



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

11 de julio de 2018

## Estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro: mayo de 2018

- La tasa de crecimiento interanual del [saldo vivo de los valores representativos de deuda](#) emitidos por residentes en la zona del euro descendió desde el 1,5% registrado en abril de 2018 hasta el 1% en mayo.
- Por lo que respecta al [saldo vivo de las acciones cotizadas](#) emitidas por residentes en la zona del euro, la tasa de crecimiento interanual se situó en el 1,4% en mayo de 2018, en comparación con el 1,3% de abril.

### Valores representativos de deuda

La [emisión bruta](#) de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 576,2 mm de euros en mayo de 2018. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 554,6 mm de euros y las [emisiones netas](#) fueron de 21,6 mm de euros. La tasa de crecimiento interanual del [saldo vivo de los valores representativos de deuda](#) emitidos por residentes en la zona del euro se redujo desde el 1,5% registrado en abril de 2018 hasta el 1% en mayo.

1 Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro (tasas de crecimiento interanual)



2 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro (tasas de crecimiento interanual)



**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.

### *Detalle por vencimientos*

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a corto plazo](#) descendió desde el 1,4% registrado en abril de 2018 hasta el -0,1% en mayo. Por lo que se refiere a los [valores representativos de deuda a largo plazo](#), la tasa de crecimiento interanual disminuyó hasta situarse en el 1,1% en mayo de 2018, desde el 1,6% 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 redujo desde el 3,1% observado en abril de 2018 hasta el 2,5% en mayo. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo a tipo de interés variable](#) experimentó un descenso y se situó en el -5,7% en mayo de 2018, desde el -5,2% 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](#) fue del 6% en mayo de 2018, la misma que en abril. En el caso de las [instituciones financieras monetarias \(IFM\)](#), la tasa de variación disminuyó hasta situarse en el -0,1% en mayo de 2018, desde el 0,4% registrado en abril. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por [instituciones financieras distintas de las IFM](#) se redujo desde el 0,8% observado en abril de 2018 hasta el 0% en mayo. Por lo que respecta a las [Administraciones Públicas](#), la tasa de crecimiento experimentó un descenso, desde el 1,7% de abril de 2018 hasta el 1,2% en mayo.

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 7% registrado en abril de 2018 hasta el 5,1% en mayo. La tasa de variación interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda a largo plazo emitidos por las IFM](#) descendió desde el -0,5% observado en abril de 2018 hasta el -0,8% en mayo.

### *Detalle por monedas*

En cuanto al detalle por monedas, la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los [valores representativos de deuda denominados en euros](#) se redujo hasta el 1,1% en mayo de 2018, desde el 1,6% de abril. En el caso de los [valores representativos de deuda denominados en otras monedas](#), esta tasa descendió desde el 1,2% registrado en abril de 2018 hasta el 0,3% en mayo.

### **Acciones cotizadas**

La [emisión bruta](#) de acciones cotizadas por residentes en la zona del euro ascendió a un total de 6,4 mm de euros en mayo de 2018. Las [amortizaciones](#) se cifraron en 2,9 mm de euros y las [emisiones netas](#) fueron de 3,6 mm de euros. La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de las [acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro](#) (excluidos los cambios de valoración) se situó en el 1,4% en mayo de 2018, en comparación con el 1,3% de abril. La tasa de crecimiento interanual de las acciones

cotizadas emitidas por las [sociedades no financieras](#) fue del 0,5% en mayo de 2018, la misma que en abril. En el caso de las [IFM](#), la tasa de crecimiento correspondiente se situó en el 1,6% en mayo de 2018, frente al 1,5% de abril. Por lo que se refiere a las [instituciones financieras distintas de las IFM](#), esta tasa fue del 5,3% en mayo de 2018, frente al 5,4% registrado en abril.

El valor de mercado del [saldo vivo de las acciones cotizadas](#) emitidas por residentes en la zona del euro ascendía a un total de 8.032,4 mm de euros a finales de mayo de 2018. En comparación con los 7.845,6 mm de euros de finales de mayo de 2017, ello supone un incremento interanual del 2,4% en el valor del saldo de acciones cotizadas en mayo de 2018, desde el 5% de abril.

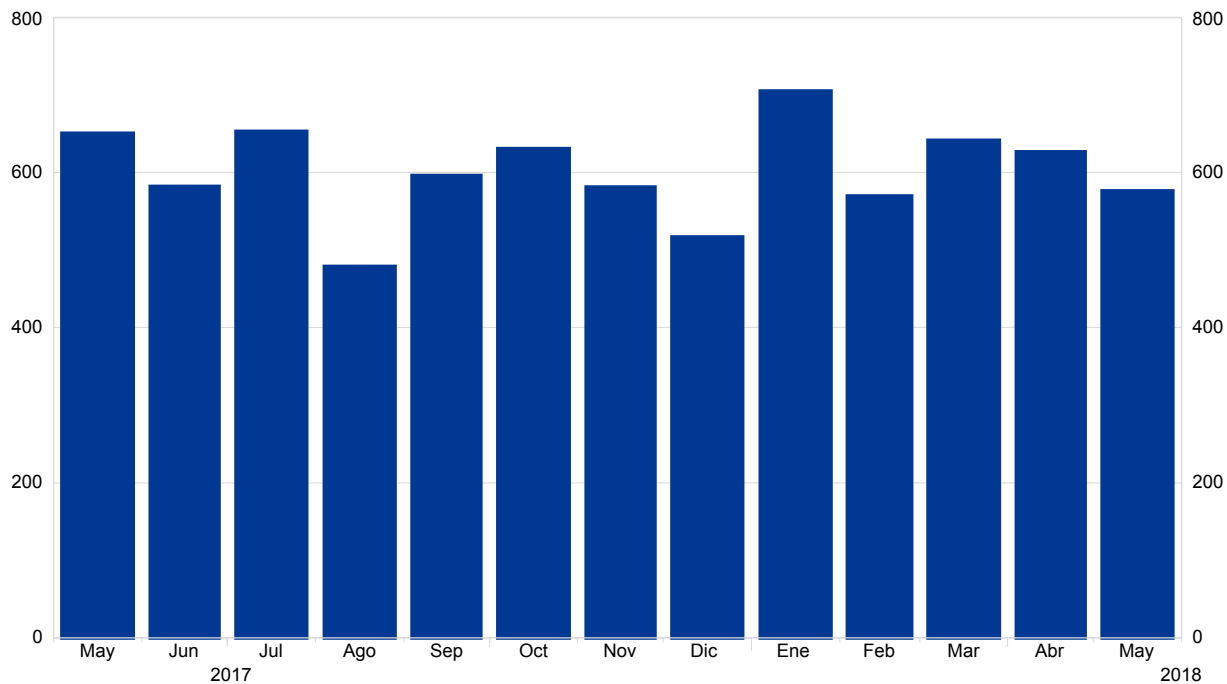
**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Stefan Ruhkamp,  
tel.: +49 69 1344 5057.**

#### **Notas:**

- Salvo indicación en contrario, los datos se refieren a estadísticas sin desestacionalizar. Además de la evolución correspondiente a mayo de 2018, 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 la sección «Statistics» del sitio web del BCE ([http://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/securities\\_issues/html/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/securities_issues/html/index.en.html)) se presentan datos estadísticos seleccionados y notas metodológicas, y en «Nuestras Estadísticas» (<http://www.euro-area-statistics.org>) 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 2018.

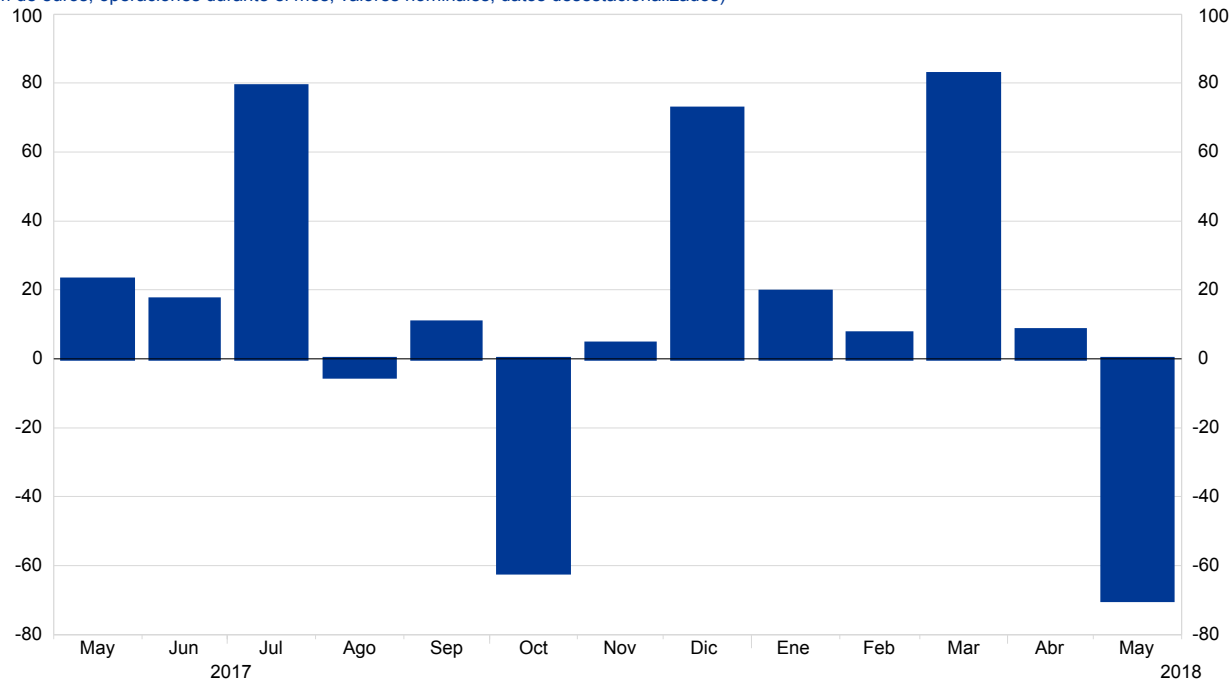
## Nota de prensa sobre las estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

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.

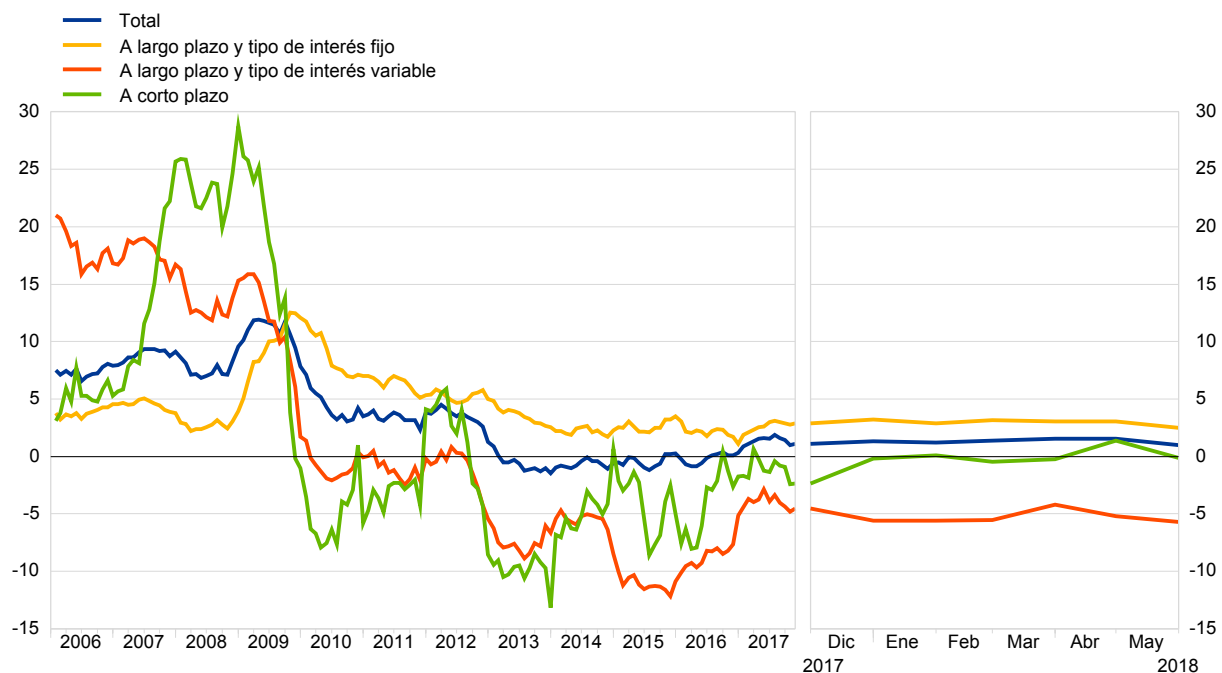
Gráfico 2: Emisión neta total de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro  
(mm de euros; operaciones durante el mes; valores nominales; datos desestacionalizados)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

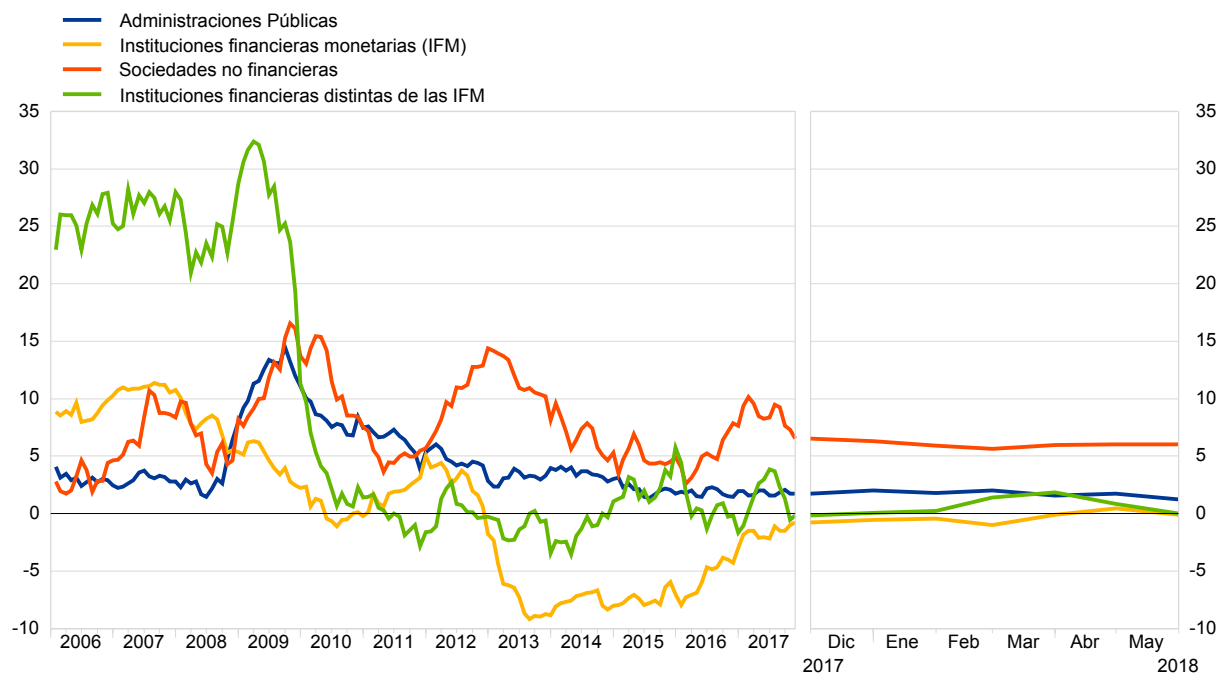
## Nota de prensa sobre las estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

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.

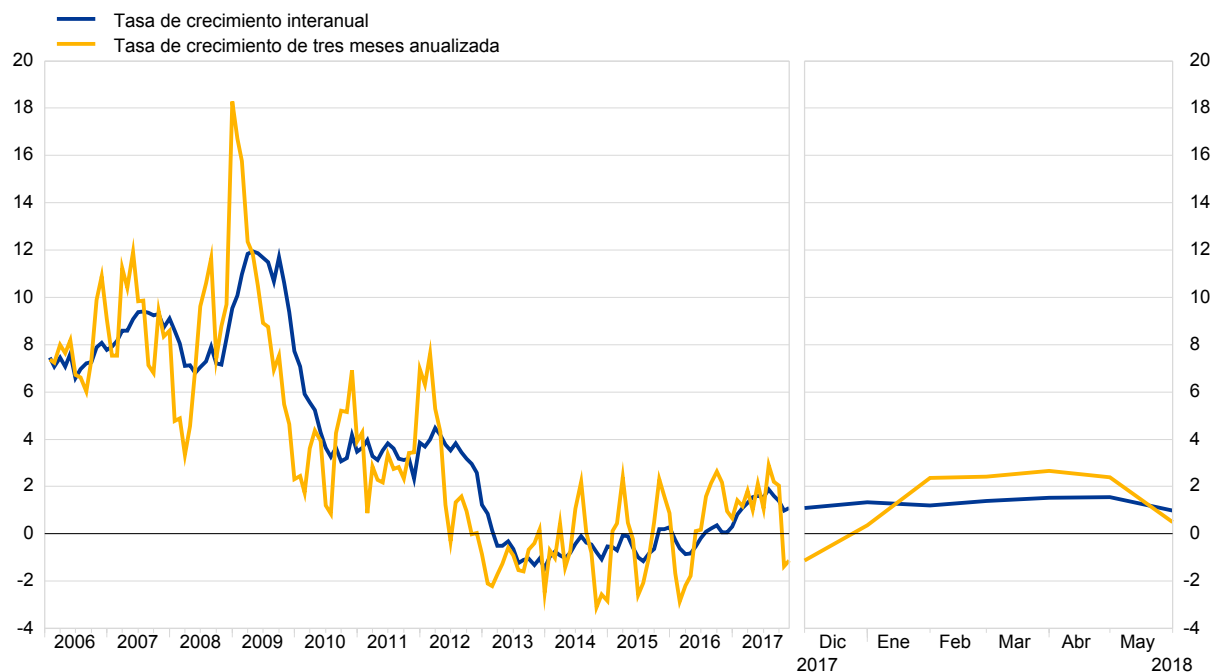
Gráfico 4: Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

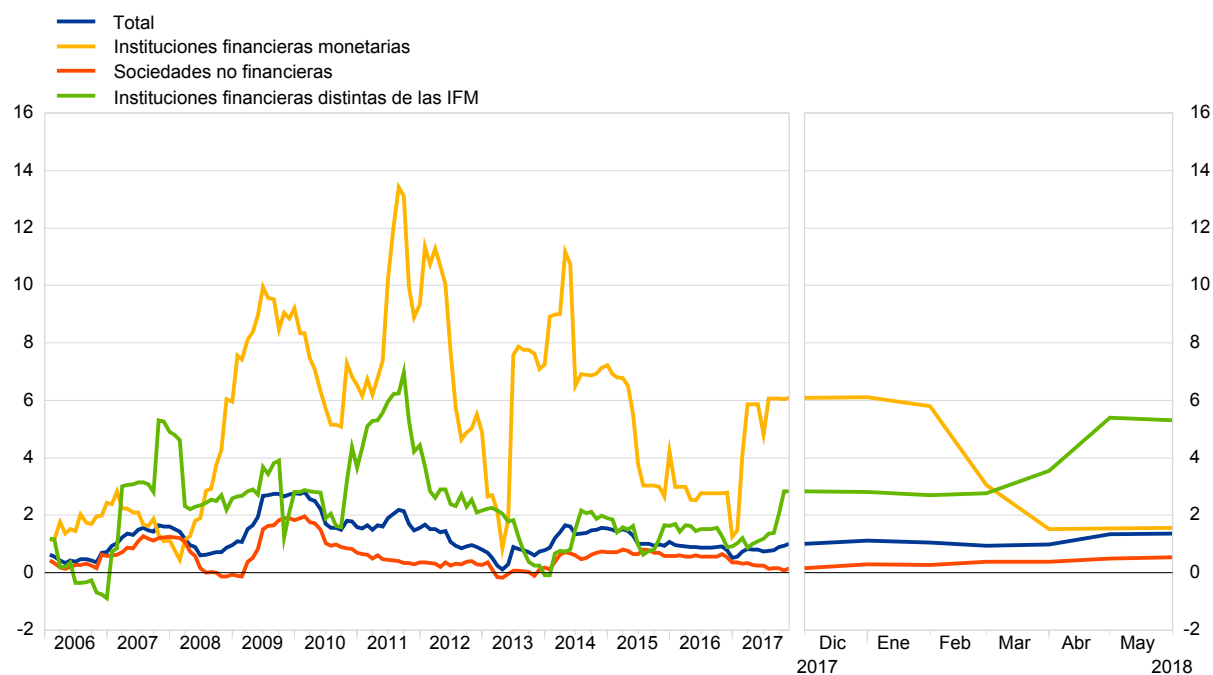
## Nota de prensa sobre las estadísticas de emisiones de valores de la zona del euro

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>																						
														May 2017		Jun 2017 - May 2018 <sup>4)</sup>			Abril 2018			Mayo 2018			2016	2017	2017 II TR	2017 III TR	2017 IV TR	2018 I TR	2017 Dic	2017 Ene	2018 Feb	2018 Mar	2018 Abr	2018 May
Total de los cuales	16.728,3	111,7	596,5	582,7	13,8	16.757,1	626,9	635,3	-8,4	16.830,5	576,2	554,6	21,6	-0,2	1,3	1,5	1,6	1,1	1,3	1,3	1,2	1,4	1,5	1,5	1,0											
denominados en euros	14.179,3	104,0	407,1	394,0	13,2	14.317,0	419,3	416,3	2,9	14.354,0	386,1	350,3	35,9	-0,7	0,8	0,9	1,0	0,8	1,1	1,2	1,1	1,0	1,3	1,6	1,1											
denominados en otras monedas	2.549,0	7,8	189,4	188,8	0,7	2.440,1	207,6	219,0	-11,4	2.476,5	190,1	204,3	-14,3	2,7	4,0	5,1	5,6	2,8	2,6	2,0	1,7	3,6	3,2	1,2	0,3											
A corto plazo de los cuales	1.304,7	1,3	369,1	369,2	-0,1	1.314,8	395,0	384,9	10,1	1.301,3	380,3	398,3	-18,0	-4,3	-1,1	-0,6	-0,8	-1,8	-0,2	-0,2	0,1	-0,5	-0,2	1,4	-0,1											
denominados en euros	901,2	-1,3	214,1	217,1	-3,2	885,7	217,7	205,3	12,4	867,6	208,4	224,1	-15,7	-8,4	-3,8	-2,1	-3,7	-6,4	-5,5	-4,4	-5,2	-6,3	-5,2	-2,7	-4,3											
denominados en otras monedas	403,5	2,5	155,0	152,0	2,9	429,1	177,3	179,6	-2,3	433,7	171,9	174,2	-2,3	7,1	5,1	2,9	5,8	8,7	11,7	9,2	12,2	13,0	10,5	10,1	8,8											
A largo plazo <sup>2)</sup> de los cuales	15.423,7	110,5	227,5	213,6	13,9	15.442,3	231,9	250,4	-18,5	15.529,2	195,9	156,3	39,6	0,2	1,5	1,7	1,9	1,4	1,5	1,4	1,3	1,5	1,7	1,6	1,1											
denominados en euros	13.278,1	105,2	193,0	176,8	15,9	13.431,3	201,6	211,1	-9,4	13.486,4	177,8	126,2	51,6	-0,1	1,1	1,1	1,3	1,3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,7	1,9	1,4											
denominados en otras monedas	2.145,6	5,2	34,5	36,7	-1,9	2.011,0	30,2	39,3	-9,1	2.042,8	18,1	30,1	-12,0	2,0	3,7	5,4	5,4	1,6	1,0	0,7	-0,2	1,8	1,9	-0,3	-1,1											
de los cuales a tipo de interés fijo	11.712,7	90,5	154,8	130,4	24,4	11.878,0	175,1	155,7	19,4	11.940,3	127,4	99,8	27,6	2,2	2,6	2,6	3,0	2,9	3,1	3,2	2,9	3,2	3,0	3,1	2,5											
denominados en euros	10.107,3	84,2	131,8	104,6	27,2	10.394,5	152,8	124,8	28,0	10.431,5	116,6	78,9	37,7	1,9	2,3	2,0	2,5	3,0	3,2	3,5	3,2	3,1	3,2	3,7	3,2											
denominados en otras monedas	1.605,4	6,2	22,9	25,8	-2,5	1.483,5	22,3	30,9	-8,6	1.508,8	10,8	20,8	-10,1	3,8	4,2	6,6	5,9	1,8	1,9	1,2	0,8	3,4	1,9	-0,9	-2,0											
de los cuales a tipo de interés variable	3.099,3	14,9	50,5	65,3	-14,8	2.970,8	37,7	86,2	-48,5	2.980,8	48,3	49,2	-0,9	-8,7	-4,1	-3,5	-3,8	-4,8	-5,3	-5,6	-5,6	-4,2	-5,2	-5,7												
denominados en euros	2.707,0	12,3	43,9	58,6	-14,9	2.581,4	32,8	80,6	-47,8	2.586,6	42,6	41,3	1,3	-9,0	-4,8	-4,1	-4,8	-5,8	-5,7	-6,3	-5,7	-5,0	-6,2	-6,5												
denominados en otras monedas	392,2	2,6	6,6	6,8	-0,2	389,5	4,9	5,6	-0,7	394,2	5,7	7,8	-2,2	-7,0	1,1	0,7	2,6	1,6	-3,5	-1,3	-5,2	-4,9	0,7	0,7	-0,5											

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, con fechas de amortización opcionales, 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. Detalle por sector emisor <sup>1)</sup> y plazo <sup>2)</sup>  
(mm de euros; valores nominales)

	Saldos vivos	Emisiones netas	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Saldos vivos	Emisiones brutas	Amortizaciones	Emisiones netas <sup>3)</sup>	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>																								
														May 2017		Jun 2017 - May 2018 <sup>4)</sup>			Abril 2018			Mayo 2018				2016	2017	2017	2017	2017	2018	2017	2018	2018	2018	2018	2018	2018
														II TR	III TR	IV TR	I TR	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May															
Total	16.728,3	111,7	596,5	582,7	13,8	16.757,1	626,9	635,3	-8,4	16.830,5	576,2	554,6	21,6	-0,2	1,3	1,5	1,6	1,1	1,3	1,3	1,2	1,4	1,5	1,5	1,0													
IFM	4.145,1	12,1	229,8	230,2	-0,4	4.120,1	240,9	244,5	-3,6	4.124,3	228,2	239,4	-11,2	-5,6	-1,6	-2,0	-1,5	-0,9	-0,6	-0,5	-0,4	-1,0	-0,1	0,4	-0,1													
A corto plazo	519,7	1,5	168,7	166,6	2,1	541,8	180,1	180,1	0,0	535,8	179,3	187,3	-8,0	-5,5	3,7	3,6	2,5	3,8	3,9	5,0	4,4	3,1	3,4	7,0	5,1													
A largo plazo	3.625,4	10,6	61,1	63,7	-2,5	3.578,3	60,8	64,4	-3,6	3.588,5	48,9	52,0	-3,1	-5,6	-2,3	-2,8	-2,0	-1,6	-1,2	-1,3	-1,1	-1,6	-0,6	-0,5	-0,8													
de los cuales																																						
a tipo de interés fijo	2.434,7	15,1	37,3	33,0	4,3	2.466,7	41,7	43,1	-1,4	2.475,9	27,1	28,7	-1,5	-1,0	-0,3	-1,3	0,0	0,9	1,8	1,6	1,6	1,6	2,6	2,8	2,1													
a tipo de interés variable	1.001,1	2,8	18,1	24,1	-6,0	937,3	14,0	18,1	-4,1	938,5	17,7	19,0	-1,3	-16,5	-6,4	-6,1	-5,5	-5,4	-6,6	-6,3	-5,9	-7,5	-6,4	-6,8	-7,2													
Instituciones distintas de IFM	4.621,0	33,2	168,3	162,2	6,1	4.609,1	174,8	158,3	16,5	4.647,8	145,2	139,6	5,5	1,8	3,2	4,3	4,5	1,8	2,2	1,7	1,7	2,5	3,0	2,2	1,6													
de las cuales																																						
Instituciones financieras distintas de IFM	3.387,4	22,1	113,7	113,7	0,0	3.323,5	117,2	111,5	5,7	3.344,7	85,4	91,7	-6,3	0,7	1,3	2,7	2,9	0,0	0,9	0,0	0,2	1,4	1,8	0,8	0,0													
A corto plazo	142,1	-3,0	51,3	50,7	0,6	161,0	49,9	46,9	3,0	156,3	37,8	43,5	-5,7	2,7	-18,8	-17,5	-19,1	-18,7	-2,3	-7,0	-3,7	-2,0	5,4	6,0	4,5													
A largo plazo	3.245,3	25,1	62,4	63,0	-0,6	3.162,5	67,3	64,6	2,7	3.188,4	47,5	48,2	-0,6	0,6	2,2	3,7	3,9	0,8	1,0	0,3	0,4	1,6	1,7	0,6	-0,2													
de los cuales																																						
a tipo de interés fijo	1.711,2	27,6	32,4	27,4	4,9	1.688,6	47,2	24,5	22,6	1.714,0	29,4	21,2	8,3	4,1	6,5	8,1	10,5	6,8	6,8	7,0	6,4	7,5	5,9	4,8	3,6													
a tipo de interés variable	1.302,9	-4,3	22,0	28,9	-6,9	1.277,8	16,0	34,9	-18,9	1.274,6	13,2	24,1	-10,9	-5,9	-3,2	-1,9	-3,8	-5,7	-6,5	-6,9	-7,4	-6,3	-4,6	-5,7	-6,2													
Sociedades no financieras	1.233,5	11,2	54,6	48,5	6,2	1.285,6	57,6	46,8	10,8	1.303,2	59,8	48,0	11,9	5,1	8,4	8,6	8,9	6,9	5,9	6,3	5,9	5,6	6,0	6,0	6,0													
A corto plazo	93,3	2,4	37,6	37,3	0,3	93,6	43,4	34,7	8,7	98,4	43,3	38,7	4,6	-4,3	14,7	15,5	18,9	16,9	4,3	16,7	4,3	0,8	2,1	2,0	4,3													
A largo plazo	1.140,2	8,8	17,0	11,2	5,8	1.191,9	14,3	12,2	2,1	1.204,8	16,5	9,3	7,3	5,8	8,0	8,1	8,3	6,4	6,0	5,9	6,1	6,0	6,3	6,3	6,1													
de los cuales																																						
a tipo de interés fijo	1.011,2	8,7	14,0	9,5	4,5	1.050,7	12,3	9,2	3,1	1.060,2	13,3	8,5	4,8	5,5	8,2	8,4	8,4	6,3	5,6	5,7	5,6	5,5	5,8	5,8	5,4													
a tipo de interés variable	110,4	-0,1	2,7	1,6	1,0	121,1	1,9	2,9	-1,0	124,3	3,2	0,7	2,5	3,9	2,5	0,0	3,6	5,1	8,3	5,7	8,9	8,8	8,6	8,9	11,3													
Administraciones Públicas	7.962,3	66,5	198,4	190,3	8,1	8.027,9	211,2	232,5	-21,3	8.058,3	202,8	175,6	27,2	1,8	1,8	1,9	1,7	1,8	1,9	2,0	1,8	2,0	1,6	1,7	1,2													
de las cuales																																						
Administración Central	7.260,3	66,6	159,1	149,9	9,2	7.335,1	158,2	181,0	-22,8	7.371,5	158,8	123,8	35,0	1,9	2,0	2,0	2,0	2,1	2,2	1,9	2,3	2,0	2,0	1,5														
A corto plazo	481,2	-2,9	78,3	81,4	-3,1	449,5	72,7	75,9	-3,2	444,8	79,2	84,3	-5,1	-6,9	-3,3	-2,9	-2,0	-5,0	-4,9	-5,7	-4,5	-4,7	-5,6	-6,0	-7,6													
A largo plazo	6.779,1	63,7	80,8	68,5	12,2	6.885,5	85,5	105,1	-19,6	6.926,7	79,6	39,5	40,1	2,6	2,4	2,4	2,2	2,5	2,6	2,7	2,4	2,8	2,6	2,5	2,2													
de los cuales																																						
a tipo de interés fijo	6.034,3	36,4	65,8	55,1	10,6	6.149,2	70,2	76,4	-6,2	6.169,4	54,5	35,4	19,1	2,4	1,8	1,8	1,5	2,0	2,2	2,4	1,9	2,4	2,3	2,4	2,1													
a tipo de interés variable	573,0	16,7	6,8	8,8	-2,0	534,4	5,5	28,6	-23,1	544,2	13,9	4,1	9,9	0,4	-1,2	-1,1	-0,5	-2,1	-1,9	-2,4	-2,3	-1,9	-0,6	-3,0	-4,1													
Otras Administraciones Públicas	702,0	-0,1	39,3	40,4	-1,1	692,8	53,0	51,5	1,5	686,8	44,0	51,8	-7,8	1,0	0,0	0,3	-0,4	0,0	-0,5	0,5	0,5	-0,8	-2,7	-0,8	-1,9													
A corto plazo	68,3	-2,5	33,1	33,2	-0,1	68,8	48,9	47,3	1,6	66,0	40,7	44,4	-3,7	13,4	0,5	3,6	3,5	-2,8	0,6	-3,2	2,8	3,2	-4,6	0,0	-1,9													
A largo plazo	633,7	2,4	6,2	7,2	-1,0	624,0	4,1	4,2	-0,1	620,8	3,3	7,3	-4,0	-0,2	0,0	-0,1	-0,8	0,2	-0,6	0,7	0,3	-1,2	-2,5	-0,9	-1,9													
de los cuales																																						
a tipo de interés fijo	521,2	2,7	5,4	5,3	0,0	522,9	3,8	2,5	1,3	520,8	3,0	6,0	-3,0	3,7	2,6	2,5	1,5	2,7	1,7	3,2	2,7	1,0	-0,6	1,2	0,1													
a tipo de interés variable	111,8	-0,2	0,8	1,9	-1,1	100,3	0,3	1,7	-1,4	99,2	0,3	1,3	-1,1	-13,5	-11,2	-11,0	-11,2	-10,8	-11,0	-10,5	-10,8	-11,3	-11,4	-10,6	-11,4													

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), así como 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» (S. 1311); «otras Administraciones Públicas» comprende la Administración regional (S. 1312), la Administración local (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 2018	May 2017	Feb 2018	Mar 2018	Abr 2018	May 2018	2017 Jun	2017 Jul	2017 Ago	2017 Sep	2017 Oct	2017 Nov	2017 Dic	2018 Ene	2018 Feb	2018 Mar	2018 Abr	2018 May
Total	16.748,0	23,0	7,4	82,7	8,4	-69,9	1,1	2,9	2,2	2,0	-1,4	-1,1	0,4	2,4	2,4	2,7	2,4	0,5	
A corto plazo	1.277,6	-5,9	-5,2	13,4	6,7	-25,4	-0,8	1,6	3,2	6,0	-1,3	-2,9	-4,7	0,3	0,6	-0,9	4,7	-1,7	
A largo plazo	15.470,3	28,9	12,6	69,3	1,8	-44,6	1,2	3,0	2,1	1,7	-1,4	-1,0	0,8	2,5	2,6	3,0	2,2	0,7	
IFM	4.108,9	-0,1	-16,9	26,0	-3,5	-23,7	-2,2	2,4	0,0	0,4	-1,3	0,6	-0,3	0,2	-1,0	1,6	0,5	-0,1	
A corto plazo	529,9	1,0	-1,4	6,1	3,0	-9,4	-9,7	5,3	5,1	24,3	19,6	13,4	5,9	-1,8	2,0	-3,8	6,0	-0,2	
A largo plazo	3.579,0	-1,1	-15,5	19,9	-6,6	-14,3	-1,1	2,0	-0,7	-2,7	-4,0	-1,1	-1,1	0,5	-1,4	2,4	-0,2	-0,1	
Instituciones distintas de IFM de las cuales	4.629,0	14,9	24,4	59,7	-6,5	-13,9	4,3	5,8	3,0	0,8	-6,5	-4,6	-1,4	3,2	4,8	8,4	7,0	3,5	
Instituciones financieras distintas de IFM	3.336,5	7,0	22,1	47,7	-10,5	-22,1	3,8	4,0	1,1	-1,1	-9,5	-7,2	-3,9	2,4	4,7	9,2	7,4	1,8	
A corto plazo	151,4	-4,6	-2,7	7,5	-1,3	-7,7	-0,5	11,2	24,1	39,6	2,8	2,0	-8,5	1,8	-1,4	-1,7	9,6	-4,0	
A largo plazo	3.185,1	11,6	24,7	40,1	-9,2	-14,5	4,0	3,7	0,2	-2,8	-10,1	-7,7	-3,7	2,4	5,0	9,7	7,3	2,1	
Sociedades no financieras	1.292,5	7,9	2,3	12,1	4,1	8,2	5,6	10,6	8,4	6,4	2,0	2,7	5,7	5,6	5,0	6,3	6,0	8,0	
A corto plazo	89,6	-0,5	-0,3	3,6	2,7	1,8	-6,1	-14,4	-15,6	0,9	3,1	3,5	8,5	-9,7	-7,7	5,8	33,3	46,6	
A largo plazo	1.202,9	8,5	2,6	8,5	1,3	6,5	6,5	12,7	10,4	6,8	1,9	2,7	5,5	6,7	5,9	6,3	4,3	5,6	
Administraciones Públicas de las cuales	8.010,1	8,2	-0,1	-3,0	18,4	-32,3	1,0	1,5	2,9	3,6	1,7	0,0	1,7	3,0	2,8	0,1	0,8	-0,8	
Administración Central	7.322,6	7,1	8,2	7,0	9,9	-25,9	0,8	1,5	2,9	4,5	1,9	0,2	1,8	3,2	3,5	1,0	1,4	-0,5	
A corto plazo	441,3	-0,8	-3,8	-0,6	-2,8	-8,3	3,0	-3,9	-5,6	-13,0	-17,5	-12,7	-10,2	4,5	-2,2	-1,9	-6,1	-9,9	
A largo plazo	6.881,3	7,9	12,0	7,6	12,7	-17,7	0,6	1,9	3,5	5,8	3,3	1,2	2,7	3,1	3,9	1,2	1,9	0,2	
Otras Administraciones Públicas	687,5	1,1	-8,2	-10,1	8,5	-6,4	3,2	1,3	2,9	-4,6	0,2	-2,1	0,5	0,9	-3,6	-9,4	-5,5	-4,5	
A corto plazo	65,5	-0,9	3,0	-3,2	4,9	-1,8	64,1	14,7	44,9	-29,5	-34,2	-50,7	-44,9	-3,3	30,0	30,7	34,6	-0,4	
A largo plazo	622,0	2,0	-11,2	-6,9	3,6	-4,6	-1,9	-0,1	-1,0	-1,3	4,7	5,2	6,6	1,3	-6,4	-12,4	-8,8	-4,9	

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), así como 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» (S.1311); «otras Administraciones Públicas» comprende la Administración regional (S.1312), la Administración local (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 del 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>											
	May 2017	Jun 2017 - May 2018 <sup>2)</sup>				Abril 2018				Mayo 2018				2016	2017	2017 II TR	2017 III TR	2017 IV TR	2018 I TR	2017 Dic	2018 Ene	2018 Feb	2018 Mar	2018 Abr	2018 May		
Total	7.845,6	1,7	11,5	2,6	8,9	8.143,4	34,5	1,2	33,3	5,0	8.032,4	6,4	2,9	3,6	2,4	0,9	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0	1,1	1,1	0,9	1,0	1,3	1,4
IFM	631,3	0,0	0,8	0,0	0,8	620,8	0,1	0,0	0,1	-2,4	531,2	0,2	0,0	0,2	-15,8	2,8	5,2	5,7	5,8	6,1	4,2	6,1	5,8	3,1	1,5	1,5	1,6
Instituciones distintas de IFM de las cuales	7.214,3	1,6	10,7	2,6	8,1	7.522,6	34,4	1,2	33,2	5,6	7.501,2	6,3	2,9	3,4	4,0	0,7	0,4	0,4	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	1,3	1,3
Instituciones financieras distintas de IFM	1.151,8	1,4	5,5	0,2	5,4	1.351,3	24,7	0,1	24,6	16,2	1.301,4	0,6	0,1	0,5	13,0	1,4	1,6	1,0	1,4	2,7	2,9	2,8	2,7	2,8	3,6	5,4	5,3
Sociedades no financieras	6.062,5	0,2	5,1	2,4	2,7	6.171,2	9,8	1,2	8,6	3,6	6.199,8	5,7	2,8	2,9	2,3	0,6	0,2	0,3	0,2	0,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5

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), así como 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.