

# NOTA DE PRENSA

10 de septiembre de 2015

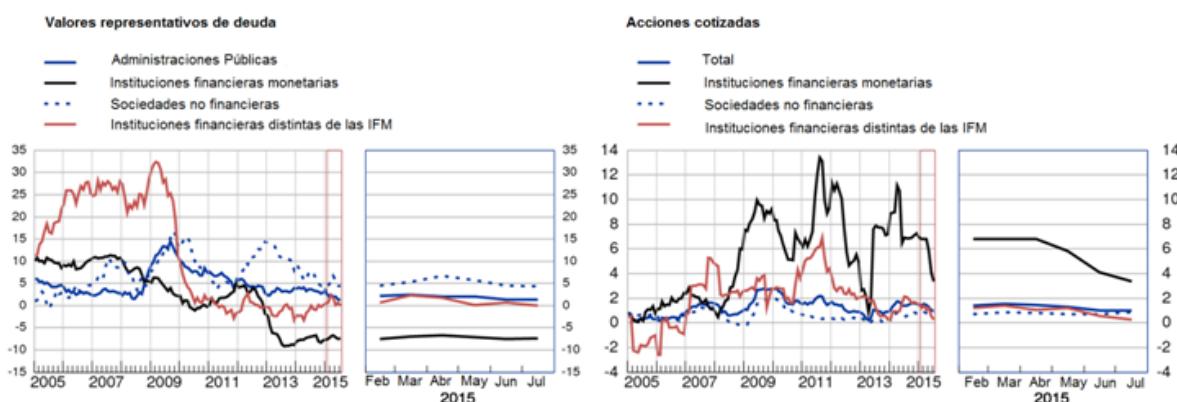
## Estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro: julio de 2015

- La tasa de variación interanual del [saldo vivo de los valores representativos de deuda](#) emitidos por residentes en la zona del euro se situó en el -1,3% en julio de 2015, frente al -1,1% de junio.
- En particular, la tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a corto plazo](#) se redujo desde el -6,2% registrado en junio de 2015 hasta el -9,1% en julio. La tasa de variación de los [valores representativos de deuda a largo plazo](#) se situó en el -0,5% en julio de 2015, frente al -0,7% de junio.
- 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 julio de 2015, la misma que en junio.

### Valores representativos de deuda

La [emisión bruta](#) de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 563 mm de euros en julio de 2015. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 618 mm de euros y las [emisiones netas](#) fueron de -50 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 situó en el -1,3% en julio de 2015 frente al -1,1% de junio.

Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda y de las acciones cotizadas emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)



<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.

#### *Detalle por vencimientos*

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a corto plazo](#) descendió desde el -6,2% registrado en junio de 2015 hasta el -9,1% en julio. Por lo que se refiere a los [valores representativos de deuda a largo plazo](#), la tasa de variación interanual se situó en el -0,5% en julio de 2015, frente al -0,7% de junio. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés fijo](#) fue del 2,3% en julio de 2015, la misma que en junio. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés variable](#) se situó en el -9,5% en julio de 2015, frente al -9,8% de junio.

#### *Detalle por sectores*

Por 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 situó en el 4,4% en julio de 2015, frente al 4,5% observado en junio. En el caso de las [instituciones financieras monetarias \(IFM\)](#), esta tasa de variación fue del -7,4% en julio de 2015, frente al -7,6% de junio. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por las [instituciones financieras distintas de las IFM](#) se redujo desde el 0,7% registrado en junio de 2015 hasta el -0,1% en julio. En el caso de las [Administraciones Públicas](#), esta tasa de crecimiento se situó en el 1,3% en julio de 2015, frente al 1,4% observado en junio.

La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a corto plazo emitidos por las IFM](#) se redujo desde el -3,8% registrado en junio de 2015 hasta el -5,4% en julio. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo emitidos por las IFM](#) fue del -7,6% en julio de 2015, frente al -8,1% de junio.

#### *Detalle por monedas*

En cuanto al detalle por monedas, la tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda denominados en euros](#) se redujo desde el -2,6% registrado en junio de 2015 hasta el -2,9% en julio. En el caso de los [valores representativos de deuda denominados en otras monedas](#), esta tasa de crecimiento aumentó desde el 8,9% observado en junio de 2015 hasta el 9,4% en julio.

#### **Acciones cotizadas**

La [emisión bruta](#) de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 7,7 mm de euros en julio de 2015. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 3,3 mm de euros y las [emisiones netas](#) ascendieron a 4,4 mm de euros. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de [las acciones cotizadas](#)

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20,  
60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

emitidas por residentes en la zona del euro (excluidos los cambios de valoración) fue del 1% en julio de 2015, la misma que en junio. La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras se situó en el 0,8% en julio de 2015, frente al 0,7% de junio. En el caso de las IFM, la tasa de crecimiento correspondiente descendió desde el 4,1% registrado en junio de 2015 hasta el 3,3% en julio. Por lo que se refiere a las instituciones financieras distintas de las IFM, esta tasa de crecimiento se redujo desde el 0,6% observado en junio de 2015 hasta el 0,3% en julio.

El valor de mercado del saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro ascendía a un total de 7.103 mm de euros a finales de julio de 2015. En comparación con los 5.869 mm de euros de finales de julio de 2014, ello supone un incremento interanual del 21% en el valor del saldo de acciones cotizadas en julio de 2015, frente al 13,2% de junio.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:**

**Stefan Ruhkamp, tel.: +49 69 1344 5057.**

- Salvo indicación en contrario, los datos se refieren a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a julio de 2015, 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 sobre «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» 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 12 de octubre de 2015.

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20,  
60314 Frankfurt am Main, Alemania

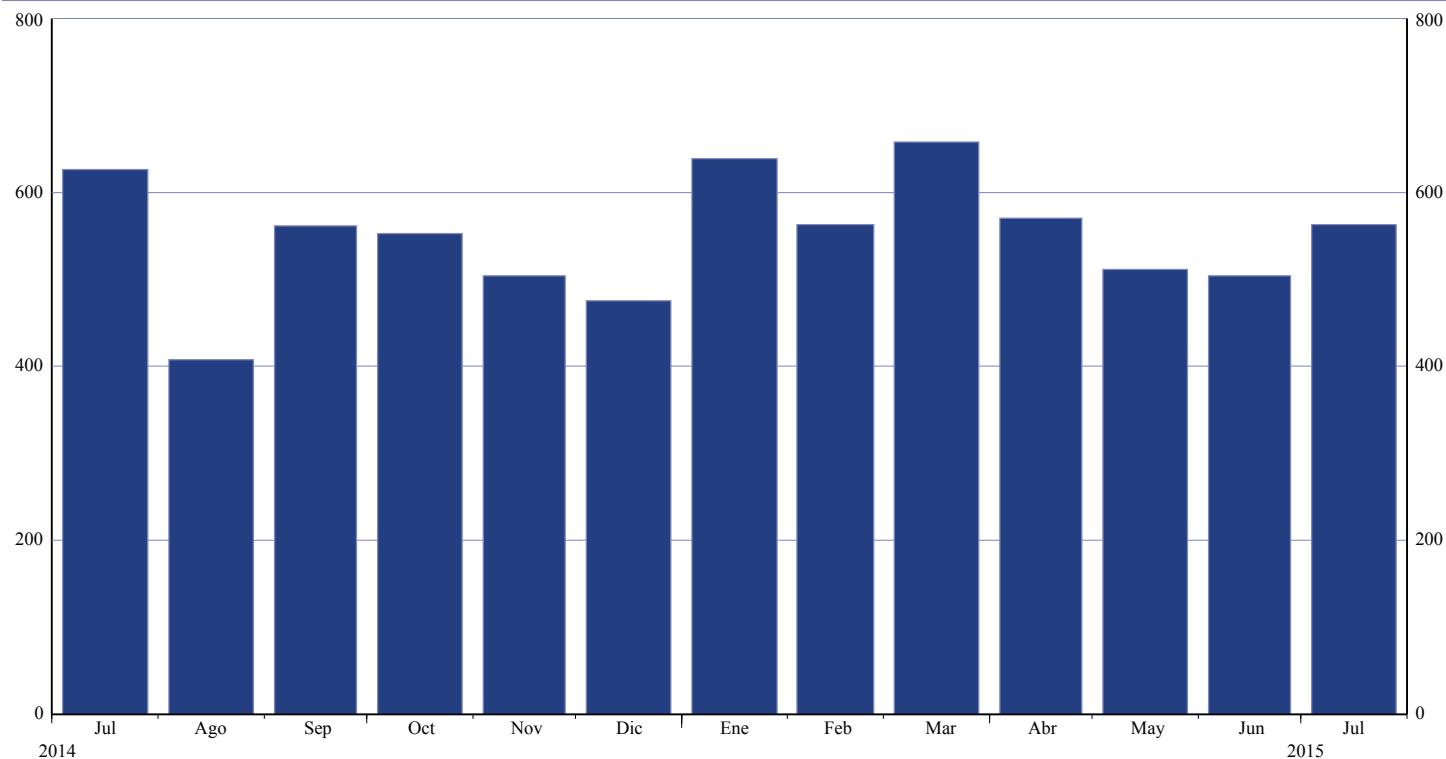
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

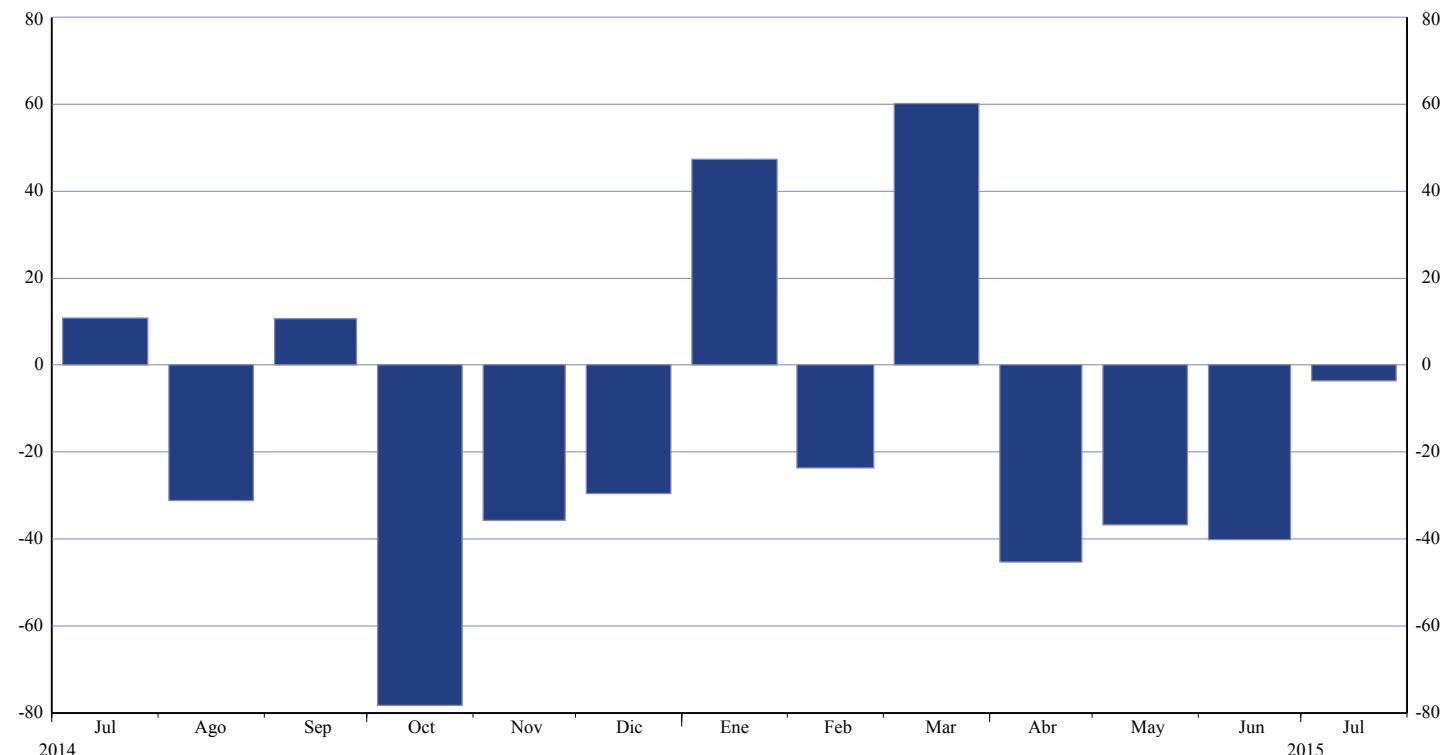
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

**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.

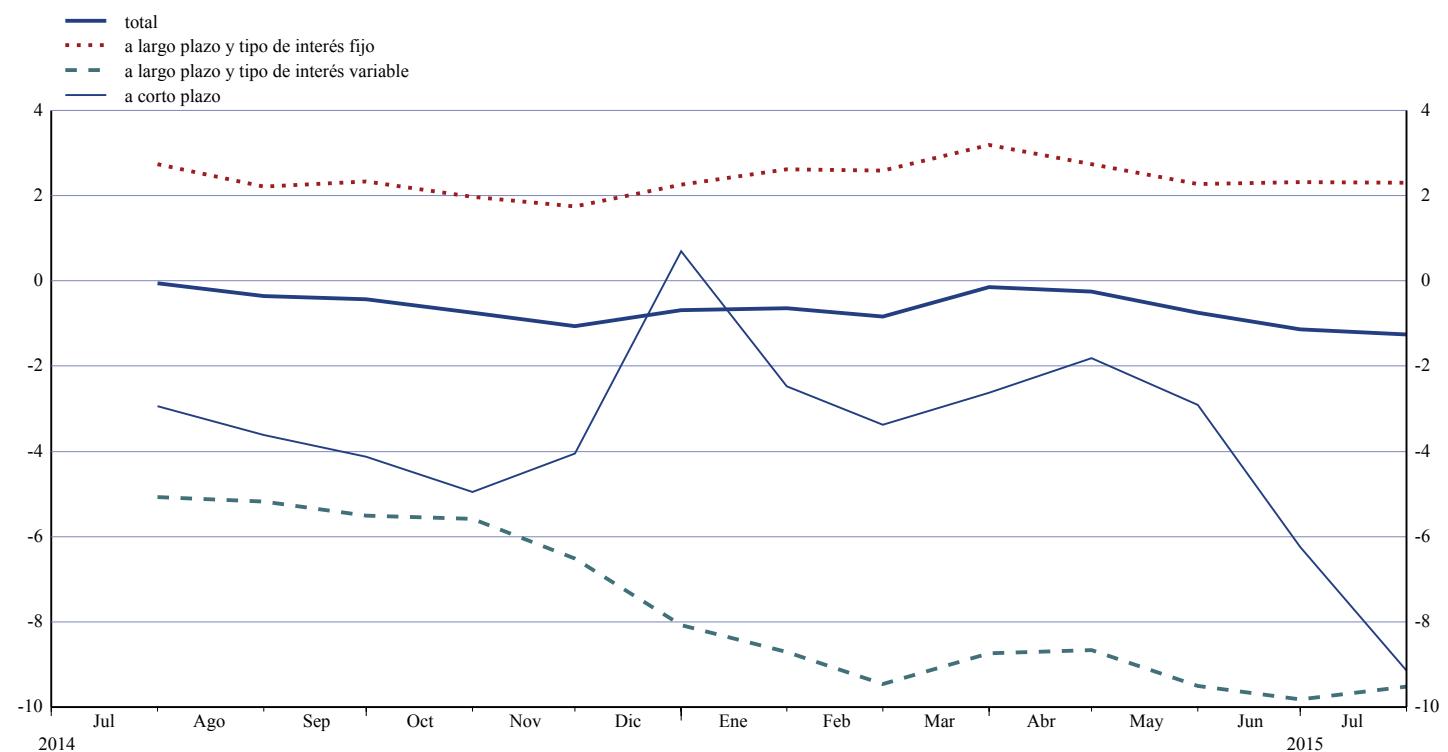
**Gráfico 2: Emisión neta total de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro**  
(mm de euros; operaciones durante el mes; valores nominales; datos desestacionalizados)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

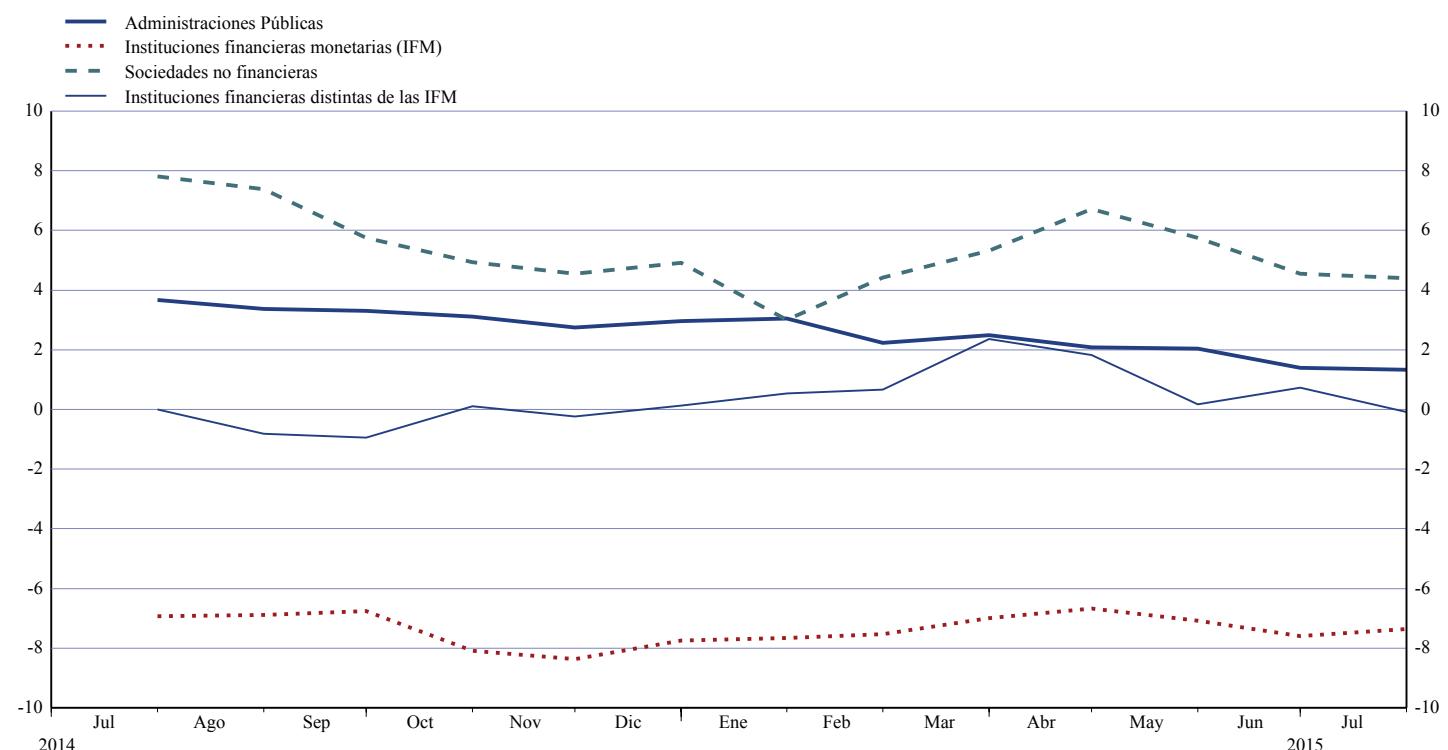
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

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.

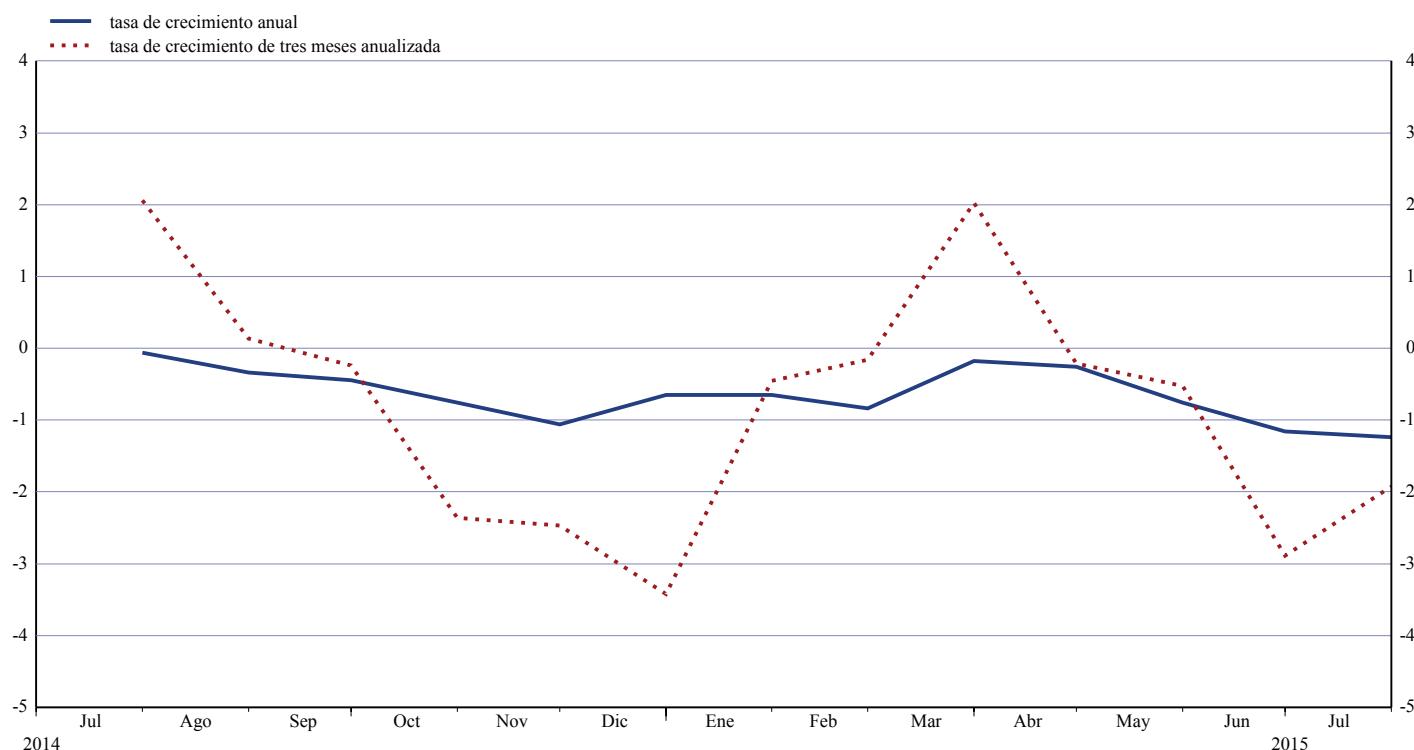


BCE

Nota de prensa sobre las estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro  
Septiembre 2015

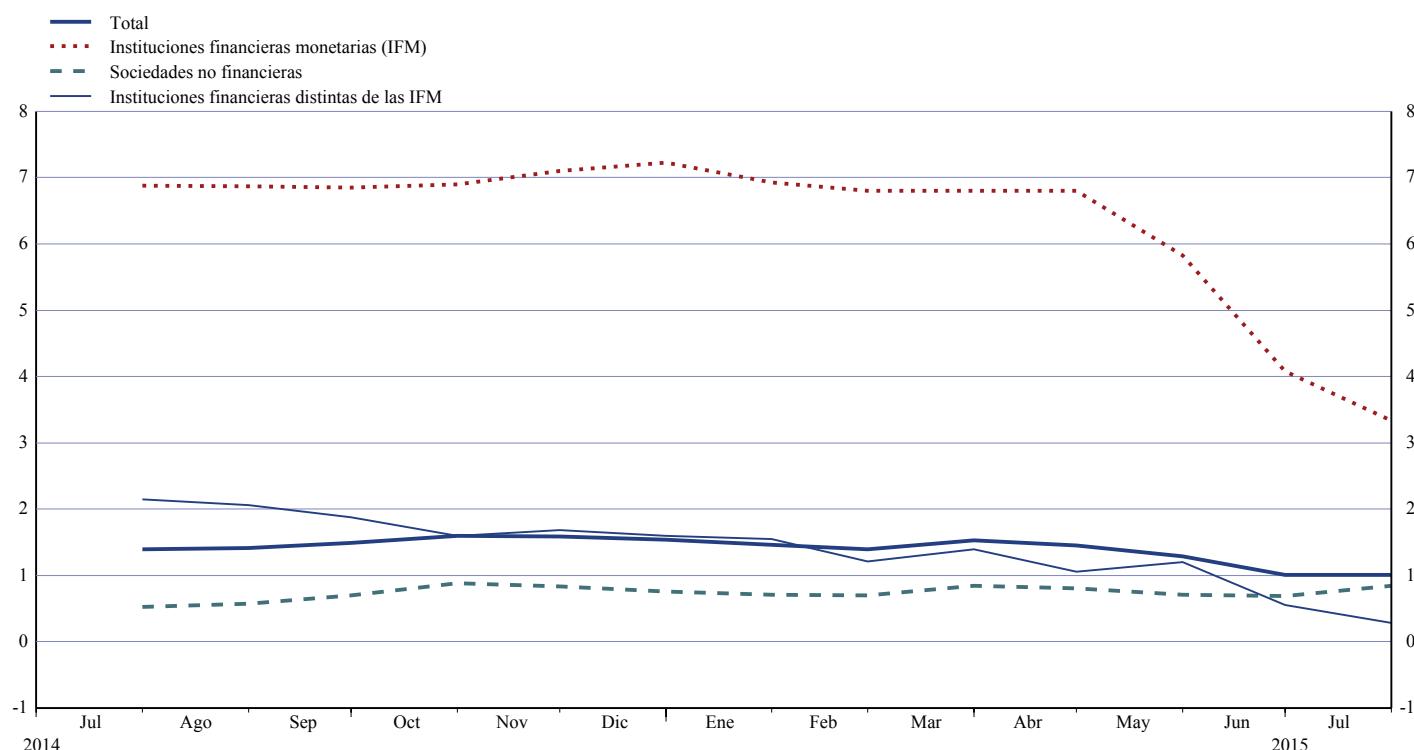
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

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>	2013	2014	2014	2014	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015
	Jul. 2014	Ago. 2014 - Jul. 2015 <sup>4)</sup>				Junio 2015				Julio 2015				III	IV	I	II	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul			
Total	16.583,5	-29,6	542,4	568,2	-17,3	16.664,7	503,8	588,8	-67,1	16.629,4	563,1	618,1	-49,6	-0,6	-0,7	-0,3	-0,8	-0,6	-0,6	-0,8	-0,2	-0,3	-0,8	-1,1	-1,3	
de los cuales																										
denominados en euros	14.500,6	-40,4	405,6	441,0	-34,6	14.210,3	381,0	456,4	-88,6	14.136,9	422,5	499,7	-72,9	-1,2	-1,4	-1,1	-1,9	-2,0	-2,1	-2,1	-1,9	-1,9	-2,3	-2,6	-2,9	
denominados en otras monedas	2.082,9	10,8	136,8	127,2	17,2	2.454,4	122,7	132,4	21,5	2.492,5	140,6	118,5	23,4	4,3	4,6	5,7	7,4	9,2	10,4	8,5	11,9	11,0	9,9	8,9	9,4	
A corto plazo	1.432,7	43,6	339,8	350,0	-11,0	1.324,8	298,5	355,5	-64,7	1.326,0	337,9	338,5	-0,8	-9,8	-5,2	-3,7	-3,6	-2,3	-3,0	-3,4	-2,6	-1,8	-2,9	-6,2	-9,1	
de los cuales																										
denominados en euros	1.138,3	31,0	234,7	247,5	-13,1	985,6	206,4	247,5	-43,7	978,1	239,0	246,0	-7,4	-12,6	-5,8	-4,0	-5,9	-7,4	-9,3	-8,3	-9,6	-8,6	-9,3	-10,7	-13,8	
denominados en otras monedas	294,3	12,6	105,1	102,5	2,1	339,1	92,1	107,9	-21,0	347,9	98,9	92,5	6,6	6,4	-2,8	-2,6	5,7	18,3	23,8	15,8	27,4	27,8	24,6	11,1	8,4	
A largo plazo <sup>2)</sup>	15.150,9	-73,1	202,6	218,2	-6,3	15.340,0	205,2	233,4	-2,4	15.303,4	225,2	279,7	-48,8	0,4	-0,3	0,0	-0,5	-0,5	-0,3	-0,6	0,1	-0,1	-0,6	-0,7	-0,5	
de los cuales																										
denominados en euros	13.362,3	-71,4	170,9	193,5	-21,5	13.224,7	174,7	208,9	-44,9	13.158,8	183,5	253,7	-65,6	0,0	-1,0	-0,8	-1,6	-1,5	-1,5	-1,6	-1,2	-1,3	-1,7	-2,0	-1,9	
denominados en otras monedas	1.788,6	-1,8	31,7	24,7	15,2	2.115,2	30,6	24,5	42,5	2.144,6	41,6	26,0	16,8	4,0	5,7	6,9	7,5	7,7	8,4	7,2	9,5	8,6	7,8	8,6	9,5	
de los cuales a tipo de interés fijo	10.912,5	-45,9	141,9	128,5	21,1	11.353,8	137,0	128,3	42,6	11.309,8	146,7	196,3	-50,4	3,6	2,3	2,5	2,0	2,6	2,6	2,6	3,2	2,7	2,3	2,3	2,3	
denominados en euros	9.626,8	-49,6	119,6	113,7	7,1	9.774,5	112,0	113,0	-7,3	9.713,9	119,2	176,9	-57,9	3,3	2,0	2,1	1,4	2,0	1,6	2,1	2,3	1,9	1,3	1,0	0,9	
denominados en otras monedas	1.285,8	3,7	22,3	14,9	14,0	1.579,3	25,0	15,3	49,8	1.595,9	27,4	19,4	7,5	6,1	4,6	5,3	6,4	7,0	9,7	6,3	9,8	9,0	9,4	11,9	12,1	
de los cuales a tipo de interés variable	3.820,3	-25,6	45,7	74,9	-30,3	3.440,3	49,6	76,1	-29,5	3.429,1	59,2	73,0	-11,7	-7,5	-5,6	-5,2	-6,3	-8,9	-9,1	-9,5	-8,7	-8,7	-9,5	-9,8	-9,5	
denominados en euros	3.395,5	-18,2	38,2	66,8	-30,3	3.030,5	46,2	68,0	-23,3	3.008,6	46,2	69,1	-21,2	-7,8	-6,3	-5,8	-7,1	-9,9	-10,2	-10,6	-10,0	-9,9	-10,6	-10,6	-10,7	
denominados en otras monedas	424,7	-7,5	7,5	8,0	0,0	409,8	3,4	8,1	-6,2	420,5	13,0	3,9	9,5	-5,1	0,3	0,2	0,4	-0,3	-0,1	0,2	1,4	1,9	-1,0	-3,8	0,2	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) "A corto plazo" se refiere a los valores con un plazo a la emisión inferior o igual a un año, aun cuando se emitan en el marco de programas de emisión a más largo plazo. 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>												
	Jul. 2014	Ago. 2014 - Jul. 2015 <sup>4)</sup>				Junio 2015				Julio 2015				2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 Feb	2015 Mar	2015 Abr	2015 May	2015 Jun	2015 Jul	
Total	16.583,5	-29,6	542,4	568,2	-17,3	16.664,7	503,8	588,8	-67,1	16.629,4	563,1	618,1	-49,6	-0,6	-0,7	-0,3	-0,8	-0,6	-0,6	-0,8	-0,2	-0,3	-0,8	-1,1	-1,3	
IFM	4.746,0	-35,4	219,0	248,9	-29,5	4.498,3	194,4	262,0	-65,3	4.478,4	225,4	249,9	-22,5	-6,9	-7,6	-6,9	-7,9	-7,5	-7,0	-7,5	-7,0	-6,7	-7,1	-7,6	-7,4	
A corto plazo	570,4	6,8	157,9	160,5	-2,6	560,4	125,8	152,8	-27,8	559,7	145,6	148,4	-2,3	-16,4	-5,7	-4,8	-2,5	0,2	0,0	-1,4	0,2	1,7	0,1	-3,8	-5,4	
A largo plazo	4.175,6	-42,1	61,1	88,3	-26,8	3.937,8	68,7	109,2	-37,5	3.918,7	79,8	101,5	-20,2	-5,6	-7,8	-7,2	-8,5	-8,0	-8,4	-8,0	-7,8	-8,0	-8,1	-7,6		
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	2.521,3	-17,8	35,6	41,1	-5,2	2.503,2	34,7	52,9	-16,1	2.501,7	43,1	46,8	-2,2	-3,2	-6,4	-6,1	-7,4	-5,7	-3,2	-5,3	-3,8	-3,1	-3,1	-3,1	-2,5	
a tipo de interés variable	1.459,6	-22,8	20,2	40,0	-19,7	1.257,5	28,8	47,9	-18,3	1.239,1	29,9	48,1	-18,4	-7,5	-8,3	-7,5	-9,8	-12,8	-15,5	-13,2	-14,5	-15,1	-16,0	-16,2	-16,1	
Instituciones distintas de IFM	4.322,3	47,0	115,8	120,0	3,8	4.474,6	108,7	126,5	-2,2	4.504,3	123,4	106,7	20,2	1,7	0,5	1,2	1,0	1,6	2,3	1,6	3,1	3,0	1,5	1,7	1,0	
de las cuales																										
Instituciones financieras distintas de IFM	3.280,5	33,6	70,3	77,7	-0,1	3.368,9	61,8	71,9	6,0	3.383,6	74,2	65,7	7,3	-1,1	-1,4	-0,6	-0,2	0,8	1,2	0,7	2,4	1,8	0,2	0,7	-0,1	
A corto plazo	165,3	32,4	31,8	35,5	-4,5	117,1	30,0	36,5	-13,6	111,4	31,6	36,1	-5,7	-0,6	-14,2	-10,7	-12,0	-9,0	-16,1	-6,5	-17,4	-18,4	-14,8	-12,2	-32,8	
A largo plazo	3.115,2	1,2	38,4	42,2	4,4	3.251,8	31,8	35,3	19,5	3.272,2	42,5	29,6	13,0	-1,1	-0,8	-0,2	0,3	1,3	2,0	1,0	3,4	2,9	0,9	1,3	1,6	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	1.439,1	10,2	19,6	14,5	12,1	1.621,9	16,4	10,0	37,9	1.629,0	20,1	8,8	4,9	9,5	6,4	7,1	7,5	10,9	10,5	11,6	14,1	11,5	8,1	10,3	9,9	
a tipo de interés variable	1.549,1	-10,7	15,0	24,6	-10,7	1.366,8	12,3	21,5	-12,5	1.371,9	19,6	17,2	4,6	-10,3	-9,0	-9,3	-8,9	-10,7	-8,8	-11,6	-9,4	-8,1	-8,9	-9,3	-8,4	
Sociedades no financieras	1.041,8	13,4	45,5	42,3	3,9	1.105,7	46,9	54,6	-8,1	1.120,7	49,2	41,0	12,9	11,8	6,7	7,2	4,9	4,2	5,8	4,4	5,3	6,7	5,7	4,5	4,4	
A corto plazo	74,8	7,3	33,0	32,5	0,6	74,6	33,6	38,7	-5,1	81,2	39,4	33,3	6,5	-0,4	-12,9	-13,7	-11,8	-9,9	9,8	-7,2	-1,7	12,4	12,5	11,1	9,0	
A largo plazo	967,0	6,0	12,5	9,8	3,4	1.031,1	13,3	15,9	-3,1	1.039,5	9,9	7,7	6,3	13,1	8,5	9,2	6,4	5,3	5,5	5,4	5,9	6,3	5,3	4,1	4,1	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	862,4	2,7	10,6	8,6	2,5	917,8	10,8	14,2	-3,2	926,1	8,5	6,1	6,4	13,9	8,4	9,0	6,2	4,8	4,6	4,9	5,6	5,3	4,2	3,0	3,4	
a tipo de interés variable	98,2	3,1	1,6	1,2	0,4	103,9	1,9	1,6	-0,3	103,8	1,2	1,6	-0,1	5,1	10,6	10,1	8,3	6,4	8,1	5,3	4,8	9,2	8,2	8,8	5,1	
Administraciones Públicas	7.515,2	-41,2	207,6	199,3	8,3	7.691,9	200,7	200,3	0,3	7.646,7	214,4	261,5	-47,2	3,2	3,5	3,5	3,0	2,7	2,0	2,2	2,5	2,1	2,0	1,4	1,3	
de las cuales																										
Administración Central	6.830,0	-38,3	167,7	159,1	8,6	7.001,4	163,6	155,1	8,5	6.956,7	174,1	219,9	-45,8	3,6	3,9	3,7	3,1	2,8	2,1	2,4	2,6	2,1	2,1	1,6	1,5	
A corto plazo	578,1	4,9	86,4	91,4	-5,0	516,5	77,1	92,5	-15,4	519,6	90,9	88,0	2,9	-2,4	-0,5	0,9	-0,9	-2,5	-5,7	-4,7	-2,7	-4,3	-6,2	-10,2	-10,5	
A largo plazo	6.251,9	-43,3	81,3	67,6	13,7	6.484,9	86,5	62,6	23,9	6.437,2	83,3	131,9	-48,7	4,3	4,3	4,0	3,5	3,3	2,8	3,0	2,7	2,9	2,7	2,6		
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	5.617,0	-44,5	68,1	57,9	10,2	5.817,6	70,3	41,8	28,6	5.756,3	66,7	128,9	-62,3	4,6	4,6	4,5	4,3	3,9	2,7	3,5	3,2	2,6	2,6	2,5	2,2	
a tipo de interés variable	545,5	3,2	7,4	5,2	2,2	571,5	6,3	4,1	2,2	575,6	7,1	3,0	4,1	-1,3	11,9	13,3	10,5	7,1	6,3	6,8	9,1	6,5	5,6	4,6	4,8	
Otras Administraciones Públicas	685,2	-2,8	39,9	40,3	-0,3	690,5	37,1	45,3	-8,2	690,0	40,2	41,6	-1,4	-1,3	0,4	1,6	1,7	1,3	1,3	0,7	1,8	1,9	1,4	-0,8	-0,6	
A corto plazo	44,1	-7,9	30,6	30,0	0,6	56,1	32,1	35,0	-2,9	54,2	30,5	32,7	-2,2	-31,6	-9,1	-11,1	-0,8	13,2	-0,1	9,2	17,2	16,2	3,9	17,7		
A largo plazo	641,1	5,0	9,3	10,3	-1,0	634,4	5,0	10,3	-5,3	635,8	9,7	8,9	0,8	2,9	1,6	2,5	2,8	1,5	0,3	0,7	1,0	0,7	0,2	-1,2	-1,8	
de las cuales																										
a tipo de interés fijo	472,7	3,5	7,9	6,5	1,5	493,3	4,8	9,4	-4,6	496,6	8,3	5,6	2,7	4,1	3,6	4,5	5,7	6,2	5,4	5,4	5,6	5,6	5,7	3,9	3,7	
a tipo de interés variable	167,8	1,5	1,3	3,8	-2,4	140,6	0,2	0,9	-0,7	138,7	1,4	3,3	-1,9	0,1	-3,6	-2,8	-4,9	-11,0	-14,1	-11,8	-11,6	-13,3	-15,2	-17,5		

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 2010: IFM (incluido el Eurosystema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de la zona del euro (S.121) y las sociedades de depósitos, excepto el banco central (S. 122); instituciones financieras distintas de IFM comprende otros intermediarios financieros, excepto las compañías de seguros y los fondos de pensiones (S. 125), auxiliares financieros (S. 126), instituciones financieras de ámbito limitado y prestamistas de dinero (S. 127) y compañías de seguros (S. 128); sociedades no financieras (S. 11); Administración Central (excluidos los fondos de la seguridad social) (S. 1311); otras Administraciones Públicas comprende la Administración regional (excluidos los fondos de la seguridad social) (S. 1312), la Administración local (excluidos los fondos de la seguridad social) (S. 1313) y los fondos de la 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 deriven 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>													
		Jul. 2015	Jul. 2014	Abr. 2015	May. 2015	Jun. 2015	Jul. 2015	2014 Ago	2014 Sep	2014 Oct	2014 Nov	2014 Dic	2015 Ene	2015 Feb	2015 Mar	2015 Abr	2015 May	2015 Jun	2015 Jul		
Total	16.606,3	10,7	-45,3	-36,8	-40,2	-3,7	0,1	-0,2	-2,4	-2,5	-3,4	-0,5	-0,2	2,0	-0,2	-0,5	-2,9	-1,9			
A corto plazo	1.315,3	21,5	0,5	-20,8	-40,5	-21,4	3,7	-2,8	-15,7	-13,0	-10,0	3,9	2,9	5,5	-0,7	-4,0	-16,3	-21,7			
A largo plazo	15.291,1	-10,7	-45,8	-16,0	0,3	17,7	-0,2	0,0	-1,0	-1,4	-2,8	-0,8	-0,4	1,7	-0,2	-0,2	-1,6	0,1			
IFM	4.476,9	-35,9	-14,5	-37,6	-48,7	-24,0	-7,1	-6,2	-9,6	-9,8	-10,1	-4,7	-4,9	-5,5	-5,9	-6,4	-8,5	-9,3			
A corto plazo	559,5	-0,7	2,5	-7,7	-13,2	-10,7	10,0	-5,2	-8,7	-14,6	-5,0	11,1	14,4	7,7	-2,3	-5,9	-11,9	-19,7			
A largo plazo	3.917,4	-35,2	-17,0	-30,0	-35,5	-13,3	-9,2	-6,3	-9,7	-9,1	-10,8	-6,7	-7,3	-7,2	-6,4	-6,4	-8,0	-7,6			
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.496,5	41,0	-33,2	-8,4	27,9	15,6	5,0	3,2	-0,3	-0,6	-4,5	-1,7	1,1	9,6	3,0	0,6	-1,2	3,2			
Instituciones financieras distintas de IFM	3.379,0	30,5	-44,6	-6,1	30,1	5,8	3,2	2,4	-1,0	-1,0	-6,4	-3,1	-0,4	9,9	0,3	-1,2	-2,4	3,6			
A corto plazo	108,3	28,3	-4,9	-0,7	-6,9	-9,0	-2,8	30,5	-42,3	-13,2	-37,4	-22,8	-20,2	10,0	-20,1	-21,4	-33,3	-43,5			
A largo plazo	3.270,7	2,1	-39,7	-5,4	37,0	14,9	3,5	1,3	1,7	-0,4	-4,7	-2,1	0,6	9,9	1,2	-0,3	-1,0	5,9			
Sociedades no financieras	1.117,5	10,5	11,3	-2,3	-2,2	9,8	10,8	5,8	1,7	0,6	1,7	2,7	5,7	8,4	11,7	6,2	2,5	1,9			
A corto plazo	77,6	3,6	6,8	-4,3	1,1	2,5	38,6	9,9	0,4	-4,3	-18,4	-10,2	-0,4	38,5	61,3	20,9	21,8	-3,4			
A largo plazo	1.039,9	7,0	4,5	2,0	-3,3	7,3	9,0	5,5	1,8	1,0	3,3	3,7	6,2	6,6	8,8	5,3	1,3	2,3			
Administraciones Públicas de las cuales	7.632,9	5,6	2,4	9,3	-19,4	4,7	2,2	1,7	1,2	1,3	1,6	2,9	2,1	2,5	1,5	2,5	-0,4	-0,3			
Administración Central	6.941,4	5,7	3,7	12,5	-9,5	2,6	1,8	1,2	1,3	1,4	2,1	2,9	2,1	2,6	1,7	2,9	0,4	0,3			
A corto plazo	513,0	-2,3	-4,8	-6,3	-19,4	-3,3	-2,8	-6,7	-13,2	-10,8	-5,4	-2,1	-7,6	-7,4	-5,6	-3,6	-20,6	-19,8			
A largo plazo	6.428,4	8,0	8,5	18,8	9,9	5,9	2,2	1,9	2,7	2,6	2,8	3,3	3,0	3,5	2,3	3,5	2,4	2,2			
Otras Administraciones Públicas	691,5	0,0	-1,3	-3,3	-9,9	2,1	6,1	7,4	1,1	-0,2	-3,9	3,5	1,9	2,0	-0,1	-1,9	-8,0	-6,2			
A corto plazo	56,8	-7,5	0,9	-1,7	-2,1	-0,9	-9,0	-23,6	-41,7	-28,2	-13,8	177,5	111,9	110,8	66,5	32,1	-18,2	-27,7			
A largo plazo	634,7	7,5	-2,2	-1,5	-7,8	3,0	7,4	10,3	5,0	2,2	-3,1	-3,6	-3,7	-4,0	-4,5	-4,5	-6,9	-3,9			

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 2010: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de la zona del euro (S.121) y las sociedades de depósitos, excepto el banco central (S. 122); instituciones financieras distintas de IFM comprende otros intermediarios financieros, excepto las compañías de seguros y los fondos de pensiones (S. 125), auxiliares financieros (S. 126), instituciones financieras de ámbito limitado y prestamistas de dinero (S. 127) y compañías de seguros (S. 128); sociedades no financieras (S. 11); Administración Central (excluidos los fondos de la seguridad social) (S. 1311); otras Administraciones Públicas comprende la Administración regional (excluidos los fondos de la seguridad social) (S. 1312), la Administración local (excluidos los fondos de la seguridad social) (S. 1313) y los fondos de la 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 derivan 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>												
	Jul. 2014	Ago. 2014 - Jul. 2015 <sup>2)</sup>				Junio 2015				Julio 2015				2013				2014	2014	2014	2015	2015	2014	2015	2015	2015	2015	2015
																III	IV	I	II	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul			
Total	5.868,5	3,5	7,8	2,4	5,4	6.802,9	13,2	1,1	12,1	13,2	7.103,0	7,7	3,3	4,4	21,0	0,7	1,4	1,4	1,6	1,5	1,3	1,4	1,5	1,5	1,3	1,0	1,0	
IFM	626,9	4,5	1,8	0,0	1,8	664,2	5,4	0,0	5,4	5,5	694,9	0,1	0,1	0,0	10,8	5,2	8,0	6,8	7,0	6,9	6,0	6,8	6,8	6,8	5,8	4,1	3,3	
Instituciones distintas de IFM de las cuales	5.241,6	-1,0	6,1	2,4	3,7	6.138,7	7,8	1,1	6,7	14,1	6.408,2	7,5	3,2	4,3	22,3	0,3	0,7	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	
Instituciones financieras distintas de IFM	777,0	2,1	0,8	0,6	0,2	879,4	0,3	0,3	0,0	12,7	913,6	0,1	0,1	0,0	17,6	1,4	1,3	2,0	1,7	1,4	1,1	1,2	1,4	1,1	1,2	0,6	0,3	
Sociedades no financieras	4.464,5	-3,1	5,2	1,8	3,5	5.259,3	7,5	0,8	6,7	14,3	5.494,6	7,4	3,1	4,3	23,1	0,2	0,6	0,6	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos de sector SEC 2010: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de la zona del euro (S.121) y las sociedades de depósitos, excepto el banco central (S. 122); instituciones financieras distintas de IFM comprende otros intermediarios financieros, excepto las compañías de seguros y los fondos de pensiones (S. 125), auxiliares financieros (S. 126), instituciones financieras de ámbito limitado y prestamistas de dinero (S. 127) y compañías de seguros (S. 128); 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.