

10 de diciembre de 2014

## NOTA DE PRENSA

### ESTADÍSTICAS DE EMISIONES DE VALORES DE LA ZONA DEL EURO: OCTUBRE DE 2014

*La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro se redujo desde -0,5% registrado en septiembre de 2014 hasta el -0,8 en octubre. Por lo que respecta al saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro, la tasa de crecimiento interanual se situó en el 1,6% en octubre de 2014, frente al 1,5% de septiembre.*

La emisión bruta de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 538 mm de euros en octubre de 2014. Las amortizaciones se cifraron en 620 mm de euros y las emisiones netas fueron de -61 mm de euros<sup>1</sup>. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro se redujo desde el -0,5% registrado en septiembre de 2014 hasta el -0,8% en octubre (véanse cuadro 1 y gráficos 1 y 3).

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda a corto plazo descendió desde el -8,1% registrado en septiembre de 2014 hasta el -8,7% en octubre. Por lo que se refiere a los valores representativos de deuda a largo plazo, la tasa de crecimiento interanual se situó en el 0% en octubre de 2014, frente al 0,2% observado en septiembre. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés fijo se redujo desde el 2% registrado en septiembre de 2014 hasta el 1,5% en octubre. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés variable fue del -5,4% en octubre de 2014, en comparación con el -5,3% de septiembre (véanse cuadro 1 y gráfico 3).

En lo que respecta al detalle por sectores, la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por las sociedades no financieras se redujo desde el 6,6% registrado en septiembre de 2014 hasta el 5,7% en octubre. En el sector de instituciones financieras monetarias (IFM), esta tasa de variación descendió desde el -6,9% registrado en septiembre de 2014 hasta el -8,2% en octubre. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda

<sup>1</sup> Dado que, por falta de datos, no 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.

emitidos por las instituciones financieras distintas de las IFM fue del -0,2% en octubre de 2014, frente al -1,6% registrado en septiembre. En el caso de las Administraciones Públicas, esta tasa de crecimiento se situó en el 3,1% en octubre de 2014, frente al 3,3% de septiembre (véanse cuadro 2 y gráfico 4).

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda a corto plazo emitidos por las IFM fue del -5,6% en octubre de 2014, frente al -6,4% de septiembre. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda a largo plazo emitidos por este sector se redujo desde el -7% observado en septiembre de 2014 hasta el -8,5% en octubre (véase cuadro 2).

En cuanto al detalle por monedas, la tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda denominados en euros descendió desde el -1,2% registrado en septiembre de 2014 hasta el -1,6% en octubre. Por lo que respecta a los valores representativos de deuda denominados en otras monedas, esta tasa de crecimiento se incrementó desde el 4,4% registrado en septiembre de 2014 hasta el 5,4% en octubre (véase cuadro 1).

La emisión bruta de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 3,4 mm de euros en octubre de 2014. Las amortizaciones se cifraron en 2,3 mm de euros y las emisiones netas ascendieron a 1,1 mm de euros. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro (excluidos los cambios de valoración) se situó en el 1,6% en octubre de 2014, frente al 1,5% de septiembre. La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras fue del 0,8% en octubre de 2014, frente al 0,6% de septiembre. En el caso de las IFM, la tasa de crecimiento correspondiente fue del 6,9% en octubre de 2014, la misma que en septiembre. Por lo que se refiere a las instituciones financieras distintas de las IFM, esta tasa de crecimiento se redujo desde el 3,7% registrado en septiembre de 2014 hasta el 3,4% en octubre (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 5.768 mm de euros a finales de octubre de 2014. En comparación con los 5.478 mm de euros de finales de octubre de 2013, ello supone un incremento interanual del 5,3% en el valor del saldo de acciones cotizadas en octubre de 2014, frente al 14% de septiembre.

*Salvo indicación en contrario, los datos se refieren a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a octubre de 2014, 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 el apartado «Monetary and financial statistics» de la sección «Statistics» del sitio web del BCE (<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 Statistical Data Warehouse (SDW) del BCE. 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>).*

*La próxima nota de prensa sobre las estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro se publicará el 13 de enero de 2015.*

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Andreas Adriano, teléfono: +49 69 1344 8035.

**Banco Central Europeo**

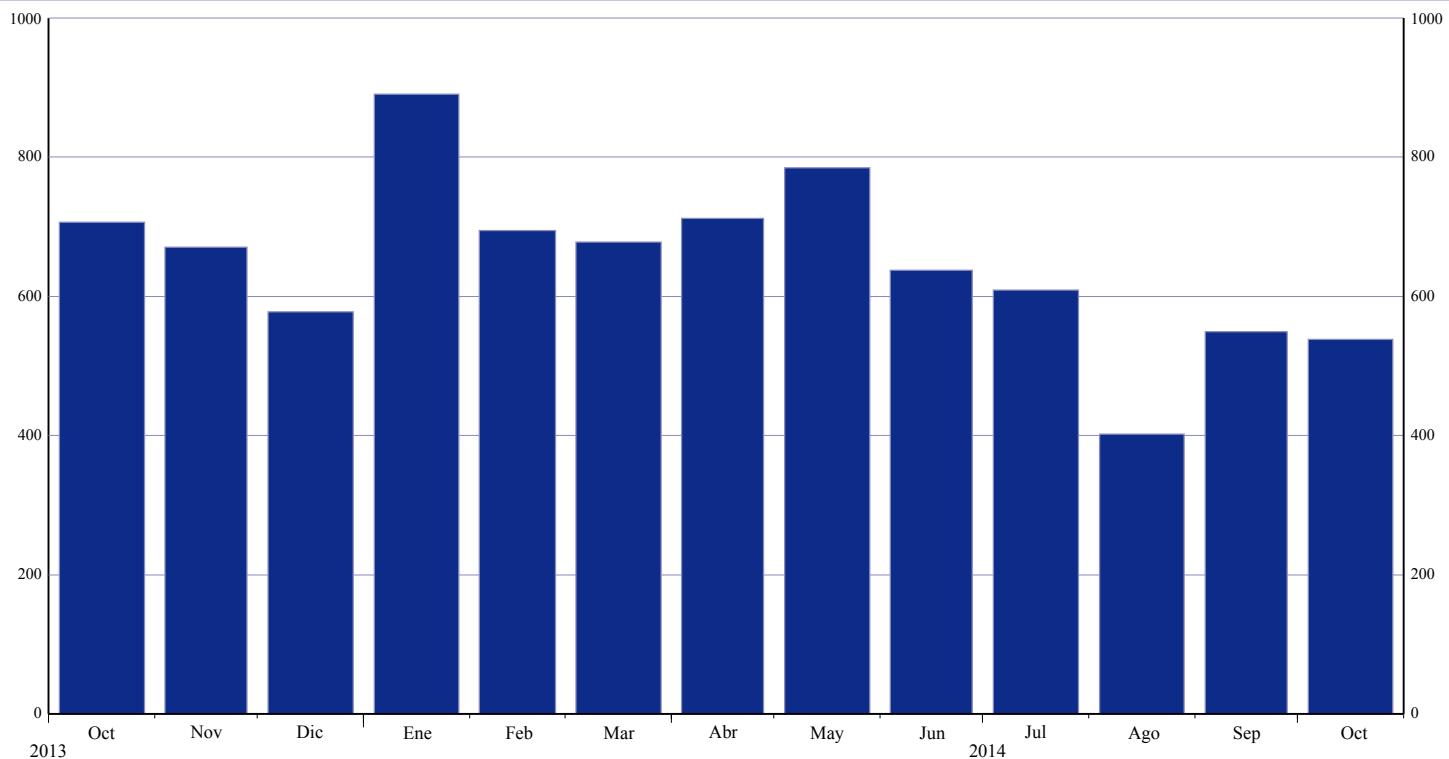
Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Germany  
Tel.: +49 69 1344 7455. E-mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu)  
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

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

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

Gráfico 1: Emisión bruta total de valores representativos de deuda 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 representativos de deuda 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.

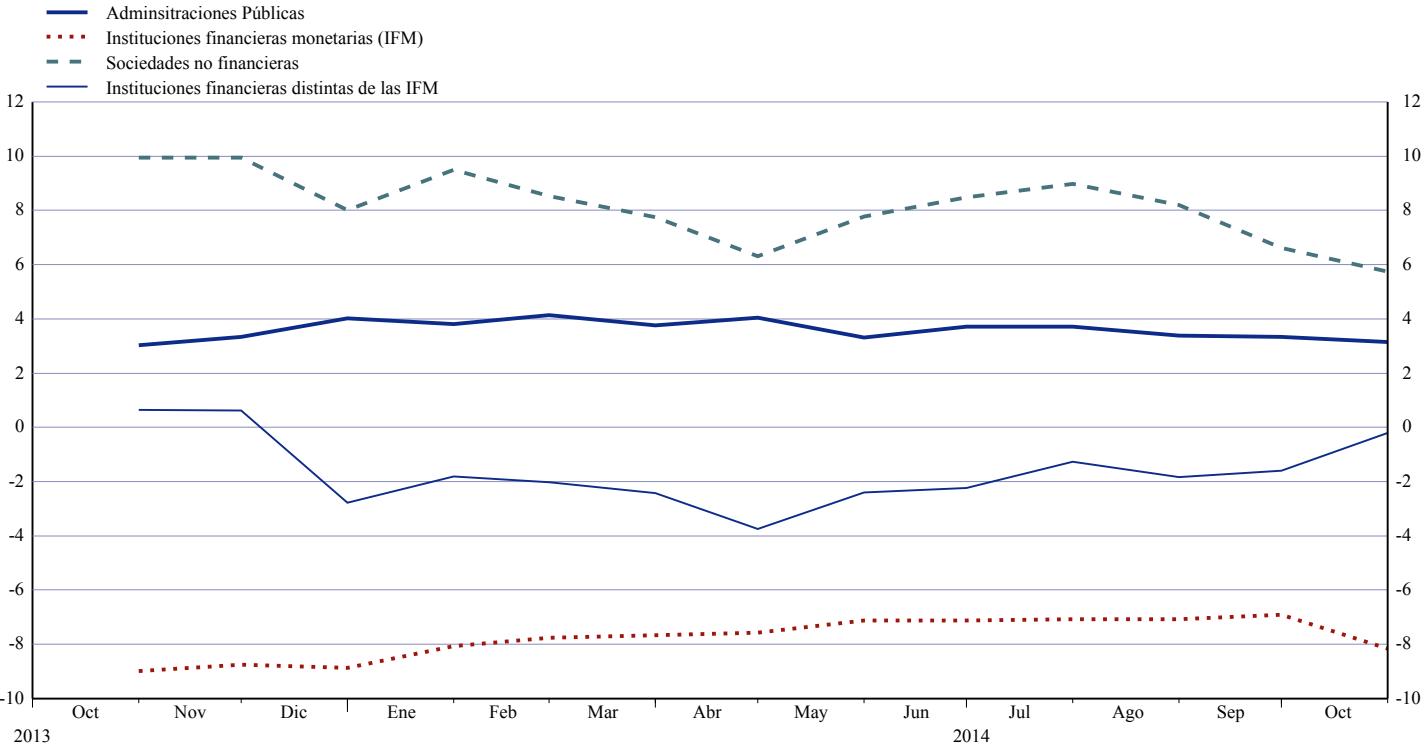
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

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



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

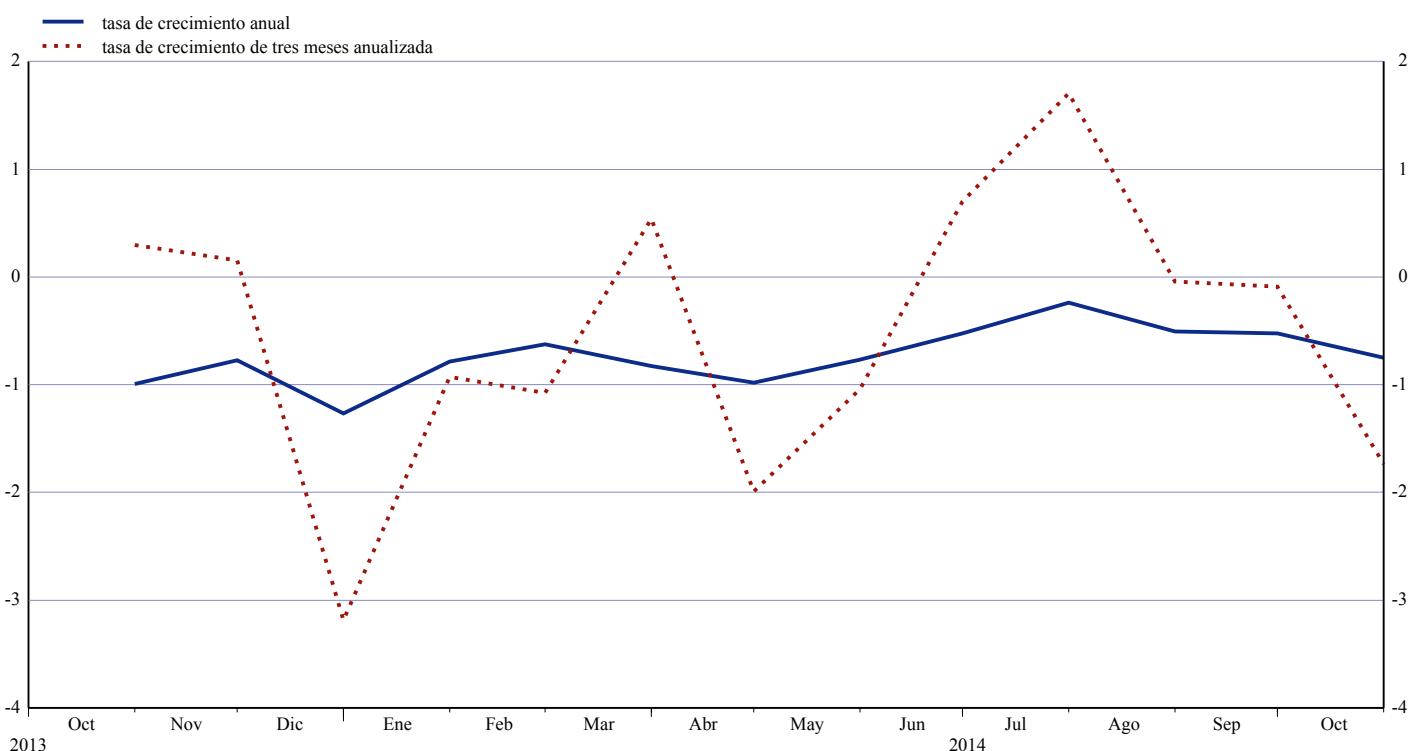
Gráfico 4: Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

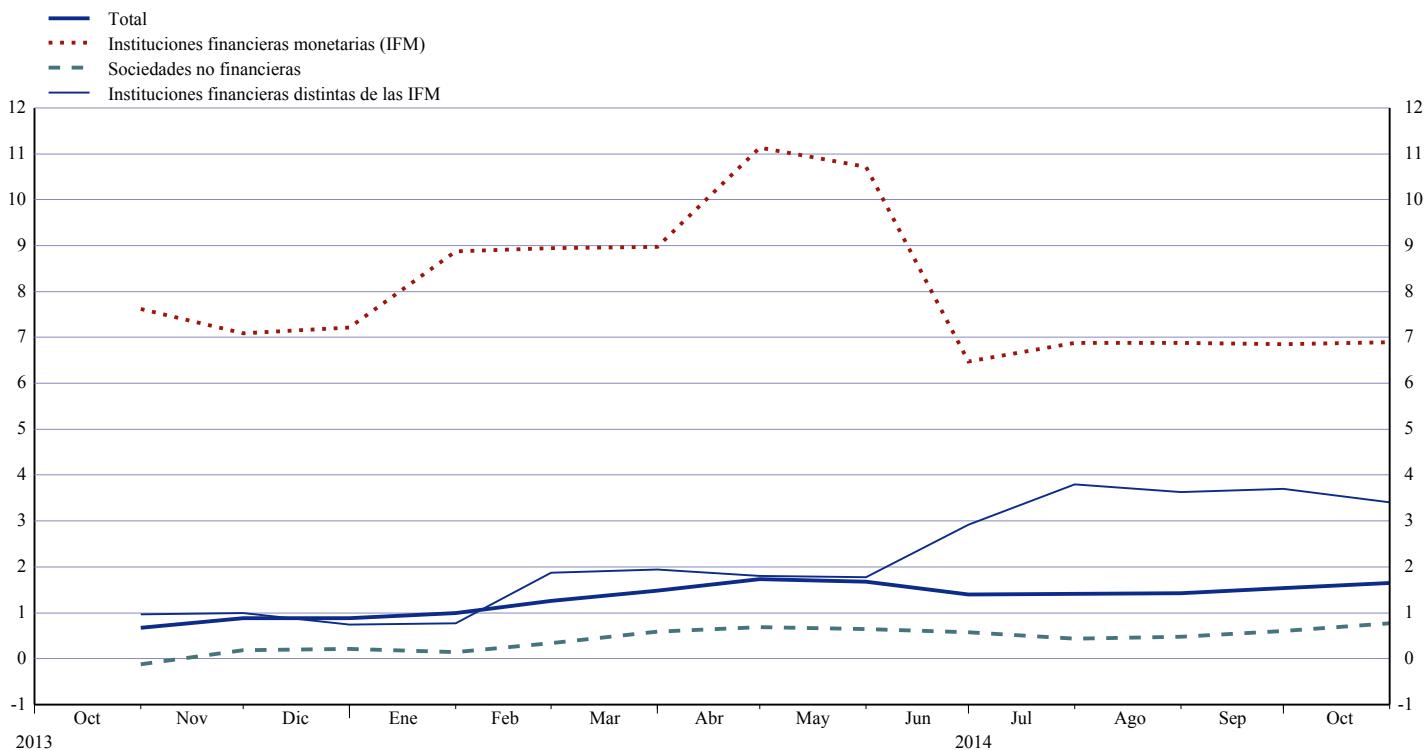
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

Gráfico 5: Tasas de crecimiento de los valores representativos de deuda 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 representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro. Detalle por moneda y plazo a la emisión<sup>1)</sup>**  
 (mm de euros; valores nominales)

	Saldos	Emisiones	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>												
	vivos	netas	brutas	zaciones	netas <sup>3)</sup>	vivos	brutas	zaciones	netas <sup>3)</sup>	vivos	brutas	zaciones	netas <sup>3)</sup>	2012	2013	2013	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	
	Oct.13	Nov. 2013 - Oct. 2014 <sup>4)</sup>				Septiembre 2014				Octubre 2014				IV	I	II	III	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct			
Total	16.484,0	-22,3	645,2	661,8	-10,4	16.504,1	548,8	560,9	-4,3	16.442,7	537,8	619,9	-60,6	3,6	-0,3	-0,9	-0,8	-0,8	-0,4	-0,8	-0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,8	
de los cuales																										
denominados en euros	14.548,5	-9,8	530,0	553,1	-19,3	14.399,0	429,9	460,0	-30,5	14.329,2	414,1	489,5	-67,5	3,6	-0,9	-1,4	-1,2	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,8	-1,0	-1,2	-1,6	
denominados en otras monedas	1.935,5	-12,5	115,2	108,8	8,8	2.105,0	118,9	101,0	26,2	2.113,5	123,8	130,4	6,8	3,7	4,2	2,9	2,4	1,3	3,5	1,1	3,0	3,7	3,2	4,4	5,4	
A corto plazo	1.409,5	-25,2	422,3	432,1	-10,2	1.340,7	331,9	356,4	-27,4	1.307,3	329,1	358,1	-31,4	1,7	-9,6	-10,6	-10,1	-9,6	-8,1	-10,1	-9,6	-8,0	-7,6	-8,1	-8,7	
de los cuales																										
denominados en euros	1.167,5	-18,4	338,4	347,9	-10,3	1.078,6	250,1	277,5	-30,2	1.053,2	234,2	258,0	-24,8	1,2	-12,2	-12,8	-11,1	-9,6	-9,1	-10,0	-10,2	-9,0	-8,3	-9,8	-10,5	
denominados en otras monedas	242,0	-6,8	83,9	84,1	0,0	262,1	81,8	78,9	2,8	254,1	94,9	100,0	-6,6	5,0	5,6	2,1	-5,1	-9,7	-3,7	-10,7	-6,7	-3,2	-4,4	-0,2	0,1	
A largo plazo <sup>2)</sup>	15.074,5	2,9	222,9	229,8	-0,2	15.163,4	216,9	204,5	23,0	15.135,3	208,8	261,8	-29,3	3,8	0,7	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,4	0,5	0,1	0,2	0,0	
de los cuales																										
denominados en euros	13.381,0	8,6	191,6	205,1	-9,0	13.320,4	179,8	182,4	-0,3	13.276,0	179,9	231,5	-42,7	3,8	0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	-0,4	-0,4	-0,8	
denominados en otras monedas	1.693,6	-5,7	31,2	24,6	8,8	1.843,0	37,1	22,1	23,3	1.859,4	28,8	30,4	13,4	3,5	4,0	3,0	3,5	2,9	4,6	2,8	4,4	4,7	4,3	5,1	6,2	
de los cuales a tipo de interés fijo	10.660,7	11,7	152,3	139,1	13,2	10.932,0	161,0	120,1	41,0	10.913,0	136,0	176,1	-40,1	5,3	3,3	2,3	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3	1,8	2,0	1,5	
denominados en euros	9.458,3	10,9	131,9	124,2	7,6	9.614,7	138,5	106,4	32,1	9.582,8	118,3	157,3	-39,1	5,5	3,1	2,0	1,6	1,8	1,6	2,1	1,9	1,9	1,3	1,5	1,0	
denominados en otras monedas	1.204,1	0,8	20,5	14,9	5,5	1.318,8	22,5	13,7	8,9	1.331,6	17,8	18,8	-1,0	4,0	5,5	4,3	3,7	3,1	5,3	2,8	4,3	5,3	5,5	5,7	5,5	
de los cuales a tipo de interés variable	3.992,5	-17,9	58,8	76,9	-18,0	3.831,2	44,9	59,0	-14,1	3.813,5	54,6	77,9	-23,3	-0,9	-7,2	-6,7	-5,1	-5,3	-5,0	-5,5	-5,0	-4,9	-5,1	-5,3	-5,4	
denominados en euros	3.572,2	-11,9	50,3	68,6	-18,3	3.388,8	32,7	51,7	-18,9	3.370,9	48,3	67,9	-19,6	-0,6	-7,6	-7,2	-5,8	-6,1	-5,7	-6,3	-6,0	-5,6	-5,5	-5,9	-6,1	
denominados en otras monedas	418,5	-6,1	8,5	8,3	0,3	440,8	12,2	7,3	4,9	441,0	6,3	9,9	-3,7	-2,8	-4,0	-2,4	1,3	1,0	0,3	0,9	3,2	0,7	-1,3	0,2	0,8	

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 representativos de deuda a largo plazo y los valores representativos de deuda 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 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.

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 derivan de operaciones.

Cuadro 2 Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro denominados en todas las monedas, 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>												
	Oct.13	Nov. 2013 - Oct. 2014 <sup>4)</sup>				Septiembre 2014				Octubre 2014				2012	2013	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 May	2014 Jun	2014 Jul	2014 Ago	2014 Sep	2014 Oct	
Total	16.484,0	-22,3	645,2	661,8	-10,4	16.504,1	548,8	560,9	-4,3	16.442,7	537,8	619,9	-60,6	3,6	-0,3	-0,9	-0,8	-0,8	-0,4	-0,8	-0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,8	
IFM	4.977,3	-21,0	298,6	332,4	-33,9	4.672,0	211,4	237,5	-26,1	4.577,3	183,6	266,6	-83,0	3,0	-6,9	-8,9	-8,0	-7,4	-7,1	-7,1	-7,1	-7,1	-7,1	-6,9	-8,2	
A corto plazo	524,2	-13,0	231,3	233,8	-2,5	508,6	153,1	173,2	-20,1	498,4	138,6	146,8	-8,2	11,5	-18,5	-19,6	-11,5	-9,0	-7,0	-9,0	-7,6	-8,4	-5,5	-6,4	-5,6	
A largo plazo	4.453,1	-8,0	67,2	98,6	-31,4	4.163,4	58,3	64,2	-6,0	4.079,0	45,0	119,8	-74,8	1,9	-5,3	-7,5	-7,6	-7,2	-7,1	-6,9	-7,1	-6,9	-7,3	-7,0	-8,5	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	2.660,9	-4,7	34,2	51,0	-16,8	2.506,9	30,6	31,9	-1,3	2.459,6	25,0	65,1	-40,1	4,1	-3,2	-5,0	-5,9	-6,2	-6,1	-5,8	-6,1	-5,6	-6,5	-6,2	-7,6	
a tipo de interés variable	1.577,4	-2,5	28,2	40,7	-12,5	1.465,9	22,1	25,1	-3,0	1.428,2	14,2	49,3	-35,1	-0,3	-7,5	-9,8	-8,5	-6,9	-7,5	-6,9	-6,9	-7,7	-7,8	-7,4	-9,5	
Instituciones distintas de IFM	4.278,3	-3,2	131,5	133,2	4,5	4.354,1	114,9	114,3	8,4	4.398,7	119,1	107,0	33,6	2,5	2,7	2,4	0,4	-0,4	0,7	0,0	0,3	1,2	0,6	0,4	1,2	
de las cuales																										
Instituciones financieras distintas de IFM	3.225,0	-13,9	68,7	75,6	-0,5	3.232,1	65,3	64,8	7,7	3.272,8	64,6	54,6	31,3	0,5	0,2	0,2	-2,1	-2,8	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-1,8	-1,6	-0,2	
A corto plazo	124,5	-8,4	28,0	28,9	-1,4	126,2	22,8	26,8	-6,9	122,5	24,1	25,4	-3,7	1,3	10,9	2,3	-25,1	-17,6	-13,9	-19,7	-26,6	-6,5	-13,6	-16,9	-13,9	
A largo plazo	3.100,5	-5,5	40,7	46,7	0,9	3.105,9	42,5	38,0	14,6	3.150,3	40,4	29,2	35,0	0,5	-0,2	0,2	-1,1	-2,2	-1,2	-1,7	-1,2	-1,1	-1,4	-1,0	0,3	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	1.322,8	2,7	22,8	18,6	4,2	1.416,0	23,4	20,5	2,9	1.451,3	18,9	10,3	8,6	1,9	6,7	5,3	1,4	2,0	2,9	3,5	2,7	3,0	2,7	3,3	3,7	
a tipo de interés variable	1.672,9	-16,0	14,6	26,1	-11,4	1.566,0	17,0	16,1	0,9	1.569,4	12,7	17,6	-4,9	-4,9	-9,6	-8,1	-7,5	-9,5	-8,9	-9,7	-8,8	-8,9	-9,1	-8,7	-8,1	
Sociedades no financieras	1.053,2	10,7	62,8	57,6	5,0	1.122,1	49,6	49,5	0,6	1.125,9	54,6	52,3	2,3	10,3	11,3	9,6	8,6	7,4	8,2	7,8	8,5	9,0	8,2	6,6	5,7	
A corto plazo	89,8	-0,2	45,6	46,2	-0,5	81,1	36,1	41,0	-5,0	83,6	39,7	37,2	2,5	15,1	-1,6	-0,1	-3,7	-13,2	-7,4	-16,1	-11,3	-5,7	-6,0	-10,0	-7,0	
A largo plazo	963,5	10,9	17,2	11,5	5,6	1.041,0	13,5	8,5	5,6	1.042,3	14,9	15,2	-0,2	9,8	12,7	10,6	9,8	9,5	9,8	10,3	10,4	10,4	9,6	8,2	6,9	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	865,1	11,2	15,1	10,2	4,8	929,5	12,4	7,7	4,7	931,6	14,0	13,5	0,5	10,4	13,5	10,4	9,6	9,2	9,4	10,1	10,1	9,9	9,3	8,1	6,7	
a tipo de interés variable	94,2	-1,2	1,9	1,2	0,7	104,7	1,1	0,8	0,3	103,8	0,8	1,7	-0,9	-0,4	5,1	12,0	13,3	13,6	11,5	14,3	11,8	13,5	11,2	7,9	8,3	
Administraciones Públicas	7.228,5	1,9	215,2	196,2	19,0	7.477,9	222,5	209,1	13,4	7.466,7	235,1	246,4	-11,2	4,7	3,2	3,3	3,9	3,7	3,5	3,3	3,7	3,7	3,4	3,3	3,1	
de las cuales																										
Administración Central	6.558,7	2,1	181,7	163,7	18,0	6.782,8	184,9	179,1	5,8	6.781,3	202,6	204,1	-1,5	3,9	3,7	4,0	4,5	4,2	3,7	3,8	4,0	3,9	3,6	3,3	3,3	
A corto plazo	624,2	-3,3	94,1	99,3	-5,2	576,4	95,2	92,5	2,7	562,3	101,7	115,9	-14,1	-10,6	-2,0	-2,0	-5,8	-7,1	-8,2	-7,1	-7,7	-8,3	-8,3	-8,2	-10,0	
A largo plazo	5.934,5	5,5	87,6	64,4	23,2	6.206,4	89,7	86,6	3,1	6.218,9	100,8	88,2	12,6	5,8	4,3	4,7	5,6	5,4	5,0	4,9	5,2	5,2	4,8	4,6	4,7	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	5.357,9	1,5	72,6	53,6	18,9	5.596,7	82,4	54,5	27,9	5.590,1	73,9	80,5	-6,6	5,9	4,6	4,3	4,9	4,8	4,5	4,6	4,9	4,7	4,2	4,4	4,2	
a tipo de interés variable	479,8	2,7	11,6	6,0	5,6	531,1	4,1	15,3	-11,3	548,0	23,5	6,6	16,9	6,6	-1,3	6,5	12,8	11,3	13,2	9,5	10,8	14,3	14,3	11,0	13,9	
Otras Administraciones Públicas	669,8	-0,3	33,5	32,5	1,0	695,1	37,7	30,1	7,6	685,4	32,6	42,3	-9,7	13,1	-1,3	-3,1	-0,7	-1,0	1,7	-1,2	0,8	1,6	1,5	3,2	1,8	
A corto plazo	46,9	-0,3	23,3	23,9	-0,6	48,4	24,7	22,8	1,9	40,5	24,9	32,8	-7,9	29,8	-29,9	-32,9	-13,0	-18,5	-8,8	-20,5	-4,8	-12,9	-11,2	0,7	-15,2	
A largo plazo	622,9	0,0	10,2	8,6	1,6	646,7	13,0	7,2	5,7	644,9	7,6	9,4	-1,8	11,2	2,5	0,5	0,7	2,6	0,7	1,3	2,8	2,6	3,4	3,1		
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	454,0	1,0	7,7	5,7	2,0	482,9	12,3	5,5	6,7	480,4	4,3	6,8	-2,5	7,3	4,1	2,6	1,8	2,6	4,6	2,1	3,0	4,5	4,8	6,0	5,3	
a tipo de interés variable	168,3	-1,0	2,5	2,9	-0,4	163,4	0,6	1,7	-1,0	164,1	3,3	2,7	0,7	23,3	-0,8	-4,1	-2,5	-3,9	-2,7	-3,0	-3,1	-1,7	-3,0	-3,5	-2,6	

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 la zona del euro (S.121) y otras instituciones financieras monetarias (S. 122); instituciones financieras distintas de IFM 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 representativos de deuda a largo plazo y los valores representativos de deuda 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 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.

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 derivan de operaciones.

**Cuadro 3 Valores representativos de deuda 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>														
		Oct 2014	Oct. 2013	Jul. 2014	Ago. 2014	Sep. 2014	Oct. 2014	2013	2013	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014
								Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct			
Total	16.485,1	-32,0	-0,8	-28,9	25,9	-69,4	0,2	-3,2	-0,9	-1,1	0,5	-2,0	-1,0	0,7	1,7	0,0	-0,1	-1,7				
A corto plazo	1.307,3	-25,2	15,3	-7,5	-20,3	-30,7	-15,7	-31,4	-11,5	-5,1	19,2	-7,1	-10,5	-9,4	1,2	1,9	-3,6	-16,0				
A largo plazo	15.177,8	-6,7	-16,0	-21,4	46,2	-38,7	1,8	-0,1	0,1	-0,7	-1,0	-1,5	-0,1	1,7	1,7	-0,2	0,2	-0,4				
IFM	4.589,6	-14,7	-45,8	-23,2	-12,6	-78,6	-4,3	-7,0	-5,0	-7,5	-7,1	-10,3	-8,5	-6,7	-8,0	-8,0	-6,7	-9,4				
A corto plazo	506,7	-9,3	-5,1	4,1	-12,6	-5,7	-21,9	-37,6	-5,3	11,3	34,0	-9,1	-14,8	2,2	2,4	7,7	-9,9	-10,4				
A largo plazo	4.082,9	-5,4	-40,7	-27,4	0,0	-72,9	-1,9	-2,6	-4,9	-9,5	-10,9	-10,5	-7,7	-7,8	-9,2	-9,8	-6,3	-9,2				
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.413,1	-20,0	43,4	-9,6	15,9	17,8	0,4	-8,5	-3,1	-2,5	2,6	-5,1	-0,4	3,2	11,7	5,0	4,7	2,2				
Instituciones financieras distintas de IFM	3.290,8	-28,6	30,7	-15,0	20,0	17,9	-3,1	-12,9	-7,4	-5,4	0,8	-6,5	-1,7	2,0	11,2	3,2	4,5	2,8				
A corto plazo	130,8	-7,8	31,8	-10,8	-1,7	-2,1	-8,9	-75,4	-61,3	-53,7	119,2	53,4	8,8	-52,7	45,0	22,0	87,0	-34,6				
A largo plazo	3.160,0	-20,8	-1,1	-4,2	21,7	20,0	-2,9	-8,6	-4,3	-2,9	-2,2	-8,3	-2,1	5,2	9,8	2,4	2,1	4,9				
Sociedades no financieras	1.122,3	8,6	12,8	5,5	-4,1	-0,1	12,2	6,5	11,2	7,0	7,9	-1,1	3,5	6,8	13,1	10,6	5,3	0,5				
A corto plazo	83,2	-0,4	4,6	-0,3	-3,4	2,3	-8,5	-33,6	0,3	-11,5	8,0	-36,8	-30,3	-12,8	25,3	38,2	4,7	-6,2				
A largo plazo	1.039,1	9,0	8,2	5,8	-0,7	-2,4	14,4	11,1	12,3	8,7	7,8	2,7	6,8	8,6	12,2	8,7	5,3	1,0				
Administraciones Públicas de las cuales	7.482,4	2,7	1,6	3,9	22,5	-8,5	3,2	2,8	3,2	4,3	4,8	5,9	3,7	4,3	2,7	2,4	1,5	1,0				
Administración Central	6.796,2	5,3	2,3	-2,4	13,8	2,7	3,6	3,0	3,3	4,2	5,1	6,6	4,8	4,6	2,7	1,9	0,8	0,8				
A corto plazo	547,1	-4,5	-6,1	-3,4	-4,5	-14,9	-11,5	-11,6	-9,1	-6,1	-5,0	-9,0	-5,7	-7,1	-6,9	-9,8	-9,4	-15,1				
A largo plazo	6.249,1	9,8	8,4	1,0	18,3	17,6	5,2	4,6	4,6	5,3	6,1	8,2	5,8	3,6	3,0	1,8	2,4					
Otras Administraciones Públicas	686,3	-2,6	-0,7	6,3	8,7	-11,2	-0,6	1,4	2,6	5,3	1,4	-0,6	-6,0	1,3	3,3	7,8	8,7	2,3				
A corto plazo	39,6	-3,2	-9,9	2,9	1,9	-10,4	-24,6	5,9	85,5	26,9	41,0	-19,3	-26,5	1,3	-40,7	-12,2	-32,8	-40,6				
A largo plazo	646,6	0,6	9,2	3,4	6,8	-0,8	1,7	1,1	-2,1	3,7	-1,4	1,1	-4,1	1,3	7,7	9,5	13,0	6,0				

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de la zona del euro (S.121) y otras instituciones financieras monetarias (S. 122); instituciones financieras distintas de IFM 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>												
	Oct.13		Nov. 2013 - Oct. 2014 <sup>4)</sup>				Septiembre 2014				Octubre 2014				Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>4)</sup>				2012	2013	2013	2013	2014	2014	2014	2014	2014	2014
																IV	I	II	III	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct			
Total	5.478,0	-4,9	11,7	3,8	7,9	5.936,1	6,9	1,7	5,2	14,0	5.768,3	3,4	2,3	1,1	5,3	1,2	0,7	0,8	1,1	1,6	1,4	1,7	1,4	1,4	1,4	1,5	1,6	
IFM	557,2	0,1	3,5	0,0	3,5	651,4	0,0	0,0	0,0	31,5	612,2	0,4	0,0	0,4	9,9	7,8	5,2	7,4	8,6	9,8	6,8	10,7	6,5	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.920,8	-4,9	8,2	3,7	4,4	5.284,7	6,9	1,7	5,2	12,1	5.156,1	3,1	2,3	0,7	4,8	0,5	0,3	0,2	0,4	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0	
Instituciones financieras distintas de IFM	512,7	1,2	1,8	0,3	1,5	547,6	0,0	0,3	-0,3	13,9	536,9	0,0	0,2	-0,2	4,7	2,7	1,7	0,9	1,3	2,0	3,6	1,8	2,9	3,8	3,6	3,7	3,4	
Sociedades no financieras	4.408,1	-6,2	6,4	3,4	2,9	4.737,1	6,9	1,3	5,5	11,9	4.619,2	3,0	2,1	0,9	4,8	0,3	0,1	0,1	0,3	0,6	0,5	0,6	0,6	0,4	0,5	0,6	0,8	

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 distintas de IFM 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.