

12 de julio de 2011

## NOTA DE PRENSA

### ESTADÍSTICAS DE EMISIONES DE VALORES DE LA ZONA DEL EURO: MAYO 2011

*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 abril de 2011 hasta el 3,6% en mayo. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro se situó en el 1,4% en mayo de 2011, sin variación con respecto a abril.*

La emisión bruta de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 963 mm de euros en mayo de 2011 (véanse cuadro 1 y gráfico 1). Las amortizaciones se cifraron en 839 mm de euros, y las emisiones netas fueron de 127 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% de abril de 2011 hasta el 3,6% en mayo (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 aumentó desde el 3,4% de abril de 2011 hasta el 4,2% en mayo (véanse cuadro 2 y gráfico 4). En el sector de instituciones financieras monetarias (IFM), la tasa de crecimiento se incrementó desde el 0,4% de abril de 2011 hasta el 1,7% en mayo. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las instituciones financieras distintas de las IFM se redujo desde el 1,2% de abril de 2011,

---

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

hasta el 0,3% de mayo. En el caso de las Administraciones Públicas, esta tasa de crecimiento se elevó desde el 6,7% observado en abril de 2011 hasta el 7% en mayo.

Por 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 -4% en mayo de 2011, frente al -6% registrado en abril (véanse cuadro 1 y gráfico 3). La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a corto plazo emitidos por las IFM se incrementó desde el -2,2% de abril de 2011 hasta el 0,2% en mayo (véase cuadro 2). En el caso de los valores a largo plazo, la tasa de crecimiento interanual fue del 4,5% en mayo de 2011, frente al 4,3% de abril (véase cuadro 1). La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por las IFM aumentó desde el 0,9% registrado en abril de 2011 hasta el 2% en mayo (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores a largo plazo y a tipo de interés fijo se incrementó desde el 6,1% observado en abril de 2011 hasta el 6,8% en mayo (véase cuadro 1). La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores a largo plazo y a tipo de interés variable se redujo desde el 0,1% registrado en abril de 2011 hasta el -0,5% en mayo.

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 se elevó desde el 3,4% de abril de 2011 hasta el 3,8% en mayo. En cuanto a los valores distintos de acciones denominados en otras monedas, esta tasa de crecimiento se incrementó desde el 1,8% registrado en abril de 2011 hasta el 2,3% en mayo (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 se situó, en cifras desestacionalizadas, en el 1,8% en mayo de 2011, frente al 1,6% de abril (véanse cuadro 3 y gráfico 5).

La emisión bruta de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 8,7 mm de euros en mayo de 2011 (véase cuadro 4). Dado que las amortizaciones se cifraron en 8,8 mm de euros, las emisiones netas fueron de 0,1 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 1,4% en mayo de 2011, la misma que en abril (véanse cuadro 4 y gráfico 6). La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras fue del 0,5% en mayo de 2011, frente al 0,6% de abril. En el caso de las

instituciones financieras monetarias, esta tasa se incrementó desde el 6,8% de abril de 2011 hasta el 7,4% en mayo. Por lo que se refiere a las instituciones financieras distintas de las IFM, la tasa de crecimiento fue del 2,5% en mayo de 2011, la misma que en abril.

El saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro ascendía, a finales de mayo de 2011, a un total de 4.777 mm de euros. En comparación con los 4.094 mm de euros registrados a finales de mayo de 2010, supone un incremento interanual del 16,7% en el valor del saldo de acciones cotizadas en mayo de 2011, frente al 10,9% observado en abril.

*Salvo indicación en contrario, los datos corresponden a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a mayo de 2011, esta nota de prensa incorpora revisiones menores de los datos correspondientes a períodos anteriores. Las tasas de crecimiento interanual se basan en las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae o cancela pasivos y no se ven afectadas por ningún otro cambio que no se derive de operaciones.*

*En las páginas que, bajo el título «Monetary and financial statistics», 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>), se presenta 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 mayo de 2011 también se publicarán en el Boletín Mensual y en el «Statistics Pocket Book» del BCE de agosto de 2011. La próxima nota de prensa sobre las emisiones de valores de la zona del euro se publicará el 10 de agosto 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**

## 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 vivos	Emisiones Netas	Emisiones brutas	Amorti- zaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amorti- zaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amorti- zaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>												
	May. 2010		Jun. 2010 - May. 2011 <sup>4)</sup>				Abr. 2011				May. 2011				2009	2010	2010	2010	2011	2010	2011	2011	2011	2011	2011	
															II	III	IV	I	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May		
Total	15.733,3	57,0	992,6	943,6	47,5	16.050,7	933,5	892,0	50,8	16.203,1	963,5	839,1	126,8	10,9	4,5	4,7	3,4	3,6	3,8	3,6	3,7	4,1	3,4	3,2	3,6	
de los cuales																										
denominados en euros	13.937,0	38,4	891,5	846,4	44,4	14.338,8	849,0	807,4	47,6	14.437,1	865,9	765,5	100,4	11,9	4,4	4,4	3,4	3,6	3,9	3,6	3,9	4,2	3,4	3,4	3,8	
denominados en otras monedas	1.796,3	18,6	101,2	97,2	3,0	1.711,9	84,5	84,6	3,2	1.766,0	97,6	73,7	26,3	3,0	5,5	6,8	4,2	4,1	2,8	3,0	2,5	3,0	3,0	1,8	2,3	
A corto plazo	1.636,4	-1,0	724,5	729,4	-5,4	1.529,6	625,2	646,0	-17,6	1.566,7	693,9	661,6	32,4	16,6	-5,3	-7,5	-6,1	-3,1	-5,0	-6,3	-5,6	-3,8	-4,4	-6,0	-4,0	
de los cuales																										
denominados en euros	1.421,9	4,8	652,9	659,8	-7,0	1.321,5	571,2	591,6	-17,9	1.340,9	619,2	600,9	18,9	16,2	-6,5	-8,8	-7,2	-3,5	-4,9	-6,1	-5,3	-3,9	-5,3	-6,9	-5,9	
denominados en otras monedas	214,5	-5,8	71,6	69,6	1,6	208,2	54,0	54,4	0,2	225,8	74,7	60,7	13,5	19,4	4,4	3,0	3,6	0,4	-4,8	-7,9	-8,0	-3,2	1,4	0,1	9,5	
A largo plazo <sup>2)</sup>	14.096,9	58,0	268,2	214,2	52,9	14.521,1	308,2	246,0	68,5	14.636,4	269,6	177,5	94,4	10,1	5,8	6,3	4,7	4,4	4,8	4,7	4,8	5,0	4,3	4,3	4,5	
de los cuales																										
denominados en euros	12.515,1	33,6	238,6	186,7	51,4	13.017,4	277,8	215,8	65,5	13.096,2	246,6	164,6	81,5	11,3	5,8	6,2	4,7	4,4	4,9	4,8	4,9	5,2	4,4	4,6	4,9	
denominados en otras monedas	1.581,8	24,4	29,6	27,5	1,5	1.503,7	30,5	30,2	3,0	1.540,2	22,9	13,0	12,9	0,3	5,6	7,4	4,2	4,5	3,9	4,5	4,0	3,9	3,3	2,0	1,3	
de los cuales a tipo de interés fijo	9.241,1	44,9	164,3	112,3	52,0	9.659,2	183,6	147,7	35,9	9.786,2	180,5	70,0	110,5	9,5	8,9	9,8	7,6	7,0	6,9	7,1	7,1	6,9	6,5	6,1	6,8	
denominados en euros	8.223,3	43,9	145,5	98,0	47,6	8.670,5	166,8	135,6	31,3	8.772,2	166,7	60,6	106,1	10,1	9,1	10,0	8,0	7,2	7,0	7,2	7,2	7,0	6,6	6,2	7,0	
denominados en otras monedas	1.019,4	1,0	18,8	14,4	4,4	990,1	16,8	12,1	4,7	1.015,4	13,8	9,4	4,4	4,5	6,7	8,1	4,6	5,5	6,0	5,9	6,0	6,3	5,7	5,1	5,5	
de los cuales a tipo de interés variable	4.385,4	-6,1	86,5	88,3	-1,8	4.356,1	102,2	86,7	15,5	4.330,3	67,3	98,9	-31,6	12,2	-0,5	-1,3	-1,5	-0,2	0,5	0,2	0,4	1,0	-0,4	0,1	-0,5	
denominados en euros	3.885,1	-17,6	78,4	77,2	1,2	3.917,2	90,6	72,4	18,3	3.881,7	60,0	96,5	-36,5	14,6	-0,3	-1,3	-1,3	0,2	1,0	0,6	0,9	1,7	0,2	0,9	0,4	
denominados en otras monedas	499,1	11,5	8,1	11,1	-3,0	437,6	11,6	14,3	-2,8	447,1	7,3	2,3	4,9	-9,9	-3,2	-1,6	-3,9	-3,1	-3,7	-3,2	-3,1	-4,2	-4,7	-6,0	-7,2	

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 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) 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	Emisiones	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>												
	vivos	Netas	brutas	zaciones	netas <sup>3)</sup>	vivos	brutas	zaciones	netas <sup>3)</sup>	vivos	brutas	zaciones	netas <sup>3)</sup>	2009	2010	2010	2010	2010	2011	2010	2011	2011	2011	2011	2011	
	May. 2010		Jun. 2010 - May. 2011 <sup>4)</sup>				Abr. 2011				May. 2011															
Total	15.733,3	57,0	992,6	943,6	47,5	16.050,7	933,5	892,0	50,8	16.203,1	963,5	839,1	126,8	10,9	4,5	4,7	3,4	3,6	3,8	3,6	3,7	4,1	3,4	3,2	3,6	
IFM	5.471,2	-27,8	599,7	592,2	7,5	5.340,0	519,4	516,8	2,6	5.393,6	592,5	551,9	40,6	4,6	0,4	0,5	-0,6	-0,1	0,6	-0,2	0,1	1,6	0,8	0,4	1,7	
A corto plazo	752,0	-2,6	497,8	498,2	-0,4	603,8	415,1	426,9	-11,9	620,4	478,4	465,4	13,0	2,6	-6,5	-9,7	-4,5	0,2	-1,2	-5,6	-2,6	1,4	0,8	-2,2	0,2	
A largo plazo	4.719,2	-25,2	101,8	94,0	7,9	4.736,1	104,3	89,8	14,5	4.773,2	114,1	86,5	27,6	4,9	1,5	2,3	0,1	-0,1	0,9	0,5	0,5	1,7	0,8	0,9	2,0	
de los cuales																										
a tipo de interés fijo	2.648,2	-14,9	57,6	46,5	11,1	2.709,7	67,6	55,8	11,9	2.731,1	57,9	41,7	16,2	7,2	5,8	7,5	3,3	2,9	3,5	2,8	2,7	4,3	4,0	3,9	5,1	
a tipo de interés variable	1.777,6	-10,1	36,6	38,6	-2,1	1.740,7	30,5	25,6	4,9	1.756,6	50,3	37,8	12,5	1,6	-4,0	-4,5	-4,0	-3,3	-1,8	-1,6	-1,8	-1,3	-3,2	-2,7	-1,4	
Instituciones distintas de IFM	4.107,6	34,6	152,7	147,4	3,7	4.084,6	152,5	156,9	4,9	4.106,9	151,6	139,7	14,3	22,5	5,0	5,6	2,9	2,8	2,7	2,8	2,8	2,9	2,0	1,6	1,1	
de las cuales																										
Instituciones financieras distintas de IFM	3.241,1	26,6	89,8	87,3	0,8	3.263,2	98,9	102,5	3,3	3.267,8	85,0	87,4	0,0	26,6	3,1	3,0	1,0	1,3	1,8	1,6	1,7	2,3	1,3	1,2	0,3	
A corto plazo	92,0	7,4	35,2	32,8	1,9	116,5	28,8	27,4	4,4	116,3	32,2	32,4	-0,4	-23,3	-7,9	-16,5	1,5	14,7	39,2	36,8	38,2	42,4	37,5	36,0	24,7	
A largo plazo	3.149,2	19,3	54,6	54,4	-1,0	3.146,7	70,1	75,1	-1,1	3.151,5	52,8	55,0	0,4	28,9	3,4	3,6	1,0	1,0	0,8	0,6	0,7	1,2	0,4	0,2	-0,4	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	1.078,9	2,0	16,0	11,8	4,2	1.101,8	17,7	18,4	-0,7	1.129,1	30,8	8,8	22,0	18,0	6,7	7,3	3,4	3,2	3,2	3,9	3,0	3,1	3,1	2,8	4,7	
a tipo de interés variable	1.985,6	3,0	32,2	40,8	-8,6	1.915,7	40,5	55,1	-14,7	1.880,9	8,3	44,6	-36,3	36,7	0,8	0,1	-1,4	-0,8	-1,8	-2,2	-1,8	-1,3	-2,8	-3,2	-5,2	
Sociedades no financieras	866,5	8,0	62,9	60,2	2,8	821,4	53,6	54,4	1,7	839,1	66,6	52,3	14,3	12,5	12,1	15,3	10,4	8,4	6,3	7,7	7,3	5,5	4,8	3,4	4,2	
A corto plazo	82,6	4,0	52,4	52,8	-0,4	65,9	44,4	48,6	-4,0	76,2	54,6	44,6	10,3	-19,6	-17,7	-15,6	-11,5	-8,2	-5,1	-7,6	-3,3	-5,5	-5,3	-13,8	-5,1	
A largo plazo	783,9	4,0	10,5	7,4	3,2	755,5	9,2	5,8	5,7	762,9	12,0	7,7	4,0	19,0	16,3	19,8	13,1	10,2	7,5	9,2	8,4	6,7	5,9	5,2	5,2	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	640,7	2,2	9,4	5,9	3,5	655,3	8,7	4,6	4,1	662,8	11,3	6,7	4,6	25,1	19,6	23,2	16,1	12,5	9,3	11,2	10,2	8,6	7,4	6,4	6,8	
a tipo de interés variable	130,0	-0,9	0,9	1,0	-0,1	93,7	0,4	1,1	-0,7	93,6	0,6	0,9	-0,3	-1,8	-1,3	-0,4	-1,9	-0,9	-1,2	-0,5	-0,3	-2,4	-1,0	-1,4	-1,0	
Administraciones Públicas	6.154,4	50,2	240,3	204,0	36,3	6.626,2	261,6	218,3	43,3	6.702,5	219,4	147,5	71,9	12,0	8,3	8,3	7,6	7,5	7,3	7,5	7,6	7,1	6,6	6,7	7,0	
de las cuales																										
Administración Central	5.653,3	49,4	203,3	174,3	29,0	6.059,2	216,0	178,3	37,7	6.118,6	177,1	120,3	56,8	12,0	8,1	8,3	7,3	7,1	6,7	7,0	7,1	6,7	5,9	6,0	6,1	
A corto plazo	679,8	-14,9	113,4	122,3	-8,8	693,9	105,0	110,5	-5,5	697,9	97,6	93,8	3,8	55,6	-1,4	-1,0	-8,2	-9,2	-15,1	-14,4	-16,0	-14,2	-15,5	-15,3	-13,0	
A largo plazo	4.973,5	64,3	89,8	52,0	37,9	5.365,3	111,0	67,8	43,2	5.420,7	79,5	26,5	53,0	7,4	9,6	9,7	9,8	9,7	10,4	10,5	11,0	10,1	9,4	9,5	9,1	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	4.508,1	59,0	73,8	43,7	30,1	4.801,2	80,4	64,1	16,3	4.862,1	70,8	11,8	58,9	8,0	9,9	10,1	10,2	9,8	9,7	10,1	10,4	9,2	8,8	8,1	8,0	
a tipo de interés variable	388,2	2,8	13,0	5,8	7,2	481,7	26,4	2,2	24,2	474,0	6,5	14,7	-8,2	-0,3	6,4	4,9	4,5	12,2	19,0	15,8	17,9	20,9	20,7	25,2	22,2	
Otras Administraciones Públicas	501,1	0,8	37,0	29,7	7,2	567,0	45,6	40,0	5,6	583,9	42,3	27,2	15,1	12,6</td												

### 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	Emisiones netas						Tasas de crecimiento de tres meses anualizadas de los saldos vivos <sup>2)</sup>													
		May. 2011	May. 2010	Feb. 2011	Mar. 2011	Abr. 2011	May. 2011	2010 Jun.	2010 Jul.	2010 Ago.	2010 Sep.	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Dic.	2011 Ene	2011 Feb.	2011 Mar.	2011 Abr	2011 May		
Total	16.108,4	-7,0	50,2	-11,3	23,2	59,8	1,3	1,3	5,2	6,3	5,6	7,3	2,5	4,6	0,4	3,6	1,6	1,8			
A corto plazo	1.546,0	-1,3	9,5	-21,4	-29,9	31,3	-0,8	-2,1	8,0	10,2	3,2	6,4	-16,4	-13,1	-21,6	-7,8	-10,3	-5,0			
A largo plazo	14.562,4	-5,7	40,7	10,1	53,1	28,6	1,5	1,6	4,9	5,8	5,8	7,4	4,9	6,8	3,2	4,9	2,9	2,6			
IFM	5.355,3	-50,6	34,1	-2,9	-8,4	16,7	-3,3	-4,9	1,1	2,7	0,8	-0,6	-2,0	4,6	6,3	6,2	1,7	0,4			
A corto plazo	605,7	-5,9	20,2	3,6	-12,7	9,0	4,1	-0,5	17,9	9,7	-6,9	-10,7	-24,9	-7,8	-4,2	19,9	7,8	0,0			
A largo plazo	4.749,5	-44,8	13,8	-6,5	4,3	7,7	-4,5	-5,5	-1,4	1,6	2,2	1,4	1,8	6,2	7,7	4,6	1,0	0,5			
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.086,3	15,6	3,7	-22,0	-0,5	-4,9	0,9	1,2	5,8	9,3	7,2	8,3	-2,2	0,0	-6,5	0,3	-1,8	-2,6			
Instituciones financieras distintas de IFM	3.252,2	13,7	1,2	-28,6	1,9	-13,4	0,8	2,1	7,5	9,8	6,4	7,9	-4,3	-0,6	-8,4	-0,7	-3,1	-4,8			
A corto plazo	113,3	5,9	-6,7	-4,9	3,3	-2,6	78,7	15,5	26,0	15,8	69,8	36,1	168,9	131,8	62,1	-35,2	-24,2	-13,7			
A largo plazo	3.138,9	7,8	7,9	-23,7	-1,4	-10,8	-0,7	1,7	7,0	9,7	4,9	7,2	-7,7	-3,5	-10,2	0,9	-2,2	-4,4			
Sociedades no financieras	834,1	1,9	2,4	6,6	-2,4	8,5	0,9	-2,1	-0,6	7,4	10,3	9,6	6,1	2,4	1,8	4,8	3,3	6,4			
A corto plazo	73,5	2,9	0,5	-1,1	-5,9	9,2	-20,5	-7,3	-25,0	0,4	-18,6	-11,3	-6,0	8,3	8,6	6,7	-32,0	13,3			
A largo plazo	760,6	-1,0	2,0	7,8	3,5	-0,8	3,4	-1,5	2,3	8,1	13,6	11,8	7,3	1,9	1,2	4,7	7,2	5,7			
Administraciones Públicas de las cuales	6.666,9	28,0	12,5	13,5	32,1	48,1	5,9	7,0	8,6	7,5	8,7	13,8	9,8	7,6	0,3	3,5	3,6	5,8			
Administración Central	6.082,6	26,0	13,9	-7,4	27,9	31,3	4,8	5,9	7,6	6,8	8,2	13,5	10,2	7,9	0,2	2,2	2,3	3,5			
A corto plazo	695,9	-9,8	3,2	-30,6	-13,7	9,3	-13,8	-12,7	-3,6	4,4	9,4	21,4	-22,1	-32,1	-40,3	-26,8	-20,8	-17,9			
A largo plazo	5.386,7	35,7	10,7	23,2	41,6	22,0	7,6	8,7	9,2	7,1	8,2	12,4	16,1	15,5	8,3	7,0	5,8	6,7			
Otras Administraciones Públicas	584,3	2,1	-1,3	20,9	4,2	16,8	19,3	20,2	19,5	14,9	15,1	17,5	5,8	5,2	1,0	19,0	18,6	34,6			
A corto plazo	57,5	5,6	-7,6	11,6	-0,9	6,4	153,3	463,7	126,2	251,3	58,8	142,4	12,0	62,7	-40,1	127,6	28,1	307,7			
A largo plazo	526,8	-3,5	6,3	9,3	5,1	10,4	14,1	8,5	14,1	5,8	12,0	10,4	5,3	1,1	5,7	12,0	17,7	21,2			

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) 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 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>4)</sup>												
	vivos	Netas	brutas	zaciones	netas	vivos	brutas	zaciones	netas	interanual de la capitalización bursátil <sup>4)</sup>	vivos	brutas	zaciones	netas	interanual de la capitalización bursátil <sup>3)</sup>	2009	2010	2010	2010	2010	2011	2010	2011	2011	2011	2011	2011	
		May. 2010	Jun. 2010 - May. 2011 <sup>2)</sup>				Abr. 2011					May. 2011																
Total	4.093,9	2,4	6,7	1,6	5,0	4.891,9	9,7	0,5	9,2	10,9	4.777,5	8,7	8,8	-0,1	16,7	2,1	2,2	2,5	1,7	1,7	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4
IFM	445,9	1,9	3,1	0,2	2,9	497,5	2,7	0,0	2,7	-2,1	475,9	6,8	2,1	4,6	6,7	8,6	6,7	6,6	5,2	6,6	6,4	6,5	6,2	6,8	6,2	6,8	7,4	
Instituciones distintas de IFM de las cuales Instituciones financieras distintas de IFM	3.648,0	0,5	3,5	1,5	2,1	4.394,4	7,1	0,5	6,5	12,6	4.301,5	2,0	6,6	-4,7	17,9	1,3	1,6	1,8	1,2	1,0	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,8	0,6	0,6
Sociedades no financieras	322,6	0,1	0,8	0,1	0,7	371,4	0,1	0,0	0,1	7,4	356,3	0,2	0,0	0,2	10,4	3,1	4,5	5,2	4,3	3,3	1,8	0,7	1,4	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5
	3.325,4	0,4	2,8	1,4	1,4	4.022,9	6,9	0,5	6,4	13,1	3.945,2	1,8	6,6	-4,9	18,6	1,1	1,3	1,5	0,9	0,8	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

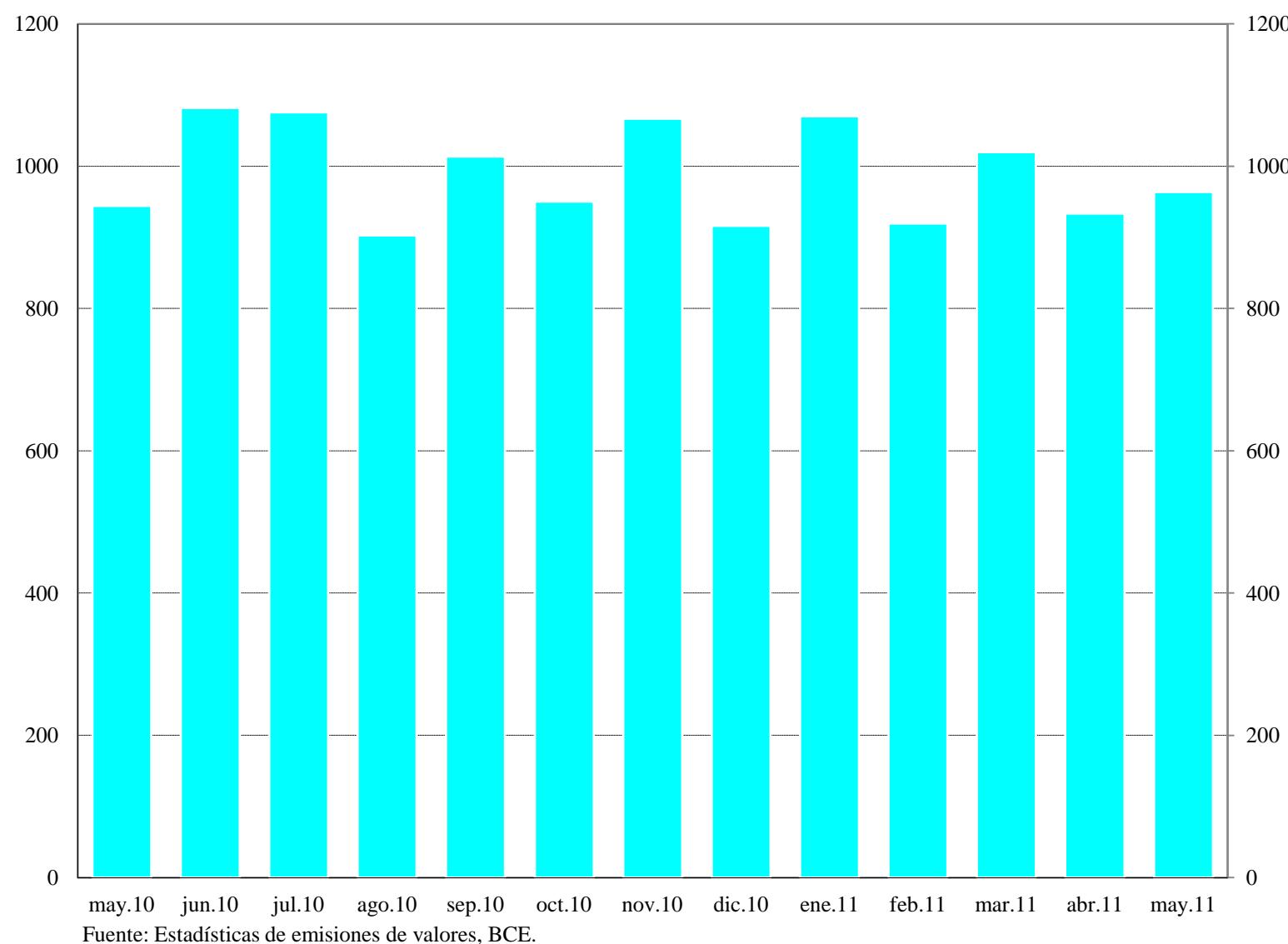
1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM comprende otras instituciones financieras monetarias (S.122); instituciones financieras no monetarias comprende otros intermediarios financieros (S.123), auxiliares financieros (S.124) y empresas de seguros y fondos de pensiones (S.125); sociedades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

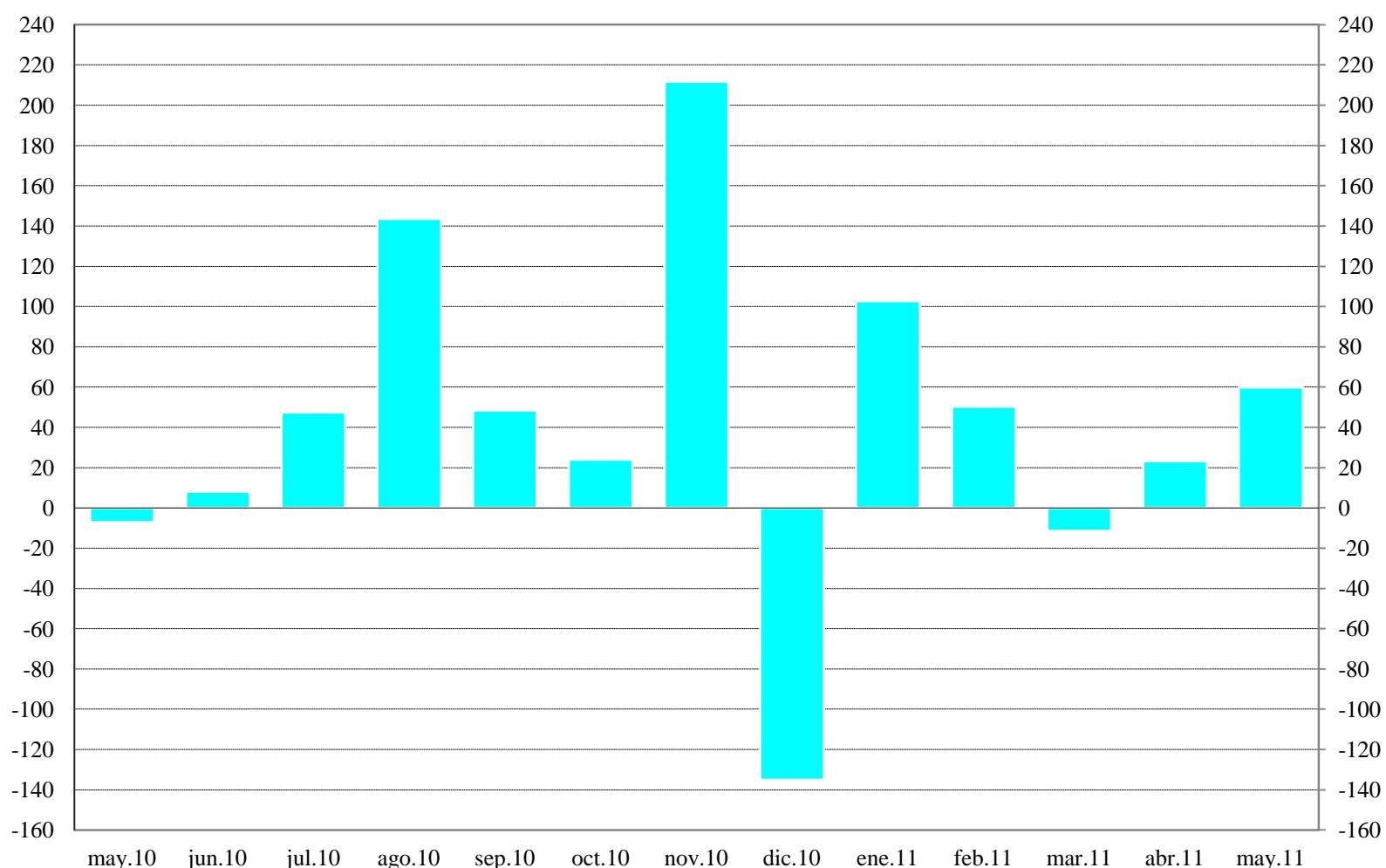
4) Las tasas de crecimiento interanual se basan en las operaciones realizadas durante el período y, por lo tanto, excluyen las reclasificaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

**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)*



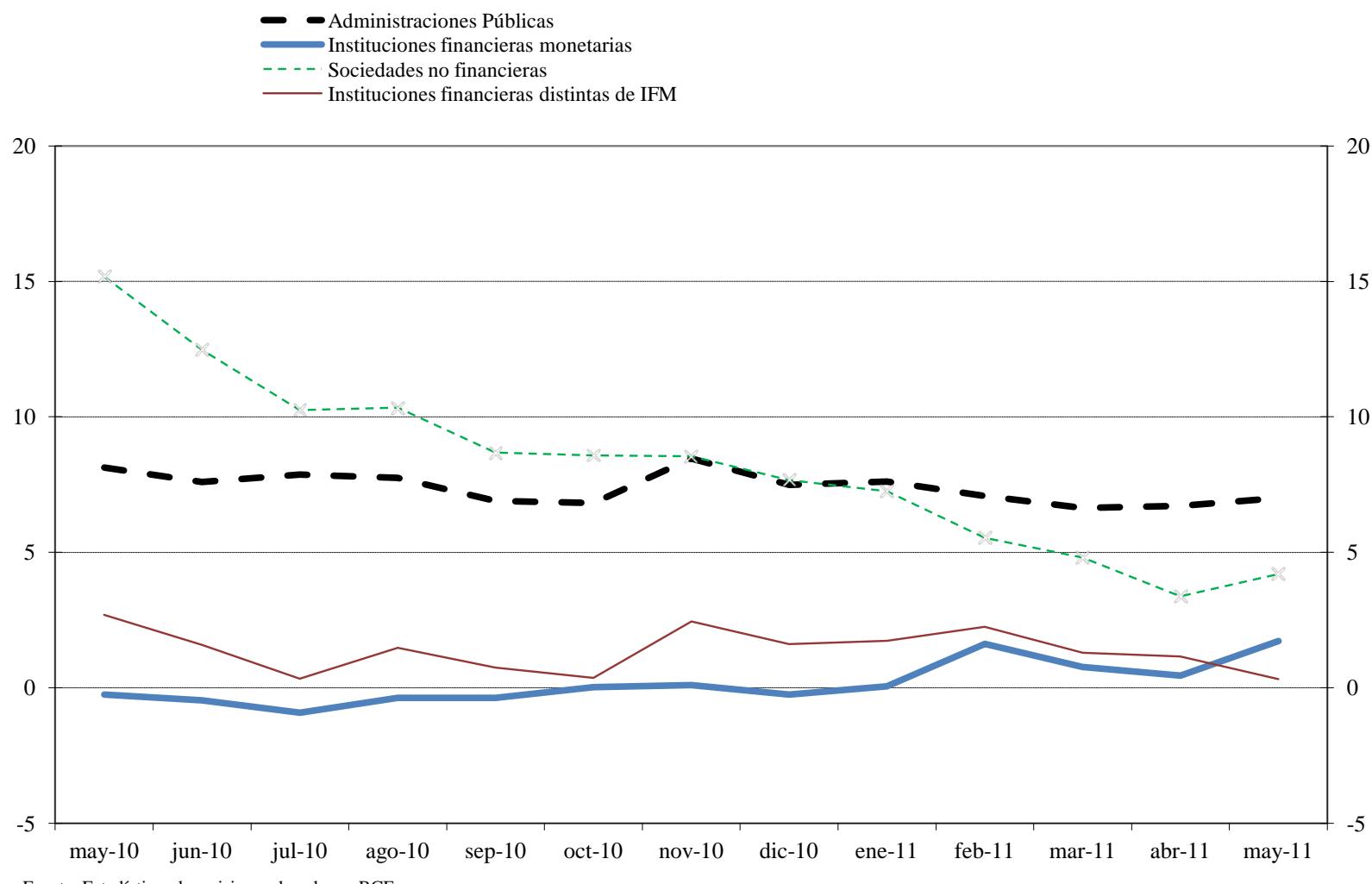
Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE

**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)**



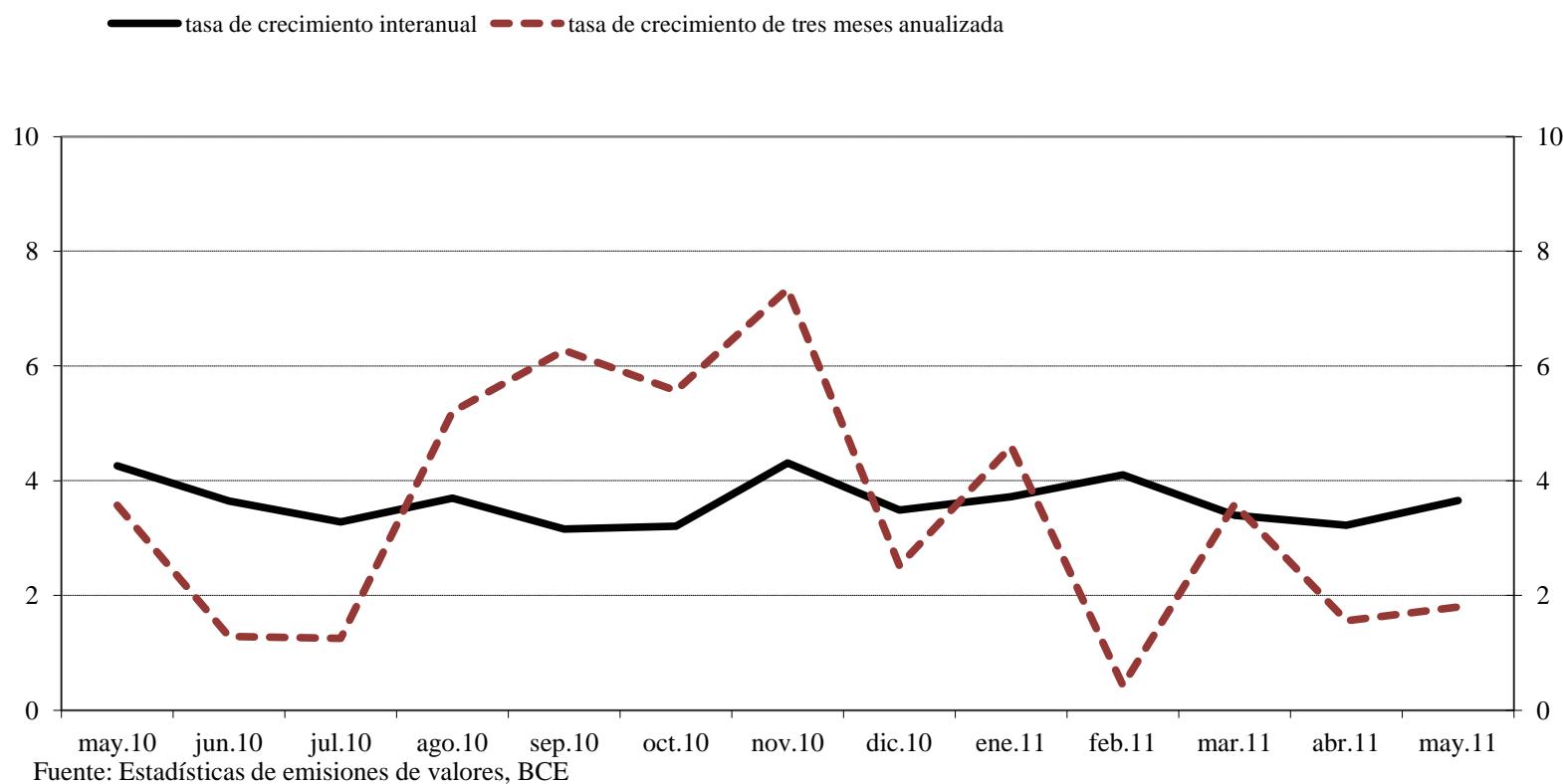
Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE

**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)*



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

