

## Cuadro 1

### Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro. Detalle por moneda y plazo a la emisión<sup>1)</sup>

(mm de euros, valores nominales)

|  | Saldos   | Eisiones  | Eisiones                            | Amorti-  | Eisiones            | Saldos              | Eisiones  | Amorti-  | Eisiones            | Saldos              | Eisiones  | Amorti-  | Eisiones            | Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>6)</sup> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |
|--|----------|-----------|-------------------------------------|----------|---------------------|---------------------|-----------|----------|---------------------|---------------------|-----------|----------|---------------------|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
|  | vivos    | Netas     | brutas                              | zaciones | netas <sup>3)</sup> | vivos <sup>5)</sup> | brutas    | zaciones | netas <sup>3)</sup> | vivos <sup>5)</sup> | brutas    | zaciones | netas <sup>3)</sup> | 2007  | 2008 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 | 2009 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 |      |  |
|  |          | Mar. 2009 | Abr. 2009 - Mar. 2010 <sup>4)</sup> |          |                     |                     | Feb. 2010 |          |                     |                     | Mar. 2010 |          |                     |   | II   | III  | IV   | I    | Oct  | Nov  | Dic  | Ene  | Feb  | Mar  |      |  |
| Total                                    | 13.937,2 | 147,8     | 1.037,6                             | 968,2    | 70,7                | 15.479,6            | 916,5     | 879,5    | 34,8                | 15.606,4            | 1.038,5   | 918,5    | 119,9               | 8,8   | 7,5  | 11,8 | 11,4 | 10,1 | 7,0  | 10,9 | 9,6  | 8,1  | 7,6  | 6,3  | 6,0  |  |
| de los cuales                            |          |           |                                     |          |                     |                     |           |          |                     |                     |           |          |                     |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |
| denominados en euros                     | 12.539,7 | 129,6     | 952,8                               | 888,3    | 65,0                | 13.792,9            | 822,0     | 781,4    | 40,6                | 13.906,0            | 926,5     | 814,2    | 111,5               | 8,3   | 7,9  | 12,8 | 12,5 | 10,8 | 7,1  | 11,7 | 10,0 | 8,2  | 7,7  | 6,4  | 6,2  |  |
| denominados en otras monedas             | 1.397,5  | 18,2      | 84,8                                | 80,0     | 5,7                 | 1.686,7             | 94,5      | 98,1     | -5,9                | 1.700,4             | 112,0     | 104,3    | 8,4                 | 12,9  | 4,1  | 3,3  | 2,3  | 4,7  | 6,2  | 3,7  | 5,8  | 6,6  | 7,3  | 5,7  | 4,8  |  |
| A corto plazo                            | 1.663,6  | 8,9       | 795,2                               | 804,4    | -9,0                | 1.616,1             | 705,7     | 731,1    | -25,5               | 1.611,3             | 758,8     | 764,3    | -6,5                | 13,0  | 22,4 | 23,9 | 17,1 | 5,0  | -3,7 | 5,7  | 1,5  | 0,4  | -2,3 | -5,6 | -6,4 |  |
| de los cuales                            |          |           |                                     |          |                     |                     |           |          |                     |                     |           |          |                     |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |
| denominados en euros                     | 1.465,5  | -5,3      | 732,9                               | 742,0    | -9,1                | 1.407,6             | 629,1     | 652,4    | -23,4               | 1.399,7             | 678,2     | 685,3    | -8,2                | 13,4  | 24,5 | 22,9 | 17,8 | 4,0  | -5,2 | 5,3  | -0,2 | -1,6 | -4,1 | -7,1 | -7,3 |  |
| denominados en otras monedas             | 198,1    | 14,2      | 62,3                                | 62,4     | 0,1                 | 208,5               | 76,6      | 78,8     | -2,1                | 211,6               | 80,6      | 79,0     | 1,6                 | 10,7  | 10,2 | 31,0 | 12,5 | 12,6 | 8,6  | 9,2  | 16,3 | 16,1 | 11,9 | 6,6  | 0,1  |  |
| A largo plazo <sup>3)</sup>              | 12.273,7 | 138,9     | 242,4                               | 163,9    | 79,7                | 13.863,5            | 210,8     | 148,4    | 60,2                | 13.995,1            | 279,6     | 154,2    | 126,5               | 8,3   | 5,8  | 10,3 | 10,6 | 10,8 | 8,4  | 11,6 | 10,7 | 9,1  | 9,0  | 7,9  | 7,7  |  |
| de los cuales                            |          |           |                                     |          |                     |                     |           |          |                     |                     |           |          |                     |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |
| denominados en euros                     | 11.074,2 | 134,9     | 219,9                               | 146,3    | 74,0                | 12.385,3            | 192,9     | 129,0    | 64,0                | 12.506,3            | 248,3     | 128,9    | 119,7               | 7,8   | 6,1  | 11,6 | 11,8 | 11,6 | 8,7  | 12,6 | 11,4 | 9,5  | 9,3  | 8,2  | 7,9  |  |
| denominados en otras monedas             | 1.199,5  | 4,0       | 22,5                                | 17,6     | 5,7                 | 1.478,2             | 17,9      | 19,4     | -3,8                | 1.488,8             | 31,4      | 25,3     | 6,8                 | 13,1  | 3,0  | -0,7 | 0,7  | 3,5  | 5,8  | 2,8  | 4,2  | 5,2  | 6,6  | 5,5  | 5,6  |  |
| de los cuales a tipo de interés fijo     | 8.038,0  | 113,1     | 166,4                               | 96,1     | 70,3                | 8.996,0             | 160,0     | 70,5     | 89,6                | 9.099,7             | 189,9     | 91,3     | 98,6                | 5,2   | 3,1  | 8,9  | 10,5 | 12,2 | 11,1 | 12,5 | 12,4 | 11,9 | 11,5 | 10,8 | 10,4 |  |
| denominados en euros                     | 7.230,5  | 108,7     | 150,9                               | 86,4     | 64,5                | 8.049,9             | 149,8     | 60,1     | 89,7                | 8.137,2             | 164,9     | 78,3     | 86,6                | 4,6   | 3,0  | 9,6  | 11,2 | 12,8 | 11,4 | 13,2 | 12,9 | 12,2 | 11,7 | 11,1 | 10,7 |  |
| denominados en otras monedas             | 809,4    | 4,4       | 15,5                                | 9,8      | 5,8                 | 947,6               | 10,2      | 10,4     | -0,1                | 964,0               | 25,0      | 13,0     | 12,0                | 10,9  | 4,4  | 3,3  | 4,5  | 7,2  | 8,7  | 6,3  | 7,6  | 9,4  | 9,4  | 7,7  | 8,4  |  |
| de los cuales a tipo de interés variable | 3.708,8  | 27,8      | 60,4                                | 55,8     | 4,6                 | 4.417,2             | 40,1      | 69,2     | -29,1               | 4.441,1             | 77,1      | 53,7     | 23,4                | 15,8  | 12,7 | 14,4 | 11,4 | 7,7  | 2,4  | 9,3  | 7,0  | 2,8  | 3,5  | 1,6  | 1,4  |  |
| denominados en euros                     | 3.393,2  | 30,7      | 54,7                                | 49,1     | 5,6                 | 3.935,4             | 34,3      | 62,7     | -28,4               | 3.964,6             | 71,8      | 43,3     | 28,5                | 15,2  | 14,3 | 17,2 | 13,7 | 9,2  | 3,0  | 11,2 | 8,4  | 3,7  | 4,1  | 2,1  | 1,9  |  |
| denominados en otras monedas             | 314,1    | -2,9      | 5,7                                 | 6,7      | -1,0                | 480,6               | 5,7       | 6,4      | -0,7                | 475,4               | 5,3       | 10,4     | -5,1                | 20,8  | -0,1 | -9,7 | -9,4 | -7,5 | -4,0 | -8,0 | -6,6 | -6,4 | -3,4 | -3,6 | -3,7 |  |

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) «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».

2) 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.

3) Dado que no siempre se dispone de una desagregación completa de las emisiones y las amortizaciones en cifras netas y brutas, la diferencia entre las emisiones brutas y las amortizaciones en cifras agregadas puede no coincidir con las emisiones netas agregadas.

4) Medias mensuales de las operaciones durante el período.

5) A partir del período de referencia diciembre 2009, un país de la zona del euro amplió la cobertura de los valores distintos de acciones para incluir también las instituciones que no son IFM y los valores distintos de acciones a corto plazo emitidos por el sector de Administraciones Públicas. Como resultado, se ha producido un aumento en el nivel de los saldos vivos (sin desestacionalizar) de unos 800 mm de euros, principalmente en el caso de los valores distintos de acciones a largo plazo (a tipo de interés variable).

6) 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 monedas. Detalle por sector emisor<sup>1)</sup> y plazo<sup>2)</sup>  
(mm de euros, valores nominales)

|  | Saldos vivos | Emisiones Netas | Emisiones brutas | Amortizaciones | Emisiones netas <sup>3)</sup> | Saldos vivos <sup>5)</sup> | Emisiones brutas | Amortizaciones | Emisiones netas <sup>3)</sup> | Saldos vivos <sup>5)</sup> | Emisiones brutas | Amortizaciones | Emisiones netas <sup>3)</sup> | Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>6)</sup> |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|--------------|-----------------|------------------|----------------|-------------------------------|----------------------------|------------------|----------------|-------------------------------|----------------------------|------------------|----------------|-------------------------------|---|------|-------------------------------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|----|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               | Mar. 2009   |      | Abr. 2009 - Mar. 2010 <sup>4)</sup> |       |       |       | Feb. 2010 |       |       |       | Mar. 2010 |       |    |     | 2007 | 2008 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 |
|  |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       | II | III | IV   | I    | Oct  | Nov  | Dic  | Ene. | Feb. | Mar. |      |      |      |
| Total                                      | 13.937,2     | 147,8           | 1.037,6          | 968,2          | 70,7                          | 15.479,6                   | 916,5            | 879,5          | 34,8                          | 15.606,4                   | 1.038,5          | 918,5          | 119,9                         | 8,8   | 7,5  | 11,8                                | 11,4  | 10,1  | 7,0   | 10,9      | 9,6   | 8,1   | 7,6   | 6,3       | 6,0   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| IFM  | 5.396,8      | 11,7            | 670,6            | 664,2          | 6,5                           | 5.418,1                    | 573,8            | 595,2          | -21,4                         | 5.470,6                    | 662,6            | 608,2          | 54,4                          | 10,8  | 7,7  | 5,7                                 | 4,0   | 2,9   | 1,6   | 3,0       | 2,5   | 2,3   | 2,3   | 0,6       | 1,4   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A corto plazo                              | 838,5        | -9,7            | 574,2            | 582,2          | -8,1                          | 734,4                      | 498,7            | 501,6          | -2,8                          | 746,5                      | 544,8            | 534,1          | 10,7                          | 17,9  | 24,6 | 8,4                                 | -0,4  | -8,4  | -11,7 | -8,4      | -11,6 | -8,2  | -11,3 | -13,9     | -11,7 |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A largo plazo                              | 4.558,3      | 21,4            | 96,5             | 81,9           | 14,5                          | 4.683,7                    | 75,0             | 93,6           | -18,6                         | 4.724,1                    | 117,8            | 74,1           | 43,7                          | 9,8   | 5,0  | 5,2                                 | 4,8   | 4,8   | 4,0   | 4,9       | 5,0   | 4,1   | 4,8   | 3,4       | 3,8   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| de los cuales                              |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés fijo                     | 2.373,4      | 20,0            | 56,8             | 38,7           | 18,1                          | 2.628,4                    | 40,8             | 43,9           | -3,1                          | 2.656,4                    | 60,6             | 34,1           | 26,5                          | 7,2   | 4,9  | 6,8                                 | 7,2   | 9,0   | 9,7   | 8,6       | 9,5   | 9,7   | 10,7  | 9,0       | 9,1   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés variable                 | 1.778,0      | 3,5             | 29,1             | 34,5           | -5,4                          | 1.766,3                    | 29,6             | 44,3           | -14,7                         | 1.779,0                    | 50,1             | 32,2           | 17,8                          | 11,2  | 5,4  | 3,1                                 | 1,0   | -1,6  | -3,8  | -1,2      | -1,7  | -3,9  | -3,2  | -4,4      | -3,6  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Instituciones distintas de IFM             | 3.005,7      | 35,0            | 132,9            | 110,4          | 23,9                          |                            | 105,9            | 114,8          | -11,1                         | 4.091,6                    | 136,1            | 121,6          | 14,4                          | 20,1  | 17,6 | 24,7                                | 23,1  | 19,6  | 11,2  | 22,5      | 19,1  | 12,6  | 12,5  | 10,1      | 9,2   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| de las cuales                              |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Instituciones financieras distintas de IFM | 2.274,3      | 30,9            | 52,9             | 39,5           | 14,1                          | 3.233,9                    | 35,0             | 60,6           | -28,2                         | 3.238,4                    | 56,4             | 53,2           | 2,7                           | 27,6  | 23,0 | 30,9                                | 26,8  | 21,0  | 10,1  | 24,8      | 20,1  | 11,9  | 12,1  | 8,6       | 7,2   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A corto plazo                              | 45,9         | 3,3             | 15,7             | 17,1           | -1,4                          | 64,9                       | 25,4             | 35,5           | -10,4                         | 62,9                       | 26,1             | 26,6           | -2,0                          | 17,5  | 91,6 | -13,0                               | -39,4 | -38,5 | -17,4 | -37,8     | -35,7 | -36,8 | -1,3  | -15,0     | -23,6 |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A largo plazo                              | 2.228,4      | 27,6            | 37,2             | 22,4           | 15,5                          | 3.169,0                    | 9,6              | 25,1           | -17,8                         | 3.175,5                    | 30,4             | 26,7           | 4,7                           | 27,9  | 21,5 | 32,2                                | 29,2  | 23,1  | 10,7  | 27,2      | 22,0  | 13,5  | 12,4  | 9,2       | 8,0   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| de las cuales                              |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés fijo                     | 819,5        | 15,6            | 14,2             | 7,2            | 7,0                           | 1.038,0                    | 4,1              | 11,1           | -7,0                          | 1.047,2                    | 14,2             | 7,2            | 6,9                           | 17,1  | 5,7  | 17,9                                | 21,2  | 21,4  | 14,1  | 22,3      | 21,7  | 19,3  | 16,2  | 11,6      | 10,2  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés variable                 | 1.366,5      | 16,7            | 21,7             | 14,2           | 7,5                           | 2.062,2                    | 2,9              | 12,1           | -9,2                          | 2.058,6                    | 14,2             | 18,2           | -4,0                          | 37,7  | 33,4 | 43,2                                | 35,5  | 24,4  | 8,6   | 30,3      | 22,5  | 10,8  | 10,1  | 7,4       | 5,9   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Sociedades no financieras                  | 731,4        | 4,0             | 80,0             | 70,9           | 9,8                           | 840,7                      | 70,9             | 54,2           | 17,1                          | 853,3                      | 79,7             | 68,3           | 11,7                          | 7,0   | 6,4  | 10,5                                | 14,1  | 16,4  | 14,7  | 17,1      | 16,9  | 14,5  | 13,7  | 15,0      | 16,0  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A corto plazo                              | 98,2         | -5,4            | 65,0             | 66,8           | -1,8                          | 77,6                       | 54,2             | 51,3           | 3,3                           | 76,9                       | 65,8             | 67,0           | -0,7                          | 14,2  | 15,0 | -16,6                               | -25,1 | -31,8 | -29,0 | -28,8     | -34,6 | -38,4 | -31,3 | -24,9     | -21,5 |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A largo plazo                              | 633,1        | 9,4             | 15,0             | 4,0            | 11,5                          | 763,1                      | 16,6             | 2,9            | 13,9                          | 776,4                      | 13,8             | 1,3            | 12,5                          | 5,8   | 4,8  | 15,8                                | 21,8  | 25,8  | 22,2  | 26,0      | 27,1  | 24,8  | 21,7  | 21,8      |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| de las cuales                              |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés fijo                     | 497,2        | 10,9            | 14,0             | 3,0            | 11,0                          | 624,2                      | 13,8             | 2,3            | 11,5                          | 636,9                      | 12,9             | 1,0            | 11,9                          | 3,9   | 4,9  | 21,2                                | 28,2  | 33,5  | 27,9  | 33,8      | 34,9  | 32,3  | 27,7  | 26,8      | 26,4  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés variable                 | 125,7        | -1,4            | 1,0              | 1,0            | 0,0                           | 128,4                      | 2,8              | 0,5            | 2,2                           | 129,0                      | 0,9              | 0,3            | 0,6                           | 18,7  | 7,0  | -1,1                                | -3,2  | -4,1  | -2,3  | -4,0      | -3,9  | -4,2  | -3,2  | -1,6      | -0,1  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Administraciones Públicas                  | 5.534,8      | 101,1           | 234,1            | 193,7          | 40,3                          | 5.987,0                    | 236,8            | 169,6          | 67,2                          | 6.044,2                    | 239,8            | 188,7          | 51,2                          | 3,0   | 3,2  | 12,2                                | 13,5  | 12,7  | 10,0  | 13,4      | 12,0  | 11,2  | 10,1  | 9,8       | 8,7   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| de las cuales                              |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Administración Central                     | 5.191,9      | 96,2            | 216,1            | 179,1          | 37,0                          | 5.612,4                    | 215,0            | 154,3          | 60,7                          | 5.655,7                    | 215,0            | 172,1          | 42,9                          | 2,8   | 3,3  | 12,4                                | 13,8  | 12,9  | 9,9   | 13,6      | 12,1  | 11,3  | 10,2  | 9,8       | 8,6   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A corto plazo                              | 662,5        | 21,3            | 129,4            | 127,1          | 2,3                           | 722,8                      | 115,1            | 134,0          | -18,8                         | 707,7                      | 110,6            | 125,8          | -15,2                         | 4,5   | 15,5 | 69,2                                | 68,3  | 37,2  | 13,1  | 37,9      | 31,4  | 25,3  | 15,3  | 10,2      | 4,4   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A largo plazo                              | 4.529,4      | 74,9            | 86,7             | 52,0           | 34,7                          | 4.889,7                    | 99,9             | 20,4           | 79,5                          | 4.948,0                    | 104,4            | 46,3           | 58,1                          | 2,6   | 6,9  | 8,2                                 | 9,9   | 9,5   | 10,4  | 9,6       | 9,5   | 9,5   | 9,7   | 9,2       |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| de las cuales                              |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés fijo                     | 4.094,9      | 63,6            | 76,6             | 44,5           | 32,1                          | 4.434,5                    | 93,4             | 7,6            | 85,8                          | 4.481,9                    | 92,5             | 45,7           | 46,9                          | 2,5   | 1,5  | 7,5                                 | 9,0   | 10,3  | 9,6   | 11,1      | 10,1  | 9,7   | 9,3   | 10,0      | 9,4   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés variable                 | 368,6        | 6,4             | 6,4              | 5,3            | 1,1                           | 374,4                      | 3,2              | 11,4           | -8,2                          | 381,9                      | 8,3              | 0,6            | 7,6                           | 3,8   | 7,6  | -0,6                                | -1,6  | 2,0   | 4,6   | 1,3       | 1,7   | 3,0   | 7,3   | 3,2       | 3,5   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Otras Administraciones Públicas            | 342,9        | 4,9             | 17,9             | 14,6           | 3,3                           | 374,6                      | 21,8             | 15,2           | 6,6                           | 388,4                      | 24,9             | 16,6           | 8,3                           | 5,9   | 2,5  | 9,6                                 | 9,5   | 10,4  | 10,2  | 10,4      | 10,6  | 9,7   | 9,1   | 10,8      | 11,6  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A corto plazo                              | 18,4         | -0,7            | 11,0             | 11,1           | -0,1                          | 16,5                       | 12,2             | 8,8            | 3,3                           | 17,2                       | 11,6             | 10,9           | 0,7                           | 45,9  | 17,3 | 54,3                                | 41,7  | 6,4   | -18,0 | 9,2       | 6,3   | -16,0 | -29,3 | -13,7     | -6,6  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| A largo plazo                              | 324,5        | 5,6             | 7,0              | 3,6            | 3,4                           | 358,1                      | 9,6              | 6,4            | 3,2                           | 371,2                      | 13,2             | 5,7            | 7,5                           | 4,8   | 1,9  | 8,1                                 | 8,3   | 10,6  | 11,9  | 10,4      | 10,8  | 11,8  | 11,4  | 12,3      | 12,7  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| de las cuales                              |              |                 |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |                            |                  |                |                               |   |      |                                     |       |       |       |           |       |       |       |           |       |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés fijo                     | 253,1        | 3,0             | 4,8              | 2,8            | 2,0                           | 270,9                      | 7,9              | 5,6            | 2,4                           | 277,4                      | 9,6              | 3,3            | 6,4                           | 6,6   | 1,4  | 4,8                                 | 3,9   | 6,6   | 8,1   | 6,4       | 7,1   | 8,3   | 7,0   | 8,3       | 9,5   |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| a tipo de interés variable                 | 70,0         | 2,5             | 2,2              | 0,8            | 1,4                           | 85,8                       | 1,7              | 0,8            | 0,9                           | 92,6                       | 3,6              | 2,3            | 1,3                           | -1,8  | 3,2  | 19,9                                | 25,1  | 26,2  | 26,7  | 26,1      | 25,8  | 25,2  | 28,2  | 27,1      | 24,4  |    |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |

- Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.
- 1) 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 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).
- 2) 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.
- 3) Dado que no siempre se dispone

Cuadro 3

**Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro denominados en todas las monedas. Detalle por sector emisor<sup>1)</sup> y plazo, datos desestacionalizados**

(mm de euros, valores nominales)

|   | Saldos vivos <sup>2)</sup> |           | Emisiones netas |           |           |           |           |           | Tasas de crecimiento de tres meses anualizadas de los saldos vivos <sup>3)</sup> |           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |  |  |
|---|----------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|--|--|
|   | Mar. 2010                  | Mar. 2009 | Dic. 2009       | Ene. 2010 | Feb. 2010 | Mar. 2010 | 2009 Abr. | 2009 May. | 2009 Jun.  | 2009 Jul. | 2009 Ago. | 2009 Sep. | 2009 Oct. | 2009 Nov. | 2009 Dic. | 2010 Ene. | 2010 Feb. | 2010 Mar. |  |  |  |
| Total   | 15.591,5                   | 133,1     | 21,4            | 80,8      | -17,6     | 110,7     | 11,5      | 10,2      | 8,9  | 9,3       | 7,6       | 9,3       | 6,4       | 5,7       | 1,5       | 3,4       | 1,8       | 4,6       |  |  |  |
| A corto plazo                                   | 1.590,8                    | -4,0      | 45,5            | -57,8     | -35,9     | -21,7     | 9,2       | 4,1       | 2,7  | 1,9       | -6,4      | 1,9       | -13,8     | -7,9      | -3,2      | -4,5      | -10,9     | -24,5     |  |  |  |
| A largo plazo                                   | 14.000,6                   | 137,1     | -24,1           | 138,6     | 18,3      | 132,4     | 11,8      | 11,1      | 9,7  | 10,3      | 9,6       | 10,3      | 9,3       | 7,5       | 2,2       | 4,4       | 3,4       | 8,7       |  |  |  |
| IFM   | 5.467,0                    | 7,0       | 23,3            | 19,3      | -47,1     | 50,5      | 5,0       | 4,3       | 4,8  | 4,6       | 2,1       | 2,2       | -4,1      | -3,2      | -2,6      | 4,2       | -0,3      | 1,7       |  |  |  |
| A corto plazo                                   | 736,2                      | -7,1      | 42,4            | -24,4     | -6,1      | 12,8      | -0,4      | -5,7      | -6,1   | -5,0      | -24,2     | -17,5     | -39,2     | -28,4     | -13,6     | 7,3       | 7,3       | -9,1      |  |  |  |
| A largo plazo                                   | 4.730,8                    | 14,1      | -19,1           | 43,7      | -41,0     | 37,7      | 6,0       | 6,2       | 6,9  | 6,4       | 7,3       | 5,9       | 3,2       | 1,5       | -0,8      | 3,8       | -1,4      | 3,5       |  |  |  |
| Instituciones distintas de IFM<br>de las cuales | 4.083,6                    | 42,4      | -41,4           | 71,8      | -12,4     | 27,5      | 21,0      | 18,1      | 15,4   | 18,6      | 14,4      | 18,8      | 10,3      | 8,6       | -5,1      | 1,0       | -0,3      | 9,0       |  |  |  |
| Instituciones financieras distintas de IFM      | 3.223,8                    | 37,5      | -47,3           | 69,6      | -30,8     | 13,9      | 24,1      | 20,2      | 15,6   | 18,2      | 13,5      | 17,2      | 8,0       | 5,7       | -8,7      | -0,6      | -3,8      | 6,9       |  |  |  |
| A corto plazo                                   | 61,6                       | 2,5       | -2,0            | 3,2       | -12,8     | -3,4      | 18,9      | 23,5      | 1,3  | -41,9     | -62,2     | -60,7     | 38,9      | 131,7     | 83,8      | -1,6      | -51,0     | -53,6     |  |  |  |
| A largo plazo                                   | 3.162,3                    | 35,0      | -45,4           | 66,4      | -18,0     | 17,3      | 24,3      | 20,1      | 15,9   | 19,8      | 15,7      | 19,4      | 7,6       | 4,4       | -9,8      | -0,6      | -2,4      | 8,8       |  |  |  |
| Sociedades no financieras                       | 859,8                      | 4,9       | 5,9             | 2,2       | 18,4      | 13,5      | 12,0      | 11,7      | 14,9   | 19,7      | 17,1      | 23,8      | 17,6      | 8,5       | 5,9       | 13,6      | 17,6      |           |  |  |  |
| A corto plazo                                   | 76,9                       | -6,5      | 2,1             | -1,8      | 3,2       | -1,6      | -48,2     | -51,6     | -46,2  | -34,7     | -12,6     | -0,5      | -16,8     | -37,2     | -28,5     | -20,8     | 19,9      | -1,3      |  |  |  |
| A largo plazo                                   | 782,9                      | 11,4      | 3,7             | 4,1       | 15,2      | 15,1      | 26,6      | 26,4      | 27,6   | 29,6      | 21,5      | 27,0      | 22,4      | 26,1      | 13,6      | 9,2       | 13,0      | 19,7      |  |  |  |
| Administraciones Públicas<br>de las cuales      | 6.040,9                    | 83,7      | 39,6            | -10,3     | 41,9      | 32,8      | 13,1      | 12,0      | 9,4  | 8,9       | 9,4       | 11,2      | 15,0      | 12,9      | 10,1      | 3,9       | 5,0       | 4,4       |  |  |  |
| Administración Central                          | 5.652,8                    | 79,1      | 36,4            | -8,9      | 34,6      | 25,2      | 12,9      | 11,9      | 9,3  | 9,2       | 9,6       | 11,1      | 15,1      | 13,0      | 10,2      | 4,0       | 4,7       | 3,7       |  |  |  |
| A corto plazo                                   | 699,0                      | 7,5       | 5,5             | -31,6     | -23,3     | -30,4     | 37,5      | 32,7      | 26,8   | 21,0      | 24,4      | 33,5      | 18,5      | 15,1      | 11,0      | -10,7     | -22,6     | -36,9     |  |  |  |
| A largo plazo                                   | 4.953,9                    | 71,6      | 30,9            | 22,7      | 57,9      | 55,6      | 9,7       | 9,1       | 7,0  | 7,5       | 8,0       | 14,6      | 12,7      | 10,1      | 6,5       | 9,7       | 11,8      |           |  |  |  |
| Otras Administraciones Públicas                 | 388,1                      | 4,6       | 3,2             | -1,5      | 7,3       | 7,6       | 15,6      | 14,7      | 10,3   | 5,3       | 7,0       | 12,4      | 13,6      | 11,8      | 8,5       | 2,3       | 10,2      | 15,4      |  |  |  |
| A corto plazo                                   | 17,2                       | -0,4      | -2,5            | -3,2      | 3,0       | 0,8       | -25,9     | -55,5     | -38,1  | -5,0      | 22,1      | 97,6      | 41,4      | 87,9      | -47,9     | -74,9     | -44,9     | 18,4      |  |  |  |
| A largo plazo                                   | 370,8                      | 5,0       | 5,7             | 1,7       | 4,3       | 6,8       | 18,5      | 20,5      | 13,7   | 5,9       | 6,3       | 9,1       | 12,3      | 8,8       | 12,7      | 9,1       | 14,1      | 15,3      |  |  |  |

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) 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).

2) A partir del período de referencia diciembre 2009, un país de la zona del euro amplió la cobertura de los valores distintos de acciones para incluir también las instituciones distintas de IFM y los valores distintos de acciones a corto plazo emitidos por el sector de Administraciones Públicas. Como resultado, se ha producido un aumento en el nivel de los saldos vivos (sin desestacionalizar) de unos 800 mm de euros, principalmente en el sector de instituciones financieras distintas de IFM.

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 derivan 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 emisor<sup>1)</sup>**

(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 <sup>5)</sup> |      |         |          |         |        |          |          |          |          |          |          |
|---|---------|-----------|-------------------------------------|----------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|--|-----------|-----------|----------|-----------|--|---|------|---------|----------|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|   | vivos   | Netas     | brutas                              | zaciones | netas     | vivos   | brutas    | zaciones  | netas     | internal de la capitalización bursátil <sup>4)</sup> | vivos     | brutas    | zaciones | netas     | internal de la capitalización bursátil <sup>4)</sup> | 2007  | 2008 | 2009 II | 2009 III | 2009 IV | 2010 I | 2009 Oct | 2009 Nov | 2009 Dic | 2010 Ene | 2010 Feb | 2010 Mar |
|   |         | Mar. 2009 | Abr. 2009 - Mar. 2010 <sup>2)</sup> |          |           |         |           | Feb. 2010 |           |  | Mar. 2010 |           |          |           |  |   |      |         |          |         |        |          |          |          |          |          |          |
| Total   | 3.027,4 | 13,4      | 9,4                                 | 0,6      | 8,7       | 4.179,3 | 2,2       | 0,3       | 1,9       | 42,0   | 4.492,6   | 9,5       | 0,2      | 9,3       | 48,4   | 1,2   | 0,9  | 1,9     | 2,7      | 2,7     | 2,9    | 2,7      | 2,7      | 3,0      | 2,9      | 3,0      | 2,8      |
| IFM   | 315,5   | 3,6       | 3,0                                 | 0,0      | 3,0       | 503,6   | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 82,6   | 548,3     | 2,6       | 0,0      | 2,6       | 73,8   | 1,9   | 2,5  | 8,7     | 9,3      | 8,8     | 8,2    | 9,0      | 8,8      | 9,1      | 8,3      | 8,2      | 7,4      |
| Instituciones distintas de IFM<br>de las cuales | 2.711,9 | 9,8       | 6,4                                 | 0,6      | 5,7       | 3.675,6 | 2,2       | 0,3       | 1,9       | 37,8   | 3.944,3   | 6,9       | 0,2      | 6,7       | 45,4   | 1,0   | 0,7  | 1,0     | 1,9      | 2,0     | 2,2    | 1,9      | 1,9      | 2,1      | 2,2      | 2,3      | 2,1      |
| Instituciones financieras distintas de IFM      | 223,9   | 0,1       | 1,4                                 | 0,0      | 1,4       | 337,2   | 0,2       | 0,0       | 0,2       | 63,5   | 363,3     | 0,1       | 0,0      | 0,1       | 62,3   | 1,4   | 2,6  | 3,1     | 3,9      | 2,7     | 5,4    | 1,3      | 2,2      | 5,3      | 5,3      | 5,4      | 5,4      |
| Sociedades no financieras                       | 2.488,0 | 9,7       | 5,0                                 | 0,6      | 4,4       | 3.338,4 | 2,0       | 0,3       | 1,7       | 35,6   | 3.581,0   | 6,8       | 0,2      | 6,6       | 43,9   | 1,0   | 0,4  | 0,8     | 1,6      | 1,9     | 1,9    | 1,9      | 1,9      | 1,8      | 1,9      | 2,0      | 1,8      |

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) A partir del período de referencia diciembre 2009, un país de la zona del euro amplió la cobertura de las acciones cotizadas incluyendo también las cotizaciones internacionales.

Como resultado, se ha producido un aumento en los niveles de los saldos vivos de unos 120 mm de euros, principalmente en el sector de sociedades no financieras.

4) 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.

5) 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.