

10 de febrero de 2012

## NOTA DE PRENSA

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

*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 2,5% registrado en noviembre de 2011 hasta el 3,9% en diciembre. 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 1,6% en diciembre de 2011, en comparación con el 1,5% observado en noviembre.*

La emisión bruta de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 1.169 mm de euros en diciembre de 2011. Las amortizaciones se cifraron en 1.108 mm de euros y las emisiones netas fueron de 49 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 se incrementó desde el 2,5% registrado en noviembre de 2011 hasta el 3,9% en diciembre (véanse cuadro 1 y gráficos 1 y 3).

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a corto plazo aumentó desde el -4,7% observado en noviembre de 2011 hasta el 3% en diciembre. Por lo que se refiere a los valores distintos de acciones a largo plazo, la tasa de crecimiento interanual se elevó desde el 3,3% de noviembre de 2011 hasta el 4% en diciembre. 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 5,2% registrado en noviembre de 2011 hasta el 5,5% en diciembre. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés variable se incrementó desde el -1,6% de noviembre de 2011 hasta el 0,6% en diciembre (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

---

<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.

desde el 5,1% de noviembre de 2011 hasta el 5,4% en diciembre. En el sector de instituciones financieras monetarias (IFM), la tasa de crecimiento se incrementó desde el 3,1% de noviembre de 2011 hasta el 5,2% en diciembre. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las instituciones financieras distintas de las IFM fue del -1,3% en diciembre de 2011, frente al -2% de noviembre. En el caso de las Administraciones Públicas, esta tasa de crecimiento aumentó desde el 3,9% registrado en noviembre de 2011 hasta el 5,4% en diciembre (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 se incrementó desde el 6,4% registrado en noviembre de 2011 hasta el 21,8% en diciembre. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por este sector ascendió hasta el 3,1% en diciembre de 2011, desde el 2,7% observado en noviembre (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 incrementó desde el 2,6% registrado en noviembre de 2011 hasta el 4% en diciembre. En cuanto a los valores distintos de acciones denominados en otras monedas, esta tasa de crecimiento aumentó desde el 1% de noviembre de 2011 hasta el 2,9% en diciembre (véase cuadro 1).

La emisión bruta de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 5,6 mm de euros en diciembre de 2011. Las amortizaciones se cifraron en 1,0 mm de euros y las emisiones netas fueron de 4,6 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 1,6% en diciembre de 2011, en comparación con el 1,5% de noviembre. La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras fue del 0,4% en diciembre de 2011, frente al 0,3% de noviembre. En el caso de las IFM, la tasa de crecimiento correspondiente se incrementó desde el 9,1% de noviembre de 2011 hasta el 9,6% en diciembre. Por lo que se refiere a las instituciones financieras distintas de las IFM, esta tasa de crecimiento aumentó desde el 4,6% registrado en noviembre de 2011 hasta el 4,9% en diciembre (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 un total de 3.907 mm de euros a finales de diciembre de 2011. En comparación con los 4.596 mm de euros registrados a finales de diciembre de 2010, esta variación representa un descenso interanual del -15% en el valor del saldo de acciones cotizadas en diciembre de 2011, frente al -11,8% observado en noviembre.

Salvo indicación en contrario, los datos corresponden a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a diciembre de 2011, esta nota de prensa incorpora revisiones 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 cuadros y gráficos que acompañan a la presente nota de prensa también pueden consultarse en la sección «reports» (informes) de SDW (<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002753>).

Los datos correspondientes al período transcurrido hasta diciembre de 2011 también se publicarán en el Boletín Mensual y en el «Statistics Pocket Book» del BCE de marzo de 2012. La próxima nota de prensa sobre las emisiones de valores de la zona del euro se publicará el 12 de marzo de 2012.

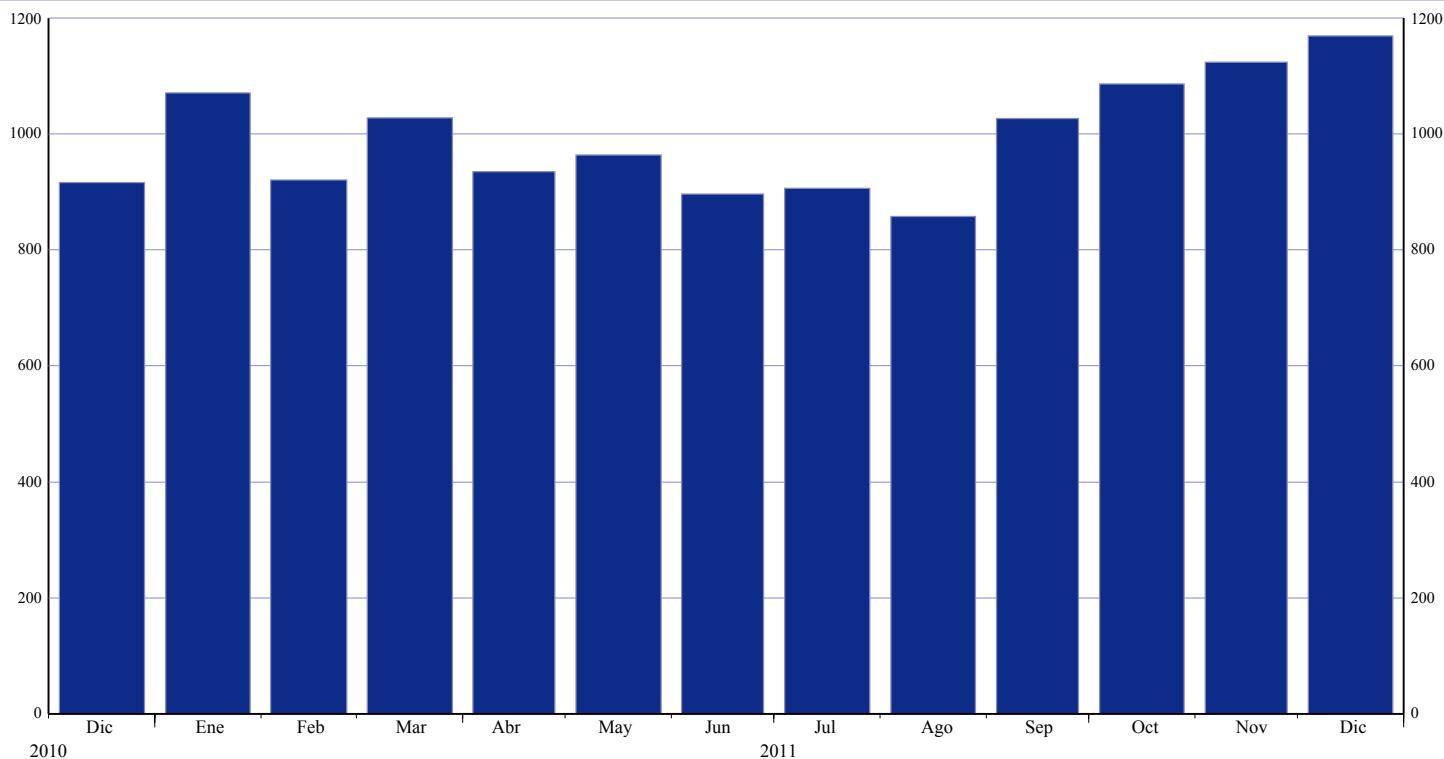
### Banco Central Europeo

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>

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

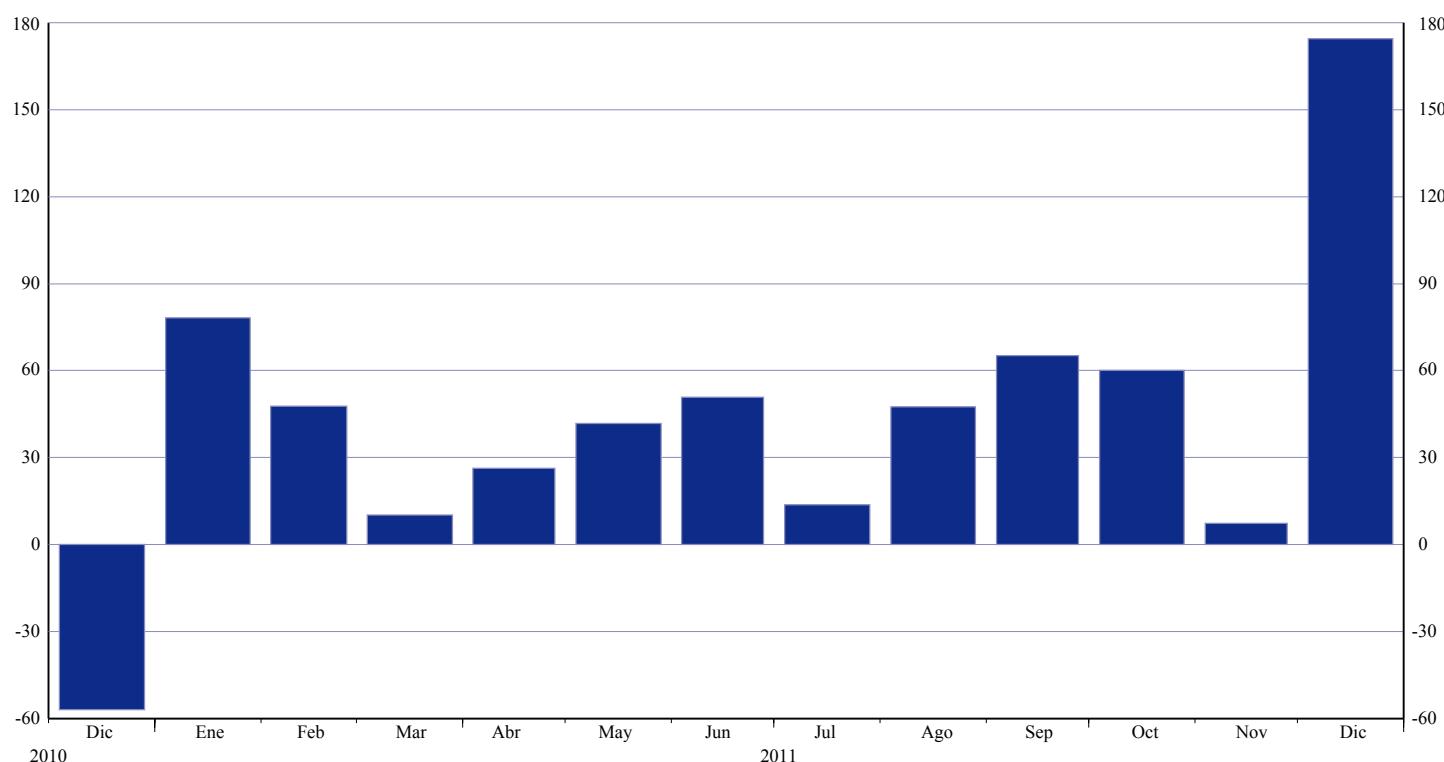
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

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.

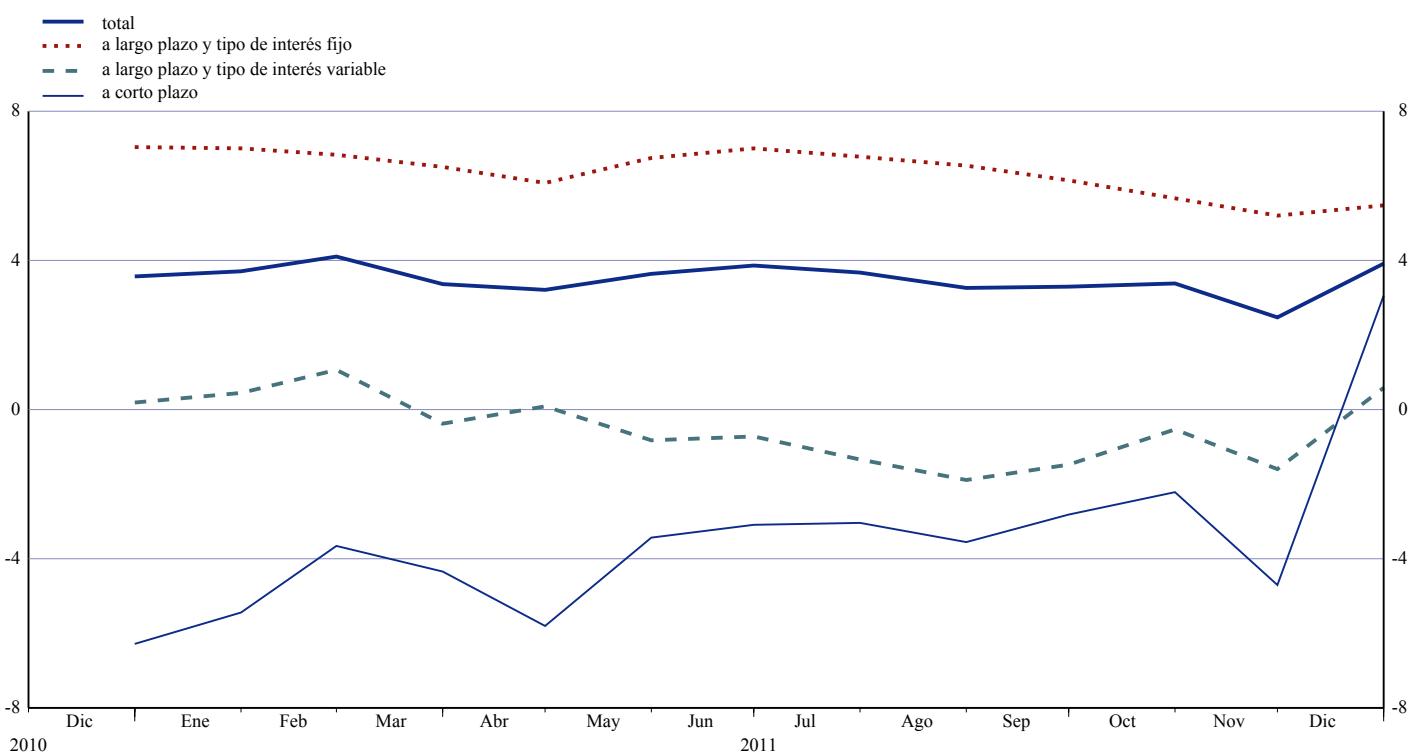
Gráfico 2: Emisión neta total de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro  
(mn de euros; operaciones durante el mes; valores nominales; datos desestacionalizados)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

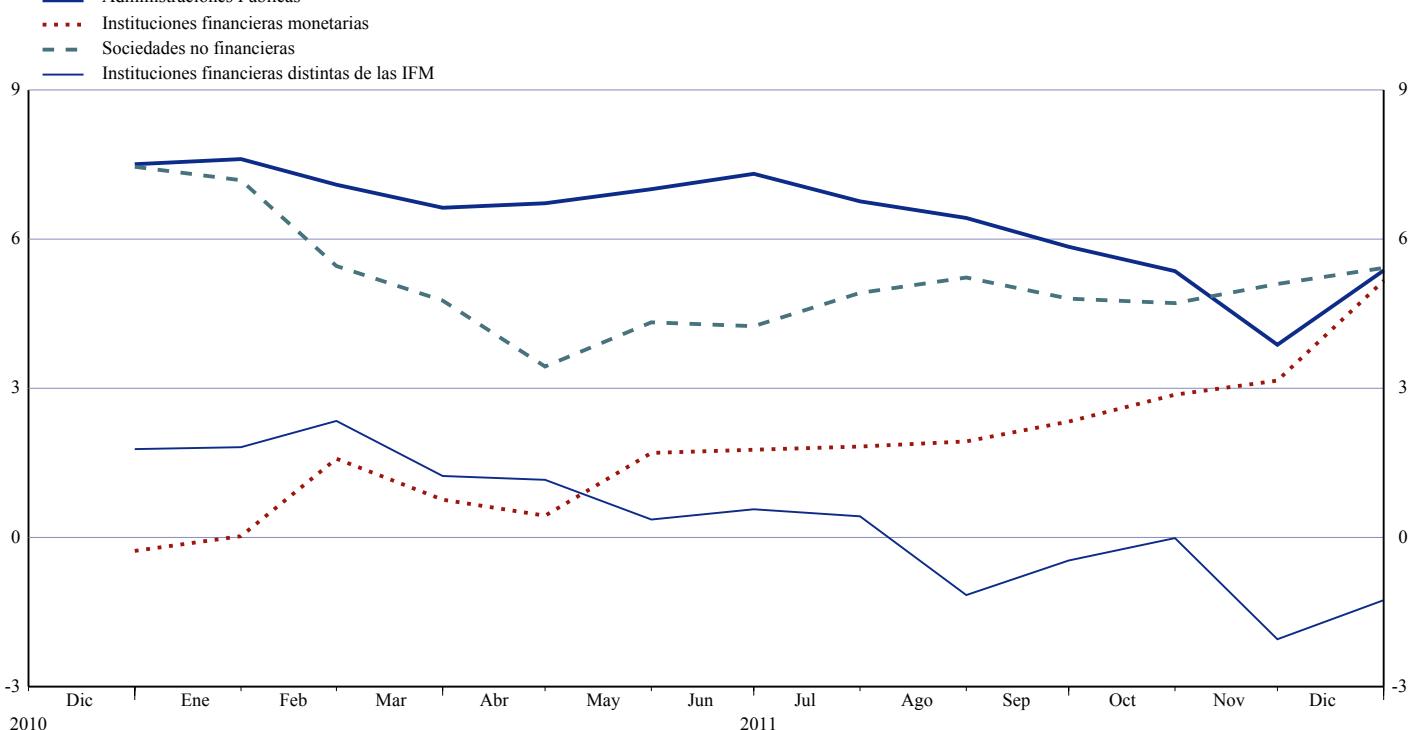
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

**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.

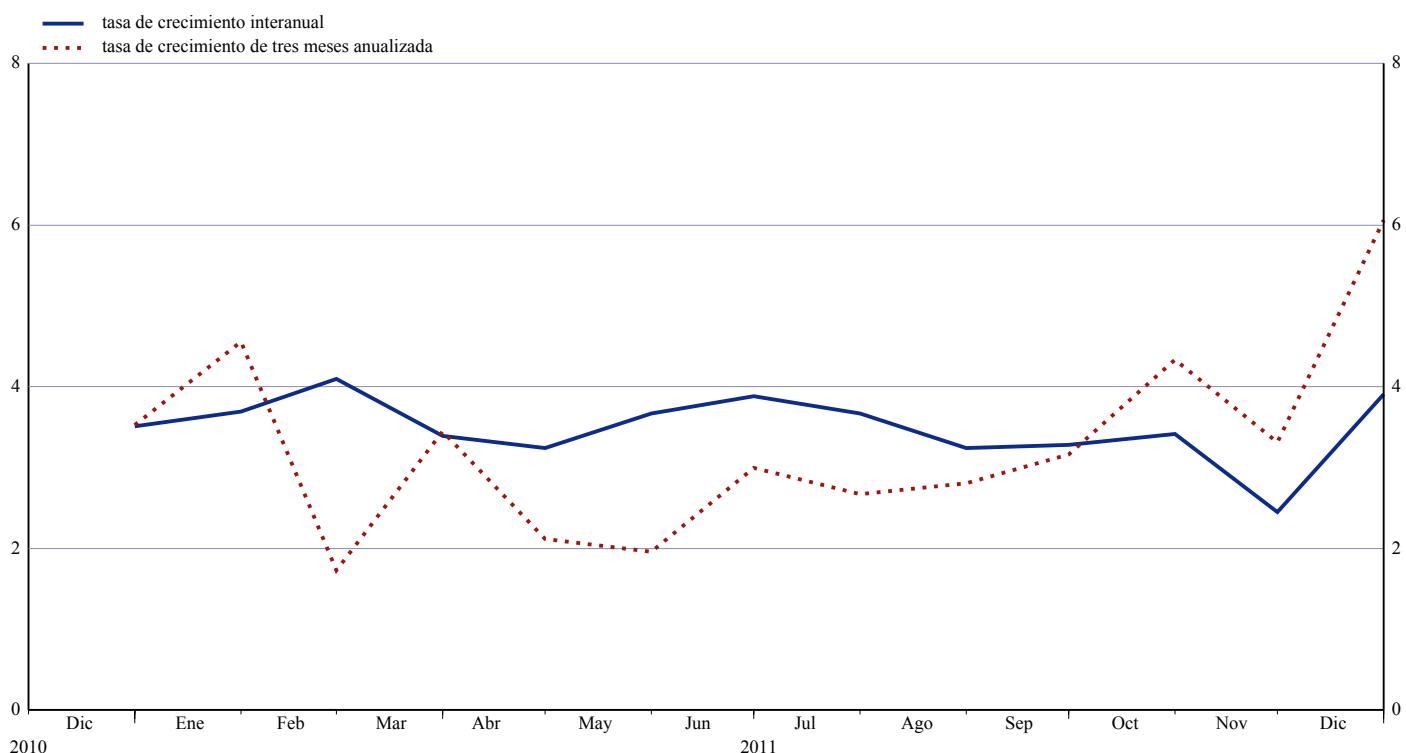
**Gráfico 4: Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)**



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

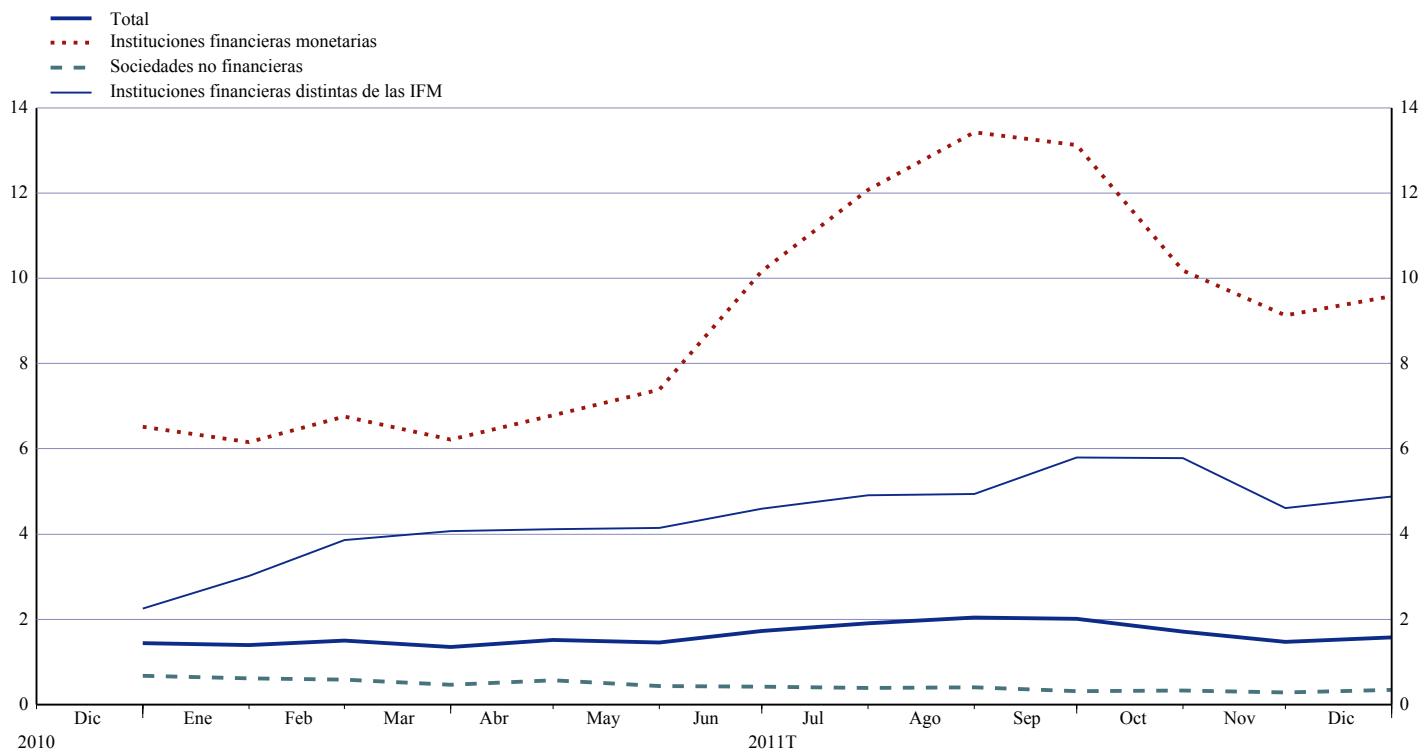
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

**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>												
	Dic. 2010		Ene. 2011 - Dic. 2011 <sup>4)</sup>				Nov. 2011				Dic. 2011				2010	2011	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2011 Jul	2011 Ago	2011 Sep	2011 Oct	2011 Nov	2011 Dic
Total	15.877,7	-176,7	998,7	946,5	51,7	16.452,4	1.123,5	1.027,3	96,4	16.529,0	1.169,3	1.108,0	48,7	11,1	4,6	3,8	3,5	3,5	3,1	3,7	3,3	3,3	3,4	2,5	3,9	
de los cuales denominados en euros	14.119,1	-144,8	900,9	852,5	47,5	14.642,4	1.012,6	917,1	92,7	14.689,7	1.078,2	1.014,8	47,3	11,9	4,5	3,9	3,6	3,4	3,2	3,5	3,3	3,2	3,5	2,6	4,0	
denominados en otras monedas	1.758,6	-31,8	97,8	94,0	4,2	1.810,1	110,8	110,2	3,7	1.839,2	91,1	93,2	1,4	4,0	5,8	3,1	2,7	4,1	2,4	5,2	3,3	4,1	2,7	1,0	2,9	
A corto plazo	1.540,2	-135,8	746,7	742,6	3,9	1.599,2	911,3	904,9	5,3	1.591,9	923,1	933,1	-10,0	16,6	-5,2	-4,8	-4,3	-3,2	-2,3	-3,0	-3,6	-2,8	-2,2	-4,7	3,0	
de los cuales denominados en euros	1.346,4	-123,6	674,0	671,8	2,1	1.381,3	821,1	811,8	8,5	1.372,5	849,9	857,8	-7,8	16,2	-6,4	-4,9	-5,8	-5,3	-3,9	-5,7	-5,5	-4,5	-4,1	-6,1	1,9	
denominados en otras monedas	193,7	-12,2	72,6	70,7	1,8	217,8	90,2	93,1	-3,2	219,3	73,2	75,3	-2,3	19,5	5,0	-4,3	5,6	12,3	9,0	16,6	10,1	9,2	11,4	5,7	11,1	
A largo plazo <sup>2)</sup>	14.337,5	-40,9	252,0	204,0	47,8	14.853,3	212,2	122,5	91,1	14.937,1	246,2	174,9	58,8	10,3	5,9	4,8	4,4	4,3	3,8	4,4	4,0	4,0	4,0	3,3	4,0	
de los cuales denominados en euros	12.772,6	-21,2	226,9	180,7	45,4	13.261,0	191,6	105,4	84,2	13.317,2	228,3	157,0	55,1	11,4	5,9	4,9	4,7	4,4	4,0	4,5	4,3	4,1	4,3	3,7	4,3	
denominados en otras monedas	1.564,9	-19,7	25,2	23,3	2,4	1.592,2	20,6	17,1	6,9	1.619,9	17,9	17,9	3,7	1,4	5,9	4,2	2,3	3,0	1,6	3,7	2,4	3,5	1,6	0,4	1,9	
de los cuales a tipo de interés fijo	9.480,7	6,3	150,7	107,5	43,2	9.972,1	117,4	56,4	61,0	10.013,3	119,4	85,8	33,6	9,5	8,8	6,9	6,5	6,6	5,6	6,8	6,5	6,1	5,7	5,2	5,5	
denominados en euros	8.460,5	12,0	135,8	95,3	40,4	8.909,1	107,3	45,4	61,9	8.930,5	111,9	76,0	35,9	10,0	9,1	7,0	6,7	6,7	5,7	6,9	6,6	6,2	5,8	5,5	5,7	
denominados en otras monedas	1.021,7	-5,7	15,0	12,2	2,8	1.064,7	10,1	11,0	-0,9	1.084,5	7,5	9,8	-2,3	4,5	6,7	6,0	5,5	6,0	4,0	5,9	6,0	6,0	4,4	3,0	3,3	
de los cuales a tipo de interés variable	4.385,9	-47,3	83,9	81,7	2,2	4.368,0	80,7	57,8	23,0	4.421,1	117,6	68,4	49,2	12,2	-0,6	0,5	-0,4	-1,4	-0,9	-1,3	-1,9	-1,5	-0,5	-1,6	0,6	
denominados en euros	3.921,3	-34,9	75,6	72,7	2,9	3.916,7	72,9	53,6	19,3	3.961,3	108,2	62,9	45,3	14,7	-0,3	1,0	0,3	-1,1	-0,5	-1,2	-1,6	-1,4	0,0	-1,2	0,9	
denominados en otras monedas	463,0	-12,4	8,3	9,0	-0,7	449,6	7,8	4,2	3,6	458,1	9,4	5,5	3,9	-10,0	-3,3	-3,6	-6,3	-3,9	-4,0	-2,7	-4,5	-2,0	-4,8	-5,3	-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	Eisiones netas <sup>3)</sup>	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas <sup>3)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>												
	Dic. 2010	Ene. 2011 - Dic. 2011 <sup>4)</sup>	Nov. 2011				Dic. 2011				2010	2011	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2011 Jul	2011 Ago	2011 Sep	2011 Oct	2011 Nov	2011 Dic				
Total	15.877,7	-176,7	998,7	946,5	51,7	16.452,4	1.123,5	1.027,3	96,4	16.529,0	1.169,3	1.108,0	48,7	11,1	4,6	3,8	3,5	3,5	3,1	3,7	3,3	3,3	3,4	2,5	3,9	
IFM	5.245,8	-46,1	608,7	586,2	22,5	5.455,4	727,6	699,5	28,0	5.527,9	780,3	722,4	57,9	4,6	0,3	0,6	1,1	1,9	3,3	1,8	1,9	2,3	2,9	3,1	5,2	
A corto plazo	572,1	-39,0	510,2	499,8	10,4	651,1	662,4	637,7	24,7	698,9	672,9	626,4	46,5	2,6	-6,5	-1,2	-1,1	-2,5	7,4	-3,5	-2,5	0,2	5,3	6,4	21,8	
A largo plazo	4.673,7	-7,1	98,5	86,4	12,1	4.804,3	65,2	61,9	3,3	4.829,0	107,5	96,0	11,5	4,8	1,5	0,9	1,5	2,6	2,7	2,5	2,6	2,7	2,6	2,7	3,1	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	2.633,4	-6,8	54,2	41,9	12,3	2.764,5	29,1	31,1	-2,1	2.777,3	48,3	43,6	4,7	7,1	5,7	3,4	4,6	6,2	5,6	6,2	6,3	6,4	5,7	5,2	5,7	
a tipo de interés variable	1.760,6	8,9	36,7	36,0	0,6	1.762,1	27,8	23,4	4,4	1.782,5	54,2	38,3	15,9	1,7	-3,9	-1,8	-2,1	-1,4	-0,5	-1,3	-1,5	-1,2	-1,0	0,0	0,4	
Instituciones distintas de IFM	4.146,2	-23,7	159,6	159,0	0,2	4.147,2	170,5	158,7	12,0	4.160,4	213,9	196,2	5,1	23,4	5,4	2,8	1,5	0,8	0,2	1,3	0,1	0,6	0,9	-0,6	0,1	
de las cuales																										
Instituciones financieras distintas de IFM	3.296,1	-15,3	97,6	100,7	-3,5	3.277,5	107,3	102,6	5,3	3.292,7	154,5	130,7	10,9	27,7	3,7	1,9	0,8	-0,2	-1,0	0,4	-1,2	-0,5	0,0	-2,0	-1,3	
A corto plazo	122,0	17,1	47,2	48,7	-1,5	105,0	68,3	71,4	-3,9	105,8	88,6	87,9	0,8	-23,2	-6,4	38,4	32,3	24,3	0,4	32,5	18,9	17,2	3,5	-1,4	-14,6	
A largo plazo	3.174,1	-32,4	50,4	52,0	-2,0	3.172,5	38,9	31,1	9,2	3.186,9	66,0	42,7	10,2	30,1	3,9	0,9	-0,1	-1,0	-1,0	-0,5	-1,8	-1,0	-0,1	-2,1	-0,8	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	1.102,8	4,8	11,9	10,9	1,0	1.146,3	7,4	11,9	-4,6	1.137,3	8,2	9,5	-1,3	17,3	6,4	3,2	3,8	4,3	2,7	4,5	3,9	4,7	3,5	1,7	1,1	
a tipo de interés variable	1.966,3	-46,2	31,7	38,3	-6,6	1.870,6	27,9	18,5	9,4	1.895,8	54,7	28,0	26,7	36,9	0,7	-1,9	-4,6	-7,7	-6,6	-7,2	-8,5	-8,2	-6,1	-7,5	-4,0	
Sociedades no financieras	850,1	-8,4	62,0	58,3	3,7	869,7	63,2	56,1	6,8	867,7	59,3	65,5	-5,9	12,5	11,8	6,2	4,1	4,9	5,0	4,9	5,2	4,8	4,7	5,1	5,4	
A corto plazo	67,3	-6,3	53,1	52,0	1,0	83,8	54,0	53,8	0,0	76,8	51,8	58,6	-7,0	-20,0	-17,8	-2,8	-5,5	10,2	17,5	6,2	13,4	19,4	17,3	17,0	17,2	
A largo plazo	782,9	-2,1	8,9	6,3	2,7	786,0	9,2	2,3	6,8	790,9	7,5	7,0	1,1	19,2	15,9	7,2	5,1	4,3	3,8	4,8	4,4	3,4	3,5	4,0	4,4	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	670,9	-1,3	7,9	5,2	2,7	691,5	8,6	2,2	6,4	696,7	6,7	5,7	1,1	25,2	19,6	9,2	6,4	5,2	4,5	5,6	5,2	4,3	4,2	4,6	5,0	
a tipo de interés variable	106,4	-0,9	0,9	0,9	-0,1	90,2	0,6	0,1	0,5	90,9	0,7	0,3	0,4	-1,8	-1,5	-1,2	-1,5	-2,3	-2,5	-1,9	-2,2	-3,7	-2,9	-2,3	-1,0	
Administraciones Públicas	6.485,7	-106,8	230,4	201,4	29,0	6.849,8	225,4	169,2	56,3	6.840,6	175,1	189,4	-14,3	12,0	8,3	7,3	6,9	6,6	4,9	6,8	6,4	5,8	5,3	3,9	5,4	
de las cuales																										
Administración Central	5.931,8	-115,2	191,4	168,0	23,4	6.229,1	180,8	135,7	45,1	6.216,5	141,5	157,1	-15,6	12,0	8,1	6,7	6,1	5,9	4,2	6,2	5,6	5,1	4,7	3,0	4,7	
A corto plazo	724,4	-113,8	107,2	114,8	-7,6	685,6	95,4	113,6	-18,3	633,8	80,6	132,8	-52,2	55,6	-1,4	-15,1	-14,0	-11,2	-14,8	-9,8	-11,6	-12,6	-13,5	-18,2	-12,6	
A largo plazo	5.207,4	-1,3	84,2	53,2	31,0	5.543,5	85,5	22,1	63,4	5.582,6	60,9	24,3	36,6	7,4	9,6	10,4	9,4	8,6	7,2	8,7	8,4	7,9	7,6	6,4	7,2	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	4.697,0	8,4	70,0	45,4	24,6	4.962,5	63,9	6,3	57,6	4.994,3	53,3	23,6	29,7	8,0	9,9	9,7	8,2	7,4	6,1	7,7	7,2	6,4	6,2	5,8	6,3	
a tipo de interés variable	431,6	-10,0	11,2	4,5	6,7	506,8	19,3	15,5	3,8	513,2	6,6	0,7	6,0	-0,3	6,4	19,0	23,5	25,7	21,0	24,4	25,6	28,3	25,8	14,6	18,7	
Otras Administraciones Públicas	553,9	8,3	39,0	33,4	5,6	620,7	44,6	33,4	11,1	624,2	33,7	32,3	1,4	12,6	10,2	13,0	15,8	14,6	13,2	13,3	15,3	14,2	12,8	13,6	12,1	
A corto plazo	54,5	6,3	28,9	27,3	1,6	73,7	31,2	28,4	2,8	76,6	29,3	27,4	1,9	91,8	-14,1	93,9	113,2	79,5	54,6	59,2	84,9	72,4	61,4	50,8	37,0	
A largo plazo	499,4	2,0	10,1	6,2	3,9	547,0	13,4	5,0	8,4	547,6	4,3	4,9	-0,6	8,4	12,4	8,7	10,2	9,8	9,4	9,8	10,2	9,4	8,7	10,0	9,4	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	376,7	1,2	6,7	4,2	2,5	407,3	8,3	4,8	3,5	407,7	2,9	3,5	-0,5	5,4	8,8	5,6	7,9	8,9	8,1	9,0	9,4	8,3	7,5	8,5	8,0	
a tipo de interés variable	121,0	0,9	3,4	1,9	1,4	138,3	5,1	0,2	4,9	138,7	1,4	1,2	0,2	22,2	27,5	20,0	18,4	13,0	13,9	12,7	13,4	13,4	12,7	15,1	14,4	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM (incluido el Eurosystemo) 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>											
		Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Oct. 2011	Nov. 2011	Dic. 2011	2011 Ene	2011 Feb	2011 Mar	2011 Abr	2011 May	2011 Jun	2011 Jul	2011 Ago	2011 Sep	2011 Oct	2011 Nov	2011 Dic
Total	16.603,7	-56,8	65,1	60,2	7,4	174,5	4,6	1,7	3,4	2,1	2,0	3,0	2,7	2,8	3,2	4,3	3,3	6,1	
A corto plazo	1.629,4	-76,4	18,7	-14,5	-0,8	45,7	-12,0	-20,1	-6,1	-6,9	-1,5	3,0	5,9	3,7	6,9	6,1	0,9	7,8	
A largo plazo	14.974,2	19,6	46,4	74,7	8,2	128,8	6,6	4,5	4,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,7	2,8	4,1	3,6	5,9	
IFM	5.585,1	1,9	32,0	9,9	20,5	109,6	3,7	5,5	5,6	2,2	0,6	0,1	0,2	1,9	4,6	5,8	4,7	10,7	
A corto plazo	716,4	-21,5	10,3	13,3	12,9	66,9	-7,3	-2,3	14,9	5,8	-0,8	-9,5	-6,3	4,8	20,7	35,8	26,1	74,7	
A largo plazo	4.868,7	23,5	21,8	-3,4	7,7	42,7	5,2	6,5	4,4	1,7	0,7	1,4	1,0	1,6	2,7	2,4	2,2	4,0	
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.136,5	-31,3	44,7	20,9	-31,9	3,8	1,6	-1,7	-0,4	-1,8	-3,4	-2,0	-1,5	-1,0	3,8	5,6	3,3	-0,7	
Instituciones financieras distintas de IFM	3.258,9	-33,2	39,9	13,0	-37,9	-1,5	1,3	-2,7	-1,5	-2,7	-5,4	-2,4	-2,8	-2,2	2,4	4,4	1,9	-3,2	
A corto plazo	103,7	14,1	1,0	-8,2	-2,7	-2,4	77,5	41,5	-20,6	-10,6	4,5	33,7	10,3	-7,8	-19,5	-34,7	-30,2	-38,5	
A largo plazo	3.155,1	-47,3	38,9	21,2	-35,2	0,9	-0,7	-4,0	-0,7	-2,4	-5,7	-3,5	-3,3	-2,0	3,3	6,2	3,2	-1,6	
Sociedades no financieras	877,6	1,9	4,8	7,9	6,0	5,4	2,9	2,6	4,1	2,1	4,8	-0,3	3,8	4,0	9,3	10,4	9,1	9,3	
A corto plazo	83,3	-0,1	4,4	-1,5	-0,3	0,0	10,1	12,9	4,1	-31,3	7,0	6,6	80,1	36,8	85,1	39,4	13,5	-8,3	
A largo plazo	794,4	2,0	0,4	9,4	6,3	5,4	2,2	1,7	4,1	5,9	4,6	-1,0	-1,5	1,1	3,5	7,8	8,7	11,4	
Administraciones Públicas de las cuales	6.882,1	-27,5	-11,6	29,4	18,8	61,1	7,2	0,9	4,2	4,6	6,6	8,6	7,4	5,9	1,7	2,5	2,2	6,6	
Administración Central	6.265,8	-31,9	-20,2	35,1	8,1	65,2	7,2	0,8	3,4	3,4	4,5	7,0	6,8	5,2	1,1	1,6	1,5	7,2	
A corto plazo	658,2	-71,1	-3,3	-10,1	-12,9	-15,3	-28,2	-38,2	-21,1	-16,1	-14,1	-1,6	6,4	-2,3	-5,9	-13,0	-14,2	-20,3	
A largo plazo	5.607,6	39,2	-16,9	45,2	21,0	80,5	13,6	8,4	7,4	6,4	7,3	8,2	6,9	6,3	2,0	3,7	3,7	11,2	
Otras Administraciones Públicas	616,4	4,4	8,6	-5,7	10,7	-4,1	6,9	1,6	13,6	17,9	32,1	26,9	14,0	12,7	7,6	11,8	9,4	0,5	
A corto plazo	67,9	2,2	6,3	-8,0	2,3	-3,4	71,5	-39,2	37,3	49,1	401,4	260,6	71,8	58,9	16,2	50,6	5,2	-39,8	
A largo plazo	548,5	2,2	2,2	2,3	8,4	-0,7	2,5	6,2	11,5	15,3	16,1	12,4	9,1	8,1	6,4	7,9	10,0	7,6	

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 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>											
	Dic. 2010	Ene. 2011 - Dic. 2011 <sup>2)</sup>					Nov. 2011					Dic. 2011					2010	2011	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2011 Jul	2011 Ago	2011 Sep	2011 Oct	2011 Nov
Total	4596,2	0,2	7,8	1,7	6,0	3893,4	2,6	1,5	1,1	-11,8	3906,8	5,6	1,0	4,6	-15,0	2,1	2,2	1,4	1,5	1,9	1,7	1,9	2,0	2,0	1,7	1,5	1,6
IFM	458,4	0,2	3,9	0,3	3,6	330,6	0,7	0,0	0,7	-24,5	340,1	1,5	0,0	1,5	-25,8	8,6	6,7	6,4	7,5	12,4	10,2	12,1	13,4	13,1	10,2	9,1	9,6
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4137,8	0,1	3,9	1,5	2,4	3562,8	2,0	1,5	0,5	-10,4	3566,7	4,1	1,0	3,1	-13,8	1,3	1,6	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7
Instituciones financieras distintas de IFM	334,0	0,5	1,4	0,1	1,3	271,5	1,4	0,0	1,4	-14,2	270,7	1,2	0,0	1,2	-18,9	3,1	4,8	3,4	4,2	5,0	5,2	4,9	4,9	5,8	5,8	4,6	4,9
Sociedades no financieras	3803,8	-0,5	2,5	1,4	1,1	3291,3	0,5	1,5	-1,0	-10,0	3296,0	2,9	1,0	1,9	-13,3	1,1	1,3	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM se refiere a 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.