



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

12 de octubre de 2015

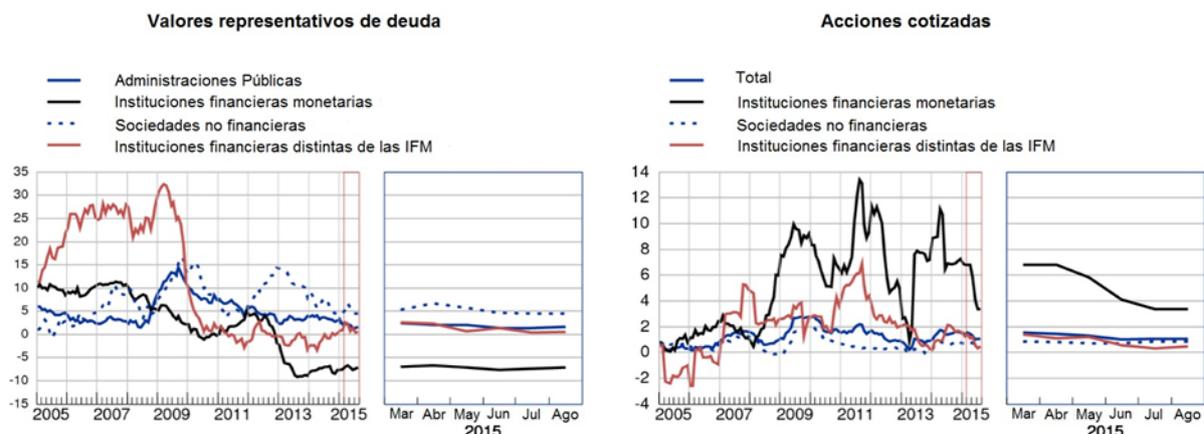
## Estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro: agosto de 2015

- En agosto de 2015 la actividad de los emisores de la zona del euro se situó en el nivel más bajo observado desde agosto de 2014, medido por las [emisiones brutas](#) y [amortizaciones](#) de valores representativos de deuda.
- La tasa de variación interanual del [saldo vivo de los valores representativos de deuda](#) emitidos por residentes en la zona del euro fue del -0,9% en agosto de 2015, frente al -1,2% de julio.
- 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 agosto de 2015, la misma que en julio.

### Valores representativos de deuda

La [emisión bruta](#) de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 409,1 mm de euros en agosto de 2015. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 412,5 mm de euros y las [emisiones netas](#) fueron de -22,2 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 -0,9% en agosto de 2015 frente al -1,2% de julio.

### 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](#) se situó en el -7,9% en agosto de 2015, frente al -9% de julio. Por lo que se refiere a los [valores representativos de deuda a largo plazo](#), la tasa de variación interanual se situó en el -0,3% en agosto de 2015, frente al -0,4% de julio. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés fijo](#) se incrementó desde el 2,4% registrado en julio de 2015 hasta el 2,7% en agosto. 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 -9,4% en agosto de 2015, sin variación con respecto a julio.

### *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 4,5% en agosto de 2015, frente al 4,4% observado en julio. En el caso de las [instituciones financieras monetarias \(IFM\)](#), esta tasa de variación fue del -7,2% en agosto de 2015, frente al -7,4% de julio. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por las [instituciones financieras distintas de las IFM](#) fue del 0,5% en agosto de 2015, la misma que en julio. En el caso de las [Administraciones Públicas](#), esta tasa de crecimiento se incrementó desde el 1,3% observado en julio de 2015 hasta el 1,6% en agosto.

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 -5,5% registrado en julio de 2015 hasta el -6,7% en agosto. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo emitidos por las IFM](#) fue del -7,2% en agosto de 2015, frente al -7,7% de julio.

### *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 situó en el -2,4% en agosto de 2015, frente al -2,8% registrado en julio. En el caso de los [valores representativos de deuda denominados en otras monedas](#), esta tasa de crecimiento descendió desde el 9,8% observado en julio de 2015 hasta el 8,5% en agosto.

### **Acciones cotizadas**

La [emisión bruta](#) de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 2,3 mm de euros en agosto de 2015. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 1,9 mm de euros y las [emisiones netas](#) ascendieron a 0,4 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 agosto de 2015, la misma que en julio. La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las [sociedades no financieras](#) se situó en el 0,8% en agosto de 2015, frente al 0,9% de julio. En el caso de las [IFM](#), la tasa de crecimiento correspondiente fue del 3,3% en agosto de 2015, la misma que en julio. Por lo que se refiere a las [instituciones financieras distintas de las IFM](#), esta tasa de crecimiento se situó en el 0,5% en agosto de 2015, frente al 0,3% observado 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 6.575,9 mm de euros a finales de agosto de 2015. En comparación con los 5.930,1 mm de euros de finales de agosto de 2014, ello supone un incremento interanual del 10,9% en el valor del saldo de acciones cotizadas en agosto de 2015, frente al 21% de julio.

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

**Ronan Sheridan, tel.: +49 69 1344 7416.**

- Salvo indicación en contrario, los datos se refieren a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a agosto 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 11 de noviembre de 2015.

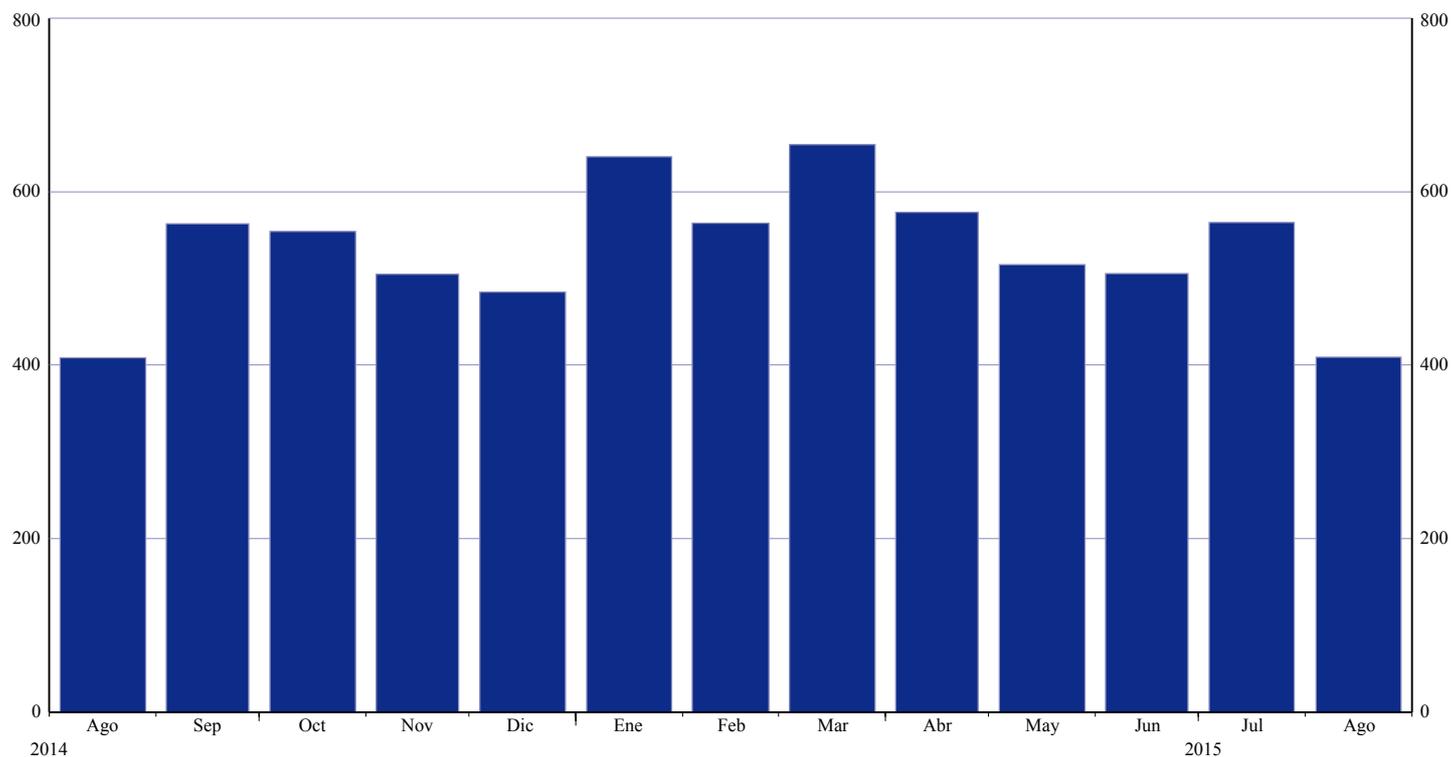
**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20,  
60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

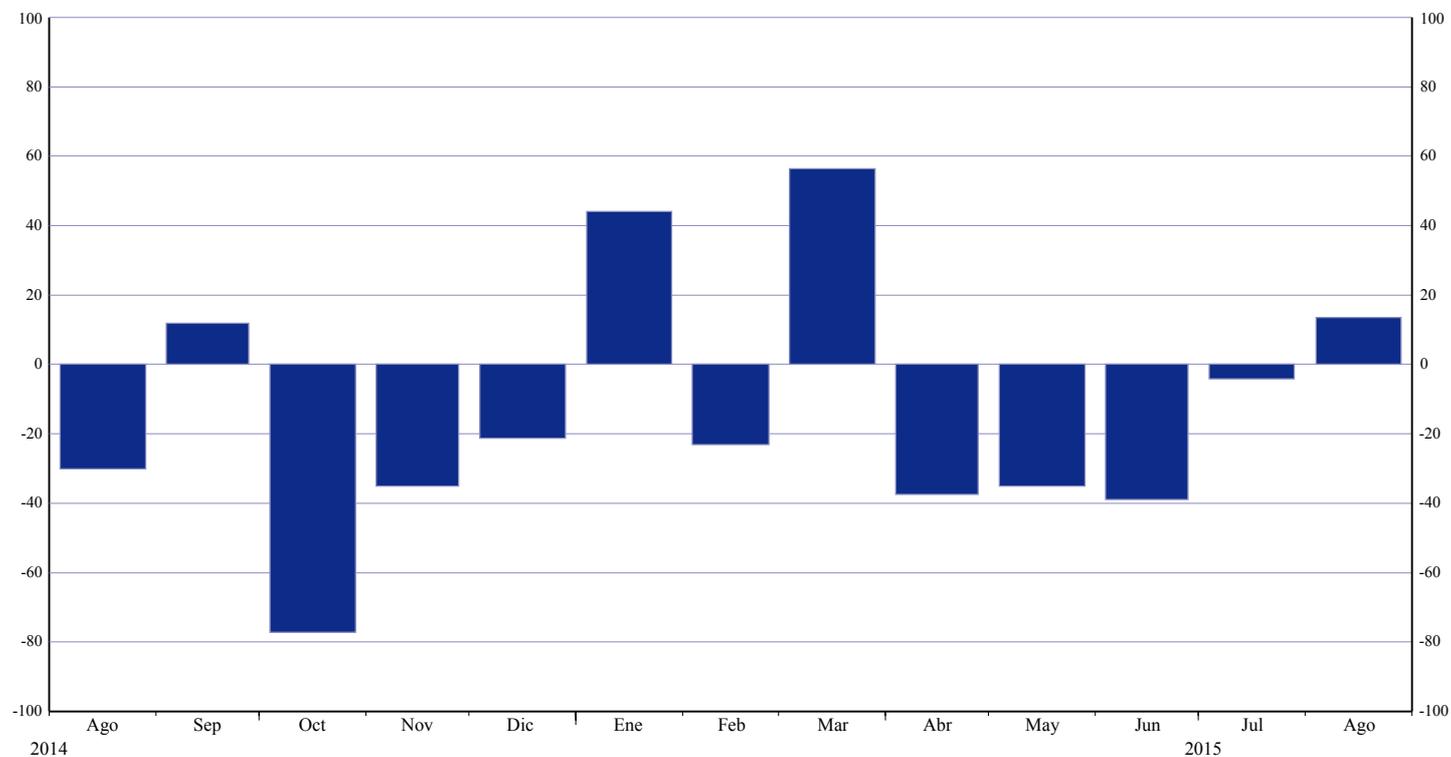
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

**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.

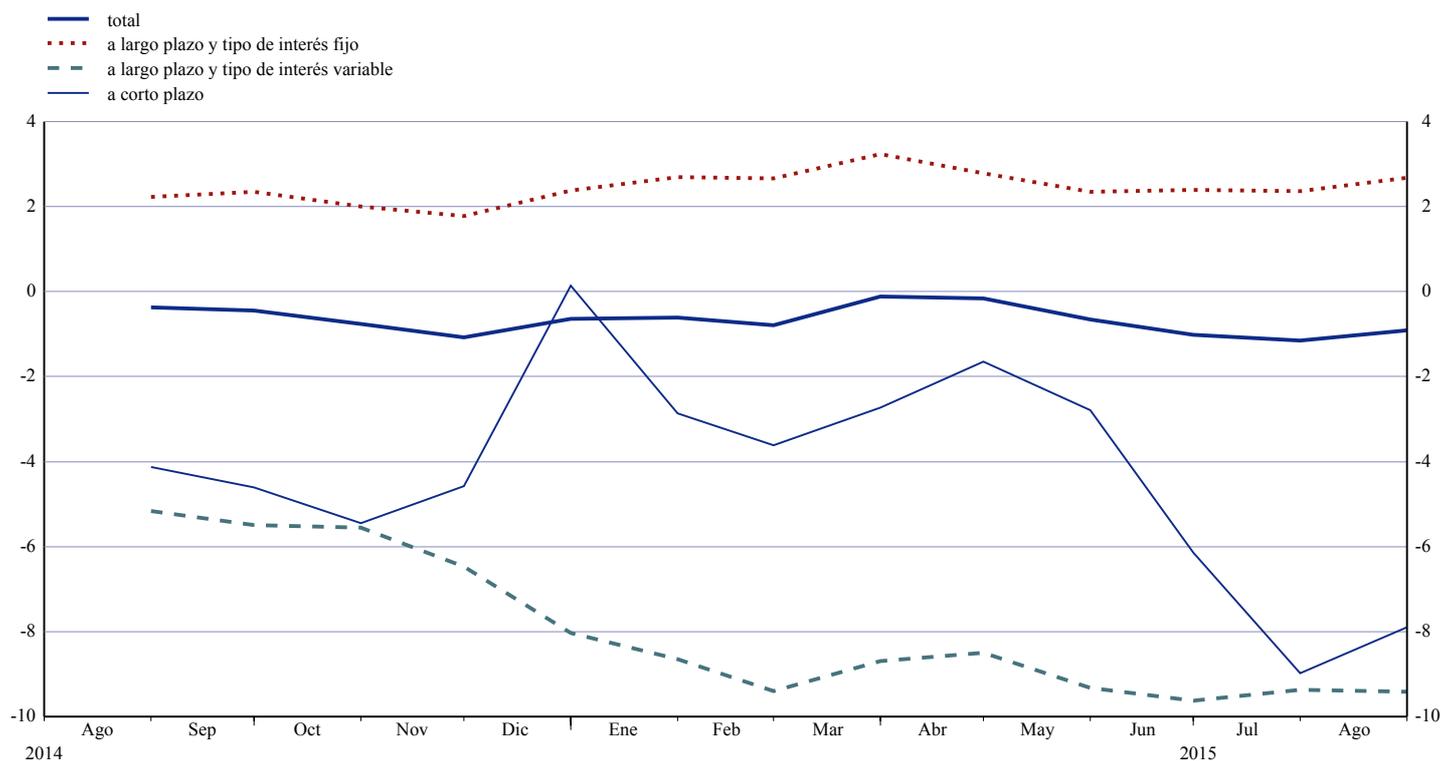
**Gráfico 2: Emisión neta total de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro**  
(mm de euros; operaciones durante el mes; valores nominales; datos desestacionalizados)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

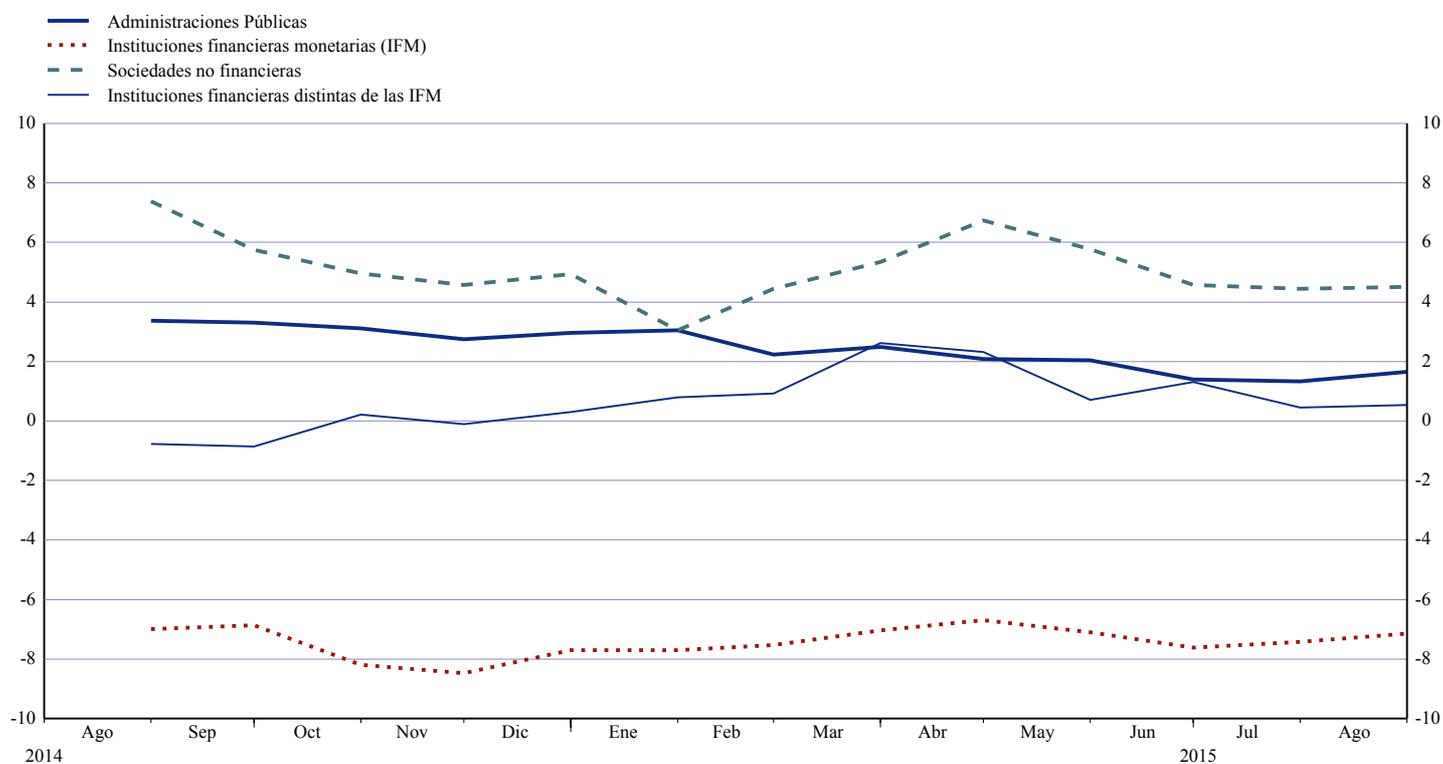
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

**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.

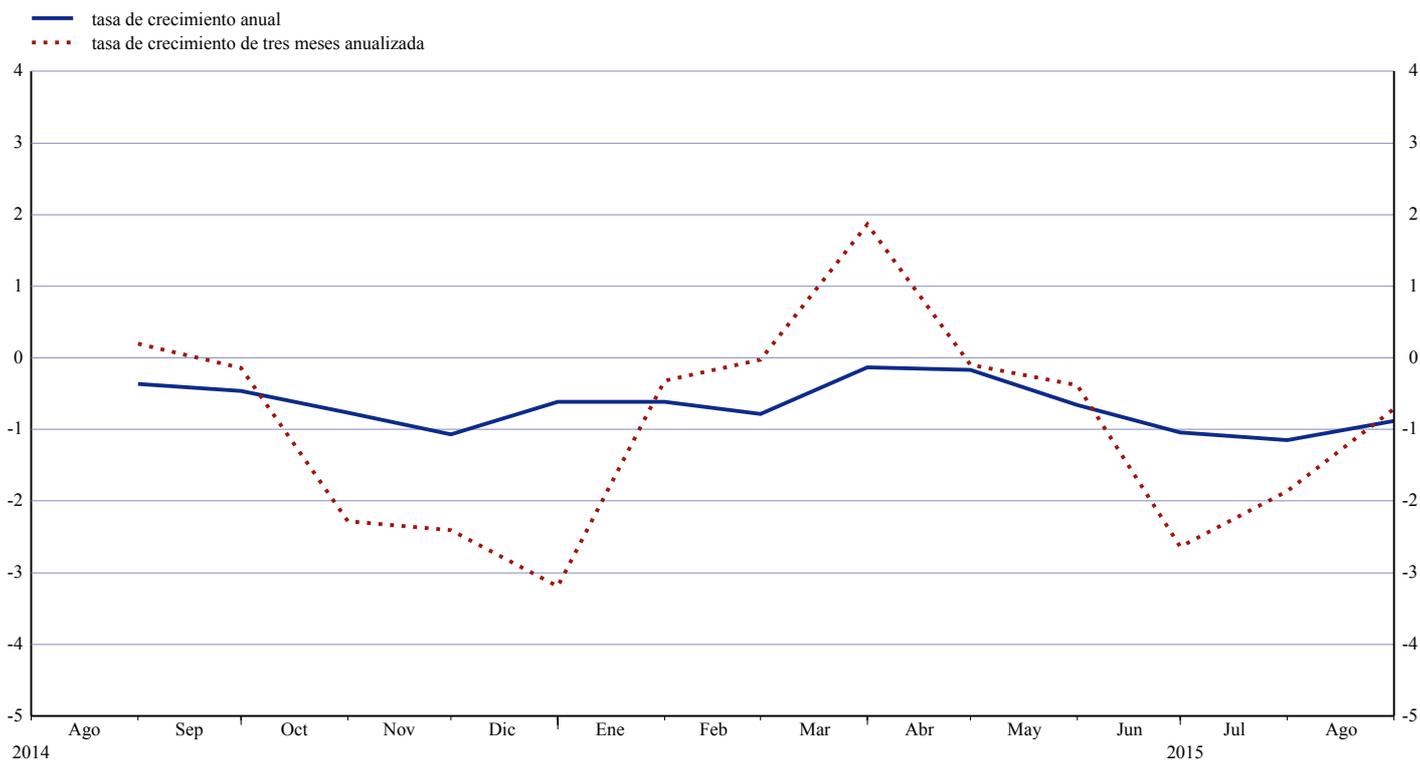
**Gráfico 4: Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)**



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

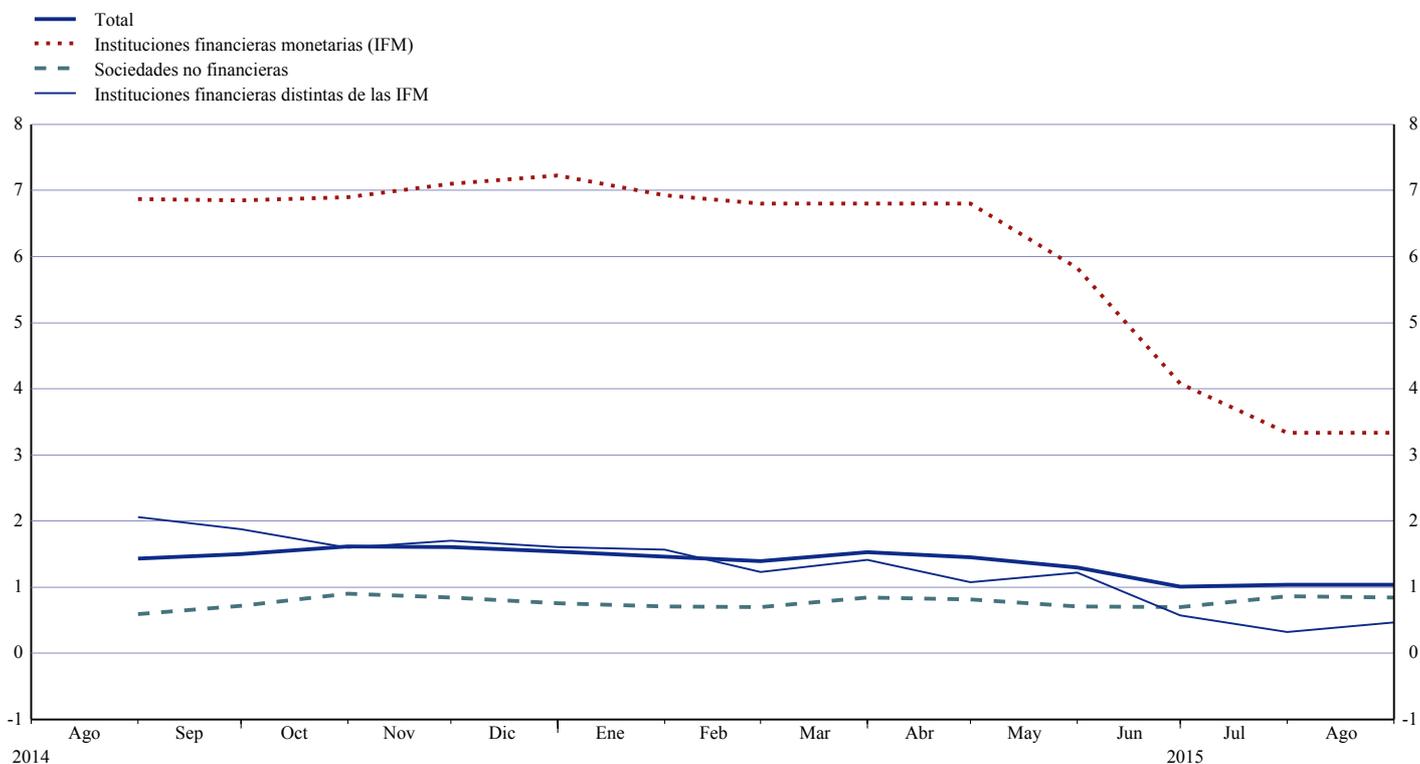
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

**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 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> |      |      |      |      |       |       |      |       |       |       |       |
|--|--------------|-----------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------|------------------|----------------|-------------------------------|--------------|------------------|----------------|-------------------------------|---|------|------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
|  | Ago. 2014    |                 | Sep. 2014 - Ago. 2015 <sup>4)</sup> |                |                               | Julio 2015   |                  |                |                               | Agosto 2015  |                  |                |                               | 2013  | 2014 | 2014 | 2014 | 2015 | 2015  | 2015  | 2015 | 2015  | 2015  | 2015  | 2015  |
|  |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |      | III  | IV   | I    | II    | Mar   | Abr  | May   | Jun   | Jul   | Ago   |
| Total                                    | 16.526,3     | -62,8           | 544,6                               | 563,7          | -12,6                         | 16.646,6     | 564,4            | 620,0          | -50,1                         | 16.594,0     | 409,1            | 412,5          | -22,2                         | -0,6  | -0,7 | -0,3 | -0,8 | -0,6 | -0,5  | -0,1  | -0,2 | -0,7  | -1,0  | -1,2  | -0,9  |
| de los cuales                            |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |      |      |      |      |       |       |      |       |       |       |       |
| denominados en euros                     | 14.429,3     | -69,9           | 406,0                               | 435,1          | -28,3                         | 14.142,3     | 423,9            | 501,9          | -73,8                         | 14.140,5     | 290,6            | 289,9          | -2,2                          | -1,2  | -1,4 | -1,1 | -1,9 | -2,0 | -2,1  | -1,8  | -1,8 | -2,2  | -2,6  | -2,8  | -2,4  |
| denominados en otras monedas             | 2.097,0      | 7,1             | 138,6                               | 128,6          | 15,7                          | 2.504,2      | 140,5            | 118,1          | 23,7                          | 2.453,4      | 118,5            | 122,5          | -20,0                         | 4,3   | 4,5  | 5,5  | 7,3  | 9,3  | 10,8  | 12,1  | 11,4 | 10,4  | 9,4   | 9,8   | 8,5   |
| A corto plazo                            | 1.423,9      | -10,0           | 337,0                               | 346,0          | -9,4                          | 1.327,7      | 340,0            | 339,6          | 0,2                           | 1.328,6      | 295,8            | 291,6          | 6,5                           | -9,8  | -5,7 | -4,2 | -4,2 | -2,6 | -2,9  | -2,7  | -1,6 | -2,8  | -6,1  | -9,0  | -7,9  |
| de los cuales                            |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |      |      |      |      |       |       |      |       |       |       |       |
| denominados en euros                     | 1.124,7      | -12,2           | 232,0                               | 243,4          | -11,3                         | 979,7        | 241,1            | 247,3          | -6,5                          | 984,3        | 197,0            | 193,6          | 6,0                           | -12,6   | -6,0 | -4,2 | -6,0 | -7,4 | -9,1  | -9,6  | -8,3 | -9,0  | -10,5 | -13,6 | -12,1 |
| denominados en otras monedas             | 299,2        | 2,2             | 105,0                               | 102,6          | 1,9                           | 348,0        | 98,9             | 92,3           | 6,7                           | 344,3        | 98,9             | 98,0           | 0,4                           | 6,4   | -4,5 | -4,7 | 3,3  | 16,1 | 23,2  | 26,4  | 27,2 | 24,1  | 10,8  | 8,2   | 7,5   |
| A largo plazo <sup>2)</sup>              | 15.102,4     | -52,8           | 207,5                               | 217,7          | -3,2                          | 15.318,8     | 224,5            | 280,4          | -50,2                         | 15.265,4     | 113,3            | 120,9          | -28,6                         | 0,4   | -0,3 | 0,1  | -0,5 | -0,4 | -0,2  | 0,1   | 0,0  | -0,5  | -0,6  | -0,4  | -0,3  |
| de los cuales                            |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |      |      |      |      |       |       |      |       |       |       |       |
| denominados en euros                     | 13.304,6     | -57,7           | 174,0                               | 191,7          | -17,0                         | 13.162,6     | 182,8            | 254,6          | -67,2                         | 13.156,2     | 93,6             | 96,4           | -8,2                          | 0,0   | -1,0 | -0,8 | -1,5 | -1,5 | -1,5  | -1,2  | -1,2 | -1,7  | -1,9  | -1,9  | -1,5  |
| denominados en otras monedas             | 1.797,8      | 4,9             | 33,6                                | 26,0           | 13,9                          | 2.156,2      | 41,7             | 25,8           | 17,0                          | 2.109,1      | 19,6             | 24,5           | -20,4                         | 4,0   | 5,8  | 7,0  | 7,8  | 8,1  | 9,0   | 9,9   | 9,0  | 8,4   | 9,2   | 10,0  | 8,7   |
| de los cuales a tipo de interés fijo     | 10.879,6     | -41,4           | 145,2                               | 127,2          | 24,5                          | 11.318,3     | 146,8            | 196,3          | -50,3                         | 11.287,9     | 72,7             | 63,2           | -8,3                          | 3,6   | 2,3  | 2,5  | 2,0  | 2,7  | 2,6   | 3,2   | 2,8  | 2,3   | 2,4   | 2,4   | 2,7   |
| denominados en euros                     | 9.580,9      | -45,8           | 121,5                               | 111,2          | 11,4                          | 9.714,5      | 119,4            | 176,9          | -57,8                         | 9.718,7      | 57,9             | 50,7           | 5,1                           | 3,3   | 2,0  | 2,1  | 1,4  | 2,1  | 1,6   | 2,3   | 1,9  | 1,3   | 1,0   | 0,9   | 1,4   |
| denominados en otras monedas             | 1.298,7      | 4,4             | 23,7                                | 16,0           | 13,1                          | 1.603,8      | 27,4             | 19,4           | 7,5                           | 1.569,2      | 14,8             | 12,5           | -13,3                         | 6,1   | 4,7  | 5,4  | 6,7  | 7,4  | 10,3  | 10,2  | 9,4  | 10,0  | 12,5  | 12,6  | 11,3  |
| de los cuales a tipo de interés variable | 3.803,0      | -19,0           | 46,7                                | 75,3           | -29,8                         | 3.435,5      | 58,4             | 73,7           | -13,3                         | 3.415,1      | 25,0             | 44,8           | -19,1                         | -7,5  | -5,6 | -5,2 | -6,3 | -8,8 | -9,0  | -8,7  | -8,5 | -9,3  | -9,6  | -9,4  | -9,4  |
| denominados en euros                     | 3.382,7      | -12,9           | 38,9                                | 67,3           | -30,3                         | 3.011,7      | 45,4             | 70,0           | -23,0                         | 2.999,2      | 20,9             | 36,3           | -15,4                         | -7,8  | -6,3 | -5,8 | -7,1 | -9,9 | -10,2 | -10,0 | -9,8 | -10,4 | -10,4 | -10,6 | -10,8 |
| denominados en otras monedas             | 420,3        | -6,2            | 7,9                                 | 8,0            | 0,5                           | 423,7        | 13,0             | 3,7            | 9,7                           | 415,9        | 4,1              | 8,4            | -3,7                          | -5,1  | 0,4  | 0,3  | 0,8  | 0,2  | 0,5   | 1,9   | 2,5  | -0,4  | -3,1  | 0,9   | 1,5   |

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 deriven 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> |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
|--|--------------|-----------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------|------------------|----------------|-------------------------------|--------------|------------------|----------------|-------------------------------|---|-------|----------|---------|--------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | Ago. 2014    |                 | Sep. 2014 - Ago. 2015 <sup>4)</sup> |                |                               | Julio 2015   |                  |                |                               | Agosto 2015  |                  |                |                               | 2013  | 2014  | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | 2015 II | 2015 Mar | 2015 Abr | 2015 May | 2015 Jun | 2015 Jul | 2015 Ago |
|  | Total        | 16.526,3        | -62,8                               | 544,6          | 563,7                         | -12,6        | 16.646,6         | 564,4          | 620,0                         | -50,1        | 16.594,0         | 409,1          | 412,5                         | -22,2   | -0,6  | -0,7     | -0,3    | -0,8   | -0,6    | -0,5     | -0,1     | -0,2     | -0,7     | -1,0     | -1,2     |
| IFM  | 4.731,2      | -21,3           | 217,9                               | 246,7          | -28,5                         | 4.476,6      | 224,2            | 250,6          | -24,3                         | 4.452,7      | 180,6            | 187,5          | -7,0                          | -6,9  | -7,7  | -7,0     | -8,0    | -7,5   | -7,0    | -7,0     | -6,7     | -7,1     | -7,6     | -7,4     | -7,2     |
| A corto plazo                              | 583,6        | 10,5            | 155,1                               | 158,5          | -3,3                          | 559,7        | 145,4            | 148,2          | -2,3                          | 558,1        | 138,7            | 136,4          | 3,0                           | -16,4   | -6,5  | -5,7     | -3,5    | -0,7   | -0,2    | -0,2     | 1,4      | -0,1     | -4,0     | -5,5     | -6,7     |
| A largo plazo                              | 4.147,6      | -31,8           | 62,8                                | 88,3           | -25,2                         | 3.916,9      | 78,8             | 102,4          | -22,1                         | 3.894,6      | 41,8             | 51,2           | -10,0                         | -5,6  | -7,8  | -7,2     | -8,5    | -8,4   | -8,0    | -8,0     | -7,8     | -8,0     | -8,1     | -7,7     | -7,2     |
| de las cuales                              |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
| a tipo de interés fijo                     | 2.497,6      | -26,1           | 37,3                                | 40,1           | -2,6                          | 2.500,9      | 43,1             | 46,8           | -2,2                          | 2.498,2      | 23,2             | 17,0           | 5,5                           | -3,2  | -6,4  | -6,1     | -7,3    | -5,6   | -3,2    | -3,8     | -3,2     | -3,1     | -3,1     | -2,5     | -1,2     |
| a tipo de interés variable                 | 1.455,9      | -4,8            | 20,0                                | 40,8           | -20,8                         | 1.238,1      | 28,9             | 48,9           | -20,2                         | 1.218,9      | 9,9              | 26,3           | -16,4                         | -7,5  | -8,3  | -7,5     | -9,8    | -12,8  | -15,4   | -14,5    | -15,1    | -16,0    | -16,1    | -16,2    | -17,0    |
| Instituciones distintas de IFM             | 4.289,6      | -30,2           | 117,8                               | 118,3          | 5,6                           | 4.523,0      | 125,9            | 108,1          | 21,2                          | 4.485,4      | 73,4             | 82,3           | -27,6                         | 1,7   | 0,5   | 1,2      | 1,1     | 1,8    | 2,7     | 3,3      | 3,4      | 1,9      | 2,1      | 1,4      | 1,5      |
| de las cuales                              |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
| Instituciones financieras distintas de IFM | 3.245,2      | -31,5           | 72,4                                | 76,2           | 1,6                           | 3.401,9      | 76,5             | 67,1           | 8,2                           | 3.366,7      | 46,9             | 56,9           | -29,7                         | -1,1  | -1,4  | -0,6     | -0,1    | 1,1    | 1,7     | 2,6      | 2,3      | 0,7      | 1,3      | 0,5      | 0,5      |
| A corto plazo                              | 145,0        | -18,6           | 32,1                                | 33,9           | -2,3                          | 113,3        | 34,2             | 37,4           | -4,5                          | 117,3        | 27,0             | 25,0           | 4,0                           | -0,6  | -15,3 | -11,8    | -13,0   | -8,9   | -14,5   | -17,3    | -16,2    | -13,0    | -10,5    | -31,0    | -19,4    |
| A largo plazo                              | 3.100,2      | -12,9           | 40,3                                | 42,3           | 3,9                           | 3.288,6      | 42,3             | 29,7           | 12,7                          | 3.249,4      | 19,8             | 31,9           | -33,7                         | -1,1  | -0,7  | -0,1     | 0,5     | 1,5    | 2,5     | 3,7      | 3,3      | 1,4      | 1,8      | 2,1      | 1,5      |
| de las cuales                              |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
| a tipo de interés fijo                     | 1.438,2      | -4,4            | 20,1                                | 14,5           | 11,3                          | 1.637,7      | 19,7             | 8,9            | 4,5                           | 1.608,4      | 6,7              | 10,7           | -22,1                         | 9,5   | 6,5   | 7,2      | 7,8     | 11,3   | 11,1    | 14,5     | 11,9     | 8,7      | 11,0     | 10,4     | 9,2      |
| a tipo de interés variable                 | 1.535,5      | -14,1           | 16,4                                | 24,5           | -9,4                          | 1.379,0      | 19,7             | 17,2           | 4,6                           | 1.375,8      | 10,7             | 16,2           | -5,1                          | -10,3   | -9,0  | -9,3     | -8,8    | -10,6  | -8,5    | -9,3     | -7,8     | -8,5     | -8,9     | -7,9     | -7,4     |
| Sociedades no financieras                  | 1.044,4      | 1,2             | 45,4                                | 42,2           | 4,0                           | 1.121,2      | 49,4             | 41,0           | 13,0                          | 1.118,7      | 26,5             | 25,4           | 2,1                           | 11,8  | 6,7   | 7,2      | 4,9     | 4,2    | 5,8     | 5,3      | 6,7      | 5,8      | 4,6      | 4,4      | 4,5      |
| A corto plazo                              | 74,5         | -0,4            | 32,7                                | 32,3           | 0,4                           | 81,0         | 39,1             | 33,3           | 6,3                           | 78,8         | 22,4             | 24,1           | -2,1                          | -0,4  | -12,9 | -13,7    | -11,8   | -9,9   | 9,8     | -1,7     | 12,4     | 12,5     | 11,1     | 8,6      | 6,3      |
| A largo plazo                              | 969,9        | 1,6             | 12,7                                | 9,8            | 3,6                           | 1.040,2      | 10,4             | 7,7            | 6,8                           | 1.039,9      | 4,1              | 1,3            | 4,3                           | 13,1  | 8,5   | 9,2      | 6,4     | 5,3    | 5,5     | 5,9      | 6,3      | 5,3      | 4,1      | 4,2      | 4,4      |
| de las cuales                              |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
| a tipo de interés fijo                     | 865,4        | 1,7             | 10,7                                | 8,6            | 2,7                           | 926,8        | 9,0              | 6,1            | 6,9                           | 925,8        | 3,0              | 0,8            | 3,3                           | 13,9  | 8,4   | 9,0      | 6,2     | 4,8    | 4,6     | 5,6      | 5,3      | 4,2      | 3,0      | 3,4      | 3,6      |
| a tipo de interés variable                 | 98,1         | -0,2            | 1,7                                 | 1,2            | 0,5                           | 103,8        | 1,2              | 1,6            | -0,2                          | 104,5        | 1,1              | 0,4            | 1,0                           | 5,1   | 10,6  | 10,1     | 8,3     | 6,4    | 8,1     | 4,8      | 9,2      | 8,2      | 8,8      | 5,1      | 6,4      |
| Administraciones Públicas                  | 7.505,5      | -11,3           | 208,9                               | 198,6          | 10,3                          | 7.646,9      | 214,4            | 261,3          | -47,0                         | 7.655,9      | 155,1            | 142,7          | 12,4                          | 3,2   | 3,5   | 3,5      | 3,0     | 2,7    | 2,0     | 2,5      | 2,1      | 2,0      | 1,4      | 1,3      | 1,6      |
| de las cuales                              |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
| Administración Central                     | 6.814,6      | -16,4           | 168,0                               | 157,6          | 10,4                          | 6.956,9      | 174,1            | 219,7          | -45,6                         | 6.959,8      | 122,4            | 117,8          | 4,7                           | 3,6   | 3,9   | 3,7      | 3,1     | 2,8    | 2,1     | 2,6      | 2,1      | 2,1      | 1,6      | 1,5      | 1,8      |
| A corto plazo                              | 574,3        | -3,9            | 85,4                                | 90,4           | -5,1                          | 519,6        | 90,9             | 88,0           | 2,9                           | 515,3        | 78,6             | 82,6           | -3,9                          | -2,4  | -0,5  | 0,9      | -0,9    | -2,5   | -5,7    | -2,7     | -4,3     | -6,2     | -10,2    | -10,5    | -10,5    |
| A largo plazo                              | 6.240,2      | -12,5           | 82,6                                | 67,1           | 15,5                          | 6.437,4      | 83,3             | 131,7          | -48,5                         | 6.444,5      | 43,8             | 35,2           | 8,6                           | 4,3   | 4,3   | 4,0      | 3,5     | 3,3    | 2,8     | 3,0      | 2,7      | 2,9      | 2,7      | 2,6      | 3,0      |
| de las cuales                              |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
| a tipo de interés fijo                     | 5.602,1      | -15,8           | 69,2                                | 57,5           | 11,8                          | 5.756,3      | 66,7             | 128,9          | -62,3                         | 5.758,0      | 36,8             | 33,7           | 3,1                           | 4,6   | 4,6   | 4,5      | 4,3     | 3,9    | 2,7     | 3,2      | 2,6      | 2,6      | 2,5      | 2,2      | 2,5      |
| a tipo de interés variable                 | 546,1        | 0,6             | 7,4                                 | 5,2            | 2,2                           | 575,8        | 7,1              | 2,8            | 4,3                           | 576,8        | 2,5              | 1,4            | 1,1                           | -1,3  | 11,9  | 13,3     | 10,5    | 7,1    | 6,3     | 9,1      | 6,5      | 5,6      | 4,6      | 4,8      | 4,9      |
| Otras Administraciones Públicas            | 690,9        | 5,1             | 40,9                                | 41,0           | -0,1                          | 690,0        | 40,2             | 41,6           | -1,4                          | 696,1        | 32,7             | 24,9           | 7,7                           | -1,3  | 0,4   | 1,6      | 1,7     | 1,3    | 1,3     | 1,8      | 1,9      | 1,4      | -0,8     | -0,6     | -0,2     |
| A corto plazo                              | 46,5         | 2,3             | 31,8                                | 30,9           | 0,9                           | 54,2         | 30,5             | 32,7           | -2,2                          | 59,1         | 29,0             | 23,5           | 5,5                           | -31,6   | -13,6 | -9,1     | -11,1   | -0,8   | 13,2    | 9,2      | 17,2     | 16,2     | 3,9      | 17,7     | 23,1     |
| A largo plazo                              | 644,4        | 2,8             | 9,2                                 | 10,2           | -1,0                          | 635,8        | 9,7              | 8,9            | 0,8                           | 637,0        | 3,7              | 1,4            | 2,3                           | 2,9   | 1,6   | 2,5      | 2,8     | 1,5    | 0,3     | 1,0      | 0,7      | 0,2      | -1,2     | -1,8     | -1,9     |
| de las cuales                              |              |                 |                                     |                |                               |              |                  |                |                               |              |                  |                |                               |   |       |          |         |        |         |          |          |          |          |          |          |
| a tipo de interés fijo                     | 476,4        | 3,2             | 7,9                                 | 6,5            | 1,4                           | 496,6        | 8,3              | 5,6            | 2,7                           | 497,5        | 2,9              | 1,0            | 2,0                           | 4,1   | 3,6   | 4,5      | 5,7     | 6,2    | 5,4     | 5,6      | 5,6      | 5,7      | 3,9      | 3,7      | 3,4      |
| a tipo de interés variable                 | 167,4        | -0,4            | 1,3                                 | 3,6            | -2,4                          | 138,7        | 1,4              | 3,3            | -1,9                          | 139,1        | 0,8              | 0,4            | 0,4                           | 0,1   | -3,6  | -2,8     | -4,9    | -11,0  | -14,1   | -11,6    | -13,3    | -15,2    | -15,6    | -17,5    | -17,0    |

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) 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> |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |  |
|--|--------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
|  | Ago. 2015    | Ago. 2014       | May. 2015 | Jun. 2015 | Jul. 2015 | Ago. 2015 | 2014<br>Sep  | 2014<br>Oct | 2014<br>Nov | 2014<br>Dic | 2014<br>Ene | 2015<br>Feb | 2015<br>Mar | 2015<br>Abr | 2015<br>May | 2015<br>Jun | 2015<br>Jul | 2015<br>Ago |  |
| Total  | 16.606,5     | -30,0           | -35,1     | -38,9     | -4,2      | 13,4      | -0,1   | -2,3        | -2,4        | -3,2        | -0,3        | 0,0         | 1,9         | -0,1        | -0,4        | -2,6        | -1,9        | -0,7        |  |
| A corto plazo                                | 1.311,2      | -16,8           | -21,7     | -40,8     | -20,5     | -0,2      | -2,8   | -15,7       | -13,1       | -10,1       | 3,7         | 2,8         | 5,5         | 0,2         | -3,4        | -15,8       | -21,7       | -16,7       |  |
| A largo plazo                                | 15.295,3     | -13,2           | -13,4     | 1,9       | 16,3      | 13,6      | 0,1  | -0,9        | -1,4        | -2,5        | -0,7        | -0,3        | 1,6         | -0,1        | -0,1        | -1,4        | 0,1         | 0,8         |  |
| IFM  | 4.445,8      | -27,1           | -37,6     | -48,7     | -25,8     | -12,6     | -6,2   | -9,6        | -9,8        | -9,5        | -4,4        | -4,6        | -6,1        | -6,2        | -6,7        | -8,5        | -9,4        | -7,4        |  |
| A corto plazo                                | 551,8        | 3,4             | -7,7      | -13,2     | -10,7     | -3,3      | -5,4   | -8,8        | -14,9       | -5,3        | 10,7        | 14,1        | 7,6         | -2,3        | -5,9        | -11,9       | -19,7       | -17,4       |  |
| A largo plazo                                | 3.894,0      | -30,5           | -30,0     | -35,5     | -15,1     | -9,3      | -6,3   | -9,7        | -9,1        | -10,1       | -6,3        | -7,0        | -7,9        | -6,7        | -6,8        | -8,0        | -7,8        | -5,9        |  |
| Instituciones distintas de IFM de las cuales | 4.499,9      | -8,9            | -6,7      | 29,2      | 16,7      | -5,1      | 3,6  | 0,0         | -0,3        | -4,2        | -1,5        | 1,3         | 9,7         | 3,8         | 1,5         | -0,3        | 3,6         | 3,7         |  |
| Instituciones financieras distintas de IFM   | 3.379,1      | -15,0           | -4,4      | 31,4      | 6,7       | -12,6     | 3,0  | -0,5        | -0,6        | -6,1        | -2,8        | -0,1        | 10,1        | 1,3         | 0,0         | -1,1        | 4,1         | 3,1         |  |
| A corto plazo                                | 115,3        | -17,0           | -1,6      | -7,2      | -7,9      | 5,1       | 32,6   | -42,2       | -13,3       | -37,8       | -23,1       | -19,9       | 10,1        | -11,5       | -15,4       | -28,6       | -43,1       | -28,0       |  |
| A largo plazo                                | 3.263,9      | 2,0             | -2,7      | 38,5      | 14,5      | -17,7     | 1,8  | 2,1         | 0,0         | -4,4        | -1,8        | 0,9         | 10,1        | 1,9         | 0,6         | 0,1         | 6,4         | 4,5         |  |
| Sociedades no financieras                    | 1.120,8      | 6,1             | -2,3      | -2,2      | 10,0      | 7,4       | 5,8  | 1,7         | 0,6         | 1,8         | 2,8         | 5,7         | 8,4         | 11,6        | 6,2         | 2,5         | 2,0         | 5,6         |  |
| A corto plazo                                | 75,8         | 0,1             | -4,3      | 1,1       | 2,2       | -1,5      | 9,9  | 0,4         | -4,3        | -18,4       | -10,2       | -0,4        | 38,5        | 61,3        | 20,9        | 21,8        | -4,8        | 10,0        |  |
| A largo plazo                                | 1.044,9      | 6,0             | 2,0       | -3,3      | 7,8       | 9,0       | 5,5  | 1,8         | 1,0         | 3,3         | 3,8         | 6,2         | 6,6         | 8,7         | 5,3         | 1,3         | 2,5         | 5,3         |  |
| Administraciones Públicas de las cuales      | 7.660,8      | 5,9             | 9,3       | -19,4     | 4,9       | 31,1      | 1,7  | 1,2         | 1,3         | 1,6         | 2,9         | 2,1         | 2,5         | 1,5         | 2,5         | -0,4        | -0,3        | 0,9         |  |
| Administración Central                       | 6.963,5      | 1,0             | 12,5      | -9,5      | 2,8       | 23,7      | 1,2  | 1,3         | 1,4         | 2,1         | 2,9         | 2,1         | 2,6         | 1,7         | 2,9         | 0,4         | 0,3         | 1,0         |  |
| A corto plazo                                | 507,1        | -5,4            | -6,3      | -19,4     | -3,3      | -5,6      | -6,7   | -13,2       | -10,8       | -5,4        | -2,1        | -7,6        | -7,4        | -5,6        | -3,6        | -20,6       | -19,8       | -19,5       |  |
| A largo plazo                                | 6.456,4      | 6,4             | 18,8      | 9,9       | 6,1       | 29,3      | 1,9  | 2,7         | 2,6         | 2,8         | 3,3         | 3,0         | 3,5         | 2,3         | 3,5         | 2,4         | 2,2         | 2,9         |  |
| Otras Administraciones Públicas              | 697,3        | 5,0             | -3,3      | -9,9      | 2,1       | 7,4       | 7,4  | 1,1         | -0,2        | -3,9        | 3,5         | 1,9         | 2,1         | -0,1        | -1,9        | -8,0        | -6,2        | -0,2        |  |
| A corto plazo                                | 61,3         | 2,1             | -1,7      | -2,1      | -0,9      | 5,1       | -23,6  | -41,7       | -28,2       | -14,0       | 177,5       | 111,9       | 111,3       | 66,5        | 32,1        | -18,2       | -27,7       | 14,3        |  |
| A largo plazo                                | 636,0        | 2,9             | -1,5      | -7,8      | 3,0       | 2,3       | 10,3   | 5,0         | 2,2         | -3,1        | -3,6        | -3,7        | -4,0        | -4,5        | -4,5        | -6,9        | -3,9        | -1,5        |  |

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 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> |     |                                     |     |     |            |     |     |     |             |     |     |  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|--------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|--------------|------------------|----------------|-----------------|--|--------------|------------------|----------------|-----------------|--|---|-----|-------------------------------------|-----|-----|------------|-----|-----|-----|-------------|-----|-----|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  |              |                 |                  |                |                 |              |                  |                |                 |  |              |                  |                |                 |  | Ago. 2014   |     | Sep. 2014 - Ago. 2015 <sup>2)</sup> |     |     | Julio 2015 |     |     |     | Agosto 2015 |     |     |  | 2013 | 2014 | 2014 | 2014 | 2015 | 2015 | 2014 | 2015 | 2015 | 2015 | 2015 | 2015 |
|  |              |                 |                  |                |                 |              |                  |                |                 |  |              |                  |                |                 |  | III   | IV  | I                                   | II  | Mar | Abr        | May | Jun | Jul | Ago         |     |     |  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Total  | 5.930,1      | 0,3             | 8,0              | 2,4            | 5,6             | 7.113,7      | 8,8              | 3,3            | 5,5             | 21,0   | 6.575,9      | 2,3              | 1,9            | 0,4             | 10,9   | 0,7   | 1,5 | 1,4                                 | 1,6 | 1,5 | 1,3        | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,0         | 1,0 | 1,0 |  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| IFM  | 637,4        | 0,0             | 1,8              | 0,0            | 1,8             | 695,0        | 0,1              | 0,1            | 0,0             | 10,9   | 630,6        | 0,0              | 0,0            | 0,0             | -1,1   | 5,2   | 8,0 | 6,8                                 | 7,0 | 6,9 | 6,0        | 6,8 | 6,8 | 5,8 | 4,1         | 3,3 | 3,3 |  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Instituciones distintas de IFM de las cuales | 5.292,7      | 0,3             | 6,2              | 2,4            | 3,8             | 6.418,7      | 8,7              | 3,2            | 5,5             | 22,2   | 5.945,3      | 2,3              | 1,9            | 0,4             | 12,3   | 0,3   | 0,8 | 0,8                                 | 1,0 | 0,8 | 0,8        | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,7         | 0,8 | 0,8 |  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Instituciones financieras distintas de IFM   | 790,2        | -1,0            | 0,9              | 0,6            | 0,3             | 914,7        | 0,2              | 0,1            | 0,2             | 17,7   | 849,8        | 1,2              | 1,1            | 0,1             | 7,5  | 1,4   | 1,3 | 2,0                                 | 1,7 | 1,4 | 1,1        | 1,4 | 1,1 | 1,2 | 0,6         | 0,3 | 0,5 |  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Sociedades no financieras                    | 4.502,5      | 1,3             | 5,3              | 1,8            | 3,5             | 5.504,0      | 8,4              | 3,1            | 5,3             | 23,0   | 5.095,5      | 1,1              | 0,8            | 0,3             | 13,2   | 0,2   | 0,7 | 0,6                                 | 0,8 | 0,7 | 0,8        | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,7         | 0,9 | 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 deriven de operaciones.