

ESTADÍSTICAS DE LA ZONA DEL EURO



ÍNDICE¹

PANORÁMICA GENERAL DE LA ZONA DEL EURO		
Resumen de indicadores económicos de la zona del euro		\$5
1	ESTADÍSTICAS DE POLÍTICA MONETARIA	
1.1	Estado financiero consolidado del Eurosistema	\$6
1.2	Tipos de interés oficiales del BCE	\$7
1.3	Operaciones de política monetaria del Eurosistema adjudicadas mediante subastas	\$8
1.4	Estadísticas de reservas mínimas y de liquidez	\$9
2	DINERO, SISTEMA BANCARIO Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	
2.1	Balance agregado de las IFM de la zona del euro	\$10
2.2	Balance consolidado de las IFM de la zona del euro	\$11
2.3	Estadísticas monetarias	\$12
2.4	Detalle de los préstamos concedidos por las IFM	\$15
2.5	Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM	\$17
2.6	Detalle de los valores en poder de las IFM	\$20
2.7	Detalle de algunas partidas del balance de las IFM, por monedas	\$21
2.8	Balance agregado de los fondos de inversión de la zona del euro	\$22
2.9	Detalle de los valores mantenidos por los fondos de inversión, por emisor	\$23
2.10	Balance agregado de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro	\$24
2.11	Balance agregado de las empresas de seguros y fondos de pensiones de la zona del euro	\$25
3	CUENTAS DE LA ZONA DEL EURO	
3.1	Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales	\$26
3.2	Hogares	\$30
3.3	Sociedades no financieras	\$31
3.4	Instituciones financieras	\$32
3.5	Hogares y sociedades no financieras, resumen de indicadores	\$33
4	MERCADOS FINANCIEROS	
4.1	Valores representativos de deuda por plazo a la emisión, residencia del emisor y moneda	\$34
4.2	Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro por sector emisor y tipo de instrumento	\$35
4.3	Tasas de crecimiento de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro	\$37
4.4	Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro	\$39
4.5	Tipos de interés aplicados por las IFM a los préstamos denominados en euros a sectores residentes en la zona del euro, y a sus depósitos	\$41
4.6	Tipos de interés del mercado monetario	\$43
4.7	Curvas de rendimientos de la zona del euro	\$44
4.8	Índices bursátiles	\$45
5	PRECIOS, PRODUCTO, DEMANDA Y MERCADO DE TRABAJO	
5.1	IAPC, otros precios y costes	\$46
5.2	Producto y demanda	\$49
5.3	Mercado de trabajo	\$53

1 Puede solicitarse más información a través de statistics@ecb.europa.eu. Véase el apartado Statistical Data Warehouse, en la sección «Statistics» del sitio web del BCE (<http://sdw.ecb.europa.eu>), para series de datos más largas y detalladas.

6	FINANZAS PÚBLICAS	
6.1	Recursos, empleos y déficit/superávit	\$55
6.2	Deuda	\$56
6.3	Ajuste entre déficit y deuda, principios activos financieros y deuda pública a valor de mercado	\$57
6.4	Deuda pública	\$58
6.5	Evolución de las finanzas públicas en los países de la zona del euro	\$59
7	TRANSACCIONES Y POSICIONES FRENTES AL EXTERIOR	
7.1	Resumen de la balanza de pagos	\$60
7.2	Cuenta corriente y cuenta de capital	\$61
7.3	Cuenta financiera	\$63
7.4	Presentación monetaria de la balanza de pagos	\$69
7.5	Comercio exterior de bienes	\$70
8	TIPOS DE CAMBIO	
8.1	Tipos de cambio efectivos	\$72
8.2	Tipos de cambio bilaterales	\$73
9	EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO	
9.1	Evolución económica y financiera en otros Estados miembros de la UE	\$74
9.2	Evolución económica y financiera en Estados Unidos y Japón	\$75
	LISTA DE GRÁFICOS	\$76
	NOTAS TÉCNICAS	\$77
	NOTAS GENERALES	\$85

A partir del último trimestre de 2014, las estadísticas europeas van a adaptarse a las normas estadísticas actualizadas, al Sistema Europeo de Cuentas (SEC) 2010 y a la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional del FMI (MBP6). Esta adaptación afecta a muchos de los indicadores macroeconómicos más importantes, como el PIB, la balanza por cuenta corriente, el déficit público e indicadores de endeudamiento específicos de sectores. La adaptación afectará a la sección 3, así como a las secciones 5 a 9 del anexo estadístico. Para más información sobre las nuevas normas y su implementación en los diferentes ámbitos estadísticos, véase el artículo titulado «New international standards in statistics – enhancements to methodology and data availability» en el Boletín Mensual de agosto de 2014. En el sitio web del BCE se pueden consultar explicaciones más detalladas y documentos relacionados: <http://www.ecb.europa.eu/stats/acc/ESA2010/html/index.en.html> para el SEC 2010 y <http://www.ecb.europa.eu/stats/external/bpm6/html/index.en.html> para el MBP6. En el caso del SEC 2010, véase también la información que figura en el sitio web de Eurostat http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/esa_2010/introduction.

Símbolos utilizados en los cuadros

“_”	Inexistencia del fenómeno considerado/ dato no aplicable
“.”	Dato no disponible por el momento
“...”	Cero o no significativo
“mm”	10 ⁹
(p)	Cifra provisional
(d.)	Desestacionalizado
(s.d.)	Sin desestacionalizar



PANORÁMICA GENERAL DE LA ZONA DEL EURO

Resumen de indicadores económicos de la zona del euro

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

1. Evolución monetaria y tipos de interés¹⁾

	M1 ²⁾ 1	M2 ²⁾ 2	M3 ^{2,3)} 3	Media móvil de 3 meses (centrada) 4	Préstamos de las IFM a residentes en la zona del euro, excluidas IFM y AAPP ²⁾ 5	Valores representativos de deuda emitidos en euros por instituciones distintas de IFM ²⁾ 6	Tipo de interés a 3 meses (euríbor; porcentaje; medias del período) 7	Tipo al contado a 10 años (porcentaje; fin de período) ⁴⁾ 8
2012	4,0	3,1	2,9	-	-0,2	0,7	0,57	1,72
2013	7,0	4,0	2,4	-	-1,5	0,9	0,22	2,24
2013 IV	6,4	3,1	1,5	-	-2,2	1,3	0,24	2,24
2014 I	6,0	2,4	1,2	-	-2,3	-1,3	0,30	1,82
II	5,3	2,1	1,1	-	-1,9	-1,8	0,30	1,44
III	5,8	2,6	2,0	-	-1,5	-0,8	0,16	1,06
2014 Jun	5,4	2,4	1,6	1,5	-1,8	-1,3	0,24	1,44
Jul	5,6	2,5	1,8	1,8	-1,6	-0,3	0,21	1,34
Ago	5,9	2,7	2,0	2,1	-1,5	-0,8	0,19	1,03
Sep	6,2	3,0	2,5	2,3	-1,2	-1,3	0,10	1,06
Oct	6,2	2,7	2,5	-	-1,1	-	0,08	0,96
Nov	-	-	-	-	-	-	0,08	0,80

2. Precios, producto, demanda y mercado de trabajo

	IAPC ¹⁾ 1	Precios industriales 2	Costes laborales por hora 3	PIB real (d.) 4	Producción industrial excluida construcción 5	Utilización de la capacidad productiva en manufacturas (%) 6	Ocupados (d.) 7	Parados (% de la población activa; d.) 8
2012	2,5	2,8	2,0	-0,7	-2,5	78,6	-0,5	11,3
2013	1,4	-0,2	1,4	-0,5	-0,7	78,3	-0,8	12,0
2014 I	0,7	-1,6	0,6	1,0	1,3	79,8	0,0	11,8
II	0,6	-1,1	1,2	0,8	1,0	79,7	0,4	11,6
III	0,4	-1,4	-	0,8	0,6	80,0	-	11,5
2014 Jun	0,5	-0,9	-	-	0,3	-	-	11,6
Jul	0,4	-1,3	-	-	1,6	79,9	-	11,6
Ago	0,4	-1,4	-	-	-0,5	-	-	11,5
Sep	0,3	-1,4	-	-	0,6	-	-	11,5
Oct	0,4	-1,3	-	-	-	80,0	-	11,5
Nov	0,3	-	-	-	-	-	-	-

3. Estadísticas del sector exterior

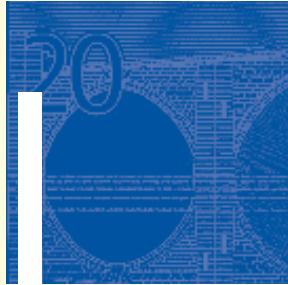
(mm de euros, salvo indicación en contrario)

	Balanza de pagos (flujos netos)			Activos de reserva (saldo a fin de período) 4	Posición de inversión internacional neta (en % del PIB) 5	Deuda externa bruta (en % del PIB) 6	Tipo de cambio efectivo del euro: TCE-20 ⁵⁾ (índice: 1999 I = 100)		Tipo de cambio dólar estadounidense/euro 9			
	Cuenta corriente y cuenta de capital 1	Bienes 2	Inversiones directas y de cartera 3				Nominal 7	Real (IPC) 8				
2012	-	132,3	-	689,4	-	-	97,9	95,6	1,2848			
2013	218,4	206,4	39,2	542,1	-13,5	114,2	101,7	98,9	1,3281			
2013 IV	89,4	57,2	-9,5	542,1	-13,5	114,2	103,1	100,0	1,3610			
2014 I	40,8	43,4	-18,5	570,6	-12,5	116,0	103,9	100,7	1,3696			
II	48,7	60,4	-34,9	583,1	-10,7	116,8	103,8	100,1	1,3711			
III	83,7	53,9	52,4	597,0	-	-	101,6	97,9	1,3256			
2014 Jun	22,8	21,1	-2,9	583,1	-	-	103,0	99,3	1,3592			
Jul	33,5	23,6	-12,0	585,1	-	-	102,6	98,8	1,3539			
Ago	18,6	9,8	7,1	594,1	-	-	101,9	98,2	1,3316			
Sep	31,7	20,5	57,3	597,0	-	-	100,4	96,7	1,2901			
Oct	-	-	-	585,9	-	-	99,6	95,7	1,2673			
Nov	-	-	-	-	-	-	99,5	95,6	1,2472			

Fuentes: BCE, Comisión Europea (Eurostat y D. G. de Asuntos Económicos y Financieros) y Thomson Reuters.

Nota: Para más información sobre los datos, véanse los cuadros correspondientes en esta sección.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Las tasas de variación interanual de los datos mensuales se refieren al final del mes, mientras que las de los datos trimestrales y anuales se refieren a variaciones interanuales en la media del período. Véanse las Notas Técnicas para más información.
- M3 y sus componentes excluyen las participaciones en fondos del mercado monetario y los valores representativos de deuda hasta dos años en poder de no residentes en la zona del euro.
- Basado en las curvas de rendimientos de la deuda de las Administraciones centrales de la zona del euro con calificación AAA. Para más información, véase la sección 4.7.
- Véanse las Notas Generales para una definición de los grupos de socios comerciales y otras informaciones.



ESTADÍSTICAS DE POLÍTICA MONETARIA

I.1 Estado financiero consolidado del Eurosistema

(millones de euros)

1. Activo

	31 octubre 2014	7 noviembre 2014	14 noviembre 2014	21 noviembre 2014	28 noviembre 2014
Oro y derechos en oro	334.532	334.532	334.532	334.532	334.530
Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro	262.933	261.379	263.159	264.449	264.250
Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro	27.904	28.077	28.020	28.064	28.764
Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro	22.340	22.148	22.608	19.702	18.668
Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro	527.627	502.816	496.721	498.964	513.786
Operaciones principales de financiación	118.152	98.189	98.421	102.587	114.304
Operaciones de financiación a plazo más largo	408.472	404.622	398.190	396.240	398.800
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	0	0
Operaciones temporales estructurales	0	0	0	0	0
Facilidad marginal de crédito	1.003	4	110	3	682
Préstamos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	0	0	0	133	0
Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro	59.831	57.694	56.042	60.956	58.112
Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro	557.088	560.547	563.038	563.441	570.243
Valores mantenidos con fines de política monetaria	192.933	195.562	198.048	198.964	204.161
Otros valores	364.154	364.985	364.989	364.477	366.082
Créditos en euros a las Administraciones Públicas	26.727	26.727	26.727	26.727	26.727
Otros activos	233.088	235.817	237.308	236.330	238.812
Total activo	2.052.070	2.029.737	2.028.156	2.033.165	2.053.892

2. Pasivo

	31 octubre 2014	7 noviembre 2014	14 noviembre 2014	21 noviembre 2014	28 noviembre 2014
Billetes en circulación	975.233	977.197	976.902	975.135	981.008
Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro	250.027	225.181	212.688	197.579	244.076
Cuentas corrientes (incluidas las reservas mínimas)	211.585	183.130	187.042	175.536	208.255
Facilidad de depósito	38.415	42.032	25.627	22.023	35.817
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0
Operaciones temporales de ajuste	0	0	0	0	0
Depósitos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía	27	19	19	19	4
Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro	4.781	4.400	4.521	4.751	4.720
Certificados de deuda emitidos	0	0	0	0	0
Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro	93.070	93.738	103.366	120.757	92.300
Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro	39.122	40.476	39.659	41.140	39.859
Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro	1.346	1.290	1.115	1.119	1.113
Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro	6.282	5.343	6.682	6.850	6.288
Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI	55.494	55.494	55.494	55.494	55.494
Otros pasivos	215.866	215.768	216.880	219.491	219.484
Cuentas de revalorización	315.537	315.537	315.537	315.537	315.537
Capital y reservas	95.313	95.313	95.313	95.313	94.013
Total pasivo	2.052.070	2.029.737	2.028.156	2.033.165	2.053.892

Fuente: BCE.

1.2 Tipos de interés oficiales del BCE

(niveles en porcentaje; variaciones en puntos porcentuales)

Con efectos desde: ¹⁾	Facilidad de depósito		Operaciones principales de financiación			Facilidad marginal de crédito	
			Subastas a tipo fijo	Subastas a tipo variable	Variación		
	Nivel	Nivel	Nivel	Nivel		Nivel	Variación
	1	2	3	4	5	6	7
1999 4 Ene ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	...	3,25	-1,25
22	2,00	-0,75	3,00	-	...	4,50	1,25
9 Abr	1,50	-0,50	2,50	-	-0,50	3,50	-1,00
5 Nov	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000 4 Feb	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
17 Mar	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
28 Abr	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
9 Jun	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
28 ³⁾	3,25	...	-	4,25	...	5,25	...
1 Sep	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25
6 Oct	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25
2001 11 May	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
31 Ago	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18 Sep	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9 Nov	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
2002 6 Dic	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
2003 7 Mar	1,50	-0,25	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
6 Jun	1,00	-0,50	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50
2005 6 Dic	1,25	0,25	-	2,25	0,25	3,25	0,25
2006 8 Mar	1,50	0,25	-	2,50	0,25	3,50	0,25
15 Jun	1,75	0,25	-	2,75	0,25	3,75	0,25
9 Ago	2,00	0,25	-	3,00	0,25	4,00	0,25
11 Oct	2,25	0,25	-	3,25	0,25	4,25	0,25
13 Dic	2,50	0,25	-	3,50	0,25	4,50	0,25
2007 14 Mar	2,75	0,25	-	3,75	0,25	4,75	0,25
13 Jun	3,00	0,25	-	4,00	0,25	5,00	0,25
2008 9 Jul	3,25	0,25	-	4,25	0,25	5,25	0,25
8 Oct	2,75	-0,50	-	-	-	4,75	-0,50
9 ⁴⁾	3,25	0,50	-	-	-	4,25	-0,50
15 ⁵⁾	3,25	...	3,75	-	-0,50	4,25	...
12 Nov	2,75	-0,50	3,25	-	-0,50	3,75	-0,50
10 Dic	2,00	-0,75	2,50	-	-0,75	3,00	-0,75
2009 21 Ene	1,00	-1,00	2,00	-	-0,50	3,00	...
11 Mar	0,50	-0,50	1,50	-	-0,50	2,50	-0,50
8 Abr	0,25	-0,25	1,25	-	-0,25	2,25	-0,25
13 May	0,25	...	1,00	-	-0,25	1,75	-0,50
2011 13 Abr	0,50	0,25	1,25	-	0,25	2,00	0,25
13 Jul	0,75	0,25	1,50	-	0,25	2,25	0,25
9 Nov	0,50	-0,25	1,25	-	-0,25	2,00	-0,25
14 Dic	0,25	-0,25	1,00	-	-0,25	1,75	-0,25
2012 11 Jul	0,00	-0,25	0,75	-	-0,25	1,50	-0,25
2013 8 May	0,00	...	0,50	-	-0,25	1,00	-0,50
13 Nov	0,00	...	0,25	-	-0,25	0,75	-0,25
2014 11 Jun	-0,10	-0,10	0,15	-	-0,10	0,40	-0,35
10 Sep	-0,20	-0,10	0,05	-	-0,10	0,30	-0,10

Fuente: BCE.

- 1) Desde el 1 de enero de 1999 hasta el 9 de marzo de 2004, la fecha se refiere a la facilidad de depósito y a la facilidad marginal de crédito. En el caso de las operaciones principales de financiación, las variaciones en el tipo de interés tienen efecto a partir de la primera operación posterior a la fecha indicada, excepto la del 18 de septiembre de 2001, que tuvo efecto el mismo día. A partir del 10 de marzo de 2004, la fecha se refiere a la facilidad de depósito, a la facilidad marginal de crédito y a las operaciones principales de financiación (las variaciones en el tipo de interés tendrán efecto a partir de la operación principal de financiación posterior a la decisión del Consejo de Gobierno), salvo indicación en contrario.
- 2) El 22 de diciembre de 1998, el BCE anunció que, como medida excepcional, entre el 4 y el 21 de enero de 1999 se aplicaría una banda estrecha de 50 puntos básicos entre los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, con el propósito de facilitar a los participantes en el mercado la transición al nuevo régimen.
- 3) El 8 de junio de 2000, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 28 de junio de 2000, las operaciones principales de financiación del Eurosistema se ejecutarían mediante subastas a tipo variable. El tipo mínimo de puja se refiere al tipo de interés mínimo al que las entidades de contrapartida pueden realizar sus pujas.
- 4) Con efectos a partir del 9 de octubre de 2008, el BCE redujo la banda que determinan las facilidades permanentes de 200 puntos básicos a 100 puntos básicos en torno al tipo de interés de las operaciones principales de financiación. A partir del 21 de enero de 2009, la banda de las facilidades permanentes se volvió a situar en 200 puntos básicos.
- 5) El 8 de octubre de 2008, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 15 de octubre, las operaciones principales de financiación semanales se llevarían a cabo mediante subastas a tipo de interés fijo con adjudicación plena, al tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación. Este cambio anuló la decisión anterior (adoptada el mismo día) de reducir en 50 puntos básicos el tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación realizadas mediante subastas a tipo de interés variable.

1.3 Operaciones de política monetaria del Eurosistema adjudicadas mediante subastas^{1), 2)} (millones de euros; tipos de interés en porcentaje)

1. Operaciones principales de financiación y de financiación a plazo más largo³⁾

Fecha de liquidación	Importe de las pujas	Número de participantes	Importe adjudicado	Subastas a tipo fijo			Subastas a tipo variable			Vencimiento a [...] días
				Tipo fijo	Tipo mínimo de puja	Tipo marginal ⁴⁾	Tipo medio ponderado			
	1	2	3	4	5	6	7	8		
Operaciones principales de financiación										
2014 27 Ago	131.762	135	131.762	0,15	-	-	-	-	7	
3 Sep	111.199	124	111.199	0,15	-	-	-	-	7	
10	110.702	144	110.702	0,05	-	-	-	-	7	
17	105.689	138	105.689	0,05	-	-	-	-	7	
24	90.307	135	90.307	0,05	-	-	-	-	7	
1 Oct	89.075	131	89.075	0,05	-	-	-	-	7	
8	84.212	139	84.212	0,05	-	-	-	-	7	
15	82.518	132	82.518	0,05	-	-	-	-	7	
22	92.918	144	92.918	0,05	-	-	-	-	7	
29	118.152	187	118.152	0,05	-	-	-	-	7	
5 Nov	98.189	152	98.189	0,05	-	-	-	-	7	
12	98.421	151	98.421	0,05	-	-	-	-	7	
19	102.588	148	102.588	0,05	-	-	-	-	7	
26	114.304	175	114.304	0,05	-	-	-	-	7	
3 Dic	98.046	153	98.046	0,05	-	-	-	-	7	
Operaciones de financiación a plazo más largo ⁵⁾										
2014 9 Abr	28.023	35	28.023	0,25	-	-	-	-	35	
2 May	13.193	97	13.193	0,19	-	-	-	-	90	
14	32.335	54	32.335	0,25	-	-	-	-	28	
29	10.949	89	10.949	0,16	-	-	-	-	91	
11 Jun	9.970	44	9.970	0,15	-	-	-	-	28	
26	10.386	84	10.386	0,13	-	-	-	-	91	
31 Jul	6.786	91	6.786	0,10	-	-	-	-	91	
28 Ago	7.244	72	7.244	0,06	-	-	-	-	91	
24 Sep ⁶⁾	82.602	255	82.602	0,15	-	-	-	-	1.463	
25 ⁷⁾	10.971	90	10.971	-	-	-	-	-	84	
30 Oct ⁷⁾	10.161	102	10.161	-	-	-	-	-	91	
27 Nov ⁷⁾	18.348	96	18.348	-	-	-	-	-	91	

2. Otras operaciones de subasta

Fecha de liquidación	Tipo de operación	Importe de las pujas	Número de participantes	Importe adjudicado	Subastas a tipo fijo			Subastas a tipo variable			Vencimiento a [...] días
					Tipo fijo	Tipo mínimo de puja	Tipo marginal ⁴⁾	Tipo medio ponderado			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2014 12 Mar	Captación de depósitos a plazo fijo	219.077	159	175.500	-	-	0,25	0,23	0,21	7	
19	Captación de depósitos a plazo fijo	223.227	160	175.500	-	-	0,25	0,22	0,21	7	
26	Captación de depósitos a plazo fijo	180.901	138	175.500	-	-	0,25	0,25	0,22	7	
2 Abr	Captación de depósitos a plazo fijo	199.721	152	175.500	-	-	0,25	0,23	0,21	7	
9	Captación de depósitos a plazo fijo	192.515	156	172.500	-	-	0,25	0,24	0,22	7	
16	Captación de depósitos a plazo fijo	153.364	139	153.364	-	-	0,25	0,25	0,23	7	
23	Captación de depósitos a plazo fijo	166.780	139	166.780	-	-	0,25	0,25	0,23	7	
30	Captación de depósitos a plazo fijo	103.946	121	103.946	-	-	0,25	0,25	0,24	7	
7 May	Captación de depósitos a plazo fijo	165.533	158	165.533	-	-	0,25	0,25	0,23	7	
14	Captación de depósitos a plazo fijo	144.281	141	144.281	-	-	0,25	0,25	0,24	7	
21	Captación de depósitos a plazo fijo	137.465	148	137.465	-	-	0,25	0,25	0,24	7	
28	Captación de depósitos a plazo fijo	102.878	119	102.878	-	-	0,25	0,25	0,25	7	
4 Jun	Captación de depósitos a plazo fijo	119.200	140	119.200	-	-	0,25	0,25	0,24	7	
11	Captación de depósitos a plazo fijo	108.650	122	108.650	-	-	0,15	0,15	0,13	7	

Fuente: BCE.

- Los datos pueden ser ligeramente diferentes a los que aparecen en la sección 1.1, debido a operaciones que han sido adjudicadas, pero no se han liquidado.
- Con efectos a partir de abril de 2002, las operaciones desdobladas (*split tender operations*), es decir, las operaciones con vencimiento a una semana ejecutadas mediante subastas estándar en paralelo a una operación principal de financiación, se clasifican como operaciones principales de financiación.
- El 8 de junio de 2000, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 28 de junio de 2000, las operaciones principales de financiación del Eurosistema se ejecutarían mediante subastas a tipo variable. El tipo mínimo de puja se refiere al tipo de interés mínimo al que las entidades de contrapartida pueden realizar sus pujas. El 8 de octubre de 2008, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 15 de octubre, las operaciones principales de financiación semanales se llevarían a cabo mediante un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo, con adjudicación plena, al tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación. El 4 de marzo de 2010, el BCE decidió volver a aplicar procedimientos de subasta a tipo de interés variable en las operaciones regulares de financiación a plazo más largo con vencimiento a tres meses a partir de la operación que se adjudicaría el 28 de abril de 2010 y se liquidaría el 29 de abril de 2010.
- En las operaciones de inyección (absorción) de liquidez, el tipo marginal se refiere al tipo de interés más bajo (más alto) al que se aceptan las pujas.
- En el caso de las operaciones liquidadas el 22 de diciembre de 2011 y el 1 de marzo de 2012, al cabo de un año las entidades de contrapartida tienen la posibilidad de devolver total o parcialmente la liquidez recibida en estas operaciones, en cualquier fecha que coincida con la fecha de liquidación de la operación principal de financiación.
- En estas operaciones de financiación a plazo más largo, el tipo al que se cubrieron todas las pujas estaba indexado a la media de los tipos mínimo de puja de las operaciones principales de financiación que se llevaron a cabo en la vida de la operación. Los tipos de interés que se indican para estas operaciones de financiación a plazo más largo indexadas se han redondeado a dos decimales. Para conocer el método de cálculo preciso, consultense las Notas Técnicas.
- Operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico. Para más información, véase el sitio web del BCE (<http://www.ecb.int>), sección «Monetary Policy», apartado «Instruments», subapartado «Open market operations».

1.4 Estadísticas de reservas mínimas y de liquidez

(mm de euros; medias de las posiciones diarias en el periodo, salvo indicación en contrario; tipos de interés en porcentaje)

1. Base de reservas de las entidades de crédito sujetas a reservas mínimas

Pasivos computables en (fin de periodo):	Total	Pasivos a los que se les aplica un coeficiente de reservas positivo ¹⁾			Pasivos a los que se aplica un coeficiente de reservas nulo		
		Depósitos a la vista y depósitos a plazo o disponibles con preaviso hasta 2 años	Valores representativos de deuda hasta 2 años	Depósitos a plazo o disponibles con preaviso a más de 2 años	Cesiones temporales	Valores representativos de deuda a más de 2 años	
	1	2	3	4	5	6	
2010	18.948,1	9.962,6	644,3	2.683,3	1.335,4	4.322,5	
2011	18.970,0	9.790,9	687,7	2.781,2	1.303,5	4.406,8	
2012	18.564,7	9.971,7	637,5	2.583,9	1.163,1	4.208,4	
2013	17.847,1	9.811,6	518,8	2.447,1	1.152,6	3.917,1	
2014 May	18.077,2	10.002,9	543,9	2.356,2	1.270,3	3.903,9	
Jun	17.990,3	10.022,5	546,3	2.342,3	1.208,3	3.870,9	
Jul	18.038,7	10.030,9	550,1	2.326,6	1.295,5	3.835,6	
Ago	17.417,3	10.055,1	561,8	1.654,3	1.303,8	3.842,3	
Sep	18.100,5	10.135,5	555,6	2.305,8	1.250,4	3.853,2	

2. Reservas mantenidas

Período de mantenimiento que finaliza en:	Reservas obligatorias	Cuentas corrientes de las entidades de crédito		Exceso de reservas	Incumplimientos	Tipo de interés de las reservas mínimas
		1	2			
2010	211,8	212,5		0,7	0,5	1,00
2011	207,7	212,2		4,5	0,0	1,25
2012	106,4	509,9		403,5	0,0	0,75
2013	103,3	220,2		116,9	0,0	0,25
2014 8 Jul	104,4	214,3		109,8	0,0	0,15
12 Ago	105,0	210,2		105,2	0,0	0,15
9 Sep	105,2	210,1		104,9	0,0	0,15
7 Oct	105,3	192,6		87,3	0,0	0,05
11 Nov	105,7	188,3		82,8	0,0	0,05
9 Dic	106,5					

3. Liquidez

Período de mantenimiento que finaliza en:	Factores de inyección de liquidez						Factores de absorción de liquidez				Cuentas corrientes de entidades de crédito	Base monetaria		
	Operaciones de política monetaria del Eurosistema						Billetes en circulación	Depósitos de la Administración Central en el Eurosistema	Otros factores (neto)					
	Activos netos en oro y moneda extranjera del Eurosistema	Operaciones principales de financiación	Operaciones de financiación a plazo más largo	Facilidad marginal de crédito	Otras operaciones de inyección de liquidez ²⁾	Facilidad de depósito								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
2010	511,1	179,5	336,3	1,9	130,4	44,7	70,8	815,9	94,4	-79,1	212,5	1.073,1		
2011	622,1	238,0	389,0	4,4	260,3	253,7	200,5	869,4	63,8	-85,9	212,2	1.335,3		
2012	708,0	74,0	1.044,1	1,6	277,3	231,8	208,5	889,3	121,1	144,5	509,9	1.631,0		
2013	550,8	91,6	625,3	0,1	241,5	48,3	177,4	925,9	80,2	57,2	220,2	1.194,4		
2014 10 Jun	536,8	148,1	507,8	0,1	215,9	28,3	126,0	951,0	111,5	-0,4	192,3	1.171,6		
8 Jul	540,0	111,7	460,1	0,1	209,0	23,9	27,2	958,1	110,0	-12,5	214,3	1.196,3		
12 Ago	547,6	106,6	414,7	0,3	202,2	24,6	0,0	967,6	92,4	-23,6	210,2	1.202,5		
9 Sep	547,8	114,7	387,4	0,2	196,3	25,2	0,0	971,8	66,2	-27,0	210,1	1.207,1		
7 Oct	552,1	98,9	398,2	0,2	194,7	24,3	0,0	971,3	78,4	-22,5	192,6	1.188,2		
11 Nov	562,0	95,2	412,5	0,3	193,3	31,0	0,0	973,6	76,1	-5,7	188,3	1.192,8		

Fuente: BCE.

- A partir del período de mantenimiento que comenzó el 18 de enero de 2012 se aplica un coeficiente del 1%. En todos los períodos de mantenimiento anteriores se aplica un coeficiente del 2%.
- Incluye la liquidez proporcionada en el marco del programa de adquisiciones de bonos grantizados (*covered bonds*) y del Programa para los Mercados de Valores del Eurosistema.
- Incluye la liquidez absorbida como resultado de las operaciones de *swaps* de divisas del Eurosistema. Para más información, véase <http://www.ecb.europa.eu/mopo/liq/html/index.en.html>.



DINERO, SISTEMA BANCARIO Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

2.1 Balance agregado de las IFM de la zona del euro ¹⁾

(mm de euros; saldos vivos a fin de período)

1. Activo

	Total	Préstamos y créditos a residentes en la zona del euro				Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro				Particip. emitidas por fondos del mercado monetario ²⁾	Acciones y participac. emitidas por residentes en la zona del euro	Activos frente a no residentes en la zona del euro	Activo fijo	Resto de activos
		Total	AAPP	Otros residentes en la zona del euro	IFM	Total	AAPP	Otros sectores residentes	IFM					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Eurosistema														
2012	5.288,1	3.351,2	16,9	1,0	3.333,3	723,1	568,4	10,5	144,2	-	23,4	799,9	8,3	382,3
2013	4.073,0	2.283,2	15,0	1,2	2.267,1	715,3	567,6	24,9	122,8	-	25,0	632,4	8,3	408,7
2014 II	3.735,9	1.897,2	13,6	1,2	1.882,4	706,4	569,4	15,6	121,3	-	27,0	675,0	8,1	422,3
III	3.722,6	1.867,2	13,6	1,2	1.852,4	698,0	562,8	14,5	120,6	-	26,7	688,3	8,1	434,2
2014 Jul	3.654,1	1.815,5	13,6	1,2	1.800,7	699,3	564,3	14,2	120,7	-	26,5	680,3	8,1	424,5
Ago	3.673,8	1.830,6	13,6	1,2	1.815,8	695,3	560,2	14,3	120,9	-	26,7	686,1	8,1	426,9
Sep	3.722,6	1.867,2	13,6	1,2	1.852,4	698,0	562,8	14,5	120,6	-	26,7	688,3	8,1	434,2
Oct ^(p)	3.693,3	1.852,8	13,6	1,2	1.837,9	691,7	555,2	15,6	120,9	-	26,6	678,7	8,2	435,4
IFM, excluido el Eurosistema														
2012	32.694,8	17.987,2	1.153,4	11.043,4	5.790,4	4.901,8	1.627,0	1.423,3	1.851,6	66,8	1.227,8	4.045,7	214,7	4.250,9
2013	30.442,9	16.981,3	1.082,3	10.648,4	5.250,6	4.673,4	1.694,3	1.335,8	1.643,3	58,1	1.232,5	3.854,3	210,6	3.432,7
2014 II	30.730,0	16.887,3	1.087,3	10.604,7	5.195,3	4.693,0	1.808,5	1.302,7	1.581,8	45,4	1.236,7	4.076,4	203,2	3.588,1
III	31.195,3	16.819,6	1.085,6	10.578,7	5.155,4	4.673,3	1.840,3	1.283,1	1.549,8	44,1	1.239,3	4.300,7	204,0	3.914,2
2014 Jul	30.890,7	16.869,5	1.096,6	10.572,1	5.200,9	4.673,1	1.800,5	1.307,0	1.565,6	43,3	1.238,1	4.173,0	203,5	3.690,2
Ago	31.097,2	16.806,6	1.086,0	10.535,1	5.185,5	4.680,4	1.831,1	1.295,9	1.553,4	47,1	1.236,3	4.190,1	203,5	3.933,1
Sep	31.195,3	16.819,6	1.085,6	10.578,7	5.155,4	4.673,3	1.840,3	1.283,1	1.549,8	44,1	1.239,3	4.300,7	204,0	3.914,2
Oct ^(p)	31.161,0	16.781,8	1.093,5	10.553,9	5.134,4	4.652,2	1.867,6	1.272,7	1.511,8	43,5	1.231,7	4.289,5	204,8	3.957,7

2. Pasivo

	Total	Efectivo en circulación	Depósitos de residentes en la zona del euro				Participaciones emitidas por fondos del mercado monetario ³⁾	Valores representativos de deuda y participaciones ⁴⁾	Capital y reservas	Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro	Resto de pasivos
			Total	Administración Central	Otras AAPP y otros sectores residentes	IFM					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Eurosistema											
2012	5.288,1	938,2	3.062,2	81,4	64,5	2.916,4	-	0,0	536,6	298,7	452,5
2013	4.073,0	982,4	2.004,3	62,3	40,1	1.901,9	-	0,0	406,3	202,2	477,8
2014 II	3.735,9	986,1	1.652,4	101,1	50,0	1.501,4	-	0,0	459,4	148,7	489,2
III	3.722,6	998,3	1.596,9	51,0	39,4	1.506,4	-	0,0	479,6	143,0	504,8
2014 Jul	3.654,1	996,3	1.564,8	98,2	45,9	1.420,7	-	0,0	464,4	136,4	492,1
Ago	3.673,8	998,1	1.566,2	63,8	37,4	1.465,0	-	0,0	473,8	140,7	495,0
Sep	3.722,6	998,3	1.596,9	51,0	39,4	1.506,4	-	0,0	479,6	143,0	504,8
Oct ^(p)	3.693,3	1.002,2	1.579,7	52,9	47,1	1.479,7	-	0,0	469,1	133,8	508,7
IFM, excluido el Eurosistema											
2012	32.694,8	-	17.195,3	169,6	10.870,4	6.155,3	534,7	4.848,9	2.344,0	3.494,8	4.277,2
2013	30.442,9	-	16.646,2	152,5	10.940,5	5.553,1	462,9	4.352,6	2.398,6	3.106,7	3.476,1
2014 II	30.730,0	-	16.725,3	214,9	10.984,5	5.525,9	437,6	4.236,3	2.455,1	3.226,1	3.649,7
III	31.195,3	-	16.648,7	189,6	11.025,3	5.433,8	458,5	4.197,4	2.490,1	3.434,4	3.966,2
2014 Jul	30.890,7	-	16.716,1	194,6	10.986,7	5.534,8	452,3	4.210,5	2.462,9	3.301,6	3.747,3
Ago	31.097,2	-	16.695,9	182,7	11.036,7	5.476,5	459,8	4.195,7	2.479,5	3.309,5	3.956,9
Sep	31.195,3	-	16.648,7	189,6	11.025,3	5.433,8	458,5	4.197,4	2.490,1	3.434,4	3.966,2
Oct ^(p)	31.161,0	-	16.624,0	181,7	11.038,0	5.404,3	472,5	4.121,9	2.479,4	3.431,1	4.032,1

Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Importes emitidos por residentes en la zona del euro. Los importes emitidos por no residentes están incluidos en «Activos frente a no residentes en la zona del euro».

3) Saldos mantenidos por residentes en la zona del euro.

4) Los saldos de valores distintos de acciones y participaciones hasta dos años en poder de no residentes están incluidos en «Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro».

2.2 Balance consolidado de las IFM de la zona del euro ¹⁾

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones realizadas en el período)

1. Activo

	Total	Préstamos y créditos a residentes en la zona del euro			Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro			Acciones y particip. emitidas por otros residentes en la zona del euro	Activos frente a no residentes en la zona del euro	Activo fijo	Resto de activos ²⁾
		Total	AAPP	Otros residentes en la zona del euro	Total	AAPP	Otros residentes en la zona del euro				
		1	2	3	4	5	6	7			
Saldos vivos											
2012	26.251,1	12.214,6	1.170,3	11.044,3	3.629,2	2.195,4	1.433,8	767,0	4.845,6	222,9	4.571,8
2013	24.647,4	11.746,8	1.097,3	10.649,6	3.622,6	2.261,8	1.360,8	792,1	4.486,8	218,9	3.780,2
2014 II III	25.130,8 25.682,3	11.706,8 11.679,0	1.100,9 1.099,2	10.605,9 10.579,8	3.696,2 3.700,8	2.377,9 2.403,2	1.318,3 1.297,7	805,5 804,2	4.751,3 4.989,0	211,3 212,2	3.959,6 4.297,1
2014 Jul Ago Sep Oct ^(p)	25.303,0 25.536,4 25.682,3 25.696,2	11.683,4 11.635,8 11.679,0 11.662,2	1.110,1 1.099,5 1.099,2 1.107,1	10.573,3 10.536,3 10.579,8 10.555,1	3.686,1 3.701,4 3.700,8 3.711,2	2.364,8 2.391,3 2.403,2 2.422,8	1.321,3 1.310,1 1.297,7 1.288,3	805,7 802,7 804,2 800,3	4.853,3 4.876,2 4.989,0 4.968,1	211,5 211,6 212,2 213,0	4.063,1 4.308,6 4.297,1 4.341,4
Operaciones											
2012	90,5	-35,3	-4,6	-30,8	112,1	183,0	-70,9	38,6	-150,0	-14,0	139,1
2013	-1.619,0	-279,2	-73,7	-205,4	-26,6	46,1	-72,7	14,1	-80,8	-2,1	-1.244,5
2014 II III	164,2 335,3	-19,6 -20,2	-6,1 -3,7	-13,5 -16,5	-8,9 -16,8	2,6 7,7	-11,5 -24,4	5,3 0,8	68,3 37,9	1,4 1,0	117,7 332,6
2014 Jul Ago Sep Oct ^(p)	137,0 190,5 7,8 42,3	-14,6 -46,3 40,7 -8,8	7,5 -10,6 -0,6 6,9	-22,1 -35,7 41,3 -15,7	-15,4 4,1 -5,4 14,3	-17,8 15,9 9,6 24,8	2,4 -11,8 -15,0 -10,5	4,0 -3,8 0,6 -0,7	61,2 -7,0 -16,3 -6,0	0,3 0,1 0,6 0,8	101,6 243,4 -12,4 42,6

2. Pasivo

	Total	Efectivo en circulación	Depósitos de la Administración Central	Depósitos de otras AAPP otros sectores y residentes	Participaciones emitidas por fondos del mercado monetario ³⁾	Valores representativos de deuda y participaciones ⁴⁾	Capital y reservas	Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro	Resto de pasivos ²⁾	Discrepancias de pasivos entre IFM con respecto a los activos
Saldos vivos										
2012	26.251,1	876,8	251,0	10.934,9	467,9	2.853,2	2.396,4	3.793,4	4.729,6	-52,1
2013	24.647,4	921,2	214,8	10.980,7	404,8	2.586,5	2.339,4	3.308,9	3.953,9	-62,6
2014 II III	25.130,8 25.682,3	935,3 947,0	315,9 240,6	11.034,4 11.064,7	392,2 414,4	2.533,2 2.526,9	2.456,4 2.507,9	3.374,8 3.577,4	4.138,9 4.471,0	-50,3 -67,6
2014 Jul Ago Sep Oct ^(p)	25.303,0 25.536,4 25.682,3 25.696,2	944,7 946,8 947,0 950,6	292,8 246,4 240,6 234,6	11.032,6 11.074,1 11.064,7 11.085,1	409,0 412,6 414,4 429,1	2.524,2 2.521,4 2.526,9 2.489,2	2.468,4 2.493,0 2.507,9 2.490,4	3.438,0 3.450,2 3.577,4 3.564,9	4.239,4 4.451,8 4.471,0 4.540,7	-46,1 -59,9 -67,6 -88,3
Operaciones										
2012	90,5	19,5	-5,1	180,5	-18,2	-125,3	156,0	-251,4	151,4	-16,9
2013	-1.619,0	44,4	-37,0	162,2	-46,6	-199,2	78,1	-441,6	-1.187,6	8,3
2014 II III	164,2 335,3	18,8 11,7	48,8 -75,6	35,9 11,6	-11,6 9,0	-20,8 -26,1	17,1 46,7	-43,6 331,9	135,2 331,9	-15,6 -10,9
2014 Jul Ago Sep Oct ^(p)	137,0 190,5 7,8 42,3	9,4 2,0 0,3 3,5	-23,1 -46,4 -6,1 -6,1	-4,5 37,0 -20,9 19,1	16,9 3,7 -11,6 14,8	-17,6 -3,5 -5,0 -31,1	15,2 9,7 21,8 0,8	34,0 -5,0 8,0 -12,5	102,9 204,9 24,1 78,6	3,9 -12,1 -2,7 -25,0

Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) En diciembre de 2010 se modificó la manera de registrar los derivados en un Estado miembro, lo que provocó un incremento en su posición.

3) Saldos mantenidos por residentes en la zona del euro.

4) Los saldos de valores distintos de acciones y participaciones hasta dos años en poder de no residentes están incluidos en «Otros pasivos frente a no residentes en la zona del euro».

2.3 Estadísticas monetarias ¹⁾

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

1. Agregados monetarios²⁾ y contrapartidas

	M3				M3 Media móvil de 3 meses (centrada)	Pasivos financieros a más largo plazo	Crédito a las AAPP	Crédito a otros residentes en la zona del euro ³⁾			Activos netos frente a no residentes en la zona del euro ⁴⁾							
	M2		M3-M2					5	6	7	8	9	10	11				
	M1	M2-M1	3	4														
Saldos vivos																		
2012	5.107,5	3.884,8	8.992,3	788,7	9.780,9	-	7.570,1	3.410,8	13.069,5	10.860,0	-	-	1.029,8					
2013	5.391,9	3.814,4	9.206,3	624,3	9.830,6	-	7.304,4	3.407,5	12.709,4	10.546,4	-	-	1.153,9					
2014 II	5.559,3	3.802,2	9.361,5	602,5	9.964,0	-	7.294,6	3.447,9	12.587,3	10.463,9	-	-	1.358,3					
III	5.693,8	3.784,0	9.477,8	610,5	10.088,3	-	7.331,6	3.508,9	12.560,8	10.444,0	-	-	1.420,2					
2014 Jul	5.606,2	3.801,0	9.407,2	607,8	10.015,0	-	7.298,8	3.469,4	12.570,0	10.438,3	-	-	1.405,3					
Ago	5.657,0	3.792,0	9.449,0	606,9	10.055,9	-	7.317,2	3.500,5	12.559,4	10.433,7	-	-	1.416,5					
Sep	5.693,8	3.784,0	9.477,8	610,5	10.088,3	-	7.331,6	3.508,9	12.560,8	10.444,0	-	-	1.420,2					
Oct ^(p)	5.746,6	3.757,2	9.503,8	630,2	10.134,0	-	7.270,5	3.526,2	12.540,7	10.430,5	-	-	1.415,3					
Operaciones																		
2012	309,5	78,9	388,5	-55,7	332,8	-	-115,3	184,9	-100,6	-69,1	-13,4	99,4						
2013	291,7	-67,2	224,5	-123,6	100,9	-	-89,5	-24,5	-304,5	-247,3	-221,1	359,2						
2014 II	68,3	8,0	76,3	0,7	77,0	-	-65,1	-27,6	-50,6	-47,9	7,9	83,8						
III	125,7	-21,9	103,8	3,7	107,5	-	-2,6	41,5	-18,7	-10,4	-10,9	27,9						
2014 Jul	46,6	-2,2	44,3	5,4	49,7	-	-2,5	15,1	-3,6	-15,1	-16,4	35,5						
Ago	48,9	-9,8	39,1	-1,0	38,1	-	1,4	20,5	-10,9	-3,3	-2,8	-1,5						
Sep	30,3	-9,9	20,4	-0,7	19,7	-	-1,5	5,9	-4,3	8,1	8,3	-6,0						
Oct ^(p)	50,3	-26,9	23,3	19,6	42,9	-	-34,5	21,4	-8,9	-4,4	-3,3	9,9						
Tasas de crecimiento																		
2012	6,4	2,1	4,5	-6,6	3,5	3,6	-1,5	5,8	-0,8	-0,6	-0,1	99,4						
2013	5,7	-1,7	2,5	-16,2	1,0	1,2	-1,2	-0,7	-2,3	-2,3	-2,0	359,2						
2014 II	5,4	-1,8	2,4	-8,8	1,6	1,5	-1,6	-2,5	-2,3	-1,8	-1,1	385,4						
III	6,2	-1,6	3,0	-4,4	2,5	2,3	-1,1	-0,5	-1,9	-1,2	-0,6	333,0						
2014 Jul	5,6	-1,8	2,5	-7,0	1,8	1,8	-1,3	-1,8	-2,0	-1,6	-1,0	412,9						
Ago	5,9	-1,7	2,7	-6,7	2,0	2,1	-1,1	-1,2	-1,9	-1,5	-0,9	379,2						
Sep	6,2	-1,6	3,0	-4,4	2,5	2,3	-1,1	-0,5	-1,9	-1,2	-0,6	333,0						
Oct ^(p)	6,2	-2,1	2,7	-1,0	2,5	,	-1,8	-0,1	-1,7	-1,1	-0,5	305,7						

G1 Agregados monetarios ¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)

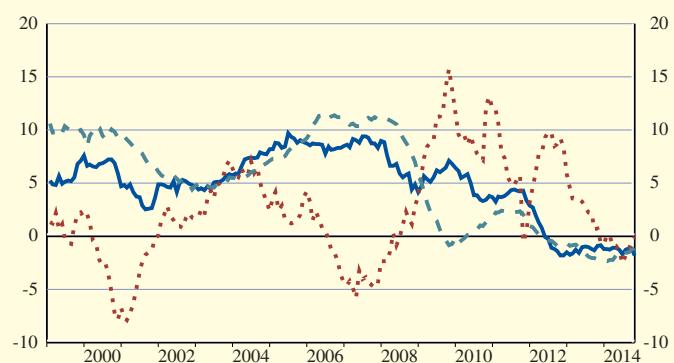
M1
M3



G2 Contrapartidas ¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)

Pasivos financieros a más largo plazo
Crédito a las AAPP
Crédito a otros residentes en la zona del euro



Fuente: BCE.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Pasivos monetarios de las IFM y de la Administración Central (Correos, Tesoro, etc.) frente a los sectores residentes en la zona del euro distintos de IFM, excluida la Administración Central. Véase el Glosario para la definición de M1, M2 y M3.
- Excluye las adquisiciones temporales a través de entidades de contrapartida central a partir de junio de 2010; las operaciones y las tasas de crecimiento están ajustadas por este efecto.
- En la sección «Tasas de crecimiento», los valores son la suma de las operaciones correspondientes a los 12 meses que finalizan en el período indicado.
- Ajuste por préstamos dados de baja del balance de las IFM por ventas o titulizaciones.

2.3 Estadísticas monetarias ¹⁾

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de periodo; operaciones realizadas en el período)

2. Componentes de los agregados monetarios y de los pasivos financieros a más largo plazo

	Efectivo en circulación	Depósitos a la vista	Depósitos a plazo hasta 2 años	Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	Cesiones temporales ²⁾	Particip. en fondos del mercado monetario	Valores representativos de deuda hasta 2 años	Valores representativos de deuda a más de 2 años	Depósitos disponibles con preaviso superior a 3 meses	Depósitos a plazo a más de 2 años	Capital y reservas
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Saldos vivos											
2012	863,4	4.244,0	1.803,3	2.081,5	125,0	483,1	180,6	2.680,8	106,0	2.395,9	2.387,4
2013	908,8	4.483,2	1.691,2	2.123,2	120,0	417,7	86,5	2.506,3	91,5	2.373,3	2.333,3
2014 II	931,5	4.627,8	1.671,0	2.131,2	129,7	397,0	75,8	2.455,1	90,1	2.301,8	2.447,6
III	948,2	4.745,6	1.647,4	2.136,6	122,4	419,2	68,8	2.457,0	92,4	2.278,6	2.503,5
2014 Jul	936,3	4.669,8	1.669,4	2.131,7	128,6	409,1	70,1	2.453,3	90,7	2.292,7	2.462,1
Ago	943,3	4.713,7	1.657,9	2.134,2	128,6	404,2	74,1	2.448,4	91,9	2.289,8	2.487,2
Sep	948,2	4.745,6	1.647,4	2.136,6	122,4	419,2	68,8	2.457,0	92,4	2.278,6	2.503,5
Oct (p)	949,5	4.797,1	1.624,6	2.132,5	130,7	432,6	66,9	2.420,4	91,8	2.265,6	2.492,6
Operaciones											
2012	20,0	289,5	-36,0	114,9	-16,9	-20,2	-18,5	-106,4	-10,2	-156,3	157,6
2013	45,3	246,3	-111,1	43,9	-12,0	-48,8	-62,8	-137,6	-14,3	-18,6	81,0
2014 II	6,7	61,6	2,2	5,8	12,4	-6,0	-5,8	-15,8	-1,0	-54,7	6,4
III	16,7	109,1	-27,1	5,1	-8,2	8,9	3,0	-27,7	2,3	-28,4	51,1
2014 Jul	4,8	41,8	-2,6	0,4	-1,3	12,2	-5,5	-10,6	0,6	-10,2	17,7
Ago	7,0	41,9	-12,2	2,4	-0,2	-4,8	4,0	-5,5	1,1	-4,5	10,3
Sep	4,9	25,4	-12,2	2,3	-6,7	1,5	4,5	-11,6	0,6	-13,7	23,1
Oct (p)	1,3	49,0	-22,4	-4,5	8,2	13,6	-2,2	-29,6	-0,6	-11,6	7,4
Tasas de crecimiento											
2012	2,4	7,3	-1,9	5,9	-11,6	-3,9	-9,9	-3,8	-8,8	-6,1	7,0
2013	5,2	5,8	-6,2	2,1	-9,5	-10,4	-37,8	-5,1	-13,5	-0,8	3,4
2014 II	5,6	5,4	-4,6	0,5	5,2	-8,2	-25,8	-3,2	-6,8	-3,9	2,5
III	6,0	6,2	-3,9	0,3	9,7	-2,0	-25,2	-2,7	-1,2	-4,7	4,2
2014 Jul	5,6	5,6	-4,3	0,2	0,9	-4,0	-28,7	-2,6	-5,1	-4,2	3,3
Ago	5,8	5,9	-4,2	0,4	5,9	-5,3	-25,7	-2,3	-2,9	-4,2	3,2
Sep	6,0	6,2	-3,9	0,3	9,7	-2,0	-25,2	-2,7	-1,2	-4,7	4,2
Oct (p)	5,6	6,3	-4,9	0,2	10,2	1,0	-21,8	-4,3	-0,9	-5,4	4,6

G3 Componentes de los agregados monetarios ¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)

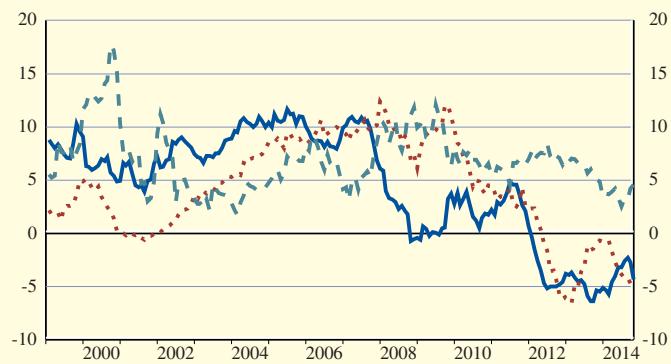
- Efectivo en circulación
- Depósitos a la vista
- - - Depósitos a plazo hasta 2 años
- Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses



G4 Componentes de los pasivos financieros a más largo plazo ¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados)

- Valores representativos de deuda a más de 2 años
- Depósitos a plazo a más de 2 años
- - - Capital y reservas



Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Excluye las cesiones temporales realizadas a través de entidades de contrapartida central a partir de junio de 2010; las operaciones y las tasas de crecimiento están ajustadas por este efecto.

2.3 Estadísticas monetarias ¹⁾

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos desestacionalizados; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

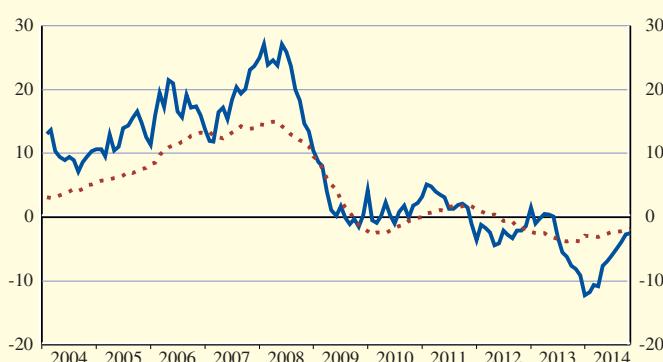
3. Préstamos como contrapartida de M3

	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Otros intermediarios financieros ²⁾	Sociedades no financieras						Hogares ³⁾							
			Total	Total	Total			Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total			Crédito al consumo	Préstamos para adquisición de vivienda	Otras finalidades
					Préstamos ajustados de ventas y titulizaciones ⁴⁾						Préstamos ajustados de ventas y titulizaciones ⁴⁾					
			1	2	3	4		5	6	7	8	9		10	11	12
Saldos vivos																
2012	89,0	984,3	4.544,6	-	1.127,9	795,6	2.621,0	5.242,3	-	602,0	3.823,6	816,7				
2013	98,3	872,6	4.354,1	-	1.065,6	740,8	2.547,8	5.221,4	-	573,5	3.851,5	796,4				
2014 II	99,0	867,8	4.306,1	-	1.058,1	734,0	2.514,1	5.191,0	-	570,3	3.835,3	785,4				
III	103,3	861,5	4.284,5	-	1.055,7	726,0	2.502,8	5.194,6	-	567,1	3.844,1	783,4				
2014 Jul	102,1	851,3	4.293,9	-	1.051,2	731,1	2.511,5	5.191,0	-	571,1	3.836,6	783,3				
Ago	97,8	853,9	4.290,6	-	1.049,4	730,1	2.511,0	5.191,5	-	566,8	3.843,6	781,2				
Sep	103,3	861,5	4.284,5	-	1.055,7	726,0	2.502,8	5.194,6	-	567,1	3.844,1	783,4				
Oct ^(p)	102,9	857,1	4.273,5	-	1.051,3	723,7	2.498,5	5.196,9	-	568,7	3.848,1	780,1				
Operaciones																
2012	-2,0	14,5	-107,6	-60,3	6,2	-51,4	-62,3	26,0	34,7	-17,7	48,8	-5,1				
2013	9,6	-120,7	-132,8	-127,5	-44,5	-44,5	-43,7	-3,5	14,4	-18,0	27,6	-13,1				
2014 II	-1,7	8,0	-18,9	-8,3	3,3	5,9	-28,1	-35,4	9,3	-2,0	-32,7	-0,7				
III	4,2	-5,2	-17,5	-19,3	-3,3	-6,5	-7,7	8,2	9,5	1,2	10,4	-3,4				
2014 Jul	3,1	-8,1	-11,4	-13,1	-7,4	-1,8	-2,2	1,2	1,9	0,7	1,7	-1,2				
Ago	-4,3	1,3	-3,4	-3,1	-1,9	-1,2	-0,3	3,1	3,3	-1,2	6,0	-1,6				
Sep	5,5	1,5	-2,7	-3,1	6,0	-3,5	-5,3	3,8	4,3	1,7	2,7	-0,6				
Oct ^(p)	-0,4	-4,9	-2,9	-3,3	-2,7	-1,0	0,7	3,8	5,2	1,8	3,8	-1,7				
Tasas de crecimiento																
2012	-2,2	1,5	-2,3	-1,3	0,5	-6,0	-2,3	0,5	0,7	-2,8	1,3	-0,6				
2013	10,8	-12,2	-2,9	-2,8	-4,0	-5,6	-1,7	-0,1	0,3	-3,0	0,7	-1,6				
2014 II	4,8	-6,0	-2,3	-2,2	-2,7	-3,3	-1,9	-0,6	0,6	-1,4	-0,4	-1,4				
III	8,5	-2,7	-2,0	-1,8	-1,4	-3,3	-1,9	-0,5	0,5	-1,1	-0,1	-1,7				
2014 Jul	7,0	-4,9	-2,3	-2,2	-2,4	-3,6	-1,9	-0,5	0,5	-1,6	-0,1	-1,4				
Ago	0,3	-3,9	-2,2	-2,0	-2,2	-3,6	-1,7	-0,5	0,5	-1,6	0,0	-1,7				
Sep	8,5	-2,7	-2,0	-1,8	-1,4	-3,3	-1,9	-0,5	0,5	-1,1	-0,1	-1,7				
Oct ^(p)	5,8	-2,6	-1,8	-1,6	-1,1	-3,4	-1,7	-0,4	0,6	0,1	-0,2	-1,8				

G5 Préstamos a otros intermediarios financieros y sociedades no financieras¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar)

- Otros intermediarios financieros²⁾
- Sociedades no financieras



Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Excluyen las adquisiciones temporales realizadas a través de entidades de contrapartida central a partir de junio de 2010; las operaciones y las tasas de crecimiento están ajustadas por este efecto.

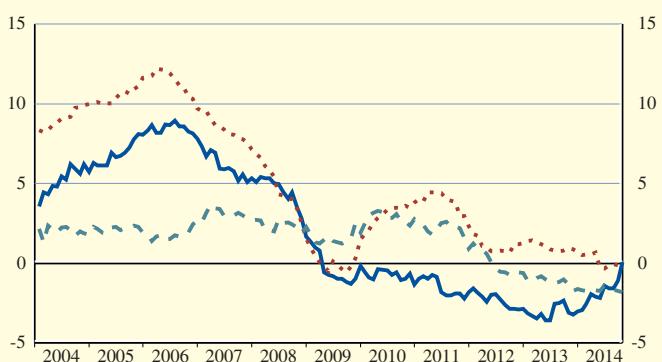
3) Incluye las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

4) Ajuste por préstamos dados de baja del balance de las IFM por ventas o titulizaciones.

G6 Préstamos a hogares¹⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar)

- Crédito al consumo
- Préstamos para adquisición de vivienda
- - - Otras finalidades



2.4 Detalle de los préstamos concedidos por las IFM^{1),2)}

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

1. Préstamos a intermediarios financieros y sociedades no financieras

	Empresas de seguros y fondos de pensiones				Otros intermediarios financieros				Sociedades no financieras				
	Total	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Adquisiciones temporales a través de ECC	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Saldos vivos													
2013	90,0	72,6	4,1	13,3	983,6	122,1	438,6	223,4	321,7	4.345,0	1.059,2	739,7	2.546,1
2014 II III	99,1 107,0	82,9 89,8	3,9 4,6	12,2 12,6	994,0 989,6	119,0 121,7	447,3 440,4	234,2 238,0	312,6 311,2	4.316,1 4.285,1	1.066,1 1.054,9	735,5 726,7	2.514,5 2.503,5
2014 Ago Sep Oct ^(p)	100,7 107,0 106,5	84,0 89,8 89,3	4,5 4,6 4,7	12,1 12,6 12,5	962,6 989,6 977,0	116,9 121,7 121,1	412,0 440,4 431,4	237,9 238,0 243,5	312,8 311,2 302,0	4.282,1 4.285,1 4.271,2	1.036,9 1.054,9 1.046,1	731,4 726,7 725,4	2.513,8 2.503,5 2.499,7
Operaciones													
2013	8,8	8,8	-0,3	0,3	-76,9	43,9	-55,6	3,6	-24,9	-133,2	-44,4	-44,6	-44,2
2014 II III	-0,2 7,8	0,9 6,8	0,0 0,7	-1,1 0,3	17,1 -3,4	2,3 2,6	8,3 1,1	13,6 -6,3	-4,8 -26,9	-8,1 -12,1	7,1 -7,4	8,5 -7,5	
2014 Ago Sep Oct ^(p)	-3,6 6,3 -0,5	-3,6 5,7 -0,6	0,0 0,1 0,1	-0,1 0,4 -0,1	-10,8 20,9 -13,1	-4,1 4,7 -0,5	-12,5 26,5 -11,5	2,5 -1,0 6,1	-0,8 -4,7 -7,8	-20,4 6,3 -5,9	-20,3 17,8 -7,1	-2,0 -4,1 0,0	1,9 -7,3 1,2
Tasas de crecimiento													
2013	10,7	13,7	-7,0	2,2	-6,9	23,5	-10,5	1,7	-7,1	-3,0	-4,0	-5,6	-1,7
2014 II III	4,6 8,6	5,2 9,4	5,5 32,9	0,3 -2,9	-5,7 -2,7	-4,5 -3,2	-11,7 -7,7	9,9 9,5	-5,8 -3,3	-2,3 -2,0	-2,8 -1,4	-3,3 -3,3	-1,8 -1,9
2014 Ago Sep Oct ^(p)	0,6 8,6 6,0	-0,1 9,4 7,1	28,5 32,9 30,5	-3,2 -2,9 -7,4	-3,6 -2,7 -1,9	-0,9 -3,2 2,1	-10,2 -7,7 -5,6	10,0 9,5 11,8	-3,1 -3,3 -5,9	-2,2 -2,0 -1,8	-2,2 -1,4 -1,1	-3,5 -3,3 -3,3	-1,7 -1,9 -1,7

2. Préstamos a hogares³⁾

	Total	Crédito al consumo				Préstamos para adquisición de vivienda				Otras finalidades				
		Total	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Empresarios individuales	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Saldos vivos														
2013	5.229,7	575,8	128,6	169,5	277,7	3.857,5	12,7	55,4	3.789,3	796,5	408,6	136,5	76,4	583,6
2014 II III	5.195,5 5.196,9	572,8 568,5	125,7 122,2	169,6 170,1	277,5 276,2	3.832,2 3.844,9	13,2 13,5	54,6 54,9	3.764,4 3.776,4	790,5 783,6	399,8 397,7	141,0 135,0	75,6 74,3	573,9 574,2
2014 Ago Sep Oct ^(p)	5.189,7 5.196,9 5.199,2	566,6 568,5 569,3	120,8 122,2 120,8	169,7 170,1 171,5	276,1 276,2 276,9	3.843,3 3.844,9 3.850,5	13,1 13,5 14,0	55,0 54,9 55,0	3.775,2 3.776,4 3.781,5	779,9 783,6 779,5	398,3 399,7 397,4	131,7 135,0 132,3	74,4 74,3 74,8	573,8 574,2 572,3
Operaciones														
2013	-4,2	-18,1	-4,0	-6,8	-7,3	27,2	-1,4	-1,5	30,0	-13,3	-10,7	-3,5	-3,7	-6,1
2014 II III	-22,3 6,0	2,7 0,1	-1,0 -1,1	4,3 0,9	-0,7 0,3	-32,0 14,3	0,1 0,3	-0,2 0,1	-31,9 13,8	7,0 -8,3	0,0 -2,0	6,8 -6,1	0,2 -0,6	0,0 -1,7
2014 Ago Sep Oct ^(p)	-0,8 7,9 3,8	-3,0 3,2 0,9	-1,4 2,1 -1,3	-0,7 0,7 1,4	-0,9 0,5 0,9	4,0 3,7 0,0	-0,1 0,4 0,1	0,1 -0,1 5,3	4,0 3,4 -2,6	-1,9 0,9 -2,6	-1,2 1,0 -1,9	-1,3 2,9 -1,9	-0,3 0,0 0,6	-0,2 -2,0 -1,2
Tasas de crecimiento														
2013	-0,1	-3,0	-2,9	-3,9	-2,5	0,7	-9,9	-2,6	0,8	-1,6	-2,6	-2,5	-4,6	-1,0
2014 II III	-0,6 -0,5	-1,5 -1,1	-2,2 -3,1	0,2 1,3	-2,1 -1,6	-0,4 -0,2	-5,2 5,7	-2,8 -2,7	-0,3 -0,1	-1,4 -1,7	-1,3 -1,4	-0,5 -0,7	-2,6 -2,4	-1,4 -1,9
2014 Ago Sep Oct ^(p)	-0,5 -0,5 -0,4	-1,6 -1,1 0,1	-3,4 -3,1 -1,8	0,6 1,3 3,3	-2,1 -1,6 -1,0	0,0 -0,2 -0,2	2,2 5,7 4,1	-3,0 -2,7 -2,6	0,0 -0,1 -0,2	-1,7 -1,7 -1,8	-1,2 -1,4 -1,5	-1,5 -0,7 -1,1	-3,4 -2,4 -1,7	-1,5 -1,9 -2,0

Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) Incluye las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

2.4 Detalle de los préstamos concedidos por las IFM^{1),2)}

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

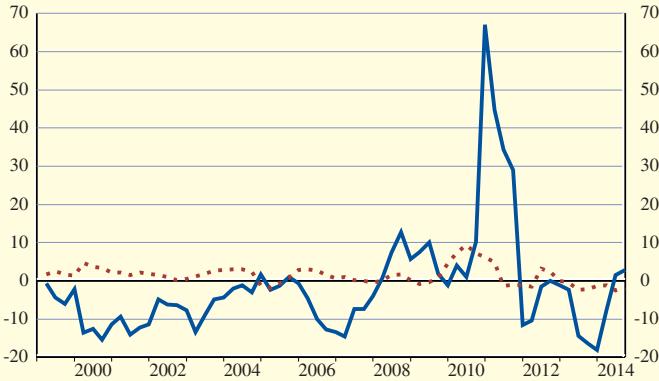
3. Préstamos a las AAPP y a no residentes en la zona del euro

	AAPP					No residentes en la zona del euro				
	Total	Administración Central	Otras AAPP			Total	Bancos ³⁾	No bancos		
			Administración Regional	Administración Local	Administraciones de Seguridad Social			Total	AAPP	Otros
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Saldos vivos										
2012	1.153,4	341,8	221,6	565,9	24,1	2.868,2	1.906,7	961,5	60,7	900,7
2013	1.082,3	279,6	213,7	560,7	28,3	2.726,0	1.788,0	937,9	56,5	881,5
2013 IV	1.082,3	279,6	213,7	560,7	28,3	2.726,0	1.788,0	937,9	56,5	881,5
2014 I	1.092,9	289,2	213,5	562,0	28,2	2.864,4	1.904,3	960,1	58,4	901,7
II	1.087,3	295,2	207,4	556,1	28,5	2.933,4	1.957,6	975,8	57,7	918,1
III ^(p)	1.085,6	294,9	204,9	552,8	32,9	3.064,5	2.021,0	1.041,3	63,4	978,0
Operaciones										
2012	-3,6	-4,1	-4,9	2,9	2,4	-128,3	-100,8	-27,5	-1,0	-26,5
2013	-72,2	-61,7	-7,9	-6,7	4,2	-72,7	-76,0	3,2	-2,1	5,4
2013 IV	-8,1	-5,4	0,0	0,6	-3,3	-10,9	2,9	-13,9	-2,2	-11,7
2014 I	9,2	8,5	-0,3	1,1	-0,1	135,1	113,5	21,6	2,2	19,4
II	-4,7	6,2	-6,1	-5,1	0,3	47,4	37,2	10,2	-1,0	11,2
III ^(p)	-3,6	-1,3	-2,5	-4,1	4,3	1,5	-28,2	27,5	3,7	23,8
Tasas de crecimiento										
2012	-0,3	-1,2	-2,2	0,5	11,2	-4,2	-4,9	-2,8	-1,8	-2,8
2013	-6,3	-18,1	-3,6	-1,2	17,2	-2,6	-4,0	0,3	-3,6	0,6
2013 IV	-6,3	-18,1	-3,6	-1,2	17,2	-2,6	-4,0	0,3	-3,6	0,6
2014 I	-3,0	-7,6	-1,7	-1,4	8,5	1,8	3,5	-1,3	1,8	-1,5
II	-1,5	1,4	-5,0	-1,7	1,7	2,9	4,2	0,4	2,3	0,3
III ^(p)	-0,7	2,8	-4,2	-1,3	4,1	6,3	7,0	4,8	4,6	4,8

G7 Préstamos a las AAPP²⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar)

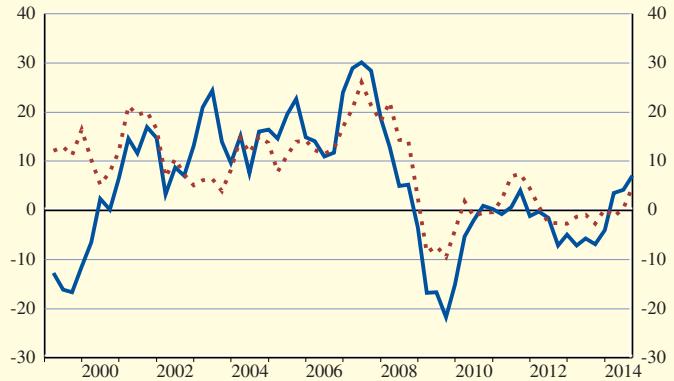
— Administración Central
- - - - - Otras AAPP



G8 Préstamos a no residentes en la zona del euro²⁾

(tasas de crecimiento interanual; datos sin desestacionalizar)

— Bancos no residentes
- - - - - No bancos no residentes



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) En este cuadro, el término «bancos» se emplea para designar a entidades similares a IFM residentes fuera de la zona del euro.

2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM^{1),2)}

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

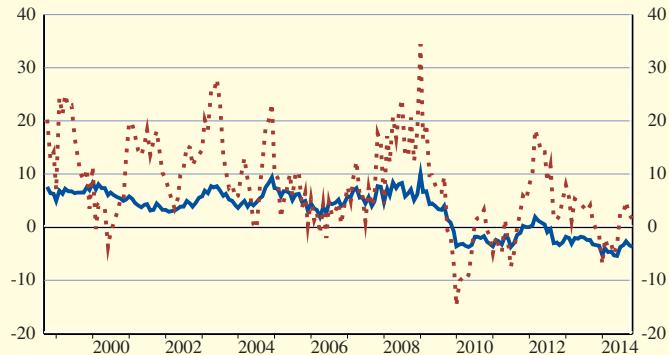
1. Depósitos de los intermediarios financieros

	Empresas de seguros y fondos de pensiones							Otros intermediarios financieros							Cesiones temporales	A través de entidades de contrapartida central		
	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso		Cesiones temporales	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso						
			Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses				Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15			
	Saldos vivos																	
2012	691,4	106,5	81,4	484,4	6,4	0,2	12,5	2.020,0	410,1	236,6	1.021,0	13,6	0,3	338,6	260,8			
2013	653,6	96,1	76,5	462,8	7,0	0,1	11,0	1.861,3	424,7	221,4	942,5	16,4	0,5	255,7	183,8			
2014 II	654,5	109,3	75,4	449,5	8,1	0,1	12,1	1.796,8	442,0	212,9	871,2	16,5	0,2	254,0	171,2			
III	648,8	110,2	71,0	444,2	8,4	0,2	14,9	1.798,8	461,5	229,0	852,9	17,0	0,4	238,0	163,6			
2014 Jul	661,7	114,6	75,5	447,2	8,1	0,1	16,2	1.790,8	435,1	214,3	865,6	16,6	0,2	259,0	169,6			
Ago	658,1	111,0	76,8	445,9	8,0	0,2	16,2	1.793,6	430,4	224,0	863,7	16,6	0,4	258,7	171,9			
Sep	648,8	110,2	71,0	444,2	8,4	0,2	14,9	1.798,8	461,5	229,0	852,9	17,0	0,4	238,0	163,6			
Oct ^(p)	643,9	110,5	71,7	438,6	8,3	0,2	14,5	1.820,3	465,0	226,8	842,8	16,6	0,4	268,8	183,1			
	Operaciones																	
2012	-12,3	15,2	2,9	-27,6	2,0	0,0	-4,7	-181,2	23,4	-49,5	-166,0	-2,0	-0,3	13,2	9,4			
2013	-36,0	-9,2	-5,3	-21,9	1,3	-0,1	-0,8	-55,2	14,8	-14,8	-76,7	3,0	0,3	18,2	32,2			
2014 II	-11,1	-2,1	-2,7	-6,5	0,0	0,0	0,0	-47,8	1,1	-2,4	-44,7	-1,5	-0,2	-0,1	-5,8			
III	-6,4	0,4	-4,4	-5,5	0,3	0,0	2,9	-3,8	18,3	15,8	-22,1	0,4	0,1	-16,3	-7,7			
2014 Jul	7,0	5,2	0,1	-2,4	0,0	0,0	4,2	-5,3	-4,8	1,1	-6,6	0,1	0,0	4,9	-1,6			
Ago	-3,8	-3,7	1,3	-1,4	-0,1	0,0	0,0	1,3	-5,4	9,6	-2,5	-0,1	0,1	-0,4	2,2			
Sep	-9,6	-1,1	-5,8	-1,8	0,4	0,0	-1,2	0,1	28,5	5,1	-13,0	0,4	0,0	-20,9	-8,3			
Oct ^(p)	-3,4	0,4	0,8	-4,0	0,0	0,0	-0,5	19,0	1,1	-2,1	-10,3	-0,6	0,0	30,8	19,5			
	Tasas de crecimiento																	
2012	-1,7	16,5	3,8	-5,4	50,8	-	-32,1	-8,2	6,0	-17,3	-14,0	-14,0	-	2,9	2,5			
2013	-5,2	-8,8	-6,5	-4,5	18,7	-	-7,3	-2,9	3,6	-6,3	-7,5	21,8	-	2,5	10,3			
2014 II	-3,6	4,8	-4,0	-6,3	9,3	-	34,7	-10,9	-3,0	-7,7	-11,7	1,4	-	-20,5	-23,8			
III	-3,3	2,8	-5,2	-5,6	1,9	-	56,6	-7,5	3,6	-2,8	-11,7	3,0	-	-15,2	-17,5			
2014 Jul	-3,3	4,9	-6,8	-5,9	4,7	-	53,6	-8,0	0,3	-8,1	-11,8	-1,5	-	-8,3	-9,8			
Ago	-2,6	6,4	-5,0	-5,7	-2,2	-	82,6	-7,8	-1,1	-5,0	-11,2	2,0	-	-9,4	-11,5			
Sep	-3,3	2,8	-5,2	-5,6	1,9	-	56,6	-7,5	3,6	-2,8	-11,7	3,0	-	-15,2	-17,5			
Oct ^(p)	-3,7	4,0	-7,5	-6,0	4,2	-	45,1	-5,2	5,3	0,3	-12,4	-1,3	-	-1,4	-3,1			

G9 Depósitos de empresas de seguros y fondos de pensiones²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

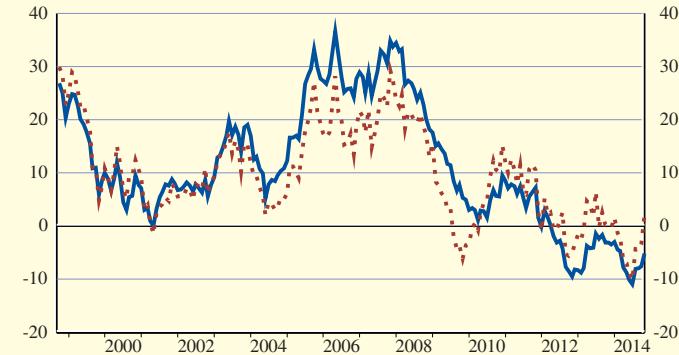
— Total depósitos
- - - Depósitos incluidos en M3³⁾



G10 Depósitos de otros intermediarios financieros²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

— Total depósitos
- - - Depósitos incluidos en M3⁴⁾



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosystemo; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) Comprende los depósitos de las columnas 2, 3, 5 y 7.

4) Comprende los depósitos de las columnas 9, 10, 12 y 14.

2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM^{1), 2)}

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

2. Depósitos de las sociedades no financieras y de los hogares

	Sociedades no financieras						Hogares ³⁾						
	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso		Cesiones temporales	Total	A la vista	A plazo		Con preaviso	
			Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses				Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Saldos vivos												
2012	1.761,8	1.148,8	408,3	106,5	85,4	2,0	10,9	6.118,9	2.346,2	979,1	747,8	1.937,3	98,0
2013	1.873,9	1.236,7	404,4	122,8	91,7	1,8	16,5	6.263,3	2.521,5	877,4	806,7	1.969,3	83,9
2014 II	1.874,7	1.248,6	384,1	127,3	97,9	2,0	14,9	6.339,4	2.615,1	855,7	807,8	1.974,5	82,1
III	1.912,8	1.279,0	389,4	128,1	99,5	2,1	14,6	6.339,3	2.638,7	842,7	802,0	1.966,9	84,0
2014 Jul	1.876,3	1.243,5	391,8	127,2	98,6	2,0	13,2	6.340,7	2.623,9	852,5	804,8	1.971,7	82,7
Ago	1.905,3	1.263,0	395,8	128,6	99,4	2,1	16,3	6.356,8	2.644,1	847,5	803,1	1.973,3	83,6
Sep	1.912,8	1.279,0	389,4	128,1	99,5	2,1	14,6	6.339,3	2.638,7	842,7	802,0	1.966,9	84,0
Oct ^(p)	1.924,5	1.293,1	385,8	129,5	98,9	2,1	15,1	6.340,1	2.654,2	834,9	801,9	1.960,5	83,8
	Operaciones												
2012	82,2	99,6	-35,5	12,9	9,5	0,0	-4,3	224,6	90,2	33,9	21,6	100,8	-9,5
2013	119,6	92,4	-3,7	17,8	7,5	-0,1	5,7	148,4	176,8	-100,1	59,5	32,2	-14,1
2014 II	17,1	31,7	-17,0	0,9	0,3	0,1	1,1	54,5	77,6	-14,1	-6,0	0,3	-1,7
III	29,1	24,9	3,3	-0,1	1,6	0,2	-0,6	-3,4	21,8	-14,2	-5,9	-7,8	0,8
2014 Jul	-0,9	-6,9	7,2	-0,1	0,6	0,0	-1,8	0,6	8,3	-3,4	-3,0	-2,8	0,6
Ago	26,9	18,6	3,5	0,6	0,8	0,2	3,1	15,5	20,0	-5,2	-1,8	1,6	0,0
Sep	3,2	13,2	-7,5	-0,7	0,1	0,0	-2,0	-19,4	-6,5	-5,6	-1,1	-6,6	0,4
Oct ^(p)	11,5	13,9	-3,4	1,3	-0,8	0,0	0,5	0,8	15,5	-7,8	-0,1	-6,4	-0,2
	Tasas de crecimiento												
2012	4,9	9,5	-8,0	13,4	13,0	-1,4	-26,5	3,8	4,0	3,6	3,0	5,5	-8,9
2013	6,8	8,1	-0,9	16,8	8,7	-3,7	52,4	2,4	7,5	-10,2	8,0	1,7	-14,4
2014 II	6,4	8,5	-1,8	10,6	5,0	26,4	40,3	2,1	6,9	-8,0	5,0	0,3	-7,0
III	5,8	8,1	-1,6	6,7	3,2	28,5	46,1	2,2	7,2	-6,9	2,4	0,2	-1,2
2014 Jul	6,2	8,2	-0,7	9,4	4,1	23,0	27,0	2,1	7,0	-7,6	4,0	0,1	-5,1
Ago	6,1	7,9	-0,5	9,0	3,4	31,0	33,9	2,2	7,3	-7,6	3,2	0,2	-2,8
Sep	5,8	8,1	-1,6	6,7	3,2	28,5	46,1	2,2	7,2	-6,9	2,4	0,2	-1,2
Oct ^(p)	5,0	8,4	-5,0	6,3	2,5	23,5	16,5	2,0	7,0	-6,5	1,4	0,2	-0,9
	(tasas de crecimiento interanual)												

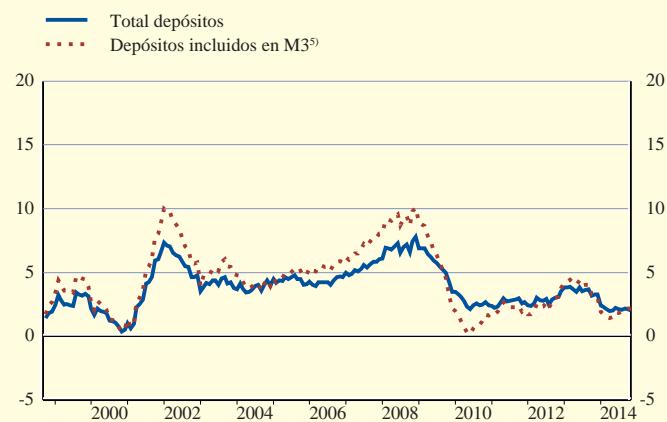
G11 Depósitos de sociedades no financieras²⁾

(tasas de crecimiento interanual)



G12 Depósitos de hogares²⁾

(tasas de crecimiento interanual)



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) Incluye las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

4) Comprende los depósitos de las columnas 2, 3, 5 y 7.

5) Comprende los depósitos de las columnas 9, 10, 12 y 14.

2.5 Detalle de los depósitos mantenidos en las IFM^{1),2)}

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

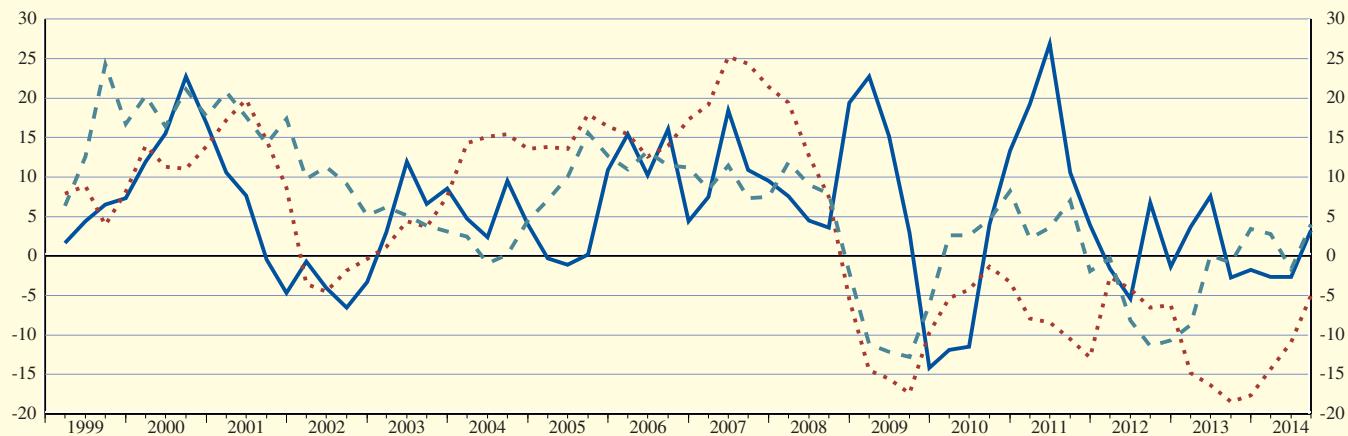
3. Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro

	AAPP					No residentes en la zona del euro					
	Total	Administración Central	Otras AAPP			Total	Bancos ³⁾	No bancos			
			Administración Regional	Administración Local	Administraciones de Seguridad Social			Total	AAPP	Otros	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
	Saldos vivos										
2012	447,9	169,6	62,8	111,7	103,8	2.895,4	2.016,8	878,6	39,8	838,7	
2013	441,0	152,5	64,1	109,2	115,3	2.519,8	1.626,0	893,8	29,8	864,0	
2013 IV	441,0	152,5	64,1	109,2	115,3	2.519,8	1.626,0	893,8	29,8	864,0	
2014 I	488,0	181,0	73,1	110,7	123,3	2.594,9	1.667,7	927,2	33,8	893,4	
II	534,0	214,9	72,5	113,2	133,5	2.581,9	1.659,2	922,7	31,2	891,5	
III (p)	515,1	189,6	80,1	111,5	133,9	2.703,4	1.698,2	1.003,3	33,5	969,8	
	Operaciones										
2012	-7,9	-22,6	-0,3	-0,4	15,5	-240,1	-135,6	-104,5	-5,1	-99,4	
2013	-8,0	-17,9	1,1	-2,6	11,3	-324,7	-355,1	30,4	-8,8	39,3	
2013 IV	-55,2	-39,1	-6,6	-4,5	-5,0	-124,7	-95,8	-28,9	-13,0	-15,9	
2014 I	45,4	28,5	9,0	1,3	6,7	63,2	38,1	25,1	3,9	21,2	
II	45,5	33,9	-0,6	2,6	9,7	-29,7	-18,9	-10,8	-2,7	-8,1	
III (p)	-19,0	-25,6	7,3	-1,7	1,0	43,3	-10,7	52,3	1,6	50,6	
	Tasas de crecimiento										
2012	-1,4	-11,7	10,3	-0,4	18,2	-7,5	-6,2	-10,7	-11,9	-10,6	
2013	-1,8	-10,5	1,8	-2,3	10,8	-11,3	-17,7	3,4	-22,7	4,6	
2013 IV	-1,8	-10,5	1,8	-2,3	10,8	-11,3	-17,7	3,4	-22,7	4,6	
2014 I	-2,6	-13,5	9,0	-1,2	9,0	-9,0	-14,4	2,8	-7,8	3,2	
II	-2,7	-9,4	2,3	-2,0	6,5	-7,8	-10,9	-1,7	-11,0	-1,3	
III (p)	3,3	-1,5	12,9	-2,0	10,2	-1,8	-5,0	4,0	-23,5	5,4	

G13 Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

- AAPP
- Bancos no residentes
- - - No bancos no residentes



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) En este cuadro, el término «bancos» se emplea para designar a entidades similares a IFM residentes fuera de la zona del euro.

2.6 Detalle de los valores en poder de las IFM^{1),2)}

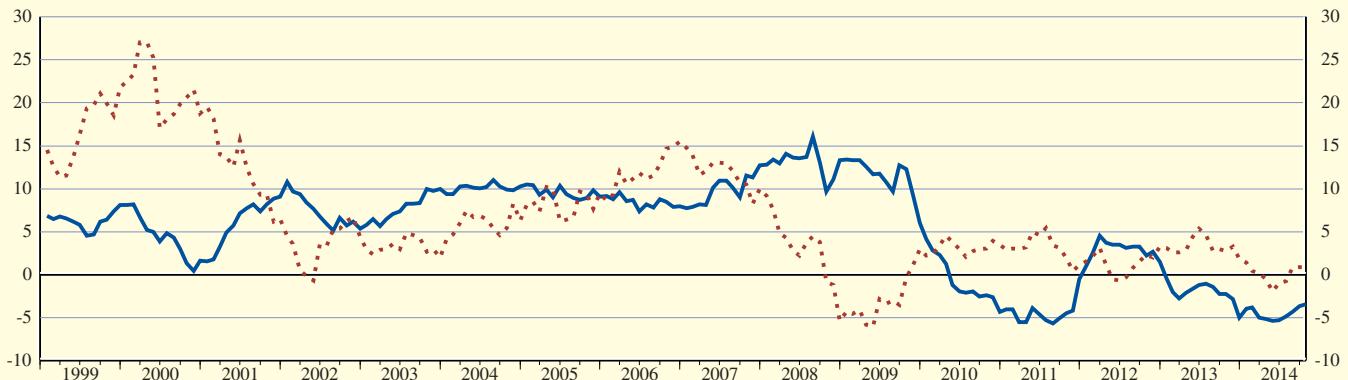
(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; operaciones realizadas en el período)

	Valores representativos de deuda							Acciones y otras participaciones				
	Total	IFM		AAPP		Otros residentes en la zona del euro		No residentes en la zona del euro	Total	IFM	No IFM	No residentes en la zona del euro
		Euro	No euro	Euro	No euro	Euro	No euro					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Saldos vivos												
2012	5.774,7	1.748,7	102,9	1.594,2	32,8	1.399,6	23,6	872,8	1.528,5	475,7	752,1	300,7
2013	5.472,0	1.540,6	102,7	1.674,0	20,3	1.307,1	28,7	798,6	1.560,0	457,0	775,5	327,4
2014 II	5.523,8	1.469,0	112,8	1.788,8	19,7	1.270,2	32,5	830,8	1.546,9	449,2	787,4	310,2
III	5.585,3	1.428,4	121,4	1.816,5	23,9	1.249,9	33,3	912,0	1.561,6	452,9	786,5	322,2
2014 Jul	5.513,7	1.450,9	114,6	1.779,9	20,6	1.275,4	31,7	840,6	1.545,4	449,9	788,2	307,3
Ago	5.536,0	1.439,0	114,4	1.809,8	21,3	1.264,3	31,6	855,7	1.545,8	451,4	785,0	309,5
Sep	5.585,3	1.428,4	121,4	1.816,5	23,9	1.249,9	33,3	912,0	1.561,6	452,9	786,5	322,2
Oct ^(p)	5.564,4	1.390,1	121,8	1.845,9	21,7	1.238,6	34,1	912,2	1.552,5	449,1	782,6	320,8
Operaciones												
2012	83,1	-17,5	16,0	191,1	10,5	-67,8	-4,0	-45,2	49,8	6,6	37,9	5,3
2013	-288,3	-220,3	-0,3	65,4	-11,3	-92,9	5,9	-34,8	28,2	-12,4	13,4	27,2
2014 II	-8,5	-36,4	-3,4	16,6	0,0	-6,6	2,4	18,8	2,7	-1,0	5,3	-1,6
III	-26,1	-47,4	-2,4	15,4	3,0	-22,2	-1,1	28,6	14,8	2,5	1,1	11,3
2014 Jul	-22,8	-18,0	0,4	-12,4	0,7	5,0	-1,3	2,7	2,1	0,7	4,4	-2,9
Ago	6,6	-13,5	-1,0	21,6	0,5	-11,4	-0,4	10,9	-1,7	1,0	-3,9	1,2
Sep	-9,9	-15,9	-1,7	6,2	1,9	-15,8	0,6	15,0	14,4	0,8	0,6	13,0
Oct ^(p)	-15,9	-36,0	0,7	32,7	-2,1	-12,5	0,9	0,3	-5,0	-3,1	-0,7	-1,2
Tasas de crecimiento												
2012	1,5	-1,0	18,3	14,0	47,7	-4,6	-14,6	-4,8	3,3	1,3	5,2	1,8
2013	-5,0	-12,5	-0,4	4,1	-35,2	-6,6	25,2	-4,0	1,8	-2,6	1,8	9,2
2014 II	-5,3	-11,4	-5,1	-1,3	-33,2	-7,4	19,9	2,2	-0,9	-2,9	0,5	-1,5
III	-3,7	-11,5	6,3	2,3	-25,4	-8,1	6,7	5,8	0,9	0,7	1,8	-1,0
2014 Jul	-4,8	-11,8	-6,6	0,1	-30,5	-6,9	10,4	2,9	-0,8	-4,6	2,6	-3,1
Ago	-4,3	-11,9	-0,6	1,2	-34,6	-7,5	9,8	4,5	0,8	0,3	2,5	-2,5
Sep	-3,7	-11,5	6,3	2,3	-25,4	-8,1	6,7	5,8	0,9	0,7	1,8	-1,0
Oct ^(p)	-3,5	-12,8	7,2	3,4	-30,9	-7,7	10,9	6,1	0,8	-0,4	2,4	-1,4

G14 Detalle de los valores en poder de las IFM²⁾

(tasas de crecimiento interanual)

- Valores representativos de deuda
- Acciones y otras participaciones



Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2.7 Detalle de algunas partidas del balance de las IFM, por monedas ^{1), 2)}

(porcentaje del total; saldos vivos en mm de euros; fin del período)

1. Préstamos, valores distintos de acciones y depósitos

	IFM ³⁾							No IFM						
	Total monedas (saldo vivo)	Euro ⁴⁾	Monedas distintas del euro					Total monedas (saldo vivo)	Euro ⁴⁾	Monedas distintas del euro				
			Total	USD	JPY	CHF	GBP			Total	USD	JPY	CHF	GBP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Préstamos														
A residentes en la zona euro														
2012	5.790,4	-	-	-	-	-	-	12.196,7	96,4	3,6	1,7	0,2	0,9	0,5
2013	5.250,6	-	-	-	-	-	-	11.730,7	96,8	3,2	1,7	0,1	0,9	0,4
2014 II	5.195,3	-	-	-	-	-	-	11.692,0	96,7	3,3	1,8	0,1	0,9	0,4
III ^(p)	5.155,4	-	-	-	-	-	-	11.664,2	96,6	3,4	1,9	0,1	0,8	0,3
A no residentes en la zona euro														
2012	1.906,7	47,3	52,7	31,9	1,9	3,5	10,1	961,5	40,1	59,9	38,2	2,0	2,9	9,9
2013	1.788,0	41,0	59,0	38,7	1,8	3,4	9,5	937,9	40,2	59,8	38,1	3,0	2,7	9,3
2014 II	1.957,6	38,5	61,5	40,1	2,7	3,9	9,3	975,8	39,8	60,2	37,3	3,6	2,5	9,7
III ^(p)	2.021,0	37,1	62,9	42,0	3,0	3,3	9,3	1.041,3	37,9	62,1	37,8	5,3	2,5	9,8
Valores representativos de deuda														
Emitidos por residentes en la zona del euro														
2012	1.851,6	94,4	5,6	2,7	0,1	0,4	2,0	3.050,3	98,1	1,9	1,2	0,1	0,1	0,4
2013	1.643,3	93,7	6,3	2,6	0,1	0,3	2,8	3.030,1	98,4	1,6	0,8	0,2	0,1	0,5
2014 II	1.581,8	92,9	7,1	2,8	0,1	0,3	3,4	3.111,2	98,3	1,7	0,9	0,1	0,1	0,5
III ^(p)	1.549,8	92,2	7,8	3,2	0,1	0,3	3,7	3.123,5	98,2	1,8	1,0	0,1	0,1	0,5
Emitidos por no residentes en la zona del euro														
2012	434,0	54,9	45,1	19,8	0,3	0,3	19,1	438,8	34,1	65,9	39,1	5,4	0,9	11,8
2013	421,9	52,4	47,6	20,2	0,2	0,5	20,0	376,7	38,2	61,8	37,5	4,1	1,0	10,7
2014 II	432,5	52,6	47,4	21,2	0,3	0,5	20,0	398,3	37,7	62,3	38,3	4,8	0,8	10,0
III ^(p)	487,1	50,9	49,1	23,2	0,2	0,4	20,6	424,9	35,5	64,5	40,5	4,6	0,7	10,7
Depósitos														
De residentes en la zona del euro														
2012	6.155,3	93,8	6,2	3,9	0,2	1,1	0,6	11.040,0	97,0	3,0	2,0	0,1	0,1	0,4
2013	5.553,1	93,4	6,6	4,2	0,2	1,0	0,7	11.093,0	96,8	3,2	2,2	0,1	0,1	0,4
2014 II	5.525,9	92,8	7,2	4,6	0,2	1,0	0,8	11.199,4	96,7	3,3	2,2	0,1	0,1	0,4
III ^(p)	5.433,8	92,2	7,8	5,0	0,2	1,0	0,9	11.214,9	96,6	3,4	2,3	0,1	0,1	0,4
De no residentes en la zona del euro														
2012	2.016,8	58,3	41,7	27,7	1,6	1,0	7,3	878,6	52,4	47,6	31,3	1,9	1,1	6,3
2013	1.626,0	51,3	48,7	33,1	1,7	1,5	7,8	893,8	53,9	46,1	29,7	2,1	1,2	6,4
2014 II	1.659,2	49,5	50,5	35,4	2,0	1,6	7,4	922,7	52,0	48,0	30,3	2,6	1,1	7,3
III ^(p)	1.698,2	47,8	52,2	36,2	2,5	1,6	7,6	1.003,3	50,6	49,4	31,2	3,6	1,0	7,3

2. Valores representativos de deuda emitidos por las IFM de la zona del euro

	Total monedas (saldo vivo)	Euro ⁴⁾	Monedas distintas del euro						
			Total						
	1	2	3	4	5	6	7		
2012	5.068,0	81,8	18,2	9,6	1,6	1,9	2,5		
2013	4.582,7	81,0	19,0	10,7	1,3	1,8	2,7		
2014 II	4.493,7	79,6	20,4	11,6	1,2	1,8	3,0		
III ^(p)	4.465,2	78,2	21,8	12,6	1,3	1,8	3,1		

Fuente: BCE.

1) Sector IFM, excluido el Eurosistema; la clasificación por sectores se basa en el SEC 95.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

3) En el caso de las no residentes en la zona del euro, el término «IFM» se emplea para designar a entidades similares a las IFM de la zona del euro.

4) Incluye las emisiones en cualquiera de las denominaciones nacionales del euro.

2.8 Balance agregado de los fondos de inversión de la zona del euro¹⁾

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones realizadas en el período)

1. Activo

	Total	Depósitos y préstamos	Valores representativos de deuda	Acciones y otras participaciones (excluidas las participaciones en fondos de inversión/ fondos del mercado monetario)	Participaciones en fondos de inversión/ fondos del mercado monetario	Activos no financieros	Otros activos (incluidos derivados financieros)
	1	2	3	4	5	6	7
Saldos vivos							
2014 Mar	8.365,9	573,0	3.260,7	2.417,8	1.181,9	258,6	673,8
Abr	8.498,2	583,7	3.309,9	2.439,7	1.195,8	259,8	709,3
May	8.719,0	588,4	3.385,4	2.531,0	1.229,3	260,8	724,3
Jun	8.758,5	580,0	3.416,9	2.565,0	1.250,8	262,3	683,5
Jul	8.871,2	600,1	3.454,4	2.580,5	1.269,1	263,2	703,9
Ago	9.072,1	617,1	3.527,5	2.646,8	1.294,9	264,4	721,4
Sep ^(p)	9.155,0	594,3	3.542,9	2.662,9	1.307,9	266,9	780,1
Operaciones							
2014 I	257,8	39,8	107,0	40,0	21,7	2,6	46,7
II	208,1	5,4	87,5	61,7	35,6	3,5	14,4
III ^(p)	245,2	13,3	88,9	32,8	30,4	2,9	76,9

2. Pasivo

	Total	Préstamos y depósitos recibidos	Participaciones en fondos de inversión emitidas			Otros pasivos (incluidos derivados financieros)	
			Total	Mantenidas por residentes en la zona del euro	Mantenidas por no residentes en la zona del euro		
	1	2	3	4	5	6	7
Saldos vivos							
2014 Mar	8.365,9	190,2	7.532,4	5.549,7	929,1	1.982,7	643,3
Abr	8.498,2	197,3	7.622,0	5.604,7	939,3	2.017,3	678,8
May	8.719,0	192,1	7.832,3	5.741,4	968,6	2.090,9	694,7
Jun	8.758,5	179,2	7.920,4	5.792,0	985,4	2.128,4	658,9
Jul	8.871,2	181,6	8.007,4	5.858,6	998,5	2.148,8	682,2
Ago	9.072,1	190,6	8.176,1	5.968,3	1.019,9	2.207,8	705,4
Sep ^(p)	9.155,0	197,2	8.182,9	5.997,5	1.033,9	2.185,5	774,9
Operaciones							
2014 I	257,8	23,4	172,6	108,9	18,1	51,5	61,7
II	208,1	-10,4	198,6	120,1	28,9	78,9	20,0
III ^(p)	245,2	17,3	173,3	124,2	33,2	49,2	54,6

3. Participaciones en fondos de inversión emitidas, por política de inversión y tipo de fondo

	Total	Fondos por política de inversión						Fondos por tipo de fondo		Pro memoria: Fondos del mercado monetario
		Fondos de renta fija	Fondos de renta variable	Fondos mixtos	Fondos inmobiliarios	Fondos de inversión libre	Otros fondos	Fondos de capital variable	Fondos de capital fijo	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
Saldos vivos										
2014 Feb	7.448,9	2.530,9	2.084,9	1.865,8	346,7	159,0	461,6	7.346,6	102,3	855,3
Mar	7.532,4	2.555,6	2.100,0	1.891,0	349,4	162,4	474,0	7.429,4	103,0	835,5
Abr	7.622,0	2.580,0	2.120,3	1.921,1	352,5	165,0	483,2	7.518,2	103,8	836,5
May	7.832,3	2.637,6	2.204,1	1.972,1	355,4	170,1	492,9	7.727,2	105,1	839,2
Jun	7.920,4	2.661,1	2.230,8	1.999,2	358,6	171,9	498,8	7.814,1	106,3	824,4
Jul	8.007,4	2.699,7	2.243,2	2.029,4	362,2	172,6	500,3	7.900,3	107,1	846,8
Ago	8.176,1	2.749,8	2.304,5	2.065,1	366,1	177,3	513,3	8.068,0	108,1	856,9
Sep ^(p)	8.182,9	2.717,0	2.315,6	2.083,8	369,0	179,5	518,1	8.073,2	109,7	921,7
Operaciones										
2014 Mar	69,1	29,6	10,9	20,9	2,7	2,7	2,3	69,2	-0,1	-19,6
Abr	76,2	16,6	21,8	24,5	2,6	1,6	9,1	75,4	0,8	0,8
May	69,4	23,5	16,4	22,7	1,4	1,6	3,8	69,3	0,1	-2,5
Jun	53,0	16,0	11,0	20,1	1,7	0,9	3,4	53,0	0,0	-16,5
Jul	64,6	26,8	9,1	26,8	0,4	-1,5	3,0	64,5	0,1	16,7
Ago	50,5	20,1	9,0	11,7	1,9	0,8	7,1	50,5	0,0	7,9
Sep ^(p)	58,1	26,1	6,7	15,8	2,6	2,0	4,9	57,6	0,5	-10,2

Fuente: BCE.

1) Distintos de los fondos del mercado monetario (que figuran en la columna 10 del cuadro 3 de esta sección). Para más información, véanse las Notas Generales.

2.9 Detalle de los valores mantenidos por los fondos de inversión¹⁾, por emisor

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones realizadas en el período)

1. Valores representativos de deuda

	Total		Zona del euro					Resto del mundo			
	1	2	IFM	Adminis-traciones Públicas	Otros intermediarios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro		Japón	
								8	9		
Saldos vivos											
2013 IV	3.112,6	1.708,2	390,3	807,4	264,5	10,4	235,5	1.404,4	346,6	548,2	13,7
2014 I	3.260,7	1.844,7	413,9	856,9	299,5	12,0	262,3	1.415,9	395,2	529,5	14,4
II	3.416,9	1.914,7	420,8	887,9	321,2	11,4	273,5	1.502,2	398,4	564,0	15,2
III ^(p)	3.542,9	1.957,3	428,9	914,5	321,5	12,2	280,1	1.585,6	417,0	597,4	16,7
Operaciones											
2014 I	107,0	65,3	10,0	27,9	12,5	0,8	14,2	43,9	15,3	15,8	0,4
II	87,5	34,9	2,1	11,3	14,1	0,7	6,9	52,6	-4,5	22,8	0,3
III ^(p)	88,9	17,4	3,8	8,5	-1,0	0,9	5,2	71,5	14,1	31,1	1,8

2. Acciones y otras participaciones (distintas de participaciones en fondos de inversión y en fondos del mercado monetario)

	Total		Zona del euro					Resto del mundo			
	1	2	IFM	Adminis-traciones Públicas	Otros intermediarios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro		Japón	
								8	9		
Saldos vivos											
2013 IV	2.370,0	886,3	85,4	-	64,7	35,5	700,7	1.483,6	215,4	536,0	123,2
2014 I	2.417,8	919,8	92,2	-	63,1	33,8	730,7	1.498,0	215,9	553,0	115,4
II	2.565,0	941,4	94,5	-	66,6	29,1	751,1	1.623,6	229,0	598,0	131,5
III ^(p)	2.662,9	926,9	92,5	-	70,3	29,8	734,3	1.736,0	232,8	661,4	137,7
Operaciones											
2014 I	40,0	21,4	3,2	-	2,9	-0,5	15,9	21,1	5,0	21,7	-0,2
II	61,7	13,0	7,2	-	2,1	-1,5	5,3	48,7	7,8	22,0	5,5
III ^(p)	32,8	0,6	-3,2	-	-1,0	0,2	4,6	32,2	1,6	15,6	-0,6

3. Participaciones en fondos de inversión/fondos del mercado monetario

	Total		Zona del euro					Resto del mundo			
	1	2	IFM ²⁾	Adminis-traciones Públicas	Otros intermediarios financieros ²⁾	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro		Japón	
								8	9		
Saldos vivos											
2013 IV	1.117,9	971,2	85,1	-	886,1	-	-	146,6	36,6	49,4	0,5
2014 I	1.181,9	1.017,4	88,4	-	929,1	-	-	164,5	40,9	60,7	0,4
II	1.250,8	1.077,6	92,1	-	985,4	-	-	173,2	46,6	60,8	0,9
III ^(p)	1.307,9	1.127,6	93,7	-	1.033,9	-	-	180,3	45,5	67,5	0,6
Operaciones											
2014 I	21,7	19,8	1,8	-	18,1	-	-	1,9	1,3	1,6	0,0
II	35,6	30,8	1,9	-	28,9	-	-	4,7	2,9	0,8	0,3
III ^(p)	30,4	35,1	1,8	-	33,2	-	-	-4,7	-2,5	0,9	-0,3

Fuente: BCE.

1) Distintos de los fondos del mercado monetario. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Las participaciones en fondos de inversión (distintas de las participaciones en fondos del mercado monetario) son emitidas por otros intermediarios financieros. Las participaciones en fondos del mercado monetario son emitidas por IFM.

2.10 Balance agregado de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización de la zona del euro

(mm de euros; saldos vivos a fin de período; operaciones realizadas en el período)

1. Activo

	Total	Depósitos y préstamos	Total	Préstamos titulizados						Valores representativos de deuda	Otros activos titulizados	Acciones y otras participaciones	Otros activos				
				Originados en la zona del euro													
				IFM	No dados de baja del balance de las IFM ¹⁾	Otros intermediarios financieros, empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	Administraciones Públicas	Originados fuera de la zona del euro								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13				
Saldos vivos																	
2013 III	1.964,4	264,4	1.330,3	1.033,1	449,6	157,3	20,6	3,5	115,8	182,0	85,1	37,1	65,5				
IV	1.919,4	252,6	1.295,4	1.011,2	442,6	146,5	20,1	3,1	114,5	180,4	87,4	38,6	65,1				
2014 I	1.887,1	254,8	1.258,6	976,9	430,4	158,6	21,6	3,1	98,4	164,6	98,8	45,2	65,2				
II	1.865,9	238,3	1.252,3	975,7	421,9	164,0	20,2	0,1	92,3	166,0	99,0	43,8	66,6				
III	1.846,4	237,6	1.235,3	961,5	421,3	164,0	19,9	0,1	89,9	170,0	95,6	45,2	62,7				
Operaciones																	
2013 III	-38,5	-6,4	-21,2	-9,1	-	-5,3	-4,3	0,0	-2,4	-11,6	-1,5	0,5	1,7				
IV	-45,8	-11,4	-34,3	-21,6	-	-10,6	-0,6	-0,4	-1,1	-0,8	2,3	1,2	-2,8				
2014 I	-42,2	-10,5	-28,1	-27,7	-	0,1	-0,3	0,0	-0,2	-2,4	-1,7	0,1	0,5				
II	-17,4	-16,3	1,4	4,8	-	4,7	-1,2	-0,4	-6,6	0,5	0,7	-1,5	-2,2				
III	-32,2	-4,8	-17,3	-13,0	-	-0,8	-0,6	0,0	-2,8	-0,3	-3,5	0,6	-6,8				

2. Pasivo

	Total	Préstamos y depósitos recibidos	Valores representativos de deuda emitidos			Capital y reservas	Otros pasivos
			Total	Hasta 2 años	A más de 2 años		
	1	2	3	4	5	6	7
Saldos vivos							
2013 III	1.964,4	125,0	1.583,5	56,2	1.527,3	29,3	226,7
IV	1.919,4	117,9	1.543,7	61,0	1.482,7	29,3	228,6
2014 I	1.887,1	142,6	1.477,7	82,9	1.394,8	28,3	238,5
II	1.865,9	128,1	1.472,9	79,7	1.393,3	27,2	237,7
III	1.846,4	129,2	1.451,3	77,1	1.374,2	27,5	238,4
Operaciones							
2013 III	-38,5	-3,8	-34,5	0,0	-34,4	-0,6	0,4
IV	-45,8	-6,3	-39,5	4,8	-44,3	0,5	-0,6
2014 I	-42,2	-1,5	-44,5	-6,4	-38,2	0,5	3,2
II	-17,4	-13,4	-4,6	-3,2	-1,3	-1,2	1,8
III	-32,2	0,1	-26,6	-2,6	-24,0	0,2	-5,9

3. Tenencias de préstamos titulizados originados en IFM de la zona del euro y de valores representativos de deuda

	Total	Préstamos titulizados originados en IFM de la zona del euro					Sector prestatario fuera de la zona del euro	Valores representativos de deuda					No residentes en la zona del euro		
		Sector prestatario de la zona del euro ²⁾						Total	Residentes en la zona del euro						
		Hogares	Sociedades no financieras	Otros intermediarios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Administraciones Públicas		Total	IFM	No IFM	Sociedades instrumentales				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		
Saldos vivos															
2013 III	1.033,1	757,9	217,1	21,8	0,2	5,7	30,5	182,0	111,1	29,0	82,1	32,1	70,9		
IV	1.011,2	744,6	205,4	23,3	0,2	5,5	32,2	180,4	109,3	28,8	80,5	34,9	71,1		
2014 I	976,9	729,3	193,3	21,2	0,2	5,4	27,4	164,6	100,4	26,0	74,5	35,6	64,2		
II	975,7	732,5	191,5	20,7	0,2	5,4	25,4	166,0	103,2	24,1	79,1	39,3	62,7		
III	961,5	723,6	187,7	20,1	0,3	4,6	25,2	170,0	104,5	25,1	79,4	36,6	65,5		
Operaciones															
2013 III	-9,1	-2,1	-8,6	0,8	0,0	0,1	0,7	-11,6	-4,1	-4,1	0,0	-0,5	-7,5		
IV	-21,6	-13,5	-11,3	1,6	0,0	-0,1	1,6	-0,8	-1,5	0,0	-1,5	2,1	0,7		
2014 I	-27,7	-15,4	-8,8	-0,7	0,0	-0,1	-2,7	-2,4	-0,5	-1,9	-1,2	0,1			
II	4,8	3,3	-0,1	-0,5	0,0	0,0	2,1	0,5	2,2	-1,9	4,1	3,5	-1,7		
III	-13,0	-8,0	-3,7	-0,5	0,0	-0,8	0,0	-0,3	-0,7	0,9	-1,6	-2,2	0,4		

Fuente: BCE.

1) Préstamos (a instituciones distintas de IFM) titulizados por sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización que se mantienen en el balance de la IFM correspondiente, es decir, que no han sido dados de baja. Los préstamos se dan o no de baja del balance de las IFM dependiendo de las normas contables aplicadas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Excluye las titulizaciones de préstamos entre IFM.

2.11 Balance agregado de las empresas de seguros y fondos de pensiones de la zona del euro

(mm de euros; saldos vivos a fin de período)

1. Activo

	Total	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores representativos de deuda	Acciones y otras participaciones	Participaciones en fondos de inversión	Participaciones en fondos del mercado monetario	Reservas para primas y para siniestros	Otras cuentas pendientes de cobro/pago y derivados financieros	Activos no financieros
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2011 III	7.148,0	792,4	463,9	2.764,6	788,2	1.581,3	88,9	255,5	264,7	148,4
IV	7.158,9	785,2	473,6	2.725,1	793,1	1.615,9	91,2	253,5	271,1	150,1
2012 I	7.444,1	797,7	474,0	2.867,8	806,5	1.712,4	102,9	258,1	276,3	148,4
II	7.467,3	786,6	473,0	2.879,9	801,9	1.716,7	106,7	261,4	292,0	149,1
III	7.679,4	786,0	482,5	2.992,5	819,6	1.796,4	108,1	263,1	281,9	149,3
IV	7.768,2	788,8	481,5	3.040,8	817,9	1.837,7	109,5	261,7	279,0	151,4
2013 I	7.957,0	798,7	476,2	3.109,1	835,5	1.913,6	114,6	283,5	275,0	150,8
II	7.899,6	777,7	475,7	3.101,9	832,9	1.906,2	100,0	283,1	269,9	152,2
III	7.992,7	771,0	479,5	3.118,9	854,1	1.980,7	95,8	283,6	256,1	152,9
IV	8.080,7	755,8	480,3	3.187,5	874,7	2.021,8	83,0	282,1	240,5	155,0
2014 I	8.328,8	767,2	494,0	3.272,0	889,2	2.096,5	98,8	287,4	267,8	155,9
II (p)	8.592,8	759,3	494,1	3.375,9	935,3	2.197,4	99,2	291,5	283,6	156,4

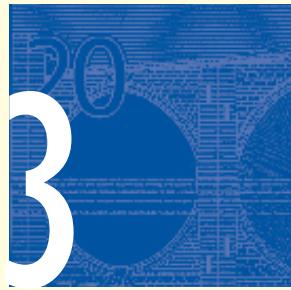
2. Tenencias de valores representativos de deuda

	Total	Emitidos por residentes en la zona del euro						Emitidos por no residentes en la zona del euro
		Total	IFM	Administraciones Públicas	Otros intermediarios financieros	Empresas de seguros y fondos de pensiones	Sociedades no financieras	
	1	2	3	4	5	6	7	8
2011 III	2.764,6	2.346,9	635,0	1.309,3	227,4	17,0	158,2	417,7
IV	2.725,1	2.303,1	635,5	1.264,2	223,9	16,3	163,2	422,1
2012 I	2.867,8	2.418,0	667,7	1.320,8	236,5	17,0	176,0	449,8
II	2.879,9	2.411,5	675,3	1.303,7	234,6	16,5	181,4	468,4
III	2.992,5	2.500,3	705,8	1.342,5	241,6	17,0	193,4	492,2
IV	3.040,8	2.535,6	690,3	1.381,1	249,9	17,7	196,7	505,1
2013 I	3.109,1	2.617,4	722,6	1.412,8	257,6	17,2	207,1	491,7
II	3.101,9	2.600,3	703,5	1.414,6	257,3	16,1	208,9	501,6
III	3.118,9	2.606,6	702,0	1.409,1	265,8	16,0	213,7	512,4
IV	3.187,5	2.656,4	676,3	1.476,5	266,6	15,6	221,4	531,1
2014 I	3.272,0	2.726,1	674,6	1.543,0	266,3	15,8	226,4	545,9
II (p)	3.375,9	2.810,2	688,6	1.600,4	279,9	13,4	227,8	565,7

3. Pasivo y patrimonio neto

	Pasivo								Patrimonio neto	
	Total	Préstamos recibidos	Valores representativos de deuda	Acciones y otras participaciones	Reservas técnicas de seguro					
					Total	Participación neta de los hogares en las reservas de seguro de vida	Participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones	Reservas para primas y para siniestros		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2011 III	7.061,6	270,7	41,2	409,3	6.137,9	3.275,8	2.050,2	811,8	202,4	86,4
IV	7.076,2	263,7	41,2	408,1	6.165,0	3.283,1	2.077,4	804,4	198,2	82,7
2012 I	7.233,1	271,3	43,3	438,9	6.278,4	3.316,3	2.137,9	824,2	201,1	211,0
II	7.300,5	280,8	42,0	419,7	6.348,7	3.315,8	2.205,3	827,6	209,3	166,8
III	7.372,1	292,0	43,7	450,1	6.387,9	3.361,1	2.200,8	826,0	198,4	307,3
IV	7.472,6	266,5	49,1	477,7	6.459,0	3.395,7	2.243,9	819,4	220,2	295,6
2013 I	7.585,2	278,5	48,7	492,8	6.541,0	3.440,5	2.252,3	848,1	224,2	371,7
II	7.633,8	278,7	45,6	500,0	6.576,6	3.454,6	2.275,3	846,7	232,8	265,8
III	7.656,1	278,0	46,2	515,2	6.593,0	3.493,4	2.253,4	846,2	223,7	336,6
IV	7.741,7	265,5	47,2	537,6	6.673,6	3.535,5	2.296,5	841,7	217,9	338,9
2014 I	7.913,3	278,2	48,0	536,6	6.812,8	3.603,4	2.339,1	870,3	237,7	415,5
II (p)	8.057,1	284,0	52,7	531,8	6.943,5	3.666,1	2.405,1	872,2	245,2	535,7

Fuente: BCE.



CUENTAS DE LA ZONA DEL EURO

3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales

(mm de euros)

Empleos	2014 II	Zona del euro	Hogares	Sociedades no financieras	Instituciones financieras	Administraciones Públicas	Resto del mundo
Cuenta de intercambios exteriores							
Exportaciones de bienes y servicios							656
<i>Balanza comercial</i> ¹⁾							-85
Cuenta de explotación							
Valor añadido bruto (precios básicos)							
Impuestos menos subvenciones a los productos							
Producto interior bruto (precios de mercado)							
Remuneración de los asalariados	1.219	107	796	57	258		
Otros impuestos menos subvenciones a la producción	43	9	26	5	4		
Consumo de capital fijo	455	116	258	12	70		
<i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i> ¹⁾	540	280	221	39	0		
Cuenta de asignación de la renta primaria							
Excedente neto de explotación y renta mixta							
Remuneración de los asalariados							8
Impuestos menos subvenciones a la producción							
Rentas de la propiedad							
Intereses	859	27	444	315	73	141	
Otras rentas de la propiedad	295	25	47	151	73	51	
<i>Renta nacional neta</i> ¹⁾	564	2	398	164	0	89	
	2.045	1.733	2	55	256		
Cuenta de distribución secundaria de la renta							
Renta nacional neta							
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.	323	254	55	13	0	5	
Cotizaciones sociales	463	463					1
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie	492	1	17	36	438	1	
Otras transferencias corrientes	242	75	29	80	58	16	
Primas netas de seguros no vida	60	37	10	12	1	8	
Indemnizaciones de seguros no vida	65			65		2	
Otras	116	39	19	2	57	6	
<i>Renta disponible neta</i> ¹⁾	2.012	1.526	-69	63	492		
Cuenta de utilización de la renta							
Renta disponible neta							
Gasto en consumo final	1.934	1.407				528	
Gasto en consumo individual	1.736	1.407				330	
Gasto en consumo colectivo	198					198	
Ajuste por variación de los derechos por pensiones	22	0	1	21	0	0	
<i>Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior</i> ¹⁾	78	141	-69	42	-36	-43	
Cuenta de capital							
Ahorro neto / cuenta de operaciones corrientes con el exterior							
Formación bruta de capital							
Formación bruta de capital fijo	490	138	272	12	68		
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	502	137	285	12	68		
Consumo de capital fijo	-11	1	-13	0	1		
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos	-1	-1	0	0	0	1	
Transferencias de capital	35	9	1	2	24	5	
Impuestos sobre el capital	7	7	0	0		0	
Otras transferencias de capital	28	2	0	2	24	5	
<i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i> ¹⁾	47	119	-68	43	-47	-47	
Discrepancia estadística	1	-21	20	0	0	-1	

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Para más información sobre el cálculo de los saldos contables, véanse las Notas Técnicas.

3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales (cont.)

(mm de euros)

Recursos	2014 II	Zona del euro	Hogares	Sociedades no financieras	Instituciones financieras	Administraciones Públicas	Resto del mundo
Cuenta de intercambios exteriores							
Importaciones de bienes y servicios							571
<i>Balanza comercial</i>							
Cuenta de explotación							
Valor añadido bruto (precios básicos)		2.257	511	1.300	112	333	
Impuestos menos subvenciones a los productos		253					
Producto interior bruto (precios de mercado) ²⁾		2.510					
Remuneración de los asalariados							
Otros impuestos menos subvenciones a la producción							
Consumo de capital fijo							
<i>Excedente neto de explotación y renta mixta</i>							
Cuenta de asignación de la renta primaria							
Excedente neto de explotación y renta mixta		540	280	221	39	0	
Remuneración de los asalariados		1.223	1.223				4
Impuestos menos subvenciones a la producción		294				294	1
Rentas de la propiedad		847	257	225	331	34	152
Intereses		295	43	35	209	8	52
Otras rentas de la propiedad		553	214	191	121	27	101
<i>Renta nacional neta</i>							
Cuenta de distribución secundaria de la renta							
Renta nacional neta		2.045	1.733	2	55	256	
Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.		327				327	1
Cotizaciones sociales		462	1	18	59	384	2
Prestaciones sociales distintas de transferencias sociales en especie		491	491				2
Otras transferencias corrientes		207	95	13	78	21	50
Primas netas de seguros no vida		65			65		3
Indemnizaciones de seguros no vida		60	38	9	12	0	8
Otras		82	57	4	1	20	40
<i>Renta disponible neta</i>							
Cuenta de utilización de la renta							
Renta disponible neta		2.012	1.526	-69	63	492	
Gasto en consumo final							
Gasto en consumo individual							
Gasto en consumo colectivo							
Ajuste por variación de los derechos por pensiones		22	22				0
<i>Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior</i>							
Cuenta de capital							
Ahorro neto/cuenta de operaciones corrientes con el exterior		78	141	-69	42	-36	-43
Formación bruta de capital							
Formación bruta de capital fijo							
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos							
Consumo de capital fijo		455	116	258	12	70	
Adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos							
Transferencias de capital		39	8	17	3	11	2
Impuestos sobre el capital		7				7	0
Otras transferencias de capital		31	8	17	3	3	2
<i>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (de la cuenta de capital)</i>							
Discrepancia estadística							

Fuentes: BCE y Eurostat.

2) El producto interior bruto es igual al valor añadido bruto de todos los sectores nacionales, más los impuestos netos (es decir, impuestos menos subvenciones) sobre los productos.

3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales (cont.)

(mm de euros)

Activos	2014 II	Zona del euro	Hogares	Sociedades no financieras	IFM	Fondos de inversión no monetarios	OIF*	ESFP*	Administraciones Públicas	Resto del mundo
Balance al principio del período, activos financieros										
Total activos financieros		103.560	20.466	17.852	31.289	7.789	13.088	8.308	4.768	20.414
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)		406			406					
Efectivo y depósitos		22.401	7.217	2.109	9.280	357	1.773	835	830	2.941
Valores representativos de deuda a corto plazo		1.149	42	116	479	266	107	101	38	556
Valores representativos de deuda a largo plazo		14.407	1.106	220	5.816	3.063	557	3.216	429	4.610
Préstamos		22.107	100	3.329	12.648	86	4.321	636	987	3.068
Acciones y otras participaciones		29.371	4.938	8.477	1.726	3.610	5.915	3.067	1.636	8.547
Acciones cotizadas		5.947	855	1.261	377	2.317	458	366	313	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		17.685	2.675	6.899	1.127	111	5.250	496	1.126	.
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)		5.739	1.408	317	222	1.182	207	2.205	197	.
Sistemas de pensiones y de seguros		7.023	6.507	190	29	0	1	285	12	322
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		6.696	555	3.411	905	407	413	168	836	318
de las cuales: créditos comerciales y anticipos		2.842	116	2.591	5	0	65	5	60	0
Patrimonio financiero neto										
Cuenta financiera, operaciones de activos financieros										
Total de operaciones de activos financieros		440	134	48	-184	202	41	61	137	117
Oro monetario y DEG		0			0					0
Efectivo y depósitos		-61	73	-10	-177	6	-27	-14	87	-47
Valores representativos de deuda a corto plazo		-19	0	-3	-22	16	-2	0	-7	17
Valores representativos de deuda a largo plazo		102	-35	-20	-3	98	23	36	4	69
Préstamos		127	0	18	-2	5	67	3	36	-5
Acciones y otras participaciones		152	30	26	-8	93	-30	28	12	73
Acciones cotizadas		81	2	1	-9	57	24	5	1	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		-40	-18	26	3	2	-63	1	9	.
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)		110	45	-1	-2	33	9	22	2	.
Sistemas de pensiones y de seguros		49	42	0	0	0	0	7	0	11
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		89	24	37	28	-16	11	1	5	-2
de las cuales: créditos comerciales y anticipos		17	3	16	0	0	-1	0	0	0
Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones										
Cuenta de otras variaciones de activos financieros										
Total de otras variaciones de activos financieros		1.040	95	246	72	207	287	134	-1	181
de las cuales: revalorizaciones ¹⁾	
Oro monetario y DEG	
Efectivo y depósitos	
Valores representativos de deuda a corto plazo	
Valores representativos de deuda a largo plazo	
Préstamos	
Acciones y otras participaciones	
Acciones cotizadas	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)	
Sistemas de pensiones y de seguros	
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros	
Otras variaciones del patrimonio financiero neto	
Balance al final del período, activos financieros										
Total activos financieros		105.040	20.695	18.146	31.177	8.199	13.416	8.503	4.904	20.712
Oro monetario y DEG		415			415					
Efectivo y depósitos		22.382	7.288	2.113	9.126	365	1.754	822	915	2.912
Valores representativos de deuda a corto plazo		1.135	39	112	459	291	103	101	30	588
Valores representativos de deuda a largo plazo		14.712	1.089	209	5.860	3.201	605	3.309	439	4.700
Préstamos		22.328	101	3.355	12.623	90	4.485	642	1.032	3.075
Acciones y otras participaciones		30.173	5.031	8.698	1.727	3.855	6.035	3.173	1.652	8.670
Acciones cotizadas		6.209	858	1.310	373	2.491	488	380	309	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		17.912	2.689	7.064	1.132	116	5.271	501	1.139	.
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)		6.052	1.485	324	222	1.249	275	2.292	204	.
Sistemas de pensiones y de seguros		7.098	6.565	199	34	0	1	288	11	406
Otras cuentas pendientes de cobro y derivados financieros		6.798	582	3.460	933	396	431	170	825	308
de las cuales: créditos comerciales y anticipos		2.888	119	2.631	6	0	66	5	61	0
Patrimonio financiero neto										

Fuente: BCE.

1) Todavía no se dispone de datos sobre revalorizaciones.

* OIF: Otros intermediarios financieros. ESFP: Empresas de seguros y fondos de pensiones.

3.1 Cuentas económicas y financieras integradas por sectores institucionales (cont.)

(mm de euros)

Pasivos	2014 II	Zona del euro	Hogares	Sociedades no financieras	IFM	Fondos de inversión no monetarios	OIF*	ESFP*	Adminis- traciones Públicas	Resto del mundo
Balance al principio del período, pasivos										
Pasivos totales	105.287	6.807	27.247	31.089	7.941	12.598	8.015	11.590	18.361	
Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)		22.692		22.310					284	2.649
Efectivo y depósitos			39	577	3	116	1	642	326	
Valores representativos de deuda a corto plazo	1.379			4.420	7	3.062	62	7.446	2.980	
Valores representativos de deuda a largo plazo	16.037		1.040							
Préstamos	21.376	6.126	8.790		124	3.574	335	2.426	3.799	
Acciones y otras participaciones	30.534	36	14.025	2.753	7.537	5.592	558	32	7.384	
Acciones cotizadas	5.692		4.417	640	0	477	158	0	.	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	16.467	36	9.608	1.270	5	5.115	399	32	.	
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)	8.376			843	7.532					
Sistemas de pensiones y de seguros	7.345		362	50	1	5	6.849	5	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros	5.872	572	2.936	927	267	211	203	755	1.142	
de las cuales: créditos comerciales y anticipos	2.842	164	2.348	40	0	65	5	157	0	
Patrimonio financiero neto	-1.727	13.659	-9.395	200	-152	490	293	-6.822		
Cuenta financiera, operaciones de pasivos										
Total de operaciones de pasivos	394	36	96	-181	201	-7	64	185	163	
Oro monetario y DEG									0	48
Efectivo y depósitos	-155			-155						
Valores representativos de deuda a corto plazo	-22		-7	-9	0	6	0	-13	20	
Valores representativos de deuda a largo plazo	106		18	-48	4	-4	4	132	65	
Préstamos	97	17	39		4	4	4	29	25	
Acciones y otras participaciones	181	0	44	-12	198	-47	-3	0	44	
Acciones cotizadas	50		21	25	0	5	0	0	.	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-50	0	24	-19	0	-52	-3	0	.	
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)	180			-18	198					
Sistemas de pensiones y de seguros	61		2	-1	0	0	60	0	0	
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros	127	19	0	44	-5	34	-1	36	-40	
de las cuales: créditos comerciales y anticipos	17	6	10	2	0	-1	0	0	0	
Variaciones del patrimonio financiero neto derivadas de operaciones	46	98	-48	-2	1	47	-3	-47	-46	
Cuenta de otras variaciones de pasivos										
Total de otras variaciones de pasivos	838	-14	215	40	196	160	90	152	376	
de las cuales: revalorizaciones ¹⁾	
Oro monetario y DEG	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Efectivo y depósitos	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Valores representativos de deuda a corto plazo	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Valores representativos de deuda a largo plazo	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Préstamos	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Acciones y otras participaciones	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Acciones cotizadas	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Sistemas de pensiones y de seguros	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otras variaciones del patrimonio financiero neto	203	110	31	32	11	128	44	-153	-194	
Balance al final del período, pasivos										
Pasivos totales	106.519	6.829	27.558	30.948	8.338	12.751	8.169	11.927	18.900	
Oro monetario y DEG		22.575		22.184				292	2.719	
Efectivo y depósitos		1.377	32	569	5	139	1	630	346	
Valores representativos de deuda a corto plazo	16.309		1.063	4.399	11	3.061	67	7.707	3.103	
Valores representativos de deuda a largo plazo		21.529	6.141	8.842		128	3.609	340	2.468	3.874
Préstamos		31.170	37	14.222	2.753	7.925	5.646	554	33	7.672
Acciones y otras participaciones		5.742		4.474	625	0	493	149	0	.
Acciones cotizadas		16.676	37	9.748	1.296	5	5.153	404	32	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones		8.752			832	7.920				
Participaciones en fondos de inversión (incluidas participaciones en FMM)		7.504			364	49	1	5	7.007	5
Sistemas de pensiones y de seguros		6.002	577	2.980	939	266	254	193	793	1.104
Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros		2.888	169	2.384	44	0	66	5	156	0
de las cuales: créditos comerciales y anticipos		-1.479	13.867	-9.412	229	-139	665	334	-7.023	

Fuente: BCE.

1) Todavía no se dispone de datos sobre revalorizaciones.

* OIF: Otros intermediarios financieros. ESFP: Empresas de seguros y fondos de pensiones.

3.2 Hogares

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres; saldos vivos a fin de período)

	2010	2011	2012	2012 III-2013 II	2012 IV-2013 III	2013 I-2013 IV	2013 II-2014 I	2013 III-2014 II
Renta, ahorro y variaciones del patrimonio neto								
Remuneración de los asalariados (+)	4.570	4.672	4.726	4.738	4.751	4.772	4.794	4.818
Excedente bruto de explotación y renta mixta (+)	1.488	1.530	1.512	1.522	1.528	1.545	1.551	1.554
Intereses, recursos (+)	191	212	200	186	180	176	172	170
Intereses, empleos (-)	128	147	130	116	110	107	104	102
Otras rentas de la propiedad, netas (+)	736	758	765	746	754	754	749	744
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	869	901	948	965	972	977	984	990
Cotizaciones sociales netas (-)	1.718	1.766	1.804	1.819	1.827	1.834	1.841	1.851
Prestaciones sociales netas (+)	1.812	1.837	1.882	1.903	1.913	1.924	1.930	1.938
Transferencias corrientes netas, recursos (+)	71	70	77	77	76	81	82	83
= Renta disponible bruta	6.153	6.267	6.280	6.273	6.294	6.333	6.349	6.362
Gasto en consumo final (-)	5.367	5.512	5.538	5.535	5.551	5.561	5.580	5.602
Variación en el patrimonio neto de los fondos de pensiones (+)	72	73	76	76	78	78	79	80
= Ahorro bruto	859	828	818	814	821	850	848	841
Consumo de capital fijo (-)	429	440	449	452	453	455	456	459
Transferencias netas de capital, recursos (+)	35	7	5	6	2	-3	-4	-7
Otras variaciones del patrimonio neto (+)	644	-210	-142	-408	-204	-164	253	658
= Variaciones del patrimonio neto	1.109	185	232	-40	165	228	640	1.033
Inversión, financiación y variaciones del patrimonio neto								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	571	580	557	543	541	537	538	537
Consumo de capital fijo (-)	429	440	449	452	453	455	456	459
Inversión financiera: (+), <i>de la cual:</i>	462	363	342	378	349	330	326	339
Activos a corto plazo	42	126	193	165	132	92	69	96
Efectivo y depósitos	119	118	225	218	189	130	104	128
Participaciones en fondos del mercado monetario (FMM)	-50	-70	8	65	68	44	41	59
Valores representativos de deuda ¹⁾	-17	30	0	-22	-30	-24	-15	-9
Activos a largo plazo	388	237	144	167	192	199	231	207
Depósitos	57	54	10	10	28	58	61	43
Valores representativos de deuda	-23	67	-91	-137	-155	-141	-120	-111
Acciones y otras participaciones	104	-1	95	148	165	120	127	111
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	95	47	56	53	70	62	67	30
Participaciones en fondos no monetarios	9	-47	39	95	95	58	60	81
Derechos de seguro de vida y por pensiones	.	.	32	116	154	162	163	165
Financiación: (-)	177	87	32	-11	-24	-24	1	54
<i>de la cual: préstamos</i>	114	88	11	-17	-6	-22	-14	-1
<i>de los cuales: de IFM de la zona del euro</i>	147	81	23	-1	5	-6	-6	-35
Otras variaciones de los activos (+)								
Activos no financieros ²⁾	78	-212	-1.182	-1.342	-1.051	-1.142	-781	-535
Activos financieros	198	-379	600	379	304	403	487	707
Acciones y otras participaciones	52	-334	372	260	287	427	381	526
Derechos de seguro de vida y por pensiones	.	.	44	30	9	-17	72	148
Otros flujos netos (+)	376	361	381	483	495	573	538	478
= Variaciones del patrimonio neto	1.109	185	232	-40	165	228	640	1.033
Balance								
Activos no financieros ²⁾ (+)	29.932	30.299	29.674	29.248	29.369	29.068	28.992	29.249
<i>de los cuales: riqueza inmobiliaria</i>	28.427	28.749	28.104	27.658	27.770	27.462	27.376	27.625
Activos financieros (+)	18.620	18.613	19.545	19.716	19.889	20.261	20.466	20.695
Activos a corto plazo	5.834	5.973	6.143	6.196	6.173	6.222	6.223	6.289
Efectivo y depósitos	5.597	5.728	5.949	6.031	6.018	6.076	6.084	6.159
Participaciones en fondos del mercado monetario (FMM)	1.274	1.153	1.250	1.311	1.343	1.372	1.408	1.485
Valores representativos de deuda ¹⁾	53	78	73	56	54	49	49	46
Activos a largo plazo	11.650	11.464	12.239	12.286	12.505	12.843	13.018	13.214
Depósitos	1.062	1.114	1.133	1.152	1.166	1.190	1.190	1.183
Valores representativos de deuda	1.296	1.266	1.240	1.132	1.104	1.087	1.095	1.078
Acciones y otras participaciones	4.142	3.804	4.187	4.247	4.451	4.715	4.740	4.827
Acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones	3.027	2.799	3.126	3.119	3.294	3.533	3.530	3.546
Participaciones en fondos no monetarios	1.116	1.006	1.060	1.128	1.157	1.182	1.210	1.280
Derechos de seguro de vida y por pensiones	.	.	5.704	5.778	5.794	5.853	5.973	6.026
Pasivos (-)	6.679	6.845	6.866	6.819	6.794	6.799	6.807	6.829
<i>de los cuales: préstamos</i>	6.094	6.184	6.187	6.158	6.156	6.143	6.126	6.141
<i>de los cuales: de IFM de la zona del euro</i>	5.189	5.257	5.269	5.259	5.251	5.239	5.226	5.196
= Patrimonio neto	41.841	42.026	42.258	42.072	42.406	42.486	42.610	43.105

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Valores hasta dos años emitidos por las IFM y valores hasta un año emitidos por otros sectores.

2) Los activos no financieros se elaboran de conformidad con el SEC 95.

3.3 Sociedades no financieras

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres; saldos vivos a fin de período)

	2010	2011	2012	2012 III- 2013 II	2012 IV- 2013 III	2013 I- 2013 IV	2013 II- 2014 I	2013 III- 2014 II
Renta y ahorro								
Valor añadido bruto (precios básicos) (+)	4.900	5.076	5.106	5.104	5.113	5.122	5.147	5.163
Remuneración de los asalariados (-)	2.904	2.995	3.043	3.052	3.061	3.076	3.092	3.109
Otros impuestos menos subvenciones a la producción (-)	31	40	49	48	52	62	59	58
= Excedente bruto de explotación (+)	1.966	2.041	2.013	2.004	1.999	1.984	1.996	1.997
Consumo de capital fijo (-)	935	968	996	1.003	1.007	1.011	1.017	1.022
= Excedente neto de explotación (+)	1.031	1.074	1.017	1.001	993	973	980	974
Rentas de la propiedad, recursos (+)	548	602	565	536	531	509	503	499
Intereses, recursos	155	175	158	152	150	148	145	142
Otras rentas de la propiedad, recursos	393	427	408	384	381	361	358	357
Intereses y otras rentas, empleos (-)	275	332	307	272	267	253	236	225
= Renta empresarial neta (+)	1.303	1.344	1.276	1.266	1.256	1.230	1.247	1.248
Renta distribuida (-)	909	909	939	904	898	875	875	887
Impuestos sobre la renta y el patrimonio, empleos (-)	173	194	201	206	206	207	209	207
Otras transferencias netas (-)	52	54	62	63	63	64	64	65
= Ahorro neto	143	154	62	77	72	61	79	69
Inversión, financiación y ahorro								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	178	146	127	111	105	99	88	82
Formación bruta de capital fijo (+)	1.052	1.122	1.124	1.108	1.108	1.112	1.121	1.122
Consumo de capital fijo (-)	935	968	996	1.003	1.007	1.011	1.017	1.022
Adquisiciones netas de otros activos no financieros (+)	-9	-8	2	-8	-10	-12	-17	-17
Inversión financiera (+)	750	546	164	176	221	169	164	199
Efectivo y depósitos	89	81	59	36	86	96	103	102
Valores representativos de deuda	23	-15	-21	-44	-41	-36	-14	-29
Préstamos	182	100	67	-19	-49	-72	-47	-24
Acciones y otras participaciones	243	292	88	41	25	6	-51	7
de las cuales: acciones no cotizadas y otras participaciones	236	297	86	30	6	-22	-51	14
de las cuales: participaciones en fondos de inversión	-29	-31	0	-2	-2	2	-6	4
Otros activos financieros	213	88	-29	161	201	175	174	142
Financiación (-)	623	559	201	216	255	170	124	135
Valores representativos de deuda	70	48	115	90	88	79	73	72
A corto plazo	-5	11	1	-4	3	-3	-11	-18
A largo plazo	75	37	113	94	85	82	84	90
Préstamos	113	188	-31	-111	-170	-185	-182	-111
A corto plazo	-111	80	-4	15	-20	-34	-29	29
A largo plazo	224	107	-26	-126	-150	-151	-153	-140
Acciones y otras participaciones	231	202	182	156	223	224	250	220
de las cuales: acciones no cotizadas y otras participaciones	198	169	152	121	184	199	206	177
Créditos comerciales y anticipos	.	.	50	29	23	8	6	-9
Otros pasivos	-31	-3	40	88	89	42	-22	-36
Transferencias netas de capital, recursos (-)	-92	-78	-78	-81	-72	-64	-64	-62
= Ahorro neto	143	154	62	77	72	61	79	69
Balance financiero								
Activos financieros (+)	16.058	16.239	16.898	16.985	17.451	17.765	17.852	18.146
Efectivo y depósitos	.	.	.	.	.	.	.	.
Valores representativos de deuda	363	361	362	333	333	325	336	321
Préstamos	3.254	3.379	3.413	3.356	3.364	3.341	3.329	3.355
Acciones y otras participaciones	7.107	6.950	7.548	7.678	8.072	8.254	8.477	8.698
de las cuales: acciones no cotizadas y otras participaciones	5.721	5.795	6.228	6.348	6.641	6.717	6.899	7.064
de las cuales: participaciones en fondos de inversión	318	268	296	285	293	311	317	324
Otros activos financieros	3.455	3.593	3.503	3.606	3.614	3.704	3.716	3.659
Passivos financieros (-)	25.494	24.907	25.958	26.016	26.815	27.201	27.247	27.558
Valores representativos de deuda	842	834	995	1.010	1.041	1.052	1.079	1.096
A corto plazo	30	40	41	50	50	36	39	32
A largo plazo	811	794	954	960	991	1.016	1.040	1.063
Préstamos	9.039	9.181	9.104	9.042	9.004	8.829	8.790	8.842
A corto plazo	2.296	2.354	2.310	2.365	2.324	2.229	2.274	2.335
A largo plazo	6.743	6.827	6.794	6.677	6.681	6.599	6.516	6.508
Acciones y otras participaciones	12.030	11.312	12.313	12.537	13.394	13.890	14.025	14.222
de las cuales: acciones no cotizadas y otras participaciones	8.480	8.272	8.820	8.942	9.448	9.619	9.608	9.748
Créditos comerciales y anticipos	.	.	2.392	2.353	2.343	2.398	2.348	2.384
Otros pasivos	396	406	1.100	1.019	978	978	950	959

Fuentes: BCE y Eurostat.

3.4 Instituciones financieras

(mm de euros; flujos acumulados de cuatro trimestres; saldos vivos a fin de período)

	2010	2011	2012	2012 III- 2013 II	2012 IV- 2013 III	2013 I- 2013 IV	2013 II- 2014 I	2013 III- 2014 II
Renta y ahorro								
Valor añadido neto (precios básicos) (+)	393	385	382	379	379	380	385	389
Remuneración de los asalariados (-)	229	232	233	234	234	235	235	235
Otros impuestos menos subvenciones a la producción (-)	13	16	21	20	20	19	19	20
= Excedente neto de explotación (+)	151	137	128	125	125	126	131	135
Intereses, recursos (+)	976	1.079	1.027	949	916	886	865	848
Intereses, empleos (-)	739	819	760	699	670	644	628	616
Otras rentas de la propiedad, recursos (+)	358	376	335	333	328	320	326	321
Rentas de la propiedad atribuidas a los tomadores de seguros y otras rentas (-)	266	279	279	278	278	277	283	325
= Renta empresarial neta (+)	480	495	451	429	422	412	411	401
Variaciones del patrimonio neto de los fondos de pensiones (-)	70	68	70	71	74	74	75	76
Renta distribuida (-)	249	248	236	248	248	237	244	224
Impuestos sobre la renta y el patrimonio (-)	40	41	45	48	50	50	50	50
Transferencias netas de capital y otras transferencias netas (+)	104	84	130	138	142	110	103	98
= Variaciones del patrimonio neto debidas a operaciones (+)	184	171	216	182	173	136	122	126
Otras variaciones del patrimonio neto (+)	293	-268	97	-36	-135	-222	-253	54
= Variaciones del patrimonio neto	477	-98	313	146	38	-86	-131	180
Inversión, financiación y ahorro								
Adquisiciones netas de activos no financieros (+)	1	6	-1	-2	-2	3	-1	2
Inversión financiera (+)	1.377	2.644	1.144	-1.034	-1.363	-1.341	-957	-736
Efectivo y depósitos	87	1.774	34	-1.964	-1.950	-1.847	-1.243	-1.204
Valores representativos de deuda	-152	110	-110	-288	-345	-474	-409	-353
Préstamos	532	251	328	92	-122	-208	-245	-183
de los cuales: a largo plazo	520	210	234	71	5	-100	-111	-118
Acciones y otras participaciones	376	321	382	444	490	657	562	614
Otros activos financieros	84	21	-60	-3	-54	-52	-118	-83
Financiación (-)	1.195	2.479	927	-1.218	-1.538	-1.475	-1.080	-861
Efectivo y depósitos	281	1.838	234	-1.924	-1.968	-1.910	-1.418	-1.338
Valores representativos de deuda	-152	110	-110	-288	-345	-474	-409	-353
Préstamos	169	38	127	78	-63	-4	-40	-70
de los cuales: a largo plazo	131	19	9	17	-29	61	50	17
Acciones y otras participaciones	562	379	595	680	604	658	575	603
Acciones cotizadas	38	56	30	44	34	33	45	39
Acciones no cotizadas y otras participaciones	286	333	266	267	163	232	137	42
Participaciones en fondos de inversión	238	-10	299	368	407	393	393	522
Sistemas de pensiones y de seguros	284	116	159	184	192	191	191	212
Otros pasivos	49	-3	-77	54	43	65	22	86
Otras variaciones de los activos financieros (+)	756	-539	1.181	243	-237	-266	-122	1.132
de las cuales: valores representativos de deuda	47	-258	579	36	-185	-247	-48	349
de las cuales: acciones y otras participaciones	519	-542	671	530	465	465	415	933
Otras variaciones de los pasivos financieros (-)	476	-304	946	156	-201	-138	143	1.259
= Variaciones del patrimonio neto	477	-98	313	146	38	-86	-131	180
Balance financiero								
Activos financieros (+)	57.013	59.104	61.436	60.807	60.255	59.868	60.474	61.295
Efectivo y depósitos	12.506	14.412	14.374	13.320	12.889	12.391	12.245	12.066
Valores representativos de deuda	12.327	12.341	13.377	13.471	13.342	13.279	13.605	13.929
Préstamos	17.495	17.781	18.136	18.163	17.799	17.668	17.692	17.840
de los cuales: a largo plazo	13.805	14.023	14.352	14.297	14.151	14.148	14.199	14.220
Acciones y otras participaciones	12.069	11.870	12.932	13.195	13.566	14.050	14.319	14.791
Otros activos financieros	2.616	2.700	2.618	2.657	2.659	2.480	2.613	2.668
Passivos financieros (-)	56.328	58.517	60.536	59.897	59.363	59.054	59.643	60.205
Efectivo y depósitos	22.471	24.362	24.549	23.577	23.065	22.531	22.354	22.228
Valores representativos de deuda	8.595	8.738	8.824	8.565	8.423	8.253	8.248	8.253
Préstamos	3.770	3.988	4.148	4.274	4.046	3.982	4.034	4.077
de los cuales: a largo plazo	2.329	2.582	2.603	2.664	2.610	2.630	2.716	2.700
Acciones y otras participaciones	13.582	13.399	14.809	15.028	15.410	15.936	16.440	16.878
Acciones cotizadas	998	803	938	963	1.068	1.184	1.274	1.267
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.685	5.917	6.382	6.379	6.442	6.661	6.790	6.858
Participaciones en fondos de inversión	6.898	6.678	7.488	7.686	7.901	8.092	8.376	8.752
Sistemas de pensiones y de seguros	6.099	6.230	6.558	6.657	6.691	6.749	6.906	7.062
Otros pasivos	1.757	1.745	1.593	1.741	1.674	1.551	1.608	1.652

Fuentes: BCE y Eurostat.

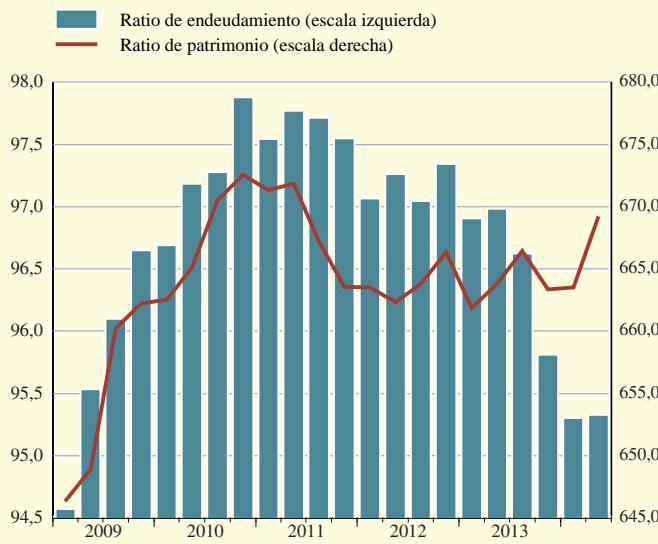
3.5 Hogares y sociedades no financieras, resumen de indicadores

(porcentajes basados en operaciones acumuladas de cuatro trimestres; tasas de variación interanual)

	2009	2010	2011	2012	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II
Hogares									
porcentaje de la renta disponible bruta ajustada									
Tasa de ahorro	15,0	13,8	13,1	12,9	12,8	12,9	13,3	13,2	13,0
Tasa de inversión	9,3	9,1	9,0	8,7	8,5	8,5	8,3	8,4	8,3
Ratio de endeudamiento	96,6	97,9	97,6	97,3	97,0	96,6	95,8	95,3	95,3
Ratio de patrimonio neto	662,2	672,6	663,6	666,3	663,8	666,5	663,4	663,5	669,2
tasas de variación interanual									
Remuneración de los asalariados	-0,2	1,4	2,2	1,1	0,5	1,1	1,7	1,9	2,0
Renta disponible bruta (ajustada)	-0,3	1,0	1,8	0,3	-0,3	1,5	2,5	1,1	0,9
Gasto en consumo final	-1,8	2,4	2,7	0,5	0,2	1,2	0,7	1,4	1,6
Ahorro bruto	9,2	-7,1	-3,6	-1,2	-3,0	3,9	14,5	-0,9	-2,8
Inversión financiera	2,8	2,4	1,9	1,8	2,0	1,8	1,7	1,6	1,7
Financiación	2,4	2,7	1,3	0,5	-0,1	-0,3	-0,4	0,0	0,8
Sociedades no financieras									
porcentaje del valor añadido bruto (salvo indicación en contrario)									
Participación en los beneficios	24,7	26,6	26,5	25,0	24,8	24,6	24,0	24,2	24,2
Tasa de inversión	21,5	21,5	22,1	22,0	21,7	21,7	21,7	21,8	21,7
Ratio de deuda (deuda/PIB)	-	-	-	-	130,2	129,6	128,0	126,8	127,4
Ratio de apalancamiento (deuda/pasivo total)	-	-	-	-	49,1	47,5	46,5	46,2	46,0
tasas de variación interanual									
Valor añadido bruto	-4,9	2,9	3,6	0,6	0,6	0,7	0,7	2,0	1,3
Excedente bruto de explotación y renta mixta	-9,8	5,2	3,9	-1,4	-0,3	-0,8	-3,0	2,3	0,1
Renta empresarial neta	-12,2	11,0	3,1	-5,1	-2,2	-3,2	-9,1	6,0	0,5
Formación bruta de capital fijo	-14,6	2,8	6,6	0,2	-0,8	0,1	1,3	3,6	0,2
Inversión financiera	1,0	4,8	3,3	1,0	1,2	1,4	1,0	1,0	1,2
Financiación	0,1	2,4	2,1	0,8	0,9	1,0	0,7	0,5	0,5

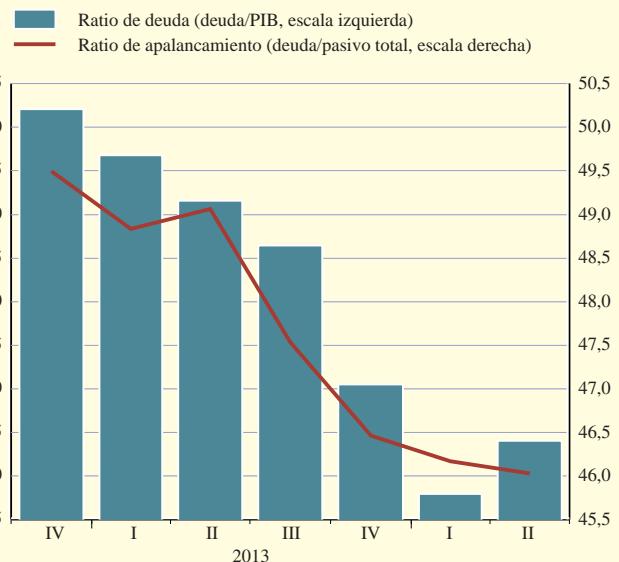
G15 Deuda y patrimonio neto de los hogares

(porcentajes de la renta disponible bruta ajustada)



G16 Deuda y apalancamiento de las sociedades no financieras

(porcentajes del PIB y porcentajes del pasivo total, respectivamente)



Fuentes: BCE y Eurostat.



MERCADOS FINANCIEROS

4.1 Valores representativos de deuda por plazo a la emisión, residencia del emisor y moneda

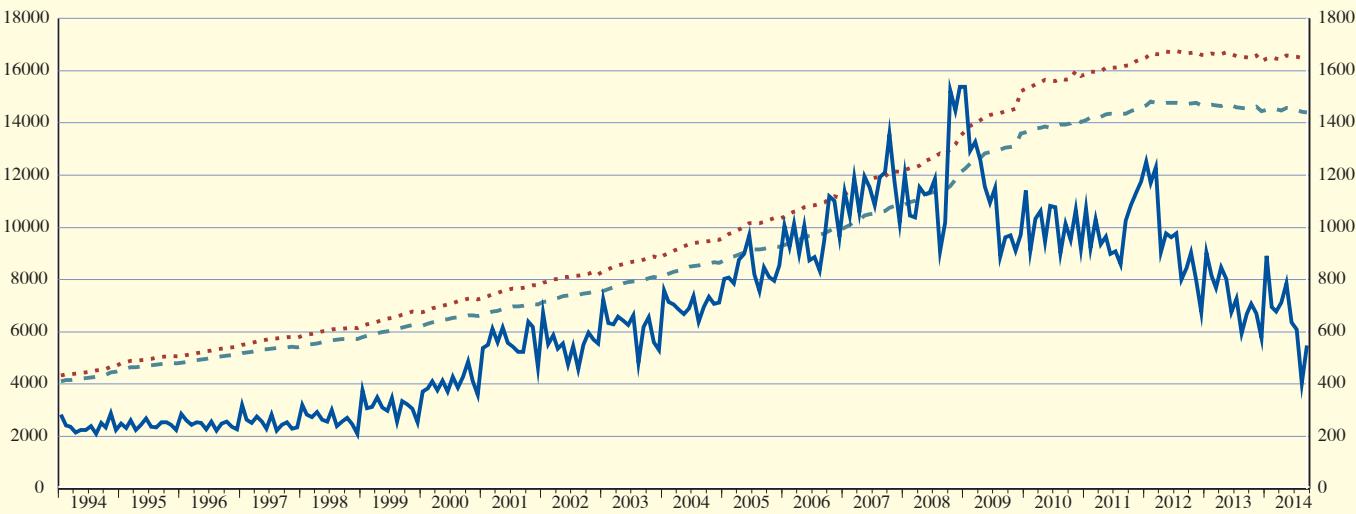
(mm de euros y tasas de crecimiento del período; datos desestacionalizados; operaciones realizadas en el mes y saldos vivos a fin de período; valores nominales)

	Emisiones totales en euros ¹⁾			Emisiones por residentes en la zona del euro								
				En euros			En todas las monedas					
	Saldos vivos	Emisiones brutas	Emisiones netas	Saldos vivos	Emisiones brutas	Emisiones netas	Saldos vivos	Emisiones brutas	Emisiones netas	Tasas de crecimiento interanual	Desestacionalizadas ²⁾	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Emisiones netas 11	Tasas crec. de 6 meses 12
Total												
2013 Sep	16.808,3	607,9	10,2	14.559,4	557,3	-6,8	16.517,5	668,1	-5,2	-0,7	29,0	-0,3
Oct	16.809,8	644,0	2,5	14.548,5	573,8	-9,8	16.484,0	706,8	-22,3	-1,0	-32,0	-0,5
Nov	16.919,2	598,4	109,7	14.630,1	539,6	81,9	16.571,1	670,8	85,7	-0,8	9,2	-0,5
Dic	16.742,9	517,6	-186,1	14.456,8	479,4	-183,1	16.352,1	577,4	-220,0	-1,3	-109,8	-1,6
2014 Ene	16.764,3	795,4	21,4	14.487,8	739,4	30,9	16.459,7	890,4	89,8	-0,8	63,2	-0,3
Feb	16.835,2	628,8	66,7	14.545,8	575,6	53,9	16.516,9	694,6	66,3	-0,6	2,8	-0,5
Mar	16.814,5	650,9	-21,6	14.512,7	581,8	-34,0	16.464,1	677,8	-53,4	-0,8	-43,9	-1,3
Abr	16.792,7	682,9	-20,3	14.477,1	619,7	-34,1	16.424,2	711,6	-36,6	-1,0	-41,6	-1,4
May	16.897,0	731,2	104,2	14.581,3	658,2	104,0	16.570,6	784,8	130,5	-0,8	42,2	-1,1
Jun	16.874,3	598,1	-23,4	14.537,7	522,5	-44,3	16.552,8	637,5	-18,2	-0,5	28,1	0,6
Jul	16.853,1	558,5	-21,7	14.496,6	500,6	-42,1	16.532,7	609,2	-35,9	-0,2	1,7	-0,1
Ago	16.796,3	336,3	-56,9	14.435,1	300,7	-61,7	16.480,0	402,8	-63,7	-0,5	-27,5	-0,5
Sep	16.807,9	511,2	12,3	14.407,0	428,9	-27,0	16.512,4	547,7	-0,8	-0,5	29,5	0,4
A largo plazo												
2013 Sep	15.542,7	223,7	16,9	13.372,6	190,6	6,0	15.080,7	216,7	15,5	0,1	43,1	0,4
Oct	15.569,7	249,5	27,0	13.381,0	199,4	8,6	15.074,6	228,6	2,9	-0,1	-6,7	0,5
Nov	15.685,5	252,0	114,6	13.472,6	210,1	90,6	15.182,0	240,2	105,8	0,2	30,4	0,7
Dic	15.586,4	155,1	-99,6	13.382,3	134,2	-90,8	15.070,8	149,6	-102,6	0,1	-27,8	0,4
2014 Ene	15.550,8	273,7	-34,5	13.349,3	237,4	-31,8	15.080,6	290,3	-3,9	0,0	1,3	0,9
Feb	15.614,3	231,8	63,3	13.402,9	197,6	53,4	15.129,6	228,5	61,4	0,3	-0,3	0,5
Mar	15.566,2	257,1	-49,4	13.350,4	209,1	-53,9	15.073,1	238,5	-57,5	-0,1	-38,0	-0,5
Abr	15.575,1	273,7	9,1	13.339,1	227,5	-11,2	15.061,8	250,3	-9,4	-0,1	-19,0	-0,7
May	15.672,7	327,5	98,4	13.445,4	278,4	107,1	15.205,6	322,5	130,8	0,2	51,8	-0,4
Jun	15.687,1	253,9	12,7	13.447,0	200,7	0,0	15.221,3	246,7	15,2	0,4	29,6	0,3
Jul	15.644,3	218,9	-44,6	13.381,2	180,2	-68,3	15.164,5	206,6	-72,7	0,5	-13,7	0,1
Ago	15.586,4	76,2	-57,8	13.324,9	65,1	-56,3	15.114,1	76,0	-59,5	0,2	-20,6	-0,1
Sep	15.618,0	237,6	31,6	13.328,0	179,7	3,4	15.171,2	216,8	26,9	0,2	50,1	1,0

G17 Saldo vivo total y emisiones brutas de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro

(mm de euros)

- Emisión bruta total (escala derecha)
- Saldo vivo total (escala izquierda)
- - - Saldo vivo en euros (escala izquierda)



Fuentes: BCE y BPI (en el caso de emisiones realizadas por no residentes en la zona del euro).

1) Emisión total de valores distintos de acciones denominados en euros realizada por residentes y no residentes en la zona del euro.

2) Para más información sobre el cálculo de las tasas de crecimiento, véanse las Notas Técnicas. Las tasas de crecimiento de seis meses se han anualizado.

4.2 Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro por sector emisor y tipo de instrumento

(mm de euros, operaciones realizadas en el mes y saldos vivos a fin de período; valores nominales)

1. Saldos vivos y emisiones brutas

	Saldos vivos						Emisiones brutas ¹⁾					
	Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP	
			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Administración Central	Otras AAPP			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Administración Central	Otras AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Total												
2012	16.594	5.400	3.256	980	6.274	684	958	589	81	68	187	33
2013	16.352	4.888	3.183	1.050	6.558	674	730	385	65	64	188	29
2013 IV	16.352	4.888	3.183	1.050	6.558	674	652	341	58	65	163	25
2014 I	16.464	4.820	3.188	1.076	6.699	681	754	371	71	69	202	41
II	16.553	4.738	3.209	1.096	6.828	682	711	325	83	74	195	35
III	16.512	4.672	3.239	1.123	6.783	696	520	212	64	49	165	31
2014 Jun	16.553	4.738	3.209	1.096	6.828	682	638	286	68	62	183	39
Jul	16.533	4.702	3.248	1.113	6.790	680	609	233	88	64	190	34
Ago	16.480	4.684	3.219	1.116	6.775	687	403	191	38	33	119	22
Sep	16.512	4.672	3.239	1.123	6.783	696	548	211	64	49	185	38
A corto plazo												
2012	1.489	601	136	82	606	64	703	490	37	52	104	21
2013	1.281	474	111	74	571	52	513	315	27	47	103	21
2013 IV	1.281	474	111	74	571	52	446	269	23	45	91	18
2014 I	1.391	530	143	82	579	57	502	289	35	50	100	27
II	1.331	516	113	79	572	51	438	246	21	54	92	25
III	1.341	509	126	81	576	49	353	165	34	37	97	21
2014 Jun	1.331	516	113	79	572	51	391	218	18	40	86	29
Jul	1.368	516	145	87	577	44	403	181	52	45	105	21
Ago	1.366	527	133	86	573	47	327	162	27	30	91	16
Sep	1.341	509	126	81	576	49	331	153	22	36	95	25
A largo plazo ²⁾												
2012	15.106	4.799	3.120	898	5.668	620	255	99	45	16	84	12
2013	15.071	4.414	3.072	975	5.988	622	217	69	38	17	85	8
2013 IV	15.071	4.414	3.072	975	5.988	622	206	72	35	20	72	7
2014 I	15.073	4.290	3.045	994	6.120	624	252	82	36	19	102	14
II	15.221	4.223	3.095	1.017	6.256	631	273	79	62	20	103	9
III	15.171	4.163	3.113	1.042	6.206	647	166	46	30	12	68	11
2014 Jun	15.221	4.223	3.095	1.017	6.256	631	247	67	50	22	97	10
Jul	15.164	4.186	3.103	1.027	6.213	636	207	52	37	20	85	13
Ago	15.114	4.157	3.086	1.030	6.201	640	76	29	11	3	28	6
Sep	15.171	4.163	3.113	1.042	6.206	647	217	58	43	13	90	13
del cual: a tipo fijo												
2012	10.431	2.809	1.211	809	5.157	444	165	54	18	15	71	7
2013	10.676	2.646	1.316	875	5.386	452	144	36	19	14	69	6
2013 IV	10.676	2.646	1.316	875	5.386	452	137	37	18	18	59	5
2014 I	10.748	2.563	1.316	888	5.521	461	183	46	20	16	90	11
II	10.931	2.539	1.390	909	5.626	467	183	38	38	18	82	7
III	10.933	2.507	1.417	929	5.597	483	117	24	16	10	59	8
2014 Jun	10.931	2.539	1.390	909	5.626	467	170	40	19	19	86	7
Jul	10.896	2.524	1.404	915	5.582	471	142	30	17	16	72	8
Ago	10.862	2.500	1.401	919	5.567	475	48	11	7	2	23	4
Sep	10.933	2.507	1.417	929	5.597	483	161	31	23	12	82	12
del cual: a tipo variable												
2012	4.245	1.734	1.812	86	439	175	78	38	25	1	8	5
2013	3.980	1.562	1.651	97	501	169	61	28	17	2	11	2
2013 IV	3.980	1.562	1.651	97	501	169	61	31	16	2	10	2
2014 I	3.908	1.529	1.615	100	501	163	58	31	13	3	8	3
II	3.875	1.491	1.581	101	538	163	77	37	20	2	17	2
III	3.837	1.465	1.571	105	531	164	39	17	12	2	6	2
2014 Jun	3.875	1.491	1.581	101	538	163	61	22	25	2	8	4
Jul	3.856	1.470	1.575	105	542	165	52	16	17	4	11	5
Ago	3.839	1.466	1.562	105	542	165	19	12	2	0	2	2
Sep	3.837	1.465	1.571	105	531	164	45	22	17	1	4	1

Fuente: BCE.

- Los datos mensuales sobre emisiones brutas se refieren a las operaciones realizadas en el mes. A efectos de comparación, los datos trimestrales y anuales se refieren a las respectivas medias mensuales.
- La diferencia residual entre el total de valores representativos de deuda a largo plazo y los valores representativos de deuda a largo plazo emitidos a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable se debe a los bonos cupón cero y a los efectos de revalorización.

4.2 Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro por sector emisor y tipo de instrumento

(mm de euros, salvo indicación en contrario; operaciones realizadas en el período; valores nominales)

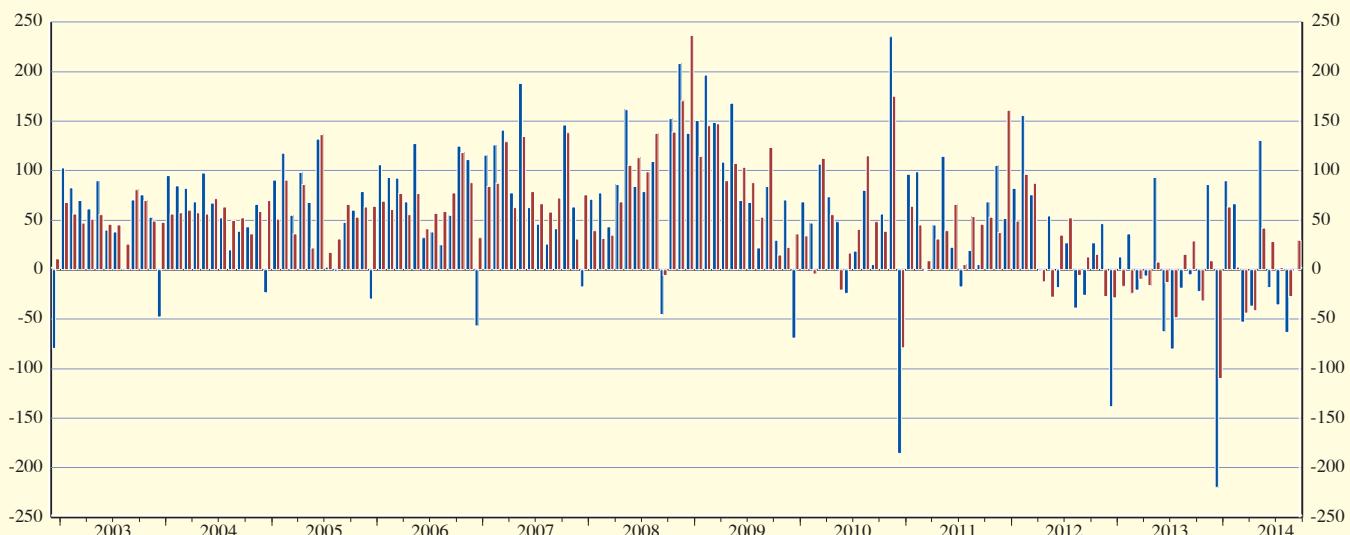
2. Emisiones netas

	Sin desestacionalizar ¹⁾						Desestacionalizadas ¹⁾					
	Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido Eurosistema)	No IFM		AAPP	
			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Administración Central	Otras AAPP			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Administración Central	Otras AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Total												
2012	20,5	-8,2	2,0	10,4	13,1	3,1	-	-	-	-	-	-
2013	-17,4	-39,8	-7,6	6,6	24,0	-0,6	-	-	-	-	-	-
2013 IV	-52,2	-35,4	-22,5	3,2	0,9	1,4	-44,2	-29,8	-37,1	5,8	16,2	0,8
2014 I	34,2	-21,0	-2,5	8,6	46,9	2,3	7,4	-29,9	2,2	6,7	27,6	0,8
II	25,2	-28,4	5,8	6,0	41,6	0,2	9,6	-27,8	5,2	5,9	25,4	0,8
III	-33,4	-30,3	4,4	5,3	-16,4	3,6	1,2	-27,4	14,2	4,7	4,6	5,1
2014 Jun	-18,2	-46,5	-23,7	3,1	41,7	7,3	28,1	-29,4	9,3	9,5	31,4	7,2
Jul	-35,9	-40,9	32,4	14,4	-39,0	-2,9	1,7	-45,8	33,1	12,8	2,3	-0,7
Ago	-63,7	-23,4	-31,3	1,0	-16,1	6,2	-27,5	-23,2	-14,8	5,5	-2,4	7,4
Sep	-0,8	-26,7	12,0	0,6	5,8	7,6	29,5	-13,2	24,3	-4,2	13,8	8,7
A largo plazo												
2012	30,3	0,4	-0,1	10,2	15,6	4,2	-	-	-	-	-	-
2013	0,7	-29,4	-4,2	7,2	26,9	0,3	-	-	-	-	-	-
2013 IV	2,0	-14,5	-11,5	8,5	19,8	-0,2	-1,4	-9,7	-23,3	8,7	22,4	0,5
2014 I	0,0	-38,9	-11,9	5,9	44,1	0,7	-12,3	-42,1	-5,8	6,2	30,1	-0,7
II	45,5	-23,2	15,6	7,1	44,1	2,0	20,8	-28,7	13,0	6,9	28,9	0,7
III	-35,1	-27,0	0,2	4,7	-17,6	4,7	5,3	-22,9	7,9	4,4	9,2	6,6
2014 Jun	15,2	-39,6	-3,3	7,1	46,9	4,2	29,6	-39,9	23,7	7,3	36,8	1,7
Jul	-72,7	-41,9	1,1	6,8	-43,7	5,0	-13,7	-40,7	1,2	8,2	8,4	9,2
Ago	-59,5	-32,6	-19,7	1,7	-12,2	3,3	-20,6	-27,4	-3,8	5,8	1,0	3,9
Sep	26,9	-6,5	19,1	5,6	3,1	5,7	50,1	-0,5	26,2	-0,8	18,3	6,8

G18 Emisiones netas de valores representativos de deuda: desestacionalizadas y sin desestacionalizar

(mm de euros, operaciones realizadas en el mes, valores nominales)

- █ Emisiones netas
- █ Emisiones netas desestacionalizadas



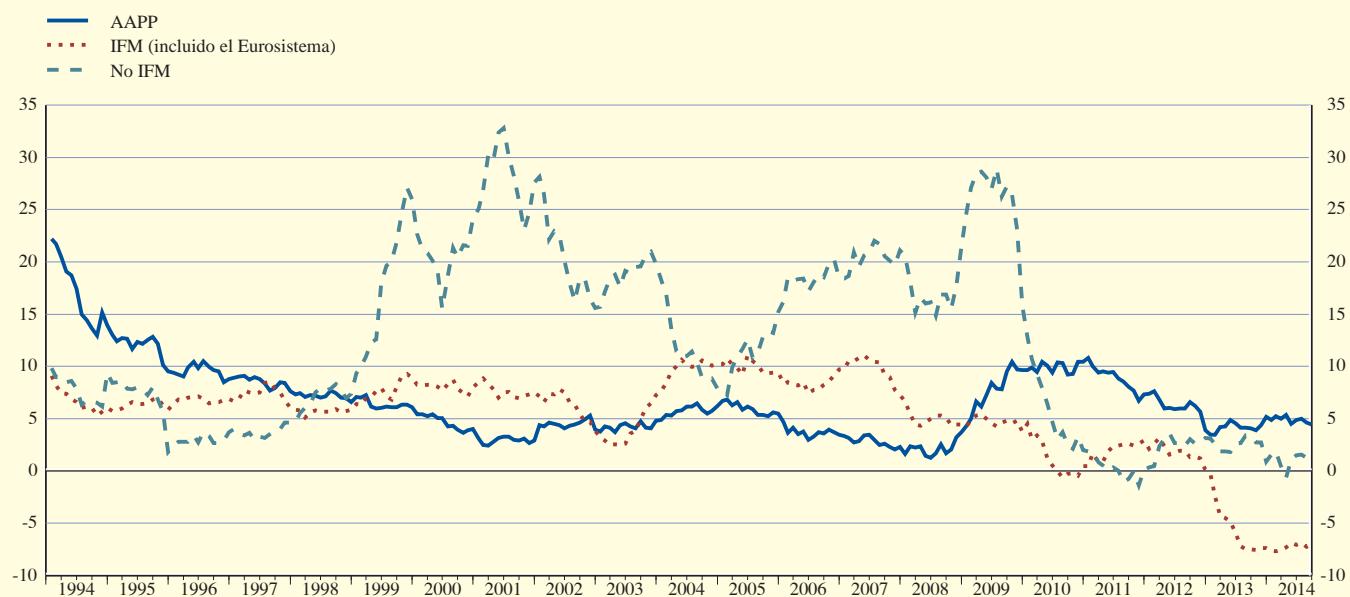
Fuente: BCE.

- Los datos mensuales sobre emisiones netas se refieren a las operaciones realizadas en el mes. A efectos de comparación, los datos trimestrales y anuales se refieren a las respectivas medias mensuales.

4.3 Tasas de crecimiento de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro¹⁾
(tasas de variación)

	Tasas de crecimiento interanual (sin desestacionalizar)						Tasas de crecimiento de seis meses desestacionalizadas					
	Total	IFM (incluido el Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido el Eurosistema)	No IFM		AAPP	
			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Adminis- tración Central	Otras AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Total												
2013 Sep	-0,7	-8,9	1,6	10,0	4,1	-3,8	-0,3	-8,3	1,6	8,1	4,4	-2,8
Oct	-1,0	-9,0	0,6	9,9	3,8	-4,1	-0,5	-7,4	-0,5	7,8	4,4	-4,6
Nov	-0,8	-8,8	0,6	10,0	4,0	-2,6	-0,5	-6,2	-1,3	10,8	3,0	-2,0
Dic	-1,3	-8,9	-2,8	8,1	4,6	-1,1	-1,6	-7,3	-5,8	9,8	3,1	0,1
2014 Ene	-0,8	-8,1	-1,8	9,6	4,4	-2,0	-0,3	-4,9	-4,4	12,6	3,3	1,8
Feb	-0,6	-7,8	-2,0	8,6	4,5	0,7	-0,5	-5,9	-4,3	9,7	3,9	2,3
Mar	-0,8	-7,7	-2,4	7,8	4,2	-0,7	-1,3	-7,0	-6,3	7,3	4,0	1,4
Abr	-1,0	-7,6	-3,7	6,4	4,7	-1,9	-1,4	-7,7	-6,9	5,0	4,9	1,0
May	-0,8	-7,1	-2,4	7,8	3,8	-1,2	-1,1	-8,0	-3,6	5,3	4,5	-0,5
Jun	-0,5	-7,1	-2,2	8,6	4,0	0,8	0,6	-6,9	1,4	7,3	4,9	1,4
Jul	-0,2	-7,1	-1,2	9,0	3,9	1,6	-0,1	-9,2	2,1	5,7	4,6	1,3
Ago	-0,5	-7,1	-1,8	8,3	3,6	1,7	-0,5	-8,2	0,9	7,0	3,3	1,0
Sep	-0,5	-6,9	-1,4	6,7	3,3	3,4	0,4	-6,8	3,7	6,0	2,7	5,3
A largo plazo												
2013 Sep	0,1	-7,5	1,2	11,0	4,4	0,3	0,4	-8,2	1,4	9,2	5,4	2,1
Oct	-0,1	-7,5	0,4	10,7	4,2	0,8	0,5	-6,8	-0,2	9,1	5,5	1,4
Nov	0,2	-7,4	0,5	10,7	4,8	0,4	0,7	-5,1	-1,0	13,1	4,3	1,6
Dic	0,1	-7,4	-1,6	9,7	5,7	0,6	0,4	-4,7	-3,7	12,9	4,4	2,6
2014 Ene	0,0	-7,6	-0,9	10,1	5,5	-1,1	0,9	-3,8	-2,6	13,8	4,6	1,2
Feb	0,3	-7,7	-0,5	10,0	5,6	1,8	0,5	-5,8	-2,9	11,7	5,3	2,7
Mar	-0,1	-7,6	-2,2	9,5	5,4	1,0	-0,5	-6,9	-5,5	9,6	5,4	-0,2
Abr	-0,1	-7,3	-3,3	8,4	5,9	0,5	-0,7	-7,7	-6,3	7,5	6,4	-0,5
May	0,2	-6,9	-1,7	10,4	4,9	0,7	-0,4	-8,6	-2,5	7,9	5,6	-0,3
Jun	0,4	-7,1	-1,2	10,5	5,2	1,3	0,3	-9,4	1,4	8,2	6,0	0,0
Jul	0,5	-6,9	-1,1	10,5	5,2	2,8	0,1	-9,8	0,5	7,3	5,9	4,4
Ago	0,2	-7,3	-1,3	9,7	4,8	2,7	-0,1	-8,7	0,3	7,7	4,4	2,6
Sep	0,2	-7,0	-0,7	8,2	4,6	3,5	1,0	-7,1	4,1	6,9	3,8	7,2

G19 Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda a largo plazo por sector emisor en todas las monedas
(tasas de variación interanual)



Fuente: BCE.

1) Para más información sobre el cálculo de las tasas de crecimiento, véanse las Notas Técnicas. Las tasas de crecimiento de seis meses se han anualizado.

4.3 Tasas de crecimiento de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro ¹⁾ (cont.)

(tasas de variación)

	Tipo fijo a largo plazo								Tipo variable a largo plazo							
	Total	IFM (incluido el Eurosistema)	No IFM		AAPP		Total	IFM (incluido el Eurosistema)	No IFM		AAPP					
			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Administración Central	Otras AAPP			Instituciones financieras distintas de las IFM	Sociedades no financieras	Administración Central	Otras AAPP				
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24				
En todas las monedas																
2012	5,3	4,1	1,9	10,4	5,9	7,3	-0,9	-0,3	-4,9	-0,4	6,6	23,3				
2013	3,3	-3,2	6,7	13,5	4,6	4,1	-7,2	-7,5	-9,6	5,1	-1,3	-0,8				
2013 IV	2,3	-5,0	5,3	10,4	4,3	2,6	-6,7	-9,8	-8,1	12,2	6,5	-4,1				
2014 I	1,8	-5,9	1,4	9,6	4,9	1,8	-5,1	-8,5	-7,5	14,2	12,8	-2,5				
II	1,9	-6,2	2,0	9,2	4,8	2,6	-5,3	-6,9	-9,5	14,4	11,3	-3,9				
III	2,1	-6,1	3,0	9,4	4,5	4,6	-5,0	-7,5	-8,8	12,3	13,2	-2,6				
2014 Abr	1,7	-6,5	0,9	8,0	5,0	2,6	-5,4	-6,8	-10,2	14,3	13,8	-5,0				
May	2,1	-5,8	3,5	10,1	4,6	2,1	-5,5	-6,9	-9,7	15,2	9,5	-3,0				
Jun	2,2	-6,1	2,7	10,1	4,9	3,0	-5,0	-6,9	-8,8	12,7	10,8	-3,1				
Jul	2,3	-5,6	3,0	9,9	4,7	4,5	-4,9	-7,7	-8,8	14,3	14,3	-1,7				
Ago	1,8	-6,5	2,8	9,3	4,2	4,8	-5,0	-7,8	-9,0	12,1	14,3	-2,9				
Sep	2,0	-6,2	3,4	8,1	4,4	6,1	-5,1	-7,5	-8,4	8,7	11,0	-3,4				
En euros																
2012	5,5	4,6	0,7	10,7	6,0	7,2	-0,6	2,0	-6,5	-1,5	6,3	22,9				
2013	3,1	-4,0	4,1	14,6	4,6	4,1	-7,6	-7,2	-10,8	6,4	-1,8	-1,2				
2013 IV	2,0	-6,0	2,9	11,3	4,3	2,8	-7,2	-10,3	-9,0	13,4	6,4	-4,5				
2014 I	1,6	-7,1	-1,2	9,4	4,9	1,7	-5,8	-9,3	-8,7	13,5	12,9	-2,7				
II	1,8	-7,6	1,2	8,4	4,9	2,2	-6,0	-7,8	-10,9	13,6	11,6	-3,1				
III	1,6	-8,1	2,2	8,3	4,4	4,7	-5,6	-8,4	-10,4	11,4	13,7	-0,5				
2014 Abr	1,5	-7,8	-0,6	7,6	5,1	2,3	-6,0	-7,6	-11,6	13,4	14,2	-4,3				
May	2,1	-7,2	3,8	9,2	4,7	1,8	-6,2	-7,8	-11,1	14,4	9,8	-2,1				
Jun	1,9	-7,7	2,0	8,9	4,8	2,6	-6,0	-8,0	-10,8	11,7	11,2	-1,6				
Jul	1,9	-7,5	2,5	8,5	4,6	4,4	-5,5	-8,6	-10,5	13,0	14,9	0,6				
Ago	1,3	-8,7	1,7	8,5	4,2	4,8	-5,5	-8,6	-10,2	10,9	15,0	-0,7				
Sep	1,5	-8,6	2,5	7,0	4,2	7,0	-5,7	-8,1	-10,2	8,9	11,6	-1,2				

G20 Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda a corto plazo por sector emisor en todas las monedas

(tasas de variación interanual)

- AAPP
- IFM (incluido el Eurosistema)
- - - No IFM



Fuente: BCE.

1) Las tasas de variación interanual de los datos mensuales se refieren al final del mes, mientras que las de los datos trimestrales y anuales se refieren a la variación interanual de la media del período. Para más información, véanse las Notas Técnicas.

4.4 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro¹⁾

(mm de euros, salvo indicación en contrario; valores de mercado)

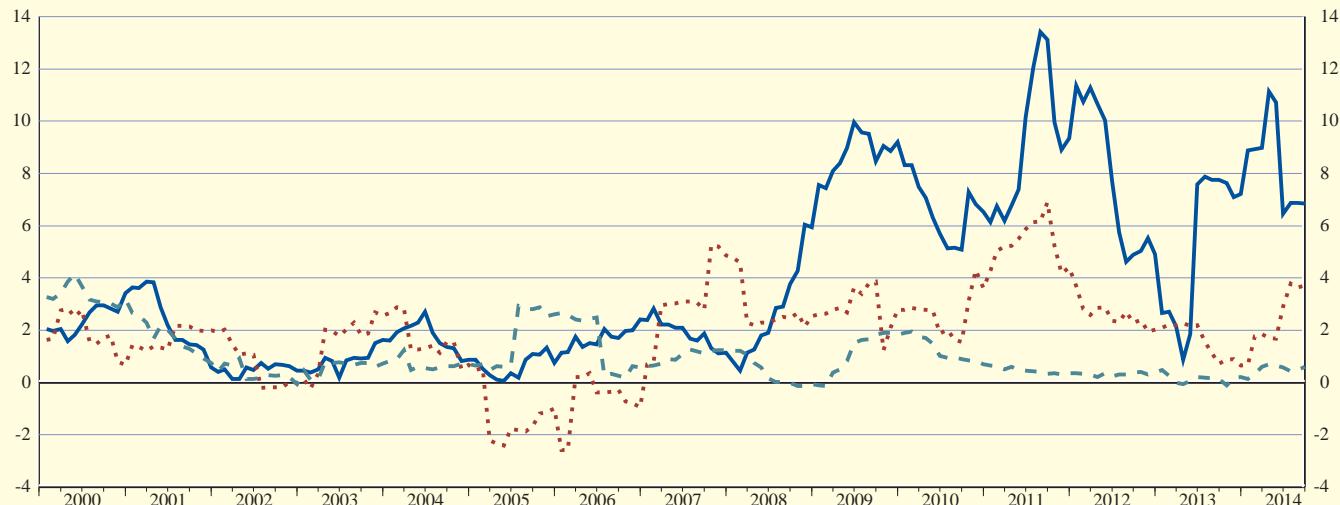
1. Saldos vivos y tasas de crecimiento interanual
(saldos vivos a fin de período)

	Total			IFM		Instituciones financieras distintas de las IFM		Sociedades no financieras	
	Total	Índice: Dic 2008 = 100	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)	Total	Tasas de crecimiento interanual (%)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2012 Sep	4.320,1	106,8	0,9	365,9	4,9	383,1	2,3	3.571,2	0,4
Oct	4.402,0	106,9	1,0	384,9	5,0	395,8	2,4	3.621,4	0,4
Nov	4.480,1	106,8	0,9	397,5	5,5	393,2	1,9	3.689,3	0,3
Dic	4.594,2	107,0	0,9	404,6	4,9	415,0	2,0	3.774,6	0,4
2013 Ene	4.758,7	107,1	0,8	445,2	2,6	435,4	2,1	3.878,2	0,5
Feb	4.749,5	106,9	0,6	418,5	2,7	433,2	2,2	3.897,8	0,3
Mar	4.752,5	106,7	0,4	382,4	2,2	440,5	2,2	3.929,6	0,0
Abr	4.849,9	106,6	0,2	412,5	0,9	463,9	2,3	3.973,5	-0,1
May	4.978,3	106,9	0,4	443,4	1,9	484,6	2,2	4.050,3	0,1
Jun	4.775,5	107,7	1,0	415,7	7,6	470,2	2,2	3.889,5	0,2
Jul	4.988,7	107,7	1,0	449,7	7,9	465,8	1,6	4.073,2	0,2
Ago	4.969,0	107,7	0,9	463,8	7,8	464,4	1,1	4.040,9	0,2
Sep	5.209,3	107,7	0,9	495,4	7,8	480,9	0,7	4.233,0	0,1
Oct	5.478,0	107,6	0,7	557,2	7,6	512,7	0,9	4.408,1	-0,1
Nov	5.571,3	107,8	0,9	562,7	7,1	524,2	0,9	4.484,3	0,2
Dic	5.642,7	107,9	0,9	569,0	7,2	540,7	0,6	4.533,0	0,2
2014 Ene	5.556,9	108,1	1,0	597,7	8,9	527,0	0,7	4.432,2	0,1
Feb	5.832,9	108,2	1,3	637,8	8,9	548,6	1,8	4.646,5	0,3
Mar	5.883,6	108,3	1,5	642,6	9,0	549,4	1,9	4.691,6	0,6
Abr	5.914,3	108,5	1,7	639,1	11,1	548,3	1,7	4.726,9	0,7
May	6.009,2	108,7	1,7	642,6	10,7	543,6	1,7	4.823,0	0,6
Jun	6.017,2	109,2	1,4	629,3	6,5	537,8	2,9	4.850,1	0,6
Jul	5.872,6	109,2	1,4	626,8	6,9	531,9	3,8	4.713,9	0,4
Ago	5.923,1	109,2	1,4	638,0	6,9	545,4	3,6	4.739,8	0,5
Sep	5.936,1	109,3	1,5	651,4	6,9	547,6	3,7	4.737,1	0,6

G21 Tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro

(tasas de variación interanual)

- IFM
- Instituciones financieras distintas de las IFM
- - - Sociedades no financieras



Fuente: BCE.

1) Para más información sobre el cálculo del índice y de las tasas de crecimiento, véanse las Notas Técnicas.

4.4 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro

(mm de euros; valores de mercado)

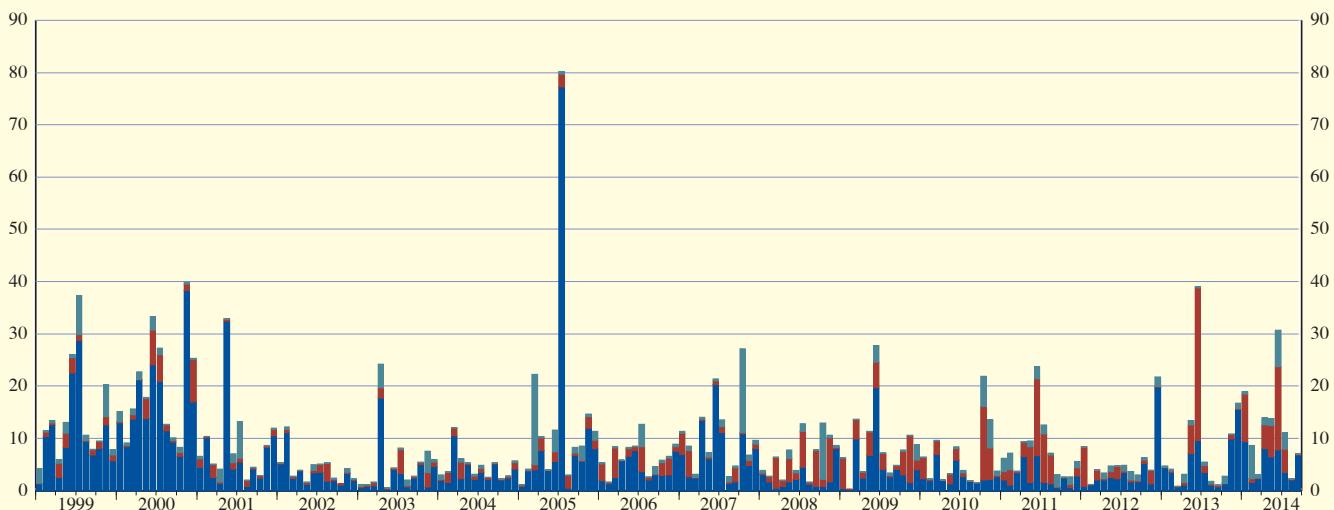
2. Operaciones realizadas en el mes

	Total			IFM			Inst. financieras distintas de las IFM			Sociedades no financieras		
	Emisiones brutas 1	Amortizaciones 2	Emisiones netas 3	Emisiones brutas 4	Amortizaciones 5	Emisiones netas 6	Emisiones brutas 7	Amortizaciones 8	Emisiones netas 9	Emisiones brutas 10	Amortizaciones 11	Emisiones netas 12
2012 Sep	2,9	0,5	2,3	0,1	0,0	0,1	1,2	0,1	1,0	1,7	0,4	1,3
Oct	6,3	1,8	4,5	0,5	0,0	0,5	0,5	0,1	0,4	5,3	1,7	3,6
Nov	3,9	5,9	-2,0	2,5	0,0	2,5	0,1	0,1	0,0	1,3	5,8	-4,5
Dic	21,6	16,2	5,4	0,0	0,5	-0,5	1,8	0,0	1,8	19,8	15,7	4,1
2013 Ene	4,6	0,3	4,3	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	4,3	0,2	4,1
Feb	4,1	11,4	-7,3	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	3,5	11,4	-7,8
Mar	0,7	10,6	-9,9	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,3	-0,3	0,6	10,1	-9,4
Abr	3,2	5,9	-2,8	0,4	5,2	-4,8	1,7	0,0	1,6	1,1	0,7	0,4
May	13,4	1,8	11,5	5,5	0,0	5,5	0,8	0,0	0,8	7,0	1,8	5,2
Jun	39,1	1,9	37,1	29,2	0,0	29,1	0,3	0,3	0,1	9,6	1,7	7,9
Jul	5,5	3,0	2,4	1,4	0,0	1,4	0,6	1,9	-1,4	3,5	1,1	2,4
Ago	1,7	2,3	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,0	1,1	1,8	-0,7
Sep	0,9	1,7	-0,8	0,1	0,0	0,1	0,0	0,6	-0,6	0,7	1,1	-0,3
Oct	2,6	7,5	-4,9	0,1	0,0	0,1	1,3	0,1	1,2	1,2	7,4	-6,2
Nov	10,9	2,1	8,8	0,8	0,0	0,8	0,2	0,1	0,1	9,9	2,0	7,9
Dic	16,6	9,4	7,2	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	15,6	9,4	6,2
2014 Ene	18,9	7,8	11,1	9,1	0,3	8,9	0,5	0,1	0,3	9,4	7,4	1,9
Feb	8,7	2,3	6,4	0,7	0,0	0,7	6,4	0,3	6,1	1,6	2,0	-0,4
Mar	2,9	2,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6	0,0	2,3	1,8	0,5
Abr	13,9	3,1	10,9	4,5	0,0	4,5	1,4	0,2	1,3	8,0	2,9	5,1
May	13,8	2,8	11,0	6,0	0,0	6,0	1,3	0,4	0,8	6,5	2,3	4,1
Jun	30,7	1,9	28,8	16,0	0,0	16,0	7,0	0,3	6,6	7,8	1,6	6,2
Jul	11,1	7,7	3,4	4,5	0,0	4,5	3,1	0,1	3,0	3,4	7,6	-4,1
Ago	2,2	1,9	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,9	-0,8	2,1	0,9	1,2
Sep	6,9	1,7	5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,3	6,9	1,3	5,5

G22 Emisiones brutas de acciones cotizadas por sector emisor

(mm de euros; operaciones realizadas en el mes; valores de mercado)

 Sociedades no financieras
 IFM
 Instituciones financieras distintas de las IFM



Fuente: BCE.

4.5 Tipos de interés aplicados por las IFM a los préstamos denominados en euros a sectores residentes en la zona del euro, y a sus depósitos¹⁾
(porcentaje; saldos vivos a fin de período; las nuevas operaciones se refieren a la media del período, salvo indicación en contrario)

1. Tipos de interés aplicados a los depósitos (nuevas operaciones)

	Depósitos de los hogares						Depósitos de las sociedades no financieras				Cesiones temporales	
	A la vista	A plazo			Disponibles con preaviso ²⁾		A la vista	A plazo				
		Hasta 1 año	A más de 1 año y hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses		Hasta 1 año	A más de 1 año y hasta 2 años	A más de 2 años		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2013 Nov	0,29	1,60	1,76	2,02	1,12	1,11	0,34	0,75	1,57	1,73	0,46	
Dic	0,29	1,58	1,66	1,91	1,11	1,07	0,34	0,79	1,52	1,63	0,70	
2014 Ene	0,28	1,66	1,64	1,95	1,09	1,05	0,33	0,71	1,42	1,81	0,57	
Feb	0,28	1,60	1,63	1,93	1,11	1,03	0,33	0,63	1,42	1,75	0,79	
Mar	0,28	1,57	1,50	1,86	1,07	1,01	0,35	0,65	1,37	1,58	0,85	
Abr	0,27	1,57	1,44	1,83	1,06	0,99	0,34	0,70	1,24	1,60	0,28	
May	0,27	1,42	1,31	1,72	1,05	0,96	0,34	0,61	1,26	1,38	0,29	
Jun	0,27	1,35	1,24	1,74	1,04	0,92	0,31	0,57	1,13	1,52	0,20	
Jul	0,24	1,32	1,21	1,75	1,01	0,90	0,28	0,57	1,14	1,49	0,50	
Ago	0,24	1,23	1,12	1,66	0,93	0,90	0,28	0,47	1,13	1,63	0,23	
Sep	0,23	1,21	1,08	1,70	0,92	0,88	0,26	0,50	1,01	1,53	0,66	
Oct	0,22	1,12	1,02	1,65	0,91	0,85	0,25	0,48	0,91	1,40	0,38	

2. Tipos de interés aplicados a los préstamos a hogares (nuevas operaciones)

	Préstamos renovables y descubiertos	Saldos de tarjetas de crédito de pago aplazado ³⁾	Crédito al consumo				Préstamos para adquisición de vivienda				Crédito a empresarios individuales y sociedades sin personalidad jurídica			
			Por fijación inicial del tipo			TAE ⁴⁾	Por fijación inicial del tipo			TAE ⁴⁾	Por fijación del tipo inicial			
			Sin fijación del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años		Sin fijación del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 y hasta 10 años		Sin fijación del tipo y hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2013 Nov	7,65	16,96	5,81	6,05	7,75	7,21	2,79	3,06	3,15	3,31	3,37	3,30	4,08	3,19
Dic	7,64	16,94	5,63	6,20	7,44	7,05	2,78	3,00	3,15	3,32	3,37	3,07	3,86	3,05
2014 Ene	7,70	17,08	5,73	6,08	7,73	7,34	2,76	3,01	3,12	3,31	3,36	3,18	3,80	3,01
Feb	7,66	17,08	5,87	6,02	7,68	7,38	2,79	2,95	3,09	3,27	3,35	3,23	3,97	3,07
Mar	7,66	17,08	5,83	5,94	7,54	7,28	2,78	2,90	3,03	3,23	3,29	3,23	4,03	3,12
Abr	7,62	17,24	5,61	5,83	7,50	7,18	2,72	2,91	3,00	3,24	3,29	3,10	3,87	3,07
May	7,56	17,25	5,64	5,96	7,58	7,27	2,71	2,87	2,96	3,14	3,23	3,29	3,96	2,98
Jun	7,59	17,21	5,47	5,89	7,45	7,11	2,66	2,85	2,89	3,09	3,20	3,15	3,85	2,94
Jul	7,43	17,06	5,57	5,80	7,38	6,97	2,63	2,75	2,81	2,99	3,10	3,00	3,78	2,88
Ago	7,43	17,02	5,58	5,73	7,34	7,02	2,56	2,74	2,73	2,87	3,04	3,05	3,88	2,72
Sep	7,49	17,07	5,39	5,79	7,29	6,98	2,50	2,69	2,63	2,83	2,97	2,84	3,81	2,65
Oct	7,33	16,98	5,48	5,69	7,27	7,00	2,43	2,63	2,56	2,79	2,90	2,81	3,82	2,70

3. Tipos de interés aplicados a los préstamos a sociedades no financieras (nuevas operaciones)

	Préstamos renovables y descubiertos	Otros préstamos y créditos hasta 250.000 euros por fijación del tipo inicial						Otros préstamos y créditos de más de un millón de euros por fijación del tipo inicial					
		Tipo flexible			Más de 3 meses y hasta 1 año			Más de 1 y hasta 3 años			Más de 3 y hasta 5 años		
		Más de 3 meses y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 y hasta 10 años	Más de 10 años	Más de 3 meses y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 y hasta 10 años	Más de 10 años
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2013 Nov	3,95	4,54	4,71	4,34	4,29	3,56	3,50	2,23	2,62	2,96	2,90	2,98	3,10
Dic	3,97	4,52	4,49	4,20	4,19	3,43	3,41	2,17	2,73	2,67	2,81	2,82	3,13
2014 Ene	4,03	4,59	4,68	4,25	3,99	3,40	3,48	2,15	2,74	2,76	2,94	3,03	3,12
Feb	3,99	4,52	4,59	4,26	4,07	3,48	3,46	2,08	2,78	2,91	2,77	2,88	3,13
Mar	3,95	4,58	4,49	4,22	4,10	3,51	3,47	2,17	2,74	2,83	2,99	2,77	3,23
Abr	3,98	4,57	4,48	4,10	3,95	3,45	3,45	2,20	2,55	2,88	2,57	2,82	3,20
May	3,92	4,50	4,51	4,22	4,06	3,41	3,41	2,06	2,40	2,67	2,80	2,62	3,04
Jun	3,88	4,29	4,37	4,12	4,04	3,37	3,21	1,94	2,75	2,55	2,69	2,51	2,91
Jul	3,76	4,32	4,31	3,86	3,89	3,24	3,21	1,91	2,43	2,74	2,37	2,70	2,91
Ago	3,71	4,18	4,28	3,83	3,82	3,15	3,09	1,74	2,43	2,73	2,50	2,39	2,66
Sep	3,69	3,98	4,04	3,79	3,80	3,06	3,10	1,82	2,38	2,66	2,23	2,28	2,54
Oct	3,61	3,98	3,94	3,69	3,80	3,12	3,05	1,74	2,26	3,00	2,36	2,26	2,67

Fuente: BCE.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- En esta categoría de instrumentos, los hogares y las sociedades no financieras se fusionan y se registran en el sector hogares, ya que los saldos vivos de las sociedades no financieras son insignificantes, comparados con los del sector hogares en el conjunto de los Estados miembros.
- Esta categoría de instrumentos excluye los saldos de tarjetas de crédito de pago único contado, es decir, el crédito concedido al tipo de interés del 0% durante el ciclo de facturación.
- La tasa anual equivalente (TAE) es igual al coste total de un préstamo. Este coste total comprende un componente de tipos de interés y de otros costes relacionados, como costes de información, de administración, de preparación de documentos y de avales.

4.5 Tipos de interés aplicados por las IFM a los préstamos denominados en euros a sectores residentes en la zona del euro, y a sus depósitos^{1)*}
 (porcentaje; saldos vivos a fin de período; las nuevas operaciones se refieren a la media del período, salvo indicación en contrario)

4. Tipos de interés aplicados a los depósitos (saldos vivos)

	Depósitos de los hogares					Depósitos de las sociedades no financieras			Cesiones temporales	
	A la vista	A plazo		Disponibles con preaviso ²⁾		A la vista	A plazo			
		Hasta 2 años	A más de 2 años	Hasta 3 meses	A más de 3 meses		Hasta 2 años	A más de 2 años		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2013 Nov	0,29	2,02	2,60	1,12	1,11	0,34	1,32	2,84	1,34	
Dic	0,29	1,94	2,57	1,11	1,07	0,34	1,29	2,79	1,05	
2014 Ene	0,28	1,87	2,55	1,09	1,05	0,33	1,24	2,77	1,01	
Feb	0,28	1,84	2,59	1,11	1,03	0,33	1,23	2,78	1,08	
Mar	0,28	1,79	2,53	1,07	1,01	0,35	1,20	2,76	1,11	
Abr	0,27	1,75	2,52	1,06	0,99	0,34	1,18	2,73	1,02	
May	0,27	1,70	2,48	1,05	0,96	0,34	1,18	2,71	0,87	
Jun	0,27	1,65	2,48	1,04	0,92	0,31	1,15	2,67	0,78	
Jul	0,24	1,59	2,44	1,01	0,90	0,28	1,11	2,61	0,90	
Ago	0,24	1,54	2,43	0,93	0,90	0,28	1,08	2,57	0,82	
Sep	0,23	1,50	2,43	0,92	0,88	0,26	1,07	2,60	0,92	
Oct	0,22	1,44	2,39	0,91	0,85	0,25	1,02	2,54	0,92	

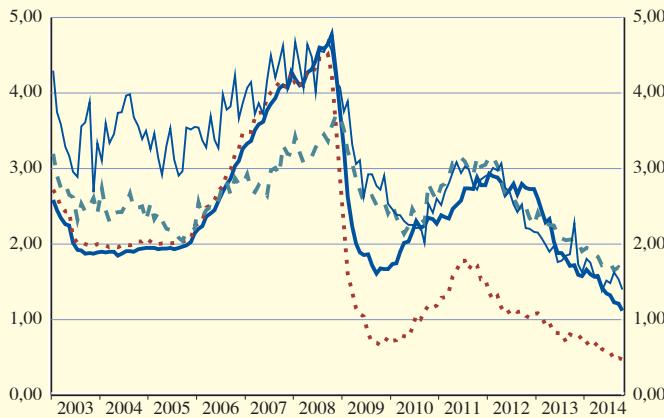
5. Tipos de interés aplicados a los préstamos (saldos vivos)

	Préstamos a hogares						Préstamos a sociedades no financieras		
	Préstamos para adquisición de vivienda, detalle por plazo			Crédito al consumo y otros fines, detalle por plazo			Detalle por plazo		
	Hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años	Hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años	Hasta 1 año	A más de 1 y hasta 5 años	A más de 5 años
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2013 Nov	3,51	3,22	3,34	7,52	6,11	4,79	3,59	3,28	3,12
Dic	3,59	3,24	3,33	7,49	6,08	4,77	3,61	3,29	3,14
2014 Ene	3,61	3,17	3,31	7,59	6,08	4,77	3,67	3,29	3,13
Feb	3,59	3,21	3,37	7,64	6,20	4,84	3,63	3,33	3,17
Mar	3,57	3,18	3,33	7,62	6,10	4,77	3,62	3,30	3,13
Abr	3,63	3,16	3,31	7,51	6,11	4,79	3,63	3,30	3,14
May	3,59	3,15	3,29	7,50	6,10	4,77	3,57	3,28	3,13
Jun	3,27	3,15	3,29	7,49	6,12	4,79	3,51	3,28	3,13
Jul	3,22	3,10	3,26	7,40	6,05	4,76	3,44	3,22	3,08
Ago	3,14	3,08	3,23	7,39	6,04	4,76	3,38	3,18	3,06
Sep	3,13	3,06	3,24	7,45	6,05	4,75	3,34	3,13	3,05
Oct	3,07	3,03	3,21	7,36	5,99	4,72	3,25	3,07	3,02

G23 Nuevos depósitos a plazo

(porcentaje, excluidas comisiones; medias del período)

- De los hogares, hasta 1 año
- De las sociedades no financieras, hasta 1 año
- - De los hogares, a más de 2 años
- De las sociedades no financieras, a más de 2 años



G24 Nuevos préstamos a tipo flexible y hasta un año de fijación del tipo inicial

(porcentaje, excluidas comisiones; medias del período)

- A hogares para consumo
- A hogares para adquisición de vivienda
- - A sociedades no financieras, hasta 1 millón de euros
- A sociedades no financieras, más de 1 millón de euros



Fuente: BCE

* Para consultar la fuente de los datos que figuran en el cuadro y las notas a pie de página relacionadas, véase la página S41.

4.6 Tipos de interés del mercado monetario

(porcentaje; medias del período)

	Zona del euro ^{1), 2)}					Estados Unidos	Japón
	Depósitos a 1 día (eonia) 1	Depósitos a 1 mes (euríbor) 2	Depósitos a 3 meses (euríbor) 3	Depósitos a 6 meses (euríbor) 4	Depósitos a 12 meses (euríbor) 5	Depósitos a 3 meses (libor) 6	Depósitos a 3 meses (libor) 7
2011	0,87	1,18	1,39	1,64	2,01	0,34	0,19
2012	0,23	0,33	0,57	0,83	1,11	0,43	0,19
2013	0,09	0,13	0,22	0,34	0,54	0,27	0,15
2013 III	0,09	0,13	0,22	0,34	0,54	0,26	0,15
IV	0,12	0,16	0,24	0,35	0,53	0,24	0,14
2014 I	0,18	0,23	0,30	0,40	0,56	0,24	0,14
II	0,19	0,22	0,30	0,39	0,57	0,23	0,13
III	0,02	0,07	0,16	0,27	0,44	0,23	0,13
2013 Nov	0,10	0,13	0,22	0,33	0,51	0,24	0,14
Dic	0,17	0,21	0,27	0,37	0,54	0,24	0,15
2014 Ene	0,20	0,22	0,29	0,40	0,56	0,24	0,14
Feb	0,16	0,22	0,29	0,39	0,55	0,24	0,14
Mar	0,19	0,23	0,31	0,41	0,58	0,23	0,14
Abr	0,25	0,25	0,33	0,43	0,60	0,23	0,14
May	0,25	0,26	0,32	0,42	0,59	0,23	0,14
Jun	0,08	0,15	0,24	0,33	0,51	0,23	0,13
Jul	0,04	0,10	0,21	0,30	0,49	0,23	0,13
Ago	0,02	0,09	0,19	0,29	0,47	0,23	0,13
Sep	0,01	0,02	0,10	0,20	0,36	0,23	0,12
Oct	0,00	0,01	0,08	0,18	0,34	0,23	0,11
Nov	-0,01	0,01	0,08	0,18	0,33	0,23	0,11

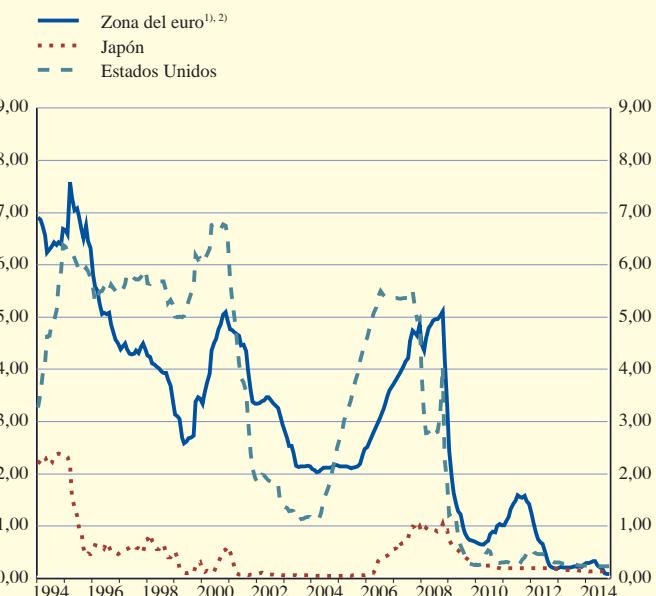
G25 Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro^{1), 2)}

(medias mensuales; porcentaje)



G26 Tipos a tres meses del mercado monetario

(medias mensuales; porcentaje)



Fuente: BCE.

- 1) Para fechas anteriores a enero de 1999, los tipos de interés sintéticos de la zona del euro se han calculado ponderando los tipos de interés nacionales por el PIB. Para más información, véanse las Notas Generales.
- 2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

4.7 Curvas de rendimientos de la zona del euro ¹⁾

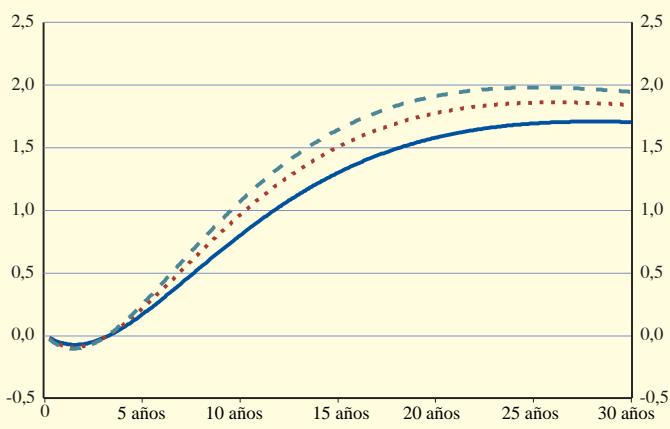
(deuda de las administraciones centrales de la zona del euro con calificación AAA; fin de período; tipos de interés en porcentaje; diferenciales en puntos porcentuales)

	Tipos al contado								Tipos <i>forward</i> instantáneos			
	Tres meses	Un año	Dos años	Cinco años	Siete años	Diez años	Diez años- tres meses (diferencial)	Diez años- dos años (diferencial)	Un año	Dos años	Cinco años	Diez años
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2011	0,00	0,09	0,41	1,56	2,13	2,65	2,65	2,24	0,32	1,15	3,24	3,84
2012	0,06	-0,04	-0,01	0,58	1,09	1,72	1,66	1,74	-0,09	0,17	1,84	3,50
2013	0,08	0,09	0,25	1,07	1,62	2,24	2,16	1,99	0,18	0,67	2,53	3,88
2013 III	0,02	0,07	0,22	0,94	1,45	2,05	2,03	1,84	0,17	0,60	2,25	3,74
IV	0,08	0,09	0,25	1,07	1,62	2,24	2,16	1,99	0,18	0,67	2,53	3,88
2014 I	0,16	0,11	0,17	0,76	1,23	1,82	1,66	1,65	0,11	0,40	1,94	3,50
II	0,05	-0,01	0,02	0,47	0,88	1,44	1,39	1,42	-0,04	0,16	1,46	3,09
III	-0,03	-0,09	-0,10	0,24	0,57	1,06	1,09	1,16	-0,14	-0,02	1,03	2,53
2013 Nov	0,08	0,05	0,14	0,82	1,34	1,99	1,91	1,84	0,08	0,43	2,14	3,79
Dic	0,08	0,09	0,25	1,07	1,62	2,24	2,16	1,99	0,18	0,67	2,53	3,88
2014 Ene	0,09	0,04	0,11	0,77	1,27	1,89	1,80	1,79	0,04	0,37	2,06	3,61
Feb	0,14	0,09	0,16	0,79	1,27	1,88	1,74	1,72	0,09	0,41	2,03	3,56
Mar	0,16	0,11	0,17	0,76	1,23	1,82	1,66	1,65	0,11	0,40	1,94	3,50
Abr	0,13	0,09	0,16	0,71	1,15	1,72	1,60	1,56	0,10	0,38	1,81	3,36
May	0,09	0,03	0,06	0,56	0,98	1,56	1,47	1,49	0,01	0,23	1,60	3,23
Jun	0,05	-0,01	0,02	0,47	0,88	1,44	1,39	1,42	-0,04	0,16	1,46	3,09
Jul	0,04	-0,02	0,01	0,43	0,81	1,34	1,30	1,33	-0,04	0,14	1,35	2,91
Ago	0,00	-0,06	-0,05	0,28	0,59	1,03	1,03	1,08	-0,09	0,04	1,01	2,38
Sep	-0,03	-0,09	-0,10	0,24	0,57	1,06	1,09	1,16	-0,14	-0,02	1,03	2,53
Oct	-0,02	-0,08	-0,08	0,22	0,52	0,96	0,99	1,05	-0,12	-0,01	0,93	2,33
Nov	-0,02	-0,06	-0,07	0,17	0,42	0,80	0,82	0,87	-0,10	-0,02	0,74	2,01

G27 Curvas de tipos al contado de la zona del euro ²⁾

(porcentaje; fin de período)

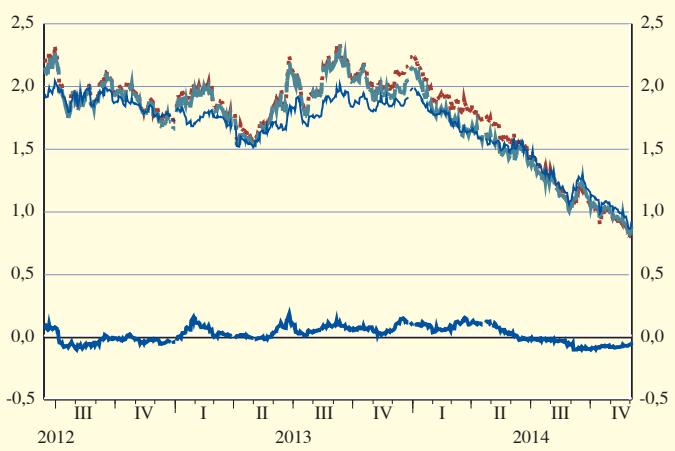
- Noviembre 2014
- Octubre 2014
- - - Septiembre 2014



G28 Tipos al contado y diferenciales de la zona del euro ²⁾

(datos diarios; tipos de interés en porcentaje; diferenciales en puntos porcentuales)

- Tipo a un año
- Tipo a diez años
- - - Diferencial entre los tipos a diez años y a tres meses
- - - Diferencial entre los tipos a diez años y a dos años



Fuentes: Cálculos del BCE, basados en datos proporcionados por EuroMTS y calificaciones crediticias de Fitch Ratings.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.

2) Los datos incluyen la deuda de las administraciones centrales de la zona del euro con calificación AAA.

4.8 Índices bursátiles

(niveles de los índices en puntos; medias del período)

Referencia	Índices Dow Jones EURO STOXX ¹⁾												Estados Unidos	Japón		
	Principales índices sectoriales															
	Índice amplio	50	Materias primas	Servicios de consumo	Bienes de consumo	Petróleo y gas	Financiero	Industrial	Tecnología	Agua, gas y electricidad	Telecomunicaciones	Sanidad				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
2011	256,0	2.611,0	493,4	158,1	351,2	311,6	152,6	349,4	222,5	301,7	358,4	432,7	1.267,6	9.425,4		
2012	239,7	2.411,9	503,7	151,9	385,7	307,2	122,1	330,2	219,2	235,9	268,5	523,3	1.379,4	9.102,6		
2013	281,9	2.794,0	586,3	195,0	468,2	312,8	151,5	402,7	274,1	230,6	253,4	629,4	1.643,8	13.577,9		
2013 III	282,1	2.782,3	581,1	197,7	477,6	312,1	150,4	406,2	277,3	224,0	245,3	631,3	1.674,9	14.127,7		
IV	304,9	3.017,6	620,6	211,9	492,2	325,7	169,9	442,8	301,9	249,5	287,4	631,8	1.768,7	14.951,3		
2014 I	315,9	3.090,8	639,0	218,7	500,1	323,4	182,2	461,0	306,3	262,3	293,9	640,7	1.834,9	14.958,9		
II	326,5	3.214,0	657,3	219,5	524,2	360,3	184,5	471,9	305,3	284,9	311,9	656,5	1.900,4	14.655,0		
III	319,4	3.173,1	645,9	213,8	509,8	351,1	178,9	446,0	315,3	288,7	304,0	686,1	1.975,9	15.553,1		
2013 Nov	308,7	3.056,0	630,5	214,1	498,7	330,9	171,1	448,8	306,1	253,7	289,1	646,6	1.783,5	14.931,7		
Dic	304,7	3.010,2	631,3	211,7	490,9	316,3	170,3	443,9	307,2	245,0	282,0	633,9	1.807,8	15.655,2		
2014 Ene	314,7	3.092,4	640,7	217,4	497,9	318,8	181,3	462,3	308,2	251,3	297,4	647,6	1.822,4	15.578,3		
Feb	315,9	3.085,9	643,7	219,2	502,0	318,9	183,0	460,0	304,3	261,1	291,9	638,3	1.817,0	14.617,6		
Mar	317,0	3.094,0	632,7	219,5	500,7	332,4	182,5	460,6	306,2	275,0	292,2	635,8	1.863,5	14.694,8		
Abr	323,2	3.171,5	637,8	219,9	518,8	348,9	185,8	470,5	304,1	278,7	298,6	642,4	1.864,3	14.475,3		
May	324,7	3.197,4	660,9	217,7	521,7	362,3	181,9	470,2	300,4	280,6	315,0	657,2	1.889,8	14.343,1		
Jun	331,5	3.271,7	672,1	220,9	531,9	369,2	185,9	475,0	311,6	295,2	321,4	669,1	1.947,1	15.131,8		
Jul	322,3	3.192,3	659,8	215,3	522,6	361,0	178,3	453,8	311,5	292,0	308,7	660,0	1.973,1	15.379,3		
Ago	311,3	3.089,1	625,9	210,7	497,0	341,5	173,6	435,3	309,8	281,2	296,7	674,1	1.961,5	15.358,7		
Sep	324,0	3.233,4	650,4	215,3	508,7	350,0	184,5	447,9	324,5	292,6	306,1	725,0	1.993,2	15.948,5		
Oct	304,2	3.029,6	612,5	202,4	481,0	315,8	173,4	416,4	301,8	276,6	294,6	695,0	1.937,3	15.394,1		
Nov	315,7	3.126,1	643,8	217,8	514,8	316,4	174,3	439,7	317,6	280,2	322,7	680,4	2.044,6	17.179,0		

G29 Índice Dow Jones EURO STOXX amplio, Standard & Poor's 500 y Nikkei 225

(enero 1994 = 100; medias mensuales)



Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.



PRECIOS, PRODUCTO, DEMANDA Y MERCADO DE TRABAJO

5.1 IAPC, otros precios y costes

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

1. Índice armonizado de precios de consumo¹⁾

Índice: 2005 = 100	Total			Total (d.; tasa de variación respecto al período anterior)						Pro memoria: Precios administrados ²⁾			
	Total	Bienes	Servicios	Total	Alimentos elaborados	Alimentos no elaborados	Bienes industriales no energéticos	Energía (s.d.)	Servicios	IAPC total excluidos precios administrados	Precios administrados		
										1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
% del total en 2014	100,0	100,0	81,7	57,2	42,8	100,0	12,3	7,5	26,7	10,8	42,8	87,3	12,7
2010	109,8	1,6	1,0	1,8	1,4	-	-	-	-	-	-	1,6	1,7
2011	112,8	2,7	1,7	3,3	1,8	-	-	-	-	-	-	2,6	3,6
2012	115,6	2,5	1,8	3,0	1,8	-	-	-	-	-	-	2,3	3,8
2013	117,2	1,4	1,3	1,3	1,4	-	-	-	-	-	-	1,2	2,1
2013 III	117,3	1,3	1,3	1,4	0,4	0,7	0,4	-0,1	1,0	0,5	1,3	1,8	
IV	117,6	0,8	1,0	0,5	1,2	-0,1	0,3	-1,2	0,1	-1,1	0,1	0,7	1,4
2014 I	117,2	0,7	1,0	0,3	1,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,5	2,0
II	118,2	0,6	0,9	0,0	1,3	0,0	0,1	-1,0	-0,1	-0,3	0,3	0,3	2,2
III	117,7	0,4	0,9	-0,3	1,2	0,2	0,2	0,2	0,1	-0,4	0,4	0,2	1,6
2014 Jun	118,2	0,5	0,8	-0,1	1,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	2,1
Jul	117,4	0,4	0,8	-0,3	1,3	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,2	0,1	0,2	1,8
Ago	117,6	0,4	0,9	-0,3	1,3	0,1	0,0	0,2	0,1	-0,6	0,1	0,2	1,4
Sep	118,1	0,3	0,8	-0,3	1,1	0,0	0,1	0,5	0,0	0,1	0,0	0,1	1,5
Oct	118,0	0,4	0,7	-0,2	1,2	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,9	0,0	0,2	1,7
Nov ³⁾	117,8	0,3	0,7	-	1,1	-	-	-	-	-1,3	-	-	-

% del total en 2014	Bienes						Servicios					
	Alimentos (incl. bebidas alcohólicas y tabaco)			Bienes industriales			Vivienda		Transporte	Comunicaciones	Recreativos y personales	Varios
	Total	Elaborados	No elaborados	Total	No energéticos	Energía	Alquileres					
19,8	12,3	7,5	37,5	26,7	10,8	10,5	6,2	7,3	3,1	14,7	7,2	
14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
2010	1,1	0,9	1,3	2,2	0,5	7,4	1,8	1,5	2,3	-0,8	1,0	1,5
2011	2,7	3,3	1,8	3,7	0,8	11,9	1,8	1,4	2,9	-1,3	2,0	2,1
2012	3,1	3,1	3,0	3,0	1,2	7,6	1,8	1,5	2,9	-3,2	2,2	2,0
2013	2,7	2,2	3,5	0,6	0,6	0,6	1,7	1,5	2,4	-4,2	2,2	0,7
2013 III	3,1	2,5	4,2	0,3	0,4	0,1	1,8	1,7	2,3	-4,0	2,2	0,8
IV	1,8	2,1	1,3	-0,1	0,3	-0,9	1,7	1,4	1,8	-3,5	2,0	0,4
2014 I	1,4	1,8	0,7	-0,3	0,3	-1,9	1,8	1,4	1,6	-2,7	1,3	1,2
II	0,2	1,5	-1,8	-0,1	0,0	-0,4	1,8	1,4	1,8	-2,8	1,6	1,3
III	-0,1	1,0	-2,0	-0,4	0,1	-1,8	1,7	1,3	1,7	-3,1	1,5	1,3
2014 Jun	-0,2	1,4	-2,8	0,0	-0,1	0,1	1,8	1,4	1,6	-2,9	1,6	1,4
Jul	-0,3	1,1	-2,6	-0,3	0,0	-1,0	1,7	1,3	1,8	-2,9	1,5	1,4
Ago	-0,3	1,0	-2,4	-0,4	0,3	-2,0	1,7	1,3	1,9	-2,9	1,5	1,3
Sep	0,3	1,0	-0,9	-0,6	0,2	-2,3	1,6	1,4	1,5	-3,3	1,5	1,3
Oct	0,5	0,8	0,0	-0,6	-0,1	-2,0	1,6	1,4	1,5	-2,6	1,5	1,4
Nov ³⁾	0,5	0,8	0,0	-	0,0	-2,5	-	-	-	-	-	-

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

- Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.
- Estas estadísticas experimentales únicamente proporcionan una medida aproximada de los precios administrados, ya que las variaciones de estos precios no se pueden aislar completamente de otras influencias. La nota que explica la metodología utilizada en la elaboración de este indicador puede consultarse en el sitio web de Eurostat <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/hicp/introduction>.
- Estimación basada en datos nacionales provisionales, que abarcan habitualmente en torno al 95% de la zona del euro, así como en información adelantada sobre los precios de la energía.

5.1 IAPC, otros precios y costes

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

2. Precios industriales, de la construcción y de los inmuebles

	Precios industriales, excluida construcción											Construcción ¹⁾	Precios de los inmuebles residenciales ²⁾	Indicador experimental de los precios de los inmuebles comerciales ^{2,3)}			
	Total (índice: 2010 = 100)	Total		Industria, excluidas construcción y energía					Energía								
		Industria manufacturera	Total	Bienes intermedios	Bienes de equipo	Bienes de consumo											
% del total en 2010	100,0	100,0	78,1	72,1	29,4	20,1	22,6	2,3	20,3	27,9							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		13			
2010	100,0	2,7	3,3	1,7	3,6	0,2	0,4	0,7	0,4	6,2	1,9	0,9	0,0				
2011	105,7	5,7	5,3	3,8	5,8	1,5	3,3	1,9	3,5	10,9	3,3	1,0	3,1				
2012	108,6	2,8	2,0	1,4	0,7	1,0	2,5	1,6	2,6	6,6	1,7	-1,8	0,4				
2013	108,5	-0,2	-0,1	0,4	-0,6	0,6	1,7	0,7	1,8	-1,6	0,6	-2,1	-1,2				
2013 III	108,4	-0,6	-0,3	0,3	-1,1	0,6	1,8	0,6	2,0	-2,7	0,5	-1,5	-1,4				
IV	108,0	-1,1	-0,9	-0,3	-1,7	0,5	0,9	0,6	1,0	-2,8	0,7	-1,6	-1,2				
2014 I	107,6	-1,6	-1,1	-0,5	-1,8	0,3	0,6	0,9	0,5	-4,1	0,2	-0,7	.				
II	107,1	-1,1	-0,4	-0,2	-1,2	0,3	0,5	0,9	0,5	-3,1	0,3	0,0	.				
III	106,9	-1,4	-0,6	-0,1	-0,6	0,4	-0,1	1,0	-0,2	-4,3	.	.	.				
2014 May	107,0	-1,1	-0,4	-0,2	-1,2	0,3	0,5	0,9	0,5	-3,1	-	-	-				
Jun	107,1	-0,9	-0,1	-0,1	-0,9	0,4	0,4	1,0	0,3	-2,5	-	-	-				
Jul	106,9	-1,3	-0,4	-0,1	-0,6	0,4	0,2	1,0	0,1	-4,1	-	-	-				
Ago	106,7	-1,4	-0,7	-0,2	-0,6	0,4	0,0	1,0	-0,2	-4,7	-	-	-				
Sep	107,0	-1,4	-0,8	-0,2	-0,5	0,5	-0,4	1,0	-0,5	-4,3	-	-	-				
Oct	106,6	-1,3	-0,9	-0,2	-0,4	0,6	-0,6	1,0	-0,8	-3,9	-	-	-				

3. Precios de las materias primas y deflactores del producto interior bruto

	Precios del petróleo ⁴⁾ (euros por barril)	Precios de las materias primas no energéticas						Deflactores del PIB ¹⁾							
		Ponderados ⁵⁾ por las importaciones			Ponderados ⁶⁾ por el destino			Total (d.; índice: 2010 = 100)	Total	Demanda interna				Exportaciones ⁷⁾	Importaciones ⁷⁾
		Total	Alimen- ticias	No alimen- ticias	Total	Alimen- ticias	No alimen- ticias			Total	Consumo privado	Consumo público	Formación bruta de capital fijo		
% del total		100,0	35,0	65,0	100,0	45,0	55,0								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2010	60,7	44,0	19,3	57,9	40,4	22,6	54,5	100,0	0,7	1,4	1,6	0,7	1,3	3,1	5,1
2011	79,7	15,9	21,3	13,6	15,0	20,0	11,8	101,1	1,1	1,9	2,3	0,8	1,7	3,6	5,9
2012	86,6	-5,2	0,2	-7,6	-1,7	5,8	-6,9	102,4	1,3	1,5	1,9	0,8	1,3	2,5	
2013	81,7	-8,0	-13,4	-5,3	-7,7	-10,1	-5,8	103,7	1,3	0,9	1,1	1,3	0,3	-0,3	-1,3
2013 III	82,5	-10,6	-22,2	-4,3	-11,4	-18,2	-5,7	103,8	1,3	0,9	1,3	1,2	0,2	-0,7	-1,8
IV	80,3	-10,1	-18,4	-5,9	-10,9	-15,4	-7,2	104,0	1,0	0,6	0,8	1,3	0,1	-0,9	-2,0
2014 I	78,6	-12,9	-8,8	-14,7	-11,1	-6,8	-14,1	104,3	0,9	0,6	0,8	0,8	0,3	-1,0	-2,0
II	79,9	-6,2	-1,3	-8,6	-3,7	1,1	-7,4	104,5	0,8	0,5	0,7	0,6	0,3	-0,8	-1,5
III	78,0	-4,5	-1,6	-5,8	-1,1	0,2	-2,1	.	.	.	.	.	.	.	.
2014 Jun	82,3	-4,2	-2,2	-5,1	-1,6	0,6	-3,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Jul	79,9	-4,8	-5,2	-4,6	-1,5	-1,5	-1,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Ago	77,6	-4,2	1,0	-6,4	-1,0	1,3	-2,7	-	-	-	-	-	-	-	-
Sep	76,4	-4,6	-0,5	-6,4	-0,8	1,0	-2,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Oct	69,5	-2,7	3,7	-5,4	1,0	4,2	-1,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Nov	64,1	-1,5	6,1	-4,7	3,9	9,6	-0,2	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuentes: Eurostat, cálculos del BCE basados en datos de Eurostat (columnas 8-15 del cuadro 3 de la sección 5.1), cálculos del BCE basados en datos de Thomson Reuters (columna 1 del cuadro 3 de la sección 5.1), cálculos del BCE basados en datos de IPD y fuentes nacionales (columna 13 del cuadro 2 de la sección 5.1) y cálculos del BCE (columna 12 del cuadro 2 de la sección 5.1 y columnas 2-7 del cuadro 3 de la sección 5.1).

1) Precios de los consumos intermedios de los edificios residenciales.

2) Datos experimentales basados en fuentes nacionales no armonizadas (para más información, véase <http://www.ecb.europa.eu/stats/intro/html/experiment.en.html>).

3) Los datos se refieren al Euro-18.

4) Brent (para entrega en un mes).

5) Se refiere a precios expresados en euros. Ponderados según la estructura de las importaciones de la zona del euro en el período 2004-2006.

6) Se refiere a precios expresados en euros. Ponderados según la demanda interna de la zona del euro (producción interna más importaciones menos exportaciones) en el período 2004-2006. Datos experimentales (para más información, véase <http://www.ecb.europa.eu/stats/intro/html/experiment.en.html>).

7) Los deflactores de las importaciones y de las exportaciones se refieren a bienes y servicios e incluyen el comercio transfronterizo dentro de la zona del euro.

5.1 IAPC, otros precios y costes¹⁾

(tasas de variación interanual)

4. Costes laborales unitarios, remuneración del factor trabajo y productividad del trabajo

(datos trimestrales desestacionalizados; datos anuales sin ajustar)

	Total (índice: 2010 = 100)	Total	Por rama de actividad									
			Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Ind. manu- facturera, agua, gas y electricidad y otras energías	Construcción	Comercio, transporte y hostelería	Información y comuni- caciones	Actividades financieras y de seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, adminis- trativas y servicios auxiliares	Administra- ción pública, sanidad y educación	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Costes laborales unitarios ¹⁾												
2012	102,5	1,9	3,6	2,1	2,6	2,6	0,2	-0,4	2,1	3,5	0,5	2,4
2013	103,9	1,4	-2,5	2,1	0,4	1,5	1,5	2,5	-2,4	1,0	1,6	2,2
2013 III	104,1	1,4	-2,7	2,7	0,9	1,2	2,5	3,0	-2,5	0,5	1,4	1,6
IV	104,2	1,2	-3,7	0,1	0,0	0,4	1,6	4,1	-1,8	0,9	2,8	2,2
2014 I	104,3	0,7	-3,3	0,8	-0,1	0,2	4,4	0,9	0,6	1,6	0,9	1,0
II	104,7	0,9	-1,8	1,5	0,8	0,3	4,4	0,7	1,0	2,2	0,7	1,1
Remuneración por asalariado												
2012	103,8	1,7	1,9	2,3	2,5	1,7	2,0	1,0	2,0	2,3	0,9	2,3
2013	105,6	1,7	1,1	2,7	1,6	1,4	0,9	2,4	-0,3	1,0	1,8	1,7
2013 III	106,0	1,8	1,4	3,3	2,3	1,6	0,8	2,5	-0,7	1,0	1,6	1,3
IV	106,3	2,0	0,6	2,4	2,1	1,3	0,9	3,3	-0,2	1,3	2,8	1,9
2014 I	106,7	1,7	0,4	2,4	3,5	1,8	2,4	1,4	0,9	1,6	1,1	1,5
II	106,9	1,3	1,5	1,7	2,3	1,1	2,0	2,3	1,2	1,8	0,9	0,8
Productividad del trabajo por persona ocupada ²⁾												
2012	101,3	-0,2	-1,6	0,2	-0,1	-0,9	1,8	1,4	-0,1	-1,1	0,4	-0,2
2013	101,6	0,3	3,7	0,6	1,2	-0,1	-0,6	-0,1	2,2	-0,1	0,2	-0,6
2013 III	101,9	0,4	4,2	0,5	1,3	0,4	-1,6	-0,5	1,8	0,5	0,1	-0,2
IV	102,0	0,8	4,5	2,3	2,1	0,9	-0,7	-0,8	1,6	0,4	0,0	-0,3
2014 I	102,3	1,0	3,8	1,5	3,6	1,7	-1,9	0,5	0,2	0,0	0,2	0,6
II	102,1	0,4	3,4	0,2	1,5	0,8	-2,3	1,6	0,2	-0,4	0,2	-0,3
Remuneración por hora trabajada												
2012	104,7	2,7	3,6	3,7	4,8	2,8	2,3	1,2	2,2	3,0	1,1	3,4
2013	107,0	2,2	1,6	2,5	2,7	2,1	0,7	2,7	1,0	1,8	2,1	2,2
2013 III	107,3	2,0	1,5	2,2	2,2	2,1	1,1	2,4	1,4	1,7	2,0	2,2
IV	107,5	2,0	-0,2	1,6	2,2	1,6	0,5	2,5	1,2	1,3	2,9	2,2
2014 I	108,0	1,2	0,8	0,9	1,9	1,4	2,2	0,9	1,7	1,5	0,9	0,8
II	108,2	1,4	3,3	1,7	2,1	1,1	2,1	2,3	2,8	1,4	1,0	1,0
Productividad del trabajo por hora trabajada ²⁾												
2012	102,3	0,8	-0,3	1,6	1,8	0,2	2,1	1,7	1,1	-0,4	0,7	0,9
2013	103,0	0,7	2,8	0,5	2,0	0,5	-0,8	0,2	3,2	0,6	0,5	0,0
2013 III	103,1	0,6	3,1	-0,4	1,3	0,9	-1,3	-0,7	3,2	1,0	0,6	0,2
IV	103,3	0,8	2,9	1,6	2,5	1,0	-1,3	-1,5	2,8	0,5	0,1	0,1
2014 I	103,6	0,4	3,4	0,1	2,4	1,1	-2,0	-0,2	0,9	0,1	0,0	0,0
II	103,5	0,5	3,4	0,3	1,8	0,6	-2,2	1,7	1,7	-0,4	0,4	0,2

5. Índices de costes laborales³⁾

	Total (índice: 2008 = 100)	Total	Por componentes			Por algunas ramas de actividad			Pro memoria: Indicador de salarios negociados ⁴⁾
			Sueldos y salarios	Cotizaciones sociales a cargo de la empresa	Ind. extractivas, ind. manufacturera y energía	Construcción	Servicios		
% del total en 2008	100,0	100,0	75,2	24,8	32,4	9,0	58,6		
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2012	108,9	2,0	2,0	2,0	2,4	2,5	2,4	2,2	
2013	110,4	1,4	1,5	0,9	2,2	0,9	0,8	1,8	
2013 IV	117,1	1,3	1,6	0,3	2,0	0,4	0,5	1,7	
2014 I	103,6	0,6	1,0	-0,6	0,9	0,8	0,7	1,9	
II	115,6	1,2	1,2	1,0	2,5	0,7	0,9	1,9	
III								1,7	

Fuentes: Eurostat, cálculos del BCE basados en datos de Eurostat (cuadro 4 de la sección 5.1) y cálculos del BCE (columna 8 del cuadro 5 de la sección 5.1).

1) Remuneración por asalariado (a precios corrientes) dividida por la productividad del trabajo por persona ocupada.

2) PIB total y valor añadido por actividad económica (en términos reales) por factor trabajo (personas ocupadas y horas trabajadas).

3) Índices de costes laborales por hora para el total de la economía, excluidos agricultura, ganadería, silvicultura, y pesca. Debido a su diferente cobertura, puede que las estimaciones de los datos de los componentes no se correspondan con el total.

4) Datos experimentales (para más información, véase <http://www.ecb.europa.eu/stats/intro/html/experiment.en.html>).

5.2 Producto y demanda

(datos trimestrales desestacionalizados; datos anuales sin ajustar)

1. PIB y componentes del gasto

Total	PIB						Saldo exterior ¹⁾		
	Total	Demanda interna				Variación de existencias ²⁾	Total	Exportaciones ¹⁾	Importaciones ¹⁾
		Consumo privado	Consumo público	Formación bruta de capital fijo					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Precios corrientes (mm de euros)									
2010	9.512,1	9.382,8	5.363,9	2.032,7	1.964,4	21,8	129,3	3.692,0	3.562,7
2011	9.768,2	9.629,4	5.498,5	2.046,4	2.026,9	57,7	138,9	4.074,3	3.935,4
2012	9.824,4	9.563,8	5.527,7	2.059,5	1.982,9	-6,4	260,6	4.252,4	3.991,8
2013	9.904,4	9.564,2	5.551,4	2.090,1	1.941,7	-18,9	340,2	4.325,7	3.985,5
2013 II	2.475,4	2.386,2	1.385,1	521,6	483,8	-4,4	89,2	1.083,1	993,9
III	2.483,2	2.401,5	1.392,5	524,4	487,4	-2,8	81,7	1.086,2	1.004,5
IV	2.493,9	2.401,7	1.392,8	523,4	491,3	-5,8	92,2	1.096,4	1.004,1
2014 I	2.508,6	2.418,0	1.399,5	528,2	492,2	-2,0	90,7	1.096,2	1.005,5
II	2.513,5	2.419,8	1.404,2	529,2	487,8	-1,3	93,6	1.109,1	1.015,5
porcentaje del PIB									
2013	100,0	96,6	56,0	21,1	19,6	-0,2	3,4	-	-
Volúmenes encadenados (precios del año anterior)									
tasas de variación intertrimestral									
2013 III	0,1	0,5	0,3	0,2	0,5	-	-	0,6	1,4
IV	0,3	-0,1	-0,1	-0,2	0,6	-	-	1,1	0,4
2014 I	0,3	0,4	0,2	0,7	0,3	-	-	0,3	0,6
II	0,1	0,0	0,3	0,2	-0,9	-	-	1,3	1,3
III	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
tasas de variación interanual									
2010	2,0	1,5	0,8	0,8	-0,5	-	-	11,0	9,7
2011	1,6	0,7	0,2	-0,2	1,5	-	-	6,6	4,3
2012	-0,7	-2,2	-1,3	-0,2	-3,4	-	-	2,4	-1,0
2013	-0,5	-0,9	-0,7	0,2	-2,4	-	-	2,0	1,2
2013 III	-0,3	-0,2	-0,4	0,4	-1,6	-	-	1,7	2,1
IV	0,4	0,2	0,1	0,3	-0,3	-	-	3,5	3,2
2014 I	1,0	1,0	0,5	0,7	2,0	-	-	3,8	3,9
II	0,8	0,9	0,7	0,9	0,5	-	-	3,2	3,7
III	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del PIB; puntos porcentuales									
2013 III	0,1	0,5	0,1	0,0	0,1	0,2	-0,3	-	-
IV	0,3	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,3	-	-
2014 I	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	-	-
II	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,2	0,0	0,1	-	-
III	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del PIB; puntos porcentuales									
2010	2,0	1,4	0,5	0,2	-0,1	0,9	0,6	-	-
2011	1,6	0,7	0,1	0,0	0,3	0,3	0,9	-	-
2012	-0,7	-2,2	-0,7	0,0	-0,7	-0,7	1,4	-	-
2013	-0,5	-0,9	-0,4	0,0	-0,5	-0,1	0,4	-	-
2013 III	-0,3	-0,2	-0,2	0,1	-0,3	0,3	-0,1	-	-
IV	0,4	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,2	-	-
2014 I	1,0	0,9	0,3	0,1	0,4	0,1	0,1	-	-
II	0,8	0,8	0,4	0,2	0,1	0,2	-0,1	-	-
III	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

- Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios e incluyen el comercio transfronterizo dentro de la zona del euro. Los datos no se corresponden totalmente con la sección 3.1, el cuadro 1 de la sección 7.1, el cuadro 3 de la sección 7.2, o los cuadros 1 o 3 de la sección 7.5.
- Incluye las adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

5.2 Producto y demanda

(datos trimestrales desestacionalizados; datos anuales sin ajustar)

2. Valor añadido por ramas de actividad

	Valor añadido bruto (precios básicos)											Impuestos menos subvenciones sobre los productos
	Total	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Ind. manufacturera, agua, gas y electricidad y otras energías	Construcción	Comercio, transporte y hostelería	Información y comunicaciones	Actividades financieras y de seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, administrativas y servicios auxiliares	Administración pública, sanidad y educación	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Precios corrientes (mm de euros)												
2010	8.560,8	140,8	1.649,6	487,9	1.617,9	395,5	442,7	969,5	884,6	1.667,6	304,7	951,3
2011	8.781,5	146,7	1.712,6	484,9	1.663,9	406,9	434,6	1.007,6	918,3	1.695,0	310,9	986,7
2012	8.833,5	150,8	1.719,2	472,2	1.671,8	409,8	439,1	1.013,1	926,8	1.714,0	316,8	990,8
2013	8.899,1	154,5	1.728,6	462,9	1.678,7	401,0	438,4	1.030,1	939,9	1.744,1	320,7	1.005,3
2013 II	2.222,1	39,4	432,8	115,4	418,7	100,6	110,0	256,5	234,3	434,4	80,1	253,3
III	2.230,9	38,1	432,6	115,9	421,7	99,9	109,8	258,3	236,4	437,4	80,7	252,4
IV	2.242,1	38,5	437,3	116,9	422,4	100,2	109,7	260,1	237,2	439,0	80,7	251,9
2014 I	2.254,7	38,8	436,0	117,2	424,1	100,2	112,9	261,8	238,8	443,3	81,5	254,0
II	2.254,8	38,5	436,8	115,4	423,3	99,7	113,2	263,0	240,2	443,2	81,5	258,6
porcentaje del valor añadido												
2013	100,0	1,7	19,4	5,2	18,9	4,5	4,9	11,6	10,6	19,6	3,6	-
Volumenes encadenados (precios del año anterior)												
tasas de variación intertrimestral												
2013 II	0,2	0,6	0,7	-0,2	0,4	0,1	-0,9	0,2	0,5	-0,1	0,0	1,3
III	0,2	1,0	0,1	0,3	0,3	-0,6	-0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	-0,3
IV	0,3	1,3	0,5	0,4	0,2	0,2	-0,1	0,3	0,0	0,3	-0,3	0,1
2014 I	0,3	1,4	-0,3	0,3	0,7	-0,9	1,3	0,2	0,4	0,3	0,7	0,3
II	0,0	-1,1	0,2	-1,6	0,0	-0,1	-0,3	0,3	0,2	0,0	-0,3	1,1
tasas de variación interanual												
2010	2,1	-3,4	8,1	-3,9	1,1	1,6	1,0	0,7	2,1	1,1	0,1	1,7
2011	1,7	0,8	3,0	-2,8	2,2	5,1	1,2	1,8	2,3	0,7	0,4	0,7
2012	-0,5	-3,1	-0,6	-4,7	-1,4	2,6	1,1	-0,2	-0,6	0,3	0,4	-2,5
2013	-0,4	2,3	-0,7	-3,4	-0,8	-0,4	-1,3	0,9	0,1	0,0	-0,7	-1,0
2013 II	-0,6	2,1	-0,9	-4,2	-1,0	-0,2	-1,8	0,9	0,4	-0,1	-0,4	-0,7
III	-0,3	3,5	-1,0	-2,8	-0,4	-1,1	-1,5	1,0	0,5	0,1	-0,6	-0,4
IV	0,4	4,5	1,3	-1,1	0,6	-0,4	-1,6	0,8	0,9	0,0	-1,0	0,0
2014 I	1,0	4,4	1,0	0,9	1,6	-1,1	-0,1	1,0	1,2	0,8	0,5	1,4
II	0,7	2,6	0,5	-0,6	1,3	-1,3	0,5	1,1	1,0	0,8	0,1	1,2
contribuciones a las tasas de variación intertrimestral del valor añadido; puntos porcentuales												
2013 II	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	-
III	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
IV	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-
2014 I	0,3	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	-
II	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
contribuciones a las tasas de variación interanual del valor añadido; puntos porcentuales												
2010	2,1	-0,1	1,5	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	-
2011	1,7	0,0	0,6	-0,2	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	-
2012	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	-
2013	-0,4	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	-
2013 II	-0,6	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	-
III	-0,3	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	-
IV	0,4	0,1	0,2	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	-
2014 I	1,0	0,1	0,2	0,0	0,3	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	-
II	0,7	0,0	0,1	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	-

Fuentes: Eurostat y cálculos del BCE.

5.2 Producto y demanda

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

3. Producción industrial

Total	Industria, excluida construcción											Construcción	
	Total (d.; índice: 2010 = 100)	Total		Industria, excluidas construcción y energía						Energía			
		Industria manufacturera	Total	Bienes intermedios	Bienes de equipo	Bienes de consumo							
						Total	Duradero	No duradero					
% del total en 2010	100,0	79,4	79,4	68,3	67,7	26,7	23,2	17,8	2,3	15,5	11,7	20,6	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2011	2,0	103,5	3,5	4,7	4,8	4,2	8,4	0,9	0,6	0,9	-4,3	-3,5	
2012	-3,0	101,0	-2,5	-2,7	-2,8	-4,5	-1,1	-2,5	-4,9	-2,2	-0,4	-5,0	
2013	-1,1	100,3	-0,7	-0,7	-0,7	-1,0	-0,5	-0,5	-3,7	-0,1	-0,8	-2,8	
2013 IV	1,0	100,9	1,5	1,9	2,1	2,5	2,8	0,3	-2,5	0,8	-1,4	-1,3	
2014 I	2,2	101,1	1,3	3,1	3,2	3,1	4,0	2,4	-0,6	2,8	-9,1	6,6	
II	1,5	101,1	1,0	1,7	1,8	1,4	1,0	3,5	-1,0	4,2	-5,1	3,6	
III	0,2	100,7	0,6	1,3	1,3	0,5	1,5	1,8	-2,4	2,4	-3,3	-1,4	
2014 May	0,9	100,9	0,7	1,3	1,4	0,4	1,4	2,6	-1,4	3,2	-3,3	4,4	
Jun	0,1	100,5	0,3	0,7	0,7	0,3	0,3	1,9	-1,7	2,4	-3,8	-0,8	
Jul	0,9	101,4	1,6	2,5	2,5	1,4	4,0	2,0	-1,7	2,6	-5,0	-0,7	
Ago	-0,5	100,0	-0,5	-0,1	-0,2	0,1	-2,2	2,4	-1,8	2,8	-2,3	1,5	
Sep	-0,2	100,6	0,6	1,2	1,2	0,0	2,0	1,1	-3,3	2,0	-2,5	-1,7	
	tasa de variación intermensual (d.)												
2014 May	-1,2	-	-1,1	-1,6	-1,8	-2,0	-0,9	-1,8	-2,2	-1,7	3,1	-1,5	
Jun	0,0	-	-0,3	-0,3	-0,1	0,3	0,1	-1,7	2,0	-2,2	-1,2	-0,3	
Jul	0,6	-	0,9	1,3	1,2	0,9	2,6	0,4	-1,1	0,7	-1,3	0,2	
Ago	-1,0	-	-1,4	-1,9	-1,8	-1,0	-4,5	0,3	-0,5	0,1	2,4	0,7	
Sep	-0,1	-	0,6	0,6	0,4	-0,6	2,9	-1,5	-2,6	-0,9	0,3	-1,8	

4. Nuevos pedidos y cifra de negocios en la industria, ventas al por menor y matriculaciones de automóviles

Indicador de nuevos pedidos ¹⁾	Cifra de negocios	Ventas al por menor (incluido combustible para vehículos de motor)										Matriculaciones de automóviles
		Industria manufacturera (precios corrientes)	Precios corrientes	Precios constantes								
				Total	Total	Total	Alimentación, bebidas y tabaco	No alimentación		Combustible		
% del total en 2010	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	39,3	51,5	9,2	12,0	9,1	Total (d.; miles) ²⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	14
2011	108,6	8,6	109,2	9,2	1,7	99,3	-0,7	-1,1	-0,2	-1,4	-0,3	-3,3
2012	104,4	-3,8	108,9	-0,4	0,5	97,6	-1,7	-1,3	-1,6	-2,5	-2,8	-5,0
2013	104,3	-0,1	107,4	-1,4	-0,4	96,8	-0,8	-1,0	-0,6	-1,4	-2,6	-0,9
2013 IV	106,1	2,8	108,0	0,3	0,2	96,9	0,3	-0,2	0,9	0,4	-0,8	0,3
2014 I	107,0	4,3	108,8	1,7	0,6	97,5	1,0	-0,4	2,3	3,5	0,6	0,8
II	107,2	3,9	108,3	1,4	0,8	97,9	1,4	1,2	2,0	1,9	0,2	-0,5
III	107,6	2,2	108,1	0,8	0,2	98,0	1,0	-0,2	2,1	0,4	0,5	-0,5
2014 Jun	106,2	1,7	108,4	1,2	1,4	98,2	2,0	1,6	2,7	2,4	0,1	-0,2
Jul	108,5	4,5	108,6	1,5	-0,2	97,8	0,6	-1,0	2,2	1,1	0,5	-1,9
Ago	106,4	1,1	108,0	-0,2	1,1	98,7	1,8	-0,3	3,9	5,5	1,7	-0,1
Sep	107,7	1,1	107,8	0,9	-0,3	97,5	0,5	1,0	0,3	-5,4	-0,7	0,7
Oct	.	.	.	.	0,6	97,9	1,4	0,4	2,1	.	2,9	756
	tasa de variación intermensual (d.)										.	4,4
2014 Jun	-	-1,0	-	0,6	0,4	-	0,4	0,5	0,3	-0,1	-0,4	0,2
Jul	-	2,2	-	0,2	-0,4	-	-0,4	-0,9	0,1	-1,3	0,5	-0,4
Ago	-	-2,0	-	-0,6	0,8	-	0,9	0,2	1,4	4,9	1,0	0,9
Sep	-	1,2	-	-0,2	-1,3	-	-1,2	0,2	-2,5	-8,7	-1,5	-0,1
Oct	-	.	-	.	0,4	-	0,4	0,0	0,7	.	0,7	-2,9

Fuente: Eurostat, excepto columnas 1 y 2 del cuadro 4 (que muestra las estadísticas experimentales del BCE basadas en datos nacionales) y las columnas 13 y 14 del cuadro 4 (que muestra cálculos del BCE basados en datos de la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles).

- 1) Para más información, véase G. J. de Bondt, H. C. Dieden, S. Muzikarova e I. Vincze, «Introducing the ECB indicator on euro area industrial new orders», Occasional Paper Series, n.º 149, BCE, Fráncfort del Meno, junio de 2013.

5.2 Producto y demanda

(saldo netos¹⁾, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados)

5. Encuestas de opinión de la Comisión Europea

Indicador de clima económico ²⁾ (media a largo plazo = 100)	Industria manufacturera					Indicador de confianza de los consumidores					
	Indicador de confianza industrial			Utilización de la capacidad productiva (%) ³⁾	Total ⁴⁾	Situación financiera en los próximos 12 meses	Situación económica en los próximos 12 meses	Paro en los próximos 12 meses	Ahorro en los próximos 12 meses		
	Total ⁴⁾	Cartera de pedidos	Existencias de productos terminados								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2010	101,4	-4,5	-24,2	1,0	11,6	77,0	-14,1	-5,2	-12,3	31,1	-8,0
2011	102,2	0,2	-6,4	2,3	9,4	80,6	-14,3	-7,3	-18,0	23,0	-9,0
2012	90,8	-11,7	-24,4	6,8	-3,9	78,6	-22,1	-11,1	-27,4	38,1	-11,7
2013	93,8	-9,3	-26,0	4,7	2,8	78,3	-18,6	-8,9	-20,0	34,4	-11,2
2013 III	95,3	-8,3	-24,9	4,6	4,4	78,4	-15,9	-7,9	-16,7	29,6	-9,2
IV	99,1	-4,1	-18,6	2,8	9,1	79,3	-14,4	-6,3	-11,6	29,8	-9,8
2014 I	101,6	-3,5	-16,5	2,8	8,8	79,8	-11,2	-4,6	-6,9	23,7	-9,6
II	102,2	-3,6	-15,3	3,6	8,0	79,7	-7,7	-3,5	-2,9	16,5	-8,0
III	100,9	-4,9	-15,8	4,7	5,9	80,0	-9,9	-3,7	-7,0	21,5	-7,4
2014 Jun	102,1	-4,3	-15,9	4,0	6,9	-	-7,5	-2,9	-2,8	16,1	-8,0
Jul	102,2	-3,8	-15,5	4,1	8,2	79,9	-8,3	-3,0	-4,0	19,1	-7,1
Ago	100,6	-5,3	-15,6	4,5	4,3	-	-10,0	-4,0	-7,3	21,4	-7,4
Sep	99,9	-5,5	-16,3	5,4	5,2	-	-11,4	-4,0	-9,8	23,9	-7,8
Oct	100,7	-5,1	-15,5	5,6	5,9	80,0	-11,1	-3,8	-9,4	23,3	-7,8
Nov	100,8	-4,3	-13,8	5,1	6,1	-	-11,6	-4,0	-9,9	24,4	-8,4

Indicador de confianza de la construcción	Indicador de confianza del comercio al por menor				Sector servicios							
	Total ⁴⁾	Cartera de pedidos	Expectativas de empleo	Total ⁴⁾	Evolución actual de los negocios	Nivel de existencias	Evolución futura de los negocios	Indicador de confianza de los servicios				Utilización de la capacidad productiva (%) ³⁾
								Total ⁴⁾	Clima empresarial	Demandas en los últimos meses	Demandas en los próximos meses	
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	
2010	-28,5	-39,3	-17,6	-3,9	-6,1	7,4	1,8	3,9	1,4	3,0	7,3	-
2011	-25,2	-33,1	-17,2	-5,4	-5,3	11,6	0,6	5,3	2,2	5,4	8,3	-
2012	-27,6	-34,3	-21,0	-15,1	-18,5	14,4	-12,5	-6,8	-11,8	-7,6	-1,0	86,6
2013	-30,0	-38,2	-21,7	-12,5	-18,8	9,3	-9,2	-6,1	-9,9	-8,6	0,2	86,9
2013 III	-31,0	-39,7	-22,3	-10,3	-16,2	8,6	-6,1	-5,3	-8,2	-8,6	0,8	87,1
IV	-28,6	-37,7	-19,5	-6,8	-10,5	6,6	-3,3	-1,3	-4,2	-3,4	3,6	87,1
2014 I	-29,0	-39,6	-18,5	-3,1	-5,7	5,6	2,1	3,4	1,0	1,9	7,2	87,2
II	-30,7	-40,2	-21,2	-2,3	-3,5	6,7	3,3	3,9	2,7	1,9	7,1	87,3
III	-28,1	-38,9	-17,3	-4,7	-5,7	7,9	-0,6	3,3	1,3	2,3	6,3	87,6
2014 Jun	-31,7	-40,1	-23,3	-1,9	-1,7	6,0	2,1	4,4	2,6	1,9	8,6	-
Jul	-28,2	-39,0	-17,3	-2,3	-1,6	6,8	1,5	3,6	1,7	3,1	6,1	87,3
Ago	-28,4	-39,8	-17,1	-4,6	-6,3	7,3	-0,2	3,1	1,1	2,3	5,9	-
Sep	-27,7	-38,0	-17,4	-7,3	-9,1	9,6	-3,2	3,2	1,0	1,5	7,0	-
Oct	-24,6	-35,2	-14,1	-6,4	-8,7	9,0	-1,4	4,4	1,5	3,2	8,6	87,8
Nov	-26,3	-38,3	-14,3	-5,9	-6,0	11,2	-0,3	4,4	2,3	2,2	8,9	-

Fuente: Comisión Europea (D.G. de Asuntos Económicos y Financieros).

- Diferencia entre el porcentaje de entrevistados que responden afirmativamente y aquellos que contestan negativamente.
- El indicador de clima económico está compuesto por los indicadores de confianza industrial, de los servicios, de los consumidores, de la construcción y del comercio al por menor; el indicador de confianza industrial tiene una ponderación del 40%; el de confianza de los servicios, del 30%; el de confianza de los consumidores, del 20%, y cada uno de los dos indicadores restantes tiene una ponderación del 5%. Los valores del indicador de clima económico por encima (por debajo) de 100 indican un clima económico por encima (por debajo) de la media (por debajo de la media) calculado para el período a partir de 1990.
- Los datos se recogen en enero, abril, julio y octubre de cada año. Los datos trimestrales incluidos son medias de dos encuestas consecutivas. Los datos anuales se obtienen a partir de medias trimestrales.
- Los indicadores de confianza se calculan como medias simples de los componentes incluidos; para el cálculo de los indicadores de confianza se utilizan los componentes de existencias (columnas 4 y 17) y de paro (columna 10), con el signo invertido.

5.3 Mercado de trabajo ¹⁾

(datos trimestrales desestacionalizados; datos anuales sin ajustar)

1. Empleo

	Por situación profesional			Por rama de actividad									
	Total	Asalariados	Autónomos	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Ind. manufacturera, agua, gas y electricidad y otras energías	Construcción	Comercio, transporte y hostelería	Información y comunicaciones	Actividades financieras y de seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, administrativas y servicios auxiliares	Administración pública, sanidad y educación	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Personas ocupadas													
nivel (miles)													
2013	147.314	125.236	22.078	4.936	22.485	9.079	36.626	4.016	4.012	1.465	18.937	35.339	10.419
porcentaje del total de personas ocupadas													
2013	100,0	85,0	15,0	3,4	15,3	6,2	24,9	2,7	2,7	1,0	12,9	24,0	7,1
tasas de variación interanual													
2011	0,1	0,2	-0,1	-2,1	0,0	-3,6	0,5	1,2	-0,6	0,6	2,5	0,0	0,0
2012	-0,5	-0,5	-0,4	-1,6	-0,8	-4,6	-0,5	0,8	-0,4	-0,1	0,5	-0,1	0,6
2013	-0,8	-0,7	-1,1	-1,4	-1,3	-4,5	-0,7	0,2	-1,1	-1,3	0,2	-0,2	-0,2
2013 III	-0,8	-0,7	-1,0	-0,7	-1,5	-4,0	-0,8	0,5	-1,0	-0,8	0,0	-0,1	-0,3
IV	-0,4	-0,3	-0,8	0,0	-1,0	-3,1	-0,3	0,3	-0,8	0,5	0,0	-0,7	
2014 I	0,0	0,2	-0,6	0,6	-0,5	-2,6	-0,1	0,8	-0,6	0,8	1,2	0,5	-0,1
II	0,4	0,6	-1,2	-0,8	0,4	-2,0	0,4	1,0	-1,0	1,0	1,4	0,6	0,5
tasas de variación intertrimestral													
2013 III	0,0	0,0	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,3	0,2	0,2
IV	0,1	0,1	0,0	-0,5	0,0	-0,6	0,2	0,7	-0,1	-0,5	0,2	0,3	-0,1
2014 I	0,0	0,1	-0,6	-0,5	0,2	-1,0	-0,1	0,2	-0,1	1,3	0,3	0,2	0,2
II	0,2	0,4	-0,4	0,4	0,4	-0,1	0,5	0,3	-0,8	0,1	0,6	-0,1	0,2
Horas trabajadas													
nivel (millones)													
2013	230.906	184.562	46.344	10.119	36.262	15.930	59.555	6.563	6.427	2.238	29.008	50.158	14.646
porcentaje del total de horas trabajadas													
2013	100,0	79,9	20,1	4,4	15,7	6,9	25,8	2,8	2,8	1,0	12,6	21,7	6,3
tasas de variación interanual													
2011	0,2	0,3	-0,3	-2,2	0,6	-3,8	0,1	1,0	-0,2	0,4	2,7	0,4	0,2
2012	-1,5	-1,5	-1,6	-2,9	-2,1	-6,3	-1,6	0,4	-0,6	-1,2	-0,2	-0,4	-0,4
2013	-1,2	-1,2	-1,2	-0,5	-1,3	-5,3	-1,3	0,3	-1,4	-2,2	-0,5	-0,5	-0,7
2013 III	-1,0	-0,9	-1,1	0,4	-0,6	-4,0	-1,3	0,2	-0,8	-2,2	-0,4	-0,5	-0,8
IV	-0,4	-0,3	-0,5	1,5	-0,4	-3,5	-0,4	0,9	-0,1	-1,9	0,4	-0,1	-1,1
2014 I	0,6	0,7	0,0	1,0	0,9	-1,5	0,5	0,9	0,1	0,0	1,2	0,8	0,5
II	0,3	0,6	-1,1	-0,8	0,2	-2,4	0,6	0,9	-1,1	-0,6	1,4	0,4	-0,1
tasas de variación intertrimestral													
2013 III	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	-0,5	0,0	-0,5	-0,3	-0,7	0,4	0,0	0,3
IV	0,1	0,2	-0,4	0,6	-0,1	-1,0	0,0	0,8	0,1	-0,8	0,1	0,6	-0,6
2014 I	0,0	0,1	-0,3	-1,0	0,0	-0,6	0,1	0,0	-0,1	1,3	0,4	-0,1	0,5
II	0,2	0,3	-0,5	-0,6	0,2	-0,2	0,5	0,6	-0,8	-0,3	0,5	0,0	-0,3
Horas trabajadas por persona ocupada													
nivel (miles)													
2013	1.567	1.474	2.099	2.050	1.613	1.755	1.626	1.634	1.602	1.528	1.532	1.419	1.406
tasas de variación interanual													
2011	0,0	0,1	-0,2	-0,1	0,6	-0,3	-0,4	-0,1	0,4	-0,2	0,2	0,4	0,2
2012	-1,0	-1,0	-1,2	-1,3	-1,3	-1,8	-1,1	-0,3	-0,3	-1,1	-0,7	-0,3	-1,0
2013	-0,4	-0,5	-0,1	0,9	0,1	-0,9	-0,6	0,2	-0,3	-1,0	-0,7	-0,4	-0,6
2013 III	-0,2	-0,2	-0,1	1,1	0,9	0,0	-0,5	-0,3	0,1	-1,4	-0,4	-0,5	-0,5
IV	0,1	0,0	0,3	1,5	0,6	-0,4	-0,1	0,6	0,7	-1,1	0,0	-0,1	-0,4
2014 I	0,5	0,6	0,7	0,4	1,4	1,1	0,6	0,1	0,7	-0,7	0,0	0,3	0,6
II	-0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-1,5	0,0	-0,1	-0,5
tasas de variación intertrimestral													
2013 III	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	-0,2	0,1	-0,3	-0,2	-0,8	0,1	-0,2	0,1
IV	0,0	0,1	-0,4	1,2	-0,1	-0,4	-0,2	0,1	0,2	-0,4	-0,1	0,3	-0,5
2014 I	0,0	-0,1	0,3	-0,4	-0,1	0,4	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,3	0,3
II	-0,1	0,0	-0,1	-1,0	-0,2	-0,1	0,0	0,3	-0,1	-0,4	-0,1	0,1	-0,5

Fuente: Cálculos del BCE basados en datos de Eurostat.

1) Los datos de empleo se basan en el SEC 2010.

5.3 Mercado de trabajo

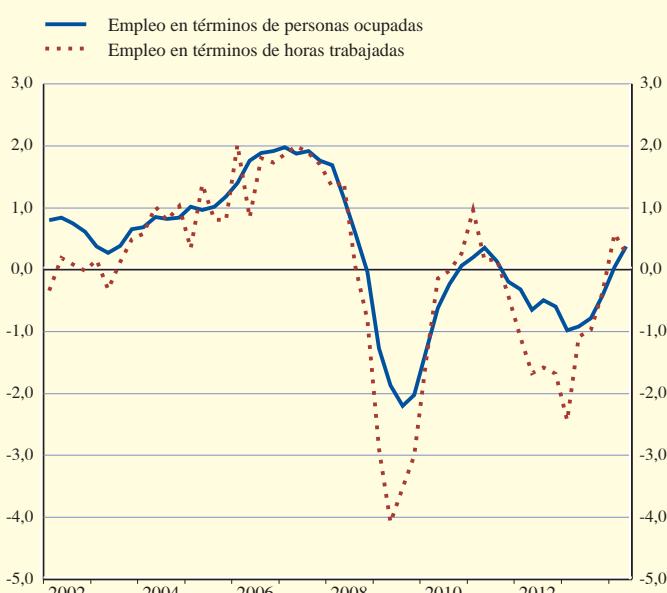
(datos desestacionalizados, salvo indicación en contrario)

2. Desempleo y vacantes ¹⁾

	Desempleo										Tasa de vacantes ²⁾	
	Total		Por grupos de edad ³⁾				Por sexo ⁴⁾					
	Millones	% población activa	Adultos		Jóvenes		Hombres		Mujeres			
			Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa	Millones	% población activa		
% del total en 2010	100,0		79,3		20,7		54,1		45,9			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2010	15,865	10,1	12,579	8,9	3,287	21,0	8,582	10,0	7,283	10,2	1,5	
2011	15,957	10,1	12,737	8,9	3,220	21,0	8,518	9,9	7,439	10,4	1,7	
2012	18,009	11,3	14,504	10,1	3,504	23,3	9,681	11,2	8,327	11,5	1,6	
2013	19,023	12,0	15,479	10,7	3,544	24,1	10,215	11,9	8,809	12,1	1,5	
2013 III	19,073	12,0	15,534	10,8	3,539	24,2	10,272	11,9	8,801	12,0	1,4	
IV	18,883	11,9	15,410	10,7	3,473	23,9	10,097	11,8	8,787	12,0	1,6	
2014 I	18,682	11,8	15,248	10,6	3,434	23,9	10,042	11,7	8,640	11,8	1,7	
II	18,459	11,6	15,088	10,4	3,371	23,6	9,841	11,5	8,618	11,8	1,7	
III	18,359	11,5	15,012	10,4	3,347	23,5	9,763	11,4	8,596	11,7	,	
2014 May	18,478	11,6	15,102	10,4	3,376	23,5	9,831	11,4	8,647	11,8	-	
Jun	18,397	11,6	15,039	10,4	3,358	23,5	9,754	11,4	8,643	11,8	-	
Jul	18,438	11,6	15,079	10,4	3,360	23,5	9,786	11,4	8,653	11,8	-	
Ago	18,305	11,5	14,966	10,3	3,339	23,4	9,730	11,3	8,575	11,7	-	
Sep	18,335	11,5	14,992	10,3	3,343	23,4	9,774	11,4	8,561	11,7	-	
Oct	18,395	11,5	15,038	10,4	3,356	23,5	9,831	11,4	8,563	11,7	-	

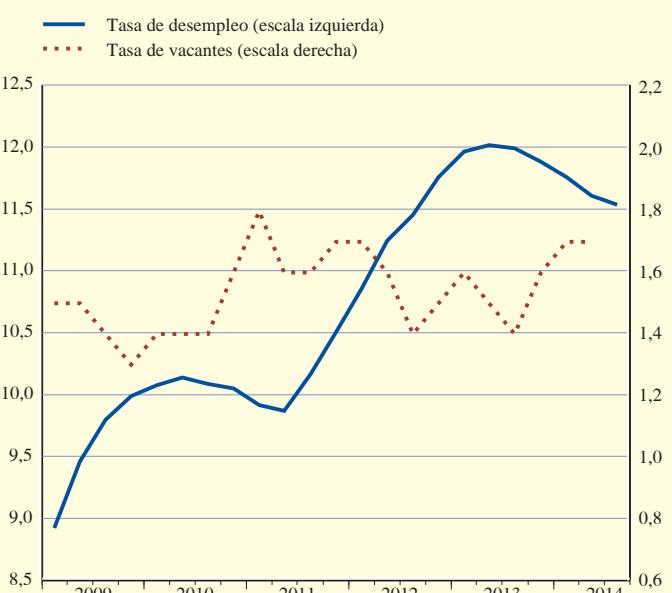
G30 Empleo – personas ocupadas y horas trabajadas ²⁾

(tasas de variación interanual)



G31 Desempleo y tasas de vacantes ²⁾

(tasas de variación interanual)



Fuente: Eurostat.

1) Los datos de desempleo se refieren a personas y siguen las recomendaciones de la OIT.

2) Industria, construcción y servicios (excluidos los hogares como empleadores y los organismos extraterritoriales); datos sin desestacionalizar.

3) Adultos: 25 años o más; jóvenes: hasta los 25 años; las tasas se expresan en porcentaje de la población activa para cada grupo de edad.

4) Las tasas se expresan en porcentaje de la población activa para cada sexo.



FINANZAS PÚBLICAS

6.1 Recursos, empleos y déficit/superávit¹⁾

(porcentaje del PIB)

1. Zona del euro – Recursos

	Total	Recursos corrientes							Recursos de capital		Pro memoria: carga fiscal ²⁾	
		Impuest. directos		Hogares	Empresas	Impuest. indirectos	Cotizaciones sociales netas	Empleadores ³⁾	Hogares ³⁾	Ventas		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2009	44,4	44,0	11,4	9,0	2,3	12,5	15,2	8,0	6,1	3,0	0,3	0,4
2010	44,3	44,0	11,4	8,8	2,5	12,6	15,1	7,9	6,0	3,1	0,2	0,3
2011	44,8	44,5	11,7	8,9	2,6	12,8	15,1	7,9	6,0	3,1	0,2	0,3
2012	45,7	45,5	12,2	9,4	2,7	13,0	15,3	8,0	6,1	3,2	0,2	0,3
2013	46,4	46,1	12,5	9,6	2,8	13,1	15,5	8,0	6,2	3,2	0,3	0,3
2014 I	46,6	46,1	12,5	–	–	13,0	15,4	–	–	3,2	0,5	–
II	46,6	46,1	12,5	–	–	13,0	15,5	–	–	3,2	0,5	–
												41,4

2. Zona del euro – Empleos

	Total	Empleos corrientes					Empleos de capital			Pro memoria: empleos primarios	
		Remuneración de asalariados		Consumo intermedio	Intereses	Prestaciones sociales ⁴⁾	Subvenciones	Inversión	Transf. de capital		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2009	50,3	45,2	10,9	5,4	2,8	23,4	1,9	5,0	3,6	1,4	47,5
2010	50,1	44,9	10,7	5,4	2,7	23,4	1,8	5,2	3,4	1,9	47,3
2011	48,6	44,3	10,4	5,3	3,0	23,1	1,8	4,3	3,1	1,2	45,7
2012	49,1	44,6	10,3	5,3	3,0	23,4	1,7	4,5	2,9	1,6	46,1
2013	48,9	44,9	10,4	5,3	2,8	23,8	1,7	4,1	2,8	1,3	46,2
2014 I	49,3	45,4	10,3	5,3	2,8	23,0	1,4	4,0	2,8	1,1	46,6
II	49,2	45,4	10,3	5,3	2,7	23,0	1,4	3,8	2,8	1,0	46,5

3. Zona del euro – Déficit/superávit y efecto del presupuesto de la UE

	Total	Déficit (-)/superávit (+)						Pro memoria: déficit (-)/superávit (+) primario	
		Admones. Centrales		Admones. Regionales		Admones. Locales			
		1	2	3	4	5	6		
2009	-5,9	-5,0	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	0,3	-3,1	
2010	-5,8	-5,0	-0,7	-0,4	-0,1	0,3	-3,1		
2011	-3,8	-3,3	-0,7	-0,2	0,0	0,3	-0,9		
2012	-3,3	-3,4	-0,3	0,0	0,0	0,3	-0,4		
2013	-2,5	-2,5	-0,2	0,0	-0,1	0,4	0,3		
2014 I	-2,8	–	–	–	–	–	–	0,0	
II	-2,6	–	–	–	–	–	–	0,1	

4. Zona del euro – Consumo público

	Total	Consumo público							Consumo colectivo	Consumo individual
		Remuneración de asalariados		Consumo intermedio	Transferencias sociales en especie	Consumo de capital fijo		Ventas		
		1	2	3	4	5	6	7		
2009	21,6	10,9	5,4	5,6	2,5	3,0	8,3	13,4		
2010	21,4	10,7	5,4	5,6	2,5	3,1	8,1	13,3		
2011	21,0	10,4	5,3	5,5	2,5	3,1	7,9	13,0		
2012	21,0	10,3	5,3	5,6	2,6	3,2	8,0	13,0		
2013	21,1	10,4	5,3	5,7	2,6	3,2	8,0	13,1		

Fuentes: BCE, para las cifras anuales; Eurostat para las cifras trimestrales.

1) Incluye las transacciones del presupuesto de la UE consolidadas en cifras anuales.

2) Los datos se refieren a las cotizaciones sociales registradas.

3) La carga fiscal incluye impuestos y cotizaciones sociales.

4) Las transferencias sociales a las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares están incluidas en las cifras anuales.

6.2 Deuda¹⁾

(porcentaje del PIB)

1. Zona del euro – Deuda por instrumento financiero y sector tenedor

	Total	Instrumentos financieros				Sectores tenedores				
		Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores representativos de deuda a corto plazo	Valores representativos de deuda a largo plazo	Acreedores residentes ²⁾				Acreedores no residentes ³⁾
				1	2	3	4	5	6	7
2008	68,6	2,2	11,7	6,3	48,4	32,8	18,2	7,7	7,0	35,8
2009	78,2	2,4	12,8	8,0	55,0	36,5	21,1	9,0	6,5	41,7
2010	83,6	2,4	15,5	7,1	58,5	40,5	23,9	10,3	6,4	43,1
2011	85,5	2,4	15,5	7,1	60,4	42,4	24,1	11,1	7,2	43,1
2012	88,7	2,5	17,4	6,6	62,2	45,1	26,0	12,2	6,9	43,6
2013	90,7	2,5	16,9	6,1	65,2	45,7	26,0	12,8	6,9	45,0

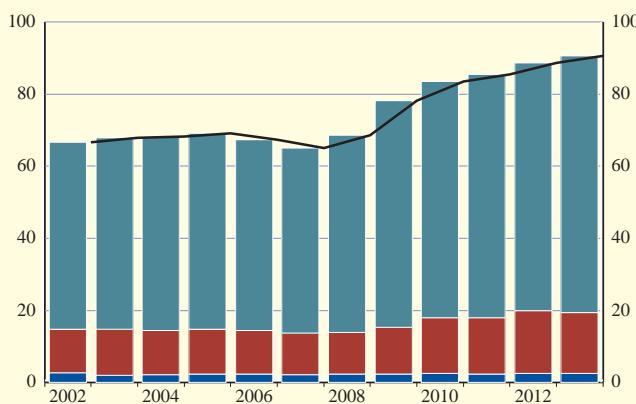
2. Zona del euro – Deuda por emisor, plazo y moneda

	Total	Emisor ⁴⁾				Plazo a la emisión			Vida residual			Moneda	
		Admones. Centrales	Admones. Regionales	Admones. Locales	Admones. Seguridad Social	Hasta un año	Más de un año	Tipo de interés variable	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Euro o monedas participantes	Otras monedas
												1	2
Saldos vivos													
2008	68,6	55,4	6,7	5,2	1,3	9,7	58,9	5,7	17,2	23,0	28,5	67,4	1,1
2009	78,2	63,1	7,7	5,7	1,7	11,7	66,5	6,0	19,0	26,7	32,6	76,9	1,2
2010	83,6	67,5	8,3	5,8	1,9	12,7	70,9	6,1	20,7	28,6	34,3	82,2	1,3
2011	85,5	68,9	8,5	5,8	2,2	12,2	73,2	7,2	20,3	29,6	35,5	83,6	1,8
2012	88,7	71,7	8,9	5,9	2,2	11,5	77,3	8,6	19,5	31,4	37,8	86,5	2,2
2013	90,7	74,0	8,6	5,9	2,2	10,4	80,3	9,2	19,3	32,0	39,4	88,7	2,0

G32 Deuda por instrumento financiero

(en porcentaje del PIB)

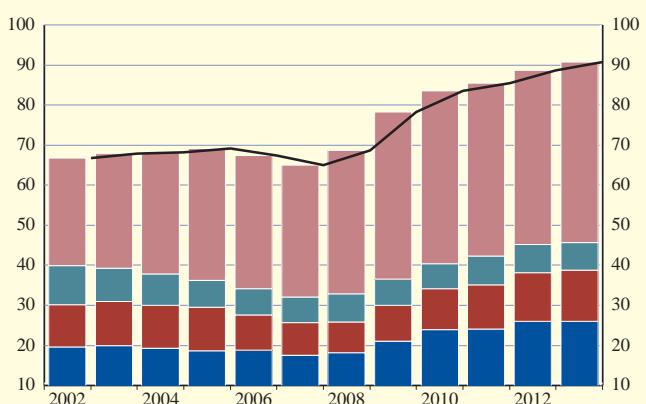
- █ Efectivo y depósitos
- █ Préstamos
- █ Valores representativos de deuda
- Deuda total



G33 Deuda por sector tenedor

(en porcentaje del PIB)

- █ IFM
- █ Otras instituciones financieras
- █ Otros sectores residentes
- █ Acreedores no residentes
- Deuda total



Fuente: BCE.

1) Deuda bruta consolidada de los distintos sectores de las AAPP a su valor nominal. Las tenencias en poder de Administraciones no residentes no están consolidadas. Los préstamos intergubernamentales en el contexto de la crisis financiera se han consolidado. Los datos son estimaciones parciales.

2) Tenedores que residen en el país cuya Administración ha emitido la deuda.

3) Incluye residentes en países de la zona del euro distintos del país cuya Administración ha emitido la deuda.

4) Excluye la deuda en poder de las AAPP del país cuya Administración ha emitido la deuda.

6.3 Ajuste entre déficit y deuda, principales activos financieros y deuda pública a valor de mercado¹⁾ (en porcentaje del PIB)

1. Zona del euro – Ajuste entre déficit y deuda

Variación de la deuda	Déficit (-)/ superávit (+)	Ajuste entre déficit y deuda												Pro memoria: necesidad de financia- ción	
		Operaciones con los principales instrumentos financieros mantenidos por las AAPP								Otros flujos					
		Total	Efectivo y depósitos	Prés- tamos	Valores represen- tativos de deuda	Participa- ciones en el capital y en fondos de inversión	9	10	11	12	13	14	15		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2008	5,2	-2,1	3,1	2,9	0,7	0,6	0,7	0,8	-0,1	0,7	0,2	0,2	0,0	5,0	
2009	7,1	-6,2	0,9	1,0	0,3	0,0	0,3	0,4	-0,3	0,5	-0,2	-0,2	0,0	7,3	
2010	7,4	-6,1	1,3	1,7	0,0	0,5	0,9	0,2	0,0	0,2	-0,1	-0,1	0,0	7,5	
2011	4,1	-4,1	0,0	-0,3	0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	3,9	
2012	3,8	-3,6	0,1	1,2	0,3	0,4	-0,1	0,5	-0,2	0,3	-1,3	-1,3	0,0	5,1	
2013	2,7	-2,9	-0,2	-0,5	-0,4	-0,4	-0,1	0,4	-0,2	0,4	-0,1	-0,1	0,0	2,8	

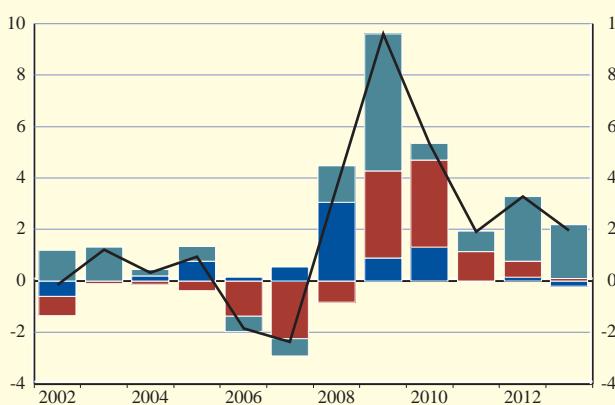
2. Zona del euro – Saldos vivos de los principales activos financieros y pasivos de las AAPP

	Principales activos financieros					Pasivos de las AAPP					Valores representativos de deuda
	Total	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores representativos de deuda	Participaciones en el capital y en fondos de inversión	Total	Efectivo y depósitos	Préstamos	Valores representativos de deuda	9	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2008	24,1	5,6	3,8	2,3	12,4	71,7	3,0	11,8	57,0	57,0	
2009	26,8	6,3	3,9	2,6	14,0	81,9	3,2	12,9	65,9	65,9	
2010	29,2	6,1	4,5	3,5	15,0	86,0	3,2	15,8	67,0	67,0	
2011	28,6	6,2	4,9	3,2	14,4	87,1	3,5	16,1	67,5	67,5	
2012	31,8	6,6	6,2	3,2	15,8	97,8	3,7	19,3	74,8	74,8	
2013	31,6	6,1	6,4	3,0	16,0	99,3	3,3	19,5	76,5	76,5	

G34 Variación de la deuda

(tasa interanual de la deuda en relación con el PIB y factores subyacentes)

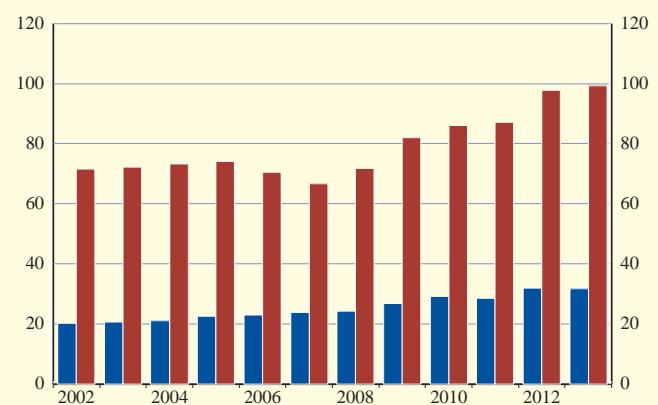
- █ Ajuste entre déficit y deuda
- █ Déficit/superávit primario
- █ Diferencial entre crecimiento y tipos de interés
- Variación de la deuda en relación con el PIB



G35 Saldos vivos de los activos y pasivos de las AAPP

(en porcentaje del PIB)

- █ Principales activos financieros
- █ Pasivos de las AAPP



Fuentes: BCE y cálculos del BCE basados en Eurostat y en datos nacionales para los activos y pasivos de las AAPP.

1) Los datos son estimaciones parciales. Los préstamos intergubernamentales en el contexto de la crisis se han consolidado.

2) Incluye, además del impacto de los movimientos del tipo de cambio, los efectos derivados de la valoración por el nominal (por ej., primas o descuentos en la emisión de valores).

3) Incluye, en particular, el impacto de la reclasificación de unidades y determinados tipos de asunción de deuda.

4) Saldos vivos de los principales activos financieros y pasivos de las AAPP a valor de mercado y consolidados entre los distintos sectores de las AAPP.

6.4 Deuda pública¹⁾

(principal e intereses durante el período de servicio de la deuda; saldos vivos a fin de período; operaciones como media de 12 meses)

1. Zona del euro – Servicio de la deuda a pagar en dos años

	Servicio de la deuda												Vida residual media ³⁾						
	Total	Hasta 1 año						Entre 1 y 2 años											
		Principal ²⁾			Intereses			Total	Principal	Intereses									
		Total	Hasta 3 meses	Más de 3 meses	Total	Hasta 3 meses	Más de 3 meses			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
		mm de euros																	
2011	2.632,2	1.691,0	1.479,4	589,3	890,2	211,6	54,4	157,2	941,1	753,9	187,2	6,4							
2012	2.598,4	1.597,9	1.391,6	478,8	912,9	206,3	52,9	153,4	1.000,4	815,2	185,3	6,3							
2013 IV	2.674,3	1.639,3	1.430,9	497,0	933,9	208,4	53,4	155,0	1.035,1	849,8	185,2	6,3							
2014 I	2.666,8	1.693,2	1.481,8	489,8	992,0	211,4	54,4	157,0	973,6	784,7	189,0	6,4							
II	2.652,5	1.669,9	1.459,9	542,7	917,2	210,0	53,8	156,2	982,6	793,4	189,2	6,4							
2014 May	2.707,0	1.667,7	1.456,1	506,4	949,7	211,6	54,3	157,3	1.039,3	849,1	190,2	6,4							
Jun	2.652,5	1.669,9	1.459,9	542,7	917,2	210,0	53,8	156,2	982,6	793,4	189,2	6,4							
Jul	2.672,7	1.685,9	1.474,6	511,9	962,7	211,3	54,2	157,1	986,8	796,1	190,7	6,4							
Ago	2.749,5	1.769,1	1.561,0	607,7	953,3	208,1	53,4	154,6	980,4	792,4	188,0	6,3							
Sep	2.751,4	1.742,6	1.534,3	578,4	955,9	208,3	53,5	154,8	1.008,7	820,1	188,7	6,3							
Oct	2.724,4	1.701,2	1.494,3	564,3	930,0	206,9	53,1	153,8	1.023,1	835,7	187,5	6,3							
	En porcentaje del PIB																		
2011	27,1	17,4	15,1	6,0	9,1	2,2	0,6	1,7	9,7	7,7	2,0	-							
2012	26,6	16,3	14,2	4,9	9,3	2,2	0,6	1,6	10,2	8,3	1,9	-							
2013 IV	27,1	16,6	14,4	5,0	9,4	2,2	0,6	1,6	10,5	8,6	1,9	-							
2014 I	27,0	17,1	15,0	4,9	10,0	2,1	0,6	1,6	9,8	7,9	1,9	-							
II	26,8	16,9	14,7	5,5	9,3	2,1	0,5	1,6	9,9	8,0	1,9	-							
2014 May	27,4	16,9	14,7	5,1	9,6	2,2	0,6	1,6	10,5	8,6	1,9	-							
Jun	26,8	16,9	14,7	5,5	9,3	2,1	0,5	1,6	9,9	8,0	1,9	-							
Jul	27,0	17,0	14,9	5,2	9,7	2,1	0,6	1,6	10,0	8,0	1,9	-							
Ago	27,8	17,9	15,8	6,1	9,6	2,1	0,5	1,6	9,9	8,0	1,9	-							
Sep	27,8	17,6	15,5	5,8	9,7	2,1	0,5	1,6	10,2	8,3	1,9	-							
Oct	27,5	17,2	15,1	5,7	9,4	2,1	0,5	1,6	10,3	8,4	1,9	-							

2. Zona del euro – Rendimiento nominal medio

	Saldos vivos						Operaciones							
	Total	Cupón cero	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo			Emisión	Amortizaciones			Hasta 1 año	Más de 1 año		
				Total	Hasta 1 año	Más de 5 años		Hasta 1 año	Más de 1 año					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10				
	En porcentaje													
2011	4,0	3,0	2,5	4,2	3,7	4,6	.	.	.	3,2	3,2			
2012	3,7	3,0	1,6	3,9	3,3	4,4	1,6	1,6	2,7	2,7	2,9			
2013 IV	3,4	1,0	1,6	3,7	3,2	4,2	1,0	0,7	1,8	1,8	2,8			
2014 I	3,2	0,8	1,6	3,7	3,2	4,1	1,1	0,6	1,7	1,7	2,8			
II	3,2	0,8	1,5	3,6	3,1	4,0	1,1	0,7	1,7	1,7	2,9			
2014 May	3,2	0,7	1,5	3,6	3,2	4,1	1,0	0,6	1,6	1,6	2,8			
Jun	3,2	0,8	1,5	3,6	3,1	4,0	1,1	0,7	1,7	1,7	2,9			
Jul	3,2	0,9	1,6	3,6	3,0	4,0	1,2	0,8	1,7	1,7	2,9			
Ago	3,1	0,5	1,5	3,6	3,1	4,0	0,9	0,5	1,6	1,6	2,8			
Sep	3,1	0,5	1,5	3,5	3,0	3,9	0,9	0,5	1,7	1,7	2,9			
Oct	3,1	0,4	1,5	3,5	3,0	3,9	0,9	0,5	1,7	1,7	2,9			

Fuente: BCE.

- Los datos de deuda pública se registran al valor nominal y no se consolidan dentro del sector AAPP.
- Los importes correspondientes al principal no incluyen la deuda a corto plazo emitida y amortizada en los 12 meses siguientes.
- Vida residual media en años.

6.5 Evolución de las finanzas públicas en los países de la zona del euro¹⁾

(en porcentaje del PIB; flujos acumulados de cuatro trimestres en porcentaje del PIB; en porcentaje para los rendimientos)

	Bélgica	Alemania	Estonia ¹⁾	Irlanda ²⁾	Grecia	España	Francia	Italia	Chipre
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Déficit (-) / superávit (+) de las AAPP									
2012	-4,1	0,1	-0,3	-8,0	-8,6	-10,3	-4,9	-3,0	-5,8
2013	-2,9	0,1	-0,5	-5,7	-12,2	-6,8	-4,1	-2,8	-4,9
2014 I	-2,9	0,4	-0,4	-5,5	-10,2	-6,5	-4,0	-2,9	-5,0
II	-3,1	0,5	-0,3	-5,4	-2,9	-6,3	-4,2	-3,0	-4,1
Deuda pública									
2012	104,0	79,0	9,7	121,7	156,9	84,4	89,2	122,2	79,5
2013	104,5	76,9	10,1	123,3	174,9	92,1	92,2	127,9	102,2
2014 I	108,6	75,6	10,5	121,9	174,3	95,0	94,1	130,7	102,5
II	108,6	75,4	10,5	116,7	176,8	96,4	95,2	133,8	109,5
Deuda pública: servicio de la deuda pública ³⁾									
2012	20,7	14,6	-	7,1	15,4	17,5	17,6	22,5	17,8
2013	17,8	13,6	-	7,1	19,1	19,9	17,9	24,0	10,7
2014 I	20,8	13,9	-	5,6	17,8	20,6	18,7	25,0	10,4
II	18,9	13,6	-	4,7	12,8	20,4	18,6	25,2	11,0
2014 Ago	19,7	13,3	-	5,3	13,5	20,8	23,3	24,9	6,4
Sep	19,9	13,3	-	5,2	12,6	21,3	22,8	23,6	6,1
Oct	19,5	13,4	-	5,2	12,4	20,0	22,4	23,4	7,1
Deuda pública: rendimiento nominal medio									
2012	4,1	2,8	-	5,0	3,5	4,5	3,5	4,2	4,7
2013	3,8	2,4	-	4,5	3,6	4,2	3,2	3,8	3,7
2014 I	3,6	2,3	-	4,5	3,6	4,0	3,0	3,7	3,7
II	3,6	2,3	-	4,4	3,5	3,9	2,9	3,6	3,8
2014 Ago	3,6	2,2	-	4,4	3,3	3,9	2,9	3,5	4,2
Sep	3,6	2,2	-	4,4	3,4	3,9	2,9	3,5	4,2
Oct	3,5	2,2	-	4,4	3,3	3,8	2,9	3,4	4,1
Letonia									
	10	11	Malta	Países Bajos	Austria	Portugal	Eslovenia	Eslovaquia	Finlandia
Déficit (-) / superávit (+) de las AAPP									
2012	-0,8	0,1	-3,7	-4,0	-2,3	-5,5	-3,7	-4,2	-2,1
2013	-0,9	0,6	-2,7	-2,3	-1,5	-4,9	-14,6	-2,6	-2,4
2014 I	0,0	0,2	-3,0	-3,1	-1,5	-4,1	-13,5	-2,6	-2,5
II	0,1	0,3	-3,2	-3,0	-1,5	-4,8	-13,1	-2,7	-2,5
Deuda pública									
2012	40,9	21,4	67,9	66,5	81,7	124,8	53,4	52,1	53,0
2013	38,2	23,6	69,8	68,6	81,2	128,0	70,4	54,6	56,0
2014 I	38,7	23,2	72,3	68,1	81,3	131,6	77,1	57,5	57,5
II	41,1	23,1	75,0	69,6	82,6	129,4	78,3	55,6	58,9
Deuda pública: servicio de la deuda pública ³⁾									
2012	3,0	4,9	10,6	12,0	8,6	15,9	7,0	8,5	7,2
2013	3,8	0,3	11,6	10,9	10,9	20,8	12,7	8,9	6,7
2014 I	3,9	0,3	12,8	10,0	10,2	20,7	16,9	11,9	5,8
II	2,2	0,3	14,4	12,4	10,0	17,5	13,4	6,5	6,7
2014 Ago	2,1	0,3	10,6	11,9	11,2	17,3	13,0	6,4	9,2
Sep	2,5	0,3	10,1	12,7	11,1	16,8	13,2	7,1	6,4
Oct	2,4	0,3	11,5	11,3	9,0	17,5	9,5	7,1	6,5
Deuda pública: rendimiento nominal medio									
2012	4,5	3,0	4,9	3,4	3,9	4,3	4,5	3,9	3,0
2013	4,3	2,6	4,6	3,0	3,7	4,1	4,6	3,7	2,8
2014 I	3,8	2,6	4,4	2,8	3,7	4,1	4,5	3,7	2,8
II	3,6	2,6	4,3	2,8	3,5	4,1	4,3	3,6	2,7
2014 Ago	3,6	2,6	4,3	2,8	3,5	4,0	4,2	3,6	2,7
Sep	3,7	2,6	4,4	2,7	3,5	4,0	4,3	3,6	2,6
Oct	3,6	2,6	4,3	2,7	3,4	4,0	4,1	3,6	2,6

Fuentes: Eurostat para el déficit/superávit de las AAPP y la deuda pública; BCE para el servicio de la deuda y el rendimiento nominal medio.

1) Actualmente no se dispone de estadísticas sobre la deuda pública de Estonia por una escasa cobertura de datos.

2) Los datos sobre el servicio de la deuda pública no incluyen los valores emitidos sin código ISIN.

3) El servicio de la deuda pública incluye el principal y los gastos por intereses a pagar en los 12 meses siguientes.



TRANSACCIONES Y POSICIONES FRENTE AL EXTERIOR

7.1 Resumen de la balanza de pagos^{1),2)}

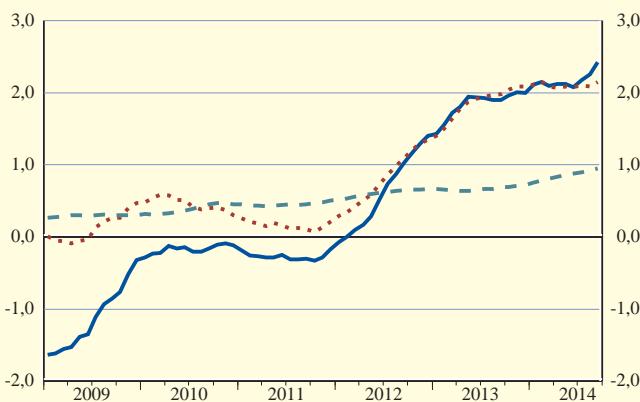
(mm de euros; transacciones netas)

	Cuenta corriente					Cuenta de capital	Capacidad/ necesidad de financiación frente al resto del mundo (columnas 1+6)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Total	Bienes	Servicios	Rentas primarias	Rentas secundarias			8	Inversiones directas	Inversiones de cartera	Derivados financieros	Otras inversiones	Activos	
	1	2	3	4	5	6	7	9	10	11	12	13	14	
2011	-16,3	21,1	49,7	39,8	-126,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	138,3	132,3	65,6	70,3	-130,0	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	198,4	206,4	71,1	65,6	-144,7	20,0	218,4	446,6	52,1	-12,8	33,6	369,1	4,7	228,3
2014 I	35,0	43,4	18,8	23,8	-50,9	5,7	40,8	82,1	38,7	-57,3	5,8	92,6	2,2	41,4
II	44,8	60,4	25,9	-8,4	-33,2	4,0	48,7	82,8	4,2	-39,1	15,6	101,7	0,3	34,1
III	81,2	53,9	30,5	23,4	-26,6	2,6	83,7	37,5	19,1	33,3	3,4	-17,2	-1,2	-46,2
2013 Sep	14,8	14,5	9,7	1,8	-11,2	0,5	15,4	28,8	16,6	1,5	1,9	7,8	1,1	13,5
Oct	21,8	21,0	5,5	4,5	-9,1	3,1	24,9	33,6	-6,1	-4,4	4,5	40,4	-0,8	8,7
Nov	25,7	21,0	5,6	7,8	-8,7	3,6	29,2	33,2	18,5	-51,0	4,4	61,5	-0,2	4,0
Dic	33,5	15,3	9,0	21,4	-12,2	1,8	35,2	96,4	17,7	15,8	3,5	58,1	1,4	61,2
2014 Ene	1,2	3,3	7,1	4,4	-13,6	0,9	2,1	-20,4	0,4	-56,4	0,1	32,9	2,6	-22,5
Feb	9,5	18,9	5,4	9,7	-24,5	2,9	12,4	8,0	16,2	-69,0	2,6	58,7	-0,5	-4,4
Mar	24,3	21,2	6,3	9,7	-12,8	1,9	26,3	94,5	22,1	68,2	3,2	1,0	0,0	68,2
Abr	16,1	18,7	7,5	0,1	-10,2	1,2	17,3	-3,2	18,9	30,8	5,5	-58,8	0,4	-20,5
May	7,9	20,6	9,2	-12,9	-8,9	0,7	8,6	1,6	-2,4	-79,3	9,7	73,3	0,3	-7,0
Jun	20,8	21,1	9,2	4,5	-14,1	2,1	22,8	84,4	-12,3	9,5	0,5	87,3	-0,5	61,6
Jul	32,7	23,6	10,8	8,3	-10,0	0,8	33,5	0,0	4,8	-16,7	0,7	12,9	0,3	33,6
Ago	17,4	9,8	6,8	9,3	-8,6	1,2	18,6	10,3	-9,0	16,1	-3,0	5,0	1,2	-8,2
Sep	31,0	20,5	12,8	5,8	-8,1	0,6	31,7	27,2	23,3	34,0	7,0	-35,0	-2,1	-4,4
transacciones acumuladas de 12 meses														
2013 Sep	187,7	195,6	68,3	68,0	-144,2	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2014 Sep	241,9	214,9	95,2	72,5	-140,7	20,7	262,6	365,7	92,2	-102,6	37,3	337,2	1,7	103,1
transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB														
2013 Sep	1,9	2,0	0,7	0,7	-1,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2014 Sep	2,4	2,2	1,0	0,7	-1,4	0,2	2,6	3,7	0,9	-1,0	0,4	3,4	0,0	1,0

G36 Balanza de pagos de la zona del euro: cuenta corriente

(datos desestacionalizados; transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB)

- Balanza por cuenta corriente
- Balanza de bienes
- Balanza de servicios



G37 Balanza de pagos de la zona del euro: inversiones directas y de cartera

(transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB)

- Inversiones directas neta
- Inversiones de cartera neta



Fuente: BCE.

1) Las convenciones de signos se explican en las Notas Generales.

2) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

7.2 Cuenta corriente y cuenta de capital ¹⁾

(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones)

1. Resumen de la cuenta corriente y de la cuenta de capital

	Cuenta corriente												Cuenta de capital		
	Total			Bienes		Servicios		Rentas primarias				Rentas secundarias			
	Ingresos	Pagos	Neto	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2011	2.951,7	2.967,9	-16,3	1.726,5	1.705,4	564,3	514,6	583,0	,	543,2	,	77,9	204,7	,	,
2012	3.152,7	3.014,4	138,3	1.870,0	1.737,8	608,8	543,2	595,6	,	525,3	,	78,1	208,1	,	,
2013	3.231,0	3.032,6	198,4	1.899,7	1.693,3	641,2	570,1	605,7	30,9	540,1	14,0	84,4	229,1	38,9	18,9
2014 I	787,9	752,8	35,0	467,0	423,6	155,2	136,5	145,9	7,9	122,1	2,6	19,8	70,7	9,3	3,6
II	830,9	786,1	44,8	484,9	424,5	171,5	145,6	151,5	7,8	159,8	3,7	23,0	56,1	7,5	3,5
III	822,1	740,9	81,2	482,2	428,3	183,8	153,3	136,4	7,8	113,0	4,1	19,6	46,3	5,3	2,8
2014 May	276,0	268,1	7,9	161,9	141,4	56,6	47,4	49,4	2,6	62,3	1,2	8,0	16,9	2,3	1,6
Jun	288,0	267,2	20,8	163,0	141,9	61,7	52,4	55,3	2,6	50,8	1,3	8,0	22,1	3,1	1,0
Jul	284,4	251,7	32,7	171,9	148,3	62,0	51,2	43,9	2,6	35,6	1,4	6,6	16,5	1,8	1,0
Ago	249,0	231,6	17,4	140,1	130,3	59,2	52,4	43,3	2,6	34,0	1,3	6,4	15,0	2,1	0,9
Sep	288,7	257,7	31,0	170,2	149,7	62,5	49,7	49,2	2,5	43,5	1,4	6,7	14,8	1,5	0,9
Transacciones acumuladas de 12 meses															
2013 Sep	3.210,9	3.023,2	187,7	1.893,5	1.697,9	630,5	562,2	603,8	,	535,8	,	83,0	227,2	,	,
2014 Sep	3.273,3	3.031,4	241,9	1.917,2	1.702,2	677,9	582,7	594,4	31,5	521,9	13,9	83,8	224,6	38,0	17,3
Transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del PIB															
2013 Sep	32,5	30,6	1,9	19,2	17,2	6,4	5,7	6,1	,	5,4	,	0,8	2,3	,	,
2014 Sep	32,8	30,4	2,4	19,2	17,0	6,8	5,8	6,0	0,3	5,2	0,1	0,8	2,2	0,4	0,2
Tasas de variación interanual															
2013 Sep	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	,	0,0	,	0,0	0,0	,	,
2014 Sep	5,0	-0,9	109,0	6,6	3,1	6,7	1,7	-0,4	0,4	-8,7	0,8	-6,4	-19,3	-17,1	-33,7
Datos desestacionalizados															
2014 I	814,2	754,8	59,3	474,1	422,9	168,7	143,9	149,9	-	131,2	-	21,4	56,8	-	-
II	824,5	764,6	59,9	484,8	427,4	171,8	148,0	147,2	-	130,0	-	20,6	59,3	-	-
III	820,7	745,0	75,7	481,8	425,5	172,4	145,6	145,9	-	122,2	-	20,6	51,7	-	-
2014 May	273,4	250,4	23,0	161,1	140,0	56,6	48,3	48,8	-	43,4	-	6,9	18,7	-	-
Jun	277,8	260,3	17,5	162,5	144,2	59,3	51,5	48,7	-	43,0	-	7,3	21,5	-	-
Jul	270,0	247,1	22,9	159,9	142,4	56,6	47,8	46,8	-	38,3	-	6,6	18,7	-	-
Ago	266,5	243,7	22,8	154,3	136,3	57,0	49,6	47,9	-	40,2	-	7,3	17,7	-	-
Sep	284,3	254,2	30,0	167,6	146,9	58,8	48,3	51,3	-	43,7	-	6,7	15,3	-	-
Tasas de variación intermensual															
2014 Jul	-2,8	-5,1	30,6	-1,6	-1,3	-4,5	-7,3	-3,9	-	-10,9	-	-10,0	-13,3	-	-
Ago	-1,3	-1,4	-0,3	-3,5	-4,3	0,7	3,8	2,4	-	5,0	-	10,0	-5,4	-	-
Sep	6,7	4,3	31,8	8,6	7,8	3,1	-2,5	7,1	-	8,7	-	-8,1	-13,2	-	-

2. Servicios

	Total		Transporte		Viajes		Seguros, pensiones y servicios financieros		Servicios de telecomunicaciones, informática e información		Otros servicios empresariales ²⁾		Otros servicios ³⁾	
	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2011	564,3	514,6	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	608,8	543,2	127,4	123,0	112,6	93,1	75,9	52,0	75,2	40,4	161,9	164,3	88,2	97,2
2013	641,2	570,1	127,4	123,0	112,6	93,1	75,9	52,0	75,2	40,4	161,9	164,3	88,2	97,2
2013 III	171,5	148,7	33,5	31,4	39,9	31,9	19,2	12,5	18,3	9,6	39,2	39,7	21,5	23,6
IV	167,3	147,3	31,4	30,6	23,3	21,6	20,2	13,6	21,3	10,8	45,8	45,3	25,3	25,4
2014 I	155,2	136,5	29,7	30,0	20,7	18,1	18,8	14,0	19,2	9,9	41,3	39,6	25,5	24,9
II	171,5	145,6	31,4	30,4	30,8	23,4	19,9	14,0	20,7	10,2	43,6	42,6	24,8	25,1
III	183,8	153,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

2) Incluye los servicios de investigación y desarrollo, servicios de consultoría profesional y de gestión empresarial, y servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales no incluidos en las categorías anteriores.

3) Incluye servicios de transformación o procesamiento de bienes que son propiedad de otros; servicios de mantenimiento y reparación n.c.o.p., construcción, cargos por el uso de propiedad intelectual, servicios personales, culturales y recreativos, bienes y servicios de las administraciones públicas n.c.o.p.

7.2 Cuenta corriente y cuenta de capital ¹⁾

(mm de euros)

3. Cuenta de rentas

(transacciones)

	Total		Inversiones directas						Inversiones de cartera				Otras inversiones		Activos de reserva
	Ingresos	Pagos	Participaciones en el capital			Instrumentos de deuda		Participaciones en el capital		Títulos de deuda		Ingresos	Pagos	Ingresos	
			Ingresos		Pagos		Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos			
			3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	535,2	510,0	271,7	32,1	183,0	38,7	64,1	50,9	45,5	111,7	102,6	110,2	48,7	54,2	2,7
2013 III	133,0	124,7	67,1	17,0	47,5	16,4	15,2	12,3	12,7	25,3	25,7	27,0	11,6	12,7	0,7
IV	132,9	119,2	67,5	-9,3	45,8	-3,5	17,3	13,1	9,9	19,5	25,5	27,1	12,0	13,6	0,7
2014 I	125,3	115,5	61,8	17,9	40,6	12,5	16,2	13,9	11,2	20,2	24,9	27,3	10,5	13,4	0,7
II	140,7	152,1	70,9	7,6	42,5	8,2	15,1	14,5	18,2	56,5	25,4	25,5	10,4	13,2	0,7
III	125,6	105,3	61,0	13,2	35,3	13,2	12,3	9,8	14,5	22,7	25,6	25,4	11,6	12,1	0,7

4. Desagregación geográfica

(transacciones acumuladas de cuatro trimestres)

III 2013 a II 2014	Total	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro				Brasil	Canadá	China	India	Japón	Rusia	Suiza	Estados Unidos	Otros países ²⁾	
		Total	Reino Unido	Otros países de la UE	Insti-tuciones de la UE										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Ingresos															
Cuenta corriente	3.260,0	1.044,1	493,8	485,0	65,2	58,3	46,2	165,6	37,5	76,0	120,9	264,3	437,4	1.009,6	
Bienes	1.908,1	607,7	253,8	353,3	0,5	31,6	24,1	130,4	27,6	43,2	82,0	105,7	224,2	631,6	
Servicios	665,6	202,3	123,5	71,1	7,7	10,7	10,8	20,4	7,4	16,2	21,1	74,2	106,1	196,5	
Rentas primarias	601,6	195,6	91,9	54,8	48,9	15,5	10,7	14,3	2,2	13,0	17,2	71,4	96,0	165,6	
Rentas de la inversión	531,8	150,0	89,4	53,8	6,8	15,3	10,6	14,2	2,2	12,9	17,2	55,0	94,4	160,1	
Rentas secundarias	84,6	35,7	24,6	3,0	8,1	0,6	0,6	0,6	0,2	3,7	0,6	13,1	11,0	18,6	
Cuenta de capital	40,4	31,1	5,0	0,7	25,3	0,0	0,0	0,7	0,1	0,3	0,1	2,9	0,5	4,8	
Pagos															
Cuenta corriente	3.052,5	477,9	164,3	313,6	0,0	25,3	14,5	199,8	25,2	42,2	133,1	96,8	141,2	544,4	
Bienes	1.700,4	477,9	164,3	313,6	0,0	25,3	14,5	199,8	25,2	42,2	133,1	96,8	141,2	544,4	
Servicios	578,0	167,7	92,9	73,6	1,3	5,3	8,2	16,4	7,0	10,1	10,4	50,5	125,4	177,1	
Rentas primarias	541,7														
Rentas de la inversión	511,5														
Rentas secundarias	232,4	130,2	24,1	6,4	99,8	1,7	1,1	2,5	1,1	3,4	0,8	14,4	16,4	60,7	
Cuenta de capital	17,9	6,4	4,6	1,5	0,4	0,2	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	0,7	1,8	7,9	
Neto															
Cuenta corriente	207,4	129,7	89,5	39,7	0,5	6,4	9,6	-69,3	2,4	0,9	-51,1	8,9	83,0	87,2	
Bienes	207,7	129,7	89,5	39,7	0,5	6,4	9,6	-69,3	2,4	0,9	-51,1	8,9	83,0	87,2	
Servicios	87,6	34,6	30,6	-2,4	6,4	5,4	2,6	3,9	0,4	6,1	10,7	23,7	-19,3	19,4	
Rentas primarias	59,9														
Rentas de la inversión	20,3														
Rentas secundarias	-147,8	-91,8	0,5	-0,6	-91,6	-1,1	-0,6	-1,9	-0,9	0,2	-0,3	-1,3	-5,3	-44,8	
Cuenta de capital	22,6	42,5	0,5	17,1	25,0	-0,2	-0,4	0,5	0,0	0,3	0,1	2,1	-1,3	-21,0	

Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

2) Todos los ingresos procedentes de los activos de reserva se han asignado a «otros países».

7.3 Cuenta financiera ¹⁾

(mm de euros salvo indicación en contrario; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en el período)

1. Resumen de la cuenta financiera

	Total ²⁾			Total en porcentaje del PIB			Inversiones directas		Inversiones de cartera		Derivados financieros netos	Otras inversiones		Activos de reserva
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos		Activos	Pasivos	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		11	12	13	14
Saldos vivos (posición de inversión internacional)														
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 II	17.731,8	19.159,4	-1.427,6	180,2	194,7	-14,5	7.120,0	5.406,2	5.469,8	8.779,7	-61,6	4.636,2	4.968,9	564,3
III	17.619,8	19.119,1	-1.499,3	178,5	193,7	-15,2	6.995,6	5.409,4	5.569,8	8.904,2	-56,9	4.518,8	4.796,7	586,8
IV	17.767,5	19.106,0	-1.338,5	179,4	192,9	-13,5	7.231,9	5.550,5	5.658,8	9.051,9	-65,2	4.392,5	4.489,3	542,1
2014 I	18.202,4	19.444,2	-1.241,7	182,9	195,4	-12,5	7.355,0	5.499,4	5.747,5	9.292,6	-49,4	4.578,3	4.638,1	570,6
II	18.646,0	19.713,9	-1.067,9	186,7	197,4	-10,7	7.407,6	5.487,0	6.033,4	9.620,6	-43,9	4.661,5	4.593,9	583,1
Transacciones														
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	783,7	337,1	446,6	7,9	3,4	4,5	519,2	467,1	262,0	274,8	33,6	-35,8	-404,9	4,7
2014 I	326,1	244,0	82,1	3,3	2,5	0,8	8,7	-30,0	69,1	126,4	5,8	240,2	147,6	2,2
II	191,4	108,6	82,8	1,9	1,1	0,8	-24,9	-29,1	152,6	191,7	15,6	47,7	-54,0	0,3
III	149,4	111,9	37,5	.	.	.	43,3	24,2	92,8	59,5	3,4	11,1	28,2	-1,2
2014 May	71,1	69,5	1,6	-	-	-	-14,6	-12,2	40,4	119,7	9,7	35,2	-38,1	0,3
Jun	-13,1	-97,5	84,4	-	-	-	-41,3	-28,9	63,3	53,8	0,5	-35,1	-122,4	-0,5
Jul	70,1	70,2	0,0	-	-	-	4,2	-0,5	12,9	29,6	-0,7	54,0	41,1	-0,3
Ago	28,8	18,5	10,3	-	-	-	6,0	15,0	28,8	12,7	-3,0	-4,2	-9,2	1,2
Sep	50,5	23,2	27,2	-	-	-	33,1	9,8	51,1	17,1	7,0	-38,6	-3,6	-2,1
Total otros flujos														
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 III	-189,2	-20,9	-169,9	-3,1	-1,4	-1,7	-197,3	-51,7	28,5	76,8	4,3	-44,2	-45,9	19,5
IV	-107,5	-108,6	-2,5	-2,3	-2,2	0,0	20,7	-44,3	34,2	53,3	-20,7	-96,5	-117,6	-45,0
2014 I	115,8	94,4	14,7	0,6	0,5	0,1	114,4	-21,1	19,5	114,4	9,9	-54,4	1,1	26,4
II	248,3	162,8	91,1	3,5	2,6	0,9	77,5	16,7	133,3	136,3	-10,1	35,4	9,9	12,1
III	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Tasas de crecimiento interanual (en porcentaje) ³⁾														
2013 III	.	.	.	-	-	-	.	.	.	.	.	.	.	.
IV	.	.	.	-	-	-	.	.	.	.	.	.	.	.
2014 I	4,9	2,0	2,3	-	-	-	6,2	7,0	4,0	3,5	-	4,0	-5,7	1,2
II	4,8	2,2	2,1	-	-	-	3,9	3,4	6,3	5,2	-	4,2	-4,4	1,0
III	5,2	2,9	1,8	-	-	-	3,5	2,8	6,5	5,2	-	6,1	-1,4	0,3

Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

2) Los derivados financieros netos se incluyen en los activos.

3) Véanse las Notas Técnicas.

7.3 Cuenta financiera¹⁾

(mm de euros salvo indicación en contrario; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en el período)

2. Inversiones directas

	Total	Activos					Pasivos						
		Por instrumento		Por sector residente		Pro memoria: inversiones directas en el exterior ²⁾	Total	Por instrumento		Por sector residente		Pro memoria: inversiones directas en la zona del euro ³⁾	
		Participac. en el capital (incluidos beneficios reinvertidos)	Instrumentos de deuda	IFM	No IFM			Participac. en el capital (incluidos beneficios reinvertidos)	Instrumentos de deuda	IFM	No IFM		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Saldos vivos (posición de inversión internacional)													
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 II	7.120,0	4.851,8	2.268,0	308,2	6.811,8	6.100,6	5.406,2	3.476,6	1.929,6	161,3	5.244,9	4.386,9	
III	6.995,6	4.847,8	2.147,6	305,6	6.690,0	6.035,6	5.409,4	3.511,6	1.897,8	161,3	5.248,1	4.449,4	
IV	7.231,9	5.042,1	2.189,5	302,6	6.929,3	6.291,8	5.550,5	3.651,0	1.899,5	153,4	5.397,1	4.610,4	
2014 I	7.355,0	5.114,5	2.238,0	307,5	7.047,5	6.317,3	5.499,4	3.607,0	1.892,4	151,9	5.347,6	4.461,7	
II	7.407,6	5.111,3	2.293,6	308,5	7.099,1	6.409,0	5.487,0	3.562,6	1.924,4	153,2	5.333,8	4.488,4	
Transacciones													
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	519,2	485,4	33,8	-0,8	520,0	578,1	467,1	406,1	61,0	8,1	459,1	526,1	
2014 I	8,7	-1,4	10,1	5,7	3,0	-17,1	-30,0	-30,8	0,8	-1,5	-28,5	-55,8	
II	-24,9	-46,1	21,2	4,3	-29,2	5,4	-29,1	-38,3	9,3	2,3	-31,4	1,3	
III	43,3	33,1	10,2	3,6	39,7	-	24,2	16,4	7,8	1,1	23,1	-	
2014 May	-14,6	-21,6	7,1	1,9	-16,4	-	-12,2	-24,1	11,9	0,6	-12,8	-	
Jun	-41,3	-28,6	-12,6	0,8	-42,0	-	-28,9	-19,2	-9,7	0,7	-29,7	-	
Jul	4,2	9,7	-5,4	-0,7	4,9	-	-0,5	6,3	-6,9	0,2	-0,8	-	
Ago	6,0	7,6	-1,6	-0,9	6,9	-	15,0	10,1	4,9	0,7	14,3	-	
Sep	33,1	15,9	17,2	5,2	27,8	-	9,8	0,1	9,7	0,2	9,6	-	
Tasas de crecimiento interanual (en porcentaje)													
2014 I	6,2	8,0	2,0	0,0	6,3	8,1	7,0	9,0	3,4	1,5	7,7	9,9	
II	3,9	5,9	-0,6	0,4	3,9	5,7	3,4	5,0	0,3	2,5	3,9	5,7	
III	3,5	4,7	0,7	-	-	2,8	3,8	0,8	-	-	-	-	

G38 Posición de inversión internacional de la zona del euro

(saldos vivos a fin de período; porcentaje del PIB)

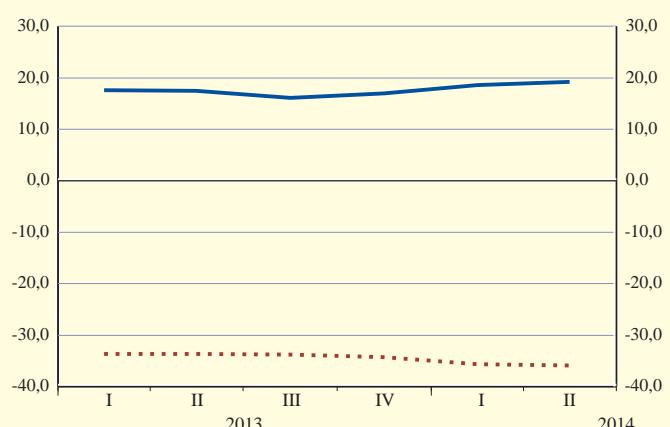
G39 Posición de inversiones directas y de cartera de la zona del euro

(saldos vivos a fin de período; porcentaje del PIB)

— Posición de inversión internacional neta



— Inversiones directas neta
- - - Inversiones de cartera neta



Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

2) Estimación del principio direccional del MBP5.

7.3 Cuenta financiera¹⁾

(mm de euros salvo indicación en contrario; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en el período)

3. Inversiones de cartera: Activos

	Total	Por instrumento					Por sector residente				Por sector de contrapartida (emisor)		
		Participaciones en el capital y participaciones en fondos de inversión			Títulos de deuda		Eurosistema	IFM (excluido el Eurosistema)	AAPP	Otros sectores	IFM	AAPP	Otros sectores
		Total	Participaciones en el capital	Participaciones en fondos de inversión	Corto plazo	Largo plazo							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Saldos vivos (posición de inversión internacional)													
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 II	5.469,8	2.134,7	1.813,1	315,4	491,3	2.841,0	83,6	931,4	140,8	4.314,0	1.163,0	865,4	3.435,4
III	5.569,8	2.235,2	1.906,0	322,9	487,3	2.844,2	81,2	944,8	140,9	4.403,0	1.190,6	807,9	3.565,7
IV	5.658,8	2.351,6	2.009,0	335,0	475,2	2.829,1	78,5	937,2	135,1	4.508,0	1.155,0	793,8	3.704,5
2014 I	5.747,5	2.411,0	2.076,9	326,7	486,4	2.849,2	79,1	936,5	129,2	4.602,6	1.197,2	798,3	3.745,5
II	6.033,4	2.555,2	2.183,8	364,2	509,4	2.967,9	84,8	962,7	132,5	4.853,4	1.233,1	848,6	3.944,9
Transacciones													
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	262,0	166,0	151,8	14,3	6,6	89,3	17,2	-20,1	-2,3	267,2	33,9	20,5	165,2
2014 I	69,1	18,1	12,4	5,7	12,6	38,5	1,5	-9,8	-4,8	82,3	7,6	12,5	40,6
II	152,6	65,0	55,8	9,3	16,0	71,5	4,2	9,5	-0,7	139,6	20,0	30,4	93,6
III	92,8	14,1	-	-	25,2	53,5	-4,7	39,7	-3,9	61,7	13,9	15,6	31,5
2014 May	40,4	20,9	-	-	7,1	12,5	3,4	5,8	0,1	31,1	3,3	8,2	28,8
Jun	63,3	15,1	-	-	12,5	35,7	1,5	14,9	-0,9	47,8	10,1	13,5	32,3
Jul	12,9	5,2	-	-	1,5	6,2	-0,3	-1,3	-0,6	15,1	4,2	4,7	4,1
Ago	28,8	4,8	-	-	8,5	15,5	-2,9	10,4	-0,9	22,2	7,5	6,3	7,8
Sep	51,1	4,1	-	-	15,2	31,7	-1,5	30,6	-2,4	24,4	2,2	4,7	19,6
Tasas de crecimiento interanual (en porcentaje)													
2014 I	4,0	5,4	5,7	4,2	0,8	3,4	23,7	-3,0	-7,8	5,5	5,3	0,4	4,0
II	6,3	7,7	8,0	6,3	6,3	5,3	9,4	1,2	-7,8	7,8	8,9	2,6	6,2
III	6,5	6,0	-	-	11,0	6,3	-	-	-	-	-	-	-

4. Inversiones de cartera: Pasivos

	Total	Por instrumento					Por sector residente				Otros sectores		
		Participaciones en el capital y participaciones en los fondos de inversión			Títulos de deuda		IFM	AAPP					
		Total	Participaciones en el capital	Participaciones en fondos de inversión	Corto plazo	Largo plazo		7	8	9			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9				
Saldos vivos (posición de inversión internacional)													
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 II	8.779,7	3.806,1	1.395,5	2.410,6	453,2	4.520,4	1.866,8	2.190,8				4.722,1	
III	8.904,2	3.937,5	1.496,8	2.440,7	484,9	4.481,9	1.888,8	2.250,7				4.764,8	
IV	9.051,9	4.136,9	1.654,4	2.482,4	464,0	4.451,0	1.832,4	2.221,0				4.998,6	
2014 I	9.292,6	4.281,0	1.693,2	2.587,8	455,2	4.556,3	1.840,0	2.369,4				5.083,2	
II	9.620,6	4.481,0	1.781,4	2.699,6	478,2	4.661,4	1.878,6	2.483,2				5.258,7	
Transacciones													
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	274,8	177,1	21,3	136,3	13,1	84,6	-44,3	115,4				203,6	
2014 I	126,4	62,3	-20,2	78,0	3,8	60,3	27,3	56,3				42,7	
II	191,7	110,4	28,9	79,9	20,4	60,8	29,4	77,3				84,9	
III	59,5	63,1	-	-	-20,3	16,6	50,4	-47,0				56,0	
2014 May	119,7	32,1	-	-	14,6	73,1	29,3	44,9				45,5	
Jun	53,8	58,3	-	-	11,2	-15,7	18,7	4,0				31,1	
Jul	29,6	33,2	-	-	-0,2	-3,3	14,2	-21,7				37,1	
Ago	12,7	9,6	-	-	-17,5	20,6	21,2	-26,6				18,1	
Sep	17,1	20,3	-	-	-2,7	-0,6	14,9	1,4				0,8	
Tasas de crecimiento interanual (en porcentaje)													
2014 I	3,5	4,6	0,3	6,5	-2,4	3,1	-0,6	5,7				3,7	
II	5,2	6,1	1,0	8,7	4,9	4,3	3,1	8,5				4,1	
III	5,2	6,9	-	-	-7,3	5,0	-	-				-	

Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

7.3 Cuenta financiera¹⁾

(mm de euros salvo indicación en contrario; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en el período)

5. Otras inversiones: Activos

	Total	Por instrumento				Por sector residente			
		Efectivo y depósitos	Otros activos ²⁾			Eurosistema	Otras IFM (excluido el Eurosistema)	AAPP	Otros sectores
			Préstamos	Créditos comerciales y anticipos	5				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Saldos vivos (posición de inversión internacional)									
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 II	4.636,2	2.314,1	2.322,1	1.655,1	250,0	19,8	2.951,4	158,6	1.509,5
III	4.518,8	2.205,9	2.312,9	1.636,0	244,6	26,5	2.858,7	156,1	1.483,1
IV	4.392,5	2.163,1	2.229,4	1.624,7	243,8	17,1	2.761,1	161,7	1.460,1
2014 I	4.578,3	2.319,7	2.258,6	1.596,1	247,6	10,0	2.906,5	160,2	1.502,1
II	4.661,5	2.402,6	2.258,9	1.604,9	252,6	9,1	2.983,1	159,0	1.514,6
Transacciones									
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	-35,8	-87,9	52,1	-5,8	7,1	-20,1	-68,8	-10,1	63,2
2014 I	240,2	156,2	84,0	2,2	2,6	-6,6	143,8	0,1	102,9
II	47,7	61,4	-13,7	3,8	1,1	-1,0	58,1	-1,9	-7,4
III	11,1	-64,3	75,4	-	-	4,0	11,1	-1,2	-2,9
2014 May	35,2	47,7	-12,4	-	-	-4,5	41,2	1,6	-3,1
Jun	-35,1	-25,7	-9,4	-	-	-1,9	-33,6	0,8	-0,4
Jul	54,0	34,0	20,0	-	-	1,0	53,7	-0,5	-0,2
Ago	-4,2	-10,8	6,6	-	-	0,4	-5,5	3,8	-2,9
Sep	-38,6	-87,4	48,8	-	-	2,7	-37,1	-4,4	0,2
Tasas de crecimiento interanual (en porcentaje)									
2014 I	4,0	4,7	3,4	-2,4	2,4	-63,3	2,4	-0,3	9,2
II	4,2	5,6	2,7	-0,5	2,0	-51,7	4,0	1,4	5,5
III	6,1	6,7	5,6	-	-	-47,1	7,1	1,7	5,6

6. Otras inversiones: Pasivos

	Total	Por instrumento				Por sector residente			
		Efectivo y depósitos	Otros pasivos ³⁾			Eurosistema	Otras IFM (excluido el Eurosistema)	AAPP	Otros sectores
			Préstamos	Créditos comerciales y anticipos	5				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Saldos vivos (posición de inversión internacional)									
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 II	4.968,9	3.041,9	1.926,9	1.195,1	220,7	428,5	2.872,2	240,1	1.432,7
III	4.796,7	2.895,7	1.901,0	1.160,3	212,3	413,8	2.750,3	243,3	1.398,1
IV	4.489,3	2.743,1	1.746,3	1.116,5	211,0	392,8	2.536,3	237,2	1.337,3
2014 I	4.638,1	2.782,1	1.855,9	1.143,8	213,6	362,8	2.610,8	227,8	1.450,8
II	4.593,9	2.759,4	1.834,6	1.122,2	216,4	346,1	2.603,0	228,6	1.428,5
Transacciones									
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	-404,9	-392,9	-12,0	-19,5	9,6	-78,8	-325,4	0,3	-0,9
2014 I	147,6	29,9	117,7	26,5	1,6	-30,5	71,0	1,2	105,9
II	-54,0	-34,9	-19,1	-19,1	0,8	-18,2	-22,5	2,6	-15,9
III	28,2	13,7	14,5	-	-	-10,0	43,0	-2,4	-2,4
2014 May	-38,1	-17,5	-20,5	-	-	-0,5	-27,5	-1,9	-8,1
Jun	-122,4	-105,7	-16,7	-	-	-19,6	-83,1	4,5	-24,2
Jul	41,1	24,6	16,5	-	-	-13,0	44,3	1,9	7,8
Ago	-9,2	-28,2	19,0	-	-	6,2	-18,2	-1,3	4,0
Sep	-3,6	17,3	-20,9	-	-	-3,2	16,8	-3,0	-14,2
Tasas de crecimiento interanual (en porcentaje)									
2014 I	-5,7	-10,1	1,4	-1,6	2,0	-17,7	-8,3	0,8	2,2
II	-4,4	-8,6	2,3	-2,2	1,9	-17,9	-6,5	1,4	2,8
III	-1,4	-4,0	2,8	-	-	-18,4	-1,2	-2,3	3,6

Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

2) Incluye otras participaciones en el capital, sistemas de seguros, de pensiones y de garantías estandarizadas, y otras cuentas pendientes de cobro.

3) Incluye otras participaciones en el capital, sistemas de seguros, de pensiones y de garantías estandarizadas, otras cuentas pendientes de pago y asignaciones de derechos especiales de giro.

7.3 Cuenta financiera ¹⁾

(mm de euros y tasas de crecimiento interanual; saldos vivos y tasas de crecimiento a fin de período; transacciones realizadas en el período)

7. Activos de reserva ¹⁾

	Activos de reserva												Pro memoria						
	Total	Oro monetario		Tenencias de DEG	Posición de reserva en el FMI	Otros activos de reserva								Otros activos en moneda extranjera	Drenajes netos de liquidez a corto plazo en moneda extranjera. Predeterminados				
		En mm de euros	En onzas troy de oro fino (millones)			Efectivo y depósitos		Valores		Títulos de deuda		Derivados financieros (netos)	Otros activos						
						En las autoridades monetarias y el BPI	En bancos	Participac. en el capital y participac. en fondos de inversión	8	A largo plazo	A corto plazo								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14					
Saldos vivos (posición de inversión internacional)																			
2010	591,2	366,2	346,962	54,2	15,8	7,7	16,0	0,5	112,8	17,9	0,0	0,0	26,3	-24,4					
2011	667,1	422,1	346,846	54,0	30,2	5,3	7,8	0,8	135,7	11,7	-0,4	0,0	97,4	-86,0					
2012	689,4	437,2	346,693	52,8	31,9	6,1	8,8	0,2	130,9	20,2	0,6	0,6	32,8	-35,0					
2014 I	570,6	324,9	346,793	50,2	28,2	5,3	7,7	0,3	139,5	12,1	0,1	2,3	22,7	-31,3					
II	583,1	333,8	346,721	50,8	28,1	4,9	8,1	0,3	139,6	14,8	-0,1	2,7	23,0	-28,5					
III	597,0	335,2	346,723	53,2	28,5	6,3	10,4	0,4	143,1	17,9	-0,5	2,5	27,5	-31,9					
2014 Jun	583,1	333,8	346,721	50,8	28,1	4,9	8,1	0,3	139,6	14,8	-0,1	2,7	23,0	-28,5					
Jul	585,1	333,1	346,722	51,4	28,4	4,6	12,3	0,3	136,5	15,6	-0,2	3,0	25,4	-32,2					
Ago	594,1	338,0	346,722	52,0	27,5	4,2	13,3	0,3	138,6	17,5	-0,3	2,9	24,6	-32,0					
Sep	597,0	335,2	346,723	53,2	28,5	6,3	10,4	0,4	143,1	17,9	-0,5	2,5	27,5	-31,9					
Oct	585,9	322,3	346,724	53,3	28,3	5,5	11,1	0,4	143,5	19,0	-0,4	2,9	27,6	-31,3					
Transacciones																			
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	4,7	0,0	-	-0,6	-1,7	0,5	-2,9	0,0	16,1	-6,2	-1,0	0,4	-	-					
2014 I	2,2	0,0	-	-0,2	-0,8	-0,5	1,8	0,1	1,4	0,6	-0,3	0,0	-	-					
II	0,3	0,0	-	0,1	-0,4	-0,3	0,1	0,1	-2,1	2,3	0,1	0,4	-	-					
III	-1,2	0,0	-	0,4	-0,7	1,1	1,8	0,0	-5,5	2,3	-0,2	-0,4	-	-					
2014 May	0,3	0,0	-	0,0	-0,5	-0,3	0,1	0,0	-0,4	0,9	0,0	0,4	-	-					
Jun	-0,5	0,0	-	-0,2	-0,6	1,3	-0,5	0,0	0,1	-0,7	0,0	0,0	-	-					
Jul	-0,3	0,0	-	0,1	0,1	-0,4	4,3	0,0	-5,3	0,6	-0,2	0,5	-	-					
Ago	1,2	0,0	-	0,2	-1,1	-0,4	1,0	0,0	0,0	1,8	0,0	-0,3	-	-					
Sep	-2,1	0,0	-	0,1	0,3	1,9	-3,5	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-0,5	-	-					
Tasas de crecimiento interanual (en porcentaje)																			
2014 I	1,2	0,0	-	-0,5	-8,7	20,0	-16,6	40,2	14,2	-35,1	-	53,0	-	-					
II	1,0	0,0	-	0,2	-9,3	5,9	7,7	71,1	7,2	-10,8	-	35,5	-	-					
III	0,3	0,0	-	1,4	-10,0	39,5	5,4	71,1	0,0	14,0	-	15,5	-	-					

8. Deuda externa bruta

	Deuda externa bruta												Deuda externa neta	
	Total	Por instrumento						Por sector						
		Préstamos, efectivo y depósitos	Títulos de deuda		Créditos comerciales y anticipos	Otros pasivos en forma de deuda	Inversiones directas: instrumentos de deuda	AAPP	Eurosistema	IFM (excluido Eurosistema)	Otros sectores			
			A corto plazo	A largo plazo				8	9	10	11			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
Saldos vivos (posición de inversión internacional)														
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 IV	11.311,6	3.859,5	464,0	4.451,0	211,0	417,1	1.899,5	2.458,3	390,6	3.833,1	4.629,7	1.115,7		
2014 I	11.550,2	3.926,0	455,2	4.556,3	213,6	496,3	1.892,4	2.597,3	360,6	3.894,9	4.697,5	1.086,0		
II	11.664,7	3.881,6	478,2	4.661,4	216,4	493,0	1.924,4	2.712,0	343,4	3.908,3	4.701,0	912,4		
Saldos vivos en porcentaje del PIB														
2010	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013 IV	114,2	39,0	4,7	44,9	2,1	4,2	19,2	24,8	3,9	38,7	46,7	11,3		
2014 I	116,0	39,4	4,6	45,8	2,1	5,0	19,0	26,1	3,6	39,1	47,2	10,9		
II	116,8	38,9	4,8	46,7	2,2	4,9	19,3	27,2	3,4	39,1	47,1	9,1		

Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

2) Los datos se refieren a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas, de conformidad con el enfoque adoptado para los activos de reserva del Eurosistema. Para más información, véanse las Notas Generales.

7.3 Cuenta financiera

9. Desagregación geográfica

	Total	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro				Canadá	China	Hong Kong	Japón	Suiza	Estados Unidos	Centros financieros extra-territoriales	Organizaciones internacionales	Otros países		
		Total	Reino Unido	Otros países de la UE	Instituciones de la UE											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
II 2014		Saldos vivos (posición de inversión internacional)														
Inversiones directas	1.920,6	799,6	519,1	282,2	-1,7	103,6	120,8	10,5	-44,8	228,9	68,0	-339,7	-0,3	974,0		
Activos	7.407,6	2.221,7	1.579,4	642,2	0,1	235,3	152,3	56,9	126,1	727,0	1.665,6	635,3	0,2	1.587,2		
Participaciones en el capital/beneficios reinvertidos	5.111,3	1.494,8	1.048,6	446,2	0,0	172,9	119,7	37,9	95,5	483,1	1.123,0	478,1	0,1	1.106,2		
Instrumentos de deuda	2.293,6	724,0	530,8	193,1	0,1	62,5	32,6	19,0	30,6	243,9	542,6	157,2	0,1	481,0		
Pasivos	5.487,0	1.422,1	1.060,3	360,0	1,8	131,7	31,5	46,3	170,9	498,1	1.597,7	975,0	0,5	613,2		
Participaciones en el capital/participac. en fondos de inversión	3.562,6	1.025,0	761,4	262,4	1,3	110,4	9,4	17,9	151,1	273,9	1.103,5	469,3	0,1	402,0		
Instrumentos de deuda	1.924,4	397,0	298,9	97,6	0,5	21,3	22,1	28,4	19,9	224,2	494,1	505,7	0,4	211,2		
Inversiones de cartera: Activos	6.033,4	1.899,4	1.006,8	659,3	233,3	121,3	60,5	59,6	301,4	181,9	1.935,5	419,7	40,0	1.014,0		
Participaciones en el capital/participac. en fondos de inversión	2.555,2	524,1	363,9	160,0	0,2	41,6	55,1	48,0	199,6	160,3	900,4	241,6	1,1	383,3		
Títulos de deuda	3.478,2	1.375,3	642,9	499,3	233,1	79,7	5,4	11,6	101,7	21,6	1.035,1	178,1	39,0	630,7		
A corto plazo	509,4	162,3	89,0	72,7	0,6	9,3	1,1	5,1	71,5	6,1	183,7	23,3	2,2	44,7		
A largo plazo	2.967,9	1.212,0	553,8	425,7	232,4	70,4	4,3	6,5	30,3	15,5	851,4	154,8	36,7	586,0		
Otras inversiones	59,6	-199,7	83,6	-40,2	-243,1	5,2	13,2	29,1	53,6	20,8	88,4	115,9	-209,1	142,2		
Activos	4.661,5	1.990,5	1.639,8	334,6	16,2	30,5	68,8	81,7	138,2	274,7	762,1	428,6	36,9	849,4		
IFM	2.992,2	1.347,3	1.099,7	245,2	2,4	18,4	48,5	75,3	113,2	159,3	466,0	337,5	6,8	420,1		
No IFM	1.673,6	647,6	540,0	93,8	13,8	12,1	20,3	6,5	25,0	115,4	296,0	91,1	30,2	429,3		
Pasivos	4.593,9	2.182,3	1.556,2	366,8	259,2	25,3	55,6	52,6	84,6	253,9	673,7	312,7	246,0	707,3		
IFM	2.949,1	1.417,3	989,0	322,2	106,0	16,5	26,1	42,8	48,9	184,8	352,5	240,1	112,9	507,3		
No IFM	1.657,2	777,4	567,2	57,0	153,2	8,8	29,5	9,9	35,7	69,1	321,2	72,6	133,1	200,0		
III 2013 a II 2014		Transacciones acumuladas de cuatro trimestres														
Inversiones directas	91,1	155,2	120,5	35,1	-0,3	7,6	2,8	-0,6	-24,0	-58,8	-110,6	38,2	0,0	81,3		
Activos	272,3	100,3	85,6	14,7	0,1	23,4	10,8	7,1	-15,3	-33,2	38,6	47,0	0,0	93,6		
Participaciones en el capital/beneficios reinvertidos	283,9	107,0	76,3	30,7	0,0	31,6	7,5	0,6	-12,7	-45,9	70,6	44,4	0,0	80,8		
Instrumentos de deuda	-11,6	-6,6	9,3	-16,0	0,0	-8,2	3,3	6,5	-2,7	12,7	-32,0	2,7	0,0	12,7		
Pasivos	181,3	-54,9	-34,9	-20,4	0,4	15,8	8,0	7,8	8,6	25,6	149,2	8,8	0,0	12,3		
Participaciones en el capital/beneficios reinvertidos	175,3	-48,4	-25,0	-23,4	0,0	14,6	5,3	0,8	9,4	16,5	128,8	16,2	0,0	31,9		
Instrumentos de deuda	6,0	-6,5	-9,9	3,0	0,4	1,2	2,7	6,9	-0,7	9,1	20,3	-7,4	0,0	-19,7		
Inversiones de cartera: Activos	348,0	97,4	73,4	9,0	15,0	17,0	4,7	1,6	22,4	14,0	114,7	9,8	5,7	60,8		
Participaciones en el capital/participac. en fondos de inversión	171,0	51,2	32,0	19,0	0,2	4,1	3,3	-1,5	21,2	7,3	74,1	1,1	0,0	10,3		
Títulos de deuda	177,0	46,2	41,4	-10,0	14,8	12,8	1,4	3,1	1,2	6,7	40,5	8,7	5,7	50,6		
A corto plazo	29,8	9,5	17,0	-7,0	-0,5	2,0	0,0	1,8	4,0	1,7	5,5	5,0	1,0	-0,6		
A largo plazo	147,2	36,7	24,4	-3,0	15,3	10,8	1,4	1,3	-2,8	5,0	35,1	3,8	4,7	51,2		
Otras inversiones	407,4	163,3	168,4	-6,4	1,3	4,8	9,1	14,7	42,0	61,7	34,1	13,5	0,9	63,3		
Activos	185,0	-57,0	-65,1	8,0	0,1	7,5	12,1	25,3	48,0	26,5	74,6	39,2	0,9	7,7		
IFM	101,3	-77,4	-76,4	-1,4	0,4	0,7	11,7	26,7	45,2	17,9	53,6	31,7	0,8	-9,7		
No IFM	83,7	20,4	11,3	9,4	-0,3	6,8	0,4	-1,4	2,8	8,6	21,0	7,6	0,1	17,4		
Pasivos	-222,4	-220,2	-233,4	14,4	-1,2	2,7	3,0	10,6	6,0	-35,2	40,5	25,7	0,0	-55,6		
IFM	-263,0	-185,5	-194,3	13,7	-4,9	-1,7	-1,3	8,4	4,1	-44,8	22,3	17,7	-4,3	-77,9		
No IFM	40,6	-34,8	-39,2	0,7	3,7	4,4	4,3	2,2	1,9	9,6	18,2	8,0	4,3	22,4		

Fuente: BCE

7.4 Presentación monetaria de la balanza de pagos^{1), 2)}

(mm de euros; transacciones)

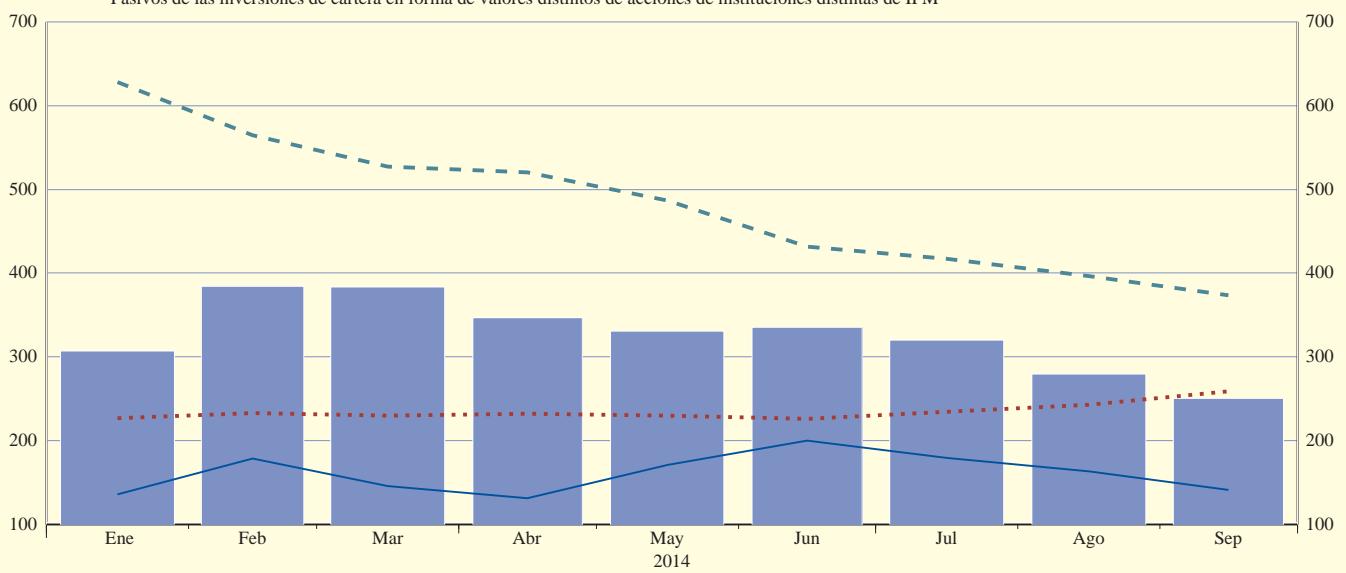
Balanza de pagos: Contrapartidas de las operaciones exteriores netas de las IFM

	Total	Cuenta corriente y cuenta de capital	Operaciones de instituciones distintas de IFM								Derivados financieros	Errores y omisiones		
			Inversiones directas		Inversiones de cartera				Otras inversiones					
			Activos	Pasivos	Activos		Pasivos		Activos	Pasivos				
					Participaciones en el capital	Títulos de deuda	Participaciones en el capital	Títulos de deuda						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
2011	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2013	348,4	214,3	520,0	459,1	125,0	139,9	195,0	124,1	53,1	-0,7	33,6	228,3		
2013 III	51,7	50,4	72,9	53,4	30,5	30,5	11,2	25,4	-6,2	-7,6	0,5	47,1		
IV	130,0	87,8	214,3	183,5	35,4	16,9	54,7	51,1	-3,8	-45,6	12,4	73,9		
2014 I	70,5	40,7	3,0	-28,5	33,3	44,2	47,6	51,5	103,0	107,1	5,8	41,4		
II	83,0	47,3	-29,2	-31,4	71,5	67,4	90,1	72,1	-9,3	-13,3	15,6	34,1		
III	-33,0	82,7	39,7	23,1	5,3	52,5	42,6	-33,5	-4,0	-4,8	3,4	-46,2		
2013 Sep	-2,9	15,1	25,7	9,4	18,1	14,4	7,1	15,9	5,0	1,3	1,9	13,5		
Oct	29,4	24,3	168,9	174,1	10,7	2,3	11,7	6,0	-5,3	-14,2	4,5	8,7		
Nov	36,3	28,7	29,3	11,4	8,1	9,0	24,5	46,0	18,1	-9,3	4,4	4,0		
Dic	64,3	34,8	16,2	-2,0	16,6	5,7	18,5	-0,9	-16,6	-22,0	3,5	61,2		
2014 Ene	-3,5	2,2	24,8	24,0	8,7	9,3	7,3	31,8	22,5	19,2	0,1	-22,5		
Feb	49,8	12,1	-23,5	-33,3	12,9	18,1	21,3	52,3	20,0	31,8	2,6	-4,4		
Mar	24,1	26,4	1,7	-19,2	11,7	16,9	19,0	-32,6	60,4	56,1	3,2	68,2		
Abr	-26,8	16,7	29,2	11,1	32,3	28,4	13,1	23,6	-8,2	16,5	5,5	-20,5		
May	45,4	7,9	-16,4	-12,8	22,0	9,3	26,2	64,2	-1,5	-10,1	9,7	-7,0		
Jun	64,5	22,8	-42,0	-29,7	17,1	29,7	50,8	-15,7	0,4	-19,7	0,5	61,6		
Jul	6,2	33,4	4,9	-0,8	8,9	5,6	25,4	-10,0	-0,7	9,7	-0,7	-33,6		
Ago	-7,6	18,2	6,9	14,3	3,9	17,4	9,3	-17,8	0,9	2,7	-3,0	-8,2		
Sep	-31,5	31,1	27,8	9,6	-7,5	29,5	7,9	-5,8	-4,2	-17,2	7,0	-4,4		
transacciones acumuladas de 12 meses														
2013 Sep	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2014 Sep	250,5	258,5	227,8	146,7	145,4	181,1	234,9	141,2	85,9	43,5	37,3	103,1		

G40 Balanza de pagos: Principales contrapartidas de las operaciones exteriores netas de las IFM²⁾

(mm de euros; transacciones acumuladas de 12 meses)

- Total de operaciones exteriores netas de las IFM
- Cuenta corriente y cuenta de capital
- Inversiones directas y de cartera en acciones y participaciones de instituciones distintas de IFM
- Pasivos de las inversiones de cartera en forma de valores distintos de acciones de instituciones distintas de IFM



Fuente: BCE.

1) Se espera que los datos correspondientes a los períodos de referencia anteriores al año 2013 estén disponibles en el primer trimestre de 2015.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales

7.5 Comercio exterior de bienes¹⁾

1. Comercio en términos nominales y reales por grupos de productos²⁾

(datos desestacionalizados, salvo indicación en contrario)

	Total (s.d.)		Exportaciones (FOB)						Importaciones (CIF)					
	Exportaciones	Importaciones	Total			Pro memoria:			Total			Pro memoria:		
			1	2	3	Bienes intermedios	Bienes de equipo	Bienes de consumo	Manufacturas	8	Bienes intermedios	Bienes de equipo	Bienes de consumo	Manufacturas	Petróleo
En términos nominales (mm de euros; tasas de variación interanual para las columnas 1 y 2)														
2011	13,0	13,3	1.748,9	881,0	353,2	474,6	1.432,6	1.766,5	1.130,4	241,4	369,4	1.110,8	323,3	
2012	7,6	1,8	1.880,4	934,3	386,5	516,7	1.523,4	1.794,4	1.152,2	243,4	373,0	1.090,2	360,8	
2013	1,0	-2,9	1.895,8	933,0	385,0	531,9	1.537,8	1.742,3	1.100,8	237,3	374,6	1.077,5	337,4	
2013 III	0,2	-1,6	472,1	231,9	95,2	133,7	383,8	437,8	276,1	60,7	94,5	270,5	84,5	
IV	1,0	-2,1	473,7	231,7	96,1	133,6	386,3	431,7	269,2	58,3	96,0	271,3	81,3	
2014 I	1,2	0,1	479,5	235,0	95,5	136,8	389,6	436,9	272,0	60,7	96,3	277,7	78,9	
II	0,7	0,1	480,0	234,2	96,0	137,3	395,0	436,9	270,4	60,5	98,5	280,3	78,0	
III	2,9	0,1	483,5	..	..	395,3	437,6	..	..	..	..	283,3	..	
2014 Jul	2,8	0,6	160,4	78,0	31,9	46,4	131,8	147,6	91,2	20,3	33,1	95,9	26,2	
Ago	-3,2	-4,5	158,2	77,6	30,5	44,7	128,6	142,8	87,6	19,4	32,8	91,6	25,2	
Sep	8,5	3,9	164,9	..	..	134,9	147,1	..	..	..	..	95,9	..	
En términos reales (2000 = 100; tasas de variación interanual para las columnas 1 y 2)														
2011	7,7	3,3	108,2	107,5	111,0	107,8	108,9	103,1	103,7	103,3	101,1	104,7	98,1	
2012	3,5	-3,2	111,9	110,2	117,1	111,7	112,0	99,5	100,8	98,0	96,8	98,9	99,6	
2013	1,6	-0,4	113,4	111,7	115,6	114,7	113,1	99,2	100,2	95,7	97,2	98,5	98,3	
2013 II	1,8	-1,1	113,2	111,1	116,3	113,7	112,8	99,0	100,9	94,0	95,4	97,5	100,9	
III	2,0	2,0	113,4	111,8	114,3	115,7	113,3	99,8	100,6	98,2	98,0	99,1	98,3	
IV	2,1	1,4	113,5	111,8	115,4	114,3	113,3	99,5	99,7	95,7	99,7	99,9	96,0	
2014 I	1,6	2,5	115,0	113,4	114,8	117,3	114,3	100,8	101,2	98,1	99,9	102,0	94,4	
II	0,8	2,2	114,9	113,2	114,2	117,6	115,8	101,8	101,9	98,3	102,5	103,5	94,3	
2014 Jun	2,5	3,7	113,8	111,8	112,2	115,4	114,2	101,8	101,1	100,8	102,6	103,7	90,4	
Jul	1,0	1,8	114,1	112,3	113,6	117,3	114,7	103,1	102,7	102,6	102,2	106,0	93,4	
Ago	-4,6	-2,8	112,5	111,1	108,4	113,4	111,7	99,6	99,5	94,0	100,2	99,7	93,6	

2. Precios³⁾

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	Precios industriales de exportación (FOB) ⁴⁾						Precios industriales de importación (CIF)						
	Total (índice: 2010 = 100)	Total				Manufactu- ruras	Total (índice: 2010 = 100)	Total				Manufactu- ruras	
		Bienes intermedios	Bienes de capital	Bienes de consumo	Energía			Bienes intermedios	Bienes de capital	Bienes de consumo	Energía		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2011	103,7	3,7	5,3	1,1	1,7	22,5	3,5	107,6	7,5	4,1	-1,5	3,6	27,4
2012	106,1	2,2	0,9	1,8	2,3	9,4	2,2	111,2	3,4	0,2	1,6	3,2	8,1
2013	105,0	-1,0	-1,5	-0,2	0,8	-7,9	-0,9	108,2	-2,7	-2,4	-1,9	0,0	-5,5
2013 III	105,0	-1,4	-1,8	-0,6	0,5	-9,3	-1,3	108,1	-3,3	-3,2	-2,6	-0,8	-5,3
IV	104,3	-1,4	-2,1	-0,4	0,4	-8,2	-1,3	106,8	-3,2	-3,1	-2,1	-0,8	-5,5
2014 I	104,1	-1,6	-1,8	-0,3	-0,1	-9,3	-1,3	106,0	-3,6	-3,0	-2,3	-0,4	-7,3
II	104,3	-0,8	-1,3	-0,3	0,0	-1,7	-0,7	105,4	-2,3	-2,8	-2,7	-0,6	-2,2
III	104,6	-0,4	-0,3	0,4	0,2	-5,5	-0,2	105,3	-2,6	-0,7	-1,2	0,1	-7,5
2014 Jul	104,6	-0,4	-0,5	0,2	0,3	-4,2	-0,3	105,5	-2,3	-1,3	-1,6	-0,5	-4,9
Ago	104,5	-0,5	-0,3	0,3	0,2	-6,8	-0,3	105,1	-2,8	-0,6	-1,4	0,1	-8,0
Sep	104,7	-0,2	-0,1	0,6	0,1	-5,6	0,0	105,3	-2,7	-0,1	-0,7	0,7	-9,6

Fuente: Eurostat.

- Las diferencias entre bienes de la balanza de pagos del BCE y el comercio de bienes de Eurostat se deben principalmente a definiciones distintas. Mientras que las estadísticas de comercio consideran que una transacción se produce cuando existe un movimiento físico de bienes entre fronteras, el responsable de elaborar la balanza de pagos mide los bienes en función del criterio de traspaso de la propiedad. Para más detalles, véase el cuadro 1 del informe sobre la calidad de las estadísticas de balanza de pagos y de posición de inversión internacional 2009.
- Grupos de productos según la clasificación por destino económico de los bienes. A diferencia de los grupos de productos que figuran en el cuadro 2, los bienes intermedios y los bienes de consumo incluyen productos agrícolas y energéticos.
- Grupos de productos según la clasificación por grandes sectores industriales. A diferencia de los grupos de productos que figuran en el cuadro 1, los bienes intermedios y los bienes de consumo no incluyen los productos agrícolas y energéticos. Las manufacturas tienen una composición distinta de la que figura en las columnas 7 y 12 del cuadro 1. Los datos corresponden a índices de precios que recogen la variación del precio de una cesta de productos y no son simples ratios de las cifras relativas al comercio en términos nominales y reales del cuadro 1, que se ven afectadas por cambios en la composición y la calidad de los bienes comerciales. Estos índices difieren de los deflactores del PIB para las exportaciones y las importaciones, que figuran en el cuadro 3 de la sección 5.1, debido principalmente a que estos deflactores se refieren a todos los bienes y servicios, incluido el comercio transfronterizo dentro de la zona del euro.
- Los precios industriales de exportación se refieren a las transacciones directas entre productores de la zona del euro y clientes de fuera de la zona. A diferencia de las cifras relativas al comercio en términos nominales y reales que figuran en el cuadro 1, aquí no están incluidas las exportaciones de los mayoristas ni las reexportaciones.

7.5 Comercio exterior de bienes

(mm de euros; salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados)

3. Detalle por área geográfica

	Total	Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro			Rusia	Suiza	Turquía	Estados Unidos	Asia		África	América Latina	Otros países	
		Total	Reino Unido	Otros países de la UE					China	Japón				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Exportaciones (fob)														
2011	1.748,9	557,1	214,4	342,7	81,7	109,2	57,0	201,7	408,5	115,9	39,6	112,8	84,9	135,5
2012	1.880,4	573,2	230,0	343,1	92,2	116,3	59,5	223,7	440,7	120,7	44,6	126,5	97,4	151,1
2013	1.895,8	589,5	239,3	350,2	88,4	110,3	60,2	222,4	443,2	121,9	43,9	129,3	97,6	154,3
2013 III	472,1	148,0	59,8	88,1	21,6	27,7	14,7	55,3	109,9	31,0	11,1	31,8	24,7	38,2
IV	473,7	151,6	62,0	89,6	20,6	27,3	14,5	56,0	112,1	31,3	11,0	30,9	23,4	37,3
2014 I	479,5	154,6	63,3	91,4	20,2	26,9	14,6	57,9	112,3	32,0	11,0	33,1	23,5	35,9
II	480,0	154,8	63,2	91,7	19,5	27,4	14,0	59,3	113,6	32,3	10,6	32,6	22,7	36,0
III	483,5	157,3	.	.	18,5	28,1	14,0	60,6	116,1	33,4	10,8	31,7	22,5	.
2014 Jul	160,4	53,0	21,4	31,6	6,4	9,3	4,5	19,5	38,6	11,1	3,6	10,3	7,4	11,3
Ago	158,2	51,5	21,1	30,5	5,9	9,4	4,7	19,6	37,6	10,7	3,6	10,3	7,5	11,6
Sep	164,9	52,7	.	.	6,2	9,4	4,7	21,5	39,8	11,6	3,7	11,1	7,6	.
Transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del total de exportaciones														
2013 Sep	100,0	30,7	12,4	18,3	4,8	5,9	3,2	11,6	23,4	6,3	2,3	6,9	5,2	8,2
2014 Sep	100,0	32,3	.	.	4,1	5,7	3,0	12,2	23,7	6,7	2,3	6,7	4,8	.
Importaciones (cif)														
2011	1.766,5	483,2	167,5	315,7	139,6	82,2	35,1	140,8	556,9	220,1	53,8	129,3	91,4	108,1
2012	1.794,4	482,7	167,5	315,2	144,9	82,3	34,5	151,2	540,7	214,3	49,2	157,5	89,8	111,3
2013	1.742,3	488,9	164,6	324,4	145,9	82,1	36,1	149,2	510,4	204,3	43,6	141,5	80,2	108,1
2013 III	437,8	123,3	41,1	82,2	36,9	20,9	9,0	38,0	127,9	50,8	10,7	34,5	20,1	27,0
IV	431,7	123,0	40,7	82,3	35,5	20,6	9,2	38,4	126,9	50,7	10,9	32,4	19,8	25,9
2014 I	436,9	124,6	40,6	84,0	34,7	21,1	9,3	37,1	130,3	53,6	10,7	32,7	19,5	27,8
II	436,9	125,4	40,7	84,7	33,9	21,5	9,5	37,5	129,4	53,3	10,3	33,0	19,8	27,2
III	437,6	123,9	.	.	31,3	21,1	9,5	39,4	132,0	55,5	10,5	33,8	19,6	.
2014 Jul	147,6	41,8	13,0	28,8	10,6	7,3	3,2	13,0	44,4	18,4	3,6	11,3	6,7	9,8
Ago	142,8	40,4	12,9	27,5	10,6	7,0	3,1	13,1	43,0	18,0	3,5	11,1	6,4	8,1
Sep	147,1	41,7	.	.	10,1	6,8	3,3	13,3	44,7	19,2	3,5	11,5	6,5	.
Transacciones acumuladas de 12 meses en porcentaje del total de importaciones														
2013 Sep	100,0	27,7	9,5	18,3	8,4	4,7	2,0	8,4	29,3	11,7	2,5	8,5	4,7	6,2
2014 Sep	100,0	28,5	.	.	7,8	4,8	2,2	8,7	29,8	12,2	2,4	7,6	4,5	.
Saldo														
2011	-17,5	73,9	46,9	27,0	-57,8	27,0	21,9	60,8	-148,3	-104,2	-14,2	-16,5	-6,5	27,4
2012	86,0	90,5	62,6	27,9	-52,7	34,1	25,0	72,5	-100,0	-93,6	-4,6	-31,1	7,6	39,8
2013	153,5	100,5	74,7	25,8	-57,5	28,3	24,1	73,2	-67,2	-82,4	0,2	-12,1	17,4	46,2
2013 III	34,3	24,7	18,7	5,9	-15,3	6,8	5,7	17,2	-18,0	-19,8	0,4	-2,7	4,6	11,3
IV	42,0	28,6	21,3	7,3	-14,9	6,7	5,3	17,6	-14,8	-19,4	0,0	-1,5	3,6	11,4
2014 I	42,6	30,1	22,7	7,3	-14,5	5,7	5,4	20,8	-18,0	-21,5	0,4	0,4	4,1	8,1
II	43,0	29,5	22,5	7,0	-14,4	6,0	4,5	21,8	-15,8	-21,0	0,3	-0,4	2,9	8,8
III	45,9	33,4	.	.	-12,8	7,0	4,4	21,2	-16,0	-22,2	0,3	-2,2	3,0	.
2014 Jul	12,8	11,3	8,4	2,8	-4,2	2,0	1,3	6,5	-5,8	-7,3	0,0	-0,9	0,8	1,5
Ago	15,4	11,1	8,2	3,0	-4,6	2,4	1,6	6,5	-5,3	-7,3	0,1	-0,8	1,2	3,5
Sep	17,7	11,1	.	.	-3,9	2,6	1,5	8,2	-4,9	-7,6	0,2	-0,4	1,0	.

Fuente: Eurostat.



TIPOS DE CAMBIO

8.1 Tipos de cambio efectivos¹⁾

(medias del período; índice: I 1999 = 100)

	TCE-20						TCE-39	
	Nominal	Real, IPC	Real, IPRI	Real, deflactor del PIB	Real, CLUM ²⁾	Real, CLUT	Nominal	Real, IPC
	1	2	3	4	5	6	7	8
2011	103,4	100,7	97,2	95,0	106,6	96,8	112,2	97,6
2012	97,9	95,6	92,9	89,8	101,8	91,7	107,1	92,9
2013	101,7	98,9	96,4	93,4	104,8	94,0	112,0	96,2
2013 III	101,9	99,2	96,6	93,5	106,2	95,4	112,9	96,8
IV	103,1	100,0	97,5	94,3	101,0	91,2	114,7	97,8
2014 I	103,9	100,7	97,9	95,4	104,4	96,9	116,6	99,0
II	103,8	100,1	97,8	95,0	103,6	97,0	116,0	97,9
III	101,6	97,9	95,7	-	-	-	113,7	95,6
2013 Nov	102,6	99,5	97,1	-	-	-	114,2	97,3
Dic	103,9	100,7	98,2	-	-	-	115,8	98,6
2014 Ene	103,4	100,3	97,5	-	-	-	115,9	98,6
Feb	103,6	100,4	97,6	-	-	-	116,3	98,8
Mar	104,6	101,4	98,5	-	-	-	117,5	99,6
Abr	104,5	101,0	98,5	-	-	-	117,0	98,9
May	103,8	100,1	97,9	-	-	-	116,1	97,8
Jun	103,0	99,3	97,1	-	-	-	115,1	96,9
Jul	102,6	98,8	96,6	-	-	-	114,6	96,4
Ago	101,9	98,2	96,0	-	-	-	114,0	95,9
Sep	100,4	96,7	94,6	-	-	-	112,4	94,5
Oct	99,6	95,7	94,1	-	-	-	111,9	93,8
Nov	99,5	95,6	94,1	-	-	-	112,1	93,8
Tasa de variación respecto al mes anterior								
2014 Nov	0,0	-0,2	0,0	-	-	-	0,2	0,0
Tasa de variación respecto al año anterior								
2014 Nov	-3,0	-4,0	-3,1	-	-	-	-1,8	-3,6

641 Tipos de cambio efectivos

(medias mensuales; índice: I 1999 = 100)

642 Tipos de cambio bilaterales

(medias mensuales; índice: I 1999 = 100)

— TCE-20 nominal
··· TCE-20 real deflactado por el IPC

— USD/EUR
··· JPY/EUR
— GBP/EUR



Fuente: BCE.

1) Véanse las Notas Generales para una definición de los grupos de socios comerciales y otras informaciones.

2) Las series deflactadas por los CLUM solo están disponibles para el grupo de socios comerciales TCE-19.

8.2 Tipos de cambio bilaterales

(medias del período; unidades de moneda nacional por euro)

	Lev búlgaro	Corona checa	Corona danesa	Kuna croata	Litas lituana	Forint húngaro	Zloty polaco	Nuevo leu rumano	Corona sueca	Libra esterlina	Nueva lira turca
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2011	1,9558	24,590	7,4506	7,4390	3,4528	279,37	4,1206	4,2391	9,0298	0,86788	2,3378
2012	1,9558	25,149	7,4437	7,5217	3,4528	289,25	4,1847	4,4593	8,7041	0,81087	2,3135
2013	1,9558	25,980	7,4579	7,5786	3,4528	296,87	4,1975	4,4190	8,6515	0,84926	2,5335
2014 I	1,9558	27,442	7,4625	7,6498	3,4528	307,93	4,1843	4,5023	8,8569	0,82787	3,0372
II	1,9558	27,446	7,4628	7,5992	3,4528	305,91	4,1665	4,4256	9,0517	0,81471	2,8972
III	1,9558	27,619	7,4522	7,6233	3,4528	312,24	4,1747	4,4146	9,2052	0,79378	2,8674
2014 May	1,9558	27,437	7,4641	7,5952	3,4528	304,58	4,1800	4,4237	9,0298	0,81535	2,8736
Jun	1,9558	27,450	7,4588	7,5770	3,4528	305,87	4,1352	4,3930	9,0914	0,80409	2,8808
Jul	1,9558	27,458	7,4564	7,6146	3,4528	309,81	4,1444	4,4098	9,2327	0,79310	2,8699
Ago	1,9558	27,816	7,4551	7,6326	3,4528	313,91	4,1919	4,4252	9,1878	0,79730	2,8784
Sep	1,9558	27,599	7,4449	7,6236	3,4528	313,20	4,1899	4,4095	9,1929	0,79113	2,8543
Oct	1,9558	27,588	7,4448	7,6573	3,4528	307,85	4,2066	4,4153	9,1797	0,78861	2,8577
Nov	1,9558	27,667	7,4415	7,6700	3,4528	306,89	4,2121	4,4288	9,2384	0,79054	2,7885
Tasa de variación respecto al mes anterior											
2014 Nov		0,0	0,3	0,0	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,3	0,6	0,2
Tasa de variación respecto al año anterior											
2014 Nov		0,0	2,7	-0,2	0,5	0,0	3,1	0,6	-0,4	4,0	-5,6
	Dólar australiano	Real brasileño	Dólar canadiense	Yuan renminbi chino	Dólar de Hong Kong	Rupia india	Rupia indonesa	Shequel israelí	Yen japonés	Ringgit malasio	
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
2011	1,3484	2,3265	1,3761	8,9960	10,8362	64,8859	12,206,51	4,9775	110,96	4,2558	
2012	1,2407	2,5084	1,2842	8,1052	9,9663	68,5973	12,045,73	4,9536	102,49	3,9672	
2013	1,3777	2,8687	1,3684	8,1646	10,3016	77,9300	13,857,50	4,7948	129,66	4,1855	
2014 I	1,5275	3,2400	1,5107	8,3576	10,6287	84,5794	16,179,21	4,7892	140,80	4,5184	
II	1,4699	3,0583	1,4950	8,5438	10,6297	81,9776	15,935,34	4,7517	140,00	4,4352	
III	1,4326	3,0137	1,4422	8,1734	10,2746	80,3183	15,588,03	4,6593	137,75	4,2323	
2014 May	1,4755	3,0512	1,4951	8,5658	10,6456	81,4318	15,830,12	4,7600	139,74	4,4337	
Jun	1,4517	3,0388	1,4728	8,4698	10,5365	81,2046	16,167,87	4,6966	138,72	4,3760	
Jul	1,4420	3,0109	1,4524	8,3940	10,4935	81,3058	15,789,65	4,6325	137,72	4,3100	
Ago	1,4306	3,0219	1,4548	8,1965	10,3207	81,0709	15,603,10	4,6569	137,11	4,2310	
Sep	1,4246	3,0089	1,4196	7,9207	10,0019	78,5676	15,362,85	4,6896	138,39	4,1522	
Oct	1,4436	3,1018	1,4214	7,7635	9,8309	77,7896	15,389,80	4,7249	136,85	4,1436	
Nov	1,4432	3,1829	1,4136	7,6411	9,6716	76,9566	15,177,15	4,7783	145,03	4,1747	
Tasa de variación respecto al mes anterior											
2014 Nov		0,0	2,6	-0,5	-1,6	-1,6	-1,1	-1,4	1,1	6,0	0,8
Tasa de variación respecto al año anterior											
2014 Nov		-0,3	2,8	-0,1	-7,1	-7,5	-8,9	-2,6	0,2	7,5	-3,3
	Peso mexicano	Dólar neozelandés	Corona noruega	Peso filipino	Rublo ruso	Dólar singapurense	Rand sudafricano	Won surcoreano	Franco suizo	Baht tailandés	Dólar estadounidense
	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32
2011	17,2877	1,7600	7,7934	60,260	40,8846	1,7489	10,0970	1,541,23	1,2326	42,429	1,3920
2012	16,9029	1,5867	7,4751	54,246	39,9262	1,6055	10,5511	1,447,69	1,2053	39,928	1,2848
2013	16,9641	1,6206	7,8067	56,428	42,3370	1,6619	12,8330	1,453,91	1,2311	40,830	1,3281
2014 I	18,1299	1,6371	8,3471	61,468	48,0425	1,7379	14,8866	1,465,34	1,2237	44,722	1,3696
II	17,8171	1,5923	8,2049	60,464	47,9415	1,7178	14,4616	1,410,80	1,2192	44,510	1,3711
III	17,3879	1,5731	8,2754	58,073	48,0583	1,6584	14,2700	1,361,10	1,2115	42,563	1,3256
2014 May	17,7620	1,5957	8,1513	60,258	47,8403	1,7189	14,2995	1,407,13	1,2204	44,686	1,3732
Jun	17,6516	1,5769	8,2149	59,543	46,7509	1,7008	14,5094	1,385,45	1,2181	44,195	1,3592
Jul	17,5834	1,5578	8,3880	58,844	46,9984	1,6825	14,4366	1,382,29	1,2150	43,470	1,3539
Ago	17,5051	1,5783	8,2522	58,320	48,1781	1,6622	14,2052	1,364,17	1,2118	42,644	1,3316
Sep	17,0717	1,5841	8,1798	57,033	49,0519	1,6295	14,1578	1,336,02	1,2076	41,536	1,2901
Oct	17,0713	1,6090	8,3136	56,807	51,9380	1,6154	14,0266	1,345,25	1,2078	41,139	1,2673
Nov	16,9850	1,5928	8,4912	56,101	57,5193	1,6173	13,8359	1,370,36	1,2027	40,908	1,2472
Tasa de variación respecto al mes anterior											
2014 Nov		-0,5	-1,0	2,1	-1,2	10,7	0,1	-1,4	1,9	-0,4	-0,6
Tasa de variación respecto al año anterior											
2014 Nov		-3,7	-2,4	3,5	-4,6	30,3	-3,9	0,5	-4,4	-2,3	-4,2
-7,6											



EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO

9.1 Evolución económica y financiera en otros Estados miembros de la UE

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	Bulgaria	República Checa	Dinamarca	Croacia	Lituania	Hungría	Polonia	Rumanía	Suecia	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
IAPC										
2012	2,4	3,5	2,4	3,4	3,2	5,7	3,7	3,4	0,9	2,8
2013	0,4	1,4	0,5	2,3	1,2	1,7	0,8	3,2	0,4	2,6
2014 II	-1,6	0,2	0,4	0,3	0,2	-0,1	0,3	1,3	0,3	1,7
III	-1,2	0,7	0,4	0,3	0,3	0,1	-0,1	1,5	0,2	1,5
2014 Ago	-1,0	0,7	0,3	0,3	0,3	0,3	-0,1	1,3	0,2	1,5
Sep	-1,4	0,8	0,3	0,2	0,0	-0,5	-0,2	1,8	0,0	1,2
Oct	-1,5	0,7	0,3	0,5	0,3	-0,3	-0,3	1,8	0,3	1,3
Déficit (-)/superávit (+) de las AAPP en porcentaje del PIB										
2011	-2,0	-2,9	-2,1	-7,7	-9,0	-5,5	-4,9	-5,5	-0,1	-7,6
2012	-0,5	-4,0	-3,9	-5,6	-3,2	-2,3	-3,7	-3,0	-0,9	-8,3
2013	-1,2	-1,3	-0,7	-5,2	-2,6	-2,4	-4,0	-2,2	-1,3	-5,8
Deuda bruta de las AAPP en porcentaje del PIB										
2011	15,7	41,0	46,4	59,9	37,3	81,0	54,8	34,2	36,1	81,9
2012	18,0	45,5	45,6	64,4	39,9	78,5	54,4	37,3	36,4	85,8
2013	18,3	45,7	45,0	75,7	39,0	77,3	55,7	37,9	38,6	87,2
Rendimientos de la deuda pública a largo plazo en porcentaje; media del período										
2014 May	3,18	1,73	1,47	4,31	2,98	5,01	3,80	4,72	1,88	2,27
Jun	3,11	1,55	1,38	3,94	2,92	4,50	3,54	4,48	1,80	2,35
Jul	3,38	1,49	1,24	3,72	2,90	4,33	3,34	4,16	1,60	2,31
Ago	3,41	1,38	1,07	3,68	2,61	4,73	3,36	4,21	1,53	2,12
Sep	3,26	1,21	0,96	3,57	2,42	4,59	3,10	4,09	1,51	2,08
Oct	3,31	1,10	1,13	3,54	2,27	4,21	2,72	3,90	1,30	1,82
Tipo de interés a tres meses en porcentaje; media del período										
2014 May	0,83	0,37	0,35	0,87	0,41	2,55	2,72	2,62	0,92	0,53
Jun	0,81	0,35	0,36	0,89	0,38	2,50	2,69	2,24	0,85	0,54
Jul	0,76	0,35	0,38	0,87	0,35	2,29	2,68	1,97	0,52	0,56
Ago	0,72	0,35	0,37	1,01	0,33	2,06	2,65	1,92	0,52	0,56
Sep	0,70	0,35	0,29	1,16	0,24	1,98	2,45	2,52	0,48	0,56
Oct	0,69	0,35	0,30	1,14	0,19	1,91	2,07	2,40	0,40	0,56
PIB real										
2012	0,5	-0,8	-0,8	-2,2	3,8	-1,5	1,8	0,6	-0,3	0,7
2013	1,1	-0,7	-0,1	-0,9	3,3	1,5	1,7	3,5	1,3	1,7
2014 I	1,5	2,6	0,6	-0,4	3,4	3,5	3,5	4,0	1,6	2,9
II	1,8	2,3	1,1	-1,0	3,3	3,6	3,4	2,2	2,4	3,2
III	1,5	2,4	0,3	.	2,6	3,1	3,4	3,0	2,1	3,0
Cuenta corriente y de capital en porcentaje del PIB ¹⁾										
2012	.	-0,2	5,5	0,2	1,8	4,4	-1,4	-3,1	5,6	-3,7
2013	3,7	-0,1	7,1	1,3	4,6	7,7	0,9	1,3	6,4	-4,3
2013 IV	-2,1	0,4	8,3	-6,7	9,2	8,7	1,2	1,0	5,4	-4,5
2014 I	-0,3	10,0	3,5	-16,0	1,9	7,4	0,1	5,2	6,6	-4,2
II	3,1	-2,7	6,4	.	5,4	6,2	3,1	0,9	4,8	-4,8
Deuda externa bruta en porcentaje del PIB ¹⁾										
2012	.	60,1	177,7	102,7	77,8	158,2	72,3	.	187,4	.
2013	94,5	62,8	174,5	105,3	69,7	144,8	70,0	.	182,1	.
2013 IV	94,5	62,9	174,5	105,3	69,7	144,8	70,0	.	182,1	.
2014 I	93,4	64,6	170,0	107,5	70,2	144,1	69,5	.	191,7	.
II	93,0	66,7	168,3	.	69,6	145,5	70,6	.	191,7	.
Costes laborales unitarios ²⁾										
2012	4,5	2,6	1,9	-0,2	2,2	3,5	1,5	2,5	4,1	2,4
2013	7,2	0,5	1,5	1,4	3,0	0,8	0,1	4,5	1,3	1,5
2014 I	-0,3	1,3	1,4	-5,5	4,9	2,9	-3,3	0,9	1,6	0,9
II	-1,3	1,1	0,8	.	4,3	2,1	-3,4	0,1	2,0	-0,8
III	.	-0,1	1,7	.	3,4	2,9	.	.	2,0	-0,2
Tasa de paro normalizada en porcentaje de la población activa (d.)										
2012	12,3	7,0	7,5	16,1	13,4	10,9	10,1	6,9	8,0	7,9
2013	12,9	7,0	7,0	17,3	11,8	10,2	10,4	7,0	8,0	7,6
2014 II	11,5	6,2	6,5	16,9	11,4	8,0	9,2	6,9	8,0	6,3
III	11,2	5,9	6,5	16,3	9,9	7,5	8,6	6,8	7,8	.
2014 Ago	11,2	6,3	6,5	16,4	9,8	7,5	8,6	6,8	8,0	5,9
Sep	11,2	5,7	6,5	16,1	9,7	7,3	8,5	6,7	7,8	.
Oct	11,1	5,7	6,4	16,0	9,9	.	8,3	6,7	8,1	.

Fuentes: BCE, Comisión Europea (D.G. de Asuntos Económicos y Financieros y Eurostat); datos nacionales, Thomson Reuters y cálculos del BCE.

1) Datos para Croacia de conformidad con el MBPS.

2) Datos para Croacia y Polonia de conformidad con el SEC 95.

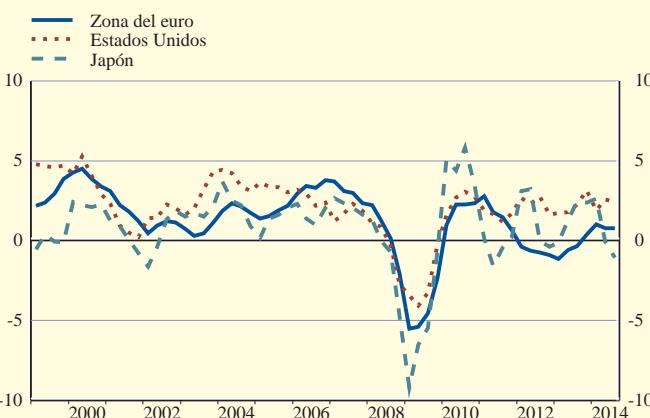
9.2 Evolución económica y financiera en Estados Unidos y Japón

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	Índice de precios de consumo	Costes laborales unitarios ¹⁾	PIB a precios constantes	Índice de producción industrial (manufacturas)	Tasa de desempleo en % de la población activa (d.) ²⁾	Agregado monetario amplio ³⁾	Tipo de los depósitos interbancarios a 3 meses ⁴⁾	Rendimiento de la deuda pública a 10 años (cupón cero); ⁴⁾ fin de período	Tipo de cambio en moneda nacional por euro ⁵⁾	Déficit (-)/superávit (+) de las Administraciones Públicas en % del PIB ⁶⁾	Deuda de las Administraciones Públicas en % del PIB ⁶⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Estados Unidos											
2010	1,6	-1,3	2,5	6,6	9,6	2,5	0,34	3,57	1,3257	-12,2	79,2
2011	3,2	2,1	1,6	3,6	8,9	7,3	0,34	2,10	1,3920	-10,7	83,1
2012	2,1	1,7	2,3	4,4	8,1	8,6	0,43	1,88	1,2848	-9,0	86,5
2013	1,5	0,3	2,2	2,9	7,4	6,7	0,27	3,27	1,3281	-5,7	87,8
2013 III	1,6	1,2	2,3	2,7	7,2	6,5	0,26	2,91	1,3242	-6,3	86,6
IV	1,2	-2,0	3,1	3,2	7,0	6,0	0,24	3,27	1,3610	-4,9	87,8
2014 I	1,4	2,5	1,9	2,3	6,7	6,0	0,24	2,97	1,3696	-5,0	88,6
II	2,1	1,5	2,6	3,8	6,2	6,5	0,23	2,74	1,3711	-5,1	.
III	1,8	2,4	2,4	4,4	6,1	6,4	0,23	2,73	1,3256	.	.
2014 Jul	2,0	-	-	5,2	6,2	6,6	0,23	2,80	1,3539	-	-
Ago	1,7	-	-	4,1	6,1	6,4	0,23	2,58	1,3316	-	-
Sep	1,7	-	-	4,0	5,9	6,3	0,23	2,73	1,2901	-	-
Oct	1,7	-	-	3,7	5,8	5,6	0,23	2,56	1,2673	-	-
Nov	.	-	-	.	.	.	0,23	2,36	1,2472	-	-
Japón											
2010	-0,7	-4,8	4,7	15,6	5,1	2,8	0,23	1,18	116,24	-8,3	186,7
2011	-0,3	0,8	-0,4	-2,8	4,6	2,7	0,19	1,00	110,96	-8,8	202,9
2012	0,0	-1,4	1,5	0,6	4,3	2,5	0,19	0,84	102,49	-8,7	211,0
2013	0,4	-0,8	1,5	-0,8	4,0	3,6	0,15	0,95	129,66	.	.
2013 III	0,9	-1,9	2,5	2,2	4,0	3,8	0,15	0,88	131,02	.	.
IV	1,4	-0,9	2,4	5,9	3,9	4,3	0,14	0,95	136,48	.	.
2014 I	1,5	-2,1	2,6	8,3	3,6	3,9	0,14	0,84	140,80	.	.
II	3,6	1,7	-0,1	2,6	3,6	3,2	0,13	0,72	140,00	.	.
III	3,3	.	-1,1	-1,0	3,6	3,0	0,13	0,66	137,75	.	.
2014 Jul	3,4	-	-	-0,7	3,8	3,0	0,13	0,67	137,72	-	-
Ago	3,3	-	-	-3,3	3,5	3,0	0,13	0,62	137,11	-	-
Sep	3,2	-	-	0,8	3,6	3,1	0,12	0,66	138,39	-	-
Oct	2,9	-	-	-1,1	.	3,2	0,11	0,60	136,85	-	-
Nov	.	-	-	.	.	.	0,11	0,59	145,03	-	-

G43 Producto interior bruto a precios constantes

(tasas de variación interanual; datos trimestrales)



G44 Índices de precios de consumo

(tasas de variación interanual; datos mensuales)



Fuentes: Datos nacionales [columnas 1, 2 (Estados Unidos), 3, 4, 5 (Estados Unidos), 6, 9 y 10]; OCDE [columna 2 (Japón)]; Eurostat [columna 5 (Japón)]; datos de la zona del euro en el gráfico; Thomson Reuters (columnas 7 y 8) y cálculos del BCE (columna 11).

- 1) Datos desestacionalizados. Los correspondientes a Estados Unidos se refieren al sector privado no agrícola.
- 2) Los datos de marzo a agosto de 2011 relativos a Japón incluyen estimaciones para las tres prefecturas que se vieron más afectadas por el terremoto. La recogida de datos se restableció en septiembre de 2011.
- 3) Medias del período; M2 para Estados Unidos y M2 + certificados de depósito para Japón.
- 4) En porcentaje. Para más información sobre el tipo de interés de los depósitos interbancarios a tres meses, véase la sección 4.6.
- 5) Para más información, véase la sección 8.2.
- 6) La deuda de las Administraciones Públicas se compone de depósitos, valores distintos de acciones y préstamos vivos y a su valor nominal, y está consolidada dentro del sector de Administraciones Públicas (fin de período).
- 7) Los datos de los índices de precios de consumo corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Para más información, véanse las Notas Generales.



LISTA DE GRÁFICOS

G1	Agregados monetarios	\$12
G2	Contrapartidas	\$12
G3	Componentes de los agregados monetarios	\$13
G4	Componentes de los pasivos financieros a más largo plazo	\$13
G5	Préstamos a otros intermediarios financieros y sociedades no financieras	\$14
G6	Préstamos a hogares	\$14
G7	Préstamos a las AAPP	\$16
G8	Préstamos a no residentes en la zona del euro	\$16
G9	Depósitos de empresas de seguros y fondos de pensiones	\$17
G10	Depósitos de otros intermediarios financieros	\$17
G11	Depósitos de sociedades no financieras	\$18
G12	Depósitos de hogares	\$18
G13	Depósitos de las AAPP y de no residentes en la zona del euro	\$19
G14	Detalle de los valores en poder de las IFM	\$20
G15	Deuda y patrimonio neto de los hogares	\$33
G16	Deuda y apalancamiento de las sociedades no financieras	\$33
G17	Saldo vivo total y emisiones brutas de valores representativos de deuda por residentes en la zona del euro	\$34
G18	Emisiones netas de valores representativos de deuda: desestacionalizadas y sin desestacionalizar	\$36
G19	Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda a largo plazo por sector emisor en todas las monedas	\$37
G20	Tasas de crecimiento interanual de los valores representativos de deuda a corto plazo por sector emisor en todas las monedas	\$38
G21	Tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro	\$39
G22	Emisiones brutas de acciones cotizadas por sector emisor	\$40
G23	Nuevos depósitos a plazo	\$42
G24	Nuevos préstamos a tipo flexible y hasta un año de fijación del tipo inicial	\$42
G25	Tipos de interés del mercado monetario de la zona del euro	\$43
G26	Tipos a tres meses del mercado monetario	\$43
G27	Curvas de tipos al contado de la zona del euro	\$44
G28	Tipos al contado y diferenciales de la zona del euro	\$44
G29	Índice Dow Jones EURO STOXX amplio, Standard & Poor's 500 y Nikkei 225	\$45
G30	Empleo – personas ocupadas y horas trabajadas	\$54
G31	Desempleo y tasas de vacantes	\$54
G32	Deuda por instrumento financiero	\$56
G33	Deuda por sector tenedor	\$56
G34	Variación de la deuda	\$57
G35	Saldo vivo de activos y pasivos públicos	\$57
G36	Balanza de pagos de la zona del euro: cuenta corriente	\$60
G37	Balanza de pagos de la zona del euro: inversiones directas y de cartera	\$60
G38	Posición de inversión internacional de la zona del euro	\$64
G39	Posición de inversiones directas y de cartera de la zona del euro	\$64
G40	Balanza de pagos: Principales rúbricas que reflejan la evolución de las operaciones exteriores netas de las IFM	\$69
G41	Tipos de cambio efectivos	\$72
G42	Tipos de cambio bilaterales	\$72
G43	Producto interior bruto a precios constantes	\$75
G44	Índices de precios de consumo	\$75



NOTAS TÉCNICAS

PANORÁMICA GENERAL DE LA ZONA DEL EURO

CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LA EVOLUCIÓN MONETARIA

La tasa media de crecimiento del trimestre que finaliza en el mes t se calcula como:

$$a) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

donde I_t es el índice de saldos ajustados del mes t (véase también más abajo). Del mismo modo, la tasa media de crecimiento del año que finaliza en el mes t se calcula como:

$$b) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

SECCIÓN 1.3

CÁLCULO DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN A PLAZO MÁS LARGO INDEXADAS

El tipo de interés de una operación de financiación a plazo más largo (OFPML) indexada es igual a la media de los tipos mínimos de puja de las operaciones principales de financiación (OPF) durante el período de vigencia de esa OFPML. Según esta definición, si una OFPML está viva durante D días y los tipos mínimos de puja de las OPF son $R_{1,MRO}$ (durante D_1 días), $R_{2,MRO}$ (durante D_2 días), etc., hasta $R_{i,MRO}$ (durante D_i días), donde $D_1+D_2+\dots+D_i=D$, el tipo anualizado aplicable (R_{LTRO}) se calcula como:

$$c) R_{LTRO} = \frac{D_1 R_{1,MRO} + D_2 R_{2,MRO} + \dots + D_i R_{i,MRO}}{D}$$

SECCIONES 2.1 A 2.6

CÁLCULO DE LAS OPERACIONES

Las operaciones mensuales se calculan a partir de las diferencias mensuales de los saldos ajustados por reclasificaciones, otras revalorizaciones, variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones.

Si L_t representa el saldo vivo a fin del mes t ; C_t^M , el ajuste por reclasificaciones en el mes t ; E_t^M , el ajuste por variaciones del tipo de cambio, y V_t^M , otros ajustes por revalorizaciones, las operaciones F_t^M del mes t se definen como:

$$d) F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

Del mismo modo, las operaciones trimestrales F_t^Q del trimestre que finaliza en el mes t se definen como:

$$e) \quad F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q$$

donde L_{t-3} es el saldo vivo a fin del mes $t-3$ (el final del trimestre anterior) y, por ejemplo, C_t^Q es el ajuste por reclasificaciones en el trimestre que termina en el mes t .

En el caso de las series trimestrales para las que ahora se dispone de datos mensuales (véase más abajo), las operaciones trimestrales pueden calcularse como la suma de las operaciones mensuales de los tres meses del trimestre.

CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS SERIES MENSUALES

Las tasas de crecimiento se pueden calcular a partir de las operaciones o del índice de saldos ajustados. Si F_t^M y L_t se definen como se ha indicado más arriba, el índice I_t de saldos ajustados del mes t queda definido como:

$$f) \quad I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}}\right)$$

Actualmente, la base del índice (de las series sin desestacionalizar) es igual a 100 en diciembre de 2010. Las series temporales del índice de saldos ajustados están disponibles en el apartado «Monetary and financial statistics», de la sección «Statistics», del sitio web del BCE (www.ecb.europa.eu).

La tasa de crecimiento interanual a_t del mes t —es decir, la variación en los 12 meses que finalizan en el mes t — se puede calcular utilizando cualquiera de las dos fórmulas siguientes:

$$g) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-1-i}}\right) - 1 \right] \times 100$$

$$h) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Salvo indicación en contrario, las tasas de crecimiento interanual corresponden al final del período indicado. Por ejemplo, la tasa de variación interanual para el año 2002 se calcula en la fórmula h) dividiendo el índice de diciembre de 2002 por el índice de diciembre de 2001.

Las tasas de crecimiento para períodos inferiores al anual pueden obtenerse adaptando la fórmula h). Por ejemplo, la tasa de crecimiento intermensual a_t^M se puede calcular como:

$$i) \quad a_t^M = \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100$$

Por último, la media móvil de tres meses centrada de la tasa de crecimiento interanual de M3 se calcula como $(a_{t+1} + a_t + a_{t-1})/3$, donde a_t se define igual que en las fórmulas g) o h).

CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS SERIES TRIMESTRALES

Si F_t^Q y L_{t-3} se definen como se ha indicado más arriba, el índice I_t de saldos ajustados del trimestre que finaliza en el mes t queda definido como:

$$j) \quad I_t = I_{t-3} \times \left(1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}}\right)$$

La tasa de crecimiento interanual de los cuatro trimestres que terminan en el mes t, es decir, a_t , se puede calcular utilizando la fórmula h).

DESESTACIONALIZACIÓN DE LAS ESTADÍSTICAS MONETARIAS DE LA ZONA DEL EURO¹

El procedimiento se basa en una descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12-ARIMA². La desestacionalización puede incluir ajustes por día de la semana y, en el caso de algunas series, se lleva a cabo indirectamente mediante una combinación lineal de los componentes. Este es el caso de M3, que se obtiene agregando las series desestacionalizadas de M1, M2 menos M1, y M3 menos M2.

Los procedimientos de desestacionalización se aplican, en primer lugar, al índice de saldos ajustados³. Las estimaciones de los factores estacionales resultantes se aplican posteriormente a los saldos y a los ajustes que se deriven de las reclasificaciones y las revalorizaciones, que, a su vez, producen operaciones desestacionalizadas. Los factores estacionales y efectos de calendario se revisan anualmente o cuando proceda.

SECCIONES 3.1 A 3.5

IDENTIDAD DE EMPLEOS Y RECURSOS

En la sección 3.1, los datos se ajustan a una identidad contable básica. En el caso de las operaciones no financieras, el total de los empleos es igual al total de los recursos en cada una de las categorías. Esta identidad contable también se refleja en la cuenta financiera, es decir, para cada categoría de instrumento financiero, el total de las operaciones de activos financieros es igual al total de las operaciones de pasivos.

1 Para más información, véanse «Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area», BCE (agosto de 2000), y el sitio web del BCE (www.ecb.europa.eu), sección «Statistics», apartado «Monetary and financial statistics».

2 Para más información, véanse D. Findley, B. Monsell, W. Bell, M. Otto y B. C. Chen (1998), «New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program», *Journal of Business and Economic Statistics*, 16, 2, pp. 127-152, o «X-12-ARIMA Reference Manual», Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D. C.

A efectos internos, también se utiliza el procedimiento basado en modelos de TRAMO-SEATS. Para más información sobre TRAMO-SEATS, véase V. Gómez y A. Maravall (1996), «Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the user», Documento de Trabajo n.º 9628, Banco de España, Madrid.

3 De lo que resulta que, para las series desestacionalizadas, el nivel del índice del período base, es decir, diciembre de 2010, difiere, en general, de 100, como reflejo de la estacionalidad del mes.

En la cuenta de otras variaciones de activos y en los balances financieros, el total de activos financieros es igual al total de pasivos en cada categoría de instrumento financiero, salvo en el caso del oro monetario y los derechos especiales de giro, que, por definición, no constituyen un pasivo de ningún sector.

CÁLCULO DE LOS SALDOS CONTABLES

Los saldos contables al final de cada cuenta de las secciones 3.1, 3.2 y 3.3 se calculan de la manera siguiente:

El saldo comercial es la diferencia entre las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios de la zona del euro frente al resto del mundo.

El excedente neto de explotación y la renta mixta solo se definen para los sectores residentes y se calculan por diferencia entre el valor añadido bruto (producto interior bruto a precios de mercado de la zona del euro) y la suma de las siguientes partidas: remuneración de los asalariados (empleos), otros impuestos menos subvenciones a la producción (empleos) y consumo de capital fijo (empleos).

La renta nacional neta solo se define para los sectores residentes y se calcula como la suma del excedente neto de explotación y la renta mixta más la remuneración de los asalariados (recursos), los impuestos menos subvenciones a la producción (recursos) y las rentas de la propiedad netas (recursos menos empleos).

La renta disponible neta también se define solo para los sectores residentes y es igual a la renta nacional neta más los impuestos corrientes netos sobre la renta y el patrimonio (recursos menos empleos), las cotizaciones sociales netas (recursos menos empleos), las prestaciones sociales netas distintas de transferencias sociales en especie (recursos menos empleos) y otras transferencias corrientes netas (recursos menos empleos).

El ahorro neto se define para los sectores residentes y se calcula como la suma de la renta disponible neta más el ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en las reservas de fondos de pensiones (recursos menos empleos), menos el gasto en consumo final (empleos). Para el resto del mundo, la cuenta de operaciones corrientes con el exterior se calcula sumando al saldo de la balanza comercial todas la rentas netas (recursos menos empleos).

La capacidad/necesidad de financiación se calcula a partir de la cuenta de capital como la diferencia entre la suma del ahorro neto y las transferencias de capital netas (recursos menos empleos), menos la formación bruta de capital (empleos) y las adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos (empleos), más el consumo de capital fijo (recursos). También puede calcularse en la cuenta financiera por la diferencia entre el total de operaciones de activos financieros y el total de operaciones de pasivos [lo que se conoce también como variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto derivadas de operaciones]. En los sectores hogares y sociedades no financieras existe una discrepancia estadística entre los saldos contables calculados a partir de la cuenta de capital y aquellos que se obtienen a partir de la cuenta financiera.

Las variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto derivadas de operaciones se calculan como el total de operaciones de activos financieros menos el total de operaciones de pasivos, mientras que otras variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto se calculan como (el total) de otras variaciones de activos financieros menos (el total) de otras variaciones de pasivos.

El patrimonio (riqueza) financiero neto se calcula por la diferencia entre el total de activos financieros y el total de pasivos, mientras que las variaciones de dicho patrimonio (riqueza) son iguales a la suma de las variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto derivadas de operaciones (capacidad/necesidad de financiación obtenida a partir de la cuenta financiera) y de las otras variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto.

Las variaciones del patrimonio (riqueza) neto se calculan como las variaciones del patrimonio (riqueza) neto atribuibles al ahorro y a las transferencias de capital más otras variaciones del patrimonio (riqueza) financiero neto y otras variaciones de activos no financieros.

El patrimonio (riqueza) neto de los hogares se calcula como la suma de los activos no financieros y el patrimonio (riqueza) financiero neto de los hogares.

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

La tasa de crecimiento interanual $g(f_t)$ de las operaciones financieras se calcula como:

$$k) \quad g(f_t) = \left(\frac{\sum_{i=0}^3 f_{t-i}}{F_{t-4}} \right) * 100$$

donde f_t representa las operaciones en el trimestre t , y F_{t-4} el valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

SECCIONES 4.3 Y 4.4

CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Y LAS ACCIONES COTIZADAS

Las tasas de crecimiento se calculan a partir de las operaciones financieras y, por lo tanto, excluyen las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. Se pueden calcular a partir de los flujos o del índice de saldos nacionales. Si N_t^M representa el flujo (emisiones netas) en el mes t y L_t el saldo vivo a fin del mes t , el índice I_t de los saldos nacionales en el mes t queda definido como:

$$l) \quad I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{N_t}{L_{t-1}} \right)$$

La base del índice es igual a 100 en diciembre de 2008. La tasa de crecimiento a_t del mes t correspondiente a la variación de los 12 meses que terminan en el mes t se puede calcular utilizando cualquiera de las dos fórmulas siguientes:

$$m) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i}} \right) - 1 \right] * 100$$

$$n) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

El método para calcular las tasas de crecimiento de los valores representativos de deuda es el mismo que se emplea para los agregados monetarios. La única diferencia estriba en que aquí se usa una «N» en lugar de una «F», con el fin de mostrar que el método utilizado para obtener las «emisiones netas» de las estadísticas de emisiones de valores es distinto del utilizado para calcular las «operaciones» equivalentes de los agregados monetarios.

La tasa media de crecimiento del trimestre que finaliza en el mes t se calcula como:

$$o) \quad \left(\frac{\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1}{1} \right) \times 100$$

donde I_t es el índice de saldos nacionales del mes t. Del mismo modo, la tasa media de crecimiento del año que finaliza en el mes t se calcula como:

$$p) \quad \left(\frac{\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1}{1} \right) \times 100$$

La fórmula de cálculo que se emplea en la sección 4.3 también se usa en la sección 4.4, y se basa, igualmente, en la utilizada en el caso de los agregados monetarios. La sección 4.4 se basa en valores de mercado, y los cálculos se basan en operaciones financieras que excluyen las reclasificaciones, las revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones. Las variaciones del tipo de cambio no se incluyen, pues todas las acciones cotizadas cubiertas están denominadas en euros.

DEESTACIONALIZACIÓN DE LAS ESTADÍSTICAS DE EMISIONES DE VALORES⁴

El procedimiento se basa en la descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12 ARIMA. La desestacionalización del total de valores emitidos se realiza indirectamente mediante la combinación lineal del detalle por sector y por plazo a la emisión.

Los procedimientos de desestacionalización se aplican al índice de saldos nacionales. Las estimaciones resultantes de los factores estacionales se aplican posteriormente a los saldos vivos, de donde se obtienen las emisiones netas desestacionalizadas. Los factores estacionales se revisan anualmente o cuando proceda.

4 Para más información, véanse «Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area», BCE (agosto de 2000), y el sitio web del BCE (www.ecb.europa.eu), sección «Statistics», apartado «Monetary and financial statistics».

Al igual que en las fórmulas m) y n), la tasa de crecimiento a_t del mes t correspondiente a la variación en los seis meses que terminan en el mes t se puede calcular utilizando cualquiera de las dos fórmulas siguientes:

$$q) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^5 \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$r) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-6}} - 1 \right) \times 100$$

CUADRO 1 DE LA SECCIÓN 5.1

DESESTACIONALIZACIÓN DEL IAPC⁴

El procedimiento se basa en la descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12-ARIMA (véase nota 2 de la página S81). La desestacionalización del IAPC general de la zona del euro se realiza indirectamente agregando las series desestacionalizadas de la zona del euro correspondientes a los alimentos elaborados, los alimentos no elaborados y los bienes industriales, excluida la energía, y los servicios. La energía se añade sin ajustar, dado que no existe evidencia estadística de su carácter estacional. Los factores estacionales se revisan anualmente o cuando proceda.

CUADRO 2 DE LA SECCIÓN 7.1

DESESTACIONALIZACIÓN DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS

El procedimiento se basa en la descomposición multiplicativa efectuada mediante X-12-ARIMA o TRAMO-SEATS, dependiendo de las balanzas. En los datos originales de la balanza de bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes se realiza un ajuste previo para tener en cuenta efectos de días laborables significativos. El ajuste por días laborables en la balanza de bienes y servicios está corregido por días festivos nacionales. La desestacionalización de ambas balanzas se lleva a cabo utilizando estas series ajustadas previamente. La desestacionalización del total de la balanza por cuenta corriente se realiza agregando las series desestacionalizadas para las balanzas de bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes. Los factores estacionales y los efectos de calendario se revisan semestralmente o cuando proceda.

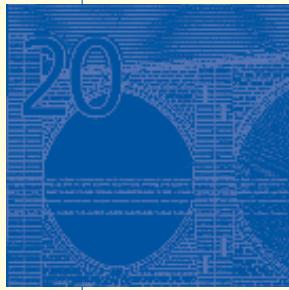
SECCIÓN 7.3

CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS SERIES TRIMESTRALES Y ANUALES

La tasa de crecimiento interanual para el trimestre t se calcula a partir de las transacciones (F_t) y las posiciones (L_t) trimestrales de la siguiente manera:

$$s) \quad a_t = \left[\prod_{i=t-3}^t \left(1 + \frac{F_i}{L_{i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

La tasa de crecimiento de las series anuales es igual a la del último trimestre del año.



NOTAS GENERALES

Las estadísticas para la zona del euro en su conjunto se incluyen en la sección «Estadísticas de la zona del euro» del Boletín Mensual. En la sección «Statistics», que figura en el sitio web del BCE (www.ecb.europa.eu), pueden consultarse series de datos más largas y detalladas, así como notas explicativas. Se puede acceder fácilmente a los datos a través de la «Statistical Data Warehouse» (SDW) del BCE (<http://sdw.ecb.europa.eu>), que permite realizar búsquedas y descargas de datos. Entre los servicios disponibles en el apartado «Data services» se encuentran la posibilidad de suscribirse a distintos conjuntos de datos y un repositorio de ficheros comprimidos en formato CSV (*comma separated values*). Puede solicitarse más información a través de statistics@ecb.europa.eu.

Como norma general, la fecha de cierre de las estadísticas incluidas en el Boletín Mensual es el día anterior a la primera reunión mantenida en el mes por el Consejo de Gobierno del BCE. Para esta edición, la fecha de cierre ha sido el 3 de diciembre de 2014.

Salvo indicación en contrario, todas las series de datos se refieren al grupo de 18 países que son miembros de la zona del euro (Euro-18) para las series temporales completas. En lo que se refiere a los tipos de interés, las estadísticas monetarias, el IAPC y los activos de reserva (y, por motivos de coherencia, los componentes y las contrapartidas de M3 y los componentes del IAPC), las series estadísticas de la zona del euro tienen en cuenta la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas.

La composición de la zona del euro ha cambiado en diversas ocasiones a lo largo de los años. Cuando el euro se introdujo en 1999, la zona del euro estaba integrada por 11 países (el Euro-11): Bélgica, Alemania, Irlanda, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Austria, Portugal y Finlandia. Grecia se incorporó en 2001, dando lugar al Euro-12; Eslovenia en 2007, conformando el Euro-13; Chipre y Malta en 2008, apareciendo el Euro-15; Eslovaquia en 2009, constituyendo el Euro-16 y Estonia se incorporó en 2011, conformando el Euro-17. Letonia se incorporó en 2014, con lo que el número de países de la zona del euro se elevó a 18. Desde octubre de 2012, las estadísticas de la zona del euro también incluyen el Mecanismo Europeo de Estabilidad, una organización internacional residente en la zona del euro, con fines estadísticos.

SERIES DE LA ZONA DEL EURO CON UNA COMPOSICIÓN FIJA

Las series estadísticas agregadas correspondientes a las composiciones fijas de la zona del euro se refieren a una composición fija dada para las series temporales completas, independientemente de la composición existente en el momento al que hacen referencia las estadísticas. Por ejemplo, las series agregadas se calculan para el Euro-18 para todos los años, a pesar de que la zona del euro solo ha tenido esa composición desde el 1 de enero de 2014. Salvo indicación en contrario, en el Boletín Mensual se publican series estadísticas correspondientes a la composición actual.

SERIES DE LA ZONA DEL EURO CON UNA COMPOSICIÓN VARIABLE

Las series estadísticas agregadas con una composición variable tienen en cuenta la composición de la zona del euro en el momento al que se refieren las estadísticas. Por ejemplo, estas series estadísticas agregan los datos del Euro-11 hasta el período que finaliza el 31 de diciembre de 2000, los del Euro-12, desde 2001 hasta el final de 2006, y así sucesivamente. Con este enfoque, cada serie estadística individual incluye las distintas composiciones que ha tenido la zona del euro.

En el caso del IAPC y de las estadísticas basadas en el balance del sector de IFM («estadísticas monetarias»), las tasas de variación se calculan a partir de índices encadenados, y la nueva composición se introduce utilizando el factor de enlace en la fecha de ampliación. Por lo tanto, si un país se incorpora a la zona del euro en enero de un año determinado, los factores que se tienen en cuenta para elaborar los índices encadenados se refieren a la composición anterior de la zona del euro hasta diciembre del año anterior, incluido ese mes y, a partir de entonces, a la composición ampliada de la zona del euro. Para más información sobre las estadísticas monetarias, consultese el «Manual on MFI balance sheet statistics», disponible en la sección «Statistics» del sitio web del BCE.

Dado que la composición de la unidad de cuenta europea (ECU) no coincide con las antiguas monedas de los países que han adoptado la moneda única, los importes anteriores a 1999, expresados originalmente en las monedas nacionales participantes y convertidos a ECU al tipo de cambio vigente, resultan afectados por los movimientos de los tipos de cambio de las monedas de los Estados miembros de la UE que no han adoptado el euro. Para evitar este efecto en las estadísticas monetarias, los datos anteriores a 1999¹ se expresan en unidades resultantes de la conversión de las monedas nacionales a los tipos de cambio irrevocables fijados el 31 de diciembre de 1998. Salvo indicación en contrario, las estadísticas de precios y costes anteriores a 1999 se basan en datos expresados en monedas nacionales.

Cuando ha sido necesario, se han utilizado métodos de agregación y de consolidación (incluida la consolidación entre países).

Los datos más recientes suelen ser provisionales y pueden ser objeto de revisión. Cabe la posibilidad de que se produzcan discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

El grupo de «Otros Estados miembros de la UE» comprende (salvo indicación en contrario) Bulgaria, la República Checa, Dinamarca, Croacia, Lituania, Hungría, Polonia, Rumanía, Suecia y Reino Unido.

En la mayoría de las ocasiones, la terminología utilizada en los cuadros sigue estándares internacionales, como los del Sistema Europeo de Cuentas y los del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI. Las operaciones se refieren a intercambios voluntarios (medidos directamente u obtenidos a partir de otros datos), mientras que los flujos también incluyen los cambios en los saldos vivos debidos a variaciones de precios, de tipo de cambio, saneamientos y otras variaciones.

En los cuadros, «hasta (x) años» quiere decir «inferior o igual a (x) años».

PANORÁMICA GENERAL

La evolución de los principales indicadores de la zona del euro se resume en un cuadro general.

ESTADÍSTICAS DE POLÍTICA MONETARIA

En la sección 1.4 se recogen estadísticas de reservas mínimas y factores de liquidez. Los períodos de mantenimiento de reservas comienzan todos los meses el día en que se liquida la operación principal de financiación (OPF) posterior a la reunión del Consejo de Gobierno en la que esté previsto efectuar la evaluación

¹ Las estadísticas monetarias de las secciones 2.1 a 2.8 para los períodos anteriores a enero de 1999 pueden consultarse en el sitio web del BCE (<http://www.ecb.europa.eu/stats/services/downloads/html/index.en.html>) y en la SDW (<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=2018811>).

mensual de la orientación de la política monetaria y terminan el día anterior a la fecha de liquidación correspondiente del mes siguiente. Las observaciones anuales y trimestrales se refieren a las medias del último período de mantenimiento del año o trimestre.

En el cuadro 1 de la sección 1.4 figuran los componentes de la base de reservas de las entidades de crédito sujetas a reservas mínimas. Los pasivos frente a otras entidades de crédito sujetas al sistema de reservas mínimas del SEBC, el BCE y los bancos centrales nacionales participantes quedan excluidos de la base de reservas. Cuando una entidad de crédito no pueda justificar el importe de sus emisiones de valores representativos de deuda hasta dos años mantenidos por las instituciones mencionadas, puede deducirse un determinado porcentaje de estos pasivos de su base de reservas. El porcentaje utilizado para calcular la base de reservas fue del 10 % hasta noviembre de 1999 y del 30 % a partir de esa fecha.

El cuadro 2 de la sección 1.4 contiene los datos medios de períodos de mantenimiento completos. En primer lugar, el importe de las reservas obligatorias de cada entidad de crédito se calcula aplicando los coeficientes de reservas de las categorías de pasivos correspondientes a los pasivos computables, utilizando los datos del balance a fin de cada mes. Posteriormente, cada entidad de crédito deduce de esta cifra una franquicia de 100.000 euros. Las reservas mínimas resultantes se agregan a nivel de la zona del euro (columna 1). Los saldos en cuentas corrientes (columna 2) son los saldos diarios medios agregados de las entidades de crédito, incluidos aquellos que sirven para cumplir las reservas mínimas. El exceso de reservas (columna 3) corresponde a los saldos medios en cuentas corrientes durante el período de mantenimiento que exceden las reservas obligatorias. Los incumplimientos (columna 4) son los saldos medios en cuentas corrientes durante el período de mantenimiento inferiores a las reservas obligatorias, calculados sobre la base de aquellas entidades de crédito que no han cumplido con las exigencias de reservas. El tipo de interés de las reservas mínimas (columna 5) es igual a la media, durante el período de mantenimiento, del tipo aplicado por el BCE (ponderado según el número de días naturales) a las OPF del Eurosistema (véase sección 1.3).

El cuadro 3 de la sección 1.4 muestra la liquidez del sistema bancario, que se define como los saldos en cuentas corrientes de las entidades de crédito de la zona del euro con el Eurosistema, en euros. Todos los importes se obtienen a partir del estado financiero consolidado del Eurosistema. Las otras operaciones de absorción de liquidez (columna 7) excluyen la emisión de certificados de deuda iniciada por los BCN en la segunda fase de la UEM. La columna 10, otros factores (neto) representa las partidas restantes, en cifras netas, del estado financiero consolidado del Eurosistema. Las cuentas corrientes de entidades de crédito (columna 11) equivalen a la diferencia entre la suma de los factores de inyección de liquidez (columnas 1 a 5) y la suma de los factores de absorción de liquidez (columnas 6 a 10). La base monetaria (columna 12) se calcula como la suma de la facilidad de depósito (columna 6), los billetes en circulación (columna 8) y los saldos en cuentas corrientes de las entidades de crédito (columna 11).

DINERO, SISTEMA BANCARIO Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

En el capítulo 2 se presentan las estadísticas del balance de las IFM y de otras instituciones financieras. Esta última categoría incluye los fondos de inversión (distintos de los fondos del mercado monetario, que forman parte del sector de IFM), las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización y las empresas de seguros y fondos de pensiones.

En la sección 2.1 se presenta el balance agregado del sector de IFM, es decir, la suma de los balances armonizados de todas las IFM residentes en la zona del euro. Las IFM comprenden bancos centrales,

entidades de crédito definidas según el derecho de la UE, fondos del mercado monetario y otras entidades cuyo negocio es recibir depósitos y/o sustitutos próximos de los depósitos de entidades distintas de IFM y, por cuenta propia (al menos, en términos económicos), otorgar créditos y/o realizar inversiones en valores. En el sitio web del BCE se publica una lista completa de las IFM.

La sección 2.2 recoge el balance consolidado del sector IFM, obtenido de la compensación de las posiciones del balance agregado de las IFM de la zona del euro. Debido a ligeras diferencias en las prácticas de registro, la suma de posiciones de las distintas IFM no es necesariamente cero; el saldo aparece en la columna 10 del pasivo de la sección 2.2. En la sección 2.3 figuran los agregados monetarios de la zona del euro y sus contrapartidas, que se obtienen del balance consolidado de las IFM y que incluyen posiciones de no IFM residentes en la zona del euro mantenidas en IFM residentes en la zona y también algunos activos/pasivos monetarios de la Administración Central. Las series estadísticas relativas a los agregados monetarios y a las contrapartidas están ajustadas de efectos estacionales y de calendario. En la partida otros pasivos frente a no residentes de las secciones 2.1 y 2.2 figuran las tenencias en poder de no residentes en la zona del euro de: i) participaciones emitidas por fondos del mercado monetario radicados en la zona del euro, y ii) valores representativos de deuda hasta dos años emitidos por IFM de la zona. Sin embargo, en la sección 2.3 los agregados monetarios excluyen estas tenencias, que contribuyen a la rúbrica «activos netos frente a no residentes».

La sección 2.4 ofrece un análisis de los préstamos concedidos por IFM distintas del Eurosistema (es decir, el sistema bancario) residentes en la zona del euro por sector, finalidad y plazo inicial. En la sección 2.5 se presenta un análisis de los depósitos mantenidos en el sistema bancario de la zona del euro por sector e instrumento. En la sección 2.6 figuran los valores mantenidos por el sistema bancario de la zona del euro por tipo de emisor. En la sección 2.7 se presenta un detalle trimestral por monedas de algunas partidas del balance de las IFM.

Las secciones 2.2 a 2.6 presentan también las tasas de crecimiento basadas en las operaciones expresadas, en términos de variaciones interanuales.

A partir del 1 de enero de 1999, la información estadística se recopiló de conformidad con diversos Reglamentos del BCE sobre el balance del sector de instituciones financieras monetarias. A partir de julio de 2010 se recopila de conformidad con el Reglamento BCE/2008/32². En la tercera edición del manual «Monetary financial institutions and markets statistics sector manual – Guidance for the statistical classification of customers» (BCE, marzo de 2007), se detallan las definiciones de los sectores.

En la sección 2.8 figuran los saldos vivos y las operaciones registradas en el balance de los fondos de inversión de la zona del euro (distintos de los fondos del mercado monetario, que se incluyen en las estadísticas del balance de las IFM). Un fondo de inversión es una institución de inversión colectiva que invierte el capital obtenido del público en activos financieros o no financieros. En el sitio web del BCE se publica una lista completa de los fondos de inversión de la zona del euro. El balance es agregado, de tal modo que los activos de los fondos de inversión incluyen sus participaciones en otros fondos de inversión. Las participaciones de los fondos de inversión también se detallan por política de inversión [es decir, fondos de renta fija, fondos de renta variable, fondos mixtos, fondos inmobiliarios; fondos de inversión libre (*hedge fund*) y otros fondos] y por tipo de fondo (es decir, fondos de inversión de capital variable y de capital fijo). En la sección 2.9 se presenta más información sobre los principales tipos de activos mantenidos por los fondos de inversión de la zona del euro. En esta sección se incluye el detalle geográfico de los emisores

2 DO L 15 de 20.01.2009, p. 14.

de los valores mantenidos por los fondos de inversión, desagregados por sector económico cuando son residentes en la zona del euro.

Desde diciembre de 2008, la información estadística armonizada se ha recopilado de conformidad con el Reglamento BCE/2007/8³, sobre estadísticas de los activos y los pasivos de los fondos de inversión. Para más información sobre estas estadísticas de los fondos de inversión, véase el documento «Manual on investment fund statistics» (BCE, mayo de 2009).

En la sección 2.10 se presenta el balance agregado de las sociedades instrumentales dedicadas a operaciones de titulización residentes en la zona del euro. La titulización supone, generalmente, la transferencia de un activo o de un conjunto de activos a una sociedad instrumental, declarándose dichos activos en su balance como préstamos titulizados, valores representativos de deuda u otros activos titulizados. Otra posibilidad es transferir el riesgo de crédito de un activo o de un conjunto de activos a una sociedad instrumental mediante seguros de riesgo de crédito (CDS, en sus siglas en inglés), garantías u otro mecanismo similar. Los activos de garantía que mantiene la sociedad instrumental para hacer frente a estos riesgos adoptan normalmente la forma de un depósito mantenido en una IFM o invertido en valores representativos de deuda. Las sociedades instrumentales titulan habitualmente préstamos originados en el sector de IFM y han de declarar esos préstamos en su balance estadístico, independientemente de que las normas contables pertinentes permitan a la IFM dar de baja los préstamos. Los datos sobre los préstamos titulizados por sociedades instrumentales que, no obstante, se mantienen en el balance de la IFM correspondiente (y, por lo tanto, en las estadísticas de las IFM) se presentan por separado. Estos datos trimestrales se recopilan de conformidad con el Reglamento BCE/2008/30⁴ a partir de diciembre de 2009.

En la sección 2.11 se presenta el balance agregado de las empresas de seguros y fondos de pensiones residentes en la zona del euro. Las empresas de seguros abarcan los sectores de seguros y reaseguros, mientras que los fondos de pensiones incluyen las entidades con autonomía para la toma de decisiones y un conjunto completo de cuentas (fondos de pensiones autónomos). Esta sección incluye también una desagregación geográfica y un detalle por sectores de las entidades de contrapartida emisoras de valores representativos de deuda en poder de las empresas de seguros y fondos de pensiones.

CUENTAS DE LA ZONA DEL EURO

En la sección 3.1 se presentan datos relativos a las cuentas trimestrales integradas de la zona del euro, que ofrecen información completa sobre la actividad económica de los hogares (incluidas las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares), las sociedades no financieras, las instituciones financieras y las Administraciones Públicas, y sobre la interacción entre estos sectores y la zona del euro y el resto del mundo. Los datos no desestacionalizados a precios corrientes corresponden al último trimestre disponible, siguiendo una secuencia simplificada de cuentas, de conformidad con el marco metodológico del Sistema Europeo de Cuentas 1995.

Expresado sucintamente, la secuencia de cuentas (operaciones) comprende: 1) la cuenta de explotación, que indica cómo se materializan las actividades de producción en diversas categorías de renta; 2) la cuenta de asignación de la renta primaria, que registra los ingresos y gastos relacionados con diversas formas de rentas de la propiedad (para el total de la economía; el saldo contable de la cuenta de renta primaria es la renta nacional); 3) la cuenta de distribución secundaria de la renta, que muestra cómo

3 DO L 211 de 11.08.2007, p. 8.

4 DO L 15 de 20.01.2009, p. 1.

varía la renta nacional de un sector institucional como consecuencia de las transferencias corrientes; 4) la cuenta de utilización de la renta, que permite observar cómo se distribuye la renta disponible entre consumo y ahorro; 5) la cuenta de capital, que muestra cómo se dedican el ahorro y las transferencias de capital netas a la adquisición de activos no financieros (el saldo contable de la cuenta de capital es la capacidad o necesidad de financiación), y 6) la cuenta financiera, que registra las adquisiciones netas de activos financieros y los pasivos netos contraídos. Como cada operación no financiera tiene su reflejo en una operación financiera, el saldo contable de la cuenta financiera también es igual, conceptualmente, a la capacidad o necesidad de financiación, calculada a partir de la cuenta de capital.

Además, se presentan los balances financieros correspondientes al inicio y al final del período, lo que permite observar la riqueza financiera de cada sector en un momento dado. Finalmente, se incluyen otras variaciones de activos financieros y de pasivos, en particular las revalorizaciones (por ejemplo, las resultantes del impacto de las variaciones de los precios de los activos).

La cobertura por sectores de la cuenta financiera y de los balances financieros es más detallada en el caso de las instituciones financieras, pues presentan el detalle por IFM, fondos de inversión (distintos de los fondos del mercado monetario), otras instituciones financieras (OIF, incluidos los auxiliares financieros y las instituciones financieras de ámbito limitado) y empresas de seguros y fondos de pensiones.

En la sección 3.2 se muestran los flujos (operaciones y otras variaciones) acumulados de cuatro trimestres de las cuentas de renta, gasto y acumulación de los hogares, así como los saldos vivos de los balances financieros y no financieros conforme a una presentación más analítica de los datos. Las operaciones específicas de cada sector y los saldos contables se presentan de tal manera que se facilita una descripción más clara de las decisiones de los hogares en materia de financiación e inversión, respetando al mismo tiempo las identidades contables que se presentan en la sección 3.1.

En las secciones 3.3 y 3.4 se muestran los flujos (operaciones) acumulados de cuatro trimestres de las cuentas de renta y acumulación de las sociedades no financieras y de las instituciones financieras, respectivamente, así como los saldos vivos del balance financiero, conforme a una presentación más analítica de los datos.

En la sección 3.5 se presenta el resumen de indicadores y los gráficos correspondientes a hogares y sociedades no financieras.

MERCADOS FINANCIEROS

Las series de estadísticas relativas a los mercados financieros de la zona del euro incluyen los Estados miembros que habían adoptado el euro en la fecha a que hacen referencia (es decir, composición en sus distintas etapas), salvo las de emisiones de valores (secciones 4.1 a 4.4), que se refieren al Euro-17 para toda la serie temporal (es decir, composición fija).

El BCE elabora las estadísticas de valores representativos de deuda y de acciones cotizadas (secciones 4.1 a 4.4) a partir de datos del SEBC y del BPI. En la sección 4.5 se presentan las estadísticas de tipos de interés aplicados por las IFM a los préstamos denominados en euros concedidos a sectores residentes en la zona del euro, y a sus depósitos. El BCE elabora las estadísticas relativas a los tipos de interés del mercado monetario, al rendimiento de la deuda pública a largo plazo y a los índices bursátiles (secciones 4.6 a 4.8), a partir de la información distribuida a través de las pantallas de diferentes agencias.

Las estadísticas sobre emisiones de valores incluyen i) los valores representativos de deuda, excluidos los derivados financieros, y ii) las acciones cotizadas. Los valores representativos de deuda se presentan en las secciones 4.1, 4.2 y 4.3, y las acciones cotizadas en la sección 4.4. Los valores representativos de deuda se clasifican en valores a corto plazo y valores a largo plazo. «A corto plazo» se refiere a valores con un plazo a la emisión inferior o igual a un año (en casos excepcionales, inferior o igual a dos años). Los valores con i) un plazo a la emisión superior a un año, ii) fechas de amortización opcionales, siendo la última superior a un año, o iii) fecha indefinida de amortización, se clasifican como «a largo plazo». Las emisiones de valores representativos de deuda a largo plazo por residentes en la zona del euro se clasifican a su vez en emisiones a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable. En las emisiones a tipo de interés fijo, el cupón no varía a lo largo de la vida de la emisión. Las emisiones a tipo de interés variable comprenden todas las emisiones en las que el cupón vuelve a fijarse periódicamente con referencia a un tipo de interés o índice independiente. Los valores denominados en euros que figuran en las secciones 4.1, 4.2 y 4.3 también incluyen partidas expresadas en las denominaciones nacionales del euro.

En la sección 4.1 figuran los valores representativos de deuda, desagregados por plazo a la emisión, residencia del emisor y moneda. En esta sección se presenta el detalle de los saldos vivos, las emisiones brutas y las emisiones netas de los valores representativos de deuda por i) emisiones denominadas en euros y en todas las monedas; ii) emisiones de residentes en la zona del euro y total de emisiones, y iii) total de valores representativos de deuda y valores representativos de deuda a largo plazo. Las emisiones netas difieren de las variaciones del saldo en circulación debido a cambios de valoración, reclasificaciones y otros ajustes. En esta sección se presentan también estadísticas desestacionalizadas, que incluyen las tasas de crecimiento de seis meses anualizadas y desestacionalizadas para el total de valores representativos de deuda y para los valores representativos de deuda a largo plazo. Los datos desestacionalizados se obtienen a partir del índice de saldos nacionales, del que se han eliminado los efectos estacionales. Para más información, véanse las Notas Técnicas.

En la sección 4.2 figura un detalle por sectores de los saldos vivos, de las emisiones brutas y de las emisiones netas de los residentes en la zona del euro, que es conforme con el SEC 95. El BCE está incluido en el Eurosistema.

Los saldos vivos totales del total de valores representativos de deuda y de valores representativos de deuda a largo plazo que figuran en la columna 1 del cuadro 1 de la sección 4.2 se corresponden con los datos de saldos del total de valores representativos de deuda y de valores representativos de deuda a largo plazo emitidos por los residentes en la zona del euro que se recogen en la columna 7 de la sección 4.1. Los saldos vivos del total de valores representativos de deuda y de valores representativos de deuda a largo plazo emitidos por las IFM que se presentan en la columna 2 del cuadro 1 de la sección 4.2 son básicamente comparables con los datos de valores representativos de deuda que aparecen en el pasivo del balance agregado de las IFM, columna 8 del cuadro 2 de la sección 2.1. Las emisiones netas totales del total de valores representativos de deuda que figuran en la columna 1 del cuadro 2 de la sección 4.2 se corresponden con los datos del total de emisiones netas realizadas por residentes en la zona del euro que se recogen en la columna 9 de la sección 4.1. La diferencia residual entre los valores representativos de deuda a largo plazo y el total de valores representativos de deuda a largo plazo emitidos a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable que figuran en el cuadro 1 de la sección 4.2 se debe a los bonos cupón cero y a los efectos de revalorización.

En la sección 4.3 se presentan las tasas de crecimiento, desestacionalizadas y sin desestacionalizar, de los valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro (detallados por plazo a la emisión, tipo de instrumento, sector emisor y moneda), basadas en las operaciones financieras que se

producen cuando una unidad institucional contrae o cancela pasivos. Por lo tanto, las tasas de crecimiento excluyen las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. Las tasas de crecimiento desestacionalizadas se han anualizado por motivos de presentación. Para más información, véanse las Notas Técnicas.

En las columnas 1, 4, 6 y 8 del cuadro 1 de la sección 4.4 se recogen los saldos vivos de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro por sector emisor. Los datos mensuales de las acciones cotizadas emitidas por las sociedades no financieras se corresponden con las series trimestrales que aparecen en la sección 3.4 (balance financiero, acciones cotizadas).

En las columnas 3, 5, 7 y 9 del cuadro 1 de la sección 4.4 figuran las tasas de crecimiento interanual de las acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro (por sector emisor), basadas en las operaciones financieras que se producen cuando un emisor emite acciones o las intercambia por efectivo, excluidas las inversiones en acciones propias. El cálculo de las tasas de crecimiento interanual excluye las reclasificaciones, las revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

En la sección 4.5 se presentan las estadísticas de todos los tipos de interés que las IFM residentes en la zona del euro aplican a los depósitos y a los préstamos denominados en euros frente a hogares y sociedades no financieras residentes en la zona. Los tipos de interés aplicados por las IFM de la zona del euro a cada categoría se calculan como una media ponderada (por el volumen de operaciones correspondiente) de los tipos de interés aplicados en los países de la zona del euro.

Las estadísticas de tipos de interés de las IFM aparecen detalladas por tipo de operación, sector, instrumento y vencimiento, período de preaviso o período inicial de fijación del tipo de interés. Estas estadísticas de tipos de interés sustituyeron a las diez series estadísticas provisionales relativas a los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito de la zona del euro a su clientela, que se publicaban en el Boletín Mensual desde enero de 1999.

La sección 4.6 presenta los tipos de interés del mercado monetario en la zona del euro, Estados Unidos y Japón. En el caso de la zona del euro se incluye una amplia gama de tipos de interés del mercado monetario, que abarca desde tipos de interés aplicados a los depósitos a un día, hasta los aplicados a los depósitos a doce meses. Con anterioridad a enero de 1999, los tipos de interés sintéticos de la zona del euro se calculaban a partir de los tipos de interés nacionales ponderados por el PIB. Salvo en el caso del tipo de interés a un día antes de enero de 1999, los valores mensuales, trimestrales y anuales son medias del período. Los depósitos a un día están representados por los tipos de oferta de los depósitos interbancarios a fin de período hasta diciembre de 1998 y, posteriormente, por las medias del período del índice medio del tipo de interés del euro a un día (eonia). Desde enero de 1999, los tipos de interés aplicados a los depósitos a uno, tres, seis y doce meses en la zona del euro son tipos de interés de oferta en el mercado interbancario del euro (euríbor); hasta esa fecha se aplicaban los tipos de interés de oferta en el mercado interbancario de Londres (libor). En el caso de Estados Unidos y Japón, los tipos de interés de los depósitos a tres meses están representados por el libor.

En la sección 4.7 se presentan los tipos de interés a fin de período estimados a partir de las curvas de tipos nominales al contado basadas en la deuda pública denominada en euros, con calificación AAA, emitida por las Administraciones Centrales de la zona del euro. Las curvas se han estimado utilizando el modelo de Svensson⁵. Se incluyen también los diferenciales entre los tipos de los bonos con vencimiento a diez años y

5 Véase L. E. Svensson, «Estimating and Interpreting Forward Interest Rates: Sweden 1992-1994», CEPR Discussion Papers, n.º 1051, Centre for Economic Policy Research, Londres, 1994.

los de los bonos con vencimiento a tres meses y a dos años. En la dirección <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/yc/html/index.en.html> pueden consultarse otras curvas de tipos (publicación diaria, incluidos gráficos y cuadros) y la información metodológica correspondiente. También pueden descargarse datos diarios.

En la sección 4.8 figuran los índices bursátiles de la zona del euro, Estados Unidos y Japón.

PRECIOS, PRODUCTO, DEMANDA Y MERCADO DE TRABAJO

La mayoría de los datos presentados en esta sección son elaborados por la Comisión Europea (principalmente, Eurostat) y las autoridades estadísticas nacionales. Los resultados de la zona del euro se obtienen por agregación de los datos de los distintos países. En la medida de lo posible, los datos se han armonizado y son comparables. Las estadísticas relativas a los índices de costes laborales, al PIB y a los componentes del gasto, al valor añadido por ramas de actividad, a la producción industrial, a las ventas del comercio al por menor, a las matriculaciones de automóviles y al empleo en términos de horas trabajadas están ajustadas por días laborables.

El Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) de la zona del euro (cuadro 1 de la sección 5.1), disponible a partir de 1995, se basa en los IAPC nacionales, que siguen la misma metodología en todos los países de la zona del euro. El detalle por componentes de bienes y servicios se obtiene de la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (COICOP/IAPC). El IAPC abarca el gasto monetario en consumo final de los hogares en el territorio económico de la zona del euro. El cuadro incluye datos desestacionalizados del IAPC, elaborados por el BCE, así como índices experimentales de precios administrados, basados en el IAPC.

Los datos relativos a los precios industriales (cuadro 2 de la sección 5.1), la producción industrial, la cifra de negocios y las ventas del comercio al por menor (sección 5.2) siguen el Reglamento (CE) nº 1165/98 del Consejo, de 19 de mayo de 1998, sobre las estadísticas coyunturales⁶. Desde enero de 2009, en la elaboración de las estadísticas coyunturales se ha aplicado la nomenclatura de actividades económicas revisada (NACE Revisión 2) incluida en el Reglamento (CE) nº 1893/2006, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de diciembre de 2006, por el que se establece la nomenclatura estadística de actividades económicas NACE Revisión 2 y por el que se modifican el Reglamento del Consejo (CEE) nº 3037/90 y determinados Reglamentos de la CE sobre aspectos estadísticos específicos⁷. El detalle por destino final de los productos en el caso de los precios industriales y de la producción industrial corresponde a la subdivisión armonizada de la industria, excluida la construcción (NACE Revisión 2, secciones B a E), en grandes sectores industriales definida en el Reglamento (CE) nº 656/2007 de la Comisión, de 14 de junio de 2007⁸. Los precios industriales reflejan los precios de venta en fábrica. Incluyen los impuestos indirectos, excepto el IVA y otros impuestos deducibles. La producción industrial refleja el valor añadido del sector de que se trate.

Los dos índices de precios de las materias primas no energéticas mostrados en el cuadro 3 de la sección 5.1 se elaboran incluyendo la misma cesta de materias primas, pero con dos sistemas de ponderación distintos: uno se basa en las respectivas importaciones de materias primas de la zona del euro (columnas 2 a 4), y el otro (columnas 5 a 7) se basa en la demanda interna estimada, o «destino», de la zona del

6 DO L 162 de 5.6.1998, p. 1.

7 DO L 393 de 30.12.2006, p. 1.

8 DO L 155 de 15.6.2007, p. 3.

euro, tomando en consideración información sobre las importaciones, las exportaciones y la producción interna de cada materia prima (prescindiendo, por simplicidad, de las existencias, que se supone que son relativamente estables a lo largo del período observado). El índice de precios de las materias primas ponderado por las importaciones es adecuado para analizar el entorno exterior, mientras que el índice ponderado por el destino es apropiado para el fin específico de analizar las presiones de los precios internacionales de las materias primas sobre la inflación de la zona del euro. Los índices de precios de las materias primas ponderados por el destino son datos experimentales. Para más información sobre la compilación de los índices de precios de las materias primas elaborados por el BCE, véase el recuadro 1 del Boletín Mensual de diciembre de 2008.

Los índices de costes laborales (cuadro 5 de la sección 5.1) miden las variaciones de los costes laborales por hora trabajada en la industria (incluida la construcción) y en los servicios de mercado. La metodología está establecida en el Reglamento (CE) nº 450/2003 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de febrero de 2003, sobre el índice de costes laborales⁹, y en el Reglamento de aplicación (CE) nº 1216/2003 de la Comisión, de 7 de julio de 2003¹⁰. Se dispone del detalle de los índices de costes laborales de la zona del euro por componentes (sueldos y salarios, cotizaciones sociales a cargo de la empresa, más los impuestos relacionados con el empleo pagados por el empresario, menos las subvenciones recibidas por este) y por ramas de actividad. El BCE calcula el indicador de salarios negociados (pro memoria del cuadro 5 de la sección 5.1) a partir de datos nacionales no armonizados.

Los componentes de los costes laborales unitarios (cuadro 4 de la sección 5.1), el PIB y sus componentes (cuadros 1 y 2 de la sección 5.2), los deflactores del PIB (cuadro 3 de la sección 5.1) y las estadísticas de empleo (cuadro 1 de la sección 5.3) se basan en las cuentas nacionales trimestrales SEC 2010¹¹. A partir de septiembre de 2014, el reglamento actualizado SEC 2010 sustituye al SEC 95 y será obligatorio en los Estados miembros de la UE. Al igual que en el pasado, el nuevo reglamento define la metodología de las normas comunes, definiciones, clasificaciones y reglas contables utilizadas para elaborar las cuentas y los cuadros nacionales en la UE, así como el programa de transmisión de información que establece los plazos en los que los Estados miembros deberán hacer disponibles sus datos. El SEC 2010 también hace uso de conceptos relacionados con otras clasificaciones estadísticas, como la NACE revisión 2. La publicación de las cuentas nacionales de la zona del euro con esta nueva nomenclatura se inició en noviembre de 2014.

Los índices de cifra de negocios en la industria y en el comercio al por menor (cuadro 4 de la sección 5.2) miden la cifra de negocios, incluidos todos los gravámenes e impuestos (a excepción del IVA) del período de referencia. La cifra de negocios del comercio al por menor incluye todo el comercio al por menor (salvo las ventas de automóviles y motocicletas), incluido el combustible para vehículos de motor. Las matriculaciones de automóviles abarcan las matriculaciones de automóviles, tanto privados como de uso comercial.

Los datos cualitativos de las encuestas de opinión (cuadro 5 de la sección 5.2) se basan en las encuestas de la Comisión Europea realizadas a empresas y consumidores.

Las tasas de desempleo (cuadro 4 de la sección 5.3), que siguen las directrices de la Organización Internacional del Trabajo, se refieren a personas que buscan empleo activamente en porcentaje de la población activa y utilizan criterios y definiciones armonizados. Las estimaciones de población activa en las que se basa la tasa de desempleo son distintas de la suma de las cifras de parados y ocupados que figuran en la sección 5.3.

9 DO L 69 de 13.3.2003, p. 1.

10 DO L 169 de 8.7.2003, p. 37.

11 DO L 174 de 26.6.2013, p.1.

FINANZAS PÚBLICAS

Las secciones 6.1 a 6.5 muestran la situación de las finanzas públicas de la zona del euro. Los datos son, en su mayor parte, consolidados y se basan en la metodología del SEC 2010.

Los agregados anuales de la zona del euro que figuran en las secciones 6.1 a 6.3 han sido elaborados por el BCE a partir de las exigencias de información estadística establecidas en la Orientación del BCE, de 3 de junio de 2014, sobre las estadísticas de las finanzas públicas (BCE/2014/21)¹². Los datos armonizados facilitados por los BCN se actualizan regularmente. Las cifras anuales sobre ingresos y gastos públicos (sección 6.1) incluyen las transacciones con el presupuesto de la UE (v.g. subsidios agrícolas).

Los agregados trimestrales de la zona del euro que figuran en las secciones 6.1 a 6.3 los facilita Eurostat y pueden no ser totalmente coherentes con los datos anuales, debido, por ejemplo, a diferencias en las fechas de cierre y a la exclusión de los datos trimestrales de las operaciones incluidas en el presupuesto de la UE.

Los agregados mensuales de la zona del euro que aparecen en la sección 6.4 los elabora el BCE a partir de información de valores individualizada facilitada por la Base de Datos Centralizada de Valores (CSDB, en sus siglas en inglés), del SEBC¹³.

Los datos de los distintos países de la zona del euro que figuran en la sección 6.5 se basan en la información de Eurostat (para la deuda y el déficit públicos) y de la base de datos CSDB (para el servicio de la deuda y el rendimiento nominal medio). Las cifras anuales que se presentan en la sección 6.5 sobre el déficit/superávit de las Administraciones Públicas y sobre la deuda pública se comunican a la Comisión Europea de conformidad con el Reglamento (UE) nº 220/2014 de la Comisión, de 7 de marzo de 2014, respecto a las referencias al Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de la Unión Europea.

TRANSACCIONES Y POSICIONES FREnte AL EXTERIOR

El 9 de diciembre de 2011, el Consejo de Gobierno del BCE adoptó la Orientación sobre las exigencias de información estadística del BCE en materia de estadísticas exteriores (BCE/2011/23)¹⁴. Este acto jurídico establece nuevas exigencias de información en materia de estadísticas exteriores, que responden, principalmente, a los cambios metodológicos introducidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI (MBP6).

En la convención de signos para las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos (cuadros de las secciones 7.1, 7.2 y 7.4) un signo positivo representa los superávits y las operaciones de ingresos y gastos, y un signo negativo, los déficits. En la cuenta financiera de la balanza de pagos (cuadros de las secciones 7.1, 7.3 y 7.4), el signo positivo representa un aumento neto de los activos o pasivos, y un signo negativo, una reducción neta.

La balanza de pagos de la zona del euro es elaborada por el BCE. Los datos mensuales más recientes deben considerarse provisionales. Estos datos se revisan al llevar a cabo la actualización para el mes siguiente y al

12 DO L 228 de 1.9.2009, p. 25.

13 Véase la nota metodológica sobre «Debt securities issuance and service by EU governments», disponible en el sitio web del BCE (<http://www.ecb.europa.eu>).

14 DO 65 de 3.3.2012, p.1.

publicarse los datos trimestrales detallados de la balanza de pagos. Los datos anteriores se revisan periódicamente o al producirse cambios metodológicos en la compilación de los datos originales.

En el cuadro 1 de la sección 7.2 se presentan también datos desestacionalizados de la balanza por cuenta corriente. Cuando procede, los datos también se ajustan por días laborables, años bisiestos y Semana Santa. El cuadro 4 de la sección 7.2 y el cuadro 9 de la sección 7.3 presentan una desagregación de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional de la zona del euro frente a los principales socios comerciales, individualmente o por grupos, distinguiendo entre Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro y países o áreas fuera de la Unión Europea. La citada desagregación muestra también las transacciones y las posiciones frente a instituciones de la UE y organismos internacionales (que, salvo el BCE y el Mecanismo Europeo de Estabilidad, se consideran no residentes en la zona a efectos estadísticos, con independencia de dónde estén ubicados) así como de los centros financieros extraterritoriales. La desagregación no incluye las transacciones ni las posiciones de pasivos de inversiones de cartera, derivados financieros o reservas internacionales. Tampoco se proporcionan datos por separado sobre las rentas de la inversión pendientes de pago a Brasil, China continental, India o Rusia.

Los datos de la cuenta financiera de la balanza de pagos y de la PII de la zona del euro que aparecen en la sección 7.3 se basan en las transacciones y las posiciones frente a no residentes en la zona del euro, considerando la zona del euro como una entidad económica única. La PII se valora a precios corrientes de mercado, con la excepción de las inversiones directas, en las que, en general, se utiliza el valor contable para las acciones no cotizadas y otras inversiones (por ejemplo, préstamos y depósitos).

El cuadro 1 de la sección 7.3 resume la PII y las transacciones financieras de la balanza de pagos de la zona del euro. En el cuadro 2, las columnas 6 y 12 se refieren, respectivamente, a las inversiones directas de los residentes en el extranjero y a las inversiones directas de los no residentes en la zona del euro. Estos conceptos de inversiones directas proceden de la edición anterior del Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional del FMI (MBP5) y su objetivo es aproximar los dos conceptos que figuran en los dos manuales.

En el cuadro 5 de la sección 7.3, el detalle de «préstamos» y «efectivo y depósitos» se basa en el sector de entidades de contrapartida no residentes, es decir, los activos frente a entidades de crédito no residentes se clasifican como depósitos, mientras que los activos frente a otros sectores no residentes se clasifican como préstamos. Este detalle mantiene la distinción efectuada en otras estadísticas, como las del balance consolidado de las IFM, y es acorde con el Manual de Balanza de Pagos del FMI.

En el cuadro 7 de la sección 7.3 se recogen los saldos vivos de las reservas internacionales del Eurosistema y de otros activos y pasivos relacionados con los anteriores. Estos datos no son totalmente comparables con los del estado financiero semanal del Eurosistema, debido a diferencias de cobertura y de valoración. Los datos que figuran en el cuadro 7 siguen las recomendaciones para la presentación de las reservas internacionales y la liquidez en moneda extranjera. Por definición, los activos incluidos en las reservas internacionales del Eurosistema tienen en cuenta la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas. Antes de que los países se incorporen a la zona del euro, los activos de sus bancos centrales nacionales se incluyen en las inversiones de cartera (en el caso de los valores) o de otras inversiones (en el caso de otros activos). Las variaciones en las tenencias de oro del Eurosistema (columna 3) se deben a operaciones con oro efectuadas en los términos del Acuerdo sobre el Oro de los Bancos Centrales, de 26 de septiembre de 1999, actualizado el 27 de septiembre de 2009. En el sitio web del BCE puede consultarse y descargarse una publicación titulada «Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves» (octubre de 2000), con más información sobre el tratamiento

estadístico de las reservas internacionales del Eurosystema. En esta dirección también figuran datos más exhaustivos, acordes con la presentación de las reservas internacionales y la liquidez en moneda extranjera.

Las estadísticas relativas a la deuda externa bruta de la zona del euro que figuran en el cuadro 8 de la sección 7.3 representan los pasivos en circulación (excluidos los pasivos contingentes) frente a no residentes en la zona del euro que exigen el pago del principal o de los intereses por parte del deudor en algún momento o momentos futuros. En el cuadro 8 se presenta la deuda externa bruta desagregada por instrumentos y por sectores institucionales, así como la deuda externa neta (es decir, la deuda externa bruta neta de tenencias de activos de deuda).

En la sección 7.4 figura una presentación monetaria de la balanza de pagos de la zona del euro, en la que se muestran las operaciones de las instituciones distintas de IFM como contrapartida de las operaciones exteriores netas de las IFM. En las operaciones de las instituciones distintas de IFM se incluyen las transacciones de balanza de pagos para las que no se dispone de detalle por sectores, es decir, las cuentas corriente y de capital (columna 2) y los derivados financieros (columna 11). En la sección «Statistics» del sitio web del BCE puede consultarse una nota metodológica sobre la presentación monetaria de la balanza de pagos de la zona del euro. Véase también el recuadro 1 del Boletín Mensual de junio de 2003.

En la sección 7.5 se recogen datos sobre el comercio exterior de bienes de la zona del euro, cuya fuente es Eurostat. Los índices de comercio en términos nominales y en términos reales están desestacionalizados y ajustados por días laborables. El detalle por grupos de productos que figura en las columnas 4 a 6 y 9 a 11 del cuadro 1 de la sección 7.5 sigue la Clasificación por destino económico de los bienes y se corresponde con las categorías básicas de bienes del Sistema de Cuentas Nacionales. Las manufacturas (columnas 7 y 12) y el petróleo (columna 13) se detallan conforme a las definiciones de la CUCI Rev. 4. El detalle por área geográfica (cuadro 3 de la sección 7.5) presenta los principales socios comerciales, individualmente o por grupos regionales. Los datos de China no incluyen Hong Kong. Al existir diferencias en las definiciones, clasificaciones, cobertura y momento de registro, los datos de comercio exterior, en particular las importaciones, no son totalmente comparables con la rúbrica de bienes de las estadísticas de balanza de pagos (secciones 7.1 y 7.2). Parte de la diferencia tiene su origen en que los seguros y los fletes están incluidos en la rúbrica de importaciones de bienes de los datos de comercio exterior. Para más información, véase el cuadro 1 del documento titulado *Euro area balance of payments and international investment position statistics – 2009 quality report*, BCE, Fráncfort del Meno, marzo de 2010.

Los precios industriales de importación y de exportación (o precios de producción en el mercado no interior) que figuran en el cuadro 2 de la sección 7.5 fueron introducidos por el Reglamento (CE) nº 1158/2005 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 6 de julio de 2005, por el que se modifica el Reglamento (CE) nº 1165/98 del Consejo, que es la principal base legal para las estadísticas coyunturales. El índice de precios industriales de importación incluye los productos industriales importados de países de fuera de la zona del euro tal como se definen en las secciones B a E de la Clasificación estadística de productos por actividades en la Comunidad Económica Europea (CPA) y todos los sectores institucionales importadores, salvo los hogares, las Administraciones Públicas y las instituciones sin fines de lucro. Este índice refleja el precio CIF (coste, seguro y fletes), excluidos los impuestos a las importaciones, y se refiere a las operaciones reales en euros registradas en el punto donde se transfiere la propiedad de los bienes. Los precios industriales de exportación incluyen todos los productos industriales exportados directamente por los productores de la zona del euro a mercados de fuera de la zona, conforme a las secciones B a E de la NACE, Revisión 2. No están incluidas las exportaciones de mayoristas ni las reexportaciones. Los índices reflejan el precio FOB (franco a bordo) expresado en euros y calculado en las

fronteras de la zona del euro, e incluyen todos los impuestos indirectos, salvo el IVA, y otros impuestos deducibles. Se dispone de los precios industriales de importación y de exportación por grandes sectores industriales, según se definen en el Reglamento (CE) nº 656/2007 de la Comisión, de 14 de junio de 2007. Para más información, véase el recuadro 11 del Boletín Mensual de diciembre de 2008.

TIPOS DE CAMBIO

En la sección 8.1 se presentan los índices de tipos de cambio efectivos nominales y reales del euro, calculados por el BCE sobre la base de las medias ponderadas de los tipos de cambio bilaterales del euro frente a las monedas de algunos socios comerciales de la zona del euro. Una variación positiva indica una apreciación del euro. Las ponderaciones se basan en el comercio de manufacturas con los socios comerciales de la zona correspondiente a los años 1995-1997, 1998-2000, 2001-2003, 2004-2006 y 2007-2009, y captan los efectos de terceros mercados. Los índices de tipos de cambio efectivos se obtienen encadenando los indicadores basados en cada uno de esos cinco conjuntos de ponderaciones al final de cada período de tres años. El período base del índice de tipos de cambio efectivo (TCE) resultante es el primer trimestre de 1999. El grupo de socios comerciales TCE-20 está integrado por los 10 Estados miembros de la UE que no pertenecen a la zona del euro, más Australia, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Hong Kong, Japón, Noruega, Singapur y Suiza. El grupo TCE-19 excluye Croacia. El grupo TCE-39 incluye, además de los del TCE-20, los siguientes países: Argelia, Argentina, Brasil, Chile, Filipinas, India, Indonesia, Islandia, Israel, Malasia, Marruecos, México, Nueva Zelanda, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, Taiwán, Turquía y Venezuela. Los tipos de cambio efectivos reales se calculan utilizando los índices de precios de consumo (IPC), los índices de precios industriales (IPRI), los deflactores del producto interior bruto, los costes laborales unitarios de las manufacturas (CLUM) y los costes laborales unitarios del total de la economía (CLUT). Las series deflactadas por los CLUM solo están disponibles para el TCE-19.

Para más información sobre el cálculo de los tipos de cambio efectivos, véanse la nota metodológica pertinente y el Occasional Paper del BCE n.º 134 («Revisiting the effective exchange rates of the euro», de Martin Schmitz, Maarten De Clercq, Michael Fidora, Bernadette Lauro y Cristina Pinheiro, junio de 2012), que puede descargarse del sitio web del BCE.

Los tipos de cambio bilaterales que figuran en la sección 8.2 son medias mensuales de los publicados diariamente como tipos de referencia para estas monedas. El tipo de cambio más reciente de la corona islandesa es de 290 coronas por euro y corresponde al 3 de diciembre de 2008.

EVOLUCIÓN FUERA DE LA ZONA DEL EURO

Las estadísticas correspondientes a otros Estados miembros de la UE (sección 9.1) se basan en los mismos principios que los datos relativos a la zona del euro. Sin embargo, los datos sobre las cuentas corriente y de capital y sobre la deuda externa bruta que se muestran en este cuadro siguen los respectivos conceptos nacionales y no incluyen los fondos de titulización. Los datos de Estados Unidos y Japón que figuran en la sección 9.2 se obtienen de fuentes nacionales.