

BANCO DE ESPAÑA

boletín económico

febrero 2001

boletín económico

febrero 2001

BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España difunde sus informes más importantes
y la mayoría de sus publicaciones a través de la red
INTERNET en la dirección <http://www.bde.es>.

Siglas empleadas

AAPP	Administraciones Públicas	IME	Instituto Monetario Europeo
AFROS	Activos Financieros con Retención en Origen	IMSERSO	Instituto de Migraciones y Servicios Sociales
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros	INE	Instituto Nacional de Estadística
AIE	Agencia Industrial del Estado	INEM	Instituto Nacional de Empleo
ANFAC	Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones	INH	Instituto Nacional de Hidrocarburos
BCE	Banco Central Europeo	INI	Instituto Nacional de Industria
BCN	Bancos Centrales Nacionales	INIA	Instituto Nacional de Investigaciones Agrarias
BE	Banco de España	INSS	Instituto Nacional de la Seguridad Social
BOE	Boletín Oficial del Estado	INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
BPI	Banco de Pagos Internacionales	IPC	Índice de Precios de Consumo
CBE	Circular del Banco de España	IPI	Índice de Producción Industrial
CCAA	Comunidades Autónomas	IPRI	Índice de Precios Industriales
CCLL	Corporaciones Locales	IRYDA	Instituto Nacional de Reforma y Desarrollo Agrario
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros	ISFAS	Instituto Social de las Fuerzas Armadas
CFEE	Cuentas financieras de la economía española	ISFL	Instituciones sin fines de lucro
CI	Cédulas para inversiones	IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas	LGP	Ley General Presupuestaria
CNC	Confederación Nacional de la Construcción	LISMI	Ley de Integración Social de Minusválidos
CNE	Contabilidad Nacional de España	MAPA	Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores	MCT	Ministerio de Comercio y Turismo
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	MEFFSA	Mercado Español de Futuros Financieros
CRM	Certificado de Regulación Monetaria	MEH	Ministerio de Economía y Hacienda.
CTNE	Compañía Telefónica Nacional de España	MINER	Ministerio de Industria y Energía
DE	Departamento Extranjero del Banco de España	MTAS	Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales
DEG	Derechos Especiales de Giro	MUFACE	Mutualidad General de Funcionarios de la Administración Civil del Estado
DGA	Dirección General de Aduanas	MUGEJU	Mutualidad General Judicial
DGT	Dirección General de Tráfico	NAP	Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos
DGTE	Dirección General de Transacciones Exteriores	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
DGTFP	Dirección General del Tesoro y Política Financiera	OFICEMEN	Asociación de Fabricantes de Cemento de España
DOCE	Diario Oficial de las Comunidades Europeas	OIFM	Otras Instituciones Financieras Monetarias
ECAOL	Entidades de Crédito de Ámbito Operativo Limitado	OM	Orden Ministerial
EEUU	Estados Unidos de América	OAAA	Organismos Autónomos
EERR	Entidades Registradas	OQAAPP	Otras Administraciones Públicas
EFC	Establecimientos Financieros de Crédito	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
ENDESA	Empresa Nacional de Electricidad	PER	Plan de Empleo Rural
EOC	Entidades Oficiales de Crédito	PGE	Presupuestos Generales del Estado
EONIA	Índice medio del tipo de interés del euro a un día (Euro Overnight Index Average)	PIB	Producto Interior Bruto
EPA	Encuesta de Población Activa	PIBpm	Producto Interior Bruto a Precios de Mercado
EURIBOR	Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro Interbank Offered Rate)	PNB	Producto Nacional Bruto
FAD	Fondos de Ayuda al Desarrollo	PRM	Préstamos de Regulación Monetaria
FDG	Fondo de Desarrollo Ganadero	RD	Real Decreto
FEDER	Fondo Europeo de Desarrollo Regional	REE	Red Eléctrica
FEGA	Fondo Español de Garantía Agraria	RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
FEOGA	Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola	RSU	Residuos Sólidos Urbanos
FGD	Fondos de Garantía de Depósitos	SRAE	Servicio Reforzado de Ajuste Estructural
FIAMM	Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario	SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
FIM	Fondos de Inversión Mobiliaria	SEPI	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales
FMI	Fondo Monetario Internacional	SIM	Sociedades de Inversión Mobiliaria
FMM	Fondos del Mercado Monetario	SIMCAV	Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable
FOGASA	Fondo de Garantía Salarial	SME	Sistema Monetario Europeo
FORPPA	Fondo de Orientación y Regulación de Precios y Productos Agrícolas (extinguido)	SMI	Salario Mínimo Interprofesional
FSE	Fondo Social Europeo	SMMD	Sociedades Mediadoras en el Mercado de Dinero
IAPC	Índice Armonizado de Precios de Consumo	SOVI	Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez
ICO	Instituto de Crédito Oficial	TCEN	Tipo de Cambio Efectivo Nominal
ICONA	Instituto para la Conservación de la Naturaleza	TCER	Tipo de Cambio Efectivo Real
IDA	Asociación Internacional de Desarrollo	TEAS	Trabajadores Eventuales Agrícolas Subsidiados
IEME	Instituto Español de Moneda Extranjera (extinguido)	UE	Unión Europea
IFM	Instituciones Financieras Monetarias	UEM	Unión Económica y Monetaria
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado	UEM-11	Los 11 Estados Miembros que participan en la UEM desde el 1 de enero de 1999
IICM	Instituciones de Inversión Colectiva de Carácter Mobiliario	UNESA	Unión Eléctrica, S.A.
		UNESID	Unión de Empresas Siderúrgicas

Siglas de países y monedas en las publicaciones del Banco Central Europeo, que se irán adoptando progresivamente en este Boletín:

<i>Países</i>		<i>Monedas</i>	
BE	Bélgica	EUR	Euro
DE	Alemania	BEF	Franco belga
ES	España	DEM	Marco alemán
FR	Francia	ESP	Peseta
IE	Irlanda	FRF	Franco francés
IT	Italia	IEP	Libra irlandesa
LU	Luxemburgo	ITL	Lira italiana
NL	Países Bajos	LUF	Franco luxemburgués
AT	Austria	NLG	Florín neerlandés
PT	Portugal	ATS	Chelín austríaco
FI	Finlandia	PTE	Escudo portugués
		FIM	Marco finlandés
DK	Dinamarca	DKK	Corona danesa
GR	Grecia	GRD	Dracma griega
SE	Suecia	SEK	Corona sueca
UK	Reino Unido	GBP	Libra esterlina
JP	Japón	JPY	Yen japonés
US	Estados Unidos de América	USD	Dólar estadounidense

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

Abreviaturas y signos más utilizados

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

Índice

	<u>Páginas</u>
Evolución reciente de la economía española	9
La evolución del empleo y del paro durante el año 2000	23
Los rasgos básicos de la Seguridad Social española. Especial referencia al gasto en pensiones contributivas	33
La contribución de los factores productivos al crecimiento económico en España: un análisis desagregado	47
Información del Banco de España	57
Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación a 31 de enero de 2001	59
Registros oficiales de entidades. Variaciones producidas entre el 19 de enero y el 20 de febrero de 2001	63
Publicaciones recientes del Banco de España	64
Indicadores económicos	67
Artículos y publicaciones del Banco de España	127

Evolución reciente de la economía española

1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

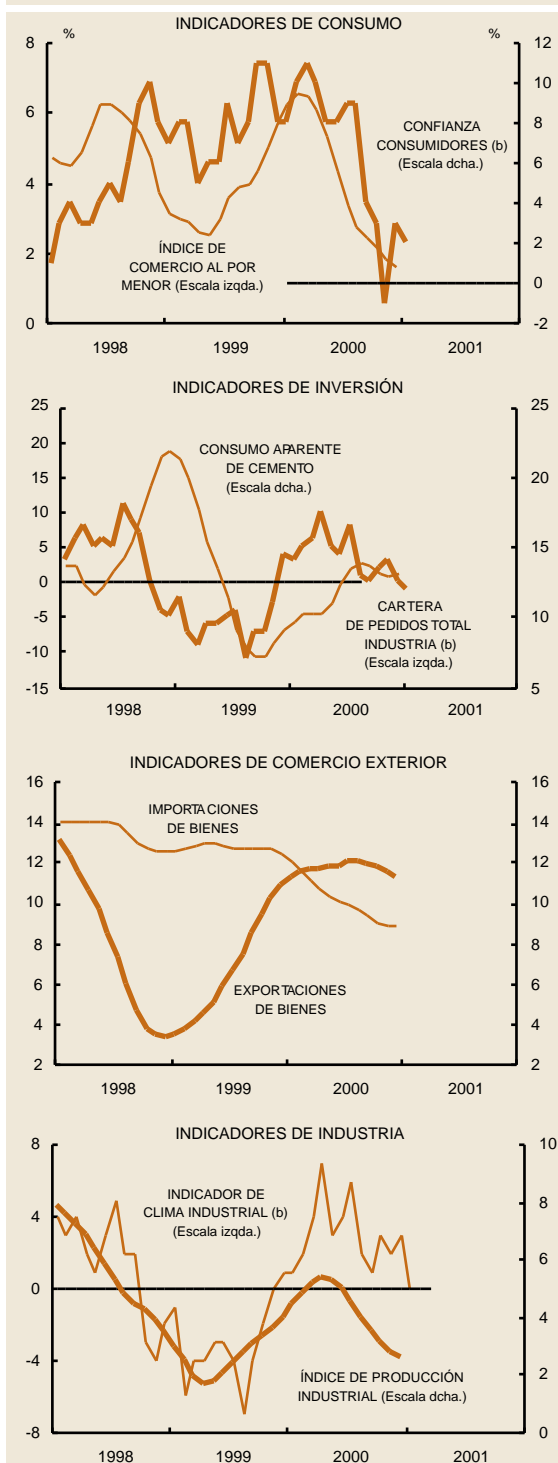
Según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el producto interior bruto (PIB) real de la economía española registró una tasa de variación interanual del 3,8 % en el cuarto trimestre del año 2000, tres décimas menos que en el trimestre precedente, acentuando la suave desaceleración iniciada en el tercer trimestre del año. Esta pérdida de empuje se debió al menor dinamismo de la demanda interna, que recortó en cinco décimas su tasa de variación interanual en el último trimestre del pasado año, hasta el 3,2 %, ya que la aportación de la demanda exterior neta al crecimiento del producto acentuó su carácter expansivo en este período (0,5 %). La desaceleración de la demanda nacional se generalizó a todos sus componentes, de forma más acusada en el caso del consumo privado —que terminó el año con una tasa de variación interanual del 2,8 %, inferior en más de dos puntos porcentuales a la del primer trimestre— y de la inversión en bienes de equipo —la pérdida de ritmo en este caso superó los siete puntos porcentuales—, mientras que la favorable evolución del sector exterior obedeció, tanto al vigor que continuaron mostrando las exportaciones como, sobre todo, a la marcada ralentización de las importaciones. El valor añadido bruto perdió empuje en todas las ramas de actividad, a excepción de la agricultura, que registró una leve aceleración, y de los servicios no destinados al mercado, que crecieron a un ritmo sostenido. El empleo también acentuó la suave desaceleración iniciada en el trimestre anterior, experimentando un crecimiento interanual del 3 %. Esto propició que la productividad aparente del trabajo estabilizara su ritmo de crecimiento en el 0,7 %; dado que la remuneración por asalariado registró un modesto recorte, los costes laborales unitarios vieron reducida su tasa de crecimiento en esa misma cuantía, hasta situarse en el 3,2 %.

El cierre provisional del ejercicio que proporcionan estos datos sitúa el crecimiento del PIB real en el conjunto del año 2000 en el 4,1 %, una décima más que en el ejercicio anterior. Esta ligera aceleración fue consecuencia de que la pérdida de empuje que reflejaron todos los componentes de la demanda interna, cuyo crecimiento se situó en el 4,1 %, fue más que compensada por la menor detracción de la demanda exterior neta al crecimiento del producto (0,1 %). El empleo se incrementó un 3,3 % en el conjunto del ejercicio, tres décimas menos que 1999.

Como se puede comprobar en el panel superior del gráfico 1, los indicadores de consumo

GRÁFICO 1

Indicadores de demanda y actividad (a)



Fuentes: Comisión de la Unión Europea, Instituto Nacional de Estadística, OFICEMEN, Departamento de Aduanas y Banco de España.

(a) Tasas interanuales sin centrar, calculadas sobre la tendencia del indicador.

(b) Nivel de la serie original.

privado correspondientes a los últimos meses del año 2000 mostraron una considerable ralentización en ese período. El índice de ventas de comercio al por menor se desaceleró en diciembre, prolongando el perfil que venía mostrando desde la segunda mitad del ejercicio, especialmente en el caso de las ventas alimenticias. Por su parte, el índice de disponibilidades de bienes de consumo registró un fuerte retroceso en el último trimestre (-2,8 %), tras la atonía que le venía caracterizando desde el segundo trimestre del ejercicio; mayor retroceso se observó en su componente alimenticio, que descendió un 5,1 % en el último trimestre, propiciado por la fuerte caída de la producción interior de diciembre y por la notable disminución de las importaciones de este tipo de bienes en el conjunto del período. Cabe matizar, no obstante, que la adversa evolución de la producción de alimentos en el mes de diciembre estuvo influida por las fuertes lluvias del período, que dificultaron la recolección de un buen número de cosechas. También descendieron, aunque en menor medida, las disponibilidades de bienes de consumo no alimenticio, con una caída del 1,7 % en el cuarto trimestre del año, influidas por la atonía de la producción interna y la leve desaceleración de las compras en el exterior de estos bienes, a lo que se sumó el notable dinamismo que mantuvieron sus exportaciones. El descenso fue más moderado entre los bienes duraderos, a pesar de la fuerte disminución de las matriculaciones de automóviles. Finalmente, el indicador de disponibilidades de servicios también recortó su avance en este período, aunque siguió mostrando un tono más sostenido (4,8 %). En los primeros meses del año 2001, los indicadores mantienen la moderación de los últimos meses, sin intensificar su perfil de desaceleración. En este sentido, el indicador de confianza de los consumidores retrocedió un punto en enero, conservando el nivel medio del trimestre precedente, con leves caídas en la mayoría de sus componentes, especialmente en las opiniones relacionadas con la evolución actual y futura de la situación económica del país. Del mismo modo, el índice de confianza del comercio al por menor disminuyó dos puntos en enero, aunque mantiene el nivel del cuarto trimestre. Por su parte, las matriculaciones de automóviles, aunque descendieron un 4 % en enero, aminoraron el fuerte ritmo de caída de los últimos meses, probablemente influidas por el impacto favorable de las nuevas medidas de apoyo al sector que entraron en vigor en dicho mes.

En cuanto a la inversión en bienes de equipo, el índice de disponibilidades de este tipo de bienes intensificó su desaceleración en el cuarto trimestre de 2000, en línea con los datos de la CNTR. El relativo dinamismo que registró la

producción interior no logró compensar el descenso que experimentaron las importaciones de estos productos; adicionalmente, las ventas al exterior acentuaron su vigor en este período. En este sentido, los empresarios del sector han reflejado un mayor pesimismo en los meses de octubre y noviembre, especialmente en relación con sus expectativas sobre la evolución actual y futura de sus carteras de pedidos.

Los indicadores de gasto en construcción también perdieron parte de su fortaleza en los últimos meses del pasado año (véase gráfico 1). Entre los indicadores contemporáneos de consumos intermedios, en el mes de diciembre la producción de materiales para la construcción registró un retroceso, y el consumo aparente de cemento ralentizó notablemente su ritmo de aumento en este mes, hasta el 3,9 %, influido en parte por el elevado nivel alcanzado en las mismas fechas del ejercicio anterior. En esta misma línea evolucionaron los indicadores de empleo del sector: en el cuarto trimestre los ocupados de la EPA recortaron en dos puntos su tasa de crecimiento, que se situó en el 5,8 %, mientras que el paro registrado continuó atenuando su ritmo de caída interanual en enero; también los empresarios moderaron sus expectativas en el último trimestre del ejercicio. Finalmente, los indicadores adelantados de visados de edificación residencial, que reflejaron un notable descenso de la superficie a construir en el conjunto de los nueve primeros meses del año, proyectan una desaceleración adicional del gasto en edificación residencial a medio plazo, mientras que la licitación oficial en ingeniería civil, con datos hasta septiembre, ha aminorado en los últimos meses su ritmo de caída, apuntando una recuperación de la obra civil en los próximos meses.

En el cuarto trimestre de 2000 la demanda exterior neta aumentó en tres décimas su aportación al crecimiento del PIB, hasta el 0,5 %, prolongando el perfil de mejora que la ha caracterizado a lo largo del ejercicio y que ha supuesto una revisión de las tasas de ciclo-tendencia estimadas por la CNTR. Según los últimos datos de Aduanas (véase gráfico 1), las exportaciones de bienes atenuaron su tasa de crecimiento real en diciembre (6,4 %), aunque en el conjunto del último trimestre del año mantuvieron un notable vigor, con un incremento interanual del 11,5 %. Las importaciones acentuaron en diciembre el perfil de fuerte moderación de los dos meses precedentes (1,7 %), finalizando el trimestre con un crecimiento medio del 4,3 %, en torno a cinco puntos inferior al observado en el trimestre precedente. Por grupos de productos, en el último trimestre del ejercicio destacó la fuerte aceleración de las exportaciones de bienes de equipo y el tono elevado que

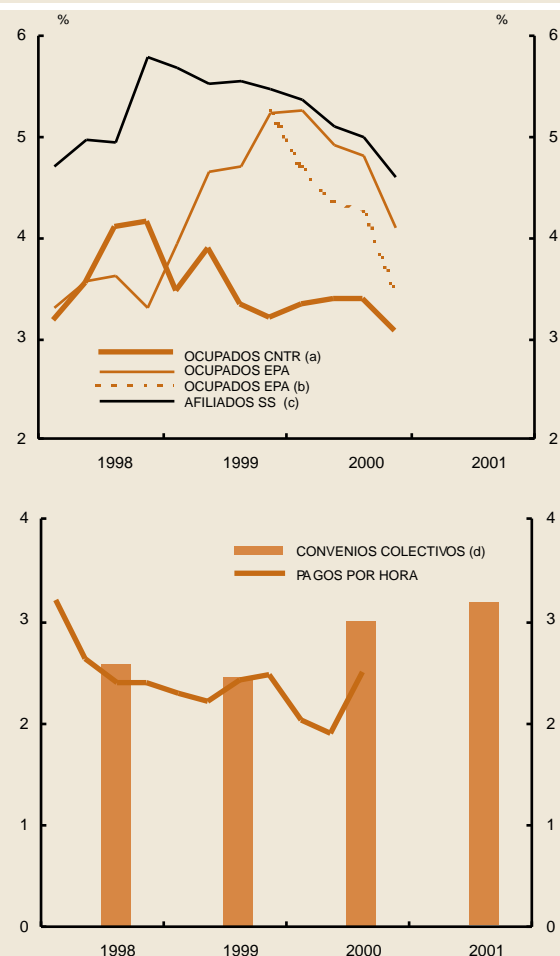
mantuvieron las ventas de bienes de consumo no alimenticio. Los bienes intermedios no energéticos, sin embargo, perdieron vigor en los últimos meses, mientras que las ventas de bienes de consumo alimenticio mostraron una notable atonía. Por áreas geográficas, se aprecia una suave desaceleración en las ventas a los mercados de fuera de la UE, a pesar de lo cual, las tasas de avance siguen siendo notables; más atenuada, aunque con un tono más sostenido, es la evolución de las exportaciones en los mercados de la UE. En la vertiente importadora, la desaceleración se extendió a todos los componentes no energéticos, especialmente a los bienes de equipo, que retrocedieron un 2,8 % en el último trimestre del año, así como a los bienes de consumo alimenticio.

A pesar de la favorable evolución que mantuvieron los flujos reales de comercio exterior en el conjunto del ejercicio, con un crecimiento de las exportaciones del 12,2 %, frente al 8,3 % registrado por las importaciones, el fuerte deterioro de la relación real de intercambio, derivado fundamentalmente de la escalada de los precios del petróleo en pesetas, propició un elevado avance del déficit comercial nominal, del orden del 32 %, en el promedio del año. Por otra parte, los datos de balanza de pagos hasta noviembre reflejaron un empeoramiento de todos los renglones de la cuenta corriente, a excepción de las operaciones turísticas, que mostraron unos resultados favorables, por lo que en el conjunto de los once primeros meses del año el déficit de las operaciones corrientes aumentó hasta los 15.726 millones de euros, unos 8.000 millones más que en el mismo período del año anterior. Del mismo modo, el superávit por cuenta de capital se situó en 4.746 millones de euros, lo que supone un retroceso de 280 millones de euros en relación con las mismas fechas de 1999.

Desde la óptica de la oferta, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una caída interanual del 4,4 %, en diciembre, que, en términos de serie corregida de efectos de calendario, se tradujo en un aumento del 1,7 %, prolongando el perfil de desaceleración que viene caracterizando a este indicador desde los meses centrales del año (véase gráfico 1). Por componentes, la producción de bienes de equipo continuó en diciembre con la tendencia expansiva de los últimos meses, mientras que siguió desacelerándose la producción de bienes intermedios, acentuándose en el caso de la industria de bienes de consumo, debido, especialmente, a la intensa caída de la producción de alimentos. En esta misma línea, el indicador de confianza del sector industrial retrocedió tres puntos en enero, tras la estabilidad que había mantenido durante la segunda mitad del ejerci-

GRÁFICO 2

Empleo y salarios
Tasas de variación interanuales



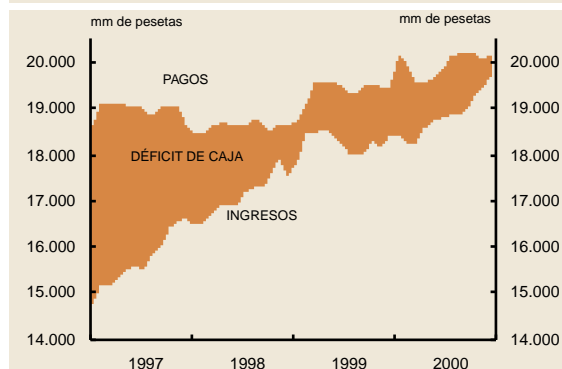
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.
 (a) Serie de datos brutos. Personas.
 (b) Serie correspondiente a la muestra no actualizada (homogénea) en el primer trimestre de 2000.
 (c) Medias trimestrales de datos mensuales.
 (d) Sin incluir cláusula de salvaguarda. Para el año 2001, el dato corresponde a los convenios registrados hasta el 31 de enero.

cio anterior, con caídas generalizadas de todos sus componentes, así como de la previsión de utilización de la capacidad productiva para principios del año actual.

El ritmo de avance del empleo continuó ralentizándose en los últimos meses del pasado año, como ya se ha comentado (véase gráfico 2). Según la EPA, en el cuarto trimestre los ocupados recortaron siete décimas su tasa de crecimiento interanual, hasta el 4,1 %, debido al menor empuje que mostró el empleo asalariado en este período (5 %). Por ramas de actividad, la desaceleración se extendió a la construcción (5,8 %) y a los servicios (4,4 %), que redujeron dos y un punto porcentual, respecti-

GRÁFICO 3

Ingresos y pagos líquidos del Estado. Déficit de caja
Totales móviles de doce meses



Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco de España.

vamente, sus tasas de variación interanual, mientras que el empleo industrial (4,1 %) prolongó la tendencia ascendente que le ha caracterizado a lo largo del ejercicio, y en la agricultura (-1,8 %) continuó reduciéndose el ritmo de destrucción de empleo. Esta pérdida de dinamismo del empleo se reflejó también, aunque en menor medida, en los datos de afiliaciones a la Seguridad Social del último trimestre (4,6 %), que continuaron desacelerándose en el mes de enero de 2001, hasta el 4,4 %. Por su parte, los parados de la EPA intensificaron su ritmo de caída en el cuarto trimestre del ejercicio, hasta el 10,2 %, en contraste con la desaceleración que recogieron los datos de paro registrado, situándose la tasa de paro en el 13,6 %, una décima por debajo de la observada en el tercer trimestre. Finalmente, el paro registrado continuó recortando en enero su tasa de caída interanual (3 %), debido a la evolución menos favorable que registraron las ramas no agrícolas, especialmente la construcción y los servicios.

En cuanto a la negociación colectiva, el año 2000 finalizó con un incremento salarial del 3 %, que se eleva hasta el 3,6 % al incorporar el efecto de las cláusulas de salvaguarda, activadas por la desviación de la inflación observada respecto a la previsión oficial utilizada como referencia en los convenios (véase gráfico 2). Por otra parte, en los convenios registrados en enero del año 2001 se pactó un incremento salarial medio del 3,16 %, que corresponde prácticamente en su totalidad a convenios revisados, ya que los convenios de nueva firma, con un incremento pactado del 4,32 %, no son todavía suficientemente representativos. Sin considerar las cláusulas de salvaguarda, todas las ramas, a excepción de la industria, reflejaron una aceleración de sus tarifas salariales a principios del presente año.

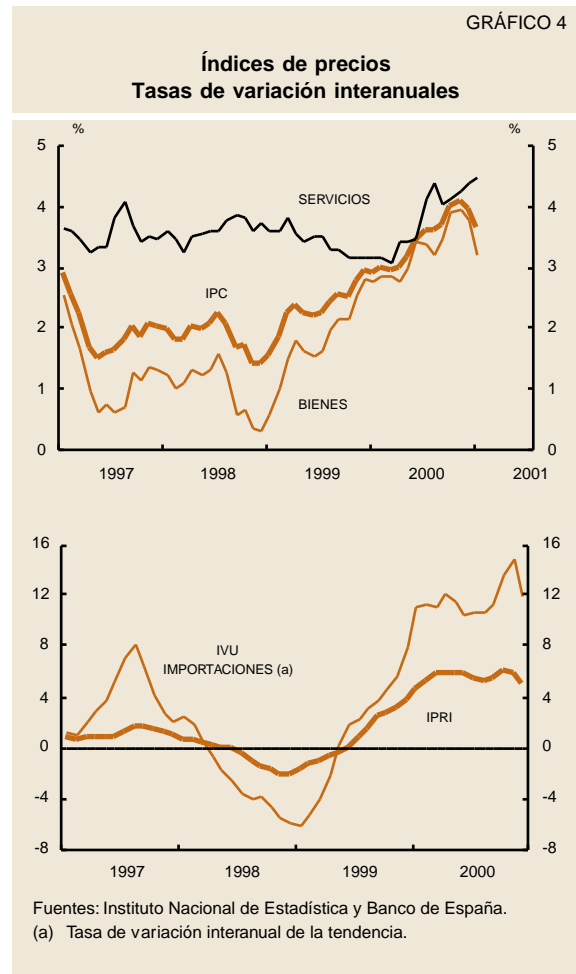
Con respecto a la ejecución del presupuesto del Estado, el año 2000 se saldó con un déficit de caja de 405 mm de pesetas, un 61,7 % inferior al registrado en el ejercicio anterior, y menor también al previsto en el avance de liquidación que acompaña a los Presupuestos Generales del Estado (véase gráfico 3). Esta favorable evolución del saldo de caja se explica, fundamentalmente, por la aceleración de los ingresos, que finalizaron el año con un aumento del 7,5 %, y, en menor medida, por la ligera ralentización de los pagos, que registraron un incremento del 3,8 %. Por el lado de los ingresos, los no impositivos se aceleraron, mientras que la recaudación tributaria se moderó levemente como consecuencia del menor avance de la imposición indirecta, y especialmente del IVA, aunque los impuestos directos aumentaron su ritmo de avance. En la vertiente de los pagos, los gastos corrientes mantuvieron un crecimiento sostenido, mientras que se desaceleraron los pagos de capital.

2. PRECIOS Y COSTES

El Índice de Precios de Consumo (IPC) no experimentó variación alguna en enero (1), con lo que su tasa de crecimiento interanual se situó en el 3,7 %, tres décimas por debajo de la registrada en diciembre. La reducción de la tasa de inflación se debió a la favorable evolución que mostraron en enero los precios de la energía, que recortaron en casi cinco puntos su aumento interanual, hasta situarse en el 6,3 %, ya que el componente de alimentos no elaborados acentuó en tres décimas su tasa de crecimiento interanual (6,8 %) y el IPSEBENE se aceleró una décima, hasta situarse en el 3,1 %.

Dentro del IPSEBENE, la tasa de variación interanual de los precios de los servicios alcanzó un valor del 4,5 %, una décima más que en el mes precedente. Las únicas rúbricas de servicios que reflejaron descensos de precios fueron los hoteles y los servicios turísticos; los precios de los teléfonos se estabilizaron, mientras que aumentaron el resto de renglones, destacando el fuerte avance que registraron los precios de correos, vivienda o seguros médicos. Por su parte, el componente de bienes industriales no energéticos también aumentó una dé-

(1) Con el dato de enero comienza la primera fase de adaptación al nuevo sistema de cálculo del IPC, que entrará plenamente en vigor en enero de 2002. Los cambios incorporados en este primer momento son, fundamentalmente, la adopción de la clasificación internacional del consumo (COICOP) a nivel de los doce grupos de gasto, el cambio de ponderaciones con datos actualizados de la ECPF, y un nuevo sistema de cálculo para los artículos de recogida centralizada.



cima su ritmo de crecimiento interanual, que se situó en el 2,6 %, mientras que los precios de los alimentos elaborados aceleraron cuatro décimas su tasa de inflación, hasta el 1,5 %. En cuanto a los componentes más volátiles del índice general, la fuerte reducción en enero de los precios del componente energético se concentró, básicamente, en los combustibles líquidos para calefacción, en las tarifas eléctricas y, especialmente, en los carburantes para automoción. Por su parte, la aceleración que continuaron experimentando los precios de los alimentos frescos obedeció de nuevo al encarecimiento de los productos cárnicos.

El Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), para el que no se dispone aún de información desagregada, aumentó un 0,2 % en enero, lo cual supone un recorte de dos décimas, hasta el 3,8 %, en su tasa de inflación interanual.

En cuanto a los restantes indicadores de precios, el Índice de Precios Industriales (IPRI) finalizó el año 2000 con una tasa de variación interanual del 5 %, siete décimas inferior a la observada en noviembre. Este recorte se de-

bió, fundamentalmente, al descenso intermensual de los precios de los bienes intermedios energéticos, que redujeron en más de seis puntos porcentuales su tasa de variación interanual en diciembre, hasta situarse en el 16,9 %, influidos por la bajada del precio del petróleo y por la apreciación del euro que tuvieron lugar en dicho mes. Del mismo modo, el componente de bienes intermedios no energéticos redujo cinco décimas su tasa de variación interanual en diciembre, hasta el 5,9 %, mientras que los precios de los bienes de equipo se estabilizaron en el 2,1 % y los precios de los bienes de consumo aumentaron en cuatro décimas su tasa de variación interanual, que quedó situada en el 1,9 %. En relación con los precios agrarios, el índice de precios percibidos por los agricultores registró un crecimiento interanual del 8,4 % en diciembre, y la cesta de estos productos que aproxima el IPC de alimentos no elaborados aumentó un 6,4 % en los últimos doce meses. Finalmente, los precios de las importaciones de bienes moderaron su ritmo en diciembre, gracias, fundamentalmente, a la notable desaceleración que registraron los precios de la energía importada, aunque también los precios de los productos no energéticos aminaron su ritmo de crecimiento; su crecimiento en el año fue un 12,9 %. Los precios de las exportaciones, sin embargo, prolongaron en diciembre el perfil de aceleración de los últimos meses, cerrando el ejercicio con un crecimiento medio anual del 6,1 %.

3. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA U.E.M.

De acuerdo con los últimos datos, se está produciendo una significativa desaceleración en el ritmo de actividad de las principales economías del entorno exterior al área del euro, en particular, de Estados Unidos. Esta evolución puede estar afectando a la zona del euro, aunque, según la información del cuarto trimestre de 2000, solo se observa una ligera pérdida de ritmo de crecimiento del producto en la segunda mitad del año. Además, los indicadores más recientes son coherentes con el mantenimiento de un ritmo de actividad relativamente robusto. Por otra parte, se ha moderado la tasa de avance de los precios en el área del euro, si bien persisten algunos riesgos inflacionarios.

El crecimiento del PIB norteamericano se desaceleró durante el cuarto trimestre de 2000 hasta el 1,4 %, en tasa intertrimestral anualizada, como consecuencia, principalmente, de la variación negativa de la formación bruta de capital —en especial, del gasto en bienes de equipo y *software*— y de la desaceleración del consumo privado. Ante el fuerte deterioro gene-

ral —reflejado en el clima de confianza de consumidores y empresarios—, la Reserva Federal reaccionó rebajando dos veces, en menos de un mes, su tipo oficial de interés, por un importe total de un punto porcentual, hasta situarlo en el 5,5 %. A los efectos estimulantes de esta medida, hay que añadir las expectativas favorables suscitadas por el anuncio de un plan de reducción de impuestos para los próximos diez años, que está todavía en fase legislativa y, por lo tanto, pendiente de mayor concreción.

En cualquier caso, aunque las señales que han ofrecido los indicadores más recientes han sido mixtas, han contribuido, en general, a mitigar el pesimismo predominante en las primeras semanas del año. Así, mientras que la producción industrial cayó en enero por cuarto mes consecutivo en términos de la tasa intermensual, los pedidos de bienes duraderos y los indicadores de construcción mostraron una mejora en los últimos meses. El aumento de las ventas de automóviles y de las ventas al por menor matizan el fuerte deterioro de los índices de confianza del consumidor, al tiempo que la creación de empleo mantiene un vigor mayor del esperado. Pese a la desaceleración del PIB, la productividad ha continuado creciendo a un ritmo apreciable en el cuarto trimestre, aunque bastante inferior al de trimestres precedentes. Han empeorado, no obstante, los beneficios esperados, lo que podría llevar a ajustes de plantilla adicionales en muchas empresas. En este contexto, la Reserva Federal ha expresado la opinión de que la economía no llegará a caer en recesión y de que alcanzará pronto tasas de crecimiento positivas, que, para el conjunto de 2001, podrían estar en un entorno del 2 %-2,5 %. El mayor dinamismo de los salarios y la consiguiente aceleración de los costes laborales unitarios en el cuarto trimestre, así como los incrementos de los precios de manufacturas y de consumo en enero, ponen de manifiesto algunos riesgos inflacionarios subyacentes.

En Japón, la revisión a la baja del PIB del tercer trimestre de 2000 dejó la tasa de crecimiento intertrimestral en el -0,6 %, lo que supone una variación interanual del 0,5 %. La demanda interna mostró un acusado descenso, inducido, principalmente, por la fuerte caída de la formación bruta de capital, achacable a su vez a la contracción de la inversión pública en un 10,7 % (-3,5 % en términos interanuales), ya que la inversión privada creció ligeramente. También prosigue la atonía del consumo privado, con tasas intertrimestrales nulas e interanuales negativas. Por el lado de la demanda externa, las exportaciones crecieron apenas un 0,2 % y las importaciones un 1,3 %, ambas en tasa intertrimestral. Todo ello pone de manifies-

CUADRO 1

Situación económica, financiera y monetaria en la UEM

	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (c)
ACTIVIDAD Y PRECIOS (a):						
Índice de Producción Industrial	5,1	3,7	4,3	8,0		
Comercio al por menor	3,4	1,0	1,3			
Matriculaciones de turismos nuevos	-1,6	-7,0	-3,2	2,6		
Indicador de confianza de los consumidores	-3	-3	-4	-1	-1	
Indicador de clima industrial	7	6	5	5	2	
IAPC	2,8	2,7	2,9	2,6		
VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (b):						
M3	5,3	5,2	5,0	4,9		
M1	6,2	5,8	5,0	5,5		
Crédito a los sectores residentes						
<i>Total</i>	7,1	6,5	5,9	6,3		
<i>AAPP</i>	-4,2	-6,3	-6,8	-5,8		
<i>Otros sectores residentes</i>	10,9	10,9	10,3	10,3		
EONIA	4,59	4,76	4,83	4,83	4,76	4,85
EURIBOR a tres meses	4,85	5,04	5,09	4,94	4,77	4,73
Rendimiento bonos a diez años	5,47	5,42	5,34	5,07	5,01	4,99
Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	0,41	0,41	0,46	0,25	0,21	0,19
Tipo de cambio dólar/euro	0,872	0,855	0,856	0,897	0,938	0,927
Índice Dow Jones EURO STOXX amplio (d)	-1,2	-0,6	-2,9	-5,9	1,3	-3,9

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

(a) Tasa de variación interanual, excepto en los indicadores de confianza.

(b) Tasa de variación interanual para los agregados monetarios y crediticios. La información sobre tipos de interés y tipo de cambio se representa en términos medios mensuales.

(c) Media del mes hasta el día 19 de febrero de 2001.

(d) Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes. En el último mes, día 16 de febrero de 2001.

to la fragilidad del proceso de recuperación de la economía japonesa. No obstante, la producción industrial se incrementó en diciembre, así como los pedidos de maquinaria de las empresas. Sin embargo, la caída de la renta disponible en el cuarto trimestre no permite augurar un repunte vigoroso del consumo, pese a que el empleo comenzó a crecer ligeramente, de nuevo, en el cuarto trimestre. El Banco de Japón redujo, el 9 de febrero, la tasa oficial de descuento en 15 puntos básicos, hasta el 0,35 %, y abrió una nueva facilidad de préstamos para los bancos al mismo tipo.

En cuanto al Reino Unido, el PIB en el cuarto trimestre de 2000 se desaceleró significativamente, hasta una tasa intertrimestral anualizada del 1,1 %, frente al 4,1 % y 2,8 % de los dos trimestres anteriores. Los indicadores disponibles tienden a corroborar que la economía está perdiendo vigor, aunque mantiene un ritmo modesto de actividad, como indica la tasa de creación de empleo. Paralelamente, se ha moderado sensiblemente el ritmo de avance de los

precios de consumo, que, en enero, registraron una tasa interanual del 1,8 % (excluidos intereses de hipotecas). A ello ha contribuido, no solo la caída de los precios energéticos, sino también la desactivación parcial de ciertas presiones internas por el lado de los costes salariales unitarios y de los precios de los inmuebles.

En el área del euro, según los datos definitivos de Contabilidad Nacional correspondientes al tercer trimestre de 2000 publicados por Eurostat, la desaceleración del PIB en dicho período se acentuó ligeramente en relación con las estimaciones anteriores. En efecto, el producto registró una tasa de variación intertrimestral del 0,6 % en el tercer trimestre, tres décimas por debajo del avance experimentado en la primera parte del año. Detrás de esta ralentización, se encuentra la menor contribución de la demanda interna, derivada principalmente de la atonía del consumo privado —que solo aumentó un 0,2 %, después de cuatro trimestres de crecimiento próximo al 0,7 %— y, en menor medida, de la aportación menos positiva de la variación

GRÁFICO 5

**Índices armonizados de precios de consumo
Tasas de variación interanuales**

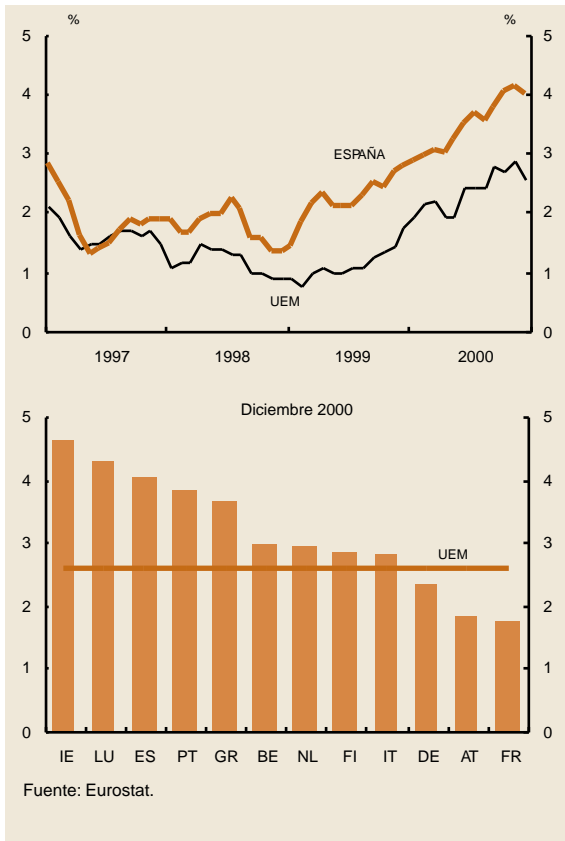
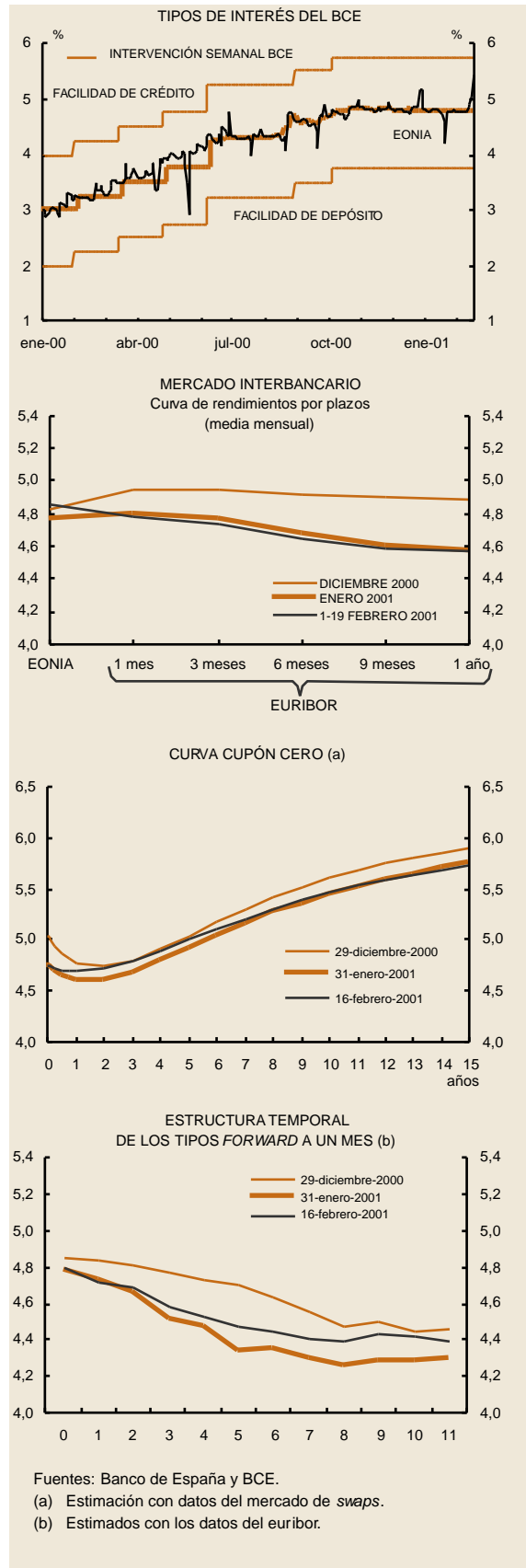


GRÁFICO 6

Tipos de interés en la zona del euro



de existencias. Por el contrario, la formación bruta de capital fijo registró un comportamiento más expansivo que en el período precedente. Por su parte, la demanda exterior neta se recuperó ligeramente en el tercer trimestre, a raíz de una aceleración de las exportaciones superior a la de las importaciones. En términos interanuales, el PIB creció un 3,3 % en el tercer trimestre de 2000, cuatro décimas por debajo de la tasa del período anterior.

Los indicadores referidos a los meses finales del año 2000 y al mes de enero, relacionados más estrechamente con el ritmo de variación interanual de la actividad —como son los procedentes de las encuestas de confianza de la Comisión Europea y de los directores de compras (véase cuadro 1)— apuntan a una moderada desaceleración adicional en el ritmo de crecimiento interanual. No obstante, esto puede ser compatible con un mantenimiento e, incluso, con una ligera aceleración de la tasa de crecimiento intertrimestral, a tenor de la favorable evolución del IPI en dicho período y de la recuperación intertrimestral en los meses de octubre y noviembre del indicador de ventas al por menor. Además, los datos preliminares re-

Fuentes: Banco de España y BCE.
(a) Estimación con datos del mercado de swaps.
(b) Estimados con los datos del euribor.

feridos al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2000 en algunos países de la zona —como Francia, Italia y Holanda— han mostrado una recuperación intertrimestral en dicho período. Por el contrario, en España se redujo la tasa de variación del PIB en dicho período. En cuanto al mercado de trabajo, la tasa de paro en la UEM se mantuvo en diciembre en el nivel del 8,8 % observado en el mes precedente.

Por lo que respecta a la inflación, la tasa interanual de variación del IAPC de la zona alcanzó en diciembre de 2000 el 2,6 %, tres décimas por debajo del registro de noviembre (véase gráfico 5). Este descenso vino explicado, principalmente, por la evolución menos expansiva del componente energético, que, además, compensó el aumento, relativamente pronunciado, de los precios de los alimentos no elaborados. El IPSEBENE —que, al excluir los bienes no elaborados y los energéticos, aproxima la inflación subyacente— se mantuvo estabilizado en diciembre en el 1,5 %. Aunque todavía no se conoce el IAPC del área referido a enero de 2001, la información disponible sobre algunos países señala cierta contención de la tasa de variación del IAPC en ese mes, como resultado de una moderación adicional del componente energético, que puede estar parcialmente contrarrestada por la adversa evolución de los alimentos no elaborados, por el efecto de la introducción de subidas en algunos precios administrados y por aumentos de los impuestos indirectos (2). Por su parte, los precios industriales de la zona del euro experimentaron una nueva desaceleración en diciembre, último dato conocido, hasta situarse en el 5,4 % en tasa interanual, frente al 6,3 % de noviembre. Con respecto a los factores que han influido en la evolución reciente de la inflación, cabe señalar que, a lo largo de febrero, no se han consolidado ni la corrección a la baja del precio del petróleo ni la apreciación del tipo de cambio del euro registradas en las semanas precedentes, lo que, en un contexto de crecimiento relativamente vigoroso, entraña riesgos para las perspectivas inflacionistas del área.

En este contexto, el Consejo de Gobierno del BCE, en las reuniones celebradas los días 1 y 15 de febrero, decidió mantener inalterados los tipos de interés oficiales. Así, el tipo de las operaciones principales de financiación continúa situado en el 4,75 % desde el 5 de octubre de 2000, y los tipos de las facilidades perma-

(2) Estando este boletín en imprenta, Eurostat publicó la tasa de variación del IAPC del área del euro de enero de 2001, que alcanzó el 2,4 %.



entes de crédito y de depósito, en el 5,75 % y 3,75 %, respectivamente.

En la primera parte de enero, los tipos de interés del mercado monetario prolongaron la trayectoria a la baja iniciada a finales de año, especialmente en los plazos más largos, pero esta tendencia se revirtió parcialmente en las semanas posteriores. De esta forma, se ha configurado una curva de rendimientos por plazos con una ligera pendiente negativa (véase gráfico 6). En concreto, el día 16 de febrero, los tipos EURIBOR estaban situados entre el 4,79 % y el 4,62 % en los plazos entre uno y doce meses, lo que supone una reducción en torno a 10 puntos básicos en relación con los niveles alcanzados a finales de diciembre. Estos movimientos a la baja también se reflejaron en los tipos esperados: el tipo *forward* a un mes implícito en el mercado de contado experimentó, en el conjunto del período, un descenso en torno a 20 puntos básicos. Sin embargo, las expectativas de caída de los tipos de interés se han moderado en las últimas semanas, tal como se observa en la parte inferior del gráfico 6.

Tipos de interés y mercados financieros nacionales

	1997	1998	1999	2000			2001	
	DIC	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (a)
BANCARIOS:								
Tipo sintético pasivo	3,22	2,06	1,98	2,93	3,02	3,03	3,02	...
Tipo sintético activo	6,54	5,15	5,03	6,35	6,39	6,35	6,29	...
TESORO:								
Subasta de letras a doce meses (b)	4,47	2,95	3,75	5,10	5,03	4,71	4,41	4,35
Subasta de bonos a tres años	4,90	3,54	4,56	5,24	5,19	4,81	4,54	...
Subasta de obligaciones a diez años	5,78	4,32	5,38	5,58	5,53	5,24	5,10	5,08
MERCADOS SECUNDARIOS (c):								
Letras del Tesoro a seis-doce meses	4,50	2,88	3,60	5,01	5,00	4,70	4,42	4,36
Deuda pública a diez años	5,64	4,08	5,37	5,49	5,45	5,20	5,08	5,10
Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,31	0,20	0,19	0,27	0,27	0,29	0,27	0,31
Índice General de la Bolsa de Madrid (d)	42,22	37,19	16,22	-3,55	-12,04	-12,68	9,30	6,22
Diferencial renta fija privada								
con letras del Tesoro a 12 meses	0,54	0,40	0,24	0,27	0,26	0,29	0,30	0,28
Diferencial renta fija privada								
con deuda pública a diez años	0,15	0,36	0,41	0,65	0,64	0,70	0,75	0,61

Fuente: Banco de España.

(a) Media de datos diarios hasta el 19 de febrero de 2001.

(b) Tipo de interés marginal.

(c) Medias mensuales.

(d) Variación porcentual acumulada del Índice a lo largo del año.

En los mercados secundarios de deuda pública del área, las rentabilidades se han mantenido alrededor del 5 % a lo largo del mes de enero y de las primeras semanas de febrero. Como resultado de esta evolución y de la reducción de la rentabilidad media de los bonos americanos en ese mismo período, el diferencial de tipos a largo plazo frente a Estados Unidos se ha situado alrededor de 20 puntos básicos, que es el nivel más bajo desde el comienzo de la tercera fase de la Unión Monetaria.

Por su parte, en los mercados de divisas, el euro continuó apreciándose hasta mediados de enero frente a las principales monedas, siguiendo la trayectoria mostrada en las últimas semanas del año anterior (véase gráfico 7). No obstante, a partir de la segunda mitad de enero se detuvo esa tendencia y, en las últimas semanas, se han observado oscilaciones de distinto signo. En conjunto, entre el 1 de enero y el 15 de febrero, el euro se ha mantenido prácticamente estable frente al dólar y el yen. Por su parte, el índice del tipo de cambio efectivo nominal del euro frente a los países desarrollados se situaba, a mediados de febrero, un 1 % por debajo del nivel de finales de diciembre.

En los mercados de renta variable europeos, tras la trayectoria bajista registrada a finales del año anterior —relacionada con la incertidumbre respecto a las desfavorables perspectivas de crecimiento en Estados Unidos—, se observó una cierta recuperación de las cotizaciones en el mes de enero y, sobre todo, una reducción de la volatilidad, en línea con la evolución de los mercados estadounidenses. No obstante, el índice Dow Jones EURO STOXX amplió registró un deterioro en las primeras semanas de febrero, de modo que, en la fecha de cierre de este boletín, la pérdida acumulada en el conjunto del año es de, aproximadamente, un 4 %.

Por lo que se refiere a la evolución de los agregados monetarios y crediticios, los datos disponibles más recientes, correspondientes al mes de enero, muestran una continuación del proceso de moderación, iniciado a mediados del año 2000, de las tasas de crecimiento interanuales de M3 y el mantenimiento de elevados ritmos de avance en el crédito al sector privado. Así, el agregado monetario M3 creció en enero, en términos interanuales, un 4,7 %, de forma que la media móvil de los tres últimos meses quedó situada en el 5 %, inferior a la cifra re-

CUADRO 3

Activos financieros líquidos (AFL) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL (a)
Crecimiento interanual (T1, 12)

	2000	1998	1999	2000		
	DIC (b)	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC
1. Activos financieros líquidos (2 + 3)	562,2	4,0	1,4	2,3	1,5	2,6
2. Medios de pago	273,1	12,1	12,7	5,8	4,4	4,5
Efectivo	54,7	0,7	8,3	2,7	2,2	-0,4
Depósitos a la vista	110,9	19,5	14,1	9,4	8,5	9,6
Depósitos de ahorro	107,4	12,4	13,8	4,0	1,6	2,3
3. Otros activos financieros	289,1	-1,3	-7,0	-0,8	-1,0	0,8
Depósitos a plazo + cesiones temporales	198,5	-11,2	6,3	26,4	24,8	26,0
Valores bancarios	8,7	-7,8	54,5	-9,8	-18,3	-24,6
FIAMM + FIM de renta fija	81,9	11,1	-23,0	-32,4	-32,0	-30,4
PRO MEMORIA:						
4. Fondos de inversión (5 a 7) (c)	156,7	39,2	-3,5	-24,3	-32,7	-34,7
5. FIAMM	31,4	-10,3	-8,4	-9,4	-9,2	-8,8
6. FIM de renta fija	50,5	25,6	-26,8	-31,0	-29,7	-26,9
7. Resto de fondos de inversión	74,8	23,9	31,7	16,1	6,2	1,0

Fuente: Banco de España.

(a) La información contenida en este cuadro tiene carácter provisional, pudiendo estar sujeta a alguna revisión, debida a modificaciones en las series de base.

(b) Saldo en miles de millones de euros.

(c) Variación interanual del saldo.

gistrada en el período agosto-octubre, aunque todavía excede del valor de referencia del 4,5 %. La desaceleración gradual de este agregado refleja el aumento experimentado en el coste de oportunidad de los activos más líquidos, como resultado del progresivo incremento de los tipos de interés del área del euro tras las decisiones de política monetaria instrumentadas por el Eurosistema a lo largo del año 2000. En particular, el agregado M1 —que incluye los activos más líquidos, como el efectivo y los depósitos a la vista— es el que ha venido mostrando una desaceleración más intensa en los últimos meses.

Por último, en enero, disminuyó el ritmo de crecimiento del crédito concedido por las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) a los sectores residentes en la zona del euro hasta el 6,1 %. Ello fue el resultado de la evolución algo más negativa de la financiación concedida a las Administraciones Públicas, y de una moderada desaceleración del crédito al sector privado hasta el 10 %, desde el 10,2 % registrado en diciembre. En relación con el resto de contrapartidas de M3, la posición acreedora neta de las IFM frente al exterior disminuyó en dicho mes en 55 mm de euros, lo que supone una reducción acumulada en los últimos doce meses de 107 mm de euros, mientras que los pasivos financieros a más largo plazo disminuyeron su crecimiento en enero hasta una tasa interanual

del 4,3 %, muy cercana a la que muestra el agregado monetario M3.

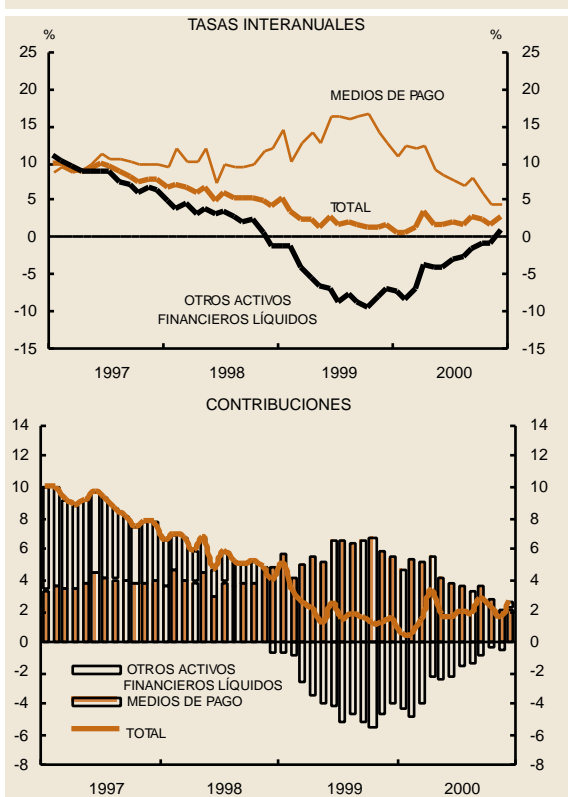
4. FLUJOS Y MERCADOS FINANCIEROS EN ESPAÑA

Durante el mes de diciembre las condiciones monetarias y crediticias en España evolucionaron de forma paralela a las de la UEM: los activos financieros más líquidos mantuvieron la desaceleración iniciada a mitad del año 2000 y el crédito al sector privado continuó creciendo a tasas similares a las de meses anteriores. Ahora bien, en el caso de España, la información provisional correspondiente al mes de enero muestra los primeros síntomas de una desaceleración en las tasas de crecimiento del crédito.

De acuerdo con la última información disponible sobre los tipos de interés bancarios, durante el mes de enero las entidades de crédito españolas han empezado a trasladar los recortes experimentados en los tipos de interés de los mercados monetarios a los tipos que aplican a sus clientes en sus operaciones de crédito y depósito. Las operaciones activas han recogido en mayor medida estos movimientos de descenso, dado el elevado porcentaje de créditos concedidos a tipo variable. Así, el tipo sintético de activo disminuyó diez puntos bási-

GRÁFICO 8

Activos financieros líquidos (AFL) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL



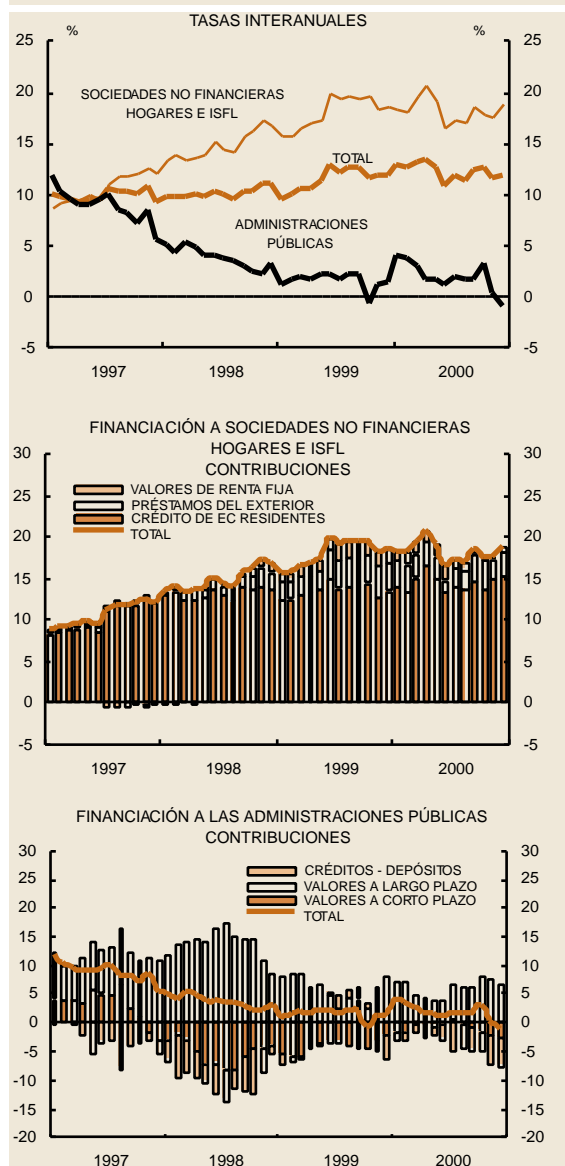
Fuente: Banco de España.

cos en relación con los niveles existentes en noviembre de 2000, hasta situarse en el 6,3 % en enero de 2001. Por su parte, el tipo sintético de pasivo apenas ha sufrido variaciones durante estos últimos meses, manteniéndose en el 3 %.

Durante el mes de enero y la parte transcurrida de febrero, las rentabilidades negociadas en los mercados financieros españoles de renta fija han seguido una trayectoria descendente, que ha venido a acentuar el proceso iniciado en el mes diciembre. Las reducciones en los tipos de interés han sido generalizadas a lo largo de toda la curva de rendimientos, si bien la mayor corrección se ha producido en los plazos intermedios. De esta forma, los tipos de interés en el mercado secundario de letras del Tesoro a seis-doce meses han descendido más de 60 puntos básicos en relación con los niveles existentes en el mes de noviembre, mientras que el descenso en la rentabilidad de la deuda pública a diez años ha sido de 35 puntos básicos. El diferencial de la rentabilidad de la deuda española con la del bono alemán ha permanecido en torno a 30 puntos básicos. El diferencial de la

GRÁFICO 9

Financiación a los sectores residentes no financieros



Fuente: Banco de España.

renta fija privada con la deuda pública a diez años ha disminuido hasta los 60 puntos básicos después del repunte que experimentó a finales del año 2000.

Durante el período de análisis, las cotizaciones de los mercados bursátiles nacionales se han recuperado parcialmente de los descensos ocurridos en la parte final del pasado año (el índice de la Bolsa de Madrid descendió un 13 % durante el año 2000). Así, durante el mes de enero, el mercado bursátil español registró una fuerte subida del 9 %, porcentaje superior al que alcanzaban otras plazas europeas. Esta

CUADRO 4

**Financiación a las sociedades no financieras, los hogares e ISFL y Administraciones Públicas (a)
Crecimiento interanual (T1, 12)**

	2000	1998	1999	2000		
	DIC (b)	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC
1. Financiación total (2 + 3)	989,1	11,0	11,7	12,6	11,6	11,8
2. Sociedades no financieras, hogares e ISFL	680,3	16,8	18,5	17,6	17,6	18,8
Del cual:						
Crédito de entidades de crédito residentes	547,9	16,0	16,1	16,7	18,2	18,6
Valores de renta fija + financiación intermediada por fondos de titulización	40,2	17,5	24,7	7,8	3,4	9,3
3. Administraciones Públicas	308,9	3,1	1,3	3,1	0,3	-1,0
Valores a corto plazo	45,8	-16,2	-11,0	-8,4	-12,2	-15,7
Valores a largo plazo	267,6	13,0	10,9	10,0	9,3	8,3
Créditos - depósitos (c)	-4,5	-4,6	-13,4	-10,3	-15,6	-15,3

Fuente: Banco de España.

(a) La información contenida en este cuadro tiene carácter provisional, pudiendo estar sujeta a alguna revisión, debida a modificaciones en las series de base.

(b) Saldo en miles de millones de euros.

(c) Variación interanual del saldo.

evolución contrasta con lo sucedido durante el último año, donde los índices del mercado español tuvieron una evolución más desfavorable que los del resto del continente. Esta trayectoria alcista se ha frenado, no obstante, en los días transcurridos de febrero debido, principalmente, a la corrección de los precios de los valores de telecomunicaciones, lo que podría evidenciar cambios en la valoración de las expectativas de beneficios de estas empresas. En todo caso, el índice general de la Bolsa de Madrid acumula una revalorización, desde comienzos de año, del 6 % (a fecha de cierre de este artículo).

En este contexto, los activos financieros líquidos (AFL) de las sociedades no financieras y hogares experimentaron un crecimiento interanual del 2,6 % en el mes de diciembre de 2000 (véase cuadro 3). Durante el mes de diciembre, se mantuvieron las tendencias observadas desde comienzos de año: recuperación de los componentes menos líquidos del agregado y paulatina desaceleración del componente de medios de pago. Así, los saldos encuadrados en el concepto de otros activos financieros líquidos finalizaron el año con una tasa de variación positiva del 1 %, mientras que, un año antes, presentaban tasas interanuales negativas en torno al -7 %. Por su parte, los medios de pago han ido reduciendo sus ritmos de expansión a lo largo del año 2000, hasta situarse en tasas inferiores al 5 %, cuando un año antes se situaban en niveles próximos al 13 %.

El análisis detallado de los instrumentos contenidos en la definición de AFL ratifica el escenario anteriormente descrito, dado que la totalidad de los componentes más líquidos han ido reduciendo sus tasas de crecimiento a lo largo del año. No obstante, las tasas interanuales correspondientes al mes de diciembre están condicionadas por lo ocurrido a finales del año anterior, cuando las incertidumbres relacionadas con el efecto 2000 indujeron una demanda extraordinaria de efectivo, de tal forma que la tasa interanual de dicho componente pasó del 2 % en noviembre al -0,4 % en diciembre. De igual forma, las tasas de crecimiento interanual de los depósitos vista y ahorro se vieron afectadas por idéntica causa, si bien las consecuencias han sido, lógicamente, de signo contrario. Entre los componentes menos líquidos, la rúbrica que recoge los depósitos a plazo más las cesiones temporales impulsó su tasa interanual hasta el 26 % en diciembre, cuando esta se situaba a finales del año pasado en el 6 % (véase cuadro 3). Respecto a los fondos de inversión incluidos en los activos financieros líquidos —FIAAM y FIM de renta fija— continuaron con el proceso de contracción de sus saldos (-30 % en diciembre), si bien a un ritmo algo inferior al de meses anteriores. Por el contrario, las participaciones en fondos de inversión no incluidos en los activos financieros líquidos —básicamente fondos de renta variable e internacionales— registraron una disminución brusca durante los meses de noviembre y diciembre. Esta evolución ha estado relacionada con el desfavorable comportamiento de los mercados bursátiles y la depreciación del dólar frente al euro. Los

datos provisionales para los AFL correspondientes al mes de enero reflejan el mantenimiento de las tendencias descritas anteriormente.

En diciembre, la financiación total obtenida por el conjunto de los sectores residentes no financieros se expandió a una tasa de interanual del 12 % (véase cuadro 4), prácticamente idéntica a la correspondiente al mismo mes del año anterior. Esta cifra es el resultado del elevado crecimiento de la financiación obtenida por las sociedades no financieras y hogares y de la reducción de la financiación concedida a las Administraciones Públicas.

La financiación al sector privado residente presentó una nueva aceleración en el mes de diciembre, hasta situarse en el 19 % —similar al crecimiento interanual con el que se cerró el año 1999—. No obstante, es necesario recordar que las tasas interanuales correspondientes al cierre del año 2000 están, en parte, afectadas por las operaciones de financiación de las empresas de telecomunicaciones durante el mes de septiembre. Los préstamos de las entidades de crédito residentes, componente principal de la financiación al sector privado no financiero, crecieron al 19 % en tasa interanual, frente al 16 % de diciembre de 1999. Por su parte, los fondos captados a través de la emisión de valores de renta fija durante el año 2000 redujeron su ritmo de crecimiento hasta el

9 %, en diciembre, frente al 25 % del año anterior. En todo caso, la financiación obtenida mediante la emisión de títulos de renta fija es todavía muy pequeña —el saldo se sitúa en 40 mm de euros en diciembre— si se compara con la obtenida a través del crédito —548 mm de euros—.

La información provisional correspondiente al mes de enero indica una clara desaceleración en los ritmos de avance de la financiación al sector privado. El crédito concedido por las entidades de crédito residentes podría mostrar una disminución en su tasa de crecimiento de en torno a 2,5 puntos porcentuales, que la situaría en el 16 %.

Finalmente, la financiación obtenida por las Administraciones Públicas registró una importante reducción durante el mes de diciembre, situándose su tasa de variación interanual en valores negativos (-1 %). Esta cifra confirma los buenos resultados de la ejecución presupuestaria del sector durante el año 2000, que se han reflejado en unas reducidas necesidades de recursos financieros. En cuanto a la composición por instrumentos, la financiación cubierta mediante los valores a corto plazo se redujo durante los últimos doce meses en un 16 %, cinco puntos por encima de la observada el año anterior; mientras que la emisión neta de valores a largo plazo experimentó un crecimiento del 8 %. El resto de la posición neta se completa con el fuerte crecimiento del saldo de depósitos en el sistema crediticio, cercano a 14 mm de euros durante el último año.

23.2.2001.

La evolución del empleo y del paro durante el año 2000

Según la información facilitada por la Encuesta de Población Activa (EPA), el proceso de creación de empleo en la economía española continuó experimentando un notable vigor en el año 2000, acorde con el dinamismo de la actividad económica y favorecido por la prórroga, con ciertos cambios, del plan de fomento del empleo indefinido. De acuerdo con los datos oficiales de la EPA, el número de ocupados aumentó en 656.000 personas en el conjunto del ejercicio (véase cuadro 1), lo que se traduce en un incremento del 4,7 % respecto al año anterior. No obstante, a la hora de comparar estas cifras con las de 1999, debe tenerse en cuenta el efecto de la actualización de la muestra de esta encuesta (1), llevada a cabo en el primer trimestre de 2000. Como se ha dicho en otras ocasiones, el objetivo de estos cambios es paliar el problema de envejecimiento de la muestra, de forma que sea una representación más fidedigna de la estructura poblacional española, pero tiene el inconveniente de que afecta a la evolución de las series estudiadas, al introducirse en un solo trimestre una corrección (al alza o a la baja) que se ha generado en los años anteriores. Para resolver el problema de falta de homogeneidad de las series temporales, el Instituto Nacional de Estadística (INE) proporcionó, además de los datos oficiales, una estimación del impacto de la renovación de las secciones censales en el primer trimestre de 2000, alargándola posteriormente al resto del año (2). De acuerdo con esta estimación, la renovación parcial de las secciones censales que forman la muestra hizo aflorar 78.000 empleados (lo que representa un 0,55 %), de forma que el crecimiento del empleo en el año 2000, tras descontar este efecto, fue del 4,2 %, inferior al incremento medio del año 1999 (4,6 %), pero aún muy importante. En cuanto al perfil trimestral, según la serie homogénea del INE, se habría producido, a partir del cuarto trimestre de 1999, una desaceleración gradual del proceso de creación de empleo, terminándose el año con un incremento del 3,5 %, es decir, 492.000 trabajadores más que en el mismo período del año anterior. Las cifras oficiales reflejan una senda idéntica, aunque empezando un trimestre más tarde, ya que el impacto de la actualización de la encuesta contrarrestó sobradamente la pérdida de empuje del empleo en el primer trimestre, de forma que su tasa de variación interanual en este período fue muy elevada, del 5,3 %, desacelerándose a lo largo del ejercicio hasta terminar en el 4,1 %.

(1) Véase «La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2000», *Boletín económico*, Banco de España, mayo 2000, para una descripción detallada de la actualización censal de la EPA.

(2) Cuando no se indique otra cosa, las cifras mencionadas en el texto serán las oficiales, es decir, con la muestra actualizada.

Evolución del empleo

	Tasas de variación media anual					Tasas de variación interanual				
	1997	1998	1999	2000		I TR 00	II TR 00	III TR 00	IV TR 00	
				Muestra actualizada	Muestra no actualizada				Muestra actualizada	Muestra no actualizada
Población activa	1,1	0,9	1,0	2,6	2,0	2,8	2,9	2,7	1,9	1,3
Ocupados	2,9	3,4	4,6	4,7	4,2	5,3	4,9	4,8	4,1	3,5
<i>Ocupados a tiempo completo (b)</i>	2,6	3,6	4,4	4,8	4,1	5,2	5,1	4,6	4,2	3,6
<i>Ocupados a tiempo parcial</i>	6,6	1,8	7,2	4,4	4,8	5,4	3,2	6,7	2,2	2,6
Asalariados	4,2	4,6	6,7	6,2	5,6	7,1	6,6	6,1	5,0	4,4
<i>Asalariados fijos (b)</i>	4,7	5,4	7,0	7,5	6,6	8,5	7,6	7,7	6,4	5,5
<i>Asalariados temporales</i>	3,4	3,0	6,0	3,5	3,7	4,1	4,7	3,0	2,1	2,3
No asalariados	-1,2	-0,2	-2,2	-0,5	-1,1	-1,2	-1,3	-0,1	0,5	0,0
Parados	-5,2	-8,8	-14,9	-9,0	-9,3	-9,1	-8,0	-8,8	-10,2	-10,5

PRO MEMORIA. NIVELES (%):

Tasa de actividad	49,8	50,0	50,2	51,3	51,0	51,0	51,2	51,6	51,4	51,2
Tasa de paro	20,8	18,8	15,9	14,1	14,1	15,0	14,0	13,7	13,6	13,6
Ratio de temporalidad	33,5	33,0	32,8	32,0	32,2	31,7	32,1	32,3	31,7	31,9

	Variación media anual					Variación interanual				
	1997	1998	1999	2000		IV TR 97	IV TR 98	IV TR 99	IV TR 00	
				Muestra actualizada	Muestra no actualizada				Muestra actualizada	Muestra no actualizada
Población activa	174	144	158	421	334	172	98	298	309	223
Ocupados	357	440	613	656	577	371	427	699	569	492
<i>Ocupados a tiempo completo (b)</i>	294	422	538	607	524	289	425	622	544	463
<i>Ocupados a tiempo parcial</i>	63	18	75	49	53	82	2	77	25	29
Asalariados	394	448	680	672	608	432	425	783	555	493
<i>Asalariados fijos (b)</i>	286	350	477	548	478	332	355	515	478	410
<i>Asalariados temporales</i>	108	98	203	124	130	100	70	268	77	83
No asalariados	-37	-8	-67	-16	-31	-61	2	-84	14	-1
Parados	-183	-296	-455	-235	-243	-199	-329	-401	-260	-269

PRO MEMORIA. NIVELES (%):

Tasa de actividad	50,0	50,0	50,7	51,4	51,2
Tasa de paro	20,3	18,2	15,4	13,6	13,6
Ratio de temporalidad	33,2	32,5	32,6	31,7	31,9

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Antes de 1999, los ocupados no clasificables por tipo de jornada se incluyen con los trabajadores a tiempo completo, y los asalariados no clasificables por duración del contrato se incluyen con los trabajadores fijos.

El buen comportamiento del mercado laboral se reflejó también en una disminución adicional del desempleo, que se situó en 2.302 miles de personas a final de año, 260 mil menos que en el mismo período de 1999, según las ci-

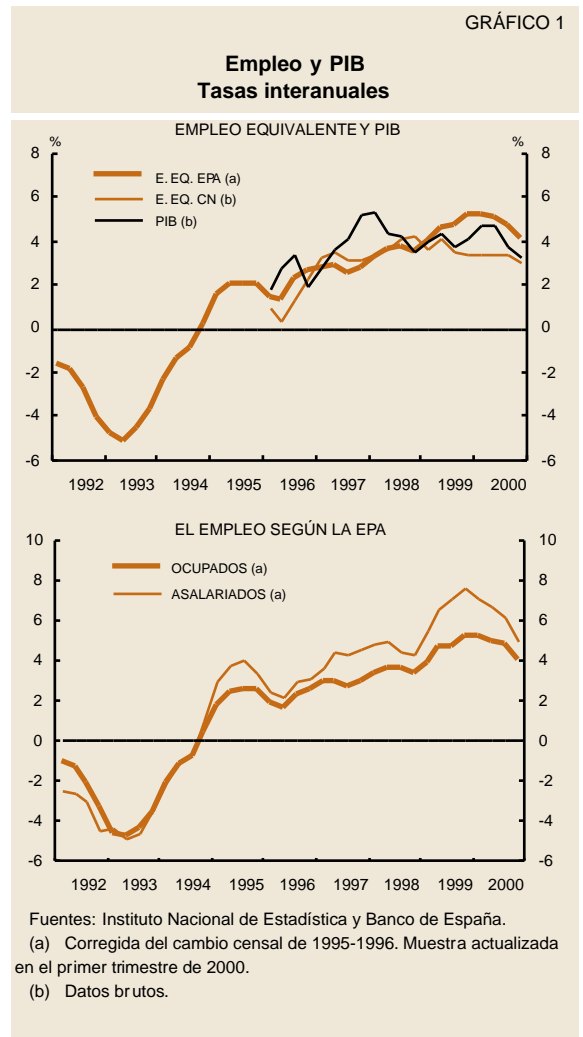
fras oficiales, siendo el recorte ligeramente superior si descontamos el efecto del cambio censal. En todo caso, el descenso del paro fue inferior al registrado el año anterior, como consecuencia del extraordinario avance observado

en la tasa de actividad. En el promedio del año, la tasa de paro se situó en el 14,1 % de la población activa (cifra apenas afectada por la renovación parcial de la muestra), casi dos puntos menos que la observada el año anterior; la disminución de la tasa de paro fue continua a lo largo del año, aunque menos intensa en el último trimestre, quedando situada en el 13,6 %, la cifra más baja desde el año 1981.

Estos rasgos básicos sobre el comportamiento del mercado de trabajo durante el año 2000 se reflejaron también en otros indicadores coyunturales. El dinamismo del empleo se aprecia igualmente en el notable aumento de las afiliaciones a la Seguridad Social —5 % en el conjunto del año—, inferior en medio punto al del año anterior, y con un perfil trimestral de continua ralentización, de forma que el incremento interanual en el cuarto trimestre fue del 4,6 %. La información de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) muestra, por su parte, una ligera moderación en el ritmo de creación de puestos de trabajo, que es bastante más modesto que el de la EPA, lo que, teniendo en cuenta el tono de la actividad económica, supone una ganancia de productividad algo mayor. El perfil trimestral del empleo de la CNTR difiere también sustancialmente del de la Encuesta (véase gráfico 1), lo que podría estar explicado por la incidencia de los cambios metodológicos incorporados en la EPA durante el año 1999. Recuérdese que estos cambios, enmarcados dentro del proceso de armonización de las Encuestas de Fuerzas de Trabajo en el entorno europeo, supusieron, en el caso español, una medición más adecuada del nivel de las distintas variables afectadas —entre ellas, el empleo—, pero afectó a las tasas de variación interanual de aquel año, y por extensión, aunque cada vez en menor medida, a las del año 2000. De hecho, en el último trimestre de este año, el incremento de la ocupación, usando la serie homogénea de la EPA, fue del 3,5 %, ritmo cercano al registrado en la CNTR (3,1 %).

Por lo que se refiere a los indicadores sobre la evolución del desempleo, el descenso de esta variable medido por la EPA (9 %) fue más importante que el observado en las estadísticas de paro registrado (cercano al 6 %), algo que ya ocurrió en el ejercicio precedente, si bien, en ambos casos, el recorte fue de menor intensidad que en aquel año. Además, existen también diferencias en cuanto a la evolución del desempleo a lo largo del año 2000, ya que, según la EPA, su ritmo de reducción tendió a acentuarse durante el segundo semestre, y según los registros de parados se fue moderando paulatinamente.

Como viene ocurriendo en los últimos años, la totalidad del aumento neto de puestos de tra-

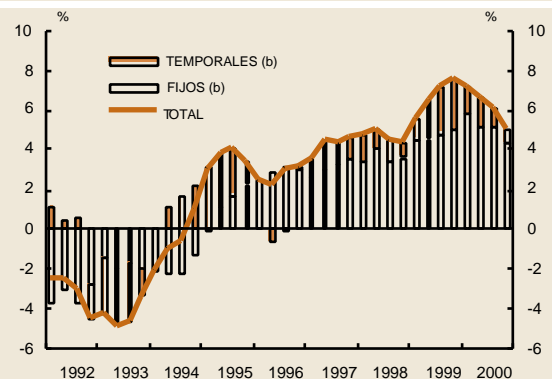


bajo del año 2000 lo fue en el colectivo por cuenta ajena. Como se puede comprobar en el cuadro 1, los asalariados registraron un avance notable, del 6,2 % (5,6 % si se descuenta el efecto de la actualización de la encuesta), aunque por debajo del aumento del año anterior. El perfil trimestral muestra una desaceleración más acentuada que la de los ocupados (véase gráfico 1), llegando a crecer a un ritmo del 5 % en el cuarto trimestre de 2000, tras haber iniciado el año con una tasa interanual del 7,1 %. El número de trabajadores por cuenta propia, en consecuencia, se redujo de nuevo, un 0,5 % según las cifras oficiales y un 1,1 % con las homogéneas, pero en menor cuantía que el año anterior. De hecho, a finales de 1999 se inició un cambio de tendencia en la evolución de este colectivo, que se ha mantenido hasta el último trimestre del año 2000, momento en que ya comenzó a experimentar un incremento interanual ligeramente positivo, que habría sido nulo si no se hubiera renovado la muestra.

El plan de fomento del empleo indefinido para el año 2000 registró algunos cambios en

GRÁFICO 2

Asalariados por duración de contrato
Tasas interanuales de variación y contribuciones (a)

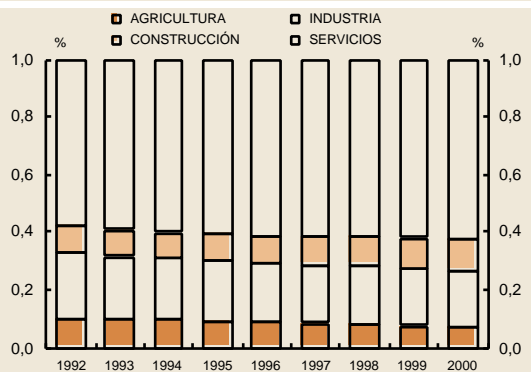


Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.
 (a) Corregidas del cambio censal de 1995-1996. Muestra actualizada en el primer trimestre de 2000.
 (b) Contribuciones a la tasa interanual de variación del total.

relación con el del año anterior, destacando la reducción de la cuantía de las bonificaciones en las cotizaciones sociales aplicadas en los contratos a menores de 30 años, el incremento de las correspondientes a parados de larga duración y mayores de 45 años —especialmente si son mujeres en sectores en los que están subrepresentadas o si son contratadas a tiempo completo—, y la desaparición de los beneficios aplicados a las conversiones de los contratos temporales que no son de carácter formativo o de relevo. Además, en la Ley de Presupuestos Generales del Estado para dicho año se aprobó una reducción de 0,25 puntos porcentuales de la cotización por desempleo de los contratos indefinidos. Todo ello debió influir en que la desaceleración del empleo se concentrara mayoritariamente en los asalariados temporales (véase gráfico 2). En efecto, los de carácter indefinido registraron un avance sostenido en el 2000 (7,5 %, que se traduce en un 6,6 %, en términos homogéneos), mientras que los trabajadores con contratos de duración determinada experimentaron un crecimiento del 3,5 %, según la serie oficial (tasa apenas afectada por la actualización censal), frente al 6 % del año precedente. La estadística de contratos del INEM reflejó una ligera pérdida de peso de los contratos indefinidos respecto a 1999, como consecuencia de haberse reducido casi a la mitad el número de conversiones registradas, ya que, excluidas estas, los contratos indefinidos aumentaron su relevancia, a la vez que los contratos temporales moderaron su ritmo de avance. En consecuencia, la *ratio* de temporalidad en el conjunto del año se situó en el 32 %, lo que supone un recorte de 0,8 puntos respecto al período precedente, más intenso que el registrado en 1999, teniendo además un carácter

GRÁFICO 3

Ocupados
Distribución por ramas (a)



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.
 (a) Porcentaje sobre el total. Corregidas del cambio censal de 1995-1996. Muestra actualizada en el primer trimestre de 2000.

bastante generalizado entre todas las ramas de actividad. Durante el año 2000, ambos colectivos fueron recortando, paulatinamente, sus tasas de crecimiento interanual, hasta situarse en el 6,4 % los fijos y en el 2,1 % los temporales. En cuanto al tipo de jornada de trabajo, la EPA oficial mostró un crecimiento del 4,8 % de los ocupados a tiempo completo y del 4,4 % para los que tienen dedicación parcial, lo que se tradujo en una *ratio* de parcialidad del 8 %, una décima inferior al peso de estos trabajadores en el año 1999. Si se corrigen estos datos del impacto de la renovación censal, los crecimientos observados serían del 4,1 % y 4,8 %, respectivamente, con lo que la *ratio* habría permanecido inalterada. Esto supone que la desaceleración en el proceso de creación de empleo respecto al año precedente se habría notado especialmente en los empleados con jornada parcial, que en 1999 experimentaron un aumento del 7,2 %. El avance de los empleados con jornada parcial, dentro del colectivo asalariado, se concentró en su mayor parte en los indefinidos. Si bien estos datos deben tomarse con cierta cautela, al no estar disponible el efecto del cambio censal sobre ellos, coinciden en este aspecto con la estadística de contratos, que registró un aumento del 20 % en esta modalidad.

La distribución del empleo por ramas de actividad, según la EPA, presentó en el conjunto del año 2000 una evolución que confirma las tendencias apuntadas en 1999: menor peso en las ramas agrícolas e industriales, y aumento en la construcción y los servicios (véase gráfico 3). En el caso de las actividades primarias, volvió a observarse una destrucción neta de puestos de trabajo (del 2,5 %), aunque, como puede apreciarse en el cuadro 2, menos inten-

La tasa de ocupación: implicaciones de la Cumbre de Lisboa

Las políticas de empleo de los próximos años vienen marcadas por el desarrollo de una estrategia coordinada en el ámbito de la UE, que se inició tras la cumbre de Luxemburgo en noviembre de 1997. Desde 1999 la Comisión tiene la obligación de presentar una propuesta de directrices para el empleo, que los Estados miembros deben tener en cuenta para formular sus políticas de empleo. Dichas directrices se basan en cuatro pilares: mejorar la capacidad de inserción profesional, desarrollar el espíritu de empresa, fomentar la capacidad de adaptación de los trabajadores y de las empresas y reforzar la política de igualdad de oportunidades. El enfoque de la Comisión Europea y el contenido de las directrices para el año 2001 se han visto influidos, entre otros factores, por las conclusiones del Consejo Europeo que se celebró en Lisboa en marzo de 2000, donde se adoptó el compromiso de crear las condiciones para alcanzar el pleno empleo. En este contexto, se suscribió el objetivo, referido al conjunto del área, de situar en el año 2010 la tasa de ocupación de la población en edad de trabajar en el 70 % y la correspondiente al colectivo de mujeres en el 60 %, desde tasas del 62,8 % y del 53,8 % en 1999, respectivamente.

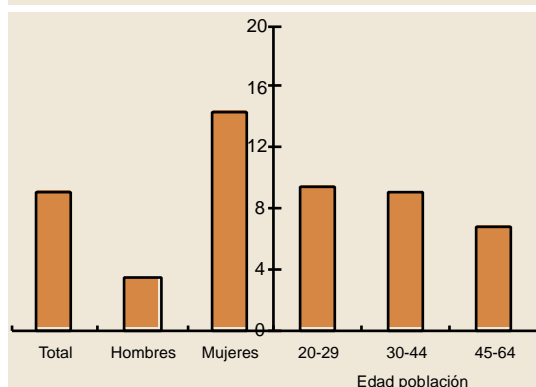
Este compromiso implica para España un esfuerzo especialmente importante, ya que, a pesar del aumento de la tasa de ocupación de los últimos años, parte de una situación comparativamente peor. Según las últimas cifras de la EPA, la tasa de ocupación se situó, en el promedio del año 2000, en un 55,8 %, con lo que el diferencial respecto a la UE, con información provisional para esta zona geográfica, habría sido de aproximadamente 9 pp. Las mayores diferencias con la UE se concentran en las tasas de ocupación de las mujeres y de los jóvenes, con un diferencial de 14,4 y 9,5 pp, respectivamente, mientras que entre el colectivo de hombres el diferencial se reduce a 3,4 pp y desaparece, prácticamente, cuando se considera el grupo central de edades de los hombres, donde las tasas de ocupación se aproximan al 90 %. Las diferencias también son modestas entre los mayores de 45 años, aunque en este caso como consecuencia de niveles relativamente bajos en la UE (véase gráfico adjunto).

Desde que en 1995 se inició el actual ciclo expansivo, se han producido alteraciones significativas en las tasas de ocupación, prologándose, en gran medida, las tendencias iniciadas a mediados de los ochenta. En particular, destaca el crecimiento de 11 pp de las tasas de ocupación de los jóvenes y de 9 pp de las de las mujeres, mientras que se han reducido en cerca de 2 pp las tasas de ocupación de los trabajadores con estudios bajos, al tiempo que se incrementaban las de la población con niveles de formación más elevados (en torno a 4 pp). Este cambio en la composición de la población ocupada ha adquirido mayor intensidad, por lo general, que el que justificaría el incremento en el nivel de educación de la población en su conjunto (véase gráfico adjunto), en un contexto en el que, para este colectivo las tasas de participación son bajas. Esta pérdida de peso de los ocupados con nivel de formación reducido puede deberse a un cierto desajuste entre la oferta y la demanda de trabajo para este tipo de trabajadores, y a las propias características de la negociación colectiva en España, que al determinar la existencia de unos salarios pactados en convenio que resultan relativamente elevados para las categorías profesionales inferiores, desincentiva la contratación de trabajadores menos cualificados, limitando el crecimiento de la tasa de ocupación global.

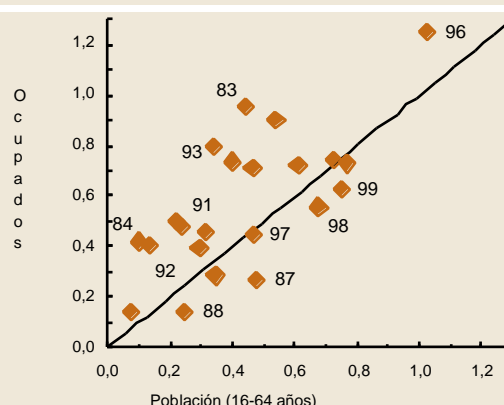
Por otra parte, el incremento en la tasa de ocupación en España es uno de los aspectos que permitirá continuar avanzando en el recorte de la brecha en el PIB per cápita en relación con la UE, dado que, cuando se descompone el PIB per cápita en sus tres componentes (demografía, empleo y productividad aparente del trabajo), se aprecia que la menor utilización del factor trabajo en España explica una gran parte de esta brecha. Este desarrollo puede alcanzar mayor relevancia en el futuro, dado que las proyecciones demográficas apuntan hacia una reducción de la población española en edad de trabajar que tenderá a frenar, en los próximos años, el crecimiento del PIB per cápita.

En resumen, el objetivo establecido en la Cumbre de Lisboa hace necesario, como se ha visto, aumentar las tasas de ocupación de los jóvenes, de las mujeres y de los colectivos con niveles de formación más bajos. Los avances en esta dirección requerirán la adopción de medidas en el mercado de trabajo que permitan adecuar la oferta a la demanda de trabajo, proporcionen incentivos a la participación y aseguren un funcionamiento flexible de los salarios que facilite la consecución de aumentos permanentes en la tasa de ocupación y favorezca la creación de empleo. Para seguir progresando en el proceso de convergencia real con los países de la UE, estas actuaciones deberán complementarse con medidas que permitan expandir el crecimiento potencial.

Diferenciales en la tasa de ocupación entre la UE (a) y España en el año 2000



Porcentaje de ocupados y de población con estudios superiores (b)



Fuente: Banco de España.

(a) Este agregado está aproximado por los siguientes países: Bélgica, Dinamarca, Alemania, Grecia, Francia, Irlanda, Italia, Holanda, Portugal y Reino Unido. El año 2000 se ha estimado a partir de una submuestra de estos países.

(b) Cambio porcentual del peso con respecto al año anterior.

Evolución del empleo por ramas de actividad

	Tasas de variación interanual					Variaciones interanuales del mismo trimestre para distintos años				
	I TR 00	II TR 00	III TR 00	IV TR 00		IV TR 97	IV TR 98	IV TR 99	IV TR 00	
				Muestra actualizada	Muestra no actualizada				Muestra actualizada	Muestra no actualizada
TOTAL OCUPADOS	5,3	4,9	4,8	4,1	3,5	371	427	699	569	492
Agricultura	-3,3	-2,7	-2,4	-1,7	-2,0	-11	-17	-26	-18	-20
No agrícola	6,0	5,5	5,4	4,5	3,9	382	444	725	587	512
Industria	2,7	3,3	3,5	4,1	4,1	131	93	57	116	115
Construcción	12,0	9,8	7,8	5,8	5,7	15	119	177	89	88
Servicios	6,0	5,5	5,5	4,4	3,5	236	232	491	382	309
<i>Servicios venta (a)</i>	7,1	6,7	6,4	4,9		157	127	349	261	
<i>Servicios no venta (a)</i>	4,5	3,7	4,2	3,6		79	105	142	121	
TOTAL ASALARIADOS	7,1	6,6	6,1	5,0	4,4	432	425	783	555	493
Agricultura	-3,1	-0,4	-2,1	0,4		31	-4	9	2	
No agrícola	7,5	6,9	6,4	5,2		401	429	774	553	
Industria	3,7	3,6	3,7	4,6		122	100	66	114	
Construcción	12,8	11,0	8,2	5,3		18	123	158	65	
Servicios	8,1	7,4	7,1	5,4		261	206	550	374	
<i>Servicios venta (a)</i>	11,3	10,6	9,6	6,5		179	107	391	250	
<i>Servicios no venta (a)</i>	4,4	3,8	4,1	4,0		82	99	159	124	
	Tasas de variación media anual					Ratio de asalarización (b)				
	1997	1998	1999	2000		1997	1998	1999	2000	
Muestra actualizada				Muestra no actualizada	Muestra actualizada				Muestra no actualizada	
TOTAL OCUPADOS	2,9	3,4	4,6	4,7	4,2	76,1	76,9	78,4	79,5	79,5
Agricultura	-1,0	-0,6	-4,3	-2,5	-2,8	37,2	38,1	39,4	39,9	
No agrícola	3,2	3,8	5,4	5,3	4,7	79,6	80,3	81,5	82,4	
Industria	2,8	4,9	2,8	3,4	3,4	87,1	87,7	88,2	88,6	
Construcción	5,5	5,2	12,0	8,8	8,6	75,4	77,7	79,0	79,3	
Servicios	3,0	3,2	5,2	5,4	4,5	77,8	78,3	79,8	81,0	
<i>Servicios venta (a)</i>	3,4	3,2	5,5	6,2		68,2	68,9	70,8	73,0	
<i>Servicios no venta (a)</i>	2,4	3,3	4,8	4,0		92,8	92,9	93,7	93,8	
						Ratio de temporalidad (c)				
TOTAL ASALARIADOS	4,2	4,6	6,7	6,2	5,6	33,5	33,0	32,8	32,0	32,2
Agricultura	10,6	1,7	-1,1	-1,3		60,2	60,8	60,7	58,9	
No agrícola	4,0	4,7	7,0	6,5		32,4	31,9	31,7	31,0	
Industria	3,8	5,6	3,4	3,9		30,0	28,9	28,0	26,6	
Construcción	5,9	8,4	13,8	9,2		61,7	62,5	61,7	59,1	
Servicios	3,7	3,8	7,3	7,0		28,8	28,1	28,0	27,7	
<i>Servicios venta (a)</i>	4,6	4,3	8,6	9,5		34,8	33,1	30,8	29,7	
<i>Servicios no venta (a)</i>	2,7	3,4	5,7	4,1		21,9	22,4	24,7	25,2	

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Servicios venta comprende las actividades de comercio, hostelería, transporte, intermediación financiera y actividades inmobiliarias. Servicios no venta comprende el resto de servicios.

(b) En % del empleo en cada rama de actividad.

(c) En % del número de asalariados de cada rama de actividad.

sa que el año anterior, acorde con la evolución de su Valor Añadido Bruto. La construcción y los servicios, las ramas más expansivas en cuanto a la creación de empleo, como ya ocu-

rrió el año precedente, perdieron empuje en el 2000, lo que repercutió en que los ocupados redujeran su ritmo de crecimiento hasta el 8,6 % y 4,5 %, respectivamente, calculado con las ci-

fras homogéneas de la EPA (3). En el caso de los servicios, la renovación censal supuso un afloramiento estadístico de 72.200 empleos (el 93 % del total, por lo que las demás ramas apenas se vieron afectadas), situando la tasa de variación oficial (5,4 %) ligeramente por encima de la del año anterior. Por último, en línea con la recuperación de la actividad industrial en la primera mitad de 2000, los ocupados de la EPA experimentaron una aceleración de más de medio punto porcentual, situando su crecimiento en el 3,4 %; este comportamiento tan favorable se observó también en las afiliaciones a la Seguridad Social, pero contrasta con la evolución menos dinámica del empleo que recoge la CNTR.

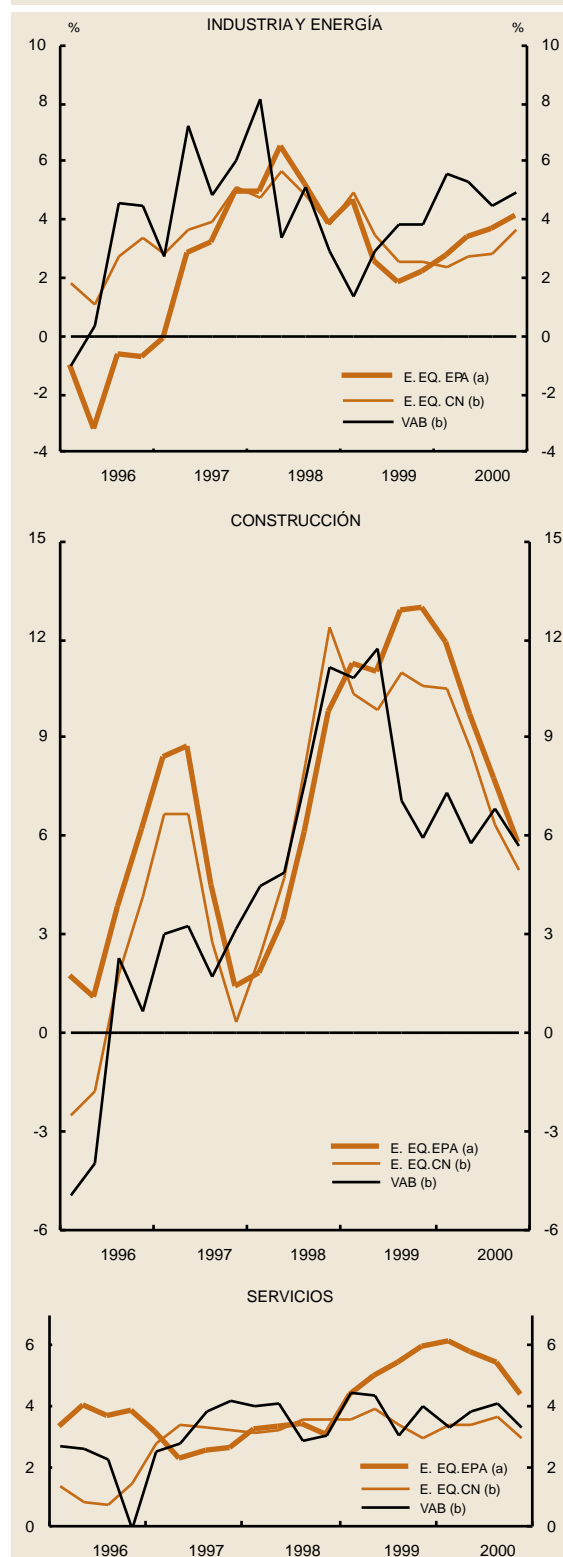
La reducción de empleo en la *agricultura* fue más importante entre los trabajadores por cuenta propia que entre los asalariados, ya que en estos últimos se contrarrestó parcialmente la caída observada entre los trabajadores temporales con un aumento de los indefinidos. Como se puede comprobar en el cuadro 2, esto se reflejó en un recorte de casi dos puntos porcentuales de la *ratio* de temporalidad, que, aun así, permanece en un nivel muy elevado (58,9 %). Estas cifras anuales fueron resultado de la evolución que tuvo lugar en los primeros nueve meses del año, ya que en el cuarto trimestre los nuevos puestos de trabajo fueron ocupados por temporales, originando un incremento del peso de este colectivo de más de cuatro puntos porcentuales, que supera el aumento observado normalmente en esta época del año. Atendiendo a la duración de la jornada, los empleados a tiempo parcial experimentaron un incremento del 6,6 %, más de dos puntos porcentuales por encima de la registrada el año precedente, y el resto, una reducción del 3,2 %, produciéndose un cierto avance de la *ratio* de parcialidad (7,7 %, frente a 7 % en 1999) en esta rama.

La intensificación del ritmo de creación de empleo en el sector industrial (véase gráfico 4) en el año 2000 benefició tanto a los asalariados (3,9 %) como a los autónomos (2,4 %), siendo más notable, en términos relativos, en los últimos, ya que el año anterior se mantuvieron estables. En términos netos, todos los nuevos trabajadores por cuenta ajena disfrutaron de un contrato fijo, de forma que este colectivo incrementó su ritmo de variación hasta el 5,8 %, mientras que los temporales disminuyeron en un 1,1 %. La *ratio* de temporalidad, por consiguiente, se redujo, situándose en el 26,6 %, casi punto y medio por debajo de la cifra del año anterior. El peso de los ocupados a tiempo

(3) Por ramas, solo se dispone de series homogéneas para los ocupados.

GRÁFICO 4

Empleo equivalente y valor añadido bruto Tasas interanuales



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.
(a) Corregida del cambio censal de 1995-1996. Muestra actualizada en el primer trimestre de 2000.
(b) Datos brutos.

parcial también se redujo, colocándose en el 2,8 %, al registrarse una caída del 4,6 %, frente al aumento del 3,7 % de los ocupados con jornada completa. Esta dispar evolución de los distintos colectivos fue intensificándose gradualmente a lo largo del año; en efecto, el descenso de los que tenían dedicación parcial llegó a registrar una tasa del 7,8 % en el cuarto trimestre, los asalariados temporales, que habían empezado el año con tasas de variación interanual positivas, lo acabaron con una reducción del 2,6 %, y los indefinidos aumentaron su ritmo de avance hasta el 7,4 % en dicho trimestre. La desagregación por ramas de actividad muestra una gran disparidad en la evolución del empleo, heterogeneidad que también existe en el comportamiento de la actividad. Entre las ramas que presentaron una mayor aportación al crecimiento del empleo industrial destacan la alimentación y las manufacturas diversas — pese a tratarse de sectores en los que la actividad tuvo un menor dinamismo— y, en segundo lugar, el material de transporte, equipo eléctrico, otros productos minerales no metálicos y el caucho. En las ramas que destruyeron puestos de trabajo, o los crearon a un ritmo inferior al de 1999, la evolución del empleo vino estrechamente ligada a la de la actividad, con la excepción de la metalurgia, la textil y la construcción de maquinaria.

La construcción, que volvió a ser el sector más dinámico de la economía en el año 2000, también lo fue en términos de creación de empleo, aunque redujo el diferencial que mantenía con las restantes ramas. La desaceleración del empleo se concentró en los asalariados temporales, que sólo crecieron un 4,7 %, ya que los indefinidos aumentaron a un ritmo elevado (16,4 %, similar al del año anterior) y los trabajadores por cuenta propia acentuaron su dinamismo (7,1 %, frente al 5,5 % en 1999). Esto se tradujo en una reducción de la *ratio* de temporalidad superior a los 2,5 puntos porcentuales, hasta situarse en el 59,1 %. El número de ocupados a tiempo parcial aumentó significativamente, aunque su relevancia continuó siendo escasa (1,4 %). En cuanto al perfil trimestral, la gradual desaceleración de los ocupados fue consecuencia de la observada en todas las categorías de asalariados, aunque en el caso de los fijos se retrasó un trimestre respecto a los temporales. Por el contrario, a partir del segundo trimestre del año, los autónomos iniciaron una senda más dinámica.

En el conjunto de los servicios (4) se observó un ritmo elevado de creación neta de em-

(4) El análisis que se realiza de esta rama debe tomarse con cierta cautela, ya que el impacto de la renovación censal de 2000 fue importante, pero se desconoce en qué medida afectó a cada categoría y subrama de actividad.

pleo, apoyado en el dinamismo que registraron los trabajadores por cuenta ajena (7 %) y en una menor caída de los autónomos (-1 %). El crecimiento de los asalariados con contrato indefinido fue similar al experimentado en 1999 (7,5 %), mientras que en los temporales fue algo más modesto; como consecuencia, la *ratio* de temporalidad se redujo solo en tres décimas, hasta el 27,7 %, ya que el recorte registrado en los servicios de mercado (superior a un punto porcentual) fue parcialmente contrarrestado por el aumento de la misma en los servicios no destinados a la venta (5). Por su parte, la *ratio* de parcialidad se situó en el 10,9 %, prácticamente la misma que en 1999, con un avance de los ocupados con este tipo de jornada (4,8 %) inferior al del año precedente y al experimentado por los trabajadores a tiempo completo. Tanto esta última categoría como los trabajadores con contrato indefinido marcaron el perfil de desaceleración a lo largo del año del total de ocupados y asalariados, que fue especialmente intenso en el último trimestre. En cambio, los autónomos fueron recuperándose a medida que transcurría el año.

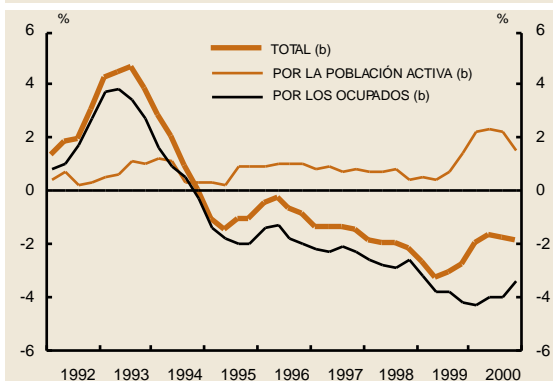
La evolución observada para el conjunto de los servicios encubre comportamientos muy diferenciados en las distintas subramas que lo componen, ya que mientras que las que no destinan su producto al mercado redujeron en cerca de un punto el ritmo de crecimiento de los ocupados (4 %), en el resto aumentó el 6,2 %, algo que se repite en el colectivo asalariado (4,1 % y 9,5 %, respectivamente). También se apreciaron pautas contrapuestas en la evolución de los fijos y temporales, o en relación con el tipo de jornada. En el conjunto de ramas destinadas a la venta la ocupación registró un ritmo de crecimiento interanual desacelerado en el transcurso del año, como consecuencia de la evolución del comercio (que finalizó el año con una tasa interanual del 2,3 %), la intermediación financiera (2,4 %) y, de forma no tan clara, las actividades inmobiliarias (8,8 %) y la hostelería (5,9 %). Solo en el transporte la creación de empleo fue más importante en la parte final del año (7,9 %) que a su inicio. Entre las actividades no orientadas al mercado, cabe destacar la estabilización de los ocupados que trabajan en la educación y en el servicio doméstico y un avance importante en la sanidad y otras actividades sociales.

Como ya se comentó previamente, en el año 2000 destacó, desde el punto de vista de

(5) Los servicios no destinados a la venta incluyen, básicamente, Administraciones Públicas, defensa, sanidad, educación y servicio doméstico. En consecuencia, las ramas más importantes de los servicios destinados a la venta son: comercio, hostelería, transporte, intermediación financiera y actividades inmobiliarias.

GRÁFICO 5

**Evolución de la tasa de paro (a)
Variaciones interanuales**



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Aportación del crecimiento del empleo y de la población activa a la variación de la tasa de paro.

(b) Corregidas del cambio censal de 1995-1996. Muestra actualizada en el primer trimestre de 2000.

la oferta laboral, el avance de la tasa de actividad, que se situó en el 51,5 % de la población mayor de 16 años, o en el 65 %, si excluimos a los mayores de 65. En ambos casos, el aumento es superior a un punto porcentual —del cual, 0,26 puntos son atribuibles al cambio censal— y al observado el año anterior. La tasa de participación femenina aumentó en mayor medida, hasta situarse en el 39,8 %, si bien la masculina (63,8 %) también experimentó un avance notable, teniendo en cuenta su estabilidad pasada. En consecuencia, dado que la población mantuvo la senda de suave moderación del pasado reciente, los activos aumentaron un 2,6 % en el conjunto del año (2,1 % si se descuenta el efecto de la actualización de la muestra), tasa muy superior a las

observadas en los tres años anteriores (cerca del 1 %). Trimestralmente, la población activa se aceleró notablemente en el último trimestre de 1999 y en el primero de 2000, permaneció estabilizado en la parte central del año y perdió empuje en el último trimestre, momento en que el incremento interanual fue del 1,9 % (1,3 % en serie homogénea).

La fortaleza del proceso de creación de empleo absorbió sobradamente a los nuevos activos de la economía, por lo que el desempleo volvió a reducirse, como ya se señaló, aunque en menor cuantía que el año anterior. Como resultado, la tasa de paro se redujo, de forma generalizada, hasta el 14,1 %. La desaceleración en el ritmo de absorción del desempleo en los nueve primeros meses del año 2000 discurrió en paralelo a la evolución de los activos, en tanto que, en el cuarto trimestre, se mantuvo relativamente estable, al compensarse la menor incorporación de trabajadores al mercado laboral con la pérdida de empuje del empleo (véase gráfico 5). Por sexos, de nuevo se produjo una disminución más importante de la tasa de desempleo femenina, que acabó en el 20,5 %, que en la masculina (9,7 %), pese a lo cual el peso de las primeras en el total de parados volvió a aumentar. Por el contrario, la reducción de la tasa de paro de los más jóvenes, que también fue más intensa que en el resto, sí se tradujo en una reducción de su peso en el desempleo, aumentando, principalmente, el de los mayores de 45 años. Por último, la incidencia del paro de larga duración, es decir, el peso de aquellos parados que llevan más de un año en esa situación sobre el total de desempleados, experimentó un recorte importante (de casi cuatro puntos), situándose en el 46,1 %.

23.2.2001.

Los rasgos básicos de la Seguridad Social española. Especial referencia al gasto en pensiones contributivas

Este artículo ha sido elaborado por Ángel Luis Gómez y Pablo Hernández de Cos, del Servicio de Estudios.

1. INTRODUCCIÓN

Uno de los elementos más destacados de la evolución del Sector Público en España en las últimas décadas ha sido, sin duda, la importancia creciente adquirida por las Administraciones de la Seguridad Social, derivada no solo del volumen de recursos que gestiona sino también de las características de los bienes y servicios que provee. Debe recordarse que el gasto de la Seguridad Social representó más del 17 % del PIB y del 40 % del gasto total de las Administraciones Públicas en 1999, y que, entre este grupo de gastos, se encuentran partidas tan relevantes como las pensiones, la sanidad o las prestaciones por desempleo.

Por otro lado, las tendencias demográficas que viene registrando España en los últimos años, al igual que otros países desarrollados, caracterizadas por una tasa de natalidad reducida y un aumento de la esperanza media de vida, han generado una preocupación creciente por sus efectos potenciales sobre el equilibrio financiero de la Seguridad Social en el medio y largo plazo, y las alternativas para su reforma. Todo ello, a pesar de la holgada posición financiera que registra la Seguridad Social española en la actualidad.

Todos estos elementos plantean la necesidad de conocer, siquiera básicamente, las características actuales del sistema español de Seguridad Social. En este artículo, se han tratado de resumir los principales rasgos que configuran la Seguridad Social en nuestro país, centrándose la atención sobre los aspectos relacionados con el sistema de pensiones contributivas. El resto del artículo se ha estructurado de la siguiente forma. En la sección segunda se ofrece la estructura básica de ingresos y gastos. La sección tercera se centra en describir la evolución y los principales determinantes del gasto en pensiones contributivas. En la sección cuarta se resumen las principales conclusiones. Adicionalmente, en el anejo se presenta el marco institucional de la Seguridad Social.

2. ESTRUCTURA BÁSICA DE LOS INGRESOS Y LOS GASTOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL

En el marco de la Contabilidad Nacional, la Seguridad Social constituye un subsector de las Administraciones Públicas, que abarca un conjunto relativamente amplio de agentes ges-

CUADRO 1
Estructura de los ingresos del subsector
de Seguridad Social (a)
Porcentaje sobre el total

Cotizaciones sociales	69,5
Sistema	56,5
<i>Régimen General</i>	41,2
<i>Régimen Esp. de Trab. Autónomos</i>	6,0
<i>Régimen Especial Agrario</i>	1,1
<i>Régimen Esp. de Trab. del Mar</i>	0,2
<i>Rég. Esp. de la Minería del Carbón</i>	0,1
<i>Rég. Esp. de Empleados de Hogar</i>	0,2
<i>Accid. de Trabajo y Enferm. Prof.</i>	4,2
<i>Desempleados y bonificaciones para el fomento del empleo</i>	3,4
INEM	11,1
<i>Desempleo</i>	10,0
<i>Formación Profesional</i>	1,0
FOGASA	0,5
MUFACE	1,0
ISFAS	0,4
MUGEJU	0,0
Transferencias corrientes	28,8
Para financiar pens. no contributivas	1,6
Para financiar prest. famil. no contrib.	0,7
Para fin. la Asist. Sanitaria del INSALUD	24,2
Para financiar al IMSERSO	1,0
Otras	1,2
Tasas y otros ingresos	1,1
Ingresos patrimoniales	0,2
Enajenación de inversiones reales	0,0
Transferencias de capital	0,4
TOTAL	100

Fuentes: Ministerios de Hacienda y de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.

(a) Según presupuesto inicial para 2001 de la Seguridad Social y de los Organismos Autónomos.

tores, cuya principal actividad está relacionada con la provisión y gestión de prestaciones sociales (véase anejo) (1).

(1) Esta actividad no es totalmente exclusiva de la Seguridad Social. El Estado se ocupa de la gestión y abono de las pensiones en favor de los funcionarios públicos encuadrados en el Régimen de Clases Pasivas, así como de las del Fondo de Asistencia Social (FAS) —pensiones asistenciales a extinguir—, de las pensiones e indemnizaciones de guerra y de las indemnizaciones a afectados por el síndrome tóxico. Además, el Estado provee servicios sanitarios a través de la red hospitalaria del Ministerio de Defensa. En cualquier caso, los agentes de Seguridad Social absorberán, en términos de Presupuesto inicial del año 2001, un 91 % del gasto social proyectado en los Presupuestos Generales del Estado.

La Seguridad Social consta de dos fuentes principales de financiación: las cotizaciones sociales, que representan el 70 % del total de sus ingresos, y las transferencias corrientes, procedentes casi en su totalidad del Estado (véase cuadro 1). Siguiendo las recomendaciones del Pacto de Toledo —plasmadas con posterioridad en la Ley 24/1997, de 15 de julio, de Consolidación y Racionalización del Sistema de Seguridad Social—, en relación con la separación de las fuentes de financiación del Sistema, se considera que los gastos en pensiones contributivas e incapacidad temporal, principalmente, se deben financiar mediante cotizaciones, mientras que el resto de gastos, de naturaleza no contributiva, debe cubrirse con transferencias del Estado. El proceso de separación de fuentes finalizó en el año 2000, tan solo pendiente de la ubicación definitiva en la esfera no contributiva de los complementos de pensiones mínimas, que actualmente se financian casi exclusivamente con cotizaciones. La Ley 24/1997 estableció también la creación de un Fondo de Reserva para el sistema de pensiones, que se nutriría de los superávits generados por el sistema durante la fase alcista del ciclo económico, con el fin de hacer frente a los posibles déficit que surgieran en las etapas de menor crecimiento del empleo. Dicho Fondo se constituyó en el año 2000 con una dotación inicial de 60 mm de pesetas, ampliada posteriormente con otros 40 mm.

En relación con las cotizaciones sociales, la mayor parte de estas se distribuyen entre el Sistema y, secundariamente, el INEM. El Sistema recibe cuotas a través del Régimen General de la Seguridad Social y, en menor medida, de cinco Regímenes Especiales. La mayoría de los afiliados a la Seguridad Social (casi un 75 % del total) pertenece al Régimen General, mientras que los afiliados al Régimen Especial de Trabajadores Autónomos y al Régimen Especial Agrario representaron el 17 % y el 7,5 % del total, respectivamente, al final de 2000. Además, el Sistema recauda las cuotas por accidentes de trabajo y enfermedades profesionales y recibe del INEM las cotizaciones de los desempleados. El INEM recibe las cotizaciones destinadas a cubrir la contingencia de desempleo y para formación profesional.

La recaudación por cuotas se obtiene a través de la aplicación de un tipo fijo a una determinada base de cotización. El tipo de cotización varía en función de la contingencia a cubrir y del régimen aplicable (2). La base de cotización coincide con la remuneración total que percibe

(2) En concreto, se cotiza por contingencias comunes (vejez, muerte, supervivencia y enfermedad común) con un tipo del 28,3%, siendo a cargo de la empresa la mayor parte (un tipo del 23,6 %), y por accidentes de trabajo y enfer-

el trabajador, aunque con algunas diferencias de escasa entidad (por ejemplo, no se computan las dietas para gastos de viaje). Sin embargo, existen unos límites máximo y mínimo que, actualmente, varían con la categoría profesional, aunque está previsto que, para el año 2002, exista un único límite máximo. Como en el caso de los tipos, las bases son distintas y, en general, menores para los regímenes especiales. En el Agrario y en el de Empleados de Hogar la base de cotización es fija, mientras que en el Régimen de Autónomos estos pueden elegir su base entre los límites establecidos.

Por su parte, las aportaciones del Estado se destinan a financiar, sobre todo, la asistencia sanitaria prestada por el INSALUD, tanto en su vertiente de gestión directa como descentralizada. Las transferencias para financiar las pensiones no contributivas, las prestaciones familiares por hijo a cargo (también de naturaleza no contributiva) y los servicios sociales prestados por el IMSERSO completan, prácticamente, la aportación del Estado al Sistema.

En cuanto al gasto, la mayoría (más del 85 %) se concentra, dada la naturaleza especial del subsector de la Seguridad Social, en el capítulo de transferencias corrientes, que se destinan principalmente a prestaciones económicas. El gasto en los capítulos de personal y compras, así como las transferencias del Sistema a las CCAA, corresponden, en su mayor parte, a la cobertura de la asistencia sanitaria y de los servicios sociales (véase cuadro 2).

La mayor parte de las transferencias corrientes las realiza el Sistema, principalmente como pago de pensiones contributivas, que representan prácticamente la mitad de todo el gasto de la Seguridad Social (3). Aquellos beneficiarios que no alcanzan el período mínimo de cotización exigido para la obtención de una pensión (15 años para la de jubilación) perciben una pensión no contributiva. Del resto de transferencias corrientes destacan, por su importancia, las de desempleo, que gestiona el INEM.

medades profesionales (se aplican, reducidos en un 10 %, los porcentajes de la Tarifa de Primas aprobada por el Real Decreto 2930/1979). Además, se cotiza para cubrir la contingencia de desempleo (con un tipo del 7,55 %), con una penalización para los contratos temporales, y para financiar el Fondo de Garantía Salarial (con un tipo del 0,4 %) y los gastos de formación profesional del INEM (con un tipo del 0,7 %). En cuanto a los regímenes especiales, el de Trabajadores Autónomos tiene el mismo tipo de cotización que el General, mientras que en el Agrario y en el de Empleados de Hogar los tipos son inferiores (la diferencia oscila entre 6,3 y 9,6 puntos porcentuales, según los casos).

(3) En el siguiente apartado se efectúa un análisis más detallado de esta partida.

Estructura de los gastos del subsector de Seguridad Social (a)	
Porcentaje sobre el total	
Gastos de personal	6,2
Gastos corr. en bienes y servicios	4,7
Gastos financieros	0,1
Transferencias corrientes	88,3
Sistema	75,3
Pensiones contributivas	49,2
Pensiones no contributivas	1,5
Incap. temporal y otras prestaciones	4,7
Protección familiar	0,7
Farmacia	2,2
Tr. al Estado y CCAA por serv. asum.	16,9
INEM	12,0
Prestaciones por desempleo	7,5
Resto	4,4
FOGASA	0,4
MUFACE	0,4
ISFAS	0,2
MUGEJU	0,0
Inversiones reales	0,7
Transferencias de capital	0,0
TOTAL	100
PRO MEMORIA:	
Gasto por funciones del Sistema	
Prestaciones económicas	56,2
Asistencia sanitaria	26,5
Servicios sociales	1,6

Fuentes: Ministerios de Hacienda y de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.
(a) Según presupuesto inicial para 2001 de la Seguridad Social y de los Organismos Autónomos.

Por funciones, el gasto del Sistema de la Seguridad Social se destina en un 56 % a prestaciones económicas, mientras que a la asistencia sanitaria y los servicios sociales se dedican el 26,4 % y 1,6 %, respectivamente.

3. EL GASTO EN PENSIONES CONTRIBUTIVAS: COMPOSICIÓN Y DETERMINANTES DE SU EVOLUCIÓN

El gasto en pensiones contributivas incluye cinco clases de pensiones: jubilación, viudedad, incapacidad permanente, orfandad y en favor de familiares. De todas ellas, las pensiones de jubilación concentran casi el 70 % del gasto en pensiones contributivas (cuadro 3). En relación con el número de pensiones, son igualmente mayoritarias las de jubilación, aunque destacan también las de viudedad, que suponen más del 25 % del total. Sin embargo, el gasto en estas últimas representa una proporción bastante menor, dada la cuantía relativamente inferior de la pensión media de viudedad.

CUADRO 3

Estructura de las pensiones contributivas en 1999 (a)

	En % sobre el total		En pesetas
	Número de pensiones (b)	Gasto anual	Pensión media mensual (b)
POR CLASES:			
Jubilación	59,2	67,6	85.477
Viudedad	26,3	18,4	52.662
Incapacidad permanente	10,5	12,3	85.685
Orfandad	3,3	1,4	31.698
En favor de familiares	0,6	0,3	39.063
TOTAL	100	100	74.779
POR REGÍMENES:			
Régimen General	54,1	67,6	90.194
Régimen Especial de Trabajadores Autónomos	11,2	8,1	55.044
Régimen Especial Agrario	21,0	15,3	53.284
Régimen Especial de Trabajadores del Mar	1,7	1,9	84.965
Régimen Especial de la Minería del Carbón	1,0	1,8	133.736
Régimen Especial de Empleados de Hogar	2,7	1,9	51.916
Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales	3,1	3,2	84.270
SOVI (Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez)	5,2	...	34.945
TOTAL	100	100	74.779
PRO MEMORIA:			
Salario mínimo interprofesional			69.270

Fuentes: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.
(a) Sistema de la Seguridad Social.
(b) Datos a diciembre.

dad. Por regímenes, la mayor parte de los beneficiarios proceden del Régimen General (56 %), seguido del Régimen Especial Agrario (21 %) y el de Autónomos (11,2 %).

La cuantía de la pensión de jubilación depende del número de años cotizados (4) y de los salarios (base reguladora) de los años anteriores al momento en que se produce la jubilación (5), existiendo, en todo caso, pensiones máximas y mínimas, fijadas anualmente en las Leyes de Presupuestos. En la actualidad, la edad legal de jubilación es de 65 años, aunque

(4) La pensión de jubilación se establece en el 50 % de la base reguladora en el caso de que se haya contribuido a la Seguridad Social 15 años, porcentaje que aumenta en 3 puntos por cada año adicional de contribución entre los 15 y los 25 años, y en 2 puntos por cada año adicional entre los 26 y los 35 años. De tal forma, que se recibe el 100 % si el número de años de cotización es igual o superior a 35 años.

(5) En el año 2001, para el cálculo de las nuevas pensiones de jubilación se toman en cuenta las bases reguladoras de los últimos 13 años, que aumentará hasta 15 años en el 2002. Las bases reguladoras se actualizan con el índice de precios al consumo salvo las de los dos últimos años.

existe la posibilidad de jubilarse a partir de los 60 para aquellos cotizantes que fueron mutualistas con anterioridad a enero de 1967 (6) (7). Las pensiones de supervivencia, por su parte, se obtienen aplicando a la base reguladora un porcentaje del 45 % para viudedad y del 20 % para orfandad y en favor de familiares, si se reúnen los requisitos para su percepción. Por último, la cuantía de las pensiones de invalidez depende del grado de incapacidad otorgado. Por ejemplo, en los casos de incapacidad permanente total para la profesión habitual e incapacidad permanente absoluta, se aplican unos porcentajes del 55 % y del 100 %, respectiva-

(6) En este caso, se aplican unos coeficientes reductores sobre el porcentaje a aplicar a la base reguladora de la pensión. Este coeficiente es igual al 8 % por cada año de jubilación anterior a los 65, con carácter general, y del 7 % si se han cotizado 40 años o más.

(7) También existe la posibilidad de jubilarse anticipadamente, sin que se apliquen coeficientes reductores, en determinados supuestos como en determinados empleos especiales o peligrosos (mineros, personal de vuelo de trabajos aéreos, artistas, ferroviarios y toreros) y en los casos de jubilación especial a los 64 años y jubilación parcial.

CUADRO 4

Evolución y determinantes del gasto en pensiones contributivas (a)

	Gasto Total		Porcentajes de variación			Pro memoria
	% del PIB	% de variación	Número de pensiones	Revalorización	Efecto sustitución y otros efectos	Tasa Interanual IPC noviembre
1982	6,4	19,1	4,6	9,4	4,1	13,2
1983	6,8	20,7	4,6	12,6	2,5	13,0
1984	7,1	17,5	3,9	8,0	4,7	10,0
1985	7,2	13,4	2,7	7,0	3,2	8,5
1986	7,2	13,6	2,8	8,0	2,4	8,2
1987	7,1	9,9	3,0	5,3	1,4	4,7
1988	7,1	11,5	3,0	5,3	2,8	5,4
1989	7,1	12,8	2,6	7,6	2,2	7,3
1990	7,3	13,6	2,6	9,2	1,4	6,7
1991	7,4	11,7	2,6	7,1	1,7	5,7
1992	7,7	11,8	2,6	6,2	2,7	5,1
1993	8,3	11,2	4,0	5,1	1,7	4,7
1994	8,4	8,4	2,0	3,5	2,7	4,4
1995	8,5	8,8	2,0	5,3	1,4	4,4
1996	8,7	8,5	2,6	5,3	0,4	3,2
1997	8,6	5,4	2,0	2,6	0,7	2,0
1998	8,5	5,3	1,5	2,1	1,6	1,4
1999	8,3	4,6	1,1	1,8	1,6	2,7

Fuentes: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.

(a) Sistema de la Seguridad Social.

mente, sobre la base reguladora, con carácter general.

A continuación se efectúa un análisis de la evolución del gasto en pensiones contributivas y de sus principales factores determinantes: la revalorización de las pensiones, el número de pensiones y el efecto sustitución. Con posterioridad, se analizan las pensiones medias y la incidencia de las pensiones mínimas. Finalmente, se describen los saldos del sistema contributivo de pensiones.

El gasto en pensiones contributivas del Sistema aumentó, como porcentaje del PIB, de forma sostenida a lo largo de las dos últimas décadas (cuadro 4), situándose en el 8,3 % del PIB en 1999, lo que supone un incremento de casi dos puntos porcentuales del PIB respecto al nivel alcanzado en 1982. Las tasas de crecimiento de este gasto se mantuvieron en niveles muy elevados a lo largo de casi todo el período y solo abandonaron los dos dígitos a partir de 1994, moderándose de forma apreciable desde 1997.

El principal factor explicativo del elevado ritmo de crecimiento nominal del gasto en pensiones contributivas en la última década ha sido la

revalorización de las pensiones, si bien la normativa que ha regulado esta cuestión en el período analizado no ha sido homogénea (8). Desde 1994 —y, a partir de 1998, en virtud de la Ley 24/1997, de 15 de julio, de Consolidación y Racionalización del Sistema de Seguridad Social—, los porcentajes de revalorización se establecen en función del IPC previsto, compensándose las desviaciones al alza registradas por la inflación medida por el IPC de noviembre sobre noviembre del año anterior. Por su parte, las pensiones mínimas (al menos en alguna de sus clases) disfrutaron, a excepción del período 1993-1997, de porcentajes de revalorización más elevados que los del resto de pensiones.

Como consecuencia de estos cambios legislativos, en la primera mitad de los ochenta los porcentajes de revalorización resultaron inferiores a la tasa de inflación (cuadro 4). Sin embargo, desde 1987, las políticas de mantenimiento del poder adquisitivo de las pensiones y de me-

de acuerdo con la inflación pasada. Además, hasta 1989 inclusive convivieron dos sistemas: uno para las pensiones anteriores a la Ley 26/1985 y otro para las posteriores. Para las anteriores, la revalorización tuvo incrementos diferentes para cada uno de los dos tramos en que se dividió el recorrido entre el salario mínimo interprofesional (SMI) y la pensión máxima, con un mayor incremento para el tramo inferior. Asimismo, hasta 1990, existió para todas las pensiones un intervalo mínimo común (por debajo del SMI), en el que la revalorización fue superior a la media.

(8) En los años 1986 y 1987, el Gobierno ligó la revalorización a la previsión del IPC. Posteriormente, estableció los porcentajes de revalorización sin mencionar el IPC, y en los años 1991, 1992 y 1993 fijó los incrementos

CUADRO 5

Evolución del número de pensiones (a)

Tasas de variación interanual

	Medias del período			1996	1997	1998	1999
	1980-1985	1985-1990	1990-1995				
POR CLASES:							
Jubilación	2,6	3,0	3,3	2,6	28,7	1,6	0,8
Viudedad	5,1	4,4	3,4	2,3	2,2	1,9	1,8
Incapacidad permanente	8,5	1,7	1,2	1,0	-52,1	-1,3	-0,5
Orfandad	2,6	1,0	0,6	22,6	3,2	9,0	8,8
En favor de familiares	4,0	3,2	12,3	3,3	4,3	-1,8	-1,5
POR REGÍMENES:							
Régimen General	7,4	5,2	5,5	4,5	3,5	2,8	2,1
Régimen Esp. de Trab. Autónomos	9,3	4,8	3,8	3,4	3,0	2,7	2,9
Régimen Especial Agrario	3,4	1,6	0,1	0,0	-0,3	-0,6	-0,9
Régimen Esp. de Trab. del Mar	4,8	3,4	2,4	2,4	1,0	1,1	0,9
Rég. Esp. de la Minería del Carbón	2,7	1,0	0,3	0,7	0,0	-0,7	-0,8
Rég. Esp. de Empleados de Hogar	13,4	5,6	3,0	1,8	1,3	0,3	-0,1
Accid. de Trabajo y Enferm. Prof.	0,6	0,7	1,0	2,4	0,6	1,0	1,2
SOVI	-2,1	-3,3	-3,8	-3,4	-2,9	-2,9	-2,7
TOTAL	4,5	2,9	2,8	2,6	2,0	1,5	1,1

Fuentes: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.
(a) A 31 de diciembre.

jora de las pensiones mínimas provocaron que esa circunstancia solo se repitiera en tres ocasiones (años 1988, 1994 y 1999, en los que se compensó esa desviación el año siguiente) (9). En cualquier caso, de acuerdo con la tendencia a la moderación de las presiones inflacionistas a lo largo de los últimos veinte años, el impacto de la revalorización sobre el crecimiento del gasto en pensiones ha ido perdiendo peso, de modo que entre 1997 y 1999 llegó a desempeñar un papel relativamente menor frente al conjunto de los otros determinantes de dicho crecimiento.

El segundo factor explicativo en orden de importancia, al menos hasta los años más recientes, ha sido el incremento del número de pensiones (10), un factor que se ha ido desacelerando de forma casi continuada durante el período, pasando de ritmos de crecimiento superiores al 4 % a principios de los ochenta a una

tasa cercana al 1 % en 1999. Esta ralentización solo se vio interrumpida en aquellos años en que se produjo la integración de colectivos importantes en el Sistema, como en 1993, con la MUNPAL (Mutualidad Nacional de Previsión de la Administración Local), o en que tuvieron lugar cambios de regulación, como en 1996, cuando las pensiones de orfandad pasaron a considerarse a nivel individual y no familiar.

La desagregación del número de pensiones por clases permite conocer con mayor detalle las razones que se encuentran detrás de la mencionada desaceleración. En general, el número de pensiones tendió a desacelerarse en todas las clases (cuadro 5), si bien, en algunos años, las tasas de variación se hallan distorsionadas por distintos cambios normativos o de clasificación (11). El número de pensiones de

(9) Ha de tenerse en cuenta que los porcentajes de revalorización que figuran en el cuadro 6 para los años 1995 y 1996 incluyen el efecto de la paga adicional para compensar la desviación de la inflación en el año anterior.

(10) El número de pensiones es bastante superior al de pensionistas, debido a la existencia de pensiones concurrentes en el Sistema. En mayo de 2000, de un total de casi siete millones de pensionistas, había algo más de 566.000 con dos o más pensiones del Sistema.

(11) El caso más destacado es el del año 1997, cuando las pensiones de incapacidad permanente de beneficiarios con 65 años o más pasaron a denominarse de jubilación. En los últimos años también se hallan muy afectadas las pensiones de orfandad, no solo por el cambio ya mencionado del año 1996, sino por la ampliación de la edad hasta la que se puede percibir dicha pensión, implementada en la Ley 24/1997. Por último, el número de pensiones en favor de familiares se incrementó sustancialmente en 1993, año de integración de la MUNPAL.

jubilación, que junto con las de viudedad y a favor de familiares experimentó los mayores incrementos, creció más que el total desde mediados de los ochenta hasta 1998 y se desaceleró en mayor medida en 1999, cuando comenzaron a jubilarse las generaciones de nacidos durante la Guerra Civil. Estos mismos factores demográficos se encuentran detrás de los menores crecimientos del número de pensiones de viudedad en los últimos años. Asimismo, destaca la fuerte desaceleración del número de pensiones de incapacidad permanente a partir de 1984, como consecuencia de la aplicación de diversas medidas normativas y de gestión tendientes a combatir el fraude en esta clase de pensiones. En cuanto a la evolución del número de pensiones por regímenes, también se observa una desaceleración casi generalizada, siendo el Régimen General y el de Trabajadores Autónomos los que presentaron mayores ritmos de crecimiento, mientras que los Regímenes Especiales de Trabajadores del Mar, de la Minería del Carbón y de Empleados de Hogar perdieron peso paulatinamente.

El último factor explicativo del crecimiento del gasto en pensiones es el denominado efecto sustitución. Dicho efecto se produce como consecuencia de la renovación gradual de la población pensionista, ya que las pensiones nuevas suelen ser de mayor cuantía que las que causan baja en el Sistema, al haberse generado en períodos más recientes (12) y, frecuentemente, con carreras de cotización más largas (13). Según se observa en el cuadro 4, la magnitud del efecto sustitución, una vez aislado de otro tipo de efectos, se redujo sustancialmente en la década de los noventa, respecto

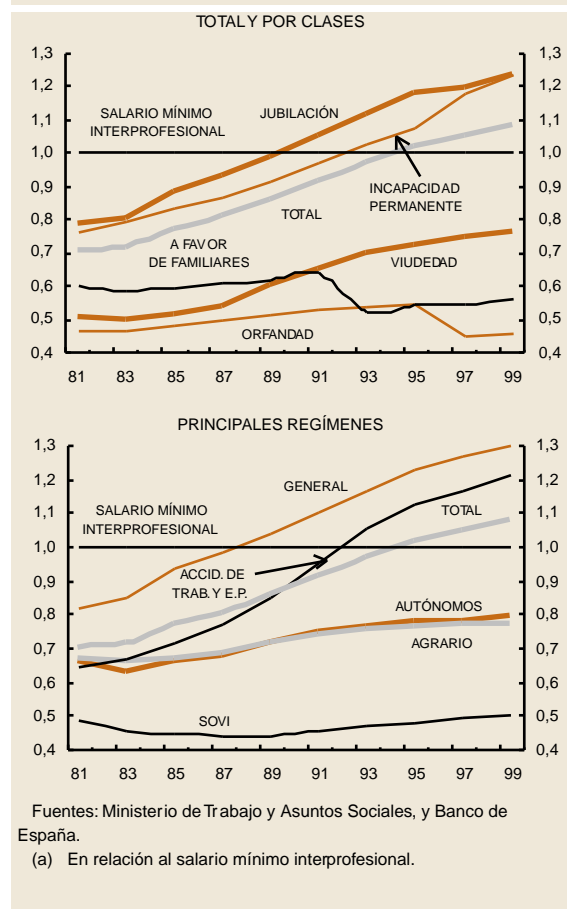
(12) Este efecto se producirá en la medida en que el crecimiento de los salarios supere los porcentajes de revalorización de las pensiones.

(13) Por ejemplo, el 18 % de las altas en pensiones de jubilación que tuvieron lugar en 1987 se produjeron con 15 años cotizados o menos. En 1999, este porcentaje había descendido hasta el 5 %.

(14) Debe tenerse en cuenta, no obstante, que también se incluyen dentro del efecto sustitución el impacto sobre la pensión media de la elevación adicional de las pensiones para alcanzar la cuantía mínima, el incremento de dicho importe mínimo que tiene lugar al cumplir 65 años, en el caso de los beneficiarios menores de esa edad, las modificaciones de la pensión de incapacidad derivadas de revisiones en el grado de invalidez y la incorporación de colectivos de Entidades Sustitutorias de la Seguridad Social. Además, en el cuadro 4, la columna relativa al efecto sustitución contiene toda una serie de otros efectos sobre el crecimiento de la pensión media, como son pagas adicionales para los Regímenes Especiales, en los años 1984, 1989 y 1992, la incorporación a la pensión de la protección a la familia por esposa, en 1985, el efecto acumulativo de la Ley 26/1985, en 1986, y la igualación de la secuencia de pagos de RENFE en 1987. Por otra parte, los valores correspondientes a 1996 y 1997 resultan muy bajos, debido al efecto de la paga compensatoria por desviación de la inflación que tuvo lugar en el año anterior.

GRÁFICO 1

Evolución de la pensión media (a)



a la década anterior, como resultado de la progresiva maduración del Sistema, fluctuando en torno al 1,5 % (14). Generalmente, a lo largo de todo el período, la aportación del efecto sustitución al crecimiento del gasto en pensiones resultó menor que la del número de pensiones, aunque en los últimos años tendieron a igualarse y, en 1999, ya fue superior el efecto sustitución.

Como resultado de las normas de cálculo para cada clase de pensión y de las diferencias en las bases de cotización por regímenes, la pensión media de jubilación, la más alta del Sistema, se sitúa por encima del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) desde 1990 (gráfico 1), mientras que la de incapacidad permanente lo supera desde 1993, igualándose su importe después del trasvase que tuvo lugar entre unas y otras en 1997. Por su parte, la pensión de viudedad, a pesar de haber experimentado un notable avance respecto al SMI en torno a 1990, solo representaba algo más del 75 % de este en 1999. En cuanto a la evolución por regímenes, la pensión media en el Régimen General es notablemente más alta que en los principales regímenes especiales, situándose por encima del

CUADRO 6

Estructura de la edad de jubilación por regímenes y edad media de jubilación

Estructura de la edad de jubilación por regímenes (a)									
	TOTAL	Régimen general	Autónomos	Trabajadores del Mar	Minería del Carbón	Agrario	Empleados de Hogar	Accidentes del trabajo y enfermedades profesionales	SOVI
Menores de 65 años	35,1	54,2	10,8	82,1	78,7	6,0	6,1	0,0	9,8
Menores de 61 años	17,8	26,6	4,8	67,6	57,2	3,8	3,1	...	4,0
De 61 a 64 años	17,4	27,6	6,0	14,5	21,5	2,1	3,0	...	5,8
De 61 años	3,6	5,3	...	...	...	...	...	...	...
De 62 años	4,2	6,6	...	...	...	...	...	...	...
De 63 años	3,8	5,9	...	...	...	...	...	...	...
De 64 años	5,8	9,8	...	...	...	...	...	...	...
De 65 y más años	64,9	45,8	89,2	17,9	21,3	94,0	93,9	100,0	90,2
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Edad media de jubilación (b)									
	1996	1997	1998	1999	2000				
Régimen general	62,2	62,1	62,0	62,5	62,3				
Total sistema	63,1	63,0	62,9	63,3	63,2				

Fuente: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.
 (a) Distribución porcentual en 1999.
 (b) Años.

SMI desde 1988. También destaca el fuerte avance de la pensión media por Accidentes de Trabajo, superior al SMI desde 1993, mientras que las de Autónomos y el Régimen Agrario, no alcanzaban todavía, en 1999, el 80 % del SMI. En conjunto, la pensión media del Sistema se sitúa algo por encima del SMI, aunque, como se ha comentado, existen notables diferencias por clases y por regímenes. En este sentido, algo más de la mitad de los pensionistas perciben cuantías inferiores al salario mínimo.

Adicionalmente, en el cuadro 6 se ofrece la estructura de la edad de jubilación por regímenes y para el total del Sistema de la Seguridad Social, factor que afecta no solo al número de jubilaciones sino también a las cuantías de las pensiones, dada la existencia de coeficientes correctores en su determinación en ciertos casos de jubilación anticipada. Lo más destacable de esta información es que la edad media de jubilación se sitúa casi tres años por debajo de la edad legal de 65 años en el caso de los jubilados del Régimen General, y casi dos años por debajo para el total del Sistema. De esta forma, en tres de los Regímenes Especiales (Hogar, Agrario y Autónomos), la casi totalidad de las jubilaciones se produce a la edad legal de 65 años, mientras que más de la mitad de las jubilaciones del Régimen General tiene lugar antes de los 65 años y algo más de un 25 % con anterioridad a los 61 años. En media,

las jubilaciones anticipadas supusieron en torno al 35 % de las altas de jubilación de 1999, aunque este porcentaje se espera que disminuya en los próximos años, dado que se pueden acoger a la jubilación anticipada, casi exclusivamente, aquellos afiliados en alta antes de enero de 1967.

Un último factor que influye sobre la cuantía de las pensiones, aún no mencionado, es la existencia de una cantidad mínima de pensión garantizada, cuantía que depende de la clase de pensión, de la edad y de las condiciones familiares del beneficiario. En particular, perciben complementos para alcanzar dichos importes mínimos (lo que se denomina complemento a mínimos) un 32 % de las pensiones en vigor (véase cuadro 7), que corresponden principalmente a jubilación y viudedad. El gasto en complementos a mínimos de pensiones representó, en 1999, cerca de un 8 % del gasto total en pensiones. A pesar del descenso generalizado en la incidencia de estos complementos, debido a la progresión en las bases de cotización y al alargamiento de las carreras de cotización, en torno al 45 % de las pensiones vigentes de viudedad, orfandad y en favor de familiares tienen que ser complementadas. Por regímenes, alrededor de la mitad de las pensiones procedentes de los regímenes especiales de Trabajadores Autónomos, Agrario y Empleados de Hogar perciben complementos a mínimos, como resultado

CUADRO 7

Estructura de las pensiones con complementos a mínimos en 1999 (a)

	En % sobre el total de pensiones con complementos a mínimos		En % sobre el total de pensiones	
	Número de pensiones (b)	Gasto en complemento a mínimos (c)	Número de pensiones (b)	Gasto en complemento a mínimos (c)
POR CLASES:				
Jubilación	57,9	52,4	31,3	5,9
Viudedad	35,5	44,6	43,2	18,2
Incapacidad permanente	1,1	0,6	3,3	0,4
Orfandad	4,7	1,9	45,1	10,4
En favor de familiares	0,8	0,5	43,9	11,4
TOTAL	100	100	32,0	7,6
POR REGÍMENES:				
Régimen General	43,1	...	25,5	...
Régimen Especial de Trabajadores Autónomos	15,2	...	43,6	...
Régimen Especial Agrario	32,9	...	50,2	...
Régimen Especial de Trabajadores del Mar	1,6	...	30,2	...
Régimen Especial de la Minería del Carbón	0,4	...	14,1	...
Régimen Especial de Empleados de Hogar	4,8	...	56,6	...
Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales	1,9	...	20,1	...
TOTAL	100	...	32,0	...

Fuentes: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.

(a) Sistema de la Seguridad Social.

(b) A 31 de diciembre.

(c) Nómina de diciembre.

de unas bases de cotización relativamente bajas, así como del menor número de años cotizados. En este sentido, un alto porcentaje de las jubilaciones que se producen en estos tres Regímenes Especiales son de beneficiarios con menos de 25 años cotizados (véase cuadro 8). Por el contrario, más del 70 % de los jubilados en el Régimen General han cotizado durante más de 35 años. Por último, debe señalarse que las pensiones mínimas son financiadas casi exclusivamente mediante cotizaciones. No obstante, según las recomendaciones del Pacto de Toledo, estos complementos, dada su naturaleza, deben ser financiados por impuestos, es decir, con cargo al presupuesto del Estado.

En cuanto a la financiación del gasto en pensiones contributivas, el cuadro 9 presenta la evolución, durante la década de los noventa, del saldo total del sistema contributivo (15). Ese saldo,

(15) El saldo total incluye, por el lado del gasto, las pensiones contributivas sin los complementos a mínimos y el gasto en incapacidad temporal y maternidad. Por el lado de los ingresos, se incluyen todas las cotizaciones, tanto de ocupados como de desempleados.

a pesar de la desaceleración de la actividad económica, se mantuvo alrededor del 2 % del PIB hasta 1994 —apoyándose, en parte, en el incremento de tipos de cotización que tuvo lugar en 1993— y se redujo a la mitad en 1995, como consecuencia del recorte en los tipos de cotización al Régimen General y al de Trabajadores Autónomos. A partir de 1997, el excedente de cuotas sobre pensiones inició una senda de aumento que lo situó, en 1999, en el 1,4 % del PIB.

Por regímenes, el General presenta un exceso de cuotas muy similar al total. También resultan superavitarios, por una cuantía en torno al 0,4 % del PIB, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos y la cobertura de Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales. Por el contrario, los demás Regímenes Especiales presentan déficit, que, para el Agrario, descendió paulatinamente durante la década pasada, hasta situarse en el 1,1 % del PIB, y, para cada uno de los demás, permaneció constante en el 0,1 % del PIB.

CUADRO 8

Estructura de las jubilaciones por años cotizados y regímenes (a)

Distribución porcentual en 1999

AÑOS COTIZADOS	TOTAL	Régimen general	Autónomos	Trabajadores del Mar	Minería del Carbón	Agrario	Empleados del Hogar
<= 15	5,0	1,3	10,5	0,9	0,2	11,1	18,0
16-25	19,6	11,9	39,2	7,7	0,9	22,4	62,2
26-34	18,1	16,2	26,4	29,6	4,7	16,8	13,8
>= 35	57,3	70,6	23,9	61,9	94,3	49,6	6,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.
(a) Sistema de la Seguridad Social.

4. CONCLUSIONES

Las Administraciones de la Seguridad Social son responsables de más del 40 % del gasto total de las Administraciones Públicas, del que casi un 50 % se destina al pago de las pensiones de carácter contributivo. A lo largo de las dos últimas décadas, este último tipo del gasto experimentó un crecimiento prácticamente sostenido, que solo se moderó en los años de mayor crecimiento económico. La aplicación, durante gran parte del período, de porcentajes de revalorización superiores a la inflación observada, el fuerte incremento del número de pensiones durante la fase inicial del sistema y la importante incidencia del llamado efecto sustitución en esta misma fase inicial son los principales factores explicativos de ese crecimiento. Al final del período, el gasto tendió a desacelerarse, al coincidir la fase alcista del ciclo económico con una re-

ducción de las tensiones inflacionistas, el avance en el grado de maduración del sistema y el comienzo de las jubilaciones de los nacidos en las generaciones de la Guerra Civil.

De acuerdo con el principio de separación de fuentes de financiación, el gasto en pensiones contributivas del Sistema se debe sostener con cotizaciones. La diferencia entre estos ingresos por cotizaciones y el total del gasto contributivo ha sido excedentario en la década de los 90, alcanzando un nivel del 1,4 % del PIB en 1999. No obstante, dado el carácter coyuntural de las condiciones que presidieron la desaceleración del gasto y tras haberse completado el período de maduración del sistema, los desarrollos demográficos y del mercado de trabajo serán los principales determinantes de la evolución futura del saldo del sistema contribu-

CUADRO 9

Saldo del sistema contributivo

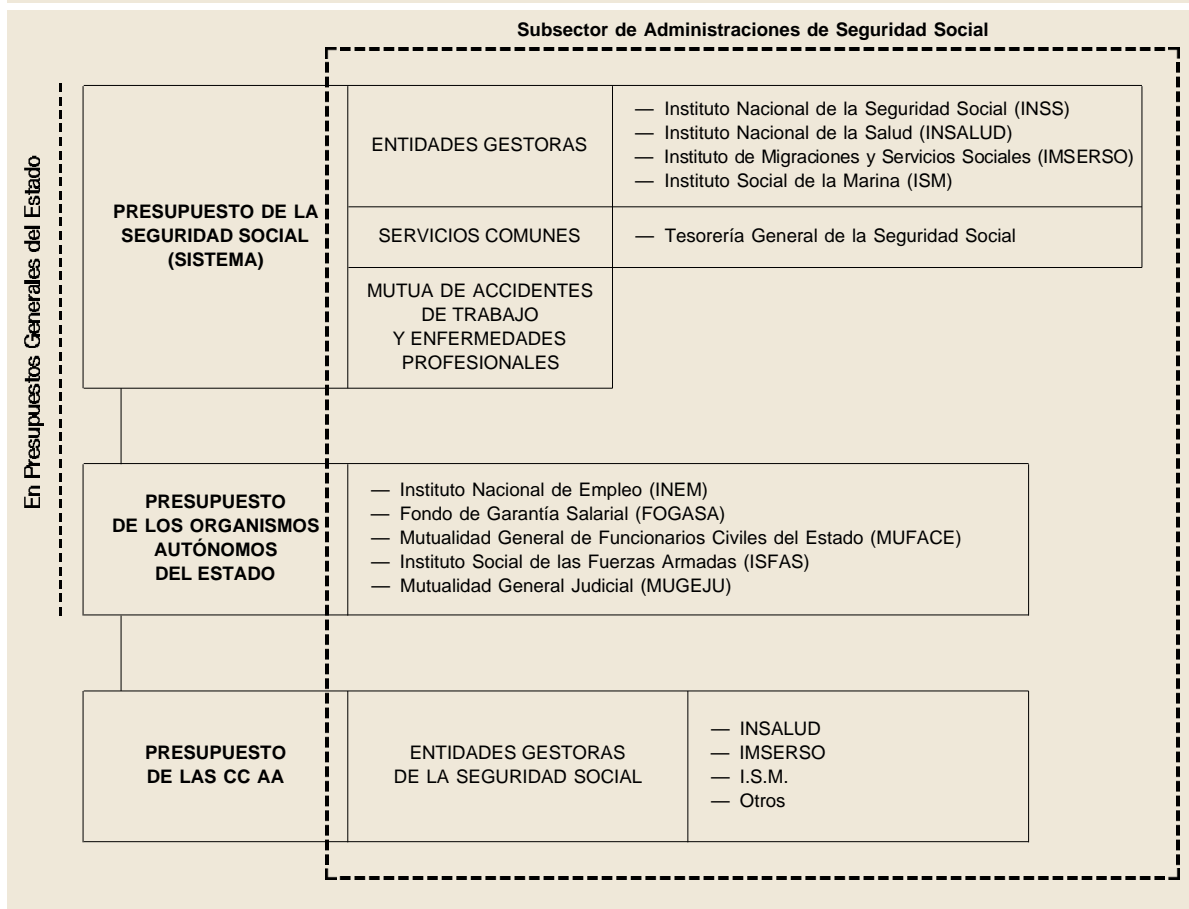
% del PIB

	Saldo entre cotizaciones y pensiones contributivas por regímenes							Saldo total del sistema contributivo (a)
	Régimen general	Regímenes especiales					Accidentes de trabajo y enfermedades profesionales	
		Trabajadores Autónomos	Agrario	Minería del Carbón	Trabajadores del Mar	Empleados de Hogar		
1990	2,4	0,2	-1,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	2,1
1991	2,4	0,2	-1,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	2,0
1992	2,5	0,2	-1,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	2,2
1993	2,2	0,2	-1,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,9
1994	2,2	0,4	-1,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	2,1
1995	1,4	0,3	-1,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,0
1996	1,3	0,4	-1,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,0
1997	1,3	0,5	-1,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,1
1998	1,2	0,4	-1,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	1,2
1999	1,4	0,4	-1,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,4

Fuentes: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, y Banco de España.

(a) Incluye el gasto en incapacidad temporal y maternidad, que se consideran contributivos, y excluye el gasto en complementos a mínimos de pensiones, que se considera no contributivo.

Estructura presupuestaria de la Seguridad Social



tivo de pensiones, en ausencia de nuevos cambios legislativos.

Un análisis desagregado del gasto en pensiones contributivas permite comprobar que existe una clara dicotomía entre las distintas clases de pensiones. Las de jubilación, que absorben la mayor parte del gasto y son, junto con las de incapacidad permanente, las de mayor cuantía del Sistema, registraron los mayores ritmos de crecimiento en número y pensión media durante el período analizado, mientras que las pensiones de supervivencia (viudedad, orfandad y a favor de familiares) presentan cuantías medias muy inferiores al salario mínimo interprofesional y tienen que ser, en gran medida, complementadas para alcanzar sus respectivos importes mínimos.

Una dicotomía similar se produce al comparar las pensiones del Régimen General de la Seguridad Social con las de los principales Regímenes Especiales. Aquellas, mayoritarias, son las que más crecieron en número e importe medio, siendo este muy superior a los correspon-

dientes a los Regímenes Especiales de Trabajadores Autónomos y Agrario. Las menores bases de cotización y las carreras de cotización más cortas en estos Regímenes Especiales explican la mayor parte de esta diferencia. Otro elemento diferenciador es la edad efectiva de jubilación, que resulta notablemente más baja en el Régimen General. Con todo, este Régimen presenta un exceso de cuotas sobre el gasto en pensiones que permite financiar los déficit de la mayoría de los Regímenes Especiales.

28.2.2001.

(16) El Sistema corresponde, básicamente, a la gestión centralizada de la Seguridad Social y también se incluye en los Presupuestos Generales del Estado, en los que se consolida junto al Estado y a los Organismos Autónomos.

CUADRO 11

Organización institucional del gasto del sistema de Seguridad Social

<i>Función</i>	<i>Grupos de programas</i>	<i>Programas</i>	<i>Agentes gestores</i>
PRESTACIONES ECONÓMICAS	Gestión de prestaciones económicas contributivas	— Pensiones contributivas	• INSS, ISM
		— Incapacidad temporal y otras prestaciones	• INSS, ISM, Tesorería, Mutuas
	Gestión de prestaciones económicas no contributivas	— Pensiones no contributivas	• IMSERSO
		— Protección familiar y síndrome tóxico	• INSS • ISM
ASISTENCIA SANITARIA	Atención primaria de salud y atención especializada	— Atención primaria de salud y atención especializada	• INSALUD • ISM
		— Medicina ambulatoria y hospitalaria de mutuas de accidentes de Trabajo	• MUTUAS
	Formación de personal sanitario	— Formación de personal sanitario	• INSALUD
	Transferencias a CCAA por los servicios sanitarios asumidos	— Dotación transferencia a CCAA para cobertura de prestaciones sanitarias asumidas	• INSALUD • ISM
SERVICIOS SOCIALES	Atención a personas con discapacidad, a mayores e inmigrantes y refugiados	— Atención a personas con discapacidad, a mayores e inmigrantes y refugiados	• IMSERSO
	Otros servicios sociales	— Atención asistencial y social, formativa y gestión de empleo y desempleo de los trabajadores del mar	• ISM
		— Higiene y seguridad en el trabajo	• MUTUAS
	Transferencias a CCAA por los servicios sociales asumidos	— Dotación transferencias CCAA para cobertura de servicios sociales asumidos	• IMSERSO • ISM

ANEJO: LA ESTRUCTURA INSTITUCIONAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL

La parte fundamental de la Seguridad Social está formada por lo que se denomina, en terminología presupuestaria, el Sistema, que abarca cuatro Entidades Gestoras, la Tesorería General y las Mutuas (16) (véase cuadro 10). Por un lado, las Entidades Gestoras se encargan, fundamentalmente, de la gestión del gasto social (véase cuadro 11). La mayor parte de las prestaciones económicas (pensiones, principalmente) son gestionadas por el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS). La asistencia sanitaria se presta, básicamente, a través del Insti-

tuto Nacional de la Salud (INSALUD). Los servicios sociales son proporcionados por el Instituto de Migraciones y Servicios Sociales (IMSERSO). Por último, todos los gastos relacionados con los trabajadores del mar se canalizan a través del Instituto Social de la Marina (ISM). Por otro lado, la Tesorería General y las Mutuas (17) se encargan, principalmente, de la gestión de los ingresos, que, en su mayor parte, corresponde a la Tesorería General (esta recauda algo más del 90 % de los ingresos por cotizaciones).

Asimismo, dentro del subsector de la Seguridad Social se incluyen algunos agentes que, en el ámbito de los Presupuestos Generales del Estado, figuran dentro de los organismos autónomos del Estado. Entre ellos, el más importante, es el INEM, cuya actividad consiste en gestionar los fondos destinados a prestaciones por desempleo y a las denominadas políticas activas de empleo. El resto de organismos autónomos son el FOGASA, que cubre el ries-

(17) Las Mutuas Patronales de Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales son asociaciones que se establecen con el objetivo de colaborar en la gestión de las contingencias de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales. También las empresas pueden colaborar voluntariamente en la gestión de determinadas contingencias (fundamentalmente, la incapacidad laboral transitoria derivada de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales).

go de impago de salarios por quiebra de las empresas, y las mutualidades, que proporcionan prestaciones económicas y asistencia sanitaria a los funcionarios (MUFACE), al personal militar (ISFAS) y al de la Administración de Justicia (MUGEJU).

Finalmente, el proceso autonómico ha supuesto la cesión de la gestión de la asistencia

sanitaria, de los servicios sociales y de algunas prestaciones económicas no contributivas, que en ningún caso incluyen las prestaciones por desempleo, a algunas Comunidades Autónomas. Hasta 1994, solo Andalucía, Canarias, Cataluña, Galicia, Navarra, País Vasco y Valencia habían recibido el traspaso de estas competencias. Ese año, las demás CCAA asumieron las competencias en materia de servicios sociales, pero no en materia sanitaria. No obstante, la Tesorería General de la Seguridad Social sigue recibiendo todos los recursos destinados a financiar estos servicios y transfiere a las CCAA afectadas la parte que les corresponde de estos recursos para financiar los servicios de Seguridad Social traspasados. Algunas CCAA dedican medios adicionales a estas funciones, con cargo a sus propios fondos.

La contribución de los factores productivos al crecimiento económico en España: un análisis desagregado

Este artículo ha sido elaborado por Ángel Estrada y David López-Salido, del Servicio de Estudios.

1. INTRODUCCIÓN

El análisis de las fuentes del crecimiento de la productividad constituye un elemento clave para caracterizar tanto el producto potencial de una economía como el grado en el que las presiones de costes pueden acabar trasladándose a los precios finales, y por tanto, afectar a su competitividad. Generalmente, el concepto de productividad que se utiliza en este tipo de análisis es el denominado productividad aparente del trabajo, que se define como el volumen de producción por unidad de factor trabajo. Sin embargo, esta forma de medir la productividad solo considera un factor productivo, por lo que, si existieran relaciones de sustitución entre capital y trabajo, sería un indicador sesgado y parcial del progreso técnico de la economía. En efecto, el crecimiento de una economía no solo dependerá de la evolución de sus factores productivos, de sus costes y del grado de sustitución entre dichos factores, si no que, además, existirá un componente del crecimiento económico independiente de estos fenómenos. Esto es lo que se conoce como progreso tecnológico o productividad total de los factores.

Para el trabajo que se resume en este artículo se ha construido una base de datos sectorial homogénea que permite realizar estimaciones más precisas del progreso tecnológico. En esta base de datos se recopila información de distintas fuentes (compatible con las estimaciones de la Contabilidad Nacional durante el período 1980-1995) para diecisiete ramas de actividad. En conjunto, estas ramas constituyen la economía de mercado, excluido el sector financiero. Asimismo, se ha incorporado al trabajo información más reciente sobre la actividad en dichas ramas, para analizar el comportamiento de la economía española en los últimos cuatro años (1996-1999). No obstante, este análisis está sujeto a las cautelas propias de todo ejercicio basado en indicadores sectoriales y, por tanto, susceptible de verse alterado a medida que se disponga de la información definitiva de la Contabilidad Nacional.

El objetivo del trabajo es identificar, por tanto, las fuentes de crecimiento de la economía española, distinguiendo entre el papel desempeñado por la productividad aparente del trabajo, el grado de sustitución entre los factores productivos y la productividad total de los factores (medida a través del *residuo de Solow*), como forma de aproximar el progreso técnico. Asimismo, se hace hincapié en la evolución de la productividad desagregada para los sectores ma-

CUADRO 1

Definición de las ramas de actividad

Ramas	CNAE-95
Agricultura, ganadería y pesca	A,B
Energía	C,DFE
Metalurgia y productos metálicos	DJ
Minerales no metálicos	DI
Productos químicos	DG
Maquinaria (a)	DK, DL
Material de transporte	DM
Alimentos, bebidas y tabaco	DA
Textiles	DB, DC
Otros productos manufactureros	DD, DN
Papel y edición	DE
Plástico y caucho	DH
Construcción	F
Comercio y hostelería	G, H
Servicios de transporte	I60, I61, I62, I63
Comunicaciones	I64
Otros servicios de mercado	K, M, N, O

Fuente: Banco de España.

(a) Incluye ordenadores, instrumentos ópticos y de precisión y

manufactureros y de servicios. En la segunda sección se describe la construcción de la base de datos. En la tercera se presentan los principales resultados para el agregado, distinguiendo también entre la contribución de las ramas manufactureras y las de servicios. Por último, en el cuarto apartado se extraen algunas conclusiones.

2. LA BASE DE DATOS

En la base de datos se recopila información anual sobre diecisiete ramas de actividad en el período 1980-1995 (alargándose la información hasta 1999 con la ayuda de indicadores). Entre estas ramas productivas se incluyen diez ramas manufactureras, cuatro de servicios de mercado, la Agricultura, la Energía y la Construcción, cuya agregación constituye la economía de mercado no financiera. El cuadro 1 contiene una descripción de las ramas de actividad consideradas y su clasificación en términos de la CNAE-95. Para cada uno de los diecisiete sectores se ha elaborado información sobre las siguientes variables:

- a) Producción bruta, calculada como la suma de los consumos intermedios y el valor añadido bruto al coste de los factores.

- b) Valor añadido bruto al coste de los factores calculado como la suma de la remuneración de asalariados y del excedente bruto de explotación.

En términos nominales esas variables fueron obtenidas mediante la combinación de tres bases distintas de la Contabilidad Nacional (1980, 1986 y 1995). Esto obligó a resolver dos problemas. El primero fue homogeneizar la cobertura de cada una de las ramas de actividad, lo cual requirió el trabajar con un nivel de agregación superior al que ofrecen las Cuentas Nacionales. El segundo problema fue el enlace de las cifras de las tres bases para cada variable y rama. Para ello se utilizó un procedimiento estadístico semejante al presentado por Corrales y Tuñas (1989).

Los deflatores de la producción bruta se obtuvieron combinando distintos indicadores de precios. En el caso de la Agricultura, la Energía y las Manufacturas se construyó un índice encadenado que combina precios interiores (índice de precios percibidos por los agricultores e índice de precios industriales) y precios de exportación (índices de valor unitario de las exportaciones), donde los pesos se calcularon a partir de las distintas Tablas Input-Output (TIO) de la economía española. En el caso de la construcción, se tomó el deflactor de la inversión en construcción y, para los servicios de mercado, las partidas correspondientes del índice de precios de consumo (1). Combinando estos precios de producción con los índices de valor unitario de las importaciones y los pesos relativos de cada consumo intermedio (calculados a partir de las TIO) se obtuvieron índices encadenados de precios de los consumos intermedios. Una vez derivada la producción bruta y los consumos intermedios, en términos reales, se obtuvo el valor añadido real y su deflactor.

También se ha elaborado información para los dos factores productivos incluidos en el valor añadido: el empleo, que incluye ocupados, asalariados y horas por asalariado, y el *stock* de capital. Tanto los ocupados como los asalariados provienen de las distintas bases de las Cuentas Nacionales, y han sido enlazados de forma semejante a las variables previas. Las horas por asalariado se tomaron de la Encuesta de Salarios, una vez corregidos los diversos cambios metodológicos que ha sufrido esta estadística.

(1) Todos estos indicadores están corregidos por cambios en los tipos de la imposición indirecta. Para consultar una descripción detallada de estos indicadores véase Estrada, Perea, Urtasun y Briones (1998).

A partir de la remuneración de los asalariados y del número de asalariados, se obtiene la remuneración por asalariado, y con esta última variable es posible derivar la remuneración de ocupados, que es la suma de la remuneración de asalariados y las rentas del trabajo imputadas a los no asalariados. Estas rentas imputadas se calculan como el producto de la remuneración por asalariado y el número de no asalariados. La obtención de esta variable es importante en los estudios sectoriales, ya que permite calcular el peso de la remuneración del trabajo de forma homogénea para todas las ramas, independientemente de la relevancia de los trabajadores autónomos. Asimismo, como residuo del valor añadido, se obtiene un excedente bruto de explotación corregido que no incluye rentas del trabajo.

El *stock* de capital se calcula aplicando el método del inventario permanente a las series de inversión por rama de actividad [véase Hulten y Wykoff (1981)]. Las series de inversión se tomaron de la base de datos regional de la fundación BBV, y se adaptaron a los requerimientos del SEC-95. De esta base de datos se tomaron también los *stocks* de capital iniciales y las tasas de depreciación sectoriales. El precio del *stock* de capital se define como un coste de uso (es decir, tiene en cuenta su depreciación y el coste financiero que supone). El producto de este coste de uso por el *stock* se denomina remuneración del capital, y la diferencia entre el excedente bruto corregido y la remuneración del capital constituye un estimador de los beneficios puros en cada rama.

3. LA EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD EN ESPAÑA

La riqueza de la base de datos construida permite realizar un análisis detallado de las fuentes del crecimiento experimentado por la economía española durante el período 1980-1995. En esta sección se presenta una descomposición de la tasa de crecimiento de la actividad en la economía de mercado no financiera, distinguiendo entre los sectores manufactureros y los sectores de servicios. Para medir la actividad se utiliza el valor añadido, por dos motivos. Primero, este indicador de actividad es el relevante desde un punto de vista agregado, al coincidir con el concepto de PIB. En segundo lugar, la agregación sectorial (manufacturas y servicios) de los valores añadidos es la única que evita la doble contabilización de los consumos intermedios.

Por cuestiones de disponibilidad de datos sectoriales sobre actividad y factores producti-

vos, es necesario distinguir entre los datos del período 1980-1995 (para el que se dispone de las TIO) y el período 1996-1999, para el que los datos tienen aún un carácter provisional. Por ello, la siguiente sección, que constituye el grueso de este trabajo, se centra en el primer período, mientras que en un apartado final se presentan algunos resultados, con carácter preliminar, para el período más reciente, contruidos a partir de indicadores parciales de actividad, precios y costes (2).

3.1. El período 1980-1995

Las principales fuentes del crecimiento de la actividad productiva para el agregado de la economía de mercado no financiera, durante el período 1980-1995, aparecen recogidas en el cuadro 2. En este cuadro se han obtenido las tasas de variación promedio para el período 1980-1995, así como para distintos subperíodos, que tratan de recoger las distintas fases cíclicas experimentadas por la economía española. En concreto, se distingue entre la fase de atonía productiva de la primera mitad de los ochenta, la fuerte expansión en la segunda mitad de la década, la recesión de principios de los noventa y la recuperación que se inició tras el bienio 1994-1995.

El crecimiento de la actividad para el período completo se situó en el 2,2 % en media anual. En contraste con este crecimiento del producto, destaca la reducción de empleo, que, medida en términos del total de horas trabajadas, fue alrededor del 1 %. Esta reducción del factor trabajo se vio compensada con aumentos del capital, que registró un crecimiento medio del 2,5 %. Tras este comportamiento existe un patrón de correlaciones cíclicas diferenciado según el tipo de factor productivo. En concreto, los períodos recesivos (1980-1985 y 1992-1993) se caracterizaron por una masiva destrucción de empleo y una reducción del crecimiento del capital. Por el contrario, en los períodos expansivos se apreció una fuerte recuperación de la inversión productiva (y, por tanto, del *stock* de capital), mientras que el crecimiento de las horas trabajadas fue mucho más moderado.

(2) Para el período 1996-1999 el cálculo del valor añadido sectorial se ha realizado en función de indicadores como: el Índice de Producción Industrial, Indicadores de Transporte, etc. La inversión y los consumos intermedios de las ramas industriales se han obtenido a partir de los datos contenidos en la Encuesta Industrial. El empleo se ha estimado utilizando información de la EPA. Los salarios y las horas se calculan a partir de la Encuesta de Salarios. Para más detalles puede consultarse el trabajo antes mencionado de Estrada *et al.* (1998). La agregación de estos datos, obtenidos a partir de indicadores, se ha hecho compatible con las estimaciones agregadas de la Contabilidad Nacional.

CUADRO 2

Economía de mercado no financiera

	Tasas de crecimiento (a)				
	1981-1985	1986-1991	1992-1993	1994-1995	1981-1995
Valor añadido	0,44	4,49	0,17	1,89	2,22
FACTORES PRODUCTIVOS:					
<i>Horas totales</i>	-4,09	1,77	-3,25	0,34	-1,04
<i>Stock de capital</i>	1,29	3,59	2,32	2,06	2,45
Productividad del trabajo	4,53	2,72	3,41	1,56	3,26
<i>Ratio</i> capital-trabajo	5,37	1,82	5,57	1,73	3,49
PARTICIPACIÓN SOBRE COSTES TOTALES:					
<i>Trabajo</i>	81,61	71,14	70,13	74,12	74,89
<i>Capital</i>	18,39	28,86	29,87	25,88	25,11
Productividad total de los factores	3,58	2,18	1,75	1,11	2,45

Fuente: Banco de España.
(a) Excepto la participación de los costes sobre los costes totales (expresados en %).

El perfil de la productividad aparente del trabajo viene determinado, lógicamente, por la evolución señalada del producto y del empleo. Su crecimiento medio fue del 3,3 %, más de un punto superior al registrado por el valor añadido. Este incremento en la productividad aparente refleja, sobre todo, la fuerte destrucción de empleo antes señalada. Además, su pauta, netamente contracíclica, resulta de especial interés. En concreto, las recesiones han estado asociadas con aumentos de la productividad del trabajo por encima de su valor promedio, mientras que en las expansiones se ha observado un crecimiento de la productividad inferior a su media.

Una forma más rigurosa de aproximar el crecimiento tecnológico es mediante la *productividad total de los factores*, que tiene en cuenta el comportamiento de los costes de los factores y el grado de sustitución entre ellos a la hora de aproximar el progreso técnico. La productividad total de los factores constituye, por tanto, la parte del crecimiento del producto que no viene explicada por la evolución de los factores productivos ni por su grado de sustitución y utilización, y el grado de competencia en los mercados de factores y de productos. La forma más sencilla de calcular la productividad total de los factores es a través del denominado *residuo de Solow* [Solow (1956)]. Su cálculo requiere determinados supuestos. En primer lugar, se supone que las empresas desarrollan su actividad en un marco competitivo; y, en segundo lugar, que, a nivel agregado, la tecnología de producción presenta rendimientos constantes a esca-

la. Bajo estas hipótesis la productividad total de los factores se define como (3):

$$p_t = (v_t - l_t) - (1 - c_{Lt}) (k_t - l_t)$$

donde p_t refleja la variación de la productividad total de los factores, v_t es el valor añadido, y las variables k_t y l_t representan el *stock* de capital y el trabajo, respectivamente. Finalmente, la variable c_{Lt} indica la participación del coste del factor trabajo en los costes totales (4).

Esta expresión pone de manifiesto cómo la productividad total de los factores diferirá, en general, de la productividad aparente del trabajo. En concreto, la primera se obtiene corrigiendo la segunda por la sustitución entre los factores productivos, que se aproxima a partir de la evolución de la *ratio* capital-trabajo.

En la parte inferior del cuadro 2 se presenta la evolución de los principales componentes de la productividad total de los factores. Así, además de la productividad del trabajo antes mencionada aparece la *ratio* capital-trabajo y la participación de los costes de los factores sobre los costes totales. Como se puede apreciar, la *ratio* capital-trabajo ha aumentado en el período muestral considerado. Además, se observa

(3) Esta expresión está en términos logarítmicos.

(4) Al utilizar como ponderación la participación del coste del factor trabajo sobre el coste total, la medida de progreso técnico no está contaminada por las variaciones en los márgenes empresariales en los mercados de producto.

CUADRO 3

Manufacturas

	Tasas de crecimiento (a)				
	1981-1995	1986-1991	1992-1993	1994-1995	1981-1995
Valor añadido	-0,91	3,50	-2,15	4,01	1,35
FACTORES PRODUCTIVOS:					
<i>Horas totales</i>	-5,16	1,60	-4,94	0,33	-1,70
<i>Stock de capital</i>	-1,14	3,81	1,62	0,27	1,40
Productividad del trabajo	4,26	1,91	2,79	3,68	3,04
<i>Ratio</i> capital-trabajo	4,03	2,21	6,56	-0,06	3,10
PARTICIPACIÓN SOBRE COSTES TOTALES:					
<i>Trabajo</i>	85,55	74,97	73,25	76,72	78,50
<i>Capital</i>	14,45	25,03	26,75	23,28	21,50
Productividad total de los factores	3,71	1,32	1,04	3,69	2,39

Fuente: Banco de España.

(a) Excepto la participación de los costes sobre los costes totales (expresados en %).

que la participación de los costes laborales experimentó una importante reducción hasta la recesión de principios de los noventa (pasaron de suponer un 81,6 % en el período 1980-1985 al 70,1 % en 1992-1993), recuperándose ligeramente durante el inicio de la expansión de los noventa. El peso de los costes de capital registró, obviamente, el comportamiento inverso. Como resultado, el crecimiento de la producti-

dad total de los factores fue del 2,5 %, inferior al crecimiento del 3,3 % que experimentó la productividad del trabajo.

En los cuadros 3 y 4 se complementa el análisis anterior utilizando la información sectorial. En concreto, se presentan los resultados distinguiendo entre las ramas manufactureras y de servicios. Las ramas manufactureras perdie-

CUADRO 4

Servicios de mercado no financieros

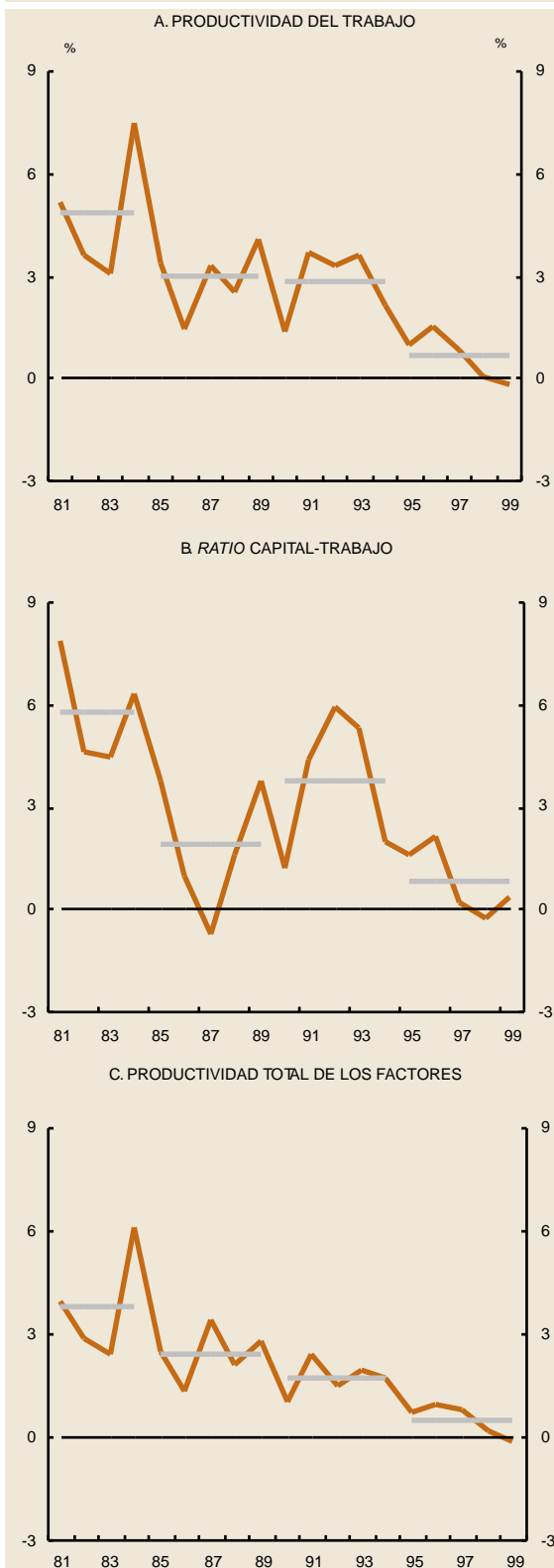
	Tasas de crecimiento (a)				
	1981-1985	1986-1991	1992-1993	1994-1995	1981-1995
Valor añadido	1,18	4,64	1,29	2,03	2,69
FACTORES PRODUCTIVOS:					
<i>Horas totales</i>	-2,16	3,78	-0,70	1,32	0,88
<i>Stock de capital</i>	1,85	5,00	3,84	3,73	3,63
Productividad del trabajo	3,35	0,86	1,99	0,71	1,82
<i>Ratio</i> capital-trabajo	4,01	1,21	4,55	2,41	2,75
PARTICIPACIÓN SOBRE COSTES TOTALES:					
<i>Trabajo</i>	79,91	71,40	69,57	73,57	74,28
<i>Capital</i>	20,09	28,60	30,43	26,43	25,72
Productividad total de los factores	2,54	0,48	0,61	0,08	1,13

Fuente: Banco de España.

(a) Excepto la participación de los costes sobre los costes totales (expresados en %).

GRÁFICO 1

**Evidencia para el período reciente
Economía de mercado no financiera
(Tasas de crecimiento)**



Fuente: Banco de España.

ron peso en el total de la producción y del empleo en favor de los servicios, si bien, su evolución ha sido más variable. Asimismo, la destrucción de empleo en el conjunto de la economía de mercado no financiera se debió, sobre todo, a la reducción del empleo en las manufacturas, donde experimentó una caída del 1,7 %. Las ramas de servicios, en cambio, mostraron una creación neta de empleo durante el período 80-95, 0,9 %, en términos medios anuales (5). Como consecuencia, la productividad del trabajo registró un crecimiento superior en las manufacturas, reflejo del drástico ajuste registrado por el factor trabajo durante el período: en concreto, la productividad del trabajo creció a un ritmo superior al 3 % en las manufacturas, frente al 1,9 % de los servicios.

En cuanto a la evolución de los factores productivos se observa que el peso de los costes laborales se sitúa en algo menos del 75 % en los servicios, mientras que en las manufacturas aumenta hasta el 78 %. En ambos sectores, el peso de los costes laborales en el valor añadido ha ido reduciéndose paulatinamente hasta comienzos de los noventa, para aumentar con el inicio de la expansión de mediados de los noventa. En términos de la distribución de los factores productivos, en los cuadros 3 y 4 se aprecia una elevada sustitución del trabajo por capital en las ramas manufactureras. En particular, esta *ratio* aumentó en un 3,1 %. Detrás de esta evolución está, como se señaló anteriormente, la fuerte destrucción de empleo experimentada por el sector. Por el contrario, en la rama de servicios, creadora de empleo neto durante el período, la *ratio* capital-trabajo aumentó un 2,8 %.

Estos aspectos tienen una clara incidencia sobre la evolución de la productividad total de los factores. Como se puede apreciar en la última fila de los cuadros 3 y 4, existe una discrepancia en el crecimiento de la productividad total de los factores entre los sectores manufactureros y los servicios, algo superior a la correspondiente a la productividad aparente del trabajo. Así, en las manufacturas, el crecimiento de la productividad total fue muy elevado, al situarse ligeramente por debajo del 2,4 % en el período 1980-1995, mientras que en el sector servicios fue, tan solo, del 1,1 %.

3.2. Evidencia para el período reciente

En los gráficos 1-3 se completa el análisis de la evolución de la productividad del trabajo,

(5) Obsérvese que el agregado analizado en el cuadro 2 no solo incluye las ramas manufactureras y de servicios, sino también las ramas Agraria, Energética y de Construcción.

de la *ratio* capital-trabajo y la productividad total de los factores para el agregado y las ramas manufacturera y de servicios con la inclusión del período 1995-1999. Estos cálculos deben tomarse con cautela, al estar basados en indicadores sectoriales e información provisional. El período expansivo reciente ha supuesto un aumento del empleo agregado de tal magnitud que, como se aprecia en el gráfico 1, ha reducido de manera significativa la tasa de crecimiento de la productividad aparente del trabajo y de la *ratio* capital-trabajo. Por último, la productividad total de los factores ha registrado una significativa desaceleración.

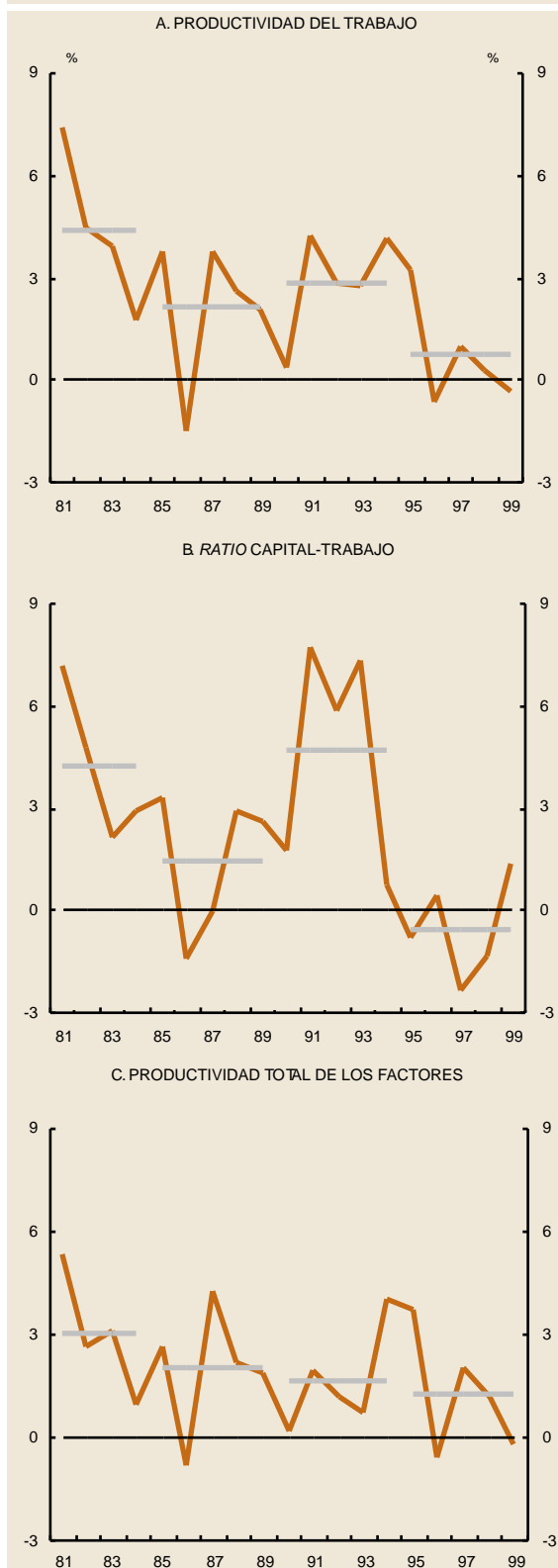
Los gráficos 2 y 3 presentan la evolución de las variables anteriores para las ramas manufactureras (gráfico 2) y de servicios (gráfico 3). Los resultados ponen de manifiesto la dualidad sectorial que ha caracterizado a esta última fase expansiva. En las manufacturas se ha registrado una clara desaceleración de la productividad del trabajo y una disminución del esfuerzo inversor en la medida en que esta puede asociarse a la sustitución de trabajo por capital observada hasta 1999. En concreto, la *ratio* capital-trabajo experimentó una reducción en torno al 1 %. Además, se apreció una ligera reducción en la tasa de crecimiento del progreso técnico. Por el contrario, en los servicios se observó un crecimiento de la productividad aparente del trabajo muy similar al del sector manufacturero, mientras que continuó su esfuerzo inversor, que se tradujo en un aumento de la *ratio* capital-trabajo, muy por encima del registrado durante la última expansión (1985-1990). Además, a diferencia del sector manufacturero, la productividad total de los factores experimentó un crecimiento muy similar al de principios de los noventa. En todo caso, la desaceleración observada en la productividad total agregada está también afectada por la pérdida de dinamismo experimentada en los sectores agrario y energético.

4. CONCLUSIONES

La correcta medición del progreso tecnológico que experimenta una economía resulta crucial para caracterizar su comportamiento. En muchas ocasiones se identifica el progreso tecnológico con la productividad aparente del trabajo, lo que no resulta adecuado, ya que esta se ve condicionada por la utilización relativa de los distintos factores productivos. Por ejemplo, en España se ha experimentado en las últimas dos décadas una progresiva sustitución de trabajo por capital que sesga al alza la estimación del progreso tecnológico mediante la productividad media del trabajo. Una for-

GRÁFICO 2

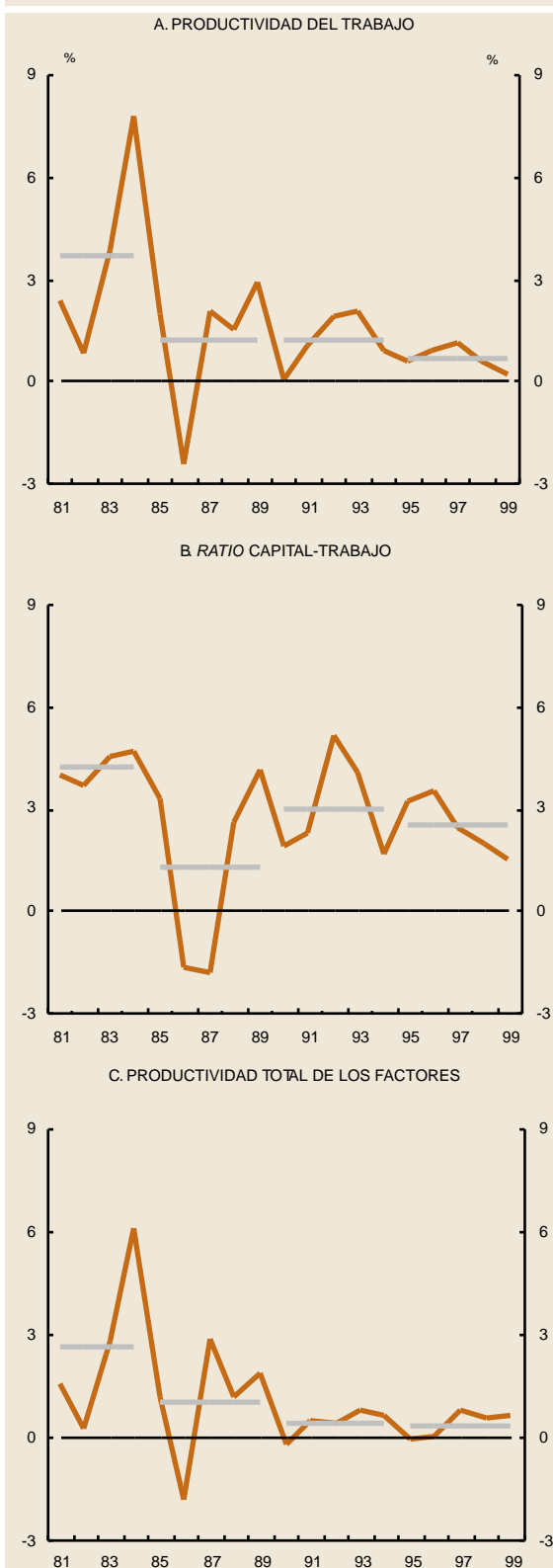
Evidencia para el período reciente Manufacturas (Tasas de crecimiento)



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 3

**Evidencia para el período reciente
Servicios de mercado no financieros
(Tasas de crecimiento)**



Fuente: Banco de España.

ma de corregir esta circunstancia consiste en calcular el denominado *residuo de Solow* como forma de captar la mencionada evolución de la productividad total de los factores productivos, y este es el enfoque que se ha adoptado en este trabajo.

Durante el período 1980-1995, la productividad aparente del trabajo creció un 3,3 %, mientras que tras ajustar por la evolución de los costes laborales y la sustitución de empleo por capital, el progreso técnico —medido por el crecimiento de la productividad total de los factores— se situó en algo menos del 2,5 %. Desde el punto de vista cíclico, ambos crecimientos están muy afectados por la evolución del crecimiento del empleo. En particular, durante los períodos recesivos, el ajuste del empleo se traduce en un aumento de la productividad superior al promedio, mientras que en los períodos expansivos no se aprecia un aumento de la productividad superior a la media del período. El comportamiento observado de la productividad (aparente y total de los factores) está dominado, a nivel desagregado, por su evolución en los sectores manufactureros.

Durante la última fase expansiva se ha observado una fuerte desaceleración de la productividad aparente del trabajo como consecuencia del intenso aumento registrado en el empleo. Al mismo tiempo, se ha frenado en buena medida el proceso de sustitución de empleo por capital, lo que ha contribuido a que la productividad total de los factores se haya desacelerado en menor magnitud. A nivel sectorial la desaceleración de la productividad aparente del trabajo ha sido muy superior en las manufacturas que en los servicios; sin embargo, en términos de productividad total de los factores no existe una clara reducción respecto a su evolución pasada. Este fenómeno se explica por la reducción del esfuerzo inversor en el sector manufacturero que se ha traducido en un notable deterioro de la *ratio* capital-trabajo en dicho sector, algo que no ha ocurrido en los sectores de servicios. En todo caso, la desaceleración observada en la productividad total agregada está también afectada por la pérdida de dinamismo experimentada en los sectores agrario y energético.

27.2.2001.

BIBLIOGRAFÍA

CORRALES, A. y TAGUAS, D. (1989). *Series macroeconómicas, 1954-1988: un intento de homogeneización*, Documento de Trabajo, SGPE D-89001, Dirección General de Planificación, Ministerio de Economía y Hacienda.

ESTRADA, A., GARCÍA-PEREA, P., URTASUN, A. y BRIONES, J. (1998). *Indicadores de precios, costes y márgenes en las diversas ramas productivas*, Documento de Trabajo nº 9801, Servicios de Estudios, Banco de España.

FUNDACIÓN BBV (1998). *El stock de capital en España y su distribución territorial*, Fundación BBV.

HULTEN, C. y WYKOFF, F. (1981). «The measurement of economic depreciation», en C. HULTEN (ed.), *Depreciation, inflation and the taxation of income from capital*, Urban Institute Press.

SOLOW, R. (1956). «A Contribution to the Theory of Economic Growth», *Quarterly Journal of Economics*, 70, pp. 65-94.

INFORMACIÓN DEL BANCO DE ESPAÑA

TIPOS DE INTERÉS ACTIVOS LIBRES DECLARADOS POR BANCOS Y CAJAS DE AHORROS

Situación al día 31 de enero de 2001

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
GRANDES BANCOS					
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA.....	7,00	33,18	29,00	32,31	29,00
ESPAÑOL DE CRÉDITO	6,50	33,18	29,00	33,18	29,00
POPULAR ESPAÑOL	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
SANTANDER CENTRAL HISPANO.....	6,00	33,18	29,00	32,31	29,00
<i>Media simple</i>	<i>6,56</i>	<i>33,18</i>	<i>29,00</i>	<i>32,53</i>	<i>29,00</i>
RESTO BANCA NACIONAL					
ALBACETE	—	—	—	—	—
ALCALÁ	7,71	33,18	—	33,18	—
ALICANTINO DE COMERCIO.....	—	—	—	—	—
ALLFUNDS BANK	—	—	—	—	—
ALTAE BANCO	5,00	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
ANDALUCÍA	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
ASTURIAS	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
BANCOFAR	5,00	13,75	—	18,10	—
BANCOPOPULAR-E, S.A.	—	33,18	29,00	32,31	29,00
BANESTO BANCO DE EMISIONES	10,00	32,31	29,00	32,31	29,00
BANKINTER	4,75	23,88	22,00	23,88	22,00
BBV BANCO DE FINANCIACIÓN	—	—	—	—	—
BBVA PRIVANZA BANCO	7,50	18,12	17,00	18,12	17,00
BSN BANIF	4,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CASTILLA	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CONDAL.....	4,50	10,47	10,00	10,47	10,00
COOPERATIVO ESPAÑOL	5,50	19,25	18,00	19,25	18,00
CRÉDITO BALEAR	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA	—	18,00	18,00	19,56	18,00
DEPOSITARIO BBV	7,75	33,18	29,00	—	—
DEPÓSITOS	4,75	12,68	12,00	12,68	12,00
DESARROLLO ECONÓMICO ESPAÑOL.....	6,50	28,97	26,00	28,97	26,00
ESFINGE	6,25	15,63	—	22,50	—
ETCHEVERRÍA.....	5,35	20,44	—	20,11	—
EUROBANK DEL MEDITERRÁNEO	6,00	13,75	—	19,00	—
EUROPA	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
EUROPEO DE FINANZAS.....	6,00	23,88	22,00	23,88	22,00
FINANZAS E INVERSIONES.....	6,00	19,25	18,00	19,25	18,00
FINANZIA, BANCO DE CRÉDITO	7,50	33,18	29,00	32,31	29,00
GALICIA	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
GALLEGO	5,00	33,18	29,00	32,31	29,00
GUIPUZCOANO.....	6,00	33,18	29,00	32,31	29,00
HBF BANCO FINANCIERO, S.A.....	6,00	33,18	29,00	33,18	29,00
HERRERO.....	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
HUELVA, EN LIQUIDACIÓN	—	—	—	—	—
INDUSTRIAL DE BILBAO.....	—	—	—	—	—
MAPFRE.....	6,75	10,62	—	10,62	—
MARCH.....	6,00	30,60	—	29,86	—
MURCIA	5,25	32,31	29,00	32,31	29,00
NOROESTE, EN LIQUIDACIÓN	—	—	—	—	—
OCCIDENTAL	—	—	—	—	—

(Continuación) 2
Situación al día 31 de enero de 2001

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
PASTOR	5,75	21,34	19,50	31,08	28,00
PATAGON INTERNET BANK	—	11,45	10,89	11,45	10,89
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA	5,75	34,37	31,84	34,37	30,66
POPULAR HIPOTECARIO	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
PROBANCA, SERVICIOS FINANCIEROS	4,90	20,39	—	—	(5,00)
PROMOCIÓN DE NEGOCIOS	—	—	—	—	—
PUEYO	8,42	28,65	26,00	28,65	26,00
SABADELL	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
SABADELL MULTIBANCA	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT. .	5,00	10,62	10,14	10,62	10,14
SOC. ESPAÑOLA BANCA NEGOCIOS	6,50	19,82	18,50	19,82	18,50
SOLBANK, SBD	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
UNOE BANK	—	—	—	—	—
VALENCIA	5,00	32,31	29,00	32,31	29,00
VASCONIA	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
VITORIA	6,50	33,18	29,00	33,18	29,00
ZARAGOZANO	6,00	28,08	25,00	28,08	25,00
<i>Media simple</i>	6,13	26,22	24,62	26,17	24,35
BANCA EXTRANJERA					
A/S JYSKE BANK, S.E.	—	—	—	—	—
A.B.N. AMRO BANK N.V., S.E.	4,52	10,62	—	10,62	—
AMÉRICA	5,00	15,75	14,89	15,75	14,89
ARAB BANK PLC, S.E.	4,50	13,74	—	13,74	—
ÁRABE ESPAÑOL	6,50	26,56	—	28,07	—
ASSOCIATES CAPITAL CORPORATION	—	—	—	—	—
ATLÁNTICO	5,50	28,07	25,00	28,07	25,00
BANCOVAL	7,00	10,00	—	—	(5,00)
BANKERS TRUST COMPANY, S.E.	3,16	10,00	—	10,00	—
BANKOIA	4,85	33,18	29,00	19,25	18,00
BARCLAYS BANK	5,75	13,75	—	32,31	—
BARCLAYS BANK PLC, S.E.	4,75	10,62	—	32,31	—
BNP PARIBAS, S.E.	5,00	10,62	10,35	—	(6,00)
BNP PARIBAS ESPAÑA	4,00	10,62	10,35	—	(6,00)
BNP PARIBAS SECURITIES SERV., S.E.	4,50	10,62	10,14	(2,02)	(2,00)
BPI, S.E.	5,87	7,97	7,75	7,97	7,75
BRASIL, S.E.	7,00	12,50	—	—	(3,00)
BRUXELLES LAMBERT, S.E.	7,19	10,38	10,00	10,38	10,00
C. R. C. A. M. PYRENEES-GASCOGNE, S.E. . . .	—	—	—	—	—
C. R. C. A. M. SUD MEDITERRANÉE, S.E.	—	—	—	20,31	—
CDC URQUIJO	4,25	29,97	26,50	29,97	26,50
CHASE MANHATTAN BANK, C.M.B.	4,50	10,63	10,14	(2,02)	(2,00)
CHASE MANHATTAN BANK, S.E.	4,50	10,63	10,14	(2,02)	(2,00)
CITIBANK ESPAÑA	6,50	33,18	29,00	(4,06)	(4,00)
CITIBANK N.A., S.E.	9,75	20,00	—	20,00	—
COMMERCIALE ITALIANA, S.E.	6,00	10,62	—	—	(3,00)
COMMERZBANK A.G., S.E.	2,80	13,65	13,00	13,65	13,00
CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ, S.E.	—	13,74	13,30	13,74	13,30
CRÉDIT COMMERCIAL FRANCE, S.E.	6,25	13,65	13,00	(6,40)	(6,25)
CRÉDIT LYONNAIS, S.E.	5,00	21,55	20,00	21,55	20,00
CRÉDIT SUISSE, S.E.	4,60	9,25	—	9,25	—

(Continuación) 3
Situación al día 31 de enero de 2001

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
DE LAGE LANDEN INT. B.V., S.E.	—	—	—	—	—
DEUTSCHE BANK	4,50	29,86	27,00	29,86	27,00
DEUTSCHE BANK A.G., S.E.	—	—	—	—	—
DEUTSCHE BANK CREDIT.	6,00	10,62	—	13,75	—
DEUTSCHE HYP A.G., S.E.	—	—	—	—	—
DRESDNER BANK A.G., S.E.	4,84	10,62	10,10	10,62	10,10
ESPIRITO SANTO	4,75	32,31	29,00	32,31	29,00
ESTADO DE SAO PAULO, S. MADRID	4,75	14,14	13,75	14,14	13,75
EUROHYPO A.G., S.E.	—	—	—	—	—
EXTREMADURA.	5,00	28,65	26,00	28,65	26,00
FCE BANK PLC, S.E.	6,52	13,75	—	6,52	—
FIMAT INTERN. BANQUE, S.E.	—	—	—	—	—
FIMESTIC.	—	—	—	—	—
FRANFINANCE, S.E.	—	—	—	—	—
FORTIS BANK, S.E.	4,75	15,56	15,00	—	(3,00)
GENERAL ELECTRIC CAPITAL BANK	9,75	—	—	22,50	—
HALIFAX HISPANIA	—	13,75	—	—	—
HSBC BANK PLC, S.E.	5,38	13,74	13,30	(3,03)	(3,00)
HSBC INVESTMENT BANK PLC, S.E.	1,50	10,25	10,00	(3,03)	(3,00)
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN, S.E.	6,00	—	—	—	(2,00)
ING BANK N.V., S.E.	—	—	—	—	—
INVERSION.	4,69	28,07	25,00	27,44	25,00
LLOYDS TSB BANK PLC, S.E.	5,25	10,60	10,20	(4,06)	(4,00)
LUSO ESPAÑOL	5,75	28,65	26,00	28,65	26,00
MADRID	—	—	—	—	—
MAROCAINE DU COM. EXT. INTERNAT.	5,00	32,20	29,00	32,20	29,00
MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E.	4,50	9,50	—	—	(2,00)
MORGAN GUARANTY TRUST CO, S.E.	4,62	9,35	9,00	9,55	9,35
NACIÓN ARGENTINA, S.E.	10,00	24,36	22,00	—	(4,00)
NAZIONALE DEL LAVORO, SPA, S.E.	6,13	26,25	—	20,40	—
NEWCOURT FINANCE S.N.C., S.E.	—	—	—	—	—
PORTUGUES DE INVESTIMENTO, S.E.	—	—	—	—	—
PRIVAT BANK	3,50	9,38	9,00	9,38	9,00
PSA FINANCE, S.E.	7,00	—	—	—	—
RABOBANK NEDERLAND, S.E.	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
ROMA, S.P.A., S.E.	5,75	10,25	10,00	—	(4,00)
ROYAL BANK CANADA EUROPE, S.E.	4,75	10,50	—	—	(2,00)
SIMEÓN	5,75	32,31	29,00	32,31	29,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, S.E.	5,75	10,62	10,22	(3,03)	(3,00)
SYGMA HISPANIA, S.E.	—	—	—	—	—
TOKYO-MITSUBISHI LTD, S.E.	5,25	24,32	—	(2,02)	—
UBS ESPAÑA	4,80	13,75	12,95	13,75	12,95
UCABAIL, S.E.	4,97	—	—	—	—
URQUIJO	4,75	29,97	26,50	29,97	26,50
WESTDEUTSCHE LANDESBANK GZ, S.E.	3,75	10,63	11,06	10,63	11,06
<i>Media simple</i>	5,35	17,30	17,25	20,05	19,21
TOTAL					
<i>Media simple</i>	5,72	21,86	21,42	23,83	22,76

(Continuación) 4
Situación al día 31 de enero de 2001

CAJAS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
ASTURIAS	6,25	24,98	22,00	23,88	22,00
ÁVILA	5,50	27,44	—	27,44	—
BADAJOS	4,00	18,70	—	19,25	18,00
BALEARES	5,25	20,39	—	26,24	—
BILBAO BIZKAIA KUTXA	5,75	20,40	19,00	20,40	19,00
BURGOS CÍRCULO CATÓLICO OBREROS	5,11	10,56	—	15,87	—
BURGOS MUNICIPAL	4,50	10,60	10,33	15,87	15,00
CANARIAS GENERAL	6,14	21,00	—	—	(8,00)
CANARIAS INSULAR	7,00	27,44	25,00	19,82	18,50
CARLET	4,59	13,65	—	19,25	—
CASTILLA-LA MANCHA	5,75	23,30	—	23,30	—
CATALUNYA	5,50	22,50	20,82	22,50	20,82
CECA	6,50	10,25	10,00	—	(2,00)
COLONYA-POLLENSA	6,24	25,06	23,00	25,06	23,00
CÓRDOBA	5,50	25,59	23,00	25,06	23,00
ESPAÑA DE INVERSIONES	5,10	23,21	—	(6,14)	—
EXTREMADURA	4,59	13,72	13,55	13,72	12,45
GALICIA	4,50	29,97	26,50	29,97	26,50
GIRONA	5,50	22,00	20,39	22,00	20,39
GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN	6,50	18,68	17,25	18,68	17,25
GRANADA GENERAL	5,75	21,00	20,00	21,55	20,00
GUADALAJARA	5,75	24,44	—	18,11	—
HUELVA Y SEVILLA	5,00	22,48	20,45	18,75	17,31
INMACULADA DE ARAGÓN	5,50	26,82	—	26,25	—
JAÉN	5,00	26,56	—	27,44	—
LAIETANA	5,25	23,88	22,00	23,88	22,00
MADRID	5,00	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
MANLLEU	4,50	19,75	—	19,75	—
MANRESA	6,25	13,75	12,95	—	(5,00)
MEDITERRÁNEO	5,00	27,44	25,00	27,44	25,00
MURCIA	5,00	18,75	17,56	—	(6,00)
NAVARRA	5,75	21,00	20,00	21,55	20,00
ONTINYENT	6,92	19,50	17,95	19,50	18,22
PENEDÉS	4,60	27,44	—	—	(14,75)
PENSIONES DE BARCELONA	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
RIOJA	5,75	19,25	18,00	19,25	18,00
SABADELL	6,25	21,26	19,75	21,26	19,75
SALAMANCA Y SORIA	5,25	18,00	—	18,00	—
SAN FERNANDO, SEVILLA Y JEREZ	7,25	22,50	—	—	(5,00)
SANTANDER Y CANTABRIA	5,75	28,07	25,00	(6,17)	(6,00)
SEGOVIA	6,00	18,75	—	18,75	—
TARRAGONA	5,75	20,44	18,75	20,11	18,75
TERRASSA	5,64	16,65	—	16,65	—
UNICAJA	5,00	27,44	25,00	27,44	25,00
VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE	4,00	28,07	25,00	28,07	25,00
VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	4,50	22,50	21,35	22,50	20,81
VITORIA Y ÁLAVA	5,75	13,75	13,75	18,74	17,55
ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA-IBERCAJA	5,87	13,75	—	24,00	—
TOTAL					
<i>Media simple</i>	5,49	21,42	20,11	21,78	20,15

(a) Tipos aplicables con carácter general; no comprenden los aplicables a los descubiertos de consumidores cuando las entidades los han diferenciado en virtud de la Ley 7/1995, de 23 de marzo.

(b) Las cifras entre paréntesis son recargos sobre el tipo contractual de la operación original.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 19 de enero y el 20 de febrero de 2001

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
BANCOS			
0011	BANCO DE SEVILLA, S.A., EN LIQUIDACIÓN	25.01.2001	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR ALLFUNDS BANK, S.A.
0011	ALLFUNDS BANK, S.A.	25.01.2001	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO DE LA CASTELLANA, 24.- 28046 MADRID.
0198	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	06.02.2001	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4.- 28013 MADRID.
0057	BANCO DEPOSITARIO BBV, S.A.	08.02.2001	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO			
4794	NISSAN LEASING, SOCIEDAD ANÓNIMA, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	25.01.2001	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR ACCORDIA ESPAÑA, S.A. E.F.C. (4726).
8768	NISSAN FINANCIACIÓN, SOCIEDAD ANÓNIMA, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	25.01.2001	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR ACCORDIA ESPAÑA, S.A. E.F.C. (4726).
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS COMUNITARIAS			
1475	BANQUE CORTAL, SUCURSAL EN ESPAÑA	19.01.2001	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN PASEO DE LA CASTELLANA, 100.- 28046 MADRID. PAÍS ORIGEN: FRANCIA.
<hr/>			
	<i>Nombre</i>	<i>Fecha recepción comunicación</i>	<i>Concepto</i>
ENTIDADES DE CRÉDITO COMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (ART. 21, DIRECTIVA 2000/12/CE)			
	FORTIS BANK (NEDERLAND) N.V.	23.01.2001	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
	BOUWFONDS FINANCIERING VASTGOED B.V.	31.01.2001	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BOUWFONDS PROPERTY FINANCE B.V.
	WÜRTEMBERGISCHE HYPOTHEKENBANK AG	05.02.2001	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	STANDARD CHARTERED BANK	09.02.2001	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: REINO UNIDO.
	FORTIS BANK	16.02.2001	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: BÉLGICA.
<hr/>			
<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS			
1253	BANCO COMERCIAL PORTUGUÉS, S.A.	23.01.2001	BAJA POR CIERRE.
SOCIEDADES DE TASACIÓN			
4341	TASACIONES Y EVALUACIONES, S.A. (TYE, S.A.)	31.01.2001	BAJA POR RENUNCIA.
4364	IBÉRICA DE TASACIONES, S.A.	05.02.2001	BAJA POR RENUNCIA.
4435	TASACIONES BANCARIAS, S.A.	06.02.2001	BAJA POR RENUNCIA.
4449	TASACIONES ROMA, S.A.	07.02.2001	BAJA POR RENUNCIA.

PUBLICACIONES RECIENTES DEL BANCO DE ESPAÑA

El interés del Banco de España por conocer la estructura y el funcionamiento, actuales y pasados, de la economía española se traduce en una serie de investigaciones realizadas, en gran parte, por economistas de su Servicio de Estudios, por profesionales contratados para llevar a cabo estudios concretos o por licenciados becados por el Banco para elaborar tesis doctorales. Los resultados de estos estudios, cuando se considera que pueden ser de amplia utilidad, se publican como documentos de trabajo, estudios económicos, estudios históricos o libros, y se distribuyen como se indica en la última sección de este mismo Boletín.

En cualquier caso, los análisis, opiniones y conclusiones de estas investigaciones representan las ideas de los autores, con las que no necesariamente coincide el Banco de España.

Ana Crespo Solana

EL COMERCIO MARÍTIMO ENTRE AMSTERDAM Y CÁDIZ (1713-1778)

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA, Nº 40

La historiografía sobre las relaciones políticas y comerciales entre los reinos de la Monarquía española y aquellos que originariamente constituyeron el *Leo Belgicus*, es decir, Holanda y la actual Bélgica, ha sido pródiga en ilustrar la evolución histórica de estas regiones durante los siglos XVI y XVII. El siglo XVIII, no obstante, menos conocido, ha sido el objetivo cronológico de esta obra, que plantea un análisis del comercio marítimo entre España y los Países Bajos, teniendo como eje el estudio cuantitativo y cualitativo de la navegación entre las ciudades portuarias de Cádiz y Amsterdam durante dicha centuria. Teniendo como fondo indispensable el contexto diplomático y político, así como las connotaciones sociales que de ello pudieran derivar, el estudio hace hincapié en el marco jurídico en el que se encuadraba el comercio de los grupos mercantiles de origen flamenco y holandés que residían en la próspera ciudad gaditana y de cómo este era de alguna manera supervisado y monopolizado por las firmas comerciales de la República Holandesa. Se complementa con una valoración del comercio y navegación holandeses, vía Cádiz, con áreas de mercado tan importantes como el continente americano y el Mediterráneo. De esta forma se intenta aportar una visión que contribuya a cerrar el ciclo de las investigaciones que en historia económica se han realizado sobre la vinculación histórica de unas regiones que, sin duda, marcaron profundamente la trayectoria de los territorios de la Península Ibérica y el Norte de Europa, condicionando a estos territorios como espacios económicos articulados en Europa y en el mundo.

Silvio Rendón

JOB CREATION UNDER LIQUIDITY CONSTRAINTS: THE SPANISH CASE

DOCUMENTO DE TRABAJO Nº 0101

Este trabajo pone de manifiesto que las restricciones de liquidez limitan la creación de empleo, incluso cuando los mercados de trabajo

son flexibles. Mediante un modelo dinámico de demanda de trabajo se muestra que, en un entorno de mercados de capital y de trabajo imperfectos, las empresas utilizan contratos temporales para relajar las restricciones financieras. Se emplean datos españoles de la Central de Balances del Banco de España para contrastar las predicciones del modelo. Los resultados muestran que, a medida que mejora su situación financiera, las empresas sustituyen la mano de obra temporal por fija y utilizan menos el endeudamiento. En concreto, se rechaza la hipótesis de que las empresas españolas operan en un entorno de mercados de capitales perfectos y sin costes de ajuste laborales. La reforma del mercado de trabajo de 1984, que creó los contratos temporales, supuso una cierta relajación de las restricciones de liquidez. En consecuencia, las empresas utilizaron más estos contratos y menos el endeudamiento; sin embargo, como los mercados de capitales siguieron siendo imperfectos, la creación de empleo fijo continuó siendo lenta. Por lo tanto, la relajación de las restricciones de liquidez debería formar parte, también, de la estrategia de creación de empleo.

Ravi Balakrishnan

THE INTERACTION OF FIRING COSTS AND ON-THE-JOB SEARCH: AN APPLICATION OF A SEARCH THEORETIC MODEL TO THE SPANISH LABOUR MARKET

DOCUMENTO DE TRABAJO Nº 0102

En España el desempleo ha constituido un problema estructural importante durante los últimos 20 años. En este trabajo se argumenta que la interacción de los costes de despido y los flujos de empleo a empleo, junto con los cambios en los subsidios por desempleo, podrían proporcionar una explicación del aumento en el desempleo de equilibrio desde 1984. Primero, se ha construido una serie temporal de flujos de empleo a empleo y se comprueba su tendencia creciente y su correlación positiva con la evolución en el número de contratos temporales. En segundo lugar, se desarrolla un modelo de búsqueda en el que se incluyen permisos de despido y la posibilidad de buscar empleo estando empleado. El modelo propuesto permite

explicar la evolución del desempleo en España. Por último, se argumenta cómo un aumento en el nivel de paro de equilibrio puede ocurrir al mismo tiempo que la economía pasa a ser dinámicamente menos esclerótica. Sin embargo,

en el caso español, hay que tener en cuenta que a partir de 1992 el nivel de paro de equilibrio probablemente ha descendido al mismo tiempo que la economía ha tendido a ser menos esclerótica.

INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE

INDICADORES ECONÓMICOS

Estos indicadores están permanentemente actualizados en la página del Banco de España en la Red (<http://www.bde.es>). La fecha de actualización de la información que tiene como fuente el Banco de España se publica en un calendario en la Red (<http://www.bde.es/infoest/calenda.htm>) que informa sobre la fecha concreta o aproximada en la que se difundirán los datos en los tres próximos meses. Este calendario se actualiza al final de cada semana y, en el caso de indicar fecha aproximada de publicación de los datos, una semana antes se especifica la fecha concreta en que estos se difundirán.

Páginas

1. PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

1.1. PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y UEM	5*
1.2. PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle	6*
1.3. PIB. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España	7*
1.4. PIB. Deflatores implícitos. España	8*

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL

2.1. PIB a precios constantes. Comparación internacional	9*
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional	10*
2.3. Precios de consumo. Comparación internacional	11*
2.4. Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés	12*
2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales	13*
2.6. Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales	14*
2.7. Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro	15*

3. DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD

3.1. Indicadores de consumo privado. España y UEM	16*
3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España	17*
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España	18*
3.4. Índice de producción industrial. España y UEM	19*
3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y UEM	20*
3.6. Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y UEM	21*
3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España	22*

4. MERCADO DE TRABAJO

4.1. Población activa. España	23*
4.2. Ocupados y asalariados. España y UEM	24*
4.3. Empleo por ramas de actividad. España	25*
4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España	26*
4.5. Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España	27*
4.6. Convenios colectivos. España	28*
4.7. Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España y UEM	29*
4.8. Costes laborales unitarios. España y UEM	30*

5. PRECIOS

5.1. Índice de precios de consumo. España	31*
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y UEM	32*
5.3. Índice de precios industriales. España y UEM	33*
5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España	34*

6. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

6.1. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (SEC95). España	35*
6.2. Estado. Operaciones financieras (SEC95). España	36*
6.3. Estado. Pasivos en circulación. España	37*

7. BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

7.1. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente	38*
7.2. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Detalle de la cuenta financiera	39*
7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	40*
7.4. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	41*
7.5. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo. Distribución geográfica del saldo comercial	42*
7.6. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Resumen	43*
7.7. Activos de reserva de España	44*

8. MAGNITUDES FINANCIERAS

8.1. Balance del Eurosistema (A) y Balance del Banco de España (B). Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas	45*
8.2. Activos financieros líquidos de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL, residentes en España	46*
8.3. Activos financieros líquidos de las sociedades no financieras, residentes en España	47*
8.4. Activos financieros líquidos de los hogares e ISFL, residentes en España	48*
8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España	49*
8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFL, residentes en España	50*
8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España	51*
8.9. Crédito por finalidades de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	52*
8.10. Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	53*
8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación	54*
8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y UEM	55*

9. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

9.1. Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. UEM y segmento español	56*
9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo	57*
9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España	58*
9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la UEM	59*
9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados	60*

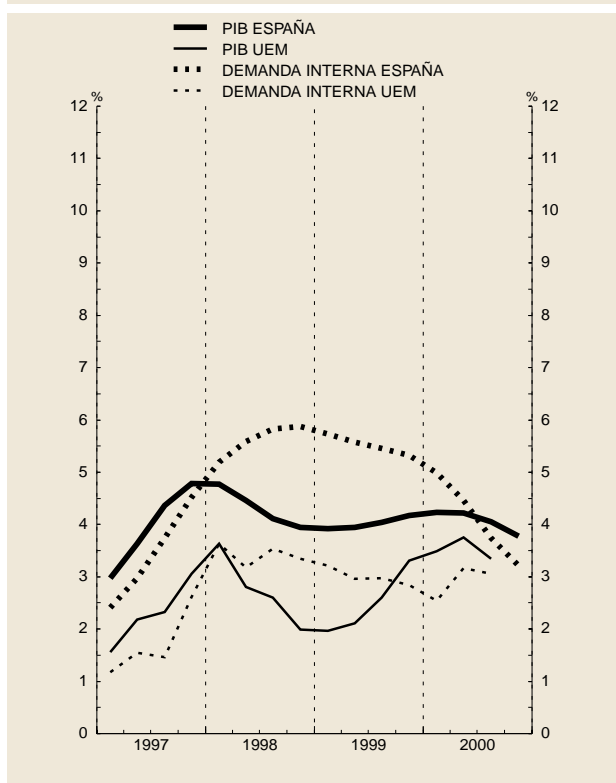
1.1. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

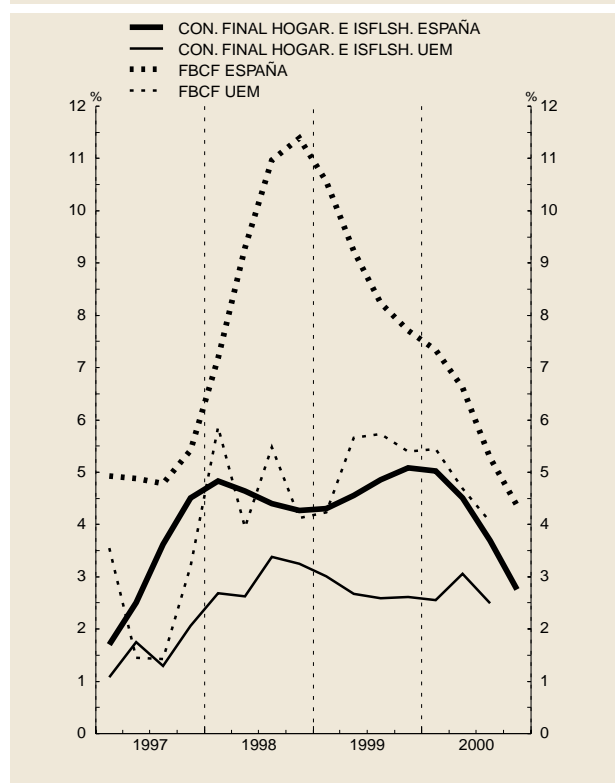
Tasas de variación interanual

		PIB		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH		Consumo final de las AAPP		Formación bruta de capital fijo		Demanda interna		Exportaciones de bienes y servicios		Importaciones de bienes y servicios		Pro memoria: PIBpm precios corrientes (e)	
		España	UEM	España	UEM (b)	España	UEM (c)	España	UEM	España	UEM	España	UEM (d)	España	UEM (d)	España	UEM
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
98	P	4,3	2,7	4,5	3,0	3,7	1,1	9,7	4,8	5,6	3,4	8,3	7,0	13,4	9,5	526	5 983
99	P	4,0	2,5	4,7	2,7	2,9	1,5	8,9	5,3	5,5	3,0	6,6	4,7	11,9	6,4	563	6 244
00	P	4,1	...	4,0	...	2,6	...	5,9	...	4,1	...	10,8	...	10,4	...	606	...
97 IV	P	4,8	3,1	4,5	2,1	3,7	0,4	5,4	3,2	4,5	2,6	15,4	11,5	14,6	10,7	126	1 463
98 I	P	4,8	3,6	4,8	2,7	3,9	0,9	7,2	5,9	5,2	3,6	12,9	12,1	14,8	12,7	129	1 472
II	P	4,5	2,8	4,6	2,6	3,8	0,8	9,3	3,9	5,6	3,2	9,5	9,3	14,0	10,7	130	1 487
III	P	4,1	2,6	4,4	3,4	3,6	1,0	11,0	5,5	5,8	3,5	6,6	5,0	13,1	8,2	133	1 504
IV	P	3,9	2,0	4,3	3,3	3,4	1,6	11,4	4,1	5,9	3,3	4,8	2,1	11,9	6,7	135	1 519
99 I	P	3,9	2,0	4,3	3,0	3,3	1,5	10,6	4,2	5,7	3,2	4,4	0,4	10,9	4,1	137	1 537
II	P	3,9	2,1	4,6	2,7	3,1	1,4	9,2	5,7	5,6	3,0	5,6	2,4	11,3	5,2	139	1 551
III	P	4,0	2,6	4,9	2,6	2,8	1,6	8,2	5,7	5,4	3,0	7,3	5,7	12,2	7,0	142	1 570
IV	P	4,2	3,3	5,1	2,6	2,5	1,5	7,7	5,4	5,3	2,8	9,1	10,4	13,0	9,2	145	1 587
00 I	P	4,2	3,5	5,0	2,6	2,4	1,8	7,3	5,4	5,0	2,5	10,6	13,3	12,9	11,0	148	1 606
II	P	4,2	3,7	4,5	3,1	2,5	1,9	6,6	4,7	4,5	3,2	11,0	12,1	11,4	10,9	150	1 623
III	P	4,1	3,3	3,7	2,5	2,8	1,7	5,3	4,1	3,7	3,1	11,0	11,9	9,5	11,2	153	1 639
IV	P	3,8	...	2,8	...	2,9	...	4,4	...	3,2	...	10,4	...	8,2	...	155	...

PIB Y DEMANDA INTERNA. ESPAÑA Y UEM
Tasas de variación interanual



COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y UEM
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España) y Eurostat.

(a) España: elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia; UEM: elaborado principalmente según el SEC 95.

(b) UEM, consumo privado nacional.

(c) UEM, consumo público.

(d) Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios, e incluyen los intercambios comerciales transfronterizos dentro del área del euro.

(e) Miles de millones de euros.

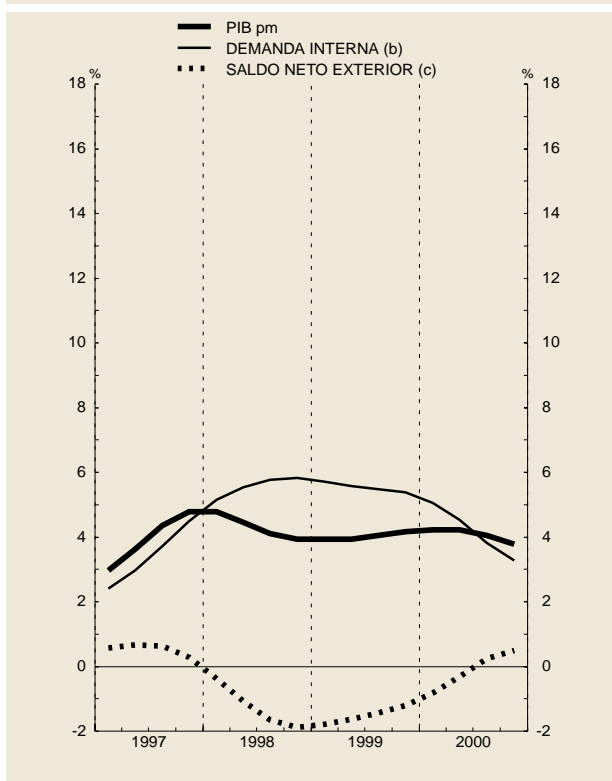
1.2. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle (a)

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

		Formación bruta de capital fijo				Variación de existencias (b)	Exportación de bienes y servicios				Importación de bienes y servicios				Pro memoria		
		Total	Equipo	Construcción	Otros productos		Total	Bienes	Consumo final de no residentes en territorio económico	Servicios	Total	Bienes	Consumo final de residentes en el resto del mundo	Servicios	Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (b)	Demanda interna (b)	PIB
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
98	P	9,7	13,4	8,1	8,1	0,1	8,3	7,1	10,3	13,3	13,4	13,5	10,5	13,3	-1,3	5,6	4,3
99	P	8,9	8,1	9,0	10,1	0,2	6,6	5,0	10,0	11,4	11,9	11,7	14,3	12,3	-1,5	5,5	4,0
00	P	5,9	5,0	6,4	6,0	-0,1	10,8	11,0	6,0	16,8	10,4	10,4	8,4	10,8	-0,1	4,2	4,1
97 IV	P	5,4	9,9	3,6	3,0	-0,0	15,4	16,8	9,7	15,9	14,6	15,1	1,8	14,8	0,3	4,5	4,8
98 I	P	7,2	12,1	5,1	4,8	0,0	12,9	13,2	10,1	16,2	14,8	15,1	5,6	14,9	-0,4	5,2	4,8
II	P	9,3	14,3	7,1	7,1	0,1	9,5	8,6	10,3	14,7	14,0	14,2	10,1	14,0	-1,1	5,5	4,5
III	P	11,0	14,9	9,2	9,4	0,1	6,6	4,8	10,3	12,2	13,1	13,2	12,1	12,8	-1,7	5,8	4,1
IV	P	11,4	12,5	10,9	10,8	0,2	4,8	2,5	10,6	10,6	11,9	11,9	13,9	11,6	-1,9	5,8	3,9
99 I	P	10,6	9,0	11,3	11,2	0,2	4,4	1,9	11,1	10,1	10,9	10,8	16,0	10,8	-1,8	5,7	3,9
II	P	9,2	7,3	10,0	10,7	0,2	5,6	3,4	11,0	10,7	11,3	11,2	14,4	11,7	-1,6	5,6	3,9
III	P	8,2	7,6	8,2	9,8	0,2	7,3	5,9	10,0	11,8	12,2	12,0	14,1	12,8	-1,4	5,5	4,0
IV	P	7,7	8,6	6,8	8,9	0,1	9,1	8,8	8,2	13,0	13,0	12,9	12,8	13,7	-1,2	5,4	4,2
00 I	P	7,3	8,6	6,5	7,7	-0,1	10,6	11,1	6,2	14,4	12,9	12,9	9,1	13,6	-0,8	5,1	4,2
II	P	6,6	6,8	6,6	6,3	-0,2	11,0	11,7	5,4	15,8	11,4	11,5	8,1	11,4	-0,3	4,5	4,2
III	P	5,3	3,5	6,4	5,2	-0,2	11,0	11,3	5,7	17,7	9,5	9,6	7,2	9,5	0,2	3,8	4,1
IV	P	4,4	1,4	6,0	4,9	0,1	10,4	10,0	6,5	19,1	8,2	8,0	9,2	9,2	0,5	3,3	3,8

PIB. DEMANDA INTERNA Y SALDO NETO EXTERIOR
Tasas de variación interanual



PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

(a) Elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

(b) Aportación al crecimiento del PIBpm.

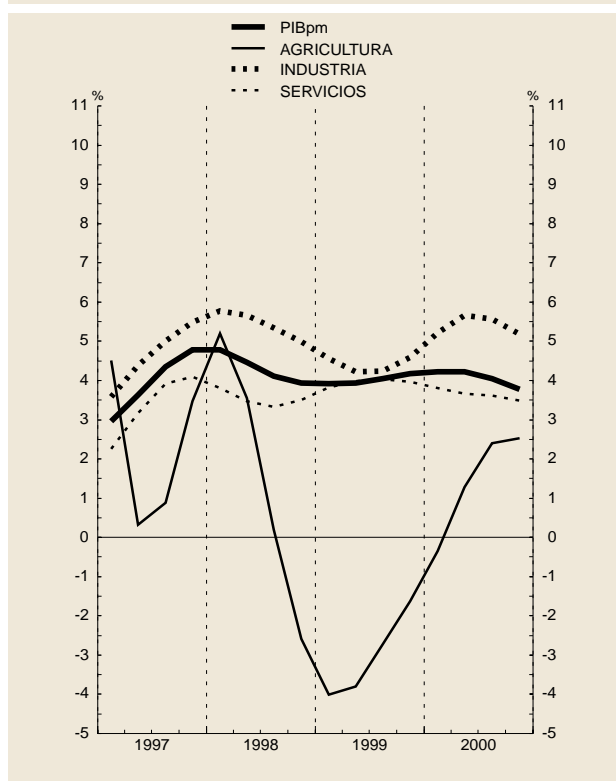
1.3. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

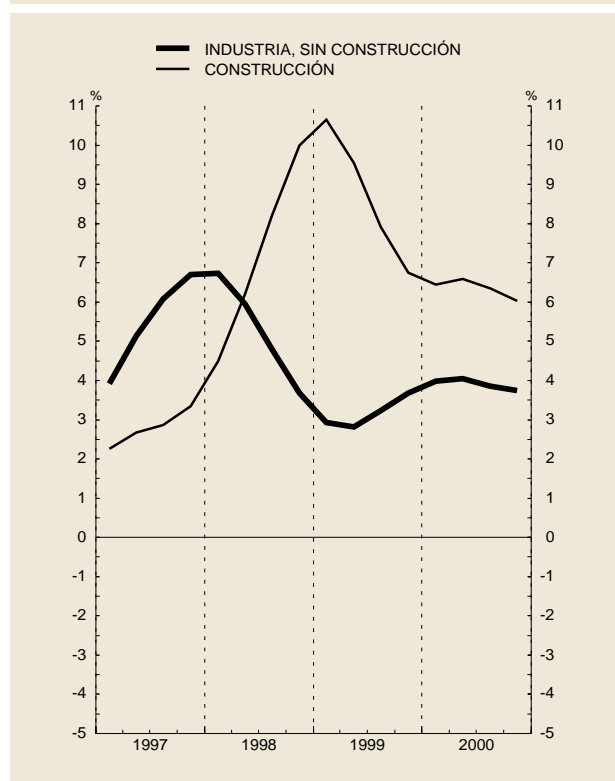
Tasas de variación interanual

		1	2	3	4	5	Ramas de los servicios			9	10	11
							6	7	8			
		Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas agraria y pesquera	Ramas energéticas	Ramas industriales	Construcción	Total	Servicios de mercado	Servicios no de mercado	IVA que grava los productos	Impuestos netos sobre productos importados	Otros impuestos netos sobre los productos
98	P	4,3	1,5	2,9	5,3	7,3	3,5	3,9	2,4	4,6	6,5	14,7
99	P	4,0	-3,1	2,2	3,2	8,7	4,0	4,5	2,0	7,7	8,9	5,9
00	P	4,1	1,5	10,6	3,9	6,3	3,6	4,0	2,5	4,1	-0,4	3,5
97 IV	P	4,8	3,5	3,9	6,7	3,3	4,1	4,6	2,5	4,6	10,4	16,1
98 I	P	4,8	5,2	3,8	6,7	4,5	3,8	4,2	2,6	4,1	7,7	17,2
II	P	4,5	3,6	3,3	6,0	6,2	3,5	3,8	2,6	4,0	5,5	16,6
III	P	4,1	0,2	2,7	4,8	8,2	3,3	3,6	2,3	4,7	5,6	14,5
IV	P	3,9	-2,6	2,0	3,7	10,0	3,5	3,9	2,1	5,5	7,4	10,9
99 I	P	3,9	-4,0	1,1	2,9	10,6	3,8	4,4	1,9	6,9	9,9	7,3
II	P	3,9	-3,8	0,9	2,8	9,6	4,0	4,6	1,9	7,8	10,7	5,2
III	P	4,0	-2,7	2,0	3,2	7,9	4,0	4,6	2,0	8,2	9,1	5,1
IV	P	4,2	-1,6	4,7	3,7	6,7	4,0	4,5	2,1	7,9	6,1	6,1
00 I	P	4,2	-0,3	8,6	4,0	6,4	3,8	4,2	2,3	6,5	2,7	5,8
II	P	4,2	1,3	11,4	4,0	6,6	3,7	4,0	2,5	4,9	-0,0	4,7
III	P	4,1	2,4	12,1	3,9	6,3	3,6	3,9	2,6	3,2	-1,7	2,3
IV	P	3,8	2,5	10,1	3,7	6,0	3,5	3,8	2,6	1,9	-2,6	1,3

PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).
(a) Elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

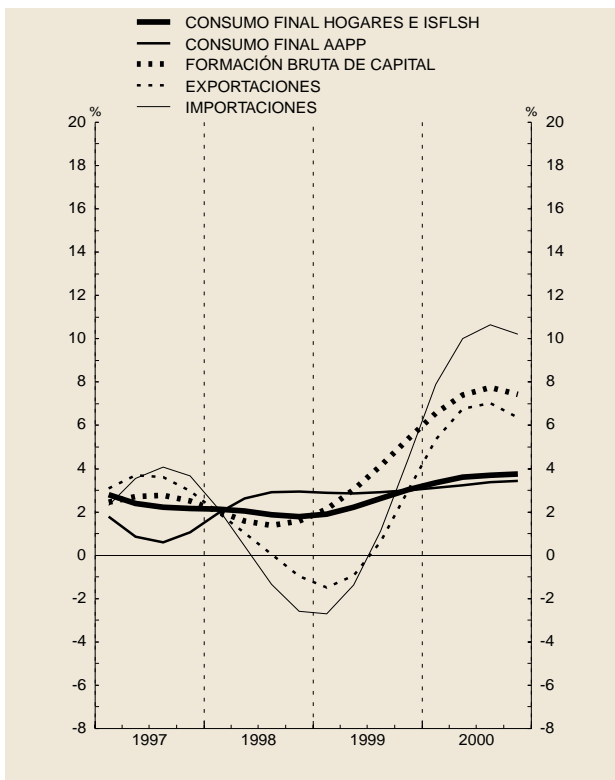
1.4. Producto interior bruto. Deflatores implícitos. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

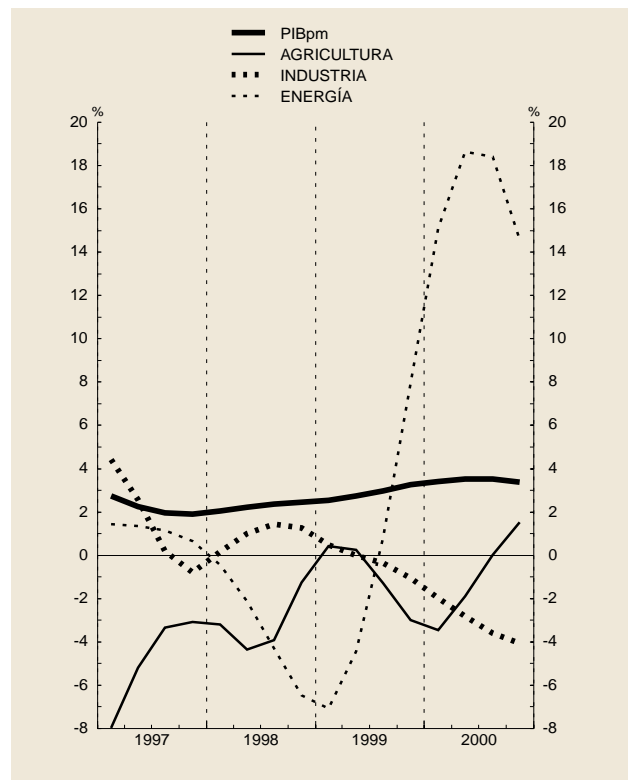
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda								Ramras de actividad						
		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH	Consumo final de las AAPP	Formación bruta de capital			Exportación de bienes y servicios	Importación de bienes y servicios	Producto interior bruto a precios de mercado	Ramras agraria y pesquera	Ramras energéticas	Ramras industriales	Construcción	De los que		
				Total	Del cual									Ramras de los servicios	Servicios de mercado	
					Bienes de equipo	Construcción										Otros productos
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
98	P	2,0	2,6	1,6	0,7	1,5	3,9	0,5	-0,4	2,3	-3,2	-3,3	1,0	2,3	2,9	2,9
99	P	2,5	2,9	3,7	1,5	4,6	4,9	0,3	0,4	2,9	-0,9	-0,7	-0,2	4,0	3,3	3,3
00	P	3,6	3,3	7,3	4,5	9,1	6,7	6,4	9,7	3,5	-1,0	16,7	-3,1	8,8	4,0	4,2
97 IV	P	2,2	1,1	2,5	3,6	1,9	2,9	3,0	3,7	1,9	-3,1	0,7	-0,8	2,0	2,5	3,0
98 I	P	2,1	1,9	2,0	2,7	1,4	3,2	2,0	2,2	2,1	-3,2	-0,5	0,2	2,2	2,8	3,0
98 II	P	2,0	2,6	1,6	1,0	1,3	3,7	1,0	0,4	2,2	-4,3	-2,1	1,0	2,4	2,9	2,9
98 III	P	1,9	2,9	1,4	-0,2	1,5	4,2	0,0	-1,3	2,4	-3,9	-4,3	1,4	2,4	2,9	2,9
98 IV	P	1,8	2,9	1,6	-0,4	1,9	4,5	-1,0	-2,6	2,4	-1,2	-6,5	1,3	2,3	3,1	3,0
99 I	P	1,9	2,9	2,1	0,2	2,5	4,5	-1,5	-2,7	2,5	0,4	-7,1	0,5	2,3	3,2	3,1
99 II	P	2,2	2,9	3,0	1,2	3,6	4,6	-0,9	-1,4	2,7	0,2	-4,4	-0,0	2,9	3,3	3,2
99 III	P	2,6	2,9	4,1	2,0	5,1	4,9	0,6	1,1	3,0	-1,3	0,8	-0,4	4,3	3,4	3,4
99 IV	P	3,0	3,0	5,4	2,7	6,9	5,6	3,0	4,5	3,3	-3,0	7,9	-1,0	6,3	3,5	3,6
00 I	P	3,3	3,1	6,6	3,6	8,5	6,2	5,3	7,9	3,4	-3,5	15,1	-2,0	8,3	3,7	3,8
00 II	P	3,6	3,2	7,4	4,5	9,4	6,8	6,8	10,0	3,5	-1,9	18,6	-2,8	9,2	3,9	4,1
00 III	P	3,7	3,4	7,7	5,1	9,5	7,0	7,0	10,7	3,5	0,0	18,4	-3,6	9,2	4,1	4,3
00 IV	P	3,8	3,4	7,4	5,0	8,9	7,0	6,4	10,2	3,4	1,5	14,6	-4,1	8,6	4,2	4,4

PIB. DEFLATORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLATORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).
(a) Elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

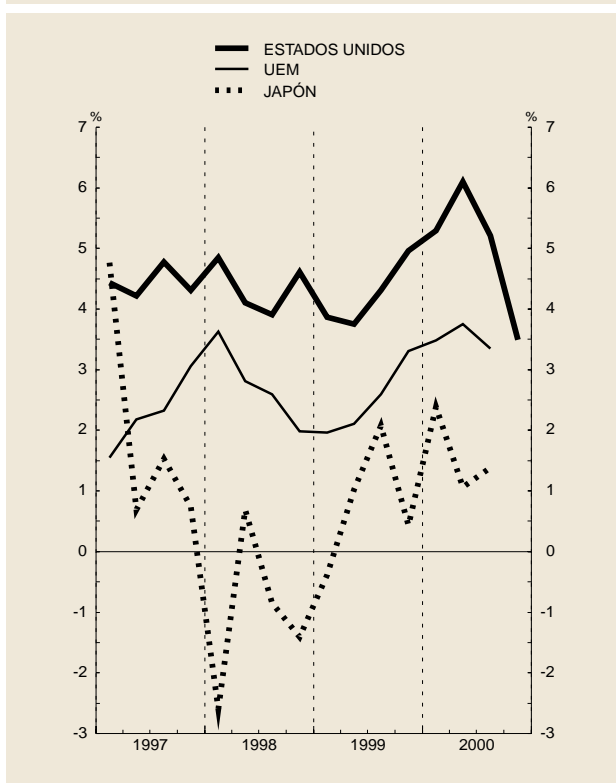
2.1. Producto interior bruto a precios constantes. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

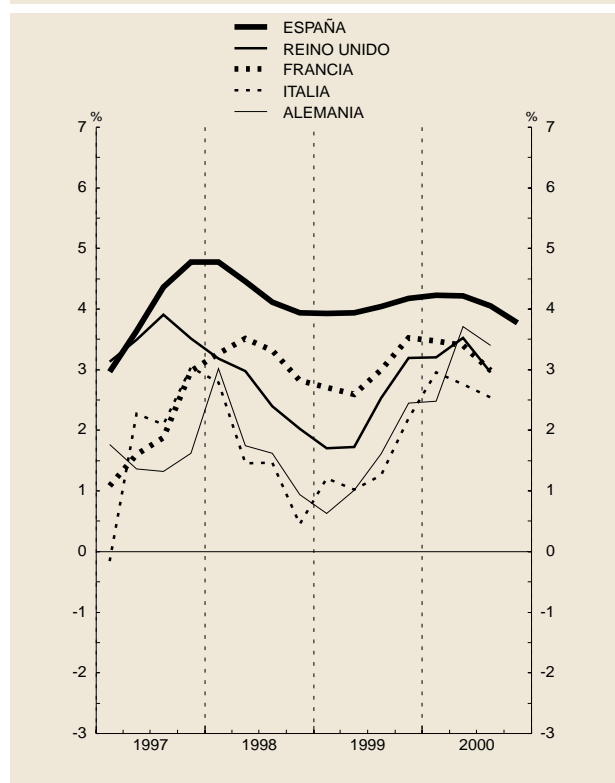
Tasas de variación interanual

	OCDE 1	Unión Europea 2	UEM 3	Alemania 4	España 5	Estados Unidos de América 6	Francia 7	Italia 8	Japón 9	Reino Unido 10
98	2,6	2,7	2,7	1,8	4,3	4,4	3,2	1,5	-1,1	2,6
99	3,1	2,5	2,5	1,4	4,0	4,2	3,0	1,4	0,8	2,3
00	...	...	...	...	4,1	5,0	...	...	...	...
97 IV	3,5	3,2	3,1	1,6	4,8	4,3	3,0	3,0	0,7	3,5
98 I	3,1	3,5	3,6	3,0	4,8	4,8	3,3	2,8	-2,6	3,2
II	2,8	2,8	2,8	1,7	4,5	4,1	3,5	1,5	0,7	3,0
III	2,4	2,6	2,6	1,6	4,1	3,9	3,3	1,5	-0,9	2,4
IV	2,4	2,1	2,0	0,9	3,9	4,6	2,8	0,4	-1,4	2,0
99 I	2,5	2,0	2,0	0,6	3,9	3,9	2,7	1,2	-0,4	1,7
II	2,8	2,1	2,1	1,0	3,9	3,8	2,6	1,0	1,0	1,7
III	3,5	2,6	2,6	1,6	4,0	4,3	3,0	1,3	2,1	2,5
IV	3,9	3,3	3,3	2,4	4,2	5,0	3,5	2,2	0,4	3,2
00 I	4,4	3,4	3,5	2,5	4,2	5,3	3,5	3,0	2,4	3,2
II	4,7	3,7	3,7	3,7	4,2	6,1	3,4	2,8	1,1	3,5
III	4,2	3,3	3,3	3,4	4,1	5,2	3,0	2,5	1,4	3,0
IV	...	...	...	...	3,8	3,5	...	...	...	...

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



Fuentes: BCE, INE y OCDE.

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

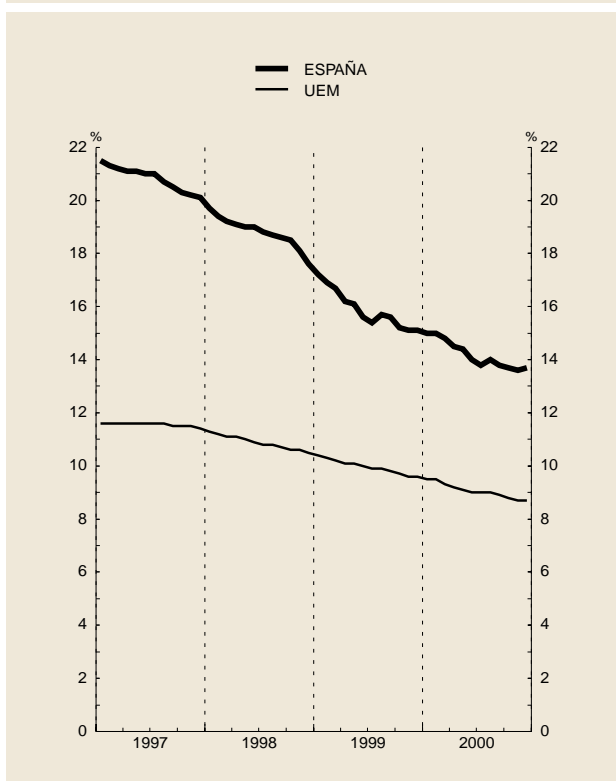
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

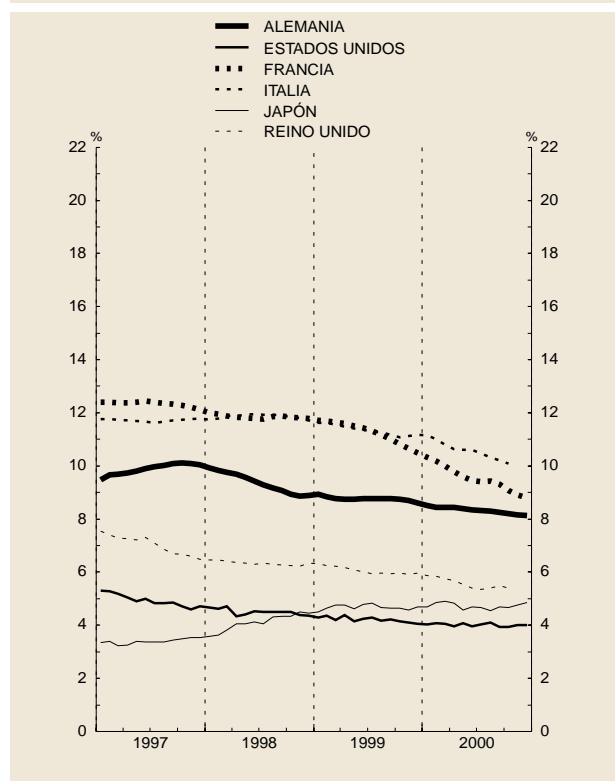
Porcentajes

	OCDE 1	Unión Europea 2	UEM 3	Alemania 4	España 5	Estados Unidos de América 6	Francia 7	Italia 8	Japón 9	Reino Unido 10
97	7,4	10,6	11,6	9,9	20,8	4,9	12,3	11,7	3,4	7,0
98	7,1	9,9	10,9	9,4	18,8	4,5	11,8	11,9	4,1	6,3
99	6,8	9,2	10,0	8,8	15,9	4,2	11,2	11,3	4,7	6,1
99 Jul	6,9	9,1	9,9	8,8	15,4	4,3	11,3	11,3	4,8	6,0
<i>Ago</i>	6,8	9,1	9,9	8,8	15,7	4,2	11,2	11,3	4,7	6,0
<i>Sep</i>	6,8	9,1	9,8	8,8	15,6	4,2	11,0	11,2	4,6	6,0
<i>Oct</i>	6,8	9,0	9,7	8,7	15,2	4,1	10,8	11,1	4,6	6,0
<i>Nov</i>	6,7	8,9	9,6	8,7	15,1	4,1	10,7	11,1	4,6	5,9
<i>Dic</i>	6,7	8,9	9,6	8,6	15,1	4,1	10,5	11,2	4,7	6,0
00 Ene	6,7	8,8	9,5	8,5	15,0	4,0	10,3	11,2	4,7	5,9
<i>Feb</i>	6,7	8,8	9,5	8,5	15,0	4,1	10,2	11,0	4,9	5,9
<i>Mar</i>	6,7	8,6	9,3	8,4	14,8	4,1	10,0	10,8	4,9	5,7
<i>Abr</i>	6,6	8,5	9,2	8,5	14,5	4,0	9,8	10,6	4,8	5,7
<i>May</i>	6,6	8,4	9,1	8,4	14,4	4,1	9,6	10,6	4,6	5,5
<i>Jun</i>	6,5	8,3	9,0	8,4	14,0	4,0	9,5	10,6	4,7	5,4
<i>Jul</i>	6,5	8,3	9,0	8,3	13,8	4,0	9,4	10,5	4,7	5,4
<i>Ago</i>	6,5	8,3	9,0	8,3	14,0	4,1	9,4	10,3	4,6	5,4
<i>Sep</i>	6,4	8,2	8,9	8,3	13,8	3,9	9,3	10,2	4,7	5,5
<i>Oct</i>	6,4	8,1	8,8	8,2	13,7	3,9	9,1	10,1	4,7	5,4
<i>Nov</i>	6,4	8,1	8,7	8,2	13,6	4,0	8,9	...	4,8	...
<i>Dic</i>	...	8,1	8,7	8,1	13,7	4,0	8,8	...	4,9	...

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



Fuentes: BCE y OCDE.

2.3. Precios de consumo. Comparación internacional (a)

■ Serie representada gráficamente.

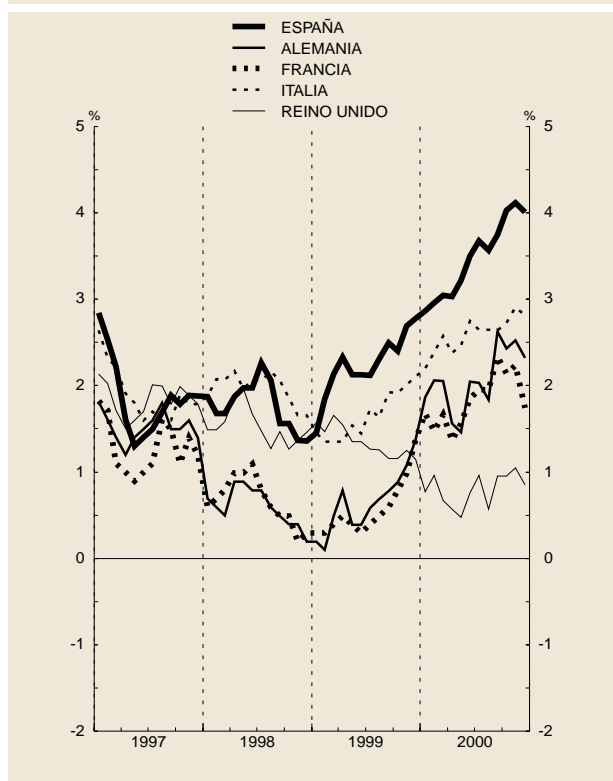
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
97	2,8	1,7	1,6	1,5	1,9	2,3	1,3	1,9	1,7	1,8
98	2,0	1,3	1,1	0,6	1,8	1,5	0,7	2,0	0,7	1,5
99	1,7	1,2	1,1	0,6	2,2	2,2	0,6	1,7	-0,3	1,3
99 Jul	1,4	1,1	1,1	0,6	2,1	2,2	0,4	1,7	-0,1	1,3
<i>Ago</i>	1,6	1,2	1,2	0,7	2,3	2,2	0,5	1,6	0,3	1,3
<i>Sep</i>	1,7	1,3	1,2	0,8	2,5	2,6	0,6	1,9	-0,2	1,2
<i>Oct</i>	1,7	1,3	1,4	0,9	2,4	2,6	0,8	1,9	-0,7	1,2
<i>Nov</i>	1,7	1,5	1,5	1,1	2,7	2,6	1,0	2,0	-1,2	1,3
<i>Dic</i>	1,9	1,6	1,7	1,4	2,8	2,7	1,4	2,1	-1,1	1,2
00 Ene	2,1	1,7	1,9	1,9	2,9	3,0	1,7	2,2	-0,9	0,8
<i>Feb</i>	2,3	1,8	2,0	2,1	3,0	3,4	1,5	2,4	-0,6	1,0
<i>Mar</i>	2,5	1,9	2,1	2,1	3,0	3,8	1,7	2,6	-0,5	0,7
<i>Abr</i>	2,1	1,7	1,9	1,6	3,0	3,1	1,4	2,4	-0,8	0,6
<i>May</i>	2,2	1,7	1,9	1,5	3,2	3,2	1,6	2,5	-0,7	0,5
<i>Jun</i>	2,6	2,1	2,4	2,0	3,5	3,8	1,9	2,7	-0,7	0,8
<i>Jul</i>	2,8	2,1	2,4	2,0	3,7	3,7	2,0	2,6	-0,5	1,0
<i>Ago</i>	2,5	2,0	2,3	1,8	3,6	3,4	2,0	2,6	-0,8	0,6
<i>Sep</i>	2,7	2,4	2,8	2,6	3,7	3,4	2,3	2,6	-0,8	1,0
<i>Oct</i>	2,7	2,5	2,7	2,4	4,0	3,5	2,1	2,7	-0,9	1,0
<i>Nov</i>	2,8	2,6	2,9	2,5	4,1	3,4	2,2	2,9	-0,5	1,0
<i>Dic</i>	2,7	2,3	2,6	2,3	4,0	3,6	1,7	2,8	-0,5	0,9

PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadro 26.15.

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

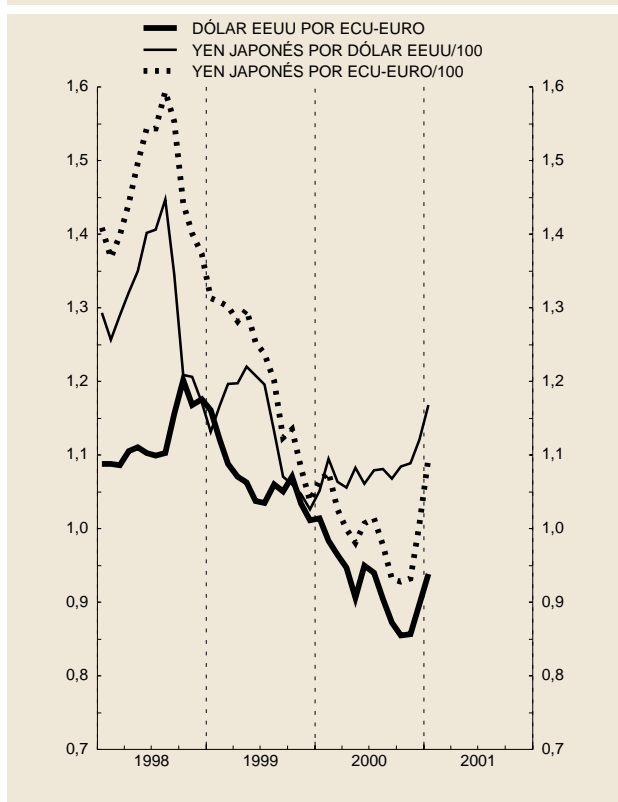
2.4. Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés

■ Serie representada gráficamente.

Media de cifras diarias

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1990=100 (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1990=100 (b)					
	Dólar estadounidense por ecu/euro	Yen japonés por ecu/euro	Yen japonés por dólar estadounidense	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés	Con precios de consumo			Con precios industriales		
							Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
98	1,1206	146,42	130,84	92,6	110,6	120,4	90,6	116,9	107,0	92,6	113,1	102,1
99	1,0666	121,39	113,75	87,4	108,2	140,4	85,6	115,8	122,3	87,2	112,5	116,2
00	0,9239	99,52	107,76	78,3	113,0	157,0	77,4	123,0	131,6	79,3	117,8	124,8
00 E-E	1,0137	106,53	105,10	82,4	106,9	153,4	81,1	115,7	131,0	83,0	111,4	124,4
01 E-E	0,9383	109,57	116,78	81,4	115,7	144,8	80,9	...	...	83,1	...	...
99 Nov	1,0338	108,25	104,70	84,0	106,5	153,5	82,2	114,7	132,4	84,1	111,2	125,3
99 Dic	1,0110	103,72	102,59	82,3	106,9	157,9	80,8	115,0	135,6	82,4	111,4	128,5
00 Ene	1,0137	106,53	105,10	82,4	106,9	153,4	81,1	115,7	131,0	83,0	111,4	124,4
00 Feb	0,9834	107,64	109,45	81,4	109,6	149,6	80,6	119,0	127,0	82,0	114,8	120,3
00 Mar	0,9643	102,59	106,38	80,0	109,9	155,5	79,0	119,6	131,6	80,8	115,1	124,5
00 Abr	0,9470	99,92	105,53	78,6	110,4	157,8	77,6	120,1	133,7	79,8	115,3	126,5
00 May	0,9060	98,09	108,28	77,1	114,1	157,2	76,0	123,9	133,0	78,7	119,1	125,1
00 Jun	0,9492	100,71	106,11	79,8	111,1	157,5	78,8	121,1	132,2	80,5	116,8	124,7
00 Jul	0,9397	101,39	107,90	79,4	112,1	155,5	78,7	122,3	130,1	80,2	117,4	122,9
00 Ago	0,9041	97,76	108,12	77,2	114,0	157,6	76,5	124,3	131,6	78,3	118,7	124,7
00 Sep	0,8721	93,11	106,76	75,6	115,5	162,5	74,8	126,0	135,2	76,5	120,8	127,4
00 Oct	0,8552	92,75	108,45	74,5	117,4	161,7	73,8	128,2	134,2	75,4	122,6	126,4
00 Nov	0,8564	93,26	108,91	75,2	118,4	161,5	74,4	128,9	133,3	76,7	123,3	125,8
00 Dic	0,8973	100,61	112,11	77,9	116,6	153,5	77,3	127,1	125,9	79,4	...	...
01 Ene	0,9383	109,57	116,78	81,4	115,7	144,8	80,9	...	...	83,1	...	...

TIPOS DE CAMBIO BILATERALES



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



Fuentes: BCE y BE.

(a) Media geométrica, calculada con el sistema de doble ponderación a partir del comercio de manufacturas de 1995 a 1997 para el euro, y del comercio total de 1991 para el dólar estadounidense y el yen japonés, de las variaciones de la cotización al contado de cada moneda respecto de las monedas que componen la agrupación. La caída del índice significa una depreciación de la moneda frente a la agrupación.

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

(c) La metodología utilizada en la elaboración de estos índices aparece en el recuadro 5 del Boletín mensual del BCE de octubre de 1999.

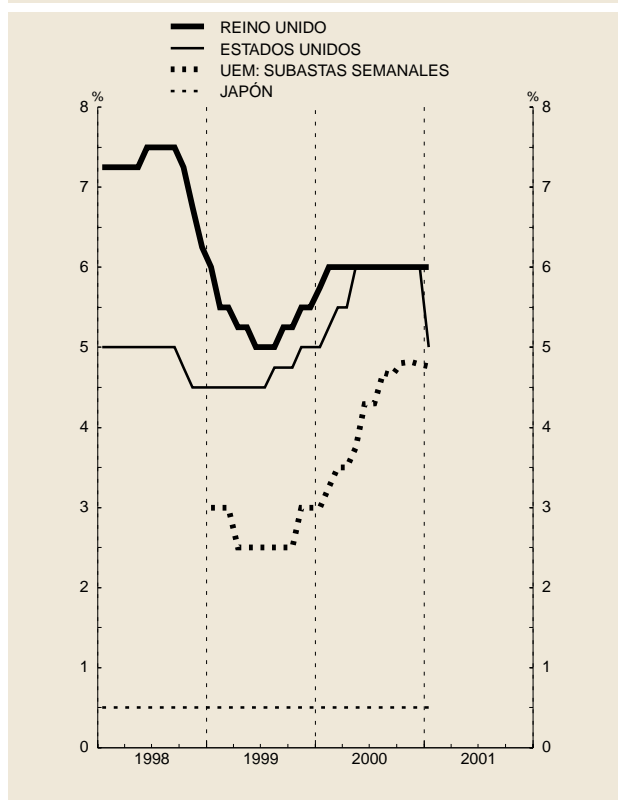
2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes

	Tipos de intervención				Tipos interbancarios a tres meses									
	UEM (a)	Estados Unidos de América (b)	Japón (c)	Reino Unido (d)	OCDE	Unión Europea	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
98	-	4,50	0,50	6,25	4,25	4,56	-	3,47	4,24	5,44	3,42	4,95	0,62	7,30
99	3,00	5,00	0,50	5,50	3,69	3,42	2,96	-	-	5,31	-	-	0,16	5,42
00	4,79	6,00	0,50	6,00	4,71	4,65	4,39	-	-	6,44	-	-	0,19	6,08
99 Ago	2,50	4,75	0,50	5,00	3,61	3,16	2,70	-	-	5,38	-	-	0,03	5,15
<i>Sep</i>	2,50	4,75	0,50	5,25	3,68	3,20	2,73	-	-	5,48	-	-	0,04	5,30
<i>Oct</i>	2,50	4,75	0,50	5,25	4,21	3,82	3,38	-	-	6,08	-	-	0,21	5,90
<i>Nov</i>	3,00	5,00	0,50	5,50	4,22	3,88	3,47	-	-	6,02	-	-	0,28	5,75
<i>Dic</i>	3,00	5,00	0,50	5,50	4,22	3,89	3,45	-	-	6,08	-	-	0,16	5,94
00 Ene	3,00	5,00	0,50	5,75	4,13	3,82	3,34	-	-	5,94	-	-	0,06	6,03
<i>Feb</i>	3,25	5,25	0,50	6,00	4,23	3,97	3,54	-	-	6,02	-	-	0,05	6,12
<i>Mar</i>	3,50	5,50	0,50	6,00	4,35	4,17	3,75	-	-	6,12	-	-	0,04	6,12
<i>Abr</i>	3,50	5,50	0,50	6,00	4,46	4,29	3,93	-	-	6,25	-	-	0,05	6,19
<i>May</i>	3,75	6,00	0,50	6,00	4,80	4,65	4,36	-	-	6,70	-	-	0,04	6,18
<i>Jun</i>	4,29	6,00	0,50	6,00	4,85	4,75	4,50	-	-	6,72	-	-	0,06	6,11
<i>Jul</i>	4,30	6,00	0,50	6,00	4,86	4,82	4,58	-	-	6,66	-	-	0,13	6,08
<i>Ago</i>	4,68	6,00	0,50	6,00	4,92	4,97	4,78	-	-	6,59	-	-	0,22	6,11
<i>Sep</i>	4,65	6,00	0,50	6,00	4,95	5,02	4,85	-	-	6,59	-	-	0,30	6,09
<i>Oct</i>	4,80	6,00	0,50	6,00	5,05	5,15	5,04	-	-	6,66	-	-	0,42	6,05
<i>Nov</i>	4,82	6,00	0,50	6,00	5,05	5,16	5,09	-	-	6,64	-	-	0,47	5,98
<i>Dic</i>	4,79	6,00	0,50	6,00	4,90	5,00	4,94	-	-	6,42	-	-	0,51	5,85
01 Ene	4,76	5,00	0,50	6,00	4,49	4,85	4,77	-	-	5,60	-	-	0,42	5,74

TIPOS DE INTERVENCIÓN



TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

- (a) Operaciones principales de financiación.
- (b) Tipos de interés de intervención pignoración (Discount rate).
- (c) Tipos de interés de intervención (Discount rate).
- (d) Oferta complementaria de liquidez (Retail Bank Base rate).

2.6. Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

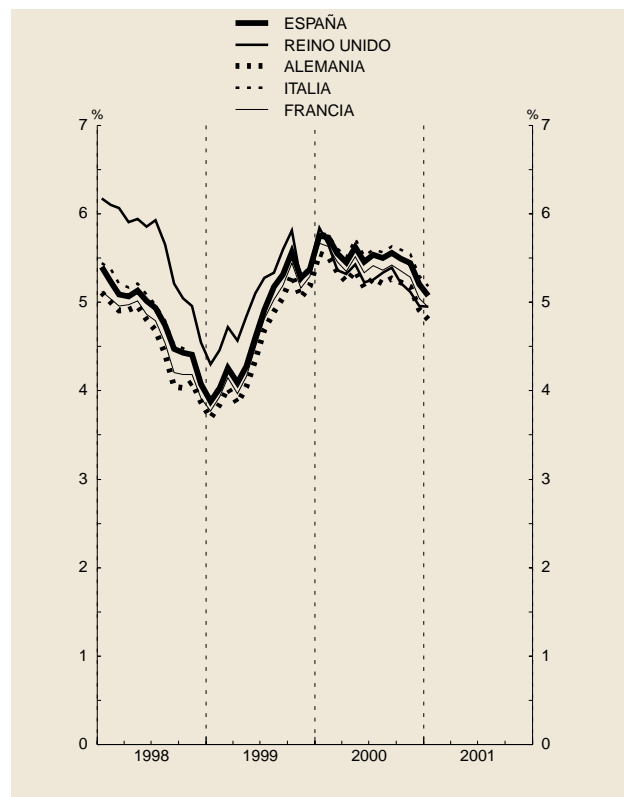
Porcentajes

	OCDE 1	Unión Europea 2	UEM 3	Alemania 4	España 5	Estados Unidos de América 6	Francia 7	Italia 8	Japón 9	Reino Unido 10
98	4,61	4,99	4,70	4,57	4,83	5,33	4,65	4,89	1,50	5,61
99	4,72	4,79	4,66	4,50	4,73	5,71	4,62	4,75	1,76	5,06
00	5,17	5,45	5,44	5,27	5,53	6,12	5,40	5,59	1,76	5,34
99 Ago	5,03	5,18	5,06	4,89	5,17	6,03	5,03	5,16	1,89	5,34
Sep	5,07	5,35	5,24	5,05	5,31	6,00	5,19	5,31	1,75	5,59
Oct	5,26	5,59	5,47	5,31	5,57	6,19	5,44	5,56	1,79	5,81
Nov	5,11	5,28	5,18	5,05	5,28	6,12	5,16	5,28	1,81	5,25
Dic	5,25	5,39	5,30	5,18	5,37	6,36	5,29	5,40	1,73	5,38
00 Ene	5,58	5,77	5,70	5,55	5,76	6,78	5,67	5,79	1,72	5,84
Feb	5,50	5,68	5,66	5,52	5,73	6,63	5,63	5,76	1,83	5,65
Mar	5,35	5,64	5,49	5,34	5,55	6,37	5,46	5,61	1,81	5,36
Abr	5,11	5,39	5,41	5,24	5,45	6,05	5,35	5,51	1,75	5,32
May	5,38	5,54	5,52	5,36	5,63	6,55	5,52	5,71	1,71	5,43
Jun	5,15	5,36	5,35	5,17	5,46	6,20	5,33	5,53	1,69	5,22
Jul	5,16	5,43	5,45	5,27	5,53	6,14	5,41	5,59	1,72	5,26
Ago	5,07	5,40	5,40	5,21	5,50	5,92	5,37	5,56	1,77	5,34
Sep	5,08	5,45	5,47	5,27	5,56	5,87	5,42	5,63	1,89	5,39
Oct	5,02	5,38	5,42	5,22	5,49	5,83	5,36	5,59	1,83	5,22
Nov	4,97	5,31	5,34	5,17	5,45	5,80	5,29	5,54	1,75	5,12
Dic	4,65	5,07	5,07	4,91	5,20	5,32	5,05	5,30	1,62	4,96
01 Ene	4,55	4,97	5,01	4,81	5,08	5,22	4,94	5,18	1,52	4,95

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

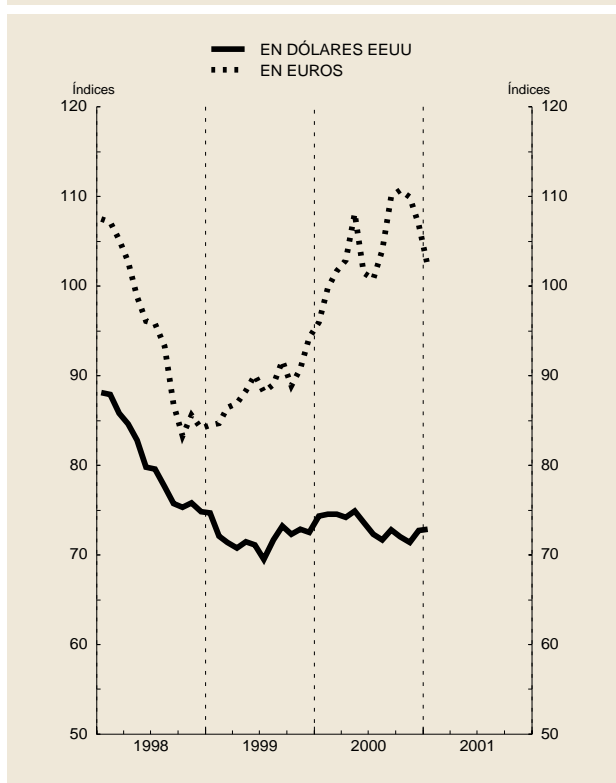
2.7. Mercados internacionales: Índice de precios de materias primas no energéticas (a), precios del petróleo y del oro

■ Serie representada gráficamente.

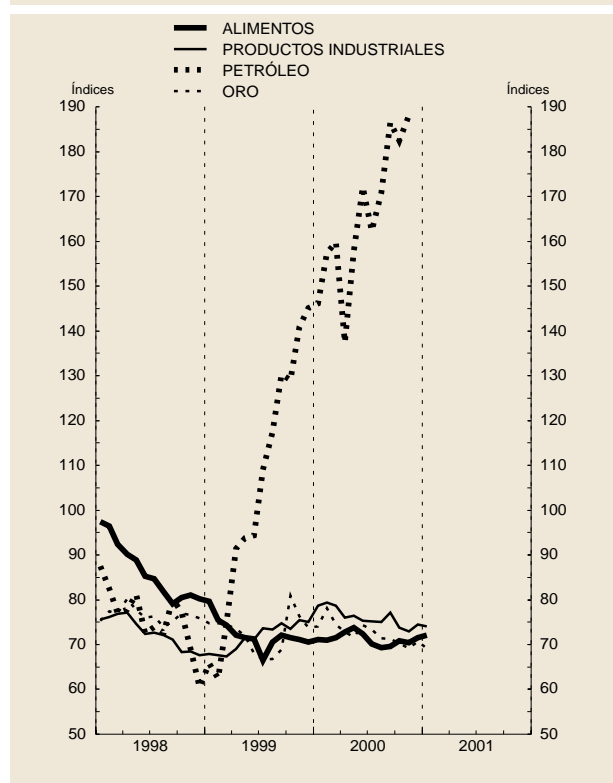
Base 1995 = 100

	Índice de precios de materias primas no energéticas								Petróleo		Oro		
	En euros			En dólares estadounidenses					Índice (b)	Mar Norte Dólares estadounidenses por barril	Índice (c)	Dólares estadounidenses por onza troy	Euros por gramo (d)
	General	Alimentos	Productos industriales	General	Alimentos	Productos industriales							
						Total	Agrícolas no alimenticios	Metales					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
98	95,5	102,3	86,1	80,6	86,4	72,7	76,2	69,8	75,9	13,4	76,5	294,0	8,49
99	88,7	88,8	88,5	72,0	72,2	71,7	73,0	70,6	104,8	18,1	72,6	278,8	8,41
00	104,4	101,5	108,3	73,3	71,2	76,1	70,3	80,9	...	28,5	72,6	279,0	9,72
00 E-E	96,0	91,9	101,5	74,4	71,2	78,7	71,8	84,5	146,1	25,3	74,0	284,3	9,02
01 E-E	102,2	101,1	103,8	72,9	72,1	74,0	66,7	80,2	...	25,4	69,1	265,5	9,10
99 Oct	88,9	87,8	90,3	72,3	71,5	73,5	69,4	76,9	129,0	22,3	80,9	310,7	9,33
Nov	90,8	88,6	93,9	72,9	71,1	75,4	72,3	78,0	140,9	24,1	76,3	293,1	9,12
Dic	94,3	91,4	97,7	72,5	70,5	75,1	68,8	80,5	145,1	25,4	73,7	283,2	9,01
00 Ene	96,0	91,9	101,5	74,4	71,2	78,7	71,8	84,5	146,1	25,3	74,0	284,3	9,02
Feb	99,8	95,0	106,3	74,6	70,9	79,4	73,9	84,1	157,3	27,4	78,1	300,0	9,81
Mar	101,7	97,6	107,3	74,6	71,6	78,7	74,1	82,5	159,8	27,9	74,5	286,4	9,55
Abr	102,9	101,0	105,5	74,2	72,8	76,1	73,8	77,9	137,4	23,0	72,8	279,7	9,50
May	108,1	106,4	110,4	74,9	73,8	76,5	72,5	79,8	157,9	27,4	71,6	275,2	9,77
Jun	101,5	99,8	103,7	73,6	72,4	75,3	71,0	78,8	172,2	29,9	74,4	285,8	9,68
Jul	100,8	97,8	104,7	72,3	70,2	75,1	68,3	81,0	162,3	28,8	73,3	281,6	9,63
Ago	104,0	100,5	108,7	71,7	69,3	75,0	68,2	80,7	170,8	29,9	71,4	274,5	9,76
Sep	110,0	105,3	116,6	72,8	69,7	77,1	68,1	84,7	186,5	32,5	71,3	273,8	10,09
Oct	110,7	108,8	113,3	72,0	70,8	73,7	67,0	79,4	182,5	31,3	70,3	270,0	10,15
Nov	109,9	108,3	112,2	71,4	70,4	72,9	67,9	77,1	188,0	32,7	69,2	265,9	9,98
Dic	106,9	105,0	109,5	72,8	71,5	74,5	67,9	80,1	...	26,4	70,7	271,5	9,73
01 Ene	102,2	101,1	103,8	72,9	72,1	74,0	66,7	80,2	...	25,4	69,1	265,5	9,10

ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS



ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS, PETRÓLEO Y ORO



Fuentes: The Economist (índice de precios de materias primas), FMI (petróleo), y BE (oro).

(a) Las ponderaciones están basadas en el valor de las importaciones de materias primas realizadas por los países de la OCDE en el periodo 1994-1996.

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

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

(d) Desde enero de 1999, los datos en dólares estadounidenses se han convertido a euros con el cambio medio mensual del dólar estadounidense. Hasta esa fecha, los datos en pesetas se han convertido a euros con el tipo irrevocable.

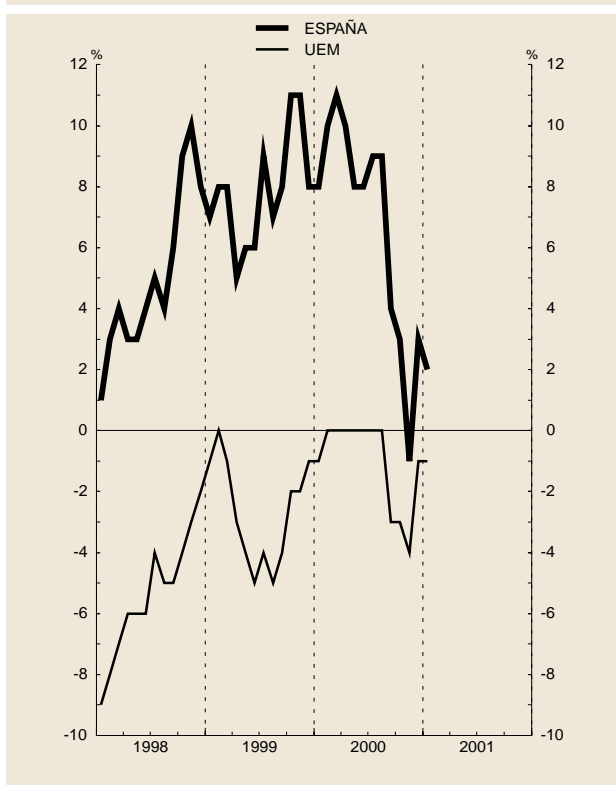
3.1. Indicadores de consumo privado. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

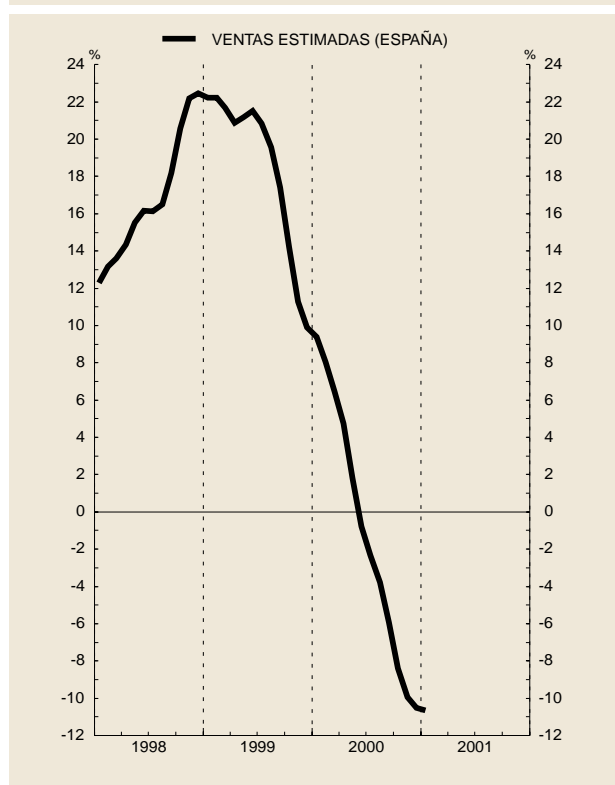
Tasas de variación interanual

	Encuestas de opinión (porcentajes netos)						Matriculaciones y ventas de automóviles				Comercio al por menor: índice de ventas								
	Consumidores			Índice de confianza del comercio minorista	Pro memoria: UEM		Matriculaciones	De las que		Pro memoria: UEM	Índice general			Por tipo de producto (índices deflactados)				Pro memoria: UEM índice deflactado	
	Índice de confianza	Situación económica general: tendencia prevista	Situación económica hogares: tendencia prevista		Índice de confianza consumidor	Índice de confianza comercio minorista		Uso privado	Ventas estimadas		Matriculaciones	Nominal	Deflactado (a)	Del cual	Alimentación (b)	Equipo personal (c)	Equipo del hogar (d)		Otros (e)
				Grandes superficies (a)															
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
98		5	7	6	3	-5	-3	17,6	19,8	17,4	7,2	7,1	5,4	7,2	3,4	2,9	9,9	8,7	2,9
99		8	6	7	3	-3	-5	17,1	18,1	17,9	5,4	5,2	3,4	10,0	0,6	3,6	5,6	7,1	2,6
00	A	7	5	7	3	-1	-1	-3,0	-4,2	-1,7	-2,1	6,2	4,0	6,3	2,6	...	...	...	...
00 E-E	P	8	7	7	2	-1	-2	15,7	13,2	16,6	0,8	6,4	4,5	6,2	1,8	...	...	...	2,7
01 E-E	A	2	-2	5	2	-1	-	-23,4	-20,7	-2,9	...	...	...	...	...	...	...	...	...
00 Feb	P	10	8	8	3	-	-3	11,8	17,4	11,5	5,3	13,2	11,4	10,0	7,0	...	...	...	3,8
Mar	P	11	10	9	5	-	5	-1,0	4,9	-0,5	-0,9	7,9	6,4	5,7	4,9	...	...	...	0,9
Abr	P	10	8	8	-2	-	-3	8,2	-3,4	10,0	-1,7	8,5	7,0	12,6	8,0	...	...	...	3,6
May	P	8	6	8	3	-	4	3,1	2,4	3,5	1,4	8,6	7,1	9,4	6,9	...	...	...	4,3
Jun	P	8	6	8	10	-	7	-1,6	-2,4	-1,8	1,1	7,1	5,2	9,4	4,5	...	...	...	1,9
Jul	P	9	5	9	3	-	-3	-7,0	-10,1	-6,0	-14,4	2,4	0,1	2,9	-0,5	...	...	...	2,2
Ago	P	9	6	7	3	-	-3	0,9	1,1	1,6	-4,3	6,6	4,0	10,3	2,5	...	...	...	2,2
Sep	P	4	-	5	1	-3	-1	-6,1	-9,2	-4,6	-1,6	5,0	2,3	8,4	-0,8	...	...	...	3,3
Oct	P	3	-1	6	1	-3	-1	-11,9	-13,1	-11,5	-7,0	3,2	0,4	-1,0	-1,2	...	...	...	1,1
Nov	P	-1	-1	5	-	-4	-3	-10,8	-9,8	-10,5	-3,2	6,2	3,4	2,8	1,9	...	...	...	...
Dic	A	3	-	6	4	-1	-4	-28,8	-31,6	-20,6	2,6	3,2	0,3	3,1	-0,7	...	...	...	...
01 Ene	A	2	-2	5	2	-1	-	-23,4	-20,7	-2,9	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDORES



VENTAS DE AUTOMÓVILES (Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: Comisión de la UE (European Economy, Supplement B), INE, DGT, ANFAC y BCE.

- (a) Deflactada por el índice de precios obtenido de los componentes del IPC detallados en las notas siguientes. En ninguna rúbrica de las mencionadas se incluyen las reparaciones.
- (b) Deflactada por el IPC de alimentación.
- (c) Deflactada por el IPC de vestido y calzado (excluidas reparaciones).
- (d) Deflactada por el IPC de menaje (excluido servicio doméstico y reparaciones).
- (e) Deflactada por el índice de precios obtenido de: objetos recreativos, publicaciones y otros bienes y servicios (excl. turismo y hostelería, serv. financieros y otros servicios).

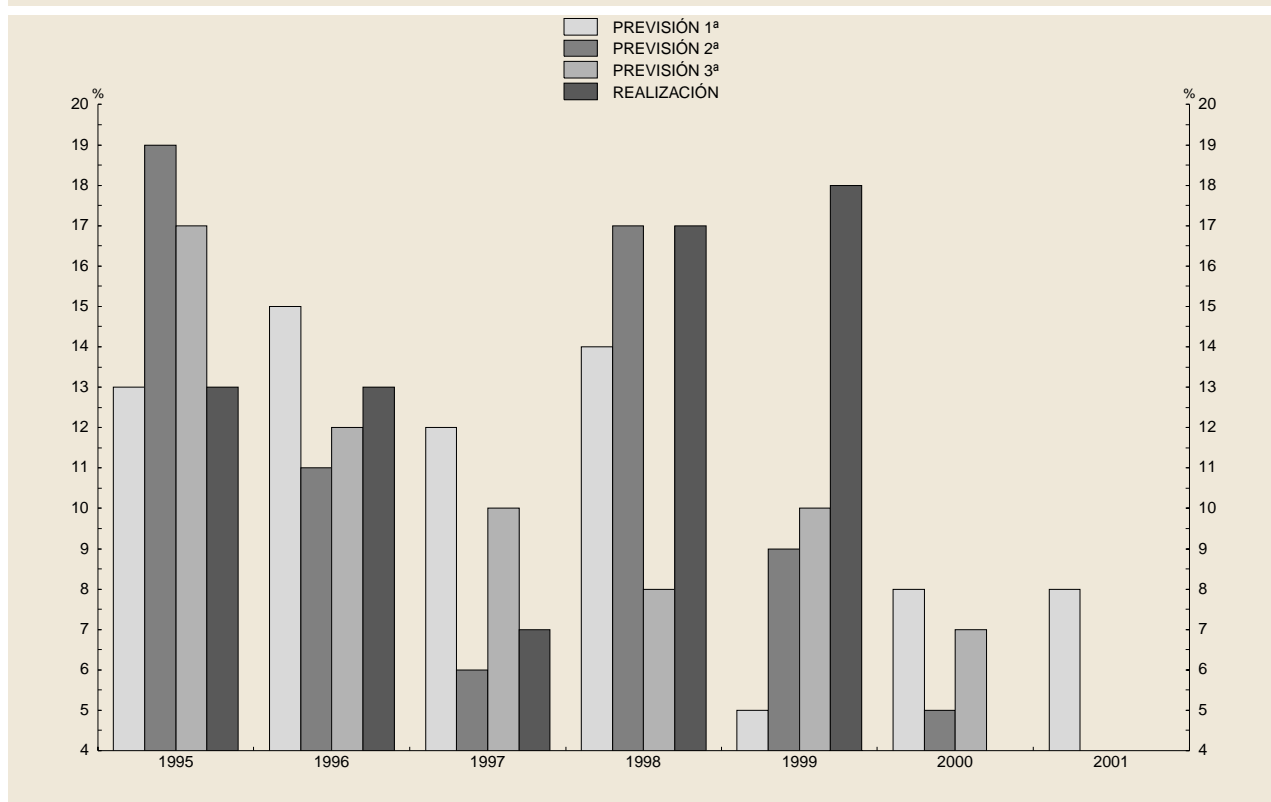
3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	Realización	Previsión 1ª	Previsión 2ª	Previsión 3ª
	1	2	3	4
95		13	13	19
96		13	15	11
97		7	12	6
98		17	14	17
99		18	5	9
00		...	8	5
01		...	8	...

INVERSIÓN INDUSTRIAL Tasas de variación anuales



Fuente: Secretaría General Técnica del Ministerio de Ciencia y Tecnología.

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

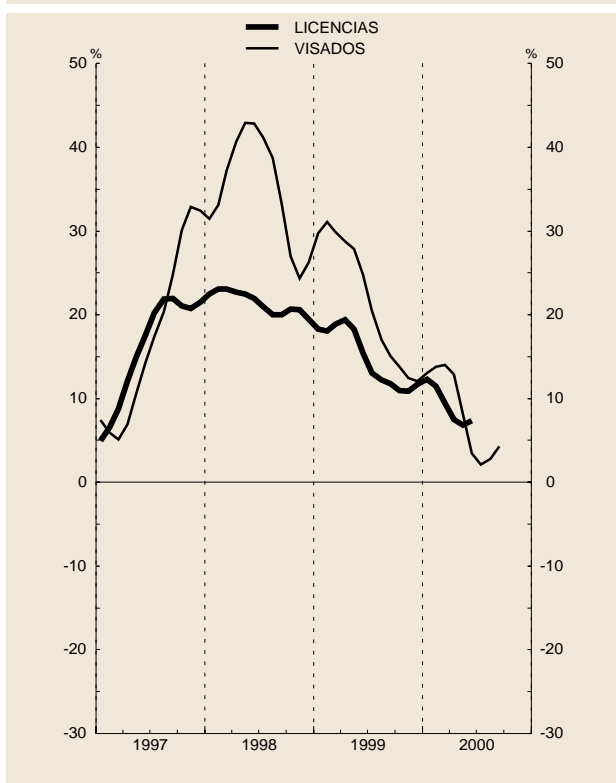
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España

■ Serie representada gráficamente.

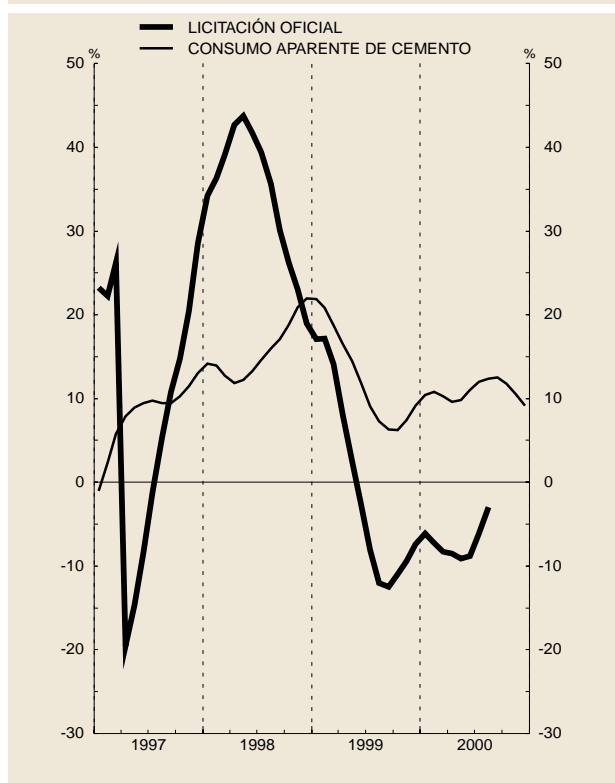
Tasas de variación interanual

	Licencias: superficie a construir				Visados: superficie a construir		Licitación oficial (presupuesto)						Consumo aparente de cemento	
	Total	De la cual		No residencial	Total	Vivienda	Total		Edificación			Ingeniería civil		
		Residencial	Vivienda				En el mes	Acumulada en el año	Total	Residencial	Vivienda			No residencial
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
97	16,6	13,6	13,8	34,4	17,5	19,3	2,2	2,2	47,4	51,0	37,5	46,2	-10,4	8,4
98	23,7	22,5	21,8	29,7	32,5	29,0	46,8	46,8	29,0	27,7	-13,0	29,5	55,0	15,7
99	12,8	13,1	12,8	11,2	22,0	20,0	-9,7	-9,7	-1,2	15,4	-26,0	-6,5	-13,0	11,7
99 E-D	12,8	13,1	12,8	11,2	22,0	20,0	-9,7	-9,7	-1,2	15,4	-26,0	-6,5	-13,0	11,7
00 E-D	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	11,1
99 Sep	19,4	16,9	15,1	31,0	13,1	19,6	-6,5	-10,9	11,3	-16,4	-18,5	19,9	-12,8	8,5
Oct	-0,6	3,0	3,8	-14,1	8,9	3,6	-19,9	-11,8	-13,0	-11,1	-53,9	-13,6	-23,5	-3,0
Nov	2,2	4,7	5,1	-10,3	15,8	15,2	-10,3	-11,7	30,8	20,9	5,3	33,2	-23,5	11,1
Dic	18,4	22,9	23,4	-	8,1	9,5	4,4	-9,7	30,3	339,1	-70,7	-46,9	-1,9	10,3
00 Ene	22,3	24,1	23,3	15,2	14,0	14,1	-21,9	-21,9	-48,0	-76,1	-19,9	-20,9	-9,9	12,3
Feb	36,0	32,2	30,1	53,2	20,6	21,7	24,6	-0,5	26,2	4,4	120,3	29,6	24,1	16,3
Mar	3,4	3,2	2,7	4,3	9,0	13,7	43,7	15,8	-4,1	-43,2	-50,2	5,7	74,3	14,6
Abr	-10,6	-7,5	-5,1	-24,2	15,9	21,2	-38,4	-2,1	-33,7	-44,2	-31,3	-30,6	-40,8	-4,6
May	2,1	-0,7	0,6	16,9	21,8	23,3	-10,8	-4,4	-1,9	-13,5	-47,9	1,0	-13,6	13,5
Jun	9,2	6,5	7,3	21,3	-6,5	-8,8	-22,9	-8,2	31,6	143,2	-19,6	-5,7	-43,8	13,7
Jul	...	...	...	...	-6,1	-6,2	-5,1	-7,7	35,7	1,3	-3,4	46,1	-20,2	10,9
Ago	...	...	...	...	8,3	10,5	-0,7	-6,9	1,0	-6,0	36,1	3,4	-1,5	13,7
Sep	...	...	...	...	-4,2	-9,7	...	...	...	...	...	...	...	11,9
Oct	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	15,1
Nov	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	10,9
Dic	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	3,9

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



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

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

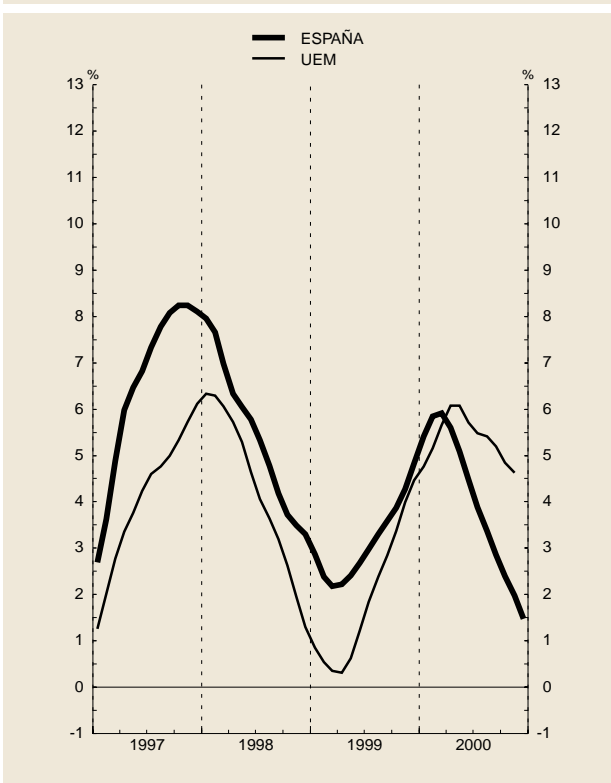
3.4. Índice de producción industrial. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

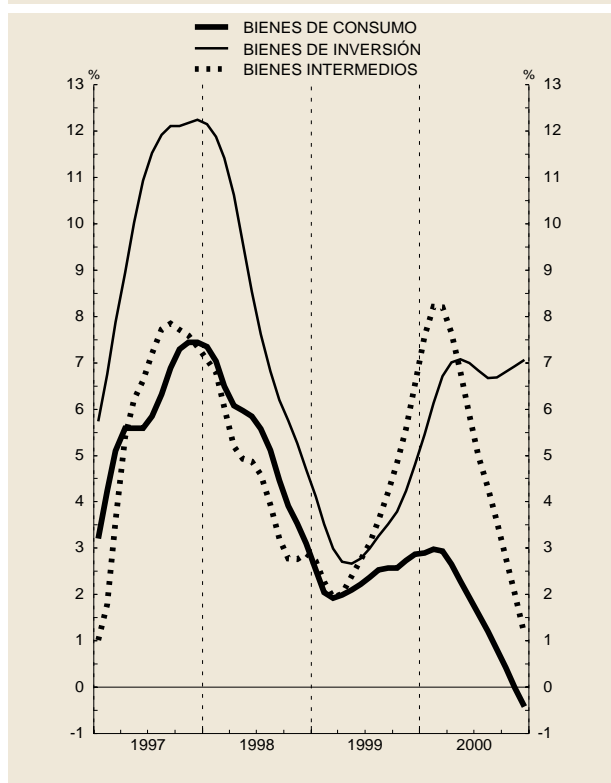
Tasas de variación interanual

		Índice general			Por destino económico de los bienes			Por ramas de actividad				Pro memoria: UEM					
		Total		Manufacturas	Consumo	Inversión	Intermedios	Energía	Minerales	Transformados	Otras	Del cual		Por destino económico de los bienes			
		Serie original	1 T 12									Total	Manufacturas	Consumo	Inversión	Intermedios	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
97	MP	109,2	6,9	7,3	6,7	10,4	5,9	5,1	6,1	8,8	6,6	4,2	4,8	3,3	4,8	5,3	
98	MP	115,1	5,4	6,2	5,5	8,4	4,2	1,1	5,5	8,2	4,7	4,2	4,7	5,6	6,5	4,0	
99	MP	118,1	2,6	2,3	1,9	3,2	3,1	4,0	4,1	0,5	3,1	1,9	1,9	3,0	1,5	2,3	
99	E-D	MP	118,1	2,6	2,3	1,9	3,2	3,1	4,0	4,1	0,5	3,1	1,9	1,9	3,0	1,5	2,3
00	E-D	MP	122,9	4,0	3,4	1,2	6,4	5,5	7,0	3,7	6,4	0,7	...	...	...	...
99	Sep	P	125,0	4,2	3,4	3,0	7,2	4,1	8,9	2,8	4,3	2,8	2,6	2,6	2,5	2,4	3,5
	Oct	P	123,4	-0,2	-1,3	-2,7	-1,4	2,2	4,9	3,2	-4,9	-0,4	2,9	3,3	3,2	1,9	4,0
	Nov	P	128,4	5,2	4,7	5,5	3,5	5,8	6,9	7,9	1,1	7,0	4,3	4,8	5,3	3,1	5,3
	Dic	P	118,0	5,4	5,7	5,6	2,6	6,3	2,2	10,9	1,8	7,2	5,5	6,1	7,9	3,2	7,6
00	Ene	P	118,5	5,0	3,5	-0,2	5,1	9,1	10,6	8,2	4,2	0,7	3,2	3,2	3,8	4,7	4,4
	Feb	P	125,2	9,9	9,3	5,5	13,1	12,3	12,4	14,2	11,1	4,9	5,8	6,5	8,6	7,3	6,6
	Mar	P	136,3	10,2	8,9	7,8	11,1	11,8	16,2	7,8	11,1	8,2	5,4	5,5	7,1	7,9	6,0
	Abr	P	114,8	-0,1	-2,0	-4,0	-1,3	3,5	11,7	-3,2	-0,5	-2,8	6,2	6,6	9,0	8,1	6,0
	May	P	133,1	9,5	9,4	6,4	17,4	9,5	9,8	6,4	14,9	6,6	8,2	8,4	9,7	11,6	8,8
	Jun	P	132,7	5,2	4,4	2,2	7,5	6,9	9,1	2,1	8,8	2,1	3,8	4,2	6,4	4,1	
	Jul	P	128,5	0,2	-0,8	-0,4	-1,9	1,4	4,5	-0,8	0,1	-1,2	5,3	5,6	6,5	8,1	4,9
	Ago	P	86,9	7,2	7,3	4,2	17,0	7,2	7,1	7,3	19,0	0,8	6,4	7,1	8,2	11,7	6,5
	Sep	P	125,1	0,1	-0,2	-1,2	-3,5	2,3	1,1	4,5	-2,4	-0,8	5,7	6,2	5,4	10,4	4,4
	Oct	P	126,8	2,8	2,8	1,7	6,3	2,5	2,9	0,2	6,1	1,4	3,9	4,2	1,9	9,0	3,3
	Nov	P	133,6	4,0	4,1	2,8	7,5	3,8	4,0	2,2	8,4	1,2	4,6	5,0	4,7	9,7	3,5
	Dic	P	112,8	-4,4	-4,7	-10,2	5,8	-3,3	-2,7	-2,7	2,8	-12,3	...	...	...	...	...

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. TOTAL
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. COMPONENTES
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: INE y BCE.

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

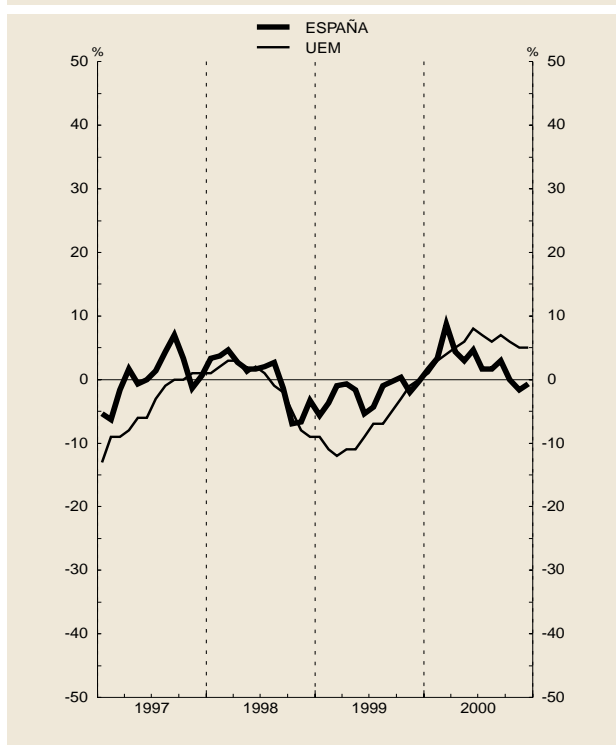
3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

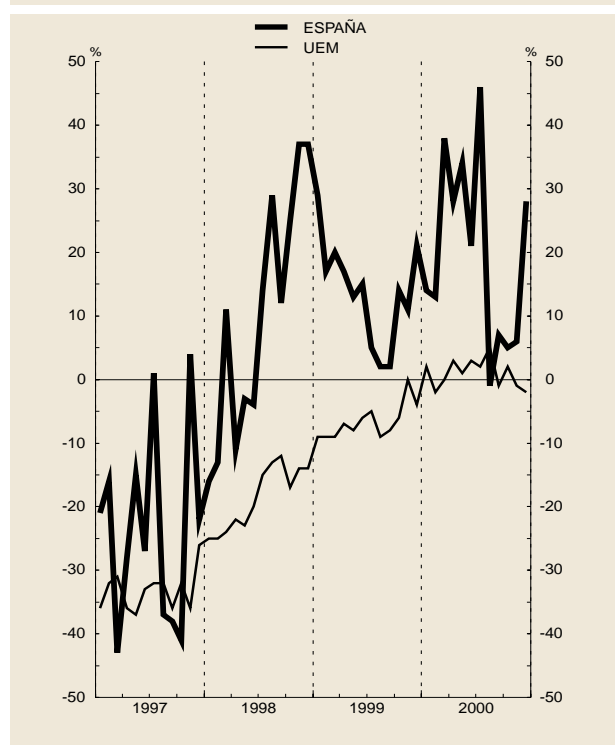
Saldo

		Industria, sin construcción									Construcción				Pro memoria: UEM (b)				
		Indicador del clima industrial (a)	Producción tres últimos meses	Tendencia de la producción	Cartera de pedidos total	Cartera de pedidos extranjeros	Nivel de existencias	Indicador del clima industrial			Indicador del clima en la construcción	Nivel de producción	Nivel de contratación	Tendencia		Industria, sin construcción		Indicador del clima en la construcción	
								Consumo	Equipo	Intermedios				Producción	Construcción	Indicador del clima industrial	Cartera de pedidos		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17			
97	M	0	12	11	-2	-7	8	2	0	-1	-24	-19	-23	7	3	-4	-15	-33	
98	M	0	11	7	2	-7	8	1	3	-2	10	22	18	17	8	-1	-5	-19	
99	M	-2	6	6	-4	-16	9	-0	-2	-4	14	20	18	40	26	-7	-17	-7	
99	E-D	M	-2	6	6	-4	-16	9	-0	-2	-4	14	20	18	40	26	-7	-17	-7
00	E-D	M	2	9	11	3	-4	7	2	1	4	20	9	20	41	37	5	3	1
99	Sep		-0	5	10	-3	-14	8	1	6	-4	2	15	12	26	35	-5	-15	-8
	Oct		0	6	4	1	-8	4	2	5	-5	14	19	24	56	-18	-3	-11	-6
	Nov		-2	12	-5	7	-9	8	-5	3	-2	11	28	27	11	35	-1	-9	-
	Dic		-0	8	4	1	-8	6	1	-7	4	21	14	37	31	22	-	-6	-4
00	Ene		2	2	14	-2	-10	7	-0	-0	4	14	-27	16	14	17	1	-4	2
	Feb		3	3	16	2	-7	8	4	-5	7	13	-15	4	27	69	3	-2	-2
	Mar		9	12	20	10	-3	4	7	-1	13	38	6	30	58	75	4	1	-
	Abr		4	9	15	4	-5	6	6	-6	8	28	29	28	55	23	5	3	3
	May		3	11	14	3	-6	8	4	-1	5	34	18	29	30	-2	6	4	1
	Jun		5	21	11	9	-1	6	4	8	5	21	29	26	66	43	8	8	3
	Jul		2	14	5	7	-3	7	-1	6	3	46	36	40	54	55	7	5	2
	Ago		2	8	11	-1	-4	5	3	3	1	-1	32	-5	42	7	6	4	5
	Sep		3	9	9	4	1	4	4	3	3	7	34	27	34	58	7	5	-1
	Oct		-	6	6	4	-1	10	-1	2	-1	5	11	8	32	-1	6	5	2
	Nov		-2	5	4	-1	-3	8	-3	1	-1	6	-22	8	52	54	5	4	-1
	Dic		-1	7	11	-4	-7	9	-3	6	-2	28	-24	24	29	48	5	4	-2

CLIMA EN LA INDUSTRIA
Saldos



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN
Saldos



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

(a) $1 = m(4 - 6 + 3)$.

(b) La denominación temporal es diferente, de manera que el valor del indicador para el mes n se corresponde con el dato publicado por el MCYT para el mes $n-1$.

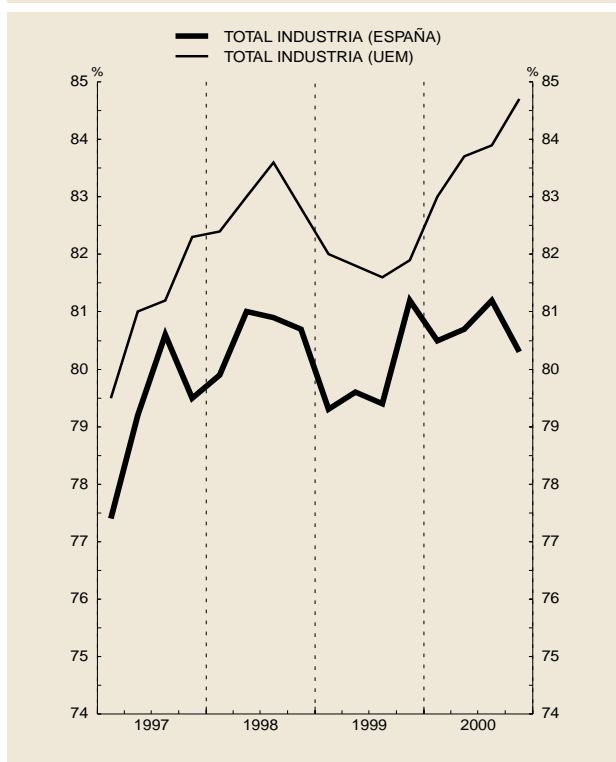
3.6. Encuesta de coyuntura industrial. Utilización de capacidad productiva. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

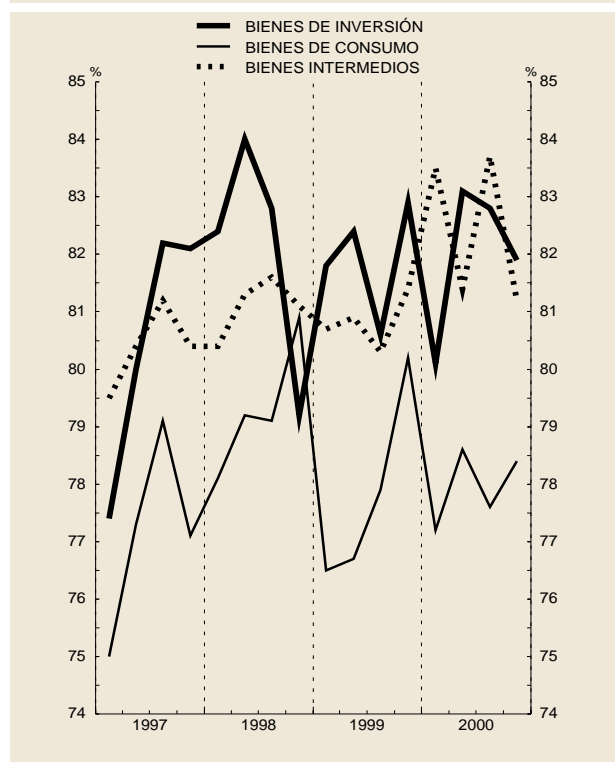
Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de inversión			Bienes intermedios			Pro memoria: UEM utilización de la capacidad productiva (%)
	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada	
	En los tres últimos meses (%)	Prevista (%)		En los tres últimos meses (%)	Prevista (%)		En los tres últimos meses (%)	Prevista (%)		En los tres últimos meses (%)	Prevista (%)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
97	79,2	80,0	2	77,1	77,7	1	80,4	82,0	5	80,4	81,3	2	81,0
98	80,6	81,5	3	79,3	79,9	3	82,1	83,4	1	81,1	82,2	1	83,0
99	79,9	80,9	2	77,8	79,4	3	81,9	81,9	2	80,8	82,1	1	81,8
99 I-IV	79,9	80,9	2	77,8	79,4	3	81,9	81,9	2	80,8	82,1	1	81,8
00 I-IV	80,7	81,7	-1	78,0	78,4	1	82,0	83,5	-2	82,5	83,7	-2	83,8
98 II	81,0	81,9	1	79,2	80,7	4	84,0	84,2	4	81,3	82,0	-3	83,0
III	80,9	81,8	2	79,1	80,8	4	82,8	83,2	-	81,6	82,0	-	83,6
IV	80,7	80,5	2	80,9	78,1	2	79,2	81,8	-4	81,1	82,0	6	82,8
99 I	79,3	81,3	3	76,5	79,3	3	81,8	83,0	3	80,7	82,3	2	82,0
II	79,6	80,2	1	76,7	80,2	1	82,4	81,4	-	80,9	81,2	1	81,8
III	79,4	81,2	2	77,9	79,7	2	80,6	81,9	2	80,3	82,1	-	81,6
IV	81,2	80,9	1	80,2	78,5	4	82,9	81,2	3	81,4	82,8	-1	81,9
00 I	80,5	82,1	-1	77,2	78,5	-	80,1	80,7	1	83,5	85,8	-3	83,0
II	80,7	81,1	-	78,6	78,3	2	83,1	84,2	2	81,4	82,2	-2	83,7
III	81,2	82,1	-1	77,6	78,5	-1	82,8	84,3	-4	83,7	84,3	-	83,9
IV	80,3	81,4	-1	78,4	78,4	2	81,9	84,8	-5	81,2	82,6	-1	84,7

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



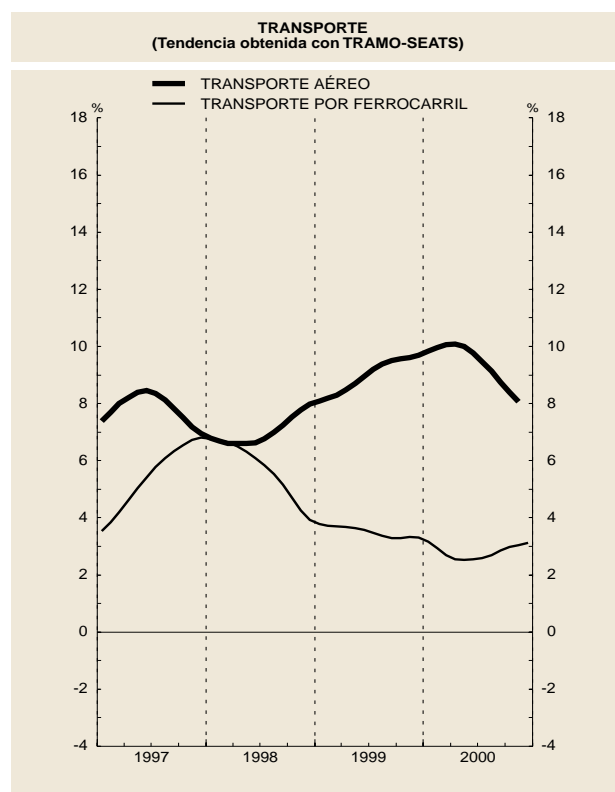
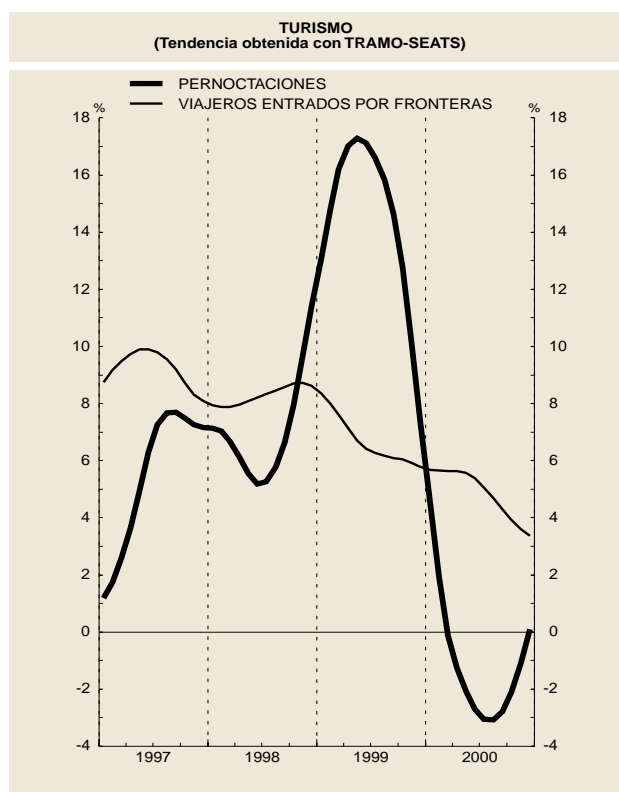
Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

	Viajeros alojados en hoteles (a)		Pernoctaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo				Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril	
	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Turistas	Excursionistas	Pasajeros			Mercancías	Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Mercancías
								Total	En vuelos nacionales	En vuelos internacionales					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
97	7,4	7,3	5,4	5,2	9,0	9,2	8,6	7,9	7,6	8,1	10,2	5,1	2,5	6,2	12,6
98	10,3	10,8	6,9	6,1	8,6	9,7	6,6	7,1	2,5	10,4	0,7	8,3	4,6	5,4	2,6
99	13,0	20,4	14,9	21,5	6,3	7,8	3,8	9,0	7,0	10,3	6,8	7,9	5,2	3,8	1,5
99 E-D	13,0	20,4	14,9	21,5	6,3	7,8	3,8	9,0	7,0	10,3	6,8	7,9	5,2	3,8	1,5
00 E-D	P 1,4	P 1,5	P -1,4	P -3,4	P 3,3	P 3,0	P 3,8	...	...	...	...	...	...	2,2	...
99 Sep	11,7	19,8	13,8	20,6	6,6	6,3	7,5	10,1	11,2	9,4	12,7	9,4	0,1	1,8	-1,3
99 Oct	13,9	21,5	17,9	23,6	12,2	15,2	5,6	12,0	10,0	13,2	9,1	2,3	-6,3	0,3	-8,5
99 Nov	12,5	29,3	16,2	26,3	9,6	7,9	12,2	9,8	10,4	9,2	8,2	6,0	2,8	7,4	3,0
99 Dic	9,7	11,0	9,2	7,6	2,5	0,3	5,4	8,2	8,5	7,9	14,6	2,3	2,7	8,5	5,6
00 Ene	P 2,3	P 0,8	P -4,1	P -9,2	P 1,5	P 6,6	P -4,6	P 3,3	P 7,5	P -0,2	P 2,7	P 14,2	P 7,0	P 4,4	P 5,0
00 Feb	P 5,7	P 4,5	P 0,6	P -2,9	P 5,1	P 5,7	P 4,2	P 8,2	P 11,8	P 5,1	P 13,8	P 16,5	P 7,5	P 6,7	P 0,2
00 Mar	P 3,1	P 10,7	P 3,0	P 6,3	P 2,1	P 2,0	P 2,2	P 11,3	P 14,8	P 8,5	P 8,5	P 8,7	P -0,2	P -6,4	P -13,2
00 Abr	P 8,2	P 8,9	P 2,3	P 1,0	P 17,1	P 28,2	P 0,1	P 17,9	P 18,1	P 17,8	P 11,2	P 17,3	P 3,1	P 2,7	P -5,9
00 May	P -2,4	P -2,8	P -4,7	P -6,7	P -8,3	P -11,2	P -1,8	P 7,7	P 21,4	P 0,1	P 1,8	P 7,5	P 5,7	P 1,3	P 10,8
00 Jun	P -0,5	P -1,5	P -1,1	P -3,1	P 6,8	P 7,7	P 4,8	P 12,1	P 19,6	P 7,8	P 1,6	P 3,2	P 14,8	P 2,8	P 0,4
00 Jul	P -0,9	P 2,5	P -1,4	P -1,9	P -0,5	P -3,9	P 7,6	P 11,3	P 14,8	P 9,3	P 2,6	P 6,3	P 10,2	P 1,5	P -4,0
00 Ago	P 0,6	P -0,7	P -1,9	P -5,3	P -0,2	P -4,3	P 7,1	P 8,8	P 13,5	P 6,3	P 12,5	P 7,7	P 5,3	P -1,4	P 5,5
00 Sep	P -0,2	P 0,4	P -2,1	P -3,7	P 9,7	P 10,5	P 7,7	P 10,2	P 10,7	P 9,9	P 2,1	P 5,4	P 7,5	P 6,0	P -4,2
00 Oct	P -0,9	P -0,8	P -4,5	P -6,8	P 3,9	P 3,5	P 5,1	P 6,2	P 9,4	P 4,3	P 2,2	P 1,9	P 9,6	P 6,0	P 19,8
00 Nov	P 3,6	P -2,1	P -0,3	P -4,6	P 3,8	P 5,7	P 1,1	P 4,7	P 2,6	P 6,5	P 2,2	P 0,5	P 4,7	P 0,8	P 4,9
00 Dic	P 4,3	P 7,8	P 1,0	P 0,6	P 4,2	P 3,2	P 5,3	...	...	...	...	...	...	P 3,9	...



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

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadro 15.

(a) A partir de enero de 1999 la encuesta incluye aquellos establecimientos con categoría una estrella de plata y similares. Para el cálculo de la tasa de variación interanual se han elevado los datos correspondientes a 1998 de acuerdo al nuevo directorio.

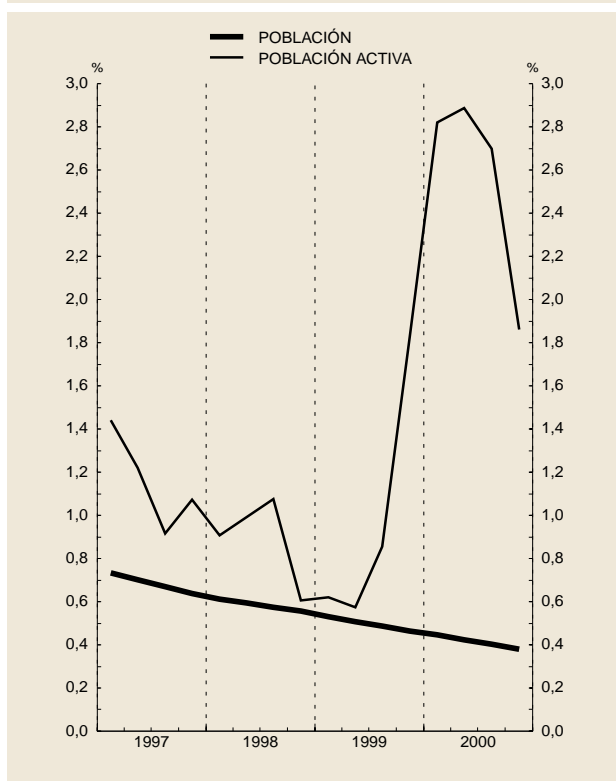
4.1. Población activa. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Población mayor de 16 años				Tasa de actividad (%)	Población activa				
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Miles de personas		Variación interanual (b)			1 T 4	
							Total (Miles de personas)	Por población (Miles de personas)	Por tasa de actividad (Miles de personas)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9			
97	M	32 345	220	0,7	49,84	16 121	185	110	75	1,2	
98	M	32 534	189	0,6	50,00	16 265	144	94	50	0,9	
99	M	32 696	162	0,5	50,23	16 423	158	81	76	1,0	
99 I-IV	M	32 696	162	0,5	50,23	16 423	158	81	76	1,0	
00 I-IV	M	32 831	135	0,4	51,31	16 844	421	69	352	2,6	
98 II		32 512	192	0,6	49,92	16 231	159	96	63	1,0	
III		32 556	186	0,6	50,25	16 361	174	93	81	1,1	
IV		32 601	180	0,6	50,02	16 305	98	90	8	0,6	
99 I		32 640	172	0,5	49,83	16 264	100	86	14	0,6	
II		32 677	165	0,5	49,95	16 324	93	83	11	0,6	
III		32 715	158	0,5	50,44	16 500	140	80	60	0,9	
IV		32 752	152	0,5	50,69	16 603	298	77	221	1,8	
00 I		32 786	146	0,4	51,01	16 723	459	74	385	2,8	
II		32 816	139	0,4	51,18	16 795	471	71	400	2,9	
III		32 846	131	0,4	51,59	16 946	445	68	378	2,7	
IV		32 876	124	0,4	51,44	16 913	309	64	245	1,9	

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA
Variaciones interanuales



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

(a) Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del seccionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de seccionado.

(b) Col. 7 = (col. 5 / col. 1) * variación interanual col. 1.

Col. 8 = (Variación interanual col. 4 / 100) * col. 1 (t-4).

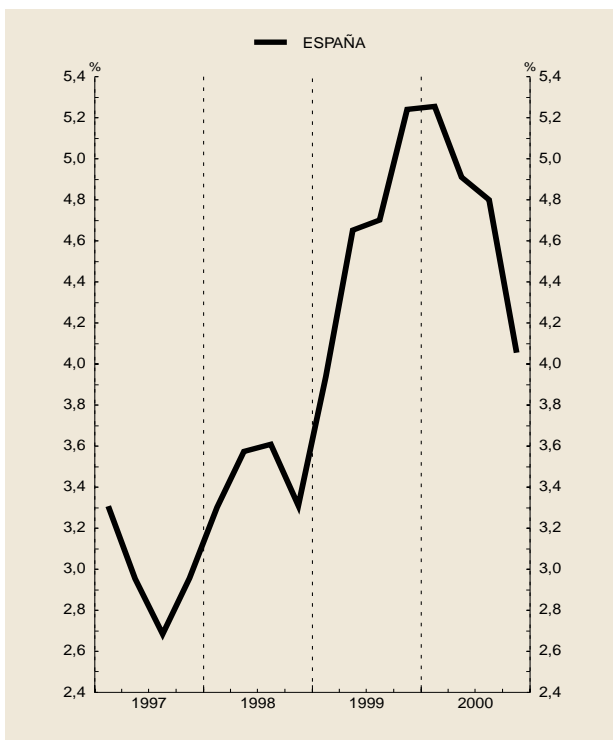
4.2. Ocupados y asalariados. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Ocupados									Parados			Pro memoria: UEM		
		Total			Asalariados			No asalariados			Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Tasa de paro (%)	Ocupados 1 T 4	Tasa de paro (%)
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
97	M	12 765	369	3,0	9 709	425	4,6	3 056	-56	-1,8	3 356	-184	-5,2	20,83	0,7	11,56
98	M	13 205	440	3,4	10 157	448	4,6	3 048	-7	-0,2	3 060	-296	-8,8	18,82	1,5	10,88
99	M	13 817	613	4,6	10 837	680	6,7	2 981	-67	-2,2	2 605	-455	-14,9	15,87	1,7	9,97
99 I-IV	M	13 817	613	4,6	10 837	680	6,7	2 981	-67	-2,2	2 605	-455	-14,9	15,87	...	9,97
00 I-IV	M	14 474	656	4,8	11 509	672	6,2	2 965	-16	-0,5	2 370	-235	-9,0	14,08	...	9,06
98 II		13 161	454	3,6	10 115	476	4,9	3 045	-22	-0,7	3 070	-295	-8,8	18,91	...	11,00
98 III		13 325	464	3,6	10 249	437	4,4	3 076	28	0,9	3 035	-290	-8,7	18,55	...	10,77
98 IV		13 342	427	3,3	10 312	425	4,3	3 030	2	0,1	2 963	-329	-10,0	18,17	...	10,57
99 I		13 503	512	3,9	10 500	550	5,5	3 003	-39	-1,3	2 761	-412	-13,0	16,98	...	10,30
99 II		13 773	612	4,7	10 771	656	6,5	3 002	-44	-1,4	2 551	-519	-16,9	15,63	1,6	10,07
99 III		13 952	627	4,7	10 979	730	7,1	2 973	-103	-3,4	2 549	-487	-16,0	15,45	1,7	9,87
99 IV		14 041	699	5,2	11 096	783	7,6	2 946	-84	-2,8	2 562	-401	-13,5	15,43	1,8	9,63
00 I		14 213	710	5,3	11 245	745	7,1	2 968	-35	-1,2	2 510	-251	-9,1	15,01	1,9	9,43
00 II		14 450	677	4,9	11 487	716	6,6	2 962	-39	-1,3	2 346	-205	-8,0	13,97	2,2	9,10
00 III		14 622	670	4,8	11 653	674	6,1	2 969	-4	-0,1	2 324	-224	-8,8	13,72	2,0	8,97
00 IV		14 611	569	4,1	11 651	555	5,0	2 960	14	0,5	2 302	-260	-10,2	13,61	...	8,73

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976) y BCE.

(a) Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del seccionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de seccionado.

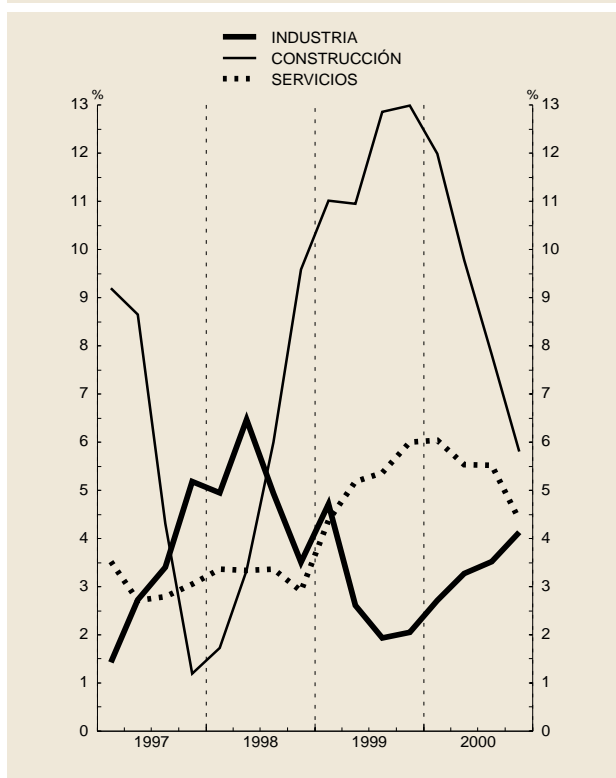
4.3. Empleo por ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

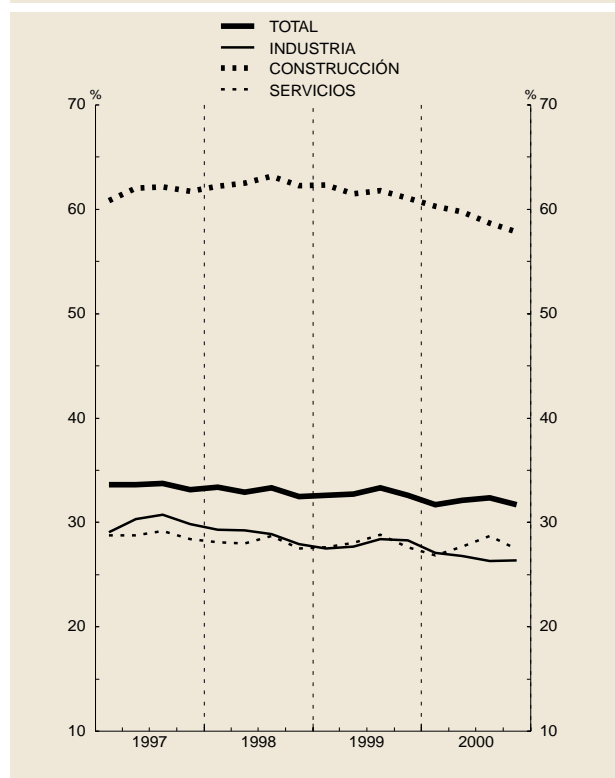
Tasas de variación interanual y porcentajes

		Total economía			Agricultura			Industria			Construcción			Servicios			Pro memoria: ocupados en		
		Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ramas no agrarias	Ramas no agrarias excluidas AAPP	Servicios excluidas AAPP
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
97	M	3,0	4,6	33,5	-0,8	11,9	60,0	3,2	4,3	30,0	5,7	6,3	61,7	3,0	4,0	28,8	3,3	3,1	2,5
98	M	3,4	4,6	33,0	-0,6	1,7	60,6	4,9	5,6	28,9	5,2	8,4	62,5	3,2	3,8	28,1	3,8	4,4	4,0
99	M	4,6	6,7	32,8	-4,3	-1,1	60,7	2,8	3,4	28,0	12,0	13,8	61,7	5,2	7,3	28,0	5,4	6,0	6,1
99 I-IV	M	4,6	6,7	32,8	-4,3	-1,1	60,7	2,8	3,4	28,0	12,0	13,8	61,7	5,2	7,3	28,0	5,9	6,0	6,1
00 I-IV	M	4,7	6,2	32,0	-2,5	-1,3	58,9	3,4	3,9	26,6	8,8	9,2	59,1	5,4	7,0	27,7	4,5	5,6	5,9
98 II		3,6	4,9	32,9	-1,3	2,5	58,9	6,5	7,2	29,3	3,3	6,5	62,5	3,3	4,0	28,0	4,0	4,7	4,2
98 III		3,6	4,4	33,3	-0,7	1,4	58,1	4,9	5,4	28,9	6,0	9,7	63,1	3,4	3,5	28,7	4,0	4,8	4,5
98 IV		3,3	4,3	32,5	-1,6	-1,0	60,8	3,5	4,3	28,0	9,6	13,1	62,2	2,9	3,3	27,5	3,7	4,6	4,1
99 I		3,9	5,5	32,6	-8,6	-9,1	63,3	4,7	5,0	27,5	11,0	13,5	62,3	4,4	5,6	27,6	5,1	5,9	5,4
99 II		4,7	6,5	32,7	-2,0	3,7	61,3	2,6	3,1	27,7	10,9	12,4	61,5	5,2	7,0	28,1	5,2	5,8	6,1
99 III		4,7	7,1	33,3	-3,7	0,4	58,7	1,9	3,0	28,4	12,9	14,6	61,8	5,4	7,8	28,8	5,4	5,7	5,8
99 IV		5,2	7,6	32,6	-2,5	2,3	59,4	2,1	2,7	28,3	13,0	14,8	61,1	6,0	8,6	27,6	5,9	6,5	7,0
00 I		5,3	7,1	31,7	-3,3	-3,1	59,2	2,7	3,7	27,1	12,0	12,8	60,3	6,0	8,1	26,9	6,0	6,5	7,0
00 II		4,9	6,6	32,1	-2,7	-0,4	60,0	3,3	3,6	26,8	9,8	11,0	59,8	5,5	7,4	27,7	5,5	5,9	6,2
00 III		4,8	6,1	32,3	-2,4	-2,1	55,9	3,5	3,7	26,3	7,8	8,2	58,7	5,5	7,1	28,7	5,4	5,8	6,3
00 IV		4,1	5,0	31,7	-1,7	0,4	60,3	4,1	4,6	26,4	5,8	5,3	57,8	4,4	5,4	27,5	4,5	4,3	4,0

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



RATIOS DE TEMPORALIDAD
Porcentajes



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 4 y 6.

(a) Ramas de actividad de acuerdo con la CNAE-93.

Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del seccionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de seccionado.

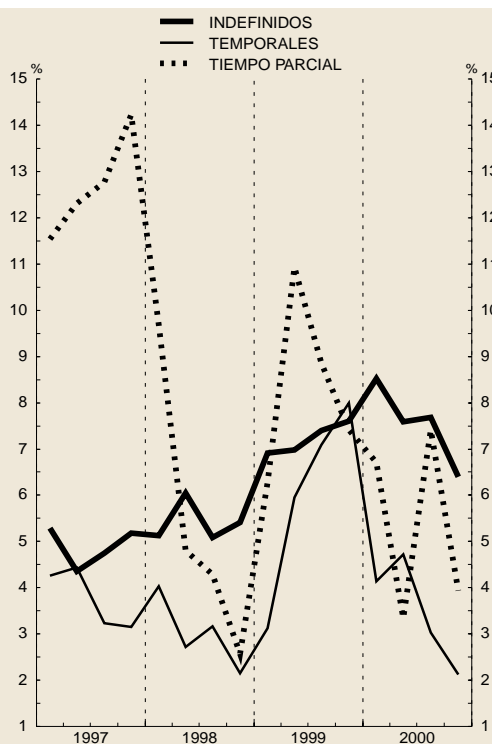
4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

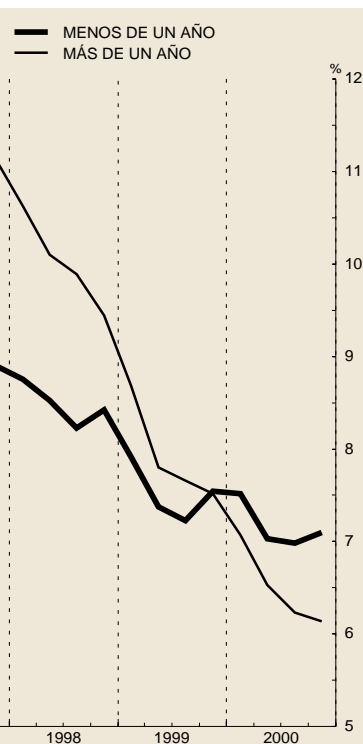
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Asalariados										Parados						
		Por tipo de contrato					Por duración de jornada					Por duración				% de parados que están dispuestos a aceptar trabajo con		
		Indefinido		Temporal			Tiempo completo		Tiempo parcial			Menos de un año		Más de un año				
		Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Ratio de temporalidad (%)	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	% sobre asalariados	Tasa de paro (%)	1 T 4	Tasa de paro (%)	1 T 4	Cambio de residencia	Menor salario	Menor categoría
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
97	M	300	4,9	118	3,8	33,52	337	3,9	88	12,7	8,03	9,15	-5,2	11,40	-6,0	27,58	61,39	66,25
98	M	349	5,4	98	3,0	33,01	406	4,5	41	5,3	8,09	8,48	-6,4	10,02	-11,3	25,87	58,97	63,70
99	M	491	7,2	203	6,0	32,80	611	6,5	69	8,4	8,22	7,51	-10,6	7,91	-20,2	23,07	54,53	60,43
99 I-IV	M	491	7,2	203	6,0	32,80	611	6,5	69	8,4	8,22	7,51	-10,6	7,91	-20,2	23,07	54,53	60,43
00 I-IV	M	548	7,5	124	3,5	31,96	625	6,3	47	5,3	8,14	7,16	-2,3	6,49	-15,8	23,07	52,55	58,55
98 II		387	6,1	88	2,7	32,89	437	4,9	38	4,8	8,23	8,52	-7,4	10,10	-10,5	26,01	59,18	63,84
III		330	5,1	105	3,2	33,33	404	4,5	33	4,3	7,78	8,23	-7,3	9,89	-11,0	26,04	58,23	62,75
IV		357	5,4	70	2,1	32,47	404	4,5	21	2,6	8,01	8,43	-4,8	9,44	-14,7	25,40	57,96	62,51
99 I		457	6,9	104	3,1	32,59	498	5,5	52	6,3	8,38	7,92	-9,0	8,69	-17,7	23,74	54,88	60,22
II		473	7,0	198	5,9	32,72	565	6,1	91	10,9	8,58	7,38	-12,9	7,80	-22,3	22,72	53,93	59,87
III		504	7,4	242	7,1	33,31	660	7,0	71	8,9	7,91	7,22	-11,5	7,66	-22,0	23,01	54,62	60,69
IV		528	7,6	268	8,0	32,59	722	7,6	61	7,4	7,99	7,54	-8,8	7,51	-19,0	22,80	54,69	60,93
00 I		603	8,5	141	4,1	31,69	686	7,1	59	6,7	8,35	7,52	-2,4	7,07	-16,3	22,86	52,54	58,67
II		550	7,6	167	4,7	32,13	685	7,0	31	3,3	8,31	7,03	-2,0	6,53	-13,9	22,49	54,52	61,03
III		563	7,7	111	3,0	32,34	609	6,0	64	7,4	8,00	6,98	-0,8	6,23	-16,4	23,68	52,42	58,14
IV		478	6,4	77	2,1	31,70	520	5,1	35	3,9	7,91	7,10	-4,1	6,14	-16,8	23,24	50,74	56,36

ASALARIADOS
Tasas de variación interanual



PARADOS
Tasa de paro



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 1, 7, 9 y 10.

(a) Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del sectionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de sectionado.

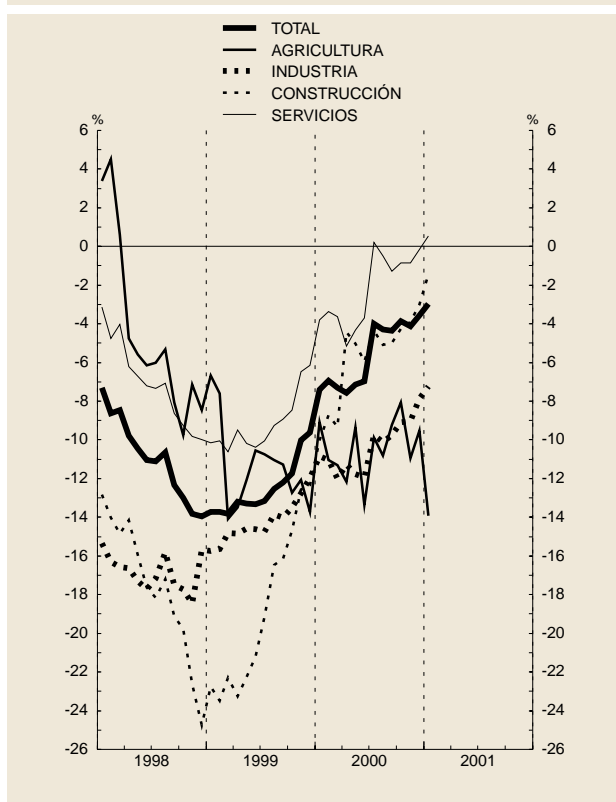
4.5. Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España

■ Serie representada gráficamente.

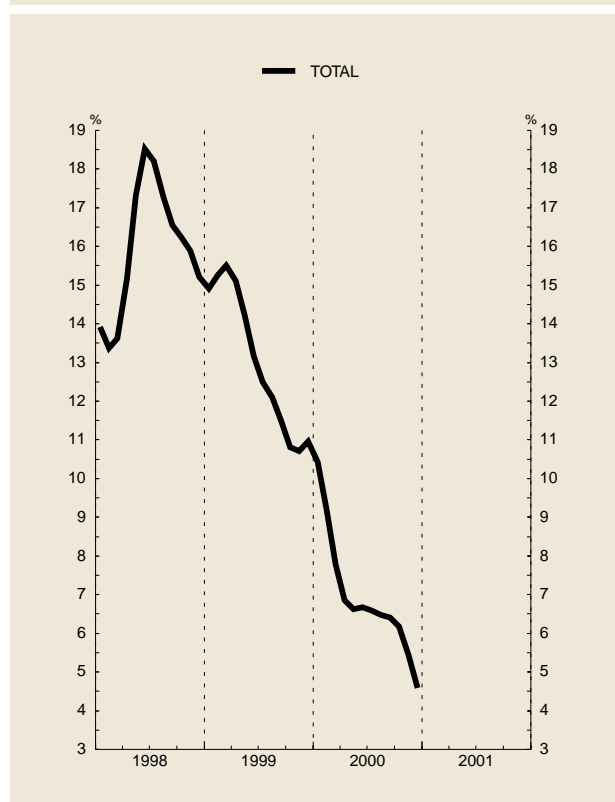
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado										Contratados					Colocaciones	
		Total			Sin empleo anterior	Anteriormente empleados					Total		Porcentaje s/total			Total		
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 12	1 T 12	1 T 12					Miles de personas	1 T 12	Indefinidos	A tiempo parcial	De duración determinada	Miles de personas	1 T 12	
						Total	Agricultura	Total	Industria	Construcción								Servicios
98	M	1 890	-229	-10,8	-11,5	-10,7	-4,4	-10,9	-16,8	-17,4	-7,0	972	15,6	8,34	20,15	91,66	947	15,9
99	M	1 652	-238	-12,6	-16,5	-11,7	-11,3	-11,7	-14,3	-19,2	-9,2	1 103	13,5	9,19	18,17	90,81	1 069	12,9
00	M	1 558	-94	-5,7	-10,1	-4,7	-10,4	-4,5	-10,4	-5,9	-2,3	1 152	4,5	8,73	18,12	91,27	1 135	6,2
00 E-E	M	1 671	-134	-7,4	-12,9	-6,2	-9,1	-6,1	-10,9	-10,0	-3,8	1 128	6,6	7,32	16,36	92,68	1 113	6,9
01 E-E	MP	1 621	-50	-3,0	-9,4	-1,7	-13,9	-1,3	-7,3	-1,4	0,5	1 198	6,2	8,95	16,18	91,05	...	...
99 Dic		1 614	-172	-9,6	-15,0	-8,5	-13,7	-8,3	-12,0	-12,3	-6,2	1 079	21,4	9,34	17,89	90,66	1 045	19,7
00 Ene		1 671	-134	-7,4	-12,9	-6,2	-9,1	-6,1	-10,9	-10,0	-3,8	1 128	6,6	7,32	16,36	92,68	1 113	6,9
Feb		1 660	-124	-7,0	-11,9	-5,9	-11,0	-5,7	-11,0	-8,7	-3,4	1 114	11,7	10,27	16,94	89,73	1 094	12,8
Mar		1 629	-129	-7,3	-11,8	-6,3	-11,3	-6,2	-12,0	-9,3	-3,6	1 204	9,0	9,77	17,19	90,23	1 180	11,3
Abr		1 579	-129	-7,6	-11,8	-6,6	-12,2	-6,4	-11,3	-4,4	-5,2	958	-8,2	9,82	17,95	90,18	946	-6,0
May		1 531	-118	-7,2	-11,5	-6,2	-9,4	-6,1	-11,8	-5,0	-4,3	1 223	8,3	8,77	17,28	91,23	1 207	13,1
Jun		1 500	-112	-7,0	-10,9	-6,1	-13,4	-5,8	-11,9	-5,9	-3,7	1 199	6,2	8,09	17,70	91,91	1 180	8,7
Jul		1 489	-62	-4,0	-9,2	-2,9	-9,9	-2,6	-9,7	-4,3	0,2	1 172	0,7	7,54	18,72	92,46	1 158	2,4
Ago		1 488	-67	-4,3	-7,8	-3,6	-10,8	-3,3	-10,1	-5,1	-0,5	1 013	8,9	7,31	17,39	92,69	1 001	9,7
Sep		1 501	-69	-4,4	-7,0	-3,8	-9,2	-3,6	-9,8	-5,0	-1,3	1 215	1,3	8,81	18,64	91,19	1 200	2,3
Oct		1 530	-62	-3,9	-7,1	-3,2	-8,1	-3,0	-9,1	-4,3	-0,9	1 360	10,4	9,06	21,26	90,94	1 340	11,2
Nov		1 557	-67	-4,1	-8,6	-3,2	-10,9	-2,9	-9,0	-3,9	-0,8	1 266	8,3	9,03	19,62	90,97	1 243	9,2
Dic		1 556	-57	-3,6	-9,3	-2,4	-9,5	-2,2	-7,9	-3,0	-0,1	977	-9,5	8,92	18,41	91,08	963	-7,8
01 Ene	P	1 621	-50	-3,0	-9,4	-1,7	-13,9	-1,3	-7,3	-1,4	0,5	1 198	6,2	8,95	16,18	91,05	...	...

PARO REGISTRADO
Tasas de variación interanual



COLOCACIONES
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuente: INEM (Estadística de Empleo).

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

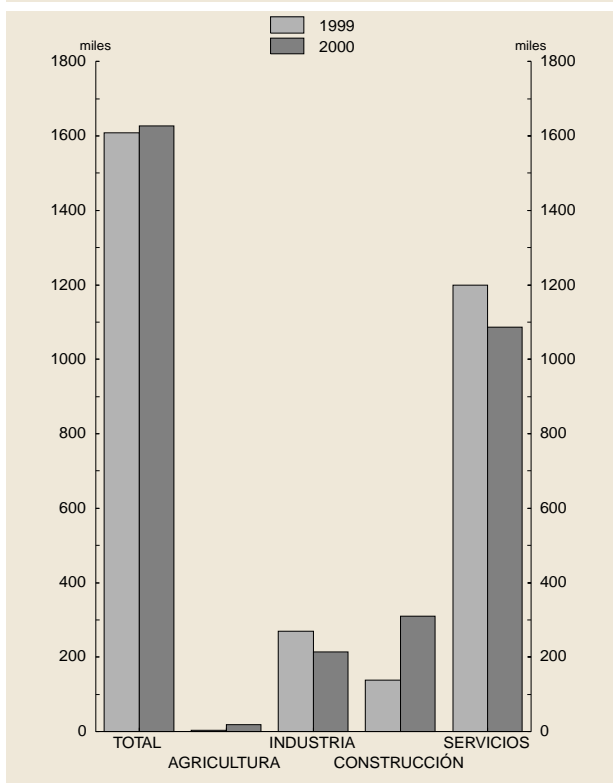
4.6. Convenios colectivos. España

■ Serie representada gráficamente.

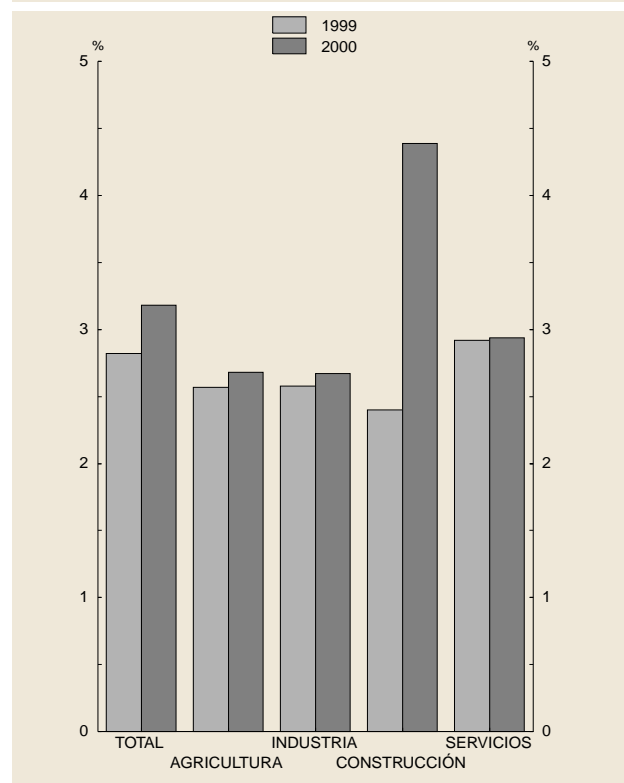
Miles de personas y porcentajes

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
			Miles de trabajadores afectados (a)							Incremento salarial medio pactado							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
98	8 751	2,56	4 240	2 732	6 972	-255	500	2 406	827	3 240	2,43	2,77	2,56	2,90	2,40	2,35	2,69
99	8 932	2,72	4 120	3 663	7 783	811	602	2 748	901	3 532	2,29	2,49	2,38	3,37	2,24	2,30	2,35
00	8 073	3,61	4 886	2 977	7 863	80	470	2 603	875	3 915	2,90	3,09	2,97	3,43	2,87	3,42	2,88
99 Ago	8 746	2,67	4 091	2 434	6 524	1 275	471	2 563	591	2 899	2,29	2,37	2,32	2,62	2,23	2,29	2,35
Sep	8 813	2,67	4 100	2 704	6 804	891	495	2 623	658	3 028	2,29	2,37	2,32	2,64	2,23	2,29	2,35
Oct	8 923	2,72	4 120	2 912	7 032	682	497	2 672	737	3 126	2,29	2,37	2,32	2,64	2,23	2,30	2,35
Nov	8 924	2,72	4 120	3 436	7 556	928	502	2 719	901	3 434	2,29	2,36	2,32	2,64	2,24	2,30	2,35
Dic	8 932	2,72	4 120	3 663	7 783	811	602	2 748	901	3 532	2,29	2,49	2,38	3,37	2,24	2,30	2,35
00 Ene	7 443	3,63	1 606	2 1 609	-328	3	269	138	1 198	2,82	2,07	2,82	2,57	2,58	2,40	2,92	
Feb	7 479	3,63	2 220	74	2 294	-629	85	507	186	1 516	2,71	4,75	2,77	3,59	2,52	2,43	2,85
Mar	7 542	3,62	4 255	91	4 347	760	305	1 327	497	2 218	2,74	4,48	2,77	3,46	2,68	2,48	2,80
Abr	7 836	3,62	4 425	239	4 664	531	309	1 360	650	2 345	2,75	3,21	2,77	3,46	2,71	2,52	2,78
May	8 007	3,61	4 445	336	4 781	518	310	1 406	673	2 393	2,74	3,12	2,77	3,46	2,71	2,52	2,78
Jun	8 053	3,60	4 445	518	4 963	123	360	1 449	709	2 445	2,74	3,04	2,77	3,39	2,72	2,51	2,79
Jul	8 067	3,61	4 614	1 095	5 709	358	361	1 912	768	2 668	2,79	3,09	2,85	3,39	2,80	2,60	2,88
Ago	8 069	3,61	4 779	1 688	6 468	-57	395	2 364	806	2 903	2,90	3,14	2,96	3,37	2,84	3,42	2,88
Sep	8 070	3,61	4 788	2 397	7 185	381	405	2 436	838	3 506	2,90	3,04	2,94	3,39	2,85	3,39	2,85
Oct	8 072	3,61	4 853	2 684	7 536	505	413	2 520	875	3 729	2,90	3,06	2,96	3,37	2,86	3,42	2,87
Nov	8 072	3,61	4 886	2 821	7 707	151	413	2 573	875	3 847	2,90	3,07	2,96	3,37	2,87	3,42	2,88
Dic	8 073	3,61	4 886	2 977	7 863	80	470	2 603	875	3 915	2,90	3,09	2,97	3,43	2,87	3,42	2,88
01 Ene	1 476	3,16	1 602	25	1 627	18	18	214	309	1 086	3,16	4,32	3,18	2,68	2,67	4,39	2,94

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero-enero



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero-enero



Fuente: MTAS (Encuesta de Convenios Colectivos. Avance mensual).
(a) Datos acumulados.

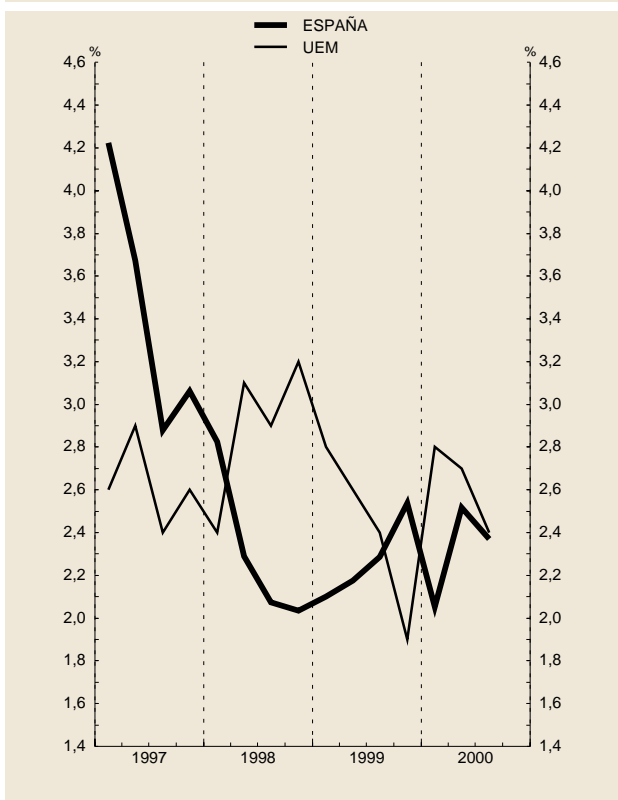
4.7. Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

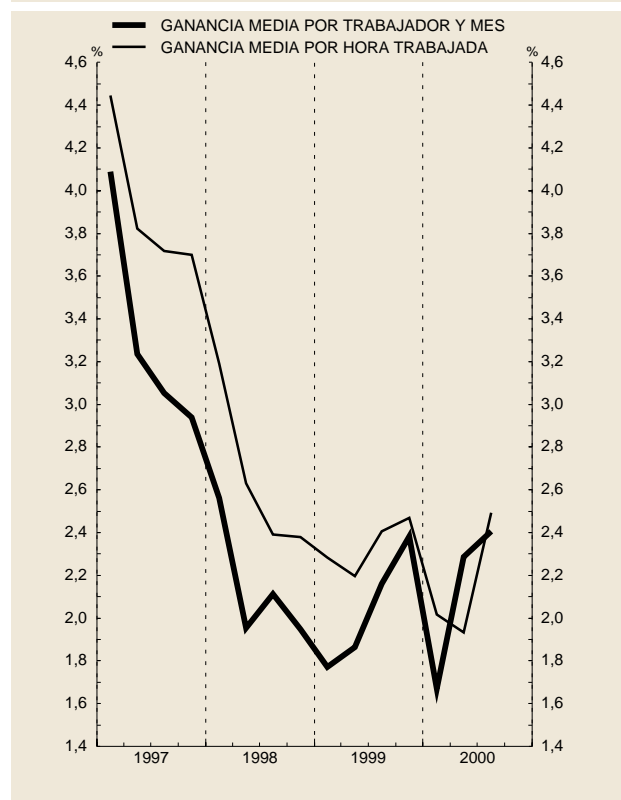
Tasas de variación interanual, euros y número de horas

		Ganancia media por trabajador y mes							Ganancia media por hora trabajada							Número de horas		Pro memoria: Ganancias por trabajador en manufacturas de la UEM
		Pagos ordinarios		Pagos totales					Pagos ordinarios		Pagos totales					Número de horas	1 T 4	
		Euros	1 T 4	Total	Industria	Construcción	Servicios	Euros	1 T 4	Total	Industria	Construcción	Servicios					
														Euros	1 T 4	1 T 4	1 T 4	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
97	M	1 148	3,3	1 293	3,4	4,6	4,3	2,8	8,01	3,9	9,02	4,1	4,5	4,4	4,0	143	-0,6	2,6
98	M	1 173	2,1	1 323	2,3	3,1	3,3	2,0	8,22	2,6	9,28	2,8	3,3	3,3	2,8	143	-0,5	2,9
99	M	1 197	2,0	1 353	2,3	2,5	3,8	1,9	8,41	2,3	9,51	2,5	2,7	4,0	2,2	142	-0,3	2,4
99 I-III	M	1 193	1,9	1 310	2,2	2,6	3,9	1,8	8,39	2,3	9,21	2,5	2,7	4,0	2,2	142	-0,3	...
00 I-III	M	1 219	2,1	1 340	2,3	2,6	3,6	3,0	8,57	2,1	9,43	2,3	3,0	4,2	2,7	142	-0,0	...
98 I		1 165	2,6	1 247	2,8	3,2	2,3	3,4	8,16	3,2	8,74	3,5	3,4	2,4	4,6	143	-0,7	2,4
II		1 167	2,0	1 266	2,3	2,9	4,1	1,8	8,21	2,6	8,91	3,0	3,1	4,2	3,0	142	-0,7	3,1
III		1 180	2,1	1 331	2,1	3,6	3,2	1,3	8,24	2,4	9,30	2,4	3,7	3,3	1,7	143	-0,3	2,9
IV		1 180	1,9	1 447	2,0	2,8	3,6	1,6	8,28	2,4	10,15	2,4	3,1	3,4	2,3	143	-0,4	3,2
99 I		1 186	1,8	1 274	2,1	2,8	3,7	1,7	8,35	2,3	8,97	2,6	2,7	3,8	2,6	142	-0,5	2,8
II		1 189	1,9	1 294	2,2	2,9	3,9	1,4	8,39	2,2	9,13	2,5	3,2	4,0	1,8	142	-0,3	2,6
III		1 205	2,2	1 362	2,3	2,0	4,0	2,1	8,44	2,4	9,53	2,5	2,3	4,1	2,3	143	-0,2	2,4
IV		1 208	2,4	1 483	2,5	2,4	3,8	2,4	8,48	2,5	10,42	2,6	2,6	4,0	2,3	142	-0,1	1,9
00 I		1 206	1,7	1 300	2,1	2,5	3,6	2,6	8,52	2,0	9,18	2,4	3,0	4,4	2,8	142	-0,4	2,8
II		1 216	2,3	1 326	2,5	2,3	3,9	3,4	8,55	1,9	9,33	2,2	2,6	4,2	2,5	142	0,3	2,7
III		1 234	2,4	1 394	2,4	2,9	3,4	3,0	8,65	2,5	9,77	2,5	3,3	4,0	2,7	143	-0,1	2,4

SALARIOS
Tasas de variación interanual



PAGOS ORDINARIOS
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Encuesta de Salarios en la Industria y los Servicios) y BCE.

Notas: Los datos en pesetas se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio irrevocable de 166,386.

Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 26, 27 y 28.

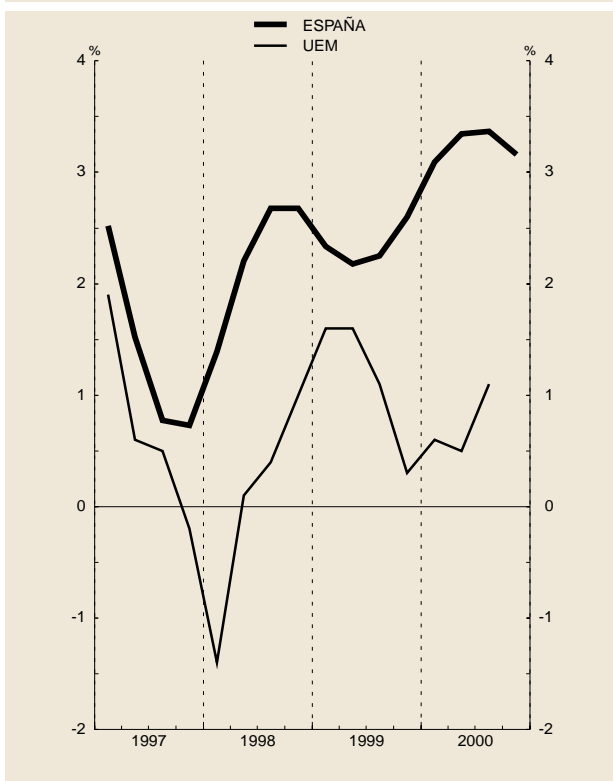
4.8. Costes laborales unitarios. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

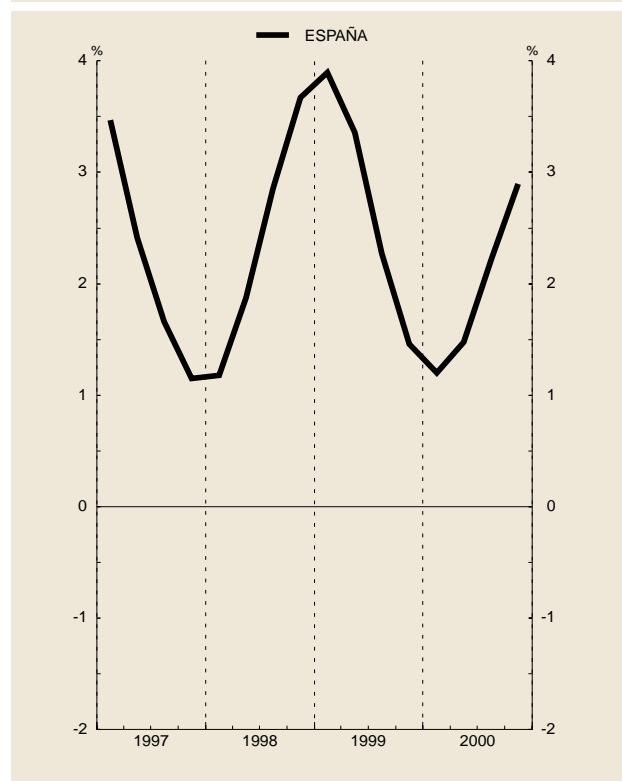
Tasas de variación interanual

		Costes laborales unitarios Total economía		Remuneración por asalariado		Productividad						Pro memoria : costes laborales unitarios Manufacturas	
		España	UEM	España (b)	UEM	España	UEM	Producto		Empleo		España (c)	UEM
								España	UEM	España (b)	UEM		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
97	P	1,4	0,7	2,1	2,2	0,7	1,5	3,9	2,3	3,2	0,7	2,2	...
98	P	2,2	0,2	2,8	1,4	0,5	1,2	4,3	2,7	3,8	1,5	2,4	...
99	P	2,3	1,2	2,8	2,0	0,4	0,7	4,0	2,5	3,6	1,7	2,7	...
97 IV	P	0,7	-0,2	2,1	1,8	1,4	2,0	4,8	3,1	3,4	...	1,1	...
98 I	P	1,4	-1,4	2,7	1,0	1,3	2,5	4,8	3,6	3,4	...	1,2	...
II	P	2,2	0,1	2,9	1,2	0,7	1,0	4,5	2,8	3,7	...	1,9	...
III	P	2,7	0,4	2,8	1,2	0,1	0,8	4,1	2,6	4,0	...	2,9	...
IV	P	2,7	1,0	2,6	1,2	-0,1	0,2	3,9	2,0	4,0	...	3,7	...
99 I	P	2,3	1,6	2,4	1,6	0,0	-	3,9	2,0	3,9	...	3,9	...
II	P	2,2	1,6	2,5	2,1	0,3	0,5	3,9	2,1	3,7	1,6	3,4	...
III	P	2,3	1,1	2,8	1,8	0,6	0,7	4,0	2,6	3,5	1,7	2,3	...
IV	P	2,6	0,3	3,4	1,7	0,8	1,4	4,2	3,3	3,4	1,8	1,5	...
00 I	P	3,1	0,6	3,9	2,4	0,8	1,8	4,2	3,5	3,4	1,9	1,2	...
II	P	3,3	0,5	4,2	1,9	0,8	1,4	4,2	3,7	3,4	2,2	1,5	...
III	P	3,4	1,1	4,1	2,2	0,7	1,1	4,1	3,3	3,3	2,0	2,2	...
IV	P	3,2	...	3,9	...	0,7	...	3,8	...	3,0	...	2,9	...

COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL
Tasas de variación interanual



COSTES LABORALES UNITARIOS: MANUFACTURAS
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España) y BCE.

(a) España: elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

(b) Empleo equivalente a tiempo completo.

(c) Ramas industriales.

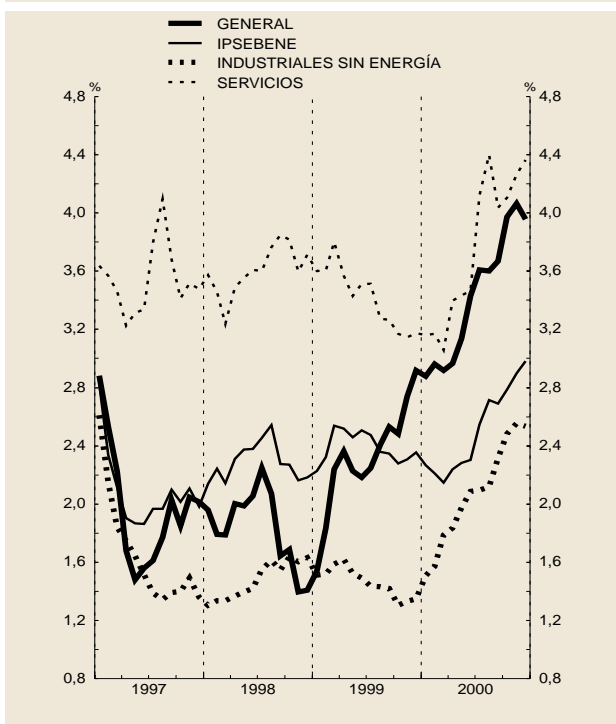
5.1. Índice de precios de consumo. España. Base 1992=100

■ Serie representada gráficamente.

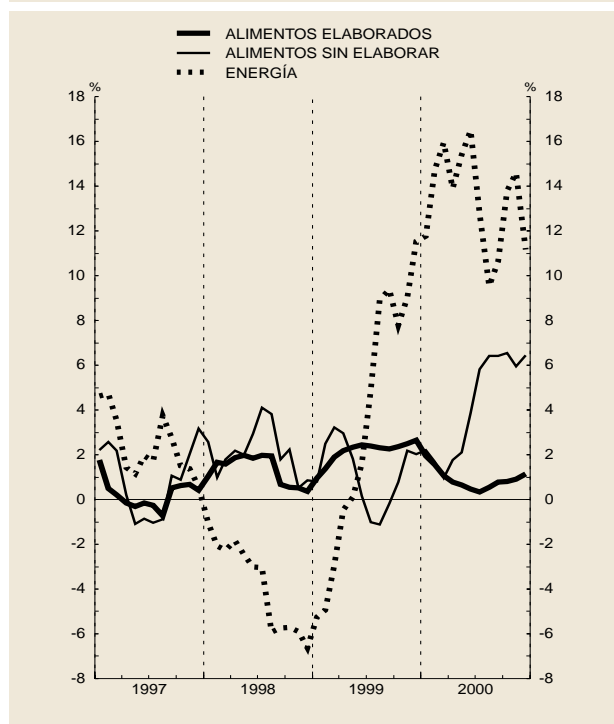
Índices y tasas de variación interanual

		Índice general (100 %)				Tasa de variación interanual (T_{12}^1)						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 1990)	
		Serie original	m ₁ (a)	T_{12}^1 (b)	s/ T _{dic} (c)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Industriales sin energía	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	T_{12}^1
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
98	M	123,8	—	1,8	1,4	2,1	1,3	1,5	-3,8	3,6	2,3	113,1	-1,6
99	M	126,7	—	2,3	2,9	1,2	2,1	1,5	3,2	3,4	2,4	111,9	-1,1
00	MP	131,0	—	3,4	4,0	4,2	0,9	2,1	13,3	3,8	2,5	...	...
00 E-E	M	128,7	0,3	2,9	0,3	2,2	1,9	1,5	11,8	3,2	2,3	124,6	1,3
01 E-E	MP	133,4	0,0	3,7	0,0	6,8	1,5	2,6	6,3	4,5	3,1	...	...
99 Oct		127,5	-0,0	2,5	2,3	0,8	2,4	1,3	7,8	3,2	2,3	109,0	-1,6
Nov		127,7	0,2	2,7	2,5	2,2	2,5	1,3	9,0	3,1	2,3	113,1	-1,5
Dic		128,3	0,5	2,9	2,9	2,0	2,6	1,3	11,5	3,2	2,4	119,2	-5,6
00 Ene		128,7	0,3	2,9	0,3	2,2	1,9	1,5	11,8	3,2	2,3	124,6	1,3
Feb		128,9	0,1	3,0	0,5	1,7	1,5	1,6	14,7	3,2	2,2	126,0	-2,6
Mar		129,4	0,4	2,9	0,9	1,0	1,1	1,8	15,9	3,1	2,1	132,5	-0,2
Abr		129,9	0,4	3,0	1,3	1,8	0,8	1,8	13,9	3,4	2,2	124,2	-2,3
May		130,2	0,2	3,1	1,5	2,1	0,6	2,0	15,4	3,4	2,3	110,9	-1,7
Jun		130,6	0,3	3,4	1,8	3,9	0,5	2,1	16,5	3,5	2,3	110,4	2,2
Jul		131,3	0,6	3,6	2,4	5,8	0,3	2,1	12,8	4,1	2,5	106,9	6,4
Ago		131,9	0,4	3,6	2,8	6,4	0,5	2,1	9,5	4,4	2,7	94,4	3,3
Sep		132,2	0,3	3,7	3,1	6,4	0,8	2,3	10,6	4,0	2,7	99,8	2,3
Oct	P	132,6	0,3	4,0	3,3	6,5	0,8	2,5	13,8	4,1	2,8	114,3	4,9
Nov	P	132,9	0,2	4,1	3,6	6,0	0,9	2,6	14,6	4,3	2,9	124,1	9,7
Dic	P	133,4	0,3	4,0	4,0	6,5	1,1	2,5	11,2	4,4	3,0	129,2	8,4
01 Ene	P	133,4	0,0	3,7	0,0	6,8	1,5	2,6	6,3	4,5	3,1	...	...

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL Y COMPONENTES
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE, MAPA y BE.

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

(a) Tasa de variación intermensual no anualizada.

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

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

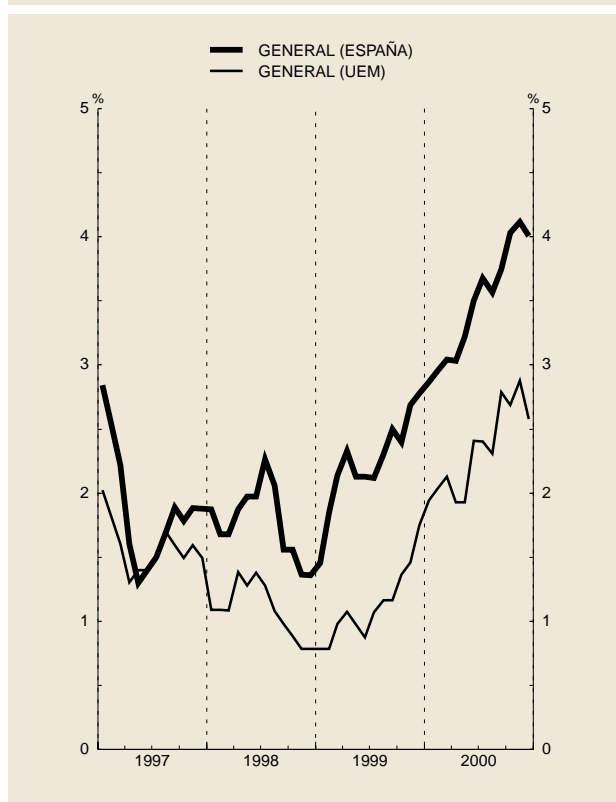
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y UEM. Base 1996=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

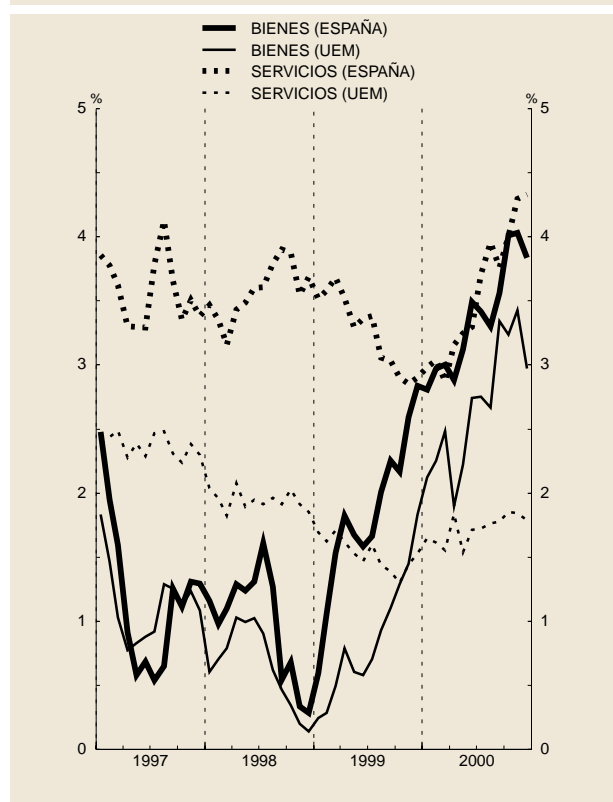
Tasas de variación interanual

		Índice general		Bienes														Servicios		
		España	UEM	España	UEM	Alimentos						Industriales						España	UEM	
						Total		Elaborados		No elaborados		España	UEM	No energéticos		Energía				
						España	UEM	España	UEM	España	UEM			España	UEM	España	UEM			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18			
97	M	1,9	1,6	1,2	1,1	0,5	1,4	-0,7	1,4	1,5	1,4	1,8	1,0	1,6	0,5	2,4	2,7	3,6	2,4	
98	M	1,8	1,1	1,0	0,7	1,7	1,6	1,1	1,4	2,2	1,9	0,4	0,1	1,4	0,9	-3,8	-2,6	3,6	1,9	
99	M	2,2	1,1	1,8	0,9	1,8	0,6	2,6	0,9	1,1	0,0	1,8	1,0	1,5	0,6	3,2	2,4	3,3	1,5	
99	E-D	M	2,2	1,1	1,8	0,9	1,8	0,6	2,6	0,9	1,1	0,0	1,8	1,0	1,5	0,6	3,2	2,4	3,3	1,5
00	E-D	M	3,5	2,3	3,4	2,7	2,4	1,4	0,9	1,1	3,8	1,7	4,1	3,4	2,0	0,7	13,4	13,3	3,6	1,7
99	Sep		2,5	1,2	2,3	1,1	1,3	-0,1	2,8	0,7	0,1	-1,2	3,0	1,7	1,6	0,5	9,4	6,4	3,0	1,4
	Oct		2,4	1,4	2,2	1,3	1,7	0,4	3,0	0,9	0,7	-0,4	2,5	1,8	1,3	0,5	7,8	6,5	2,9	1,3
	Nov		2,7	1,5	2,6	1,4	2,4	0,5	3,1	0,9	1,8	-0,2	2,7	2,0	1,4	0,6	9,0	7,3	2,9	1,4
	Dic		2,8	1,7	2,8	1,8	2,4	0,5	3,2	1,0	1,7	-0,3	3,2	2,5	1,4	0,6	11,5	10,1	2,9	1,5
00	Ene		2,9	1,9	2,8	2,1	2,1	0,4	2,3	1,0	1,9	-0,6	3,3	3,1	1,5	0,7	11,8	12,1	3,0	1,6
	Feb		3,0	2,0	3,0	2,3	1,8	0,6	1,8	1,0	1,7	-0,1	3,9	3,2	1,6	0,5	14,8	13,6	3,0	1,6
	Mar		3,0	2,1	3,0	2,5	1,2	0,4	1,2	1,0	1,3	-0,5	4,4	3,6	1,9	0,6	16,0	15,3	2,9	1,6
	Abr		3,0	1,9	2,9	1,9	1,4	0,6	0,8	0,9	1,9	0,1	4,0	2,6	1,9	0,5	13,9	10,2	3,2	1,8
	May		3,2	1,9	3,1	2,2	1,5	0,8	0,6	1,0	2,2	0,5	4,4	3,0	2,0	0,6	15,5	12,0	3,2	1,5
	Jun		3,5	2,4	3,5	2,7	2,0	1,2	0,3	1,0	3,6	1,5	4,6	3,6	2,0	0,6	16,6	14,5	3,3	1,7
	Jul		3,7	2,4	3,4	2,8	2,7	1,6	0,1	1,0	5,0	2,6	4,0	3,3	1,9	0,6	12,9	13,4	3,7	1,7
	Ago		3,6	2,3	3,3	2,7	3,1	2,0	0,4	1,1	5,5	3,3	3,4	3,0	2,0	0,6	9,7	11,9	4,0	1,8
	Sep		3,7	2,8	3,6	3,3	3,2	2,1	0,6	1,3	5,5	3,3	3,8	4,0	2,2	0,8	10,7	15,5	3,8	1,8
	Oct		4,0	2,7	4,0	3,2	3,3	2,0	0,6	1,2	5,7	3,2	4,5	3,8	2,4	0,9	13,8	14,6	4,0	1,9
	Nov		4,1	2,9	4,0	3,4	3,1	2,2	0,7	1,4	5,2	3,5	4,7	4,0	2,4	1,0	14,7	15,2	4,3	1,8
	Dic		4,0	2,6	3,8	3,0	3,6	2,4	1,1	1,4	5,7	3,8	4,0	3,3	2,4	1,1	11,2	11,3	4,3	1,8

ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL
Tasas de variación interanual



ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat.

(a) A partir de enero de 2000 se amplía la cobertura de bienes y servicios, geográfica y poblacional.

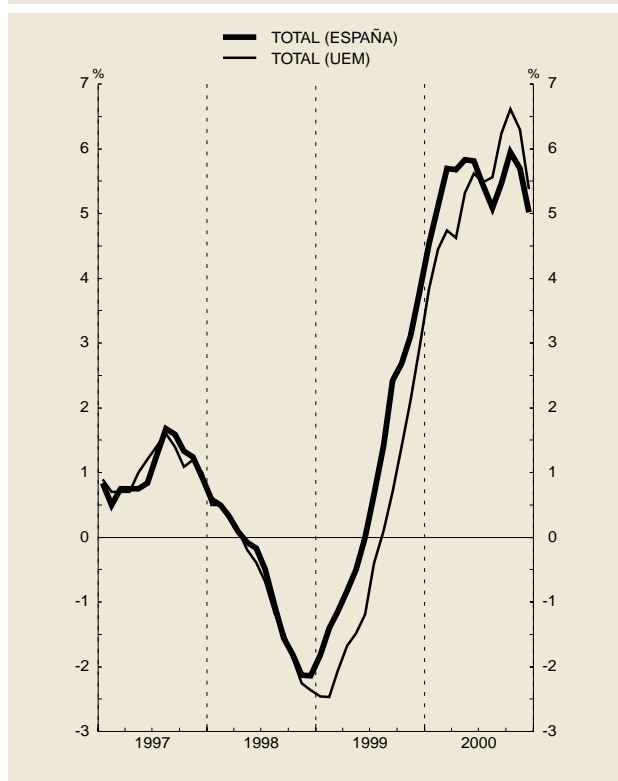
5.3. Índice de precios industriales. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

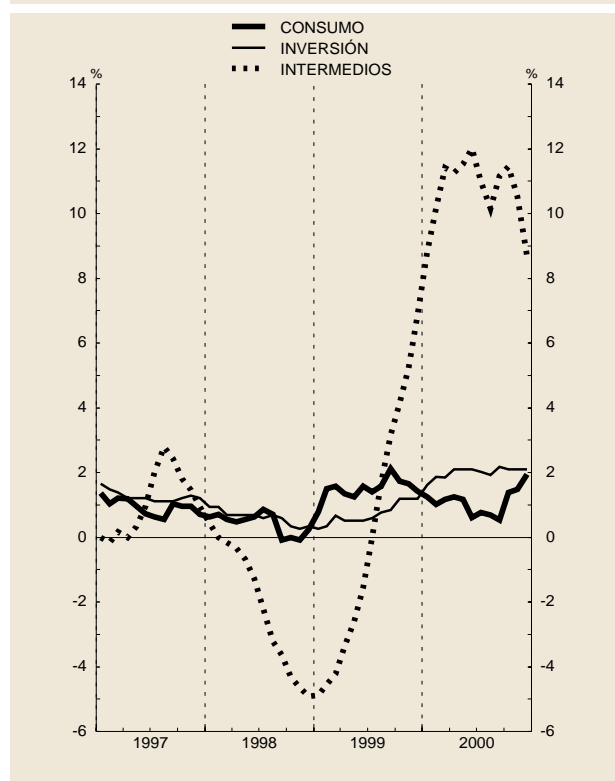
Tasas de variación interanual

		General (100 %)			Consumo (39,6 %)		Inversión (13,8 %)		Intermedios (46,5 %)		Pro memoria: UEM				
		Serie original	m ₁ (b)	T ₁₂	m ₁ (b)	T ₁₂	m ₁ (b)	T ₁₂	m ₁ (b)	T ₁₂	Total	Consumo	Inversión	Intermedios	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	T ₁₂	T ₁₂	T ₁₂	T ₁₂	
97	MP	121,0	—	1,0	—	0,9	—	1,3	—	1,1	1,1	1,1	0,3	1,4	
98	MP	120,2	—	-0,7	—	0,4	—	0,6	—	-2,1	-0,8	0,6	0,6	-2,6	
99	MP	121,0	—	0,7	—	1,5	—	0,7	—	-0,1	-0,4	0,2	0,2	-0,5	
99	E-D	MP	—	0,7	—	1,5	—	0,7	—	-0,1	-0,4	0,2	0,2	-0,5	
00	E-D	MP	—	5,4	—	1,1	—	2,0	—	10,7	5,4	1,5	0,7	11,5	
99	Sep	P	122,6	0,7	2,4	0,4	2,1	—	0,8	1,0	3,2	0,7	0,4	—	2,2
	Oct	P	122,7	0,1	2,7	-0,5	1,7	0,3	1,2	0,5	4,2	1,4	0,5	0,2	3,6
	Nov	P	122,9	0,2	3,1	-0,2	1,7	—	1,2	0,7	5,2	2,1	0,6	0,2	5,3
	Dic	P	123,4	0,4	3,8	—	1,4	—	1,2	0,8	6,9	2,9	0,5	0,3	7,3
00	Ene	P	124,3	0,7	4,5	0,3	1,3	0,5	1,6	1,2	8,8	3,8	0,9	0,5	9,2
	Feb	P	125,3	0,8	5,1	0,5	1,0	0,5	1,9	1,1	10,2	4,4	0,9	0,6	10,5
	Mar	P	126,2	0,7	5,7	0,2	1,2	0,4	1,8	1,3	11,4	4,7	1,1	0,6	11,2
	Abr	P	126,5	0,2	5,7	—	1,2	0,1	2,1	0,5	11,3	4,6	1,2	0,6	10,3
	May	P	127,0	0,4	5,8	-0,1	1,2	0,1	2,1	0,9	11,5	5,3	1,5	0,6	11,6
	Jun	P	127,4	0,3	5,8	-0,2	0,6	—	2,1	1,0	12,0	5,6	1,4	0,7	12,3
	Jul	P	127,7	0,2	5,5	0,2	0,8	—	2,0	0,3	11,0	5,5	1,6	0,8	11,8
	Ago	P	128,0	0,2	5,1	0,1	0,7	0,1	1,9	0,5	10,2	5,6	1,6	0,7	11,5
	Sep	P	129,3	1,0	5,5	0,2	0,5	0,2	2,2	2,0	11,2	6,2	1,7	0,8	13,2
	Oct	P	130,0	0,5	5,9	0,4	1,4	0,2	2,1	0,8	11,5	6,6	1,9	0,8	13,7
	Nov	P	129,9	-0,1	5,7	-0,1	1,5	—	2,1	-0,2	10,5	6,3	2,1	0,8	12,5
	Dic	P	129,6	-0,2	5,0	0,5	1,9	—	2,1	-0,8	8,7	5,4	2,3	0,9	9,8

ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. GENERAL
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE y BCE.

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

(a) España: base 1990=100; UEM: base 1995=100.

(b) Tasa de variación intermensual no anualizada.

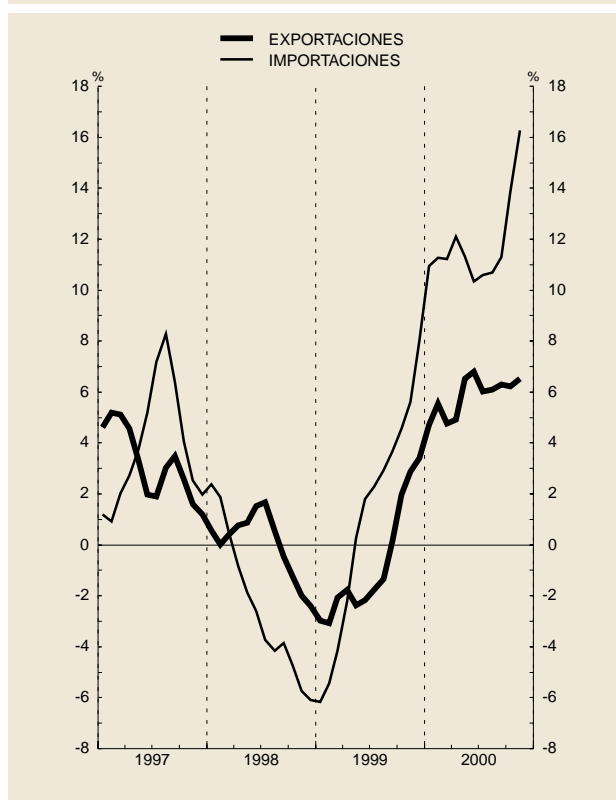
5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España

■ Serie representada gráficamente.

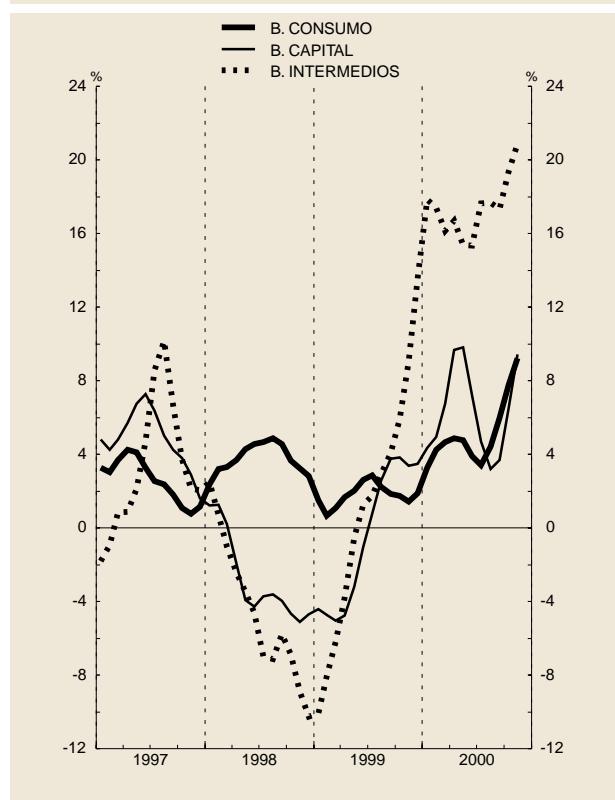
Tasas de variación interanual

	Exportaciones / Expediciones						Importaciones / Introducciones					
	Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios			Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios		
				Total	Energéticos	No energéticos				Total	Energéticos	No energéticos
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
97	3,2	2,0	3,4	4,6	8,2	5,7	3,7	4,6	4,8	3,1	10,8	1,3
98	0,1	3,8	-3,9	-1,5	-20,1	0,0	-2,3	2,9	-2,8	-4,4	-29,5	0,6
99	-0,9	2,0	-9,5	0,1	18,0	-1,1	0,0	1,0	-0,6	-0,3	36,1	-2,7
99 E-N	-1,1	2,0	-9,9	-0,2	11,2	-1,4	-0,5	1,2	-0,6	-1,4	26,0	-2,9
00 E-N	6,0	5,7	-0,8	8,8	82,0	6,5	13,1	5,5	6,8	19,1	99,3	7,9
99 Jun	-2,3	1,6	-14,0	-0,3	12,8	-1,3	2,8	2,7	2,8	2,5	22,7	0,9
Jul	-0,2	3,7	-11,6	1,3	12,8	0,3	1,1	5,3	-2,3	0,2	38,6	-3,1
Ago	-4,1	0,4	-27,5	2,5	32,8	-0,7	3,8	1,2	5,4	4,1	62,2	-2,2
Sep	1,6	1,3	-0,8	2,3	31,8	-0,1	3,0	0,4	5,1	3,4	63,0	-1,7
Oct	1,5	3,3	-8,0	4,4	55,7	2,1	4,9	4,1	4,9	5,3	72,5	0,5
Nov	4,6	8,2	3,7	1,2	49,0	-1,0	5,4	-0,6	3,2	9,6	103,3	1,9
Dic	1,5	2,0	-5,8	4,4	91,3	1,8	5,9	-0,7	-0,7	11,7	145,3	-0,4
00 Ene	5,0	2,6	-5,8	11,9	91,8	8,9	14,7	5,8	8,9	21,4	155,2	6,7
Feb	8,0	3,4	20,0	7,2	99,7	3,9	10,4	4,1	1,8	16,8	148,9	3,1
Mar	3,6	0,9	-3,8	8,4	102,9	6,1	9,5	5,5	1,7	14,4	165,3	0,1
Abr	2,9	4,1	-10,7	7,7	92,2	5,6	14,6	4,3	17,3	18,8	113,8	8,8
May	8,5	7,5	6,9	12,3	91,6	10,0	21,4	6,9	17,6	30,2	74,9	20,9
Jun	8,2	7,1	4,0	8,7	66,8	6,8	8,9	4,6	2,2	13,5	97,6	3,3
Jul	3,6	2,8	-3,4	5,8	67,4	4,3	11,6	-1,6	6,9	19,8	77,1	10,2
Ago	7,2	7,7	7,8	5,9	66,8	4,2	10,6	6,3	-1,8	17,4	69,6	4,5
Sep	6,5	10,4	-5,6	7,4	70,0	5,1	9,7	4,3	-0,1	16,0	68,7	8,2
Oct	5,4	7,8	-8,4	9,0	69,6	7,3	13,9	7,8	5,5	20,0	66,7	9,2
Nov	6,9	8,5	-8,8	12,1	84,2	8,9	17,9	12,1	15,0	21,5	55,5	11,9

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



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



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 6 y 7.

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

6.1p. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (SEC95). España

Miles de millones de pesetas

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Recursos corrientes y de capital						Empleos corrientes y de capital						Pro memoria: Déficit de caja			
		Total	Impuesto sobre el valor añadido (IVA)	Otros impuestos sobre los productos y sobre importaciones excepto IVA	Intereses y otras rentas de la propiedad	Impuestos sobre la renta y el patrimonio	Resto	Total	Remuneración de asalariados	Intereses	Transferencias corrientes y de capital entre Administraciones Públicas	Ayudas a la inversión y otras transferencias de capital	Resto	Déficit de caja	Ingresos líquidos	Pagos líquidos	
	1=2-8	2=3 a 7	3	4	5	6	7	8=9 a 13	9	10	11	12	13	14=15-16	15	16	
97		-2 182	15 897	3 635	2 208	955	7 151	1 948	18 080	2 879	3 253	8 007	693	3 249	-2 057	16 637	18 694
98	P	-1 973	16 944	4 017	2 561	928	7 307	2 131	18 917	2 959	3 183	8 627	696	3 452	-1 114	17 519	18 633
99	A	-1 097	18 435	4 754	2 731	978	7 802	2 170	19 532	2 884	2 823	9 592	813	3 419	-1 057	18 365	19 422
99 E-N	A	-145	16 796	4 576	2 490	893	7 377	1 459	16 942	2 535	2 585	9 126	275	2 421	-313	17 214	17 527
00 E-N	A	517	18 186	5 033	2 629	730	8 283	1 510	17 668	2 290	2 548	10 117	283	2 431	122	18 272	18 150
00 Ene	A	-276	1 398	-44	275	42	1 012	114	1 674	183	239	1 117	1	135	-723	1 538	2 261
Feb	A	973	2 448	1 456	214	152	488	137	1 475	191	219	853	33	180	535	2 509	1 974
Mar	A	-754	970	289	207	18	294	163	1 725	227	229	952	32	284	-812	819	1 631
Abr	A	1 093	2 554	821	236	30	1 313	155	1 462	207	230	873	29	122	1 042	2 589	1 546
May	A	-561	953	131	215	21	426	161	1 514	178	227	857	31	221	-538	986	1 524
Jun	A	-604	1 261	209	245	36	575	196	1 865	336	224	1 000	6	299	-493	1 121	1 614
Jul	A	154	1 846	771	257	24	669	124	1 692	191	235	990	24	253	90	1 852	1 762
Ago	A	-235	1 144	-173	238	48	950	81	1 379	197	237	724	28	193	-399	1 168	1 566
Sep	A	-242	1 343	470	285	22	427	139	1 586	197	231	908	24	226	-53	1 267	1 320
Oct	A	1 226	2 859	871	222	25	1 593	149	1 633	191	241	912	53	236	1 305	2 860	1 555
Nov	A	-257	1 406	233	234	312	536	91	1 663	193	235	931	23	281	167	1 565	1 398

6.1e. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (SEC95). España

Millones de euros

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Recursos corrientes y de capital						Empleos corrientes y de capital						Pro memoria: Déficit de caja			
		Total	Impuesto sobre el valor añadido (IVA)	Otros impuestos sobre los productos y sobre importaciones excepto IVA	Intereses y otras rentas de la propiedad	Impuestos sobre la renta y el patrimonio	Resto	Total	Remuneración de asalariados	Intereses	Transferencias corrientes y de capital entre Administraciones Públicas	Ayudas a la inversión y otras transferencias de capital	Resto	Déficit de caja	Ingresos líquidos	Pagos líquidos	
	1=2-8	2=3 a 7	3	4	5	6	7	8=9 a 13	9	10	11	12	13	14=15-16	15	16	
97		-13 117	95 544	21 847	13 269	5 742	42 978	11 708	108 661	17 301	19 549	48 121	4 163	19 526	-12 364	99 988	112 353
98	P	-11 860	101 836	24 140	15 391	5 577	43 918	12 810	113 696	17 786	19 129	51 851	4 184	20 746	-6 698	105 291	111 989
99	A	-6 591	110 796	28 574	16 413	5 877	46 891	13 041	117 387	17 331	16 967	57 651	4 887	20 550	-6 355	110 376	116 731
99 E-N	A	-874	100 948	27 504	14 966	5 370	44 338	8 769	101 822	15 236	15 535	54 846	1 655	14 549	-1 881	103 461	105 342
00 E-N	A	3 110	109 298	30 251	15 802	4 389	49 781	9 075	106 189	13 764	15 311	60 802	1 703	14 609	731	109 818	109 086
00 Ene	A	-1 658	8 405	-266	1 651	254	6 081	685	10 063	1 100	1 434	6 713	3	814	-4 344	9 244	13 588
Feb	A	5 851	14 714	8 752	1 288	916	2 935	823	8 863	1 145	1 317	5 125	197	1 079	3 214	15 078	11 864
Mar	A	-4 533	5 832	1 738	1 244	105	1 764	980	10 366	1 365	1 379	5 720	192	1 710	-4 881	4 922	9 803
Abr	A	6 568	15 352	4 933	1 416	179	7 891	932	8 784	1 243	1 384	5 247	175	735	6 265	15 558	9 293
May	A	-3 371	5 730	786	1 290	127	2 561	966	9 101	1 068	1 365	5 149	188	1 331	-3 231	5 926	9 158
Jun	A	-3 631	7 581	1 256	1 474	217	3 454	1 179	11 212	2 019	1 345	6 012	38	1 797	-2 965	6 735	9 699
Jul	A	925	11 096	4 633	1 547	147	4 023	747	10 172	1 147	1 413	5 952	142	1 518	542	11 131	10 589
Ago	A	-1 412	6 877	-1 040	1 432	288	5 711	486	8 289	1 186	1 427	4 350	166	1 161	-2 396	7 018	9 413
Sep	A	-1 456	8 073	2 825	1 715	131	2 568	835	9 529	1 183	1 387	5 459	144	1 358	-319	7 612	7 931
Oct	A	7 370	17 185	5 232	1 336	148	9 575	894	9 816	1 149	1 448	5 481	319	1 419	7 845	17 190	9 345
Nov	A	-1 542	8 452	1 401	1 409	1 876	3 219	548	9 994	1 159	1 412	5 596	138	1 689	1 001	9 405	8 404

Fuentes: Ministerio de Hacienda (IGAE)

6.2p. Estado. Operaciones financieras (SEC95). España

Miles de millones de pesetas

	Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación	Adquisición neta de activos financieros			Contracción neta de pasivos										Contracción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendientes de pago)			
		Del cual			Del cual						Por instrumentos					Por sectores de contrapartida		
					Total	En monedas distintas de la peseta/ euro	Valores a corto plazo	Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos	Créditos del Banco de España	Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (a)	Otras cuentas pendientes de pago	En poder de sectores residentes				Resto del mundo		
		Total	Instituciones financieras monetarias	Otros sectores residentes														
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15				
97	P	-2 182	-534	-893	1 649	378	-1 505	4 661	-39	-1 424	-43	182	-2 082	2 264	1 467	1 692		
98	P	-1 973	401	74	2 375	1 102	-1 802	4 352	-39	-410	273	1 739	-1 297	3 035	636	2 101		
99	A	-1 097	945	761	2 041	-96	-1 103	3 258	-83	-74	44	-1 623	-1 067	-557	3 665	1 998		
99 E-N	A	-145	1 304	1 197	1 449	-107	-1 433	2 647	-	-59	295	-1 584	-1 531	-53	3 033	1 154		
00 E-N	A	517	1 914	1 308	1 396	-79	-1 433	2 458	-	73	299	-2 934	-1 895	-1 039	4 331	1 098		
00 Ene	A	-276	-544	-556	-268	-227	-203	-366	-	-26	327	-239	-164	-74	-29	-595		
Feb	A	973	780	820	-193	-6	-157	248	-	-10	-273	-569	-365	-204	376	80		
Mar	A	-754	-1 186	-1 244	-432	-22	48	-426	-	-37	-18	-1 027	-581	-445	595	-414		
Abr	A	1 093	796	683	-297	6	-15	-688	-	170	236	-122	72	-195	-174	-533		
May	A	-561	-344	-360	217	6	-92	532	-	14	-237	360	89	271	-143	454		
Jun	A	-604	182	133	786	-2	35	550	-	1	200	-66	-36	-30	852	586		
Jul	A	154	443	396	289	237	-193	554	-	-13	-59	-513	-352	-161	802	348		
Ago	A	-235	-514	-563	-279	-51	-461	331	-	1	-150	-589	-268	-321	309	-129		
Sep	A	-242	129	69	371	-22	-207	547	-	-19	50	-355	12	-367	726	321		
Oct	A	1 226	1 644	1 547	418	3	-58	495	-	-0	-19	-533	-583	50	951	437		
Nov	A	-257	527	383	784	-2	-131	682	-	-8	242	719	281	438	65	542		

6.2e. Estado. Operaciones financieras (SEC95). España

Millones de euros

	Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación	Adquisición neta de activos financieros			Contracción neta de pasivos										Contracción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendientes de pago)			
		Del cual			Del cual						Por instrumentos					Por sectores de contrapartida		
					Total	En monedas distintas de la peseta/ euro	Valores a corto plazo	Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos	Créditos del Banco de España	Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (a)	Otras cuentas pendientes de pago	En poder de sectores residentes				Resto del mundo		
		Total	Instituciones financieras monetarias	Otros sectores residentes														
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15				
97	P	-13 117	-3 208	-5 365	9 909	2 274	-9 046	28 012	-236	-8 561	-260	1 092	-12 516	13 608	8 817	10 169		
98	P	-11 860	2 411	444	14 271	6 624	-10 829	26 157	-236	-2 464	1 643	10 449	-7 793	18 242	3 822	12 628		
99	A	-6 591	5 678	4 574	12 270	-577	-6 629	19 581	-499	-447	264	-9 756	-6 411	-3 345	22 026	12 006		
99 E-N	A	-874	7 837	7 195	8 711	-641	-8 615	15 908	-	-354	1 772	-9 517	-9 200	-317	18 228	6 938		
00 E-N	A	3 110	11 502	7 863	8 393	-473	-8 615	14 775	-	437	1 796	-17 634	-11 389	-6 245	26 027	6 597		
00 Ene	A	-1 658	-3 267	-3 340	-1 609	-1 367	-1 218	-2 198	-	-158	1 965	-1 435	-988	-447	-174	-3 573		
Feb	A	5 851	4 691	4 930	-1 160	-36	-944	1 489	-	-63	-1 642	-3 420	-2 194	-1 226	2 260	482		
Mar	A	-4 533	-7 130	-7 478	-2 597	-131	288	-2 558	-	-220	-107	-6 171	-3 494	-2 677	3 574	-2 490		
Abr	A	6 568	4 786	4 105	-1 782	38	-89	-4 135	-	1 022	1 420	-736	435	-1 171	-1 047	-3 202		
May	A	-3 371	-2 066	-2 164	1 305	38	-552	3 196	-	85	-1 424	2 165	535	1 630	-860	2 729		
Jun	A	-3 631	1 095	800	4 725	-15	213	3 306	-	6	1 201	-394	-214	-180	5 120	3 525		
Jul	A	925	2 662	2 378	1 737	1 423	-1 158	3 329	-	-80	-354	-3 082	-2 115	-967	4 819	2 091		
Ago	A	-1 412	-3 092	-3 383	-1 680	-304	-2 773	1 988	-	9	-903	-3 540	-1 609	-1 931	1 860	-777		
Sep	A	-1 456	773	416	2 229	-130	-1 245	3 288	-	-113	299	-2 137	70	-2 206	4 366	1 931		
Oct	A	7 370	9 883	9 296	2 513	21	-349	2 973	-	-0	-111	-3 204	-3 504	299	5 718	2 624		
Nov	A	-1 542	3 169	2 302	4 711	-10	-789	4 097	-	-50	1 453	4 319	1 688	2 630	393	3 258		

Fuente: BE.

(a) Incluye otros créditos, valores no negociables, moneda y Caja General de Depósitos.

6.3p. Estado. Pasivos en circulación. España

Miles de millones de pesetas

Pasivos en circulación (excepto otras cuentas pendientes de pago)											Pro Memoria:		
Deuda del Estado elaborada según la metodología del Protocolo de déficit excesivo	Del cual:	Por instrumentos					Por sectores de contrapartida				Depósitos en el Banco de España	Avalés prestados (saldo vivo)	
		En monedas distintas de la peseta/ del euro	Valores a corto plazo	Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos	Créditos del Banco de España	Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (a)	En poder de sectores residentes			Resto del Mundo			
							Total	Administraciones Públicas	Otros sectores residentes				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
95		38 678	3 174	11 825	21 991	1 839	3 023	30 016	64	29 952	8 726	1 561	1 008
96		43 922	3 402	13 491	25 342	1 799	3 290	35 022	88	34 934	8 988	2 528	1 362
97	P	45 617	3 871	11 935	30 041	1 760	1 881	35 196	74	35 122	10 495	1 635	1 206
98	P	47 243	4 964	9 973	34 103	1 721	1 446	35 807	51	35 756	11 487	1 709	1 067
99	A	49 713	4 061	8 842	37 861	1 638	1 371	34 514	25	34 489	15 223	2 470	884
99 Sep	A	48 244	3 933	8 140	36 991	1 721	1 393	33 714	51	33 664	14 581	1 655	1 021
99 Oct	A	48 187	3 972	8 300	36 773	1 721	1 394	33 847	51	33 847	14 340	3 393	1 021
99 Nov	A	49 007	4 054	8 500	37 397	1 721	1 389	34 453	51	34 453	14 554	2 906	1 013
99 Dic	A	49 713	4 061	8 842	37 861	1 638	1 371	34 514	25	34 489	15 223	2 470	884
00 Ene	A	49 792	3 829	8 644	38 164	1 638	1 347	34 089	25	34 064	15 728	1 914	885
00 Feb	A	50 057	3 799	8 490	38 593	1 638	1 335	34 402	25	34 377	15 680	2 735	940
00 Mar	A	49 801	3 891	8 565	38 304	1 638	1 294	33 193	25	33 168	16 633	1 490	938
00 Abr	A	49 376	3 939	8 559	37 711	1 638	1 468	32 757	25	32 732	16 644	2 173	938
00 May	A	49 684	3 889	8 468	38 110	1 638	1 469	33 524	25	33 499	16 185	1 813	931
00 Jun	A	50 145	3 854	8 509	38 530	1 638	1 468	33 174	25	33 149	16 996	1 947	930
00 Jul	A	50 659	4 098	8 317	39 276	1 638	1 428	32 587	25	32 562	18 096	2 342	914
00 Ago	A	50 581	4 180	7 852	39 628	1 638	1 464	32 180	25	32 155	18 427	1 779	915
00 Sep	A	50 770	4 175	7 654	40 032	1 638	1 447	31 835	25	31 810	18 960	1 849	881
00 Oct	A	51 190	4 251	7 591	40 509	1 638	1 452	31 113	25	31 088	20 101	3 395	876
00 Nov	A	51 452	4 148	7 451	40 925	1 638	1 438	31 552	25	31 527	19 925	3 778	984
00 Dic	A	51 372	3 953	7 422	40 973	1 555	1 423	...	116	...	...	3 417	970

6.3e. Estado. Pasivos en circulación. España

Millones de euros

Pasivos en circulación (excepto otras cuentas pendientes de pago)											Pro Memoria:		
Deuda del Estado elaborada según la metodología del Protocolo de déficit excesivo	Del cual:	Por instrumentos					Por sectores de contrapartida				Depósitos en el Banco de España	Avalés prestados (saldo vivo)	
		En monedas distintas de la peseta/ del euro	Valores a corto plazo	Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos	Créditos del Banco de España	Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (a)	En poder de sectores residentes			Resto del Mundo			
							Total	Administraciones Públicas	Otros sectores residentes				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
95		232 460	19 077	71 070	132 169	11 050	18 171	180 399	385	180 014	52 446	9 379	6 059
96		263 976	20 447	81 084	152 306	10 814	19 772	210 489	529	209 960	54 016	15 195	8 185
97	P	274 161	23 263	71 730	180 551	10 578	11 303	211 530	445	211 085	63 076	9 829	7 251
98	P	283 938	29 832	59 939	204 965	10 341	8 692	215 203	305	214 899	69 040	10 273	6 412
99	A	298 779	24 410	53 142	227 552	9 843	8 243	207 436	150	207 286	91 493	14 846	5 310
99 Sep	A	289 954	23 635	48 921	222 320	10 341	8 372	202 627	305	202 322	87 632	9 944	6 139
99 Oct	A	289 611	23 870	49 884	221 009	10 341	8 377	203 428	305	203 428	86 184	20 395	6 135
99 Nov	A	294 539	24 367	51 087	224 762	10 341	8 349	207 065	305	207 065	87 474	17 468	6 090
99 Dic	A	298 779	24 410	53 142	227 552	9 843	8 243	207 436	150	207 286	91 493	14 846	5 310
00 Ene	A	299 256	23 012	51 951	229 368	9 843	8 095	204 877	150	204 727	94 530	11 506	5 321
00 Feb	A	300 848	22 835	51 028	231 951	9 843	8 026	206 760	150	206 609	94 239	16 436	5 650
00 Mar	A	299 310	23 388	51 477	230 211	9 843	7 780	199 496	150	199 346	99 964	8 958	5 637
00 Abr	A	296 756	23 674	51 438	226 650	9 843	8 826	196 875	150	196 725	100 031	13 063	5 639
00 May	A	298 606	23 371	50 892	229 044	9 843	8 828	201 484	150	201 334	97 272	10 899	5 596
00 Jun	A	301 376	23 166	51 138	231 572	9 843	8 824	199 380	150	199 229	102 147	11 699	5 590
00 Jul	A	304 464	24 627	49 987	236 052	9 843	8 583	195 855	150	195 704	108 760	14 077	5 495
00 Ago	A	304 000	25 125	47 191	238 167	9 843	8 799	193 404	150	193 253	110 746	10 695	5 500
00 Sep	A	305 133	25 093	46 001	240 595	9 843	8 695	191 331	150	191 181	113 952	11 111	5 292
00 Oct	A	307 657	25 551	45 624	243 465	9 843	8 725	186 995	150	186 845	120 812	20 407	5 263
00 Nov	A	309 232	24 930	44 784	245 963	9 843	8 642	189 630	150	189 480	119 752	22 709	5 914
00 Dic	A	308 754	23 759	44 605	246 253	9 344	8 552	...	695	...	...	20 536	5 830

Fuente: BE.

(a) Incluye otros créditos, valores no negociables, moneda y Caja General de Depósitos.

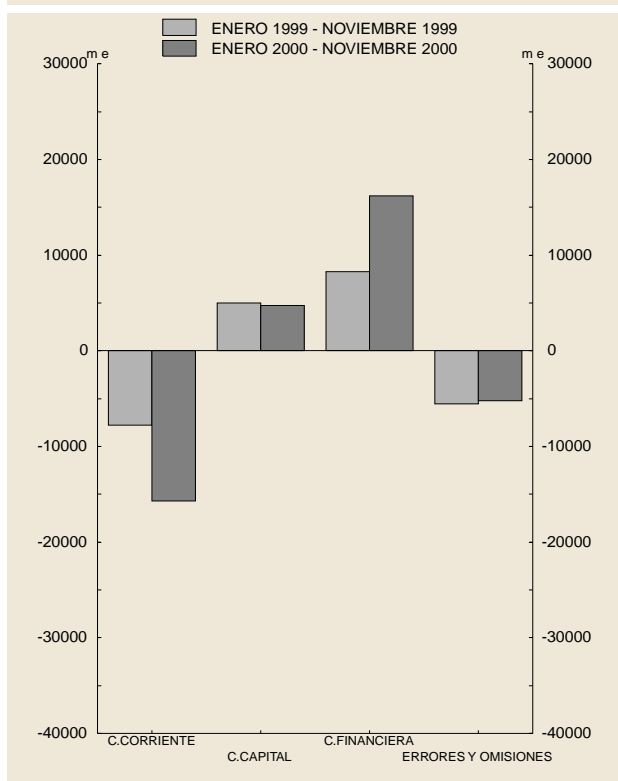
7.1. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo Resumen y detalle de la cuenta corriente

■ Serie representada gráficamente.

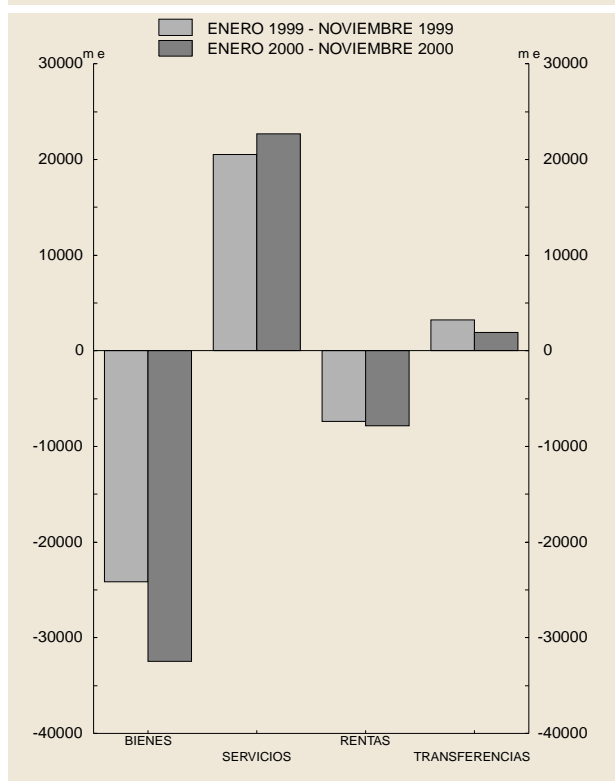
Millones de euros

	Cuenta corriente (a)													Cuenta de capital (saldo)	Cuenta financiera (saldo)	Errores y omisiones netos
	Total	Bienes			Servicios				Rentas			Transferencias corrientes (saldo)				
		Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos		Pagos		Saldo	Ingresos		Pagos			
						Total	Turismo	Total	Turismo							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
97	2 240	-11 802	94 056	105 858	17 583	39 009	23 668	21 426	3 973	-5 949	11 578	17 526	2 408	5 609	-2 783	-5 066
98	-2 598	-18 480	100 444	118 923	19 626	44 189	26 806	24 563	4 491	-6 751	13 092	19 843	3 006	5 680	-105	-2 977
99	-12 042	-27 547	104 244	131 791	21 591	50 191	30 482	28 600	5 181	-8 965	11 675	20 640	2 879	6 628	11 046	-5 631
99 E-N	-7 769	-24 155	94 966	119 120	20 528	46 289	28 533	25 761	4 738	-7 398	10 674	18 072	3 256	5 026	8 276	-5 533
00 E-N	A-15 726	-32 496	113 764	146 260	22 684	52 817	31 720	30 133	5 467	-7 812	14 187	21 999	1 897	4 746	16 191	-5 210
99 Ago	22	-2 510	6 038	8 548	2 731	5 000	3 373	2 269	520	-315	1 011	1 326	116	360	-317	-64
Sep	-1 709	-3 220	8 723	11 943	2 045	4 604	2 958	2 559	517	-935	786	1 721	401	333	1 506	-130
Oct	-1 190	-2 469	10 229	12 698	1 786	4 201	2 616	2 415	470	-623	855	1 478	116	777	1 084	-671
Nov	-1 141	-2 290	9 999	12 290	1 859	4 338	2 627	2 479	444	-555	994	1 549	-155	309	2 122	-1 290
Dic	-4 274	-3 392	9 279	12 671	1 062	3 902	1 948	2 839	444	-1 567	1 001	2 567	-377	1 602	2 770	-98
00 Ene	P -1 823	-2 265	8 383	10 649	1 065	3 431	1 807	2 367	352	-650	1 116	1 766	27	646	2 377	-1 200
Feb	P 484	-2 323	9 625	11 949	922	3 370	1 863	2 448	376	57	1 317	1 260	1 829	84	26	-595
Mar	P -2 134	-2 864	11 076	13 940	1 498	4 275	2 373	2 776	432	-1 114	1 118	2 231	344	473	1 850	-188
Abr	P -1 998	-2 969	9 491	12 460	1 607	4 123	2 303	2 517	425	-509	1 018	1 527	-126	1 142	713	142
May	P -1 445	-3 463	10 945	14 408	2 359	5 084	3 158	2 726	468	-418	1 629	2 047	78	475	1 037	-67
Jun	P -1 284	-2 644	11 520	14 164	2 317	4 961	3 020	2 644	508	-1 065	1 206	2 271	108	298	1 938	-952
Jul	P -1 825	-3 115	10 279	13 394	3 019	5 975	3 845	2 956	584	-1 613	1 324	2 937	-116	327	1 553	-55
Ago	P -934	-3 366	7 749	11 115	3 031	5 799	3 936	2 768	633	-516	1 148	1 664	-84	399	407	128
Sep	P -1 845	-3 411	10 261	13 672	2 369	5 289	3 194	2 920	587	-951	1 366	2 317	148	329	2 269	-753
Oct	P -1 930	-3 282	12 065	15 347	2 212	5 312	3 224	3 100	583	-775	1 402	2 177	-85	198	2 233	-501
Nov	A -993	-2 793	12 370	15 163	2 286	5 197	2 997	2 911	520	-260	1 543	1 802	-226	375	1 789	-1 171

RESUMEN



DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5ª edición, 1993).

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

(b) Un signo positivo para el saldo de la cuenta financiera (variación de pasivos mayor que la variación de activos) significa una entrada neta de financiación, es decir, un préstamo neto del resto del mundo (aumento de la posición deudora o disminución de la posición acreedora).

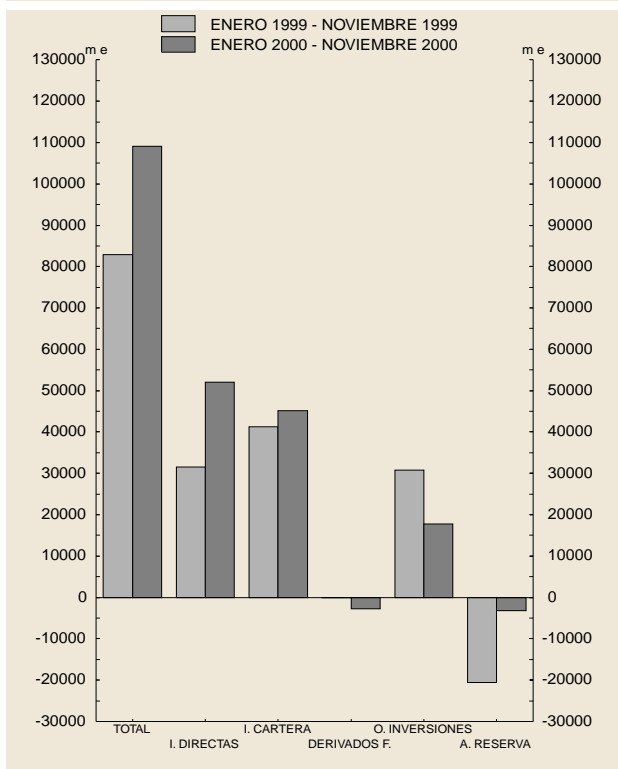
7.2. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo Detalle de la cuenta financiera

■ Serie representada gráficamente.

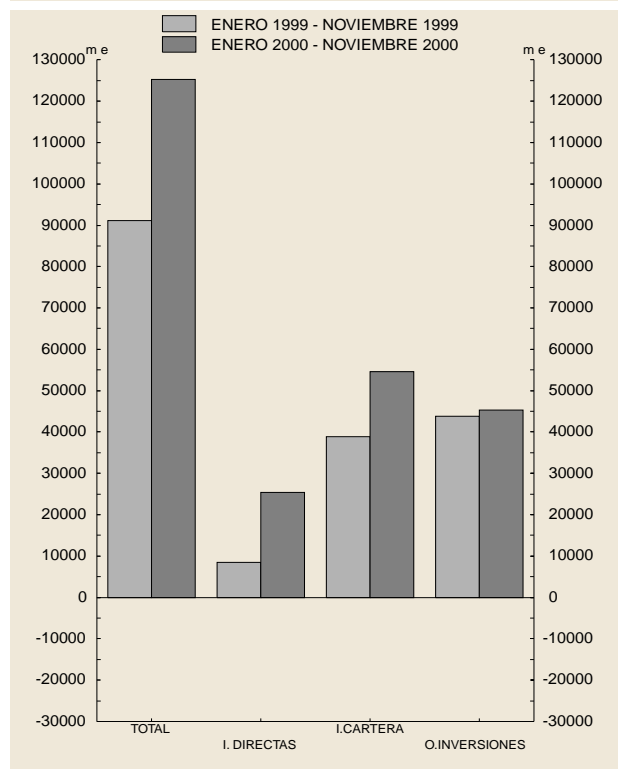
Millones de euros

	Saldo (var. neta de pasivos - var. neta de activos financieros) (a)	Variación neta de activos financieros						Variación neta de pasivos				
		Total	Inversiones de España en el exterior			Otras inversiones (b)	Activos de reserva	Total	Inversiones del exterior en España		Otras inversiones (b)	
			Directas	Cartera	Derivados vna - vnp				Directas (c)	Cartera (d)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
97	-2 783	37 299	11 041	14 401	6	1 498	10 352	34 516	5 621	11 067	17 828	
98	-105	67 162	17 002	39 071	2 450	20 887	-12 248	67 057	10 592	15 400	41 065	
99	11 046	79 855	33 240	44 040	-132	23 677	-20 970	90 901	8 781	43 403	38 717	
99 E-N	8 276	82 864	31 476	41 311	-90	30 726	-20 558	91 140	8 418	38 909	43 813	
00 E-N	A	16 191	109 044	52 096	45 103	-2 769	17 812	-3 197	125 235	25 418	54 576	45 241
99 Ago	-317	576	522	1 727	-236	-1 270	-167	259	200	2 395	-2 336	
Sep	1 506	7 581	2 073	1 278	-31	5 717	-1 455	9 087	835	8 244	8	
Oct	1 084	9 618	1 019	988	-43	7 361	294	10 703	693	993	9 016	
Nov	2 122	8 170	1 363	1 174	-341	6 343	-370	10 291	471	6 286	3 535	
Dic	2 770	-3 009	1 765	2 729	-42	-7 049	-412	-239	364	4 493	-5 096	
00 Ene	P	2 377	7 523	337	2 799	340	3 029	1 018	9 900	1 122	-418	9 197
Feb	P	26	2 148	1 231	4 988	315	-3 898	-487	2 175	1 057	5 932	-4 815
Mar	P	1 850	7 561	2 612	4 448	-229	1 028	-298	9 411	412	4 081	4 918
Abr	P	713	3 454	2 108	2 935	-618	-561	-409	4 168	2 165	-627	2 631
May	P	1 037	17 156	9 087	5 917	-516	3 053	-385	18 193	8 317	664	9 211
Jun	P	1 938	1 252	1 286	5 223	-234	-5 166	143	3 190	966	5 500	-3 277
Jul	P	1 553	18 969	13 741	2 206	116	1 149	1 757	20 522	3 014	16 238	1 270
Ago	P	407	1 375	1 940	1 563	-939	305	-1 495	1 782	1 225	3 937	-3 380
Sep	P	2 269	25 949	6 507	6 351	-615	14 020	-314	28 218	942	8 973	18 302
Oct	P	2 233	15 466	5 061	4 916	-119	7 301	-1 692	17 699	3 739	8 786	5 175
Nov	A	1 789	8 190	8 185	3 755	-270	-2 446	-1 034	9 978	2 458	1 510	6 010

VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS



VARIACIÓN NETA DE PASIVOS



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5ª edición, 1993).

(a) Tanto la variación de pasivos como la de activos financieros han de entenderse 'netas' de sus correspondientes amortizaciones. Los derivados financieros se han incluido en la variación de activos, aunque son un saldo de activos menos pasivos. Un signo positivo para el saldo de la cuenta financiera significa una entrada neta de financiación, es decir,

un préstamo neto del exterior (aumento de la posición deudora o disminución de la posición acreedora).

(b) Principalmente, préstamos, depósitos y operaciones temporales.

(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas e incluye inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(d) Incluye inversiones directas en acciones cotizadas, pero no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

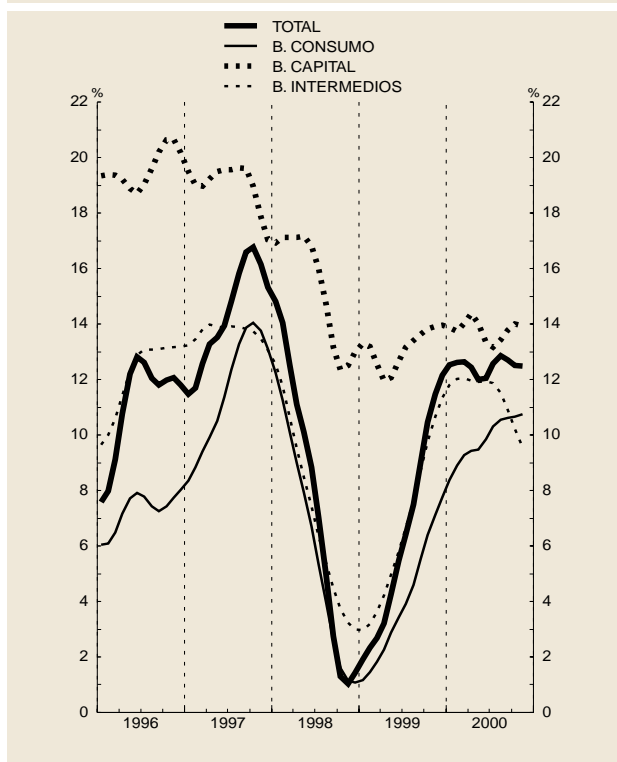
7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo Exportaciones y expediciones

■ Serie representada gráficamente.

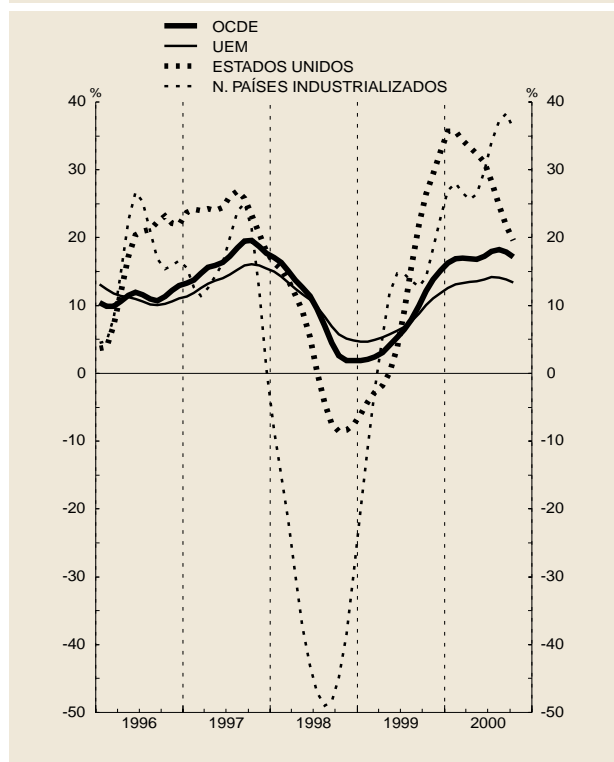
Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas)(a)					Por áreas geográficas (series nominales)								
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			OCDE				OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea	Del cual UEM	Estados Unidos de América					Resto OCDE
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
95	69 962	19,4	12,3	12,0	16,4	11,4	22,3	11,0	18,2	20,8	21,4	0,7	18,7	11,9	37,6	4,7	29,4
96	78 212	11,8	10,6	6,1	24,5	10,8	11,2	10,8	11,1	9,9	9,8	13,5	11,4	5,1	24,3	17,6	12,3
97	93 419	19,4	15,8	13,8	21,8	15,6	12,2	15,8	18,9	8,5	16,2	25,2	22,2	16,4	17,7	14,6	27,1
98	99 849	6,9	6,8	5,2	8,2	7,5	-0,2	7,8	8,4	13,9	9,2	2,5	7,2	8,2	7,1	-35,2	2,1
99	P 103 343	5,5	6,4	3,6	14,2	6,0	-1,6	6,2	6,6	5,3	6,0	10,7	6,7	-4,3	-2,6	9,1	3,2
99 Oct	10 108	13,9	12,2	6,5	30,0	10,6	3,1	10,6	14,2	15,7	13,3	29,2	12,7	-1,7	26,9	-3,8	9,8
Nov	9 878	20,4	15,1	12,2	7,3	21,0	22,0	20,7	18,4	17,4	18,6	26,7	18,3	-10,3	54,7	39,8	28,4
Dic	9 210	15,0	13,3	5,8	19,3	18,2	-28,6	21,0	14,0	14,0	12,1	33,7	12,8	2,8	14,6	12,9	27,8
00 Ene	8 263	21,1	15,3	10,2	25,0	16,1	-1,0	16,8	20,3	22,0	17,7	51,4	17,7	6,8	9,0	38,0	37,2
Feb	9 540	22,5	13,5	13,7	-5,3	21,8	10,7	22,2	22,7	25,8	20,7	46,7	20,0	34,6	9,7	41,9	22,7
Mar	10 946	15,0	10,9	11,9	6,6	11,6	8,2	11,7	14,5	17,4	13,0	22,7	13,0	4,3	17,0	15,5	20,9
Abr	9 369	15,3	12,1	11,0	39,7	4,5	2,3	4,6	14,5	18,3	10,1	32,9	11,9	10,2	30,7	18,8	17,2
May	10 789	21,3	11,7	-0,2	36,9	13,7	15,8	13,6	14,1	11,5	10,5	29,8	13,9	31,0	99,6	26,1	52,1
Jun	11 399	19,1	10,1	13,2	-10,7	16,7	19,0	16,6	17,6	13,2	15,8	54,1	16,6	45,2	9,5	33,1	29,7
Jul	10 148	15,6	11,6	11,0	4,1	15,2	20,7	14,9	16,3	16,9	16,8	16,1	16,1	19,8	-4,9	32,2	17,9
Ago	7 704	28,8	20,2	17,9	12,6	25,0	-4,0	26,8	30,3	30,2	29,6	33,2	30,1	2,2	16,6	40,2	32,2
Sep	10 155	17,1	10,0	6,9	17,6	10,0	-9,1	10,8	13,9	17,1	9,0	10,4	13,1	42,8	6,7	41,5	45,4
Oct	11 957	18,3	12,2	12,0	20,5	9,1	2,7	9,3	18,9	21,7	17,1	24,4	17,4	16,9	-12,2	48,9	31,2
Nov	12 206	23,6	15,6	12,9	29,5	12,7	-1,2	13,3	24,2	22,1	18,5	52,7	22,8	47,4	-8,0	30,3	31,6

POR TIPOS DE PRODUCTOS
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



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



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 4 y 5.

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

7.4. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo Importaciones e introducciones

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipo de productos (series deflactadas)(a)					Por áreas geográficas (series nominales)								
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			O C D E					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea	Del cual UEM	Estados Unidos de América	Resto OCDE				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
95	87 142	17,8	12,8	6,6	14,9	15,0	0,4	18,0	18,5	15,7	21,8	2,9	21,4	8,3	16,6	13,6	19,8
96	94 179	8,1	7,8	7,0	14,4	6,3	2,9	6,8	7,9	11,9	8,1	7,1	6,8	23,9	4,0	0,5	3,3
97	109 469	16,2	12,2	12,0	12,0	12,4	1,7	14,1	14,9	14,6	15,6	15,5	15,0	21,5	19,9	24,2	21,1
98	122 856	12,2	15,0	16,3	21,9	12,5	13,8	12,2	14,7	17,4	17,5	2,6	15,2	-15,2	3,6	30,6	10,3
99	135 866	13,7	14,0	16,7	27,0	9,0	-6,3	11,0	13,8	13,4	13,7	7,6	14,8	12,6	14,7	11,2	16,0
99 Oct	13 114	24,4	18,5	17,2	30,1	15,5	-24,7	21,0	25,1	21,9	25,0	16,2	27,0	25,2	5,1	22,2	23,7
99 Nov	12 696	19,2	13,0	9,7	30,7	8,8	-18,1	12,3	16,6	15,7	14,0	43,3	14,2	48,2	43,6	0,0	25,3
99 Dic	13 079	27,8	20,7	25,1	35,0	13,8	-20,1	19,1	26,7	24,5	29,5	34,6	26,7	77,3	12,1	8,2	22,9
00 Ene	10 944	27,1	10,8	5,4	11,1	12,6	20,2	11,6	17,7	26,4	22,9	-6,8	17,6	155,2	21,7	3,5	50,3
00 Feb	12 298	29,5	17,2	11,1	23,6	17,9	1,1	20,4	22,7	29,1	23,4	5,1	22,4	105,0	13,1	35,0	53,1
00 Mar	14 416	21,4	10,8	5,4	6,3	14,7	-10,0	18,3	15,8	13,0	16,4	-5,6	19,0	153,2	-2,6	19,8	23,2
00 Abr	12 850	21,3	5,9	5,0	15,1	3,1	-10,0	4,9	18,7	22,5	18,3	41,9	15,4	66,7	-10,3	17,2	30,2
00 May	14 887	25,6	3,5	2,8	-3,4	6,4	43,5	3,0	16,0	15,7	12,2	35,2	13,9	130,2	55,5	35,7	53,9
00 Jun	14 680	22,3	12,3	3,6	9,3	17,1	37,7	15,1	14,5	18,0	15,9	20,8	12,9	150,9	4,7	19,1	40,4
00 Jul	13 889	21,7	9,0	23,4	1,2	5,7	28,5	3,3	15,5	6,1	15,6	14,2	18,9	108,9	-2,5	10,7	41,5
00 Ago	11 505	31,0	18,4	9,1	30,9	19,2	23,5	18,6	25,6	22,4	23,3	58,9	23,6	95,1	12,3	23,1	36,4
00 Sep	14 183	14,9	4,7	-0,8	20,3	2,5	-5,1	3,4	10,9	8,3	10,3	18,4	11,1	70,2	1,1	18,3	19,0
00 Oct	15 885	21,1	6,3	5,6	1,8	8,2	42,8	5,3	12,6	10,3	10,4	31,6	11,8	116,8	30,9	20,6	42,7
00 Nov	15 708	23,7	4,9	6,4	-9,1	9,5	39,6	6,6	16,0	13,0	16,0	-0,7	19,1	95,5	8,4	46,3	44,4

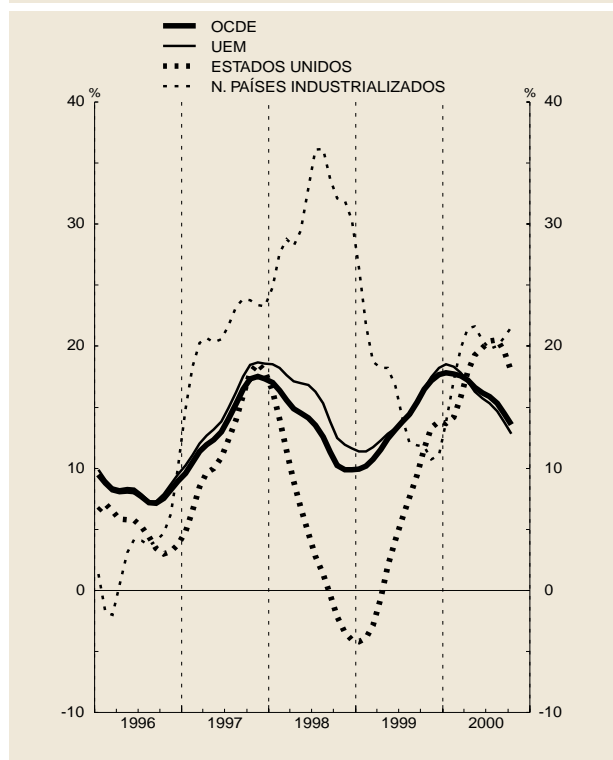
POR TIPOS DE PRODUCTOS

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



POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

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



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 2 y 3.

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

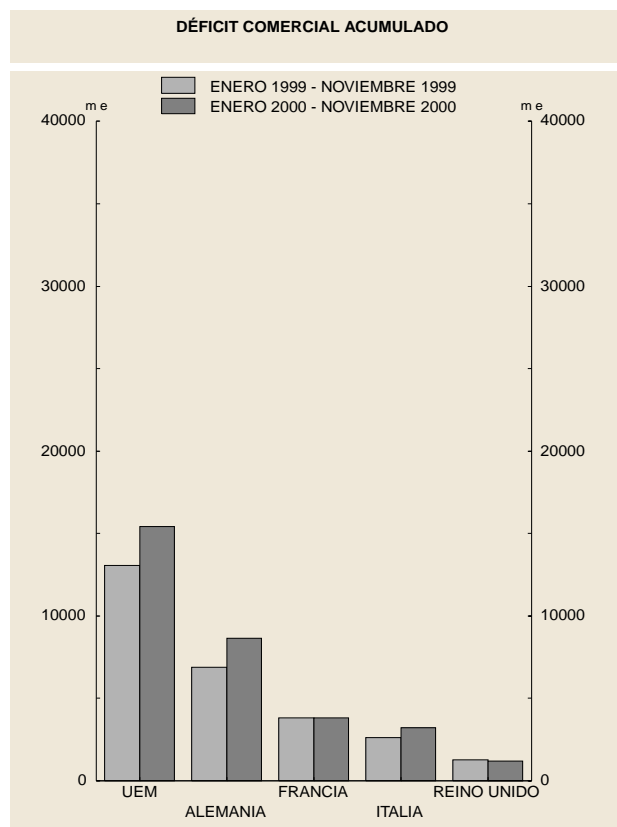
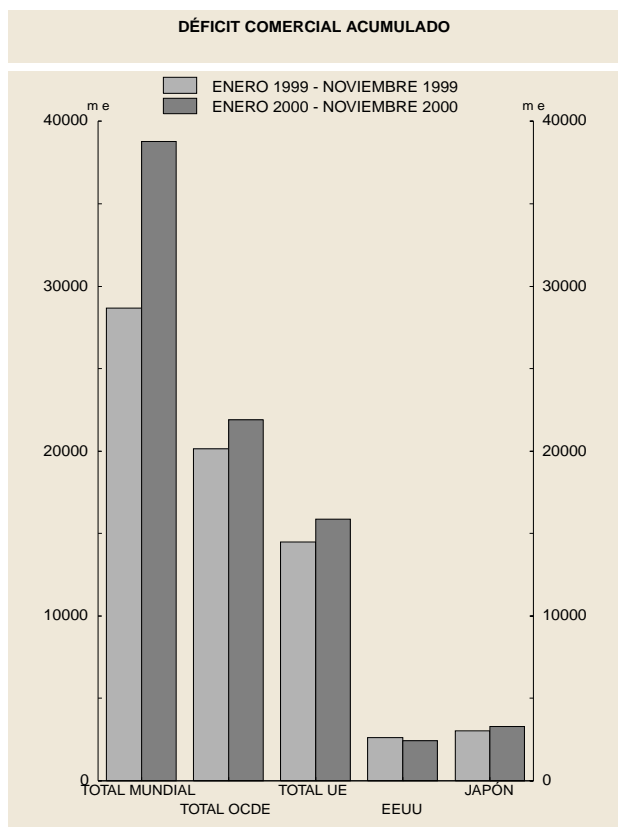
7.5. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo

Distribución geográfica del saldo comercial

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros

	O C D E															13	14	15	16					
	Total mundial	Total	Unión Europea							Resto UE	Estados Unidos de América	Japón	Resto OCDE	OPEP	Otros países americanos					Nuevos países industrializados	Otros			
			Total	Unión Económica y Monetaria			Reino Unido	Resto UE	Estados Unidos de América													Japón	Resto OCDE	
				Total	Del cual																			
					Alemania	Francia																		Italia
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16									
97	-16 049	-11 020	-5 973	-5 680	-3 680	-2 151	-1 377	-718	426	-2 763	-1 997	-287	-4 753	1 367	-258	-1 384								
98	-23 007	-17 316	-11 974	-11 247	-5 398	-3 138	-2 952	-1 053	325	-2 839	-2 773	270	-3 447	1 589	-1 542	-2 291								
99	-32 523	-23 218	-17 207	-15 403	-7 729	-4 446	-3 160	-1 521	-284	-2 872	-3 181	43	-4 260	867	-1 875	-4 037								
99 E-N	-28 654	-20 127	-14 495	-13 046	-6 889	-3 800	-2 623	-1 281	-169	-2 609	-3 018	-5	-3 670	699	-1 716	-3 841								
00 E-N	-38 769	-21 894	-15 875	-15 415	-8 642	-3 831	-3 233	-1 194	734	-2 432	-3 301	-285	-9 640	817	-1 988	-6 065								
99 Nov	-2 818	-2 086	-1 281	-1 212	-644	-402	-268	-124	55	-460	-307	-39	-524	192	-124	-276								
Dic	-3 869	-3 091	-2 712	-2 357	-840	-646	-537	-240	-115	-263	-164	48	-591	168	-160	-196								
00 Ene	-2 681	-1 128	-743	-839	-552	-308	-179	-0	96	-90	-193	-102	-863	4	-152	-542								
Feb	-2 758	-1 422	-1 016	-966	-523	-327	-255	-51	2	-96	-252	-58	-660	86	-191	-571								
Mar	-3 469	-2 136	-1 585	-1 448	-731	-441	-364	-176	40	-195	-331	-26	-890	161	-173	-430								
Abr	-3 481	-2 228	-1 819	-1 685	-893	-485	-254	-169	34	-276	-283	150	-695	95	-174	-480								
May	-4 098	-2 654	-1 633	-1 481	-679	-544	-301	-178	26	-567	-325	-129	-757	131	-223	-596								
Jun	-3 281	-1 680	-1 243	-1 320	-618	-264	-338	46	31	-84	-361	8	-938	-8	-171	-484								
Jul	-3 740	-2 244	-1 731	-1 711	-1 145	-261	-355	-76	55	-172	-321	-20	-803	74	-180	-587								
Ago	-3 801	-2 083	-1 465	-1 424	-717	-298	-187	-110	69	-245	-262	-111	-867	65	-156	-759								
Sep	-4 028	-2 377	-1 792	-1 809	-1 100	-371	-375	-80	98	-252	-295	-38	-936	-29	-178	-508								
Oct	-3 928	-2 176	-1 587	-1 469	-862	-245	-337	-200	82	-219	-385	15	-1 104	126	-188	-585								
Nov	-3 502	-1 767	-1 260	-1 262	-823	-286	-289	-200	201	-238	-294	25	-1 126	113	-202	-521								



Fuente: ME.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 3 y 5.

7.6. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo

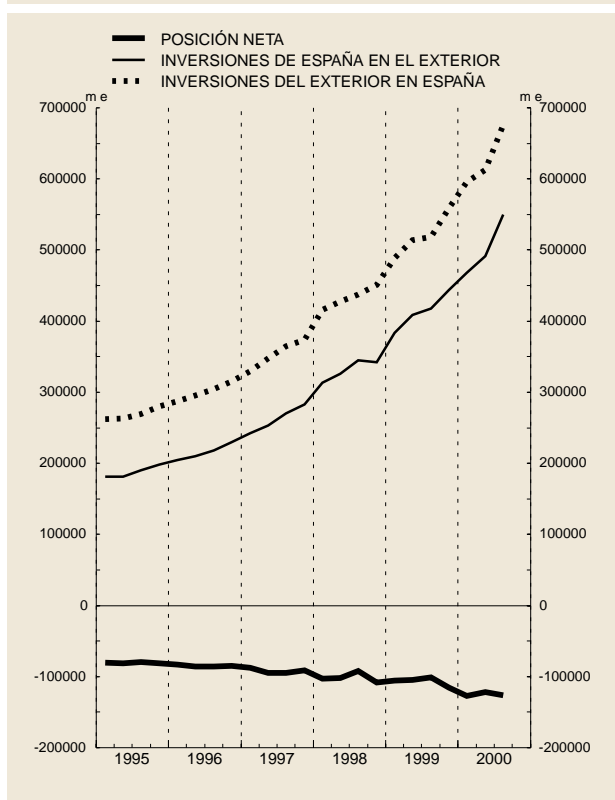
Resumen

■ Serie representada gráficamente.

Saldos a fin de periodo en millones de euros

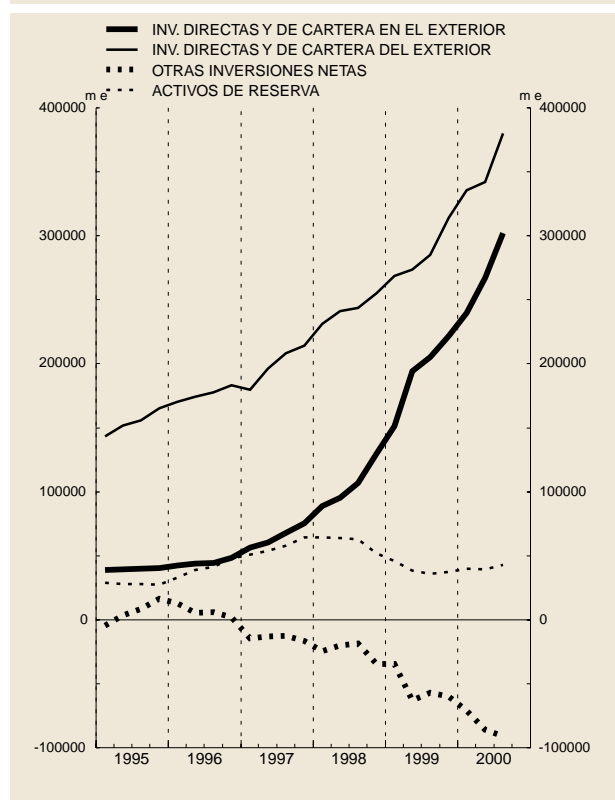
Posición de inversión internacional neta	Inversiones de España en el exterior (activos financieros)							Inversiones del exterior en España (pasivos)						
	Total	Inversiones directas	Inversiones de cartera			Otras inversiones	Activos de reserva	Total	Inversiones directas	Inversiones de cartera			Otras inversiones	
			Total	Acciones y participaciones	Bonos y obligaciones					Total	Acciones y participaciones	Bonos y obligaciones		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
92 P	-63 768	114 136	15 185	6 689	1 358	5 331	58 696	33 566	177 904	59 322	37 313	12 798	24 515	81 269
93 P	-80 396	183 172	20 478	12 631	1 934	10 698	113 220	36 843	263 568	68 405	88 717	19 502	69 215	106 445
94 P	-79 169	176 970	23 917	13 890	2 756	11 134	104 456	34 708	256 140	76 085	66 549	19 114	47 435	113 505
95 P	-81 373	198 363	26 786	13 739	2 805	10 934	130 575	27 263	279 736	81 166	84 226	21 748	62 478	114 344
96 P	-85 080	229 795	31 672	16 927	3 523	13 404	133 537	47 658	314 875	86 094	97 304	28 545	68 759	131 477
97 III P	-94 774	270 133	39 342	28 441	7 181	21 261	144 529	57 822	364 907	90 266	117 770	37 827	79 944	156 871
97 IV P	-90 971	282 534	43 677	31 787	8 330	23 457	142 895	64 174	373 505	91 332	122 786	40 554	82 231	159 387
98 I P	-102 674	313 437	47 294	41 357	10 575	30 782	160 561	64 225	416 111	93 619	137 475	58 934	78 541	185 016
98 II P	-101 618	325 887	49 793	45 747	13 730	32 017	166 557	63 791	427 505	95 731	145 387	60 117	85 270	186 387
98 III P	-92 389	345 187	54 669	52 159	14 651	37 509	175 505	62 854	437 576	98 140	145 292	49 083	96 209	194 144
98 IV P	-107 942	342 585	59 342	70 321	17 228	53 093	160 827	52 095	450 528	101 818	153 086	60 519	92 567	195 624
99 I P	-105 996	383 139	63 916	87 499	20 169	67 329	185 851	45 874	489 135	103 312	165 218	63 230	101 988	220 605
99 II P	-104 636	408 963	85 220	108 758	24 659	84 099	176 832	38 153	513 599	106 797	167 010	64 031	102 979	239 791
99 III P	-100 912	417 783	91 918	113 397	29 199	84 198	176 565	35 903	518 695	110 475	174 566	61 360	113 206	233 654
99 IV P	-115 227	444 027	102 663	118 850	34 210	84 640	185 226	37 288	559 254	117 316	196 751	78 755	117 995	245 187
00 I P	-127 602	468 372	107 749	131 856	46 226	85 630	189 004	39 763	595 975	117 567	218 161	87 456	130 706	260 247
00 II P	-121 782	491 035	122 348	144 688	53 084	91 604	184 646	39 354	612 817	129 951	212 121	78 436	133 685	270 745
00 III P	-125 932	550 182	146 759	155 593	57 106	98 487	205 080	42 750	676 114	135 805	244 444	95 079	149 365	295 865

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



Fuente: BE.

COMPONENTES DE LA POSICIÓN



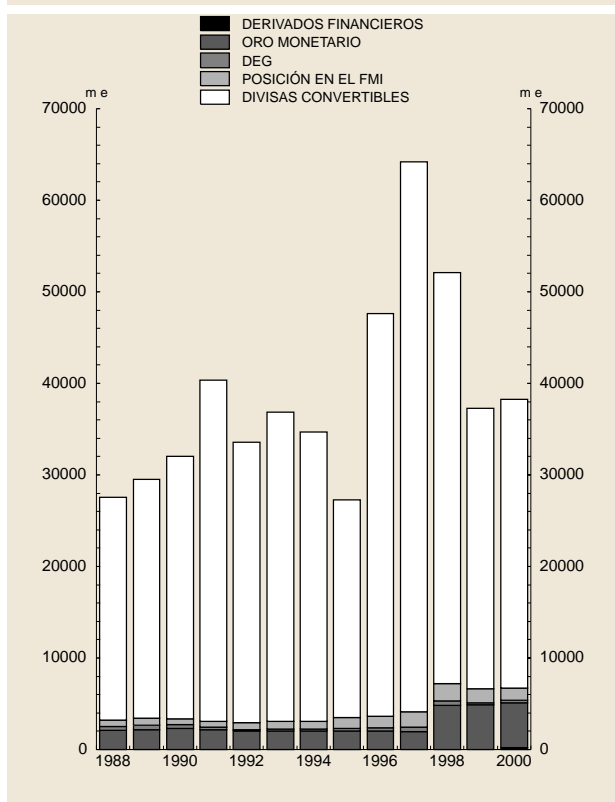
7.7. Activos de reserva de España

■ Serie representada gráficamente.

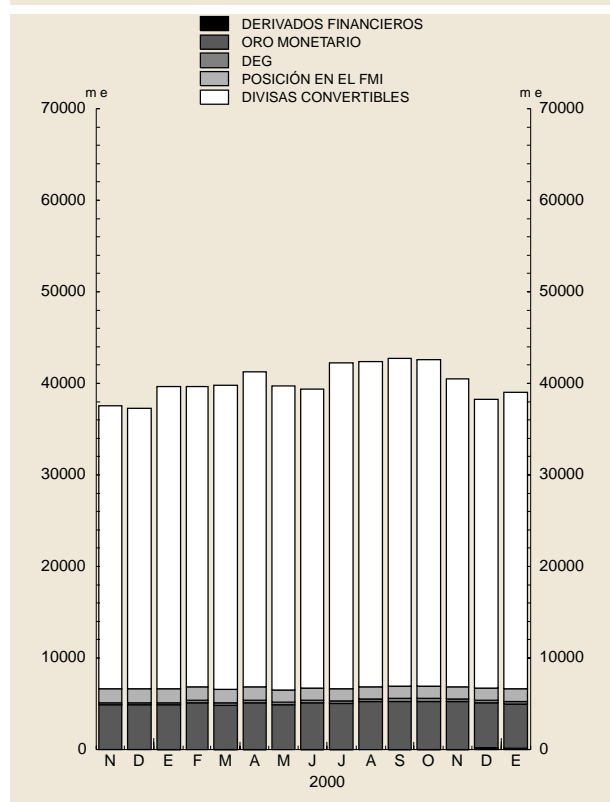
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Activos de reserva						Pro memoria: Oro	
	Total	Divisas convertibles	Posición de reserva en el FMI	DEG	Oro monetario	Derivados financieros	Millones onzas troy	
	1	2	3	4	5	6	7	
98		52 095	44 914	1 876	492	4 814	...	19,5
99	R	37 288	30 639	1 517	259	4 873	...	16,8
00		38 234	31 546	1 271	312	4 931	175	16,8
99		36 831	30 971	1 562	236	4 063	...	16,8
<i>Sep</i>		35 903	29 415	1 457	237	4 794	...	16,8
<i>Oct</i>		36 831	30 308	1 479	240	4 804	...	16,8
<i>Nov</i>		37 522	30 897	1 489	257	4 878	...	16,8
<i>Dic</i>	R	37 288	30 639	1 517	259	4 873	...	16,8
00		39 637	32 971	1 535	262	4 869	-0	16,8
<i>Feb</i>		39 637	32 777	1 486	273	5 108	-7	16,8
<i>Mar</i>		39 763	33 203	1 422	280	4 861	-2	16,8
<i>Abr</i>		41 253	34 389	1 491	288	5 087	-1	16,8
<i>May</i>		39 710	33 178	1 347	293	4 908	-16	16,8
<i>Jun</i>		39 354	32 645	1 327	288	5 092	2	16,8
<i>Jul</i>		42 243	35 573	1 349	293	5 029	-1	16,8
<i>Ago</i>		42 393	35 516	1 344	314	5 229	-11	16,8
<i>Sep</i>		42 750	35 811	1 356	317	5 263	4	16,8
<i>Oct</i>		42 568	35 653	1 343	326	5 252	-7	16,8
<i>Nov</i>		40 503	33 651	1 304	329	5 202	17	16,8
<i>Dic</i>		38 234	31 546	1 271	312	4 931	175	16,8
01	<i>Ene</i>	39 001	32 339	1 383	347	4 775	157	16,8

ACTIVOS DE RESERVA
SALDOS FIN DE AÑO



ACTIVOS DE RESERVA
SALDOS FIN DE MES



Fuente: BE.

Nota: A partir de enero de 1999 no se consideran activos de reserva los denominados en euros ni los denominados en monedas distintas del euro frente a los residentes en países de la UEM. Hasta diciembre de 1998, los datos en pesetas han sido convertidos a euros con el tipo irrevocable. Desde enero de 1999 todos los activos de reserva se valoran a precios de mercado. Desde enero de 2000 los datos de activos de reserva están elaborados de acuerdo con las nuevas normas metodológicas publicadas por el FMI en el documento "Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity. Operational Guidelines", octubre 1999 (<http://dsbb.imf.org/guide.htm>). Con esta nueva definición, el importe total de activos de reserva a 31 de diciembre de 1999 hubiera sido de 37.835 millones de euros, en lugar de los 37.288 millones de euros que constan en el cuadro.

8.1.a Balance del Eurosistema. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto							Contrapartidas							
	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes			Factores autónomos					Otros pasivos netos en euros	Reservas mantenidas por entidades de crédito	Certificados de deuda
	Operac. principales de financiación (inyección)	Operac. de financiación a l/p (inyección)	Operac. de ajuste estruct. (neto)	Otras	Facilidad marginal de crédito	Facilidad marginal de depósito	Total	Billetes	Pasivos netos frente a AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto (neto)				
1=2+3+4 +5+6-7	2	3	4	5	6	7	8=9+10 -11+12	9	10	11	12	13	14	15	
99 Ago	194 490	149 978	45 000	-	59	206	753	76 492	343 880	-13 053	343 410	89 075	3 062	104 778	10 158
<i>Sep</i>	193 100	148 800	44 995	-	64	154	914	77 800	341 848	-9 413	343 488	88 852	2 716	102 496	10 087
<i>Oct</i>	184 506	138 818	45 946	-	-23	335	570	71 050	342 533	-16 434	351 622	96 574	2 295	102 554	8 606
<i>Nov</i>	199 202	142 247	56 814	1	13	287	160	84 302	343 361	-5 113	351 860	97 914	1 817	105 107	7 976
<i>Dic</i>	220 978	152 743	68 042	-	102	1 264	1 172	104 535	361 554	-3 690	351 788	98 459	2 094	106 473	7 876
00 Ene	204 599	133 490	74 282	-3 433	131	321	192	86 462	355 921	-17 980	366 878	115 400	2 330	107 931	7 876
<i>Feb</i>	197 336	127 482	69 996	-	53	121	315	81 237	346 830	-9 248	368 476	112 131	2 531	105 693	7 876
<i>Mar</i>	204 217	139 491	64 780	-	86	165	306	81 271	347 333	-9 309	369 315	112 563	2 629	112 510	7 806
<i>Abr</i>	196 507	137 496	60 000	-	55	381	1 424	77 114	351 691	-15 944	380 145	121 512	2 607	110 521	6 265
<i>May</i>	201 476	142 572	59 998	-	19	351	1 464	79 634	352 966	-17 091	378 624	122 383	2 481	113 096	6 265
<i>Jun</i>	204 045	144 629	59 905	319	50	312	1 170	80 917	354 516	-18 030	377 911	122 343	2 668	114 194	6 265
<i>Jul</i>	219 147	159 998	59 193	-	36	178	257	95 957	357 923	-8 299	382 268	128 602	3 132	113 793	6 265
<i>Ago</i>	219 301	164 697	54 697	-	31	206	330	96 967	357 866	-8 729	381 909	129 740	3 369	112 700	6 265
<i>Sep</i>	224 314	174 667	49 523	-	86	259	221	101 026	354 492	-3 929	380 427	130 890	3 700	113 403	6 184
<i>Oct</i>	222 895	177 500	44 999	-	38	469	110	97 550	354 053	-12 414	402 844	158 756	5 425	115 345	4 574
<i>Nov</i>	233 215	188 182	45 001	-	24	232	224	107 249	352 259	-5 446	396 723	157 159	6 951	115 159	3 856
<i>Dic</i>	260 769	215 427	45 000	-	77	560	294	131 026	365 743	325	393 893	158 851	7 529	118 430	3 784
01 Ene	247 374	201 537	46 087	-1	17	319	586	117 652	363 951	-13 398	380 535	147 633	6 587	119 351	3 784

8.1.b Balance del Banco de España. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto							Contrapartidas									
	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes			Factores autónomos					Otros pasivos netos en euros			Reservas mantenidas por entidades de crédito	Certificados del Banco de España
	Oper. principales de financ. (inyección)	Oper. de financiación a l/p (inyección)	Oper. de ajuste estruct. (neto)	Otras	Facilidad marginal de crédito	Facilidad marginal de depósito	Total	Billetes	Pasivos netos frente a AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto (neto)	Total	Frente a residentes UEM	Resto			
1=2+3+4 +5+6-7	2	3	4	5	6	7	8=9+10 -11+12	9	10	11	12	13=14+ +15	14	15	16	17	
99 Ago	13 182	10 628	2 587	-	-15	14	32	26 378	53 093	2 401	41 874	12 758	-26 215	-23 464	-2 752	8 165	4 854
<i>Sep</i>	14 611	12 400	2 283	-	-8	0	64	26 267	52 936	2 198	41 415	12 547	-24 675	-15 358	-9 317	8 235	4 783
<i>Oct</i>	13 071	10 562	2 539	-	-13	-	17	30 172	53 105	4 497	39 961	12 531	-29 006	-27 867	-1 139	8 603	3 302
<i>Nov</i>	16 302	12 917	3 374	-	5	7	-	36 441	52 828	10 631	39 956	12 939	-32 094	-31 893	-202	8 654	3 302
<i>Dic</i>	18 163	14 666	3 480	-	3	21	8	36 583	55 385	8 729	39 395	11 864	-30 466	-26 167	-4 299	8 744	3 302
00 Ene	17 798	14 958	3 303	-435	-28	-	1	33 221	54 943	6 788	41 396	12 886	-27 122	-22 477	-4 645	8 396	3 302
<i>Feb</i>	13 150	10 306	2 845	-	-1	-	-	32 705	53 335	9 394	41 344	11 320	-31 410	-23 750	-7 660	8 553	3 302
<i>Mar</i>	14 648	11 608	3 037	-	7	0	4	34 352	53 585	9 809	40 689	11 647	-31 830	-21 966	-9 864	8 894	3 232
<i>Abr</i>	12 483	8 777	3 702	-	6	-	2	31 786	54 617	5 910	42 229	13 488	-29 972	-20 976	-8 996	8 978	1 691
<i>May</i>	15 440	10 703	4 874	-	1	-	138	35 286	54 362	9 464	42 254	13 715	-30 058	-24 712	-5 346	8 521	1 691
<i>Jun</i>	17 687	12 145	5 508	24	4	5	-	35 919	54 671	9 484	42 197	13 960	-29 158	-24 355	-4 803	9 235	1 691
<i>Jul</i>	17 202	12 255	4 952	-	-	-	5	33 558	56 029	6 144	43 217	14 602	-27 586	-23 955	-3 631	9 538	1 691
<i>Ago</i>	14 310	10 804	3 510	-	1	-	5	37 330	55 879	9 892	43 188	14 748	-33 929	-24 482	-9 447	9 218	1 691
<i>Sep</i>	12 370	10 285	2 087	-	1	-	3	35 716	55 407	8 285	42 797	14 821	-34 195	-30 173	-4 021	9 238	1 610
<i>Oct</i>	11 619	9 443	2 178	-	1	0	4	39 571	55 218	10 789	44 887	18 451	-37 256	-33 855	-3 401	9 304	-
<i>Nov</i>	13 248	11 175	2 066	-	6	-	0	50 524	54 429	23 221	43 399	16 272	-46 643	-38 553	-8 090	9 367	-
<i>Dic</i>	14 053	12 563	1 475	-	12	4	1	47 160	55 989	17 561	42 842	16 453	-42 747	-42 739	-8	9 640	-
01 Ene	13 999	12 119	1 905	-	11	-	36	44 794	54 883	16 726	41 316	14 502	-40 924	-40 950	26	10 128	-

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

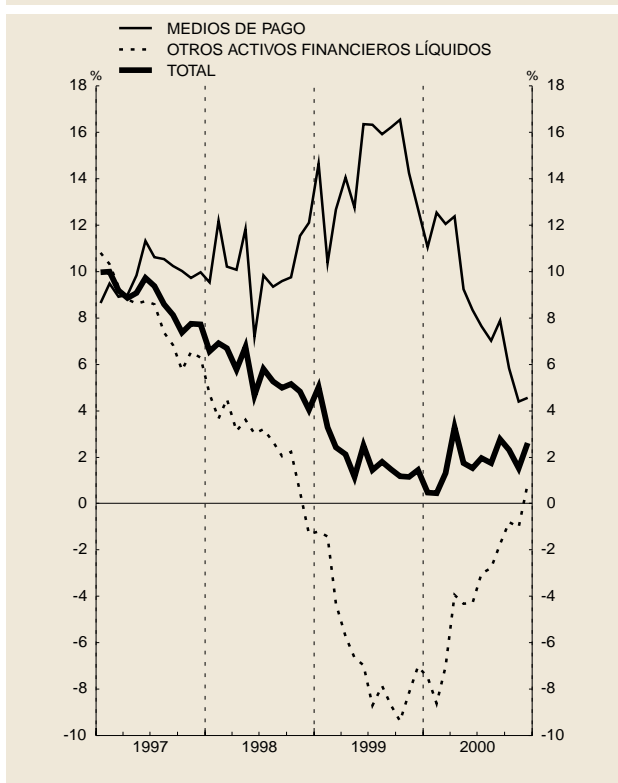
8.2. Activos financieros líquidos (a) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

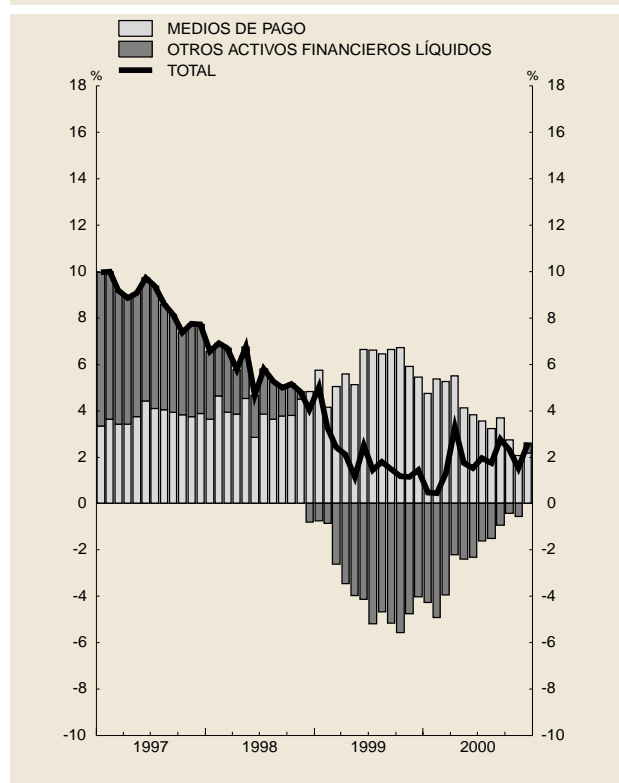
Millones de euros y porcentajes

	Total		Medios de pago						Otros activos financieros líquidos						Pro memoria		
	Saldos	1 T 12	Saldos	1 T 12	Contribución a la T 1/12 del total	T 1/12			Saldos	1 T 12	Contribución a la T 1/12 del total	T 1/12				Activos financieros líquidos ampliados (d)	
						Efectivo	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorro (b)				Otros depósitos (c)	Cesiones temporales	Valores de entidades de crédito	Partic. en fondos invers. (FIAMM y FIM renta fija)	Saldos	1 T 12
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
97	519 235	7,7	206 713	10,0	3,9	5,5	15,1	8,4	312 523	6,3	3,8	-11,9	5,3	-14,3	34,5	537 483	10,2
98	540 167	4,0	231 738	12,1	4,8	0,7	19,5	12,4	308 429	-1,3	-0,8	-7,1	-25,0	-7,8	11,1	582 347	8,3
99	547 911	1,4	261 185	12,7	5,5	8,3	14,1	13,8	286 726	-7,0	-4,0	11,9	-16,5	54,5	-23,0	621 771	6,8
99 Sep	536 095	1,5	251 081	16,2	6,6	6,1	21,2	17,2	285 014	-8,7	-5,1	5,3	-31,7	14,5	-15,9	600 353	8,1
99 Oct	532 303	1,2	249 575	16,5	6,7	6,4	23,3	16,2	282 728	-9,4	-5,6	8,5	-31,6	27,8	-20,2	596 917	5,7
99 Nov	538 245	1,2	252 816	14,2	5,9	6,5	15,9	16,9	285 429	-8,2	-4,8	9,1	-22,7	40,9	-21,2	607 471	6,1
99 Dic	547 911	1,4	261 185	12,7	5,5	8,3	14,1	13,8	286 726	-7,0	-4,0	11,9	-16,5	54,5	-23,0	621 771	6,8
00 Ene	538 485	0,5	255 089	11,1	4,7	6,9	11,8	12,6	283 395	-7,5	-4,3	13,0	-9,0	41,8	-26,0	610 494	4,9
00 Feb	535 636	0,4	256 855	12,5	5,4	6,8	16,4	11,9	278 781	-8,6	-4,9	17,1	-6,6	31,1	-30,9	615 386	6,0
00 Mar	539 450	1,3	260 674	12,1	5,3	6,0	14,9	12,6	278 776	-7,0	-3,9	19,9	5,3	20,3	-31,9	621 463	6,3
00 Abr	541 790	3,3	261 660	12,4	5,5	7,0	17,1	10,8	280 130	-4,0	-2,2	23,0	10,8	13,8	-29,8	622 221	6,4
00 May	537 151	1,7	258 173	9,2	4,1	5,4	11,0	9,5	278 977	-4,3	-2,4	24,1	9,3	7,4	-31,2	614 371	4,2
00 Jun	545 955	1,5	268 448	8,3	3,8	6,2	10,0	7,8	277 508	-4,3	-2,3	24,7	12,2	1,5	-32,7	624 506	3,9
00 Jul	547 904	1,9	269 120	7,6	3,6	4,4	9,7	7,3	278 784	-3,0	-1,6	25,2	20,0	3,0	-32,7	626 171	4,4
00 Ago	544 174	1,7	264 417	7,0	3,2	4,4	8,7	6,8	279 758	-2,8	-1,5	26,5	20,9	4,5	-33,9	625 344	4,5
00 Sep	550 904	2,8	270 908	7,9	3,7	4,2	12,0	5,8	279 997	-1,8	-0,9	27,2	27,6	6,0	-34,6	631 660	5,2
00 Oct	P 544 591	2,3	264 150	5,8	2,7	2,7	9,4	4,0	280 441	-0,8	-0,4	27,0	22,6	-9,8	-32,4	625 296	4,8
00 Nov	P 546 447	1,5	263 945	4,4	2,1	2,2	8,5	1,6	282 502	-1,0	-0,5	26,2	16,4	-18,3	-32,0	621 922	2,4
00 Dic	P 562 196	2,6	273 061	4,5	2,2	-0,4	9,6	2,3	289 135	0,8	0,4	27,2	19,3	-24,6	-30,4	637 030	2,5

AFL DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS HOGARES E ISFL
Tasas de variación interanual



AFL DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS HOGARES E ISFL
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

(c) Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

(d) Definidos como activos financieros líquidos más participaciones en fondos de inversión distintos de FIAMM y FIM de renta fija.

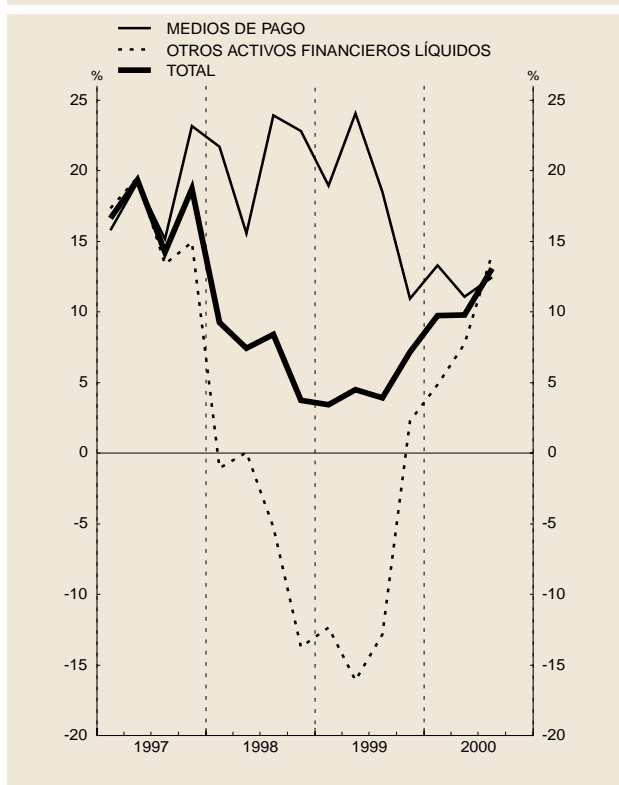
8.3. Activos financieros líquidos (a) de las sociedades no financieras, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

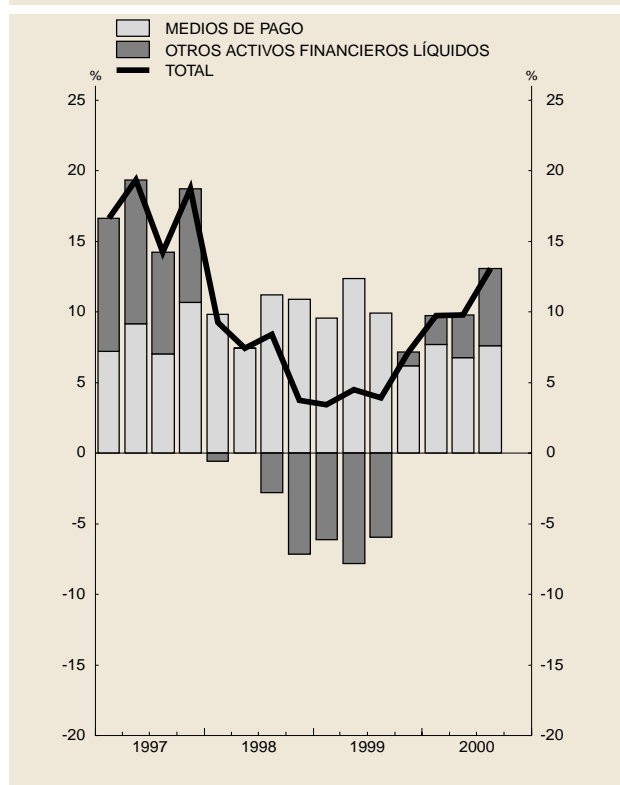
Millones de euros y porcentajes

	Total		Medios de pago					Otros activos financieros líquidos					Pro memoria		
	SalDOS	1 T 4	SalDOS	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	T 1/4		SalDOS	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	T 1/4			Activos financieros líquidos ampliados (d)	
						Efectivo y depósitos a la vista	Depósitos de ahorro (b)				Otros depósitos (c)	Cesiones temporales	Valores de ent. crédito y particip. en fondos	SalDOS	1 T 4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
97	80 691	18,7	38 589	23,2	10,7	24,7	-4,9	42 102	14,9	8,0	0,8	17,0	19,8	82 170	20,1
98	83 715	3,7	47 393	22,8	10,9	23,5	5,2	36 323	-13,7	-7,2	6,7	-33,7	13,1	87 198	6,1
99	89 714	7,2	52 570	10,9	6,2	11,1	5,2	37 144	2,3	1,0	30,8	-8,1	-0,3	96 362	10,5
97 III	74 894	14,2	35 044	15,2	7,0	16,6	-10,2	39 851	13,4	7,2	-20,3	22,4	22,3	76 362	15,8
IV	80 691	18,7	38 589	23,2	10,7	24,7	-4,9	42 102	14,9	8,0	0,8	17,0	19,8	82 170	20,1
98 I	78 569	9,2	39 592	21,7	9,8	23,0	-2,9	38 977	-1,0	-0,6	-10,9	-9,2	20,9	80 893	11,3
II	82 752	7,4	42 424	15,6	7,4	15,8	11,4	40 327	0,0	0,0	0,6	-10,0	19,1	85 385	9,3
III	81 185	8,4	43 420	23,9	11,2	23,4	35,2	37 765	-5,2	-2,8	1,9	-19,5	17,6	83 380	9,2
IV	83 715	3,7	47 393	22,8	10,9	23,5	5,2	36 323	-13,7	-7,2	6,7	-33,7	13,1	87 198	6,1
99 I	81 252	3,4	47 091	18,9	9,5	19,6	4,2	34 160	-12,4	-6,1	19,9	-36,7	7,8	85 654	5,9
II	86 480	4,5	52 636	24,1	12,3	25,3	-3,5	33 844	-16,1	-7,8	13,3	-36,5	-0,5	91 943	7,7
III	84 376	3,9	51 457	18,5	9,9	19,9	-12,2	32 919	-12,8	-6,0	30,4	-32,1	-7,0	90 030	8,0
IV	89 714	7,2	52 570	10,9	6,2	11,1	5,2	37 144	2,3	1,0	30,8	-8,1	-0,3	96 362	10,5
00 I	89 153	9,7	53 343	13,3	7,7	13,5	6,3	35 810	4,8	2,0	37,8	7,8	-15,0	97 354	13,7
II	94 932	9,8	58 468	11,1	6,7	11,2	6,3	36 465	7,7	3,0	55,0	7,5	-18,3	103 573	12,6
III	95 418	13,1	57 860	12,4	7,6	12,6	7,6	37 558	14,1	5,5	58,7	19,5	-17,6	104 301	15,9

AFL DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Tasas de variación interanual



AFL DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes.

(b) Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

(c) Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

(d) Definidos como activos financieros líquidos más participaciones en fondos de inversión distintos de FIAMM y FIM de renta fija.

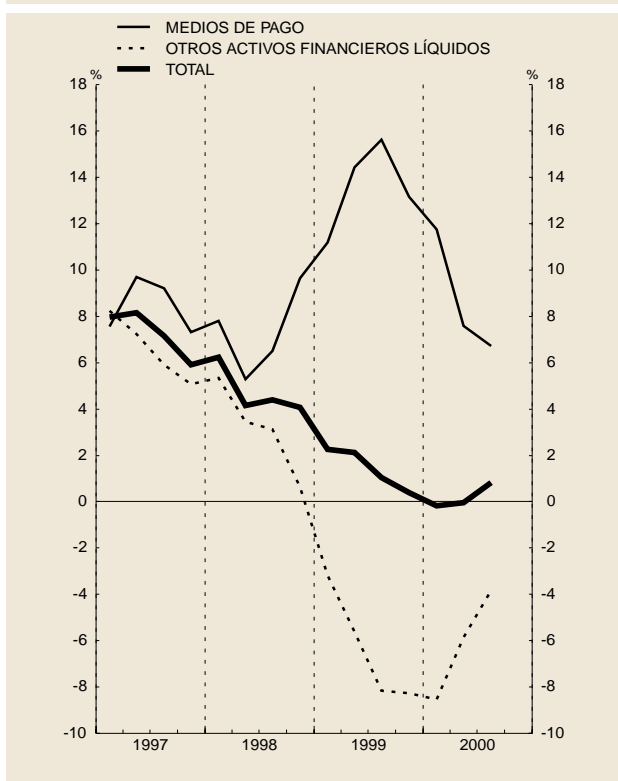
8.4. Activos financieros líquidos (a) de los hogares e ISFL, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

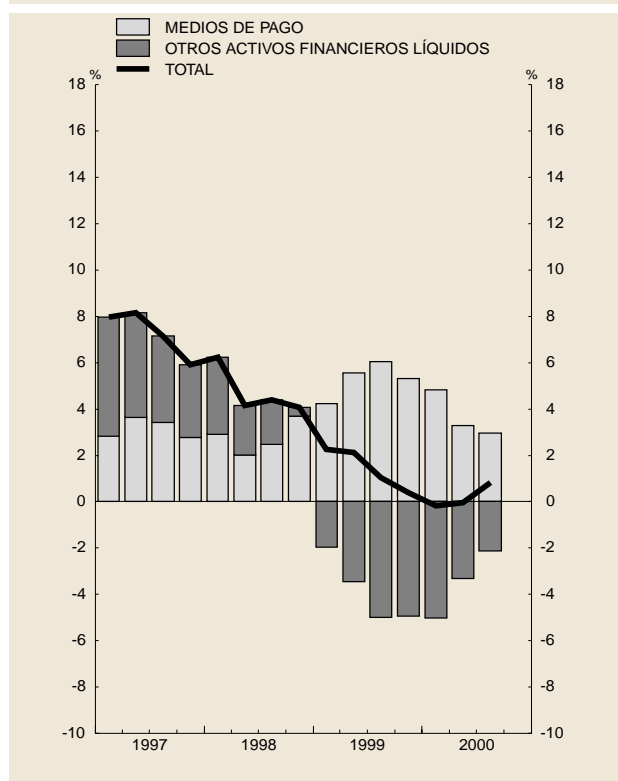
Millones de euros y porcentajes

	Total		Medios de pago						Otros activos financieros líquidos						Pro memoria		
	SalDOS	1 T 4	SalDOS	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	T 1/4			SalDOS	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	T 1/4				Activos financieros líquidos ampliados (d)	
						Efectivo	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorro (b)				Otros depósitos (c)	Cesiones temporales	Valores de entidades de crédito	Partic. en fondos invers. (FIAMM y FIM renta fija)	SalDOS	1 T 4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
97	438 544	5,9	168 123	7,3	2,8	4,4	8,1	8,7	270 421	5,1	3,2	-12,5	-8,5	-7,9	34,5	455 313	8,6
98	456 452	4,1	184 345	9,6	3,7	-1,1	16,8	12,6	272 106	0,6	0,4	-7,8	-11,7	-10,8	10,8	495 149	8,7
99	458 197	0,4	208 614	13,2	5,3	6,0	19,0	13,9	249 582	-8,3	-4,9	10,7	-26,1	36,2	-23,7	525 409	6,1
97 III	428 240	7,1	162 085	9,2	3,4	5,1	12,0	10,4	266 154	5,9	3,7	-12,6	-8,7	-11,5	41,9	444 905	10,3
IV	438 544	5,9	168 123	7,3	2,8	4,4	8,1	8,7	270 421	5,1	3,2	-12,5	-8,5	-7,9	34,5	455 313	8,6
98 I	441 210	6,2	166 859	7,8	2,9	1,8	10,8	10,0	274 351	5,3	3,3	-11,8	-7,3	2,7	28,8	467 630	10,3
II	441 861	4,2	170 557	5,3	2,0	0,7	5,4	8,0	271 304	3,5	2,1	-11,7	-14,6	-4,3	23,7	471 799	8,1
III	447 088	4,4	172 634	6,5	2,5	-0,8	10,5	8,9	274 455	3,1	1,9	-10,4	-11,2	-11,8	20,0	472 030	6,1
IV	456 452	4,1	184 345	9,6	3,7	-1,1	16,8	12,6	272 106	0,6	0,4	-7,8	-11,7	-10,8	10,8	495 149	8,7
99 I	451 160	2,3	185 521	11,2	4,2	0,8	19,1	13,2	265 639	-3,2	-2,0	-4,4	-27,9	-7,4	0,7	499 180	6,7
II	451 230	2,1	195 165	14,4	5,6	2,6	20,6	18,0	256 065	-5,6	-3,4	0,5	-29,2	16,8	-9,3	509 308	8,0
III	451 719	1,0	199 625	15,6	6,0	4,1	23,8	17,9	252 095	-8,1	-5,0	4,0	-31,1	19,4	-16,6	510 324	8,1
IV	458 197	0,4	208 614	13,2	5,3	6,0	19,0	13,9	249 582	-8,3	-4,9	10,7	-26,1	36,2	-23,7	525 409	6,1
00 I	450 298	-0,2	207 331	11,8	4,8	4,4	17,1	12,7	242 966	-8,5	-5,0	18,7	2,3	11,6	-32,6	524 109	5,0
II	451 023	-0,0	209 980	7,6	3,3	4,8	9,7	7,8	241 043	-5,9	-3,3	22,7	18,5	-0,6	-33,7	520 933	2,3
III	455 486	0,8	213 048	6,7	3,0	3,6	11,4	5,8	242 438	-3,8	-2,1	25,1	38,1	-3,2	-35,3	527 359	3,3

ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS DE LOS HOGARES E ISFL
Tasas de variación interanual



ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS DE LOS HOGARES E ISFL
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes.

(b) Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

(c) Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

(d) Definidos como activos financieros líquidos más participaciones en fondos de inversión distintos de FIAMM y FIM de renta fija.

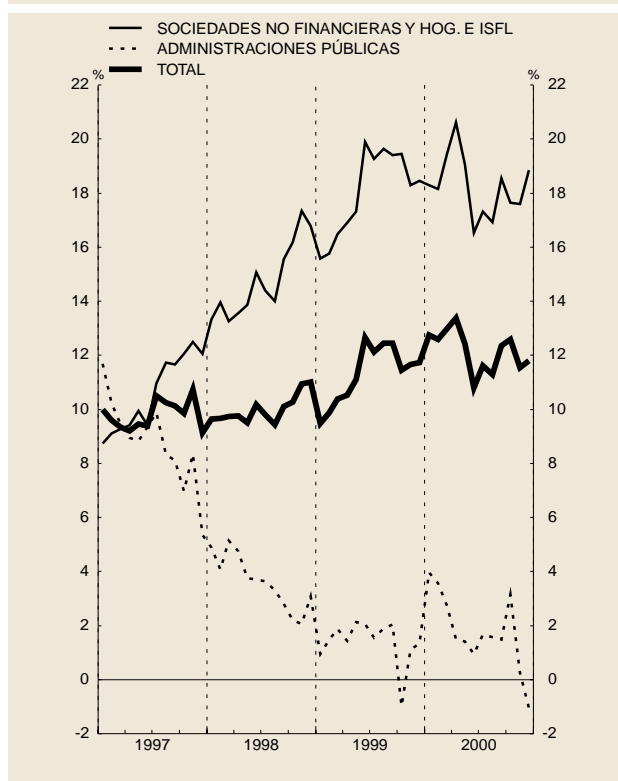
8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

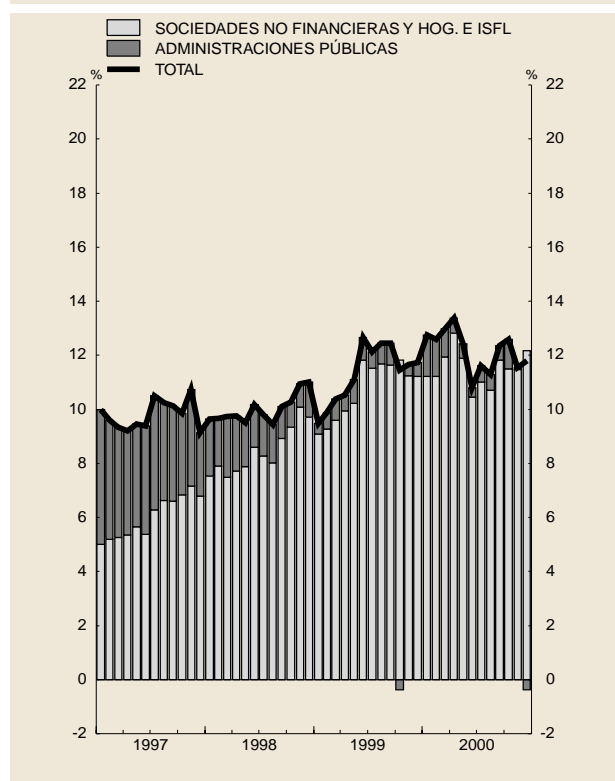
Millones de euros y porcentajes

	Total			T 1/12						Contribución a la T 1/12 del total					
	Saldo	Flujo efectivo	1 T 12	Adminis-traciones públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFL				Adminis-traciones públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFL					
					Préstamos de entidades de crédito residentes	Fondos de titulización	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		Préstamos de entidades de crédito residentes	Fondos de titulización	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
97	709 194	12 678	9,1	5,3	12,0	14,4	4,2	-3,7	2,0	2,3	6,8	6,8	0,0	-0,1	0,1
98	784 976	14 497	11,0	3,1	16,8	16,0	61,2	5,4	23,2	1,3	9,7	7,9	0,5	0,1	1,2
99	880 181	16 713	11,7	1,3	18,5	16,1	60,0	9,8	34,6	0,5	11,2	8,2	0,7	0,3	2,1
99 Sep	852 715	8 509	12,5	2,0	19,4	16,4	136,1	11,2	34,2	0,8	11,6	8,3	1,0	0,3	2,0
Oct	850 025	-2 877	11,4	-1,0	19,5	17,2	97,1	5,3	33,7	-0,4	11,8	8,8	0,9	0,1	2,0
Nov	862 272	11 952	11,7	1,1	18,3	15,1	96,2	8,5	37,9	0,4	11,2	7,8	0,9	0,2	2,3
Dic	880 181	16 713	11,7	1,3	18,5	16,1	60,0	9,8	34,6	0,5	11,2	8,2	0,7	0,3	2,1
00 Ene	890 610	10 539	12,8	4,0	18,3	16,6	58,5	2,5	31,4	1,5	11,2	8,5	0,7	0,1	1,9
Feb	891 105	-83	12,6	3,6	18,2	16,0	73,9	1,9	31,9	1,4	11,2	8,3	0,9	0,0	2,0
Mar	908 636	15 887	13,0	2,7	19,4	18,1	60,9	4,5	28,2	1,1	11,9	9,2	0,8	0,1	1,8
Abr	914 504	4 847	13,4	1,5	20,6	19,8	50,8	3,4	27,5	0,6	12,8	10,3	0,7	0,1	1,8
May	919 738	5 388	12,4	1,4	19,1	17,9	50,4	5,5	26,4	0,5	11,9	9,3	0,7	0,1	1,8
Jun	935 340	15 210	10,8	0,9	16,5	16,1	65,9	9,2	12,8	0,3	10,5	8,4	0,9	0,2	0,9
Jul	948 527	12 504	11,6	1,7	17,3	17,1	48,1	-0,7	19,0	0,6	11,0	8,9	0,7	-0,0	1,4
Ago	946 471	-3 284	11,3	1,6	16,9	16,7	38,9	-0,9	19,7	0,6	10,7	8,7	0,6	-0,0	1,4
Sep	965 767	18 601	12,4	1,5	18,6	17,7	36,5	-9,7	30,5	0,5	11,8	9,3	0,6	-0,3	2,2
Oct	P 964 278	-1 176	12,6	3,1	17,6	16,7	33,7	-8,4	30,1	1,1	11,5	8,9	0,6	-0,2	2,3
Nov	P 968 511	4 492	11,6	0,3	17,6	18,2	27,5	-11,8	21,6	0,1	11,5	9,6	0,5	-0,3	1,7
Dic	P 989 127	20 875	11,8	-1,0	18,8	18,6	39,5	-9,3	25,8	-0,4	12,2	9,8	0,6	-0,2	2,0

FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS
Tasas de variación interanual



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



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del periodo / saldo al principio del periodo. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Total de pasivos menos depósitos.

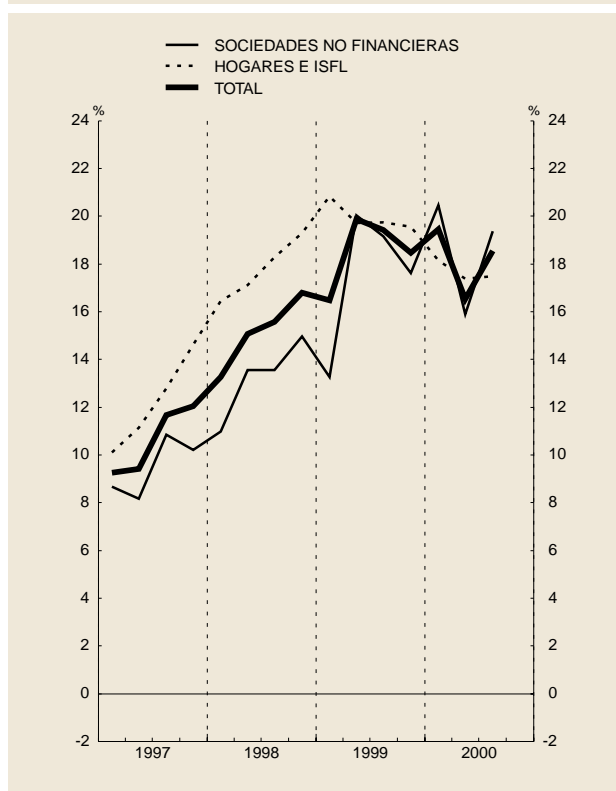
8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFL, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

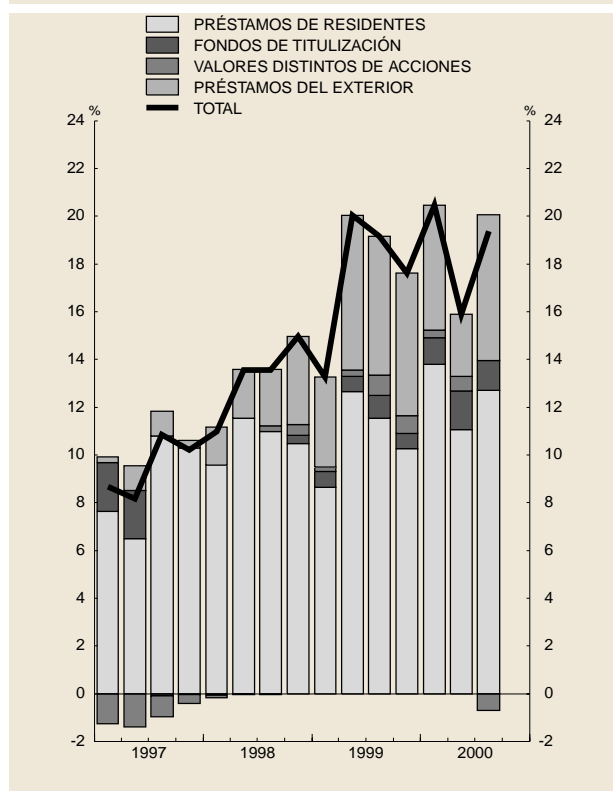
Millones de euros y porcentajes

	Sociedades no financieras													Hogares e ISFL			
	Total			Préstamos y créditos de entidades de crédito residentes			Financiación intermediada por fondos tituliz.		Valores distintos de acciones			Préstamos del exterior			Saldo	Flujo efectivo	1 T 4
	Saldo	Flujo efectivo	1 T 4	Saldo	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	Saldo (b)	1 T 4	Saldo	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	Saldo	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
97	236 654	21 866	10,2	175 297	14,3	10,3	4 442	-2,0	19 658	-3,7	-0,4	37 258	1,9	0,3	173 724	22 316	14,6
98	271 059	35 397	15,0	198 530	14,1	10,5	5 294	19,2	20 719	5,4	0,4	46 517	23,4	3,7	205 910	33 509	19,3
99	322 619	47 733	17,6	225 521	14,0	10,3	6 961	31,5	22 744	9,8	0,7	67 392	34,8	6,0	245 453	40 289	19,6
97 III	228 286	6 479	10,9	166 601	15,2	10,8	4 454	-4,0	19 334	-8,5	-0,9	37 897	6,2	1,0	167 078	2 772	12,8
97 IV	236 654	8 517	10,2	175 297	14,3	10,3	4 442	-2,0	19 658	-3,7	-0,4	37 258	1,9	0,3	173 724	7 046	14,6
98 I	242 591	6 086	11,0	177 951	13,2	9,6	4 359	-3,2	19 874	-1,2	-0,1	40 406	9,6	1,6	180 238	6 738	16,4
98 II	251 474	9 014	13,6	185 003	15,9	11,5	4 466	-0,5	19 564	-0,2	-0,0	42 442	12,2	2,0	191 611	11 577	17,1
98 III	257 701	7 353	13,6	190 007	15,0	11,0	4 389	-1,5	19 867	2,8	0,2	43 439	14,4	2,4	196 227	5 202	18,3
98 IV	271 059	12 943	15,0	198 530	14,1	10,5	5 294	19,2	20 719	5,4	0,4	46 517	23,4	3,7	205 910	9 991	19,3
99 I	274 419	2 847	13,3	197 460	11,8	8,6	5 959	36,7	20 331	2,3	0,2	50 669	22,6	3,8	216 510	10 751	20,8
99 II	303 043	27 213	20,0	215 444	17,2	12,7	6 095	36,5	20 205	3,3	0,3	61 300	38,3	6,5	228 187	11 810	19,7
99 III	309 340	6 345	19,1	218 861	15,7	11,6	6 788	54,7	22 087	11,2	0,9	61 605	34,4	5,8	234 204	6 208	19,8
99 IV	322 619	11 329	17,6	225 521	14,0	10,3	6 961	31,5	22 744	9,8	0,7	67 392	34,8	6,0	245 453	11 521	19,6
00 I	336 073	11 252	20,5	234 502	19,2	13,8	9 023	51,4	21 238	4,5	0,3	71 311	28,3	5,2	255 138	9 776	18,2
00 II	356 739	19 222	15,9	248 085	15,5	11,1	11 015	80,7	22 064	9,2	0,6	75 576	12,8	2,6	267 121	12 168	17,4
00 III	377 595	18 107	19,4	257 377	18,0	12,7	10 630	56,6	19 941	-9,7	-0,7	89 647	30,7	6,1	274 464	7 486	17,5

FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOG. E ISFL
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

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

(b) Datos provisionales.

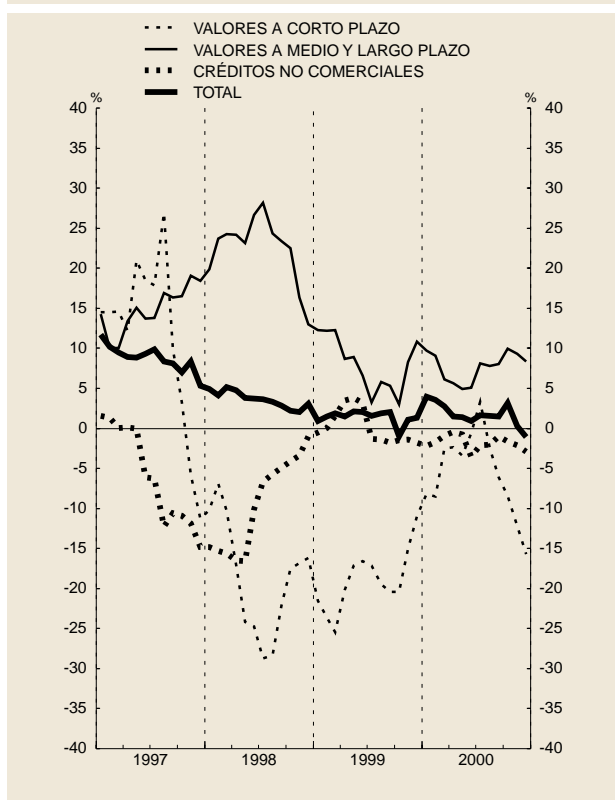
8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

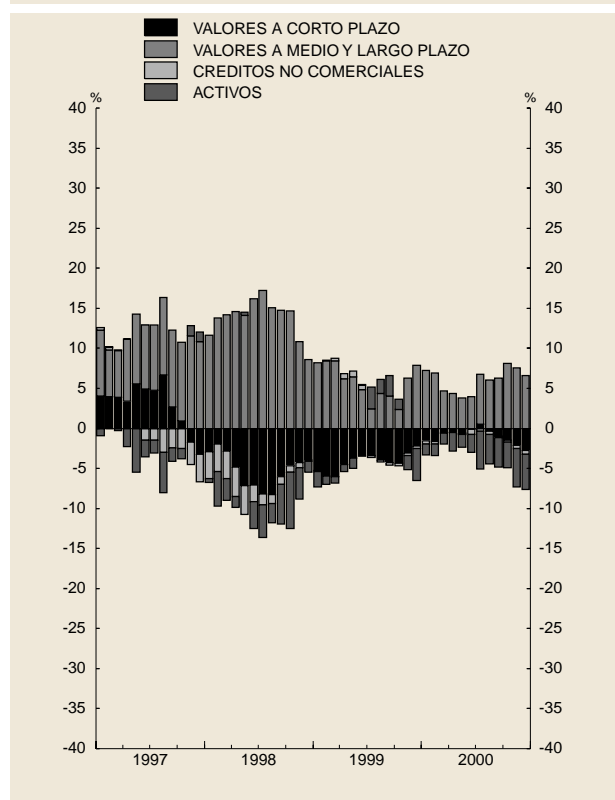
Millones de euros y porcentajes

	Financiación neta			Variación mensual de los saldos						T 1/12 de los saldos				Contribución a T1/12 Total				
	Saldo neto de pasivos	Variación mensual (col. 4-8-9)	T 1/12 de col. 1	Total	Pasivos		Créditos no comerciales y resto (a)	Activos		Total	Pasivos		Activos	Pasivos		Activos		
					A corto plazo	Medio y largo plazo		A corto plazo	Medio y largo plazo		A corto plazo	Medio y largo plazo						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
97	298 816	15 159	5,3	11 844	-9 273	30 694	-9 576	-5 126	1 811	3,8	-11,3	18,4	-14,9	-11,3	-3,3	10,8	-3,4	1,2
98	P 308 007	9 191	3,1	13 277	-11 786	25 601	-538	1 433	2 653	4,1	-16,2	13,0	-1,0	15,6	-3,9	8,6	-0,2	-1,4
99	P 312 109	4 102	1,3	16 505	-6 700	24 202	-996	8 020	4 383	4,9	-11,0	10,9	-1,8	41,1	-2,2	7,9	-0,3	-4,0
99 Jul	P 307 813	-743	1,5	-5 699	-3 159	-1 947	-592	-5 678	722	-1,0	-17,2	3,3	-1,3	-19,8	-3,4	2,5	-0,2	2,7
Ago	P 309 457	1 644	1,9	2 089	13	2 762	-687	-8	454	0,1	-19,5	5,8	-1,4	-13,8	-3,9	4,3	-0,3	1,8
Sep	P 309 171	-285	2,0	1 806	709	1 937	-839	2 311	-219	-0,5	-20,4	5,3	-1,8	-17,9	-4,2	4,0	-0,3	2,5
Oct	P 295 569	-13 602	-1,0	-187	937	-1 429	305	12 133	1 282	-2,0	-20,4	3,0	-1,4	-7,6	-4,4	2,3	-0,3	1,3
Nov	P 300 633	5 064	1,1	5 003	1 191	4 011	-200	-2 443	2 382	2,6	-15,1	8,3	-1,4	12,4	-3,1	6,3	-0,3	-1,8
Dic	P 312 109	11 476	1,3	5 238	2 089	2 793	355	-4 298	-1 940	4,9	-11,0	10,9	-1,8	41,1	-2,2	7,9	-0,3	-4,0
00 Ene	A 315 754	3 645	4,0	176	-1 272	1 550	-102	-2 790	-679	4,8	-8,2	9,7	-2,2	11,8	-1,6	7,3	-0,4	-1,4
Feb	A 311 488	-4 266	3,6	1 801	-925	2 591	134	5 015	1 051	4,4	-8,5	9,0	-1,7	10,6	-1,6	6,9	-0,3	-1,4
Mar	A 317 425	5 936	2,7	-883	409	-1 607	315	-6 751	-67	3,7	-2,5	6,1	-1,0	12,0	-0,4	4,7	-0,2	-1,3
Abr	A 307 638	-9 787	1,5	-2 900	23	-3 551	628	5 514	1 373	3,4	-2,3	5,7	-0,4	18,8	-0,4	4,4	-0,1	-2,4
May	A 310 539	2 901	1,4	1 776	-576	2 463	-111	-891	-234	2,7	-3,4	4,9	-0,8	12,9	-0,6	3,8	-0,1	-1,6
Jun	A 311 479	941	0,9	1 710	254	2 627	-1 172	1 709	-940	2,9	-0,6	5,1	-3,6	18,5	-0,1	4,0	-0,6	-2,3
Jul	A 312 966	1 487	1,7	4 054	-1 200	5 040	214	438	2 130	5,8	3,3	8,1	-2,1	44,1	0,5	6,2	-0,4	-4,7
Ago	A 314 332	1 365	1,6	-1 292	-2 836	2 176	-632	-2 477	-181	4,8	-2,4	7,8	-2,1	34,2	-0,4	6,0	-0,4	-3,7
Sep	A 313 708	-623	1,5	1 314	-1 149	2 720	-258	1 507	430	4,6	-6,1	8,0	-1,0	31,8	-1,0	6,3	-0,2	-3,6
Oct	A 304 857	-8 852	3,1	2 731	-321	3 107	-55	10 590	993	5,4	-8,4	10,0	-1,7	19,3	-1,5	8,1	-0,3	-3,2
Nov	A 301 404	-3 453	0,3	1 489	-885	2 823	-449	3 025	1 916	4,4	-12,2	9,3	-2,1	29,6	-2,1	7,6	-0,4	-4,8
Dic	A 308 852	7 448	-1,0	505	-74	643	-64	-6 569	-373	3,0	-15,7	8,3	-2,9	32,2	-2,7	6,6	-0,5	-4,4

FINANCIACIÓN NETA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Tasas de variación interanual



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



Fuente: BE.

(a) Incluye emisión de moneda y Caja General de Depósitos.

(b) Excluidas las Cuentas de Recaudación.

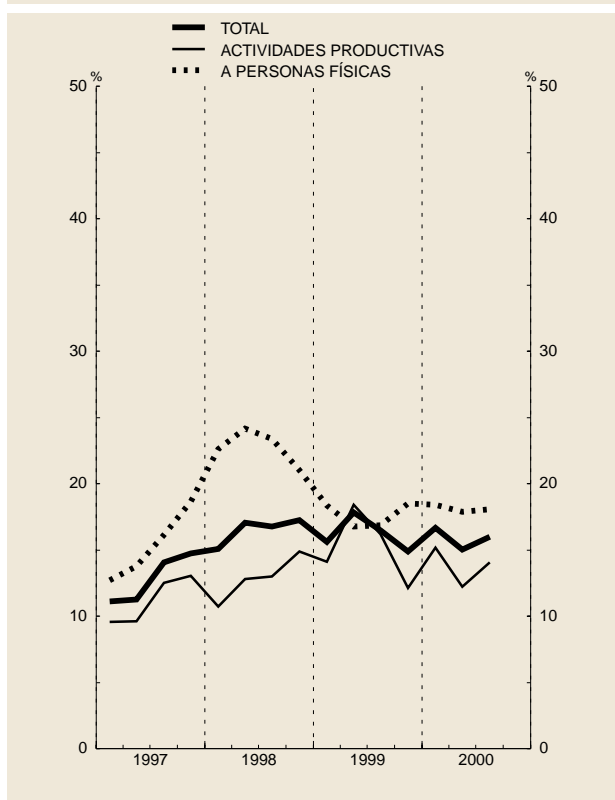
8.9. Crédito por finalidades de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

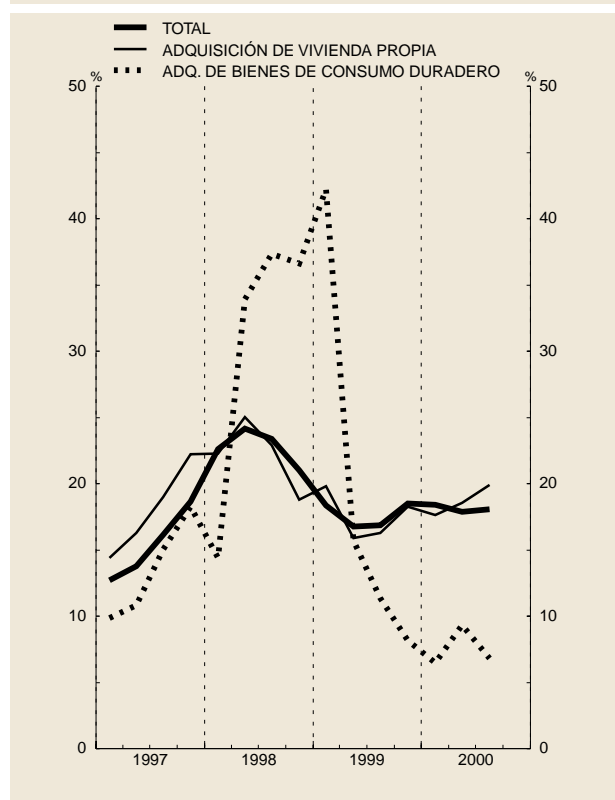
Millones de euros y porcentajes

	Financiación de actividades productivas						Financiaciones a personas físicas						Financiación a instituciones privadas sin fines de lucro	Sin clasificar bancos, cajas y EOC (a)	Sin clasificar cooperativas
	Total (b)	Total	Agricultura, ganadería y pesca	Industria excepto construcción	Construcción	Servicios	Total	Adquisición de vivienda propia	Rehabilitación de viviendas	Adquisición terrenos, fincas rústicas, etc.	Adquisición de bienes de consumo duradero	Otras			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
97	332 717	178 404	6 746	52 460	22 824	96 374	129 626	91 204	4 378	1 381	11 756	20 908	1 218	8 007	15 462
98	390 146	204 942	7 587	58 094	26 673	112 589	156 868	108 333	5 116	1 717	16 064	25 638	1 553	8 200	18 583
99	448 139	229 823	8 758	63 803	31 901	125 361	185 868	128 126	5 726	3 141	17 379	31 496	2 279	8 104	22 065
97 III	318 783	171 773	6 788	50 443	23 215	91 327	122 861	85 941	4 184	1 238	11 224	20 273	775	8 734	14 638
97 IV	332 717	178 404	6 746	52 460	22 824	96 374	129 626	91 204	4 378	1 381	11 756	20 908	1 218	8 007	15 462
98 I	343 846	180 444	6 843	50 906	24 270	98 425	137 436	94 297	4 474	1 307	11 613	25 745	1 242	8 704	16 020
98 II	360 612	187 794	7 197	55 422	25 871	99 303	146 540	101 965	4 851	1 412	14 353	23 959	1 493	7 843	16 943
98 III	372 192	194 116	7 407	55 549	26 431	104 729	151 563	105 632	4 927	1 576	15 417	24 011	1 506	7 251	17 756
98 IV	390 146	204 942	7 587	58 094	26 673	112 589	156 868	108 333	5 116	1 717	16 064	25 638	1 553	8 200	18 583
99 I	397 581	205 929	7 819	56 496	27 122	114 491	162 698	112 981	5 109	1 962	16 518	26 128	1 667	8 221	19 086
99 II	424 911	222 323	8 328	65 785	29 592	118 618	171 129	118 150	5 335	2 835	16 609	28 200	1 880	9 479	20 100
99 III	433 569	225 503	8 415	64 096	30 411	122 581	177 118	122 842	5 507	2 966	17 164	28 639	1 954	8 060	20 934
99 IV	448 139	229 823	8 758	63 803	31 901	125 361	185 868	128 126	5 726	3 141	17 379	31 496	2 279	8 104	22 065
00 I	463 929	237 208	8 700	65 469	33 640	129 399	192 618	132 891	6 012	3 122	17 590	33 004	2 386	9 000	22 718
00 II	488 802	249 516	9 083	65 235	35 704	139 495	201 753	140 062	6 021	3 253	18 161	34 257	2 416	11 085	24 032
00 III	502 957	257 195	9 364	67 056	37 371	143 405	209 144	147 315	6 228	3 560	18 334	33 707	2 457	9 275	24 885

CRÉDITO POR FINALIDADES
Tasas de variación interanual



CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Desde 1992 están incluidas las EOC.

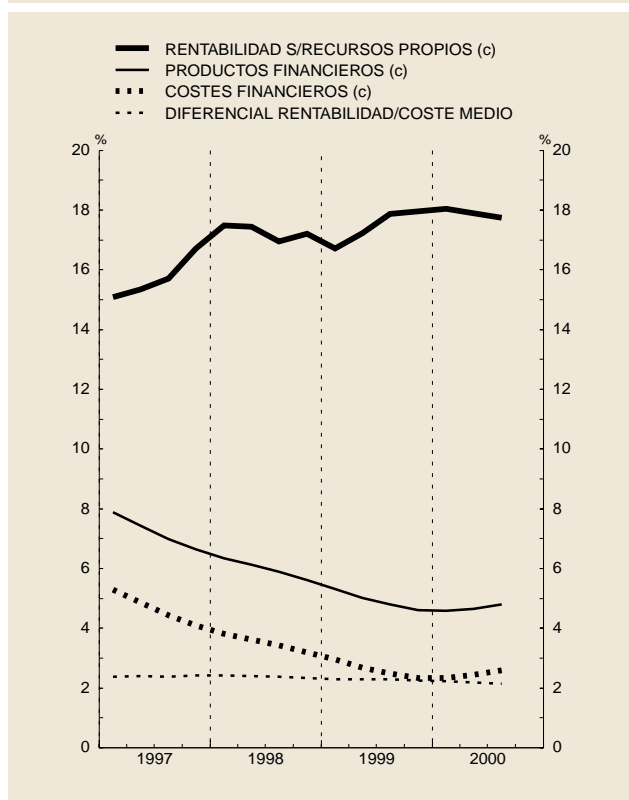
(b) Series de crédito obtenidas a partir de la información contenida en los estados contables establecidos para la supervisión de las entidades residentes.

8.10. Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España

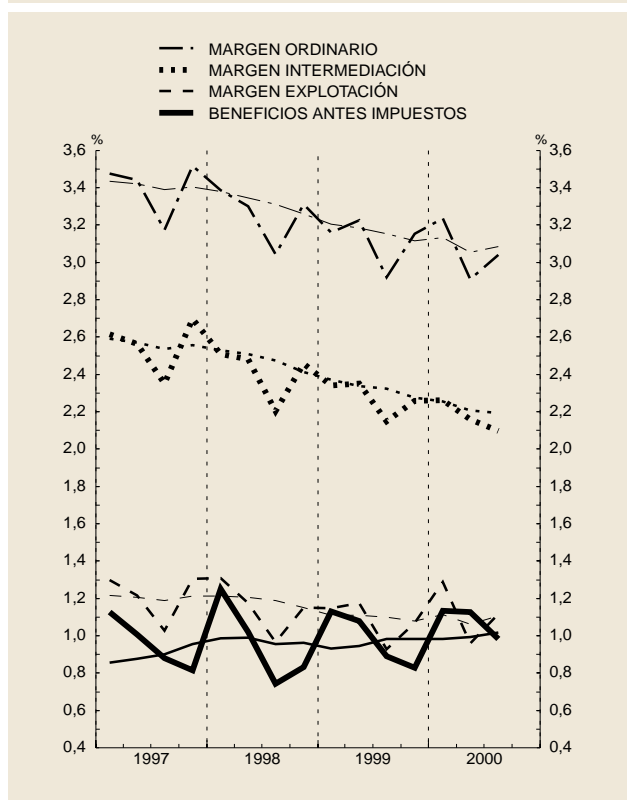
■ Serie representada gráficamente.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado										En porcentaje				
	1	2	3	4	5	6	7		8	9	10	11	12	13	14
							Del cual de personal	Margen de explotación							
Productos financieros	Costes	Margen de intermediación	Otros pto. y gastos ordinarios	Margen ordinario	Gastos de explotación:				Resto de productos y costes	Beneficio antes de impuestos	Rentabilidad s/ recursos propios (a)	Rentabilidad media de operac. activas (b)	Coste medio de operaciones pasivas (b)	Diferencia (12-13)	
97	6,5	3,8	2,7	0,8	3,5	2,2	1,3	1,3	-1,0	0,8	14,6	7,1	4,7	2,4	
98	5,4	2,9	2,5	0,9	3,3	2,2	1,3	1,2	-0,8	0,8	15,6	6,0	3,7	2,3	
99	4,6	2,3	2,3	0,9	3,2	2,1	1,2	1,1	-0,4	0,8	15,9	4,9	2,7	2,3	
97 III	6,2	3,8	2,4	0,8	3,2	2,1	1,3	1,0	-0,1	0,9	15,4	7,5	5,1	2,4	
97 IV	6,5	3,8	2,7	0,8	3,5	2,2	1,3	1,3	-0,5	0,8	14,6	7,1	4,7	2,4	
98 I	6,0	3,5	2,5	0,9	3,4	2,1	1,3	1,3	-0,1	1,3	22,7	6,8	4,4	2,4	
98 II	5,8	3,4	2,5	0,8	3,3	2,1	1,3	1,2	-0,2	1,0	17,1	6,5	4,1	2,4	
98 III	5,3	3,1	2,2	0,8	3,0	2,1	1,3	1,0	-0,2	0,7	13,4	6,3	3,9	2,4	
98 IV	5,4	2,9	2,5	0,9	3,3	2,2	1,3	1,2	-0,3	0,8	15,6	6,0	3,7	2,3	
99 I	4,8	2,5	2,3	0,8	3,2	2,0	1,2	1,1	-0,0	1,1	20,8	5,7	3,4	2,3	
99 II	4,6	2,3	2,4	0,9	3,2	2,1	1,3	1,2	-0,1	1,1	19,1	5,4	3,1	2,3	
99 III	4,4	2,3	2,1	0,8	2,9	2,0	1,2	0,9	-0,0	0,9	16,0	5,1	2,9	2,3	
99 IV	4,6	2,3	2,3	0,9	3,2	2,1	1,2	1,1	-0,2	0,8	15,9	4,9	2,7	2,3	
00 I	4,7	2,5	2,3	1,0	3,2	1,9	1,2	1,3	-0,2	1,1	21,2	4,9	2,7	2,2	
00 II	4,9	2,7	2,2	0,7	2,9	2,0	1,2	1,0	0,2	1,1	18,5	5,0	2,8	2,2	
00 III	5,0	2,9	2,1	0,9	3,0	1,9	1,2	1,1	-0,1	1,0	15,4	5,2	3,0	2,1	

CUENTA DE RESULTADOS
Ratios s/balance ajustado medio y rentabilidades



CUENTA DE RESULTADOS
Ratios sobre balance ajustado medio



Fuente: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadro 89.61.

(a) Beneficio antes de impuestos dividido por recursos propios (capital, reservas, fondo riesgos generales menos pérdidas de ejercicios anteriores y activos inmateriales).

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

(c) Media de los cuatro últimos trimestres.

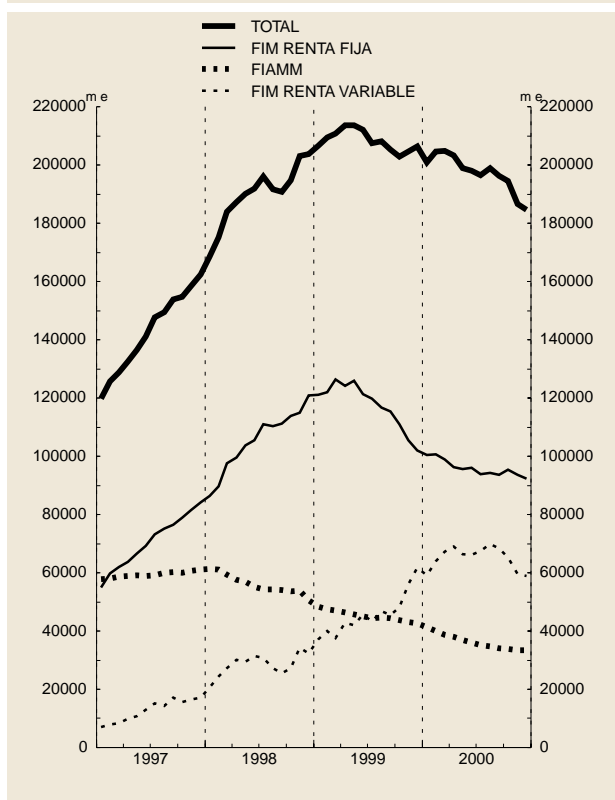
8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación

■ Serie representada gráficamente.

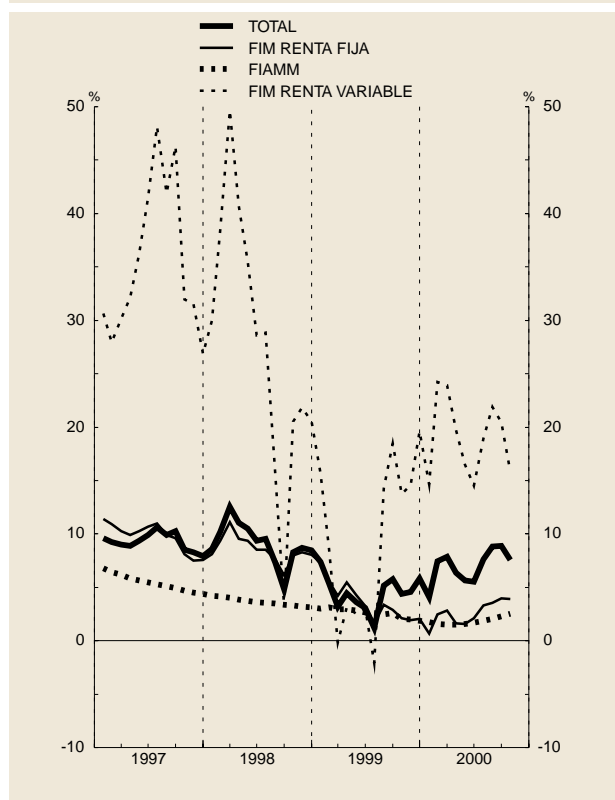
Millones de euros y porcentajes

	Total				FIAMM				FIM renta fija				FIM renta variable			
	Patri- monio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses	Patri- monio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses	Patri- monio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses	Patri- monio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
97	162 450	50 010	...	8,0	61 097	4 023	...	4,4	84 268	34 176	...	7,6	17 084	11 812	...	26,9
98	203 774	41 324	28 165	8,5	50 643	-10 454	-12 268	3,1	120 791	36 522	26 086	8,1	32 340	15 256	14 347	20,5
99	206 292	2 518	-8 496	5,8	42 596	-8 047	-8 645	1,8	102 042	-18 748	-19 642	2,0	61 653	29 313	19 791	19,6
99 Sep	205 195	-2 979	-1 787	5,8	44 313	-213	-263	2,6	115 317	-1 495	-970	2,9	45 564	-1 271	-554	18,5
Oct	202 772	-2 423	-3 856	4,4	43 668	-645	-648	2,1	111 002	-4 315	-4 588	2,1	48 101	2 537	1 380	13,7
Nov	204 576	1 804	-3 094	4,6	43 055	-614	-690	2,0	105 578	-5 424	-6 967	1,9	55 944	7 842	4 563	14,6
Dic	206 292	1 716	-2 884	5,8	42 596	-458	-516	1,8	102 042	-3 536	-4 435	2,0	61 653	5 710	2 067	19,6
00 Ene	200 928	-5 364	-3 419	4,1	41 316	-1 281	-1 350	1,8	100 507	-1 535	-1 001	0,7	59 105	-2 548	-1 068	14,6
Feb	204 633	3 706	-2 030	7,5	39 982	-1 333	-1 288	1,5	100 659	152	-2 979	2,5	63 992	4 887	2 237	24,2
Mar	204 750	117	477	7,9	38 695	-1 287	-1 482	1,5	98 837	-1 822	-2 226	2,8	67 218	3 226	4 185	24,0
Abr	203 390	-1 361	-245	6,4	37 999	-696	-759	1,5	96 371	-2 466	-1 094	1,6	69 020	1 802	1 608	19,7
May	198 870	-4 520	-1 244	5,7	36 946	-1 053	-1 072	1,5	95 596	-774	-1 758	1,6	66 328	-2 692	1 585	16,5
Jun	198 074	-796	-948	5,5	35 997	-949	-975	1,7	95 972	376	-547	2,1	66 104	-224	574	14,5
Jul	196 568	-1 506	-1 939	7,6	35 154	-843	-1 013	1,9	93 860	-2 112	-1 369	3,3	67 554	1 450	444	19,0
Ago	198 995	2 427	-735	8,8	34 822	-332	-400	2,1	94 191	331	-690	3,5	69 982	2 428	355	21,9
Sep	196 159	-2 836	-676	8,9	34 027	-796	-690	2,3	93 722	-469	-828	4,0	68 410	-1 572	842	20,4
Oct	194 509	-1 650	-1 370	7,6	33 741	-286	-530	2,5	95 443	1 720	-1 038	3,9	65 325	-3 085	197	15,9
Nov	P 186 502	-8 006	...	...	33 316	-425	...	...	93 616	-1 827	...	...	59 570	-5 755	...	...
Dic	P 184 618	-1 884	...	...	33 325	9	...	...	92 289	-1 328	...	...	59 004	-566	...	...

PATRIMONIO



RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



Fuentes: CNMV e Inverco.

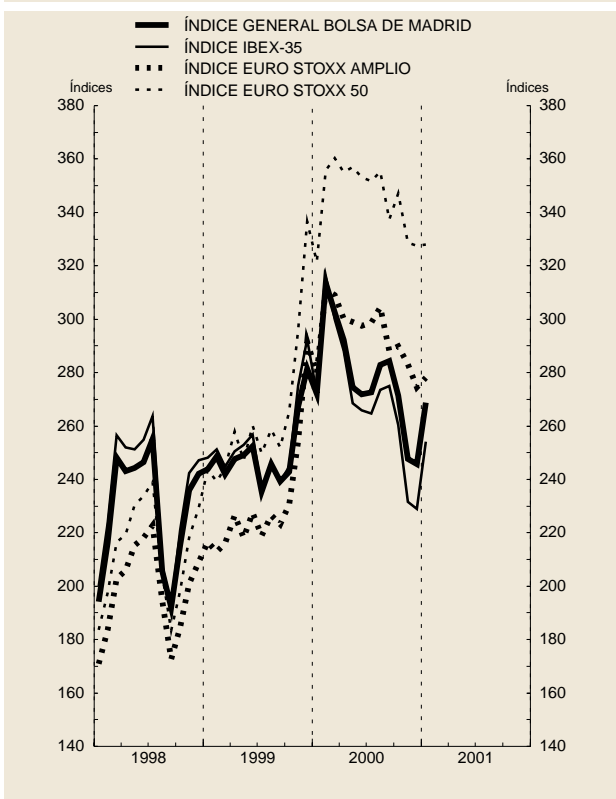
8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

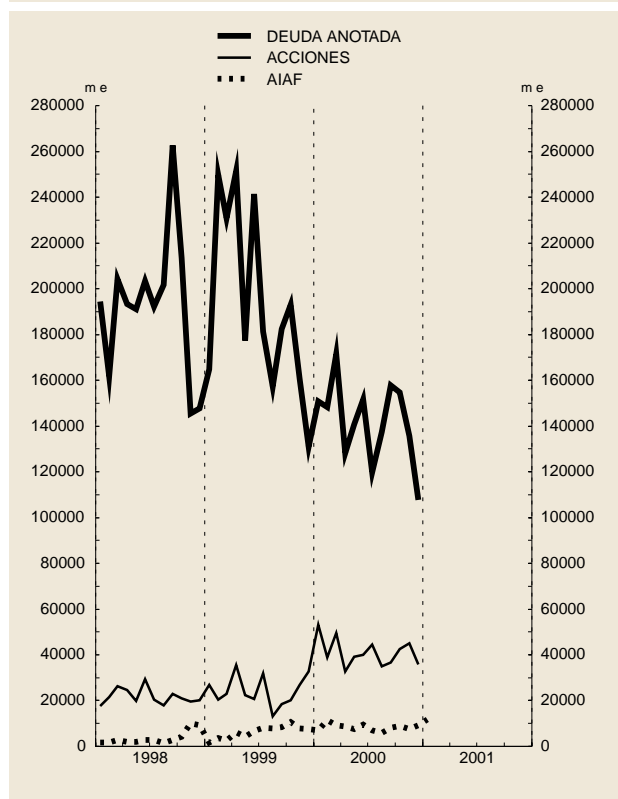
Índices, millones de euros y miles de contratos

	Índices de cotización de acciones				Contratación de mercados (importes en millones de euros)							
	General de la Bolsa de Madrid	IBEX 35	Índice europeo Dow Jones EURO STOXX		Mercado bursátil		Deuda pública anotada	AIAF renta fija	Opciones (Miles de contratos)		Futuros (Miles de contratos)	
			Amplio	50	Acciones	Renta fija			Renta fija	Renta variable	Renta fija	Renta variable
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
98	817,97	9 333,30	283,45	3 102,16	261 276	53 148	2 311 155	43 120	843	1 676	17 390	8 417
99	894,36	10 078,64	328,85	3 827,45	291 975	44 718	2 320 769	75 121	16	7 281	3 600	5 066
00	P 994,21	10 754,59	420,44	5 038,57	492 981	39 692	1 703 705	99 827	-	17 168	1 095	4 168
99 Oct	870,27	9 741,50	329,30	3 866,75	20 089	3 485	193 114	10 645	-	358	226	358
Nov	957,65	10 958,10	363,23	4 314,38	26 970	4 053	160 626	7 761	7	554	216	414
Dic	1 008,57	11 641,40	416,23	4 904,46	32 776	4 729	130 951	7 455	7	634	142	390
00 Ene	974,66	10 835,10	399,28	4 684,48	53 201	4 279	150 765	6 997	-	651	157	440
Feb	1 123,75	12 585,80	444,35	5 182,62	38 971	3 723	148 154	11 370	-	836	147	422
Mar	1 083,99	11 935,00	441,07	5 249,55	49 564	3 698	171 552	9 252	-	1 882	133	401
Abr	1 046,96	11 467,90	428,42	5 171,96	32 614	2 735	128 083	8 668	-	608	66	315
May	983,61	10 688,50	426,62	5 200,89	39 211	3 514	140 767	7 514	-	982	107	378
Jun	974,06	10 581,30	424,57	5 145,35	39 898	4 162	151 545	9 618	-	2 297	114	320
Jul	976,96	10 531,60	426,47	5 122,80	44 591	3 663	119 633	6 901	-	1 180	55	260
Ago	1 013,79	10 884,70	434,68	5 175,12	34 906	2 678	137 366	5 800	-	640	54	270
Sep	1 018,89	10 950,00	411,30	4 915,18	36 642	2 594	157 902	8 075	-	2 241	91	331
Oct	972,81	10 363,10	413,65	5 057,46	42 493	2 873	154 809	8 865	-	928	47	350
Nov	887,10	9 214,50	404,20	4 790,08	45 111	3 108	135 564	7 591	-	2 129	47	376
Dic	P 880,71	9 109,80	391,80	4 772,39	35 779	2 665	107 564	9 175	-	2 794	76	305
01 Ene	P 962,58	10 116,00	397,05	4 779,90	...	...	...	11 812	-	1 686	38	520

ÍNDICE DE COTIZACIÓN DE ACCIONES
Base enero de 1994 = 100



CONTRATACIÓN DE MERCADOS



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

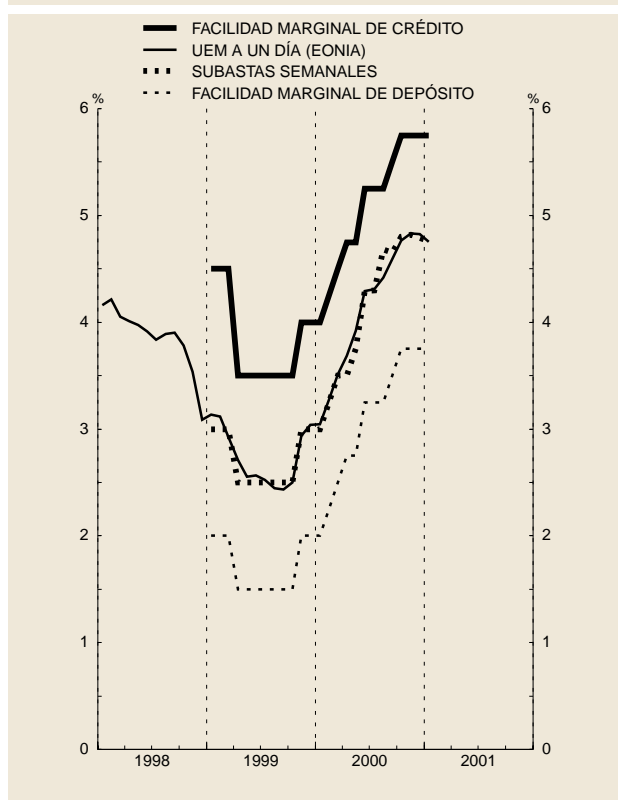
9.1. Tipos de interés. Eurosistema y mercado de dinero. UEM y segmento español

■ Serie representada gráficamente.

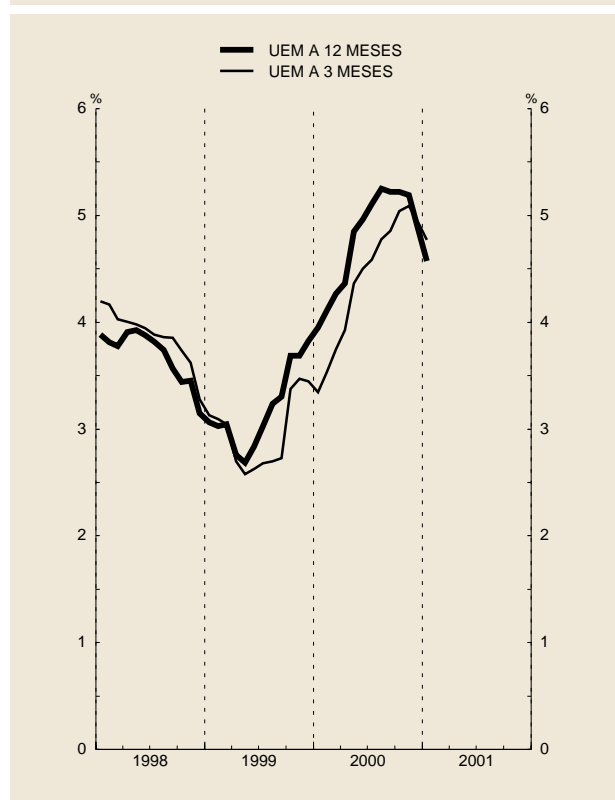
Medias de datos diarios. Porcentajes

	Eurosistema: operaciones de regulación monetaria				Mercado interbancario											
	Operaciones principales de financiación: subastas semanales	Operaciones de financiación a largo plazo: subastas mensuales	Facilidades permanentes		UEM: depósitos (Euribor) (a)				España							
			De crédito	De depósito	Día a día (EONIA)	A un mes	A tres meses	A un año	Depósitos no transferibles				Operaciones temporales con deuda pública			
									Día a día	A un mes	A tres meses	A un año	Día a día	A un mes	A tres meses	A un año
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
98	-	-	-	-	3,09	3,34	3,88	3,15	4,33	4,33	4,24	4,00	4,08	4,04	3,97	3,86
99	3,00	3,26	4,00	2,00	3,04	3,51	2,96	3,83	2,72	2,84	2,94	3,16	2,66	2,70	2,76	2,76
00	4,79	4,75	5,75	3,75	4,83	4,95	4,39	4,88	4,11	4,22	4,38	4,77	4,05	4,13	4,27	4,63
99 Oct	2,50	3,19	3,50	1,50	2,50	2,76	3,38	3,68	2,48	2,73	3,32	3,61	2,45	2,65	3,02	-
Nov	3,00	3,18	4,00	2,00	2,94	3,06	3,47	3,69	2,92	3,00	3,44	3,66	2,91	2,94	3,08	-
Dic	3,00	3,26	4,00	2,00	3,04	3,51	3,45	3,83	3,02	3,49	3,45	3,81	3,02	3,12	3,14	-
00 Ene	3,00	3,28	4,00	2,00	3,04	3,15	3,34	3,95	3,02	3,12	3,31	3,92	2,97	3,04	3,24	3,90
Feb	3,25	-	4,25	2,25	3,28	3,36	3,54	4,11	3,25	3,34	3,52	4,09	3,17	3,26	3,42	3,96
Mar	3,50	3,78	4,50	2,50	3,51	3,59	3,75	4,27	3,50	3,57	3,74	4,24	3,43	3,48	3,65	4,10
Abr	3,50	4,00	4,75	2,75	3,69	3,79	3,93	4,36	3,69	3,77	3,92	4,36	3,56	3,68	3,82	-
May	3,75	-	4,75	2,75	3,92	4,16	4,36	4,85	3,92	4,16	4,36	4,85	3,85	4,05	4,25	4,65
Jun	4,29	4,49	5,25	3,25	4,29	4,37	4,50	4,96	4,27	4,34	4,50	4,95	4,20	4,26	4,41	4,78
Jul	4,30	4,59	5,25	3,25	4,31	4,41	4,58	5,11	4,30	4,38	4,57	5,10	4,27	4,32	4,48	4,99
Ago	4,68	4,84	5,25	3,25	4,42	4,57	4,78	5,25	4,41	4,55	4,78	5,27	4,33	4,46	4,67	5,02
Sep	4,65	4,84	5,50	3,50	4,59	4,70	4,85	5,22	4,58	4,68	4,85	5,19	4,53	4,60	4,74	5,12
Oct	4,80	5,06	5,75	3,75	4,76	4,85	5,04	5,22	4,74	4,83	5,03	5,19	4,69	4,75	4,91	-
Nov	4,82	5,03	5,75	3,75	4,83	4,92	5,09	5,19	4,83	4,91	5,08	5,16	4,80	4,84	4,92	5,10
Dic	4,79	4,75	5,75	3,75	4,83	4,95	4,94	4,88	4,83	4,93	4,93	4,86	4,78	4,79	4,76	-
01 Ene	4,76	4,66	5,75	3,75	4,75	4,80	4,77	4,57	4,75	4,78	4,75	4,56	4,72	4,67	4,60	4,38

EUROSISTEMA: OPERACIONES DE REGULACIÓN MONETARIA E INTERBANCARIO DÍA A DÍA DEL ÁREA UEM



MERCADO INTERBANCARIO: UEM A TRES MESES Y A UN AÑO



Fuente: BCE (columnas 1 a 8).

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

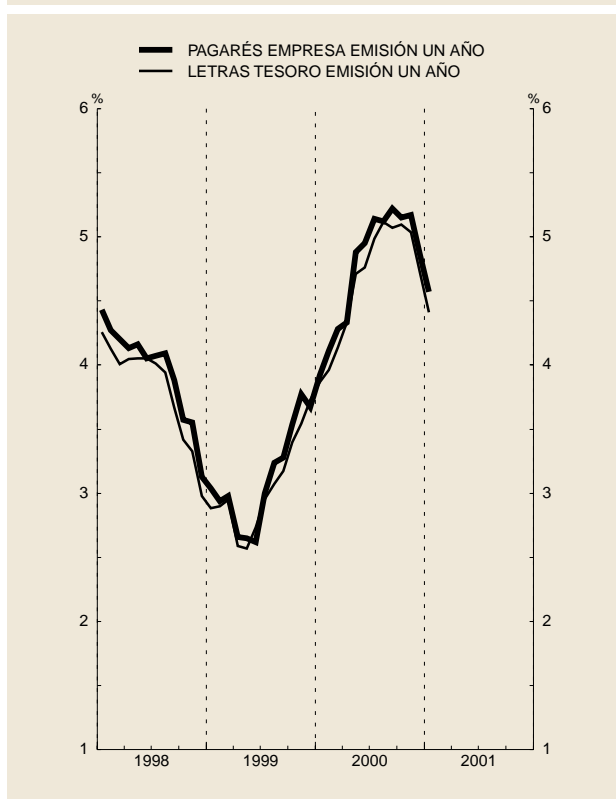
9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo

■ Serie representada gráficamente.

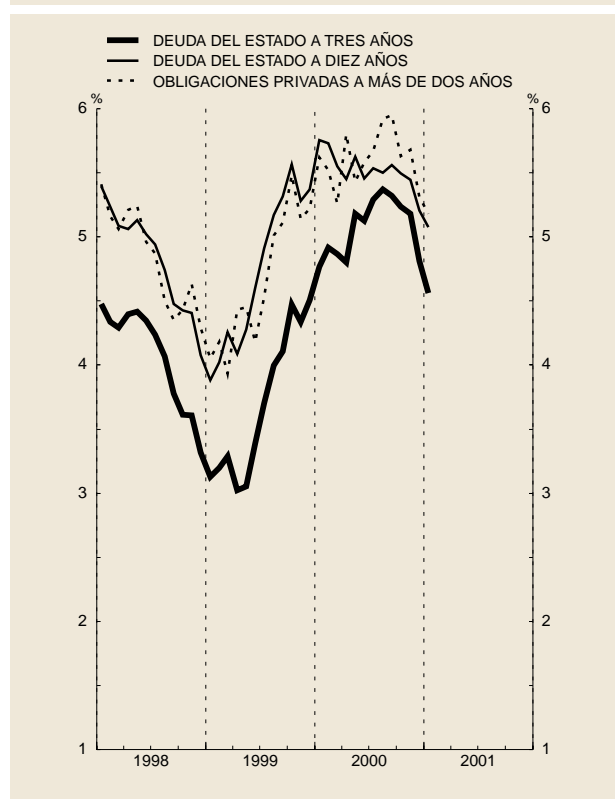
Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo							
	Letras del Tesoro a un año		Pagarés de empresa a un año		Deuda del Estado							Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años
	Emisión: tipo marginal	Mercado secundario. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta	Emisión	Mercado secundario. Operaciones simples al contado	Emisión: tipo marginal					Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta		
					A tres años	A cinco años	A diez años	A quince años	A treinta años	A tres años	A diez años	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
98	3,82	3,79	3,96	3,99	4,15	4,48	4,93	5,22	5,59	4,07	4,83	4,84
99	3,04	3,01	3,12	3,14	3,79	4,12	4,77	5,08	5,43	3,69	4,73	4,65
00	4,65	4,62	4,76	4,89	5,10	5,28	5,56	5,68	5,93	5,07	5,53	5,61
99 Oct	3,40	3,41	3,54	3,57	4,59	5,01	5,50	5,84	-	4,47	5,57	5,48
Nov	3,54	3,49	3,77	3,69	4,55	4,96	5,36	5,63	5,89	4,34	5,28	5,14
Dic	3,73	3,66	3,67	3,77	4,56	4,93	5,38	5,67	-	4,51	5,37	5,22
00 Ene	3,87	3,80	3,92	3,91	4,83	5,26	5,79	6,05	6,28	4,76	5,76	5,62
Feb	3,96	3,97	4,11	4,10	5,04	5,38	5,77	5,85	-	4,92	5,73	5,52
Mar	4,14	4,10	4,28	4,17	5,02	5,32	5,73	-	6,03	4,86	5,55	5,26
Abr	4,33	4,22	4,33	4,32	4,81	5,08	5,42	5,56	-	4,80	5,45	5,80
May	4,71	4,68	4,88	4,84	5,20	5,35	5,71	-	5,85	5,18	5,63	5,43
Jun	4,76	4,82	4,95	5,06	5,10	5,18	5,43	5,58	-	5,13	5,46	5,58
Jul	4,99	4,96	5,14	5,05	5,20	5,40	5,54	-	5,82	5,29	5,53	5,67
Ago	5,12	5,06	5,12	5,25	5,31	5,35	5,47	5,55	-	5,37	5,50	5,92
Sep	5,07	5,05	5,22	5,19	5,42	5,42	5,58	-	5,68	5,32	5,56	5,95
Oct	5,09	5,05	5,15	5,30	5,24	5,33	5,58	5,70	-	5,23	5,49	5,63
Nov	5,04	5,01	5,17	5,25	5,19	5,36	5,53	-	5,91	5,18	5,45	5,68
Dic	4,72	4,65	4,86	6,25	4,81	4,99	5,24	5,50	-	4,81	5,20	5,31
01 Ene	4,41	4,33	4,57	4,67	4,54	4,69	5,10	-	5,63	4,56	5,08	5,18

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



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

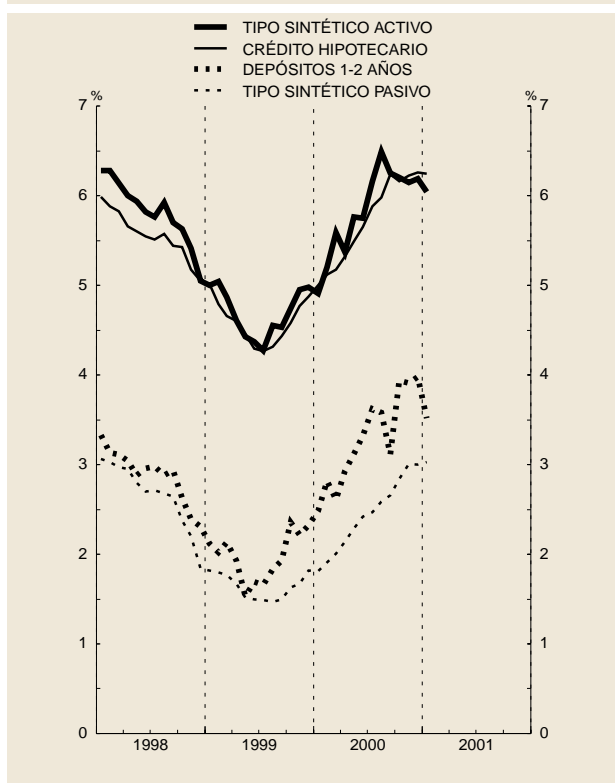
9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

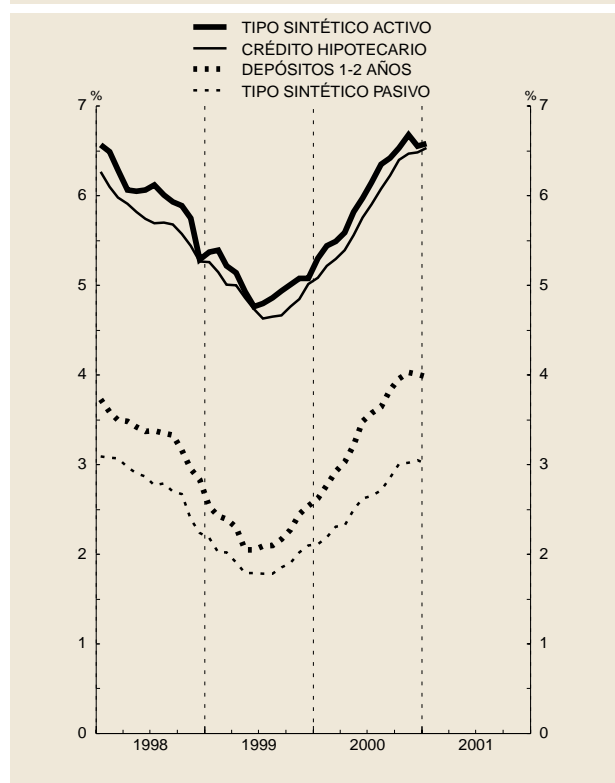
Porcentajes

		Bancos									Cajas de Ahorros							
		Tipos activos					Tipos pasivos				Tipos activos				Tipos pasivos			
		Crédito. Tipo sintético	Dto. comerc. hasta 3 meses	Ctas. de cto. de 1 año a menos de 3	Préstamos a 3 años o más	Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91	Acreedores. Tipo sintético	Cuentas corrientes	Cesión letras hasta 3 meses	Depósitos 1 año a menos de 2	Crédito. Tipo sintético	Ctas. de cto. de 1 a menos de 3	Préstamos a 3 años o más	Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91	Acreedores. Tipo sintético	Cuentas corrientes	Cesión letras hasta 3 meses	Depósitos de 1 año a menos de 2
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
98	M	5,82	6,31	5,99	7,37	5,56	2,66	2,49	4,02	2,88	6,04	7,02	8,29	5,76	2,79	2,21	3,99	3,34
99	M	4,69	5,25	4,66	6,13	4,59	1,64	1,54	2,63	1,98	5,05	6,22	7,48	4,88	1,93	1,64	2,56	2,28
00	M	5,84	6,42	5,71	7,24	5,71	2,43	2,07	4,04	3,29	6,03	7,21	8,24	5,82	2,61	2,10	3,94	3,43
99	Oct	4,74	5,01	4,95	6,33	4,58	1,63	1,54	2,49	2,36	5,01	6,41	7,43	4,76	1,90	1,49	2,38	2,27
	Nov	4,95	5,76	4,94	6,69	4,77	1,67	1,47	2,91	2,22	5,08	6,38	7,52	4,85	2,02	1,61	2,76	2,45
	Dic	4,98	5,52	4,91	6,57	4,88	1,82	1,63	3,01	2,32	5,08	6,28	7,61	5,02	2,10	1,67	2,91	2,54
00	Ene	4,91	5,64	4,81	6,75	5,00	1,81	1,61	2,92	2,48	5,30	6,64	7,78	5,09	2,11	1,67	2,96	2,62
	Feb	5,20	5,72	4,96	6,77	5,12	1,91	1,76	3,13	2,82	5,44	6,72	7,68	5,22	2,19	1,73	3,17	2,77
	Mar	5,59	5,88	5,29	6,79	5,17	2,01	1,71	3,38	2,61	5,49	6,74	7,69	5,30	2,31	1,81	3,35	2,92
	Abr	5,37	6,05	5,41	7,05	5,32	2,14	1,87	3,53	2,93	5,59	6,69	7,74	5,39	2,32	1,85	3,42	3,03
	May	5,76	6,29	5,43	7,16	5,49	2,29	1,94	3,80	3,12	5,82	6,90	8,03	5,56	2,50	1,96	3,69	3,22
	Jun	5,75	6,57	5,49	7,24	5,65	2,42	1,97	4,17	3,32	5,97	7,21	8,16	5,75	2,62	2,10	4,02	3,48
	Jul	6,16	6,55	5,82	7,18	5,88	2,47	2,03	4,26	3,62	6,15	7,29	8,46	5,90	2,65	2,20	4,15	3,57
	Ago	6,49	6,65	6,15	7,30	5,98	2,59	2,23	4,33	3,58	6,35	7,50	8,52	6,08	2,71	2,22	4,21	3,64
	Sep	6,25	6,77	6,19	7,81	6,24	2,66	2,27	4,55	3,11	6,42	7,50	8,67	6,23	2,85	2,30	4,37	3,83
	Oct	6,20	6,95	6,13	7,74	6,16	2,84	2,40	4,71	3,94	6,53	7,80	8,79	6,40	3,01	2,41	4,55	3,96
	Nov	6,15	7,01	6,70	7,63	6,22	3,01	2,49	4,83	3,91	6,68	7,86	8,79	6,47	3,02	2,46	4,64	4,03
	Dic	6,19	6,94	6,11	7,45	6,26	3,00	2,50	4,82	3,98	6,55	7,66	8,60	6,49	3,05	2,46	4,70	4,01
01	Ene	6,04	6,96	6,09	7,63	6,25	3,03	2,57	4,75	3,52	6,58	7,72	8,95	6,53	3,01	2,49	4,61	3,98

BANCOS



CAJAS DE AHORROS



Fuente: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadros 18.3 y 18.4.

9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la UEM

■ Serie representada gráficamente.

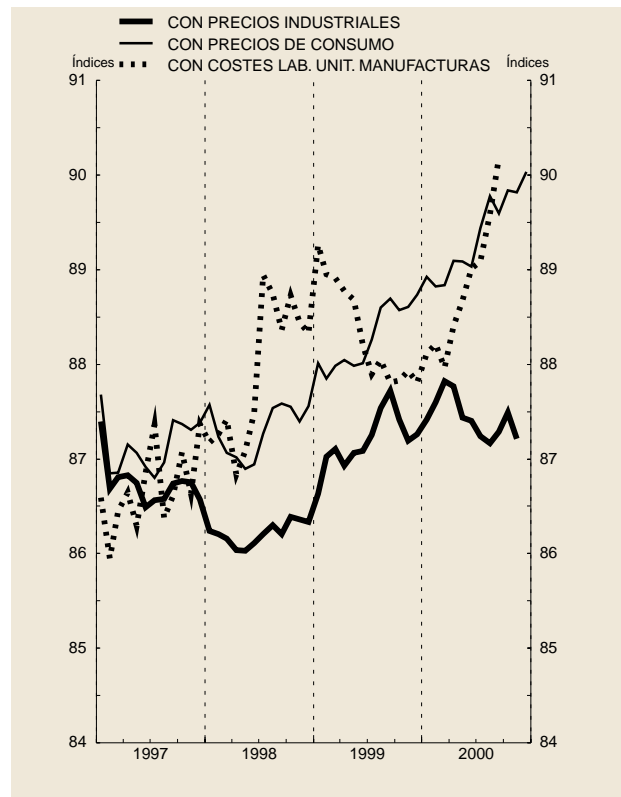
Base 1990 = 100

	Frente a la Unión Europea							Frente a la UEM (a)			Pro memoria: (d) Con precios de exportación			
	Total (a)			Componente nominal (b)	Componente precios (c)			Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Frente a la UE		Frente a la UEM	
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas				Total (a)	Componente precios (c)	Total (a)	Componente precios (c)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
98	84,0	86,4	86,4	78,7	106,7	109,9	109,9	86,2	87,3	87,9	90,1	114,0	91,5	115,7
99	84,5	87,1	86,5	78,4	107,8	111,2	110,4	87,2	88,3	88,3	89,3	113,5	90,9	115,1
00	...	87,2	...	77,5	...	112,4	...	...	89,4	...	...	...	...	...
00 E-E	84,1	87,0	85,5	77,7	108,3	112,0	110,0	87,4	88,9	88,1	90,6	116,1	93,1	117,9
01 E-E	...	...	...	78,0	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
99 Oct	84,5	87,1	85,9	78,2	108,1	111,5	109,8	87,4	88,6	87,8	89,5	114,0	91,5	115,9
Nov	84,2	87,0	85,9	78,0	107,9	111,5	110,1	87,2	88,6	87,9	91,3	116,7	93,6	118,5
Dic	84,1	86,9	85,5	77,8	108,0	111,7	109,8	87,3	88,7	87,8	90,3	115,5	92,7	117,4
00 Ene	84,1	87,0	85,5	77,7	108,3	112,0	110,0	87,4	88,9	88,1	90,6	116,1	93,1	117,9
Feb	84,3	86,8	85,6	77,6	108,6	111,8	110,2	87,6	88,8	88,2	90,1	115,6	92,7	117,4
Mar	84,4	86,7	85,3	77,5	108,9	111,8	110,1	87,8	88,8	88,0	90,8	116,6	93,7	118,7
Abr	84,1	86,6	85,5	77,3	108,7	112,0	110,5	87,8	89,1	88,4	91,1	117,3	94,1	119,1
May	83,9	86,6	85,8	77,4	108,4	112,0	110,9	87,4	89,1	88,7	91,9	118,3	95,0	120,3
Jun	84,3	87,1	86,7	77,8	108,4	111,9	111,4	87,4	89,0	89,0	92,9	118,9	95,8	121,3
Jul	84,1	87,5	86,7	77,8	108,2	112,6	111,5	87,2	89,4	89,1	93,0	119,1	95,9	121,4
Ago	83,8	87,6	87,0	77,5	108,2	113,0	112,2	87,2	89,8	89,6	91,4	117,4	94,6	119,8
Sep	84,0	87,4	87,5	77,5	108,4	112,7	112,9	87,3	89,6	90,2	92,4	118,7	95,7	121,2
Oct	84,0	87,3	...	77,2	108,7	113,0	...	87,5	89,8	...	92,8	119,7	96,5	122,2
Nov	83,9	87,5	...	77,4	108,4	113,0	...	87,2	89,8	...	95,5	122,8	99,0	125,4
Dic	...	87,9	...	77,7	...	113,2	...	...	90,0	...	...	...	...	...
01 Ene	...	...	...	78,0	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE)



ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM)



Fuente: BE.

- (a) Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente precios. Su caída refleja mejoras de la competitividad.
 (b) Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de 1991.
 (c) Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.
 (d) Tanto el componente nominal como el de precios están ponderados por las exportaciones de España.

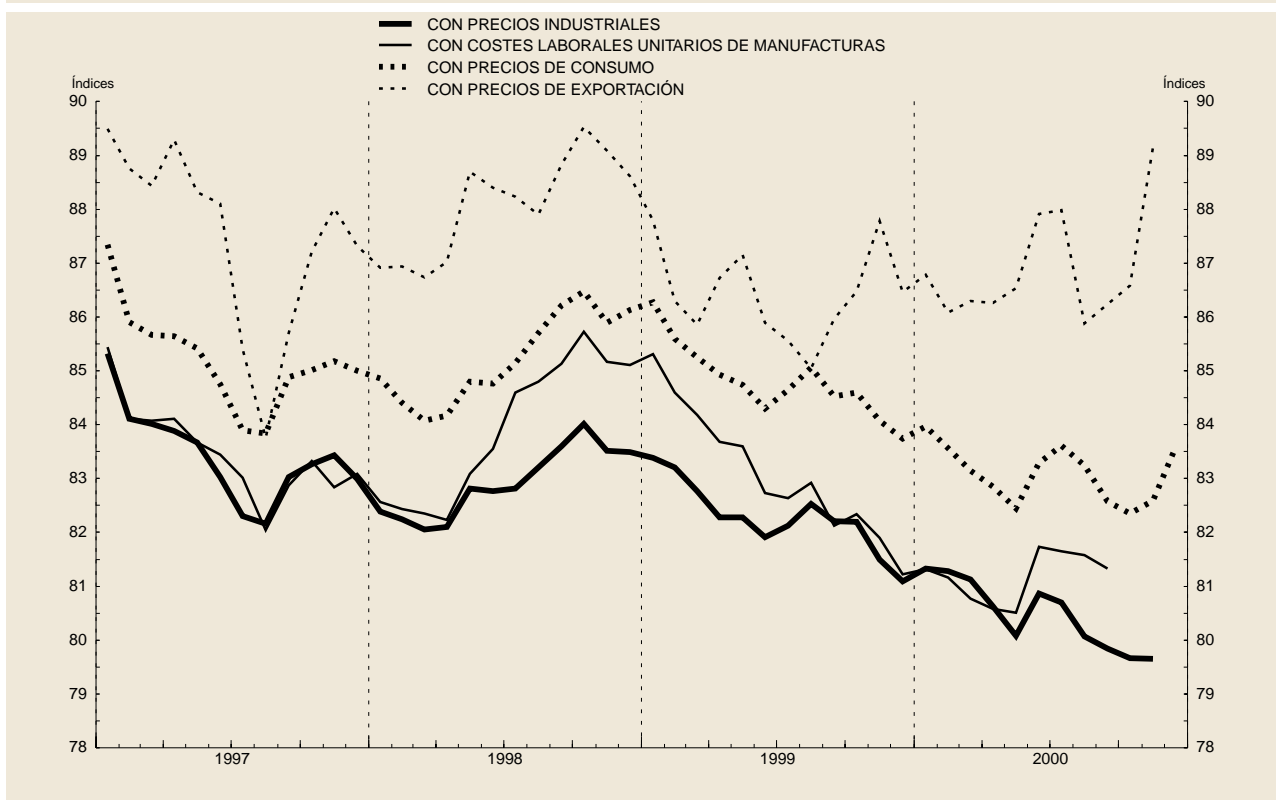
9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados

■ Serie representada gráficamente.

Base 1990 = 100

	Total (a)			Componente nominal (b)	Componente precios (c)			Pro memoria: (d) Con precios de exportación	
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Total (a)	Componente precios
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
98									
99	82,9	85,2	83,9	76,9	107,9	110,9	110,7	88,1	114,3
00	82,3	84,8	83,1	75,6	108,8	112,1	111,5	86,4	114,1
	...	83,1	...	73,3	...	113,4	...	...	...
00 E-E	81,3	84,0	81,3	74,3	109,4	113,0	112,9	86,8	116,8
01 E-E	...	...	...	74,1	...	...	...	...	...
99 Oct	82,2	84,6	82,3	75,3	109,2	112,3	111,9	86,5	114,7
Nov	81,5	84,1	81,9	74,8	109,0	112,4	112,1	87,8	117,4
Dic	81,1	83,7	81,2	74,3	109,1	112,7	112,5	86,5	116,3
00 Ene	81,3	84,0	81,3	74,3	109,4	113,0	112,9	86,8	116,8
Feb	81,3	83,6	81,2	74,1	109,7	112,8	113,3	86,1	116,2
Mar	81,1	83,1	80,8	73,7	110,0	112,8	113,6	86,3	117,1
Abr	80,6	82,8	80,6	73,3	110,0	113,0	114,0	86,3	117,7
May	80,1	82,4	80,5	73,0	109,7	113,0	114,3	86,5	118,7
Jun	80,9	83,3	81,7	73,7	109,7	112,9	114,6	87,9	119,3
Jul	80,7	83,6	81,6	73,6	109,6	113,6	115,0	88,0	119,6
Ago	80,1	83,2	81,6	73,0	109,7	114,0	115,3	85,9	117,8
Sep	79,8	82,6	81,3	72,6	110,0	113,7	115,7	86,2	119,0
Oct	79,7	82,4	...	72,3	110,2	114,0	...	86,6	120,1
Nov	79,6	82,6	...	72,5	109,9	114,0	...	89,2	123,3
Dic	...	83,6	...	73,2	...	114,2	...	...	...
01 Ene	...	...	...	74,1	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS



Fuente: BE.

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

(b) Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de 1991.

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

(d) Tanto el componente nominal como el de precios están ponderados por las exportaciones de España frente a los países desarrollados.

ARTÍCULOS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO DE ESPAÑA

ARTÍCULOS PUBLICADOS ÚLTIMAMENTE EN EL BOLETÍN ECONÓMICO

1999	Mes	Pág.	1999	Mes	Pág.
Evolución reciente de la economía española	May	7	Evolución reciente de la economía española	Nov	9
Medidas de inflación subyacente	May	21	Resultado de las empresas no financieras en 1998 y hasta el tercer trimestre de 1999	Nov	23
El canal del crédito bancario: un análisis empírico con datos empresariales	May	29	La evolución del empleo durante el tercer trimestre de 1999	Nov	39
Un nuevo método para el control de calidad de los datos en series temporales	May	37	El sistema financiero español ante el «efecto 2000»	Nov	45
Convocatoria extraordinaria de una beca para realizar un estudio sobre la contribución del Servicio de Estudios del Banco de España al conocimiento de la economía española	May	45	Estados Unidos. Desequilibrios de ahorro e inversión y cuentas financieras	Nov	53
Evolución reciente de la economía española	Jun	9	La economía española ante los retos de la globalización y de la integración en el euro	Nov	61
Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 1999	Jun	23	Evolución reciente de la economía española	Dic	9
La evolución del empleo durante el primer trimestre de 1999	Jun	35	Diferencias entre los precios energéticos de España y de la UEM	Dic	23
Análisis de las magnitudes monetarias dentro de la UEM	Jun	41	Los mercados e intermediarios financieros españoles	Dic	33
Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1998	Jun	49			
Información sobre número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1998	Jun	71	2000	Mes	Pág.
Informe trimestral de la economía española.	Jul-Ago	9	Informe trimestral de la economía española	Ene	9
Las modalidades de contratación en España: algunas consideraciones sobre el impacto de la última reforma	Jul-Ago	55	¿Ha aumentado el grado de integración financiera durante los noventa?	Ene	55
El auge de los fondos de inversión: causas, implicaciones y perspectivas	Jul-Ago	69	Regulación financiera: cuarto trimestre de 1999	Ene	63
Diferenciales interregionales de inflación y sus implicaciones para la Unión Monetaria	Jul-Ago	79	La reforma del sistema de provisiones de insolvencia	Ene	79
La nueva información solicitada por el Banco de España sobre la actividad bancaria clasificada por países	Jul-Ago	83	Evolución reciente de la economía española	Feb	9
Las entidades de tasación: información estadística 1998	Jul-Ago	97	La evolución del empleo y del paro durante 1999	Feb	25
Regulación financiera: segundo trimestre de 1999	Jul-Ago	105	Evolución de los flujos de rentas por intereses en España entre 1995 y 1999	Feb	33
Evolución reciente de la economía española	Sep	9	La nueva fiscalidad de los instrumentos financieros: efectos iniciales sobre el ahorro y los mercados financieros	Feb	43
Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 1999	Sep	23	Una evaluación de la situación monetaria y financiera en España a partir de un índice de condiciones monetarias	Feb	57
La evolución del empleo durante el segundo trimestre de 1999	Sep	35	Crecimiento, inflación y desarrollo del sistema financiero en la OCDE	Feb	69
Principales cambios incorporados en la Contabilidad Nacional de España, base 1995	Sep	41	Evolución reciente de la economía española	Mar	9
Los costes unitarios del trabajo y la toma de decisiones de política monetaria en el contexto de la UEM	Sep	55	Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 1999 y avance de cierre del ejercicio	Mar	23
La compensación bancaria en España mediante procedimientos electrónicos. Una breve visión histórica	Sep	65	Asimetrías de la economía española en el contexto de la UEM, según el modelo NIGEM	Mar	35
Informe trimestral de la economía española	Oct	9	Formación de precios a nivel empresarial e inflación: evidencia a partir de información sectorial	Mar	41
La política monetaria y la economía real	Oct	55	El Banco Español de San Fernando: un predecesor del Banco de España (1829-1856)	Mar	47
Optimalidad de las subastas de bonos: el caso español	Oct	69	Reflexiones sobre la situación económica internacional. Conferencia pronunciada por el Gobernador del Banco de España, Luis Ángel Rojo, en el Club Siglo XXI	Abr	9
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 1998	Oct	81			
Regulación financiera: tercer trimestre de 1999	Oct	91			

2000	Mes	Pág.	2000	Mes	Pág.
Informe trimestral de la economía española	Abr	21	Una estimación de primas de liquidez en el mercado español de deuda pública	Oct	63
La interpretación de los diferenciales de inflación en la Unión Monetaria	Abr	67	La demanda de dinero de las empresas: estimaciones con datos de panel	Oct	71
La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 1999	Abr	77	Regulación financiera: tercer trimestre de 2000	Oct	79
Regulación financiera: primer trimestre de 2000	Abr	135	Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Senado	Nov	9
Evolución reciente de la economía española	May	9	Evolución reciente de la economía española	Nov	13
La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2000	May	23	Resultados de las empresas no financieras en 1999 y hasta el tercer trimestre de 2000	Nov	27
Los nuevos mercados bursátiles: un instrumento para financiar la nueva economía	May	31	La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre del año 2000	Nov	43
Presentación de las cuentas financieras de la economía española. SEC/95. Serie 1995-1999	May	43	Crédito bancario, morosidad y dotación de provisiones para insolvencias en España	Nov	51
Conferencia de Clausura del Gobernador del Banco de España, Luis Ángel Rojo, en las XXVII Jornadas de Mercados Financieros	Jun	9	Evolución reciente de la economía española	Dic	9
Evolución reciente de la economía española	Jun	17	El funcionamiento de las subastas a tipo variable en las operaciones principales de financiación del Eurosistema	Dic	23
Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2000	Jun	31	La estructura por tamaño de empresas de las ramas de servicios	Dic	29
Precios del petróleo e inflación en el área del euro	Jun	45	La dinámica de la inflación en el área del euro	Dic	43
Las operaciones principales de financiación del Eurosistema: las razones del cambio a un sistema de subastas a tipo variable	Jun	55			
La rama de servicios en España: un análisis comparado	Jun	65			
Informe trimestral de la economía española	Jul-Ago	9	Informe trimestral de la economía española	Ene	9
Las finanzas públicas europeas en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento: algunas cuestiones a debate	Jul-Ago	55	Los cambios en la calidad y la aparición de nuevos productos: importancia de su valoración para la política económica	Ene	59
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 1999	Jul-Ago	63	Los países aspirantes al ingreso en la UE. Estrategias de convergencia	Ene	63
Las entidades de tasación: información estadística 1999	Jul-Ago	73	Regulación financiera: cuarto trimestre de 2000	Ene	75
Regulación financiera: segundo trimestre de 2000	Jul-Ago	81	Evolución reciente de la economía española	Feb	9
Evolución reciente de la economía española	Sep	9	La evolución del empleo y del paro durante el año 2000	Feb	23
Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2000	Sep	25	Los rasgos básicos de la Seguridad Social española. Especial referencia al gasto en pensiones contributivas	Feb	33
La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2000	Sep	37	La contribución de los factores productivos al crecimiento económico en España: un análisis desagregado	Feb	47
Disciplina fiscal y regímenes cambiarios en las economías emergentes	Sep	45			
Japón: Crisis y saneamiento del sector bancario	Sep	51			
Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1999	Sep	63			
Informe trimestral de la economía española	Oct	9			

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

PUBLICACIONES PERIÓDICAS

INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés)

CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (edición bilingüe: español e inglés) (anual)

BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA (ediciones en español e inglés) (anual)

CENTRAL DE ANOTACIONES EN CUENTA (anual)

BOLETÍN ECONÓMICO (mensual)

ECONOMIC BULLETIN (trimestral)

BOLETÍN ESTADÍSTICO (mensual)

BOLETÍN ESTADÍSTICO (en disquetes, mensual)

BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA (diario)

CENTRAL DE BALANCES. RESULTADOS ANUALES DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS (monografía anual)

CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO

CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA. RECOPILOCIÓN (cuatrimestral)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual)

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

53. ÁNGEL LUIS GÓMEZ JIMÉNEZ Y JOSÉ MARÍA ROLDÁN ALEGRE: Análisis de la política fiscal en España con una perspectiva macroeconómica (1988-1994) (1995).
54. JUAN MARÍA PEÑALOSA: El papel de la posición financiera de los agentes económicos en la transmisión de la política monetaria (1996).
55. ISABEL ARGIMÓN MAZA: El comportamiento del ahorro y su composición: evidencia empírica para algunos países de la Unión Europea (1996).
56. JUAN AYUSO HUERTAS: Riesgo cambiario y riesgo de tipo de interés bajo regímenes alternativos de tipo de cambio (1996).
57. OLYMPIA BOVER, MANUEL ARELLANO Y SAMUEL BENTOLILA: Duración del desempleo, duración de las prestaciones y ciclo económico (1996). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
58. JOSÉ MARÍN ARCAS: Efectos estabilizadores de la política fiscal. Tomos I y II (1997). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
59. JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, IGNACIO FUENTES, FERNANDO GUTIÉRREZ Y M^a TERESA SASTRE: El sistema bancario español ante la Unión Monetaria Europea (1997).

Nota: La relación completa de cada serie figura en el Catálogo de Publicaciones.

60. ANA BUISÁN Y ESTHER GORDO: El sector exterior en España (1997).
61. ÁNGEL ESTRADA, FRANCISCO DE CASTRO, IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: La inversión en España (1997).
62. ENRIQUE ALBEROLA ILLA: España en la Unión Monetaria. Una aproximación a sus costes y beneficios (1998).
63. GABRIEL QUIRÓS (coordinador): Mercado español de deuda pública. Tomos I y II (1998).
64. FERNANDO C. BALLABRIGA, LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Un modelo macroeconómico BVAR para la economía española: metodología y resultados (1998). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
65. ÁNGEL ESTRADA Y ANA BUISÁN: El gasto de las familias en España (1999).
66. ROBERTO BLANCO ESCOLAR: El mercado español de renta variable. Análisis de la liquidez e influencia del mercado de derivados (1999).
67. JUAN AYUSO, IGNACIO FUENTES, JUAN PEÑALOSA Y FERNANDO RESTOY: El mercado monetario español en la Unión Monetaria (1999).
68. ISABEL ARGIMÓN, ÁNGEL LUIS GÓMEZ, PABLO HERNÁNDEZ DE COS Y FRANCISCO MARTÍ: El sector de las Administraciones Públicas en España (1999).
69. JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Assessing the benefits of price stability: The international experience (2000).

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

32. SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. I: Recursos y sectores productivos (1995).
33. FERNANDO SERRANO MANGAS: Vellón y metales preciosos en la Corte del Rey de España (1618-1668) (1996).
34. ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996).
35. M^a GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996).
36. CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997).
37. EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998).
38. ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III (1999).
39. MIGUEL ÁNGEL BRINGAS GUTIÉRREZ: La productividad de los factores en la agricultura española (1752-1935) (2000).
40. ANA CRESPO SOLANA: El comercio marítimo entre Amsterdam y Cádiz (1713-1778) (2000).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 9803 ÁNGEL ESTRADA Y ALBERTO URTASUN: Cuantificación de expectativas a partir de las encuestas de opinión.
- 9804 SOYOUNG KIM: Monetary Policy Rules and Business Cycles.
- 9805 VÍCTOR GÓMEZ AND AGUSTÍN MARAVALL: Guide for using the programs TRAMO and SEATS.
- 9806 JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Disinflation, output and unemployment: the case of Spain.
- 9807 OLYMPIA BOVER, PILAR GARCÍA-PEREA AND PEDRO PORTUGAL: A comparative study of the Portuguese and Spanish labour markets.
- 9808 VÍCTOR GÓMEZ AND AGUSTÍN MARAVALL: Automatic modeling methods for univariate series.
- 9809 VÍCTOR GÓMEZ AND AGUSTÍN MARAVALL: Seasonal adjustment and signal extraction in economic time series.
- 9810 PABLO HERNÁNDEZ DE COS E IGNACIO HERNANDO: El crédito comercial en las empresas manufactureras españolas.
- 9811 SOYOUNG KIM: Identifying European Monetary Policy Interactions: French and Spanish System with German Variables.
- 9812 JUAN AYUSO, ROBERTO BLANCO Y ALICIA SANCHÍS: Una clasificación por riesgo de los fondos de inversión españoles.
- 9813 JOSÉ VIÑALS: The retreat of inflation and the making of monetary policy: where do we stand?
- 9814 JUAN AYUSO, GRACIELA L. KAMINSKY AND DAVID LÓPEZ-SALIDO: A switching-regime model for the Spanish inflation: 1962-1997.
- 9815 ROBERTO BLANCO: Transmisión de información y volatilidad entre el mercado de futuros sobre el índice Ibex 35 y el mercado al contado.
- 9816 M^a CRUZ MANZANO E ISABEL SÁNCHEZ: Indicadores de expectativas sobre los tipos de interés a corto plazo. La información contenida en el mercado de opciones. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9817 ALBERTO CABRERO, JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, EMILIO MUÑOZ AND JUAN PEÑALOSA: The controllability of a monetary aggregate in EMU.
- 9818 JOSÉ M. GONZÁLEZ MÍNGUEZ Y JAVIER SANTILLÁN FRAILE: El papel del euro en el Sistema Monetario Internacional.
- 9819 EVA ORTEGA: The Spanish business cycle and its relationship to Europe.
- 9820 EVA ORTEGA: Comparing Evaluation Methodologies for Stochastic Dynamic General Equilibrium Models.
- 9821 EVA ORTEGA: Assessing the fit of simulated multivariate dynamic models.
- 9822 CORAL GARCÍA Y ESTHER GORDO: Funciones trimestrales de exportación e importación para la economía española.
- 9823 ENRIQUE ALBEROLA-ILA AND TIMO TYRVÄINEN: Is there scope for inflation differentials in EMU? An empirical evaluation of the Balassa-Samuelsen model in EMU countries.
- 9824 CONCHA ARTOLA E ISABEL ARGIMÓN: Titularidad y eficiencia relativa en las manufacturas españolas.
- 9825 JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: The long-run effect of permanent disinflations.
- 9901 JOSÉ RAMÓN MARTÍNEZ RESANO: Instrumentos derivados de los tipos *Overnight: call money swaps* y futuros sobre fondos federales.
- 9902 J. ANDRÉS, J. D. LÓPEZ-SALIDO AND J. VALLÉS: The liquidity effect in a small open economy model.
- 9903 OLYMPIA BOVER Y RAMÓN GÓMEZ: Nuevos resultados sobre la duración del desempleo: el paro de larga duración y la salida a un empleo fijo. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9904 IGNACIO HERNANDO Y JOSEP A. TRIBÓ: Relación entre contratos laborales y financieros: Un estudio teórico para el caso español.
- 9905 CRISTINA MAZÓN AND SOLEDAD NÚÑEZ: On the optimality of treasury bond auctions: the Spanish case.
- 9906 NADINE WATSON: Bank Lending Channel Evidence at the Firm Level.
- 9907 JOSÉ VIÑALS: El marco general de la política monetaria única: racionalidad, consecuencias y cuestiones pendientes.
- 9908 OLYMPIA BOVER AND MANUEL ARELLANO: Learning about migration decisions from the migrants.
- 9909 OLYMPIA BOVER AND PILAR VELILLA: Migrations in Spain: Historical background and current trends.
- 9910 FERNANDO RESTOY: Los mercados financieros españoles ante la Unión Monetaria.
- 9911 LUIS J. ÁLVAREZ AND M^a DE LOS LLANOS MATEA: Underlying inflation measures in Spain.
- 9912 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Estimation of the business cycle: a modified Hodrick-Prescott filter.
- 9913 ENRIQUE ALBEROLA AND JOSÉ MANUEL MARQUÉS: On the relevance and nature of regional inflation differentials: The case of Spain.
- 9914 AGUSTÍN MARAVALL: An application of tramo and SEATS. Report for the «Seasonal Adjustment Research Appraisal» project.
- 9915 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Seasonal outliers in time series.
- 9916 ENRIQUE ALBEROLA AND HUMBERTO LÓPEZ: Internal and external exchange rate equilibrium in a cointegration framework. An application to the Spanish Peseta.
- 9917 JOSÉ VIÑALS AND JAVIER VALLÉS: On the real effects of monetary policy: A central banker's view.
- 9918 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Short-term and long-term trends, seasonal adjustment, and the business cycle.
- 9919 J. ANDRÉS, J. D. LÓPEZ-SALIDO AND J. VALLÉS: Intertemporal substitution and the liquidity effect in a sticky price model.
- 9920 J. ANDRÉS, I. HERNANDO AND J. D. LÓPEZ-SALIDO: The role of the financial system in the growth-inflation link: The OECD experience.
- 9921 ÁNGEL ESTRADA AND IGNACIO HERNANDO: Microeconomic price adjustments and inflation: Evidence from Spanish sectoral data.
- 9922 CONCHA ARTOLA AND UNA-LOUISE BELL: Identifying Labour Market Dynamics using Labour Force Survey Data.
- 9923 JUAN AYUSO AND ROBERTO BLANCO: Has financial market integration increased during the nineties?
- 9924 IGNACIO FUENTES AND TERESA SASTRE: Mergers and acquisitions in the Spanish Banking industry: some empirical evidence.
- 0001 GEORGES SIOTIS: Market power, total factor productivity growth, and structural change. An illustration for Spain, 1983-1996.

- 0002 ALBERTO CABRERO: Seasonal adjustment in economic time series: The experience of the Banco de España (with the model-based method).
- 0003 LUIS GORDO Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: El sistema de financiación vigente para el período 1997-2001. (Publicada una edición en inglés con el mismo número).
- 0004 J. ANDRÉS, F. BALLABRIGA AND J. VALLÉS: Monetary Policy and Exchange Rate Behavior in the Fiscal Theory of the Price Level.
- 0005 MICHAEL BINDER, CHENG HSIAO AND M. HASHEM PESARAN: Estimation and Inference in Short Panel Vector Autoregressions with Unit Roots and Cointegration.
- 0006 ENRIQUE ALBEROLA AND LUIS MOLINA: Fiscal discipline & Exchange Rate Regimes. A case for currency Boards?
- 0007 SOLEDAD NÚÑEZ Y MIGUEL PÉREZ: La rama de servicios en España: un análisis comparado.
- 0008 OLYMPIA BOVER AND NADINE WATSON: Are There Economies of Scale in the Demand for Money by Firms? Some Panel Data Estimates.
- 0009 ÁNGEL ESTRADA, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Measuring the NAIRU in the Spanish Economy.
- 0010 EVA ORTEGA Y ENRIQUE ALBEROLA: Transmisión de *shocks* y política monetaria en la UEM. Un ejercicio con NIGEM. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 0011 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: An Application of TRAMO-SEATS: Changes in Seasonality and Current Trend-Cycle Assessment. The German Retail Trade Turnover Series.
- 0012 REGINA KAISER AND AGUSTÍN MARAVALL: Notes on Times Analysis, ARIMA Models and Signal Extraction.
- 0013 JORDI GALÍ, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO AND JAVIER VALLÉS: Technology Shocks and Monetary Policy: Assessing the Fed's Performance.
- 0014 AGUSTÍN MARAVALL AND FERNANDO J. SÁNCHEZ: An Application of TRAMO-SEATS: Model Selection and Out-of-sample Performance. The Swiss CPI series.
- 0015 OLYMPIA BOVER, SAMUEL BENTOLILA AND MANUEL ARELLANO: The Distribution of Earnings in Spain during the 1980s: The Effects of skill, Unemployment, and Union Power.
- 0016 JUAN AYUSO AND RAFAEL REPULLO: A Model of the Open Market Operations of the European Central Bank.
- 0017 FRANCISCO ALONSO, ROBERTO BLANCO, ANA DEL RÍO AND ALICIA SANCHÍS: Estimating liquidity premia in the Spanish government securities market.
- 0018 SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS, JORGE MARTÍNEZ PAGÉS AND JESÚS SAURINA: Credit growth, problem loans and credit risk provisioning in Spain.
- 0019 PABLO HERNÁNDEZ DE COS, ISABEL ARGIMÓN Y JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO: ¿Afecta la titularidad pública a la eficiencia empresarial? Evidencia empírica con un panel de datos del sector manufacturero español. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 0020 JORDI GALÍ, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: European inflation dynamics.
- 0101 SILVIO RENDÓN: Job Creation under Liquidity Constraints: The Spanish Case.
- 0102 RAVI BALAKRISHNAN: The interaction of firing costs and on-the-job search: an application of a search theoretic model to the Spanish labour market.

EDICIONES VARIAS (1)

- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Comentarios a las sentencias del Tribunal Constitucional de 22 de marzo de 1988 (1988). 1.040 PTA (*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Mercado de valores. Ley 24/1988, de 28 de julio (1988). 1.560 PTA (*).
- FERNANDO SERRANO MANGAS: Armadas y flotas de la plata (1620-1648) (1989). 2.080 PTA (*).
- MARÍA TERESA OLAZ NAVARRO: Inventario de los fondos del Banco de San Carlos en archivos del Estado (1989) 1.560 PTA (*).
- BANCO DE ESPAÑA: Registros especiales a cargo del Banco de España. Resumen histórico de variaciones. (Años 1970 a 1989) (1990). 1.040 PTA (*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de entidades de depósito y otros intermediarios financieros: normativa *autonómica* (1990). Segunda edición. 6.000 PTA (*).
- BANCO DE ESPAÑA: Monedas de Oro de la Colección del Banco de España (1991). 8.000 PTA (*).
- PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los beneficios de la banca (1970-1989) (1991). 2.080 PTA (*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Crédito: normativa general. 3ª ed. (1994). 6.000 PTA (*).
- MARÍA JOSÉ TRUJILLO MUÑOZ: La potestad normativa del Banco de España: el régimen dual establecido en la Ley de Autonomía (1995). 520 PTA (*).
- BANCO DE ESPAÑA: Tauromaquia. Catálogo comentado sobre la Tauromaquia, de Francisco de Goya, referido a una primera tirada de esta serie, propiedad del Banco de España (1996). 832 PTA (*).
- JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). 1.040 PTA (*).
- RAMÓN SANTILLÁN: Memorias (1808-1856) (1996) (***).
- BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): La política monetaria y la inflación en España (1997) (**).
- BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 500 PTA (*).
- TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 4.680 PTA (*).
- JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS AND FERNANDO GUTIÉRREZ (Ed.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (****).
- SERVICIO JURÍDICO DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Crédito. 4ª ed. (1999). 6.000 PTA (*).
- VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 884 PTA (*).
- PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Fernando (1829-1856) (1999) (**).
- BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 2.000 PTA (*).
- PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 1.500 PTA (*).
- TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 1.560 PTA (*).

(1) Las publicaciones marcadas con un asterisco (*) son distribuidas por el Banco de España, Sección de Publicaciones. Los precios llevan incluido el 4 % de IVA. Las publicaciones marcadas con dos asteriscos (**) son distribuidas por Alianza Editorial. Las publicaciones marcadas con tres asteriscos (***) son distribuidas por Editorial Tecnos. Las publicaciones marcadas con cuatro asteriscos (****) son distribuidas por Macmillan (Londres).

DISTRIBUCIÓN, TARIFAS Y MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN (1) (2001)

Todas las publicaciones pueden adquirirse en el Negociado de Distribución y Gestión (Sección de Publicaciones) del Banco de España, a excepción de aquellos libros en los que se indica otro distribuidor.

Informe anual (ediciones en español e inglés):

- España: 2.080 PTA.
- Extranjero: 3.000 PTA.

Cuentas financieras de la economía española (edición bilingüe: español e inglés):

- España: 2.080 PTA.
- Extranjero: 3.000 PTA.

Balanza de pagos de España (edición bilingüe: español e inglés):

- España: 2.080 PTA.
- Extranjero: 3.000 PTA.

Central de Anotaciones en Cuenta:

- España: 1.040 PTA.
- Extranjero: 2.000 PTA.

Boletín económico y Boletín estadístico (2):

- España:
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 20.800 PTA.
Suscripción a ambos boletines: 28.600 PTA.
Ejemplar suelto: 2.080 PTA.
- Extranjero:
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 31.000 PTA.
Suscripción a ambos boletines: 48.000 PTA.
Ejemplar suelto: 3.000 PTA.

Economic bulletin (2):

- España:
Suscripción anual: 7.488 PTA.
Ejemplar suelto: 2.080 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 14.250 PTA.
Ejemplar suelto: 3.000 PTA.

Boletín de anotaciones en cuenta (3):

- España:
Suscripción anual por correo: 33.280 PTA.
Suscripción anual por fax: 33.280 PTA.
Números sueltos: 208 PTA.
- Extranjero (por avión): suscripción anual: 95.000 PTA.

Manual de la Central de Anotaciones:

- Ejemplar suelto: 5.200 PTA.

Registros de entidades (anual):

- España: 2.522 PTA.

Circulares a entidades de crédito:

- España: suscripción anual: 14.560 PTA.
- Extranjero: suscripción anual: 28.000 PTA.

Circulares del Banco de España. Recopilación:

- Recopilación: 7.280 PTA.
- Actualización anual: 3.120 PTA.

Publicaciones de la Central de Balances:

Monografía anual:

- España: Libro o CD-ROM: 2.000 PTA.

Estudios de encargo:

- Precio según presupuesto adaptado a cada petición (4).
- Proyecto BACH (Bank for the Accounts of Companies Harmonised)*:
— España: consultar a la Central de Balances.

Estudios económicos (Serie azul)

y Estudios de historia económica (Serie roja):

- España:
Volumen normal: 884 PTA.
Volumen extra: 1.560 PTA.
- Extranjero:
Volumen normal: 1.800 PTA.
Volumen extra: 3.400 PTA.

Documentos de trabajo:

- España:
Suscripción anual: 7.280 PTA.
Ejemplar suelto: 312 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 10.000 PTA.
Ejemplar suelto: 430 PTA.

Memoria del Servicio de Reclamaciones

- España: 1.040 PTA.
- Extranjero: 2.000 PTA.

Ediciones varias (5).

- (1) Los precios para España llevan incluido el 4 % de IVA. Canarias, Ceuta, Melilla y extranjero están exentos del IVA, así como los residentes en el resto de la Unión Europea que comuniquen el NIF. En disquetes y CD-ROM se incluye el 16 % de IVA.
- (2) La suscripción al *Boletín económico y/o estadístico* incluye el envío gratuito del *Informe anual*, de las *Cuentas financieras de la economía española* y de la *Balanza de pagos de España*. La suscripción al *Economic bulletin* incluye el envío gratuito de las *Cuentas financieras de la economía española*, de la edición en inglés del *Informe anual*, y de los Documentos de Trabajo (inglés y español). La distribución al extranjero será por vía aérea.
- (3) Incluye el envío gratuito de la Memoria de la Central de Anotaciones en Cuenta.
- (4) Dirigirse al Servicio de Difusión de la Central de Balances (teléfonos 91 3386931, 91 338 6929 y 91 338 6930, fax 91 338 6880; envíos postales a calle de Alcalá, 50, 28014 Madrid). No se acomete ningún trabajo sin la previa aceptación del presupuesto. No se atienden peticiones de empresas que hayan negado su colaboración.
- (5) Los precios de los libros que distribuye el Banco de España figuran a continuación de cada título. Dichos precios llevan incluido el 4 % de IVA en las ventas al territorio peninsular y Baleares. Para otros destinos, consultar precios.

Información: Banco de España. Sección de Publicaciones. Negociado de Distribución y Gestión.
Alcalá, 50. 28014 Madrid - Teléfono: 91 338 5180 - Fax: 91 338 5320 - e-mail: publicaciones@bde.es