

# BOLETÍN ECONÓMICO

11/2015

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema



## ÍNDICE

Principales indicadores de la evolución reciente de la economía española	3
Resultados de las empresas no financieras en 2014 y hasta el tercer trimestre de 2015	13
La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2015, según la Encuesta de Población Activa	29
La recuperación del consumo en la UEM	37
Asimetrías en la relación entre la inflación y la actividad	47
Indicadores económicos	1*
Publicaciones del Banco de España	67*
Siglas, abreviaturas y signos utilizados	68*

**Indicadores recientes del entorno exterior**

Durante el último mes, la evolución de los mercados financieros internacionales se caracterizó por una menor volatilidad, en un contexto de aumento de las divergencias en el tono esperado de la política monetaria de las principales economías desarrolladas. En concreto, los datos de mercado laboral en Estados Unidos, que mostraron mejoras en distintas dimensiones, y el comunicado de la Reserva Federal tras la última reunión de su comité de política monetaria (FOMC) llevaron a los mercados a elevar significativamente la probabilidad de que la primera subida del tipo de interés oficial se produzca en la reunión de diciembre del FOMC, lo que resultó en una apreciación del dólar y en un ligero aumento de los tipos de la deuda a diez años de este país. En este contexto, los activos de riesgo tuvieron un comportamiento favorable tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes, en los que, además, se observaron descensos de las primas de riesgo soberanas. Por su parte, los mercados de renta variable anotaron unos ligeros retrocesos. Este comportamiento vino acompañado por una caída de los precios de las materias primas: en particular, de los metales industriales y, en los últimos días, del petróleo, llegando a situarse el precio del barril de Brent por debajo de los 45 dólares.

Los datos de Contabilidad Nacional de las economías avanzadas del tercer trimestre confirmaron la desaceleración que ya apuntaban los indicadores adelantados. Así, el PIB de Estados Unidos creció un 1,5 % en tasa intertrimestral anualizada en el tercer trimestre, lo que deja la tasa de crecimiento interanual en el 2 %, siete décimas menos que en el anterior trimestre, mientras que la actividad en Reino Unido se expandió un 0,5 % intertrimestral, dos décimas menos que en el trimestre anterior, situando el crecimiento interanual en el 2,3 %. En Japón, el PIB del tercer trimestre volvió a contraerse (-0,8 % intertrimestral anualizado), entrando, por tanto, en recesión técnica. A pesar de ello, la información coyuntural disponible para el cuarto trimestre, aún muy escasa, sugiere un ligero repunte de la actividad en las tres economías. La inflación sigue rondando el cero en los tres países, si bien se ha apreciado un cierto aumento del ritmo de crecimiento de los salarios en Estados Unidos y Reino Unido.

La actividad en las economías emergentes continuó debilitándose en el tercer trimestre, excepto en los nuevos Estados miembros de la UE no pertenecientes al área del euro, que mantuvieron el dinamismo de trimestres anteriores. El PIB se desaceleró en Asia emergente, lo que en el caso de China continuó siendo compatible con un reequilibrio de la actividad hacia los sectores de servicios, mientras que el gasto se desplaza hacia el consumo privado. El banco central de China ha culminado el proceso de liberalización de los tipos de interés de los depósitos, y se han anunciado las propuestas para el 13.º Plan Quinquenal, que contemplan la eliminación de la política del hijo único. Por su parte, en América Latina el crecimiento se está estabilizando en tasas muy reducidas, mientras que la inflación sigue situada por encima de la banda de objetivos de la política monetaria en los países con regímenes de objetivos de inflación, con la excepción de México. En Colombia, el banco central aumentó los tipos de interés 50 puntos básicos (pb).

La última información recibida sobre la evolución económica en el área del euro es coherente con la prolongación de la senda de recuperación moderada, sustentada, principalmente, en la expansión del consumo privado. No obstante, el deterioro de las economías emergentes proyecta un elevado grado de incertidumbre sobre la evolución de la producción industrial, las exportaciones y la inversión empresarial. De acuerdo con la estimación

		2015				
		Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
Actividad y precios	Índice de producción industrial	1,5	1,8	2,2	1,7	
	Comercio al por menor	1,9	3,2	2,2	3,0	
	Indicador de confianza de los consumidores	-5,6	-7,2	-6,9	-7,1	-7,7
	Indicador de confianza industrial CE	-3,4	-2,9	-3,7	-2,3	-2,0
	PMI de manufacturas	52,5	52,4	52,3	52,0	52,3
	PMI de servicios	54,4	54,0	54,4	53,7	54,1
	IAPC	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,1
Variables monetarias y financieras	M3	4,9	5,3	4,9	4,9	
	M1	11,8	12,3	11,5	11,7	
	Crédito a AAPP (c)	5,0	5,5	6,3	7,2	
	Préstamos a hogares	0,7	0,9	1,0	1,1	
	Préstamos a sociedades no financieras	-0,3	0,3	0,4	0,1	
	Eonia	-0,12	-0,12	-0,12	-0,14	-0,14
	Euríbor a tres meses	-0,01	-0,02	-0,03	-0,04	-0,05
	Euríbor a un año	0,16	0,17	0,16	0,15	0,13
	Rendimiento bonos a diez años	1,67	1,53	1,39	1,48	1,20
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	0,69	0,82	0,77	0,70	0,86
	Tipo de cambio dólar/euro	1,12	1,10	1,11	1,12	1,12
	Índice Dow Jones EUROSTOXX 50 (d)	8,80	14,40	3,90	-1,50	8,60

FUENTES: Eurostat, Comisión Europea, Banco Central Europeo y Banco de España.

a Tasa de variación interanual, excepto indicadores de confianza (niveles), tipos de interés y de cambio (media mensual), y bolsa.

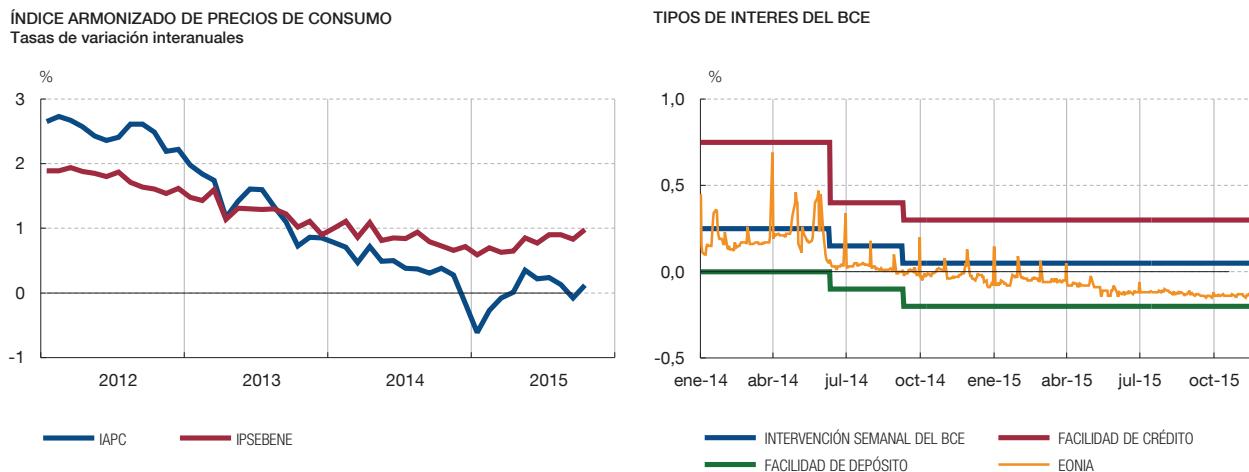
b Datos hasta el 19 de noviembre de 2015.

c Incluye préstamos y valores.

d Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes.

provisional publicada por Eurostat, el PIB de la UEM aumentó un 0,3 % en términos intertrimestrales en el tercer trimestre de 2015, una décima por debajo de lo observado en el trimestre precedente. La información parcial disponible acerca de la composición del crecimiento sugiere que el consumo privado seguiría manteniendo una fortaleza notable, sustentada en la mejoría de la renta real de las familias y de las condiciones de financiación, en tanto que la aportación del sector exterior sería inferior a la del trimestre precedente. El dinamismo del consumo privado y el comportamiento algo más expansivo de la inversión han llevado a la mayoría de organismos internacionales e instituciones privadas a revisar ligeramente al alza las previsiones de crecimiento para 2015, si bien continúan ajustando a la baja sus proyecciones para el próximo año, en respuesta al deterioro de las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes y a su impacto adverso sobre el comercio mundial. Así, tanto la Comisión Europea (CE) como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en sus ejercicios de previsión más recientes, aumentaron una décima el crecimiento proyectado para 2015, hasta el 1,6 % y el 1,5 %, respectivamente; para 2016, ambas instituciones esperan un incremento del PIB del 1,8 %, lo que supone, en comparación con las previsiones previas, descensos de una décima en el caso de la CE y de tres décimas en el de la OCDE.

La información más reciente revela una cierta dicotomía entre los indicadores que recogen la opinión de empresarios y los que reflejan sus cifras de producción y ventas. Así, los indicadores sintéticos de confianza elaborados por la CE y las opiniones de las encuestas realizadas a los directores de compras —PMI— registraron en octubre una leve mejoría,



FUENTES: Banco Central Europeo y Eurostat.

que se extendió tanto a las manufacturas como, en mayor medida, a los servicios. Las encuestas de la CE recogen también una mejora de las opiniones sobre las carteras de pedidos industriales, más marcada en el caso de las destinadas a los mercados exteriores, así como un incremento del grado de utilización de la capacidad productiva en la industria. En contraste, con información más retrasada, la producción industrial correspondiente a septiembre registró un descenso moderado, por segundo mes consecutivo, y las ventas del comercio al por menor cayeron muy ligeramente, tras haber permanecido estables en agosto. Por el lado de la demanda, la confianza de los consumidores disminuyó en octubre, en tanto que las matriculaciones de automóviles mostraron un repunte en septiembre, que compensó el retroceso del mes previo.

En el ámbito de los precios, la tasa de variación interanual del IAPC del área del euro se incrementó dos décimas en octubre, hasta el 0,1 %. Todos los componentes contribuyeron al incremento de la tasa de inflación, con la excepción de los alimentos elaborados (véase gráfico 1). La inflación subyacente, excluyendo energía y alimentos no elaborados, también se elevó dos décimas, hasta el 1 % interanual. Con todo, la mayoría de los componentes, excepto los alimentos, ha registrado en los últimos meses crecimientos muy moderados, inferiores a los previstos. A su vez, los precios de producción industrial accentuaron su descenso hasta el 3,1 % en septiembre, mientras que los salarios negociados mantuvieron tasas de variación moderadas, próximas al 1,5 %. En este entorno, las previsiones más recientes de la CE, publicadas este mismo mes de noviembre, revisan a la baja el crecimiento esperado de los precios, hasta el 1 % en 2016 y el 1,6 % en 2017.

En su reunión del 22 de octubre, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia. En su comunicación, el Consejo enfatizó la necesidad de evaluar en profundidad la intensidad y la persistencia de los factores que están retrasando el retorno de la tasa de inflación hasta niveles más compatibles con el objetivo de medio plazo de la política monetaria. Asimismo, anunció su intención de reconsiderar el grado apropiado de acomodación monetaria en diciembre, cuando disponga de un nuevo escenario de proyecciones macroeconómicas. Finalmente, el Consejo recordó la flexibilidad que contiene el programa actual de compra de activos, en lo que respecta a su tamaño, composición y duración, y enfatizó su voluntad de utilizar todos los instrumentos de política monetaria disponibles para garantizar el cumplimiento del mandato de estabilidad de precios.

En noviembre, los tipos de interés en el mercado interbancario continuaron en niveles muy reducidos. Los rendimientos de los bonos soberanos registraron descensos generalizados, de modo especialmente intenso en Grecia, y con la excepción de Italia, cuya rentabilidad del bono a diez años ha repuntado ligeramente. En los mercados de renta variable, la cotización de las acciones, según el EUROSTOXX 50, registró un moderado incremento —del 0,9%— en los días transcurridos de noviembre. En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se depreció un 1,8% desde finales de octubre en términos efectivos nominales, y un 3% frente al dólar, hasta situarse en 1,07 dólares por euro.

Por último, en septiembre se registró una evolución dispar de los agregados crediticios, con un crecimiento de una décima del ritmo de expansión de los préstamos a hogares (hasta el 1,1%, en tasa interanual) y un retroceso de tres décimas del correspondiente a las sociedades no financieras (hasta el 0,1%).

#### Indicadores de las decisiones de gasto de los hogares

El PIB de la economía española habría crecido un 0,8% intertrimestral en el tercer trimestre de 2015, según la estimación de avance de la Contabilidad Nacional Trimestral. Este ritmo de expansión es inferior en dos décimas al observado en el período comprendido entre abril y junio. En tasa interanual, el aumento del producto habría sido del 3,4%, frente al 3,1% del trimestre precedente. Aunque la información desagregada no está aún disponible, la evolución de los indicadores coyunturales apunta a una contribución elevada de la demanda interna privada al avance del PIB<sup>1</sup>.

En concreto, el gasto de las familias españolas en bienes de consumo habría mantenido, de acuerdo con la información disponible, un elevado dinamismo al final del tercer trimestre y al inicio del cuarto. Entre los indicadores cualitativos, tanto el índice de confianza de los consumidores como el de los comerciantes minoristas aumentaron moderadamente en octubre, tras los modestos descensos observados el mes anterior (véase gráfico 2). Entre los de naturaleza cuantitativa, las matriculaciones de automóviles particulares mostraron una variación intermensual nula en octubre, situando la tasa interanual en el 7,3%. Con información algo más retrasada, la producción industrial de bienes de consumo y el indicador del comercio al por menor aceleraron en septiembre sus ritmos de avance interanual. Finalmente, aunque el indicador de ventas de bienes y servicios de consumo de la Agencia Tributaria ralentizó su crecimiento interanual, este siguió siendo elevado.

Este comportamiento expansivo del gasto de los hogares ha continuado sustentándose en la tendencia favorable del empleo y de los condicionantes de naturaleza financiera y en los bajos precios de los carburantes, factores a los que, más recientemente, cabe añadir el adelantamiento a mediados de este año de la rebaja de la imposición indirecta, cuya entrada en vigor estaba inicialmente prevista para enero. Por lo que respecta a los determinantes financieros, los tipos de interés aplicados por los bancos en los créditos nuevos a los hogares disminuyeron en septiembre (véase gráfico 3). Así, el coste de los préstamos destinados a la compra de vivienda descendió 8 pb, hasta el 2,4%, mientras que el de los concedidos para consumo y otros fines se redujo 27 pb y se situó en el 6,5%. En este contexto, el volumen de nuevas operaciones crediticias siguió aumentando en términos interanuales, si bien su tasa de avance se moderó en ambos segmentos respecto a la del mes precedente. Por su parte, el ritmo de descenso interanual del saldo vivo del crédito a las familias se elevó 0,2 puntos porcentuales (pp), hasta el 2,6%, como resultado de un mayor retroceso de la financiación para compra de vivienda (3,5%, una décima más que

<sup>1</sup> La composición del crecimiento del PIB por el lado de la demanda será hecha pública por el INE el 26 de noviembre.

## ESPAÑA: INDICADORES DE DEMANDA Y ACTIVIDAD

GRÁFICO 2

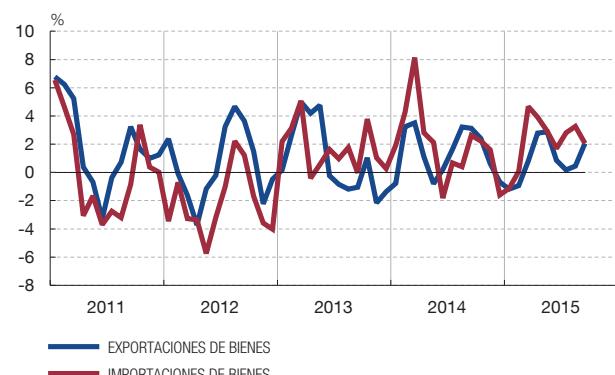
### INDICADORES DE CONSUMO



### INDICADORES DE INVERSIÓN



### INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR (c)



### INDICADORES DE ACTIVIDAD



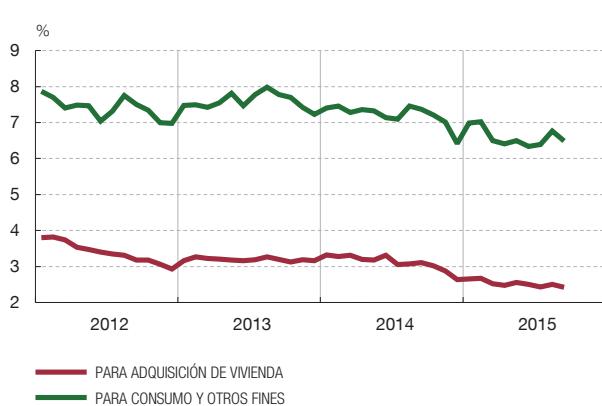
FUENTES: Markit, Comisión Europea, Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas y Banco de España.

- a Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.
- b Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividido por su desviación estándar).
- c Datos de Aduanas. Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad.

## ESPAÑA: FINANCIACIÓN DE LOS HOGARES E ISFLSH

GRÁFICO 3

### TIPOS DE INTERÉS DEL CRÉDITO

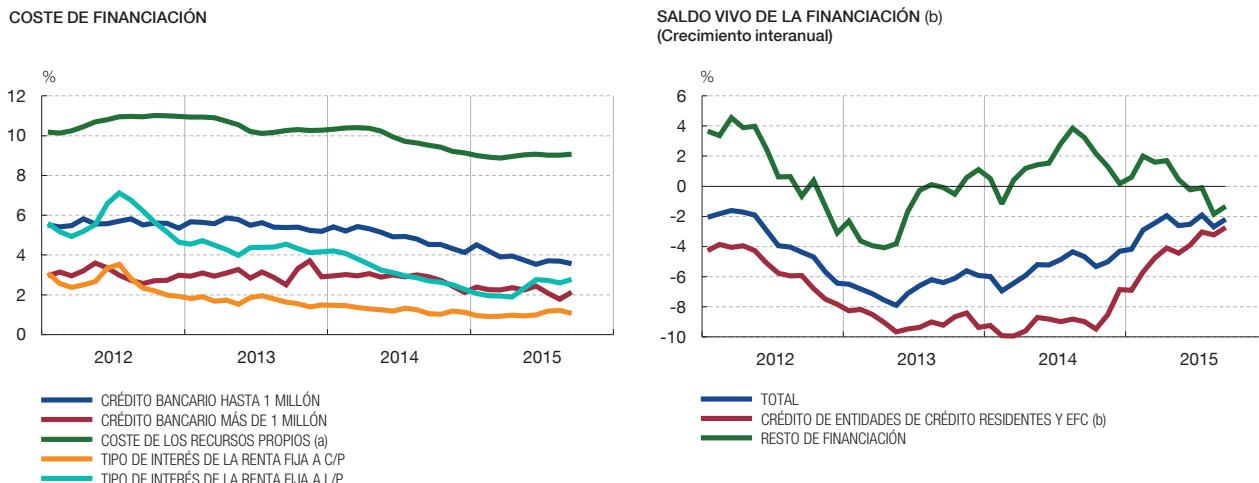


### SALDO VIVO DEL CRÉDITO (a) (Crecimiento interanual)



FUENTE: Banco de España.

- a Incluye los créditos titulizados y los préstamos transferidos a la Sareb. Tasas calculadas como flujo efectivo acumulado en doce meses entre saldo del mismo mes del año anterior.



FUENTE: Banco de España.

- a El coste de los recursos propios se basa en un modelo de descuento de dividendos de Gordon en tres etapas.  
 b Incluye los créditos titulizados y préstamos transferidos a la Sareb. Tasas calculadas como flujo efectivo acumulado en doce meses entre saldo del mismo mes del año anterior. EFC son «establecimientos financieros de crédito».

en agosto) y de la desaceleración de los fondos destinados a consumo y otros fines, que pasaron a crecer al 0,6 %, frente al incremento del 1 % registrado en el mes previo.

#### Indicadores de la actividad de las empresas

Entre los indicadores cualitativos referidos a la industria, el PMI de manufacturas disminuyó en octubre por quinto mes consecutivo hasta su nivel más reducido desde finales de 2013, que, no obstante, continúa siendo compatible con una expansión de la actividad del sector. Por su parte, el indicador de confianza industrial de la Comisión Europea también experimentó un leve retroceso en octubre, si bien sigue situado holgadamente por encima de su media histórica, cercano a sus niveles más elevados desde el inicio de la crisis. Entre los indicadores cuantitativos, el IPI aumentó en septiembre a una tasa intermensual del 1,2 %, compensando así el descenso de similar magnitud del mes precedente. La mejoría habría sido mayor de no haberse contraído el componente energético. Así, el indicador que descuenta esta rúbrica experimentó un crecimiento más intenso, del 2,1 %. En el conjunto del trimestre, el IPI general y el IPI sin energía avanzaron un 0,6 % y un 0,9 % en tasa intertrimestral, respectivamente.

Los últimos indicadores coyunturales relativos a los servicios de mercado proporcionan señales contrapuestas, apuntando, en su conjunto, a una estabilización de la actividad del sector, tras los indicios de desaceleración que se observaron en el verano. En relación con los indicadores cualitativos, el PMI de servicios corrigió en octubre parte del notable descenso observado en septiembre, como consecuencia, sobre todo, de la mejora del componente de nuevos pedidos (véase gráfico 2). Por su parte, el índice de confianza de la CE permaneció en un nivel elevado, similar al que se viene observando desde el final de la primera mitad del año. Entre la información cuantitativa, el indicador de actividad del sector servicios intensificó considerablemente su crecimiento interanual en septiembre, tras la desaceleración del mes anterior. Por su parte, las ventas de servicios de las grandes empresas continuaron creciendo en septiembre a una tasa elevada, aunque inferior a la de los meses precedentes.

Los indicadores contemporáneos de la construcción sugieren una estabilización de la actividad del sector, tras la desaceleración de los meses centrales del año. Así, frente a las

tasas negativas del comienzo del verano, la afiliación a la Seguridad Social en el sector registró un modesto aumento intermensual en octubre, en términos de la serie ajustada de estacionalidad, que, no obstante, es claramente inferior a los observados en la primera mitad del año. Entre la información referida a los consumos intermedios, el consumo aparente de cemento y la producción industrial de materiales de construcción han retornado a tasas intermensuales positivas en el bimestre agosto-septiembre. El comportamiento reciente de los indicadores que anticipan la trayectoria de la actividad futura ha seguido siendo favorable. En concreto, los datos de agosto arrojaron nuevos aumentos, en términos acumulados de doce meses, de los visados de obra nueva en edificación residencial y de la superficie visada en edificación no residencial.

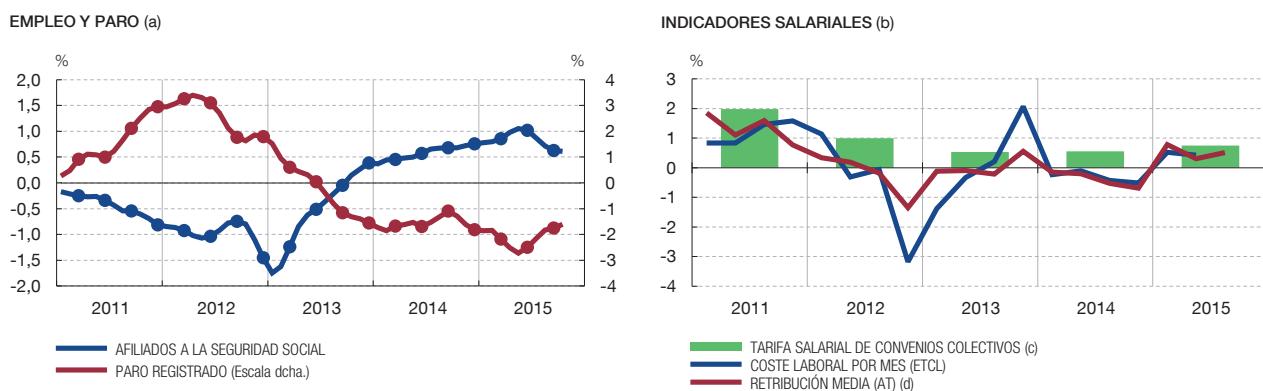
Los indicadores referidos a la inversión empresarial han seguido mostrando, en conjunto, un tono favorable en la etapa más reciente. Entre las señales cualitativas, el clima de confianza de los productores de bienes de equipo siguió mostrando registros elevados en octubre. Entre los de naturaleza cuantitativa, las matriculaciones de vehículos de carga volvieron a experimentar en octubre un elevado crecimiento interanual. Con información algo más atrasada, en septiembre siguieron observándose tasas de avance de la producción y de las importaciones de este tipo de bienes muy elevadas.

En cuanto a las condiciones de financiación del sector empresarial, en septiembre el tipo de interés de los nuevos préstamos a las sociedades no financieras por importes inferiores a 1 millón de euros disminuyó 14 pb, hasta el 3,6 %, mientras que el de los de mayor cuantía, que presenta una mayor volatilidad, aumentó 36 pb, hasta el 2,1 %. En ese mismo período, el coste de los pagarés descendió 13 pb, mientras que los de la emisión de valores de renta fija a largo plazo y los recursos propios aumentaron 17 pb y 5 pb, respectivamente.

El volumen de las nuevas operaciones crediticias se volvió a elevar en septiembre, en comparación con el mismo período de 2014, tanto en el segmento de aquellas de importe inferior a 1 millón de euros como en el de las de cuantía superior. Esta evolución favoreció una moderación del ritmo de descenso del saldo vivo de préstamos del sector, que pasó a ser del 2,7 % (frente al 3,2 % del mes precedente). En la misma línea, la caída del total de la financiación concedida a las empresas no financieras se suavizó, situándose en el 2,2 %, cinco décimas menos que en agosto.

#### El sector exterior

Los flujos reales de comercio exterior de bienes experimentaron una aceleración en septiembre, tras el debilitamiento observado en agosto. En concreto, las exportaciones avanzaron un 3,7 % interanual (tasa ligeramente superior a la observada en el conjunto del trimestre). Por grupos de productos, las ventas al exterior de bienes de consumo siguieron mostrando un notable dinamismo, lideradas por el comportamiento expansivo de las exportaciones de automóviles. Por el contrario, las ventas de bienes de equipo retrocedieron como consecuencia de la caída del componente de material de transporte naval, habitualmente muy volátil. Finalmente, la rúbrica de bienes intermedios creció levemente, como resultado de la notable contracción de los energéticos y el avance —más moderado— de los restantes bienes de esta categoría. Por áreas geográficas, contrasta la fuerte expansión de las ventas comunitarias (entre las que destaca el dinamismo de las dirigidas a Reino Unido) con el descenso de las destinadas al resto del mundo. Entre estas últimas, registraron fuertes retrocesos las exportaciones a Rusia y a los países del sudeste asiático, exceptuada China, donde siguen registrándose avances, gracias al componente de bienes de consumo. En cuanto a las exportaciones de servicios turísticos, los principales indicadores han mantenido, recientemente, un tono positivo, aunque dentro de una mayor



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Agencia Tributaria y Banco de España.

- a Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.
- b Tasas interanuales de las series originales.
- c Sin incluir cláusula de salvaguarda. Datos hasta octubre de 2015.
- d Para el último trimestre, promedio de las tasas interanuales hasta septiembre de 2015.

moderación que en los meses precedentes, como reflejo de los elevados niveles alcanzados en las mismas fechas del año anterior. Esta es la dirección en la que apuntan los indicadores de entradas, pernoctaciones y gasto de los visitantes extranjeros, referidos en todos los casos a septiembre.

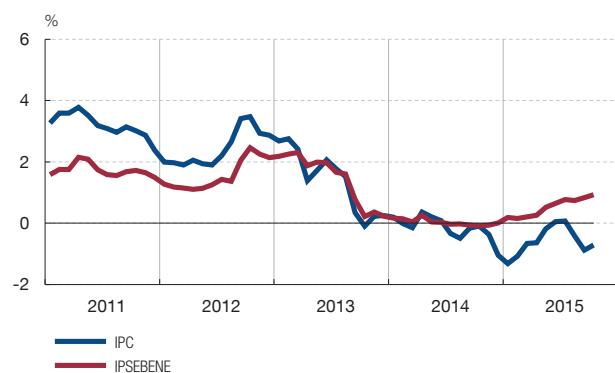
En tasa interanual, las importaciones avanzaron un 6,2 % en septiembre y un 7,1 % en el conjunto del tercer trimestre. Por procedencia geográfica, el crecimiento de las extracocomunitarias fue muy superior al de las originadas en la UE. Por grupos de productos, el comportamiento más dinámico correspondió a las de bienes de equipo, que, no obstante, experimentaron una cierta ralentización en comparación con los meses precedentes.

### El mercado de trabajo

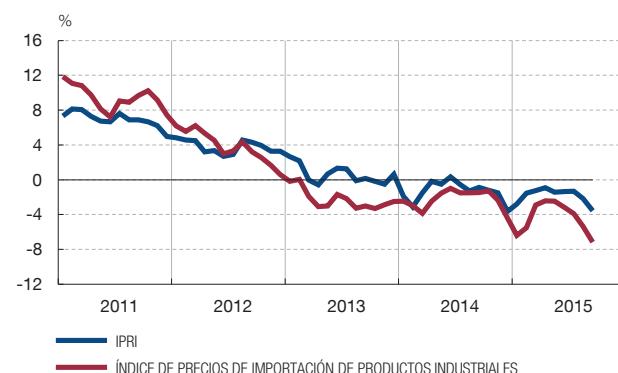
Los indicadores de empleo mantuvieron en octubre una tónica positiva (véase gráfico 5). En términos de la serie original, el aumento interanual de las afiliaciones a la Seguridad Social se situó en el 3,2 %, tasa coincidente con las observadas en los dos meses precedentes, aunque inferior a las de los meses de primavera. El crecimiento intermensual, calculado sobre la serie desestacionalizada, fue del 0,2 %, con avances del empleo en los principales sectores de actividad, excepto en la agricultura. Por su parte, los desempleados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) disminuyeron un 7,7 % en octubre, caída algo menor que la observada en el promedio del tercer trimestre. Por ramas de actividad, los descensos del paro fueron generalizados, aunque más intensos en la industria y en la construcción que en el resto de ramas.

El incremento retributivo medio acordado en los convenios registrados hasta el mes de octubre ascendió al 0,75 %, mostrando una tendencia levemente ascendente desde el comienzo del año. Estos acuerdos afectan a algo más de 5,5 millones de trabajadores, cifra superior a la observada en años precedentes en el mismo período. Los incrementos salariales medios pactados en los convenios firmados en ejercicios anteriores (que afectan a unos 3,7 millones de asalariados) y en los firmados este año (a los que están acogidos 1,9 millones) son muy similares (0,74 % y 0,79 %, respectivamente). El aumento en los convenios de nueva firma correspondientes al mes de octubre repuntó hasta el 0,95 %, acercándose, por tanto, al límite superior del acuerdo salarial firmado el pasado mes de junio. Por otro lado, según el correspondiente indicador elaborado por la Agencia Tributaria,

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

el crecimiento interanual de la retribución bruta media en las grandes empresas se ralentizó cuatro décimas en septiembre, hasta el 0,4 %.

#### La evolución de los precios

La tasa de variación interanual del IPC aumentó dos décimas en octubre con respecto al mes precedente, hasta el -0,7 %. La aceleración de los precios fue generalizada por componentes. Por lo que respecta a las rúbricas que habitualmente tienen un comportamiento más volátil, el descenso de los precios de la energía se moderó 0,5 pp, hasta el -13,1 %, mientras que el ritmo de variación de los precios de los alimentos no elaborados repuntó ligeramente. Entre los componentes del núcleo inflacionista, los precios de los servicios y de los bienes industriales no energéticos se aceleraron una y dos décimas, respectivamente, en tanto que los de los alimentos elaborados mantuvieron la tasa alcanzada en septiembre. Como consecuencia de la evolución de los distintos componentes, tanto la tasa interanual del IPSEBENE como la del IPC sin energía se incrementaron una décima, hasta el 0,9 % y el 1,1 %, respectivamente, prolongando la senda de repunte gradual que viene observándose desde el inicio del año.

El IAPC atenuó en octubre su ritmo de caída interanual dos décimas, hasta el -0,9 %. El indicador análogo referido al área del euro repuntó también 0,2 pp, hasta el 0,1 %, con lo que el diferencial entre la inflación española y la de la UEM ascendió, como en septiembre, a 1 pp.

Por su parte, los precios industriales profundizaron su retroceso en septiembre 1,4 pp, hasta el -3,6 %, como consecuencia, sobre todo, de la mayor caída de la rúbrica de productos energéticos. No obstante, el componente no energético de este indicador también se desaceleró (en concreto, dos décimas, hasta el 0,4 %). De modo análogo, en septiembre se ralentizó la tasa de variación de los precios de importación de productos industriales, por lo que respecta tanto al indicador general (con una caída del -7,2 %, frente al -5,4 % del mes anterior) como al que excluye los productos energéticos (cuyo avance se atenuó 0,7 pp, hasta el 1,2 %).

19.11.2015.



## RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS EN 2014 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2015

Este artículo ha sido elaborado por Anna Gorris, Álvaro Menéndez y Maristela Mulino, de la Dirección General de Economía y Estadística.

### Rasgos básicos<sup>1</sup>

En este artículo se presentan los resultados correspondientes al ejercicio 2014, a partir de la muestra de sociedades no financieras de la Central de Balances Integrada (CBI), que incorpora tanto la información remitida por las empresas que colaboran con la Central de Balances (CBA) como la obtenida de las cuentas depositadas en los Registros Mercantiles (CBB). Asimismo, se analizan también los datos más recientes, que cubren hasta septiembre del año en curso, obtenidos a partir de la muestra de la Central de Balances Trimestral (CBT), que es más reducida y en la que están sobrerepresentadas las compañías de mayor tamaño.

La información de la CBI confirma, para 2014, los rasgos principales que ya adelantó la CBT (véase *Boletín Económico* de marzo de este año), especialmente para el segmento de grandes empresas. Así, durante el pasado ejercicio, se evidenció una mejora de la actividad, de modo que el valor añadido bruto (VAB) creció un 2,3 %, frente a un retroceso de similar intensidad observado un año antes. El desglose por tamaño desvela que, por segundo año consecutivo, el avance de este excedente fue más intenso en las pymes que en las sociedades de mayor dimensión (véase recuadro 1).

La información de la CBT, por su parte, refleja que durante los tres primeros trimestres de 2015 se prolongó e intensificó la tendencia expansiva del año previo. Así, durante este período, el VAB del conjunto de esta muestra aumentó un 4,2 % en términos interanuales, superando el dato registrado un año antes, cuando este excedente había crecido un 1,4 % en la muestra trimestral. Esta evolución positiva se produjo en un contexto en el que la demanda interna se aceleró y en el que las exportaciones siguieron mostrando un dinamismo elevado.

Los gastos de personal crecieron, en 2014, un 2,4 %, tras el descenso del 1,6 % que habían presentado en 2013. En los tres primeros trimestres de 2015 estos gastos también aumentaron, un 2,2 %, superando claramente el 0,4 % de incremento registrado un año antes por las empresas de la CBT. El mayor dinamismo mostrado por esta partida en los dos últimos años se debió fundamentalmente a la evolución favorable del empleo. Ello fue especialmente evidente en el caso de los contratos temporales, que crecieron un 5 % en 2014 y un 13,2 % hasta septiembre de 2015. El ritmo de variación del empleo fijo también aumentó, llegando a presentar tasas positivas en 2014, del 0,5 %, en tanto que en la CBT siguieron siendo negativas, aunque cada vez más reducidas. Por su parte, las remuneraciones medias registraron crecimientos moderados, tanto en 2014 como en los tres primeros trimestres de 2015.

Como consecuencia de la evolución de la actividad productiva y de los gastos de personal, el resultado económico bruto (REB) creció un 2,2 % en 2014 (frente a la caída del 3,9 % del año anterior), y un 6,4 % hasta septiembre del año en curso.

<sup>1</sup> Este artículo ha sido elaborado con la información de la CBI para 2014 y de la CBT para los tres primeros trimestres de 2015. En el primer caso, la muestra contiene 242.905 empresas colaboradoras, que representan, en términos de VAB, el 31,3 % respecto al total del sector de sociedades no financieras. La muestra trimestral, por su parte, está formada por las 811 empresas que han enviado información a la CBT hasta el 12 de noviembre pasado, y suponen el 13,5 % sobre el VAB generado por el total del sector, según los datos que suministra la Contabilidad Nacional para este período.

Por su parte, los ingresos financieros se redujeron fuertemente en 2014, un 20,2 %, y entre enero y septiembre de 2015 continuaron cayendo, aunque de forma más moderada (un 4,8%). En el primer caso, esta evolución vino muy influida por el comportamiento de los dividendos recibidos, en tanto que en el año actual fueron los menores ingresos por intereses los que explican la mayor parte del descenso. Los gastos financieros también retrocedieron en ambos períodos (un 5 %, en 2014, y un 9,2 %, durante los tres primeros trimestres del ejercicio actual), como consecuencia principalmente de la reducción de los costes de financiación. La evolución de la deuda también contribuyó, en 2014, a una caída de los gastos financieros, mientras que, en 2015, su impacto fue prácticamente nulo, reflejo del leve incremento de los recursos ajenos en comparación con el nivel medio alcanzado en el mismo período de un año antes.

La evolución descendente de los pasivos ajenos en 2014 se tradujo en una nueva disminución de la ratio de endeudamiento E1 (calculada como deuda con coste sobre activo neto) en ese año. Entre enero y septiembre de 2015, este indicador siguió descendiendo, debido tanto a la leve caída de la deuda como al aumento del activo neto. Por su parte, las ratios E2 (que pone en relación la deuda con la suma del resultado económico bruto más los ingresos financieros) y la de carga financiera (que se calcula como cociente de los gastos financieros entre la suma del resultado económico bruto y los ingresos financieros) aumentaron suavemente en 2014, mientras que en la parte transcurrida de 2015 se redujeron, influidas tanto por la caída de los recursos ajenos y de los gastos financieros como por la expansión de los resultados de explotación, que constituyen el denominador de ambas ratios.

El resultado ordinario neto (RON) se contrajo un 5 % en 2014, evolución que vino muy influida por el fuerte descenso de los ingresos financieros en ese año. En cambio, durante los nueve primeros meses de 2015, el RON creció un 19,7 %, como reflejo de la mejoría de la actividad empresarial. La evolución positiva de los beneficios ordinarios en la parte transcurrida de este año contribuyó a que se prolongara la tendencia de aceleración del patrimonio neto de las empresas, tras el débil avance de esta partida durante el período de crisis (véase recuadro 2).

En este contexto, los niveles de rentabilidad retrocedieron muy ligeramente en 2014 y se recuperaron algo en la parte transcurrida de este año. Este desarrollo, junto con el descenso del coste medio de financiación, llevó a que el diferencial entre la rentabilidad del activo y el coste financiero se ampliara progresivamente, situándose entre enero y septiembre de 2015 en el 1,4 %, medio punto superior al dato registrado durante el mismo período de un año antes en la muestra trimestral.

Finalmente, los ingresos y gastos atípicos ejercieron una influencia positiva sobre el resultado de los dos últimos ejercicios. Concretamente, en 2014, este efecto se debió a las menores minusvalías generadas en operaciones de venta de activos de naturaleza financiera, mientras que, entre enero y septiembre de 2015, se registraron algunas correcciones valorativas por incrementos en el precio de activos financieros. Ello contribuyó, en ambos períodos, a un significativo crecimiento del resultado final, que fue de casi un 160 % en 2014 (si bien hay que tener en cuenta el nivel históricamente reducido del año anterior) y del 28,6 % hasta septiembre de 2015. Expresado en términos de porcentaje sobre el VAB, el resultado de este último ejercicio se elevó hasta el 27,1 %, frente al 18,6 % registrado en el mismo período del año previo.

#### Actividad

En 2014, el VAB de las empresas no financieras de la CBI creció un 2,3 % (véanse cuadro 1 y gráfico 1), frente a la caída registrada el año anterior, que fue igualmente del 2,3 %.

**EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA CUENTA DE RESULTADOS. RENTABILIDADES**  
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

CUADRO 1

	Estructura CBI		CBI		CBT (a)		
	2014	2013	2014	I a IV TR 2014 / I a IV TR 2013	I a III TR 2014 / I a III TR 2013	I a III TR 2015 / I a III TR 2014	
<b>BASES</b>							
Número de empresas	610.895	242.905	863	879	811		
Cobertura total nacional (% sobre el VAB)	47,2	31,3	13,3	13,9	13,5		
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>							
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	-1,9	1,6	-0,1	0,1	-2,3	
De ella:							
Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	154,4	-1,8	4,0	1,8	1,5	-1,8	
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	66,5	-1,8	1,2	-0,2	-0,5	-5,1	
De ellos:							
Compras netas	43,4	-3,5	1,9	0,1	1,4	-8,7	
Otros gastos de explotación	22,9	-0,4	0,7	0,9	1,0	1,3	
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	33,5	-2,3	2,3	0,0	1,4	4,2	
3 Gastos de personal	21,5	-1,6	2,4	0,9	0,4	2,2	
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	12,0	-3,9	2,2	-1,1	2,6	6,4	
4 Ingresos financieros	4,4	4,4	-20,2	-24,7	-13,7	-4,8	
5 Gastos financieros	3,9	-4,9	-5,0	-7,5	-2,3	-9,2	
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,0	-6,6	-5,0	-2,3	-1,5	-3,6	
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	6,5	9,5	-5,0	-14,6	-0,3	19,7	
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-0,9	24,1	75,2	87,3	–	-0,5	
7' En porcentaje sobre el VAB (7 / S.1)		-9,3	-2,8	-1,9	0,7	2,2	
8 Variaciones del valor razonable y resto de los resultados	-0,1	54,7	85,9	73,6	–	–	
8' En porcentaje sobre el VAB (8 / S.1)		-1,5	-0,3	-1,2	-0,8	0,7	
9 Impuestos sobre beneficios	0,5	–	31,2	–	86,2	-15,0	
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	4,9	–	158,5	135,2	30,3	28,6	
S. 4' En porcentaje sobre el VAB (S.4 / S.1)		2,0	14,7	24,2	18,6	27,1	
<b>RENTABILIDADES</b>	Fórmulas (b)						
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	4,2	4,1	5,3	4,3	4,4	
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,7	3,5	3,3	3,4	3,0	
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	4,6	4,5	6,8	5,1	5,4	
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	0,5	0,6	1,9	0,9	1,4	

FUENTE: Banco de España.

NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de los gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1), y no otros gastos financieros (5.2).

Esta evolución estuvo fundamentada en el buen comportamiento tanto de la demanda interna como de la actividad exterior. Además, por segundo año consecutivo, las compañías de tamaño pequeño y mediano experimentaron una evolución más favorable que la de las de mayor dimensión, registrando un aumento del VAB de un 5,4 % en 2014 (un 5,5 % en las pequeñas y un 5,2 % en las medianas; véanse cuadro 2 y recuadro 1), frente al descenso del 1,8 % del año previo.

La información de la CBT para los nueve primeros meses de 2015 evidencia una prolongación e intensificación de la tendencia de recuperación de la actividad. Para el conjunto de

## RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN CON LA CENTRAL DE BALANCES

GRÁFICO 1

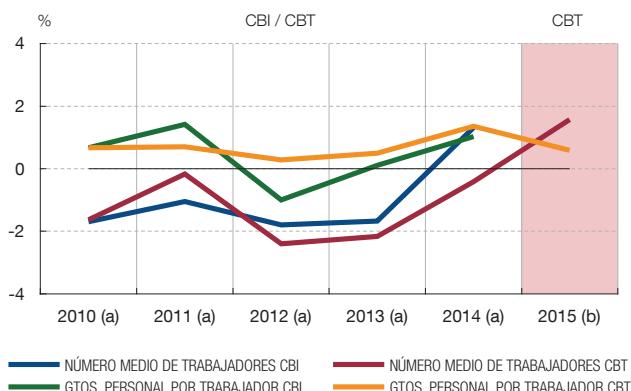
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES  
Tasas de variación



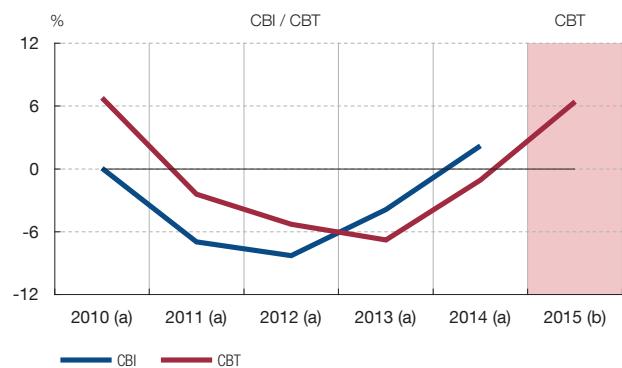
GASTOS DE PERSONAL  
Tasas de variación



EMPLEO Y SALARIOS  
Tasas de variación



RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN  
Tasas de variación



### Empresas no financieras que colaboran

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Número de empresas	CBI	560.627	594.687	629.926	610.895	242.905
	CBT	798	812	833	838	811
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	42,9	44,9	47,7	47,2	31,3
	CBT	11,4	12,0	12,2	11,8	13,3
						13,5

FUENTE: Banco de España.

a Datos de 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014, a partir de las empresas de la CBI, y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).  
b Datos hasta el tercer trimestre de 2015 sobre igual período de 2014.

la muestra trimestral, el VAB aumentó un 4,2 %, frente al incremento del 1,4 % registrado un año antes. Todo ello se produjo en un contexto en el que tanto la demanda interna como las exportaciones mantuvieron un elevado dinamismo, contribuyendo al crecimiento de la actividad. En línea con este desarrollo, en los primeros tres trimestres de este año se produjo un aumento de las ventas en España, del 3,8 %, que contrasta con la tasa ligeramente negativa registrada un año antes (-0,4 %). Por su parte, las exportaciones crecieron en este mismo período con mayor intensidad aún, un 10,1 %, lo que explica que siguieran ganando importancia relativa respecto al total de la cifra neta de negocios (véase cuadro 3).

Descendiendo a un análisis por ramas de actividad, se observa que la tendencia de mejoría se hizo evidente en la mayoría de los sectores, tanto en 2014 como hasta septiembre

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN CON LA CENTRAL DE BALANCES (cont.)

GRÁFICO 1

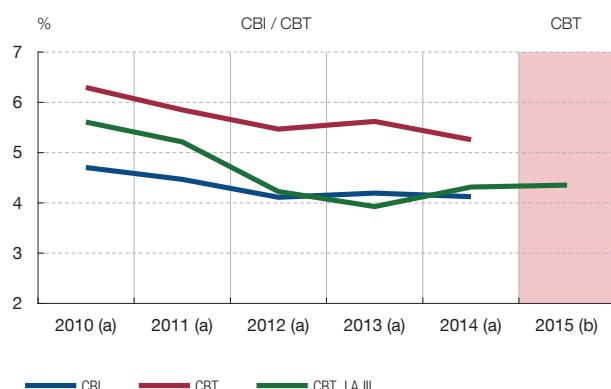
GASTOS FINANCIEROS  
Tasas de variación



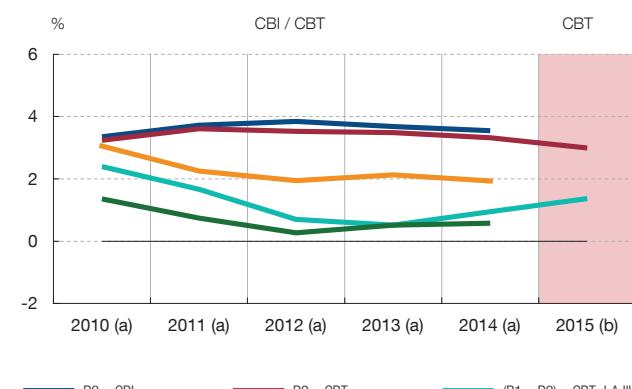
RESULTADO ORDINARIO NETO  
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)  
Ratios



COSTE DE LA FINANCIACIÓN (R.2) Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2)  
Ratios



Empresas no financieras que colaboran

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Número de empresas	CBI	560.627	594.687	629.926	610.895	242.905
	CBT	798	812	833	838	811
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	42,9	44,9	47,7	47,2	31,3
	CBT	11,4	12,0	12,2	11,8	13,3
						13,5

FUENTE: Banco de España.

a) Datos de 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014, a partir de las empresas de la CBI, y media de los cuatro trimestres de cada año (CBT). En el caso de las tasas, el cálculo se realiza respecto del ejercicio previo.

b) Datos hasta el tercer trimestre de 2015. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2014.

de 2015 (véase cuadro 2). Así, la rama de la industria registró notables aumentos del VAB en los dos períodos, que fueron especialmente intensos en 2015, cuando este excedente creció un 24,2 %, tasa muy influida por el extraordinario crecimiento de las empresas de refino. No obstante, también el resto de los subsectores industriales experimentaron una evolución positiva y más favorable que en 2014, destacando los de industria química, fabricación de material de transporte, e industria de la alimentación, bebidas y tabaco, en los que este indicador avanzó el 25,2 %, 10,5 % y 10,2 %, respectivamente. El sector de comercio y hostelería, por su parte, beneficiado por la recuperación del consumo, también reflejó un comportamiento expansivo, con incrementos del VAB de un 2,7 % en 2014 y del 3,4 % hasta septiembre de 2015. En la rama de información y comunicaciones

**VALOR AÑADIDO, TRABAJADORES, GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR.  
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**

CUADRO 2

Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

	Valor añadido bruto al coste de los factores			Trabajadores (media del período)			Gastos de personal			Gastos de personal por trabajador		
	CBI		CBT (a)	CBI		CBT (a)	CBI		CBT (a)	CBI		CBT (a)
	I a IV	I a III	I a III	I a IV	I a III	I a III	I a IV	I a III	I a III	I a IV	I a III	I a III
	2014	TR	TR	2014	TR	TR	2014	TR	TR	2014	TR	TR
<b>TOTAL</b>	2,3	0,0	1,4	4,2	1,3	-0,4	-0,8	1,6	2,4	0,9	0,4	2,2
TAMAÑOS												
Pequeñas	5,5	—	—	—	3,0	—	—	—	2,7	—	—	—
Medianas	5,2	4,5	8,1	4,6	2,8	2,5	2,7	2,4	3,4	2,8	2,9	3,3
Grandes	1,5	0,0	1,4	4,2	0,6	-0,4	-0,8	1,6	2,2	0,9	0,4	2,2
DETALLE POR ACTIVIDADES												
Energía	1,7	4,1	4,0	-3,6	-2,7	-2,8	-3,7	0,6	-1,0	-1,2	-2,1	-0,4
Industria	4,6	-3,9	1,1	24,2	1,1	-0,2	-0,3	1,4	2,6	1,4	0,7	2,8
Comercio y hostelería	2,7	1,6	5,1	3,4	0,9	-0,9	-1,2	1,4	1,9	2,5	2,2	2,1
Información y comunicaciones	-4,6	-7,4	-6,9	-2,8	-0,2	-1,5	-2,2	1,2	5,1	-0,7	-0,5	3,0
Resto de las actividades	3,2	2,5	2,6	3,6	2,2	0,7	0,4	2,1	2,3	0,9	0,2	2,4

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

**ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN  
SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y SOBRE EL DESTINO DE SUS VENTAS**

CUADRO 3

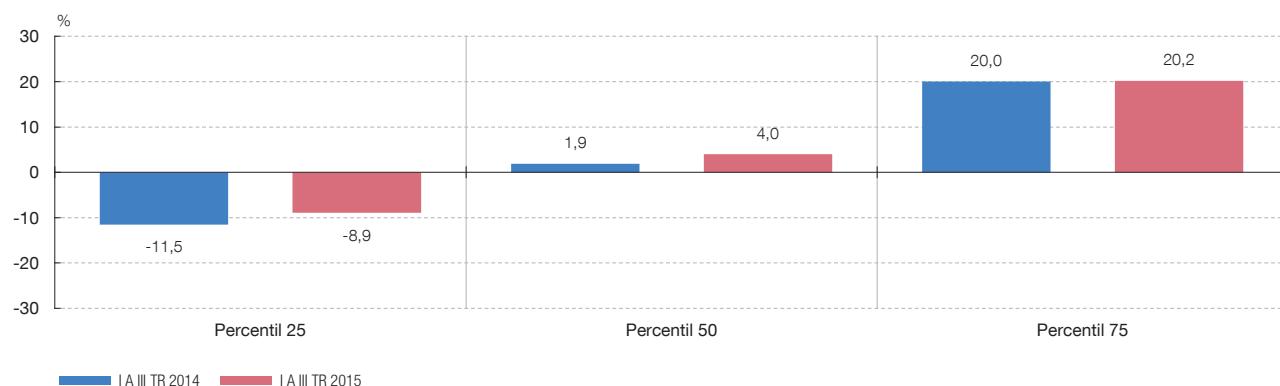
Estructura y tasas de variación, porcentajes

		CBA (a)		CBT (b)	
		2013		2014	
		Total empresas	7.537	7.537	811
Empresas que informan sobre procedencia/destino		7.537	7.537	753	753
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	64,8	65,8	73,4	70,9
	Total exterior	35,2	34,2	26,6	29,1
	Países de la UE	15,5	15,5	21,2	22,0
	Terceros países	19,7	18,7	5,4	7,2
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	79,1	78,1	79,1	78,1
	Total exterior	20,9	21,9	20,9	21,9
	Países de la UE	13,2	13,6	15,7	16,1
	Terceros países	7,7	8,3	5,2	5,8
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior). Tasas de variación	Industria	130,2	—	2,0	3,0
	Resto de las empresas	52,9	—	-43,9	-22,7

FUENTE: Banco de España.

a Esta información solo está disponible para las empresas de la CBA.

b Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.



FUENTE: Banco de España.

siguieron registrándose tasas de variación negativas, en un contexto de elevada competencia y de contracción de márgenes, si bien estas han ido siendo progresivamente más reducidas, situándose en la parte transcurrida de 2015 en el 2,8 %, frente a la caída del 4,6 % observada en los datos de la CBI para el año anterior. Por su parte, la rama de energía fue la única que evidenció en el año en curso una evolución más negativa que en el año previo, al registrar una disminución del 3,6 %, frente al 1,7 % que había crecido en 2014 en la CBI. Por último, en el grupo que aglutina al resto de las actividades se produjo un aumento del 3,2 % en 2014 y del 3,6 % durante los tres primeros trimestres del ejercicio actual, favorecido en ambos casos por el buen comportamiento de las empresas de los sectores de transporte y de otros servicios.

El gráfico 2 presenta los cuartiles de la distribución de las empresas de la CBT en función de la evolución del VAB durante los tres primeros trimestres de 2014 y 2015. A partir de estos estadísticos, se observa un incremento en los percentiles 25 y 50 [de unos 2 puntos porcentuales (pp)], mientras que el percentil 75 registró valores prácticamente idénticos en los dos períodos analizados. Esto sugiere una menor dispersión (aproximada por la distancia entre los percentiles extremos) entre empresas en relación con el crecimiento de esta variable.

#### Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal crecieron en 2014 un 2,4 %, de acuerdo con la CBI, y un 2,2 % durante los tres primeros trimestres de 2015 (véase cuadro 2). El incremento de estos gastos es consecuencia, principalmente, de la progresiva recuperación del empleo en estos dos últimos años, en un contexto en el que las remuneraciones medias se han mantenido en una senda de avances moderados en ambos ejercicios.

Las plantillas medias registraron un aumento del 1,3 % en 2014 para la muestra de empresas de la CBI, lo que supone el primer incremento neto de empleo en esta base de datos desde 2008. Para los tres primeros trimestres de 2015, la CBT evidencia también un crecimiento del número medio de trabajadores, de un 1,6 % en este caso, frente al retroceso del 0,8 % que reflejaba esta encuesta durante el mismo período del año anterior. En línea con estos desarrollos, los datos del cuadro 4 revelan cómo en 2014 se produjo un sustancial incremento en el porcentaje de empresas que no destruyeron empleo, hasta situarse en el 86,5 % (frente al 76 % del año anterior). De acuerdo con la información de la CBT, esta pauta se prolongó e intensificó durante los nueve primeros meses de 2015, de modo que el porcentaje de compañías en esa misma situación creció en casi 10 pp en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, hasta situarse en el 61,1 %.

**GASTOS DE PERSONAL Y TRABAJADORES**  
Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones

CUADRO 4

	CBI		CBT (a)			
	2013	2014	I a IV TR 2013	I a IV TR 2014	I a III TR 2014	I a III TR 2015
Número de empresas	610.895	242.905	838	863	879	811
Gastos de personal	100	100	100	100	100	100
Caen	36,6	30,4	49,3	41,1	41,6	36,6
Se mantienen o suben	63,4	69,6	50,7	58,9	58,4	63,4
Número medio de trabajadores	100	100	100	100	100	100
Caen	24,0	13,5	54,1	48,2	49,0	38,9
Se mantienen o suben	76,0	86,5	45,9	51,8	51,0	61,1

FUENTE: Banco de España.

a Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO**

CUADRO 5

	Total empresas CBT I a III TR 2015	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	811	495	316
Número de trabajadores			
Situación inicial I a III TR 2014 (miles)	876	565	311
Tasa I a III TR 2015 / I a III TR 2014	1,6	4,9	-4,4
Fijos	746	474	272
Situación inicial I a III TR 2014 (miles)	746	474	272
Tasa I a III TR 2015 / I a III TR 2014	-0,4	1,8	-4,4
No fijos	130	91	39
Situación inicial I a III TR 2014 (miles)	130	91	39
Tasa I a III TR 2015 / I a III TR 2014	13,2	20,7	-4,6

FUENTE: Banco de España.

La recuperación del empleo se caracterizó, tanto en 2014 como durante los nueve primeros meses de 2015, por ser más intensa en el de carácter temporal, que creció un 5% y un 13,2% (véase cuadro 5), respectivamente. Los empleos fijos también experimentaron una mejoría, que llevó a que en 2014 aumentase ligeramente, un 0,3%, hecho que no se producía en esta base de datos desde el comienzo de la crisis. Los datos trimestrales, en cambio, siguen reflejando descensos de este tipo de empleo en los tres primeros trimestres de 2015, si bien cada vez menos intensos, siendo en este caso del 0,4%, frente al 1,2% que se había reducido el año previo en las empresas de la CBT.

Descendiendo a un análisis por sectores de actividad, se observa cómo la evolución positiva del empleo se fue generalizando, afectando cada vez a más ramas de actividad. Así, los sectores de industria, comercio y hostelería y el que engloba al resto de las actividades mostraron ya incrementos de sus plantillas medias en 2014, que han continuado y se han intensificado en los meses transcurridos de 2015, registrándose tasas del 1,4%, 1,4% y 2,1%, respectivamente. En el caso de los de energía y el de información y comunicaciones no ha sido hasta 2015 cuando han comenzado a presentar una evolución positiva del empleo, con incrementos del 0,6% y del 1,2%, respectivamente.

	CBI	CBT	
	2014 / 2013	I a IV TR 2014 / I a IV TR 2013	I a III TR 2015 / I a III TR 2014
<b>Variación de los gastos financieros</b>	<b>-5,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>-9,2</b>
A Intereses por financiación recibida	-4,5	-7,3	-9,7
1 Variación debida al coste (tipo de interés)	-3,5	-5,3	-10,0
2 Variación debida al endeudamiento con coste financiero	-1,0	-2,0	0,3
B Otros gastos financieros	-0,5	-0,2	0,5

FUENTE: Banco de España.

El ritmo de expansión de las remuneraciones medias fue del 1 % en 2014, mientras que, durante los nueve primeros meses de 2015, el aumento de estos costes en la CBT se moderó algo, hasta el 0,6 % (véase cuadro 2). Los datos más recientes muestran que esta pauta de moderación en el ritmo de crecimiento de los costes salariales se produjo principalmente en las ramas de energía, donde los salarios medios descendieron un 1 %, en la de comercio y hostelería, que registró un aumento del 0,7 %, y en la que engloba al resto de las actividades, con una tasa del 0,2 %. Los sectores de industria y de información y comunicaciones, en cambio, experimentaron incrementos más intensos, del 1,4 % y 1,8 %, respectivamente, superando ligeramente los registrados un año antes.

#### Resultados, rentabilidad y endeudamiento

En línea con la evolución expansiva de la actividad productiva, el REB también creció en 2014, un 2,2 %, frente al descenso del 3,9 % del año anterior. Los datos trimestrales evidencian que hasta septiembre de 2015 este excedente se aceleró, creciendo un 6,4 % en términos interanuales, 3,8 pp por encima de lo que lo había hecho un año antes.

Los ingresos financieros se redujeron en 2014 un 20,2 %, condicionados por la importante contracción (del 28,2 %) de los dividendos recibidos. En la CBT, estos ingresos descendieron, hasta septiembre de 2015, un 4,8 % respecto al mismo período del año previo, evolución muy influida por el retroceso de los cobros de intereses, que se redujeron un 12,8 %, mientras que los provenientes de dividendos recibidos también cayeron, aunque de manera sensiblemente más moderada, un 0,9 %.

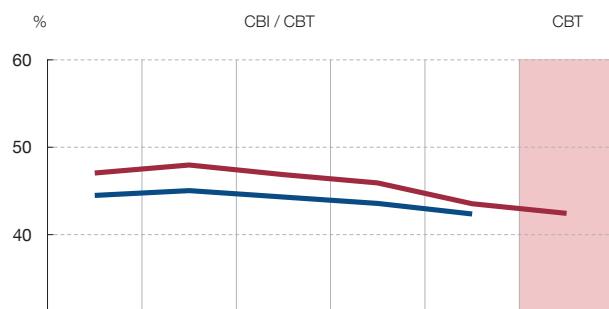
Los gastos financieros disminuyeron tanto en 2014, un 5 %, como durante los nueve primeros meses de 2015, en que se redujeron un 9,2 %. El descenso de esta partida fue consecuencia fundamentalmente de los menores costes medios de financiación soportados por las empresas en ambos períodos (véase cuadro 6). La evolución de la deuda con coste también contribuyó en 2014 a la caída de estos gastos, mientras que, en los tres primeros trimestres de 2015, su impacto fue prácticamente nulo, ya que se elevó levemente, en comparación con el nivel promedio alcanzado en el mismo período de un año antes.

En este contexto, la ratio de endeudamiento E1 (que se calcula como el cociente entre los recursos ajenos con coste y el activo neto) disminuyó en 2014. Esta tendencia, de acuerdo con los datos de la CBT, se habría prolongado entre enero y septiembre de 2015, con un descenso de algo más de 1 pp, hasta situarse en el 42,4 % (véase gráfico 3). Por sectores, durante la parte transcurrida de este año se observó una evolución descendente en la industria, mientras que en el resto no se observaron variaciones significativas. Por su parte, tanto la ratio E2 (que se define como el cociente entre los recursos ajenos con coste y la

## RATIOS DE POSICIÓN FINANCIERA

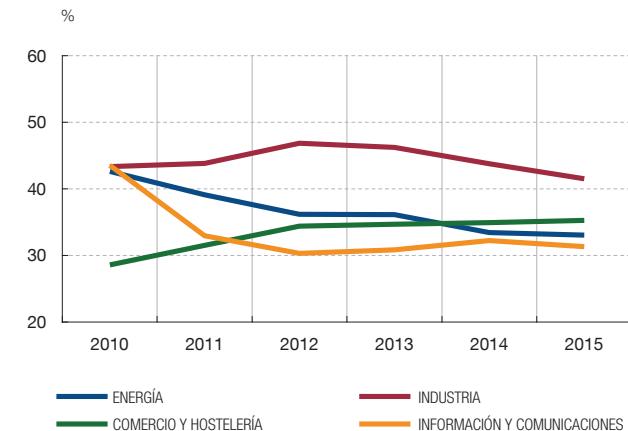
GRÁFICO 3

E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a).  
TOTAL EMPRESAS



— CBI — CBT

E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a).  
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



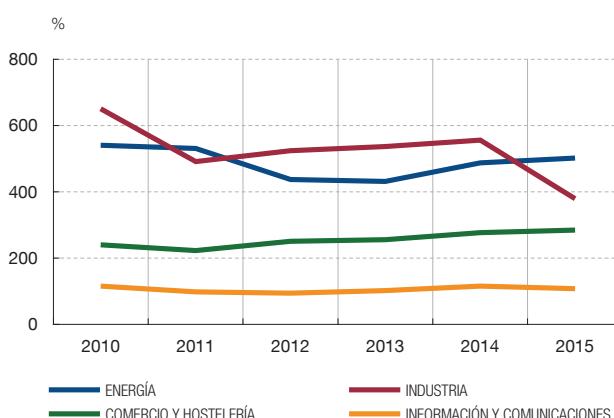
— ENERGÍA — INDUSTRIA  
— COMERCIO Y HOSTELERÍA — INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + INGRESOS FINANCIEROS) (b).  
TOTAL EMPRESAS



— CBI — CBT

E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + INGRESOS FINANCIEROS) (b).  
DESGLOSE POR SECTOR. CBT



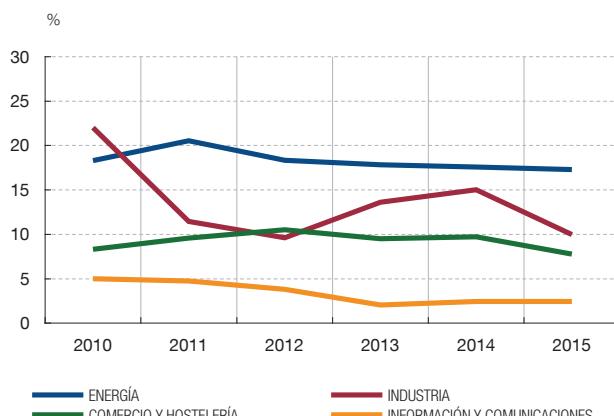
— ENERGÍA — INDUSTRIA  
— COMERCIO Y HOSTELERÍA — INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

CARGA FINANCIERA POR INTERESES.  
TOTAL EMPRESAS  
(Intereses por financiación recibida) / (REB + Ingresos financieros)



— CBI — CBT

CARGA FINANCIERA POR INTERESES.  
DESGLOSE POR SECTOR. CBT  
(Intereses por financiación recibida) / (REB + Ingresos financieros)



— ENERGÍA — INDUSTRIA  
— COMERCIO Y HOSTELERÍA — INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

FUENTE: Banco de España.

- a Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. Los fondos propios incorporan el ajuste a precios corrientes.
- b Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. La partida de recursos ajenos con coste incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragrupo» (aproximación a deuda consolidada).

suma del REB y los ingresos financieros) como la que mide la carga financiera por intereses (que se calcula con el mismo denominador) aumentaron ligeramente en 2014, mientras que, de acuerdo con la CBT, ambas se redujeron en la parte transcurrida de 2015, pues a los descensos de la deuda y de los gastos financieros se añadió el aumento de los excedentes, que constituyen el denominador de estas ratios. Tanto en la carga financiera como en la E2, el desglose por sectores muestra una disminución más acusada en la rama de industria, en tanto que en los demás casos las variaciones fueron en general poco significativas y de distinto signo. En conjunto, la evolución de los tres indicadores revela que el grado de presión financiera soportado por las empresas se estaría reduciendo algo.

Por su parte, los gastos por amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación, cayeron tanto en 2014 (un 5%) como durante los nueve primeros meses de 2015 (3,6%). Con todo, el RON retrocedió un 5% en 2014, condicionado en gran medida por el curso desfavorable de los ingresos financieros. Durante los tres primeros trimestres de 2015, la CBT evidenció, sin embargo, un incremento en este indicador del 19,7%. El comportamiento de los beneficios ordinarios y de los gastos financieros llevó a una ligera disminución de los niveles de rentabilidad en 2014, de 0,1 pp, tanto de la del activo neto como de la de los recursos propios, situándose en el 4,1% y 4,5%, respectivamente. En la parte transcurrida de 2015, para el conjunto de la CBT las ratios de rentabilidad se elevaron ligeramente, de modo que la del activo creció una décima, hasta el 4,4%, mientras que la de los recursos propios se situó en el 5,4%, frente al 5,1% registrado en el mismo período del año anterior.

Por ramas de actividad, los datos más recientes evidencian una notable dispersión. Así, el sector de comercio y hostelería, y el de industria registraron aumentos de los niveles de rentabilidad ordinaria del activo, hasta situarse en el 8,1% y 8,8%, respectivamente. Por el contrario, en la rama de energía, en la de información y comunicaciones, y en la que engloba al resto de las actividades se observaron retrocesos en este indicador (véase cuadro 7).

También se observa una elevada dispersión cuando se analizan los datos individuales. Así, por ejemplo, mientras que un 25% de las empresas presenta rentabilidades del activo negativas, una proporción similar de la muestra tiene registros superiores al 15% (véase cuadro 8). Los datos micro también evidencian que durante los nueve primeros meses del ejercicio actual se redujo el porcentaje de empresas con registros negativos de rentabilidad.

Por su parte, el coste medio de la financiación ajena descendió dos décimas en 2014, hasta el 3,5%, y, de acuerdo con la CBT, entre enero y septiembre de 2015 se situó en el 3%, cuatro décimas menos que un año antes. La evolución registrada por la rentabilidad del activo, junto con la de los costes financieros, se tradujo en un incremento del diferencial entre ambas ratios en los dos períodos analizados, que fue más acusado en los tres primeros trimestres de 2015, período en el que el aumento fue de cinco décimas, hasta situarse en el 1,4%. Por sectores, destaca la mejoría en las ramas de comercio y hostelería y, especialmente, en la industrial, en la que este diferencial se amplió en más de 5 pp, hasta situarse en el 6,4% en los tres primeros trimestres del año en curso. El resto de los sectores mantuvieron en este período valores similares o algo superiores a los obtenidos en el mismo período del año previo.

Por último, la evolución de los gastos e ingresos atípicos ejerció una influencia positiva sobre el avance del excedente final, en los dos períodos analizados. Así, en 2014 se observó un importante descenso de las correcciones valorativas por deterioro y de las minusvalías generadas en ventas de activos, fundamentalmente de carácter financiero. Durante los nueve primeros meses del ejercicio actual, en la muestra de la CBT se registraron

**RESULTADO ECONÓMICO BRUTO, RESULTADO ORDINARIO NETO, RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2).**

**CUADRO 7**

**DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**

Ratios y tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

	Resultado económico bruto						Resultado ordinario neto						Rentabilidad ordinaria del activo (R.1)			Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)		
	CBI			CBT (a)			CBI			CBT (a)			CBI			CBT (a)		
	I al IV 2014	TR 2014	I al III 2015	I al IV 2014	TR 2014	I al III 2015	I al IV 2014	TR 2014	I al III 2015	I al IV 2014	TR 2014	I al III 2015	I al IV 2014	TR 2014	I al III 2015	I al IV 2014	TR 2014	I al III 2015
	2014	2014	2015	2014	2014	2015	2014	2014	2015	2014	2014	2015	2014	2014	2015	2014	2014	2015
<b>TOTAL</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>6,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>19,7</b>		<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>		<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>
<b>TAMAÑOS</b>																		
Pequeñas	17,4	—	—	—	88,1	—	—	—	—	1,8	—	—	—	—	-1,5	—	—	—
Medianas	10,6	8,1	19,2	7,1	29,4	19,6	33,5	7,2	5,2	4,5	4,7	5,5	1,3	1,0	1,1	3,5		
Grandes	0,4	-1,1	2,5	6,4	-9,0	-14,8	-0,4	19,8	4,8	5,3	4,3	4,4	1,2	1,9	0,9	1,4		
<b>DETALLE POR ACTIVIDADES</b>																		
Energía	2,9	6,2	6,4	-4,6	-16,0	-11,9	19,2	2,9	3,9	4,8	4,5	4,0	0,4	1,2	0,8	0,8		
Industria	8,4	-15,3	1,9	63,7	10,7	-31,8	2,8	137,8	5,7	3,5	3,7	8,8	2,2	0,9	1,2	6,4		
Comercio y hostelería	4,7	0,1	10,3	5,6	6,3	-4,0	8,0	13,6	5,5	10,1	8,0	8,1	1,9	6,4	4,1	5,3		
Información y comunicaciones	-11,8	-10,5	-9,8	-6,4	-21,6	-15,7	-14,3	-14,4	9,6	16,2	16,3	15,5	6,3	12,7	12,6	13,4		
Resto de las actividades	5,7	5,9	7,5	6,1	-4,7	-21,7	-36,5	42,3	3,3	4,5	3,2	2,9	-0,3	1,2	-0,1	-0,1		

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

**ESTRUCTURA DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO Y DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS DE LAS EMPRESAS COLABORADORAS**

**CUADRO 8**

	CBT			
	Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
	I al III TR 2014	I al III TR 2015	I al III TR 2014	I al III TR 2015
Número de empresas	879	811	879	811
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R <= 0	28,3	25,6	33,8
	0 < R <= 5	27,5	26,1	17,9
	5 < R <= 10	14,0	15,2	11,1
	10 < R <= 15	7,9	9,4	6,8
	R > 15	22,3	23,7	30,4
Pro memoria: Rentabilidad media		4,3	4,4	5,1
				5,4

FUENTE: Banco de España.

algunas correcciones valorativas por incrementos en el precio de activos de esta misma naturaleza, favoreciendo el crecimiento del excedente final. Como consecuencia de ello, el resultado del ejercicio del conjunto de la CBI creció un 158,5 % en 2014 (si bien hay que tener en cuenta que se partía de un nivel de beneficios históricamente reducido) y, en la CBT, hasta septiembre de 2015, aumentó un 28,6 %. Expresado en porcentaje sobre el VAB, este excedente se elevó en 2014 hasta situarse en un 14,7 % (cuando el año anterior había sido de un 2 %), mientras que, para la muestra de la CBT, en los meses transcurridos de 2015 se incrementó más de ocho puntos, hasta situarse en un 27,1 %.

18.11.2015.

En este recuadro se analiza la evolución de la actividad y de los resultados de las pequeñas y medianas empresas de la CBI durante 2014<sup>1</sup>, último año disponible, para el que existen datos de

- 1 Según el criterio utilizado actualmente por la Central de Balances, acorde con la recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE, se considera pyme aquella empresa que no supera los 250 empleados y que no rebasa cierto nivel del activo o de cifra neta de negocios (fijados actualmente en 50 millones y 43 millones de euros, respectivamente). Además, con independencia de los criterios anteriores, no se consideran pymes ni las empresas públicas ni aquellas que pertenecen a un grupo que supera los límites mencionados.

algo más de 230.000 sociedades de este tipo<sup>2</sup>. El VAB de las pymes de esta muestra aumentó, durante el pasado año, un 5,4 %, frente al descenso del 1,8 % de 2013, siendo el primer ejercicio desde 2007 en el que este excedente crece (véase gráfico 1). Además, y al igual que ya ocurrió el año anterior, la evolución de esta partida en las pymes fue más positiva que en el

- 2 Los datos del ejercicio 2014 se consideran de avance, ya que aún se está pendiente de incorporar más información tanto en la CBA como en la CBB, de modo que el número final de empresas se elevará hasta una cifra cercana a las 600.000.

## RESULTADOS DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS

1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES  
Tasas de variación



2 EMPLEO  
Tasas de variación



3 RESULTADO ORDINARIO NETO  
Tasas de variación



4 RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO (R.1)  
Ratios



— GRANDES — PYMEs

		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Número de empresas	Grandes (a)	12.403	13.208	16.057	20.165	22.689	11.145
	Pymes	548.876	547.419	578.630	609.761	588.206	231.760
Porcentaje del VAB del sector societades no financieras	Grandes (a)	25,4	26,8	27,8	30,4	31,0	24,7
	Pymes	16,4	16,1	17,1	17,3	16,2	6,6

FUENTE: Banco de España.

- a Siguiendo el criterio de la recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE se incluyen en este segmento las empresas públicas y aquellas que pertenecen a un grupo de tamaño grande.

agregado de empresas de mayor dimensión, en el que se elevó un 1,5 %. La información por sectores evidencia que la mejoría fue generalizada, de modo que, en la práctica totalidad de ellos, el VAB se incrementó, con la excepción de la rama de actividades inmobiliarias y la de energía eléctrica. La primera de ellas registró un leve descenso, del 0,4 %, mucho más moderado que el del año anterior, que fue del 4,9 %, mientras que el sector eléctrico fue el único agregado en el que el VAB presentó una trayectoria negativa y más desfavorable que en el ejercicio previo.

Los gastos de personal de las pymes crecieron un 2,8 %, cuando el año previo habían caído un 2,2 %. El incremento de esta partida en 2014 se debió fundamentalmente a la recuperación del empleo en estas empresas, que creció un 2,9 %, ya que los salarios medios prácticamente no variaron (cayeron un 0,1 %). El aumento del número medio de trabajadores fue superior al que se observó en las grandes sociedades (0,6 %), y contrasta con el descenso del 1,5 % registrado en 2013 (véase gráfico 2). Esta evolución supone, además, una ruptura de la tendencia de destrucción continuada de empleo que venía observándose desde 2009. El desglose por tipo de contrato evidencia que fue el personal temporal el que se elevó con más intensidad (un 9 %), si bien el fijo también mostró un cierto avance (del 1,4 %). El detalle por sectores evidencia un incremento de las plantillas en prácticamente todos los casos, así como una evolución más positiva que la de 2013. Cabe destacar el dinamismo en la industria manufacturera y la de comercio, ramas en las que se produjeron los ascensos más significativos (del 3,4 % y 2,5 %, respectivamente), que explican casi la mitad del ascenso registrado en el total de las pymes de la muestra.

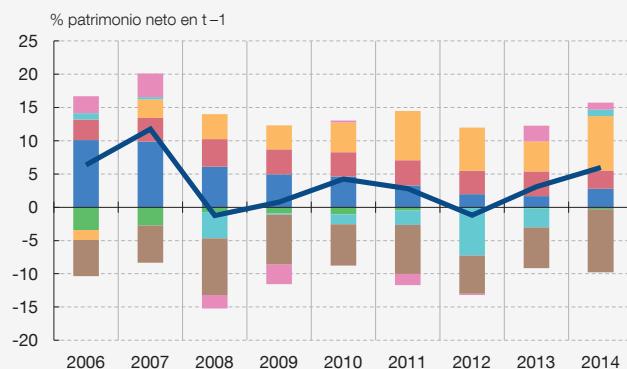
Los gastos financieros de las empresas de la muestra se redujeron un 6,8 % en 2014, casi la mitad de lo que habían caído el ejercicio anterior (un 12,6 %), continuando así la senda descendente mostrada por esta partida en los últimos años. Este desarrollo es consecuencia tanto del desendeudamiento de estas empresas como del menor coste medio de financiación, que se redujo dos décimas, hasta situarse en el 3,4 %. Como resultado de esta evolución y de la recuperación de los beneficios operativos, el resultado ordinario neto de estas compañías aumentó por segundo año consecutivo, a una tasa muy elevada, del 65,9 %, superando el ascenso del año previo, cuando se elevó un 39,9 % (véase gráfico 3). Ello se tradujo en una recuperación de la rentabilidad ordinaria del activo neto, situándose en un 2,3 %, 0,5 pp más que en 2013, aunque continuó situándose por debajo de la de las grandes empresas (véase gráfico 4). El detalle por sectores muestra un incremento generalizado de los niveles de rentabilidad. La mayor rentabilidad del activo, junto con el ligero descenso de los costes financieros, permitió que el diferencial entre estas dos ratios experimentara una sensible mejoría, de unas siete décimas, si bien todavía se encuentra en registros negativos, del -1,1 %.

En resumen, de acuerdo con los datos disponibles de la CBI, la actividad de las pymes mejoró en 2014, lo que favoreció la recuperación de sus excedentes ordinarios y del empleo. Además, esta evolución ha sido, por segundo año consecutivo, más positiva que la registrada en las sociedades de mayor dimensión. Todo ello se ha traducido en un sensible aumento de los niveles de rentabilidad, lo que, unido a la disminución de los costes financieros, ha permitido que continuara mejorando el diferencial entre ambas ratios.

En este recuadro se evalúa el impacto de la reciente crisis económica sobre el patrimonio neto de las sociedades así como su evolución reciente. Para ello, se analiza, con datos de la CBI, la

evolución de esta partida y la de las principales rúbricas que contribuyen a explicar sus variaciones, distinguiendo por tamaño empresarial y ramas de actividad.

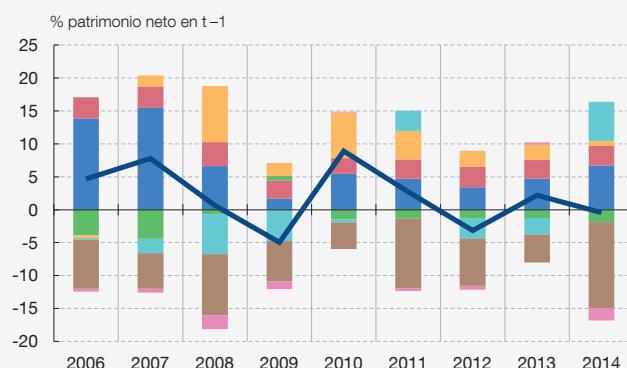
#### 1 GRANDES (a)



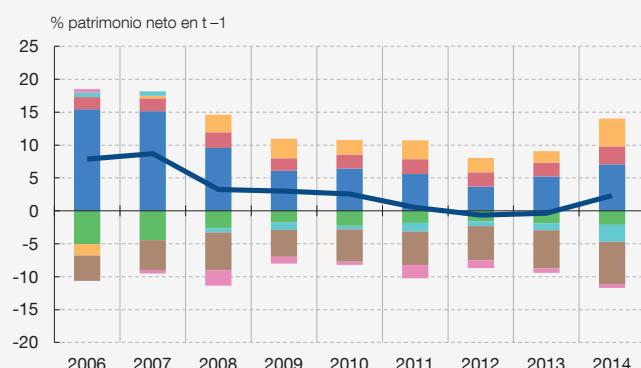
#### 2 PYMES (a)



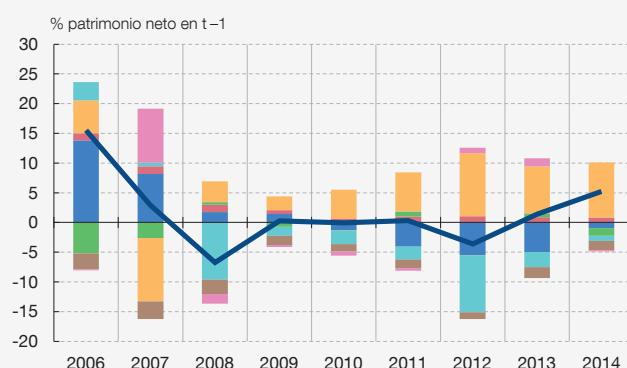
#### 3 INDUSTRIA



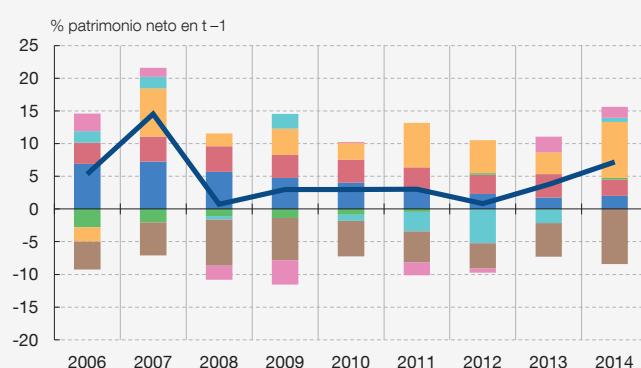
#### 4 COMERCIO Y HOSTELERÍA



#### 5 CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS



#### 6 RESTO DE LOS SECTORES



■ RON SIN DIVIDENDOS RECIBIDOS  
■ RESULTADOS ATÍPICOS

■ DIVIDENDOS RECIBIDOS  
■ DIVIDENDOS REPARTIDOS

■ IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS  
■ RESTO DE LAS VARIACIONES

■ AUMENTOS/REDUCCIONES DE CAPITAL  
■ VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

FUENTE: Banco de España.

a Definición de tamaños en línea con la Recomendación de la Comisión (2003/361CE).

La información de la CBI revela una notable moderación en el crecimiento del patrimonio neto entre los años 2008 y 2012. Así, mientras que en el período 2005 a 2007 el incremento de esta partida fue, en promedio, del 9,3 %, este porcentaje se redujo hasta el 1,2 % en el período 2008-2012. En esta misma línea, también descendió la proporción de las empresas de esta muestra con aumentos de patrimonio neto, desde el 66 % en promedio, entre 2005 y 2007, hasta el 50,1 % registrado en 2012, valor mínimo de esta serie. Esta desaceleración estuvo vinculada principalmente al deterioro de los resultados ordinarios (excluidos los dividendos recibidos), si bien otros factores desempeñaron también un papel importante a la hora de explicar la evolución de esta partida, aunque de distinta magnitud en función del tamaño de la empresa y de la rama de actividad.

Así, en el caso de las grandes compañías, tuvieron también un impacto apreciable los resultados atípicos negativos registrados en esos años —principalmente por las minusvalías generadas en operaciones de venta de acciones y por pérdidas de valor de activos de naturaleza financiera e inmobiliaria—, que fueron de un importe especialmente elevado en 2008 y 2012 (véase gráfico 1). La caída de las rentas de explotación y atípicas se compensó parcialmente con aportaciones realizadas por los socios (ampliaciones de capital, principalmente) e ingresos procedentes de dividendos recibidos (como retorno, fundamentalmente, de inversiones en el extranjero). Todo ello contribuyó a que las empresas de mayor dimensión pudieran mantener, e incluso elevar, el volumen de dividendos repartidos respecto al de los años previos a la crisis.

En las pymes, en cambio, el descenso de los excedentes de explotación se atenuó parcialmente debido a las mayores aportaciones de los socios, que, como en el caso de las empresas grandes, se incrementaron durante la crisis (véase gráfico 2). Sus resultados atípicos fueron, en promedio, de una magnitud modesta y mucho menor que para las sociedades grandes, y también los dividendos recibidos y repartidos.

En los dos últimos años del período analizado, tanto en las empresas de mayor tamaño como en las pymes se observó una aceleración del patrimonio neto, incrementándose en 2014 el ritmo de avance hasta el 6 % y el 2,8 %, respectivamente, favorecido por el mayor dinamismo de la actividad económica y, como resultado de ello, de las rentas empresariales. La información más reciente, obtenida a partir de la muestra de la CBT, apunta a que el patrimonio neto de las empresas de esta muestra habría seguido aumentando en la parte transcurrida de 2015, aunque a un ritmo algo más moderado que en el año anterior.

El análisis de la evolución del patrimonio neto por sectores de actividad evidencia también la existencia de patrones diferenciados en las distintas ramas productivas durante la etapa de crisis. Así, por ejemplo, el de las empresas del sector industrial presentó una elevada volatilidad en todo el período analizado (véase gráfico 3), como reflejo, fundamentalmente, del carácter fuertemente procíclico de la actividad en este segmento. En cambio, en el comercio y la hostelería, el patrimonio neto mostró una evolución más estable, registrando incrementos cada vez más modestos, hasta presentar una variación ligeramente negativa en 2012 (véase gráfico 4). Por su parte, en la rama de la construcción y actividades inmobiliarias, que fue la más afectada por la recesión, el patrimonio neto reflejó tasas de variación nulas o negativas entre 2008 y 2012 (véase gráfico 5). El fuerte deterioro de los excedentes generados en la actividad ordinaria en esta rama, junto con la existencia de abultados resultados atípicos negativos (especialmente en 2008 y 2012), explica esta evolución, que solo pudo ser parcialmente compensada por aumentos de capital, llevados a cabo principalmente por empresas grandes. Por último, el agregado que engloba el resto de las actividades, entre las que se incluyen los *holdings* y casas matrices, presentó una evolución algo más estable (véase gráfico 6). A ello contribuyeron tanto las aportaciones de socios realizadas en esos años como los ingresos por dividendos procedentes de filiales en el extranjero. Durante el período 2013-2014, se detecta una aceleración bastante generalizada del patrimonio neto, con la excepción de la rama industrial.

En resumen, el ritmo de crecimiento del patrimonio neto de las sociedades no financieras descendió sustancialmente entre los años 2008 y 2012, como consecuencia, fundamentalmente, del retroceso que en estos años de crisis registraron los resultados empresariales. A pesar de ello, esta partida siguió presentando variaciones positivas en casi todos los años en la mayoría de las agrupaciones consideradas en este recuadro. Un análisis más detallado evidencia, no obstante, algunos comportamientos diferenciados por sectores y tamaños. Así, se observa que la ralentización fue más intensa en las ramas de construcción e inmobiliaria y la de comercio y hostelería. Por tamaños, mientras que en las pymes las aportaciones de fondos de los socios fueron la principal fuente de recursos utilizada para compensar el impacto del descenso de los excedentes sobre el patrimonio neto en este período, en las sociedades de mayor dimensión los dividendos recibidos y repartidos también desempeñaron un papel relevante como fuente de variación de este. Los datos más recientes revelan ritmos de crecimiento progresivamente más intensos a partir de 2013, favorecidos fundamentalmente por la recuperación de la actividad económica. Esta evolución, junto con el desendeudamiento, está contribuyendo a reforzar la solvencia de las empresas.

## LA EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DEL PARO EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2015, SEGÚN LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

Este artículo ha sido elaborado por Sergio Puente y Alba Catalán, de la Dirección General de Economía y Estadística.

### Introducción

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el tercer trimestre de 2015 la creación de empleo mantuvo un notable vigor, habiendo aumentado en 545.000 ocupados en el último año. Este avance se traduce en una tasa interanual del 3,1 %, una décima por encima de la registrada en los dos primeros trimestres del año (véase cuadro 1). Por sectores, el crecimiento del empleo se aceleró en las ramas de servicios, especialmente en la correspondiente a los servicios de no mercado, y en la agricultura. Por el contrario, la industria y la construcción desaceleraron su ritmo de avance interanual, aunque siguen presentando fuertes crecimientos de la ocupación. Por nivel de formación, destaca el aumento interanual del empleo en el colectivo de estudios bajos, por primera vez desde el tercer trimestre de 2007, mientras que, por tipo de contrato, los asalariados temporales repuntaron un 10,1 %, elevando la ratio de temporalidad hasta el 26,2 %.

Por su parte, las afiliaciones a la Seguridad Social mostraron en el tercer trimestre una moderación del avance interanual de los ocupados, que se situó en el 3,3 %, crecimiento algo superior al registrado por la EPA. Los datos más recientes, referidos al mes de octubre, que revelaron una tasa de avance interanual de las afiliaciones del 3,2 %, anticiparían una suave moderación adicional en los meses finales del año.

En relación con la oferta laboral, la población activa disminuyó un 0,1 % en términos interanuales, rompiendo así la dinámica positiva de los dos primeros trimestres del año. Esta evolución vino explicada por la reducción de la población mayor de 16 años (-0,1 %) y la estabilización de la tasa de actividad en su nivel de hace un año (59,5 %). Esta disminución de la población activa, junto con el dinamismo del empleo, se tradujo en una notable reducción del número de desempleados —576.900 personas en relación con hace un año—, lo que implica una caída del 10,6 % en tasa interanual. La tasa de desempleo descendió 2,5 puntos con respecto a su nivel de hace un año, situándose en el 21,2 %; de este modo, acumuló un descenso de 5,7 puntos porcentuales (pp) respecto a su máximo alcanzado en el primer trimestre de 2013.

### El empleo

En el tercer trimestre del año, el empleo se incrementó en 182.000 personas con respecto al trimestre anterior. En términos de la serie corregida de efectos estacionales elaborada por el Banco de España<sup>1</sup>, se estima un aumento de los ocupados en torno a 135.700 personas en el trimestre (0,8 %), similar al avance del segundo trimestre y algo por encima del estimado para la serie de afiliados a la Seguridad Social (0,6 %). Esta evolución elevó la tasa de empleo hasta el 59,4 % para la población de entre 16 y 64 años, más de 2 pp por encima de su nivel de hace un año.

Según la información de flujos de la EPA (véase panel derecho del gráfico 1), el buen comportamiento del empleo en el período julio-septiembre se debió tanto a un repunte de la creación de puestos de trabajo como a una nueva moderación de los flujos de salida de empleo. Por el lado de la creación de empleo, el repunte se observó especialmente en los flujos de salida del desempleo hacia el empleo temporal, que continuó siendo más intenso entre aquellos desempleados que llevan menos tiempo buscando empleo. Por nivel de formación, se

<sup>1</sup> La estimación publicada por el INE ofrece un aumento de los ocupados del 0,61 % en tasa intertrimestral desestacionalizada en el tercer trimestre, tras el 0,98 % del segundo.

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO SEGÚN LA EPA**  
Tasas de variación interanual (%)

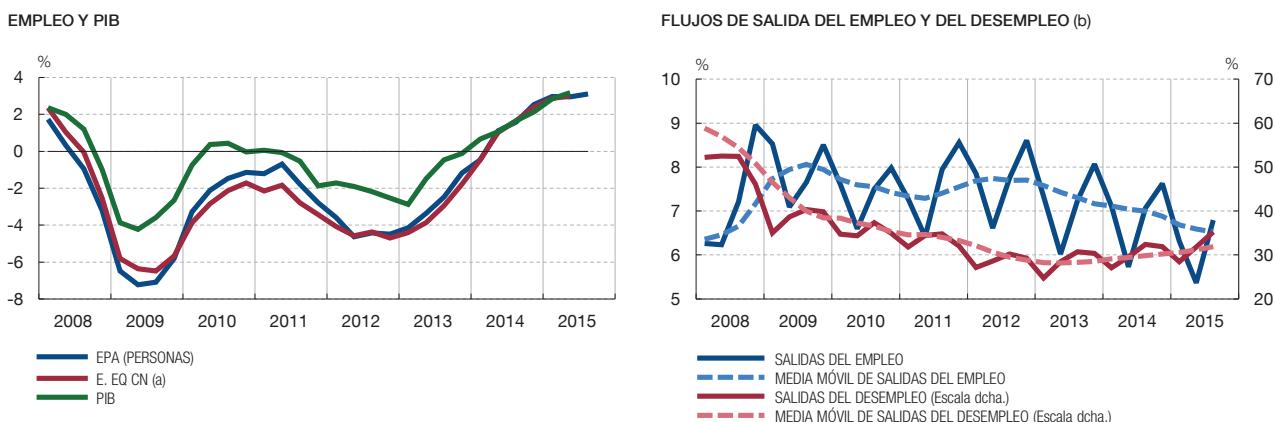
CUADRO 1

	2012	2013	2014	2013		2014				2015		
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0	3,1
Asalariados	-5,3	-3,5	1,5	-3,0	-1,4	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3	3,1	3,7
Por duración de contrato												
Indefinidos	-3,1	-3,1	0,4	-3,2	-2,4	-1,9	0,3	1,3	2,0	2,7	1,6	1,6
Temporales	-11,8	-4,6	5,3	-2,2	2,3	5,0	6,5	4,6	5,3	5,4	8,0	10,1
Por duración de jornada												
Jornada completa	-6,5	-5,4	1,4	-4,7	-2,9	-0,9	1,4	2,2	2,7	3,2	3,9	3,6
Jornada parcial	1,6	7,0	2,4	6,5	6,5	1,9	3,5	1,1	3,1	4,0	-0,7	4,4
No asalariados	1,1	0,3	-0,4	0,0	-0,3	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3	2,3	0,3
Ocupados, por ramas de actividad												
Agricultura (1)	-1,6	-0,9	-0,1	-2,1	0,4	12,9	-1,8	-4,8	-6,2	-11,3	0,1	6,5
Industria (2)	-4,6	-5,2	1,0	-6,1	-4,0	-3,4	-0,1	3,5	4,2	6,2	6,4	3,8
Construcción (3)	-17,3	-11,4	-3,5	-10,6	-9,1	-11,6	-5,3	-0,5	4,0	12,6	11,6	5,9
Servicios	-3,0	-1,7	1,7	-1,1	-0,1	0,2	2,0	1,8	2,6	2,6	1,9	2,6
De mercado (4) (a)	-2,8	-0,6	1,6	-0,3	0,6	-0,3	2,1	1,8	2,7	3,1	2,3	2,6
De no mercado (a)	-3,5	-4,2	1,9	-3,2	-1,7	1,5	1,8	1,6	2,5	1,4	0,9	2,5
Economía de mercado (1 + 2 + 3 + 4)	-4,5	-2,4	1,0	-2,3	-1,0	-1,0	0,9	1,6	2,5	3,5	3,6	3,3
Ocupados, por nivel de formación (b)												
Estudios bajos	-13,6	-9,8	-5,1	-9,5	-5,9	-4,2	-5,0	-5,9	-5,3	-5,3	-3,5	1,1
Estudios medios	-3,8	-2,5	1,8	-2,5	-1,1	-0,8	1,9	2,6	3,3	4,9	4,4	4,1
Estudios altos	-0,8	-0,3	2,5	0,6	0,7	1,7	2,0	2,3	4,0	2,2	2,3	1,8
Ocupados, por nacionalidad												
Nacionales	-3,7	-2,0	1,9	-1,4	-0,1	0,7	2,0	2,0	2,8	2,9	3,1	3,0
Extranjeros	-8,4	-8,6	-4,2	-10,2	-9,5	-9,2	-5,6	-1,9	0,2	3,4	2,2	3,7
PRO MEMORIA												
Variaciones interanuales, en miles de personas												
Ocupados totales	-789	-494	205	-438	-204	-80	192	274	434	504	514	545
Niveles, en %												
Tasa de empleo (de 16 a 64 años)	56,5	55,6	56,8	56,0	55,9	55,4	56,8	57,3	57,6	57,3	58,7	59,4
Ratio de asalarización	82,6	82,1	82,4	82,0	82,2	82,2	82,5	82,3	82,4	82,5	82,6	82,8
Ratio de temporalidad (c)	23,4	23,1	24,0	24,1	23,7	23,1	24,0	24,6	24,2	23,6	25,1	26,2
Ratio de parcialidad (c)	15,3	17,0	17,2	16,4	17,3	17,4	17,7	16,2	17,4	17,5	17,0	16,3

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- a Servicios de no mercado engloba los sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, Educación, y Actividades sanitarias y Servicios Sociales. Los restantes servicios integran los servicios de mercado.
- b En 2014 se introdujo en la EPA un cambio en la clasificación de educación. Para crear series homogéneas, se elaboró un nuevo desglose en tres grupos, algo diferente al que se venía usando habitualmente en los dos niveles más bajos. Bajos: sin estudios, solo con estudios primarios, o con estudios de primera etapa de Secundaria incompleta o sin título; altos: con estudios terciarios.
- c En porcentaje de asalariados.

observó una mejoría más acusada entre aquellos con estudios medios. La ralentización de los flujos de destrucción de empleo se concentró en este trimestre en los asalariados con contrato temporal, tras las reducciones observadas en los flujos de salida del empleo indefinido en los trimestres pasados. Por características de los trabajadores, destacó la mejoría entre los trabajadores de mediana edad y, aunque el descenso fue generalizado por estudios, fue especialmente acusado entre aquellos con menor nivel de formación.



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

b En porcentaje sobre la población de origen, los ocupados para las tasas de salida del empleo y los parados para las tasas de salida del desempleo, calculado en el Banco de España. Las medias móviles son el promedio del último trimestre y de los tres precedentes.

Por ramas de actividad (vease cuadro 1), el empleo se aceleró en las ramas de servicios y, especialmente, en la agricultura, donde el crecimiento interanual del empleo repuntó hasta el 6,5 % (0,1 % en el segundo trimestre). En la construcción y la industria, los ocupados aminoraron su ritmo de avance en 2,6 pp, hasta el 3,8 %, y en 5,7 pp, hasta el 5,9 %, respectivamente, tras los fuertes avances del trimestre precedente. Entre las ramas industriales con mayor peso, cabe destacar la caída observada en la industria de alimentación (-4,9 %) y la mejoría experimentada por la fabricación de maquinaria (7,4 %). Por lo que se refiere a los servicios, el empleo avanzó un 2,6 % en las ramas de mercado, 0,3 pp por encima del crecimiento en el segundo trimestre, como consecuencia del mejor comportamiento de los ocupados en el comercio (2,1 %), el transporte (3,3 %) y las actividades profesionales y administrativas (3,9 %), que compensaron la caída en el servicio doméstico (-6,6 %) y la ralentización en las subramas de hostelería (5,3 %) y actividades financieras (1,2 %). En el conjunto de la economía de mercado, el empleo aumentó un 3,3 % en tasa interanual, tres décimas por debajo del segundo trimestre. En términos de la serie desestacionalizada<sup>2</sup>, experimentó un incremento del 0,4 % intertrimestral, lo que representa unas 53.800 personas, frente al 1,2 % del trimestre anterior.

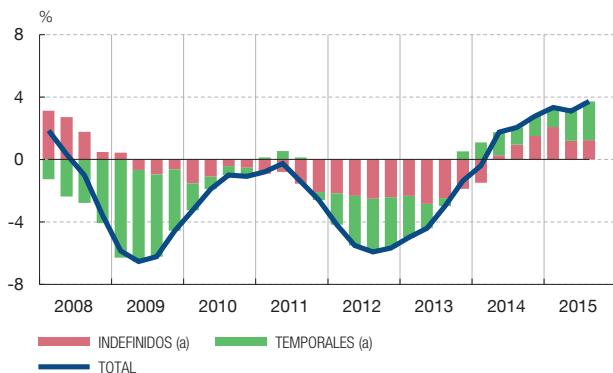
Por su parte, en las ramas de no mercado, los ocupados crecieron a una tasa anual del 2,5 %, 1,6 pp por encima del segundo trimestre. Esta aceleración fue fruto de los avances en Educación, que mostró un crecimiento del 6,2 %, tras el 0,4 % del trimestre precedente, y en Sanidad (1,9 %, tras la caída del -0,3 % del segundo trimestre), ya que en la rama de Administración Pública el empleo moderó su crecimiento hasta el 0,3 % (2,6 % en el segundo trimestre). Por tipo de Administración, el mayor ritmo de variación de los asalariados se registró en las Comunidades Autónomas (4,6 %, frente al 1 % precedente). Por el contrario, las Corporaciones Locales aminoraron su ritmo de avance hasta el 0,6 %, (1,9 % precedente) y el empleo disminuyó un 3,3 % en la Administración Central (0,2 % en el segundo trimestre). Atendiendo al tipo de contrato, se intensificó el crecimiento de los temporales en las ramas de no mercado hasta el 11,5 %, y se moderó, en 0,5 pp, la destrucción de los indefinidos (-0,4 %).

2 Según la estimación propia del Banco de España. El INE no proporciona esta información.

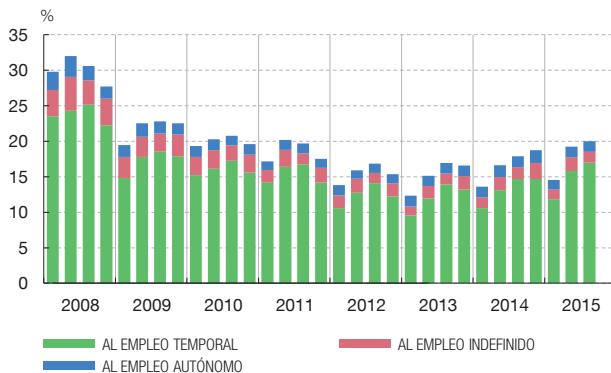
**EMPLEO**  
Tasas interanuales de series originales

GRÁFICO 2

ASALARIADOS EPA: DESAGREGACIÓN POR DURACIÓN DEL CONTRATO



FLUJOS DE SALIDA DEL PARO, POR TIPO DE EMPLEO CONSEGUIDO (b)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

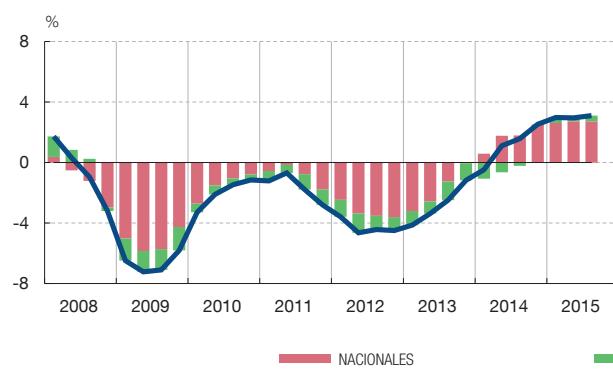
a Contribuciones a la tasa de variación interanual.

b En porcentaje sobre parados. Calculado en el Banco de España sobre la muestra común cada dos trimestres consecutivos a partir de los microdatos de la EPA.

**Ocupados y activos**  
Variaciones interanuales y contribuciones por nacionalidad

GRÁFICO 3

Ocupados



Activos



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

Volviendo al conjunto de la economía, el número de asalariados incrementó en 0,6 pp su crecimiento interanual, hasta el 3,7 %, al contrario de lo que sucedió con los trabajadores por cuenta propia, que moderaron su crecimiento hasta el 0,3 %, tras la subida del 2,3 % en el trimestre previo. Entre los primeros, el avance de los indefinidos se estabilizó en el 1,6 %, mientras que los asalariados temporales se aceleraron hasta el 10,1 % (véase gráfico 2). Este comportamiento propició un aumento de la ratio de temporalidad de 1,6 pp en relación con el mismo período de 2014, hasta el 26,2 %. Atendiendo a la duración de la jornada, en el tercer trimestre se aminoró el ritmo de variación de los asalariados a jornada completa (hasta el 3,6 %), en tanto que aquellos a jornada parcial repuntaron un 4,4 %. Esta evolución elevó levemente la ratio de parcialidad hasta el 16,3 %.

Respecto a la nacionalidad, el incremento del empleo fue superior entre los trabajadores extranjeros, que aceleraron su crecimiento hasta el 3,7 %, frente a los nacionales, que se mantuvieron relativamente estables en el 3 % (véase gráfico 3). En cuanto al desglose por sexos, se produjo un mayor dinamismo del empleo entre las mujeres, que aceleraron su

	2012	2013	2014	2013		2014				2015		
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR
<b>Tasas interanuales de variación (%)</b>												
Población activa	0,0	-1,1	-1,0	-1,4	-1,2	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1
Nacionales	0,7	-0,1	0,0	-0,4	0,1	-0,3	0,1	-0,1	0,4	0,5	0,6	0,1
Extranjeros	-3,6	-7,0	-7,9	-7,6	-9,6	-11,3	-7,9	-7,4	-4,6	-2,9	-2,7	-2,0
Población mayor de 16 años	-0,1	-0,5	-0,3	-0,5	-0,6	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	-0,1
Nacionales	0,2	0,2	0,4	0,3	0,3	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,2	0,2
Extranjeros	-2,4	-5,9	-6,6	-6,8	-8,3	-9,2	-7,5	-5,5	-3,9	-2,4	-2,7	-2,4
<b>Nivel, en % de la población de cada categoría</b>												
Tasa de actividad	60,4	60,0	59,6	60,0	59,9	59,5	59,6	59,5	59,8	59,5	59,8	59,5
Entre 16 y 64 años	75,3	75,3	75,3	75,4	75,3	75,0	75,3	75,2	75,6	75,3	75,7	75,4
Por sexos												
Varones	67,1	66,4	65,8	66,6	66,1	65,5	65,9	66,0	66,0	65,7	65,8	65,9
Mujeres	54,0	53,9	53,7	53,8	54,0	53,7	53,7	53,3	53,9	53,6	54,0	53,4
Por edades												
Entre 16 y 29 años	61,2	60,1	58,4	61,3	59,2	58,1	58,2	59,3	58,0	56,8	57,0	58,3
Entre 30 y 44 años	89,4	89,8	90,0	89,3	90,2	89,9	90,1	89,7	90,4	90,2	90,7	89,5
De 45 años en adelante	43,2	43,3	43,5	43,2	43,3	43,2	43,6	43,4	44,0	44,0	44,4	44,2
Por formación (a)												
Estudios bajos	29,6	28,9	28,5	29,0	28,8	28,6	28,6	28,3	28,4	27,9	27,8	27,9
Estudios medios	71,1	70,1	68,6	70,0	69,4	68,7	68,8	68,5	68,4	68,2	68,7	68,0
Estudios altos	82,4	81,7	81,3	81,1	81,6	81,5	81,6	80,8	81,5	81,3	81,4	80,6
Por nacionalidad												
Nacionales	58,5	58,3	58,0	58,3	58,2	57,8	58,0	58,0	58,2	57,9	58,3	58,0
Extranjeros	75,8	74,9	73,8	74,7	74,4	74,1	74,1	73,2	73,9	73,7	74,1	73,5

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a En 2014 se introdujo en la EPA un cambio en la clasificación de Educación. Para crear series homogéneas, se elaboró un nuevo desglose en tres grupos, algo diferente al que se venía usando habitualmente en los dos niveles más bajos. Bajos: sin estudios, solo con estudios primarios, o con estudios de primera etapa de Secundaria incompletos o sin título; altos: con estudios terciarios.

crecimiento en 0,8 pp, situándose en el 3,2 % en tasa interanual, frente la ralentización de los varones (3 %). Atendiendo a la edad, en este trimestre destacó el repunte de los ocupados menores de 20 años, tras los fuertes descensos observados desde el inicio de la crisis. Por último, por nivel educativo, destaca la mejoría del colectivo con estudios bajos, cuyo empleo creció un 1,1 %, abandonando las tasas negativas por primera vez en ocho años.

#### La población activa

La población activa disminuyó un 0,1 % en tasa interanual en el tercer trimestre, tras los leves ascensos registrados en el primer semestre del año (véase cuadro 2). Este descenso se debió a la evolución de la población mayor de 16 años, que descendió un 0,1 %, como en el segundo trimestre, tras una nueva caída de la población extranjera (-2,4 %) y un leve avance de la de nacionalidad española (0,2 %). A su vez, la tasa de actividad se situó en su nivel de hace un año, 59,5 %, tras haber mostrado un avance interanual de dos décimas en el segundo trimestre. Considerando únicamente a la población entre 16 y 64 años, la tasa de actividad aumentó hasta el 75,4 %, dos décimas por encima de su nivel de hace un año.

**TASA DE ACTIVIDAD**  
Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 4

CONTRIBUCIONES POR SEXO



CONTRIBUCIONES POR EDAD



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO SEGÚN LA EPA

CUADRO 3

	2012	2013	2014	2013		2014				2015		
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR
<b>Tasas interanuales de variación (%)</b>												
Desempleados	15,9	4,1	-7,3	2,0	-1,4	-5,5	-7,0	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4	-10,6
<b>Nivel, en % de la población activa en cada categoría</b>												
Tasa de paro	24,8	26,1	24,4	25,6	25,7	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2
Por sexos												
Varones	24,6	25,6	23,6	25,2	25,0	25,4	23,7	22,5	22,8	22,7	21,0	19,9
Mujeres	25,0	26,7	25,4	26,2	26,5	26,6	25,4	25,0	24,7	25,0	24,0	22,7
Por edades												
Entre 16 y 29 años	40,3	42,4	39,7	41,2	41,6	41,9	39,4	38,6	38,7	38,7	37,0	35,9
Entre 30 y 44 años	22,7	23,7	22,0	23,2	23,4	23,6	21,9	21,1	21,4	21,5	19,8	18,0
De 45 años en adelante	19,4	21,2	20,5	21,0	21,2	21,5	20,9	19,9	19,9	20,1	19,2	18,4
Por formación (a)												
Estudios bajos	39,4	41,5	41,2	41,6	40,9	42,2	41,1	40,9	40,5	41,3	39,2	37,2
Estudios medios	25,9	27,4	25,5	26,7	27,0	27,3	25,6	24,4	24,8	24,8	23,3	21,8
Estudios altos	13,2	14,3	13,1	14,2	14,2	13,8	12,9	13,0	12,7	12,4	11,7	11,9
Por nacionalidad												
Nacionales	23,0	24,4	23,0	24,0	24,2	24,2	23,1	22,4	22,4	22,4	21,2	20,1
Extranjeros	35,9	37,0	34,5	36,6	36,4	37,7	34,1	32,9	33,2	33,6	30,8	28,9
Paro de larga duración												
Incidencia (b)	52,4	58,4	61,8	58,4	60,7	61,6	62,1	61,9	61,4	61,2	61,9	60,7

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

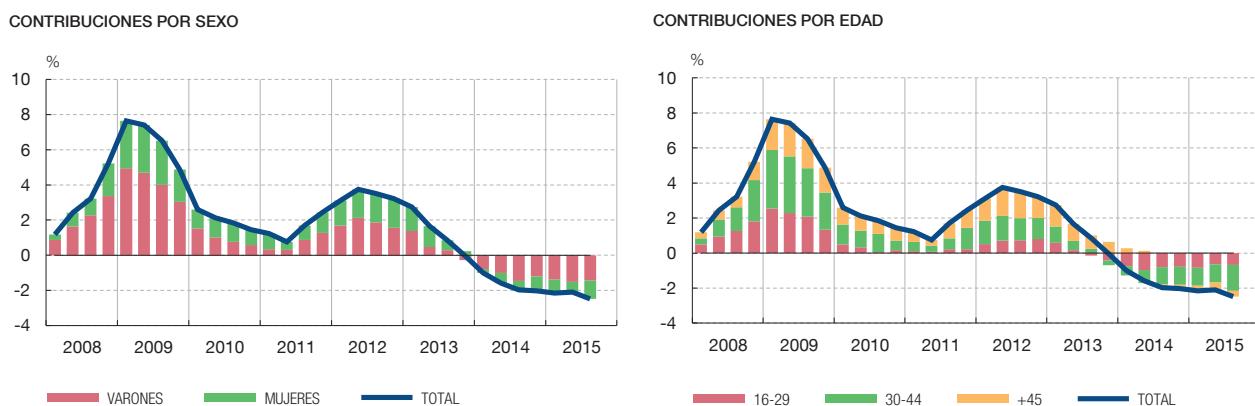
a En 2014 se introdujo en la EPA un cambio en la clasificación de Educación. Para crear series homogéneas, se elaboró un nuevo desglose en tres grupos, algo diferente al que se venía usando habitualmente en los dos niveles más bajos. Bajos: sin estudios, solo con estudios primarios, o con estudios de primera etapa de Secundaria incompletos o sin título; altos: con estudios terciarios.

b Peso sobre el total de los parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

Por lo que se refiere a la nacionalidad, la tasa de actividad de los españoles se mantuvo en el 58%, mientras que la correspondiente a los extranjeros repuntó ligeramente hasta el 73,5% con respecto a su nivel de hace un año. Sin embargo, la contribución de este colectivo a la evolución del agregado siguió siendo negativa como consecuencia de las caídas en la

**TASA DE PARO**  
Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 5



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

población, aunque se ha aminorado considerablemente en los últimos trimestres (véase panel derecho del gráfico 3). Por sexos, no se produjeron variaciones significativas (véase panel izquierdo del gráfico 4). Con respecto a la edad, el colectivo de los más jóvenes y el de mayores de 45 años, con tasas de actividad del 58,3 % y el 44,2 %, respectivamente, continuaron las tendencias contrapuestas que vienen mostrando en los últimos trimestres, al descender el primero 1 pp y mejorar el segundo en ocho décimas con respecto al tercer trimestre de 2014. Esto, unido al progresivo envejecimiento poblacional, provocó que las aportaciones del colectivo de jóvenes y edades intermedias a la evolución agregada de la participación continuaran siendo negativas, al contrario que para la población de más de 45 años, en que se mantuvieron positivas (véase panel derecho del gráfico 4). El desglose por niveles educativos refleja un descenso generalizado de las tasas de actividad, en comparación con las registradas hace un año, siendo las personas con estudios medios las que representan la caída más intensa, seguidas de aquellas con estudios bajos.

#### El desempleo

La cifra de desempleados descendió hasta las 4.850.800 personas en el tercer trimestre de 2015, tras un descenso de 298.200 personas en dicho período. La caída interanual fue de 576.900 personas, un 10,6 %, 2,2 pp superior a la observada en el segundo trimestre (véase cuadro 3). La serie corregida de estacionalidad arroja un retroceso intertrimestral de 208.100 personas (-4 %<sup>3</sup>), 1,1 pp por encima del estimado en el segundo trimestre. En relación con el número de parados inscritos en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), se observó que también estos han acelerado su ritmo de caída interanual, aunque por debajo de los datos proporcionados por la EPA, ya que en tasa interanual reflejaron una caída del -8,2 %. Los datos relativos al mes de octubre apuntan a una moderación del ritmo de descenso del desempleo, con una tasa del -7,7 %.

Esta evolución del número de desempleados propició un descenso de la tasa de paro hasta el 21,2 %, dos puntos y medio por debajo de la observada en el mismo trimestre de 2014. Se estima que la tasa de paro ajustada de estacionalidad se situó en el 21,7 %<sup>4</sup>, lo que supone una rebaja de ocho décimas con respecto al segundo trimestre, encadenando así diez trimestres consecutivos de caídas.

3 La estimación del INE muestra un descenso del 3,9 % intertrimestral, un punto por encima del descenso del segundo trimestre (2,9 %).

4 Estimación del Banco de España (el INE no proporciona información sobre la tasa de paro en términos desestacionalizados).

Atendiendo al desglose por sexos, el descenso del desempleo fue generalizado, dejando la tasa de paro masculina en el 19,9 % (2,6 pp menos que hace un año), mientras que la femenina experimentó un retroceso de 2,3 pp, hasta el 22,7 % (véase gráfico 5). Por edades, la caída de la tasa de desempleo también fue generalizada, si bien el descenso interanual más pronunciado (de 2,7 pp) volvió a registrarse en el colectivo juvenil; por nivel de estudios, la caída más acusada se produjo entre las personas con estudios bajos y medios (hasta el 37,2 % y 21,8 %, respectivamente).

En cuanto a los parados de larga duración (aquellos que llevan un año o más en esa situación), se registró una disminución interanual de 417.600 personas (-12,4 %), lo que situó la incidencia de esta circunstancia sobre el total de desempleados en el 60,6 %, cifra inferior en 1,2 pp a la observada hace un año. Por grupos de edad, aunque el colectivo que supera los 45 años sigue siendo el más afectado por esta situación, ha aminorado su incidencia hasta el 71,7 %; el colectivo de edades intermedias es el único que ha aumentado su tasa, y lo ha hecho en 0,2 pp, hasta el 60,4 %.

18.11.2015.

Este artículo ha sido elaborado por José María Casado y José Antonio Cuenca, de la Dirección General de Economía y Estadística.

### Introducción

El consumo privado constituye el principal motor de la reactivación económica que inició el área del euro a comienzos de 2013. La expansión de este componente de la demanda agregada —del 2,6 %, en términos acumulados, desde los comienzos de la recuperación— ha sido de mayor intensidad que la experimentada por la actividad en su conjunto, que se incrementó un 2,3 % en el mismo período. Siete años después del inicio de la crisis global, mientras que el nivel del producto aún se sitúa un 1 % por debajo del alcanzado en el primer trimestre de 2008, el consumo ya ha recuperado los niveles previos a la crisis. Este patrón contrasta con el observado en otros episodios históricos de recuperación, que normalmente estuvieron liderados por la demanda exterior neta y la inversión, a las que siguió con cierto retraso el consumo privado.

El propósito de este artículo es analizar la evolución reciente del consumo privado en el contexto de la actual recuperación de la actividad de la UEM. Para ello se revisa el comportamiento del consumo a nivel agregado, estudiando los determinantes que han condicionado su evolución, analizando el grado de heterogeneidad por países e identificando el tipo de bienes y servicios sobre el que se ha sustentado la mejora del gasto. A partir de este análisis, se concluye que la recuperación del consumo viene explicada por la mejora de la renta vinculada al avance del empleo, el aumento de la riqueza de las familias y, también, la disminución de la incertidumbre macroeconómica. Además, la expansión del consumo, que ha tenido un carácter generalizado por países, se ha visto reflejada no solo en una pronunciada recuperación de la demanda de bienes duraderos sino también, aunque de menor intensidad, de la correspondiente a los no duraderos, especialmente, a comienzos del año 2015.

### Evolución y determinantes macroeconómicos del consumo en la UEM durante la recuperación

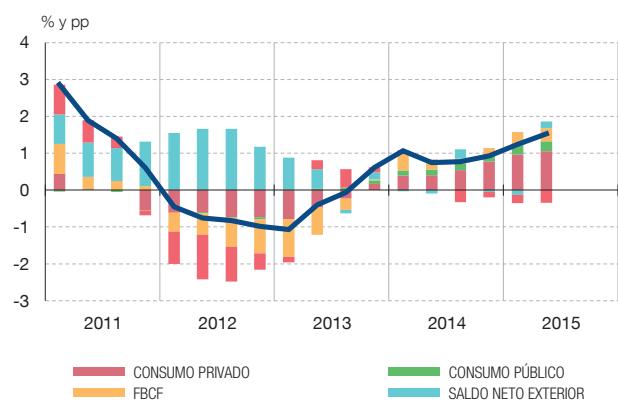
Tras la segunda recesión desde el comienzo de la crisis financiera internacional, el PIB del área del euro volvió a registrar tasas de crecimiento positivas en el segundo trimestre de 2013. Desde entonces, el consumo privado ha sido el componente del producto que, aunque con un crecimiento todavía moderado, ha contribuido en mayor medida al avance de la actividad, registrando tasas de crecimiento interanuales del 0,9 % en 2014 y del 1,8 % a mediados de 2015. Así, tal y como muestra el gráfico 1.1, el 65 % de la actual recuperación del PIB se debe al comportamiento del consumo privado, mientras que la formación bruta de capital fijo (FBCF) apenas alcanza a explicar el 20 % del avance. Este papel del consumo como motor del crecimiento del área del euro constituye un rasgo distintivo de la fase expansiva actual, ya que, tal como se muestra en el gráfico 1.2, el consumo está registrando un mayor dinamismo que el PIB, a diferencia de lo observado en los períodos de recuperación de crisis anteriores.

El avance del consumo de los hogares guarda una estrecha relación con la evolución de la renta bruta disponible, que constituye uno de sus determinantes fundamentales. El gráfico 1.3 muestra la evolución del consumo y de la renta bruta disponible (RBD), ambos a precios constantes y en términos per cápita, durante el período objeto de estudio. Tal y como cabría esperar, ambas series muestran un elevado grado de sincronía, tanto en la fase de recesión como en la de expansión, si bien la renta registra un comportamiento algo más volátil.

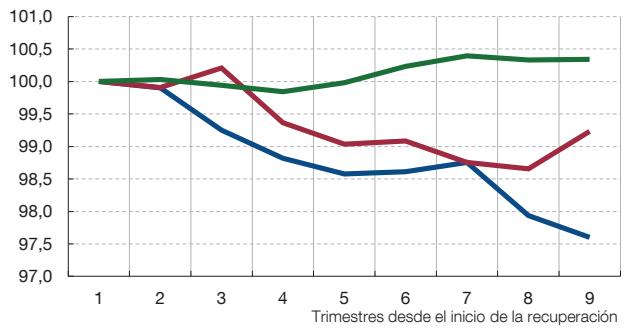
## CONSUMO DE LA UEM EN LA RECUPERACIÓN

GRÁFICO 1

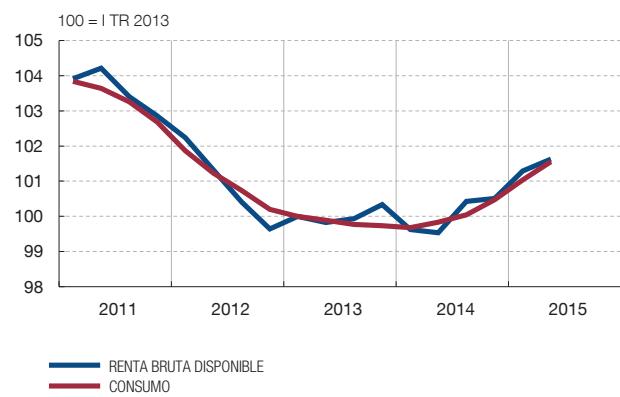
### 1 PIB Y CONTRIBUCIÓN DE COMPONENTES



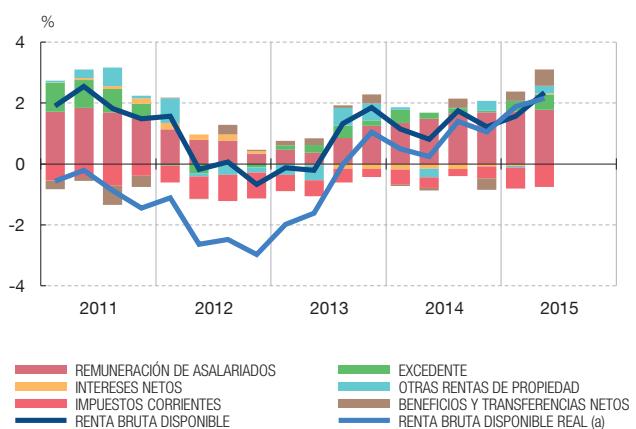
### 2 CRECIMIENTO RELATIVO DEL CONSUMO PRIVADO FRENTA AL PIB EN LAS RECUPERACIONES RECIENTES



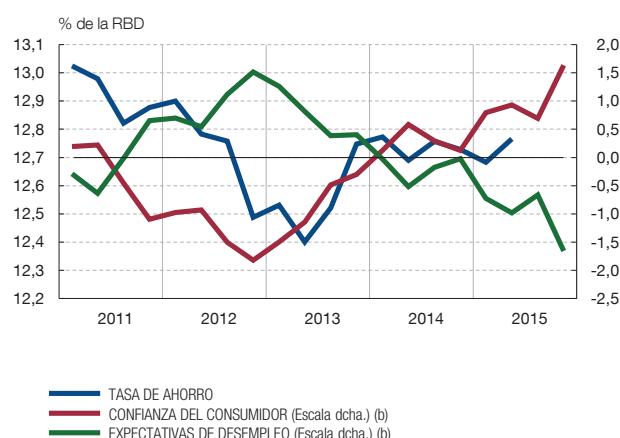
### 3 CONSUMO Y RENTA BRUTA DISPONIBLE REAL PER CÁPITA



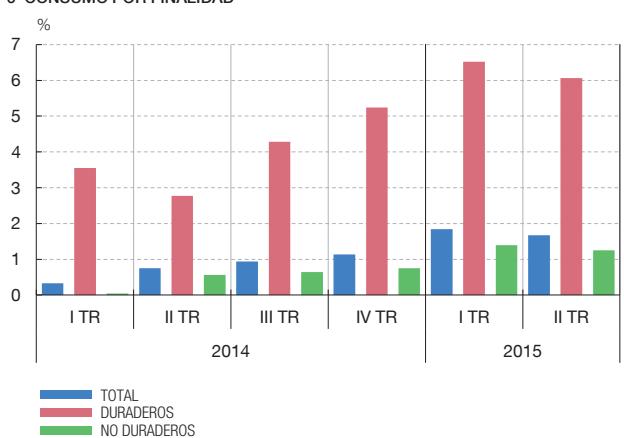
### 4 RENTA BRUTA DISPONIBLE Y COMPONENTES



### 5 AHORRO Y CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES



### 6 CONSUMO POR FINALIDAD



FUENTES: Eurostat, Banco Central Europeo y Banco de España.

a Deflactado por el crecimiento medio interanual del IAPC.

b Series normalizadas.

En este sentido, cabe mencionar que la RBD avanzó un 2 % en términos reales, en el primer semestre de 2015, por encima del 0,8 % registrado en 2014, habiéndose compensado de este modo casi un 50 % de la pérdida de poder adquisitivo acumulada por las familias en los seis años anteriores. La recuperación de la renta de las familias ha sido el resultado de la mejora del mercado de trabajo, que se tradujo en un avance de la remuneración de los asalariados, que fue de un 2,1 % en 2014 para el conjunto del año, ligeramente inferior a la tasas interanuales registradas a comienzos de 2015 (véase gráfico 1.4). Así, según datos de la Encuesta de Población Activa, el empleo avanzó un 0,9 % tanto en 2014 como a principios de 2015, aunque el número de horas trabajadas creció a un ritmo inferior. Por su parte, los salarios mantuvieron avances contenidos, registrándose un aumento de los salarios negociados del 1,5 % en el primer semestre de 2015. En contraste con la mejora de las rentas del trabajo, la contribución al crecimiento de la renta del excedente bruto de explotación (EBE) —que constituye el segundo componente en importancia de los ingresos de los hogares y que comprende, entre otras, las rentas que proceden de las empresas familiares— se ha visto muy mermada durante la crisis, registrando un tímido avance del 0,4 % a principios del año.

La mejora del consumo de las familias ha venido acompañada, a su vez, de una tímida recuperación de la tasa de ahorro, hasta el 12,8 % de la RBD, aunque todavía se encuentra algo por debajo de su promedio histórico (13,5 %). El mayor dinamismo de la renta y la necesidad por parte de las familias de reducir sus actuales niveles de endeudamiento serían factores relevantes a la hora de explicar la incipiente recuperación del ahorro, aunque la mejora de la confianza del consumidor y el entorno de menor incertidumbre laboral y económica estarían propiciando la reducción del componente de ahorro por motivo precaución (véase gráfico 1.5).

Cuando se analiza la composición del consumo por finalidades, se aprecia que la recuperación del gasto ha cobrado mayor intensidad en los bienes duraderos (que representan un 9 % del consumo total), en consonancia con las regularidades empíricas documentadas en la literatura que muestran la mayor sincronía de este tipo de bienes con el ciclo económico. Una parte importante de la explicación detrás de este comportamiento guarda relación con el aumento de la incertidumbre que se produce durante las fases recesivas, que trae consigo un incremento del ahorro por motivo precaución, que, principalmente, detrae recursos de los gastos de baja periodicidad que no resultan de primera necesidad<sup>1</sup>. En cuanto la incertidumbre comienza a despejarse, es el consumo de bienes duraderos el que aumenta en primer lugar. No obstante, como se aprecia en el gráfico 1.6, a medida que avanza la recuperación, la mejoría se ha ido extendiendo al resto de los bienes de consumo. Así, a principios de 2014, el consumo de bienes no duraderos —que constituye el 91 % del consumo total— registraba un tímido avance, del 0,3 %, que se fue acelerando hasta superar el 1,5 % a principios de 2015 (véase gráfico 1.6).

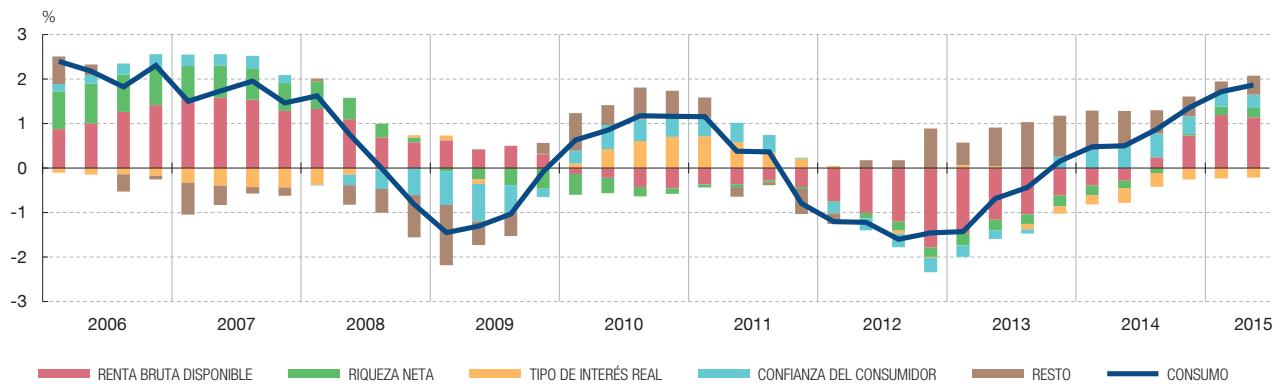
Para valorar con mayor precisión el papel que han desempeñado los factores anteriores en la recuperación del consumo en la UEM, a continuación se analizan las contribuciones de los determinantes macroeconómicos al comportamiento del consumo privado, aproximadas a partir de un modelo de corrección de error estimado para el período 1978-2015<sup>2</sup>. Los resultados confirman que la dinámica del consumo a corto plazo vendría explicada por las contribuciones de la renta bruta disponible, la riqueza neta, los tipos de interés

1 Para un análisis de la evolución del gasto desagregado por bienes necesarios, no esenciales, duraderos y no ajustables en España, véase González Mínguez y Urtasun (2015).

2 Véase Casado, Folch y García-Coría (2014) para más detalle de la especificación del modelo de corrección de error estimado.

**MODELO DE CORRECCIÓN DEL ERROR SOBRE EL CONSUMO**  
Contribuciones a la variación acumulada trimestral

GRÁFICO 2



FUENTES: Banco Central Europeo, Eurostat y Banco de España.

reales y la confianza del consumidor. El gráfico 2 representa las contribuciones que el modelo atribuye a cada una de estas variables a la hora de explicar la evolución de las tasas interanuales del consumo en el período 2006-2015. Como se puede apreciar, el análisis empírico confirma que el principal impulsor de la recuperación del consumo ha sido la mejora de la renta disponible real de las familias, asociada al proceso de recuperación del empleo y, desde mediados de 2014, al intenso abaratamiento del precio del crudo, que está teniendo un impacto muy relevante sobre la capacidad de gasto real de los hogares. La mejora de la confianza de los consumidores, alentada por unas expectativas de empleo más positivas y un menor grado de incertidumbre, y el aumento de la riqueza neta, concentrado fundamentalmente en su componente financiero, también han contribuido a dinamizar las decisiones de gasto. Finalmente, los tipos de interés reales, presionados al alza por la caída de la inflación, tuvieron una ligera contribución negativa.

#### Evolución del consumo por países

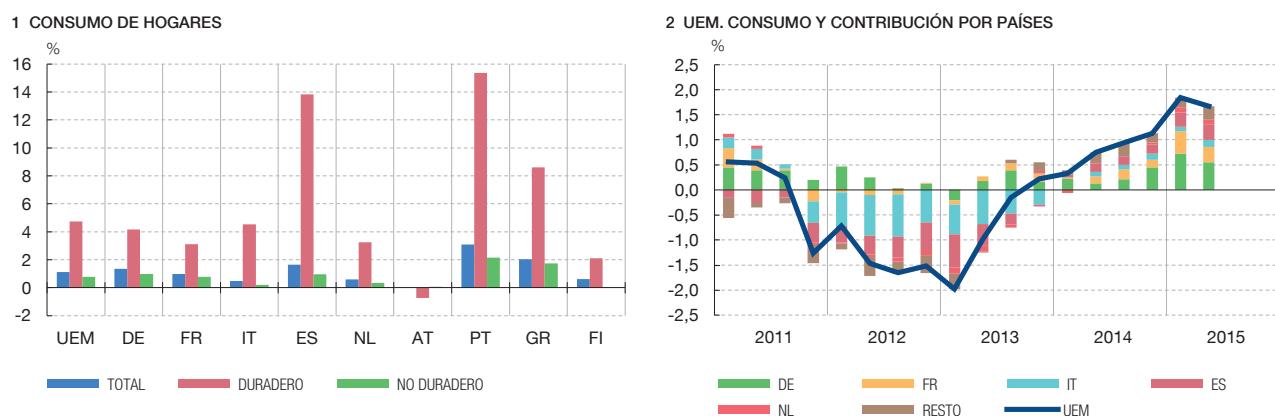
La recuperación del consumo ha tenido un comportamiento muy heterogéneo por países. En particular, aunque el gasto privado registró un avance generalizado desde comienzos de 2014, han sido las economías que sufrieron con mayor intensidad las consecuencias de la crisis las que han registrado mayores tasas de crecimiento desde entonces. En particular, Portugal, España y Grecia tuvieron crecimientos interanuales en el entorno del 2 % en el período 2014-2015, impulsado por el fuerte avance del gasto en bienes duraderos, que en el caso de Portugal llegó a registrar aumentos del 15 %. De hecho, este es el componente del consumo que muestra mayor dinamismo en todas las economías consideradas. En cambio, la recuperación del gasto en bienes no duraderos aún no es generalizada. Destaca, en este sentido, el caso de Italia, donde, aunque ya se ha iniciado el avance del gasto en bienes duraderos —con tasas superiores al 4 %—, el consumo de bienes no duraderos aún no registra incrementos significativos (véase gráfico 3.1).

En términos de contribuciones al crecimiento del consumo privado en la UEM, se aprecia que Alemania y España fueron los países que, en mayor medida, explican la recuperación de este agregado en 2014, a los que se habría unido Francia en 2015 (véase gráfico 3.2). De hecho, estas tres economías explican conjuntamente el 70 % del avance del consumo del área del euro.

Desde la perspectiva de sus factores determinantes, y en línea con la evidencia agregada mostrada en la sección anterior, se observa cómo aquellos países en los que la recuperación de la renta bruta disponible está siendo más intensa presentan también, en general, mayores avances del consumo. Destacan, en este sentido, Portugal, Irlanda y España,

## CONSUMO DE HOGARES POR PAÍSES

GRÁFICO 3



FUENTE: Eurostat.

a Datos hasta el segundo trimestre de 2015.

donde el crecimiento del consumo excede el ritmo de avance de su renta disponible. La notable mejoría que ha registrado la confianza de los consumidores a lo largo de la recuperación, tras la superación de las turbulencias en que se vieron inmersos estos países, en un contexto de notable mejoría de sus mercados de trabajo, contribuye a explicar este comportamiento. De hecho, como se aprecia en el gráfico 4, en estos países se ha producido una importante disminución del ahorro, como resultado de la mejora de las perspectivas económicas y de la moderación de la incertidumbre, que está contribuyendo a financiar la recuperación del consumo (véase recuadro 1 para un análisis en mayor detalle sobre la recuperación del consumo de la economía española).

Por el contrario, en el caso de Holanda y Alemania el crecimiento del gasto de las familias resulta moderado teniendo en consideración la mejoría que ha registrado en ese período su renta disponible impulsada por el buen comportamiento del empleo y los avances en los salarios, sin que la evolución del resto de los determinantes tradicionales del consumo —la confianza o la riqueza financiera— juegue un papel relevante a la hora de explicar este comportamiento.

### Conclusiones

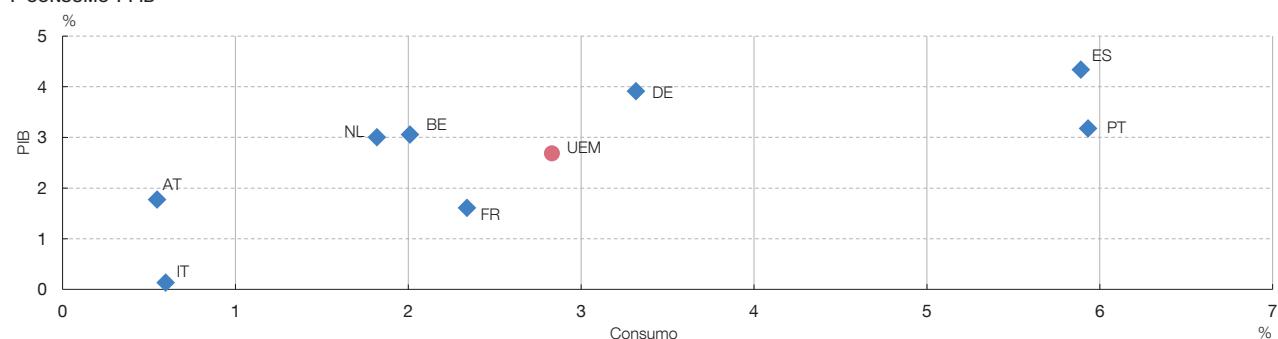
El consumo privado constituye el principal motor de la fase de recuperación económica en la que se halla inmersa el área del euro desde 2013. En este artículo se analiza su evolución reciente, los determinantes que condicionan su dinámica a corto plazo, su composición por finalidades y el grado de heterogeneidad en el comportamiento de este componente de la demanda agregada por países.

Entre los factores que contribuyen a explicar el reciente dinamismo del consumo se encuentra, en primer lugar, el avance de la renta derivado de la recuperación del empleo, el crecimiento de los salarios y el intenso abaratamiento del precio del crudo, que ha tenido un impacto muy significativo sobre la renta real disponible de los hogares. En segundo lugar, la recuperación del gasto en consumo responde a la mejora de la riqueza de las familias, tanto financiera —observada desde mediados de 2012, tras la superación de los momentos más críticos la crisis del euro— como inmobiliaria, al comenzar a observarse más recientemente una incipiente aceleración de los precios inmobiliarios en algunos países de la UEM. También ha desempeñado un papel muy relevante la disminución de la incertidumbre, que ha generado un avance de la confianza de los consumidores, propiciando una disminución de la acumulación de ahorro por motivo precaución y un importante incremento del consumo de bienes

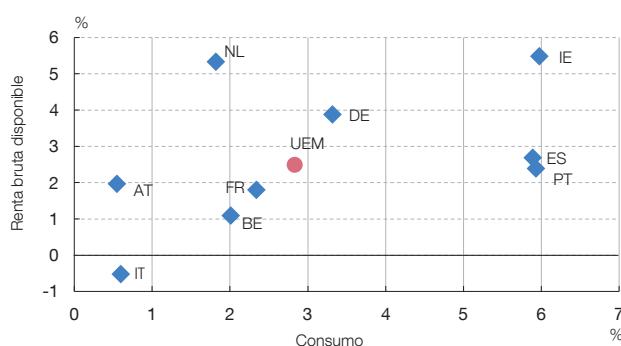
**CONSUMO DE HOGARES Y DETERMINANTES POR PAÍSES**  
Crecimiento acumulado en la recuperación (a)

GRÁFICO 4

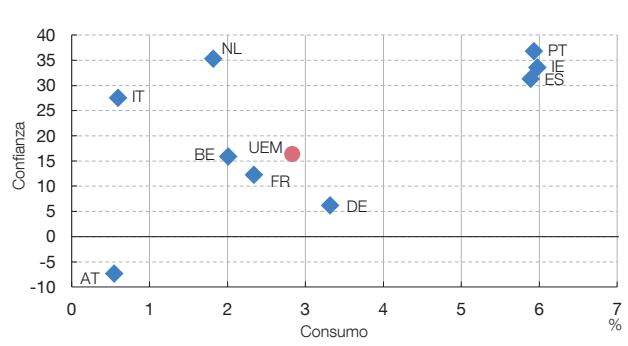
1 CONSUMO Y PIB



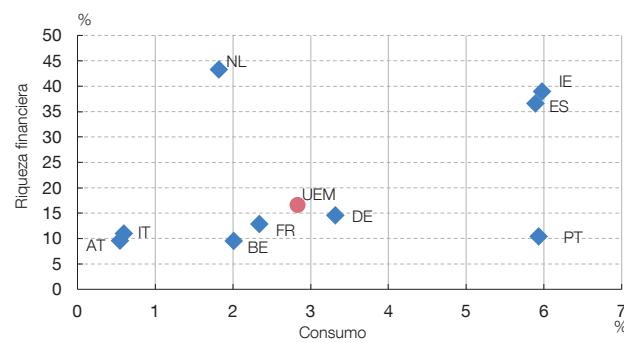
2 CONSUMO Y RENTA BRUTA DISPONIBLE REAL



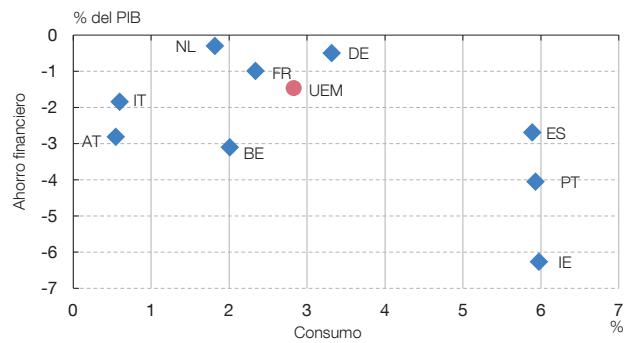
3 CONSUMO Y CONFIANZA



4 CONSUMO Y RIQUEZA FINANCIERA



5 CONSUMO Y AHORRO



FUENTES: Eurostat, Banco Central Europeo y Banco de España.

a Desde el primer trimestre de 2013. Para el ahorro se calcula desde el cuarto trimestre de 2009, por alcanzar los valores máximos en la mayor parte de los países.

duraderos, que, en el período más reciente, ha alcanzado tasas de crecimiento cercanas al 6 %. La recuperación de las compras de este tipo de bienes también podría haberse visto impulsada por las recientes mejoras en las condiciones de acceso al crédito.

18.11.2015.

## BIBLIOGRAFÍA

- ÁLVAREZ-CUADRADO, F., J. M. CASADO y J. M. LABEAGA (2015). «Envy and Habits: Panel Data Estimates of Interdependent Preferences», *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, DOI: 10.1111/obes.12111.
- ARCE, Ó., E. PRADES y A. URTASUN (2013). «La evolución del ahorro y del consumo de los hogares españoles durante la crisis», *Boletín Económico*, septiembre, Banco de España.
- BENTOLILA, S., y A. ICHINO (2008). «Unemployment and consumption near and far away from the Mediterranean», *Journal of Population Economics*, vol. 21, pp. 255-280.

- BONHOMME, S., y L. HOSPIDO (2015). «The Cycle of Earnings Inequality: Evidence from Spanish Social Security Data», *Economic Journal*, de próxima publicación.
- CASADO, J. M. (2011). «From income to consumption: measuring households partial insurance», *Empirical Economics*, vol. 40 (2), pp. 471-495.
- CASADO, J. M., C. FERNÁNDEZ y J. F. JIMENO (2010). «La incidencia del desempleo en los hogares», *Boletín Económico*, noviembre, Banco de España.
- CASADO, J. M., y M. FOLCH (2015). *The Role of Leverage on Household Consumption Decisions in Spain*, Documentos de Trabajo, Banco de España, de próxima publicación.
- CASADO, J. M., M. FOLCH y R. GARCÍA-CORIA (2014). «Evolución y determinantes del consumo de la UEM durante la crisis», *Boletín Económico*, octubre, Banco de España.
- GONZÁLEZ-MÍNGUEZ, J., y A. URTASUN (2015). «La dinámica del consumo en España por tipos de bienes», *Boletín Económico*, septiembre, Banco de España.

Este recuadro analiza el comportamiento reciente del consumo en España, único país para el que se dispone de información microeconómica actualizada en este ámbito, y ofrece una aproximación cuantitativa de la medida en que la recuperación del gasto se sustenta en la mejora del empleo y la renta<sup>1</sup>. La información utilizada procede de la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) elaborada por el Instituto Nacional de Estadística, tanto las olas de corte transversal del período 2006-2014 como el panel de datos correspondiente a ese período.

Del análisis de la evolución del consumo en 2014 por grupos sociodemográficos se desprende que fueron los jóvenes, hogares cuyo cabeza de familia tiene una edad comprendida entre 16 y 34 años, los que más expandieron su gasto durante la recuperación, con tasas del 2,6 %. A este dinamismo reciente del consumo entre los jóvenes se añade el de la población de mayor edad, cuyo consumo se mantuvo estancado durante la crisis, y en la actualidad registra ritmos ligeramente inferiores a los de la población más joven (véase gráfico 1). Cuando se examina el impacto según el estado de la actividad se observa cómo la expansión ha tenido un efecto especialmente positivo sobre el consumo de los hogares cuyo cabeza de familia trabaja por cuenta propia o ajena, así como entre los jubilados, mientras que los desempleados continúan disminuyendo sus niveles de consumo a tasas ligeramente inferiores a las del período de crisis (véase gráfico 2).

Otro grupo que parece haber mostrado un mayor dinamismo en la recuperación del consumo es el de los hogares endeudados, cuyo gasto creció un 2,2 %, frente al 0,2 % de los no endeudados (véase gráfico 3). Esta mayor fortaleza del consumo de las familias más endeudadas está en línea con la evidencia encontrada para la economía española en Casado y Folch (2015), que utilizan datos de la Encuesta Financiera de las Familias y muestran cómo el crecimiento del consumo asociado a incrementos de la renta es más elevado para los hogares más endeudados. La razón que subyace a este comportamiento es que este tipo de hogares, al tener un menor margen para distribuir su consumo de forma uniforme a lo largo del tiempo, trasladan de forma más inmediata los cambios de la renta al consumo<sup>2</sup>. Este comportamiento, unido al hecho de que, según los datos de la EPF, la recuperación de la renta en 2014 fue más intensa en los hogares endeudados que en los no endeudados, contribuye a explicar el mayor crecimiento del gasto de los hogares con carga hipotecaria<sup>3</sup>. Por otra parte, tal y como refleja

el gráfico 4, la recuperación del consumo se está produciendo entre los hogares con niveles de ingresos medios y altos, que fueron los segmentos de renta en los que, a su vez, se produjo una contracción más acusada de este tipo de gasto durante la crisis<sup>4</sup>.

Por último, dada la importancia del estatus laboral como determinante de la renta, tanto corriente como esperada, se ha analizado en qué medida la entrada y la salida del empleo ha supuesto un aumento o disminución del consumo. Para ello se ha realizado una estimación econométrica, utilizando los datos de panel de la EPF<sup>5</sup>, en la que se cuantifica el efecto que encontrar o perder el empleo por parte del sustentador principal tiene sobre el consumo de la familia. Así, tal como se muestra en la segunda columna del cuadro 5, la incorporación al empleo del sustentador principal supuso un aumento promedio del consumo por adulto equivalente a 559 euros anuales en el período comprendido entre 2006 y 2014<sup>6</sup>. Por el contrario, la pérdida del empleo generó una disminución promedio del consumo de 900 euros, aproximadamente (véase cuarta columna del cuadro 5). Dado que estos valores en parte pueden estar reflejando los cambios en la renta subyacentes derivados de las variaciones en el estatus laboral, las columnas tercera y quinta del cuadro 5 cuantifican la importancia de los cambios de empleo una vez descontado dicho efecto. Estos resultados revelan que la perdida de trabajo tiene un efecto sobre el consumo más allá del provocado por la propia caída de renta, mientras que en la entrada tan solo es relevante el efecto renta directo que esta supone<sup>7</sup>. Por tanto, esta evidencia sugiere que, tal y como se ha documentado en trabajos anteriores<sup>8</sup>, la situación laboral es un factor de primer orden a la hora de explicar las fluctuaciones en los niveles de consumo entre los distintos hogares.

mentó la renta en 2014 es similar, el incremento de la renta real neta de los hogares endeudados fue mayor que el de los no endeudados.

4 Para un análisis más amplio de la dinámica del consumo de la economía española por niveles y ante cambios de renta, véanse Casado (2011) y Álvarez-Cuadrado, Casado y Labeaga (2015).

5 La EPF en su panel permite observar, para un mismo hogar, los cambios del consumo, la renta y la situación laboral a lo largo del tiempo. El panel comprende el 50 % de la muestra total durante un período máximo de dos años, desde 2006 a 2014. Las estimaciones utilizando los datos de este panel rotatorio tienen la ventaja de que permiten captar en las regresiones todos los cambios del consumo que se deben a características propias del hogar que no varían a lo largo del tiempo (heterogeneidad individual inobservable).

6 Esta magnitud ha sido estimada para el período de crisis comprendido entre 2009 y 2013, sin que se hayan observado cambios significativos.

7 Este resultado es compatible con el encontrado en Bentolilla e Ichino (2008), que muestran cómo el consumo de alimentos en Italia, España, el Reino Unido y Estados Unidos está condicionado por la salida del empleo, incluso una vez que se controla por los cambios en renta que supone la pérdida del trabajo.

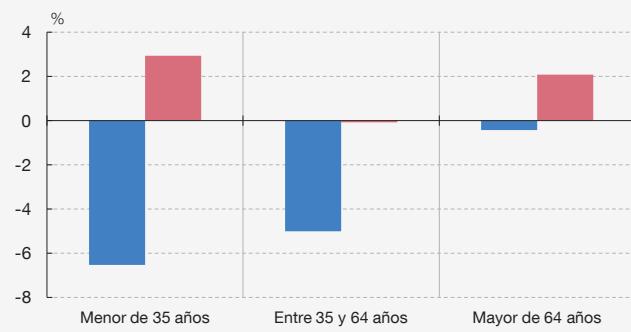
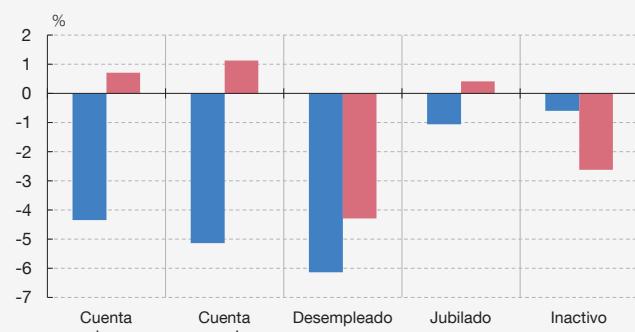
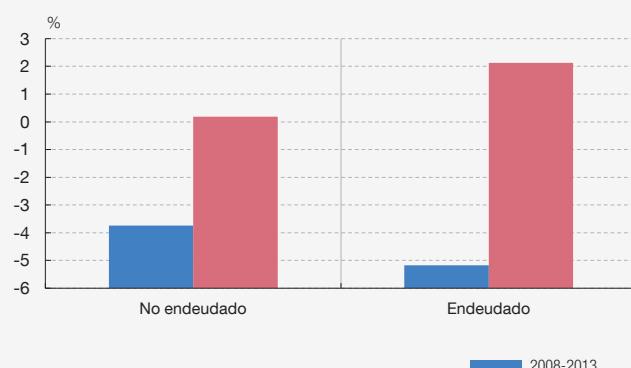
8 Véase Bonhomme y Hospido (2015).

1 Para un mayor detalle de la evolución del consumo de la economía española durante la crisis véase Arce *et al.* (2013).

2 Para más detalles sobre estos resultados, véase recuadro 1.1, «Implicaciones del endeudamiento de los hogares para la evolución del consumo», del *Informe Anual*, 2015, del Banco de España.

3 Los datos del panel de la EPF para 2014 muestran cómo, aunque el porcentaje de hogares endeudados y no endeudados a los que les au-

**CONSUMO POR GRUPOS SOCIODEMOGRÁFICOS EN ESPAÑA**  
Crecimiento medio

**1 EDAD****2 ESTADOS DE ACTIVIDAD****3 TENENCIA DE DEUDA HIPOTECARIA****4 INTERVALOS DE RENTA MENSUAL**

■ 2008-2013 ■ 2014

**5 EFECTO DE LA ENTRADA O LA SALIDA DEL EMPLEO SOBRE EL CONSUMO DEL HOGAR (a)**

	1	2	3	4
Entrada en el empleo	559*** (179)	198 (177)		
Salida del empleo		-928*** (163)	-341** (162)	
Δ renta		0,207*** (0,006)	0,205 (0,006)	
Observaciones	43.799	43.799	43.799	43.799
Número de transiciones	1.575	1.575	1.905	1.905

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a) Esta tabla muestra, en las columnas 2 y 4, los resultados de una regresión que mide el efecto promedio de encontrar o perder el trabajo por parte del sustentado principal sobre el consumo del hogar. Las columnas 3 y 5 muestran el mismo efecto una vez que se controla por los cambios en la renta que la entrada o salida del empleo supone. Entre paréntesis se presenta la desviación típica de las estimaciones. Los asteriscos indican el nivel de significatividad de los coeficientes:  
\*\*\* p < 0,01; \*\* p < 0,05; \* p < 0,1.



## ASIMETRÍAS EN LA RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA ACTIVIDAD

Este artículo ha sido elaborado por Luis Julián Álvarez, Ana Gómez Loscos y Alberto Urtasun, de la Dirección General de Economía y Estadística.

### Introducción

El estudio de los cambios de la respuesta de la inflación a las fluctuaciones de la actividad y su posible dependencia del momento del ciclo económico resulta de interés, ya que dicha sensibilidad es un elemento clave del mecanismo de transmisión de la política monetaria. Asimismo, el análisis de la flexibilidad de los precios es fundamental para determinar en qué medida los ajustes ante las perturbaciones que afectan a una economía inciden sobre la actividad y el empleo.

Desde la introducción de la moneda común, la inflación en la economía española ha mostrado un comportamiento claramente diferenciado según el momento cíclico. Así, durante los períodos de expansión, la presión de la demanda ha dado lugar a tasas de inflación superiores, en promedio, al 2 % (véase gráfico 1). La recesión iniciada en 2008 se tradujo en una reducción sustancial del ritmo de avance de los precios de consumo en nuestra economía, hasta situarse claramente por debajo del 2 %, incluso cuando se descuenta el impacto del abaratamiento del petróleo, de forma que el incremento del índice de precios de servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE), corregido de las variaciones de la imposición indirecta y de los precios regulados, no llegó al 0,5 % en el promedio de los períodos de recesión.

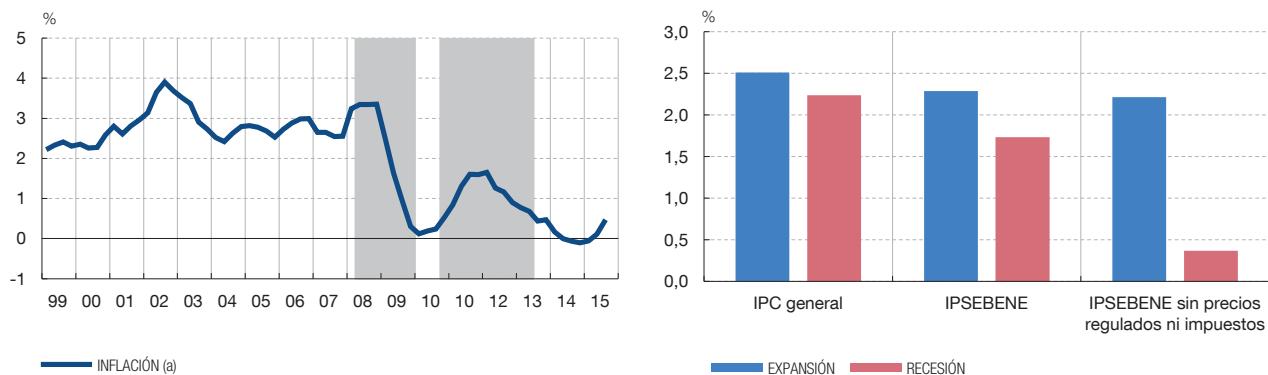
La moderación de la tasa de inflación española en la recesión se explica en parte por la contracción de la demanda agregada, aunque también se observa una mayor sensibilidad de la inflación frente a las fluctuaciones de la actividad [véanse Álvarez y Urtasun (2013) y Banco de España (2015)]<sup>1</sup>. Este incremento de la elasticidad de la inflación al grado de holgura es coherente con una reducción del grado de rigidez nominal en la economía durante el período de crisis, que se ha plasmado en un ajuste de los precios más frecuente que en el pasado. La información de la encuesta de formación de salarios y precios llevada a cabo por el Banco de España recoge evidencia en este sentido [véase Izquierdo y Jimeno (2015)]<sup>2</sup>. Según esta encuesta, la menor rigidez nominal sería atribuible principalmente a una mayor variabilidad de la demanda y a un grado de competencia en los mercados más elevado, así como a la modificación de precios más frecuente por parte de los competidores.

La mayoría de la evidencia empírica obtenida recientemente para otras economías europeas también es indicativa de una mayor sensibilidad cíclica de la inflación en el período de recesión [véanse Oinonen y Paloviita (2014) y Raggi y Venditti (2015)]. Por el contrario, un número elevado de los trabajos recientes sobre la economía de Estados Unidos tiende a poner de manifiesto una menor sensibilidad de la inflación a las fluctuaciones de la actividad [véanse Matheson y Stavrev (2013), FMI (2013)]<sup>3</sup>.

1 En Álvarez y Urtasun (2013) se estiman dos modelos de curva de Phillips. Este tipo de modelos relaciona la inflación corriente con la inflación esperada y el grado de holgura. Cuanto mayor (menor) es la inflación esperada, mayor (menor) es la inflación corriente. Cuanto mayor (menor) es la holgura, menores (mayores) son las tensiones inflacionistas. Este trabajo se extiende en Banco de España (2015), donde se presentan los resultados de mil modelos de curva de Phillips, fruto de considerar la combinación de diez medidas de inflación, diez medidas de expectativas y diez medidas de holgura. En el 73 % de las especificaciones estimadas, la sensibilidad cíclica aumenta en el período posterior a la crisis.

2 Así, ponderando por el nivel de empleo, más del 40 % de las empresas indican que han elevado la frecuencia de cambio de sus precios respecto al período anterior a 2010, mientras que menos del 10 % lo han disminuido. Las restantes empresas no habrían modificado la frecuencia de cambio.

3 Aunque también existe evidencia de un aumento de la pendiente de dicha curva para ese país [véase Stella y Stock (2012)].



FUENTE: Banco de España.

a IPSEBENE corregido de precios regulados e impuestos. Aparecen en sombreado los períodos de recesión, conforme al fechado de la Asociación Española de Economía (AEE).

Por otro lado, la información disponible de encuestas apunta a la existencia de asimetrías en la respuesta de la inflación a la actividad. Así, Álvarez y Hernando (2007) encuentran que las empresas españolas responden en mayor medida a las caídas de demanda, propias de las fases recesivas, que a los incrementos de las fases expansivas.

A pesar de que esta evidencia parece apuntar a un comportamiento diferencial de la inflación a lo largo del ciclo económico, no abundan los análisis formalizados que tengan en cuenta esta característica. En general, la literatura supone que la respuesta de la inflación a la actividad es la misma, independientemente de la situación cíclica. No obstante, resulta de interés determinar en qué medida la inflación presenta una respuesta diferente según las fases del ciclo. Adicionalmente, es relevante evaluar si la evolución de la inflación durante la recuperación en curso difiere de la de otras fases expansivas. En este contexto, en el presente artículo se muestran especificaciones empíricas de la relación entre inflación y producto que permiten que la respuesta de los precios a variaciones en la actividad esté condicionada por posibles asimetrías entre fases expansivas y recesivas, como sugiere el gráfico 1. En concreto, en el segundo apartado se presentan diversas estimaciones de curvas de Phillips asimétricas que tienen en cuenta el efecto de las expectativas de inflación sobre la inflación corriente. Por último, el artículo se cierra con un apartado de conclusiones.

#### Análisis de la respuesta asimétrica de la inflación

A continuación se presenta un análisis del comportamiento diferenciado que ha tenido la inflación en España en las distintas fases del ciclo. Para ello, en primer lugar, se generaliza el enfoque tradicional de estimación de curvas de Phillips ampliadas con expectativas de inflación para permitir la existencia de asimetrías en la relación entre la inflación y la actividad. Asimismo, se examina la capacidad explicativa de las diferentes especificaciones.

De acuerdo con el enfoque tradicional de la curva de Phillips, la inflación corriente ( $\pi_t$ ) depende de la inflación esperada  $\pi_t^e$  del grado de holgura cíclica en la economía ( $h_t$ ), así como de un término de error ( $e_t$ ). La inflación corriente es mayor (menor) si aumenta (disminuye) la inflación esperada, y menor (mayor) si se incrementa (disminuye) el grado de holgura en la economía. La sensibilidad cíclica de la inflación viene determinada por el coeficiente  $\alpha$ . De este modo, la relación estimada es del tipo siguiente:

$$\pi_t = \pi_t^e + \alpha h_{t-1} + e_t \quad [1]$$

Bajo esta especificación se puede permitir que la respuesta de la inflación varíe según el momento del ciclo económico. De forma sencilla, esto se puede realizar mediante la introducción de una variable artificial ( $d_r$ ) que toma el valor 1 en los períodos de recesión y 0 en los de expansión. La sensibilidad diferencial de la inflación en las recesiones vendría dada por el coeficiente  $\alpha_r$ :

$$\pi_t = \pi_t^e + \alpha h_{t-1} + \alpha_r h_{t-1} d_r + e_t \quad [2]$$

En relación con la estimación de esta ecuación, debe tenerse en cuenta, en primer lugar, que la inflación esperada es una variable que no se observa, por lo que resulta necesario establecer alguna hipótesis sobre su evolución. En las estimaciones que se presentan a continuación, se adopta el enfoque de Ball y Mazumder (2011). Estos autores consideran que las expectativas de inflación son una combinación de un componente prospectivo (*forward-looking*) y de otro retrospectivo (*backward-looking*). El primero se identifica con las expectativas de inflación a medio plazo, que deberían ser próximas al objetivo de inflación del banco central ( $\pi^o$ ), y el segundo, con la inflación promedio del último año. En frecuencia trimestral, la formulación empleada para aproximar las expectativas de inflación es la siguiente:

$$\pi_t^e = \gamma \pi^o + (1 - \gamma) \frac{1}{4} (\pi_{t-1} + \pi_{t-2} + \pi_{t-3} + \pi_{t-4}) \quad [3]$$

La estimación de la curva de Phillips trata de recoger el efecto de las variaciones de demanda sobre la inflación. Por ello, para mitigar el impacto de las perturbaciones de oferta —que afectan en sentido contrario a la inflación y a la actividad—, como medida de inflación se utiliza el IPSEBENE (ajustado de estacionalidad), que excluye del índice general los componentes energéticos y de alimentos no elaborados, así como el efecto de los cambios impositivos y de los precios regulados<sup>4</sup>. Por su parte, el grado de holgura cíclica en la economía se aproxima a partir de la tasa de variación intertrimestral del PIB, y los períodos de recesión y de expansión se determinan a partir del fechado del ciclo económico español publicado por la Asociación Española de la Economía (2015)<sup>5</sup>.

El cuadro 1 muestra los resultados de las estimaciones del modelo simétrico de curva de Phillips<sup>6</sup> de la ecuación [1]. El coeficiente de sensibilidad cíclica  $\alpha$  es estadísticamente significativo y presenta una respuesta de la inflación a la situación cíclica similar a la obtenida en Álvarez y Urtasun (2013). En particular, un aumento (disminución) del crecimiento del PIB de 1 punto porcentual (pp) se traduce en una tasa de inflación una décima mayor (menor). Según esta estimación, las expectativas de inflación vienen determinadas tanto por elementos prospectivos como retrospectivos, aunque la inflación pasada es más relevante que las expectativas de medio plazo a la hora de determinar las variaciones de precios.

En el cuadro 1 también se presentan las estimaciones del modelo asimétrico de la ecuación [2]. Según estas estimaciones, la sensibilidad de la inflación depende de la situación cíclica, siendo mayor la respuesta en las recesiones que en las expansiones; es decir, el coeficiente  $\alpha_r$ , que mide la respuesta diferencial en expansión y recesión, es positivo y estadísticamente significativo. En concreto, en recesión, una reducción del PIB de 1 pp

<sup>4</sup> La hipótesis implícita en este tratamiento es que las perturbaciones eliminadas en la medida de precios utilizada no tienen efectos permanentes sobre las expectativas de inflación.

<sup>5</sup> El fechado es similar al que se obtendría aplicando la metodología propuesta por Bry y Boschan (1971).

<sup>6</sup> En la literatura se han considerado el efecto de la globalización y la baja inflación importada [Chatelais *et al.* (2015)] para explicar la reducida inflación reciente. En este sentido, los resultados no varían si se estima una versión de curva de Phillips de economía abierta. Asimismo, la medida de inflación importada —el deflactor de los precios de importación— apenas resulta significativa.

	Coefficientes estimados	p-value
Ecuación [1]. Modelo con respuesta simétrica al PIB y expectativas de inflación prospectivas y retrospectivas		
Expectativas de inflación ( $\gamma$ )	0,22	0,015
Crecimiento del PIB ( $\alpha$ )	0,10	0,002
R <sup>2</sup> ajustado	0,64	
Ecuación [2]. Modelo con respuesta asimétrica al PIB y expectativas de inflación prospectivas y retrospectivas		
Expectativas de inflación ( $\gamma$ )	0,24	0,005
Crecimiento del PIB ( $\alpha$ )	0,06	0,063
Dummy recesión ( $\alpha_1$ )	0,27	0,001
R <sup>2</sup> ajustado	0,70	
Ecuación [3]. Modelo con fases cíclicas y expectativas de inflación retrospectivas		
Dummy expansión (I TR 1991-I TR 2008) ( $\alpha_1$ ) ( $\alpha$ )	0,02	0,517
Dummy recesión (II TR 2008-II TR 2013) ( $\alpha_2$ ) ( $\alpha$ )	0,29	0,000
Dummy expansión (III TR 2013-III TR 2015) ( $\alpha_3$ )	0,16	0,154
R <sup>2</sup> ajustado	0,66	

FUENTE: Banco de España.

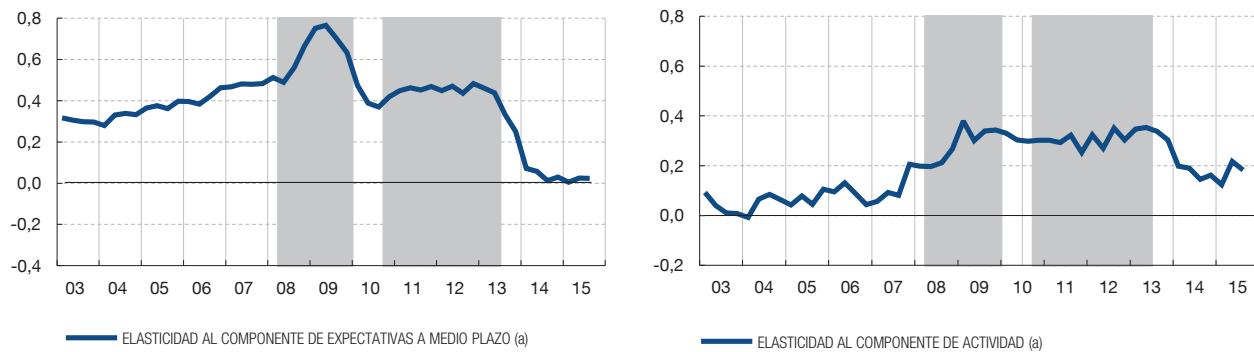
a El período de expansión entre el primer y el tercer trimestre de 2010 se incluye en la primera dummy.

hace que la inflación disminuya tres décimas, mientras que, en expansión, el aumento de la inflación ante un incremento del PIB de 1 pp no llega a una décima. Este resultado es coherente con el análisis de Álvarez y Hernando (2007), según el cual, ante perturbaciones de demanda, los precios que establecen las empresas españolas son más flexibles a la baja que al alza. Asimismo, Izquierdo y Jimeno (2015) documentan una mayor frecuencia de cambios de precios ante perturbaciones negativas de demanda, lo que está en línea con un aumento de la sensibilidad cíclica en esos períodos.

Una forma alternativa de analizar la evolución de la sensibilidad cíclica de la inflación es estimar una versión del modelo en la que se permita que los coeficientes del grado de holgura cíclica no sean constantes, sino que varíen a lo largo del tiempo<sup>7</sup>. En el gráfico 2 (panel derecho) se aprecia con claridad una mayor incidencia de la posición cíclica sobre las variaciones de precios en el período recesivo.

Del mismo modo, el peso relativo de los elementos prospectivos y retrospectivos en la formación de las expectativas de inflación no tiene por qué ser constante en el tiempo. Por ejemplo, un período prolongado de inflación reducida, como al que estamos asistiendo recientemente, puede desencadenar un proceso de reevaluación de las expectativas, de modo que estas pueden pasar a estar muy dominadas por el corto plazo. Este efecto se reflejaría en la anterior especificación del modelo empírico en un valor estimado del parámetro que recoge el peso relativo de las expectativas a medio plazo ( $\gamma$ ) próximo a cero. En el panel izquierdo del gráfico 2 se muestra el valor de ese coeficiente en el período muestral considerado y se constata que las expectativas de inflación mantienen un componente retrospectivo muy relevante. Así, se observa una cierta pérdida de peso relativo del

7 Este estimador dinámico del efecto de la holgura sobre la inflación se ha obtenido a partir de un filtro de Kalman.



FUENTE: Banco de España.

a Aparecen en sombreado los períodos de recesión conforme a la Asociación Española de Economía (AEE).

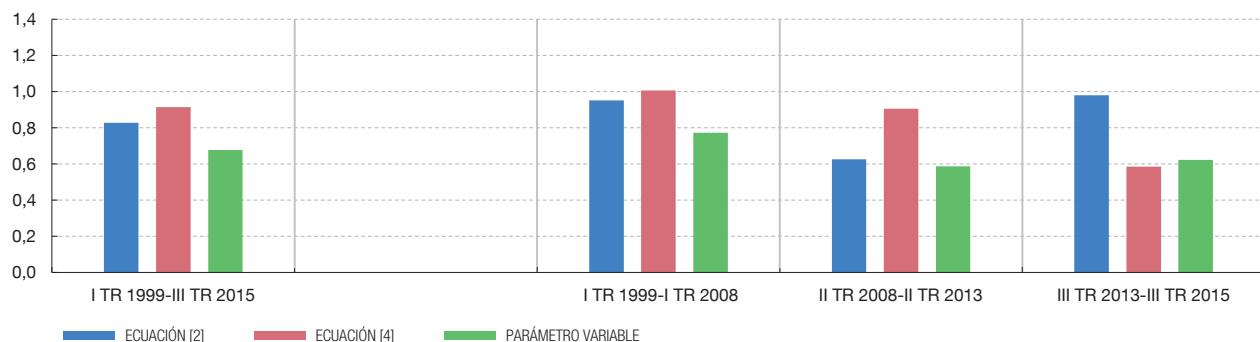
componente prospectivo en los últimos años, con la consiguiente mayor relevancia de la inflación corriente, que pasa a dominar con claridad en el período más reciente. Esta modificación en el proceso de formación de expectativas de los agentes sería coherente con el análisis de Busetti *et al.* (2015), que encuentran que los agentes económicos de la zona del euro están otorgando recientemente más importancia a la inflación corriente a la hora de determinar sus expectativas de inflación.

A continuación, para evaluar si la respuesta de la inflación en la expansión en curso es diferente con respecto a su comportamiento histórico en el pasado, se ha estimado un modelo en el que se permite que la sensibilidad cíclica pueda tomar tres valores diferentes a lo largo de la muestra, de acuerdo con el momento cíclico. Para ello, se introducen varias variables artificiales en la ecuación [2]. La primera variable artificial ( $d_1$ ) capta el período de expansión entre el primer trimestre de 1999 y el primero de 2008 y el período de expansión entre el primer y el tercer trimestre de 2010. La segunda variable artificial ( $d_2$ ) recoge los períodos recesivos entre el segundo trimestre de 2008 y el cuarto de 2009 y entre el cuarto trimestre de 2010 y el segundo de 2013. La tercera variable ( $d_3$ ) capta el proceso de recuperación en curso, que comienza en el tercer trimestre de 2013.

$$\pi_t = \frac{1}{4}(\pi_{t-1} + \pi_{t-2} + \pi_{t-3} + \pi_{t-4}) + \alpha_1 d_1 h_{t-1} + \alpha_2 d_2 h_{t-1} + \alpha_3 d_3 h_{t-1} + e_t \quad [4]$$

Se debe tener en cuenta que la duración del período reciente de recuperación es todavía limitada, por lo que los resultados de esta estimación se deben tomar con la debida cautela. Asimismo, de acuerdo con los resultados mostrados previamente, en este modelo empírico se supone que las expectativas se forman exclusivamente con la inflación reciente. Los análisis realizados apuntan a un posible incremento de la sensibilidad cíclica en la recuperación en curso respecto de la observada históricamente, pero menor que la registrada en la reciente recesión (véase panel inferior del cuadro 1). Este resultado es acorde con el obtenido con el modelo de parámetros variables. En concreto, en la recuperación en curso, un aumento del crecimiento del PIB de 1 pp se traduce en una tasa de inflación 1,5 décimas mayor. En cualquier caso, este resultado tendrá que ser confirmado cuando se disponga de evidencia adicional.

Lógicamente, la relevancia de los resultados anteriores depende de la capacidad explicativa de los modelos presentados. Para valorarla, se ha calculado el error cuadrático medio



FUENTE: Banco de España.

relativo al modelo simétrico de curva de Phillips de la ecuación [1] para diferentes períodos. Cuanto menor es el valor del estadístico presentado en el gráfico 3, mayor es la ganancia del modelo considerado respecto al modelo simétrico.

Cuando se analiza el período completo, los modelos con asimetría —modelos [2] y [4]— muestran una capacidad explicativa mucho mayor que la especificación simétrica. Asimismo, los modelos cuyas expectativas tienen una naturaleza híbrida también muestran un comportamiento más satisfactorio que el de la ecuación [4], de carácter exclusivamente retrospectivo. En cualquier caso, el modelo con mayor poder explicativo es el que permite que los parámetros varíen de forma continua a lo largo del tiempo, representado en el gráfico 2.

También se ha llevado a cabo un análisis del ajuste por subperíodos. En concreto, cuando se analiza el período hasta 2008 no se observan, como cabría esperar, ganancias de las especificaciones asimétricas respecto de la simétrica. Por otro lado, en el período predominantemente de recesión entre el segundo trimestre de 2008 y el segundo de 2013 es especialmente relevante el ajuste del modelo [2], que capta la asimetría en la respuesta de la inflación al momento cíclico, así como el modelo de parámetros variables. Por último, en el análisis del período de la expansión en curso destaca el buen ajuste del modelo en el que las expectativas se centran en el corto plazo (ecuación [4]), que llega a ser más preciso incluso que el modelo de parámetros variables. Este resultado está de acuerdo con la hipótesis de ruptura reciente en el proceso de formación de expectativas.

## Conclusiones

En los últimos años se ha producido una notable moderación de la inflación en España. En este artículo se ha presentado evidencia cuantitativa que indica que la respuesta de la inflación española no es la misma en las expansiones que en las recesiones, siendo superior en las fases cíclicas contractivas. También se ha mostrado evidencia preliminar que apunta a que la sensibilidad cíclica en la expansión en curso es mayor que la habitual en anteriores fases de recuperación, si bien la sensibilidad cíclica de la inflación es, en cualquier caso, limitada. Los resultados disponibles parecen señalar que este mayor grado de respuesta de los precios en la recuperación en curso que en anteriores fases expansivas podría tener, al menos en parte, un carácter permanente, al obedecer a ciertos cambios estructurales y regulatorios recientes [véase Banco de España (2015)]. Esto supondría una mejora en la capacidad de ajuste de la economía española frente a perturbaciones de la demanda agregada, dado que una economía con precios más flexibles permite que los ajustes ante las perturbaciones adversas sean menos costosos en términos de pérdidas de actividad y de empleo.

Por otro lado, incluso teniendo en cuenta la existencia de asimetrías en la relación entre inflación y actividad, el crecimiento de los precios en la recuperación en curso está manteniendo un nivel muy moderado. En este artículo se encuentra evidencia de una cierta alteración en el proceso de formación de expectativas como factor que ayuda a explicar el bajo crecimiento de los precios en el actual contexto de expansión de la actividad. En este sentido, es posible que el período prolongado de inflación reducida en el que se hallan inmersas la economía española en la actualidad y, en general, la de la UEM haya llevado a los agentes a reorientar sus expectativas de inflación, centrándose más en la evolución a corto plazo de los precios y menos en el medio plazo. En este sentido, en la actual coyuntura es particularmente relevante el seguimiento de procesos de desanclaje de las expectativas de inflación de los agentes.

18.11.2015.

## BIBLIOGRAFÍA

- ÁLVAREZ, L. J., e I. HERNANDO (2007). «The Pricing Behavior of Spanish Firms», en S. Fabiani, C. Loupias, F. Martins, y R. Sabbatini (eds.), *Pricing Decisions in the Euro Area: How Firms Set Prices and Why*, Oxford University Press.
- ÁLVAREZ, L. J., y A. URTASUN (2013). «La variación en la sensibilidad cíclica de la inflación española: una primera aproximación», *Boletín Económico*, julio-agosto, Banco de España.
- ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE ECONOMÍA (2015). Datos de fechado del ciclo español, <http://asesec.org/CFCweb/archivo.htm>.
- BALL, L., y S. MAZUMDER (2011). *Inflation Dynamics and the Great Recession*, Brookings Papers on Economic Activity, primavera.
- (2014). *A Phillips Curve with anchored expectations and short-term unemployment*, NBER Working Paper Series, 20715.
- BANCO DE ESPAÑA (2015). *Informe Anual*, 2014.
- BRY, G., y C. BOSCHAN (1971). *Cyclical Analysis of Time Series: Selected Procedures and Computer Programs*, National Bureau of Economic Research, Inc.
- BUSETTI, F., D. DELLE MONACHE, A. GERALI y A. LOCARNO (2015). *Trust, but verify. De-anchoring of inflation expectations under learning and heterogeneity*, mimeo, Banca d'Italia.
- CHATELAIS, N., A. DE GAYE e Y. KALANTZIS (2015). «Low inflation in the euro area: import prices and domestic slack», *Rue de la Banque*, Banque de France, mayo.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (2013). «The dog that didn't bark: has inflation been muzzled or was it just sleeping?», *World Economic Outlook*.
- IZQUIERDO, M., y J. F. JIMENO (2015). *How have Spanish firms adjusted to the crisis? Employment, wage and price reactions*, mimeo, Banco de España.
- MATHESON, T., y E. STAVREV (2013). «The Great Recession and the inflation puzzle», *Economics Letters*, 120 (3), pp. 468-472.
- OINONEN, S., y M. PALOVIITA (2014). *Updating the euro area Phillips curve: the slope has increased*, Bank of Finland Research Discussion Paper n.º 31.
- RIGGI, M., y F. VENDITTI (2015). «Failing to forecast low inflation and Phillips curve instability: A euro-area perspective», *International Finance*, 18 (1), pp. 47-68.
- STELLA, A., y J. H. STOCK (2012). *A state-dependent model for inflation forecasting*, Board of Governors of the Federal Reserve System, International Finance Discussion Papers, n.º 1062.



## ÍNDICE

Estos indicadores económicos están permanentemente actualizados en la página del Banco de España en la Red (<http://www.bde.es/webbde/es>). La fecha de actualización de los indicadores que tienen como fuente el Banco de España [los señalados con (BE) en este índice] se publica en un calendario que se difunde en el área de Estadísticas (<http://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/>).

### PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

- 1.1 PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2010 = 100.  
Componentes de la demanda. España y zona del euro 4\*
- 1.2 PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2010 = 100.  
Componentes de la demanda. España: detalle 5\*
- 1.3 PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2010 = 100.  
Ramas de actividad. España 6\*
- 1.4 PIB. Deflactores implícitos. España 7\*

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

- 2.1 PIB a precios constantes. Comparación internacional 8\*
- 2.2 Tasas de paro. Comparación internacional 9\*
- 2.3 Precios de consumo. Comparación internacional 10\*
- 2.4 Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés 11\*
- 2.5 Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales 12\*
- 2.6 Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales 13\*
- 2.7 Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro 14\*

### DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD

- 3.1 Indicadores de consumo privado. España y zona del euro 15\*
- 3.2 Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción).  
España 16\*
- 3.3 Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento.  
España 17\*
- 3.4 Índice de producción industrial. España y zona del euro 18\*
- 3.5 Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro (CNAE 2009) 19\*
- 3.6 Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva.  
España y zona del euro (CNAE 2009) 20\*
- 3.7 Diversas estadísticas de turismo y transporte. España 21\*

### MERCADO DE TRABAJO

- 4.1 Población activa. España 22\*
- 4.2 Ocupados y asalariados. España y zona del euro 23\*
- 4.3 Empleo por ramas de actividad. España 24\*
- 4.4 Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España 25\*
- 4.5 Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones.  
España 26\*
- 4.6 Convenios colectivos. España 27\*
- 4.7 Encuesta trimestral de coste laboral 28\*
- 4.8 Costes laborales unitarios. España y zona del euro 29\*

PRECIOS	5.1 Índice de precios de consumo. España. Base 2011=100 30*
	5.2 Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 2005=100 31*
	5.3 Índice de precios industriales. España y zona del euro. Base 2010=100 32*
	5.4 Índices del valor unitario del comercio exterior de España 33*
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	6.1 Administraciones Públicas. Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación 34*
	6.2 Administraciones Públicas. Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE) 35*
	6.3 Estado. Recursos y empleos según la Contabilidad Nacional. España 36*
	6.4 Estado. Operaciones financieras. España <sup>1</sup> 37*
	6.5 Estado. Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo. España <sup>1</sup> 38*
	6.6 Comunidades Autónomas. Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación 39*
BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	7.1 Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente <sup>1</sup> (BE) 40*
	7.2 Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de la cuenta financiera (BE) 41*
	7.3 Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones 42*
	7.4 Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones 43*
	7.5 Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Distribución geográfica del saldo comercial 44*
	7.6 Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen <sup>1</sup> (BE) 45*
	7.7 Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de inversiones <sup>1</sup> (BE) 46*
	7.8 Activos de reserva de España <sup>1</sup> (BE) 47*
	7.9 Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen <sup>1</sup> (BE) 48*
MAGNITUDES FINANCIERAS	8.1 Balance consolidado del Eurosistema (A) y Balance consolidado del Banco de España (B). Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas (BE) 49*
	8.2 Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE) 50*
	8.3 Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras, residentes en España (BE) 51*
	8.4 Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE) 52*
	8.5 Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (BE) 53*
	8.6 Financiación a las sociedades no financieras, residentes en España (BE) 54*
	8.7 Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE) 55*

<sup>1</sup> Normas especiales de Distribución de Datos del FMI (NEDD).

	8.8	Financiación bruta a las Administraciones Públicas, residentes en España (BE) 56*
	8.9	Crédito de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades 57*
	8.10	Cuenta de resultados de entidades de depósito, residentes en España (BE) 58*
	8.11	Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación 59*
	8.12	Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro 60*
	8.13	Otras entidades financieras: balance financiero consolidado 61*
<b>TIPOS DE INTERÉS E ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD</b>	9.1	Tipos de interés. Eurosistema y Mercado de dinero. Zona del euro y segmento español (BE) 62*
	9.2	Tipos de interés. mercados de valores españoles a corto y a largo plazo <sup>1</sup> (BE) 63*
	9.3	Tipos de interés de nuevas operaciones. Entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito. (CBE 4/2002) <sup>1</sup> (BE) 64*
	9.4	Índices de competitividad de España frente a la UE 28 y a la zona del euro 65*
	9.5	Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados y a los países industrializados 66*

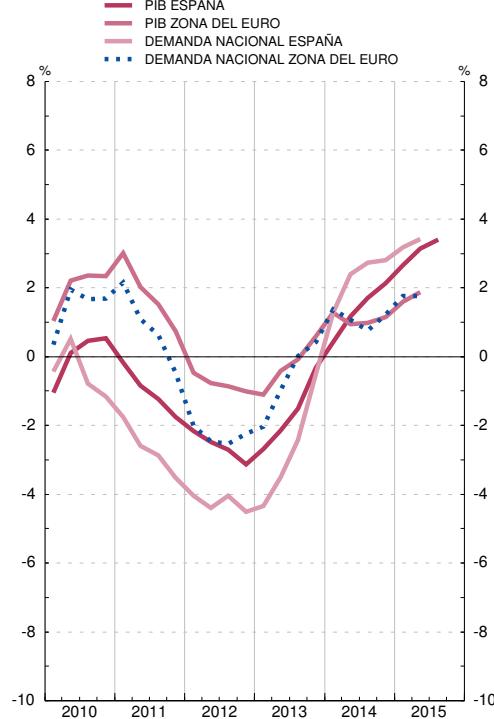
<sup>1</sup> Normas especiales de Distribución de Datos del FMI (NEDD).

**1.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2010=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)**

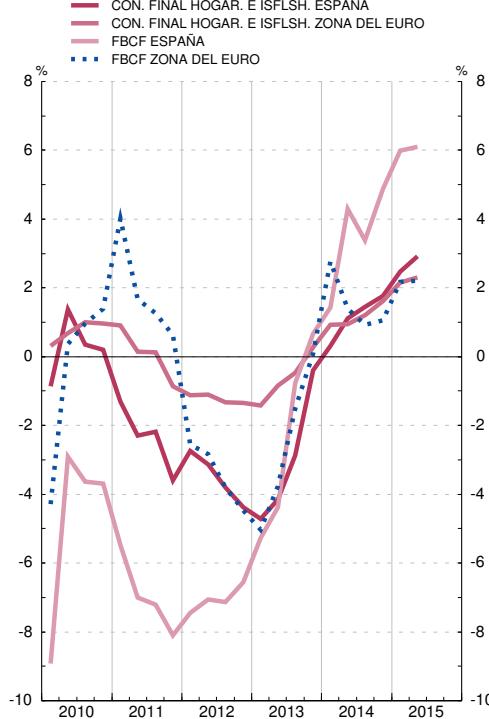
■ Serie representada gráficamente.

	PIB		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH		Consumo final de las AAPP		Formación bruta de capital fijo		Demanda nacional		Exportaciones de bienes y servicios		Importaciones de bienes y servicios		Tasas de variación interanual		
	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
12	P	-2,6	-0,8	-3,5	-1,2	-4,5	-0,1	-7,1	-3,4	-4,2	-2,3	1,1	2,8	-6,2	-0,8	1 043	9 793
13	P	-1,7	-0,3	-3,1	-0,6	-2,8	0,2	-2,5	-2,6	-2,7	-0,6	4,3	2,1	-0,3	1,3	1 031	9 899
14	A	1,4	1,1	1,2	1,2	-0,0	1,0	3,5	1,5	2,3	1,1	5,1	4,2	6,4	4,5	1 041	10 096
12	P	-2,7	-0,9	-3,8	-1,3	-5,1	-0,1	-7,1	-3,8	-4,0	-2,5	2,3	3,0	-5,6	-0,9	261	2 452
	P	-3,1	-1,0	-4,4	-1,3	-5,8	-0,3	-6,6	-4,5	-4,5	-2,2	2,2	2,3	-5,5	-0,5	258	2 451
13	P	-2,7	-1,1	-4,7	-1,4	-4,7	-0,0	-5,3	-5,0	-4,3	-2,0	3,2	1,4	-5,1	-0,8	258	2 455
	P	-2,1	-0,4	-4,2	-0,8	-3,7	0,2	-4,4	-3,8	-3,5	-1,0	7,0	2,1	-0,2	1,0	258	2 472
	P	-1,5	-0,1	-2,9	-0,5	-2,2	0,3	-0,8	-1,5	-2,4	0,0	3,6	1,8	0,6	2,2	257	2 481
	P	-0,3	0,6	-0,4	0,3	-0,5	0,4	0,7	0,1	-0,5	0,4	3,5	3,2	3,6	3,0	258	2 491
14	A	0,4	1,3	0,3	0,9	-0,0	0,8	1,4	2,8	1,3	1,4	4,6	4,0	6,2	4,4	258	2 510
	A	1,2	0,9	1,1	1,0	0,2	0,9	4,3	1,4	2,4	1,1	2,8	3,5	5,2	4,1	259	2 515
	A	1,7	1,0	1,4	1,2	0,2	1,0	3,4	0,9	2,7	0,8	6,4	4,6	7,3	4,3	261	2 528
	A	2,1	1,1	1,8	1,6	-0,5	1,1	4,9	1,1	2,8	1,2	6,5	4,6	6,8	5,1	263	2 544
15	A	2,7	1,6	2,5	2,1	1,3	1,5	6,0	2,2	3,2	1,8	5,9	5,4	7,1	6,2	266	2 576
	A	3,1	1,9	2,9	2,3	1,7	1,6	6,1	2,2	3,4	1,8	6,2	5,9	7,0	5,9	269	2 594

**PIB Y DEMANDA INTERNA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO**  
Tasas de variación interanual



**COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO**  
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010) y Eurostat.

a. Series corregidas de efectos estacionales y de calendario. España: elaborado según el SEC2010; zona del euro: elaborado según el SEC2010. b. El gasto en consumo final puede realizarse en el territorio económico o en el resto del mundo. Luego incluye el consumo de los residentes en el resto del mundo, que, posteriormente, se deduce en la rubrica Importaciones de bienes y servicios. c. Zona del euro, consumo privado.

d. Zona del euro, consumo público. e. Demanda de los residentes dentro y fuera del territorio económico.

f. Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios, e incluyen los intercambios comerciales transfronterizos dentro de la zona del euro.

g. Miles de millones de euros.

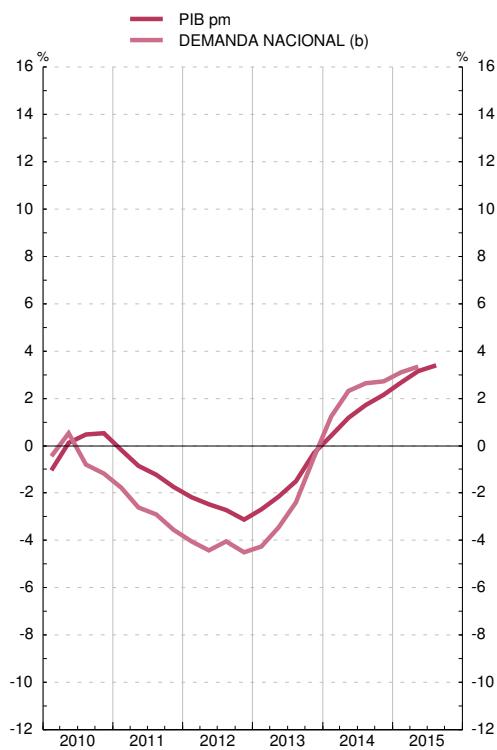
**1.2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2010=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA: DETALLE (a)**

■ Serie representada gráficamente.

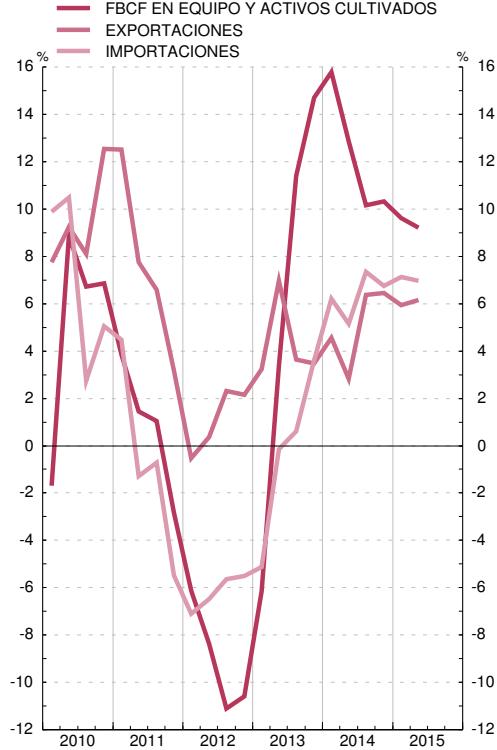
Tasas de variación interanual

		Formación bruta de capital fijo						Exportación de bienes y servicios				Importación de bienes y servicios				Pro memoria		
		Activos fijos materiales			Activos fijos inmateriales	Variación de existencias (b)	Exportación de bienes y servicios			Del cual		Importación de bienes y servicios			Pro memoria			
		Total	Construcción	Bienes de equipo y activos cultivados			Total	Bienes	Servicios	Consumo final de no residentes en territorio económico	Del cual	Total	Bienes	Servicios	Consumo final de residentes en el resto del mundo	Demandada nacional (b) (c)	PIB	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
12	P	-7,1	-8,3	-8,3	-9,0	1,8	-0,1	1,1	1,3	0,6	-0,6	-6,2	-6,1	-6,7	-7,5	-4,3	-2,6	
13	P	-2,5	-3,4	-7,1	5,6	2,9	0,1	4,3	6,4	-0,6	3,3	-0,3	0,8	-5,7	1,3	-2,7	-1,7	
14	A	3,5	3,7	-0,2	12,2	2,1	0,2	5,1	4,5	6,4	4,3	6,4	6,7	4,5	8,4	2,2	1,4	
12	///	P	-7,1	-8,3	-7,3	-11,1	0,8	0,3	2,3	3,0	0,7	0,3	-5,6	-5,8	-4,8	-10,7	-4,1	-2,7
	IV	P	-6,6	-7,7	-6,0	-10,6	1,2	0,1	2,2	4,2	-2,5	-2,5	-5,5	-5,4	-6,0	-9,2	-4,5	-3,1
13	I	P	-5,3	-6,2	-5,0	-6,2	0,8	0,3	3,2	6,0	-3,1	1,1	-5,1	-5,3	-4,1	-2,9	-4,3	-2,7
II	P	-4,4	-5,5	-9,1	3,4	2,3	0,3	7,0	10,7	-1,4	2,9	-0,2	0,8	-5,2	-3,0	-3,5	-2,1	
III	P	-0,8	-1,5	-7,5	11,4	3,7	-0,1	3,6	5,5	-0,8	2,7	0,6	2,4	-8,0	3,0	-2,4	-1,5	
IV	P	0,7	-0,0	-6,9	14,7	4,8	-0,1	3,5	3,7	2,9	6,8	3,6	5,5	-5,4	8,4	-0,5	-0,3	
14	I	A	1,4	1,0	-6,5	15,8	3,9	0,3	4,6	3,4	7,5	5,5	6,2	6,6	4,2	6,6	1,2	0,4
II	A	4,3	4,7	0,8	12,9	1,8	0,2	2,8	2,5	3,8	4,9	5,2	5,2	4,7	9,8	2,3	1,2	
III	A	3,4	3,6	1,3	10,2	2,2	0,3	6,4	6,0	7,2	3,7	7,3	7,4	6,9	12,0	2,6	1,7	
IV	A	4,9	5,6	4,1	10,3	0,7	-0,1	6,5	6,2	7,1	3,3	6,8	7,6	2,2	5,2	2,7	2,1	
15	I	A	6,0	7,0	6,2	9,6	0,8	-0,1	5,9	5,5	6,9	3,3	7,1	7,3	6,1	9,7	3,1	2,7
	II	A	6,1	7,1	5,4	9,2	0,9	-0,1	6,2	5,7	7,2	2,8	7,0	7,4	5,0	10,9	3,3	3,1

**PIB. DEMANDA INTERNA**  
Tasas de variación interanual



**PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA**  
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010).

a. Elaborado según el SEC2010, series corregidas de efectos estacionales y de calendario.

b. Aportación al crecimiento del PIB pm.

c. Demanda de los residentes dentro y fuera del territorio económico.

**1.3. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2010=100. RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)**

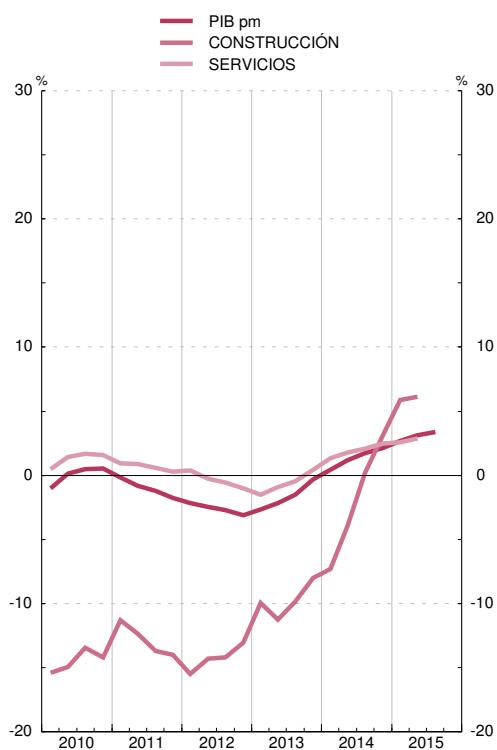
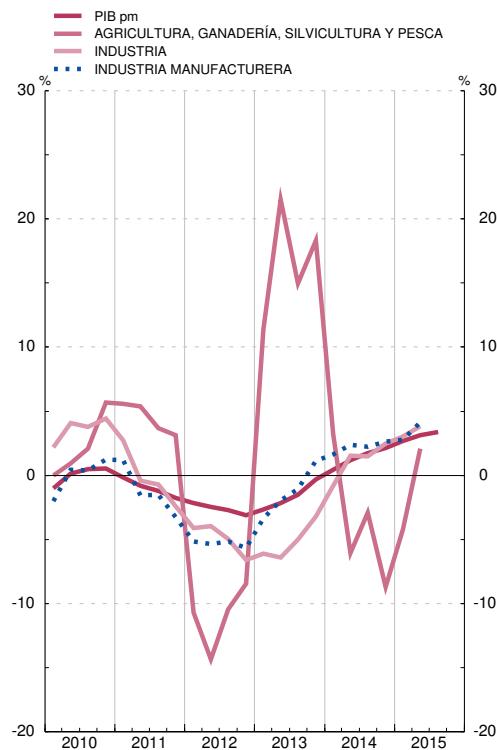
■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

	Producto interior bruto a precios de mercado	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios									Impuestos netos sobre los productos	
			Del cual			Total	Comercio, transporte y hostelería	Información y comunicaciones	Actividad financiera y de seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales	Administración Pública, Sanidad y Educación	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios			
			Total	Industria manufacturera		6	7	8	9	10	11	12	13			
12	P	-2,6	-11,0	-4,9	-5,3	-14,3	-0,4	-0,6	2,2	-3,6	2,0	-1,3	-0,8	-1,4	-4,4	
13	P	-1,7	16,5	-5,2	-1,4	-9,8	-0,6	0,1	0,7	-7,8	1,6	-1,9	-1,1	-0,7	-2,9	
14	A	1,4	-3,7	1,2	2,2	-2,1	1,9	3,2	4,7	-1,0	1,2	3,4	-0,4	4,4	0,8	
12	///	P	-2,7	-10,4	-4,9	-5,2	-14,2	-0,5	-0,6	2,5	-5,0	2,4	-1,5	-1,3	-1,4	-4,5
IV	P	-3,1	-8,5	-6,6	-5,7	-13,0	-1,0	-1,2	2,1	-4,4	2,1	-3,4	-1,3	-2,5	-4,4	
13	I	P	-2,7	11,4	-6,1	-3,4	-9,9	-1,5	-1,5	-0,8	-7,9	2,1	-3,3	-1,6	-2,4	-4,1
II	P	-2,1	21,5	-6,4	-2,0	-11,3	-0,9	-0,2	0,8	-8,7	2,0	-2,8	-1,4	-1,1	-3,8	
III	P	-1,5	15,0	-5,0	-1,1	-9,9	-0,5	0,4	0,4	-7,3	1,4	-2,0	-0,7	-0,6	-2,3	
IV	P	-0,3	18,3	-3,2	1,1	-8,0	0,4	1,7	2,6	-7,2	1,1	0,5	-0,7	1,4	-1,2	
14	I	A	0,4	3,2	-0,8	1,6	-7,3	1,3	2,5	4,4	-1,8	1,1	1,1	-0,5	3,4	-0,4
II	A	1,2	-6,0	1,5	2,4	-3,9	1,8	3,1	4,3	-1,2	1,2	3,1	-0,5	4,4	0,8	
III	A	1,7	-2,9	1,5	2,2	0,2	2,1	3,3	5,0	-0,6	1,3	4,1	-0,5	4,9	1,3	
IV	A	2,1	-8,7	2,5	2,6	3,1	2,5	4,0	5,0	-0,2	1,1	5,3	-0,2	5,0	1,7	
15	I	A	2,7	-4,2	3,0	2,8	5,9	2,6	4,1	4,1	-2,4	1,1	5,8	0,6	4,7	2,6
II	A	3,1	2,1	3,8	4,1	6,1	2,9	4,3	5,1	-0,1	1,1	6,1	0,7	4,6	2,6	

**PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD**  
Tasas de variación interanual

**PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD**  
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010).

a. Elaborado según el SEC2010, series corregidas de efectos estacionales y de calendario.

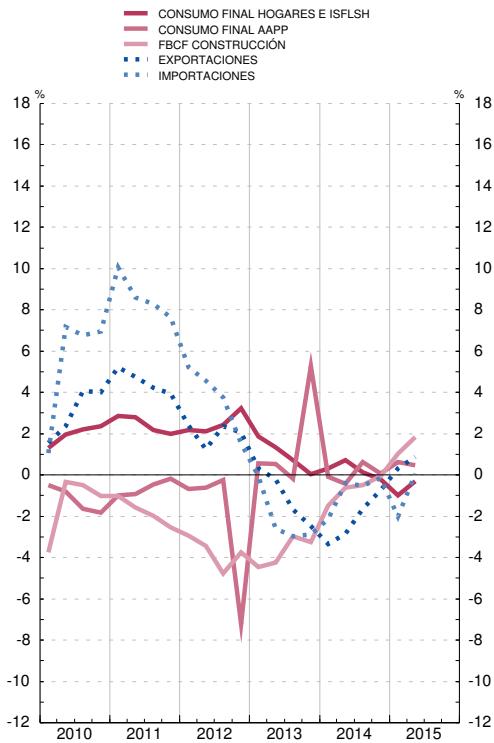
#### 1.4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. DEFLECTORES IMPLÍCITOS. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

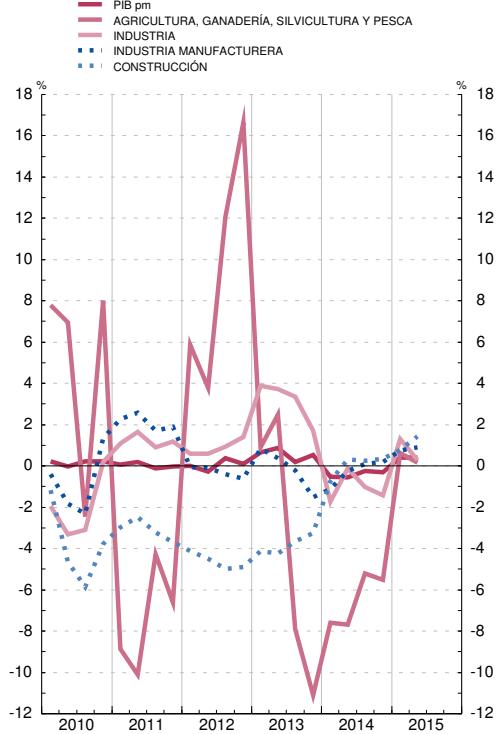
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda									Produc-to in-terior bruto a precios mer-cado	Ramas de actividad												
		Consu-mo final de los hogares y de las ISFLSH (b)	Consu-mo final de las AAPP	Formación bruta de capital fijo			Expor-tación de bienes y ser-vicios	Impor-tación de bienes y ser-vicios	Total	Acti-vo fijo ma-teriales	Acti-vo fijo inma-teriales	Del cual	Agricul-tura, ga-na-de-ria, si-lvi-cul-tu-ra y pes-ca	Indus-tria	Construc-ión	Servicios								
				Construc-ión	Bienes de equi-po y activos culti-vados	Construc-ión				Construc-ión	Bienes de equi-po y activos culti-vados	Construc-ión	Comer-cio, trans-por-te y hos-te-lería	Infor-mación y comu-nica-ciones	Acti-vidades finan-cieras y de segu-ros	Acti-vidades immo-biliarias	Acti-vidades pro-fesional-es	Admi-nistra-ción pú-blica, sa-nidad y edu-ca-ción	Acti-vidades artís-ticas, re-crea-tivas y otros ser-vicios					
				Construc-ión	Bienes de equi-po y activos culti-vados	Construc-ión				Construc-ión	Bienes de equi-po y activos culti-vados	Construc-ión	Comer-cio, trans-por-te y hos-te-lería	Infor-mación y comu-nica-ciones	Acti-vidades finan-cieras y de segu-ros	Acti-vidades immo-biliarias	Acti-vidades pro-fesional-es	Admi-nistra-ción pú-blica, sa-nidad y edu-ca-ción	Acti-vidades artís-ticas, re-crea-tivas y otros ser-vicios					
12	P	2,4	-2,1	-2,1	-3,7	0,8	0,1	2,0	3,8	0,0	9,7	0,9	-0,3	-4,6	-0,4	0,5	-3,1	3,5	1,5	-1,6	-2,6	0,3		
13	P	1,0	1,4	-2,9	-3,7	-4,8	0,9	-1,0	-2,1	0,6	-4,3	3,2	-0,1	-3,8	-0,4	-0,7	-4,9	-5,3	0,9	-0,1	1,5	-1,2		
14	A	0,3	0,1	-0,4	-0,7	-1,8	0,1	-2,1	-0,8	-0,4	-6,5	-1,1	-0,3	0,0	-0,4	-1,1	-4,7	11,5	-0,6	-2,1	0,2	-1,1		
12	P	2,3	-0,2	-2,7	-4,8	0,7	0,9	2,4	3,8	0,4	12,1	0,9	-0,4	-5,0	-0,4	0,7	-3,2	-4,7	1,1	-1,7	-0,7	0,1		
IV	P	3,1	-7,2	-2,3	-3,7	-1,0	0,4	2,0	1,5	0,1	16,6	1,4	-0,6	-4,9	-2,0	1,0	-3,6	-4,8	1,2	-0,7	-7,7	0,1		
13	I	P	1,8	0,6	-3,3	-4,5	-5,7	1,4	0,3	-0,1	0,6	0,9	3,9	0,9	-4,1	-0,4	0,3	-4,3	-6,9	0,9	-0,2	0,2	-0,7	
II	P	1,3	0,5	-3,1	-4,2	-4,9	1,0	-0,2	-2,6	0,9	2,5	3,7	0,4	-4,3	-1,0	-0,3	-4,8	-9,5	0,9	0,0	-0,5	-1,0		
III	P	0,7	-0,2	-2,5	-3,0	-4,5	0,7	-1,7	-3,0	0,2	-7,9	3,4	-0,2	-3,7	-0,5	-0,8	-5,3	-2,0	1,1	0,0	0,2	-1,4		
IV	P	0,0	5,3	-2,5	-3,2	-4,0	0,3	-2,5	-2,9	0,5	-11,1	1,7	-1,5	-3,2	0,5	-1,9	-5,3	-1,9	0,6	-0,4	6,6	-1,8		
14	I	A	0,3	-0,1	-1,1	-1,5	-1,1	-0,2	-3,3	-2,1	-0,5	-7,6	-1,7	-1,1	-0,7	-0,8	-1,1	-5,0	5,8	-0,3	-1,8	-0,3	-1,5	
II	A	0,7	-0,4	-0,4	-0,6	-1,5	0,2	-2,8	-0,4	-0,5	-7,7	-0,1	-0,2	0,3	-0,2	-0,7	-4,1	9,2	-0,4	-2,5	0,4	-0,7		
III	A	0,2	0,6	-0,2	-0,5	-2,5	0,1	-1,6	-0,5	-0,2	-5,2	-1,0	0,1	0,3	-0,4	-1,2	-5,0	15,4	-1,0	-2,5	0,1	-1,0		
IV	A	-0,2	0,1	-0,0	-0,1	-2,1	0,3	-0,7	-0,1	-0,3	-5,5	-1,4	0,2	0,4	-0,2	-1,5	-4,9	15,9	-0,6	-1,6	0,5	-1,3		
15	I	A	-1,0	0,6	0,8	1,0	-1,0	0,7	0,3	-2,0	0,4	0,6	1,3	0,7	0,8	0,2	-0,5	-3,6	4,5	-0,3	0,4	1,5	-0,4	
II	A	-0,3	0,5	1,3	1,8	1,3	0,4	0,9	0,1	0,4	0,1	0,3	0,9	1,4	-0,4	-1,1	-3,8	-1,1	-0,4	0,6	1,3	-0,5		

#### PIB. DEFLECTORES IMPLÍCITOS Tasas de variación interanual



#### PIB. DEFLECTORES IMPLÍCITOS Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010).

a. Elaborado según el SEC2010, series corregidas de efectos estacionales y de calendario.

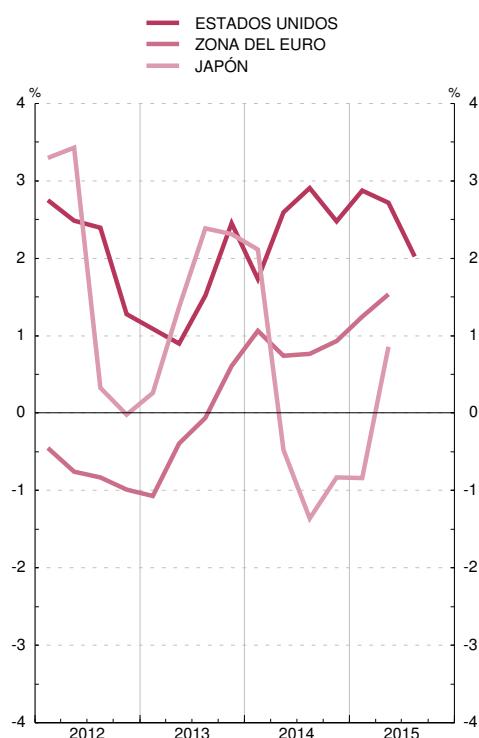
b. El gasto en consumo final puede realizarse en el territorio económico o en el resto del mundo. Luego incluye el consumo de los residentes en el resto del mundo, que, posteriormente, se deduce en la rúbrica Importaciones de bienes y servicios.

## 2.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS CONSTANTES. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

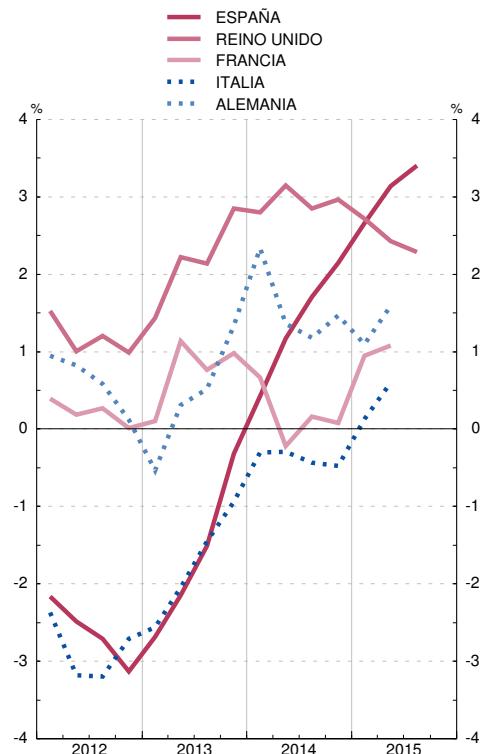
■ Serie representada gráficamente.

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido	Tasas de variación interanual
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
12	1,3	-0,5	-0,8	0,6	-2,6	2,2	0,2	-2,9	1,7	1,2	
13	1,4	0,2	-0,2	0,4	-1,7	1,5	0,7	-1,8	1,6	2,2	
14	1,8	1,4	0,9	1,6	1,4	2,4	0,2	-0,4	-0,1	2,9	
12 //	1,2	-0,5	-0,8	0,6	-2,7	2,4	0,3	-3,2	0,3	1,2	
IV	0,7	-0,7	-1,0	0,1	-3,1	1,3	0,0	-2,7	-0,0	1,0	
13 /	0,8	-0,6	-1,1	-0,5	-2,7	1,1	0,1	-2,6	0,3	1,4	
//	1,2	0,0	-0,4	0,3	-2,1	0,9	1,1	2,1	1,4	2,2	
///	1,6	0,4	-0,1	0,5	-1,5	1,5	0,8	-1,5	2,4	2,1	
IV	2,2	1,1	0,6	1,3	-0,3	2,5	1,0	-0,9	2,3	2,8	
14 /	1,9	1,4	1,1	2,3	0,4	1,7	0,7	-0,3	2,1	2,8	
//	1,9	1,3	0,7	1,4	1,2	2,6	-0,2	-0,3	-0,5	3,1	
///	1,8	1,3	0,8	1,2	1,7	2,9	0,2	-0,4	-1,4	2,9	
IV	1,8	1,5	0,9	1,5	2,1	2,5	0,1	-0,5	-0,8	3,0	
15 /	1,9	1,7	1,2	1,1	2,7	2,9	0,9	0,1	-0,8	2,7	
//	...	1,9	1,5	1,6	3,1	2,7	1,1	0,6	0,9	2,4	
///	...	...	...	...	3,4	2,0	...	...	...	2,3	

PRODUCTO INTERIOR BRUTO  
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO  
Tasas de variación interanual



FUENTES: BCE, INE y OCDE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadro 26.2.

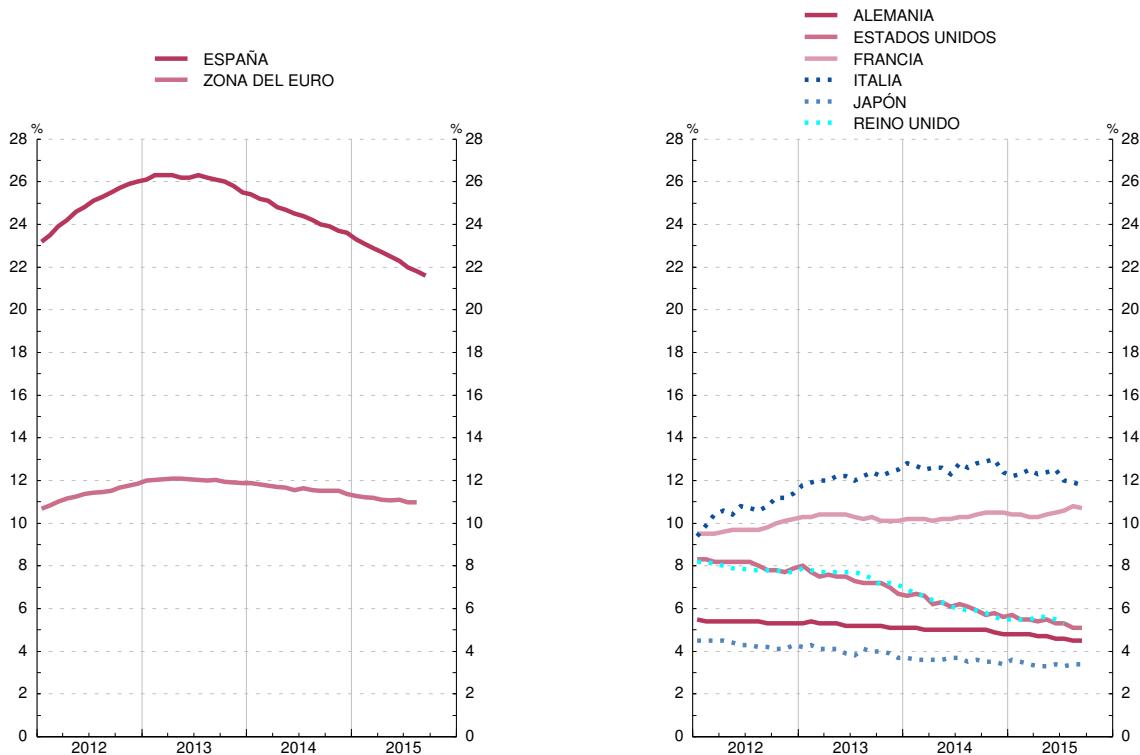
## 2.2. TASAS DE PARO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido	Porcentajes
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
12	7,9	10,5	11,4	5,4	24,8	8,1	9,8	10,6	4,3	7,9	
13	7,9	10,9	12,0	5,2	26,1	7,4	10,3	12,2	4,0	7,5	
14	7,3	10,2	11,6	5,0	24,5	6,1	10,3	12,7	3,6	6,1	
14 Abr	7,4	10,3	11,7	5,0	24,8	6,2	10,1	12,6	3,6	6,4	
May	7,4	10,3	11,6	5,0	24,7	6,3	10,2	12,6	3,6	6,3	
Jun	7,3	10,2	11,5	5,0	24,5	6,1	10,2	12,3	3,7	6,1	
Jul	7,4	10,2	11,6	5,0	24,4	6,2	10,3	12,8	3,7	6,0	
Ago	7,3	10,1	11,5	5,0	24,2	6,1	10,3	12,6	3,5	5,9	
Sep	7,3	10,1	11,5	5,0	24,0	5,9	10,4	12,8	3,6	5,9	
Oct	7,2	10,0	11,5	5,0	23,9	5,7	10,5	12,9	3,5	5,8	
Nov	7,2	10,0	11,5	4,9	23,7	5,8	10,5	13,0	3,5	5,6	
Dic	7,0	9,9	11,4	4,8	23,6	5,6	10,5	12,4	3,4	5,5	
15 Ene	7,0	9,8	11,3	4,8	23,3	5,7	10,4	12,2	3,6	5,5	
Feb	7,0	9,7	11,2	4,8	23,1	5,5	10,4	12,3	3,5	5,5	
Mar	6,9	9,7	11,2	4,8	22,9	5,5	10,3	12,5	3,4	5,5	
Apr	6,9	9,6	11,1	4,7	22,7	5,4	10,3	12,3	3,3	5,6	
May	6,9	9,6	11,0	4,7	22,5	5,5	10,4	12,4	3,3	5,6	
Jun	6,8	9,5	11,0	4,6	22,3	5,3	10,5	12,5	3,4	5,5	
Jul	6,8	9,4	10,9	4,6	22,0	5,3	10,6	12,0	3,3	5,3	
Ago	6,7	9,4	10,9	4,5	21,8	5,1	10,8	11,9	3,4	...	
Sep	6,7	9,3	10,8	4,5	21,6	5,1	10,7	11,8	3,4	...	

TASAS DE PARO

TASAS DE PARO



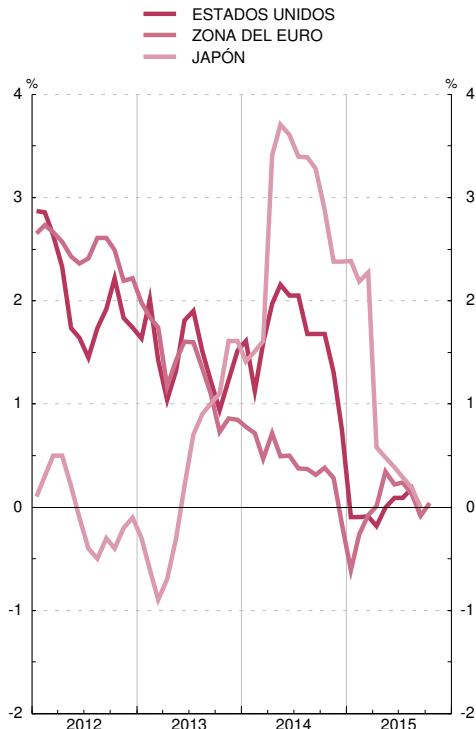
FUENTE: OCDE.

### 2.3. PRECIOS DE CONSUMO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL (a)

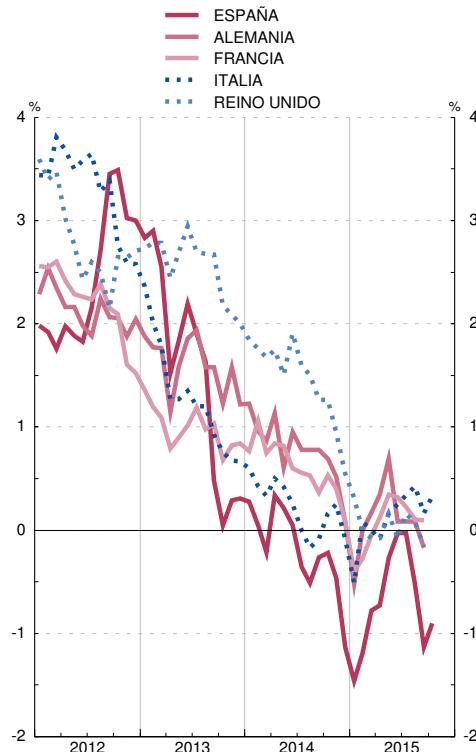
■ Serie representada gráficamente.

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido	Tasas de variación interanual
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
12	2,3	2,6	2,5	2,1	2,4	2,1	2,2	2,2	3,3	-0,0	2,8
13	1,6	1,5	1,4	1,6	1,5	1,5	1,0	1,3	0,4	0,4	2,6
14	1,7	0,6	0,4	0,8	-0,2	1,6	0,6	0,2	2,8	2,8	1,5
14 May	2,1	0,6	0,5	0,6	0,2	2,2	0,8	0,4	3,7	1,5	
Jun	2,1	0,7	0,5	1,0	0,0	2,1	0,6	0,2	3,6	1,9	
Jul	2,0	0,5	0,4	0,8	-0,4	2,1	0,6	-	3,4	1,6	
Ago	1,8	0,5	0,4	0,8	-0,5	1,7	0,5	-0,2	3,4	1,5	
Sep	1,7	0,4	0,3	0,8	-0,3	1,7	0,4	-0,1	3,3	1,3	
Oct	1,8	0,5	0,4	0,7	-0,2	1,7	0,5	0,2	2,9	1,3	
Nov	1,5	0,3	0,3	0,5	-0,5	1,3	0,4	0,3	2,4	0,9	
Dic	1,1	-0,1	-0,2	0,1	-1,1	0,7	0,1	-0,1	2,4	0,5	
15 Ene	0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-1,5	-0,1	-0,4	-0,5	2,4	0,3	
Feb	0,6	-0,3	-0,3	-	-1,2	-0,1	-0,3	0,1	2,2	-	
Mar	0,6	-0,1	-0,1	0,2	-0,8	-0,1	-0,0	-	2,3	-0,1	
Abr	0,5	-0,0	0,0	0,3	-0,7	-0,2	0,1	-0,1	0,6	-0,1	
May	0,6	0,3	0,3	0,7	-0,3	-	0,3	0,2	0,5	0,2	
Jun	0,5	0,1	0,2	0,1	-0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	-0,1	
Jul	0,6	0,2	0,2	0,1	-0,0	0,1	0,2	0,3	0,3	0,2	
Ago	0,6	0,0	0,1	0,1	-0,5	0,2	0,1	0,4	0,2	0,1	
Sep	0,5	-0,1	-0,1	-0,2	-1,1	-0,1	0,1	0,2	-	-0,2	
Oct	...	...	0,0	...	-0,9	...	...	0,3	...	...	

**PRECIOS DE CONSUMO**  
Tasas de variación interanual



**PRECIOS DE CONSUMO**  
Tasas de variación interanual



FUENTES: OCDE, INE y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadros 26.11 y 26.15.

a. Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.

## 2.4. TIPOS DE CAMBIO BILATERALES E ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL Y REAL DEL EURO, DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE Y DEL YEN JAPONÉS

■ Serie representada gráficamente.

Media de cifras diarias

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1999 I = 100 (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1999 I = 100 (b)					
	Dólar estadounidense por euro/pecu	Yen japonés por euro/pecu	Yen japonés por dólar estadounidense	Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés	Con precios de consumo			Con precios industriales		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
12	1,2854	102,61	79,81	97,7	76,8	131,7	95,0	85,8	93,9	93,3	94,7	88,7
13	1,3281	129,69	97,64	101,2	79,5	106,8	98,2	89,2	75,3	96,7	98,2	72,1
14	1,3286	140,38	105,87	101,8	82,3	98,8	97,9	92,5	70,8	96,7	101,4	68,4
14 E-O	1,3464	139,24	103,47	102,4	81,2	100,1	98,5	91,4	71,7	97,2	100,4	69,1
15 E-O	1,1153	134,75	120,84	92,4	95,1	94,4	88,5	106,2	68,0	89,2	112,3	65,4
14 Ago	1,3316	137,11	102,97	101,5	81,3	101,0	97,5	91,6	72,9	96,4	100,9	70,2
Sep	1,2901	138,39	107,28	99,9	83,4	98,5	95,9	93,9	71,1	95,0	103,3	68,6
Oct	1,2673	136,85	107,99	99,1	84,8	98,9	95,0	95,2	71,3	94,2	104,3	68,9
Nov	1,2472	145,03	116,28	99,0	87,0	92,7	94,9	97,5	66,9	94,3	106,1	64,9
Dic	1,2331	147,06	119,26	99,0	88,4	91,2	94,8	98,7	65,9	94,3	106,6	64,1
15 Ene	1,1621	137,47	118,28	95,2	91,8	94,5	91,1	102,8	68,8	91,0	108,7	66,1
Feb	1,1350	134,69	118,67	93,3	93,7	95,2	89,5	104,7	68,8	89,8	110,4	66,2
Mar	1,0838	130,41	120,34	90,6	96,2	96,0	86,9	107,4	69,1	87,4	113,6	66,7
Apr	1,0779	128,94	119,62	89,7	95,7	96,6	86,1	106,9	69,7	87,0	112,8	67,3
May	1,1150	134,75	120,87	91,6	93,8	93,9	87,9	105,0	67,7	88,6	111,5	65,1
Jun	1,1213	138,74	123,73	92,3	94,4	91,7	88,5	106,0	65,9	89,2	112,4	63,5
Jul	1,0996	135,68	123,40	91,3	96,4	93,1	87,5	108,4	67,0	88,3	114,5	64,2
Ago	1,1139	137,12	123,13	93,0	96,6	93,0	89,0	108,5	67,1	89,8	114,1	64,1
Sep	1,1221	134,85	120,18	93,8	96,3	95,2	89,6	...	...	90,7	...	...
Oct	1,1235	134,84	120,02	93,6	95,7	95,1	89,3	...	...	90,5	...	...

### TIPOS DE CAMBIO BILATERALES



### ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PRECIOS DE CONSUMO FRENTE A PAISES DESARROLLADOS



FUENTES: BCE y BE.

a. Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003), (2004-2006) y (2007-2009) de las variaciones de la cotización al contado de cada moneda respecto de las monedas que componen la agrupación.

La caída del índice significa una depreciación de la moneda frente a la agrupación.

b. Resultado de multiplicar los precios relativos de cada área-país (relación entre el índice de precios del área-país y el de los países del grupo) por el tipo de cambio efectivo nominal. La caída del índice refleja una depreciación del tipo efectivo real y, por consiguiente, puede interpretarse como una mejora de la competitividad de dicha área-país.

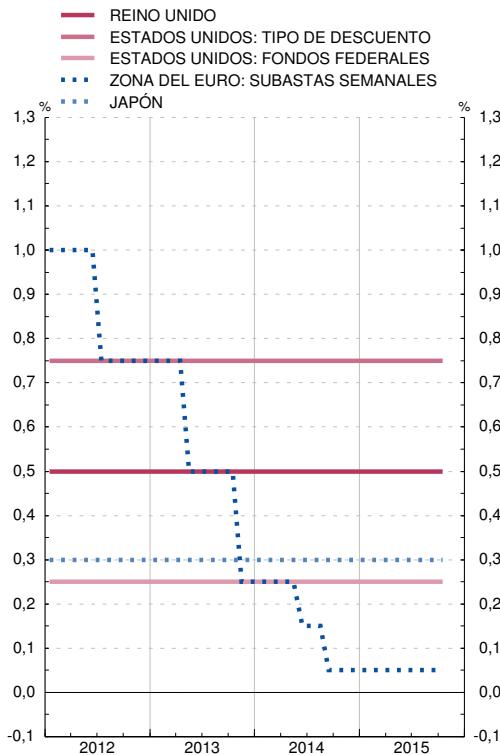
## 2.5. TIPOS DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES Y TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

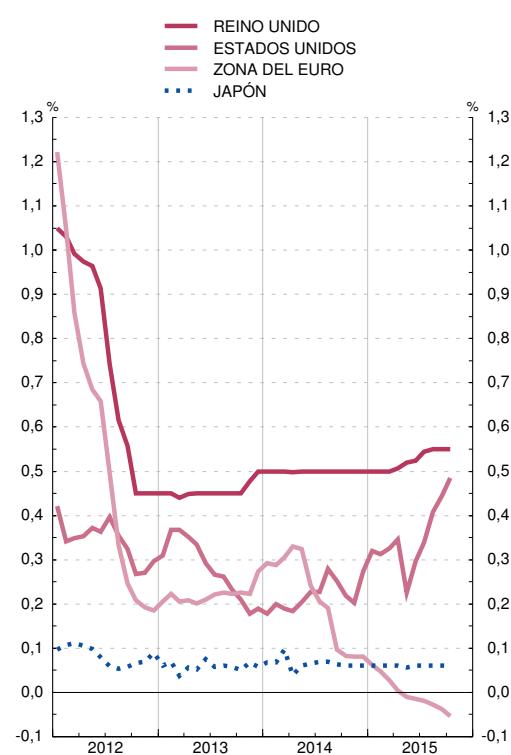
Porcentajes

Zona del euro	Tipos de intervención				Tipos interbancarios a tres meses								
	Estados Unidos de América		Japón	Reino Unido	OCDE	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	(a) Tipo descuento (b)	Fondos federales (c)	(d)	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
12	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	0,76	0,57	-	1,06	0,34	-	-	0,08 0,83
13	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,53	0,22	-	1,07	0,28	-	-	0,06 0,51
14	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,47	0,21	-	0,45	0,22	-	-	0,07 0,54
14 May	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,51	0,32	-	0,55	0,20	-	-	0,06 0,53
Jun	0,15	0,75	0,25	0,30	0,50	0,48	0,24	-	-	0,23	-	-	0,06 0,54
Jul	0,15	0,75	0,25	0,30	0,50	0,46	0,21	-	-	0,23	-	-	0,07 0,56
Ago	0,15	0,75	0,25	0,30	0,50	0,49	0,19	-	0,42	0,28	-	-	0,07 0,56
Sep	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,44	0,10	-	-	0,25	-	-	0,06 0,56
Oct	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,41	0,08	-	-	0,22	-	-	0,06 0,56
Nov	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,41	0,08	-	0,37	0,20	-	-	0,06 0,56
Dic	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,43	0,08	-	0,22	0,27	-	-	0,06 0,56
15 Ene	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,42	0,06	-	-	0,32	-	-	0,06 0,56
Feb	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,39	0,05	-	0,20	0,31	-	-	0,06 0,56
Mar	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,40	0,03	-	-	0,33	-	-	0,06 0,56
Apr	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,40	0,00	-	-	0,35	-	-	0,06 0,57
May	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,35	-0,01	-	0,15	0,23	-	-	0,06 0,57
Jun	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,37	-0,01	-	-	0,30	-	-	0,06 0,57
Jul	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,39	-0,02	-	-	0,34	-	-	0,06 0,58
Ago	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,42	-0,03	-	-	0,41	-	-	0,06 0,59
Sep	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,42	-0,04	-	-	0,45	-	-	0,06 0,59
Oct	0,05	0,75	0,25	0,30	0,50	0,42	-0,05	-	-	0,48	-	-	0,06 0,58

### TIPOS DE INTERVENCIÓN



### TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES



FUENTES: BCE, Agencia Reuters y BE.

a. Operaciones principales de financiación.

b. Desde enero de 2003, primary credit rate.

c. Tipos de interés de intervención (discount rate).

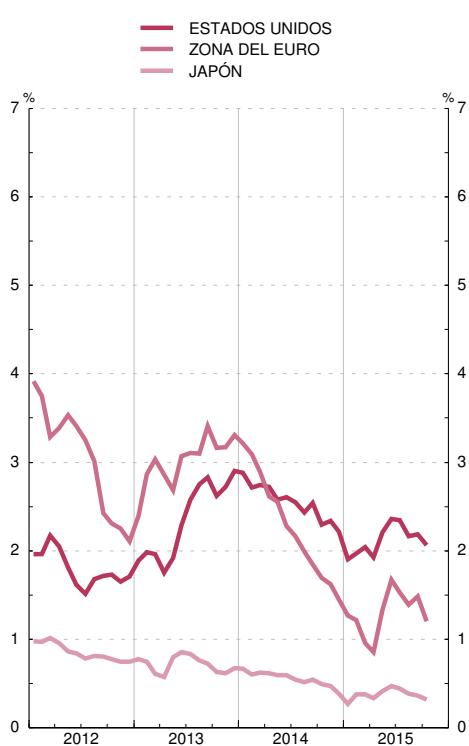
d. Oferta complementaria de liquidez (retail bank base rate).

## 2.6. RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS EN MERCADOS NACIONALES

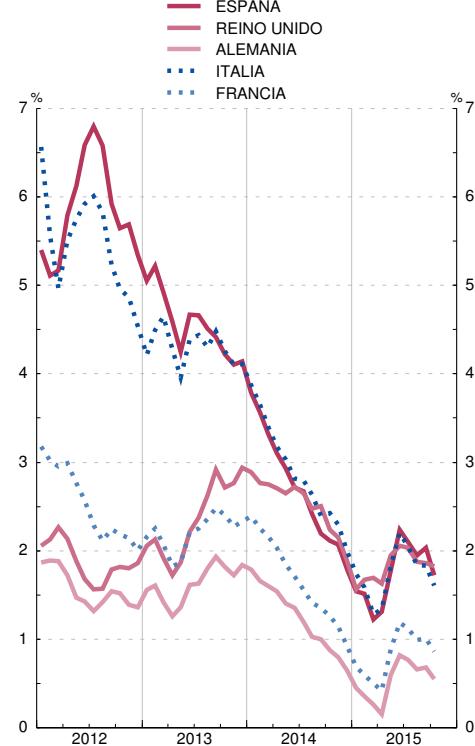
■ Serie representada gráficamente.

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido	Porcentajes
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
12	2,35	3,35	3,05	1,49	5,85	1,80	2,53	5,49	0,86	1,74	
13	2,44	2,79	3,01	1,57	4,56	2,35	2,20	4,31	0,72	2,03	
14	2,26	2,11	2,28	1,16	2,72	2,55	1,66	2,89	0,55	2,14	
14 May	2,35	2,28	2,55	1,33	2,93	2,58	1,84	3,12	0,60	2,27	
Jun	2,31	2,17	2,28	1,26	2,71	2,60	1,71	2,92	0,59	2,35	
Jul	2,23	2,07	2,16	1,11	2,67	2,55	1,56	2,79	0,54	2,31	
Ago	2,11	1,90	1,99	0,95	2,42	2,43	1,41	2,63	0,51	2,12	
Sep	2,13	1,81	1,85	0,92	2,20	2,54	1,35	2,40	0,54	2,08	
Oct	1,97	1,70	1,69	0,79	2,11	2,30	1,26	2,42	0,49	1,82	
Nov	1,94	1,61	1,62	0,72	2,07	2,34	1,14	2,29	0,47	1,72	
Dic	1,80	1,41	1,45	0,59	1,79	2,21	0,92	1,99	0,39	1,52	
15 Ene	1,56	1,18	1,27	0,39	1,54	1,90	0,67	1,70	0,27	1,21	
Feb	1,56	1,12	1,21	0,30	1,51	1,97	0,60	1,56	0,38	1,59	
Mar	1,56	1,03	0,96	0,23	1,23	2,04	0,51	1,29	0,38	1,59	
Abr	1,49	1,00	0,85	0,12	1,31	1,93	0,44	1,36	0,33	1,65	
May	1,80	1,41	1,34	0,56	1,77	2,21	0,89	1,81	0,41	1,94	
Jun	1,97	1,69	1,67	0,79	2,23	2,36	1,20	2,20	0,47	2,06	
Jul	1,88	..	1,53	0,71	2,10	2,34	1,11	2,04	0,44	2,03	
Ago	1,77	1,46	1,39	0,61	1,95	2,17	1,01	1,84	0,39	1,86	
Sep	1,77	1,45	1,48	0,65	2,03	2,18	1,00	1,92	0,36	1,85	
Oct	1,65	1,30	1,20	0,52	1,73	2,07	0,87	1,70	0,32	1,81	

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



FUENTES: BCE, Agencia Reuters y BE.

## 2.7. MERCADOS INTERNACIONALES. ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS. PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DEL ORO

■ Serie representada gráficamente.

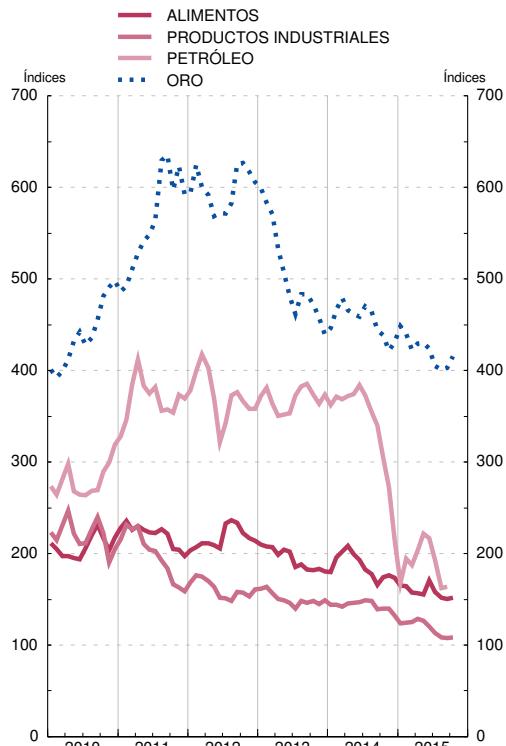
Base 2000 = 100

	Índice de precios de materias primas no energéticas (a)						Índice (b)	Petróleo		Oro			
	En euros	En dólares estadounidenses						Mar Norte	Petróleo		Oro		
		General	General	Alimentos	Productos industriales				Índice (c)	Dólares estadounidenses por onza troy	Euros por gramo		
					Total	Agrícolas no alimenticios	Metales						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11			
10	158,6	213,1	207,9	220,2	211,2	225,9	280,0	79,9	439,2	1 225,3	29,76		
11	187,3	209,6	220,3	198,5	239,6	180,9	368,4	112,2	562,6	1 569,5	36,29		
12	183,8	189,6	217,0	161,1	171,7	156,6	371,8	112,4	598,0	1 668,3	41,73		
13	161,1	172,8	194,2	150,2	161,2	145,5	368,6	109,6	505,4	1 409,8	34,16		
14	154,8	164,8	185,6	143,1	141,6	143,7	340,6	99,3	453,9	1 266,1	30,64		
14 E-O	154,3	166,5	187,8	144,5	144,7	144,4	360,2	105,0	459,4	1 281,6	30,60		
15 E-O	156,1	138,8	158,0	118,7	117,1	119,4	...	54,4	421,6	1 176,1	33,91		
14 Sep	150,2	152,6	165,6	139,1	128,4	143,6	339,6	97,0	444,1	1 238,8	30,86		
Oct	153,5	157,4	173,8	140,2	130,6	144,4	305,1	87,5	438,2	1 222,5	31,02		
Nov	158,0	158,7	176,4	140,2	125,7	146,4	272,6	79,1	421,3	1 175,4	30,32		
Dic	156,7	153,3	173,7	132,1	126,8	134,3	214,5	63,2	431,0	1 202,3	31,31		
15 Ene	158,0	144,9	164,8	124,1	118,7	126,4	168,1	47,7	448,0	1 249,7	34,66		
Feb	158,8	144,8	164,0	124,8	121,0	126,4	194,6	58,0	439,9	1 227,2	34,76		
Mar	163,7	141,4	157,2	124,9	118,6	127,7	187,1	56,4	422,5	1 178,6	35,01		
Abr	169,9	143,1	156,9	128,8	121,5	131,9	203,4	59,4	429,2	1 197,3	35,69		
May	160,9	141,0	155,0	126,5	124,8	127,2	221,4	63,7	429,9	1 199,3	34,53		
Jun	163,0	146,1	170,5	120,6	124,3	119,1	217,1	60,4	423,5	1 181,5	33,86		
Jul	154,4	136,1	158,0	113,4	115,0	112,7	192,8	56,5	405,1	1 130,0	33,01		
Ago	142,1	130,5	151,7	108,3	110,8	107,3	161,9	46,4	400,6	1 117,5	32,27		
Sep	143,6	129,6	150,6	107,7	107,9	107,7	163,9	47,4	403,1	1 124,5	32,22		
Oct	147,1	130,7	151,9	108,7	108,9	108,6	...	48,0	415,5	1 159,1	33,19		

### ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS



### ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO Y ORO



FUENTES: The Economist, FMI, BCE y BE.

a. Las ponderaciones están basadas en el valor de las importaciones mundiales de materias primas en el periodo 1999-2001.

b. Índice del promedio de los precios en dólares estadounidenses de distintos tipos de crudo, mediano, liviano y pesado.

c. Índice del fixing en dólares estadounidenses a las 15.30 h. en el mercado de Londres.

### 3.1 INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

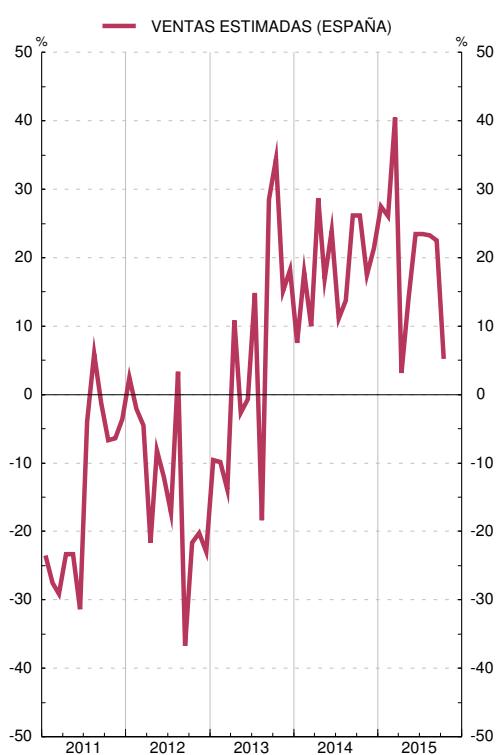
Saldos, tasas de variación interanual e índices

Indicador de confianza	Encuestas de opinión(a)				Matriculaciones y ventas de automóviles (Tasas de variación interanual)			Índices de comercio al por menor (Base 2010=100, CNAE 2009) (Índices deflactados)									
	Consumidores		Indicador de confianza del comercio minorista	Pro memoria: zona del euro	Matrículaciones	Ventas estimadas	Pro memoria: Matrículaciones en zona euro 19	Índice general de comercio minorista	Índice general sin estaciones de servicio								
	Indicador de situación económica general: tendencia prevista	Situación económica hogares: tendencia prevista							Del cual	Grandes superficies	Grandes cadenas	Pequeñas cadenas	Empresas unilocalizadas	Pro memoria: zona euro 19 (Tasa de variación interanual corregida de efectos calendario)			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	Total	Ali- men-ta- ción	11	12	13	14	15	16	17
12	-31,6	-30,7	-18,0	-21,5	-22,0	-15,1	-13,1	-13,4	-11,2	87,6	88,0	94,4	84,6	97,1	84,9	84,3	-1,3
13	-25,3	-19,3	-12,1	-10,3	-18,7	-12,3	4,5	3,3	-3,8	84,2	84,6	91,5	80,9	96,7	80,8	79,7	-0,8
14	-8,9	4,2	-1,4	6,7	-10,1	-3,2	19,9	18,3	3,8	84,9	85,3	92,2	81,9	97,2	81,9	79,7	1,3
14 E-O	-8,8	4,6	-1,2	6,4	-9,9	-2,8	19,5	18,1	4,4	83,4	83,7	90,8	78,3	95,5	80,8	78,9	1,2
15 E-O	-0,2	14,3	5,2	13,7	-6,4	1,0	22,4	20,5	...	...	...	...	...	...	...	...	...
14 Nov	-11,8	-1,3	-4,2	6,9	-11,6	-5,2	19,8	17,4	0,3	81,9	82,0	88,2	80,5	93,4	76,7	76,7	1,3
Dic	-7,1	5,8	-	10,0	-11,0	-4,6	23,7	21,4	-0,0	102,8	104,1	110,2	119,4	117,5	97,3	91,1	2,9
15 Ene	-1,4	11,6	4,1	10,5	-8,5	-2,7	28,9	27,5	11,0	90,4	90,6	88,0	97,0	102,7	87,0	81,4	2,3
Feb	-2,1	14,4	2,7	12,9	-6,7	-1,3	27,3	26,1	8,1	75,9	75,5	80,8	69,1	84,8	71,7	74,1	2,4
Mar	1,7	16,1	5,5	14,5	-3,7	-0,8	41,8	40,5	8,2	83,2	83,1	90,3	74,3	95,4	78,0	81,3	1,8
Abr	3,6	18,4	7,0	16,0	-4,6	-0,8	5,2	3,2	6,4	83,1	82,9	90,3	75,1	95,3	79,3	80,0	2,4
May	1,6	17,6	5,7	15,9	-5,6	1,5	15,6	14,0	6,8	85,3	85,3	91,6	78,7	98,7	81,2	81,5	2,5
Jun	-0,4	13,3	4,6	13,4	-5,6	-1,3	25,2	23,5	7,5	86,4	86,4	92,5	80,1	99,4	83,0	82,5	1,8
Jul	-0,1	10,5	4,4	13,7	-7,2	1,1	25,0	23,5	9,9	96,7	97,0	99,0	96,6	112,0	94,2	88,8	3,2
Ago	-1,3	15,3	5,1	13,5	-6,9	3,5	25,1	23,3	8,3	86,3	85,5	94,3	86,3	103,1	81,0	75,2	2,1
Sep	-2,7	11,0	5,6	11,3	-7,1	4,2	27,2	22,5	9,8	86,8	86,6	91,4	81,9	98,6	81,9	83,0	2,9
Oct	-1,2	14,9	6,9	15,0	-7,7	6,5	7,2	5,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICADOR DE CONFIANZA CONSUMIDORES  
Saldos, corregidos de variaciones estacionales



VENTAS DE AUTOMÓVILES



FUENTES: Comisión Europea (European Economy. Supplement B), INE, DGT, ANFAC y BCE.

a. Información adicional disponible en [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/index_en.htm)

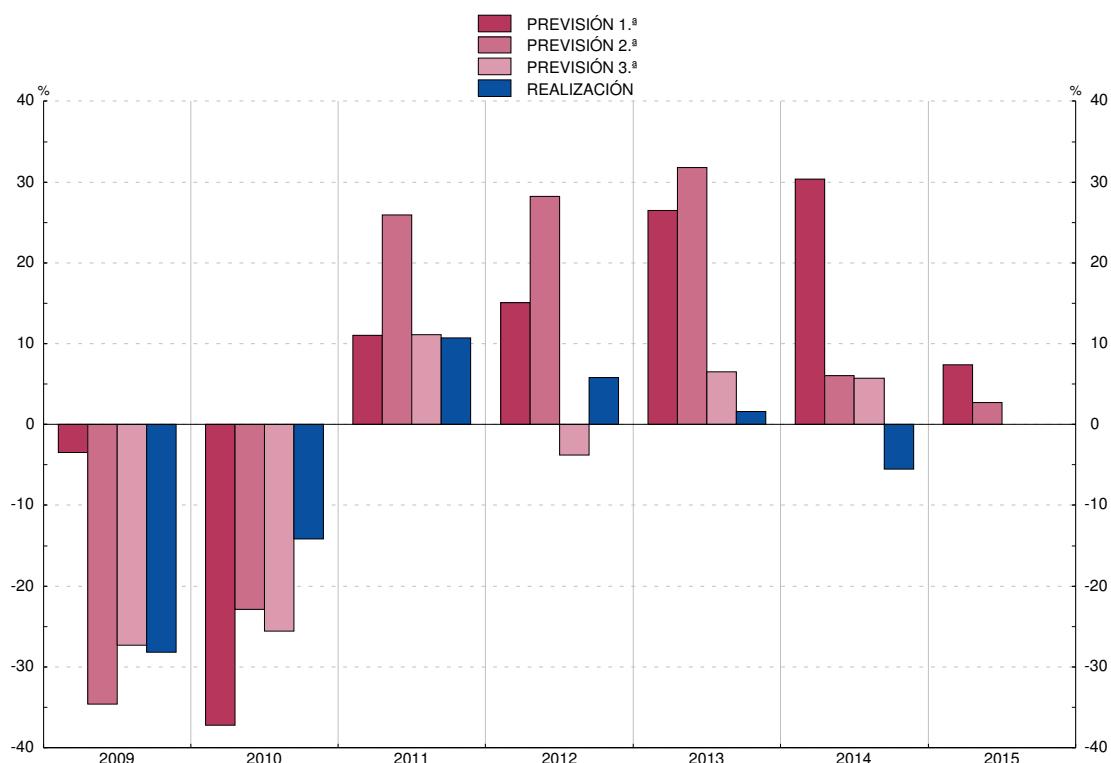
### 3.2. ENCUESTA DE INVERSIONES EN LA INDUSTRIA (EXCEPTO CONSTRUCCIÓN). ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	Realización	Previsión 1. <sup>a</sup>	Previsión 2. <sup>a</sup>	Previsión 3. <sup>a</sup>	
	1	2	3	4	
09	-28	-4	-35	-27	
10	-14	-37	-23	-26	
11	11	11	26	11	
12	6	15	28	-4	
13	2	27	32	7	
14	-6	30	6	6	
15	...	7	3	...	

**INVERSIÓN INDUSTRIAL**  
Tasas de variación anuales



FUENTE: Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

Nota: La primera previsión se realiza en el otoño del año anterior; la segunda y la tercera, en primavera y otoño del año en curso, respectivamente; la información correspondiente a la realización del año t se obtiene en la primavera del año t+1.

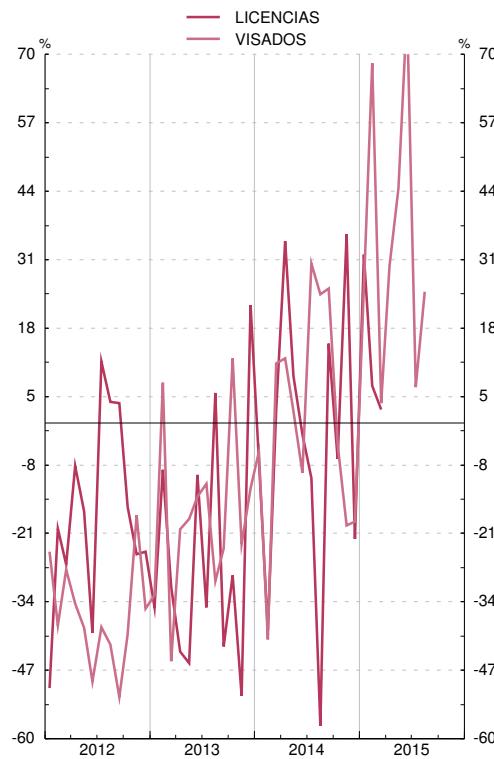
### 3.3. CONSTRUCCIÓN. INDICADORES DE OBRAS INICIADAS Y CONSUMO DE CEMENTO. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

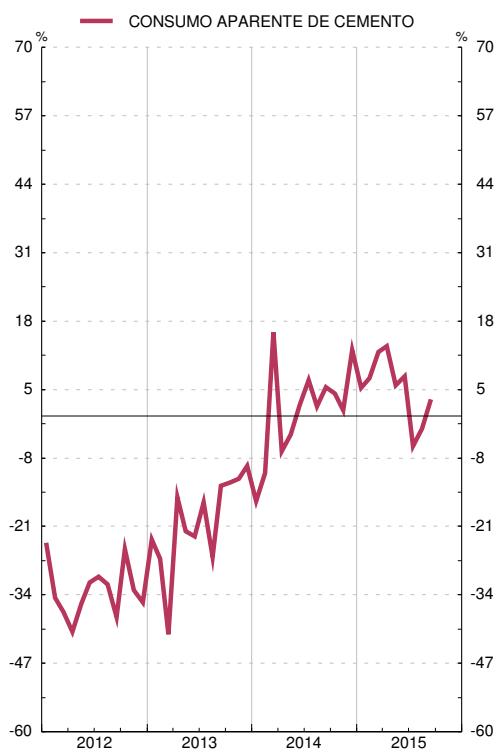
Tasas de variación interanual

	Licencias: superficie a construir				Visados: superficie a construir				Licitación oficial (presupuesto)								Consumo aparente de cemento	
	De la cual		No residencial		De la cual		Total		Edificación				Ingeniería civil					
	Total	Residencial	Vivienda	No residencial	Total	Vivienda	En el mes	Acumulada en el año	Total	Residencial	Vivienda	No residencial	...	...	...	...		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
12	-19,6	-24,0	-23,3	-10,0	-37,2	-39,9	-45,6	-45,6	-48,7	-68,4	-62,4	-43,8	-44,1	-33,5				
13	-27,2	-43,3	-46,6	2,0	-18,2	-20,3	17,3	17,3	-2,8	41,5	55,6	-9,1	25,8	-21,0				
14	P	-8,9	5,8	12,4	-23,7	-1,7	32,8	32,8	24,6	31,6	9,6	23,0	35,4	0,8				
14 E-S	P	-10,7	0,2	7,2	-22,1	2,1	5,3	49,4	49,4	30,3	53,0	67,9	25,6	55,9	-0,7			
15 E-S	P	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	4,8			
14 Jun		-2,2	-1,4	42,6	-3,6	-9,5	8,9	3,8	79,8	58,0	-2,5	31,8	81,9	-9,3	2,0			
Jul		-10,5	-11,5	-13,9	-9,3	30,3	17,4	28,9	68,0	109,7	579,4	1 743,6	52,9	11,4	6,8			
Ago		-57,6	-5,4	-7,9	-73,5	24,4	23,3	-17,9	52,0	20,0	46,3	700,3	16,6	-26,6	1,8			
Sep		15,0	-7,3	2,0	49,4	25,5	26,5	23,6	49,4	-29,8	14,8	-63,3	-33,9	56,0	5,4			
Oct	P	-6,8	1,9	11,3	-18,8	-4,0	13,8	60,7	50,6	15,3	111,8	-54,9	10,3	77,0	4,2			
Nov	P	35,8	43,4	45,4	24,5	-19,5	-7,8	-10,2	43,8	61,7	32,9	-11,5	69,7	-29,5	1,0			
Dic	P	-22,1	27,4	28,2	-48,9	-18,7	-30,5	-25,1	32,8	-17,5	-32,9	-84,7	-10,8	-27,3	12,5			
15 Ene	P	31,9	13,3	15,5	78,1	25,8	31,9	-48,4	-48,4	-3,0	-43,2	-43,8	8,0	-54,7	5,4			
Feb	P	7,1	-4,6	-17,9	23,8	68,3	53,9	-43,8	-46,3	64,4	113,1	428,8	57,9	-57,8	7,2			
Mar	P	2,5	-19,9	-19,7	50,4	3,7	-5,9	16,3	-25,0	36,2	-50,6	-46,9	75,7	11,2	12,1			
Abri	P	...	...	...	...	29,8	43,5	50,6	-11,2	0,8	-12,6	-37,6	2,0	75,0	13,3			
May	P	...	...	...	...	44,6	20,3	18,5	-4,3	64,0	552,5	2 193,5	6,0	6,1	5,8			
Jun	P	...	...	...	...	79,7	48,6	55,8	1,7	104,7	142,9	40,0	96,6	35,3	7,5			
Jul	P	...	...	...	...	6,8	13,9	-36,0	-5,0	-18,4	-33,2	-49,2	-10,5	-43,2	-5,7			
Ago	P	...	...	...	...	24,9	40,9	-42,9	-8,8	-23,8	-59,5	-97,8	-18,0	-50,0	-2,5			
Sep	P	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	3,1			

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN  
(Tendencia)



INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN  
(Tendencia)



FUENTES: Ministerio de Fomento y Asociación de Fabricantes de Cemento de España.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadros 7, 8 y 9.

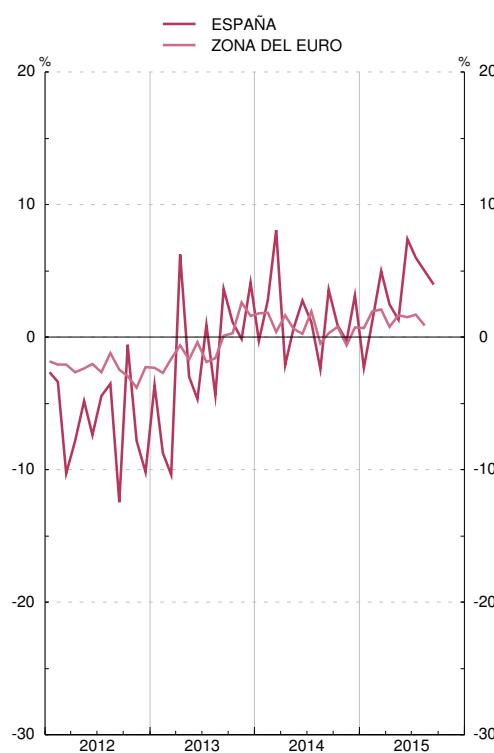
### 3.4. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

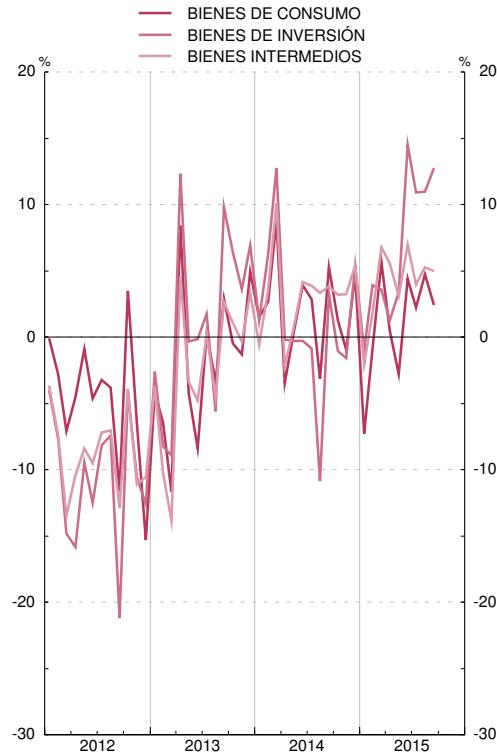
Tasas de variación interanual

		Índice general		Por destino económico de los bienes				Por ramas de actividad (CNAE 2009)				Pro memoria: zona del euro					
		Total		Bienes de consumo	Bienes de equipo	Bienes intermedios	Energía	Extractivas	Manufactureras	Suministro de energía eléctrica y gas	Del cual		Por destino económico de los bienes				
		Serie original	T 12	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
12	M	91,8	-6,4	-4,8	-11,0	-8,9	0,9	-23,6	-7,5	0,1	-2,4	-2,6	-2,5	-1,0	-4,5		
13	M	90,2	-1,7	-2,2	1,2	-2,6	-2,6	-14,3	-1,4	-3,9	-0,7	-0,7	-0,3	-0,6	-1,0		
14	M	91,6	1,5	2,0	1,4	3,2	-1,6	0,0	2,3	-2,4	0,8	1,7	2,6	1,7	1,2		
14	E-S	91,4	1,6	2,1	1,7	2,9	-1,1	-0,2	2,3	-2,0	0,9	2,0	0,9	2,0	1,7		
15	E-S	94,5	3,3	1,0	6,6	4,1	2,2	-5,8	3,7	1,2	...	...	...	...	...		
14	Jun	94,6	2,8	3,9	-0,3	4,1	2,4	-6,1	2,9	1,0	0,2	0,6	1,8	0,0	0,6		
	Jul	100,7	1,1	2,8	-0,8	3,9	-3,4	-6,8	2,1	-4,7	1,9	2,7	2,4	4,3	1,6		
	Ago	71,2	-2,4	-3,1	-10,9	3,3	-2,8	-1,5	-2,3	-2,6	-0,5	-0,1	2,7	-2,3	0,3		
	Sep	96,0	3,6	5,3	3,2	3,8	1,1	2,1	4,1	2,9	0,3	0,7	0,9	1,4	-0,3		
	Oct	98,4	0,9	1,3	-1,1	3,2	-1,4	-3,3	1,4	-1,1	0,8	1,2	3,2	1,4	-0,4		
	Nov	91,5	-0,3	-1,0	-1,6	3,3	-3,6	-1,1	0,8	-5,4	-0,6	0,2	2,8	-1,0	-0,7		
	Dic	86,1	3,1	4,8	5,4	5,4	-3,9	8,8	5,0	-3,8	0,7	1,4	1,5	2,0	0,1		
15	Ene	87,5	-2,3	-7,3	-1,0	-2,1	2,9	-10,4	-3,4	4,2	0,7	0,2	0,2	0,6	-0,3		
	Feb	91,0	1,1	-0,9	3,9	1,8	-0,1	1,9	1,4	1,1	2,0	1,2	2,4	1,5	-0,3		
	Mar	100,2	5,0	5,6	3,6	6,8	2,7	-2,1	5,4	3,9	2,1	1,9	4,1	1,3	0,2		
	Abr	92,0	2,5	0,5	1,3	5,6	1,4	7,9	2,7	-2,3	0,8	0,9	-0,1	2,2	-0,1		
	May	97,0	1,3	-2,8	3,4	3,1	1,8	-6,9	1,3	-4,3	1,6	2,3	0,4	4,0	2,0		
	Jun	101,6	7,4	4,4	14,5	6,9	4,4	-1,4	7,9	4,6	1,5	1,8	2,4	2,2	0,6		
	Jul	P 106,8	6,0	2,2	10,9	4,0	9,5	-10,0	5,2	10,0	1,7	1,5	2,8	1,7	-0,0		
	Ago	P 74,8	5,0	4,8	11,0	5,3	1,6	-10,1	6,6	-1,8	0,9	1,2	1,1	2,8	-0,6		
	Sep	P 99,8	4,0	2,4	12,8	5,0	-5,3	-19,1	6,2	-5,4	...	...	...	...	...		

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. TOTAL  
(Tendencia)



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. COMPONENTES  
(Tendencia)



FUENTES: INE y BCE.

Nota: Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadro 1.

a. España: base 2010 = 100; zona del euro: base 2010 = 100.

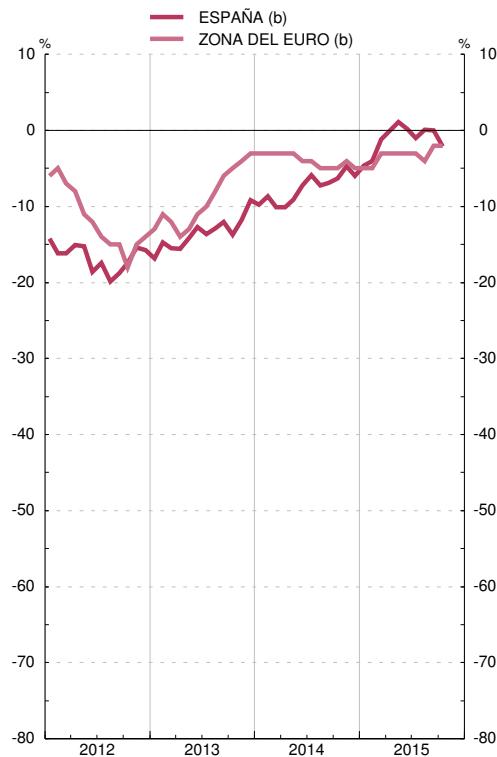
### 3.5. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. INDUSTRIA (ECI) Y CONSTRUCCIÓN (ECC). ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (CNAE 2009)(a)

■ Serie representada gráficamente.

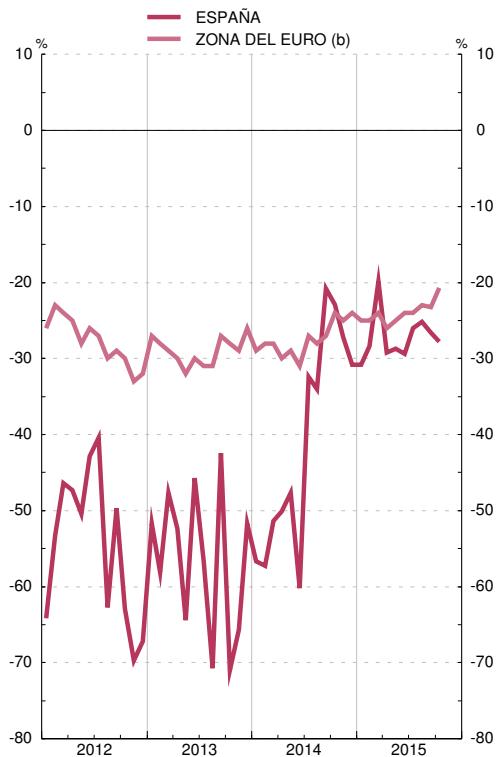
Saldos

Industria, sin construcción (b)																Construcción				Pro memoria: zona del euro (b)(c)			
Indicador del clima industrial (ICI)		Componentes del ICI			Nivel de producción	Nivel de cartera de pedidos extranjeros	ICI por sectores				Indicador de clima de la construcción (ICC)	Componentes del ICC		Nivel de producción	Tendencia de la producción	Industria, sin construcción		Indicador del clima en la construcción					
		Nivel de cartera de pedidos	Nivel de existencias de productos terminados	Tendencia de la producción			Consumo	Equipos	Intermedios	Otros sectores		= $(12+13)/2$	Nivel de cartera de pedidos	Tendencia del empleo	Indicador del clima industrial	Nivel de cartera de pedidos							
		= $(2-3+4)/3$																					
12	M	-17	-37	9	-4	-20	-26	-10	-15	-22	-15	-55	-50	-60	-23	-44	-12	-24	-28				
13	M	-14	-31	9	-1	-10	-21	-9	-13	-17	-6	-57	-57	-56	-27	-40	-9	-26	-29				
14	M	-8	-16	9	3	0	-11	-3	-6	-12	-2	-41	-51	-31	-16	-24	-4	-15	-28				
14 E-O	M	-8	-17	10	2	-1	-11	-3	-7	-12	-2	-43	-54	-33	-18	-26	-4	-15	-28				
15 E-O	M	-1	-6	6	9	7	-2	-1	4	-4	0	-27	-38	-17	-9	-20	-3	-12	-24				
14 Jul		-6	-16	8	5	-3	-9	-3	1	-11	-1	-32	-46	-19	-5	-8	-4	-15	-27				
Ago		-7	-13	11	3	5	-7	-2	-6	-9	-6	-34	-49	-19	-12	-8	-5	-15	-28				
Sep		-7	-13	10	2	0	-10	-2	-8	-11	-	-21	-35	-6	-11	-6	-5	-15	-27				
Oct		-6	-13	13	6	1	-7	-2	-1	-15	-0	-23	-29	-17	-6	-10	-5	-15	-24				
Nov		-5	-12	8	5	8	-5	-3	2	-11	-	-27	-38	-16	-20	-7	-4	-13	-25				
Dic		-6	-14	8	5	1	-11	-4	-2	-14	0	-31	-36	-26	4	-13	-5	-14	-24				
15 Ene		-5	-14	8	8	-1	-12	-2	3	-11	-8	-31	-36	-25	-8	-15	-5	-14	-25				
Feb		-4	-12	7	7	7	-4	-2	-4	-6	-2	-28	-30	-27	-20	-33	-5	-15	-25				
Mar		-1	-8	4	8	10	2	0	2	-3	-1	-20	-37	-3	-9	2	-3	-11	-24				
Abr		0	-4	3	7	14	-2	-3	7	1	-5	-29	-43	-15	-1	-23	-3	-11	-26				
May		1	-3	5	12	8	-1	-3	8	3	-0	-29	-40	-18	0	-14	-3	-11	-25				
Jun		0	-1	2	4	6	6	-2	7	-1	18	-29	-35	-24	-12	-33	-3	-11	-24				
Jul		-1	-6	6	8	3	-2	1	0	-3	4	-26	-39	-13	1	-45	-3	-11	-24				
Ago		0	-5	8	12	6	-5	1	6	-1	-7	-25	-38	-13	-3	-14	-4	-12	-23				
Sep		-	-6	10	15	4	-3	3	8	-6	8	-27	-41	-13	-13	-10	-2	-11	-23				
Oct		-2	-5	11	10	8	-2	1	5	-10	-6	-28	-39	-16	-28	-19	-2	-11	-21				

CLIMA EN LA INDUSTRIA  
Saldos



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN  
Saldos



FUENTES: Ministerio de Industria, Energía y Turismo y BCE.

a. La metodología de la ECI está disponible en <http://www.mineco.es/es-ES/IndicadoresyEstadisticas/Industria/EncuestaCoyuntura/Documents/metodologiaici.pdf> y de la ECC en <http://www.mineco.es/es-ES/IndicadoresyEstadisticas/Industria/EncuestaCoyuntura/documents/metodologiaECC.pdf>

b. Corregidos de variaciones estacionales.

c. Hasta abril 2010, CNAE 1993; desde mayo 2010, CNAE 2009.

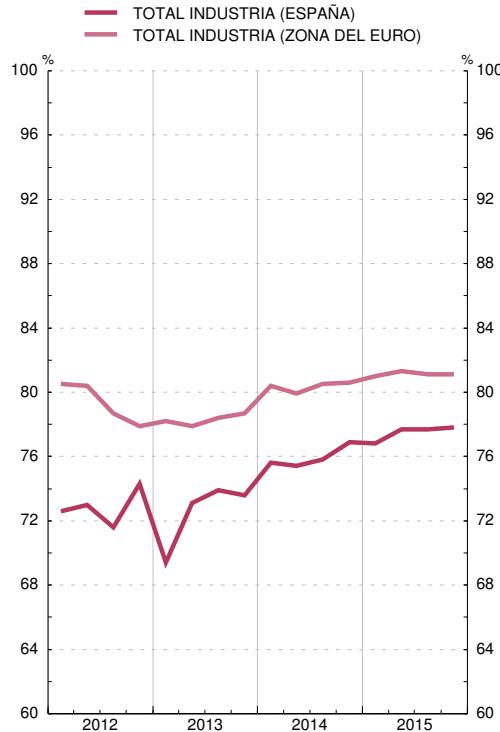
### 3.6. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL (ECI). UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (CNAE 2009)(a)

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes y saldos

	Total industria		Bienes de consumo		Bienes de equipo		Bienes intermedios		Otros sectores (b)		Pro memoria: zona del euro. % de uti- lización de la capaci- dad pro- ductiva (c)		
	% de utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)		% de utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)		% de utilización de la capacidad productiva instalada				
	Nivel	Tendencia (expectativas)	Nivel	Tendencia (expectativas)	Nivel	Tendencia (expectativas)	Nivel	Tendencia (expectativas)	Nivel	Tendencia (expectativas)			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
12	72,9	73,5	21	70,2	71,0	16	75,3	75,7	16	71,8	72,1	30	
13	72,5	73,2	21	68,4	69,7	17	75,0	75,6	11	72,0	72,5	31	
14	75,9	76,6	17	73,1	73,9	13	77,4	77,8	11	76,0	76,3	25	
14 I-IV	P	75,9	76,6	17	73,1	73,9	13	77,4	77,8	11	76,0	76,3	25
15 I-IV	P	77,5	78,5	15	73,6	74,8	13	80,0	80,3	15	77,8	79,2	17
13 II		73,1	74,4	21	68,6	70,9	18	77,9	78,9	11	71,5	72,6	29
III		73,9	73,7	20	69,3	69,5	18	77,6	77,1	5	73,1	72,9	30
IV		73,6	74,2	20	69,2	71,5	16	75,6	75,2	10	74,0	74,1	29
14 I		75,6	75,7	20	72,9	70,6	16	76,2	77,7	10	75,9	76,5	30
II		75,4	77,2	19	72,6	75,0	15	77,6	78,5	12	74,9	76,5	27
III		75,8	76,2	16	72,8	74,8	15	77,5	78,3	10	76,0	74,8	20
IV		76,9	77,1	15	74,2	75,0	8	78,4	76,5	12	77,0	77,2	23
15 I	P	76,8	78,1	14	71,8	73,2	10	80,8	81,6	11	76,5	78,7	18
II	P	77,7	79,3	15	74,5	75,3	11	81,0	81,5	12	77,0	79,8	20
III	P	77,7	77,8	15	74,2	74,6	15	77,2	77,3	20	79,5	79,2	14
IV	P	77,8	78,8	16	74,0	75,9	14	80,8	80,8	18	78,2	79,0	16

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA  
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES  
Porcentajes



FUENTES: Ministerio de Industria, Energía y Turismo y BCE.

a. La metodología de la ECI está disponible en <http://www.mineco.es/es-ES/IndicadoresyEstadísticas/Industria/EncuestaCoyuntura/Documents/metodologíaeci.pdf>

b. Incluye las industrias extractivas y refino de petróleo, coquerías y combustibles nucleares.

c. Hasta abril 2010, CNAE 1993; desde mayo 2010, CNAE 2009.

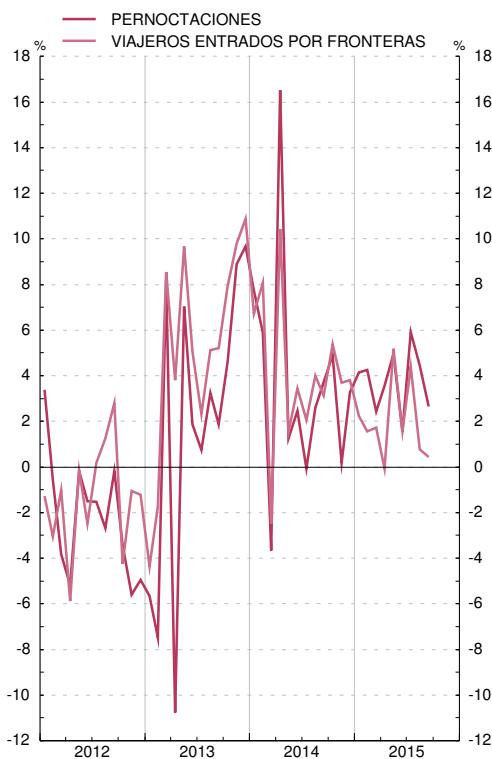
### 3.7. DIVERSAS ESTADÍSTICAS DE TURISMO Y TRANSPORTE. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

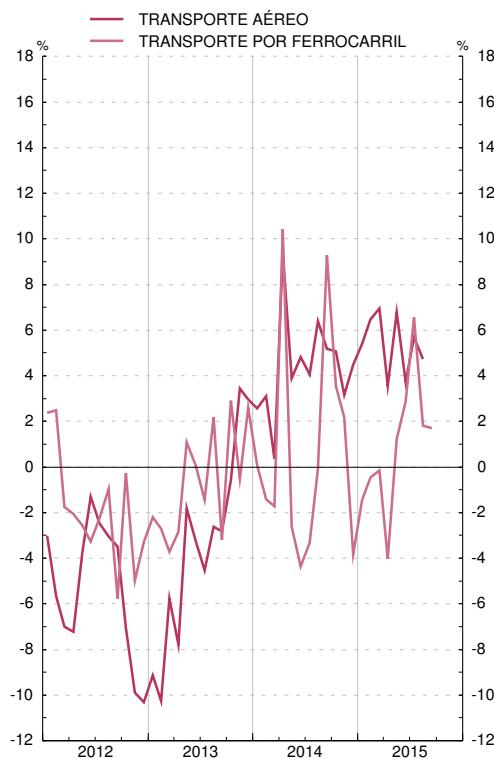
Tasas de variación interanual

	Viajeros alojados en hoteles		Pernoctaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo			Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril			
	Total	Extranje-ros	Total	Extranje-ros	Total	Turistas	Excursio-nistas	Pasajeros			Mercan-cias	Pasajeros	Mercan-cias	Viajeros	Mercan-cias	
								Total	En vuelos nacionales	En vuelos internacio-nales						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
12	-2,8	1,0	-2,1	1,9	-1,1	2,3	-5,5	-5,0	-12,5	-0,5	-4,9	-0,5	4,1	-1,9	-1,5	
13	1,0	3,3	1,9	3,8	5,2	5,6	4,7	-3,5	-14,0	2,1	-1,3	8,7	-3,2	-0,7	-4,1	
14	4,8	4,6	3,2	2,8	3,9	7,0	-0,6	4,6	2,0	5,7	6,8	-6,1	4,2	0,6	15,0	
14 E-S	P	4,7	4,5	3,2	2,8	3,8	7,3	-1,5	4,7	1,5	6,0	8,1	-5,8	3,4	0,5	14,3
15 E-S	P	5,5	4,9	3,8	2,7	2,0	3,8	-0,9	...	...	...	...	...	0,8	...	...
14 Jun		3,6	3,3	2,5	1,2	3,5	4,5	1,5	4,8	4,1	5,1	5,6	-6,2	4,5	-4,4	19,5
Jul		2,5	1,3	-0,1	-1,9	2,1	5,5	-3,6	4,1	3,6	4,2	9,2	-7,4	4,8	-3,3	18,5
Ago		4,8	4,8	2,6	2,0	4,0	8,9	-2,5	6,4	5,7	6,6	6,5	-8,5	-1,7	-0,1	14,9
Sep		5,1	5,0	3,7	2,6	3,1	7,9	-4,6	5,2	5,5	5,1	14,1	-20,8	3,7	9,3	19,9
Oct		7,0	6,3	4,9	3,8	5,4	7,8	1,5	5,1	5,4	4,9	5,7	-8,0	9,5	3,6	15,7
Nov		0,6	1,5	0,2	1,9	3,7	2,9	4,7	3,2	1,7	3,9	3,4	-14,1	3,1	2,2	12,9
Dic		7,3	5,9	3,3	1,1	3,8	5,6	2,0	4,5	3,1	5,3	1,3	0,4	7,1	-3,8	24,7
15 Ene	P	7,6	5,4	4,2	1,0	2,2	3,6	0,6	5,4	2,5	6,9	1,6	1,0	-1,9	-1,4	-0,9
Feb	P	5,7	6,5	4,3	2,7	1,5	5,3	-3,0	6,5	6,2	6,6	11,0	0,1	8,8	-0,5	3,3
Mar	P	6,3	1,6	2,4	-2,1	1,7	6,7	-4,6	7,0	6,5	7,2	8,1	0,6	5,9	-0,1	7,6
Abr	P	4,6	4,5	3,6	2,1	-0,1	2,8	-4,3	3,6	5,2	2,8	9,6	-7,0	4,5	-4,0	-1,5
May	P	6,7	7,9	5,0	5,8	5,2	6,8	2,2	6,8	6,9	6,7	8,4	-7,7	6,1	1,2	-0,3
Jun	P	4,4	2,5	1,6	-0,6	1,6	1,4	1,8	3,7	3,9	3,6	13,7	-5,3	8,4	2,9	9,8
Jul	P	7,2	7,0	5,9	5,3	4,4	6,3	1,0	5,7	6,5	5,4	10,4	29,4	3,7	6,6	-2,2
Ago	P	4,9	5,2	4,5	4,0	0,8	1,6	-0,4	4,7	7,0	3,9	12,9	11,4	6,7	1,8	-5,3
Sep	P	4,1	3,2	2,7	2,2	0,4	2,2	-2,9	...	...	...	...	...	1,7	...	...

TURISMO  
(Tendencia)



TRANSPORTE  
(Tendencia)



FUENTES: INE e Instituto de Estudios Turísticos (Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadros 14 y 15.

#### 4.1. POBLACIÓN ACTIVA. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

Población mayor de 16 años				Tasa de actividad (%)	Población activa					
Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	5		Variación interanual (a)			9	1 T 4	
					6	7	8			
12 M	38 815	-27	-0,1	60,40	23 444	10	-16	26	0,0	
13 M	38 639	-176	-0,5	60,02	23 190	-254	-106	-148	-1,1	
14 M	38 515	-124	-0,3	59,60	22 955	-236	-74	-162	-1,0	
14 I-III M	38 512	-159	-0,4	59,54	22 931	-898	-284	-615	-1,3	
15 I-III M	38 500	-11	-0,0	59,58	22 938	23	-21	43	0,0	
13 I	38 733	-121	-0,3	60,18	23 308	-125	-73	-52	-0,5	
II	38 681	-143	-0,4	60,00	23 208	-282	-86	-196	-1,2	
III	38 597	-202	-0,5	60,04	23 173	-319	-121	-197	-1,4	
IV	38 543	-240	-0,6	59,86	23 071	-290	-144	-146	-1,2	
14 I	38 484	-250	-0,6	59,46	22 884	-425	-148	-276	-1,8	
II	38 528	-153	-0,4	59,63	22 976	-232	-91	-141	-1,0	
III	38 523	-74	-0,2	59,53	22 932	-242	-44	-198	-1,0	
IV	38 523	-20	-0,1	59,77	23 027	-44	-12	-32	-0,2	
15 I	38 517	34	0,1	59,45	22 899	16	20	-4	0,1	
II	38 497	-32	-0,1	59,79	23 016	40	-19	58	0,2	
III	38 487	-36	-0,1	59,50	22 900	-32	-22	-11	-0,1	

#### ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA Tasas de variación interanual



#### POBLACIÓN ACTIVA Variaciones interanuales



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

a. Col. 7 = (col. 5 / col. 1) \* col.2; Col.8 = (Variación interanual col. 4 / 100) \* col. 1 (t-4).

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase [www.ine.es](http://www.ine.es).

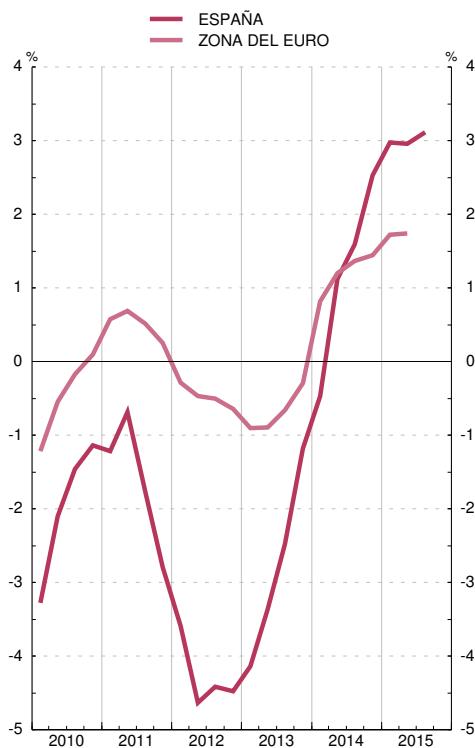
## 4.2. OCUPADOS Y ASALARIADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

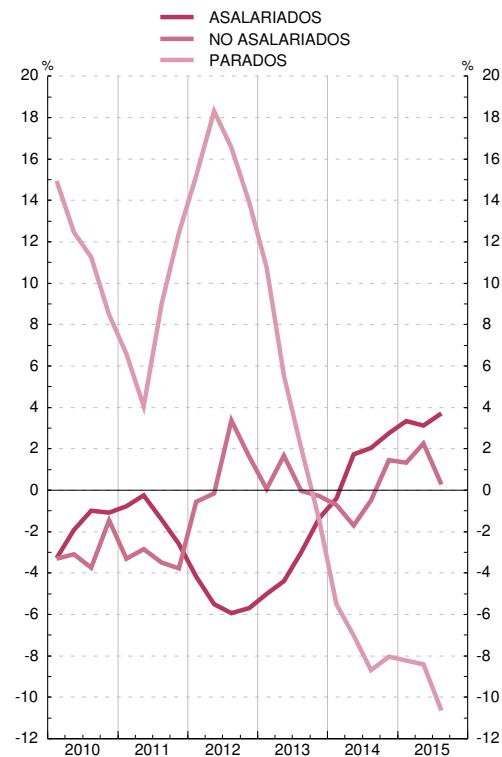
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

	M	Ocupados										Parados			Pro memoria: zona del euro	
		Total			Asalariados			No asalariados				Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	T 4	Tasa de paro (%)
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Miles de personas	(Miles de personas)				
12	M	17 633	-789	-4,3	14 573	-821	-5,3	3 059	32	1,1	5 811	798	15,9	24,79	-0,5	11,33
13	M	17 139	-494	-2,8	14 069	-504	-3,5	3 070	11	0,3	6 051	240	4,1	26,10	-0,7	12,01
14	M	17 344	205	1,2	14 286	217	1,5	3 058	-12	-0,4	5 610	-441	-7,3	24,44	1,2	11,62
14 I-III	M	17 269	129	0,8	14 220	159	1,1	3 049	-30	-1,0	5 661	-428	-7,0	24,69	1,1	11,67
15 I-III	M	17 790	521	3,0	14 702	482	3,4	3 088	39	1,3	5 148	-513	-9,1	22,44	...	11,03
13 I		17 030	-735	-4,1	13 987	-737	-5,0	3 043	2	0,1	6 278	610	10,8	26,94	-0,9	12,03
II		17 161	-598	-3,4	14 072	-648	-4,4	3 088	50	1,7	6 047	316	5,5	26,06	-0,9	12,07
III		17 230	-438	-2,5	14 124	-437	-3,0	3 106	-1	-0,0	5 943	119	2,0	25,65	-0,7	12,02
IV		17 135	-204	-1,2	14 093	-195	-1,4	3 042	-9	-0,3	5 936	-85	-1,4	25,73	-0,3	11,91
14 I		16 951	-80	-0,5	13 930	-58	-0,4	3 021	-22	-0,7	5 933	-345	-5,5	25,93	0,8	11,82
II		17 353	192	1,1	14 318	245	1,7	3 036	-53	-1,7	5 623	-424	-7,0	24,47	1,2	11,63
III		17 504	274	1,6	14 413	289	2,0	3 091	-15	-0,5	5 428	-516	-8,7	23,67	1,4	11,57
IV		17 569	434	2,5	14 483	390	2,8	3 086	44	1,5	5 458	-478	-8,1	23,70	1,4	11,47
15 I		17 455	504	3,0	14 394	464	3,3	3 061	40	1,3	5 445	-489	-8,2	23,78	1,7	11,21
II		17 867	514	3,0	14 762	445	3,1	3 104	69	2,3	5 149	-474	-8,4	22,37	1,7	11,05
III		18 049	545	3,1	14 949	536	3,7	3 100	9	0,3	4 851	-577	-10,6	21,18	...	10,85

OCUPADOS  
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE  
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase [www.ine.es](http://www.ine.es).

#### 4.3. EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

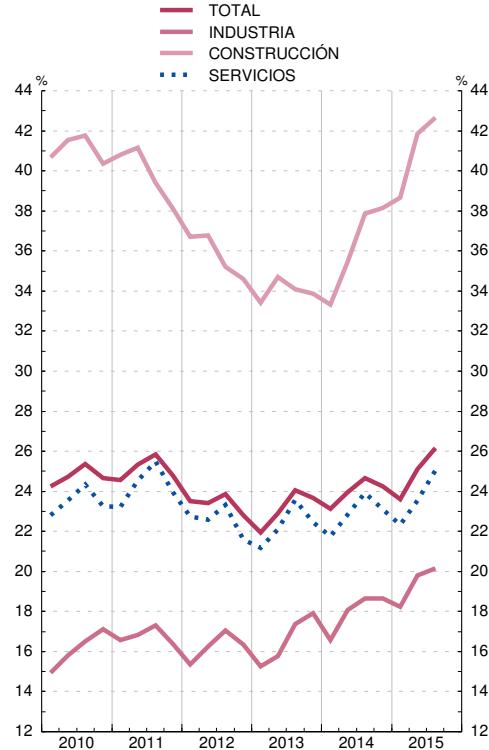
■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual y porcentajes

	M	Total economía			Agricultura			Industria			Construcción			Servicios			Pro memoria:
		Ocupados	Asala-riados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asala-riados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asala-riados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asala-riados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asala-riados	Ratio de temporalidad (%)	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
12	M	-4,3	-5,3	23,4	-1,6	-2,5	59,4	-4,6	-5,6	16,3	-17,3	-22,4	35,8	-3,0	-3,8	22,6	-4,4
13	M	-2,8	-3,5	23,1	-0,9	-1,8	59,5	-5,2	-4,6	16,6	-11,4	-14,0	34,0	-1,7	-2,5	22,3	-2,9
14	M	1,2	1,5	24,0	-0,1	5,0	62,0	1,0	1,1	18,0	-3,5	-2,8	36,2	1,7	1,8	22,9	1,3
14 I-III	M	0,8	1,1	23,9	2,1	9,4	62,6	-0,0	0,0	17,8	-5,9	-5,2	35,6	1,3	1,5	22,8	1,9
15 I-III	M	3,0	3,4	24,9	-2,1	0,3	60,5	5,4	6,0	19,4	9,9	10,0	41,1	2,4	2,6	23,6	3,0
13 I		-4,1	-5,0	21,9	-6,1	-8,8	57,6	-5,2	-4,7	15,3	-11,3	-14,0	33,4	-3,2	-4,3	21,2	-4,0
II		-3,4	-4,4	22,9	4,3	4,4	59,4	-5,3	-4,4	15,8	-14,1	-18,5	34,7	-2,4	-3,6	22,1	-3,7
III		-2,5	-3,0	24,1	-2,1	-2,8	57,2	-6,1	-5,5	17,4	-10,6	-12,8	34,1	-1,1	-1,8	23,6	-2,5
IV		-1,2	-1,4	23,7	0,4	0,4	63,8	-4,0	-3,9	17,9	-9,1	-10,3	33,9	-0,1	-0,3	22,5	-1,3
14 I		-0,5	-0,4	23,1	12,9	26,2	66,6	-3,4	-3,4	16,6	-11,6	-11,4	33,3	0,2	-0,1	21,8	-1,1
II		1,1	1,7	24,0	-1,8	3,5	63,4	-0,1	-0,1	18,1	-5,3	-3,1	35,5	2,0	2,3	22,8	1,3
III		1,6	2,0	24,6	-4,8	-1,9	57,8	3,5	3,6	18,6	-0,5	-0,9	37,9	1,8	2,1	23,9	1,9
IV		2,5	2,8	24,2	-6,2	-6,5	60,3	4,2	4,4	18,7	4,0	4,7	38,1	2,6	2,7	23,1	2,9
15 I		3,0	3,3	23,6	-11,3	-16,3	59,8	6,2	6,8	18,2	12,6	12,7	38,7	2,6	3,0	22,3	3,7
II		3,0	3,1	25,1	0,1	4,6	62,3	6,4	7,0	19,8	11,6	10,9	41,9	1,9	1,8	23,5	3,1
III		3,1	3,7	26,2	6,5	18,0	59,3	3,8	4,3	20,1	5,9	6,5	42,7	2,6	3,0	25,0	3,0

**Ocupados**  
Tasas de variación interanual

**RATIOS DE TEMPORALIDAD**  
Porcentajes



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

a. CNAE 2009. Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 4 y 6.

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005 se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase [www.ine.es](http://www.ine.es).

#### 4.4. ASALARIADOS POR TIPO DE CONTRATO Y PARADOS POR DURACIÓN. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

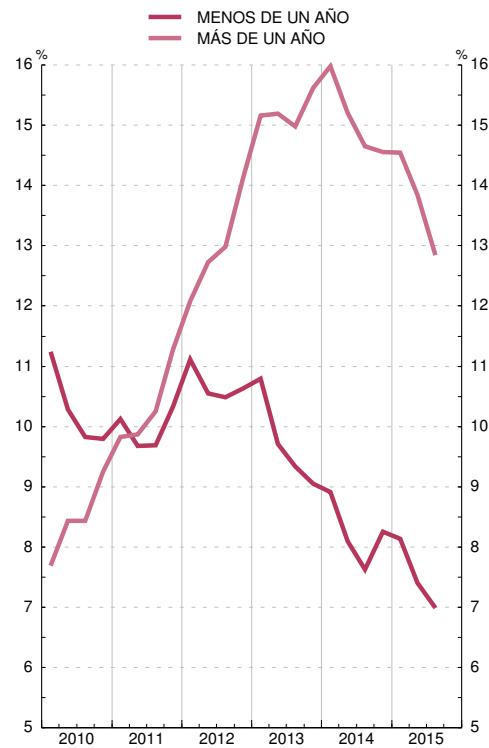
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Asalariados										Parados					
		Por tipo de contrato					Por duración de jornada					Por duración					
		Indefinido		Temporal			Tiempo completo		Tiempo parcial			Menos de un año		Más de un año			
		Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Ratio de tempora- lidad (%)	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	% sobre asalaria- dos	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4		
12	M	-363	-3,1	-458	-11,8	23,41	-855	-6,5	34	1,6	15,34	10,69	7,5	12,98	26,0		
13	M	-348	-3,1	-156	-4,6	23,14	-661	-5,4	157	7,0	17,00	9,72	-10,1	15,24	16,1		
14	M	43	0,4	173	5,3	23,99	158	1,4	58	2,4	17,15	8,22	-16,3	15,10	-1,9		
14 I-III	M	-13	-0,1	155	4,6	23,91	264	2,2	53	2,2	17,09	8,21	-18,5	15,28	-0,2		
15 I-III	M	213	2,0	358	10,1	24,95	434	3,6	60	2,5	16,94	7,51	-8,5	13,75	-10,0		
13 I		-343	-3,0	-394	-11,4	21,94	-922	-7,4	185	8,5	16,98	10,79	-3,5	15,16	24,8		
II		-421	-3,7	-228	-6,6	22,89	-800	-6,4	152	6,6	17,37	9,71	-9,1	15,20	18,0		
III		-360	-3,2	-77	-2,2	24,05	-578	-4,7	141	6,5	16,37	9,33	-12,2	14,98	13,9		
IV		-270	-2,4	74	2,3	23,66	-344	-2,9	149	6,5	17,30	9,05	-15,9	15,62	9,2		
14 I		-210	-1,9	153	5,0	23,13	-103	-0,9	46	1,9	17,37	8,91	-18,9	15,98	3,5		
II		37	0,3	209	6,5	23,95	159	1,4	86	3,5	17,67	8,10	-17,4	15,21	-0,9		
III		135	1,3	155	4,6	24,64	264	2,2	26	1,1	16,22	7,63	-19,1	14,65	-3,2		
IV		213	2,0	177	5,3	24,24	314	2,7	75	3,1	17,36	8,26	-8,9	14,56	-7,0		
15 I		290	2,7	175	5,4	23,60	368	3,2	96	4,0	17,48	8,13	-8,7	14,55	-8,9		
II		170	1,6	275	8,0	25,09	462	3,9	-17	-0,7	17,02	7,41	-8,4	13,84	-8,8		
III		178	1,6	358	10,1	26,15	434	3,6	102	4,4	16,32	6,98	-8,6	12,85	-12,4		

**ASALARIADOS**  
Tasas de variación interanual



**PARADOS**  
Tasa de paro



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase [www.ine.es](http://www.ine.es).

#### 4.5. PARO REGISTRADO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. CONTRATOS Y COLOCACIONES. ESPAÑA

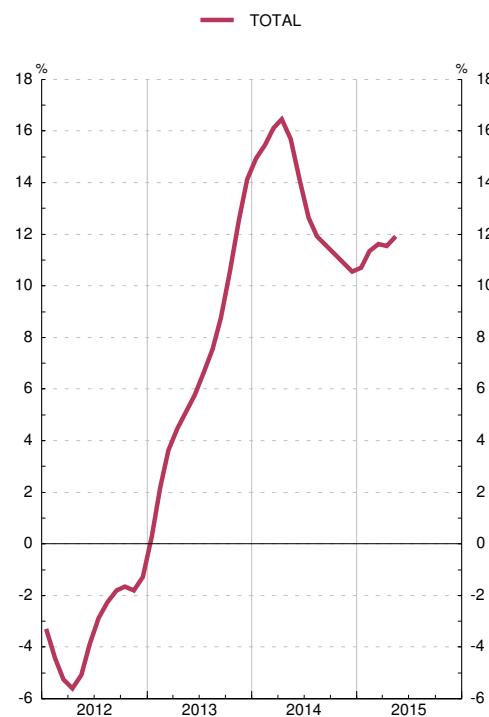
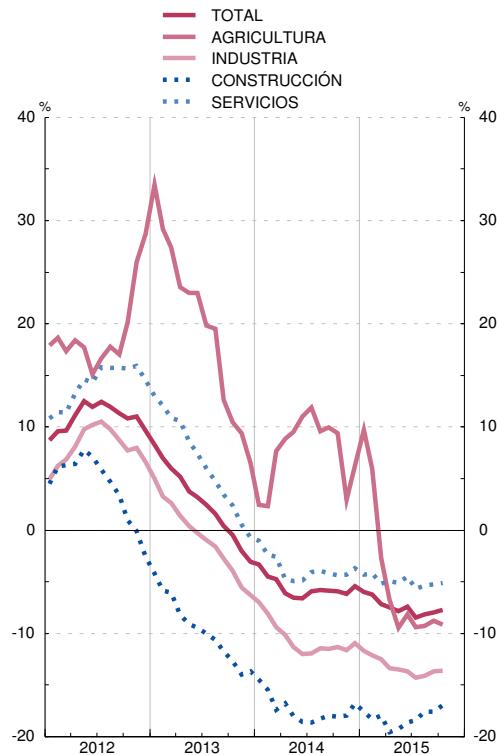
■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

	Paro registrado												Contratos					
	Total			Sin empleo anterior(a)		Anteriormente empleados (a)						Total		Porcentaje s/total			Total	
	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 12	1 T 12	1 T 12						Miles de personas	1 T 12	Indefinidos	Jornada parcial	De duración determinada	Miles de personas	1 T 12	
					Total	Agricultura	No agrícola											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
12	M	4 720	463	10,9	3,4	11,6	19,3	11,3	8,1	4,2	14,1	1 187	-1,3	9,87	34,63	90,13	1 169	-3,7
13	M	4 845	125	2,6	-3,3	3,3	19,8	2,6	-0,7	-9,6	6,6	1 233	3,9	7,78	35,31	92,22	1 257	7,6
14	M	4 576	-269	-5,6	1,7	-6,2	7,7	-6,8	-10,6	-17,4	-3,7	1 394	13,1	8,09	35,20	91,91	1 423	13,2
14 E-O	M	4 595	-268	-5,5	1,7	-6,1	8,3	-6,8	-10,4	-17,4	-3,7	1 396	13,8	8,14	35,46	91,86	1 424	13,5
15 E-O	M	4 254	-341	-7,4	-3,8	-7,8	-4,8	-7,9	-13,3	-18,2	-5,0	1 538	10,2	8,29	35,82	91,71	...	...
14 Sep		4 448	-277	-5,9	2,4	-6,6	10,0	-7,3	-11,5	-18,0	-4,2	1 634	17,4	8,48	36,95	91,52	1 730	16,7
Oct		4 527	-285	-5,9	1,5	-6,6	9,4	-7,3	-11,3	-18,1	-4,3	1 702	7,6	8,75	38,22	91,25	1 742	7,0
Nov		4 512	-297	-6,2	1,1	-6,8	3,0	-7,3	-11,6	-17,9	-4,3	1 385	11,6	8,49	34,37	91,51	1 397	11,5
Dic		4 448	-254	-5,4	2,4	-6,1	6,2	-6,7	-10,9	-16,8	-3,7	1 384	7,2	7,21	33,48	92,79	1 442	11,6
15 Ene		4 526	-289	-6,0	-0,7	-6,4	9,7	-7,2	-11,7	-17,6	-4,3	1 368	8,6	8,79	32,14	91,21	1 321	3,9
Feb		4 512	-300	-6,2	-1,2	-6,7	5,9	-7,3	-12,1	-18,3	-4,2	1 227	12,5	9,80	34,32	90,20	1 237	12,3
Mar		4 452	-344	-7,2	-1,3	-7,7	-2,7	-8,0	-12,5	-17,9	-5,2	1 442	18,5	10,01	35,64	89,99	1 457	17,7
Apr		4 333	-351	-7,5	-1,0	-8,1	-6,7	-8,2	-13,4	-19,6	-4,9	1 440	11,1	8,57	35,62	91,43	1 467	10,5
May		4 215	-357	-7,8	-2,4	-8,3	9,4	-8,3	-13,5	-19,3	-5,1	1 573	7,9	7,92	35,53	92,08	1 609	8,0
Jun		4 120	-329	-7,4	-3,7	-7,7	-8,2	-7,7	-13,6	-18,6	-4,5	1 726	13,6	7,35	36,90	92,65	1 727	13,0
Jul		4 046	-374	-8,5	-6,9	-8,6	-9,4	-8,6	-14,3	-18,4	-5,7	1 796	9,1	6,90	37,84	93,10	1 784	8,3
Ago		4 068	-360	-8,1	-6,9	-8,2	-9,3	-8,2	-14,1	-17,6	-5,4	1 248	10,0	6,43	35,23	93,57	1 277	9,8
Sep		4 094	-354	-8,0	-7,2	-8,0	-8,7	-8,0	-13,7	-17,6	-5,2	1 796	9,9	8,52	36,80	91,48	1 885	9,0
Oct		4 176	-350	-7,7	-6,9	-7,8	-9,1	-7,7	-13,6	-17,0	-5,1	1 761	3,4	8,61	38,20	91,39	...	...

#### PARO REGISTRADO Tasas de variación interanual

#### COLOCACIONES (Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTE: Instituto de Empleo Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 16 y 17.

a. Hasta diciembre de 2008, CNAE 1993; desde enero de 2009, CNAE 2009.

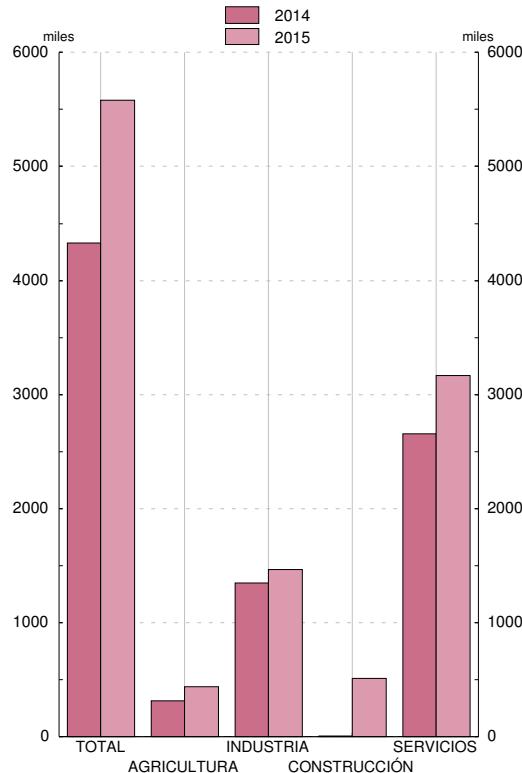
#### 4.6. CONVENIOS COLECTIVOS. ESPAÑA

■ Series depicted in chart.

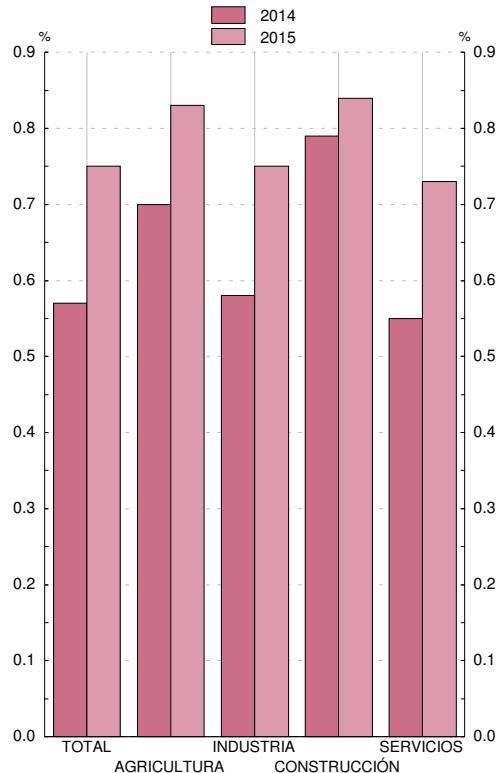
Miles de personas y porcentajes. Datos acumulados

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
			Miles de trabajadores afectados						Incremento salarial medio pactado								
	Miles de trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado (%) (b)(c)	Año de firma anterior al de efectos económicos	Año de firma igual al de efectos económicos	Total	Variación interanual	Agricul-tura	Indus-tria	Construcción	Servicios	Año de firma anterior al de efectos económicos	Año de firma igual al de efectos económicos	Total	Agricul-tura	Indus-tria	Construcción	Servicios
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
12	10 099	1.00	...	...	6 078	-189	392	1 323	417	3 947	...	...	1.31	1.81	1.41	1.07	1.25
13	10 265	0.53	...	...	5 041	-1 038	229	1 411	351	3 049	...	...	0.57	0.95	0.49	0.58	0.58
14	P 8 123	0.55	3 171	1 585	4 756	-285	393	1 421	16	2 927	0.54	0.62	0.57	0.68	0.58	0.63	0.54
14 May	P 7 730	0.55	2 952	549	3 500	1 795	306	1 193	4	1 998	0.55	0.49	0.54	0.70	0.58	1.41	0.49
Jun	P 7 760	0.55	2 981	622	3 603	1 527	308	1 232	4	2 059	0.55	0.52	0.54	0.70	0.59	1.31	0.49
Jul	P 7 921	0.55	3 009	759	3 768	1 333	310	1 238	4	2 216	0.54	0.59	0.55	0.70	0.59	1.29	0.51
Aug	P 7 934	0.55	3 038	836	3 874	482	312	1 290	4	2 267	0.54	0.57	0.55	0.70	0.58	1.21	0.51
Sep	P 8 030	0.55	3 060	1 137	4 197	478	313	1 336	5	2 544	0.54	0.62	0.56	0.70	0.58	1.22	0.54
Oct	P 8 112	0.55	3 100	1 227	4 327	118	313	1 350	7	2 658	0.54	0.64	0.57	0.70	0.58	0.79	0.55
Nov	P 8 121	0.55	3 130	1 289	4 418	-162	313	1 369	7	2 729	0.54	0.64	0.57	0.70	0.59	0.79	0.55
Dec	P 8 123	0.55	3 171	1 585	4 756	-285	393	1 421	16	2 927	0.54	0.62	0.57	0.68	0.58	0.63	0.54
15 Jan	P 5 385	0.74	1 031	4	1 035	68	40	371	26	597	0.63	0.51	0.63	0.99	0.59	0.50	0.64
Feb	P 5 386	0.74	1 611	21	1 632	-67	241	527	26	839	0.67	0.61	0.67	0.80	0.68	0.50	0.64
Mar	P 5 388	0.74	1 977	50	2 027	-682	241	634	26	1 126	0.69	0.39	0.69	0.80	0.73	0.50	0.64
Apr	P 5 495	0.75	2 232	181	2 413	-654	270	643	26	1 474	0.70	0.82	0.71	0.81	0.73	0.50	0.69
May	P 5 497	0.75	2 488	220	2 708	-793	276	675	176	1 580	0.73	0.75	0.73	0.81	0.72	1.31	0.66
Jun	P 5 527	0.75	2 637	293	2 930	-673	276	710	250	1 693	0.73	0.77	0.73	0.81	0.73	1.10	0.67
Jul	P 5 579	0.76	3 150	1 053	4 203	435	337	896	322	2 649	0.73	0.75	0.74	0.79	0.68	0.99	0.72
Aug	P 5 580	0.76	3 271	1 489	4 759	885	351	1 241	460	2 707	0.73	0.77	0.74	0.80	0.74	0.87	0.71
Sep	P 5 583	0.76	3 521	1 643	5 164	967	361	1 301	492	3 011	0.74	0.77	0.75	0.80	0.74	0.85	0.73
Oct	P 5 584	0.76	3 689	1 895	5 584	1 257	441	1 463	511	3 169	0.74	0.79	0.75	0.83	0.75	0.84	0.73

TRABAJADORES AFECTADOS  
Enero - Octubre



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO  
Enero - Octubre



FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Estadística de Convenios Colectivos de Trabajo.

a. Los datos incluyen los convenios registrados después de diciembre de cada año.

b. Hasta el año 2010, incorpora las revisiones por cláusula de salvaguarda.

c. La información de convenios registrados en 2013 con efectos económicos en 2013 no es homogénea con la del mismo periodo del año anterior.

#### 4.7. ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL

■ Serie representada gráficamente.

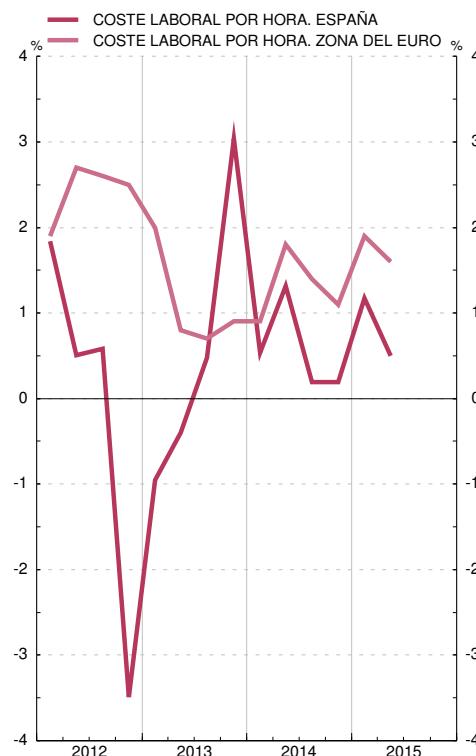
Tasas de variación interanual

	Mes	Coste laboral					Coste salarial					Otros costes por trabajador y mes	Pro memoria: Coste laboral por hora efectiva (a)		
		Por trabajador y mes				Por hora efectiva	Por trabajador y mes				Por hora efectiva		España (b)	Zona del euro (c)	
		Total	Industria	Construcción	Servicios		Total	Industria	Construcción	Servicios			España	Zona del euro	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
12	M	-0,6	1,9	1,5	-1,3	-0,1	-0,6	1,2	1,3	-1,1	-0,1	-0,8	-0,2	2,4	
13	M	0,2	1,8	0,5	-0,1	0,5	0,0	1,9	0,5	-0,4	0,4	0,6	0,6	1,1	
14	M	-0,3	1,3	-0,2	-0,6	0,1	-0,1	1,5	0,7	-0,5	0,3	-1,0	0,5	1,3	
14 I-II	M	-0,2	1,4	-0,5	-0,4	0,9	-0,1	1,8	0,2	-0,4	1,0	-0,4	0,9	1,4	
15 I-II	M	0,5	-0,4	-0,9	0,8	0,7	1,0	0,4	-0,3	1,3	1,2	-1,1	0,8	1,8	
12 IV		-3,2	0,7	0,0	-4,2	-2,2	-3,6	-0,2	0,4	-4,7	-2,7	-1,8	-3,5	2,5	
13 I		-1,4	1,5	-0,8	-2,0	2,1	-1,8	1,4	-0,5	-2,6	1,8	-0,3	-1,0	2,0	
II		-0,3	1,8	1,8	-0,8	-2,4	-0,6	1,8	1,5	-1,2	-2,6	0,4	-0,4	0,8	
III		0,2	2,5	0,2	-0,2	0,5	-0,2	2,1	0,5	-0,8	0,1	1,4	0,5	0,7	
IV		2,1	1,4	0,7	2,6	1,8	2,5	2,3	0,5	2,8	2,2	0,8	3,0	0,9	
14 I		-0,2	1,0	0,4	-0,5	-1,8	-0,2	1,4	-0,0	-0,5	-1,8	-0,4	0,5	0,9	
II		-0,1	1,8	-1,3	-0,3	3,5	0,0	2,1	0,4	-0,3	3,7	-0,5	1,3	1,8	
III		-0,4	1,0	0,4	-0,7	-0,1	-0,1	1,7	1,2	-0,4	0,3	-1,5	0,2	1,4	
IV		-0,5	1,4	-0,2	-0,9	-1,2	-0,2	0,9	1,1	-0,5	-0,8	-1,5	0,2	1,1	
15 I		0,5	-0,3	-1,1	0,9	1,2	1,4	0,6	1,0	1,7	2,1	-1,9	1,2	1,9	
II		0,4	-0,4	-0,8	0,8	0,2	0,6	0,2	-1,4	0,9	0,4	-0,2	0,5	1,6	

**POR TRABAJADOR Y MES**  
Tasas de variación interanual



**POR HORA EFECTIVA**  
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Encuesta Trimestral de Coste Laboral e Índice de Coste Laboral Armonizado) y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 25, 26 y 27.

a. Corregida de efecto calendario.

b. Índice de Coste Laboral Armonizado (base 2012).

c. Total economía, excluyendo agricultura, Administración Pública, educación, sanidad y otros servicios no clasificados en otra rúbrica.

#### 4.8. COSTES LABORALES UNITARIOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

	Costes laborales unitarios				Total economía				Pro memoria				
	Total economía		Industria		Remuneración por asalariado		Productividad		PIB (en volumen)		Empleo (ocupados) Total economía		
	España	Zona euro 19	España	Zona euro 19	España (b)	Zona euro 19	España	Zona euro 19	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
12 P	-3,0	1,9	0,5	2,1	-0,6	1,6	2,4	-0,3	-2,6	-0,8	-4,9	-0,5	
13 P	-0,2	1,2	2,6	1,7	1,7	1,6	1,9	0,4	-1,7	-0,3	-3,5	-0,7	
14 A	-0,8	1,2	0,1	1,6	-0,6	1,4	0,3	0,3	1,4	1,1	1,1	1,2	
12 // I/V	P	-2,5	2,0	-0,6	1,6	-0,2	1,6	2,3	-0,4	-2,7	-0,9	-4,9	-0,5
	P	-5,1	1,6	0,6	2,3	-3,0	1,3	2,2	-0,4	-3,1	-1,0	-5,3	-0,6
13 // II	P	-1,1	1,7	2,7	2,4	0,9	1,5	2,1	-0,2	-2,7	-1,1	-4,7	-0,9
	P	-1,0	1,0	3,3	1,8	1,1	1,5	2,1	0,5	-2,1	-0,4	-4,2	-0,9
/// P	-0,4	1,1	2,6	2,5	1,4	1,7	1,8	0,6	-1,5	-0,1	-3,3	-0,7	
/V P	1,9	1,0	2,0	0,1	3,6	1,9	1,7	0,9	-0,3	0,6	-1,9	-0,3	
14 // III	A	-1,7	0,9	-0,5	0,9	-0,6	1,7	1,2	0,8	0,4	1,3	-0,7	0,8
	A	-0,7	1,2	-0,4	1,6	-0,5	1,3	0,2	0,1	1,2	0,9	1,0	1,2
/// A	-0,7	1,3	0,8	1,5	-0,7	1,3	0,0	-	1,7	1,0	1,7	1,4	
/V A	-0,2	1,3	0,7	2,3	-0,5	1,3	-0,3	0,1	2,1	1,1	2,4	1,4	
15 // II	A	0,9	0,9	-0,2	1,3	0,7	1,4	-0,3	0,4	2,7	1,6	2,9	1,7
	A	0,2	0,8	-0,8	0,8	0,4	1,4	0,2	0,7	3,1	1,9	3,0	1,7

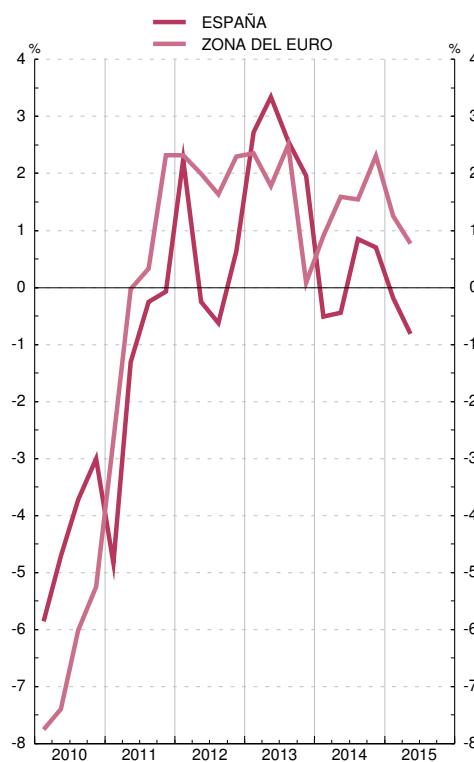
#### COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL

Tasas de variación interanual



#### COSTES LABORALES UNITARIOS: INDUSTRIA

Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010) y EUROSTAT.

a. Series corregidas de efectos estacionales y de calendario. España: elaborado según el SEC2010; zona euro: elaborado según el SEC2010. b. Empleo equivalente a tiempo completo.

## 5.1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA. BASE 2011 = 100

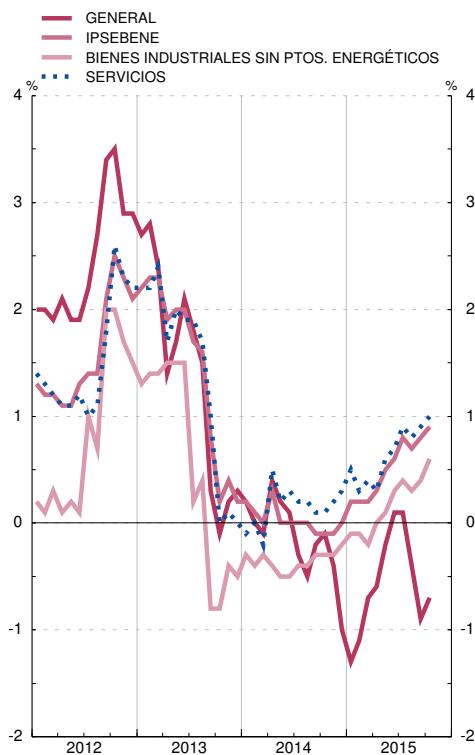
■ Serie representada gráficamente.

Índices y tasas de variación interanual

	Serie original	Índice general (100%)				Tasa de variación interanual ( $\frac{1}{12}$ )						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 2005)	
		m 1 (a)	T 12 (b)	s/ T dic (c)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Bienes industriales sin productos energéticos	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	1 T 12	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
12	M	102,4	—	2,5	2,9	2,3	3,0	0,8	8,9	1,5	1,6	111,6	9,9
13	M	103,9	—	1,4	0,3	3,5	3,1	0,6	0,1	1,4	1,5	114,6	2,7
14	M	103,7	—	-0,1	-1,0	-1,2	0,4	-0,4	-0,8	0,2	0,0	106,5	-7,0
14 E-O	M	103,7	-0,0	-0,0	-0,8	-1,6	0,5	-0,4	0,2	0,1	0,0	106,8	-7,2
15 E-O	M	103,1	-0,0	-0,6	-0,3	1,7	0,9	0,2	-9,1	0,6	0,5	...	...
14 Jul		103,3	-0,9	-0,3	-1,2	-5,2	-0,1	-0,4	0,3	0,2	-	96,5	-10,0
Ago		103,5	0,2	-0,5	-1,0	-5,4	-0,2	-0,4	-0,9	0,2	-	97,6	-6,3
Sep		103,7	0,2	-0,2	-0,9	-1,5	-0,2	-0,3	-	0,1	-0,1	107,0	-5,7
Oct		104,2	0,5	-0,1	-0,4	1,7	-0,2	-0,3	-1,1	0,1	-0,1	107,4	-9,0
Nov		104,1	-0,1	-0,4	-0,5	1,2	-0,2	-0,3	-3,2	0,2	-0,1	107,8	-2,9
Dic		103,5	-0,6	-1,0	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2	-8,5	0,3	-	106,7	-9,3
15 Ene		101,8	-1,6	-1,3	-1,6	-0,7	-0,1	-0,1	-11,4	0,5	0,2	...	...
Feb		102,0	0,2	-1,1	-1,4	0,9	0,1	-0,1	-10,2	0,3	0,2	...	...
Mar		102,7	0,6	-0,7	-0,8	0,9	0,3	-0,2	-7,4	0,4	0,2	...	...
Abr		103,6	0,9	-0,6	0,1	0,2	0,7	-	-7,2	0,3	0,3	...	...
May		104,1	0,5	-0,2	0,6	2,3	0,9	0,1	-6,4	0,6	0,5	...	...
Jun		104,4	0,3	0,1	0,9	3,2	1,2	0,3	-5,7	0,7	0,6	...	...
Jul		103,4	-0,9	0,1	-0,1	1,7	1,2	0,4	-5,8	0,9	0,8	...	...
Ago		103,1	-0,3	-0,4	-0,4	2,7	1,4	0,3	-9,8	0,8	0,7	...	...
Sep		102,8	-0,3	-0,9	-0,7	2,6	1,4	0,4	-13,6	0,9	0,8	...	...
Oct		103,4	0,6	-0,7	-0,1	2,7	1,4	0,6	-13,1	1,0	0,9	...	...

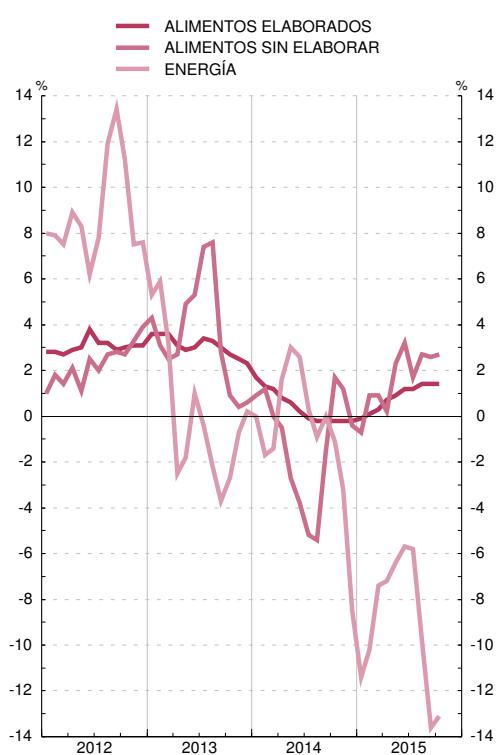
### ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL Y COMPONENTES

Tasas de variación interanual



### ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES

Tasas de variación interanual



FUENTES: INE, Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadros 2 y 8.

a. Tasa de variación intermensual no anualizada.

b. Para los períodos anuales, representa el crecimiento medio de cada año respecto al anterior.

c. Para los períodos anuales, representa el crecimiento diciembre sobre diciembre.

## 5.2. ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 2005 = 100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

		Índice general				Bienes												Servicios			
		España	Zona del euro	España	Zona del euro	Alimentos						Industriales						España	Zona del euro		
						Total		Elaborados		No elaborados		España	Zona del euro	No energéticos		Energía					
						España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro			España	Zona del euro	España	Zona del euro				
12	M	2,4	2,5	3,1	3,0	2,6	3,1	3,5	3,1	1,6	3,0	3,4	3,0	1,0	1,2	8,8	7,6	1,5	1,8		
13	M	1,5	1,4	1,7	1,3	3,2	2,7	3,1	2,2	3,4	3,5	0,8	0,6	1,1	0,6	0,0	0,6	1,3	1,3	1,4	
14	M	-0,2	0,4	-0,3	-0,2	-0,1	0,5	-0,1	0,2	-0,1	-0,8	-0,4	-0,5	-0,3	-0,1	-0,8	-1,9	-0,0	-0,0	1,2	
14	E-S	-0,0	0,5	-0,1	-0,0	-0,2	0,5	0,1	1,4	-0,5	-1,0	-0,0	-0,3	-0,2	0,1	0,4	-1,3	-0,0	1,2		
15	E-S	M P	-0,7	-0,0	-1,4	-0,9	1,0	0,9	0,7	0,6	1,3	-2,8	-1,8	-0,0	0,2	-8,6	-6,7	0,4	1,1		
14	Jun		-	0,5	-	-0,1	-1,0	-0,2	-0,3	1,4	-1,7	-2,8	0,6	-	-0,3	-0,1	2,6	0,1	0,1	1,3	
	Jul		-0,4	0,4	-0,6	-0,3	-1,6	-0,3	-0,7	1,1	-2,7	-2,6	-	-0,3	-0,2	-	0,3	-1,0	-	1,3	
	Ago		-0,5	0,4	-0,9	-0,3	-1,8	-0,3	-0,8	1,0	-2,9	-2,4	-0,4	-0,4	-0,2	0,3	-0,9	-2,0	-	1,3	
	Sep		-0,3	0,3	-0,4	-0,3	-0,6	0,3	-0,8	1,0	-0,5	-0,9	-0,3	-0,6	-0,5	0,2	-	-2,3	-0,1	1,1	
	Oct		-0,2	0,4	-0,3	-0,2	0,4	0,5	-0,8	0,8	1,6	-	-0,7	-0,6	-0,5	-0,1	-1,1	-2,0	-0,1	1,2	
	Nov		-0,5	0,3	-0,8	-0,4	0,2	0,5	-0,7	0,6	1,2	0,2	-1,3	-0,8	-0,3	-0,1	-3,2	-2,6	-	1,2	
	Dic		-1,1	-0,2	-1,9	-1,2	-0,2	-	-0,6	0,5	0,2	-1,0	-2,9	-1,8	-0,3	-	-8,4	-6,3	0,1	1,2	
15	Ene		-1,5	-0,6	-2,6	-1,8	-0,3	-0,1	-0,4	0,4	-0,1	-0,8	-4,0	-2,8	-0,3	-0,1	-11,4	-9,3	0,3	1,0	
	Feb		-1,2	-0,3	-2,1	-1,4	0,3	0,5	-0,1	0,5	0,8	0,4	-3,5	-2,4	-0,2	-0,1	-10,1	-7,9	0,2	1,2	
	Mar		-0,8	-0,1	-1,5	-0,9	0,5	0,6	0,2	0,6	0,8	0,7	-2,6	-1,7	-0,3	-	-7,4	-6,0	0,2	1,0	
	Abr		-0,7	-	-1,3	-0,7	0,5	1,0	0,6	0,7	0,5	1,3	-2,4	-1,6	-0,1	0,1	-7,1	-5,8	0,1	1,0	
	May		-0,3	0,3	-0,8	-0,4	1,3	1,2	0,9	0,6	1,8	2,1	-2,0	-1,2	0,1	0,2	-6,4	-4,8	0,5	1,3	
	Jun		-	0,2	-0,4	-0,4	1,8	1,1	1,3	0,7	2,4	1,9	-1,7	-1,3	0,2	0,3	-5,7	-5,1	0,5	1,1	
	Jul		-	0,2	-0,5	-0,5	1,4	0,9	1,3	0,6	1,5	1,4	-1,6	-1,3	0,3	0,4	-5,7	-5,6	0,7	1,2	
	Ago		-0,5	0,1	-1,3	-0,7	1,8	1,3	1,4	0,6	2,1	2,4	-3,0	-1,8	0,2	0,4	-9,7	-7,2	0,6	1,2	
	Sep	P	-1,1	-0,1	-2,3	-1,1	1,8	1,4	1,5	0,6	2,0	2,7	-4,7	-2,4	-0,2	0,3	-13,6	-8,9	0,7	1,2	

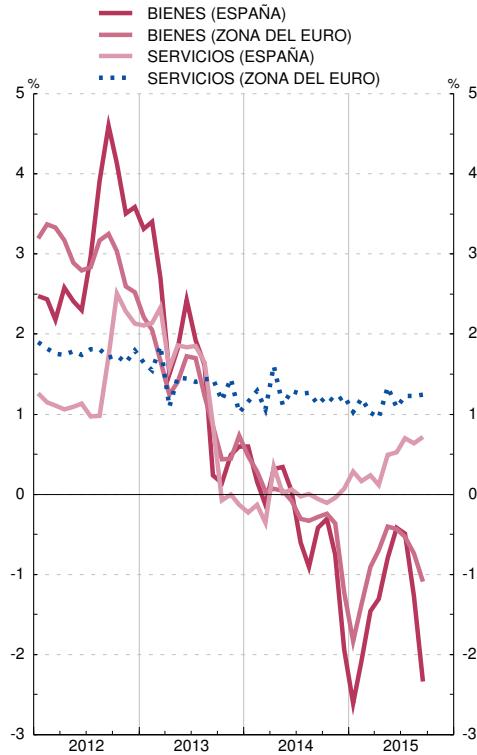
## ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL

Tasas de variación interanual



## ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES

Tasas de variación interanual



FUENTE: Eurostat.

a. Desde enero de 2011 se han incorporado las normas del Reglamento CE N°330/2009 de la Comisión Europea sobre el tratamiento de los productos estacionales, lo que provoca una ruptura de las series. Las series construidas con la nueva metodología sólo están disponibles desde enero de 2010. Las tasas interanuales aquí presentadas para 2010 son las difundidas por Eurostat, construidas haciendo uso de la serie con la nueva metodología para 2010 y de la serie con la antigua para 2009. De esta forma, esas tasas ofrecen una visión distorsionada al comparar índices de precios con dos metodologías diferentes. Las tasas interanuales del IAPC en 2010 calculadas de modo coherente haciendo uso solamente de la metodología anterior y que por tanto son homogéneas, son las siguientes: Ene:1,1; Feb:0,9; Mar:1,5; Abr:1,6; May:1,8; Jun:1,5; Jul:1,9; Ago:1,8; Sep:2,1; Oct:2,3; Nov:2,2; Dic:2,9. Pueden consultarse notas metodológicas más detalladas en la página de Eurostat en la Red ([www.eurostat.eu.int](http://www.eurostat.eu.int))

### 5.3. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 2010 = 100

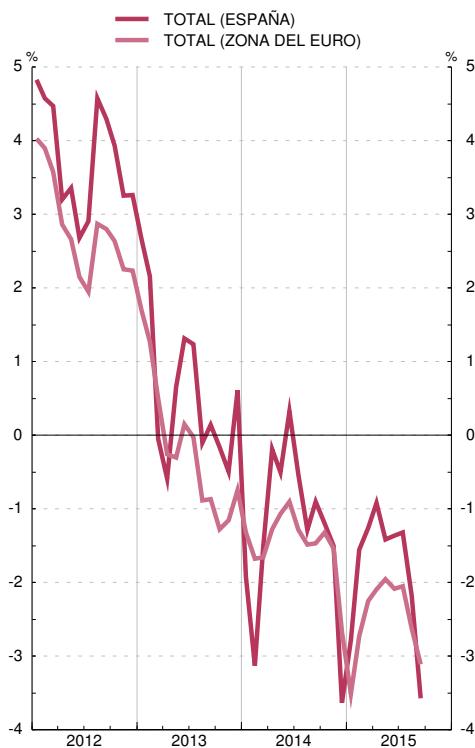
■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

		General			Bienes de consumo		Bienes de equipo		Bienes intermedios		Energía		Pro memoria: zona del euro						
		Serie original	m <sub>1</sub> (a)	T <sub>12</sub>	m <sub>1</sub> (a)	T <sub>12</sub>	Total	Bienes de consumo	Bienes de inversión	Bienes Intermedios	Energía								
															1	2	3	4	5
12	M	111,0	—	3,8	—	2,5	—	0,5	—	1,4	—	9,7	2,8	2,5	1,0	0,7	6,6		
13	M	111,7	—	0,6	—	2,2	—	-0,1	—	-0,5	—	0,5	-0,2	1,7	0,6	-0,6	-1,6		
14	M	110,2	—	-1,3	—	-0,5	—	0,2	—	-1,5	—	-3,1	-1,5	0,1	0,4	-1,1	-4,4		
14	E-S	M	110,5	—	-1,1	—	-0,6	—	0,1	—	-1,8	—	-1,6	-1,4	0,3	0,4	-1,2	-3,9	
15	E-S	MP	108,5	—	-1,8	—	1,2	—	0,8	—	-0,4	—	-8,3	-2,5	-0,7	0,7	-1,1	-7,7	
14	Jun		111,5	0,9	0,3	-0,0	-0,7	-0,1	0,4	0,2	-1,4	3,1	3,1	-0,9	0,4	0,4	-0,9	-2,5	
	Jul		111,6	0,1	-0,5	0,2	-0,5	0,2	0,4	-0,0	-1,0	-0,1	-0,7	-1,3	0,2	0,4	-0,6	-4,0	
	Ago		110,6	-0,9	-1,3	0,3	-0,3	0,0	0,2	-0,2	-0,9	-3,3	-3,7	-1,5	-0,0	0,5	-0,6	-4,9	
	Sep		111,3	0,6	-0,9	-0,2	-0,5	0,2	0,6	0,1	-0,7	2,2	-2,4	-1,5	-0,4	0,6	-0,5	-4,5	
	Oct		110,3	-0,8	-1,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,5	-0,1	-0,5	-2,7	-4,0	-1,3	-0,6	0,6	-0,4	-4,1	
	Nov		109,1	-1,2	-1,5	0,0	-0,1	-0,1	0,5	-0,3	-0,6	-4,1	-5,5	-1,5	-0,6	0,6	-0,5	-4,9	
	Dic		107,9	-1,1	-3,6	0,2	0,4	0,1	0,6	-0,3	-0,8	-4,1	-13,3	-2,7	-0,7	0,6	-1,0	-8,3	
15	Ene		107,4	-0,5	-2,8	0,4	0,9	0,2	0,6	-0,3	-1,2	-2,0	-10,4	-3,5	-0,9	0,7	-1,7	-10,5	
	Feb		107,7	0,2	-1,6	0,1	1,1	0,0	0,8	-0,2	-1,2	1,0	-6,4	-2,7	-0,7	0,7	-1,7	-8,0	
	Mar		108,1	0,5	-1,3	0,1	1,2	-0,0	0,5	0,6	-0,4	0,9	-6,1	-2,3	-0,6	0,7	-1,2	-6,7	
	Abr		108,6	0,5	-0,9	0,1	1,2	0,1	0,6	0,6	0,0	1,0	-5,4	-2,1	-0,8	0,8	-0,8	-6,3	
	May		109,0	0,3	-1,4	0,1	1,1	0,3	0,9	0,2	0,2	0,8	-7,5	-2,0	-0,8	0,7	-0,6	-6,2	
	Jun		110,0	0,9	-1,4	0,1	1,2	0,1	1,0	0,1	0,1	3,2	-7,4	-2,1	-0,8	0,7	-0,6	-6,7	
	Jul		110,1	0,1	-1,3	0,3	1,3	0,1	0,9	-0,2	-0,1	0,3	-7,1	-2,0	-0,8	0,7	-0,8	-6,5	
	Ago	P	108,2	-1,7	-2,2	0,3	1,4	0,0	0,9	-0,5	-0,3	-6,2	-9,9	-2,6	-0,7	0,6	-1,1	-8,2	
	Sep	P	107,3	-0,9	-3,6	-0,2	1,3	0,3	0,9	-0,5	-0,9	-2,7	-14,2	-3,1	-0,4	0,6	-1,5	-9,8	

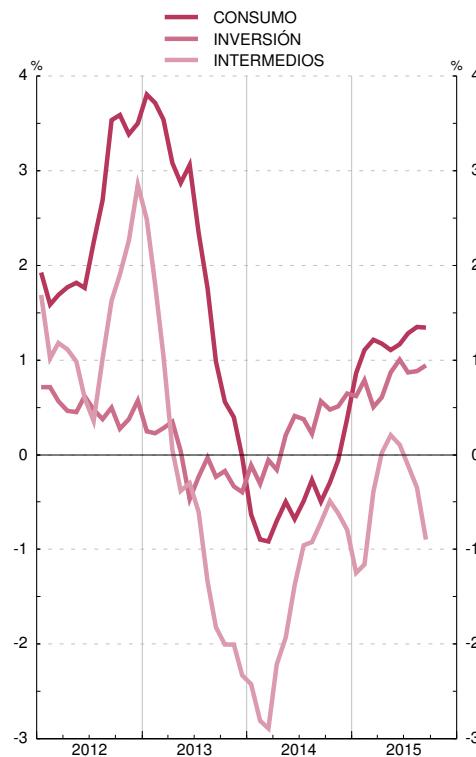
### ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. GENERAL

Tasas de variación interanual



### ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. COMPONENTES

Tasas de variación interanual



FUENTES: INE y BCE.

Nota: Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadro 3.

a. Tasa de variación intermensual no anualizada.

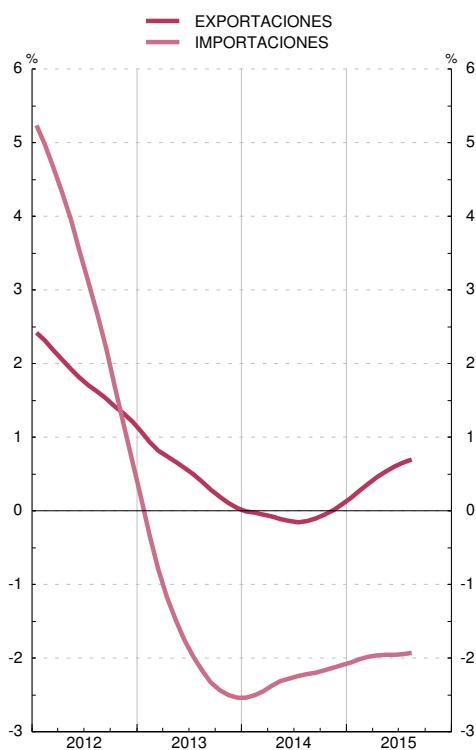
#### 5.4. ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

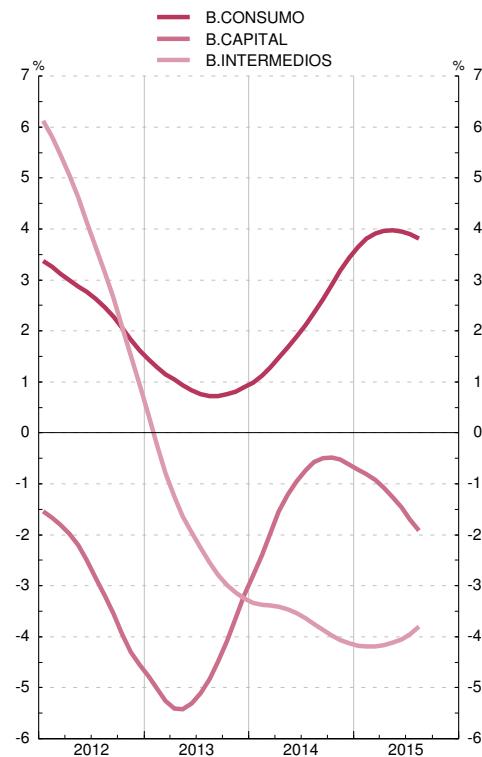
Tasas de variación interanual

	Exportaciones / Expediciones						Importaciones / Introducciones					
	Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios			Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios		
				Total	Energéticos	No energéticos				Total	Energéticos	No energéticos
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
12	2,1	5,7	7,0	-0,4	3,1	-0,7	4,6	3,4	-2,1	5,7	10,0	2,3
13	-0,1	1,2	-5,2	-0,1	-5,8	0,6	-4,2	-0,9	-8,2	-4,9	-8,6	-2,6
14	-1,0	0,3	-2,1	-1,6	-5,2	-1,4	-2,4	1,1	-2,1	-3,5	-6,8	-1,6
14 E-A	-1,1	0,3	-0,4	-2,0	-4,3	-1,7	-2,4	-0,4	-3,7	-2,8	-3,9	-1,6
15 E-A	1,1	2,9	-1,7	0,3	-20,2	2,6	-1,9	8,0	6,3	-6,2	-23,9	2,6
14 Mar	2,8	3,0	-0,2	3,0	5,0	2,8	-4,9	-2,1	-20,6	-4,1	-8,2	-3,4
Abr	-1,6	-0,3	4,8	-3,5	-9,8	-2,5	0,3	1,4	1,4	-0,1	-3,7	3,0
May	1,3	0,7	2,8	1,4	1,5	2,2	0,8	-0,8	-4,3	1,7	11,5	-1,3
Jun	-2,6	-1,7	-2,0	-3,3	1,6	-4,0	-2,1	2,8	-4,0	-3,5	-5,6	-1,7
Jul	-1,8	0,6	-4,0	-2,7	-9,7	-2,4	-1,3	0,4	-3,1	-1,7	1,3	-1,5
Ago	-4,1	-2,1	-2,6	-5,3	-11,3	-5,1	-1,7	-0,9	10,4	-2,9	-7,4	-0,4
Sep	1,4	3,7	-9,9	2,1	1,5	1,0	-3,6	1,1	-4,6	-5,1	-11,2	-1,9
Oct	-2,3	-0,7	-10,0	-1,9	-6,1	-1,5	-2,0	3,8	7,7	-4,8	-11,1	-2,4
Nov	-1,3	0,4	0,0	-2,6	-5,3	2,0	-2,2	3,4	3,4	-4,9	-11,7	-1,5
Dic	-1,5	-2,3	-1,5	-0,9	-18,1	0,2	-1,8	7,9	-2,7	-5,3	-16,4	-0,7
15 Ene	0,1	3,0	-2,2	-1,5	-22,1	0,5	-2,8	9,9	-3,8	-7,1	-28,3	2,8
Feb	1,2	2,1	-6,1	1,8	-18,8	3,3	-2,1	7,9	0,9	-5,9	-26,2	3,5
Mar	0,6	2,1	0,6	-0,5	-21,6	2,1	0,6	9,9	23,5	-4,9	-22,1	5,0
Abr	-0,1	2,0	-6,2	-0,5	-25,9	1,7	-1,5	5,9	12,8	-5,4	-22,7	2,4
May	2,9	5,3	1,1	1,5	-10,0	3,0	-0,2	8,7	9,1	-4,1	-17,4	2,7
Jun	1,5	1,6	-2,2	1,9	-17,1	4,6	-3,0	5,9	12,1	-7,6	-22,0	-1,5
Jul	1,9	3,7	1,2	0,8	-20,9	3,3	-2,9	7,4	-5,0	-6,3	-24,8	2,2
Ago	0,6	3,1	-0,3	-1,0	-25,0	2,7	-3,5	8,5	0,3	-8,6	-28,2	3,6

ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES (a)



ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS IMPORTACIONES POR GRUPOS DE PRODUCTOS (a)



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 6 y 7.

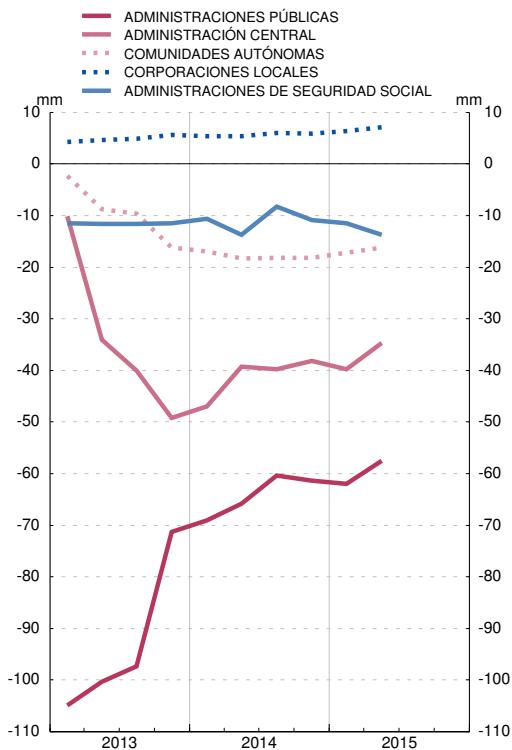
a.Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS).

## 6.1. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN

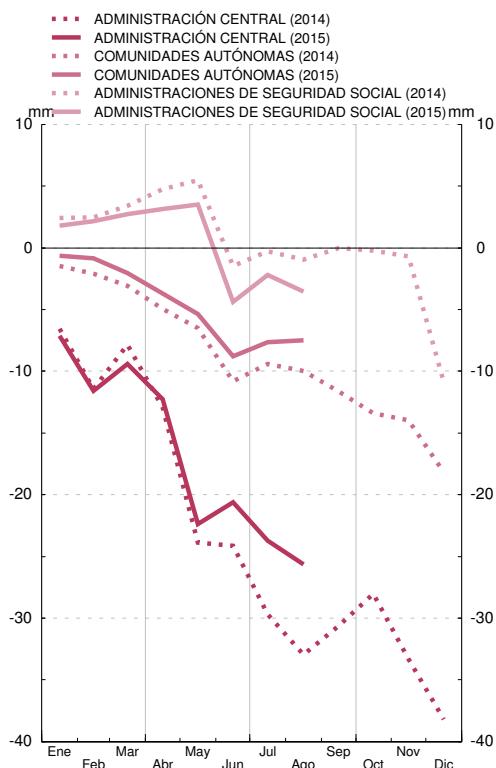
■ Serie representada gráficamente.

		Administración Central					Millones de euros	
		Total		Comunidades Autónomas		Corporaciones Locales	Administraciones de Seguridad Social	
		Del cual:		(b)				
		1 = 2+4+5+6	2	3	4	5	6	
13	P	-71 241	-49 207	-45 380	-16 182	5 689	-11 541	
14	P	-61 319	-38 209	-40 192	-18 182	5 938	-10 866	
14	III IV	-2 773	-6 477	-6 008	-795	3 035	1 464	
	P	-23 285	-7 598	-7 700	-6 568	1 753	-10 872	
15	I II	-7 308	-9 401	-10 681	-2 036	1 410	2 719	
	A	-24 103	-11 210	-12 190	-6 746	933	-7 080	
14	E-A	P	...	-32 967	-34 997	-9 980	...	-950
15	E-A	A	...	-25 642	-27 689	-7 480	...	-3 547
14	Oct	P	...	2 558	2 242	-1 776	...	-255
Nov	P	...	...	-5 263	-5 122	-582	...	-470
Dic	P	...	...	-4 893	-4 820	-4 210	...	-10 147
15	Ene	A	...	-7 131	-6 567	-633	...	1 784
Feb	A	...	...	-4 454	-6 426	-231	...	382
Mar	A	...	...	2 184	2 312	-1 172	...	553
Apr	A	...	...	-2 860	-2 690	-1 687	...	427
May	A	...	...	-10 120	-9 990	-1 617	...	371
Jun	A	...	...	1 770	490	-3 442	...	-7 878
Jul	A	...	...	-3 102	-3 131	1 128	...	2 183
Ago	A	...	...	-1 929	-1 687	174	...	-1 369

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
Por tipo de administración. Suma móvil 4 trimestres



CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
Por tipo de administración. Datos acumulados enero fecha. Información mensual



FUENTE: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (IGAE).

a. El detalle por operaciones se difunde en el indicador 6.3.

b. El detalle por Comunidades Autónomas se difunde en el indicador 6.6.

## 6.2. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. DEUDA SEGÚN EL PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE)

■ Serie representada gráficamente.

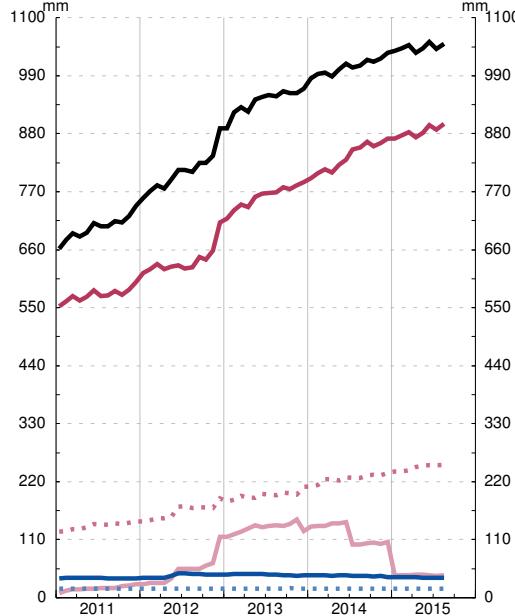
Millones de euros

	Total	Por administraciones						Por instrumentos								
		Administración Central (b)		Comuni-dades Autónomas	Corpora-ciones Locales	Adminis-traciones de Seguridad Social	Deuda en poder de Adminis-traciones Públicas (consolidación)	Efectivo y Depósitos	Valores distintos de acciones			Préstamos				
		Estado	Otras Unidades						Total	A corto plazo	A largo plazo	Total	A corto plazo			
	(a)	1=(2 a 6)-7	2	3	4	5	6	7	8	9=10+11	10	11	12=13+14	13	14	
10	649 259	544 790	6 767	123 419	35 453	17 169	78 338	3 584	534 226	68 929	465 297	111 449	8 438	103 011		
11	743 530	598 995	25 243	145 086	36 819	17 169	79 781	3 685	610 699	74 185	536 514	129 146	15 232	113 914		
12	890 728	711 227	114 932	188 407	44 005	17 188	185 030	3 681	669 887	60 576	609 311	217 160	15 139	202 021		
13	966 045	788 781	126 888	209 761	42 115	17 187	218 687	3 696	765 746	78 977	686 769	196 602	12 078	184 524		
14	Mar	P	995 707	812 958	135 640	224 964	41 912	17 188	236 956	3 726	788 962	72 474	716 487	203 019	10 720	192 300
	Abr	P	988 565	806 142	140 491	224 151	41 907	17 192	241 318	3 737	782 294	70 736	711 557	202 534	10 281	192 253
	May	P	1 002 603	821 693	140 456	222 200	42 648	17 189	241 582	3 767	796 702	71 667	725 035	202 134	10 634	191 500
	Jun	P	1 012 470	831 167	143 419	228 207	41 995	17 203	249 521	3 804	804 833	74 652	730 181	203 833	11 546	192 287
	Jul	P	1 005 833	849 764	101 317	227 466	40 898	17 196	230 807	3 849	801 645	73 032	728 613	200 340	13 335	187 004
	Ago	P	1 009 863	854 143	101 282	226 679	41 279	17 199	230 719	3 857	805 595	72 271	733 324	200 411	12 070	188 342
	Sep	P	1 020 143	865 409	103 375	232 068	40 788	17 200	238 699	3 863	815 106	74 078	741 029	201 174	11 676	189 498
	Oct	P	1 016 751	855 997	104 420	232 670	40 694	17 189	234 218	3 844	810 954	74 759	736 195	201 953	12 595	189 358
	Nov	P	1 022 813	862 561	101 817	231 583	40 729	17 202	231 079	3 852	817 347	77 028	740 319	201 614	11 971	189 643
	Dic	P	1 033 742	870 540	105 703	236 820	38 334	17 188	234 844	3 847	825 151	77 611	747 540	204 743	11 668	193 755
15	Ene	P	1 036 988	870 574	43 053	239 513	38 705	17 188	172 044	3 865	825 156	78 991	746 165	207 968	13 970	193 998
	Feb	P	1 041 779	877 210	42 969	239 831	38 901	17 193	174 325	3 874	832 265	76 299	755 965	205 640	12 840	192 800
	Mar	P	1 047 638	883 367	43 012	241 801	38 462	17 190	176 194	3 878	839 437	75 220	764 216	204 324	13 869	190 454
	Abr	A	1 033 683	872 920	43 522	247 595	38 453	17 188	185 995	3 892	828 782	74 749	754 033	201 008	13 768	187 241
	May	A	1 041 543	881 938	43 460	250 221	38 033	17 187	189 296	3 916	837 777	75 599	762 177	199 850	13 029	186 821
	Jun	A	1 053 996	896 281	41 913	251 253	37 928	17 196	190 575	3 948	850 874	75 764	775 110	199 174	13 953	185 220
	Jul	A	1 041 230	887 981	41 856	250 829	37 522	17 193	194 152	3 981	842 416	77 605	764 811	194 832	13 143	181 689
	Ago	A	1 050 497	898 528	41 965	251 667	37 215	17 199	196 077	4 001	852 751	78 909	773 842	193 744	11 388	182 356

### DEUDA SEGÚN EL PDE DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Por subsectores. Miles de millones de euros

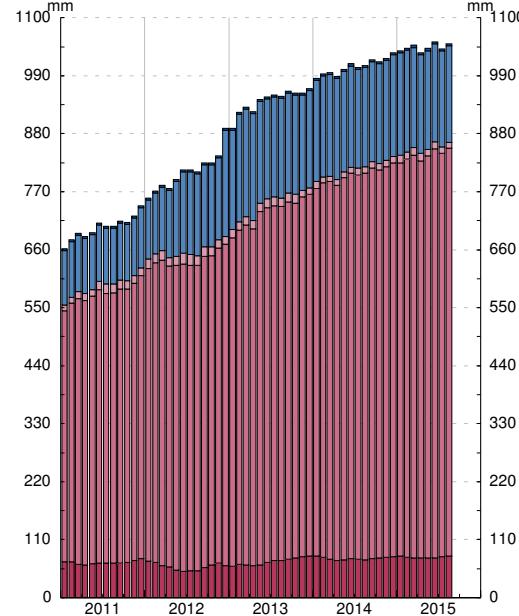
- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
- ESTADO
- ORGANISMOS DE LA ADMÓN. CENTRAL
- ... COMUNIDADES AUTÓNOMAS
- CORPORACIONES LOCALES
- SEGURIDAD SOCIAL



### DEUDA SEGÚN EL PDE DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Por instrumentos. Miles de millones de euros

- VALORES A CORTO PLAZO
- VALORES A MEDIO Y LARGO PLAZO
- PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO
- PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO
- EFECTIVO Y DEPÓSITOS



FUENTE: BE.

a. La última información que ha sido contrastada con la que consta en los registros administrativos de las Comunidades Autónomas y de los seis grandes Ayuntamientos es la correspondiente a junio de 2015.

b. Desde julio de 2014, la deuda del Fondo de Financiación para el Pago a Proveedores (FFPP) se incluye en la deuda del Estado, en lugar de en Otras Unidades de la Administración Central, debido a la integración de dicho fondo en el Estado. A partir de enero de 2015, este indicador recoge el efecto de la creación del Fondo de Financiación a Comunidades Autónomas y del Fondo de Financiación a Entidades Locales, que también se incluyen en el Estado y que han asumido los saldos vivos de deuda a diciembre de 2014 del FFPP y del Fondo de Liquidez Autonómica.

### 6.3. ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN LA CONTABILIDAD NACIONAL. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

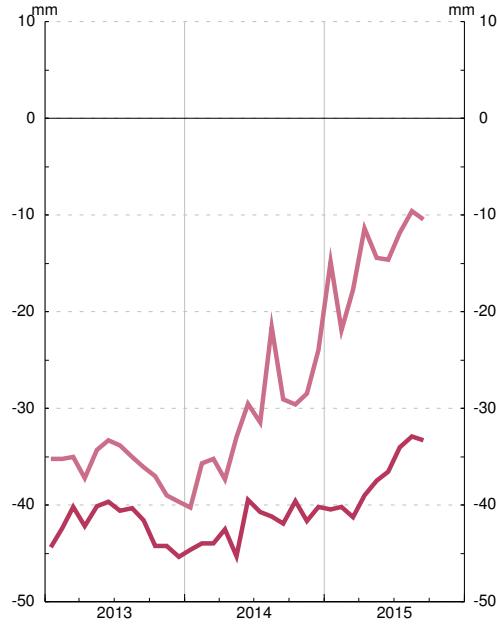
Millones de euros

Capaci- dad (+) o necesi- dad (-) de finan- ciación	Recursos corrientes y de capital							Empleos corrientes y de capital							Pro memoria: déficit de caja		
	Total	Impues- to sobre el valor añadido (IVA)	Otros impues- tos so- bre los produc- tos y sobre importa- ciones exce- pto IVA	Interes- es y otras rentas de la propie- dad	Impues- tos sobre la renta y el patri- monio	Resto	Total	Remu- ne- ación de asala- riados	Interes- ses	Trans- feren- cias corrien- tes y de capital entre Adminis- tracio- nes Públicas	Ayudas a la inver- sión y trasfe- rencias de capital	Resto	Déficit de caja	Ingre- sos líqui- dos	Pagos líqui- dos		
	1 = 2-8	2 = 3a7	3	4	5	6	7	8 = 9a13	9	10	11	12	13	15-16	15	16	
13	-45 380	169 714	55 321	21 704	9 837	62 168	20 684	215 094	18 240	28 797	126 067	1 366	40 624	-39 678	121 118	160 796	
14	P -40 192	174 340	57 483	22 265	10 222	63 276	21 094	214 532	18 030	30 826	122 802	2 613	40 261	-23 957	134 036	157 993	
14 E-S	P -32 492	126 516	46 597	16 532	6 338	42 721	14 328	159 008	12 910	22 602	95 318	452	27 726	-31 119	86 865	117 984	
15 E-S	A -25 580	131 738	49 960	17 512	3 422	43 981	16 863	157 318	13 082	22 164	92 545	824	28 703	-17 630	99 334	116 964	
14 Sep	P 2 505	18 236	7 888	2 073	827	5 799	1 649	15 731	1 333	2 507	9 551	87	2 253	-4 006	4 847	8 853	
Oct	P 2 242	17 965	3 828	1 904	445	10 065	1 723	15 723	1 333	2 626	8 772	110	2 882	7 624	22 836	15 213	
Nov	P -5 122	11 214	3 416	2 240	371	3 573	1 614	16 336	1 310	2 514	9 345	165	3 002	-3 002	7 448	10 450	
Dic	P -4 820	18 645	3 642	1 589	3 068	6 917	3 429	23 465	2 477	3 084	9 367	1 886	6 651	2 541	16 886	14 345	
15 Ene	A -6 567	10 856	4 923	1 893	252	2 633	1 155	17 423	1 460	2 586	10 573	126	2 678	-6 686	6 276	12 962	
Feb	A -6 426	11 914	5 595	2 046	176	3 762	335	18 340	1 305	2 290	10 226	32	4 487	-2 659	17 369	20 028	
Mar	A 2 312	20 073	9 186	1 477	1 095	6 964	1 351	17 761	1 348	2 566	10 011	2	3 834	1 167	11 241	10 073	
Apr	A -2 690	13 707	3 732	1 999	477	6 296	1 203	16 397	1 306	2 476	9 559	94	2 962	5 671	20 984	15 312	
May	A -9 990	6 613	3 038	1 972	236	1	1 366	16 603	1 310	2 506	9 401	264	3 122	-6 379	1 819	8 198	
Jun	A 490	20 113	8 116	1 801	302	7 231	2 663	19 623	2 392	2 470	10 723	51	3 987	-9 002	3 393	12 394	
Jul	A -3 131	18 616	4 382	2 186	241	5 852	5 955	21 747	1 338	2 524	15 281	71	2 533	2 449	22 515	20 066	
Ago	A -1 687	12 015	2 400	1 882	485	5 800	1 448	13 702	1 283	2 481	7 439	118	2 381	2 717	11 507	8 790	
Sep	A 2 109	17 831	8 588	2 256	158	5 442	1 387	15 722	1 340	2 265	9 332	66	2 719	-4 908	4 231	9 139	

ESTADO. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN Y DÉFICIT DE CAJA

Suma móvil 12 meses

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN  
DÉFICIT DE CAJA



ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL

Suma móvil 12 meses

TOTAL RECURSOS  
IVA  
IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y EL PATRIMONIO  
TOTAL EMPLEOS  
INTERESES  
TRANSFERENCIAS ENTRE AAPP



FUENTE: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (IGAE).

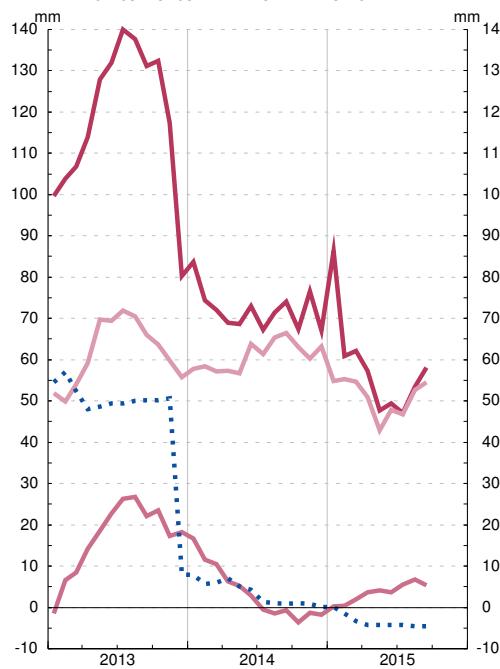
#### 6.4. ESTADO. OPERACIONES FINANCIERAS. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

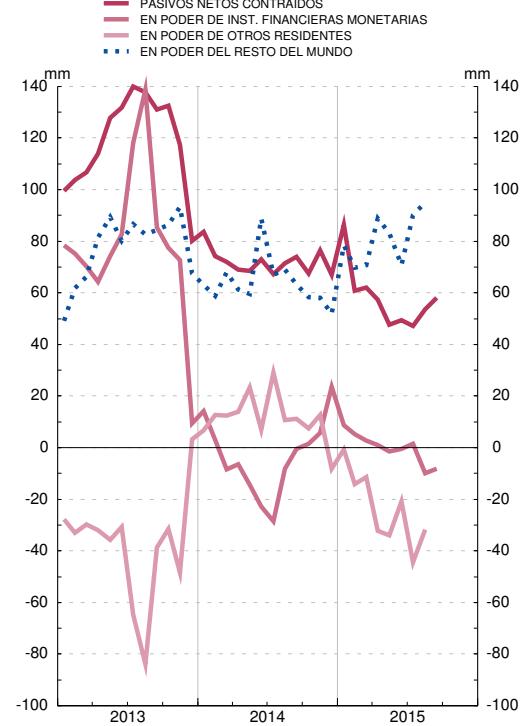
Millones de euros

Capaci- dad (+) o necesi- dad (-) de fi- nancia- ción	Adquisiciones netas de activos financieros			Pasivos netos contraídos								Contrac- ción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendien- tes de pago)				
	Total	Del cual		Por instrumentos						Por sectores de contrapartida						
		Del cual		Total	En monedas distintas de la peseta/ euro	Valores representativos de deuda a corto plazo	Valores representativos de deuda a largo plazo (a)	Créditos del Banco de España	Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (b)	Otras cuentas pendientes de pago	En poder de sectores residentes		Resto del mundo			
		Depó- sitos en el Banco de España	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	Total	15	
13	-45 380	34 864	-2 400	80 244	-34	18 293	55 694	-876	8 014	-882	12 685	9 546	3 139	67 559	81 126	
14	P -40 192	26 891	-91	67 083	240	-1 806	63 239	-946	155	6 441	15 330	23 594	-8 265	51 753	60 642	
14 E-S	P -32 492	18 748	-90	51 240	-1	-2 621	58 145	-946	-686	-2 651	30 466	33 116	-2 650	20 774	53 892	
15 E-S	A -25 580	16 618	17 493	42 198	-1	4 465	49 428	-970	-5 358	-5 366	-32 421	1 426	-22 582	60 246	47 564	
14 Sep	P 2 505	12 337	0	9 832	2	2 296	11 509	-	-20	-3 953	5 927	9 532	-3 604	3 905	13 786	
Oct	P 2 242	-12 041	0	-14 283	-3	-170	-13 400	-	38	-750	-12 462	-5 079	-7 383	-1 821	-13 532	
Nov	P -5 122	7 308	0	12 430	241	400	8 633	-	305	3 092	-4 387	-4 908	521	16 817	9 338	
Dic	P -4 820	12 875	-1	17 695	2	585	9 861	-	498	6 751	1 712	465	1 247	15 983	10 944	
15 Ene	A -6 567	15 261	5 990	21 828	2	1 405	-4 838	-	11	25 250	-3 044	-4 097	1 054	24 872	-3 422	
Feb	A -6 426	-26 149	-5 989	-19 723	2	-877	12 562	-	-1 381	-30 026	-17 620	-4 363	-13 256	-2 103	10 303	
Mar	A 2 312	13 668	-0	11 356	2	-1 076	12 779	-	-1 517	1 170	8 732	790	7 942	2 624	10 186	
Apr	A -2 690	-15 128	-1	-12 438	-17	78	-11 918	-970	8	364	-24 789	-1 815	-22 974	12 351	-12 801	
May	A -9 990	-15 274	0	11 264	2	1 374	9 901	-	25	-36	9 114	575	8 539	2 150	11 300	
Jun	A 490	15 295	2	14 805	2	644	17 344	-	-4	-1 892	7 088	885	6 203	7 717	16 696	
Jul	A -3 131	-15 838	-1	-12 707	2	1 843	-11 756	-	-2 526	-268	-16 264	-8 225	-8 039	3 557	-12 439	
Ago	A -1 687	11 752	11 989	13 439	2	1 515	12 017	-	21	-113	4 361	6 412	-2 051	9 078	13 552	
Sep	A 2 109	16 482	5 503	14 373	2	847	13 337	-	6	184	...	11 265	...	...	14 189	

ESTADO. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS. POR INSTRUMENTOS  
Suma móvil de 12 meses



ESTADO. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS. POR SECTORES DE CONTRAPARTIDA  
Suma móvil de 12 meses



FUENTE: BE.

a Incluye Letras del Tesoro emitidas a más de un año.

b. Incluye otros préstamos, valores no negociables, moneda y Caja General de Depósitos.

## 6.5. ESTADO. DEUDA SEGÚN EL PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros

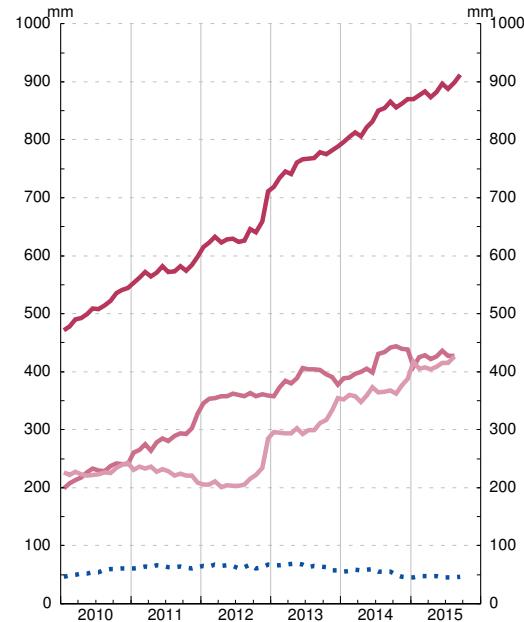
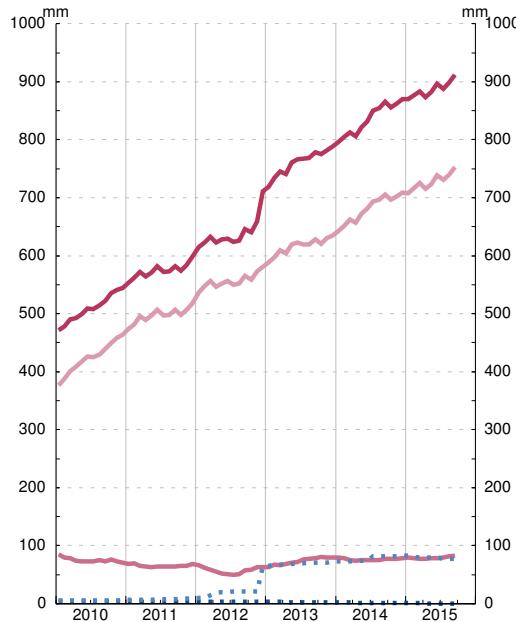
	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE) (a)										Pro memoria:				
	Del cual:		Por instrumentos				Por sectores de contrapartida				Depósitos en el Banco de España incluyendo Subastas de liquidez del Tesoro	Avales concedidos			
	Total	En monedas distintas del euro	Valores representativos de deuda a corto plazo	Valores representativos de deuda a largo plazo (b)	Créditos del Banco de España	Resto de deuda PDE (c)	En poder de sectores residentes		Resto del mundo	Total		De los cuales:			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
10	544 790	0	70 484	463 580	4 082	6 644	301 689	61 170	240 519	243 101	28 898	73 560	6 000	-	59 506
11	598 995	0	68 639	517 630	3 499	9 227	390 428	62 613	327 815	208 567	30 616	99 748	23 851	2 993	64 659
12	711 227	0	62 627	581 314	2 915	64 371	426 532	67 328	359 204	284 695	35 000	168 165	26 608	30 820	68 399
13	788 781	240	80 045	634 407	1 943	72 385	434 594	57 387	377 206	354 187	20 284	165 358	31 954	35 145	46 607
14	Sep	P 865 409	257	77 129	705 810	972 81 499	497 544	55 466	442 078	367 865	27 997	132 659	28 299	38 516	17 473
	Oct	P 855 997	255	76 949	696 540	972 81 537	494 254	49 986	444 268	361 743	24 080	126 984	28 299	38 516	11 935
	Nov	P 862 561	251	77 344	702 404	972 81 841	485 660	46 146	439 514	376 901	30 865	121 406	25 009	38 823	9 486
	Dic	P 870 540	257	77 926	709 307	972 82 335	483 131	45 135	437 996	387 409	29 125	120 483	24 809	39 127	8 662
15	Ene	P 870 574	266	79 321	707 931	972 82 350	453 261	45 135	408 126	417 313	47 857	119 535	24 809	39 742	7 310
	Feb	P 877 210	275	78 436	716 834	972 80 969	472 276	47 416	424 860	404 934	34 497	118 472	24 809	39 435	6 641
	Mar	P 883 367	275	77 345	725 598	972 79 452	475 782	47 088	428 694	407 584	39 954	116 334	24 809	39 435	5 966
	Abr	A 872 920	275	77 409	716 051	- 79 460	468 832	47 333	421 499	404 088	25 104	116 322	25 329	40 049	4 854
	May	A 881 938	278	78 770	723 683	- 79 485	473 833	47 874	425 958	408 106	24 760	116 399	25 329	40 613	4 419
	Jun	A 896 281	281	78 127	738 672	- 79 481	481 174	45 452	435 723	415 106	25 743	113 651	23 779	40 155	3 723
	Jul	A 887 981	284	79 967	731 060	- 76 955	473 056	45 438	427 618	414 925	15 947	112 836	23 779	39 382	3 723
	Ago	A 898 528	275	81 473	740 079	- 76 976	472 398	45 594	426 804	426 129	28 552	112 835	23 779	39 382	3 723
	Sep	A 912 055	271	82 314	752 759	- 76 982	...	46 201	...	...	34 843	112 798	23 779	39 382	3 723

ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN  
Por instrumentos. Miles de millones de euros

ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN  
Por sectores de contrapartida. Miles de millones de euros

— DEUDA DEL ESTADO  
— VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA A CORTO PLAZO  
— VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA A LARGO PLAZO  
- - - CRÉDITOS DEL BANCO DE ESPAÑA  
- - - OTROS PASIVOS

— DEUDA DEL ESTADO  
— OTROS SECTORES RESIDENTES  
— RESTO DEL MUNDO  
- - - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



FUENTE: BE.

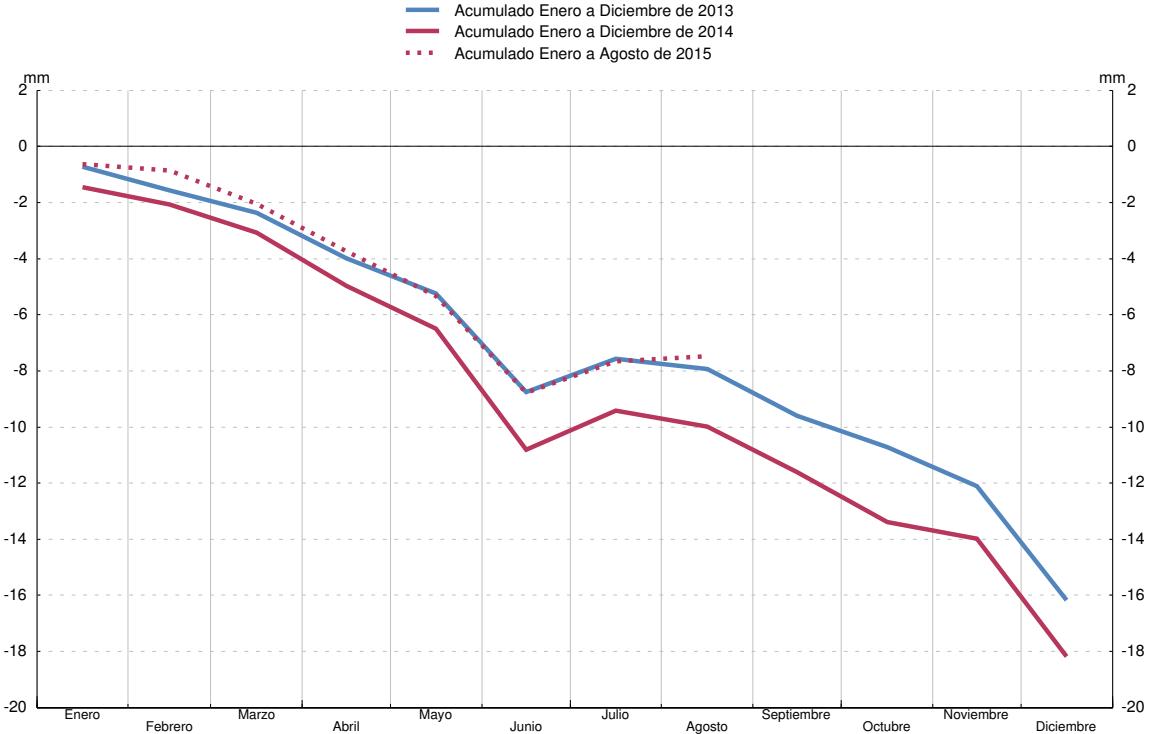
- a. Desde julio de 2014 incluye la deuda (préstamos y valores) del Fondo para la Financiación de los Pagos a Proveedores, organismo que se ha integrado en el Estado a partir de esa fecha.
- b. Incluye Letras del Tesoro emitidas a más de un año.
- c. Incluye los préstamos del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), otros préstamos, valores no negociables y moneda en circulación.
- d. Facilidad Europea de Estabilización Financiera.

## 6.6. COMUNIDADES AUTÓNOMAS. CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN

	Millions of euros																	
	Total	Andalucía	Aragón	Princ. de Asturias	Illes Balears	Cana-rias	Canta-bria	Cas-tilla-La Mancha	Cas-tilla y León	Cata-luña	Extre-madura	Gali-cia	La Rioja	Comun. de Madrid	Región de Murcia	Comun. Foral Navarra	País Vasco	Comun. Valen-ciana
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
13	-16 182	-2 171	-721	-216	-315	-422	-154	-754	-629	-4 144	-165	-612	-81	-1 831	-851	-254	-777	-2 085
14	P -18 182	-1 877	-591	-268	-460	-380	-198	-669	-595	-5 406	-425	-536	-97	-2 691	-770	-150	-641	-2 428
14 III	P -795	-281	28	75	-15	70	47	37	152	-453	66	144	5	-195	-94	10	83	-474
14 IV	P -6 568	413	-275	-189	-309	-290	-125	-281	-271	-2 206	-105	-252	-38	-756	-275	-56	-410	-1 143
15 I	A -2 036	-483	-90	13	-56	18	-34	-129	-120	-601	-69	16	25	-480	-134	45	140	-97
15 II	A -6 746	-816	-207	-118	-154	-244	-48	-177	-286	-931	-183	-284	-36	-1 270	-227	-312	-275	-1 178
14 E-A	P -9 980	-1 937	-278	-48	-34	-43	-71	-363	-307	-2 767	-350	-232	-52	-1 708	-430	-87	-287	-986
15 E-A	A -7 480	-1 243	-362	-63	62	-119	-37	-224	-387	-1 558	-240	-101	1	-1 567	-406	-82	-2	-1 152
14 Oct	P -1 776	-350	-54	-36	-75	35	-32	-75	-124	-502	-43	-32	-	-235	-97	162	-43	-275
Nov	P -582	202	-61	2	-74	-55	-16	2	16	-389	-23	-102	-7	-266	-84	-123	691	-295
Dic	P -4 210	561	-160	-155	-160	-270	-77	-208	-163	-1 315	-39	-118	-31	-255	-94	-95	-1 058	-573
15 Ene	A -633	-182	-40	7	15	-1	-22	-31	-1	-85	-35	73	51	-202	-31	40	-9	-180
Feb	A -231	5	-14	22	-32	-38	-12	-15	-92	-181	-36	-8	-7	-131	-16	107	122	95
Mar	A -1 172	-306	-36	-16	-39	57	-	-83	-27	-335	2	-49	-19	-147	-87	-102	27	-12
Apr	A -1 687	-15	-59	-3	-49	-127	5	-19	-65	-402	-50	-55	-3	-357	-71	6	-77	-346
May	A -1 617	-175	-17	-13	-21	35	-3	-17	-1	-393	-41	-66	-8	-354	-40	-191	8	-320
Jun	A -3 442	-626	-131	-102	-84	-152	-50	-141	-220	-136	-92	-163	-25	-559	-116	-127	-206	-512
Jul	A 1 128	-120	-23	55	316	-1	28	74	40	51	7	163	16	270	-10	13	6	243
Ago	A 174	176	-42	-13	-44	108	17	8	-21	-77	5	4	-4	-87	-35	172	127	-120

## CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Datos acumulados enero fecha



FUENTE: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (IGAE).

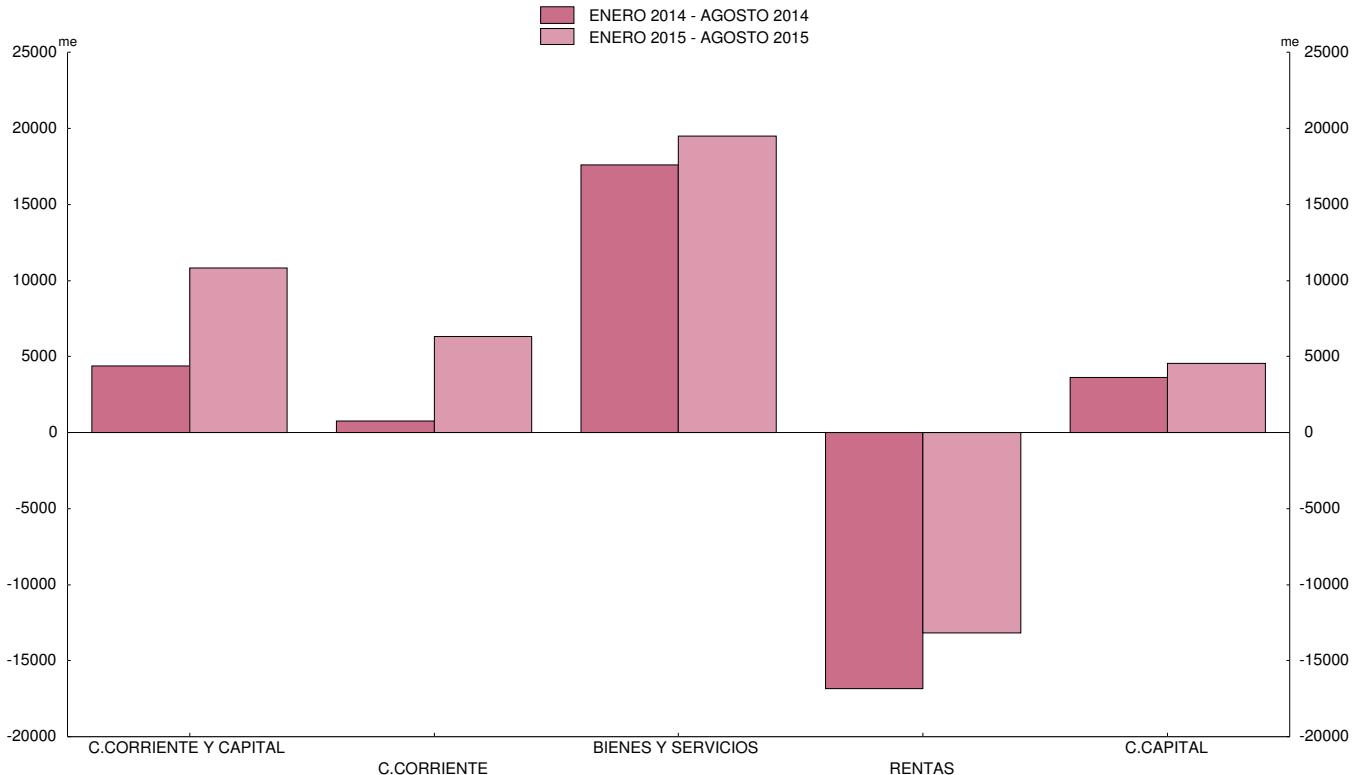
**7.1. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENT A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO.  
RESUMEN Y DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE**

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros

Cuenta corriente (a)														
	Total (saldo)	Bienes y servicios						Rentas primaria y secundaria			Cuenta de capital (saldo) (a)	Cuenta corriente más cuenta de capital (saldo) 11=1+10		
		Saldo	Ingresos		Pagos		Saldo	Ingresos	Pagos					
			Total	Turismo y viajes	Total	Turismo y viajes								
		1=2+7	2=3-5	3	4	5	6	7=8-9	8	9	10	11=1+10		
12	P	-2 404	15 999	319 538	45 268	303 540	12 012	-18 403	63 137	81 540	5 178	2 774		
13	P	15 565	33 456	329 877	47 164	296 420	12 360	-17 891	60 789	78 680	6 784	22 349		
14	P	10 238	25 955	338 848	49 010	312 892	13 572	-15 717	63 655	79 372	4 448	14 686		
14 E-A	P	762	17 588	220 693	33 351	203 105	8 590	-16 826	37 329	54 156	3 628	4 390		
15 E-A	A	6 307	19 503	235 825	34 469	216 322	9 918	-13 196	39 088	52 284	4 534	10 841		
14 May	P	-292	2 649	28 291	4 057	25 642	773	-2 941	4 733	7 674	761	469		
Jun	P	1 373	3 104	30 039	4 872	26 935	1 325	-1 731	5 223	6 955	438	1 811		
Jul	P	1 784	4 334	31 540	6 096	27 207	1 492	-2 550	4 473	7 023	-1	1 783		
Ago	P	2 054	3 515	26 637	6 652	23 122	1 536	-1 461	4 037	5 498	332	2 386		
Sep	P	1 382	2 647	31 496	5 513	28 850	1 476	-1 265	4 329	5 594	15	1 397		
Oct	P	1 241	2 867	31 505	4 717	28 638	1 237	-1 626	4 372	5 998	207	1 448		
Nov	P	2 632	2 061	27 514	2 932	25 453	1 203	571	6 593	6 022	241	2 873		
Dic	P	4 221	793	27 639	2 497	26 846	1 065	3 428	11 032	7 604	358	4 579		
15 Ene	P	-439	997	25 025	3 054	24 028	927	-1 436	4 944	6 380	31	-408		
Feb	P	-2 007	972	26 426	2 594	25 454	966	-2 980	4 215	7 195	-10	-2 017		
Mar	P	1 041	2 256	31 447	3 082	29 192	986	-1 215	4 612	5 827	666	1 707		
Apr	P	-147	1 343	28 317	3 244	26 974	1 042	-1 490	4 863	6 353	722	575		
May	P	1 567	3 286	29 710	4 261	26 423	889	-1 720	5 483	7 202	1 017	2 584		
Jun	P	1 655	2 493	32 814	4 965	30 321	1 577	-838	5 587	6 425	504	2 160		
Jul	A	2 985	4 943	34 835	6 418	29 892	1 768	-1 959	4 980	6 939	687	3 672		
Ago	A	1 653	3 212	27 250	6 851	24 038	1 763	-1 560	4 404	5 964	917	2 570		

**RESUMEN**



FUENTE: BE.

a. Un signo positivo para los saldos de la cuenta corriente y de capital significa superávit (ingresos mayores que pagos) y, por tanto, un préstamo neto al exterior (aumento de la posición acreedora o disminución de la posición deudora).

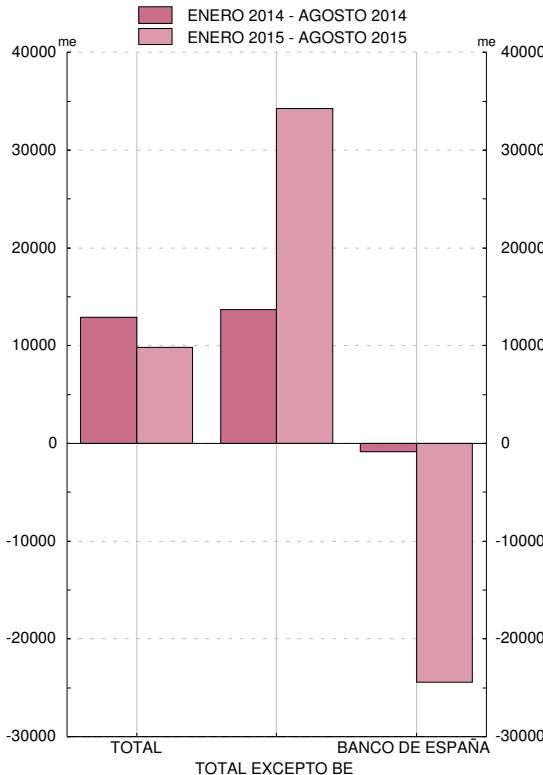
**7.2. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTA A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO.  
DETALLE DE LA CUENTA FINANCIERA (a)**

■ Serie representada gráficamente.

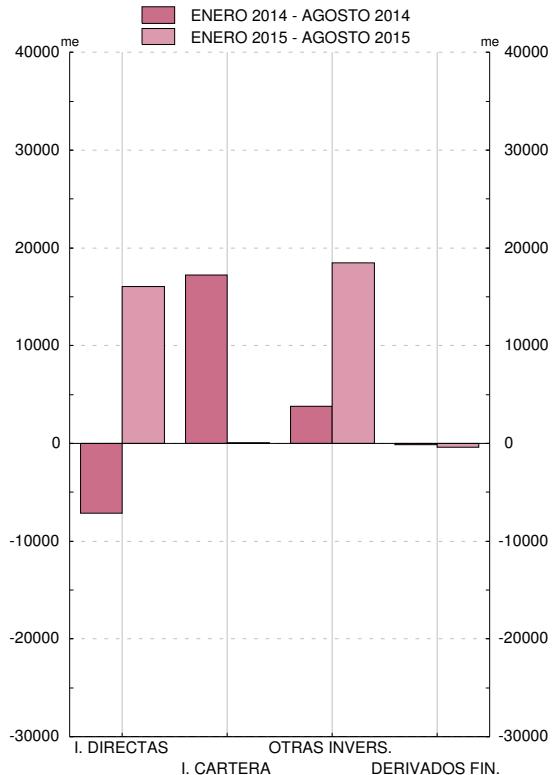
Millones de euros

Cuenta finan- ciera	Total (VNA- VNP)	Total, excepto Banco de España										Banco de España				
		Inversión directa			Inversión de cartera			Otra inversión (a)			Deri- vados finan- cieros netos (VNA- VNP)	Total (VNA- VNP)	Reser- vas (b)	Posición neta BE frente al Euro- sistema	Otros BE	
		Saldo (VNA- VNP)	VNA	VNP	Saldo (VNA- VNP)	VNA	VNP	Saldo (VNA- VNP)	VNA	VNP						
1=	2=3+6+ 9+12	3=4-5	4	5	6=7-8	7	8	(c)	9=10-11	10	11	12	13=14+ 15+16	14	15	16
12	P 1 750 170 508	-21 120	-1 929	19 191	55 403	3 758	-51 645	144 574	40 019-104 555	-8 349-168 758	2 211-154 604	-16 366				
13	P 35 138 -81 939	-14 401	19 546	33 947	-34 529	-6 448	28 081	-34 047	-59 372-25 325	1 039 117 076	535 136 688	-20 147				
14	P 21 106 -5 557	9 356	34 197	24 841	-6 101	52 957	59 058	-9 921	-5 123	4 798	1 109	26 662	3 890	46 973	-24 200	
14 E-A	P 12 891 13 717	-7 124	24 903	32 027	17 206	41 049	23 844	3 793	1 101	-2 691	-158	-826	119	17 294	-18 240	
15 E-A	A 9 838 34 252	16 038	33 092	17 055	82	66 216	66 134	18 495	1 945	-16 550	-362	-24 414	4 809	-30 011	787	
<b>14 May</b>	P -3 611 -8 894	-985	1 501	2 487	-17 783	-1 173	16 610	9 784	12 722	2 938	90	5 283	-80	7 275	-1 911	
<b>Jun</b>	P 10 798 -4 258	4 000	6 654	2 654	-24 404	-1 219	23 185	15 945	7 800	-8 145	202	15 054	96	15 839	-881	
<b>Jul</b>	P -1 845 5 498	-9 419	-1 099	8 320	21 180	4 181	-16 999	-6 255	-2 473	3 782	-9	-7 343	45	-5 233	-2 155	
<b>Ago</b>	P -824 -3 793	-3 577	2 261	5 838	6 540	10 910	4 370	-6 945	-16 050	-9 105	190	2 969	-8	5 302	-2 326	
<b>Sep</b>	P 4 540 2 926	5 380	4 941	-440	5 720	2 967	-2 753	-8 210	9 357	17 567	35	1 614	40	3 669	-2 095	
<b>Oct</b>	P 9 269 438	723	3 419	2 696	18 643	8 243	-10 400	-19 662	-4 167	15 495	733	8 831	28	11 892	-3 089	
<b>Nov</b>	P 1 706 -10 570	4 453	3 998	-456	-15 966	8 944	24 910	767	12 419	11 652	176	12 276	2 634	10 078	-436	
<b>Dic</b>	P -7 300 -12 067	5 923	-3 063	-8 986	-31 704	-8 247	23 456	13 392	-23 833	-37 225	322	4 767	1 067	4 039	-339	
<b>15 Ene</b>	P -6 707 -5 498	-1 284	2 844	4 128	-18 883	5 587	24 470	14 936	4 300	-10 636	-267	-1 210	-109	-1 069	-31	
<b>Feb</b>	P -4 016 -6 773	577	893	316	-1 664	9 652	11 316	-5 733	926	6 659	47	2 757	2 597	632	-472	
<b>Mar</b>	P 2 241 18 641	1 294	3 938	2 643	17 185	12 709	-4 476	709	5 888	5 179	-547	-16 400	2 170	-20 065	1 496	
<b>Abr</b>	P -1 575 -7 634	-2 018	5 290	7 308	-3 892	9 104	12 996	-1 505	-10 203	-8 698	-220	6 059	1	6 926	-867	
<b>May</b>	P 1 397 3 143	12 033	10 401	-1 632	-298	7 457	7 755	-8 620	-6 705	1 915	29	-1 746	84	-2 989	1 158	
<b>Jun</b>	P 10 158 23 396	6 038	3 468	-2 569	8 661	11 624	2 963	8 911	4 646	-4 264	-213	-13 239	32	-14 489	1 219	
<b>Jul</b>	A 1 395 1 504	-911	4 674	5 585	1 099	1 884	785	63	3 461	3 399	1 253	-109	-97	1 203	-1 215	
<b>Ago</b>	A 6 945 7 472	308	1 583	1 276	-2 126	8 199	10 325	9 734	-369	-10 103	-444	-527	131	-158	-500	

CUENTA FINANCIERA  
(VNA-VNP)



CUENTA FINANCIERA, EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA. DETALLE  
(VNA-VNP)



FUENTE: BE.

a. Principalmente, préstamos, depósitos y operaciones temporales.

b. Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de las reservas y/o de la posición neta del BE frente al Eurosistema y/o de otros activos/pasivos del BE.

### 7.3. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTA A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. EXPORTACIONES Y EXPEDICIONES

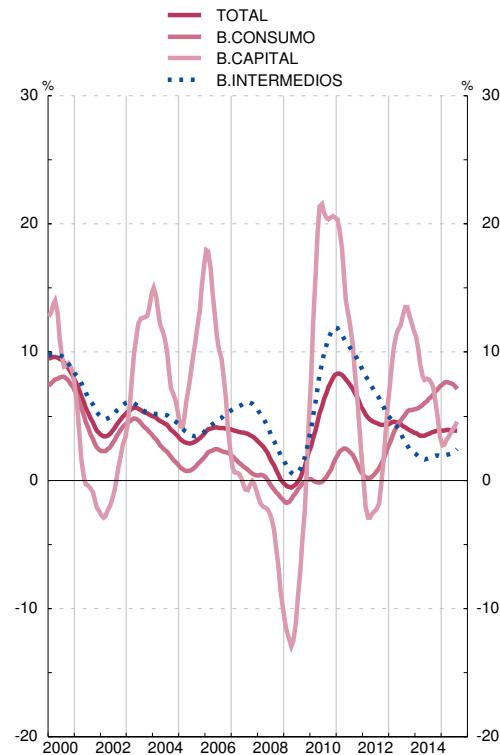
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas) (a)						Por áreas geográficas (series nominales)							
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			UE 28		OCDE		OPEP	Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Zona del Euro	Del cual:	Estados Unidos					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
07	185 023	8,6	5,8	3,0	4,4	8,1	6,6	8,1	8,0	8,6	7,1	-1,1	22,3	-12,7	23,5	-0,8	
08	189 228	2,3	0,7	2,4	-5,6	0,6	19,0	-0,6	-0,1	-0,5	-0,4	1,4	30,1	0,5	1,2	4,2	
09	159 890	-15,5	-9,4	-3,4	-14,1	-12,8	-19,9	-12,2	-15,5	-13,3	-15,1	-24,4	-11,4	-18,2	-7,7	8,5	
10	186 780	16,8	15,0	-3,4	22,4	28,6	15,4	29,6	14,3	13,6	15,2	15,5	9,6	36,1	34,1	27,0	
11	215 230	15,2	10,0	6,8	17,9	10,7	12,1	11,4	12,7	9,6	13,6	20,0	26,2	19,1	27,2	1,3	
12	226 115	5,1	3,0	-2,6	-8,2	7,9	27,0	6,0	0,5	-0,6	2,3	14,0	24,4	13,8	11,7	29,9	
13	235 814	4,3	4,5	5,8	15,8	2,2	0,1	2,4	3,1	2,4	2,5	-2,9	13,2	20,6	4,2	-1,7	
14	P	...	...	3,5	5,5	9,9	1,6	9,1	1,1	4,0	4,0	4,4	23,4	-4,5	-6,2	4,9	46,4
14 Jul	P	21 585	8,7	10,6	16,0	33,0	4,4	21,8	3,2	16,8	16,1	14,0	28,3	-23,9	-6,3	-0,3	63,2
Ago	P	16 342	-5,1	-1,0	-1,8	-11,8	0,9	19,1	-0,7	-3,8	-3,9	-2,3	17,2	-20,3	-23,3	-17,3	57,5
Sep	P	21 199	9,6	8,1	9,2	39,0	3,2	38,7	0,8	9,6	8,9	11,8	28,9	17,8	-6,9	41,4	56,4
Oct	P	22 347	4,1	6,6	3,9	16,4	6,7	7,9	6,6	2,4	3,1	4,0	37,8	6,9	-9,4	-5,4	117,7
Nov	P	19 944	3,2	4,5	7,8	-6,1	4,3	-5,7	5,1	0,8	0,2	2,8	53,5	15,3	-8,9	9,9	21,6
Dic	P	19 353	5,7	7,2	11,0	2,4	5,7	50,4	2,8	4,9	4,1	3,6	36,3	15,3	12,6	16,3	34,2
15 Ene	P	17 895	-2,9	-3,0	8,4	-19,6	-7,4	-15,7	-6,8	0,2	-1,4	-0,2	13,1	-6,4	-4,6	-24,5	-28,2
Feb	P	19 860	2,8	1,5	8,2	1,4	-2,8	-3,0	-2,8	5,1	7,1	6,6	5,2	-18,9	-4,9	2,5	10,1
Mar	P	23 218	12,5	11,8	20,1	6,5	7,5	-26,3	10,0	11,4	9,8	12,1	2,8	44,3	22,4	33,6	7,1
Abr	P	20 918	6,5	6,6	11,8	4,0	3,7	29,3	2,2	10,5	7,9	8,8	20,3	-23,5	16,2	23,1	-12,3
May	P	21 025	1,9	-0,9	5,4	-1,0	-5,0	-18,7	-4,0	4,1	2,6	4,4	-0,5	-1,6	-4,7	2,0	-22,7
Jun	P	22 207	7,8	6,2	12,3	13,0	1,8	-17,0	3,5	8,8	11,1	9,9	24,6	20,2	5,9	1,2	15,9
Jul	P	23 508	8,9	6,8	14,8	-2,6	3,6	-2,4	4,1	9,5	8,0	10,4	25,2	0,0	8,3	29,4	-39,1
Ago	P	16 206	-0,8	-1,4	4,7	8,2	-5,7	-18,5	-4,3	-2,4	-3,6	-2,1	17,1	3,7	26,1	5,0	-34,1

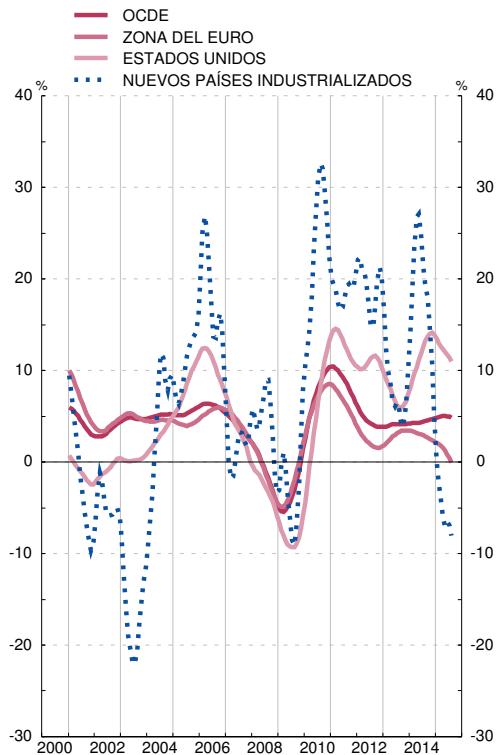
#### POR TIPOS DE PRODUCTOS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO SEATS)



#### POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 4 y 5.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

a. Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

#### 7.4. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. IMPORTACIONES E INTRODUCCIONES

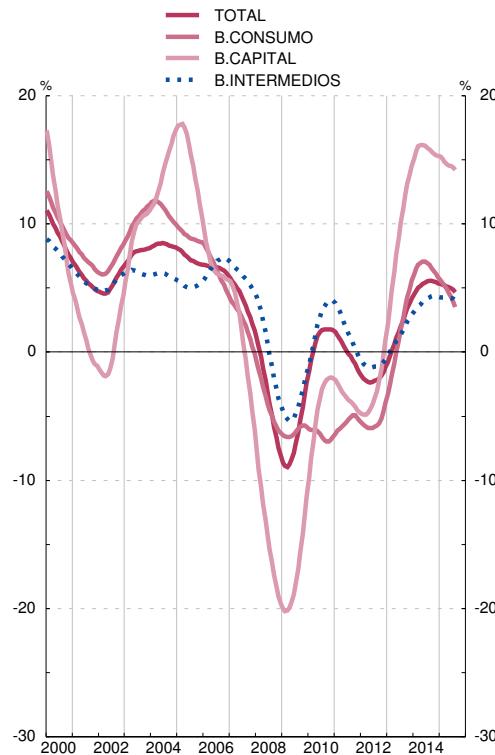
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas) (a)						Por áreas geográficas (series nominales)							
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			UE 28		OCDE		OPEP	Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Zona del Euro	Del cual:	Estados Unidos					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
07	285 038	8,5	7,6	5,8	10,8	7,8	4,0	8,9	10,5	11,0	9,7	16,4	-6,3	-7,1	28,7	-3,7	
08	283 388	-0,6	-4,5	-6,4	-14,3	-1,9	5,8	-3,9	-8,2	-8,5	-7,3	12,9	37,4	16,2	10,8	-16,1	
09	206 116	-27,3	-17,5	-12,1	-31,4	-17,5	-9,9	-20,0	-23,8	-25,6	-24,6	-25,1	-38,6	-31,6	-29,5	-31,6	
10	240 056	16,5	11,3	-4,1	9,0	19,0	3,3	24,5	9,8	7,9	10,5	14,2	36,0	46,3	30,8	7,1	
11	263 141	9,6	1,1	-3,0	-4,6	3,2	1,8	3,6	5,9	6,3	6,6	12,6	20,1	21,3	-1,1	-2,8	
12	257 946	-2,0	-6,3	-8,2	-7,9	-5,5	0,2	-7,0	-5,8	-5,8	-4,7	-9,1	15,0	9,2	-4,8	-12,4	
13	252 347	-2,2	2,2	0,8	13,1	1,7	0,8	1,8	-0,3	-0,6	-0,3	4,7	-7,7	-16,6	-2,2	0,7	
14	P 264 507	5,8	8,4	12,4	19,7	6,2	4,3	6,9	9,5	9,2	8,0	2,5	-2,3	-2,8	13,7	3,6	
14 Jul	P 23 411	13,4	14,9	20,2	30,9	11,9	1,4	15,2	22,2	20,4	20,0	7,3	-0,4	-21,1	15,1	16,0	
Ago	P 19 114	0,5	2,2	2,9	-1,0	2,1	4,3	1,3	-2,2	0,5	-2,3	4,6	1,6	-1,8	10,0	-7,6	
Sep	P 23 573	7,5	11,5	13,9	25,8	9,3	5,8	10,3	8,9	7,6	10,6	22,7	-3,4	-0,2	20,3	11,5	
Oct	P 24 587	7,7	9,9	5,0	10,6	11,5	15,5	10,3	10,1	8,3	6,7	-15,9	22,2	-2,4	16,0	20,2	
Nov	P 21 500	2,0	4,3	4,7	2,2	4,4	0,3	5,6	4,4	2,6	3,0	-13,1	-6,4	-3,1	15,2	3,2	
Dic	P 21 174	5,1	7,0	6,3	16,3	6,2	10,5	4,9	8,2	7,9	8,0	-20,8	10,3	-16,3	18,7	-7,1	
15 Ene	P 20 491	-3,6	-0,8	-1,3	23,2	-2,6	-15,7	1,3	3,8	2,6	-1,1	-10,4	-27,1	-17,6	12,7	2,0	
Feb	P 21 897	4,5	6,8	7,7	29,4	4,3	-4,8	7,0	12,9	12,5	11,4	16,7	-27,6	-2,3	24,1	16,0	
Mar	P 24 109	6,3	5,6	12,0	3,4	3,7	-17,7	10,7	8,1	4,9	12,2	48,2	-30,1	19,6	51,2	23,1	
Abr	P 23 171	6,3	8,0	7,5	12,2	7,7	-0,4	10,0	9,0	7,9	11,2	55,5	-11,3	-11,9	18,2	37,1	
May	P 22 683	1,3	1,5	2,5	5,6	0,8	-13,5	5,0	7,2	4,8	7,4	22,3	-31,8	-4,2	20,4	5,8	
Jun	P 24 253	9,8	13,3	11,8	15,4	13,5	7,6	15,1	12,7	10,2	15,0	27,3	-18,2	0,2	29,8	42,8	
Jul	P 24 904	6,4	9,5	7,5	34,1	8,0	-2,4	10,9	12,1	13,8	11,2	31,8	-25,2	23,7	16,6	7,0	
Ago	P 19 401	1,5	5,2	7,6	14,6	3,4	-1,8	5,5	7,6	3,9	7,8	28,7	-29,8	-10,6	15,1	13,5	

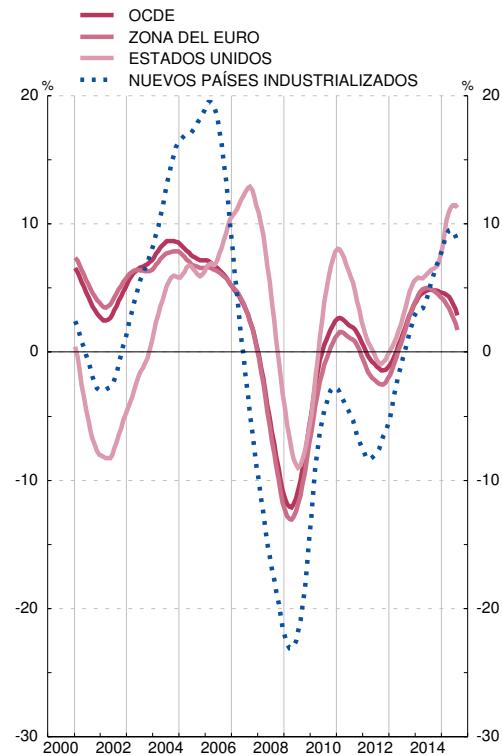
#### POR TIPOS DE PRODUCTOS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO SEATS)



#### POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 2 y 3.

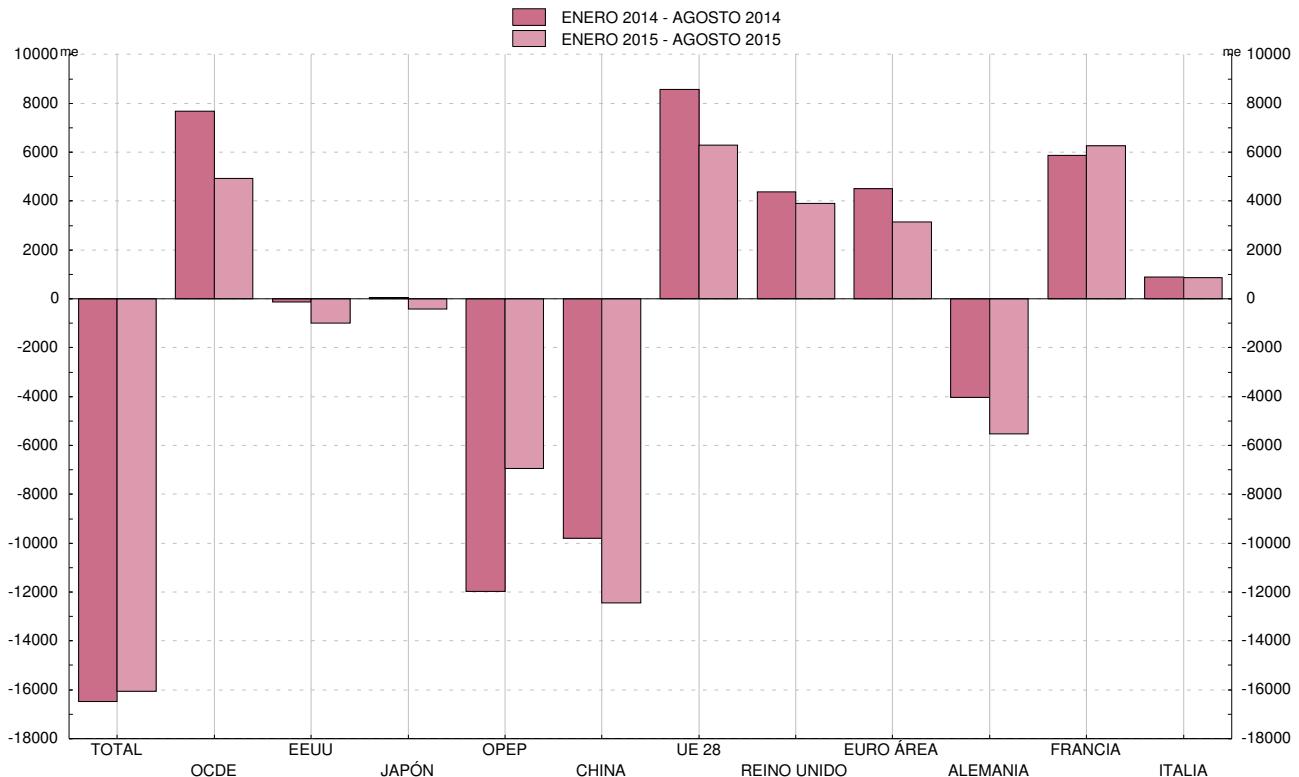
Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

a. Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

**7.5. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FREnte A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO.  
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL SALDO COMERCIAL**

	Total mundial	Unión Europea (UE 28)						OCDE			OPEP	Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	Millions de euros										
		Total	Zona del Euro			Resto de la la UE 28		Del cual:		Total	EEUU	Japón													
			Del cual:			Del cual:		Total	Reino Unido																
			Total	Alemania	Francia	Italia																			
08	-94 160	-26 033	-26 162	-19 612	3 019	-6 608	129	356	-39 729	-3 739	-3 663	-20 561	-4 774	-18 340	-3 296										
09	-46 227	-8 922	-6 540	-9 980	6 787	-1 847	-2 382	187	-15 708	-2 742	-1 958	-10 701	-2 497	-12 471	-1 532										
10	-53 276	-4 816	-1 886	-8 598	7 904	-477	-2 929	597	-11 261	-3 058	-2 054	-16 216	-4 130	-16 253	-1 252										
11	-47 910	3 559	1 387	-8 984	8 590	219	2 172	2 955	-1 751	-2 956	-1 389	-19 066	-5 152	-15 317	-1 116										
12	-31 831	12 203	7 306	-4 118	9 222	656	4 897	3 778	9 933	-858	-859	-21 120	-5 281	-14 023	83										
13	-16 533	17 058	10 573	-4 360	10 639	1 563	6 485	6 134	14 760	-1 575	-183	-17 248	-1 184	-13 470	6										
14	P	-24 472	11 223	6 338	-7 085	8 642	1 704	4 885	5 454	10 299	332	-21	-17 278	-1 228	-15 686	1 395									
14 Jul	P	-1 827	1 307	1 031	-423	1 150	189	276	397	1 050	90	18	-1 608	84	-1 473	180									
Ago	P	-2 772	1 157	582	-409	629	141	575	527	1 186	26	39	-1 880	-343	-1 366	151									
Sep	P	-2 374	1 049	822	-716	877	288	228	301	792	-18	-0	-1 343	-426	-1 595	108									
Oct	P	-2 240	698	433	-906	652	302	265	374	815	154	36	-1 623	-67	-1 551	281									
Nov	P	-1 555	687	619	-660	705	229	68	128	709	136	-40	-1 039	-188	-1 241	125									
Dic	P	-1 822	227	-44	-766	548	-15	271	281	301	193	-58	-1 288	149	-1 504	162									
15 Ene	P	-2 596	783	223	-580	527	257	561	692	415	-150	-26	-951	-48	-1 572	-74									
Feb	P	-2 037	721	390	-672	771	158	331	533	764	-202	-13	-939	25	-1 579	27									
Mar	P	-891	1 358	925	-471	759	289	432	524	1 069	-272	-73	-378	98	-1 652	19									
Abr	P	-2 253	607	74	-771	528	117	534	608	279	-198	-62	-1 082	7	-1 200	-16									
May	P	-1 657	911	473	-835	839	127	438	500	823	-179	-31	-811	-81	-1 493	-14									
Jun	P	-2 046	571	500	-885	1 149	-67	71	338	475	-11	-95	-741	-72	-1 666	-3									
Jul	P	-1 396	1 108	553	-721	1 147	35	555	567	1 043	52	-49	-970	-22	-1 673	-32									
Ago	P	-3 195	217	11	-596	555	-59	206	133	69	-46	-71	-1 074	-101	-1 601	-7									

**SALDO COMERCIAL ACUMULADO**



FUENTE: MHAP.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 3 y 5.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

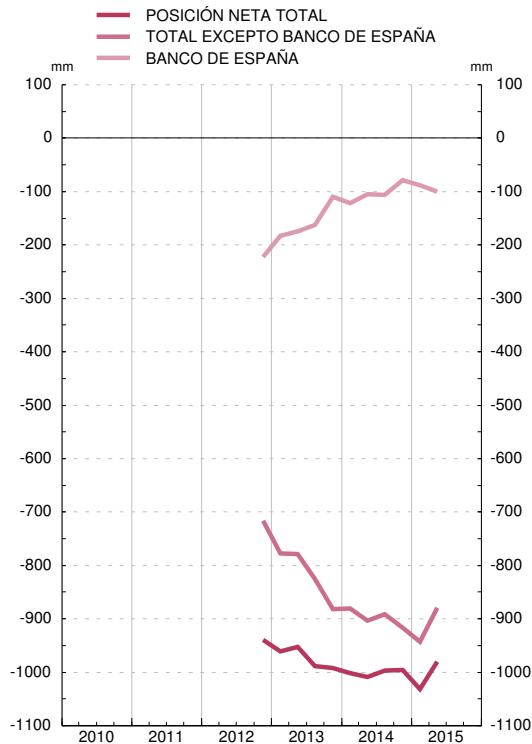
## 7.6. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FREnte A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN

■ Serie representada gráficamente.

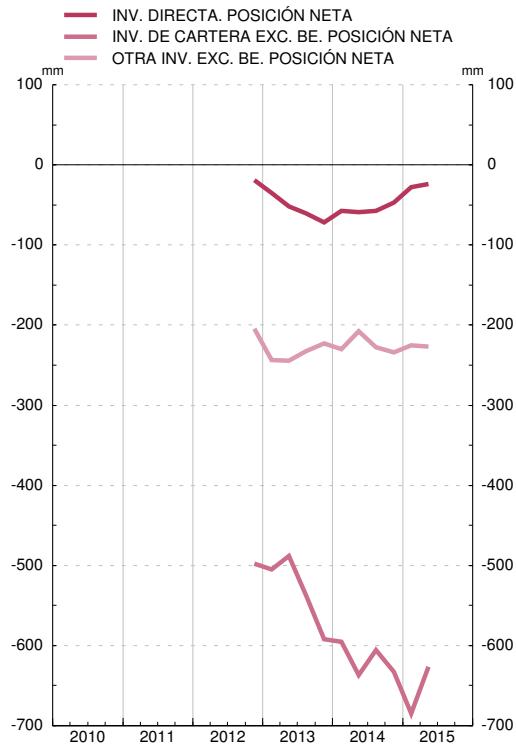
Saldos a fin de periodo en mm de euros

Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos)	Posición neta excepto Banco de España (activos-pasivos)	Total excepto Banco de España										Banco de España			
		Inversión directa			Inversión de cartera			Otra inversión			Derivados financieros	Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Reservas	Posición neta frente al Euro-sistema	Otros (a)
		Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Activos	Pasivos	Posición neta (activos-pasivos)	Activos	Pasivos	Posición neta (activos-pasivos)	Activos	Pasivos	Posición neta (activos-pasivos)	13=14 a 16	14	15	16
1=2+13	2=3+6+9+12	3=4-5	4	5	6=7-8	7	8	9=10-11	10	11	12	13=14 a 16	14	15	16
07	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
08	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
09	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
10	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
11	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
12 //	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
// IV	-939	-717	-19	536	555	-498	293	791	-204	359	563	5	-222	38	-298
13 I	-961	-778	-35	533	567	-505	301	806	-243	357	600	5	-183	40	-257
//	-953	-779	-51	506	557	-488	298	786	-244	348	592	5	-174	35	-240
///	-988	-826	-61	495	556	-538	302	839	-232	317	549	5	-163	35	-221
IV	-992	-882	-72	504	576	-592	310	902	-223	316	539	5	-110	34	-162
14 I	-1 002	-880	-57	522	580	-595	337	932	-230	311	541	2	-122	34	-165
II	-1 008	-903	-59	527	586	-637	353	990	-208	334	542	0	-105	35	-144
III	-997	-891	-57	544	602	-606	375	981	-228	330	558	-0	-106	37	-140
IV	-996	-917	-47	542	589	-633	381	1 014	-234	316	550	-3	-79	41	-114
15 I	-1 031	-943	-28	569	597	-685	435	1 120	-225	335	560	-5	-88	51	-135
II	-980	-880	-24	569	593	-626	450	1 076	-227	320	548	-2	-100	49	-145

### POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



### COMPONENTES DE LA POSICIÓN



FUENTE: BE.

Se han publicado inicialmente datos de Posición de Inversión Internacional desde el cuarto trimestre de 2012.

Véase la nota a. al cuadro 17.21 del Boletín Estadístico

**7.7. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FREnte A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO.  
DETALLE DE INVERSIONES**

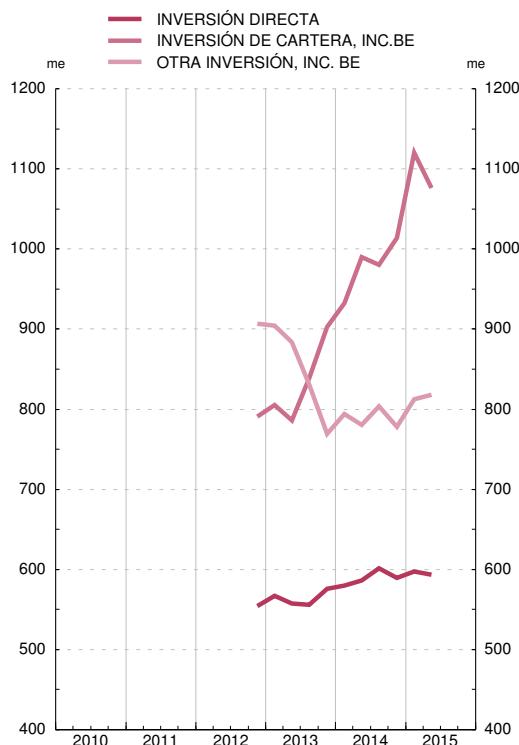
■ Serie representada gráficamente.

	Saldos a fin de periodo en millones de euros												
	Inversión directa				Inversión de cartera, incluido Banco de España					Otra inversión, incluido Banco de España		Derivados financieros incluido BE	
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos			Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	Participaciones de capital	Instrumentos de deuda	Participaciones de capital	Instrumentos de deuda	Participaciones de capital y en fondos de inversión	Títulos de deuda	Participaciones de capital y en fondos de inversión	Títulos de deuda					
	1	2	1	2	5	6	7	8	9	10	11	12	
07	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
08	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
09	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
10	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
11	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
12 //	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
// IV	451	85	348	207	105	231	179	612	399	907	157	152	
13 I	451	82	360	208	114	227	182	623	398	904	148	143	
//	426	80	350	207	120	216	180	606	392	884	128	123	
///	414	81	349	206	126	210	220	619	366	831	125	120	
/V	424	80	370	206	137	206	242	661	369	769	105	100	
14 I	434	88	371	208	146	225	250	682	374	794	103	100	
//	437	91	374	212	156	229	273	716	401	780	109	109	
///	458	87	379	222	166	239	274	707	403	804	119	119	
/V	456	86	378	211	178	234	273	741	393	778	120	123	
15 I	477	92	379	219	208	260	328	792	414	812	140	145	
//	477	92	378	215	222	265	316	760	404	818	111	113	

**ACTIVOS**



**PASIVOS**



FUENTE: BE.

Se han publicado inicialmente datos de Posición de Inversión Internacional desde el cuarto trimestre de 2012.

a. Véase nota a. al cuadro 17.21 del Boletín Estadístico

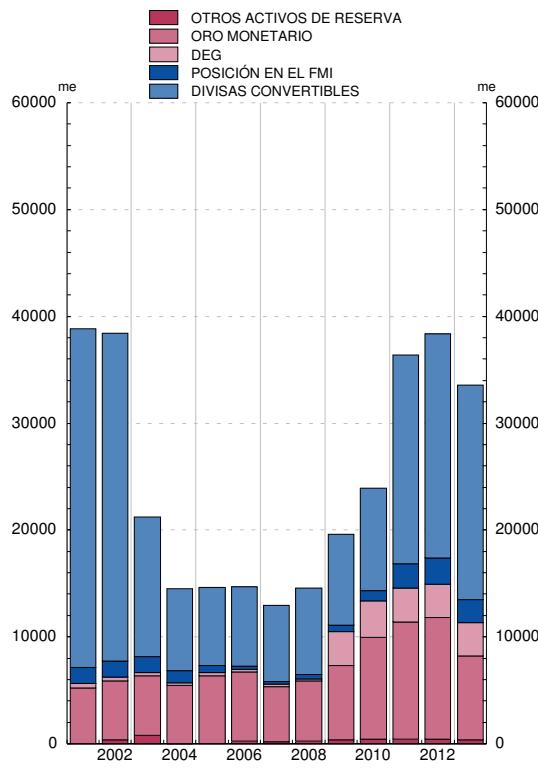
## 7.8. ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

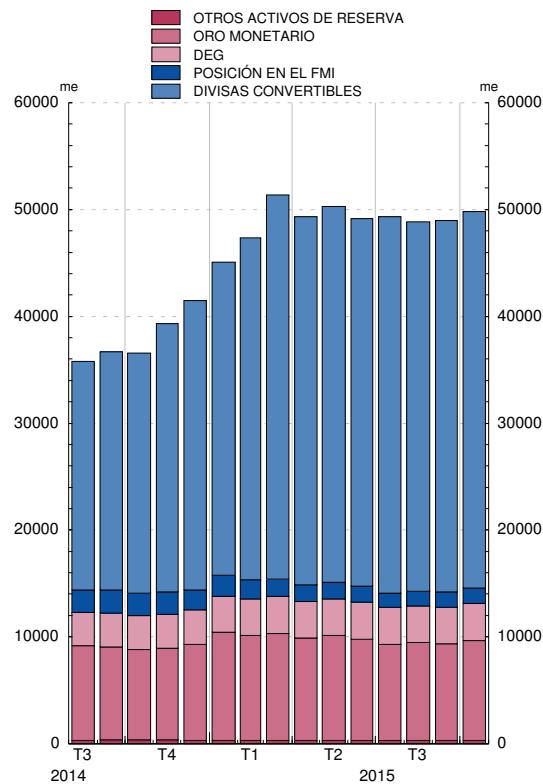
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Activos de reserva						Pro memoria: oro  Millones de onzas troy
	Total	Divisas convertibles	Posición de reserva en el FMI	DEG	Oro monetario	Otros activos de reserva	
	1	2	3	4	5	6	7
09	19 578	8 518	541	3 222	6 938	358	9,1
10	23 905	9 564	995	3 396	9 555	395	9,1
11	36 402	19 578	2 251	3 163	11 017	394	9,1
12	38 347	20 984	2 412	3 132	11 418	401	9,1
13	33 587	20 093	2 152	3 122	7 888	332	9,1
14 May	34 463	20 701	2 078	3 062	8 314	309	9,1
Jun	34 834	20 645	2 115	3 071	8 704	299	9,1
Jul	35 282	21 036	2 138	3 106	8 693	309	9,1
Ago	35 768	21 391	2 106	3 128	8 832	311	9,1
Sep	36 684	22 322	2 125	3 200	8 706	330	9,1
Oct	36 592	22 497	2 130	3 176	8 432	358	9,1
Nov	39 328	25 109	2 117	3 161	8 587	354	9,1
Dic	41 469	27 076	1 888	3 233	8 943	328	9,1
15 Ene	45 050	29 282	1 975	3 377	10 089	327	9,1
Feb	47 377	32 049	1 782	3 393	9 828	325	9,1
Mar	51 349	35 938	1 614	3 486	9 987	325	9,1
Abr	49 362	34 504	1 540	3 407	9 594	317	9,1
May	50 302	35 188	1 542	3 447	9 802	323	9,1
Jun	49 172	34 437	1 517	3 432	9 481	305	9,1
Jul	49 309	35 202	1 361	3 473	8 965	309	9,1
Ago	48 840	34 563	1 415	3 421	9 149	292	9,1
Sep	48 971	34 751	1 425	3 431	9 075	289	9,1
Oct	49 830	35 285	1 420	3 473	9 355	297	9,1

ACTIVOS DE RESERVA  
SALDOS FIN DE AÑO



ACTIVOS DE RESERVA  
SALDOS FIN DE MES



FUENTE: BE.

Nota: A partir de enero de 1999, no se consideran activos de reserva ni los denominados en euros ni en monedas distintas del euro frente a los residentes en países de la zona euro. Hasta diciembre de 1998, los datos en pesetas han sido convertidos a euros con el tipo irrevocable. Desde enero de 1999, todos los activos de reserva se valoran a precios de mercado. Los datos de activos de reserva están elaborados de acuerdo con las nuevas normas metodológicas publicadas por el FMI en el documento 'International Reserves and Foreign Currency Liquidity Guidelines for a Data Template', 2013, (<https://www.imf.org/external/pnp/sta/ir/IRProcessWeb/pdf/guide2013.pdf>)

**7.9. DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN**

Saldos a fin de periodo

Millones de euros

Total deuda externa	Total	Administraciones Públicas				Total	Otras instituciones financieras monetarias					
		Corto plazo		Largo plazo			Corto plazo			Largo plazo		
		Títulos de deuda c/p	Préstamos Créd. com y otros pasivos (b)	Títulos de deuda l/p	Préstamos Créd. com y otros pasivos		Títulos de deuda c/p	Depósitos	Préstamos Créd. com y otros pasivos	Títulos de deuda l/p	Depósitos	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
11 //	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
///	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
IV	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
12 I	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
II	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
III	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
IV	1 724 881	332 482	14 010	387	225 299	92 786	494 832	1 800	211 194	2 725	159 326	
13 I	1 734 320	348 708	12 025	121	240 996	95 566	532 003	1 506	248 824	1 960	163 103	
II	1 696 538	348 250	12 780	261	237 032	98 176	515 384	1 410	248 180	2 684	156 230	
III	1 656 251	375 196	14 978	1 151	260 071	98 996	460 835	1 444	226 220	2 522	148 111	
IV	1 634 508	420 761	25 887	345	294 454	100 076	450 995	1 651	215 446	2 239	148 449	
14 I	1 683 965	438 269	29 622	32	308 253	100 363	456 681	1 938	218 904	2 599	151 288	
II	1 708 386	471 246	45 946	467	323 503	101 330	456 901	2 303	218 564	4 037	150 233	
III	1 731 939	464 431	48 273	842	314 983	100 333	472 559	2 780	235 772	3 391	150 456	
IV	1 730 234	503 447	54 664	824	346 476	101 484	467 009	3 621	248 345	2 727	148 502	
15 I	1 823 137	546 434	52 899	16	395 373	98 146	465 902	4 608	257 777	1 887	140 264	
II	1 792 934	538 555	53 246	494	387 013	97 802	448 780	3 596	245 864	3 021	135 742	

**7.9. DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN (CONT.)**

Saldos a fin de periodo

Millones de euros

Total (a)	Banco de España			Otros sectores residentes					Inversión Directa			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo		Largo plazo			Total	Pasivos con:		
				Depósitos	Derechos especiales de giro (asignados)	16	Títulos de deuda c/p	Préstamos Créd. com y otros pasivos	18	Títulos de deuda l/p	Préstamos Créd. com y otros pasivos	21
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
11 //	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
///	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
IV	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
12 I	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
II	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
III	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
IV	343 645	340 349	3 296	347 369	6 064	28 829	205 661	106 815	206 553	47 815	40 522	118 216
13 I	303 787	300 479	3 308	342 268	6 680	29 916	199 076	106 596	207 555	46 561	41 201	119 792
II	291 309	288 055	3 253	334 497	6 935	30 251	191 981	105 330	207 099	45 671	42 469	118 959
III	281 557	278 345	3 213	332 192	6 848	30 144	187 961	107 238	206 471	45 168	46 286	115 018
IV	230 313	227 151	3 162	326 670	3 437	30 626	186 732	105 876	205 769	44 797	45 704	115 268
14 I	252 863	249 694	3 169	327 888	4 552	31 794	186 663	104 880	208 264	43 850	50 504	113 910
II	238 203	235 002	3 201	329 978	4 738	31 574	189 774	103 892	212 059	44 176	51 813	116 070
III	245 669	242 338	3 331	326 950	5 037	33 421	184 989	103 504	222 330	46 036	54 925	121 370
IV	227 902	224 530	3 372	320 769	5 333	32 762	182 735	99 939	211 107	47 262	49 139	114 706
15 I	252 276	248 736	3 540	339 685	8 468	40 511	190 748	99 957	218 840	49 383	53 515	115 942
II	270 680	267 140	3 540	320 183	4 823	38 484	175 712	101 163	214 736	48 681	51 878	114 176

FUENTE: BE.

a. Véase la nota b al cuadro 17.09 del Boletín Estadístico.

b. Véase la nota b al cuadro 17.11 del Boletín Estadístico.

c. Véase la nota a al cuadro 17.21 del Boletín Estadístico.

### 8.1.a BALANCE CONSOLIDADO DEL EUROSISTEMA. PRÉSTAMO NETO A LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y SUS CONTRAPARTIDAS

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

Total	Préstamo neto en euros						Contrapartidas						Reservas mantenidas por entidades de crédito
	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes		Factores autónomos						
	Operac. principales de financiación (inyección)	Operac. de financia- ción a l/p (inyección)	Operac. de ajuste (neto)	Operac. estructurales (neto)	Facili- dad mar- ginal de crédito	Facili- dad de depósito	Total	Billetes	Depósi- tos AAPP	Oro y activos netos en moneda extran- jera	Resto activos (neto)		
1=2+3+4 +5+6-7	2	3	4	5	6	7	8=9+10 -11-12	9	10	11	12	13	
<b>14 May</b>	628 409	145 647	510 952	-	-	127	28 317	439 931	948 316	112 573	536 656	84 302	188 478
<i>Jun</i>	581 427	129 914	477 857	-	-	199	26 542	371 611	955 928	108 495	537 158	155 654	209 816
<i>Jul</i>	507 639	101 169	429 621	-	-	269	23 420	297 259	964 376	103 583	547 497	223 204	210 380
<i>Ago</i>	483 061	114 947	393 227	-	-	119	25 232	267 252	971 781	67 203	547 655	224 077	215 809
<i>Sep</i>	470 099	106 955	387 138	-	-	196	24 191	276 727	970 593	75 832	548 834	220 863	193 371
<i>Oct</i>	480 000	91 221	417 154	-	-	257	28 631	288 777	972 659	79 858	561 915	201 824	191 223
<i>Nov</i>	474 620	103 760	399 875	-	-	144	29 159	290 858	976 005	72 851	562 897	195 100	183 762
<i>Dic</i>	506 285	110 831	429 556	-	-	138	34 241	279 468	999 398	64 557	566 006	218 481	226 817
<b>15 Ene</b>	527 989	128 640	456 509	-	-	740	57 899	297 251	1 005 172	69 948	585 434	192 434	230 738
<i>Feb</i>	481 684	135 790	387 228	-	-	446	41 780	251 321	1 004 298	61 435	588 807	225 606	230 364
<i>Mar</i>	436 119	140 623	344 586	-	-	209	49 298	198 667	1 010 181	64 599	594 510	281 602	237 452
<i>Abr</i>	431 994	101 712	417 158	-	-	81	86 957	153 441	1 020 338	75 476	656 841	285 532	278 553
<i>May</i>	399 967	95 097	407 474	-	-	82	102 685	96 963	1 027 386	72 348	655 368	347 403	303 004
<i>Jun</i>	411 245	91 101	411 763	-	-	281	91 900	60 183	1 035 134	97 520	656 529	415 942	351 063
<i>Jul</i>	422 876	75 988	466 786	-	-	330	120 228	22 947	1 050 490	92 338	627 570	492 311	399 929
<i>Ago</i>	382 082	71 023	462 482	-	-	763	152 187	-53 755	1 056 204	50 364	627 374	532 949	435 836
<i>Sep</i>	379 685	70 958	456 934	-	-	190	148 396	-79 562	1 052 592	76 947	628 141	580 961	459 248
<i>Oct</i>	373 949	69 340	466 018	-	-	148	161 557	-95 569	1 052 407	103 301	611 534	639 743	469 518

### 8.1.b BALANCE CONSOLIDADO DEL BANCO DE ESPAÑA. PRÉSTAMO NETO A LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y SUS CONTRAPARTIDAS

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

Total	Préstamo neto en euros						Contrapartidas						Reservas mantenidas por entidades de crédito		
	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes		Posición intrasistema		Factores autónomos						
	Oper. principales de finan- c. (inyec- ción)	Oper. de finan- ción a l/p (inyec- ción)	Oper. de ajuste (neto)	Oper. estructurales (neto)	Facili- dad mar- ginal de crédito	Facili- dad de depósito	Target	Resto	Total	Billetes	Depósi- tos AAPP	Oro y activos netos en moneda extran- jera	Resto activos (neto)		
14=15+16 +17+18 +19-20	15	16	17	18	19	20	21	22	23=24+25 -26-27	24	25	26	27	28	
<b>14 May</b>	185 514	26 898	160 973	-	-	0	2 358	228 297	-6 436	-47 899	51 124	2 002	33 146	67 879	11 552
<i>Jun</i>	173 088	24 701	149 752	-	-	-	1 365	215 101	-6 436	-47 723	50 677	2 645	33 248	67 796	12 145
<i>Jul</i>	160 694	26 520	134 179	-	-	-	5	202 469	-6 436	-48 094	50 836	-	33 694	65 570	12 755
<i>Ago</i>	162 546	37 585	124 993	-	-	-	33	206 055	-6 436	-48 406	49 686	1 111	33 712	65 492	11 333
<i>Sep</i>	154 798	31 401	123 448	-	-	-	51	199 974	-6 436	-51 141	47 537	185	33 755	65 109	12 401
<i>Oct</i>	154 788	27 338	127 455	-	-	0	5	200 926	-6 436	-51 132	45 925	532	35 571	62 018	11 430
<i>Nov</i>	150 994	27 417	123 583	-	-	-	6	191 981	-6 436	-45 785	44 835	5 786	36 553	59 853	11 235
<i>Dic</i>	141 338	21 115	120 508	-	-	0	285	190 903	-6 436	-56 469	46 567	733	39 500	64 270	13 341
<b>15 Ene</b>	141 490	26 984	114 942	-	-	-	436	195 486	-6 436	-57 889	45 667	2 093	40 694	64 955	10 329
<i>Feb</i>	132 010	48 280	83 792	-	-	-	63	187 936	-6 436	-62 925	43 930	126	41 649	65 332	13 434
<i>Mar</i>	123 819	53 920	69 985	-	-	12	97	187 900	-6 436	-69 351	43 900	690	44 985	68 957	11 706
<i>Abr</i>	135 763	30 903	104 977	-	-	0	117	203 296	-6 436	-72 745	44 140	3 814	50 577	70 122	11 648
<i>May</i>	132 595	28 836	104 018	-	-	-	259	209 409	-6 436	-83 252	43 269	244	50 644	76 121	12 874
<i>Jun</i>	132 123	27 164	105 231	-	-	-	273	215 832	-6 436	-90 909	42 906	1 745	50 730	84 830	13 636
<i>Jul</i>	139 636	16 995	122 771	-	-	-	130	225 397	-6 436	-91 482	43 620	7 092	48 546	93 649	12 158
<i>Ago</i>	137 919	15 804	122 224	-	-	-	110	233 940	-6 436	-102 407	42 529	2 669	48 595	99 011	12 822
<i>Sep</i>	135 735	14 394	121 441	-	-	-	100	229 347	-6 436	-99 080	40 879	14 798	48 637	106 120	11 904
<i>Oct</i>	138 924	14 199	124 862	-	-	-	136	240 597	-6 436	-109 872	39 590	12 336	48 204	113 593	14 635

FUENTES: BCE para el cuadro 8.1.a y BE para el cuadro 8.1.b.

**8.2. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN  
DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)**

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito					Participaciones en fondos de inversión (b)				Pro memoria		
	Saldos	1 T 12	T 1/12		Saldos	1 T 12	T 1/12			Saldos	1 T 12	T 1/12		T 1/12		
			Efec- tivo	Depó- sitos (c)			Otros depó- sitos (d)	Cesiones temp. + valores de enti- tades de cré- dito	Depó- sitos en sucu- rascas les en exte- rior			Renta fija en euros (e)	Resto	AL (f)	Contri- bución de IFM resid. a M3	
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
12	506 551	-0,7	-3,1	-0,1	585 080	1,7	-0,2	14,8	12,3	134 897	-3,0	-10,0	-0,5	0,2	0,3	
13	537 676	6,1	-5,8	8,8	552 617	-5,5	0,7	-44,1	-32,1	168 370	24,8	38,7	20,2	1,0	-3,6	
14	P 576 888	7,3	-8,1	10,3	472 793	-14,4	-11,0	-55,5	22,7	209 856	24,6	24,4	24,7	-2,6	4,3	
14	Jun	566 028	6,3	-8,4	9,4	515 882	-7,7	-3,7	-47,9	-11,8	193 916	31,7	33,0	31,3	0,3	-0,4
	Jul	559 515	7,8	-8,3	11,2	508 418	-9,6	-5,7	-50,8	-19,8	197 142	30,1	31,5	29,6	-0,1	1,6
	Ago	564 024	7,9	-8,5	11,3	501 627	-11,4	-7,3	-54,5	-22,6	199 822	31,0	31,8	30,7	-0,9	0,8
	Sep	562 288	7,9	-9,0	11,3	496 707	-11,7	-7,7	-56,0	-20,7	203 233	29,2	30,7	28,7	-1,0	1,6
	Oct	P 554 611	6,7	-8,8	9,8	485 273	-13,3	-9,2	-61,4	-10,9	204 602	26,7	29,0	25,8	-2,4	1,9
	Nov	P 570 663	7,4	-8,6	10,5	474 257	-14,8	-10,7	-65,9	4,9	208 807	26,7	27,1	26,6	-2,7	2,8
	Dic	P 576 888	7,3	-8,1	10,3	472 793	-14,4	-11,0	-55,5	22,7	209 856	24,6	24,4	24,7	-2,6	4,3
15	Ene	P 575 842	7,6	-8,0	10,6	458 761	-16,2	-12,5	-68,9	15,3	214 803	24,9	21,8	26,0	-3,3	2,4
	Feb	P 582 636	10,9	-7,7	14,5	452 755	-16,6	-13,4	-67,8	11,4	221 980	26,1	19,9	28,5	-2,1	3,9
	Mar	P 588 564	9,3	-7,2	12,4	444 523	-17,1	-14,8	-60,7	3,3	231 360	28,0	15,8	32,6	-3,0	4,8
	Apr	P 594 707	11,5	-6,8	14,9	433 793	-18,1	-15,1	-71,1	-4,1	234 837	27,7	12,0	33,8	-2,6	5,5
	May	P 607 251	10,5	-6,6	13,5	424 110	-19,2	-16,2	-72,7	-14,7	237 118	25,8	7,2	32,8	-3,5	5,8
	Jun	P 625 594	10,5	-6,7	13,5	414 019	-19,7	-16,9	-72,0	-26,7	232 624	20,0	1,6	26,8	-3,7	4,0
	Jul	A 626 630	12,0	-4,1	14,8	406 731	-20,0	-17,6	-69,2	-24,3	235 944	19,7	-1,5	27,6	-3,2	4,0
	Ago	A 627 395	11,2	-4,4	13,9	401 606	-19,9	-17,8	-66,0	-23,7	232 160	16,2	-5,5	24,4	-3,5	3,7
	Sep	A 636 634	13,2	-3,8	16,1	395 972	-20,3	-18,5	-63,1	-22,7	229 155	12,8	-7,7	20,5	-2,8	4,8

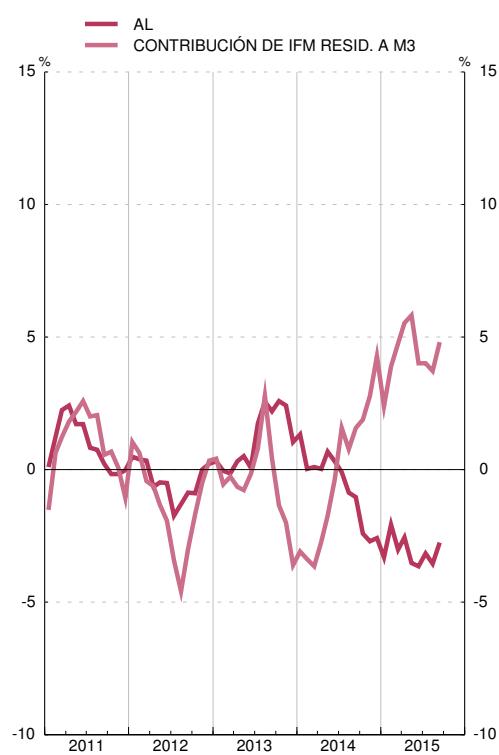
**SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH**

Tasas de variación interanual



**SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH**

Tasas de variación interanual



FUENTE: BE. a. Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 9, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Incluye sociedades de inversión de capital variable (SICAV).

c. Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

d. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

e. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

f. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de renta fija en euros.

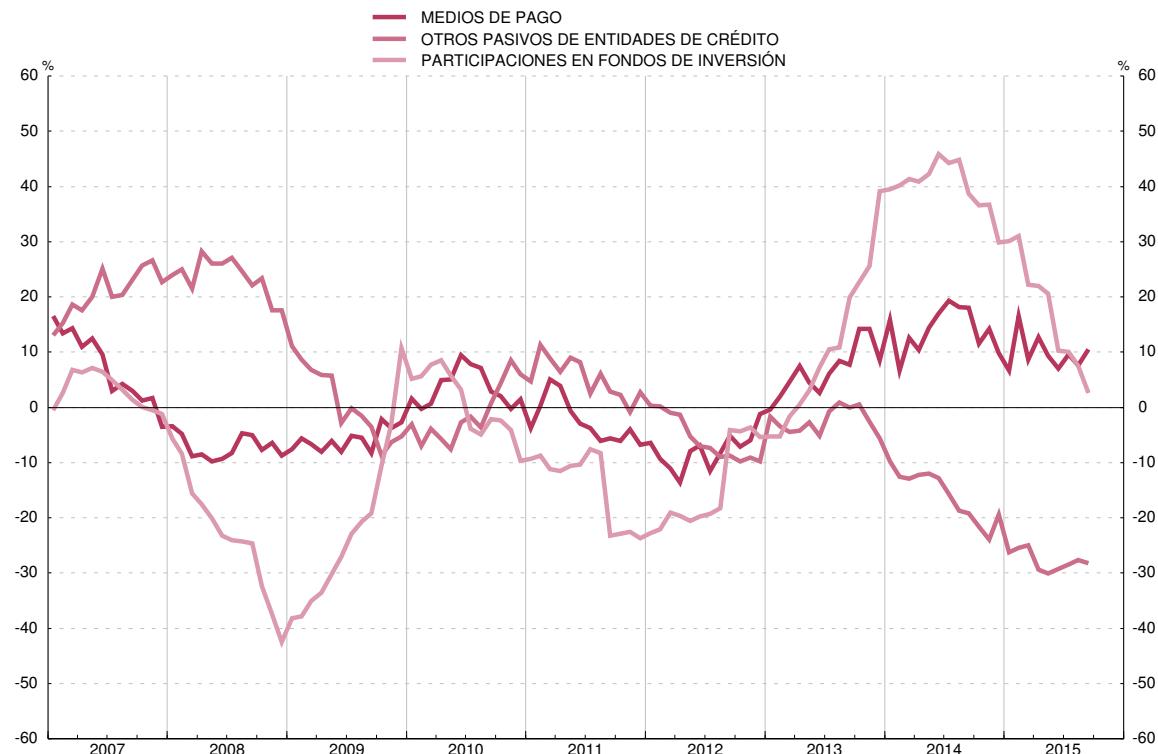
**8.3. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN  
DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)**

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago (b)		Otros pasivos de entidades de crédito					Participaciones en fondos de inversión (c)		
	Saldos	Tasa interanual	Saldos	Tasa interanual	Tasa interanual		Saldos	Tasa interanual	Tasa interanual	
					Otros depósitos (d)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			Renta fija en euros (e)	Resto de fondos y sociedades de inversión
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
12	109 815	-1,3	110 079	-9,8	-7,1	-16,0	17 121	-5,4	-4,9	-5,5
13	119 139	8,5	103 949	-5,6	3,7	-29,9	23 822	39,1	71,1	32,1
14	P 130 782	9,8	83 733	-19,4	-20,9	-13,8	30 941	29,9	22,5	32,0
14 Jun	135 323	17,0	91 045	-12,8	-4,4	-43,7	28 380	45,8	50,2	44,6
Jul	129 003	19,3	88 527	-15,8	-7,9	-45,4	28 761	44,3	47,2	43,5
Ago	133 639	18,2	87 160	-18,7	-11,0	-48,3	29 088	44,8	46,3	44,4
Sep	134 178	18,1	86 202	-19,2	-13,1	-45,1	30 175	38,7	42,9	37,6
Oct	P 127 709	11,6	82 963	-21,7	-16,2	-45,6	30 322	36,6	40,9	35,5
Nov	P 135 648	14,3	79 061	-24,0	-20,0	-42,4	30 786	36,7	39,1	36,1
Dic	P 130 782	9,8	83 733	-19,4	-20,9	-13,8	30 941	29,9	22,5	32,0
15 Ene	P 129 241	6,7	74 340	-26,3	24,4	-35,9	31 501	30,1	20,9	32,8
Feb	P 133 676	16,6	72 850	-25,5	-23,9	-34,3	32 283	31,1	19,9	34,3
Mar	P 137 349	8,7	72 241	-25,0	-25,9	-19,7	32 082	22,2	8,7	26,1
Abr	P 136 022	12,7	66 991	-29,4	26,9	-44,1	32 384	22,0	5,3	26,8
May	P 141 546	9,3	66 158	-30,1	-26,7	-49,2	32 580	20,5	1,1	26,1
Jun	P 144 807	7,0	64 366	-29,3	-26,8	-44,6	31 312	10,3	-7,1	15,2
Jul	A 141 341	9,6	63 340	-28,5	-26,3	-42,0	31 659	10,1	-9,8	15,7
Ago	A 143 873	7,7	63 102	-27,6	-25,9	-39,0	31 271	7,5	-13,7	13,6
Sep	A 148 320	10,5	61 889	-28,2	-26,8	-37,4	30 975	2,6	-16,6	8,1

**SOCIEDADES NO FINANCIERAS**  
Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 6, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Efectivo, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

c. Incluye sociedades de inversión de capital variable (SICAV).

d. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

e. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

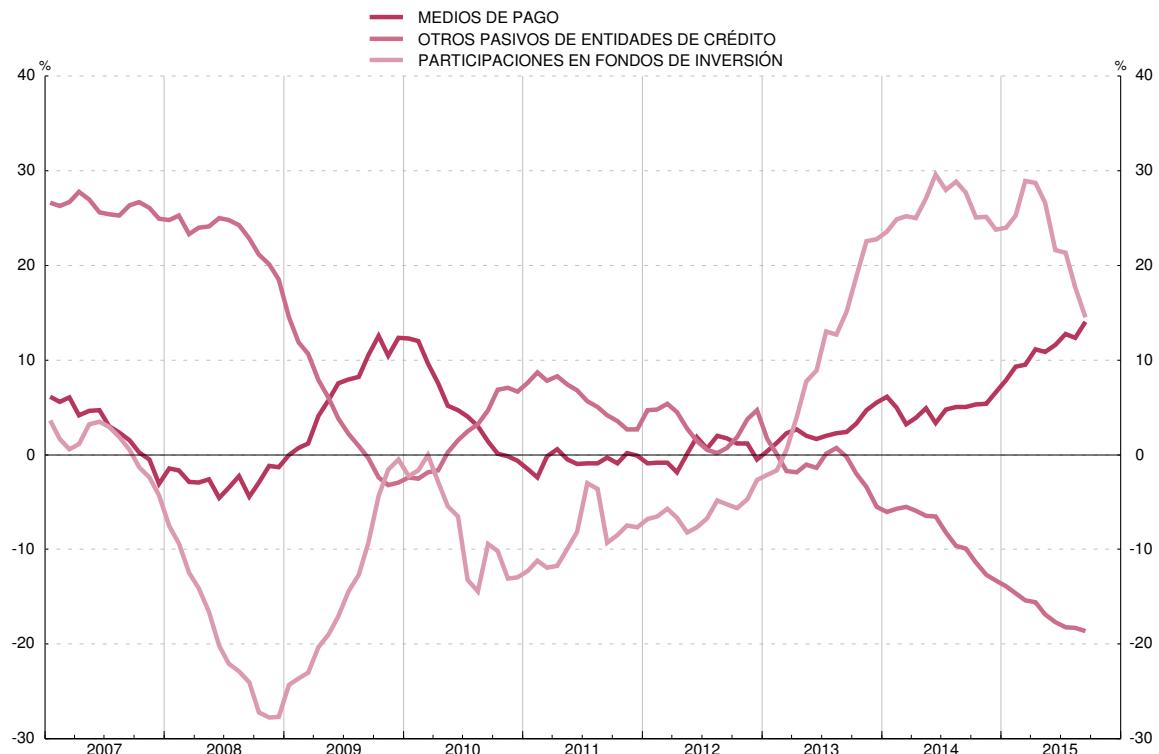
**8.4. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN  
DE LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)**

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago					Otros pasivos de entidades de crédito					Participaciones en fondos de inversión (b)				
	Saldo	Tasa interanual	Tasa interanual		Saldo	Tasa interanual	Tasa interanual		Saldo	Tasa interanual	Tasa interanual		Renta fija en euros (e)	Resto de fondos y sociedades de inversión	
			Efectivo	Depósitos a la vista (c)			Otros depósitos (d)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			Renta fija en euros (e)	Resto de fondos y sociedades de inversión			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
12	396 736	-0,5	-2,1	-0,0	475 002	4,7	1,2	45,4	117 776	-2,7	-10,5	0,4			
13	418 537	5,5	-6,0	8,8	448 669	-5,5	0,2	-51,5	144 547	22,7	35,4	18,3			
14	P 446 107	6,6	-7,6	10,1	389 060	-13,3	-9,1	-83,0	178 915	23,8	24,6	23,5			
14	Jun	430 706	3,4	-8,2	6,4	424 837	-6,5	-3,6	-47,4	165 535	29,6	31,0	29,0		
	Jul	430 512	4,7	-8,2	8,2	419 891	-8,2	-5,3	-51,5	168 381	28,0	29,7	27,3		
	Ago	430 385	5,0	-8,3	8,5	414 466	-9,6	-6,5	-55,8	170 734	28,9	30,0	28,4		
	Sep	428 110	5,0	-8,7	8,6	410 505	-9,9	-6,6	-60,1	173 058	27,7	29,2	27,1		
	Oct	P 426 901	5,3	-8,5	8,9	402 309	-11,4	-7,8	-67,7	174 280	25,1	27,5	24,1		
	Nov	P 435 015	5,4	-8,2	8,8	395 196	-12,7	-8,8	-75,6	178 021	25,1	25,6	24,9		
	Dic	P 446 107	6,6	-7,6	10,1	389 060	-13,3	-9,1	-83,0	178 915	23,8	24,6	23,5		
15	Ene	P 446 601	7,9	-7,5	11,7	384 421	-13,9	-10,2	-82,9	183 302	24,0	21,9	24,8		
	Feb	P 448 960	9,3	-7,3	13,4	379 905	-14,6	-11,3	-82,4	189 698	25,3	19,9	27,5		
	Mar	P 451 215	9,5	-6,8	13,5	372 282	-15,4	-12,6	-81,2	199 278	28,9	16,7	33,8		
	Abr	P 458 685	11,1	-6,4	15,3	366 802	-15,6	-12,8	-82,8	202 452	28,7	12,8	35,1		
	May	P 465 705	10,8	-6,2	14,8	357 952	-16,9	-14,2	-84,1	204 538	26,6	8,0	34,0		
	Jun	P 480 787	11,6	-6,3	15,7	349 653	-17,7	-15,0	-86,2	201 312	21,6	2,7	28,9		
	Jul	A 485 289	12,7	-3,6	16,5	343 392	-18,2	-15,9	-84,1	204 284	21,3	-0,4	29,8		
	Ago	A 483 522	12,3	-3,9	16,0	338 504	-18,3	-16,3	-82,1	200 889	17,7	-4,4	26,4		
	Sep	A 488 313	14,1	-3,3	17,9	334 084	-18,6	-16,9	-79,9	198 180	14,5	-6,5	22,8		

**HOGARES E ISFLSH**  
Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 6, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Incluye sociedades de inversión de capital variable (SICAV).

c. Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

d. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

e. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

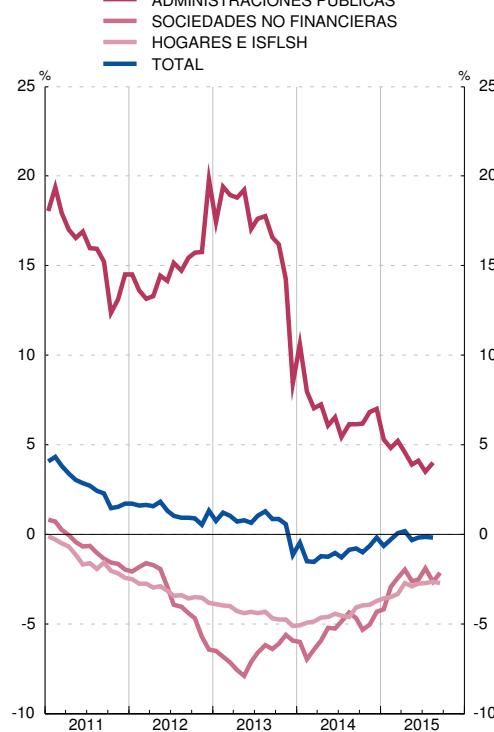
## 8.5. FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

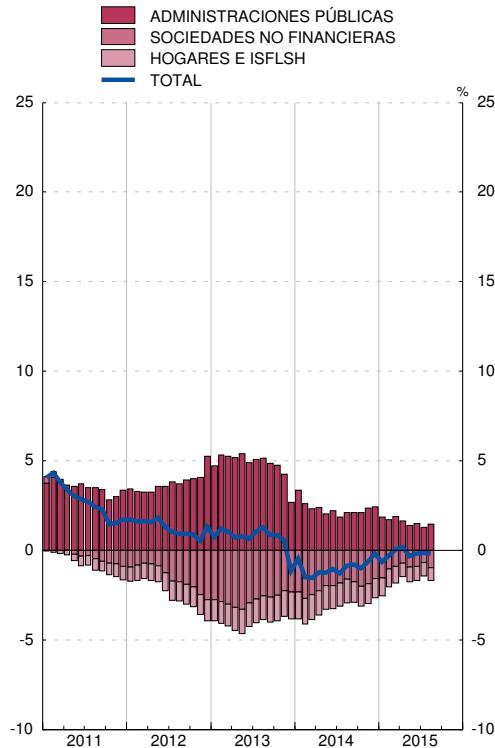
Millones de euros y porcentajes

	Total				Tasa interanual							Contribución a la tasa del total							
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Admi-nistraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH							Admi-nistraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH						
					Por sectores		Por instrumentos						Por sectores		Por instrumentos				
					Socie-dades no finan-cieras	Hoga-res e ISFL SH	Prést. de ent. de crto fondos titul. y SGA(c)	Valo-res distin-tos de accio-nes	Prés-tamos del exte-rior	Socie-dades no finan-cieras	Hoga-res e ISFL SH	Prést. de ent. de cré-dito y fondos tituliz.	Valo-res distin-tos de accio-nes	Prés-tamos del exte-rior	Socie-dades no finan-cieras	Hoga-res e ISFL SH	Prést. de ent. de crto fondos titul. y SGA(c)	Valo-res distin-tos de accio-nes	Prés-tamos del exte-rior
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
12	2 821 312	37 202	1,3	19,8	-5,3	-6,4	-3,8	-5,8	14,2	-7,2	5,2	-3,9	-2,7	-1,2	-3,5	0,3	-0,7		
13	2 760 013	-32 071	-1,1	8,5	-5,6	-5,9	-5,1	-7,1	3,8	0,4	2,7	-3,8	-2,3	-1,5	-3,9	0,1	0,0		
14	P 2 725 684	-5 051	-0,2	7,0	-4,1	-4,3	-3,7	-5,1	1,9	-0,3	2,5	-2,6	-1,6	-1,1	-2,7	0,1	-0,0		
14 Jun	2 761 193	10 716	-1,0	6,6	-4,9	-5,2	-4,4	-6,4	2,7	1,2	2,2	-3,2	-2,0	-1,3	-3,4	0,1	0,1		
Jul	2 743 646	-15 675	-1,3	5,4	-4,7	-4,9	-4,5	-6,6	-0,7	3,8	1,9	-3,1	-1,8	-1,3	-3,5	-0,0	0,4		
Ago	2 743 921	1 074	-0,8	6,2	-4,5	-4,3	-4,6	-6,5	-0,4	5,1	2,1	-2,9	-1,6	-1,3	-3,4	-0,0	0,5		
Sep	2 747 615	6 273	-0,8	6,2	-4,4	-4,7	-4,1	-6,3	2,7	3,4	2,1	-2,9	-1,7	-1,2	-3,3	0,1	0,3		
Oct	P 2 731 795	-12 059	-1,0	6,2	-4,7	-5,3	-4,0	-6,5	1,5	2,4	2,1	-3,1	-2,0	-1,1	-3,4	0,0	0,2		
Nov	P 2 740 224	9 050	-0,6	6,8	-4,5	-5,0	-3,9	-6,0	1,7	1,2	2,3	-3,0	-1,9	-1,1	-3,1	0,0	0,1		
Dic	P 2 725 684	-6 743	-0,2	7,0	-4,1	-4,3	-3,7	-5,1	1,9	-0,3	2,5	-2,6	-1,6	-1,1	-2,7	0,1	-0,0		
15 Ene	P 2 723 372	-3 219	-0,6	5,3	-3,9	-4,2	-3,6	-5,1	2,1	0,2	1,9	-2,5	-1,5	-1,0	-2,6	0,1	0,0		
Feb	P 2 725 554	2 929	-0,3	4,8	-3,2	-2,9	-3,5	-4,5	8,7	0,2	1,7	-2,0	-1,0	-1,0	-2,3	0,2	0,0		
Mar	P 2 733 646	9 736	0,1	5,2	-2,8	-2,4	-3,3	-4,0	7,5	-0,0	1,9	-1,8	-0,9	-0,9	-2,0	0,2	-0,0		
Abr	P 2 722 450	-7 045	0,2	4,6	-2,3	-2,0	-2,7	-3,3	4,5	0,9	1,6	-1,5	-0,7	-0,8	-1,7	0,1	0,1		
May	P 2 716 654	-3 847	-0,3	3,9	-2,7	-2,6	-2,9	-3,6	1,4	0,2	1,4	-1,7	-0,9	-0,8	-1,8	0,0	0,0		
Jun	P 2 726 179	14 998	-0,2	4,1	-2,6	-2,5	-2,8	-3,3	1,2	-0,6	1,5	-1,7	-0,9	-0,8	-1,6	0,0	-0,1		
Jul	A 2 709 995	-14 827	-0,1	3,5	-2,2	-1,9	-2,7	-2,8	3,9	-1,2	1,3	-1,4	-0,7	-0,8	-1,4	0,1	-0,1		
Ago	A 2 708 271	-453	-0,2	4,0	-2,6	-2,6	-2,6	-2,9	3,0	-3,2	1,5	-1,7	-0,9	-0,7	-1,4	0,1	-0,3		
Sep	A ...	...	...	...	-2,4	-2,1	-2,7	-2,7	1,3	-2,1	...	...	...	...	...	...	...		

FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS  
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS  
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del período / saldo al principio del período.

b. Total de pasivos (consolidados). Se deducen los pasivos entre Administraciones Públicas.

c. Incluye los préstamos transferidos a la SAREB, que es una Sociedad de Gestión de Activos (SGA).

## 8.6. FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

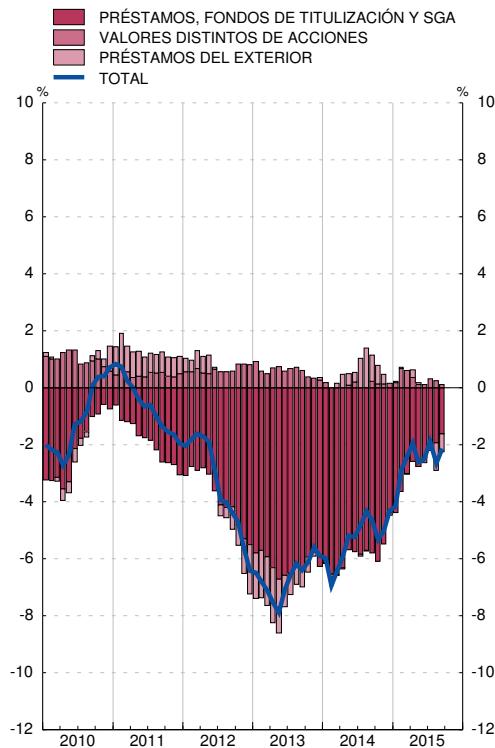
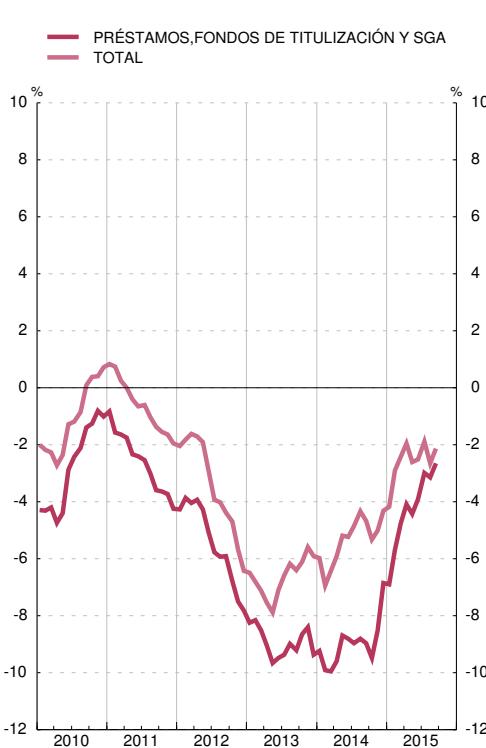
	Total			Préstamos de entidades de crédito residentes, préstamos titulizados fuera del balance y prtos. transf. a SGA (c)			Valores distintos de acciones (b)			Préstamos del exterior			Pro memoria: préstamos titulizados fuera de balance y préstamos transfer. a SGA (c)	
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Saldo	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	Saldo	del cual Emisiones de filial financ. resid.	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
12	1 099 706	-76 783	-6,4	736 625	-7,8	-5,5	77 653	60 331	14,2	0,8	285 428	-7,2	-1,7	28 680
13	1 010 986	-65 063	-5,9	646 868	-9,4	-6,3	80 615	60 529	3,8	0,3	283 503	0,4	0,1	37 970
14	P 942 873	-43 658	-4,3	579 445	-6,9	-4,4	82 137	61 051	1,9	0,2	281 291	-0,3	-0,1	34 763
14 Jun	978 257	-3 658	-5,2	611 784	-8,8	-5,8	81 763	58 719	2,7	0,2	284 710	1,2	0,3	36 757
Jul	976 040	-743	-4,9	604 367	-9,0	-5,8	80 062	57 577	-0,7	-0,1	291 611	3,8	1,0	36 283
Ago	976 242	530	-4,3	598 373	-8,8	-5,7	80 233	57 711	-0,4	-0,0	297 636	5,1	1,4	35 875
Sep	971 027	-3 330	-4,7	593 477	-9,0	-5,8	83 022	60 031	2,7	0,2	294 527	3,4	0,9	35 825
Oct	P 961 504	-6 519	-5,3	584 809	-9,5	-6,1	82 645	60 639	1,5	0,1	294 049	2,4	0,7	35 470
Nov	P 960 126	-1 099	-5,0	586 875	-8,5	-5,5	82 604	60 687	1,7	0,1	290 647	1,2	0,3	35 057
Dic	P 942 873	-9 282	-4,3	579 445	-6,9	-4,4	82 137	61 051	1,9	0,2	281 291	-0,3	-0,1	34 763
15 Ene	P 940 473	-3 574	-4,2	572 195	-6,9	-4,4	82 882	60 224	2,1	0,2	285 397	0,2	0,0	33 323
Feb	P 940 908	940	-2,9	572 870	-5,7	-3,6	83 442	60 751	8,7	0,7	284 596	0,2	0,1	33 224
Mar	P 945 077	5 046	-2,4	572 699	-4,8	-3,0	84 063	60 273	7,5	0,6	288 315	-0,0	-0,0	32 536
Abr	P 947 780	4 545	-2,0	573 056	-4,1	-2,6	82 524	59 272	4,5	0,4	292 200	0,9	0,3	33 021
May	P 937 688	-8 537	-2,6	565 542	-4,4	-2,8	82 435	58 876	1,4	0,1	289 711	0,2	0,1	32 864
Jun	P 930 002	-2 747	-2,5	563 308	-3,9	-2,4	82 729	58 163	1,2	0,1	283 965	-0,6	-0,2	32 866
Jul	A 934 671	5 578	-1,9	562 030	-3,0	-1,9	83 156	58 480	3,9	0,3	289 485	-1,2	-0,4	32 347
Ago	A 926 907	-6 889	-2,6	555 562	-3,2	-1,9	82 618	58 020	3,0	0,2	288 726	-3,2	-1,0	32 646
Sep	A 926 858	1 724	-2,1	554 833	-2,7	-1,6	84 082	58 955	1,3	0,1	287 943	-2,1	-0,6	31 816

### FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS

Tasas de variación interanual

### FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS

Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del período / saldo al principio del período.

b. Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras residentes en España de sociedades no financieras, en tanto que los fondos captados en estas emisiones se canalizan a la empresa matriz como préstamos. Las entidades emisoras de estos instrumentos financieros se clasifican como Otros intermediarios financieros en el Boletín Estadístico y en las Cuentas Financieras de la Economía Española.

c. Incluye los préstamos transferidos a la SAREB, que es una Sociedad de Gestión de Activos (SGA).

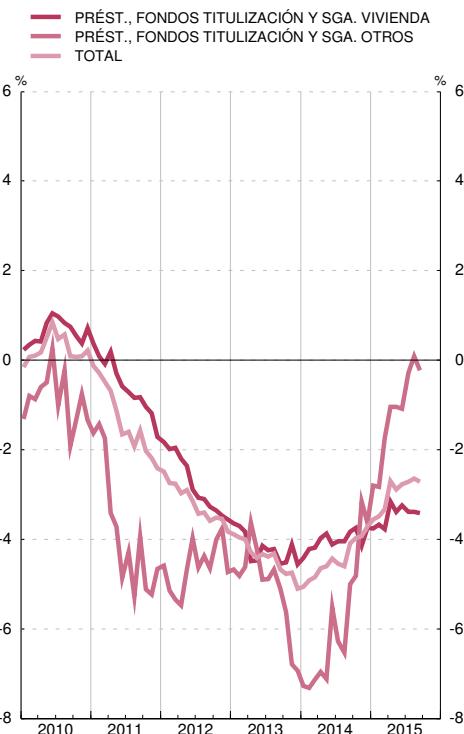
## 8.7. FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

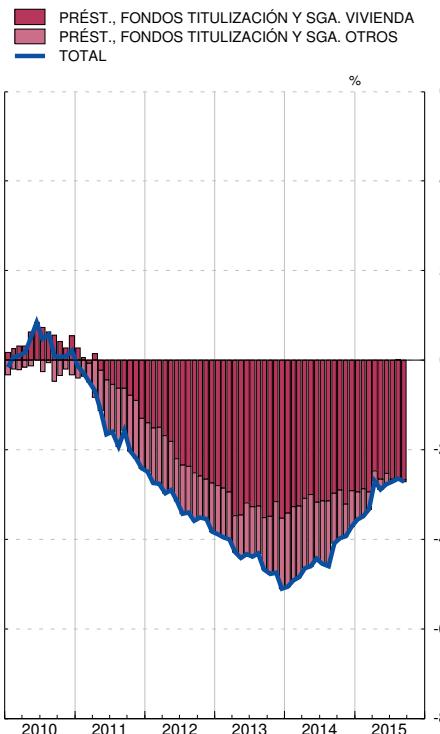
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entidades de crédito residentes, préstamos titulizados fuera del balance y préstamos transferidos a SGA Vivienda (b)			Préstamos de entidades de crédito residentes, préstamos titulizados fuera del balance y préstamos transferidos a SGA Otros (b)			Pro memoria: préstamos titulizados fuera del balance y préstamos transferidos a SGA (b)	
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Saldo	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	Vivienda	Otros
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
12	830 879	-33 213	-3,8	641 948	-3,6	-2,7	188 930	-4,7	-1,1	8 813	801
13	782 982	-42 324	-5,1	610 846	-4,6	-3,5	172 136	-6,9	-1,6	6 451	450
14	P 749 070	-29 089	-3,7	585 441	-3,7	-2,9	163 628	-3,6	-0,8	5 647	978
14 Jun	770 466	4 506	-4,4	597 839	-4,1	-3,2	172 628	-5,5	-1,3	5 562	656
Jul	761 772	-8 296	-4,5	595 971	-4,0	-3,1	165 801	-6,3	-1,4	5 534	619
Ago	757 816	-3 487	-4,6	593 635	-4,0	-3,1	164 180	-6,5	-1,5	5 489	559
Sep	756 445	-677	-4,1	591 265	-3,8	-3,0	165 179	-5,0	-1,1	5 434	555
Oct	P 753 540	-2 147	-4,0	589 337	-3,7	-2,9	164 203	-4,8	-1,1	5 352	575
Nov	P 757 285	4 087	-3,9	587 387	-4,1	-3,2	169 898	-3,1	-0,7	5 301	560
Dic	P 749 070	-8 389	-3,7	585 441	-3,7	-2,9	163 628	-3,6	-0,8	5 647	978
15 Ene	P 745 911	-2 892	-3,6	582 966	-3,8	-2,9	162 945	-2,8	-0,6	5 548	945
Feb	P 742 867	-2 802	-3,5	581 988	-3,7	-2,9	160 879	-2,8	-0,6	6 083	366
Mar	P 740 931	-1 170	-3,3	579 970	-3,8	-2,9	160 961	-1,7	-0,4	6 004	352
Abr	P 740 987	2 365	-2,7	579 230	-3,2	-2,5	161 757	-1,0	-0,2	10 772	964
May	P 737 423	-3 170	-2,9	575 981	-3,4	-2,7	161 443	-1,0	-0,2	10 526	941
Jun	P 742 181	5 292	-2,8	574 344	-3,2	-2,5	167 838	-1,1	-0,2	10 457	917
Jul	A 734 094	-7 639	-2,7	571 792	-3,4	-2,6	162 302	-0,3	-0,1	9 687	1 556
Ago	A 730 867	-2 832	-2,6	569 512	-3,4	-2,7	161 355	0,1	0,0	9 596	1 566
Sep	A 728 748	-1 264	-2,7	567 003	-3,4	-2,7	161 745	-0,2	-0,1	9 438	1 562

### FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH Tasas de variación interanual



### FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del período / saldo al principio del período.

b. Incluye los préstamos transferidos a la SAREB, que es una Sociedad de Gestión de Activos (SGA).

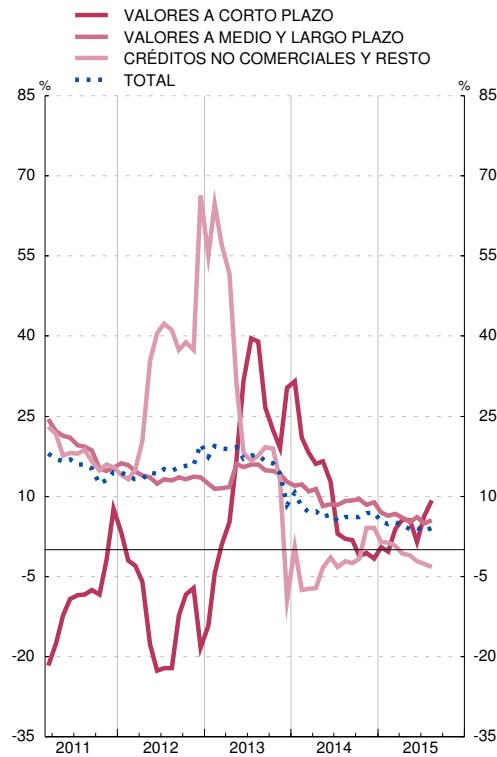
## 8.8. FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS RESIDENTES EN ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

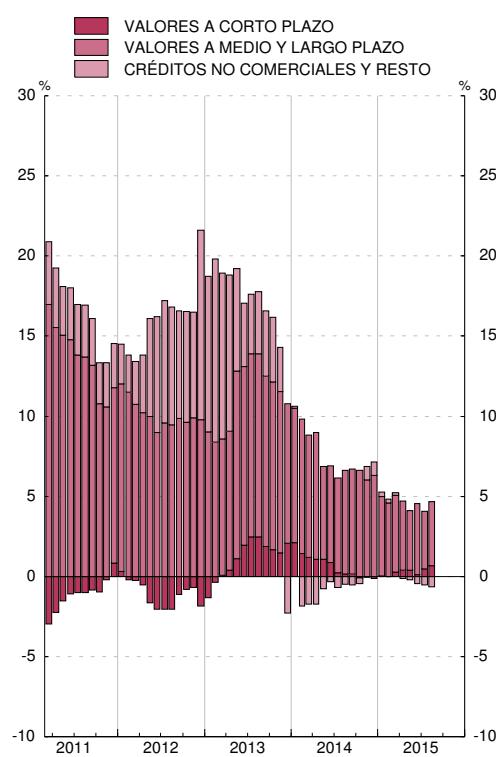
Millones de euros y porcentajes

	Financiación bruta			Valores a corto plazo				Valores a medio y largo plazo				Créditos no comerciales y resto (b)				
	Deuda PDE (a)	Variación mensual de la deuda PDE	T1/12 de col. 1	Saldos	Variación mensual	T1/12 de los saldos	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	Saldos	Variación mensual	T1/12 de los saldos	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	Saldos	Variación mensual	T1/12 de los saldos	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	
	1=4+8+12	2=5+9+13	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
10	649 259	80 559	14,2	68 929	-17 466	-20,2	-3,1	465 297	79 014	20,5	13,9	115 033	19 010	19,8	3,3	
11	743 530	94 271	14,5	74 185	5 257	7,6	0,8	536 514	71 217	15,3	11,0	132 831	17 798	15,5	2,7	
12	890 728	147 198	19,8	60 576	-13 609	-18,3	-1,8	609 311	72 797	13,6	9,8	220 841	88 010	66,3	11,8	
13	966 045	75 317	8,5	78 977	18 400	30,4	2,1	686 769	77 458	12,7	8,7	200 299	-20 542	-9,3	-2,3	
14	Mar	P 995 707	1 778	7,1	72 474	-4 055	18,1	1,2	716 487	5 903	11,0	7,6	206 746	-70	-7,3	-1,7
	Abr	P 988 565	-7 142	7,2	70 736	-1 738	16,1	1,1	711 557	-4 930	11,4	7,9	206 271	-474	-7,2	-1,7
	May	P 1 002 603	14 038	6,1	71 667	931	16,5	1,1	725 035	13 478	8,1	5,8	205 901	-371	-3,3	-0,8
	Jun	P 1 012 470	9 867	6,6	74 652	2 985	12,7	0,9	730 181	5 146	8,5	6,0	207 637	1 736	-1,5	-0,3
	Jul	P 1 005 833	-6 636	5,4	73 032	-1 620	3,0	0,2	728 613	-1 568	8,4	5,9	204 188	-3 448	-3,2	-0,7
	Ago	P 1 009 863	4 030	6,2	72 271	-761	2,1	0,2	733 324	4 711	9,2	6,5	204 268	80	-2,2	-0,5
	Sep	P 1 020 143	10 280	6,2	74 078	1 806	1,8	0,1	741 029	7 705	9,3	6,6	205 037	769	-2,5	-0,5
	Oct	P 1 016 751	-3 392	6,2	74 759	681	-1,1	-0,1	736 195	-4 834	9,4	6,6	205 797	761	-1,6	-0,4
	Nov	P 1 022 813	6 062	6,8	77 028	2 269	-0,6	-0,1	740 319	4 124	8,4	6,0	205 466	-331	4,1	0,8
	Dic	P 1 033 742	10 928	7,0	77 611	583	-1,7	-0,1	747 540	7 221	8,8	6,3	208 590	3 124	4,1	0,9
15	Ene	P 1 036 988	3 247	5,3	78 991	1 380	0,5	0,0	746 165	-1 375	7,0	4,9	211 832	3 242	1,5	0,3
	Feb	P 1 041 779	4 790	4,8	76 299	-2 691	-0,3	-0,0	755 965	9 800	6,4	4,6	209 514	-2 318	1,3	0,3
	Mar	P 1 047 638	5 860	5,2	75 220	-1 079	3,8	0,3	764 216	8 251	6,7	4,8	208 202	-1 313	0,7	0,1
	Abr	A 1 033 683	-13 955	4,6	74 749	-471	5,7	0,4	754 033	-10 183	6,0	4,3	204 901	-3 301	-0,7	-0,1
	May	A 1 041 543	7 860	3,9	75 599	850	5,5	0,4	762 177	8 144	5,1	3,7	203 766	-1 135	-1,0	-0,2
	Jun	A 1 053 996	12 453	4,1	75 764	165	1,5	0,1	775 110	12 932	6,2	4,4	203 122	-644	-2,2	-0,4
	Jul	A 1 041 230	-12 766	3,5	77 605	1 841	6,3	0,5	764 811	-10 299	5,0	3,6	198 813	-4 308	-2,6	-0,5
	Ago	A 1 050 497	9 267	4,0	78 909	1 304	9,2	0,7	773 842	9 031	5,5	4,0	197 746	-1 068	-3,2	-0,6

FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

a.Deuda elaborada según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE). Deuda bruta nominal consolidada.

b.Incluye emisión de moneda y Caja General de Depósitos.

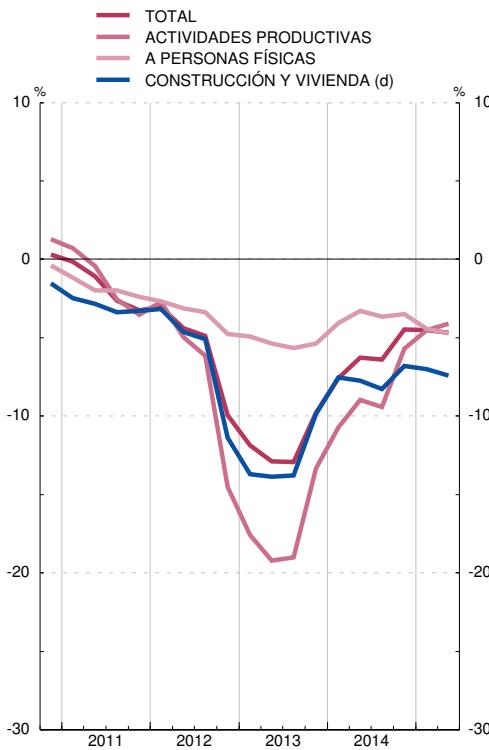
## 8.9. CRÉDITO DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y EFC A OTROS SECTORES RESIDENTES. DETALLE POR FINALIDADES

■ Serie representada gráficamente.

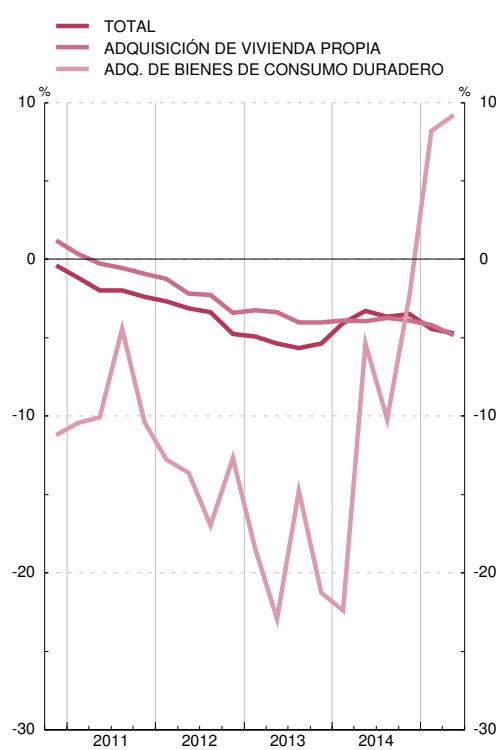
Millones de euros y porcentajes

	Total (a)	Financiación de actividades productivas					Otras finan.c.a personas físicas por func. de gasto					Finan-cia ciación a institu ciones privadas sin fines de lucro	Sin clasifi car	Pro me moria: construc ción y vivienda (d)	
		Total	Agricul tura, ganade ría y pesca	Industria (excepto construcción)	Construcción	Servicios	Del cual	Total	Adquisición y rehabil. de vivienda propia	Bienes de consumo duradero	Resto				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	15
10	1 843 952	1 012 916	23 128	152 376	114 519	722 893	315 782	812 781	662 798	632 449	42 068	107 916	6 096	12 159	1 093 099
11	1 782 555	970 773	21 782	143 246	98 546	707 198	298 323	793 430	656 452	626 550	37 686	99 292	7 000	11 352	1 053 321
12	1 604 961	829 788	20 217	131 109	76 217	602 246	224 015	755 689	633 138	605 057	32 904	89 647	6 976	12 507	933 370
13	1 448 244	719 180	18 448	115 465	60 154	525 113	176 822	714 984	604 395	580 784	25 910	84 679	6 299	7 781	841 371
12 /	1 768 488	968 348	21 416	139 850	96 193	710 889	295 696	782 441	649 716	620 182	35 835	96 890	6 643	11 055	1 041 606
//	1 744 215	944 709	21 085	138 007	91 869	693 749	286 942	779 915	644 201	614 707	34 726	100 988	7 013	12 578	1 023 012
///	1 701 789	916 389	20 852	135 138	87 794	672 604	280 245	767 855	639 522	610 943	31 953	96 381	6 910	10 635	1 007 561
/IV	1 604 961	829 788	20 217	131 109	76 217	602 246	224 015	755 689	633 138	605 057	32 904	89 647	6 976	12 507	933 370
13 /	1 558 660	798 151	19 138	127 110	69 013	582 891	204 281	743 849	625 439	599 955	29 212	89 199	6 759	9 901	898 732
//	1 519 123	763 059	18 974	122 351	64 195	557 539	198 432	738 107	618 663	593 929	26 762	92 683	6 754	11 203	881 290
///	1 481 543	742 033	18 731	118 251	62 934	542 117	195 083	724 319	610 497	586 299	27 239	86 583	6 882	8 309	868 514
/IV	1 448 244	719 180	18 448	115 465	60 154	525 113	176 822	714 984	604 395	580 784	25 910	84 679	6 299	7 781	841 371
14 /	R1 440 349	712 509	17 756	113 148	58 386	523 218	170 839	713 733	599 144	576 464	22 671	91 918	6 221	7 887	828 369
//	1 423 178	693 553	17 571	110 307	55 436	510 239	161 218	713 717	595 437	573 393	25 321	92 959	6 376	9 532	812 091
///	1 386 860	671 336	17 793	108 673	53 403	491 467	156 197	697 741	586 086	564 252	24 459	87 196	6 972	10 811	795 686
/IV	1 380 218	674 082	17 693	112 268	49 770	494 351	150 317	689 962	579 793	557 973	29 022	81 148	5 962	10 211	779 879
15 /	1 375 083	675 779	17 611	109 418	48 063	500 688	146 613	681 978	573 966	552 110	28 225	79 786	6 199	11 127	768 642
//	P1 357 556	661 450	17 761	110 005	46 090	487 594	138 329	679 908	563 883	542 422	31 351	84 674	5 745	10 454	748 302

### CRÉDITO POR FINALIDADES Tasas de variación interanual (c)



### CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS Tasas de variación interanual (c)



FUENTE: BE.

a. Véanse los cuadros 4.13, 4.18 y 4.23 del Boletín Estadístico y sus notas que difunden en [www.bde.es](http://www.bde.es) y nota de novedades de Boletín Estadístico de junio 2014.

b. Recoge los préstamos y créditos a hogares para la adquisición de terrenos y fincas rústicas, la adquisición de valores, la adquisición de bienes y servicios corrientes no considerados de consumo duradero (por ejemplo, préstamos para financiar gastos de viaje) y los destinados a finalidades diversas no incluidos entre los anteriores.

c. Los activos titulizados que han vuelto al balance como consecuencia de la entrada en vigor de la CBE 4/2004, han introducido una ruptura en las series en junio de 2005. Las tasas representadas en el gráfico se han ajustado para eliminar este efecto.

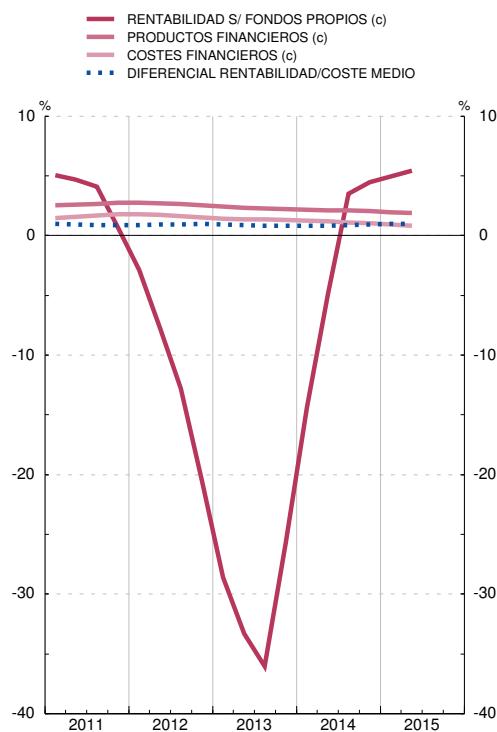
d. Comprende: construcción, actividades inmobiliarias y adquisición y rehabilitación de viviendas.

## 8.10. CUENTA DE RESULTADOS DE ENTIDADES DE DEPÓSITO RESIDENTES EN ESPAÑA

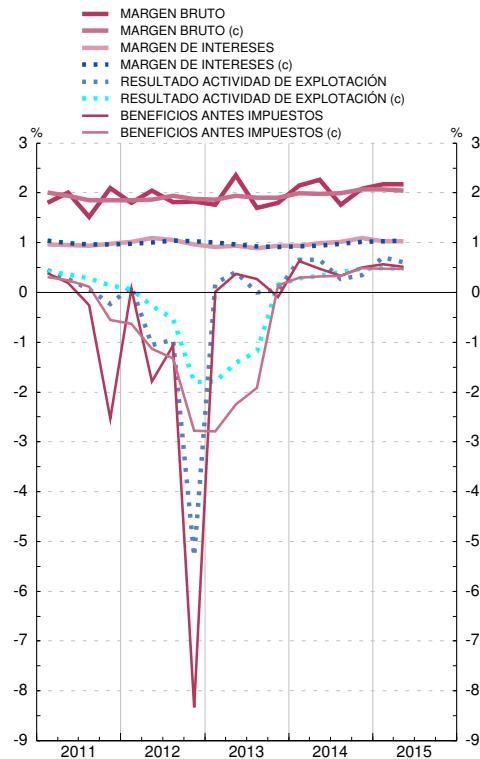
■ Serie representada gráficamente.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado												En porcentaje			
	Produc-	Costes	Margen de inter-	Rendi-	Margen	Gastos de explotación	Del cual	Otros resul-	Resulta-	Resto de produc-	Benefic.	Rentabi-	Rentabi-	Coste	Diferen-	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
12	2,4	1,4	1,0	0,9	1,8	0,9	0,5	6,3	-5,3	3,3	-8,3	-39,2	2,8	1,8	1,0	
13	2,2	1,2	0,9	0,9	1,8	1,0	0,5	0,8	0,1	0,4	-0,1	2,0	2,4	1,6	0,8	
14	2,0	0,9	1,1	1,0	2,1	1,0	0,5	0,7	0,3	-0,1	0,5	5,9	2,2	1,2	0,9	
12 //I	2,4	1,4	1,1	0,8	1,8	0,8	0,5	2,0	-1,0	0,5	-1,1	-18,3	2,9	1,9	1,0	
12 //IV	2,4	1,4	1,0	0,9	1,8	0,9	0,5	6,3	-5,3	3,3	-8,3	-39,2	2,8	1,8	1,0	
13 //I	2,3	1,4	0,9	0,8	1,8	0,9	0,5	0,7	0,2	0,1	0,0	-41,3	2,6	1,7	0,9	
13 //II	2,3	1,3	0,9	1,4	2,4	0,9	0,5	1,0	0,4	0,2	0,4	-34,3	2,5	1,7	0,9	
13 //III	2,2	1,3	0,9	0,8	1,7	0,9	0,5	0,8	-0,0	0,4	0,3	-29,3	2,4	1,6	0,8	
13 //IV	2,2	1,2	0,9	0,9	1,8	1,0	0,5	0,8	0,1	0,4	-0,1	2,0	2,4	1,6	0,8	
14 //I	2,1	1,1	0,9	1,2	2,2	1,0	0,5	0,5	0,7	0,2	0,6	3,9	2,3	1,5	0,8	
14 //II	2,1	1,1	1,0	1,3	2,3	1,0	0,5	0,7	0,7	0,1	0,5	4,0	2,2	1,4	0,8	
14 //III	2,0	1,0	1,0	0,7	1,8	1,0	0,5	0,5	0,3	0,2	0,3	4,1	2,2	1,3	0,9	
14 //IV	2,0	0,9	1,1	1,0	2,1	1,0	0,5	0,7	0,3	-0,1	0,5	5,9	2,2	1,2	0,9	
15 //I	1,8	0,8	1,0	1,2	2,2	1,0	0,5	0,5	0,7	0,2	0,6	5,7	2,1	1,1	1,0	
15 //II	1,7	0,7	1,0	1,1	2,2	1,0	0,5	0,6	0,6	0,2	0,5	5,9	2,0	1,0	1,0	

**CUENTA DE RESULTADOS**  
Ratios sobre balance ajustado medio y rentabilidades



**CUENTA DE RESULTADOS**  
Ratios sobre balance ajustado medio



FUENTE: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadro 4.36.

a. Beneficio antes de impuestos dividido por Fondos propios.

b. Para calcular la rentabilidad y el coste medio, sólo se han considerado los activos y pasivos financieros que originan productos y costes financieros, respectivamente.

c. Media de los cuatro últimos trimestres.

## 8.11. FONDOS DE INVERSIÓN EN VALORES MOBILIARIOS, RESIDENTES EN ESPAÑA: DETALLE POR VOCACIÓN

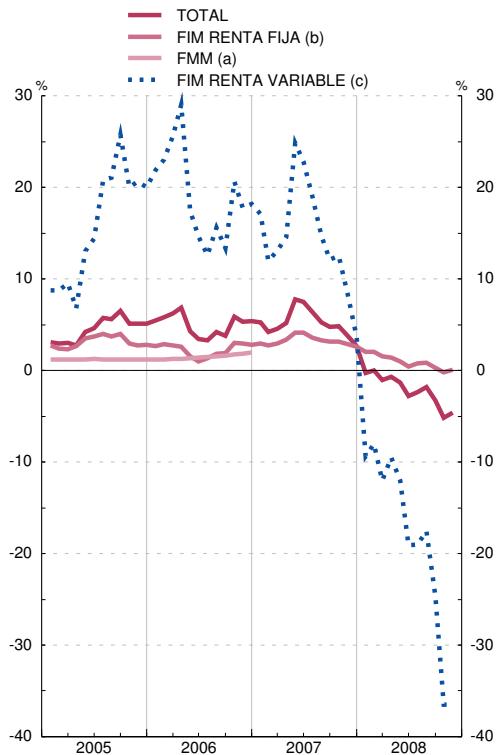
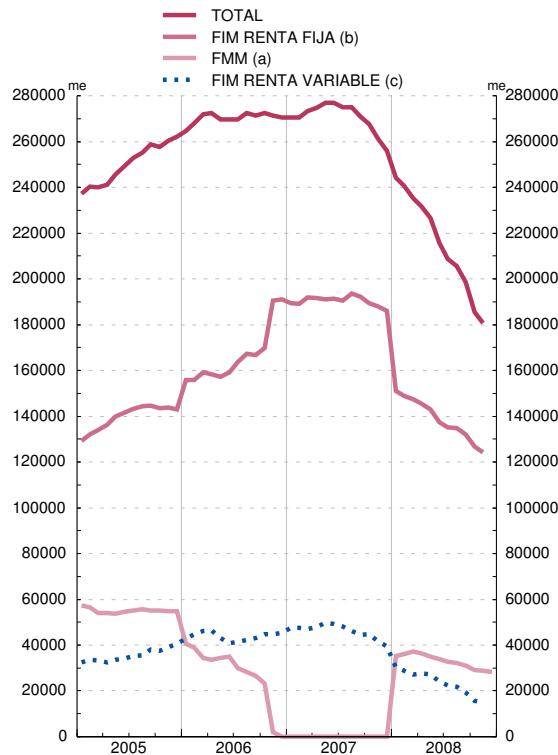
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Total				FMM (a)				FIM renta fija (b)				FIM renta variable (c)				Otros fondos (d)
	Patri-monio	De la cual	Renta-bilidad últimos 12 meses	Patri-monio	De la cual	Renta-bilidad últimos 12 meses	Patri-monio	De la cual	Renta-bilidad últimos 12 meses	Patri-monio	De la cual	Renta-bilidad últimos 12 meses	Patri-monio	De la cual	Renta-bilidad últimos 12 meses	Patri-monio	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
05	262 201	1 698	-1	5,1	54 751	-110	-171	1,2	143 047	-611	-1 167	2,8	40 672	1 454	538	20,0	23 730
06	270 407	-1 060	-3 100	5,4	106	-1 953	-1 953	2,0	191 002	466	314	2,8	45 365	480	-723	18,2	33 934
07	256 055	-5 276	-4 537	2,6	-	-	-	...	185 963	-2 094	-1 919	2,6	39 449	-2 171	-1 417	3,6	30 643
<b>07 Ago</b>	<b>275 016</b>	<b>-19</b>	<b>-242</b>	<b>5,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	...	<b>193 565</b>	<b>3 073</b>	<b>2 697</b>	<b>3,3</b>	<b>46 136</b>	<b>-2 060</b>	<b>-1 421</b>	<b>14,7</b>	<b>35 314</b>
<i>Sep</i>	270 736	-4 279	-5 439	4,8	-	-	-	...	192 289	-1 277	-1 624	3,1	44 560	-1 576	-1 877	12,1	33 887
<i>Oct</i>	267 586	-3 151	-6 069	4,8	-	-	-	...	189 387	-2 902	-3 907	3,1	44 816	255	-1 196	12,5	33 383
<i>Nov</i>	261 331	-6 255	-4 310	3,8	-	-	-	...	188 057	-1 330	-1 536	2,9	41 620	-3 196	-1 640	8,3	31 654
<i>Dic</i>	256 055	-5 276	-4 537	2,6	-	-	-	...	185 963	-2 094	-1 919	2,6	39 449	-2 171	-1 417	3,6	30 643
<b>08 Ene</b>	<b>244 286</b>	<b>-11 769</b>	<b>-6 863</b>	<b>-0,3</b>	<b>35 111</b>	<b>35 111</b>	<b>1 027</b>	...	<b>151 093</b>	<b>-34 870</b>	<b>531</b>	<b>2,0</b>	<b>30 184</b>	<b>-9 265</b>	<b>-5 341</b>	<b>-9,4</b>	<b>27 898</b>
<i>Feb</i>	240 462	-3 824	-4 123	0,0	36 169	1 058	-10	...	148 946	-2 147	-1 376	2,0	28 813	-1 371	-1 319	-8,0	26 534
<i>Mar</i>	235 174	-5 288	-3 933	-1,1	37 340	1 171	-369	...	147 530	-1 415	-1 658	1,5	27 214	-1 599	-906	-12,0	23 090
<i>Abr</i>	231 723	-3 451	-5 458	-0,7	36 428	912	-909	...	145 511	-2 019	-2 512	1,4	27 622	409	-839	-9,5	22 161
<i>May</i>	226 535	-5 187	-5 542	-1,3	35 029	-1 400	-1 590	...	142 921	-2 590	-2 562	1,0	27 159	-464	-627	-12,0	21 427
<i>Jun</i>	215 574	-10 961	-7 355	-2,8	33 849	-1 180	-1 569	...	137 444	-5 476	-3 950	0,4	24 008	-3 150	-753	-19,1	20 273
<i>Jul</i>	208 593	-6 982	-7 186	-2,4	32 589	-1 260	-1 628	...	135 012	-2 433	-2 798	0,7	22 309	-1 699	-1 354	-19,0	18 683
<i>Ago</i>	205 707	-2 886	-7 138	-1,8	32 125	-464	-549	...	134 723	-289	-711	0,8	21 922	-388	-5 444	-17,6	16 938
<i>Sep</i>	198 665	-7 042	-5 892	-3,3	30 927	-1 198	-1 176	...	131 932	-2 791	-2 863	0,3	19 242	-2 680	-972	-24,7	16 564
<i>Oct</i>	185 428	-13 237	-11 680	-5,2	29 165	-1 762	-1 796	...	126 590	-5 342	-7 323	-0,2	15 756	-3 486	-959	-36,5	13 917
<i>Nov</i>	180 835	-4 593	-4 363	-4,6	28 810	-355	-427	...	124 111	-2 479	-2 854	0,1	14 708	-1 048	-496	-36,5	13 207

### PATRIMONIO

### RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



FUENTES: CNMV e Inverco.

a. Hasta diciembre de 2007 se refiere a FIAMM y desde enero de 2008 a la nueva categoría FMM

b. Incluye FIM renta fija a corto y largo en euros e internacional, renta fija mixta en euros e internacional y fondos garantizados.

c. Incluye FIM renta variable y variable mixta en euros, nacional e internacional.

d. Fondos globales.

## 8.12. ÍNDICES DE COTIZACIÓN DE ACCIONES Y CONTRATACIÓN DE MERCADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

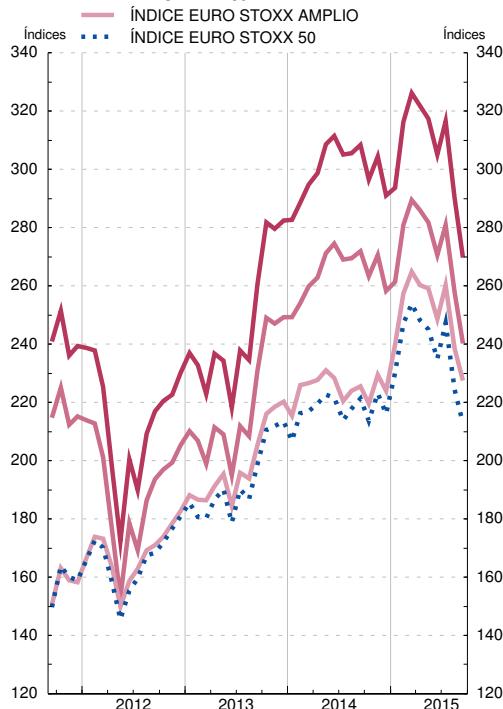
■ Serie representada gráficamente.

Índices, millones de euros y miles de contratos

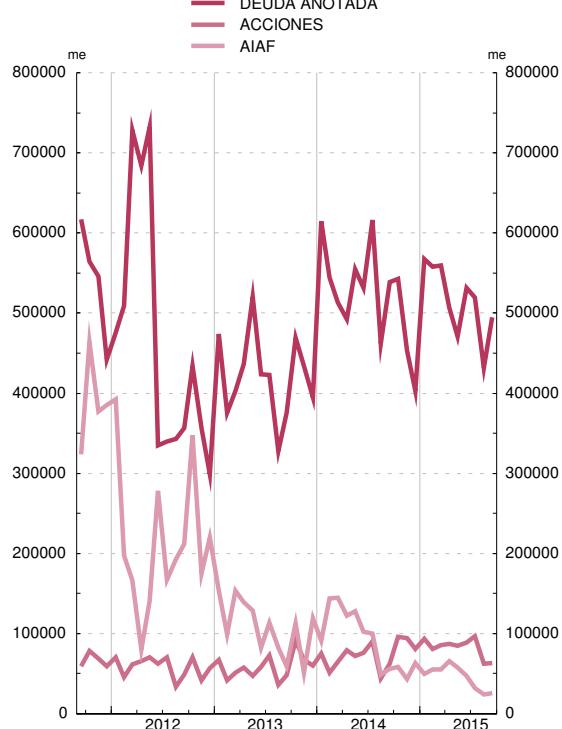
	Índices de cotización de acciones				Contratación de mercados (importes en millones de euros)							
	General de la Bolsa de Madrid	IBEX-35	Índice europeo Dow Jones EURO STOXX		Mercado bursátil		Deuda pública anotada	AIAF renta fija	Opciones (Miles de contratos)		Futuros (Miles de contratos)	
			Amplio	50	Acciones	Renta fija			Renta fija	Renta variable	Renta fija	Renta variable
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
13	883,52	8 718,64	283,43	2 809,28	698 744	46 094	5 057 285	1 293 402	-	27 462	-	5 778
14	1 073,64	10 529,84	320,84	3 167,93	884 349	38 114	6 267 303	1 099 992	-	26 367	-	7 236
15	A 1 097,34	10 829,51	357,81	3 469,51	743 088	21 304	4 640 514	412 758	-	15 507	-	5 892
14 Jun	1 116,05	10 923,50	326,10	3 228,24	75 549	2 732	531 607	101 957	...	2 384	...	540
Jul	1 092,82	10 707,20	314,68	3 115,51	90 178	4 509	616 036	100 025	...	2 375	...	585
Ago	1 094,63	10 728,80	319,65	3 172,63	44 238	2 459	462 166	48 558	...	1 205	...	542
Sep	1 104,62	10 825,00	321,96	3 225,93	62 114	2 656	538 956	55 548	...	2 109	...	583
Oct	1 062,15	10 477,80	313,30	3 113,32	95 633	3 425	543 022	58 337	...	2 550	...	875
Nov	1 090,60	10 770,70	327,56	3 250,93	94 176	2 743	452 975	42 990	...	2 165	...	622
Dic	1 042,46	10 279,50	319,67	3 146,43	80 799	3 764	403 149	62 765	...	2 960	...	630
15 Ene	1 051,80	10 403,30	342,26	3 351,44	93 850	2 489	567 722	49 790	...	1 626	...	771
Feb	1 132,91	11 178,30	367,25	3 599,00	80 983	2 735	557 632	55 109	...	1 503	...	567
Mar	1 168,87	11 521,10	377,92	3 697,38	85 725	4 104	559 826	54 835	...	2 095	...	613
Apr	1 153,14	11 385,00	371,62	3 615,59	86 952	3 017	506 882	65 597	...	1 469	...	641
May	1 137,01	11 217,60	370,04	3 570,78	84 407	2 551	470 587	57 784	...	1 474	...	585
Jun	1 093,34	10 769,50	354,87	3 424,30	89 040	3 412	531 789	47 322	...	2 225	...	766
Jul	1 134,32	11 180,70	371,32	3 600,69	97 094	1 033	519 310	32 229	...	1 531	...	652
Ago	1 039,45	10 259,00	340,34	3 269,63	62 107	470	431 974	24 294	...	1 274	...	614
Sep	P 966,09	9 559,90	324,85	3 100,67	62 930	1 494	494 793	25 799	...	2 308	...	684

### ÍNDICE DE COTIZACIÓN DE ACCIONES

Base enero de 1994 = 100



### CONTRATACIÓN DE MERCADOS



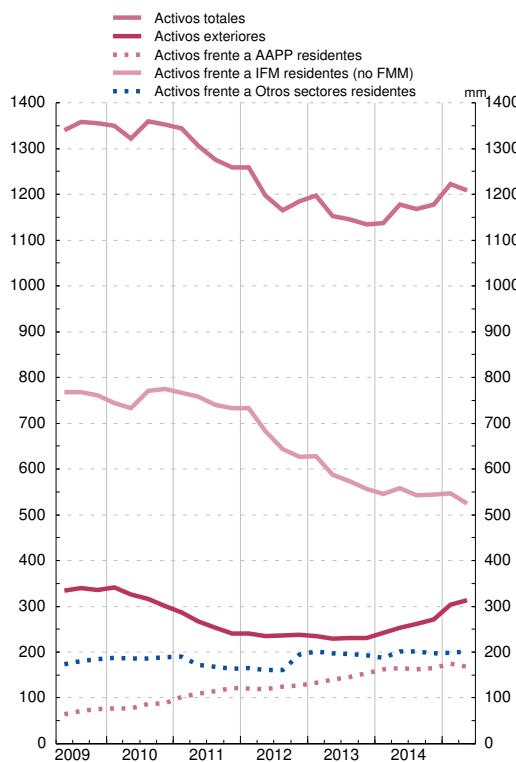
FUENTES: Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia (columnas 1, 2, 5 y 6); Reuters (columnas 3 y 4); AIAF (columna 8) y Mercado español de futuros financieros (MEFFSA) (columnas 9 a 12)

### 8.13. OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS (a): BALANCE FINANCIERO CONSOLIDADO (b)

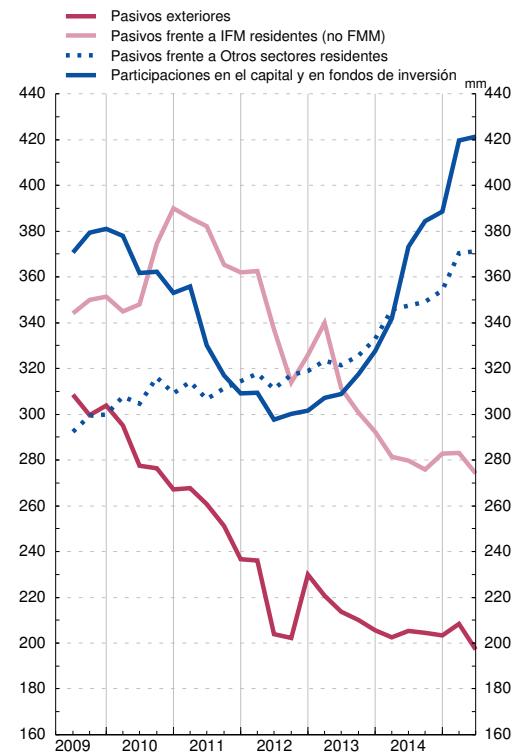
■ Serie representada gráficamente.

		Miles de millones de Euros														
	Activos financieros netos	Activos financieros exteriores netos			Activos financieros netos frente a las Administraciones públicas residentes			Activos financieros netos frente a Instituciones financieras monetarias residentes (c)			Activos financieros netos frente a Otros sectores residentes (d)			Participaciones en el capital y en Fondos de inversión	Otros pasivos (neto)	Pro memoria: Activos financieros totales
		Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo			
		1=2+5+8+ 11-14-15	2=3-4	3	4	5=6-7	6	7	8=9-10	9	10	11=12-13	12	13	14	15
07	8	33	391	359	56	56	-	501	663	162	-97	191	289	504	-20	1 301
08	27	1	326	325	59	60	2	440	739	298	-121	164	285	366	-14	1 289
09	33	32	336	304	72	75	3	409	760	351	-115	185	300	381	-16	1 356
10	53	34	301	267	85	88	3	385	775	390	-120	189	309	353	-22	1 353
11 //	42	2	253	251	112	115	3	374	739	365	-143	168	311	317	-14	1 276
IV	47	4	241	237	120	122	1	370	732	362	-151	164	314	309	-12	1 258
12 /	52	5	241	236	120	120	-	370	732	363	-152	166	318	309	-19	1 259
II	65	32	235	204	119	119	-	345	682	337	-151	160	311	298	-18	1 197
III	45	34	236	202	124	124	-	329	643	314	-156	161	317	300	-14	1 164
IV	24	8	237	230	126	127	1	300	626	326	-125	194	319	302	-17	1 185
13 /	23	14	235	221	131	133	2	288	628	340	-122	201	323	307	-19	1 197
II	14	16	230	214	138	139	2	276	587	311	-125	197	321	309	-19	1 153
III	8	21	231	210	143	145	2	273	573	301	-130	196	326	317	-19	1 145
IV	-6	26	231	206	152	154	2	264	556	292	-140	193	333	328	-20	1 135
14 /	-15	39	242	202	161	162	2	264	546	282	-158	188	346	342	-21	1 138
II	-11	47	253	205	163	165	2	278	558	280	-146	202	347	373	-20	1 177
III	-28	57	261	204	161	162	2	266	542	276	-147	202	349	384	-20	1 168
IV	-30	68	271	203	163	165	2	261	544	283	-156	198	354	389	-23	1 177
15 /	-35	96	304	208	173	175	2	263	546	283	-172	198	370	420	-25	1 223
II	-32	117	314	197	166	168	2	250	525	274	-170	202	371	421	-26	1 208

#### ACTIVOS FINANCIEROS



#### PASIVOS



FUENTE: Cuentas financieras de la economía española

(a) Constituido por Fondos de inversión (Instituciones de inversión colectiva incluidos los Fondos monetarios), Instituciones financieras de ámbito limitado y prestamistas de dinero, Empresas de seguros y Fondos de pensiones, Otros intermediarios financieros y Auxiliares financieros

(b) La consolidación se refiere a la compensación de las posiciones activas y pasivas (intra-sectoriales) entre las entidades que conforman un sector económico o agrupación de sectores económicos, en este caso, las incluidas en la agrupación institucional Otras entidades financieras

(c) Excepto Fondos del mercado monetario que en este indicador están incluidos entre las entidades que constituyen la agrupación institucional Otras entidades financieras

(d) Empresas no financieras, Hogares e Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

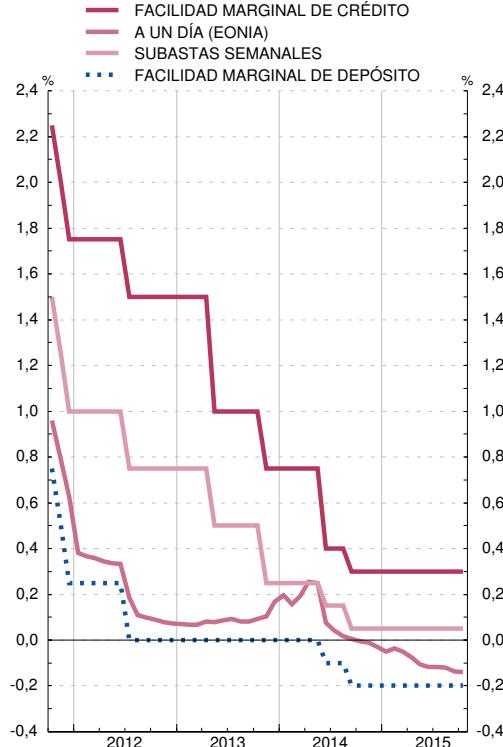
## 9.1. TIPOS DE INTERÉS. EUROSISTEMA Y MERCADO DE DINERO. ZONA DEL EURO Y SEGMENTO ESPAÑOL

■ Serie representada gráficamente.

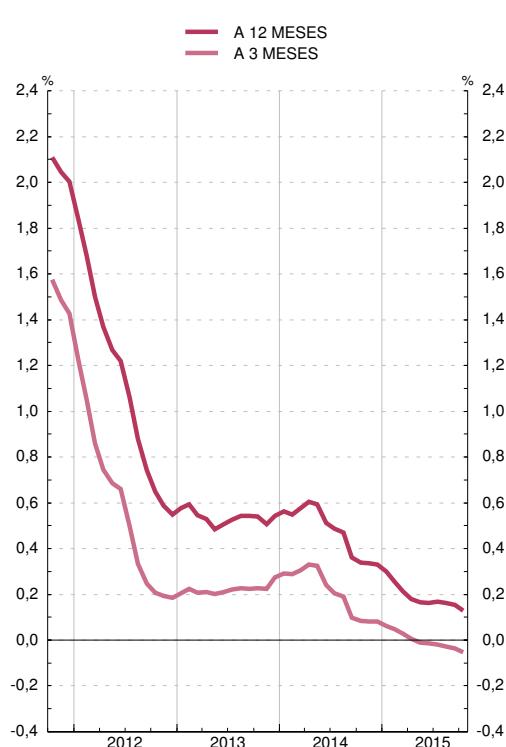
Medias de datos diarios. Porcentajes

		Eurosistema: operaciones de regulación monetaria				Mercado interbancario													
Operaciones principales de financiación: subastas semanales	Operaciones de financiación a largo plazo: subastas mensuales	Facilidades permanentes		Zona del euro: depósitos (euríbor) (a)						España									
		De crédito	De depósito	Día a día (EONIA)	A un mes	A tres meses	A seis meses	A un año	Día a día	A un mes	A tres meses	A seis meses	A un año	Día a día	A un mes	A tres meses	A un año		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
13		0,25	0,25	0,75	0,00	0,089	0,13	0,22	0,34	0,54	0,15	0,41	1,07	0,33	0,53	0,08	0,34	0,45	-
14		0,05	0,05	0,30	-0,20	0,095	0,13	0,21	0,31	0,48	0,11	0,18	0,45	-	0,55	0,09	0,14	0,24	-
15	A	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,095	-0,05	-0,00	0,07	0,19	-0,07	0,03	0,17	0,20	-	-0,13	-0,06	-0,01	0,06
14	Jul	0,15	0,15	0,40	-0,10	0,043	0,10	0,21	0,30	0,49	0,07	0,27	-	-	-	0,04	0,06	0,11	-
	Ago	0,15	0,15	0,40	-0,10	0,018	0,09	0,19	0,29	0,47	0,07	0,13	0,42	-	-	-0,02	0,06	0,19	-
	Sep	0,05	0,05	0,30	-0,20	0,007	0,02	0,10	0,20	0,36	0,05	0,08	-	-	-	-0,01	0,01	0,08	-
	Oct	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,004	0,01	0,08	0,18	0,34	0,03	0,03	-	-	-	-0,01	0,03	0,06	-
	Nov	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,012	0,01	0,08	0,18	0,34	0,02	0,06	0,37	-	-	-0,01	0,06	0,12	-
	Dic	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,030	0,02	0,08	0,18	0,33	0,01	0,04	0,22	-	-	-0,03	0,14	0,30	-
15	Ene	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,051	0,01	0,06	0,15	0,30	-0,04	0,04	-	-	-	-0,07	0,01	0,08	0,17
	Feb	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,036	0,00	0,05	0,13	0,26	-0,00	0,07	0,20	-	-	-0,02	0,04	0,04	-
	Mar	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,050	0,01	0,03	0,10	0,21	-0,03	0,05	-	-	-	-0,06	0,00	0,06	-
	Abr	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,074	-0,03	0,00	0,07	0,18	-0,07	0,03	-	-	-	-0,14	-0,03	-0,03	-
	May	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,106	-0,05	-0,01	0,06	0,17	-0,07	0,05	0,15	-	-	-0,15	-0,07	-0,06	-
	Jun	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,119	-0,06	-0,01	0,05	0,16	-0,06	0,08	-	-	-	-0,15	-0,02	-0,03	0,02
	Jul	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,118	-0,07	-0,02	0,05	0,17	-0,09	0,00	-	-	-	-0,17	-0,08	-0,02	-
	Ago	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,121	-0,09	-0,03	0,04	0,16	-0,12	0,00	-	-	-	-0,20	-0,14	-0,10	-
	Sep	0,05	-	0,30	-0,20	-0,136	-0,11	-0,04	0,04	0,15	-0,11	0,11	-	-	-	-0,18	-0,13	-0,07	-
	Oct	0,05	0,05	0,30	-0,20	-0,139	-0,12	-0,05	0,02	0,13	-0,12	-0,06	-	0,20	-	-0,20	-0,14	0,07	-0,02

EUROSISTEMA: OPERACIONES DE REGULACIÓN MONETARIA E INTERBANCARIO DÍA A DÍA DE LA ZONA DEL EURO



MERCADO INTERBANCARIO: ZONA DEL EURO A TRES MESES Y A UN AÑO



FUENTE: BCE (columnas 1 a 8).

a. Hasta diciembre de 1998, se han calculado ponderando los tipos de interés nacionales por el PIB.

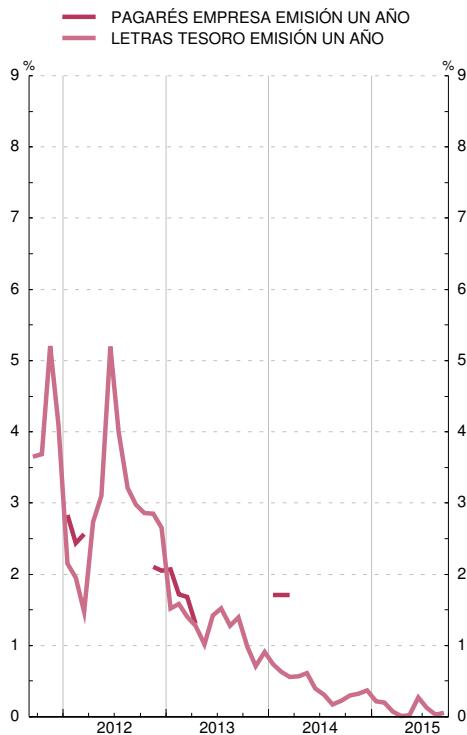
## 9.2. TIPOS DE INTERÉS. MERCADOS DE VALORES ESPAÑOLES A CORTO Y A LARGO PLAZO

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo								Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años	
	Letras del Tesoro a un año		Pagarés de empresa a un año		Deuda del Estado									
	Emisión: tipo marginal	Mercado secundario. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta	Emisión	Mercado secundario. Operaciones simples al contado	Emisión: tipo marginal				Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta					
					A tres años	A cinco años	A diez años	A quince años	A treinta años	A tres años	A diez años	A diez años		
13	1,25	1,17	1,47	3,10	2,48	3,43	4,76	5,18	5,46	2,53	4,56	3,91		
14	0,43	0,41	1,71	0,97	1,01	1,52	2,73	3,62	3,77	0,92	2,72	2,30		
15	A	0,11	0,08	-	0,51	0,38	0,81	1,79	2,15	2,75	0,39	1,74	2,15	
<b>14 Jun</b>	0,40	0,37	-	0,87	0,89	1,41	2,80	-	-	0,85	2,71	1,99		
<i>Jul</i>	0,30	0,24	-	0,93	0,70	1,61	2,10	-	3,53	0,67	2,67	1,73		
<i>Ago</i>	0,17	0,16	-	0,63	-	1,44	2,70	-	-	0,58	2,42	2,04		
<i>Sep</i>	0,23	0,18	-	0,70	0,58	-	2,29	-	3,61	0,52	2,20	2,74		
<i>Oct</i>	0,30	0,30	-	0,47	-	0,29	2,23	2,91	-	0,61	2,11	1,86		
<i>Nov</i>	0,32	0,31	-	0,72	0,68	1,08	2,15	-	3,47	0,67	2,07	2,40		
<i>Dic</i>	0,37	0,35	-	0,66	0,60	0,90	1,75	-	-	0,66	1,79	2,44		
<b>15 Ene</b>	0,22	0,19	-	0,77	0,58	0,87	1,66	2,28	2,71	0,53	1,54	1,93		
<i>Feb</i>	0,20	0,15	-	0,82	0,41	0,19	1,63	1,94	2,51	0,44	1,51	1,68		
<i>Mar</i>	0,07	0,06	-	0,60	0,20	0,40	1,05	1,98	-	0,25	1,23	2,83		
<i>Abr</i>	0,01	0,02	-	0,53	0,16	0,55	1,29	1,66	2,08	0,21	1,31	1,60		
<i>May</i>	0,02	0,01	-	0,39	0,27	0,66	1,89	2,33	-	0,29	1,77	1,80		
<i>Jun</i>	0,27	0,15	-	0,47	0,67	1,31	2,38	-	-	0,54	2,23	1,58		
<i>Jul</i>	0,12	0,07	-	0,34	0,41	1,31	2,11	2,64	3,19	0,48	2,10	3,47		
<i>Ago</i>	0,03	0,04	-	0,32	0,35	0,94	1,94	-	-	0,39	1,95	2,32		
<i>Sep</i>	0,05	0,05	-	0,40	0,41	1,03	2,16	-	3,23	0,41	2,03	2,00		

### MERCADO PRIMARIO



### MERCADO SECUNDARIO



FUENTES: Principales emisores (columna 3); AIAF (columnas 4 y 12).

**9.3. TIPOS DE INTERÉS DE NUEVAS OPERACIONES. ENTIDADES DE CRÉDITO Y EFC. (CBE 4/2002)**  
**NEDD/SDDS (a)**

■ Serie representada gráficamente.

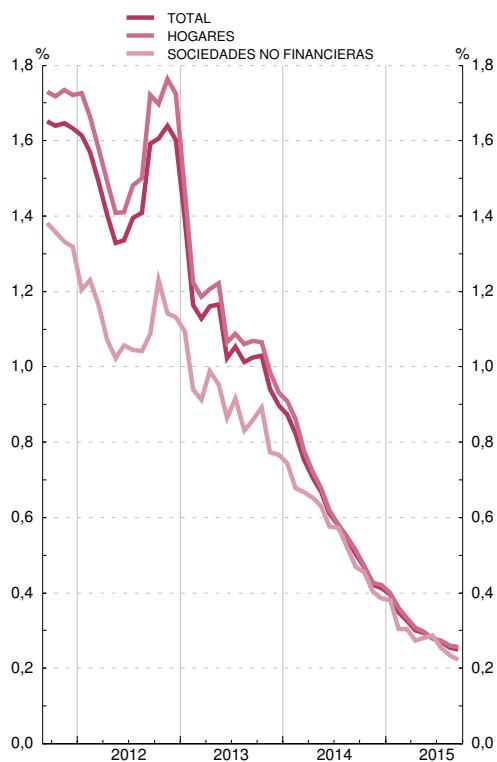
Porcentajes

Tipo sintético (d)	Préstamos y créditos (TAE) (b)						Depósitos (TEDR) (b)											
	Hogares e ISFLSH			Sociedades no financieras			Hogares e ISFLSH				Sociedades no financieras							
	Tipo sintético	Vivienda	Consumo y otros fines (e)	Tipo sintético	Hasta 1 millón de euros	Más 1 millón euros (c)	Tipo sintético	A la vista y preaviso	Depósitos a plazo	Cesiones temporales	Tipo sintético	A la vista	Depósitos a plazo	Cesiones temporales				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14				
13	3,84	4,06	3,16	7,22	3,57	5,18	2,91	0,90	0,93	0,22	1,50	0,49	0,77	0,35	1,30	0,75		
14	2,83	3,47	2,64	6,42	2,74	4,13	2,11	0,41	0,42	0,17	0,66	0,42	0,39	0,31	0,51	0,46		
15	A	2,87	3,33	2,42	6,49	2,78	3,56	2,14	0,25	0,26	0,13	0,41	0,44	0,22	0,18	0,33	0,18	
14	Feb	4,08	4,19	3,28	7,46	3,93	5,21	3,02	0,82	0,86	0,21	1,37	0,41	0,68	0,42	1,00	0,39	
	Mar	4,06	4,19	3,31	7,28	3,91	5,43	2,95	0,75	0,78	0,20	1,23	1,11	0,67	0,45	0,97	0,44	
	Abr	4,06	4,08	3,19	7,36	4,03	5,32	3,07	0,71	0,72	0,20	1,13	0,56	0,65	0,43	0,96	0,19	
	May	4,00	4,08	3,17	7,33	3,90	5,13	2,88	0,67	0,68	0,20	1,07	0,35	0,63	0,44	0,93	0,22	
	Jun	3,94	4,18	3,31	7,14	3,63	4,91	3,00	0,61	0,62	0,19	0,98	0,21	0,58	0,43	0,82	0,10	
	Jul	3,88	3,92	3,05	7,10	3,83	4,93	2,90	0,58	0,58	0,20	0,92	0,58	0,57	0,39	0,86	0,16	
	Ago	3,93	4,03	3,07	7,45	3,80	4,80	3,00	0,54	0,55	0,19	0,86	0,37	0,52	0,40	0,73	0,09	
	Sep	3,88	4,04	3,10	7,37	3,67	4,54	2,91	0,50	0,51	0,17	0,81	0,60	0,47	0,38	0,62	0,12	
	Oct	3,81	3,94	3,02	7,21	3,64	4,53	2,74	0,47	0,47	0,17	0,74	0,51	0,46	0,35	0,63	0,15	
	Nov	3,59	3,81	2,88	7,01	3,29	4,32	2,43	0,42	0,43	0,17	0,66	0,48	0,40	0,35	0,50	0,30	
	Dic	2,83	3,47	2,64	6,42	2,74	4,13	2,11	0,41	0,42	0,17	0,66	0,42	0,39	0,31	0,51	0,46	
15	Ene	3,39	3,61	2,65	6,99	3,35	4,51	2,39	0,40	0,40	0,16	0,63	0,41	0,38	0,33	0,49	0,17	
	Feb	3,21	3,62	2,67	7,03	3,12	4,20	2,25	0,35	0,36	0,16	0,56	0,33	0,30	0,27	0,38	0,11	
	Mar	2,93	3,39	2,52	6,49	2,85	3,90	2,24	0,33	0,33	0,16	0,51	0,34	0,30	0,26	0,41	0,10	
	Abr	3,10	3,34	2,47	6,41	3,04	3,96	2,37	0,30	0,31	0,15	0,47	0,31	0,27	0,22	0,39	0,17	
	May	2,96	3,43	2,55	6,50	2,87	3,74	2,24	0,29	0,30	0,16	0,45	0,35	0,28	0,24	0,37	0,19	
	Jun	2,90	3,38	2,50	6,34	2,82	3,53	2,44	0,28	0,28	0,15	0,42	0,37	0,29	0,25	0,38	0,25	
	Jul	2,81	3,31	2,43	6,39	2,71	3,71	2,09	0,27	0,27	0,16	0,42	0,41	0,25	0,21	0,36	0,17	
	Ago	2,76	3,45	2,50	6,76	2,60	3,70	1,78	0,25	0,26	0,14	0,40	0,45	0,24	0,20	0,33	0,06	
	Sep	P	2,87	3,33	2,42	6,49	2,78	3,56	2,14	0,25	0,26	0,13	0,41	0,44	0,22	0,18	0,33	0,18

**PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS  
TIPOS SINTÉTICOS**



**DEPÓSITOS  
TIPOS SINTÉTICOS**



FUENTE: BE.

a. Cuadro incluido entre los requerimientos del FMI en el contexto de las Normas Especiales de Distribución de Datos (NEDD)

b. TAE: Tasa anual equivalente. TEDR: Tipo efectivo definición restringida, que equivale a TAE sin incluir comisiones.

c. Calculada sumando a la tasa TEDR, que no incluye comisiones y otros gastos, una media móvil de los mismos.

d. Los tipos sintéticos de los préstamos y de los depósitos se obtienen como la media de los tipos de interés de las nuevas operaciones ponderados por los saldos en euros recogidos en balance para todos los instrumentos de cada uno de los sectores.

e. Hasta mayo de 2010, inclusive, esta columna incluye el crédito concedido a través de tarjetas de crédito (véase nota de novedades del Boletín Estadístico julio-agosto 2010).

#### 9.4. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENT A LA UE 28 Y A LA ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

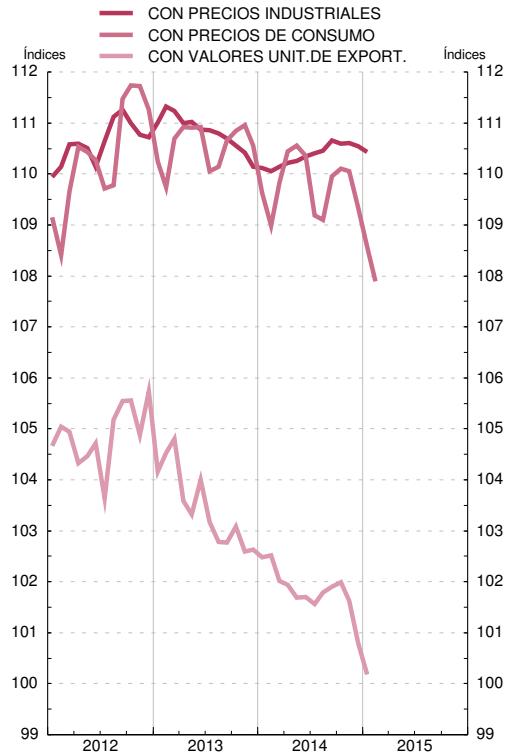
Base 1999 I = 100

	Frente a la Unión Europea (UE 28)										Frente a la zona del euro (a)				
	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)				Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)			
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)	Con valores unitarios de las exportaciones(e)		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)	Con valores unitarios de las exportaciones(e)						
	1	2	3	4		6	7	8	9						
12	110,1	109,6	104,4	102,8	101,4	108,6	108,0	103,0	101,7	110,5	110,3	106,0	119,3	104,8	
13	110,7	110,2	103,2	101,5	101,9	108,6	108,1	101,3	100,0	110,7	110,5	104,1	115,3	103,4	
14	110,1	109,2	101,4	100,0	101,7	108,2	107,3	99,7	98,8	110,4	109,8	102,5	113,9	101,8	
13 / IV	110,2	110,4	102,7	100,8	101,9	108,2	108,3	100,8	99,3	110,3	110,7	103,6	115,5	102,7	
14 /	110,0	109,0	101,8	100,5	101,9	108,0	107,0	100,0	99,1	110,2	109,5	102,7	113,2	102,3	
//	110,0	109,9	101,8	99,8	101,7	108,1	108,0	100,1	98,5	110,2	109,4	102,9	114,0	101,6	
///	110,1	108,7	101,0	100,0	101,6	108,3	106,9	99,4	98,8	110,5	109,4	102,2	113,8	101,7	
/V	110,2	109,1	101,0	99,8	101,6	108,5	107,4	99,5	98,7	110,7	109,8	102,3	114,6	101,5	
15 /	110,0	107,2	101,0	98,8	101,1	108,8	106,0	99,9	98,1	110,9	108,4	102,7	112,9	101,1	
//	110,3	108,1	99,7	98,4	100,8	109,4	107,3	98,9	98,0	111,5	109,7	101,8	112,8	101,0	
///	...	107,0	...	...	100,8	...	106,1	...	...	108,5	...	...	...	...	
15 Ene	109,9	107,5	...	99,1	101,5	108,4	106,0	...	98,1	110,6	108,5	...	...	101,0	
Feb	110,1	106,5	...	98,8	101,1	108,9	105,4	...	98,1	111,1	107,8	...	...	101,1	
Mar	109,9	107,4	101,0	98,5	100,8	109,1	106,6	99,9	98,2	111,2	108,9	102,7	112,9	101,2	
Abr	110,1	107,8	...	98,3	100,7	109,3	107,1	...	98,0	111,4	109,4	...	...	101,0	
May	110,3	108,1	...	98,4	100,8	109,5	107,3	...	98,1	111,6	109,7	...	...	101,1	
Jun	110,4	108,4	99,7	98,4	100,8	109,5	107,6	98,9	98,0	111,7	109,9	101,8	112,8	101,0	
Jul	110,2	107,1	...	100,7	109,4	106,4	...	...	111,6	108,8	...	...	...	...	
Ago	110,1	106,7	...	100,8	109,2	105,8	...	...	111,4	108,2	...	...	...	...	
Sep	...	107,2	...	...	101,0	...	106,2	...	...	108,5	...	...	...	...	
Oct	...	...	...	...	101,0	...	...	...	...	...	...	...	...	...	

#### ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE 28)



#### ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA ZONA DEL EURO



FUENTE: BE.

a. Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente precios. Su caída refleja mejoras de la competitividad.

b. Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003), (2004-2006) y (2007-2009).

c. Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.

d. Series trimestrales. En la definición de los índices, para España se usan las series de Coste Laboral Unitario (totales y manufacturas) obtenidas a partir de la información de la Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010. Fuente INE.

## 9.5. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTA A LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y A LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS

■ Serie representada gráficamente.

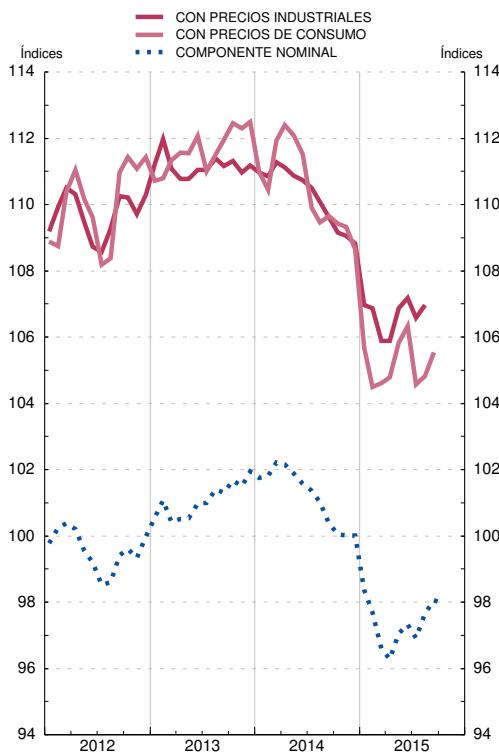
Base 1999 I = 100

	Frente a los países desarrollados										Frente a los países industrializados						
	Total (a)				Compo- nente nominal (b)	Componente precios (c)				Total (a)			Compo- nente nominal (b)	Componente precios (c)			
	Con precios industriales	Con precios consumo	Con costes laborales unitarios de manufactura- ras(d)	Con valores unitarios de las exporta- ciones		Con precios industriales	Con precios consumo	Con costes laborales unitarios de manufactura- ras(d)	Con valores unitarios de las exporta- ciones	Con precios industriales	Con precios consumo	101,2	110,0	99,6	110,2	110,5	
	1	2	3	4		6	7	8	9	10	11	12	13	14			
12	111,4	111,6	121,1	103,0	100,2	111,2	111,4	120,8	103,3	109,7	110,0	99,6	110,2	110,5			
13	112,9	113,4	118,7	102,4	101,6	111,1	111,6	116,9	101,4	111,2	111,6	101,1	110,0	110,5			
14	112,2	112,4	117,6	101,1	101,6	110,4	110,6	115,8	100,1	110,3	110,5	101,2	109,0	109,2			
13 /V	112,7	114,0	118,9	102,0	101,9	110,6	111,8	116,6	100,6	111,2	112,4	101,7	109,3	110,5			
14 /I	112,5	112,6	116,8	101,7	102,0	110,3	110,4	114,6	100,2	111,0	111,1	101,9	108,9	109,0			
//	112,3	113,3	118,0	101,1	101,8	110,3	111,3	115,9	99,8	110,9	112,0	101,9	108,9	109,9			
///	112,1	111,7	117,5	101,0	101,4	110,5	110,1	115,9	100,2	110,1	109,7	100,9	109,1	108,7			
/V	111,8	111,8	118,1	100,6	101,1	110,6	110,6	116,8	100,1	109,0	109,1	100,0	109,0	109,1			
15 /I	110,5	108,7	114,5	98,9	99,6	111,0	109,2	115,0	99,8	106,6	104,9	97,5	109,2	107,6			
II	110,8	109,6	113,9	98,5	99,1	111,8	110,6	114,9	99,9	106,7	105,6	96,9	110,1	109,0			
III	...	108,6	...	...	99,3	...	109,3	...	...	...	105,0	97,5	...	107,6			
15 Ene	110,7	109,3	...	99,2	100,1	110,6	109,2	...	99,7	107,0	105,7	98,4	108,7	107,4			
Feb	110,7	108,2	...	99,0	99,6	111,2	108,6	...	99,9	106,9	104,5	97,7	109,4	107,0			
Mar	110,2	108,7	114,5	98,4	99,0	111,4	109,8	115,0	100,0	105,9	104,6	96,6	109,6	108,3			
Abr	110,3	109,1	...	98,2	98,8	111,7	110,4	...	99,9	105,9	104,8	96,3	110,0	108,8			
May	110,9	109,7	...	98,7	99,2	111,8	110,6	...	100,0	106,9	105,8	97,1	110,1	109,0			
Jun	111,1	110,1	113,9	98,6	99,3	111,8	110,8	114,9	99,9	107,2	106,3	97,3	110,1	109,2			
Jul	110,7	108,5	...	99,1	111,7	109,6	...	...	106,6	104,6	96,9	110,0	107,9				
Ago	110,7	108,3	...	99,4	111,4	109,0	...	...	107,0	104,8	97,7	109,5	107,3				
Sep	...	108,9	...	...	99,6	...	109,3	...	...	105,5	98,1	...	107,6				
Oct	...	...	...	...	99,6	...	...	...	...	...	98,0	...	...				

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS



ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS



FUENTE: BE.

- a. Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente precios. Su caída refleja mejoras de la competitividad.
- b. Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003), (2004-2006) y (2007-2009).
- c. Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.
- d. Series trimestrales. En la definición de los índices, para España se usan las series de Coste Laboral Unitario (totales y manufacturas) obtenidas a partir de la información de la Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010. Fuente INE.

## PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España publica distintos tipos de documentos que proporcionan información sobre su actividad (informes económicos, información estadística, trabajos de investigación, etc.). La lista completa de las publicaciones del Banco de España se encuentra en su sitio web, en [http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/Relacionados/Fic/cat\\_publ.pdf](http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/Relacionados/Fic/cat_publ.pdf).

La relación de los artículos publicados en el *Boletín Económico* desde 1979 puede consultarse en [http://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/Fic/indice\\_general.pdf](http://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/Fic/indice_general.pdf).

La mayor parte de estos documentos está disponible en formato pdf y se puede descargar gratuitamente en el sitio web del Banco de España, en <http://www.bde.es/webbde/es/secciones/informes/>. El resto puede solicitarse a [publicaciones@bde.es](mailto:publicaciones@bde.es).

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro,  
siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2015  
ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)

## SIGLAS, ABREVIATURAS Y SIGNOS UTILIZADOS

AAPP	Administraciones Pùblicas	IFM	Instituciones Financieras Monetarias
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros	IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
ANFAC	Asociación Nacional de Fabricantes de Automóviles y Camiones	IIC	Instituciones de Inversión Colectiva
BCE	Banco Central Europeo	INE	Instituto Nacional de Estadística
BCN	Bancos Centrales Nacionales	INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
BE	Banco de España	IPC	Índice de Precios de Consumo
BOE	Boletín Oficial del Estado	IPI	Índice de Producción Industrial
BPI	Banco de Pagos Internacionales	IPRI	Índice de Precios Industriales
CBE	Circular del Banco de España	IPSEBENE	Índice de Precios de Servicios y de Bienes Elaborados No Energéticos
CE	Comisión Europea	ISFLSH	Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares
CCAA	Comunidades Autónomas	IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
CCLL	Corporaciones Locales	NEDD	Normas Especiales de Distribución de Datos del FMI
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros	OBS	Obra Benéfico-Social
CEM	Confederación Española de Mutualidades	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos
CFEE	Cuentas Financieras de la Economía Española	OIFM	Otras Instituciones Financieras Monetarias
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas	OM	Orden Ministerial
CNE	Contabilidad Nacional de España	OOAA	Organismos Autónomos
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores	OOAAPP	Otras Administraciones Públicas
DEG	Derechos Especiales de Giro	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
DGSFP	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones	OSR	Otros Sectores Residentes
DGT	Dirección General de Tráfico	PDE	Protocolo de Déficit Excesivo
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera	PEC	Pacto de Estabilidad y Crecimiento
EC	Entidades de crédito	PIB	Producto Interior Bruto
EFC	Establecimientos financieros de crédito	PIBpm	Producto Interior Bruto a precios de mercado
Eonia	Índice medio del tipo de interés del euro a un día (Euro Overnight Index Average)	PNB	Producto Nacional Bruto
Euríbor	Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro Interbank Offered Rate)	RD	Real Decreto
Eurostat	Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas	RM	Resto del Mundo
EPA	Encuesta de población activa	Sareb	Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria
FAAF	Fondo para la Adquisición de Activos Financieros	SCLV	Sistema de Compensación y Liquidación de Valores
FEADER	Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural	SEC	Sistema Europeo de Cuentas
FEAGA	Fondo Europeo Agrícola de Garantía	SEPE	Servicio Público de Empleo Estatal
FEDER	Fondo Europeo de Desarrollo Regional	SME	Sistema Monetario Europeo
FEOGA	Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola	TAE	Tasa Anual Equivalente
FEP	Fondo Europeo de Pesca	TEDR	Tipo Efectivo Definición Restringida
FFPP	Fondos de Pensiones	UE	Unión Europea
FGD	Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito	UEM	Unión Económica y Monetaria
FIAMM	Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario	UE-15	Países componentes de la Unión Europea a 30.4.2004
FIM	Fondos de Inversión Mobiliaria	UE-25	Países componentes de la Unión Europea desde 1.5.2004
FMI	Fondo Monetario Internacional	UE-27	Países componentes de la Unión Europea desde 1.1.2007
FMM	Fondos del Mercado Monetario	UE-28	Países componentes de la Unión Europea desde 1.7.2013
FSE	Fondo Social Europeo	VNA	Variación Neta de Activos
IAPC	Índice Armonizado de Precios de Consumo	VNP	Variación Neta de Pasivos
ICO	Instituto de Crédito Oficial		

## SIGLAS DE PAÍSES Y MONEDAS

De acuerdo con la práctica de la UE, los países están ordenados según el orden alfabético de los idiomas nacionales.

BE	Bélgica	EUR (euro)
BG	Bulgaria	BGN (lev búlgaro)
CZ	República Checa	CZK (corona checa)
DK	Dinamarca	DKK (corona danesa)
DE	Alemania	EUR (euro)
EE	Estonia	EUR (euro)
IE	Irlanda	EUR (euro)
GR	Grecia	EUR (euro)
ES	España	EUR (euro)
FR	Francia	EUR (euro)
HR	Croacia	HRK (kuna)
IT	Italia	EUR (euro)
CY	Chipre	EUR (euro)
LV	Letonia	EUR (euro)
LT	Lituania	EUR (euro)
LU	Luxemburgo	EUR (euro)
HU	Hungría	HUF (forint húngaro)
MT	Malta	EUR (euro)
NL	Países Bajos	EUR (euro)
AT	Austria	EUR (euro)
PL	Polonia	PLN (zloty polaco)
PT	Portugal	EUR (euro)
RO	Rumanía	RON (nuevo leu rumano)
SI	Eslovenia	EUR (euro)
SK	Eslovaquia	EUR (euro)
FI	Finlandia	EUR (euro)
SE	Suecia	SEK (corona sueca)
UK	Reino Unido	GBP (libra esterlina)
JP	Japón	JPY (yen japonés)
US	Estados Unidos	USD (dólar estadounidense)

## ABREVIATURAS Y SIGNOS

M1	Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista.
M2	M1 + Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses + Depósitos a plazo hasta dos años.
M3	M2 + Cesiones temporales + Participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario + Valores distintos de acciones emitidos hasta dos años.
m€/me	Millones de euros.
mm	Miles de millones.
A	Avance.
P	Puesta detrás de una fecha [ene (P)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.
pb	Puntos básicos.
pp	Puntos porcentuales.
SO	Serie original.
SD	Serie desestacionalizada.
T <sub>j</sub>	Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual.
m <sub>j</sub>	Tasa de crecimiento básico de período j.
M	Referido a datos anuales (1970 M) o trimestrales, indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos períodos.
R	Referido a un año o mes (99 R), indica que existe una discontinuidad entre los datos de ese período y el siguiente.
...	Dato no disponible.
—	Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
0,0	Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.