

Cuadro 1

Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro¹⁾. Detalle por moneda y plazo a la emisión²⁾

(mm de euros, valores nominales)

	Saldos vivos	Emissions Netas	Emissions brutas	Amorti- zaciones	Emissions netas	Saldos vivos	Emissions brutas	Amorti- zaciones	Emissions netas	Saldos vivos	Emissions brutas	Amorti- zaciones	Emissions netas	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos ⁵⁾												
	Ago. 2008		Sep. 2008 - Ago. 2009 ⁴⁾				Jul. 2009				Ago. 2009				2007	2008	2008	2008	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009	
															III	IV	I	II	Mar	Abr	May	Jun	Jul	2009	Ago	
Total	12.745	110,5	1.261,8	1.144,8	117,0	14.067	1.151,1	1.081,8	69,3	14.090	896,2	871,1	25,1	8,8	7,5	7,2	7,8	10,6	12,0	11,9	12,1	12,0	11,9	11,8	11,0	
de las cuales																										
denominados en euros	11.418	105,2	1.182,4	1.066,8	115,6	12.768	1.070,9	1.015,9	54,9	12.806	825,8	789,7	36,2	8,3	7,9	7,6	8,4	11,5	13,0	12,8	13,0	13,2	12,9	12,9	12,1	
denominados en otras monedas	1.327	5,3	79,4	78,0	1,5	1.298	80,2	65,9	14,4	1.284	70,4	81,5	-11,1	12,9	4,4	4,0	2,5	3,0	3,6	4,6	4,2	2,7	3,1	2,7	1,4	
A corto plazo	1.492	33,7	1.000,5	983,2	17,3	1.647	876,9	848,3	28,6	1.623	775,2	803,3	-28,1	13,0	22,5	21,4	22,2	25,7	23,5	24,0	25,9	22,7	19,9	18,7	14,0	
de las cuales																										
denominados en euros	1.283	29,1	940,1	923,5	16,7	1.472	821,5	798,4	23,2	1.460	717,7	730,6	-12,9	13,4	24,5	22,9	22,9	25,4	22,8	22,4	24,8	22,6	19,9	19,3	15,6	
denominados en otras monedas	208	4,6	60,3	59,7	0,6	176	55,3	49,9	5,4	163	57,5	72,7	-15,2	10,4	10,6	13,3	17,2	27,8	28,3	35,5	33,7	23,9	19,6	15,3	3,1	
A largo plazo ³⁾	11.253	76,8	261,4	161,6	99,8	12.420	274,2	233,5	40,7	12.467	121,0	67,8	53,2	8,3	5,8	5,6	6,0	8,7	10,5	10,4	10,3	10,7	10,9	10,9	10,6	
de las cuales																										
denominados en euros	10.134	76,1	242,3	143,4	98,9	11.297	249,4	217,6	31,8	11.346	108,1	59,0	49,1	7,8	6,1	6,0	6,7	9,8	11,8	11,6	11,5	12,0	12,1	12,1	11,7	
denominados en otras monedas	1.118	0,7	19,1	18,2	0,9	1.123	24,9	16,0	8,9	1.121	12,9	8,8	4,1	13,2	3,3	2,3	0,1	-0,7	-0,2	0,0	-0,2	-0,6	0,4	0,7	1,0	
de los cuales a tipo de interés fijo	7.524	23,8	164,2	97,9	66,2	8.261	180,5	164,9	15,5	8.295	65,1	27,7	37,4	5,2	3,0	3,0	3,2	6,1	9,0	8,4	8,4	9,2	10,3	10,4	10,6	
denominados en euros	6.802	21,0	150,4	87,2	63,2	7.491	166,3	155,6	10,7	7.526	58,1	22,9	35,2	4,6	2,9	2,9	3,3	6,5	9,6	8,9	9,0	9,9	10,9	11,0	11,2	
denominados en otras monedas	724	2,8	13,8	10,7	3,0	772	14,2	9,3	4,9	770	7,0	4,8	2,1	10,8	4,4	4,2	2,1	2,5	3,8	3,9	3,4	3,5	4,8	5,0	4,9	
de los cuales a tipo de interés variable	3.260	51,8	79,6	49,6	29,9	3.640	77,7	56,2	21,4	3.646	39,8	32,4	7,4	15,8	12,9	12,4	13,1	15,9	14,7	16,3	15,6	14,2	12,5	12,5	10,9	
denominados en euros	2.949	54,0	75,4	43,4	32,0	3.356	68,0	50,1	17,9	3.362	34,8	29,6	5,3	15,1	14,3	14,3	15,4	18,8	17,5	19,2	18,4	17,0	15,0	14,9	13,0	
denominados en otras monedas	309	-2,2	4,2	6,3	-2,1	283	9,7	6,1	3,6	283	5,0	2,8	2,1	21,1	0,8	-2,3	-5,8	-8,4	-9,1	-8,5	-8,0	-10,1	-10,1	-9,3	-8,0	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Se calcula que la cobertura de los datos para los residentes en la zona del euro se sitúa en torno al 95% del total emitido.

2) «A corto plazo» se refiere a los valores con un plazo a la emisión inferior o igual a un año (en casos excepcionales, inferior o igual a dos años). Los valores con plazo a la emisión superior a un año, o con fecha de amortización opcional, siendo la última superior a un año, o con fecha indefinida de amortización, se clasifican como «a largo plazo».

3) La diferencia residual entre el total de valores distintos de acciones a largo plazo y los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable consiste en bonos cupón cero y efectos de revalorización.

4) Medias mensuales de las operaciones durante el período.

5) Las tasas de crecimiento interanual se basan en las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae o cancela pasivos. Por lo tanto, las tasas de crecimiento interanual excluyen el efecto de las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones.

Cuadro 2

Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro denominados en todas las monedas¹⁾. Detalle por sector emisor²⁾ y plazo³⁾
(mm de euros, valores nominales)

	Saldos vivos	Emiticiones Netas	Emiticiones brutas	Amortizaciones	Emiticiones netas	Saldos vivos	Emiticiones brutas	Amortizaciones	Emiticiones netas	Saldos vivos	Emiticiones brutas	Amortizaciones	Emiticiones netas	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos ⁵⁾												
	Ago. 2008		Sep. 2008 - Ago. 2009 ⁴⁾				Jul. 2009				Ago. 2009				2007	2008	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 Mar	2009 Abr	2009 May	2009 Jun	2009 Jul	2009 Ago
Total	12.745	110,5	1.261,8	1.144,8	117,0	14.067	1.151,1	1.081,8	69,3	14.090	896,2	871,1	25,1	8,8	7,5	7,2	7,8	10,6	12,0	11,9	12,1	12,0	11,9	11,8	11,0	
IFM (incluido Eurosistema)	5.313	25,0	837,6	821,9	15,7	5.447	718,4	700,4	18,0	5.439	628,4	638,0	-9,6	10,8	7,7	8,2	5,7	5,9	5,8	6,5	6,3	5,5	4,9	4,2	3,6	
A corto plazo	861	16,5	735,6	738,2	-2,6	779	615,0	620,3	-5,3	752	567,2	598,0	-30,9	17,8	24,7	27,3	12,4	11,5	8,4	11,7	10,1	7,2	4,3	1,7	-4,2	
A largo plazo	4.452	8,5	102,0	83,6	18,4	4.668	103,3	80,0	23,3	4.687	61,3	40,0	21,2	9,7	5,0	5,2	4,5	4,8	5,3	5,5	5,6	5,2	4,9	4,6	4,9	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	2.376	-2,2	57,9	43,2	14,6	2.511	61,9	44,6	17,3	2.524	32,5	18,4	14,2	7,2	4,9	5,5	4,5	5,0	6,9	6,6	6,7	7,3	7,0	6,8	7,5	
a tipo de interés variable	1.703	11,5	31,1	29,7	1,4	1.745	30,3	24,4	5,9	1.747	16,8	14,1	2,6	11,1	5,5	5,3	5,7	5,3	3,3	5,0	4,5	2,2	1,3	1,5	0,9	
Instituciones que no son IFM	2.363	46,8	175,2	129,0	46,2	2.921	167,8	119,4	48,3	2.919	100,4	99,2	1,2	20,1	17,5	16,8	17,9	24,0	26,0	26,0	26,5	26,2	24,6	25,8	23,3	
de las cuales																										
Instituciones financieras no monetarias	1.687	45,9	80,4	41,4	39,0	2.154	73,1	37,4	35,6	2.156	26,7	23,5	3,3	27,6	23,1	22,9	23,7	31,1	32,7	33,3	33,5	33,1	29,9	31,0	27,6	
A corto plazo	64	5,8	20,9	23,5	-2,6	35	10,7	13,0	-2,3	34	9,8	11,2	-1,3	17,3	91,6	129,0	93,7	-0,4	-16,3	-16,0	-10,9	-15,0	-28,6	-40,6	-48,0	
A largo plazo	1.623	40,1	59,5	17,9	41,6	2.119	62,4	24,5	37,9	2.122	16,9	12,3	4,6	27,8	21,7	20,8	22,1	32,0	34,3	35,0	34,9	34,6	31,9	33,6	30,6	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	611	5,0	18,8	6,0	12,8	767	23,5	4,8	18,8	766	4,4	5,1	-0,7	17,0	5,7	5,0	4,9	13,1	20,4	18,1	19,8	21,1	22,6	26,1	24,9	
a tipo de interés variable	985	35,1	39,8	11,0	28,8	1.327	37,9	18,4	19,5	1.331	11,8	7,2	4,6	37,8	33,7	32,3	34,1	45,1	44,3	47,1	45,7	44,5	38,7	39,5	35,0	
Sociedades no financieras	676	1,0	94,8	87,7	7,2	766	94,7	82,0	12,7	763	73,7	75,8	-2,1	7,1	5,9	4,1	5,1	7,8	10,3	9,0	10,1	10,2	11,8	13,1	12,6	
A corto plazo	113	-1,0	80,1	82,6	-2,6	85	77,2	77,0	0,2	83	71,8	73,6	-1,8	14,4	15,0	10,5	11,2	-0,2	-17,3	-10,7	-13,5	-20,6	-24,5	-26,1	-27,1	
A largo plazo	563	1,9	14,8	5,0	9,7	681	17,5	5,0	12,6	680	1,9	2,1	-0,3	5,9	4,3	2,9	4,0	9,3	15,8	13,0	14,8	16,4	19,1	21,1	20,6	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	427	1,1	13,7	3,6	10,0	548	17,1	3,9	13,2	547	1,4	1,6	-0,2	4,0	4,2	3,5	4,5	12,3	21,3	17,6	20,1	22,3	25,4	28,5	28,1	
a tipo de interés variable	127	0,8	1,0	1,4	-0,4	123	0,4	1,0	-0,6	123	0,4	0,5	-0,1	18,6	7,1	3,2	4,5	0,5	-1,3	-0,7	-0,9	-2,1	-1,3	-3,3	-4,0	
Administraciones Públicas	5.068	38,6	249,0	193,9	55,1	5.699	265,0	262,0	3,0	5.731	167,4	133,8	33,6	3,0	3,2	2,4	5,5	9,6	12,1	11,3	11,5	12,5	13,4	13,2	13,0	
de las cuales																										
Administración Central	4.743	36,5	224,2	171,5	52,7	5.345	250,5	249,8	0,8	5.377	159,8	127,1	32,7	2,8	3,3	2,4	5,7	9,9	12,3	11,5	11,6	12,7	13,6	13,5	13,3	
A corto plazo	442	12,3	145,1	120,4	24,7	731	166,7	131,6	35,1	738	121,6	114,5	7,1	4,5	15,5	8,1	37,7	64,8	68,1	61,4	69,9	70,1	67,3	70,1	67,0	
A largo plazo	4.301	24,2	79,0	51,1	27,9	4.614	83,8	118,1	-34,3	4.639	38,1	12,6	25,5	2,6	2,1	1,8	2,7	4,9	6,9	6,7	5,9	7,1	8,4	7,8	7,8	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	3.860	18,6	70,1	42,0	28,0	4.176	71,9	105,9	-34,0	4.199	26,1	2,1	24,1	2,5	1,5	1,3	2,3	5,3	7,4	7,3	6,6	7,4	9,1	8,6	8,7	
a tipo de interés variable	382	3,8	5,5	6,7	-1,2	370	7,9	12,2	-4,4	368	8,6	10,5	-1,8	3,8	7,6	7,7	3,8	0,8	-0,6	0,4	-1,5	-0,5	0,1	-2,3	-3,8	
Otras Administraciones Públicas	325	2,1	24,8	22,4	2,5	353	14,5	12,2	2,2	354	7,7	6,8	0,9	5,9	2,5	3,0	2,9	5,9	9,6	7,9	10,6	9,5	9,7	9,5	9,0	
A corto plazo	11	0,0	18,7	18,4	0,3	17	7,3	6,3	0,9	15	4,8	6,1	-1,3	45,9	17,3	5,0	33,4	62,1	54,3	69,4	69,3	38,0	43,5	46,0	34,5	
A largo plazo	313	2,0	6,1	4,0	2,1	337	7,2	5,9	1,3	339	2,9	0,7	2,1	4,8	1,9	2,9	1,6	3,7	8,1	5,7	8,6	8,5	8,1	8,1		
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	251	1,3	3,8	3,1	0,7	259	6,1	5,8	0,2	259	0,7	0,6	0,1	6,6	1,4	2,0	-0,8	1,4	4,5	2,6	5,3	5,0	4,2	3,7	3,2	
a tipo de interés variable	62	0,6	2,2	0,8	1,4	76	1,1	0,1	1,0	78	2,2	0,1	2,0	-1,8	3,2	6,0	10,2	11,1	20,6	16,7	20,3	20,9	24,6	24,9	27,1	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Se calcula que la cobertura de los datos para los residentes en la zona del euro se sitúa en torno al 95% del total emitido.

2) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de los Estados miembros de la zona del euro (S.121) y otras instituciones financieras monetarias (S.122); instituciones financieras no monetarias comprende otros intermediarios financieros (S.123), auxiliares financieros (S.124) y empresas de seguros y fondos de pensiones (S.125); sociedades no financieras (S.11); Administración Central (S.1311); Otras Administraciones Públicas comprende las Comunidades Autónomas (S.1312), las Corporaciones Locales (S.1313) y las administraciones de Seguridad Social (S.1314).

3) La diferencia residual entre el total de valores distintos de acciones a largo plazo y los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable consiste en bonos cupón cero y efectos de revalorización.

4) Medias mensuales de las operaciones durante el período.

5) Las tasas de crecimiento interanual se basan en las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae o cancela pasivos. Por tanto, las tasas de crecimiento interanual excluyen el efecto de las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones.

Cuadro 3**Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro denominados en todas las monedas¹⁾. Detalle por sector emisor²⁾ y plazo, datos desestacionalizados**

(mm de euros, valores nominales)

	Saldos vivos	Emisiones netas						Tasas de crecimiento de tres meses anualizadas de los saldos vivos ³⁾													
	Ago. 2009	Ago. 2008	May. 2009	Jun. 2009	Jul. 2009	Ago. 2009	2008 Sep.	2008 Oct.	2008 Nov.	2009 Dic.	2008 Ene.	2009 Feb.	2009 Mar.	2009 Abr.	2009 May.	2009 Jun.	2009 Jul.	2009 Ago.			
Total	14.090	146,5	108,9	92,4	103,1	63,3	8,4	9,0	10,5	18,1	17,3	15,8	12,3	11,9	10,3	8,9	9,2	7,7			
A corto plazo	1.619	25,1	-3,0	-9,0	21,1	-38,2	19,2	37,1	47,0	68,5	30,1	19,1	-0,2	8,3	2,3	2,2	2,2	-6,2			
A largo plazo	12.471	121,4	111,9	101,4	82,0	101,5	7,1	5,7	6,2	12,4	15,6	15,3	14,2	12,4	11,4	9,8	10,1	9,7			
IFM	5.436	34,9	31,9	14,5	13,6	-0,5	4,6	0,2	0,5	5,0	7,1	7,3	4,9	5,2	4,4	4,8	4,5	2,0			
A corto plazo	760	10,5	6,3	-7,6	-8,8	-38,0	5,4	-7,1	-0,8	13,9	22,4	18,9	5,8	-0,4	-5,7	-6,1	-5,0	-24,3			
A largo plazo	4.675	24,4	25,6	22,2	22,4	37,5	4,5	1,7	0,7	3,4	4,4	5,3	4,6	6,2	6,3	6,9	6,3	7,3			
Instituciones que no son IFM de las cuales	2.932	59,3	37,3	22,2	62,0	17,4	21,3	18,2	19,9	36,8	43,9	40,3	25,2	24,6	20,0	16,0	18,5	15,1			
Instituciones financieras no monetarias	2.171	54,3	30,5	13,8	49,2	15,0	26,8	23,5	25,9	45,3	54,8	48,2	31,8	29,5	23,4	17,2	19,4	15,7			
A corto plazo	32	2,8	-0,4	-2,8	-3,7	-2,9	99,7	60,8	12,7	-11,3	-86,3	-85,6	-81,1	16,1	26,1	-20,9	-51,3	-64,3			
A largo plazo	2.140	51,5	30,9	16,5	52,9	18,0	24,7	22,3	26,5	47,9	66,2	57,9	38,8	29,8	23,4	18,1	21,3	18,1			
Sociedades no financieras	761	5,0	6,8	8,5	12,7	2,4	8,7	6,1	5,8	17,2	18,8	21,2	8,9	12,0	10,8	12,7	16,2	13,4			
A corto plazo	83	0,6	-6,5	-2,8	-0,4	-0,4	6,6	-0,8	7,2	57,6	-9,8	-32,6	-63,1	-48,6	-53,5	-47,7	-35,7	-15,4			
A largo plazo	678	4,4	13,3	11,2	13,1	2,8	9,1	7,5	5,5	10,2	25,2	35,2	32,9	27,1	26,2	25,6	25,8	17,7			
Administraciones Públicas de las cuales	5.722	52,3	39,7	55,7	27,6	46,4	6,8	14,5	17,1	24,0	16,6	13,7	14,0	12,7	11,5	9,5	9,2	9,6			
Administración Central	5.367	49,1	39,3	54,0	24,9	44,6	6,7	14,8	18,0	25,0	17,2	14,1	14,3	12,5	11,3	9,4	9,4	9,8			
A corto plazo	728	10,9	-0,3	3,3	33,2	4,1	44,2	175,2	208,2	237,8	84,5	57,0	26,8	35,1	27,8	27,8	22,7	25,8			
A largo plazo	4.639	38,2	39,6	50,7	-8,3	40,4	3,5	4,1	5,5	10,8	10,2	9,1	12,7	9,5	9,0	6,9	7,5	7,5			
Otras Administraciones Públicas	356	3,2	0,5	1,7	2,7	1,9	8,6	10,1	5,3	10,6	6,9	9,1	9,4	15,8	14,7	10,8	5,6	7,3			
A corto plazo	16	0,3	-2,1	0,9	0,8	-1,0	105,1	383,3	396,5	345,8	41,5	26,1	-25,1	-25,9	-55,5	-38,1	-7,4	18,7			
A largo plazo	339	2,9	2,5	0,7	1,9	2,9	5,9	2,9	-2,1	2,8	5,2	8,2	11,9	18,7	20,5	14,2	6,4	6,8			

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Se calcula que la cobertura de los datos para los residentes en la zona del euro se sitúa en torno al 95% del total emitido.

2) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de los Estados miembros de la zona del euro (S.121) y otras instituciones financieras monetarias (S.122); instituciones financieras no monetarias comprende otros intermediarios financieros (S.123), auxiliares financieros (S.124) y empresas de seguros y fondos de pensiones (S.125); sociedades no financieras (S.11); Administración Central (S.1311); Otras Administraciones Públicas comprende las Comunidades Autónomas (S.1312), las Corporaciones Locales (S.1313) y las administraciones de Seguridad Social (S.1314).

3) Las tasas de crecimiento de tres meses anualizadas se basan en las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae o cancela pasivos. Por lo tanto, las tasas de crecimiento de tres meses anualizadas excluyen el efecto de las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones de tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. Las tasas se anualizan para poder compararlas directamente con las tasas interanuales (obsérvese que las tasas interanuales sin desestacionalizar que se presentan en el cuadro 2 son casi idénticas a las tasas interanuales desestacionalizadas).

Cuadro 4

Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro. Detalle por sector emisor¹⁾

(mm de euros, valores de mercado)

	Saldos	Emisiones	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Tasa de variación	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Tasa de variación	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos ⁴⁾											
	vivos	Netas	brutas	zaciones	netas	vivos	brutas	zaciones	netas	interanual de la capitalización bursátil ³⁾	vivos	brutas	zaciones	netas	interanual de la capitalización bursátil ³⁾	2007	2008	2008	2008	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009	
		Ago. 2008	Sep. 2008 - Ago. 2009 ⁴⁾				Jul. 2009				Ago. 2009					III	IV	I	II	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago		
Total	4.999,2	-1,4	9,4	1,4	8,1	3.815,2	7,2	0,2	7,0	-23,3	4.044,3	3,6	3,3	0,2	-19,1	1,2	0,9	0,6	0,8	1,1	1,9	1,5	1,7	2,0	2,7	2,7	2,7
IFM	665,5	0,3	3,3	0,0	3,3	509,4	3,0	0,0	3,0	-26,3	572,4	0,0	0,0	0,0	-14,0	1,9	2,5	2,8	4,9	7,2	8,7	8,0	8,2	8,9	9,8	9,5	9,4
Instituciones que no son IFM de las cuales	4.333,7	-1,8	6,1	1,3	4,8	3.305,8	4,1	0,2	3,9	-22,8	3.472,0	3,6	3,3	0,3	-19,9	1,0	0,7	0,3	0,2	0,3	1,0	0,7	0,8	1,1	1,8	1,8	1,9
Instituciones financieras no monetarias	438,0	0,1	1,4	0,4	1,0	278,3	0,0	0,0	0,0	-35,0	301,0	1,0	1,9	-0,9	-31,3	1,4	2,6	2,6	2,6	3,1	3,4	3,2	3,3	3,1	4,2	3,9	3,6
Sociedades no financieras	3.895,6	-1,9	4,7	1,0	3,8	3.027,5	4,1	0,2	3,9	-21,4	3.171,0	2,6	1,4	1,2	-18,6	0,9	0,4	0,0	-0,1	0,0	0,7	0,4	0,5	0,8	1,5	1,6	1,7

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM comprende otras instituciones financieras monetarias (S.122); instituciones financieras no monetarias comprende otros intermediarios financieros (S.123), auxiliares financieros (S.124) y empresas de seguros y fondos de pensiones (S.125); sociedades no financieras (S.11).

2) Medias mensuales de las operaciones durante el período.

3) La tasa de variación interanual es la variación del valor del saldo vivo a fin del mes, en comparación con el valor al final del mismo período doce meses antes.

4) Las tasas de crecimiento interanual se basan en las operaciones realizadas durante el período y, por lo tanto, excluyen las reclasificaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.