

11 de enero de 2013

## NOTA DE PRENSA

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

*La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro se redujo desde el 3,2% observado en octubre de 2012 hasta el 2,9% de noviembre. 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% en noviembre de 2012, la misma que en octubre.*

La emisión bruta de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 793 mm de euros en noviembre de 2012. Las amortizaciones se cifraron en 754 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 situó en el 2,9% en noviembre de 2012, frente al 3,2% de octubre (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 se redujo desde el -2,8% observado en octubre de 2012 hasta el -4% de noviembre. Por lo que se refiere a los valores distintos de acciones a largo plazo, la tasa de crecimiento interanual descendió desde el 3,9% registrado en octubre de 2012 hasta el 3,6% de noviembre. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés fijo se incrementó desde el 5,7% de octubre de 2012 hasta el 6% de noviembre. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés variable pasó del -2,2% registrado en octubre de 2012 al -3,8% de noviembre (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 disminuyó desde el 12,6% observado en octubre de 2012 hasta el 12,3% de noviembre. En el sector de instituciones financieras monetarias (IFM), esta tasa de crecimiento se redujo desde el 2% registrado en octubre de 2012 hasta el 1,1% de noviembre. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las instituciones financieras distintas de las IFM fue del 0,5% en noviembre de 2012, frente al 0,3% de octubre. En el caso de las Administraciones Públicas, esta tasa de crecimiento se situó en el 4,3% en noviembre de 2012, frente al 4,4% registrado en octubre (véanse cuadro 2 y gráfico 4).

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a corto plazo emitidos por las IFM descendió desde el 4,1% de octubre de 2012 hasta el -2,5% de noviembre. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por este sector fue del 1,6% en noviembre de 2012, frente al 1,7% observado en octubre (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 pasó del 3,1% registrado en octubre de 2012 al 2,6% de noviembre. En cuanto a los valores distintos de acciones denominados en otras monedas, esta tasa de crecimiento aumentó desde el 4,4% de octubre de 2012 hasta el 5% de noviembre (véase cuadro 1).

La emisión bruta de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 3,9 mm de euros en noviembre de 2012. Las amortizaciones se cifraron en 2 mm de euros y las emisiones netas ascendieron a 1,8 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% en noviembre de 2012, la misma que en octubre. La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras se situó en el 0,4% en noviembre de 2012, al igual que en octubre. En el caso de las IFM, la tasa de crecimiento correspondiente aumentó desde el 5% observado en octubre de 2012 hasta el 5,5% de noviembre. Por lo que se refiere a las instituciones financieras distintas de las IFM, esta tasa de crecimiento se redujo desde el 2,9% registrado en octubre de 2012 hasta el 2,4% en noviembre (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 se cifraba en 4.407 mm de euros a finales de noviembre de 2012. En comparación con los 3.875 mm de euros de finales de noviembre de 2011, ello supone un incremento interanual del 13,7% en el valor del saldo de acciones cotizadas en noviembre de 2012, frente al 7,3% de octubre.

Salvo indicación en contrario, los datos corresponden a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a noviembre 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 noviembre de 2012 también se publicarán en el Boletín Mensual y en el «Statistics Pocket Book» del BCE de febrero de 2013. La próxima nota de prensa sobre las emisiones de valores de la zona del euro se publicará el 12 de febrero de 2013.

### Banco Central Europeo

Dirección de Comunicación, División de Prensa e Información  
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

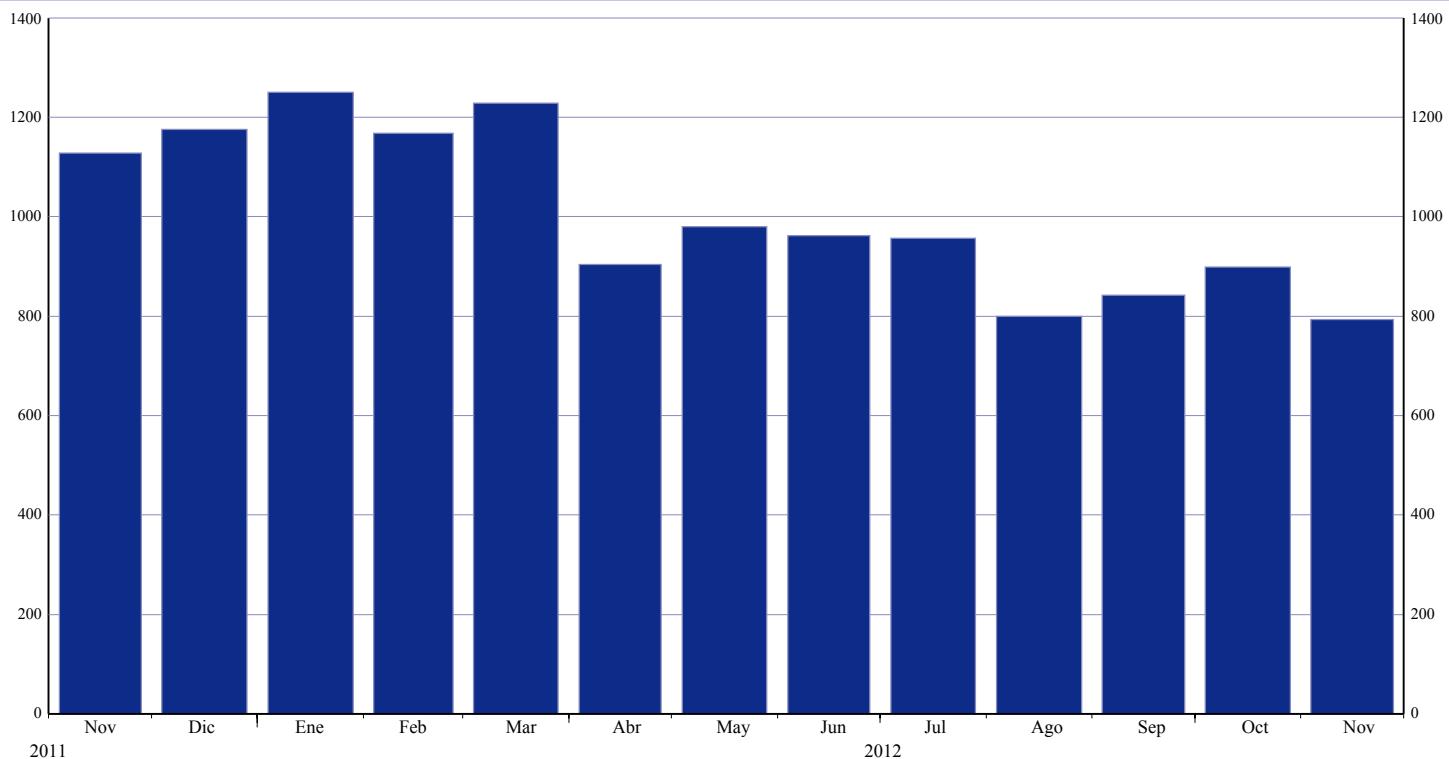
Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

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

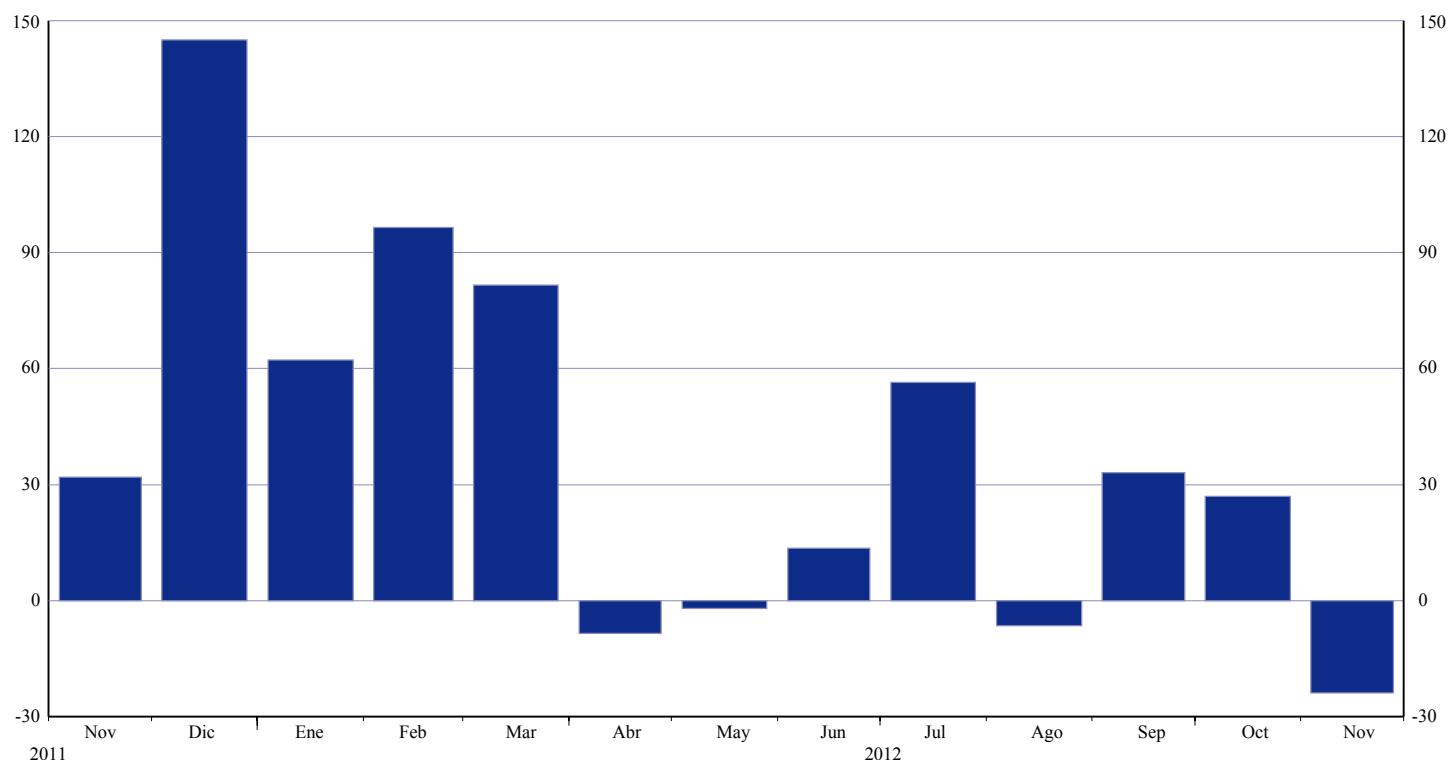
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

**Grafico 1: Emisión bruta total de los 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.

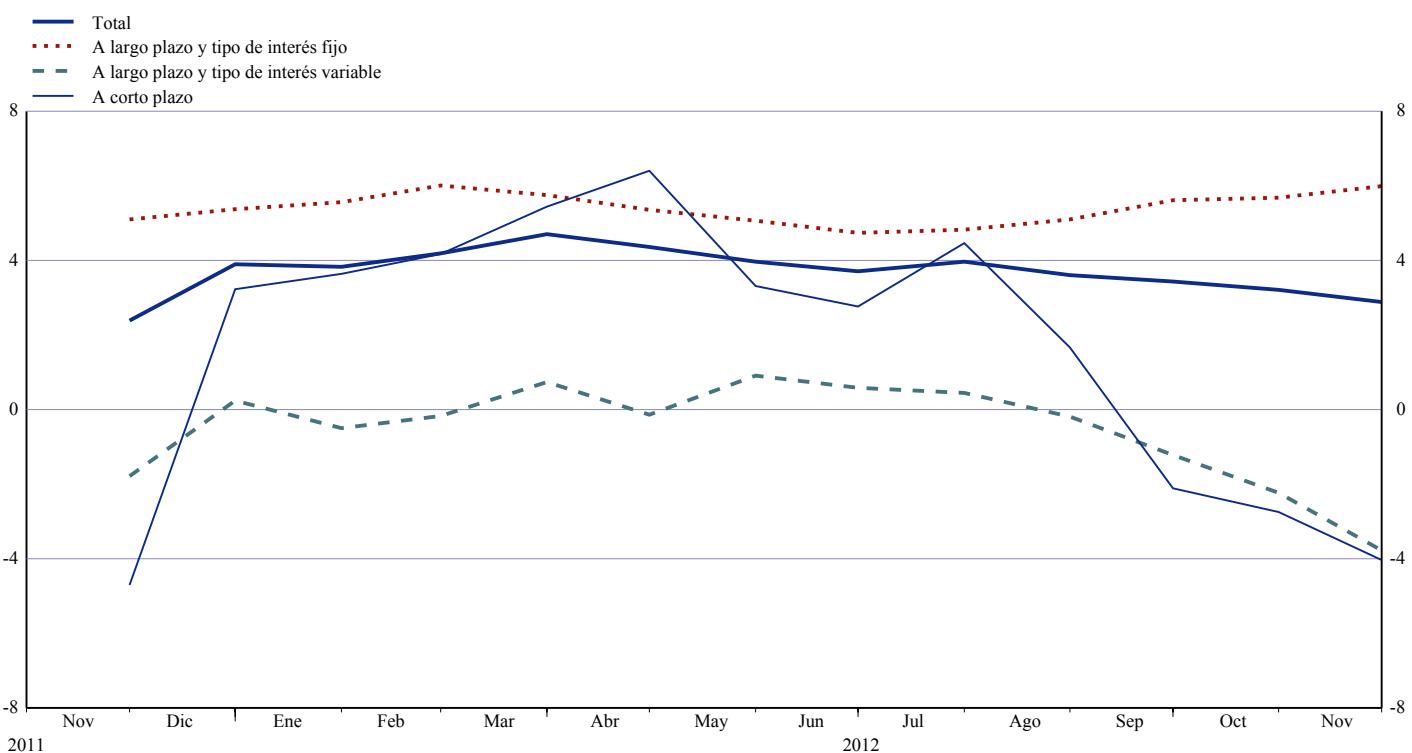
**Gráfico 2: Emisión neta total de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro**  
(mm de euros operaciones durante el mes, valores del mes, datos desestacionalizados)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

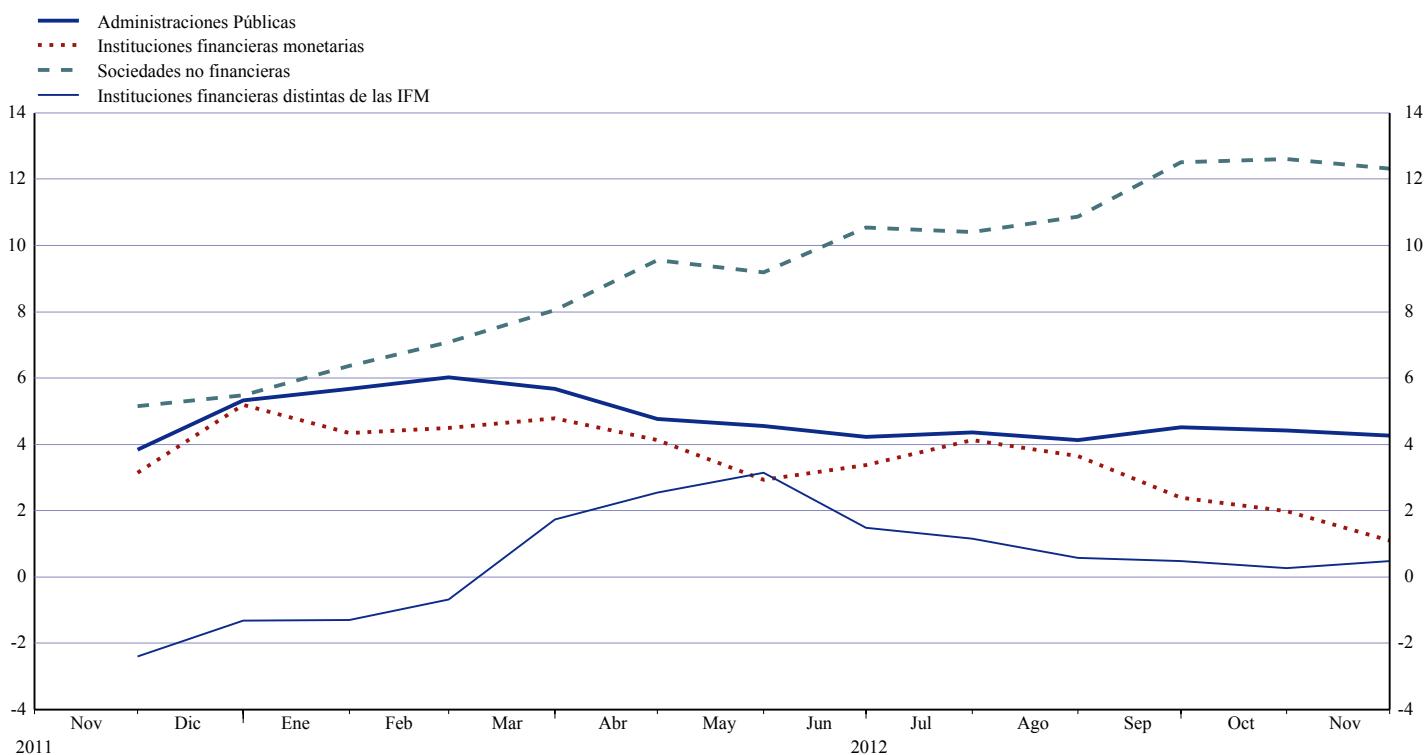
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

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



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

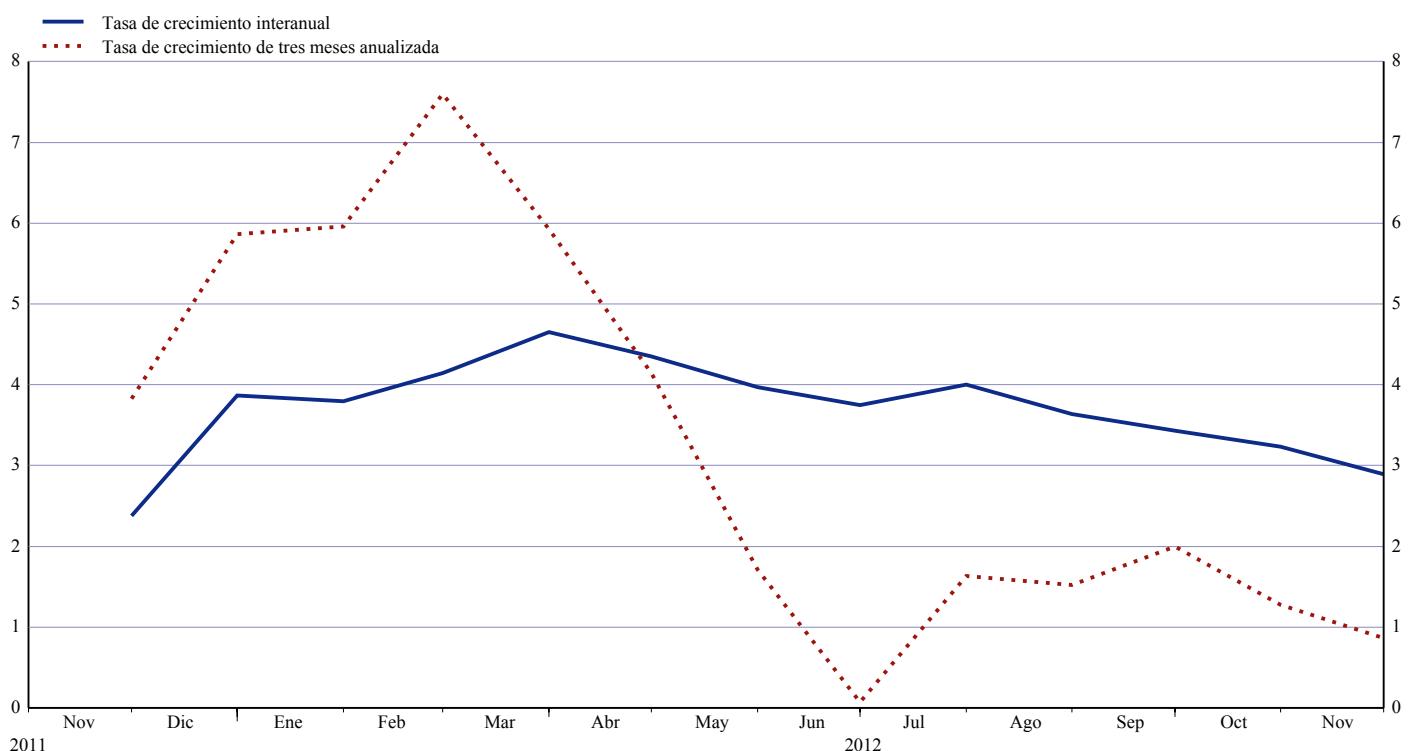
**Gráfico 4: Tasas de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)**



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

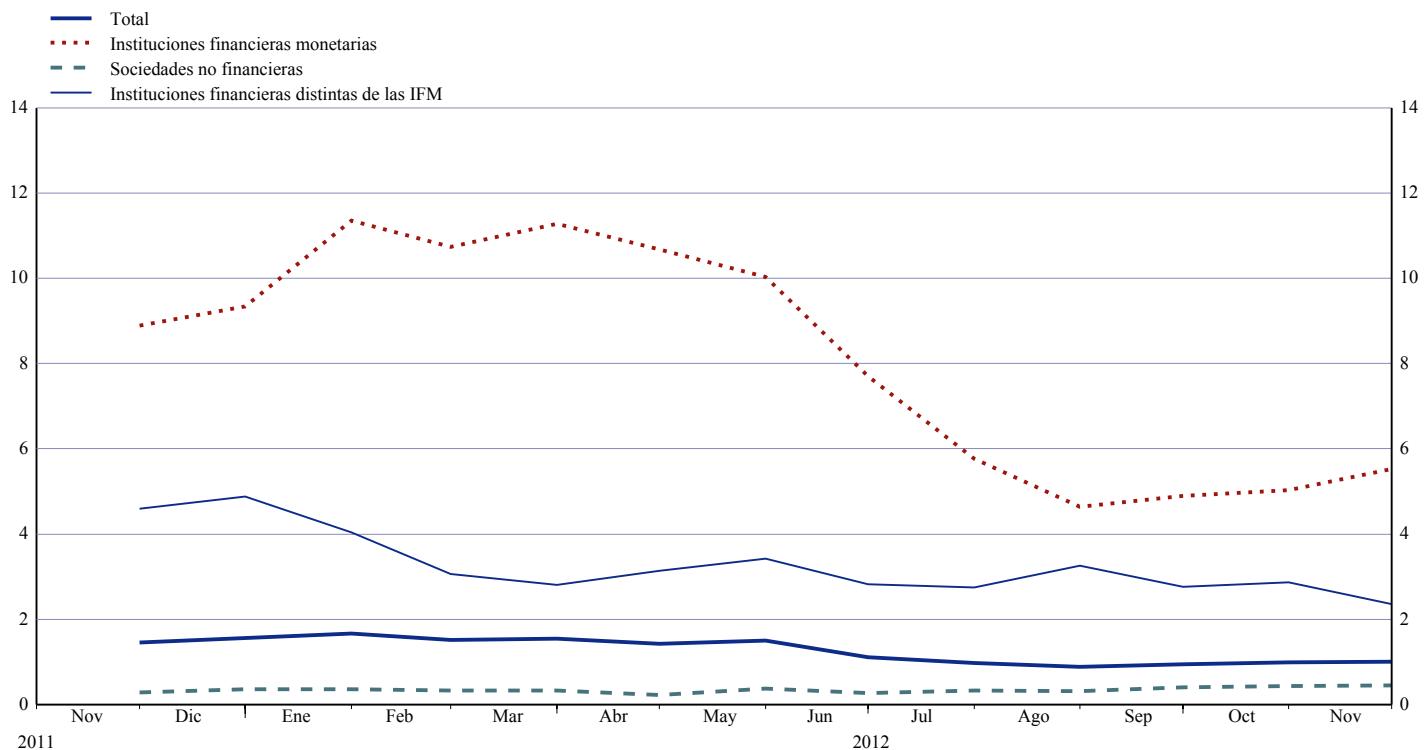
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

**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	Eisiones netas	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>												
	Noviembre 2011		Dec. 2011 - Nov. 2012 <sup>4)</sup>				Octubre 2012				Noviembre 2012				2010	2011	2011	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012
															IV	I	II	III	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov		
Total	16.440,4	100,8	996,8	972,2	39,5	16.779,0	898,6	879,8	37,5	16.827,2	793,0	754,1	49,4	4,6	3,4	3,1	4,1	4,2	3,7	3,7	4,0	3,6	3,4	3,2	2,9	
de los cuales																										
denominados en euros	14.625,3	92,6	886,8	866,5	32,0	14.860,3	775,8	771,7	17,8	14.892,6	678,2	654,8	30,0	4,5	3,5	3,2	4,4	4,3	3,8	3,9	3,9	3,6	3,5	3,1	2,6	
denominados en otras monedas	1.815,1	8,3	110,0	105,7	7,5	1.918,6	122,7	108,0	19,7	1.934,6	114,7	99,3	19,4	5,8	3,1	2,4	2,2	3,2	3,4	2,1	4,1	3,6	2,8	4,4	5,0	
A corto plazo	1.603,5	8,8	738,4	745,5	-5,4	1.553,3	649,5	659,8	-10,5	1.543,3	570,7	584,3	-11,9	-5,1	-3,7	-2,4	4,0	4,6	2,1	2,8	4,5	1,7	-2,1	-2,8	-4,0	
de los cuales																										
denominados en euros	1.384,0	11,0	658,1	666,0	-6,3	1.321,3	563,6	579,0	-15,3	1.305,6	484,1	503,4	-17,8	-6,3	-5,0	-3,9	3,2	4,7	1,9	3,0	4,2	1,5	-2,5	-3,5	-5,5	
denominados en otras monedas	219,5	-2,1	80,4	79,6	0,9	232,0	85,9	80,8	4,8	237,7	86,6	80,9	5,9	5,2	5,5	8,1	9,8	3,9	3,0	1,3	5,5	2,7	0,3	1,5	5,1	
A largo plazo <sup>2)</sup>	14.836,9	92,0	258,4	226,7	44,9	15.225,7	249,1	220,0	48,0	15.283,9	222,3	169,9	61,3	5,9	4,2	3,7	4,1	4,1	3,9	3,8	3,9	3,8	4,0	3,9	3,6	
de los cuales																										
denominados en euros	13.241,4	81,6	228,7	200,6	38,3	13.539,0	212,2	192,7	33,1	13.587,0	194,1	151,5	47,8	5,9	4,4	3,9	4,5	4,3	3,9	4,0	3,9	3,8	4,1	3,8	3,5	
denominados en otras monedas	1.595,6	10,4	29,7	26,1	6,6	1.686,6	36,9	27,3	14,9	1.696,9	28,2	18,4	13,5	5,9	2,8	1,6	1,2	3,1	3,4	2,2	3,9	3,7	3,1	4,8	4,9	
de los cuales a tipo de interés fijo	9.962,6	60,2	165,6	115,6	50,0	10.532,9	169,5	145,6	23,9	10.631,2	153,9	57,6	96,3	8,8	6,3	5,5	5,7	5,2	5,0	4,7	4,8	5,1	5,6	5,7	6,0	
denominados en euros	8.895,9	60,9	147,0	101,8	45,2	9.364,5	143,3	132,4	10,9	9.454,1	132,4	47,7	84,7	9,0	6,5	5,7	6,1	5,5	5,3	5,1	5,0	5,3	6,0	5,9	6,1	
denominados en otras monedas	1.068,5	-0,7	18,6	13,8	4,8	1.170,4	26,2	13,2	13,1	1.179,1	21,5	9,9	11,6	6,7	5,4	4,0	2,8	3,1	2,9	2,2	3,3	3,1	2,7	4,1	5,2	
de los cuales a tipo de interés variable	4.361,8	21,4	80,0	93,8	-13,8	4.245,6	68,8	62,8	6,0	4.202,6	55,1	101,7	-46,5	-0,5	-0,7	-1,1	-0,1	0,5	0,0	0,6	0,4	-0,2	-1,2	-2,2	-3,8	
denominados en euros	3.910,1	17,8	70,7	83,4	-12,6	3.800,2	59,6	49,9	9,7	3.754,6	49,9	96,0	-46,0	-0,2	-0,3	-0,7	0,6	0,7	0,2	1,0	0,6	0,0	-1,0	-2,3	-3,9	
denominados en otras monedas	450,1	3,6	9,3	10,4	-1,1	443,4	9,2	12,9	-3,7	446,0	5,2	5,7	-0,5	-3,3	-4,6	-4,2	-5,2	-1,4	-1,9	-2,7	-1,2	-1,8	-2,9	-1,9	-2,8	

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>												
	Noviembre 2011	Dic. 2011 - Nov. 2012 <sup>4)</sup>				Octubre 2012				Noviembre 2012				2010	2011	2011 IV	2012 I	2012 II	2012 III	2012 Jun	2012 Jul	2012 Ago	2012 Sep	2012 Oct	2012 Nov	
Total	16.440,4	100,8	996,8	972,2	39,5	16.779,0	898,6	879,8	37,5	16.827,2	793,0	754,1	49,4	4,6	3,4	3,1	4,1	4,2	3,7	3,7	4,0	3,6	3,4	3,2	2,9	
IFM	5.454,0	28,9	619,5	614,5	5,0	5.532,3	530,3	550,4	-20,1	5.514,3	458,9	477,3	-18,5	0,3	1,7	3,3	4,6	3,7	3,6	3,4	4,1	3,6	2,4	2,0	1,1	
A corto plazo	652,2	25,8	517,6	519,0	-1,4	652,5	452,3	465,6	-13,4	638,2	393,0	409,3	-16,3	-6,5	0,7	7,6	18,2	14,3	15,5	15,2	20,1	14,9	8,4	4,1	-2,5	
A largo plazo	4.801,8	3,2	102,0	95,5	6,4	4.879,8	78,0	84,7	-6,7	4.876,2	65,8	68,0	-2,2	1,5	1,9	2,7	2,9	2,4	2,1	1,9	2,2	2,2	1,6	1,7	1,6	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	2.753,4	-2,2	55,3	47,1	8,2	2.853,2	46,1	48,6	-2,5	2.848,5	28,1	31,8	-3,7	5,7	4,8	5,4	5,3	4,9	4,0	4,0	4,3	4,1	3,4	3,6	3,6	
a tipo de interés variable	1.770,5	4,5	40,4	40,7	-0,3	1.763,9	27,0	29,8	-2,8	1.767,1	32,0	28,4	3,7	-3,9	-1,2	-0,1	0,7	-0,2	-0,1	-0,5	-0,3	0,3	-0,3	-0,2	-0,2	
Instituciones distintas de IFM	4.135,9	15,6	153,3	157,9	10,3	4.229,5	138,8	119,5	38,0	4.249,1	112,4	102,1	20,7	5,6	1,0	-0,1	0,9	3,9	3,0	3,4	3,1	2,7	3,0	2,9	3,0	
de las cuales																										
Instituciones financieras distintas de IFM	3.261,5	8,8	86,5	99,6	1,3	3.250,0	69,1	60,3	27,2	3.264,8	54,5	49,6	15,4	3,9	0,0	-1,4	-0,6	2,4	0,9	1,5	1,2	0,6	0,5	0,3	0,5	
A corto plazo	105,2	-1,2	41,5	42,9	0,2	106,0	26,4	26,5	-0,3	108,1	19,4	18,9	2,1	-5,0	22,3	0,7	-5,6	6,1	-1,7	-1,1	-1,3	-1,4	-3,8	-0,5	2,7	
A largo plazo	3.156,3	10,0	45,0	56,6	1,1	3.144,1	42,7	33,8	27,5	3.156,7	35,1	30,7	13,3	4,1	-0,6	-1,4	-0,4	2,3	1,0	1,6	1,3	0,7	0,6	0,3	0,4	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	1.145,2	-5,4	17,7	12,7	5,0	1.312,3	25,0	7,7	17,3	1.332,0	22,5	9,2	13,3	6,4	3,4	2,6	2,1	1,9	1,3	1,4	1,2	1,0	1,8	3,4	4,9	
a tipo de interés variable	1.856,6	7,9	24,8	37,7	-12,9	1.730,8	15,8	21,0	-5,2	1.723,7	10,4	19,0	-8,6	0,9	-5,7	-7,4	-5,5	-2,4	-3,5	-2,1	-3,1	-4,0	-4,8	-7,4	-8,3	
Sociedades no financieras	874,4	6,8	66,8	58,3	9,0	979,5	69,7	59,2	10,9	984,3	57,8	52,6	5,3	11,8	5,1	5,0	6,7	9,3	10,9	10,5	10,4	10,9	12,5	12,6	12,3	
A corto plazo	86,1	-0,2	52,3	52,4	-0,2	87,1	50,4	52,1	-1,7	84,0	43,1	46,2	-3,0	-17,8	4,3	17,0	13,1	28,3	15,0	28,8	17,0	12,8	3,3	0,7	-2,5	
A largo plazo	788,3	7,0	14,5	5,8	9,2	892,4	19,3	7,1	12,5	900,3	14,7	6,4	8,3	15,9	5,1	3,8	6,1	7,5	10,5	8,8	9,7	10,7	13,5	13,9	13,9	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	694,2	6,6	13,7	4,8	8,9	798,0	18,9	5,8	13,1	803,5	14,1	5,3	8,8	19,7	6,3	4,6	6,7	8,1	11,1	9,5	10,1	11,2	14,3	15,0	15,2	
a tipo de interés variable	89,7	0,5	0,8	0,9	-0,1	90,6	0,4	1,3	-0,9	93,2	0,6	0,7	-0,1	-2,0	-2,0	-2,6	-0,9	-1,3	0,5	-1,7	0,8	1,0	1,3	-0,9	-1,6	
Administraciones Públicas	6.850,5	56,3	224,0	199,9	24,1	7.017,1	229,5	209,9	19,5	7.063,8	221,7	174,6	47,1	8,3	6,4	4,9	5,7	4,7	4,3	4,2	4,4	4,1	4,5	4,4	4,3	
de las cuales																										
Administración Central	6.229,8	45,1	190,3	170,3	20,0	6.316,2	200,3	182,6	17,7	6.368,2	193,6	141,3	52,3	8,2	5,7	4,1	4,7	3,8	3,5	3,5	3,4	3,3	3,9	3,8	3,9	
A corto plazo	686,2	-18,3	105,1	108,9	-3,8	626,8	100,3	99,9	0,4	640,8	100,1	86,0	14,0	-1,3	-13,8	-15,1	-11,2	-9,7	-11,9	-11,4	-11,6	-12,2	-12,2	-11,1	-6,7	
A largo plazo	5.543,5	63,4	85,2	61,4	23,8	5.689,4	100,0	82,7	17,3	5.727,4	93,6	55,3	38,3	9,6	8,8	7,2	6,9	5,6	5,5	5,4	5,3	5,3	6,0	5,7	5,2	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	4.962,6	57,6	72,3	46,8	25,5	5.128,8	74,4	77,3	-2,9	5.201,5	81,6	8,6	73,0	9,9	7,8	6,1	6,4	5,6	5,5	5,2	5,0	5,6	6,4	6,0	6,2	
a tipo de interés variable	506,8	3,8	8,9	11,4	-2,5	482,8	21,9	5,4	16,5	442,8	6,6	46,6	-40,0	6,4	22,3	21,0	15,3	8,1	6,6	9,0	9,2	5,3	1,6	2,8	-6,4	
Otras Administraciones Públicas	620,7	11,1	33,7	29,6	4,2	700,9	29,2	27,4	1,8	695,6	28,1	33,4	-5,2	10,2	14,2	13,2	16,7	14,3	12,8	11,7	14,8	12,5	10,9	10,8	8,0	
A corto plazo	73,7	2,8	22,0	22,3	-0,2	81,0	20,2	15,7	4,5	72,2	15,1	23,8	-8,7	-14,1	80,3	54,6	68,1	42,1	23,2	19,9	38,7	20,9	4,6	12,2	-3,8	
A largo plazo	547,1	8,4	11,7	7,3	4,4	619,9	9,0	11,7	-2,7	623,3	13,1	9,5	3,5	12,4	9,5	9,4	11,9	11,3	11,6	10,7	12,1	11,5	11,8	10,7	9,6	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	407,3	3,5	6,5	4,2	2,3	440,7	5,2	6,2	-1,1	445,6	7,6	2,6	5,0	8,8	7,7	8,1	9,0	6,7	7,0	6,1	7,0	6,9	7,7	6,5	6,8	
a tipo de interés variable	138,3	4,9	5,1	3,0	2,0	177,4	3,8	5,4	-1,6	175,9	5,5	7,0	-1,5	27,5	16,1	13,9	21,5	25,9	25,5	24,9	27,1	25,0	24,0	22,9	17,6	

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) 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 periodo.

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 derivan 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>													
		Nov. 2012	Nov. 2011	Ago. 2012	Sep. 2012	Oct. 2012	Nov. 2012	2011 Dic	2011 Ene	2012 Feb	2012 Mar	2012 Abr	2012 May	2012 Jun	2012 Jul	2012 Ago	2012 Sep	2012 Oct	2012 Nov		
Total	16.806,3	31,9	-6,5	33,1	26,9	-23,8	5,9	6,0	7,6	5,9	4,1	1,7	0,1	1,6	1,5	2,0	1,3	0,9			
A corto plazo	1.531,0	6,3	-25,8	-48,9	-18,3	-16,8	8,9	9,5	10,4	2,0	3,8	-2,9	-4,3	0,1	-2,0	-13,3	-20,8	-19,2			
A largo plazo	15.275,3	25,6	19,3	82,0	45,2	-7,1	5,5	5,6	7,3	6,4	4,2	2,2	0,6	1,8	1,9	3,7	3,9	3,2			
IFM	5.534,0	27,0	-1,3	-38,4	-4,9	-21,9	9,3	8,2	8,6	3,6	1,4	-3,7	-3,0	2,0	4,8	0,0	-3,1	-4,6			
A corto plazo	640,1	15,6	-9,2	-29,5	-10,1	-28,5	63,2	43,1	31,0	-6,9	-2,6	-10,6	-1,9	12,8	15,9	-7,8	-24,5	-33,3			
A largo plazo	4.893,9	11,5	7,9	-8,9	5,2	6,6	3,5	4,1	5,8	5,2	2,0	-2,6	-3,2	0,5	3,3	1,2	0,3	0,2			
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.234,7	-16,2	-17,9	38,0	18,0	-11,2	1,4	0,7	4,9	9,5	11,4	9,7	-0,2	-3,8	-6,4	1,3	3,7	4,3			
Instituciones financieras distintas de IFM	3.251,6	-22,5	-30,3	19,5	8,2	-16,3	-0,7	-1,5	3,6	8,5	10,7	8,9	-3,0	-7,0	-11,0	-2,7	-0,3	1,4			
A corto plazo	111,0	0,2	-3,2	-2,9	-2,1	3,6	-20,8	-2,5	31,3	59,2	80,1	29,4	-12,3	-25,1	-31,1	-22,2	-25,3	-4,7			
A largo plazo	3.140,5	-22,7	-27,1	22,3	10,3	-20,0	0,1	-1,5	2,7	7,0	8,7	8,2	-2,6	-6,3	-10,1	-1,9	0,7	1,6			
Sociedades no financieras	983,1	6,4	12,4	18,5	9,8	5,2	9,9	9,5	10,0	13,5	14,1	12,8	10,6	8,6	11,8	16,2	18,5	14,8			
A corto plazo	83,3	-0,1	0,3	-5,2	-2,5	-2,7	-0,3	-2,1	1,7	-7,4	46,8	71,0	82,9	-1,0	-16,7	-33,4	-28,0	-37,5			
A largo plazo	899,8	6,5	12,1	23,7	12,3	7,8	11,1	10,8	10,9	16,0	11,0	7,7	4,7	9,7	15,6	23,4	24,7	22,1			
Administraciones Públicas de las cuales	7.037,6	21,0	12,7	33,5	13,7	9,3	5,9	7,4	8,4	5,7	2,2	1,5	2,8	4,8	4,0	4,0	3,5	3,3			
Administración Central	6.343,2	9,9	11,1	35,6	19,7	14,1	6,2	6,5	7,0	3,0	0,5	1,1	2,6	4,1	3,1	4,0	4,3	4,5			
A corto plazo	627,1	-12,7	-12,8	-4,0	-1,0	18,7	-18,2	-17,1	-13,2	-6,2	-7,8	-8,1	-14,1	-8,9	-13,4	-10,2	-10,9	9,2			
A largo plazo	5.716,1	22,6	23,9	39,6	20,7	-4,5	9,7	9,7	9,7	4,2	1,5	2,2	4,7	5,7	5,1	5,7	6,1	4,0			
Otras Administraciones Públicas	694,3	11,1	1,6	-2,1	-6,0	-4,9	2,4	17,3	23,3	35,6	19,6	5,5	4,8	11,3	12,6	4,0	-3,6	-7,1			
A corto plazo	69,4	3,4	-1,0	-7,3	-2,6	-7,9	-29,5	64,3	64,8	169,7	44,3	5,1	-0,7	12,0	20,0	-36,3	-40,9	-59,7			
A largo plazo	625,0	7,7	2,6	5,2	-3,4	3,0	7,7	12,3	18,6	23,2	16,5	5,6	5,8	11,3	11,7	11,3	2,9	3,1			

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	Eisiones netas	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas	Saldos vivos	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas	Tasa de variación interanual de la capitalización bursátil <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Eisiones brutas	Amortizaciones	Eisiones netas	Tasa de variación interanual de la capitalización bursátil <sup>3)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>4)</sup>												
	Noviembre 2011	Dic. 2011 - Nov. 2012 <sup>2)</sup>				Octubre 2012				Noviembre 2012				Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>4)</sup>				2010	2011	2011	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012
																IV	I	II	III	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov			
Total	3.875,2	1,1	4,5	1,1	3,4	4.319,2	6,3	1,8	4,5	7,3	4.407,2	3,9	2,0	1,8	13,7	2,2	1,6	1,6	1,6	1,4	1,0	1,1	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	
IFM	329,8	0,7	1,5	0,0	1,5	383,6	0,5	0,0	0,5	6,4	395,7	2,5	0,0	2,5	20,0	6,7	9,1	10,0	10,8	10,1	5,6	7,7	5,8	4,6	4,9	5,0	5,5	
Instituciones distintas de IFM de las cuales	3.545,4	0,5	3,0	1,1	1,8	3.935,6	5,8	1,8	4,0	7,4	4.011,4	1,4	2,0	-0,7	13,1	1,6	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	
Instituciones financieras distintas de IFM	271,6	1,4	0,7	0,1	0,6	329,9	0,5	0,1	0,4	14,5	338,2	0,1	0,1	0,0	24,5	4,7	4,5	5,2	3,6	3,1	2,9	2,8	2,7	3,3	2,8	2,9	2,4	
Sociedades no financieras	3.273,8	-1,0	2,3	1,0	1,3	3.605,7	5,3	1,7	3,5	6,8	3.673,2	1,3	1,9	-0,6	12,2	1,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de los Estados miembros de la zona del euro (S. 121) y otras instituciones 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 derivan de operaciones.