,3	20,2	-7,2	-0,4	18,5
Valores distintos de acciones	90,3	18,5	-3,5	12,1	-7,2	5,3	11,9	-8,0	0,8	2,1	4,7	28,7	-17,6	1,0	60,1
Bonos y obligaciones	94,1	42,1	-1,9	12,4	14,7	4,9	12,0	-9,0	0,7	0,8	3,3	20,2	-19,8	1,2	54,5
Instrum. mercado monetario	-3,7	-23,5	-1,6	-0,3	-21,9	0,4	-0,1	1,0	0,0	1,2	1,4	8,6	2,2	-0,2	5,6
Otras inversiones	253,4	148,4	1,3	8,7	168,8	2,4	-32,7	-1,0	1,8	4,2	44,0	-4,7	126,0	-43,7	-21,6
Activos	242,2	119,0	1,6	20,4	89,8	6,3	0,9	-0,2	9,3	15,0	13,9	20,6	49,4	-11,1	26,4
AAPP	24,1	9,7	0,8	0,9	6,8	1,4	-0,3	1,0	0,0	2,3	0,7	7,4	0,4	0,8	1,9
IFM	98,6	30,9	-1,8	13,7	15,0	4,0	-0,1	-1,8	7,9	11,4	0,1	9,4	38,7	-11,9	14,1
Otros sectores	119,5	78,5	2,6	5,8	68,0	0,9	1,3	0,6	1,4	1,3	13,1	3,8	10,3	0,1	10,5
Pasivos	-11,2	-29,3	0,3	11,8	-79,0	3,9	33,7	0,8	7,4	10,8	-30,1	25,3	-76,6	32,6	48,0
AAPP	90,1	51,9	0,0	0,0	32,6	0,0	19,3	0,0	0,0	-0,2	-0,9	16,2	1,2	22,7	-0,7
IFM	-157,0	-110,9	0,4	5,2	-125,5	1,8	7,3	-2,0	4,6	12,0	-35,7	20,8	-79,4	9,9	23,6
Otros sectores	55,7	29,7	0,0	6,5	13,9	2,1	7,1	2,7	2,9	-1,0	6,5	-11,8	1,6	0,0	25,1

Fuente: BCE.

7.4 Presentación monetaria de la balanza de pagos ¹⁾

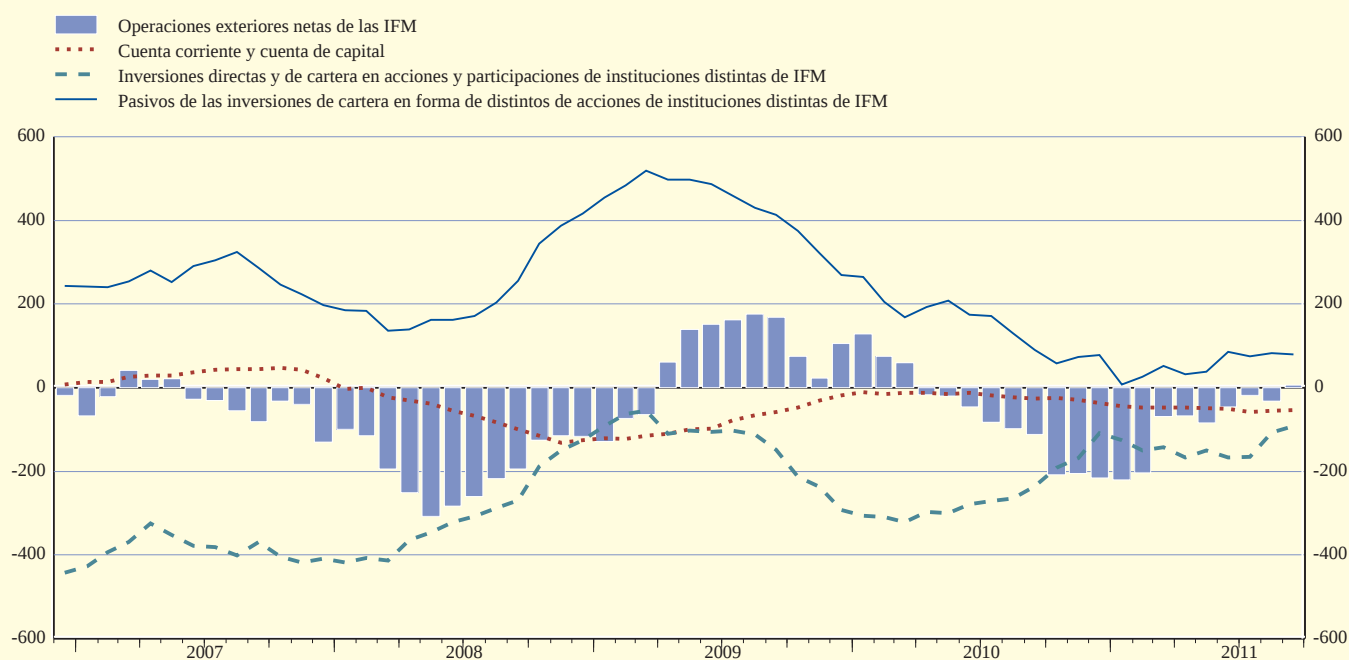
(mm de euros; transacciones)

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	-116,9	-125,2	-327,9	112,0	59,2	-11,0	-186,9	416,4	-53,1	73,5	-84,4	10,6
2009	105,7	-19,1	-311,9	224,8	-54,8	-132,8	111,0	268,8	111,5	-115,9	21,1	3,0
2010	-216,3	-37,3	-161,3	125,2	-70,7	-249,1	143,2	77,8	-170,3	117,2	17,4	-8,4
2010 III	-59,5	-6,4	-49,0	-3,8	-3,8	-44,6	41,0	-43,9	-23,2	68,6	6,3	-0,6
IV	-57,3	4,2	20,2	63,1	-37,6	-113,2	54,6	-7,4	-46,9	11,1	8,9	-14,4
2011 I	69,3	-27,8	-85,5	80,2	1,0	-24,0	81,4	3,2	-20,0	51,1	-2,2	12,1
II	2,1	-20,1	-53,2	30,8	-13,9	-33,2	-7,0	133,4	-52,8	15,0	3,4	-0,4
III	-7,6	-9,1	-24,8	16,0	38,7	15,2	-22,3	-50,2	-31,9	67,2	-3,4	-3,0
2010 Sep	-26,0	-5,5	-12,3	3,7	-4,1	-15,6	15,1	6,6	-27,7	14,2	0,3	-0,8
Oct	-84,2	2,5	5,2	-16,2	-17,2	-87,7	44,7	7,3	-26,8	9,2	-0,2	-4,9
Nov	-7,0	-3,0	7,8	39,5	-9,4	-23,4	-15,1	30,4	-23,3	-2,9	3,1	-10,6
Dic	33,8	4,7	7,1	39,9	-11,0	-2,0	25,1	-45,1	3,1	4,8	6,1	1,0
2011 Ene	-23,6	-19,6	-29,4	37,4	0,2	-12,3	10,3	-37,0	-21,4	43,2	-1,0	6,0
Feb	3,2	-7,1	-25,6	0,5	-1,1	-12,2	43,8	10,6	0,8	-12,3	0,8	5,0
Mar	89,7	-1,1	-30,4	42,2	1,9	0,5	27,2	29,6	0,6	20,2	-2,1	1,1
Abr	-31,3	-5,0	-47,1	22,3	-6,9	-15,7	-3,6	21,7	-9,0	2,4	2,9	6,8
May	-2,4	-15,7	-6,2	0,5	-1,2	-19,1	-11,0	64,8	-33,3	17,7	-1,5	2,5
Jun	35,8	0,6	0,1	8,1	-5,7	1,6	7,6	46,9	-10,5	-5,0	1,9	-9,8
Jul	-7,9	-1,6	-13,8	12,2	-0,3	-8,6	24,4	-33,7	-0,9	19,9	-4,6	-0,9
Ago	-12,7	-5,0	7,4	-6,6	28,5	6,8	-39,1	-19,1	-10,2	27,0	-0,7	-1,8
Sep	13,0	-2,5	-18,4	10,4	10,4	17,0	-7,6	2,5	-20,8	20,4	1,9	-0,3
	transacciones acumuladas de 12 meses											
2011 Sep	6,5	-52,8	-143,2	190,2	-11,8	-155,2	106,7	79,0	-151,6	144,5	6,7	-5,8

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	1.279,7	628,0	264,3	355,3	1.063,2	1.266,8	734,4	193,9	316,8	841,0	182,1
2010	20,0	22,5	1.531,8	764,8	311,3	419,8	1.268,5	1.546,0	945,7	229,9	348,1	1.017,0	247,3
2010 IV	22,2	25,6	404,0	201,6	84,2	109,5	332,8	407,1	253,6	59,2	89,5	265,6	66,4
2011 I	21,7	24,2	427,2	214,5	86,1	116,1	350,3	435,3	275,9	59,6	91,7	277,2	74,2
II	13,0	12,8	429,2	215,7	86,7	116,3	350,5	435,6	279,7	58,3	89,8	274,8	77,1
III	9,4	8,9	436,4	217,7	87,1	119,5	357,8	438,6	278,5	58,5	92,6	274,8	.
2011 Abr	14,6	17,8	144,4	72,3	28,3	39,4	116,0	146,9	94,5	20,2	29,7	91,7	26,9
May	22,4	17,8	146,2	73,2	30,3	40,1	121,2	147,4	94,4	19,5	30,5	93,8	25,3
Jun	3,4	3,7	138,7	70,2	28,1	36,8	113,2	141,4	90,8	18,6	29,6	89,3	24,8
Jul	5,2	7,4	142,1	71,4	28,1	38,2	115,9	145,2	93,0	19,3	29,9	90,8	27,3
Ago	13,8	11,7	147,9	73,6	29,8	40,5	123,0	149,1	94,6	20,0	31,1	95,2	26,3
Sep	9,7	7,9	146,4	72,6	29,3	40,9	119,0	144,3	90,9	19,2	31,7	88,9	.
En términos reales (2000 = 100; tasas de variación interanual para las columnas 1 y 2)													
2009	-16,5	-13,7	119,5	114,8	119,0	128,0	116,0	109,7	101,0	115,7	136,3	111,0	101,7
2010	14,8	10,7	136,6	132,3	138,4	143,5	133,9	120,7	112,9	131,2	143,1	127,7	100,7
2010 III	16,0	12,7	139,8	134,8	143,7	145,5	137,4	122,2	114,0	134,1	143,9	130,6	101,4
IV	15,1	10,3	142,5	137,3	149,4	148,0	139,3	123,6	116,3	134,5	145,0	131,7	102,7
2011 I	13,5	7,9	146,1	141,2	149,8	152,5	143,2	125,0	117,9	132,6	144,8	133,6	96,8
II	8,2	2,8	146,8	140,6	152,0	154,2	143,9	123,8	116,3	132,9	143,4	134,0	92,4
2011 Mar	8,9	1,5	147,4	142,9	154,0	154,7	145,5	124,0	116,9	129,2	146,5	135,2	95,6
Abr	8,1	5,0	147,8	141,0	149,7	156,1	142,8	124,5	116,9	138,7	142,6	134,2	95,1
May	17,3	-8,1	150,2	143,4	159,3	159,6	149,2	126,8	119,0	134,8	147,2	138,4	90,7
Jun	0,2	-4,3	142,3	137,4	146,8	147,0	139,5	120,0	113,1	125,3	140,4	129,6	91,2
Jul	1,6	1,1	144,8	139,1	146,7	150,1	141,6	124,2	117,1	133,3	140,9	132,5	100,6
Ago	9,1	3,9	150,4	142,8	155,3	158,8	150,2	126,0	117,7	136,7	144,1	137,6	96,4

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
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
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
III	110,5	4,0	5,0	0,9	1,8	25,5	3,9	118,8	7,1	2,5	-3,5	2,7	28,4	1,5
2011 May	110,2	4,0	5,9	0,8	1,6	22,1	3,9	118,5	7,1	2,4	-3,0	3,0	28,3	1,2
Jun	110,1	3,4	5,1	0,6	1,2	18,8	3,3	117,8	5,9	2,6	-4,2	2,0	24,8	0,7
Jul	110,5	4,0	5,3	0,8	1,7	25,9	4,0	119,0	7,5	3,6	-4,0	2,7	29,5	1,5
Ago	110,3	3,8	4,8	0,8	1,8	23,4	3,7	118,1	6,2	2,0	-3,4	2,4	25,5	1,3
Sep	110,6	4,0	4,8	1,1	1,9	27,2	4,0	119,2	7,4	2,0	-3,0	3,2	30,2	1,6
Oct	110,4	4,1	4,4	1,7	2,5	24,4	4,0	121,6	10,0	3,2	-0,5	4,7	29,9	3,7

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	1.279,7	27,3	41,5	175,3	174,6	50,1	78,8	34,8	152,4	284,4	68,9	28,6	92,0	54,3	29,4
2010	1.531,8	30,1	52,5	194,1	208,3	63,4	92,7	47,4	180,6	355,9	94,8	34,6	104,9	73,4	17,7
2010 II	378,9	7,3	13,2	47,9	51,0	15,4	22,8	11,5	45,2	88,7	23,6	8,7	25,7	18,6	4,8
III	397,0	7,6	13,4	50,0	53,9	17,2	23,9	12,2	47,7	92,0	23,9	8,9	26,8	19,0	3,9
IV	404,0	8,1	14,0	50,1	55,9	17,2	24,7	13,2	46,2	93,5	25,6	9,0	27,5	19,2	3,9
2011 I	427,2	8,0	15,0	53,2	59,0	18,7	25,8	15,3	50,0	99,4	28,9	9,3	28,1	20,2	0,4
II	429,2	8,2	15,4	52,1	60,3	20,1	26,5	14,3	48,1	98,4	27,3	9,5	27,0	21,0	3,5
III	436,4	.	.	.	.	20,9	28,6	13,6	48,2	101,3	28,5	10,1	27,7	21,2	.
2011 Abr	144,4	2,7	5,0	17,0	19,7	6,5	9,0	4,9	16,2	32,4	8,9	3,2	9,2	7,0	3,4
May	146,2	2,8	5,3	18,0	20,5	7,1	9,3	4,8	16,3	33,9	9,5	3,2	9,1	7,4	-0,5
Jun	138,7	2,7	5,0	17,1	20,0	6,5	8,2	4,5	15,5	32,1	8,9	3,1	8,7	6,6	0,5
Jul	142,1	2,7	5,2	17,2	19,9	6,6	8,5	4,5	15,5	33,0	9,2	3,2	9,0	6,9	1,8
Ago	147,9	2,8	5,3	18,3	20,9	7,1	10,0	4,5	17,0	34,4	9,8	3,5	9,2	7,3	-0,5
Sep	146,4	.	.	.	.	7,2	10,0	4,5	15,7	33,9	9,5	3,4	9,5	7,0	.
	Porcentaje del total de exportaciones														
2010	100,0	2,0	3,4	12,7	13,6	4,1	6,0	3,1	11,8	23,2	6,2	2,3	6,9	4,8	1,2
	Importaciones (cif)														
2009	1.266,8	27,1	38,2	127,1	161,9	84,3	65,4	26,5	116,2	380,2	157,7	43,9	94,8	59,5	-25,3
2010	1.546,0	27,2	47,3	146,9	194,9	112,7	73,5	30,9	129,8	494,6	208,6	51,4	119,2	75,3	-49,8
2010 II	385,2	6,7	11,9	36,3	48,2	28,5	19,5	7,6	32,0	125,0	53,0	13,1	29,9	18,2	-14,8
III	401,2	6,9	12,5	37,6	50,0	28,2	18,8	7,8	34,3	130,5	55,7	13,2	29,7	19,5	-10,5
IV	407,1	7,0	12,6	38,4	52,2	30,2	18,3	8,3	34,2	128,4	54,1	13,1	32,6	20,9	-14,4
2011 I	435,3	7,3	13,2	41,7	55,5	34,7	19,4	9,0	35,4	135,7	54,8	13,7	35,7	21,4	-17,3
II	435,6	7,5	13,3	41,4	56,2	34,6	20,0	8,9	34,0	138,4	55,9	12,7	30,9	21,9	-15,0
III	438,6	.	.	.	.	31,8	22,2	8,5	34,1	137,0	54,2	13,3	30,9	23,4	.
2011 Abr	146,9	2,4	4,3	13,9	18,5	12,1	6,6	3,0	11,6	46,7	18,7	4,4	10,3	7,3	-5,0
May	147,4	2,7	4,7	13,9	19,0	12,6	6,8	3,0	11,4	46,4	18,8	4,2	9,8	7,5	-5,9
Jun	141,4	2,4	4,3	13,6	18,6	9,8	6,7	2,9	11,0	45,4	18,5	4,1	10,8	7,1	-4,1
Jul	145,2	2,4	4,5	14,1	18,7	11,8	6,7	2,9	11,0	46,4	18,1	4,5	9,7	7,7	-5,3
Ago	149,1	2,4	4,7	14,1	19,1	9,7	8,0	2,9	11,5	46,7	18,9	4,5	10,9	8,1	-1,7
Sep	144,3	.	.	.	.	10,4	7,5	2,8	11,6	43,8	17,2	4,3	10,4	7,6	.
	Porcentaje del total de importaciones														
2010	100,0	1,8	3,1	9,5	12,6	7,3	4,8	2,0	8,4	32,0	13,5	3,3	7,7	4,9	-3,2
	Saldo														
2009	13,0	0,2	3,3	48,2	12,7	-34,2	13,3	8,3	36,2	-95,8	-88,8	-15,2	-2,8	-5,2	54,7
2010	-14,2	2,9	5,2	47,2	13,4	-49,3	19,2	16,5	50,8	-138,7	-113,8	-16,8	-14,4	-1,8	67,5
2010 II	-6,4	0,6	1,3	11,5	2,8	-13,1	3,3	3,9	13,2	-36,3	-29,5	-4,4	-4,2	0,4	19,6
III	-4,2	0,7	0,9	12,5	4,0	-11,0	5,1	4,4	13,4	-38,5	-31,7	-4,4	-2,8	-0,5	14,3
IV	-3,1	1,2	1,5	11,7	3,6	-13,0	6,4	4,9	12,1	-34,9	-28,6	-4,1	-5,1	-1,8	18,3
2011 I	-8,1	0,8	1,8	11,5	3,5	-16,0	6,4	6,4	14,5	-36,2	-25,9	-4,4	-7,6	-1,3	17,7
II	-6,3	0,7	2,1	10,7	4,1	-14,4	6,5	5,4	14,0	-40,0	-28,6	-3,2	-3,9	-0,9	18,5
III	-2,2	.	.	.	.	-10,9	6,3	5,0	14,1	-35,7	-25,7	-3,1	-3,2	-2,2	.
2011 Abr	-2,5	0,4	0,7	3,1	1,2	-5,7	2,4	1,9	4,6	-14,2	-9,8	-1,2	-1,1	-0,3	8,4
May	-1,2	0,1	0,6	4,1	1,5	-5,5	2,6	1,9	4,9	-12,4	-9,2	-1,0	-0,7	-0,1	5,4
Jun	-2,7	0,3	0,7	3,5	1,4	-3,3	1,5	1,6	4,5	-13,4	-9,6	-1,0	-2,0	-0,5	4,7
Jul	-3,1	0,3	0,7	3,1	1,2	-5,1	1,8	1,7	4,5	-13,4	-9,0	-1,2	-0,7	-0,7	7,1
Ago	-1,2	0,3	0,6	4,2	1,8	-2,7	2,0	1,6	5,5	-12,3	-9,1	-1,1	-1,6	-0,8	1,2
Sep	2,1	.	.	.	.	-3,2	2,5	1,7	4,1	-9,9	-7,6	-0,9	-0,8	-0,6	.

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	107,7	105,1	115,4	104,1	117,9	107,1
2009	111,7	110,6	104,9	106,1	120,4	106,0	120,6	108,0
2010	104,6	103,0	98,8	98,4	109,6	98,0	112,3	99,3
2010 III	102,3	100,8	96,9	96,5	106,9	95,4	109,8	97,2
IV	104,4	102,4	98,7	97,7	108,7	97,7	112,1	98,7
2011 I	103,7	101,5	98,0	96,9	107,0	96,4	111,6	97,9
II	106,4	104,2	100,2	99,5	109,4	99,2	114,5	100,5
III	104,6	102,1	98,4	-	-	-	113,3	99,1
2010 Nov	104,7	102,7	99,0	-	-	-	112,5	99,0
Dic	102,6	100,6	96,9	-	-	-	110,1	96,8
2011 Ene	102,4	100,3	96,9	-	-	-	110,1	96,7
Feb	103,4	101,1	97,8	-	-	-	111,4	97,6
Mar	105,2	103,1	99,4	-	-	-	113,2	99,4
Abr	107,0	104,9	101,0	-	-	-	115,0	101,1
May	106,0	103,8	99,7	-	-	-	114,1	100,1
Jun	106,1	104,0	99,9	-	-	-	114,4	100,3
Jul	105,2	102,6	99,0	-	-	-	113,4	99,1
Ago	104,9	102,3	98,8	-	-	-	113,8	99,4
Sep	103,8	101,4	97,6	-	-	-	112,8	98,7
Oct	104,0	101,7	98,1	-	-	-	113,3	99,1
Nov	103,5	101,3	97,7	-	-	-	112,8	98,6
Tasa de variación respecto al mes anterior								
2011 Nov	-0,5	-0,4	-0,4	-	-	-	-0,5	-0,6
Tasa de variación respecto al año anterior								
2011 Nov	-1,1	-1,4	-1,3	-	-	-	0,3	-0,4

G39 Tipos de cambio efectivos

(medias mensuales; índice: I 1999 = 100)

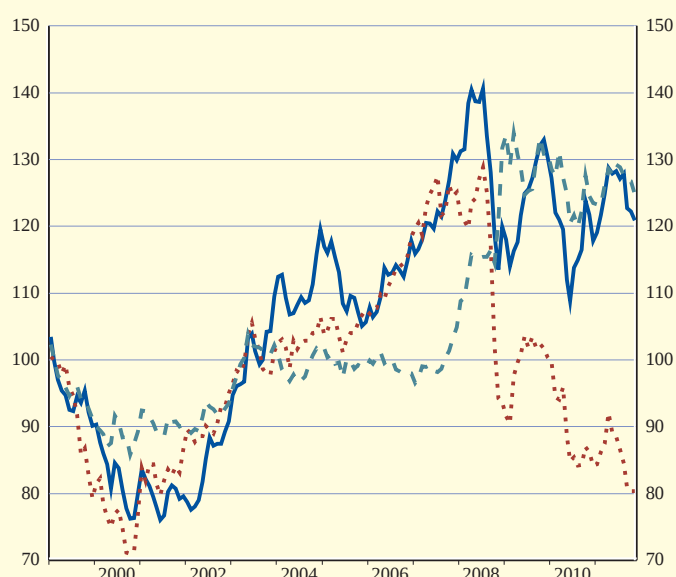
— TCE-20 nominal
 - - - TCE-20 real deflactado por el IPC



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 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
Oct	1,9558	24,841	7,4442	0,7061	3,4528	296,79	4,3516	4,3244	9,1138	0,87036	7,4849	2,5089
Nov	1,9558	25,464	7,4412	0,7015	3,4528	309,15	4,4324	4,3560	9,1387	0,85740	7,4923	2,4565
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2011 Nov	0,0	2,5	0,0	-0,6	0,0	4,2	1,9	0,7	0,3	-1,5	0,1	-2,1
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2011 Nov	0,0	3,4	-0,2	-1,1	0,0	12,2	12,2	1,4	-1,9	0,3	1,5	24,6
	Dólar australiano	Real brasileño	Dólar canadiense	Yuan renminbi chino	Dólar de Hong Kong	Corona islandesa ¹⁾	Rupia india ²⁾	Rupia indonesa	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 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	
Oct	1,3525	2,4336	1,3981	8,7308	10,6616	-	67,5519	12,150,54	5,0253	105,06	4,2963	
Nov	1,3414	2,4210	1,3897	8,6154	10,5495	-	68,8330	12,214,99	5,0521	105,02	4,2756	
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2011 Nov	-0,8	-0,5	-0,6	-1,3	-1,1	-	1,9	0,5	0,5	0,0	-0,5	
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2011 Nov	-2,9	3,5	0,5	-5,2	-0,4	-	12,0	-0,1	1,5	-6,8	0,4	
	Peso mexicano	Dólar neozelandés	Corona noruega	Peso filipino	Rublo ruso	Dólar singapurense	Rand sudafricano	Won surcoreano	Franco suizo	Baht tailandés	Dólar estadouni- dense	
	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 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	
Oct	18,4315	1,7361	7,7474	59,412	42,8569	1,7493	10,9188	1,578,17	1,2295	42,297	1,3706	
Nov	18,5646	1,7584	7,7868	58,743	41,8082	1,7476	11,0547	1,537,42	1,2307	41,969	1,3556	
	Tasa de variación respecto al mes anterior											
2011 Nov	0,7	1,3	0,5	-1,1	-2,4	-0,1	1,2	-2,6	0,1	-0,8	-1,1	
	Tasa de variación respecto al año anterior											
2011 Nov	10,3	-0,7	-4,4	-1,2	-1,2	-1,5	16,0	-0,4	-8,4	2,8	-0,8	

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 II	3,4	1,8	2,9	4,6	4,7	3,9	4,0	8,3	1,7	4,4
2011 III	3,1	2,0	2,6	4,4	4,6	3,4	3,7	4,2	1,6	4,7
2011 Ago	3,1	2,1	2,4	4,6	4,4	3,5	4,0	4,3	1,6	4,5
2011 Sep	2,9	2,1	2,4	4,5	4,7	3,7	3,5	3,5	1,5	5,2
2011 Oct	3,0	2,6	2,7	4,3	4,2	3,8	3,8	3,6	1,1	5,0
Déficit (-)/superávit (+) de las AAPP en porcentaje del PIB										
2008	1,7	-2,2	3,2	-4,2	-3,3	-3,7	-3,7	-5,7	2,2	-5,0
2009	-4,3	-5,8	-2,7	-9,7	-9,5	-4,6	-7,3	-9,0	-0,7	-11,5
2010	-3,1	-4,8	-2,6	-8,3	-7,0	-4,2	-7,8	-6,9	0,2	-10,3
Deuda bruta de las AAPP en porcentaje del PIB										
2008	13,7	28,7	34,5	19,8	15,5	72,9	47,1	13,4	38,8	54,8
2009	14,6	34,4	41,8	36,7	29,4	79,7	50,9	23,6	42,7	69,6
2010	16,3	37,6	43,7	44,7	38,0	81,3	54,9	31,0	39,7	79,9
Rendimientos de la deuda pública a largo plazo en porcentaje; media del período										
2011 May	5,39	3,89	3,13	6,36	5,05	7,11	6,06	7,26	3,01	3,49
2011 Jun	5,39	3,77	2,96	5,87	5,05	7,22	5,88	7,09	2,89	3,09
2011 Jul	5,36	3,79	3,02	5,67	5,05	7,35	5,81	7,30	2,75	2,88
2011 Ago	5,32	3,40	2,49	5,60	5,05	7,49	5,70	7,38	2,17	2,37
2011 Sep	5,30	3,00	2,07	5,60	5,09	7,64	5,74	7,43	1,83	2,41
2011 Oct	5,27	3,14	2,23	5,62	5,06	7,88	5,71	7,48	1,90	2,52
Tipo de interés a tres meses en porcentaje; media del período										
2011 May	3,77	1,22	1,46	0,78	1,65	6,88	4,40	5,26	2,46	0,82
2011 Jun	3,74	1,20	1,51	0,74	1,69	6,27	4,61	5,25	2,46	0,83
2011 Jul	3,75	1,19	1,66	0,82	1,81	6,74	4,70	5,11	2,56	0,83
2011 Ago	3,74	1,19	1,60	0,83	1,86	7,12	4,72	5,60	2,58	0,86
2011 Sep	3,67	1,17	1,44	0,87	1,85	6,19	4,75	5,77	2,53	0,92
2011 Oct	3,68	1,17	1,40	0,99	1,88	6,18	4,80	5,96	2,52	0,97
PIB real										
2009	-5,5	-4,1	-5,8	-17,7	-14,8	-6,8	1,6	-7,1	-5,2	-4,4
2010	0,2	2,3	1,3	-0,3	1,4	1,3	3,9	-1,3	5,6	1,8
2011 I	3,3	2,8	2,1	3,0	5,4	1,9	4,5	1,3	5,8	1,6
2011 II	2,0	2,2	1,8	5,1	6,5	1,7	4,6	1,9	4,8	0,6
2011 III	1,6	.	-0,3	5,3	7,3	1,5	4,2	4,4	4,6	0,5
Cuenta corriente y de capital en porcentaje del PIB										
2009	-7,6	-1,0	3,3	11,1	7,8	1,0	-2,2	-3,6	6,9	-1,5
2010	-0,5	-2,3	5,6	4,9	4,2	2,9	-2,8	-3,8	6,5	-2,3
2011 I	2,0	2,5	5,5	1,2	2,1	3,7	-1,7	-2,6	8,0	-1,1
2011 II	1,5	-5,2	7,3	1,3	-2,2	4,1	-2,2	-6,3	6,7	-0,2
2011 III	12,8	.	7,7	.	3,0	.	-4,9	-2,7	9,2	.
Deuda externa bruta en porcentaje del PIB										
2008	105,1	50,6	176,3	130,0	70,9	122,2	56,8	56,0	205,7	445,0
2009	108,3	53,2	188,5	156,5	87,0	142,3	59,4	69,0	210,8	416,9
2010 IV	102,8	57,4	190,7	165,4	87,4	141,4	66,0	77,2	190,4	418,8
2011 I	98,5	56,9	185,6	158,1	85,6	135,1	68,3	74,6	188,5	421,4
2011 II	96,0	56,9	181,6	154,7	86,0	134,7	68,5	78,1	189,3	422,4
Costes laborales unitarios										
2009	12,7	3,5	5,7	-7,9	-1,4	2,0	2,2	-1,3	4,6	5,7
2010	0,8	0,6	-1,0	-10,2	-7,3	-1,2	4,7	0,8	-1,7	1,7
2011 I	1,7	0,1	-0,5	2,5	-3,0	0,7	2,6	-1,3	-2,4	-0,9
2011 II	5,3	0,2	2,3	2,3	-0,7	.	0,6	9,4	-0,7	0,3
2011 III	.	.	1,2	.	.	.	.	9,3	-1,0	1,9
Tasa de paro normalizada en porcentaje de la población activa (d.)										
2009	6,8	6,7	6,0	17,1	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 II	11,3	6,9	7,5	16,2	15,5	10,9	9,6	7,4	7,5	7,9
2011 III	11,7	6,7	7,5	.	15,0	10,3	9,7	7,5	7,3	.
2011 Ago	11,7	6,7	7,5	.	15,0	10,3	9,7	7,5	7,4	8,3
2011 Sep	11,9	6,6	7,6	.	15,0	9,9	9,8	7,7	7,3	.
2011 Oct	12,1	6,7	7,7	.	.	9,8	9,9	7,3	7,5	.

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

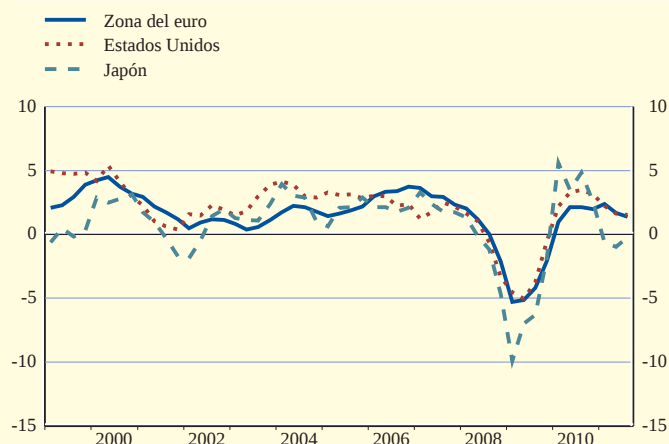
9.2 Evolución económica y financiera en Estados Unidos y Japón

(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.) ²⁾	Agregado monetario amplio ³⁾	Tipos de depósitos interbancarios a 3 meses ⁴⁾	Rendimiento de la deuda pública a 10 años (cupón cero); ⁴⁾ fin de período	Tipo de cambio en moneda nacional por euro ⁵⁾	Déficit (-)/superávit (+) presupuestario en % del PIB	Deuda pública bruta en % del PIB ⁶⁾
	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
2010 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
2011 II	3,4	1,0	1,6	4,4	9,1	5,4	0,26	3,46	1,4391	-10,2	79,0
2011 III	3,8	0,4	1,5	4,1	9,1	9,4	0,30	2,18	1,4127	.	.
2011 Jul	3,6	-	-	4,0	9,1	8,0	0,25	3,08	1,4264	-	-
2011 Ago	3,8	-	-	4,1	9,1	10,2	0,29	2,51	1,4343	-	-
2011 Sep	3,9	-	-	4,2	9,1	10,1	0,35	2,18	1,3770	-	-
2011 Oct	3,5	-	-	4,5	9,0	9,9	0,41	2,37	1,3706	-	-
2011 Nov	.	-	-	.	8,6	.	0,48	2,30	1,3556	-	-
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	1,2	-1,2	-3,4	4,0	2,1	0,93	1,21	152,45	-2,2	162,0
2009	-1,3	2,8	-6,3	-21,9	5,1	2,7	0,47	1,42	130,34	-8,7	180,4
2010	-0,7	-2,6	4,1	16,6	5,1	2,8	0,23	1,18	116,24	.	.
2010 III	-1,0	-3,2	4,9	14,0	5,0	2,7	0,24	1,03	110,68	.	.
2010 IV	-0,3	-1,3	2,5	6,0	5,0	2,5	0,19	1,18	112,10	.	.
2011 I	-0,5	1,2	-0,6	-2,6	4,7	2,5	0,19	1,33	112,57	.	.
2011 II	-0,4	1,2	-1,0	-6,9	4,6	2,8	0,20	1,18	117,41	.	.
2011 III	0,1	.	-0,2	-2,1	4,4	2,8	0,19	1,04	109,77	.	.
2011 Jul	0,2	-	-	-3,0	4,7	3,0	0,20	1,09	113,26	-	-
2011 Ago	0,2	-	-	0,4	4,3	2,7	0,19	1,05	110,43	-	-
2011 Sep	0,0	-	-	-3,3	4,1	2,7	0,19	1,04	105,75	-	-
2011 Oct	-0,2	-	-	0,3	.	2,7	0,19	1,04	105,06	-	-
2011 Nov	.	-	-	.	.	.	0,20	1,10	105,02	-	-

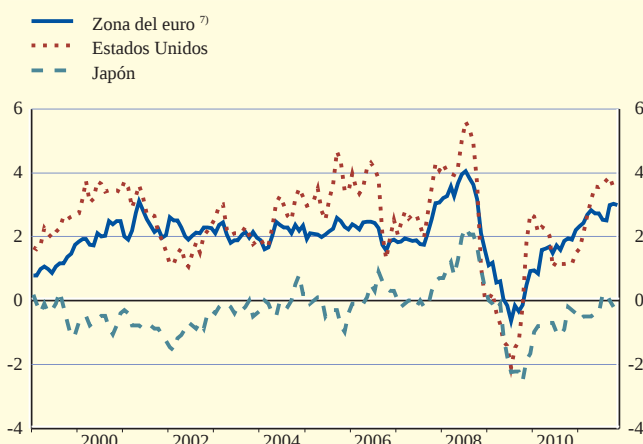
G41 Producto interior bruto a precios constantes

(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) Los datos de marzo a agosto de 2011 relativos a Japón excluyen las tres prefecturas que se vieron más afectadas por el terremoto, pero estos datos se reincorporan a partir de septiembre de 2011.

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

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

5) Para más información, véase sección 8.2.

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

7) 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 OFPML 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 7 de diciembre 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 (euríbor); 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 laborables. El detalle por grupos de productos que figura en las columnas 4 a 6 y 9 a 11 del cuadro 1 de la sección 7.5 sigue la Clasificación por destino económico de los bienes y se corresponde con las

categorías básicas de bienes del Sistema de Cuentas Nacionales. Las manufacturas (columnas 7 y 12) y el petróleo (columna 13) se detallan conforme a las definiciones de la CUCI Rev. 4. El detalle por área geográfica (cuadro 3 de la sección 7.5) presenta los principales socios comerciales, individualmente o por grupos regionales. Los datos de China no incluyen Hong Kong. Al existir diferencias en las definiciones, clasificaciones, cobertura y momento de registro, los datos de comercio exterior, en particular las importaciones, no son totalmente comparables con la rúbrica de bienes de las estadísticas de balanza de pagos (secciones 7.1 y 7.2). Parte de la diferencia tiene su origen en que los seguros y los fletes están incluidos en la rúbrica de importaciones de bienes de los datos de comercio exterior.

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