

12 de enero de 2011

## NOTA DE PRENSA

### ESTADÍSTICAS DE EMISIÓNES DE VALORES DE LA ZONA DEL EURO: NOVIEMBRE 2010

*La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro aumentó desde el 3,2% registrado en octubre de 2010 hasta el 4,3% en noviembre. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro fue del 1,7% en noviembre de 2010, en comparación con el 1,8% de octubre.*

La emisión bruta de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 1.068 mm de euros en noviembre de 2010 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Las amortizaciones se cifraron en 844 mm de euros, y las emisiones netas fueron de 235 mm de euros (véase cuadro 1)<sup>1</sup>. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro se incrementó desde el 3,2% registrado en octubre de 2010 hasta el 4,3% en noviembre (véanse cuadro 1 y gráfico 3).

En cuanto al detalle por sectores, la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las sociedades no financieras fue del 8,3% en noviembre de 2010, en comparación con el 8,5% de octubre (véanse cuadro 2 y gráfico 4). En el sector de instituciones financieras monetarias (IFM), esta tasa de crecimiento fue del 0,1% en noviembre de 2010, la misma que en octubre. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las instituciones financieras distintas de las IFM aumentó desde el 0,4% registrado en octubre de 2010, hasta el 2,5% en noviembre. En el caso de las Administraciones Públicas, esta tasa de crecimiento aumentó desde el 6,8% de octubre de 2010 hasta el 8,4% en noviembre.

---

<sup>1</sup> Dado que no siempre se dispone de una desagregación completa de las emisiones netas, brutas y las amortizaciones, la diferencia entre las emisiones brutas y las amortizaciones en cifras agregadas puede no coincidir con las emisiones netas agregadas.

En lo que se refiere al detalle por plazos, la tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a corto plazo fue del -0,1% en noviembre de 2010, en comparación con el -3,9% de octubre (véanse cuadro 1 y gráfico 3). La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a corto plazo emitidos por las IFM se incrementó desde el 0,6% observado en octubre de 2010 hasta el 4,1% en noviembre (véase cuadro 2). En el caso de los valores a largo plazo, la tasa de crecimiento interanual aumentó desde el 4,1% de octubre de 2010 hasta el 4,8% en noviembre (véase cuadro 1). La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por las IFM se redujo desde el 0% de octubre de 2010 hasta el -0,5% en noviembre (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores a largo plazo y a tipo de interés fijo fue del 7,1% en noviembre de 2010, en comparación con el 6,9% observado en octubre (véase cuadro 1). La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores a largo plazo y a tipo de interés variable ascendió desde el -0,5% de octubre de 2010 hasta el 1% en noviembre.

En lo que respecta al detalle por monedas, la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones denominados en euros aumentó desde el 3,2% registrado en octubre de 2010 hasta el 4,3% de noviembre. En cuanto a los valores distintos de acciones denominados en otras monedas, esta tasa de crecimiento se incrementó desde el 2,8% observado en octubre de 2010 hasta el 4,1% en noviembre (véase cuadro 1).

La tasa de crecimiento de tres meses anualizada del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro aumentó, en cifras desestacionalizadas, desde el 5,6% observado en octubre de 2010 hasta el 7,4% en noviembre (véanse cuadro 3 y gráfico 5).

La emisión bruta de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 8,2 mm de euros en noviembre de 2010 (véase cuadro 4). Dado que las amortizaciones se cifraron en 1 mm de euros, las emisiones netas fueron de 7,3 mm de euros. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro (excluidos los cambios de valoración) fue del 1,7% en noviembre de 2010, frente al 1,8% de octubre (véanse cuadro 4 y gráfico 6). La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras se situó en el 0,8% en noviembre de 2010, la misma que en octubre. En el

caso de las instituciones financieras monetarias, esta tasa se redujo desde el 7,3% de octubre de 2010 hasta el 6,8% en noviembre. Por lo que se refiere a las instituciones financieras distintas de las IFM, la tasa de crecimiento fue del 3,8% en noviembre de 2010, en comparación con el 4% registrado en octubre.

El saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro ascendió, a finales de noviembre de 2010, a un total de 4.408 mm de euros. En comparación con los 4.078 mm de euros registrados a finales de noviembre de 2009, supone un incremento interanual del 8,1% en el valor del saldo de acciones cotizadas en noviembre de 2010, frente al 11,5% observado en octubre.

*Salvo indicación en contrario, los datos corresponden a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a noviembre de 2010, esta nota de prensa incorpora revisiones menores de los datos correspondientes a períodos anteriores. A partir de los períodos de referencia diciembre 2008 y diciembre 2009, respectivamente, dos países de la zona del euro ampliaron 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; también se ha ampliado la cobertura de las acciones cotizadas para incluir las cotizaciones internacionales. Dado que las tasas de crecimiento interanual se basan en las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae o cancela pasivos, no se ven afectadas por ningún otro cambio que no se derive de operaciones.*

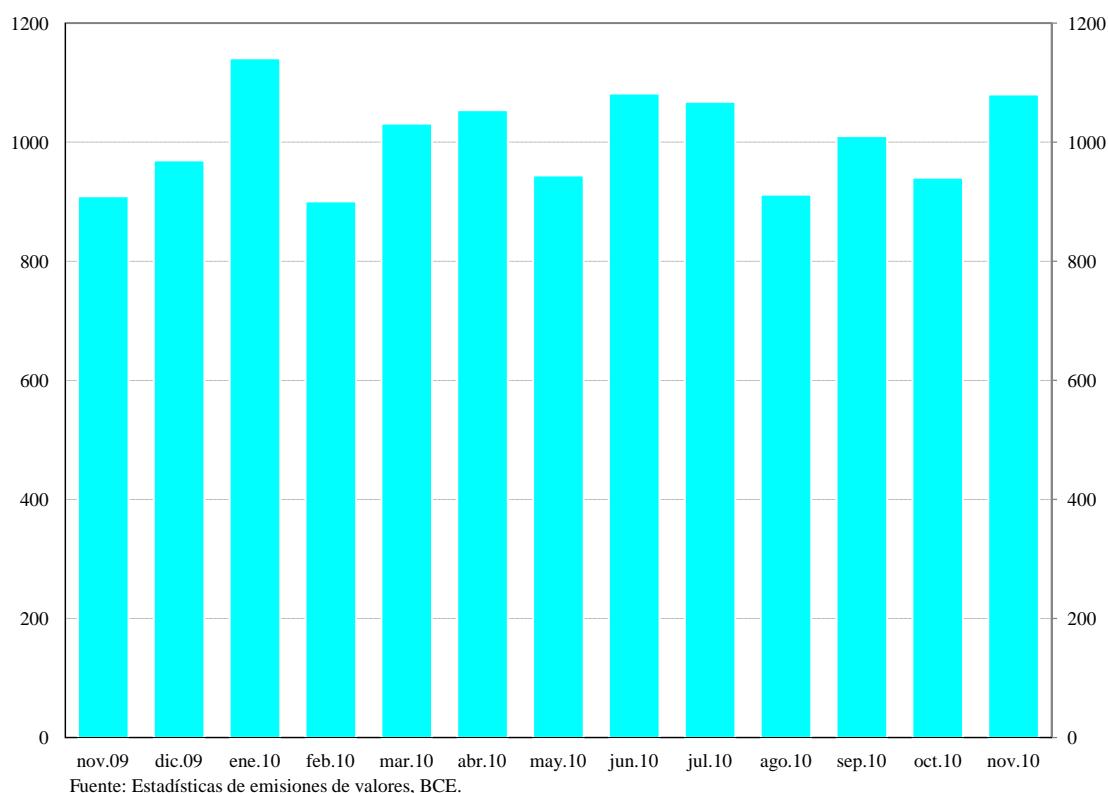
*En las páginas que, con el título «Money, banking and financial markets», se publican en la sección «Statistics» de la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/securities/html/index.en.html>), figura un conjunto completo de estadísticas de emisiones de valores actualizadas. Estos datos, así como los datos de la zona del euro según la composición de la zona en el período de referencia, pueden descargarse utilizando la herramienta [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#).*

*Los datos correspondientes al período transcurrido hasta noviembre de 2010 también se publicarán en el Boletín Mensual y en el «Statistics Pocket Book» del BCE de enero de 2011. La próxima nota de prensa sobre las emisiones de valores de la zona del euro se publicará el 10 de febrero de 2011.*

**Banco Central Europeo**  
Dirección de Comunicación  
División de Prensa e Información  
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404  
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

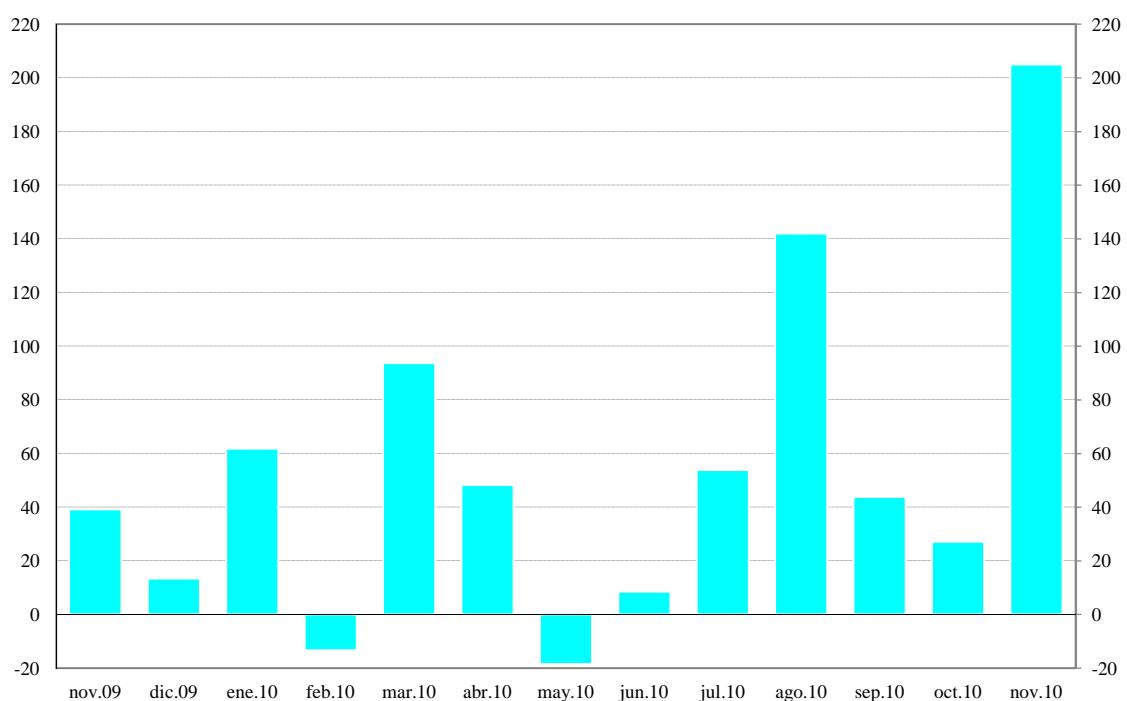
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente**

**Gráfico 1: Emisión bruta total de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro**  
*(mm de euros; operaciones durante el mes; valores nominales)*



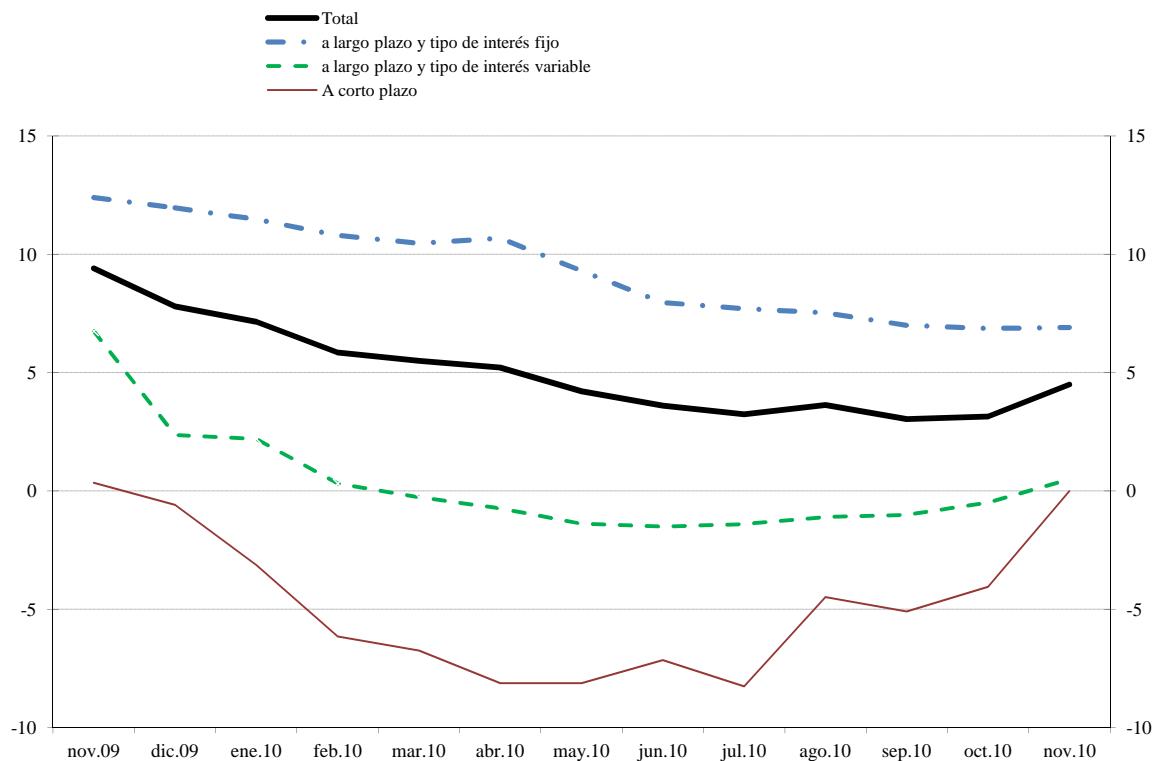
Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

**Gráfico 2: Emisión neta total de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro**  
*(mm de euros; operaciones durante el mes; valores nominales, datos desestacionalizados)*



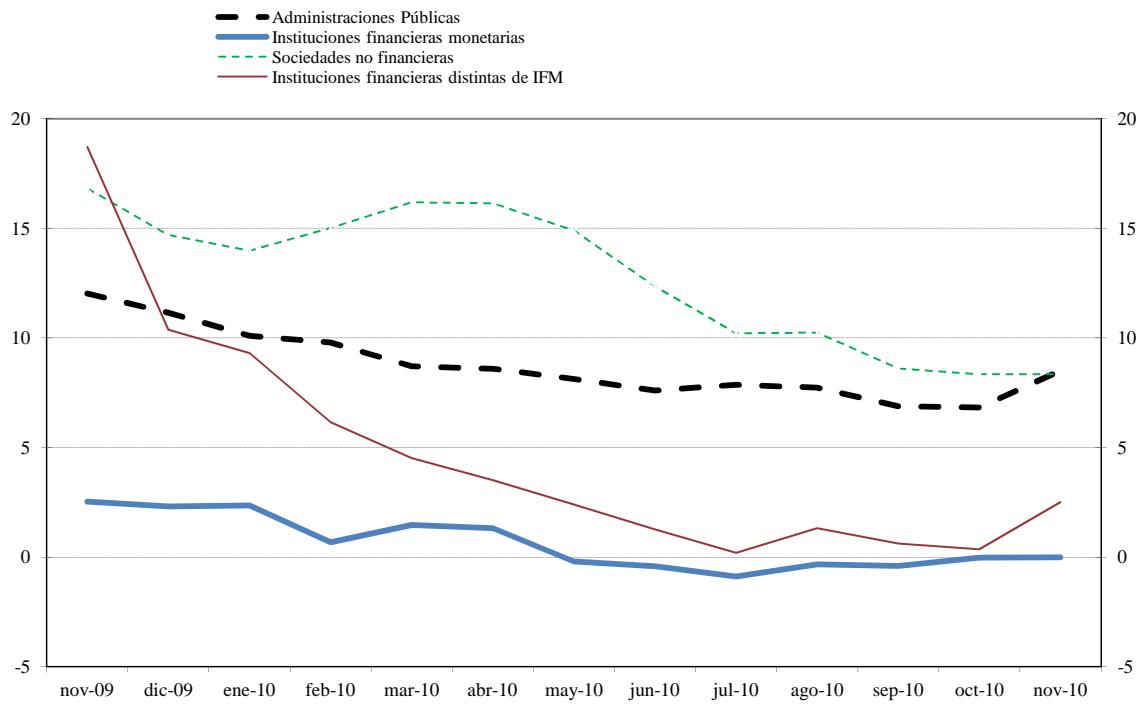
Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE

**Gráfico 3: Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro, por plazo a la emisión (tasas de variación)**



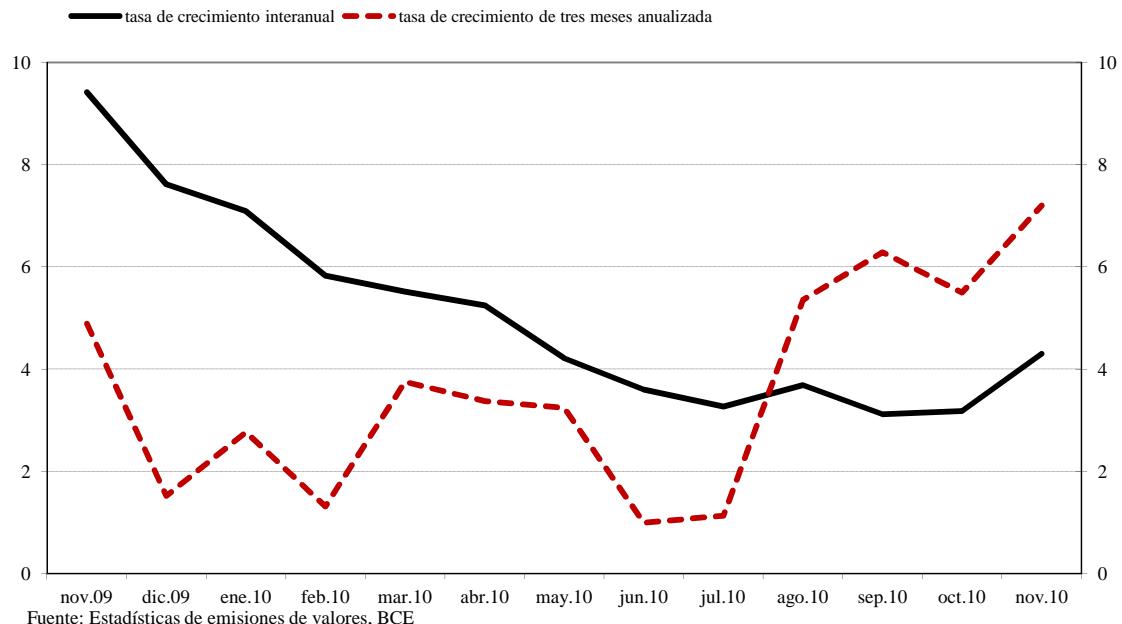
Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE

**Gráfico 4: Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)**



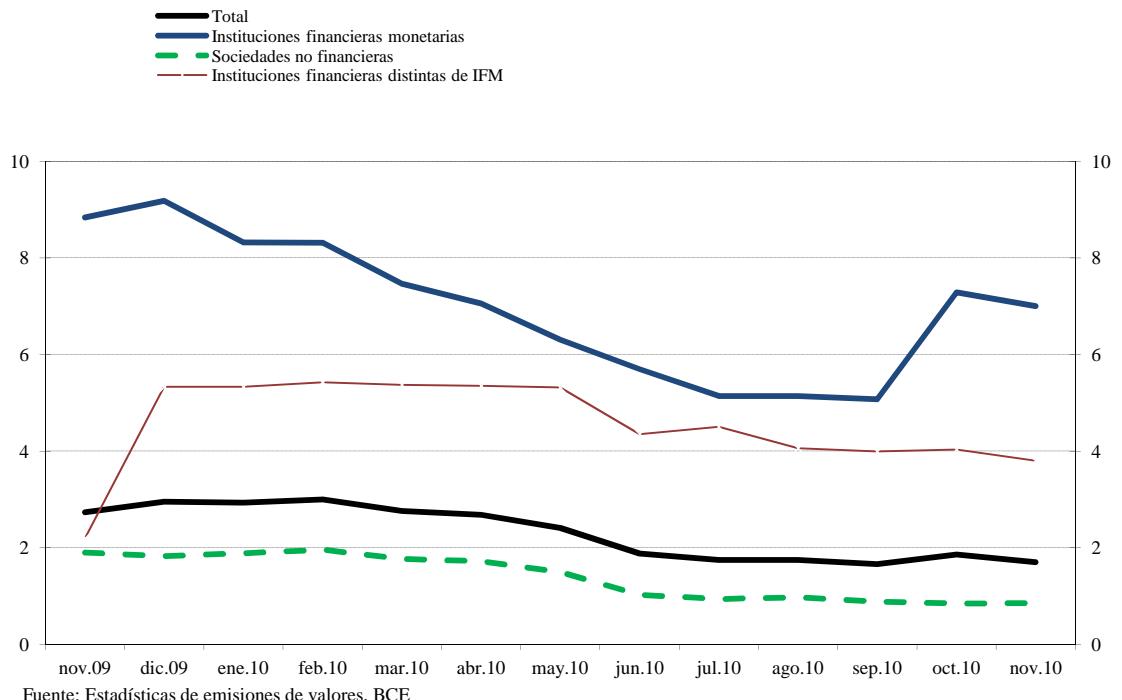
Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE

**Gráfico 5: Tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro, datos desestacionalizados.  
(tasas de variación)**



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE

**Gráfico 6: Tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro, por sector emisor  
(tasas de variación)**



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE

**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	Emisiones	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	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>	2008	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010									
	Nov. 2009						Dic2009 - Nov. 2010 <sup>4)</sup>						Oct. 2010						Nov. 2010						IV	I	II	III	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
Total	14.507,1	63,7	1.010,8	956,4	54,6	15.784,4	948,6	892,2	56,4	16.063,0	1.068,2	843,5	235,2	10,8	0,1	9,9	6,5	4,7	3,4	3,6	3,2	3,6	3,1	3,2	4,3										
de los cuales																																			
denominados en euros	13.120,5	51,9	908,1	858,8	49,0	14.068,3	842,3	802,6	42,3	14.265,1	956,7	757,7	198,8	11,8	0,1	10,6	6,5	4,5	3,5	3,5	3,4	3,7	3,2	3,2	3,2	4,3									
denominados en otras monedas	1.386,6	11,8	102,8	97,6	5,6	1.716,1	106,3	89,6	14,0	1.797,9	111,6	85,8	36,4	3,1	0,3	4,5	6,7	6,0	3,2	4,8	2,2	3,7	2,5	2,8	4,1										
A corto plazo	1.609,7	-18,3	765,4	765,3	-0,1	1.620,4	716,4	728,0	-10,2	1.669,8	711,2	664,8	45,4	16,6	-9,1	3,8	-4,3	-7,7	-6,3	-7,2	-8,2	-4,5	-4,9	-3,9	-0,1										
de los cuales																																			
denominados en euros	1.424,6	-25,7	691,3	691,2	0,0	1.427,6	647,3	657,0	-8,4	1.467,4	638,1	597,0	40,0	16,2	-10,1	3,0	-6,2	-8,8	-7,2	-8,2	-8,8	-5,8	-5,8	-4,4	0,0										
denominados en otras monedas	185,1	7,4	74,2	74,1	-0,1	192,7	69,1	70,9	-1,8	202,4	73,1	67,8	5,4	18,9	-1,0	10,3	10,3	1,0	1,8	1,6	-3,8	7,3	2,9	1,1	-0,2										
A largo plazo <sup>2)</sup>	12.897,4	82,0	245,4	191,1	54,7	14.164,0	232,2	164,3	66,6	14.393,2	357,0	178,7	189,8	10,1	1,3	10,7	8,0	6,3	4,7	5,0	4,8	4,7	4,1	4,1	4,8										
de los cuales																																			
denominados en euros	11.695,9	77,6	216,8	167,6	49,0	12.640,7	195,1	145,6	50,8	12.797,7	318,6	160,8	158,9	11,2	1,4	11,6	8,2	6,3	4,8	5,0	5,0	4,9	4,3	4,2	4,8										
denominados en otras monedas	1.201,5	4,4	28,6	23,5	5,7	1.523,3	37,2	18,7	15,8	1.595,5	38,5	17,9	31,0	0,5	0,5	3,5	6,1	6,8	3,3	5,2	2,9	3,2	2,4	3,0	4,7										
de los cuales a tipo de interés fijo	8.623,9	75,6	155,2	103,0	52,2	9.381,3	149,2	89,2	60,0	9.522,2	181,9	83,2	98,7	9,5	4,1	12,2	11,2	9,7	7,6	8,0	7,7	7,5	7,0	6,9	7,1										
denominados en euros	7.786,1	71,6	137,6	90,2	47,4	8.382,9	122,9	75,9	47,0	8.471,7	160,8	75,0	85,8	10,1	4,4	12,8	11,4	9,9	7,9	8,3	8,1	7,9	7,4	7,1	7,2										
denominados en otras monedas	839,5	4,0	17,6	12,9	4,7	1.000,1	26,2	13,3	13,0	1.052,3	21,1	8,2	12,9	4,3	2,0	7,2	8,7	7,9	4,4	5,1	4,4	4,3	4,0	5,1	5,9										
de los cuales a tipo de interés variable	3.710,5	7,0	77,4	73,9	3,5	4.349,8	73,8	66,6	7,3	4.421,3	159,2	87,6	71,7	12,0	-4,4	7,4	1,2	-1,0	-1,3	-1,5	-1,4	-1,1	-1,0	-0,5	1,0										
denominados en euros	3.418,4	8,3	69,0	64,9	4,1	3.883,8	64,3	61,9	2,4	3.941,9	145,5	80,0	65,5	14,3	-4,2	9,0	1,6	-1,1	-1,0	-1,8	-1,1	-0,8	-0,6	-0,2	1,3										
denominados en otras monedas	290,8	-1,3	8,4	8,9	-0,6	464,4	9,5	4,7	4,8	477,8	13,7	7,5	6,2	-9,0	-6,6	-7,4	-3,9	-1,0	-3,3	0,8	-4,0	-4,1	-4,3	-3,0	-1,2										

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 netas, brutas y las amortizaciones, 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	Eisiones Netas	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos <sup>4)</sup>	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas <sup>5)</sup>	Saldos vivos <sup>5)</sup>	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas <sup>5)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>6)</sup>													
	Nov. 2009		Dic. 2009 - Nov. 2010 <sup>4)</sup>				oct.10				Nov. 2010				2008	2009	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 Jun	2010 Jul	2010 Ago	2010 Sep	2010 Oct	2010 Nov	
Total	14.507,1	63,7	1.010,8	956,4	54,6	15.784,4	948,6	892,2	56,4	16.063,0	1.068,2	843,5	235,2	10,8	0,1	9,9	6,5	4,7	3,4	3,6	3,2	3,6	3,1	3,2	4,3		
IFM																											
A corto plazo	5.388,5	10,2	633,2	632,9	0,3	5.266,9	559,0	585,7	-26,7	5.298,6	547,8	537,2	10,6	4,6	-3,7	2,9	1,6	0,5	-0,5	-0,4	-0,9	-0,3	-0,3	0,1	0,1		
A largo plazo	706,2	-4,0	542,9	540,8	2,1	591,7	473,0	494,7	-21,7	611,0	472,2	455,2	17,0	2,6	-10,2	-8,3	-11,2	-9,7	-4,5	-8,1	-7,6	-0,5	-2,1	0,6	4,1		
de las cuales	4.682,3	14,2	90,4	92,1	-1,8	4.675,2	86,0	91,0	-5,0	4.687,6	75,6	82,0	-6,4	4,9	-2,6	4,8	4,0	2,4	0,1	0,9	0,2	-0,3	0,0	0,0	-0,5		
a tipo de interés fijo																											
a tipo de interés variable	2.529,3	16,6	50,0	44,5	5,5	2.658,2	47,8	36,7	11,2	2.679,4	48,3	39,7	8,6	7,1	1,2	9,1	9,8	7,3	3,1	4,3	3,1	2,6	2,8	2,9	2,5		
1.726,6	-2,6	33,4	39,0	-5,6	1.740,4	32,7	46,6	-13,9	1.730,7	20,6	34,8	-14,2	1,8	-7,6	-1,7	-3,8	-4,2	-3,6	-3,6	-3,5	-3,9	-3,1	-3,1	-3,8			
Instituciones distintas de IFM																											
de las cuales	3.214,0	11,0	146,4	134,2	12,4	4.081,6	144,4	114,6	29,7	4.178,1	215,9	144,4	82,0	22,0	0,5	18,6	9,2	5,5	2,8	3,6	2,3	3,2	2,3	2,0	3,7		
Instituciones financieras distintas de IFM																											
A corto plazo	2.412,1	5,9	74,1	67,2	6,8	3.228,6	75,8	54,7	21,6	3.315,0	150,2	82,4	78,0	26,1	-1,3	19,5	7,6	2,9	0,8	1,3	0,2	1,3	0,6	0,4	2,5		
A largo plazo	57,0	-1,3	29,4	28,2	1,0	101,1	35,9	28,2	9,4	103,6	31,8	28,3	2,3	-22,6	-14,2	-40,0	-25,7	-19,5	-0,8	-12,6	-8,9	8,6	12,2	8,4	13,3		
de las cuales	2.355,1	7,1	44,6	39,1	5,8	3.127,5	39,9	26,5	12,2	3.211,4	118,4	54,1	75,7	28,3	-0,9	22,5	8,7	3,6	0,9	1,6	0,4	1,1	0,4	0,1	2,2		
a tipo de interés fijo																											
a tipo de interés variable	908,1	7,5	12,3	9,1	3,3	1.072,4	17,5	7,9	9,6	1.106,4	20,0	4,3	15,7	18,1	2,1	20,8	13,6	7,3	3,4	4,7	3,2	3,6	2,2	3,1	3,7		
1.405,7	4,8	30,0	28,5	1,5	1.985,2	21,3	17,9	3,4	2.021,8	91,7	49,5	42,2	35,7	-3,1	23,9	5,8	0,3	-1,2	-1,2	-1,8	-0,9	-0,8	-0,9	0,9			
Sociedades no financieras																											
A corto plazo	801,9	5,1	72,3	66,9	5,6	853,0	68,5	60,0	8,1	863,2	65,7	62,1	4,0	12,3	7,3	16,5	14,8	15,1	10,3	12,4	10,2	10,3	8,7	8,5	8,3		
A largo plazo	76,2	-5,1	60,3	60,6	-0,3	72,5	53,4	51,7	1,2	72,6	53,2	53,3	0,1	-20,2	-21,7	-34,2	-32,0	-17,0	-12,6	-15,9	-10,7	-12,0	-14,3	-10,5	-4,3		
de las cuales	725,7	10,2	12,0	6,3	5,9	780,5	15,2	8,3	6,8	790,6	12,5	8,8	3,8	19,0	11,3	27,2	23,4	19,8	13,2	16,0	12,9	13,1	11,4	10,7	9,6		
a tipo de interés fijo																											
a tipo de interés variable	591,5	9,5	10,6	4,7	5,9	663,1	14,9	8,2	6,7	672,9	11,5	7,6	3,9	25,1	14,6	35,4	29,1	23,3	16,4	19,2	16,0	16,5	14,0	13,0	11,8		
124,0	-0,9	1,2	1,2	0,0	109,1	0,3	0,0	0,2	109,4	1,0	1,1	-0,1	-1,9	-5,4	-4,0	-2,1	-0,4	-1,8	-1,3	-2,0	-2,1	-1,2	-1,1	-0,5			
Administraciones Públicas																											
de las cuales	5.904,5	42,5	231,2	189,3	41,9	6.436,0	245,3	191,9	53,4	6.586,2	304,5	161,9	142,7	12,0	3,7	12,7	9,9	8,3	7,6	7,6	7,9	7,7	6,9	6,8	8,4		
Administración Central	5.537,9	39,7	206,9	170,2	36,7	5.994,7	216,6	167,9	48,7	6.139,3	279,0	141,2	137,8	12,2	3,3	12,9	9,9	8,1	7,1	7,2	7,4	7,2	6,2	6,2	7,9		
A corto plazo	751,7	-8,1	117,2	121,9	-4,7	817,1	132,3	132,6	-0,3	842,1	137,9	114,1	23,8	57,9	-6,9	36,9	12,7	-3,4	-9,7	-5,3	-10,3	-10,7	-11,4	-7,8			
A largo plazo	4.786,1	47,8	89,7	48,3	41,4	5.177,6	84,3	35,3	49,0	5.297,3	141,1	27,2	113,9	7,5	4,9	9,9	9,5	9,8	9,1	10,2	8,9	9,1	10,4				
de las cuales																											
a tipo de interés fijo	4.329,2	40,6	77,0	41,0	36,0	4.698,8	64,2	34,6	29,6	4.773,4	95,6	26,1	69,5	8,1	5,1	10,3	9,6	10,2	10,1	9,5	10,5	10,3	9,7	9,4	10,0		
a tipo de interés variable	373,4	4,4	9,5	3,7	5,8	402,3	17,5	0,7	16,8	444,9	43,0	1,1	42,0	0,1	1,9	2,0	4,6	5,5	4,8	2,0	5,4	6,6	3,3	8,7	18,6		
Otras Administraciones Públicas	366,7	2,8	24,3	19,1	5,2	441,3	28,6	24,0	4,6	446,9	25,5	20,6	4,9	8,9	8,3	10,5	10,5	11,4	15,3	13,7	15,2	15,4	16,6	16,0	16,4		
A corto plazo	18,6	0,1	15,6	13,8	1,8	38,0	21,8	20,8	1,1	40,5	16,1	14,0	2,1	36,6	37,4	6,4	-17,1	21,8	80,6	30,7	78,8	96,9	98,9	105,3	115,8		
A largo plazo	348,1	2,7	8,7	5,3	3,4	403,2	6,8	3,2	3,6	406,4	9,4	6,6	2,8	7,8	6,8	10,8	12,2	10,9	12,2	12,9	12,1	11,8	12,3	11,4	11,3		
de las cuales																											
a tipo de interés fijo	265,8	1,4	5,3	3,8	1,5	288,8	4,8	1,8	2,9	290,1	6,5	5,5	0,9	4,3	2,8	6,8	8,3	7,5	7,2	7,6	6,7	7,1	7,8	7,0	6,8		
a tipo de interés variable	80,9	1,3	3,4	1,5	1,9	112,7	2,0	1,4	0,6	114,6	2,9	1,1	1,8	20,7	20,4	26,4	26,9	23,4	28,5	30,9	30,0	27,0	26,3	25,4	25,3		

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.131); 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 de una desagregación completa de las emisiones netas, brutas y amortizaciones, 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 sector de instituciones financieras distintas de IFM.

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 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>												
		Nov. 2010	Nov. 2009	Ago. 2010	Sep. 2010	Oct. 2010	Nov. 2010	2009 Dic.	2010 Ene.	2010 Feb.	2010 Mar.	2010 Abr.	2010 May.	2010 Jun.	2010 Jul.	2010 Ago.	2010 Sep.	2010 Oct.	2010 Nov.	
Total	16.068,0	39,3	142,2	48,0	28,4	207,9	1,5	2,8	1,3	3,8	3,4	3,2	1,0	1,1	5,4	6,4	5,6	7,4		
A corto plazo	1.664,6	-14,6	38,8	10,4	-31,3	49,6	-8,1	-6,8	-9,0	-18,2	-10,3	-5,4	-1,8	-1,9	8,6	11,2	3,9	6,6		
A largo plazo	14.403,4	53,8	103,4	37,6	59,6	158,4	2,9	4,0	2,6	6,8	5,1	4,3	1,3	1,5	5,0	5,9	5,8	7,4		
IFM	5.300,5	9,7	31,3	18,0	-37,6	9,0	-2,3	4,4	0,0	1,6	0,1	0,1	-3,2	-4,8	1,0	2,6	0,8	-0,8		
A corto plazo	611,9	-5,8	25,9	-5,4	-33,8	14,6	-12,9	6,4	6,6	-8,0	4,9	4,8	4,1	-0,5	17,9	9,6	-7,0	-10,7		
A largo plazo	4.688,7	15,5	5,4	23,4	-3,8	-5,6	-0,5	4,1	-1,0	3,3	-0,6	-0,6	-4,2	-5,4	-1,4	1,5	2,1	1,2		
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.197,4	3,7	60,3	11,5	2,4	74,8	-3,2	-2,2	-3,2	3,4	2,4	3,4	-0,4	0,7	6,5	10,1	7,5	8,9		
Instituciones financieras distintas de IFM	3.334,7	-1,6	55,6	4,0	-5,7	71,0	-7,0	-5,0	-7,2	0,3	-1,5	1,4	-0,8	1,3	8,2	10,7	6,9	8,8		
A corto plazo	103,8	-0,7	8,6	1,7	4,8	3,8	31,0	-16,0	-42,0	-43,3	-29,0	36,3	52,6	18,6	38,2	40,8	93,3	52,5		
A largo plazo	3.231,0	-0,9	46,9	2,2	-10,6	67,2	-7,7	-4,6	-6,0	1,9	-0,7	0,6	-1,9	0,9	7,5	10,0	5,0	7,6		
Sociedades no financieras																				
A corto plazo	862,6	5,2	4,8	7,5	8,1	3,8	10,8	7,9	13,2	15,7	19,0	11,1	0,9	-1,7	-0,1	7,4	10,1	9,5		
A largo plazo	72,6	-4,7	-1,3	-2,2	-0,1	0,4	-27,4	-21,9	11,4	-6,3	5,3	7,6	-19,7	-5,0	-22,8	-1,6	-17,7	-9,6		
Administraciones Públicas de las cuales	790,1	9,9	6,1	9,7	8,2	3,3	16,3	11,7	13,4	18,3	20,4	11,5	3,3	-1,4	2,6	8,3	13,2	11,5		
Administración Central	6.570,0	25,9	50,5	18,6	63,6	124,2	8,5	4,5	5,6	6,0	7,1	6,0	5,8	7,0	8,6	7,5	8,7	13,6		
A corto plazo	6.124,0	25,0	46,7	8,3	61,7	121,1	8,4	4,5	5,2	5,4	6,1	5,7	5,0	5,9	7,2	6,3	8,2	13,5		
A largo plazo	836,2	-3,3	4,0	11,1	-2,5	28,9	-1,5	-13,3	-18,7	-26,1	-25,6	-22,1	-12,6	-11,2	-5,8	1,5	7,7	21,0		
Otras Administraciones Públicas	5.287,7	28,3	42,7	-2,7	64,3	92,2	10,1	7,6	9,5	11,2	11,8	10,4	7,7	8,5	9,1	7,0	8,5	12,5		
A corto plazo	446,1	1,0	3,8	10,2	1,9	3,0	9,4	4,0	11,2	15,3	22,5	11,3	18,2	22,3	29,0	24,0	15,8	14,9		
A largo plazo	406,0	1,0	2,2	5,0	1,6	1,2	12,7	10,1	14,0	14,9	15,5	5,9	14,5	10,9	17,9	7,3	9,2	8,0		

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	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Tasa de variación	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>												
	vivos	Netas	brutas	zaciones	netas	vivos <sup>3)</sup>	brutas	zaciones	netas	vivos <sup>3)</sup>	brutas	zaciones	netas	interanual de la capitalización bursátil <sup>4)</sup>	2009	2010	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 Jun	2010 Jul	2010 Ago	2010 Sep	2010 Oct	2010 Nov	
		Nov. 2009	Dic. 2009 - Nov. 2010 <sup>2)</sup>				Oct. 2010				Nov. 2010																
Total	4.077,6	11,4	6,6	0,5	6,1	4.529,9	16,3	1,1	15,2	11,5	4.408,3	8,2	1,0	7,3	8,1	2,1	-2,1	2,8	2,9	2,5	1,8	1,9	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7
IFM	563,8	9,0	2,8	0,0	2,8	514,4	14,0	0,0	14,0	-8,7	437,8	5,9	0,0	5,9	-22,4	8,6	2,1	8,9	8,3	6,6	5,2	5,7	5,1	5,1	5,1	7,3	6,8
Instituciones distintas de IFM de las cuales	3.513,8	2,4	3,8	0,5	3,3	4.015,5	2,2	1,1	1,1	14,7	3.970,5	2,3	1,0	1,4	13,0	1,3	-2,7	2,0	2,2	1,9	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
Instituciones financieras distintas de IFM	318,4	1,0	1,0	0,0	1,0	332,4	0,2	0,0	0,2	1,7	311,3	0,2	0,1	0,2	-2,2	3,1	0,2	2,7	5,4	5,2	4,2	4,4	4,5	4,1	4,0	4,0	3,8
Sociedades no financieras	3.195,3	1,4	2,8	0,5	2,3	3.683,1	2,0	1,1	1,0	16,1	3.659,2	2,1	0,9	1,2	14,5	1,1	-2,9	1,9	1,9	1,5	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	0,8	0,8

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 periodo.

3) A partir del periodo 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 periodo doce meses antes.

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