

11 de octubre de 2012

## NOTA DE PRENSA

### ESTADÍSTICAS DE EMISIONES DE VALORES DE LA ZONA DEL EURO: AGOSTO 2012

*La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro descendió desde el 4% registrado en julio de 2012 hasta el 3,7% en agosto. Por lo que respecta al saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro, la tasa de crecimiento interanual fue del 0,9% en agosto de 2012, frente al 1% de julio.*

La emisión bruta de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 795 mm de euros en agosto de 2012. Las amortizaciones se cifraron en 837 mm de euros y las emisiones netas fueron de -41 mm de euros<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 descendió desde el 4% registrado en julio de 2012 hasta el 3,7% en agosto (véanse cuadro 1 y gráficos 1 y 3).

La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a corto plazo se redujo desde el 4,6% observado en julio de 2012 hasta el 1,6% en agosto. Por lo que se refiere a los valores distintos de acciones a largo plazo, la tasa de crecimiento interanual fue del 3,9% en agosto de 2012, frente al 4% registrado en julio. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés fijo aumentó desde el 4,9% de julio de 2012 hasta el 5,2% en agosto. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés variable descendió desde el 0,6% de julio de 2012 hasta el -0,1% en agosto (véanse cuadro 1 y gráfico 3).

---

<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.

En lo que respecta al detalle por sectores, la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las sociedades no financieras se situó en el 10,8% en agosto de 2012, frente al 10,6% registrado en julio. En el sector de instituciones financieras monetarias (IFM), esta tasa de crecimiento se redujo desde el 4,2% observado en julio de 2012 hasta el 3,7% en agosto. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las instituciones financieras distintas de las IFM descendió desde el 1,4% de julio de 2012 hasta el 0,7% en agosto. En el caso de las Administraciones Públicas, esta tasa de crecimiento bajó desde el 4,4% observado en julio de 2012 hasta el 4,1% en agosto (véanse cuadro 2 y gráfico 4).

La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a corto plazo emitidos por las IFM descendió desde el 20,1% registrado en julio de 2012 hasta el 14,7% en agosto. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por este sector fue del 2,3% en agosto de 2012, la misma que en julio (véase cuadro 2).

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 redujo desde el 4% registrado en julio de 2012 hasta el 3,7% en agosto. En cuanto a los valores distintos de acciones denominados en otras monedas, esta tasa de crecimiento descendió desde el 4,2% de julio de 2012 hasta el 3,7% en agosto (véase cuadro 1).

La emisión bruta de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 3,7 mm de euros en agosto de 2012. Las amortizaciones se cifraron en 1,5 mm de euros y las emisiones netas ascendieron a 2,2 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) se situó en el 0,9% en agosto de 2012, frente al 1% de julio. La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras fue del 0,3% en agosto de 2012, la misma que en julio. En el caso de las IFM, esta tasa de crecimiento descendió desde el 5,8% observado en julio de 2012 hasta el 4,6% en agosto. Por lo que se refiere a las instituciones financieras distintas de las IFM, esta tasa de crecimiento aumentó desde el 2,8% de julio de 2012 hasta el 3,2% en agosto (véanse cuadro 4 y gráfico 6).

El valor de mercado del saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro ascendía a 4.185 mm de euros a finales de agosto de 2012. En

comparación con los 3.960 mm de euros registrados a finales de agosto de 2011, ello supone un incremento interanual del 5,7% en el valor del saldo de acciones cotizadas en agosto de 2012, frente al -9,5% observado en julio.

*Salvo indicación en contrario, los datos corresponden a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a agosto de 2012, esta nota de prensa incorpora revisiones poco significativas 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 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>) bajo el título «Monetary and financial statistics», 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 cuadros y gráficos que acompañan a la presente nota de prensa también pueden consultarse en la sección «reports» (informes) del SDW (<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002753>).*

*Los datos correspondientes al período transcurrido hasta agosto de 2012 también se publicarán en el Boletín Mensual y en el «Statistics Pocket Book» del BCE de noviembre de 2012. La próxima nota de prensa sobre las emisiones de valores de la zona del euro se publicará el 13 de noviembre de 2012.*

**Banco Central Europeo**

Dirección de Comunicación, División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

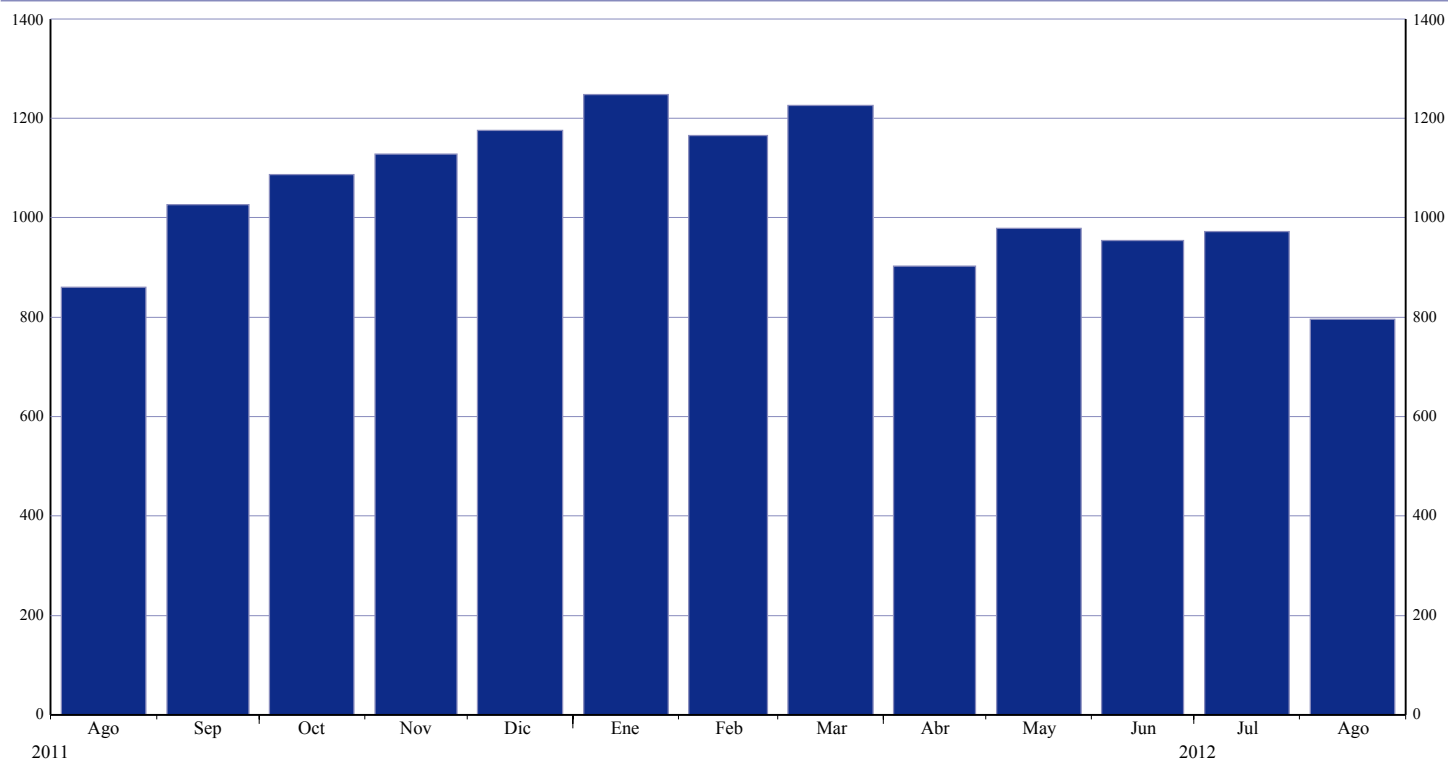
Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: [http:// www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

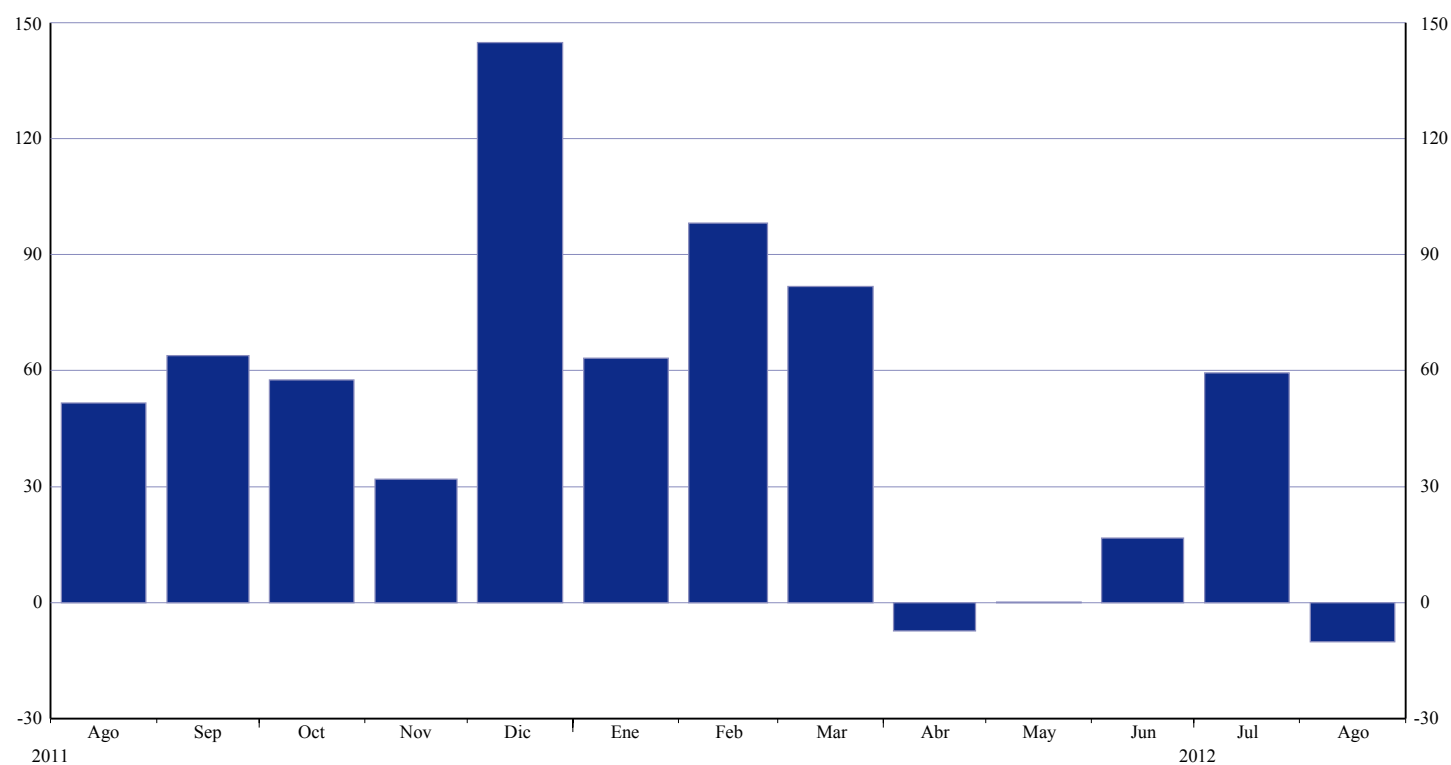
## Nota de prensa sobre estadísticas de valores de la zona del euro

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



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

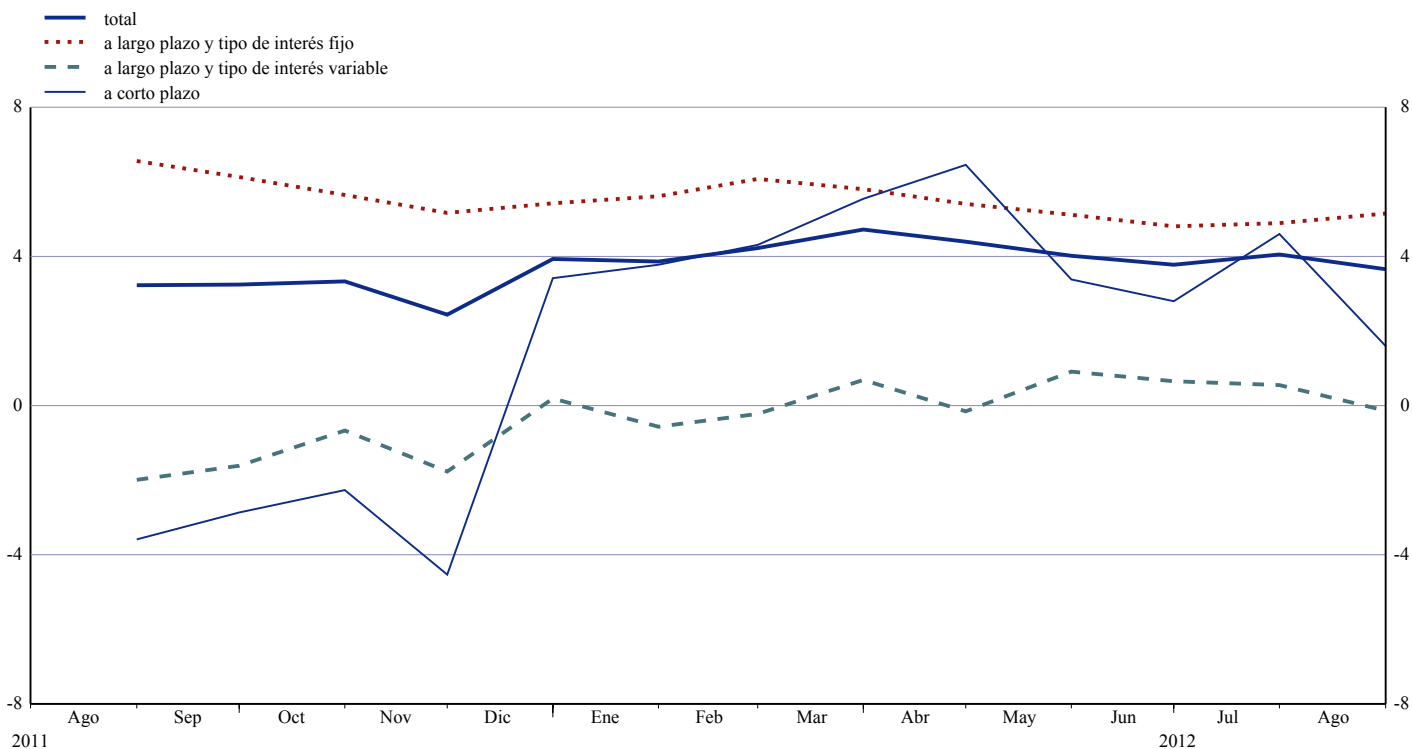
**Gráfico 2: Emisión neta total de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro**  
(mn de euros; operaciones durante el mes; valores nominales; datos desestacionalizados)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

## Nota de prensa sobre estadísticas de valores de la zona del euro

**Gráfico 3: Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos por residentes, 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.

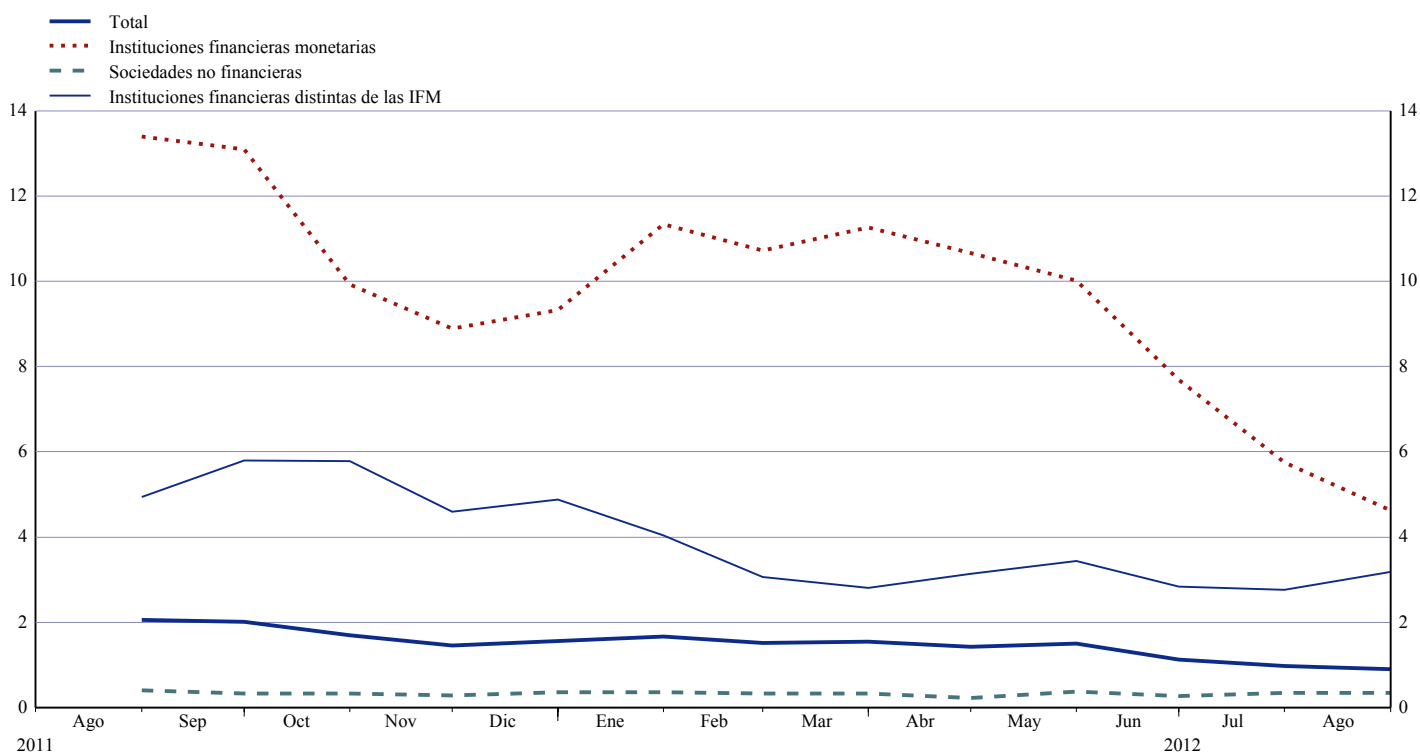
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

**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 vivos	Emisiones netas	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>											
	Agosto 2011		Sep. 2011 - Agosto 2012 <sup>4)</sup>			Julio 2012				Agosto 2012				2010	2011	2011 III	2011 IV	2012 I	2012 II	2012 Mar	2012 Abr	2012 May	2012 Jun	2012 Jul	2012 Ago
	Total	16.224,1	20,2	1.055,1	1.018,0	49,6	16.862,7	972,4	957,0	32,0	16.799,2	795,3	836,7	-40,6	4,6	3,4	3,5	3,1	4,1	4,2	4,7	4,4	4,0	3,8	4,0
de los cuales																									
denominados en euros	14.451,0	32,5	946,0	911,6	44,0	14.883,4	840,7	855,2	-6,0	14.862,9	703,3	723,4	-17,1	4,5	3,5	3,4	3,2	4,4	4,3	4,9	4,5	4,1	4,0	4,0	3,7
denominados en otras monedas	1.773,1	-12,3	109,1	106,4	5,6	1.979,3	131,7	101,8	37,9	1.936,3	92,0	113,3	-23,5	5,8	3,1	4,1	2,5	2,3	3,2	3,6	3,8	3,1	2,2	4,2	3,7
A corto plazo	1.575,1	28,6	799,9	799,5	2,1	1.633,3	701,5	670,9	30,1	1.613,7	655,7	673,1	-17,7	-5,1	-3,7	-3,2	-2,2	4,2	4,7	5,5	6,4	3,4	2,8	4,6	1,6
de los cuales																									
denominados en euros	1.354,9	32,3	717,9	718,2	1,5	1.378,5	608,4	588,0	20,4	1.372,6	578,9	584,8	-6,5	-6,3	-5,0	-5,4	-3,9	3,2	4,7	4,8	6,3	3,9	3,0	4,3	1,3
denominados en otras monedas	220,2	-3,7	81,9	81,3	0,6	254,7	93,0	82,8	9,7	241,2	76,8	88,3	-11,3	4,9	5,9	12,7	9,6	10,9	4,1	10,0	7,1	-0,1	1,5	6,1	3,1
A largo plazo <sup>2)</sup>	14.649,0	-8,4	255,3	218,4	47,6	15.229,5	270,9	286,2	1,9	15.185,4	139,6	163,6	-22,9	5,9	4,3	4,2	3,7	4,1	4,2	4,6	4,2	4,1	3,9	4,0	3,9
de los cuales																									
denominados en euros	13.096,1	0,2	228,1	193,4	42,6	13.504,9	232,3	267,2	-26,4	13.490,3	124,3	138,6	-10,6	5,9	4,5	4,4	4,0	4,5	4,3	4,9	4,3	4,1	4,1	4,0	3,9
denominados en otras monedas	1.552,9	-8,6	27,2	25,0	5,0	1.724,6	38,6	19,0	28,3	1.695,1	15,3	25,0	-12,3	5,9	2,8	3,0	1,6	1,2	3,1	2,7	3,3	3,6	2,3	4,0	3,8
de los cuales a tipo de interés fijo	9.851,6	6,9	155,4	113,0	42,5	10.430,3	149,8	168,6	-18,8	10.455,5	77,3	43,6	33,8	8,8	6,4	6,6	5,5	5,8	5,3	5,8	5,4	5,1	4,8	4,9	5,2
denominados en euros	8.818,7	4,8	139,7	100,1	39,6	9.253,5	131,6	159,4	-27,7	9.292,1	66,4	33,3	33,1	9,1	6,5	6,7	5,7	6,1	5,5	6,2	5,6	5,3	5,1	5,1	5,4
denominados en otras monedas	1.034,5	2,1	15,7	12,9	2,9	1.178,8	18,2	9,2	8,9	1.165,4	11,0	10,3	0,7	6,7	5,4	6,0	4,0	2,9	3,2	2,9	3,5	3,5	2,3	3,3	3,2
de los cuales a tipo de interés variable	4.281,8	-12,1	86,3	86,8	-0,5	4.335,3	109,2	110,7	-1,5	4.283,1	52,9	94,6	-41,7	-0,6	-0,7	-1,6	-1,1	-0,1	0,5	0,7	-0,2	0,9	0,7	0,6	-0,1
denominados en euros	3.837,7	-6,6	76,7	76,5	0,3	3.864,5	90,4	102,2	-11,8	3.825,7	49,6	82,4	-32,8	-0,4	-0,2	-1,3	-0,7	0,5	0,7	0,9	0,0	1,2	1,1	0,8	0,1
denominados en otras monedas	442,6	-5,5	9,5	10,3	-0,8	468,8	18,8	8,5	10,3	455,4	3,3	12,2	-8,9	-3,3	-4,6	-4,0	-4,2	-5,2	-1,4	-0,9	-1,3	-1,2	-2,6	-1,2	-1,9

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 vivos	Emisiones netas	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>											
	Agosto 2011		Sep. 2011 - Agosto 2012 <sup>4)</sup>			Julio 2012			Agosto 2012				2010	2011	2011 III	2011 IV	2012 I	2012 II	2011 Mar	2012 Abr	2012 May	2012 Jun	2012 Jul	2012 Ago	
Total	16.224,1	20,2	1.055,1	1.018,0	49,6	16.862,7	972,4	957,0	32,0	16.799,2	795,3	836,7	-40,6	4,6	3,4	3,5	3,1	4,1	4,2	4,7	4,4	4,0	3,8	4,0	3,7
IFM	5.394,5	27,3	664,3	647,6	16,8	5.648,4	616,5	576,8	39,7	5.640,0	533,3	532,0	1,2	0,3	1,8	2,0	3,3	4,6	3,8	4,8	4,2	3,0	3,4	4,2	3,7
A corto plazo	604,3	26,5	561,4	554,0	7,4	702,9	502,8	479,2	23,6	701,2	471,3	472,1	-0,8	-6,5	0,7	-2,5	7,6	18,2	14,3	14,6	16,2	11,8	15,2	20,1	14,7
A largo plazo	4.790,3	0,8	102,9	93,5	9,4	4.945,4	113,7	97,6	16,1	4.938,8	62,0	60,0	2,0	1,5	1,9	2,6	2,7	2,9	2,4	3,5	2,7	1,9	2,0	2,3	2,3
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	2.749,5	7,1	55,8	45,8	10,0	2.897,2	42,3	39,9	2,5	2.892,5	25,4	24,4	1,0	5,7	5,0	6,2	5,5	5,5	5,2	6,3	5,5	4,7	4,3	4,6	4,3
a tipo de interés variable	1.765,0	-7,6	40,2	39,9	0,3	1.778,7	64,7	53,3	11,4	1.779,2	32,1	29,4	2,7	-4,0	-1,4	-1,3	-0,3	0,4	-0,4	1,1	-0,1	-1,2	-0,7	-0,4	0,2
Instituciones distintas de IFM	4.067,4	-21,4	166,0	168,8	9,6	4.236,4	136,9	154,1	-0,6	4.183,1	100,4	142,0	-40,8	5,4	1,1	0,6	0,0	0,9	3,9	3,1	4,0	4,5	3,5	3,3	2,8
de las cuales																									
Instituciones financieras distintas de IFM	3.217,6	-22,7	97,9	108,1	1,9	3.286,1	71,2	97,8	-10,8	3.232,3	46,9	92,6	-44,3	3,6	0,2	-0,5	-1,2	-0,5	2,5	1,8	2,6	3,3	1,7	1,4	0,7
A corto plazo	115,2	-2,0	50,9	52,9	-0,2	115,6	26,1	30,0	-4,4	113,0	23,4	25,7	-2,7	-5,0	22,3	23,1	0,7	-5,3	6,4	9,6	8,4	6,8	-1,1	-1,4	-2,0
A largo plazo	3.102,5	-20,7	47,1	55,2	2,1	3.170,5	45,0	67,8	-6,4	3.119,3	23,4	67,0	-41,7	3,9	-0,5	-1,2	-1,3	-0,3	2,4	1,5	2,4	3,1	1,8	1,5	0,8
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	1.140,2	-2,0	13,5	12,5	1,0	1.264,7	13,7	11,9	1,8	1.262,0	5,8	10,2	-4,5	6,4	3,4	4,2	2,6	2,1	1,9	2,0	2,0	1,9	1,5	1,2	1,0
a tipo de interés variable	1.807,1	-13,2	30,5	36,3	-5,8	1.793,6	29,0	54,5	-25,4	1.751,5	16,3	49,1	-32,9	0,6	-5,5	-8,0	-7,2	-5,4	-2,3	-3,9	-3,5	-0,4	-1,7	-2,7	-3,7
Sociedades no financieras	849,8	1,3	68,0	60,8	7,7	950,2	65,7	56,3	10,1	950,8	53,5	49,3	3,5	11,8	5,0	4,9	5,0	6,7	9,3	8,0	9,5	9,2	10,5	10,6	10,8
A corto plazo	84,5	2,7	56,0	55,0	0,9	97,4	53,4	52,3	1,1	95,2	45,4	47,7	-2,2	-17,8	4,1	9,5	16,6	12,8	28,2	12,6	35,1	29,1	28,9	19,0	12,6
A largo plazo	765,3	-1,4	12,0	5,7	6,8	852,9	12,3	4,0	9,1	855,6	8,1	1,7	5,7	15,9	5,1	4,4	3,8	6,1	7,5	7,5	7,2	7,1	8,7	9,7	10,6
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	673,5	-0,1	11,1	4,8	6,3	758,8	10,9	3,8	7,1	761,0	8,1	1,2	6,8	19,7	6,3	5,2	4,5	6,6	8,1	8,1	7,9	7,6	9,5	10,1	11,1
a tipo de interés variable	87,4	-0,5	0,9	0,9	0,1	90,3	1,4	0,2	1,2	91,0	0,1	0,4	-0,3	-2,0	-2,0	-2,5	-2,6	-0,9	-1,3	-1,7	-1,0	-1,2	-1,7	0,8	0,9
Administraciones Públicas	6.762,1	14,3	224,8	201,6	23,2	6.978,0	219,0	226,2	-7,1	6.976,1	161,6	162,7	-1,1	8,3	6,4	6,6	4,9	5,8	4,7	5,7	4,8	4,5	4,2	4,4	4,1
de las cuales																									
Administración Central	6.165,0	4,8	189,1	172,2	17,0	6.271,8	191,9	206,3	-14,3	6.274,4	140,3	138,5	1,8	8,1	5,7	5,9	4,2	4,8	3,8	4,5	3,7	3,8	3,5	3,4	3,3
A corto plazo	706,9	-4,2	107,2	114,4	-7,2	630,5	102,1	95,5	6,6	622,2	100,7	108,9	-8,2	-1,4	-13,8	-11,2	-14,8	-10,9	-9,6	-8,6	-8,9	-9,9	-11,3	-11,5	-12,2
A largo plazo	5.458,2	9,0	81,9	57,8	24,1	5.641,3	89,8	110,7	-21,0	5.652,2	39,6	29,7	9,9	9,6	8,8	8,6	7,2	6,9	5,6	6,2	5,4	5,5	5,4	5,3	5,3
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	4.889,1	-0,9	68,7	45,9	22,8	5.072,5	79,2	108,2	-29,0	5.101,2	34,1	6,2	27,9	9,9	7,8	7,4	6,1	6,4	5,6	5,9	5,6	5,7	5,1	5,0	5,6
a tipo de interés variable	490,3	7,8	9,8	7,6	2,1	492,2	7,7	1,6	6,1	482,5	2,0	11,9	-9,9	6,4	22,3	25,7	21,0	15,3	8,1	11,4	6,4	7,6	9,0	9,2	5,3
Otras Administraciones Públicas	597,1	9,6	35,7	29,4	6,3	706,2	27,1	19,9	7,2	701,7	21,3	24,2	-2,8	10,2	14,2	14,6	13,2	16,8	14,3	17,9	15,7	12,6	11,7	14,8	12,5
A corto plazo	64,3	5,6	24,4	23,2	1,1	86,8	17,1	13,9	3,2	82,2	14,9	18,8	-4,0	-14,1	80,3	79,5	54,6	68,1	42,0	68,8	55,5	30,8	19,8	38,6	20,8
A largo plazo	532,8	3,9	11,3	6,2	5,1	619,4	10,0	6,0	4,0	619,5	6,5	5,3	1,1	12,4	9,5	9,8	9,4	11,9	11,3	12,7	11,7	10,6	10,7	12,1	11,5
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	399,2	2,7	6,4	4,0	2,3	437,1	3,7	4,9	-1,2	438,8	4,0	1,4	2,5	8,8	7,7	8,9	8,1	9,0	6,7	8,3	7,3	5,7	6,1	7,1	6,9
a tipo de interés variable	132,0	1,3	4,9	2,1	2,8	180,4	6,3	1,1	5,2	178,9	2,4	3,8	-1,3	27,6	16,1	13,0	13,9	21,5	25,9	26,9	25,9	26,0	24,9	27,1	24,9

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) 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 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>												
	Agosto 2012	Agosto 2011	Mayo 2012	Junio 2012	Julio 2012	Agosto 2012	2011 Sep	2011 Oct	2011 Nov	2011 Dic	2012 Ene	2012 Feb	2012 Mar	2012 Abr	2012 May	2012 Jun	2012 Jul	2012 Ago	
Total	16.805,9	51,6	0,1	16,7	59,3	-10,1	3,3	4,3	3,8	5,9	6,0	7,7	6,0	4,2	1,8	0,2	1,8	1,6	
A corto plazo	1.615,7	18,8	-16,7	-1,1	19,3	-29,1	5,8	5,9	2,5	8,9	9,7	10,6	2,4	3,7	-2,8	-4,4	0,4	-2,6	
A largo plazo	15.190,3	32,8	16,8	17,8	40,0	18,9	3,0	4,2	4,0	5,5	5,6	7,4	6,4	4,3	2,3	0,7	2,0	2,0	
IFM	5.632,7	28,0	-37,7	25,9	41,3	-1,0	4,2	5,4	5,3	9,3	8,2	8,7	3,7	1,6	-3,5	-2,9	2,1	4,8	
A corto plazo	709,4	19,5	-13,4	10,1	24,7	-10,2	18,6	32,4	28,1	63,2	43,1	31,0	-6,9	-2,6	-10,6	-1,9	12,8	15,2	
A largo plazo	4.923,4	8,5	-24,2	15,7	16,5	9,1	2,5	2,3	2,6	3,5	4,1	6,0	5,3	2,2	-2,5	-3,1	0,6	3,4	
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.189,8	-3,2	12,2	-42,1	-4,8	-21,8	3,3	4,8	3,5	1,4	0,8	5,0	9,7	11,4	9,9	0,2	-3,2	-6,3	
Instituciones financieras distintas de IFM	3.239,4	-10,8	7,0	-51,1	-11,1	-32,4	1,9	3,5	2,0	-0,7	-1,4	3,7	8,7	10,7	9,1	-2,5	-6,4	-10,8	
A corto plazo	111,7	-3,0	-0,2	-7,5	-1,2	-3,7	-14,7	-27,5	-18,8	-20,8	0,0	32,6	62,8	76,6	31,3	-14,2	-25,8	-34,4	
A largo plazo	3.127,7	-7,7	7,2	-43,5	-9,9	-28,7	2,5	4,8	2,9	0,1	-1,4	2,8	7,1	8,8	8,4	-2,0	-5,6	-9,8	
Sociedades no financieras	950,5	7,6	5,2	8,9	6,3	10,7	8,8	9,7	9,0	9,9	9,3	9,8	13,4	14,1	12,8	10,6	9,2	11,6	
A corto plazo	93,3	3,5	4,5	-0,1	-3,2	-1,3	66,7	32,1	11,0	-0,4	-2,1	1,7	-7,3	47,0	71,4	83,2	5,4	-17,4	
A largo plazo	857,2	4,1	0,7	9,0	9,4	12,0	4,0	7,5	8,8	11,1	10,6	10,8	15,8	11,0	7,6	4,6	9,6	15,5	
Administraciones Públicas de las cuales	6.983,4	26,8	25,6	32,9	22,9	12,7	2,5	3,3	2,9	5,9	7,5	8,5	5,7	2,1	1,5	2,8	4,8	4,0	
Administración Central	6.275,5	13,3	26,1	21,2	15,5	11,1	2,1	2,5	2,3	6,2	6,5	7,0	3,0	0,5	1,0	2,6	4,1	3,1	
A corto plazo	613,6	-9,4	-5,1	-9,9	0,2	-12,8	-6,4	-12,3	-14,2	-18,3	-16,9	-12,9	-5,8	-7,7	-8,1	-14,1	-8,9	-13,4	
A largo plazo	5.661,9	22,7	31,2	31,1	15,3	23,9	3,2	4,6	4,6	9,7	9,7	9,7	4,1	1,5	2,1	4,7	5,7	5,1	
Otras Administraciones Públicas	707,8	13,5	-0,5	11,7	7,4	1,6	7,3	11,4	9,5	2,4	17,3	23,3	35,6	19,6	5,5	4,8	11,3	12,6	
A corto plazo	87,7	8,2	-2,4	6,2	-1,3	-1,0	10,8	41,2	3,6	-29,5	64,3	64,8	169,7	43,9	4,8	-1,1	11,9	19,9	
A largo plazo	620,2	5,3	1,9	5,5	8,6	2,7	6,8	8,4	10,3	7,7	12,3	18,6	23,2	16,5	5,6	5,8	11,3	11,7	

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 compararla 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 vivos	Emisiones netas	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas	Tasa de variación interanual de la capitalización bursátil <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas	Tasa de variación interanual de la capitalización bursátil <sup>3)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>4)</sup>											
	Agosto 2011	Sep. 2011 - Agosto 2012 <sup>2)</sup>				Julio 2012					Agosto 2012					2010	2011	2011 III	2011 IV	2012 I	2012 II	2012 Mar	2012 Abr	2012 May	2012 Jun	2012 Jul	2012 Ago
Total	3.960,2	6,1	4,1	1,1	3,0	4.062,0	4,7	0,3	4,4	-9,5	4.185,0	3,7	1,5	2,2	5,7	2,2	1,6	1,9	1,6	1,6	1,4	1,5	1,4	1,5	1,1	1,0	0,9
IFM	383,3	5,5	1,3	0,1	1,3	310,1	0,2	0,0	0,2	-32,5	349,8	0,4	0,0	0,4	-8,7	6,7	9,1	12,4	10,0	10,8	10,0	11,3	10,7	10,0	7,7	5,8	4,6
Instituciones distintas de IFM de las cuales	3.576,9	0,6	2,7	1,0	1,7	3.751,9	4,6	0,3	4,3	-6,9	3.835,2	3,3	1,5	1,8	7,2	1,6	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6
Instituciones financieras distintas de IFM	281,7	0,1	0,8	0,1	0,7	287,5	1,1	0,0	1,1	-11,7	304,7	1,4	0,1	1,3	8,2	4,7	4,5	5,0	5,2	3,6	3,1	2,8	3,1	3,4	2,8	2,8	3,2
Sociedades no financieras	3.295,2	0,5	1,9	1,0	1,0	3.464,4	3,5	0,3	3,2	-6,4	3.530,6	1,8	1,3	0,5	7,1	1,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3	0,3	0,3

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).
- 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.