



# NOTA DE PRENSA

12 de julio de 2016

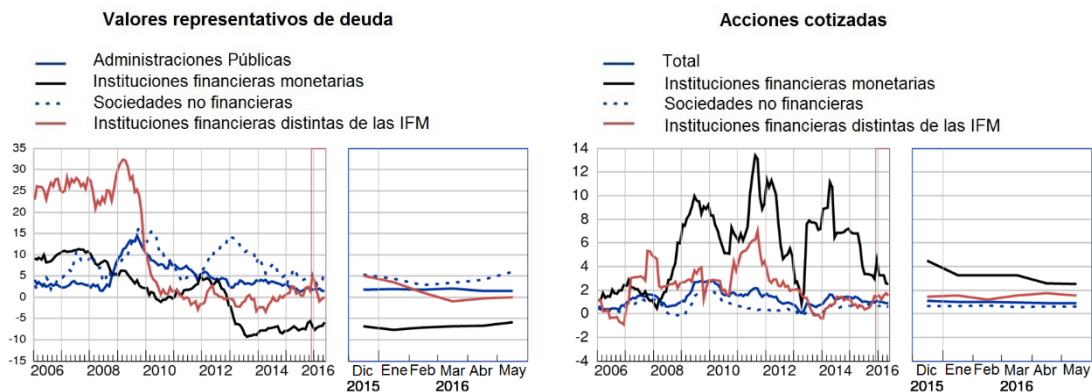
## Estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro: Mayo de 2016

- La tasa de variación interanual del [saldo vivo de los valores representativos de deuda](#) emitidos por residentes en la zona del euro fue del -0,5% en mayo de 2016, frente al -0,9% de abril.
- 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 0,9% en mayo de 2016, igual que en abril.
- La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda emitidos por las sociedades no financieras](#) aumentó desde el 4,1% de abril de 2016 hasta el 6% en mayo.

### Valores representativos de deuda

La [emisión bruta](#) de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 567,2 mm de euros en mayo de 2016. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 460,5 mm de euros y las [emisiones netas](#) fueron de 117,1 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 fue del -0,5% en mayo de 2016, frente al -0,9% de abril.

### 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 -6,8% en mayo de 2016, frente al -8,4% registrado en abril. Por lo que se refiere a los [valores representativos de deuda a largo plazo](#), la tasa de variación interanual fue del 0% en mayo de 2016, frente al -0,2% de abril. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés fijo](#) se situó en el 2,6% en mayo de 2016, en comparación con el 2,4% de abril. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés variable](#) fue del -9,5% en mayo de 2016, frente al -9,8% de abril.

### *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 incrementó desde el 4,1% de abril de 2016 hasta el 6% en mayo. En el caso de las [instituciones financieras monetarias \(IFM\)](#), la tasa de variación interanual fue del -5,9% en mayo de 2016, en comparación con el -6,7% de abril. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por las [instituciones financieras distintas de las IFM](#) se situó en el -0,1% en mayo de 2016, frente al -0,2% de abril. Por lo que respecta a las [Administraciones Públicas](#), la tasa de crecimiento fue del 1,5% en mayo de 2016, la misma que en abril.

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a corto plazo emitidos por las IFM](#) se situó en el -7,3% en mayo de 2016, frente al -10,1% de abril. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo emitidos por las IFM](#) fue del -5,7% en mayo de 2016, frente al -6,2% registrado en abril.

### *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](#) fue del -0,9% en mayo de 2016, frente al -1,3% de abril. En el caso de los [valores representativos de deuda denominados en otras monedas](#), la tasa de crecimiento aumentó desde el 1,3% de abril de 2016 hasta el 1,6% en mayo.

## **Acciones cotizadas**

La [emisión bruta](#) de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 4,9 mm de euros en mayo de 2016. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 4,7 mm de euros y las [emisiones netas](#) fueron de 0,2 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 0,9% en mayo de 2016, igual que en abril. La tasa de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por las [sociedades no financieras](#) fue del 0,6% en mayo de 2016, la misma que en abril. En el caso de las [IFM](#), la tasa de crecimiento correspondiente se situó en el 2,5% en mayo de 2016, frente al 2,6% de abril. Por lo que se refiere a las [instituciones financieras distintas de las IFM](#), esta tasa se redujo desde el 1,8% de abril de 2016 hasta el 1,5% en mayo.

El valor de mercado del [saldo vivo de las acciones cotizadas](#) emitidas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 6.552,2 mm de euros a finales de mayo de 2016. En comparación con los 7.048,2 mm de euros de finales de mayo de 2015, ello supone una disminución interanual del -7% en el valor del saldo de acciones cotizadas en mayo de 2016, frente al -8% registrado en abril.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Stefan Ruhkamp,**  
**tel.: +49 69 1344 5057.**

## **Notas:**

- Salvo indicación en contrario, los datos se refieren a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a mayo de 2016, 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 y en «Nuestras Estadísticas» (<https://www.euro-area-statistics.org/?lq=es>) se representa la información gráficamente. 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 10 de agosto de 2016.

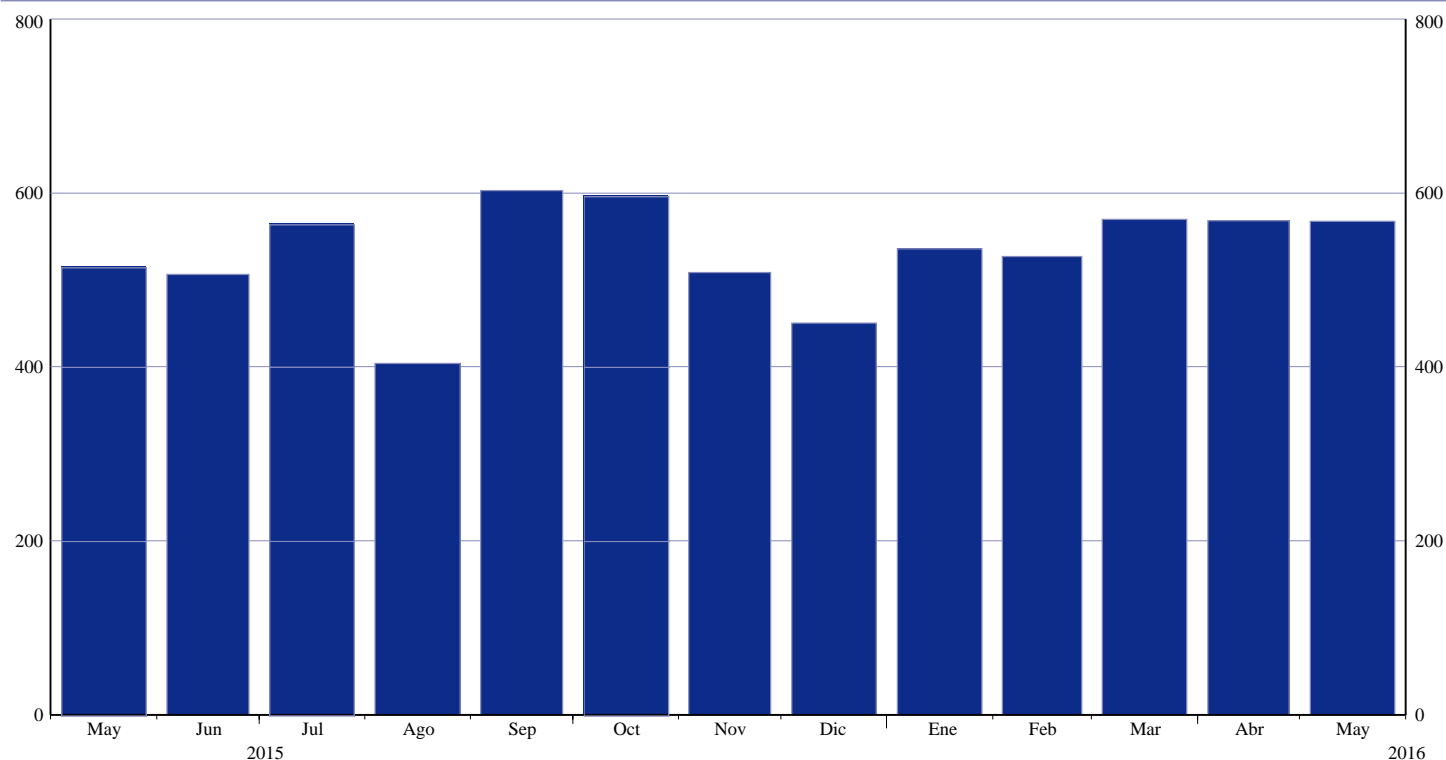
**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

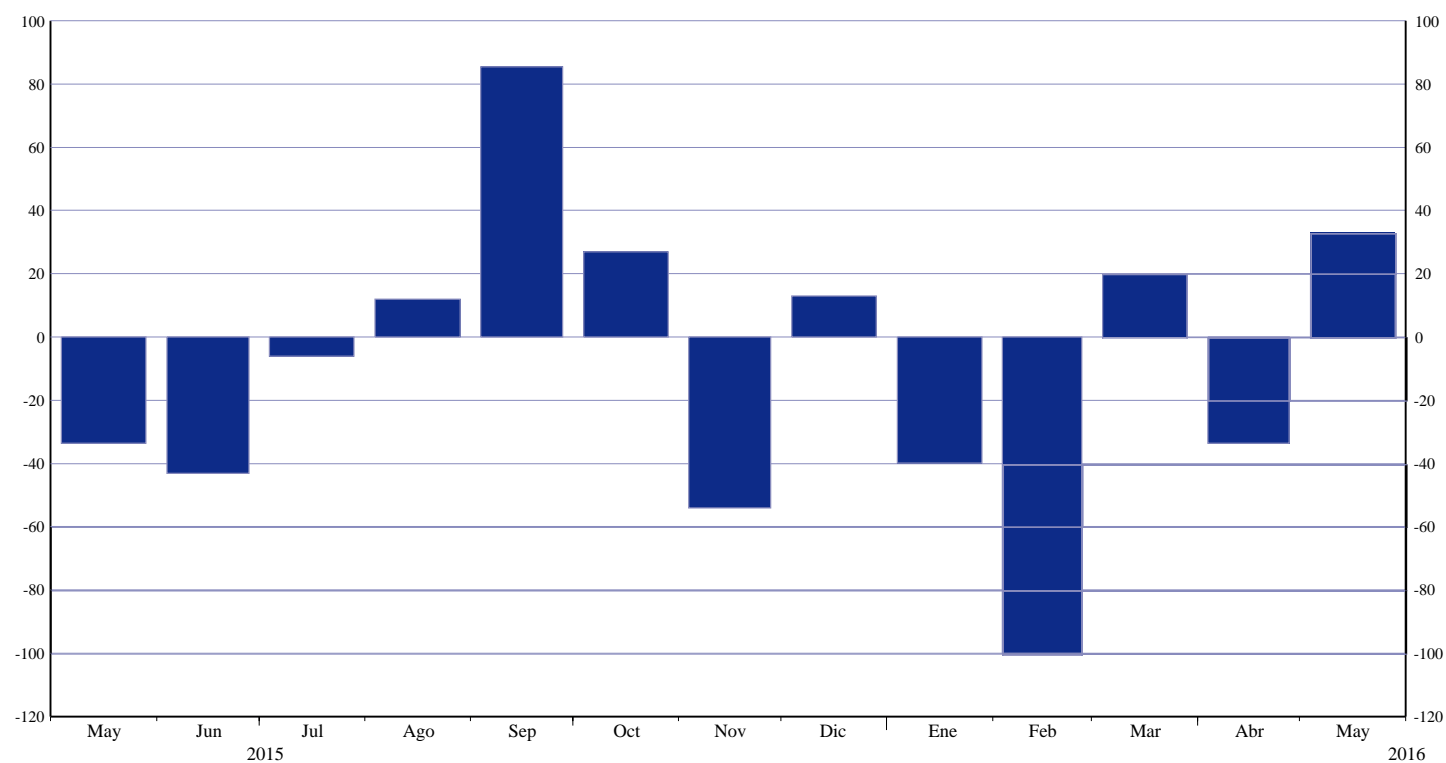
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

**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 del BCE.

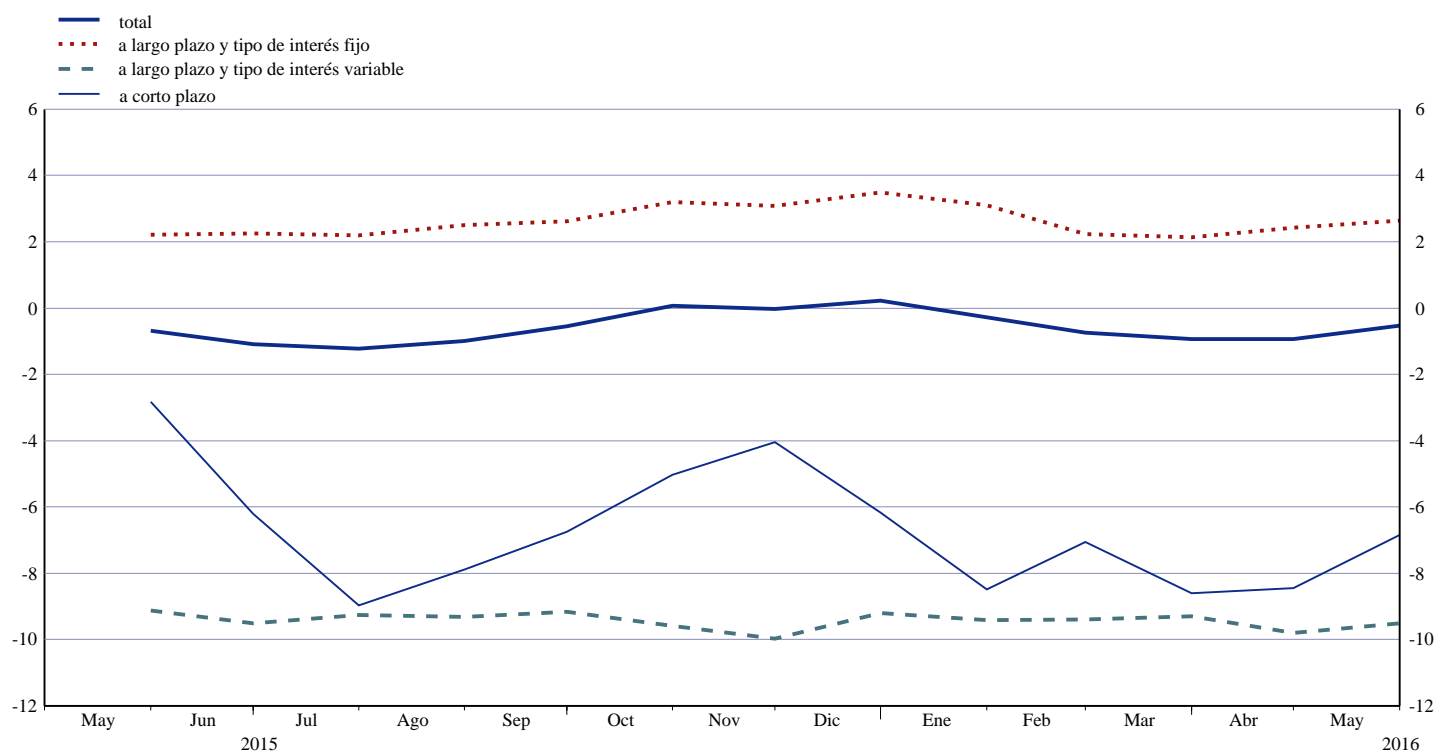
**Gráfico 2: Emisión neta total de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro**  
(mm de euros; operaciones durante el mes; valores nominales; datos desestacionalizados)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores del BCE.

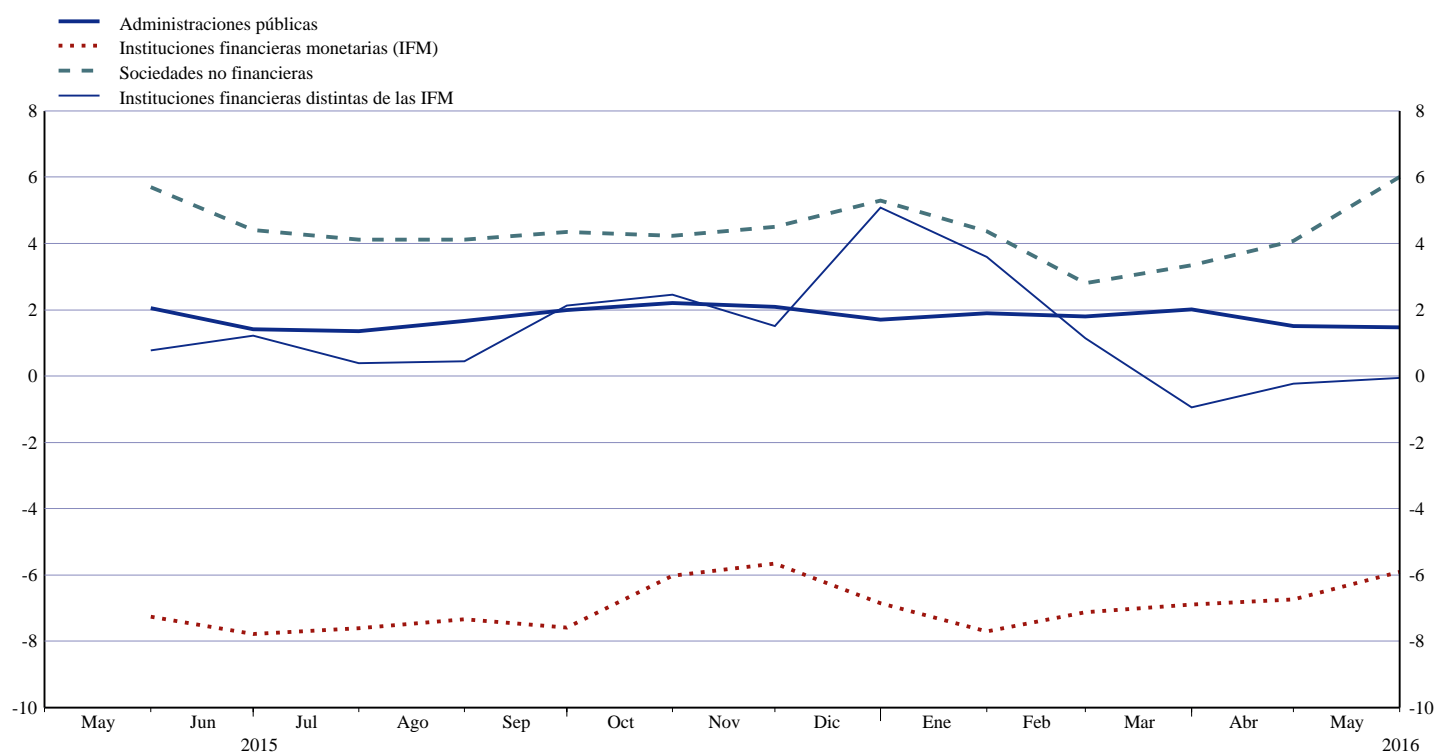
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

**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 del BCE.

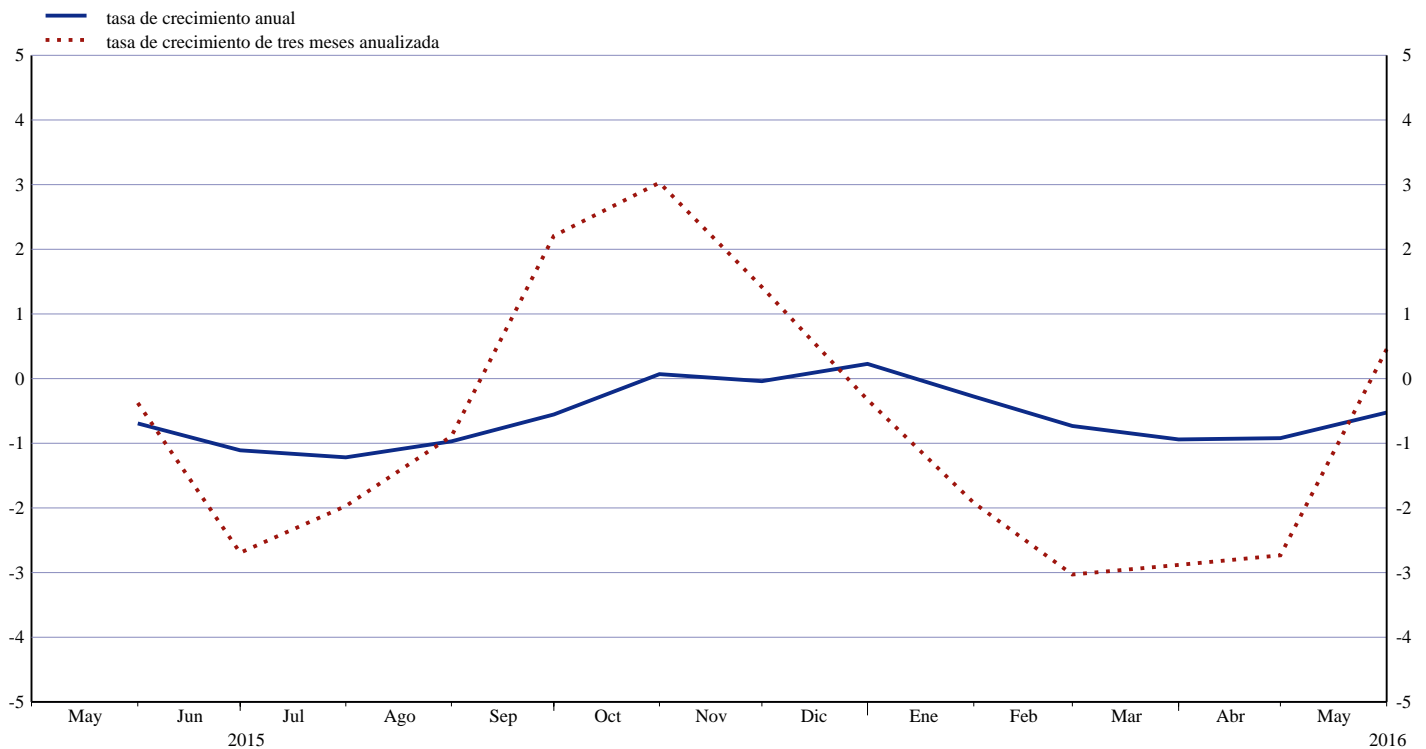
**Gráfico 4: Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor**  
(tasas de variación)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores del BCE.

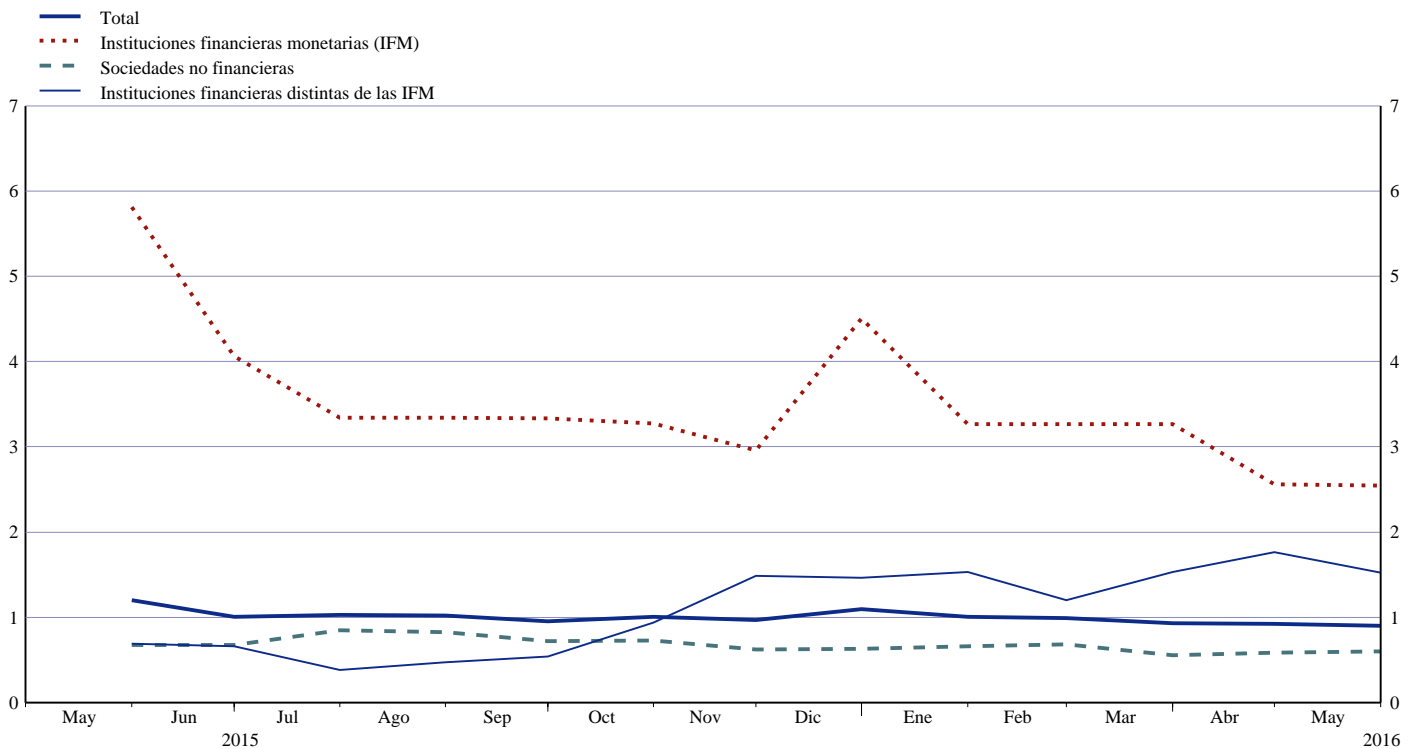
## Nota de prensa sobre estadísticas de emisiones de valores en la zona del euro

**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 del 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 del 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>											
	May. 2015		Jun. 2015 - May. 2016 <sup>4)</sup>			Abril 2016				Mayo 2016				2014	2015	2015	2015	2015	2016	2015	2016	2016	2016	2016	2016
																II TR	III TR	IV TR	I TR	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Total	16.762,1	51,5	533,4	543,8	-7,5	16.402,5	568,3	614,6	-38,5	16.545,5	567,2	460,5	117,1	-0,7	-0,6	-0,5	-1,0	0,0	-0,5	0,2	-0,3	-0,7	-0,9	-0,9	-0,5
de los cuales denominados en euros	14.305,4	37,8	395,4	406,1	-10,6	14.010,7	405,3	460,5	-49,8	14.107,3	415,4	321,7	98,2	-1,4	-2,0	-2,1	-2,5	-1,3	-1,3	-1,1	-1,4	-1,5	-1,1	-1,3	-0,9
denominados en otras monedas	2.456,7	13,7	138,0	137,7	3,1	2.391,9	163,0	154,1	11,3	2.438,3	151,8	138,8	18,9	4,4	9,2	10,8	8,8	8,1	4,8	8,7	6,3	3,7	0,3	1,3	1,6
A corto plazo	1.400,6	-14,5	325,1	333,6	-8,0	1.284,9	351,8	352,3	3,8	1.295,6	332,0	323,6	9,3	-5,9	-4,8	-3,1	-7,8	-5,2	-7,7	-6,2	-8,5	-7,1	-8,6	-8,4	-6,8
de los cuales denominados en euros	1.037,9	-9,0	216,8	225,6	-8,6	918,3	227,2	223,1	7,2	925,1	222,8	212,1	8,9	-6,3	-9,6	-9,3	-12,2	-9,2	-10,5	-9,0	-10,4	-10,6	-11,6	-11,5	-9,9
denominados en otras monedas	362,8	-5,4	108,3	107,9	0,5	366,6	124,6	129,2	-3,4	370,5	109,3	111,6	0,3	-4,6	13,9	23,2	8,7	8,8	0,5	3,0	-2,7	3,1	-0,4	0,1	1,7
A largo plazo <sup>2)</sup>	15.361,4	66,0	208,3	210,3	0,6	15.117,6	216,6	262,2	-42,3	15.249,9	235,2	136,8	107,9	-0,3	-0,2	-0,3	-0,4	0,4	0,2	0,8	0,5	-0,2	-0,2	-0,2	0,0
de los cuales denominados en euros	13.267,5	46,9	178,6	180,5	-2,0	13.092,3	178,1	237,4	-56,9	13.182,1	192,6	109,7	89,3	-1,0	-1,4	-1,5	-1,7	-0,7	-0,6	-0,5	-0,7	-0,8	-0,3	-0,5	-0,2
denominados en otras monedas	2.093,9	19,2	29,7	29,8	2,6	2.025,3	38,4	24,9	14,7	2.067,8	42,5	27,2	18,6	5,7	8,4	8,9	8,8	8,0	5,5	9,7	8,0	3,8	0,4	1,5	1,5
de los cuales a tipo de interés fijo denominados en euros	11.337,5	92,7	145,2	123,3	24,8	11.445,8	175,1	175,1	-6,1	11.583,3	178,7	73,1	118,4	2,3	2,7	2,5	2,4	3,1	2,7	3,5	3,1	2,2	2,1	2,4	2,6
denominados en otras monedas	9.788,1	70,3	124,1	104,3	20,1	9.908,5	142,1	159,3	-18,8	9.997,1	142,2	62,7	86,5	2,0	1,7	1,5	1,1	2,2	2,0	2,4	2,1	1,7	2,2	2,3	2,5
de los cuales a tipo de interés variable denominados en euros	1.549,4	22,4	21,1	19,0	4,8	1.537,2	33,0	15,8	12,7	1.586,2	36,5	10,4	31,9	4,6	9,6	10,2	11,5	9,4	7,2	10,7	9,7	5,9	1,6	3,1	3,7
denominados en otras monedas	3.470,6	-31,9	45,9	72,9	-27,3	3.116,8	30,7	61,9	-28,1	3.097,5	38,4	56,4	-18,8	-5,6	-9,1	-8,8	-9,3	-9,6	-9,4	-9,2	-9,4	-9,4	-9,3	-9,8	-9,5
denominados en euros	3.053,2	-29,8	39,8	64,3	-24,5	2.749,1	26,4	54,7	-27,1	2.735,5	34,0	42,1	-8,1	-6,2	-10,2	-9,9	-10,5	-11,0	-10,4	-11,0	-10,9	-10,0	-9,8	-10,3	-9,7
denominados en otras monedas	417,4	-2,1	6,1	8,6	-2,8	367,7	4,3	7,2	-1,1	362,1	4,4	14,3	-10,7	0,2	0,4	0,3	0,0	1,3	-1,4	4,8	1,7	-5,2	-5,8	-6,3	-8,5

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>											
	May. 2015		Jun. 2015 - May. 2016 <sup>4)</sup>			Abril 2016				Mayo 2016				2014	2015	2015 II TR	2015 III TR	2015 IV TR	2016 I TR	2015 Dic	2016 Ene	2016 Feb	2016 Mar	2016 Abr	2016 May
Total	16.762,1	51,5	533,4	543,8	-7,5	16.402,5	568,3	614,6	-38,5	16.545,5	567,2	460,5	117,1	-0,7	-0,6	-0,5	-1,0	0,0	-0,5	0,2	-0,3	-0,7	-0,9	-0,9	-0,5
IFM	4.562,5	-31,0	208,6	232,2	-22,5	4.243,1	216,7	221,0	-1,5	4.261,0	211,4	205,7	9,1	-7,7	-7,2	-7,2	-7,5	-6,3	-7,2	-6,9	-7,7	-7,1	-6,9	-6,7	-5,9
A corto plazo	583,6	-9,3	143,5	147,8	-3,6	519,4	155,2	151,8	5,2	530,0	153,2	148,8	7,7	-6,7	-3,2	-1,2	-6,3	-3,8	-10,0	-6,2	-11,7	-9,8	-10,8	-10,1	-7,3
A largo plazo	3.978,9	-21,7	65,0	84,4	-18,9	3.723,7	61,5	69,3	-6,7	3.731,0	58,2	57,0	1,4	-7,8	-7,8	-8,0	-7,7	-6,6	-6,8	-6,9	-7,1	-6,7	-6,3	-6,2	-5,7
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	2.531,0	2,5	40,5	41,3	-0,5	2.477,4	44,1	37,1	7,3	2.495,4	42,1	28,3	13,7	-6,4	-3,1	-3,5	-2,4	-0,7	-0,8	-0,4	-1,0	-0,8	-0,6	-0,7	-0,2
a tipo de interés variable	1.270,7	-22,8	18,0	37,3	-19,1	1.060,7	12,8	28,6	-15,3	1.049,6	13,1	25,7	-12,3	-8,3	-15,4	-15,2	-16,5	-17,4	-19,0	-19,2	-19,3	-18,9	-18,4	-18,5	-17,9
Instituciones distintas de IFM	4.504,6	16,8	124,4	120,6	5,5	4.416,8	126,3	107,3	23,9	4.476,2	152,3	115,8	43,5	0,4	2,3	2,7	1,6	3,0	2,6	5,1	3,8	1,5	0,1	0,9	1,5
de las cuales																									
Instituciones financieras distintas de IFM	3.389,5	17,0	78,1	79,8	0,0	3.264,5	69,1	74,1	1,9	3.298,7	84,6	69,5	22,4	-1,4	1,5	1,7	0,8	2,5	2,3	5,1	3,6	1,1	-0,9	-0,2	-0,1
A corto plazo	146,1	-0,1	36,1	38,1	-2,1	125,9	36,1	46,1	-7,5	122,9	36,4	34,7	-0,7	-16,9	-13,0	-13,2	-19,2	-9,7	-3,9	-1,7	-2,9	-2,8	-10,1	-16,8	-17,1
A largo plazo	3.243,3	17,1	41,9	41,8	2,1	3.138,6	33,0	27,9	9,5	3.175,8	48,2	34,8	23,1	-0,7	2,2	2,4	1,8	3,0	2,5	5,4	3,9	1,3	-0,5	0,5	0,7
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	1.593,3	22,3	19,3	12,8	9,1	1.640,9	28,3	10,5	13,7	1.687,1	32,0	7,8	36,3	6,5	10,7	10,6	9,6	11,5	9,7	14,8	12,4	7,5	4,1	6,0	6,9
a tipo de interés variable	1.385,9	-6,7	18,0	25,1	-7,4	1.253,3	3,1	12,2	-6,4	1.241,0	12,3	23,3	-11,1	-8,9	-8,4	-8,2	-7,6	-7,6	-5,9	-5,3	-5,8	-6,2	-6,4	-6,2	-6,6
Sociedades no financieras	1.115,1	-0,2	46,3	40,8	5,5	1.152,2	57,2	33,3	21,9	1.177,5	67,7	46,3	21,1	6,8	4,7	5,7	4,2	4,5	3,8	5,3	4,4	2,8	3,4	4,1	6,0
A corto plazo	79,7	-0,2	31,2	31,2	0,0	77,5	32,7	26,8	5,9	79,2	33,8	32,2	1,6	-12,9	3,4	10,5	8,8	4,5	2,2	3,7	2,6	1,6	1,4	-2,9	-0,6
A largo plazo	1.035,5	0,0	15,1	9,6	5,6	1.074,8	24,5	6,5	16,0	1.098,3	34,0	14,1	19,5	8,6	4,8	5,4	3,9	4,5	3,9	5,4	4,5	2,9	3,5	4,6	6,5
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	922,6	-0,1	13,2	8,3	5,1	954,7	23,8	5,1	16,5	978,8	32,8	13,4	20,1	8,5	4,1	4,5	3,1	3,8	3,2	4,9	3,9	2,1	2,6	4,5	6,7
a tipo de interés variable	103,7	0,1	1,5	1,2	0,2	107,8	0,6	1,4	-0,9	106,9	0,7	0,6	-0,9	10,3	5,9	7,3	5,2	5,1	7,0	4,9	7,3	6,9	8,8	3,1	2,1
Administraciones Públicas	7.695,0	65,7	200,5	191,0	9,5	7.742,7	225,3	286,2	-60,9	7.808,4	203,4	138,9	64,5	3,5	2,1	2,0	1,6	2,0	1,8	1,7	1,9	1,8	2,0	1,5	1,5
de las cuales																									
Administración Central	6.996,4	70,9	159,1	150,0	9,1	7.042,5	173,0	226,6	-53,6	7.106,7	161,4	97,0	64,4	3,9	2,3	2,1	1,8	2,2	2,0	1,8	2,0	2,0	2,2	1,7	1,6
A corto plazo	532,1	-1,4	81,0	84,0	-3,0	494,6	82,2	80,8	1,4	495,4	74,8	74,1	0,7	-0,5	-7,2	-5,7	-10,4	-9,9	-10,0	-11,3	-11,0	-8,9	-9,0	-7,2	-6,8
A largo plazo	6.464,4	72,3	78,1	65,9	12,2	6.547,9	90,8	145,8	-55,0	6.611,3	86,6	22,8	63,8	4,3	3,1	2,8	2,9	3,3	3,0	3,0	3,1	2,9	3,1	2,4	2,3
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	5.792,9	67,4	65,0	54,9	10,1	5.867,1	72,9	113,1	-40,2	5.913,3	64,1	18,1	46,1	4,6	2,9	2,8	2,5	2,5	2,3	2,1	2,3	2,2	2,6	2,5	2,1
a tipo de interés variable	569,1	-0,1	7,3	6,8	0,4	568,4	13,5	16,3	-2,8	575,5	11,8	4,2	7,6	12,0	5,7	6,3	5,0	4,7	4,1	4,5	4,7	4,0	2,6	-0,4	0,9
Otras Administraciones Públicas	698,6	-5,2	41,4	41,1	0,3	700,2	52,3	59,6	-7,3	701,6	42,0	42,0	0,1	0,3	0,4	1,1	-0,8	0,2	0,2	0,5	0,6	-0,5	0,1	-0,2	0,6
A corto plazo	59,2	-3,4	33,3	32,5	0,8	67,5	45,6	46,8	-1,2	68,1	33,8	33,8	0,0	-13,6	15,2	13,2	17,2	34,9	18,9	25,6	23,8	18,4	6,2	9,2	15,5
A largo plazo	639,3	-1,7	8,1	8,6	-0,4	632,7	6,7	12,8	-6,1	633,6	8,2	8,1	0,1	1,6	-0,7	0,1	-2,1	-2,2	-1,5	-1,5	-1,3	-2,1	-0,5	-1,1	-0,8
de las cuales																									
a tipo de interés fijo	497,7	0,6	7,1	6,0	1,0	505,7	6,1	9,4	-3,3	508,7	7,6	5,5	2,2	3,6	4,2	5,2	3,1	2,6	2,5	2,0	3,4	1,8	3,0	2,1	2,5
a tipo de interés variable	141,1	-2,3	1,1	2,5	-1,4	126,7	0,6	3,4	-2,8	124,6	0,6	2,7	-2,1	-3,7	-14,7	-14,3	-16,9	-16,5	-14,3	-12,5	-16,1	-14,5	-12,2	-12,1	-12,2

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>												
		May. 2016	May. 2015	Feb. 2016	Mar. 2016	Abr. 2016	May. 2016	2015 Jun	2015 Jul	2015 Ago	2015 Sep	2015 Oct	2015 Nov	2015 Dic	2016 Ene	2016 Feb	2016 Mar	2016 Abr	2016 May
Total	16.450,8	-33,5	-100,1	19,3	-33,7	32,9	-2,7	-2,0	-0,9	2,2	3,0	1,4	-0,3	-1,9	-3,0	-2,9	-2,7	0,5	
A corto plazo	1.282,6	-19,9	11,1	-21,2	8,4	4,6	-14,8	-21,0	-16,4	-4,7	0,4	3,0	-8,0	-10,9	-10,1	-6,9	-0,5	-2,4	
A largo plazo	15.168,2	-13,6	-111,2	40,6	-42,1	28,3	-1,5	-0,1	0,6	2,8	3,3	1,3	0,4	-1,1	-2,4	-2,5	-2,9	0,7	
IFM	4.246,8	-36,2	-1,6	-14,3	-6,6	5,0	-8,3	-9,4	-7,5	-5,4	-3,3	-3,1	-7,6	-11,9	-11,2	-6,2	-2,1	-1,5	
A corto plazo	524,8	-6,4	9,3	-12,5	5,8	10,6	-11,3	-19,2	-17,8	-8,6	3,3	7,6	-8,2	-23,5	-19,0	-14,8	2,2	3,2	
A largo plazo	3.722,0	-29,8	-11,0	-1,9	-12,4	-5,6	-7,8	-7,8	-5,9	-4,9	-4,2	-4,5	-7,5	-10,1	-10,0	-4,9	-2,7	-2,1	
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.443,9	-6,5	-80,8	-15,7	9,2	20,1	-0,7	3,0	3,1	6,6	6,6	3,5	6,0	2,0	-1,7	-10,6	-7,5	1,3	
Instituciones financieras distintas de IFM	3.272,2	-4,3	-73,9	-29,2	-9,7	0,7	-1,4	3,6	2,6	7,0	8,0	3,9	6,1	1,6	-1,8	-13,9	-12,7	-4,5	
A corto plazo	117,0	-1,2	-0,4	-12,7	-9,3	-1,5	-21,0	-37,8	-23,4	3,2	43,5	11,3	5,5	5,6	13,3	-24,6	-49,1	-51,1	
A largo plazo	3.155,2	-3,0	-73,5	-16,6	-0,4	2,2	-0,5	5,8	3,8	7,1	6,7	3,6	6,1	1,4	-2,5	-13,4	-10,7	-1,8	
Sociedades no financieras	1.171,8	-2,3	-6,9	13,6	19,0	19,3	1,8	1,2	4,5	5,6	2,5	2,4	5,8	3,4	-1,4	0,2	9,4	19,9	
A corto plazo	73,6	-4,2	0,3	0,7	3,6	-2,4	22,5	-3,6	11,5	-0,1	-21,4	-10,3	-31,1	-8,9	-12,3	25,2	28,6	11,1	
A largo plazo	1.098,2	2,0	-7,2	12,9	15,3	21,8	0,5	1,6	4,1	6,0	4,5	3,4	8,9	4,3	-0,6	-1,3	8,2	20,5	
Administraciones Públicas de las cuales	7.760,1	9,2	-17,6	49,3	-36,4	7,8	-0,4	-0,3	0,9	4,3	4,7	2,9	0,3	1,8	1,0	3,8	-0,2	1,1	
Administración Central	7.058,7	12,5	-9,9	44,1	-32,5	5,8	0,4	0,3	1,0	4,4	4,9	2,6	-0,2	1,4	1,6	4,2	0,1	1,0	
A corto plazo	498,8	-6,3	2,8	5,2	5,1	-3,7	-20,6	-19,8	-19,5	-6,6	-10,8	-4,1	-9,8	-7,1	-7,5	2,4	11,2	5,5	
A largo plazo	6.559,9	18,8	-12,7	38,9	-37,6	9,5	2,3	2,2	2,8	5,4	6,2	3,2	0,5	2,0	2,4	4,3	-0,7	0,7	
Otras Administraciones Públicas	701,4	-3,3	-7,7	5,2	-3,9	2,1	-8,2	-6,0	-0,1	2,7	3,7	5,6	6,2	5,6	-4,9	0,2	-3,6	2,0	
A corto plazo	68,5	-1,7	-1,0	-2,0	3,2	1,7	-18,2	-27,7	14,3	31,7	29,2	24,4	11,7	50,8	5,0	3,3	1,3	18,8	
A largo plazo	632,9	-1,5	-6,8	7,2	-7,1	0,3	-7,2	-3,7	-1,3	0,3	1,6	3,9	5,7	1,9	-5,8	-0,1	-4,1	0,3	

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 compararla 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>												
	May. 2015		Jun. 2015 - May. 2016 <sup>2)</sup>			Abril 2016					Mayo 2016					2014	2015	2015	2015	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2016	2016	2016
																	II TR	III TR	IV TR	I TR	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May		
Total	7.048,2	1,9	6,9	1,9	5,0	6.462,3	6,4	0,5	5,9	-8,0	6.552,2	4,9	4,7	0,2	-7,0	1,3	1,2	1,3	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	
IFM	675,5	0,2	1,4	0,0	1,3	505,5	0,0	0,0	0,0	-26,1	491,5	0,1	0,0	0,0	-27,2	8,0	4,9	6,0	3,5	3,4	3,5	4,5	3,3	3,3	3,3	2,6	2,5	
Instituciones distintas de IFM de las cuales	6.372,7	1,7	5,6	1,8	3,7	5.956,9	6,4	0,5	5,9	-6,1	6.060,7	4,8	4,7	0,1	-4,9	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,8	0,7		
Instituciones financieras distintas de IFM	920,4	2,2	1,5	0,4	1,1	909,8	0,7	0,1	0,6	-1,9	915,6	0,1	0,1	0,0	-0,5	0,8	0,8	0,6	0,5	1,1	1,4	1,5	1,5	1,2	1,5	1,8	1,5	
Sociedades no financieras	5.452,3	-0,5	4,1	1,5	2,6	5.047,0	5,8	0,4	5,4	-6,8	5.145,0	4,7	4,6	0,1	-5,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	

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.