

BANCO DE ESPAÑA

boletín económico

mayo 2001

boletín económico

mayo 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	INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros	IPC	Índice de Precios de Consumo
AIE	Agencia Industrial del Estado	IPI	Índice de Producción Industrial
ANFAC	Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones	IPRI	Índice de Precios Industriales
BCE	Banco Central Europeo	IRYDA	Instituto Nacional de Reforma y Desarrollo Agrario
BCN	Bancos Centrales Nacionales	ISFAS	Instituto Social de las Fuerzas Armadas
BE	Banco de España	ISFLSH	Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares
BOE	Boletín Oficial del Estado	IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
BPI	Banco de Pagos Internacionales	LGP	Ley General Presupuestaria
CBA	Central de Balances. Datos anuales	LISMI	Ley de Integración Social de Minusválidos
CBE	Circular del Banco de España	MAPA	Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación
CBT	Central de Balances. Datos trimestrales	MCT	Ministerio de Ciencia y Tecnología
CCAA	Comunidades Autónomas	ME	Ministerio de Economía
CCLL	Corporaciones Locales	MEFFSA	Mercado Español de Futuros Financieros
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros	MH	Ministerio de Hacienda
CFEE	Cuentas financieras de la economía española	MTAS	Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas	MUFACE	Mutualidad General de Funcionarios de la Administración Civil del Estado
CNE	Contabilidad Nacional de España	MUGEJU	Mutualidad General Judicial
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores	NAP	Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
DEG	Derechos Especiales de Giro	OFICEMEN	Asociación de Fabricantes de Cemento de España
DGA	Dirección General de Aduanas	OIFM	Otras Instituciones Financieras Monetarias
DGT	Dirección General de Tráfico	OM	Orden Ministerial
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera	OOAA	Organismos Autónomos
DOCE	Diario Oficial de las Comunidades Europeas	OOAAPP	Otras Administraciones Públicas
EERR	Entidades Registradas	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
EEUU	Estados Unidos de América	PER	Plan de Empleo Rural
EFC	Establecimientos Financieros de Crédito	PGE	Presupuestos Generales del Estado
ENDESA	Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	PIB	Producto Interior Bruto
EOC	Entidades Oficiales de Crédito	PIBpm	Producto Interior Bruto a Precios de Mercado
EONIA	Euro Overnight Index Average	PNB	Producto Nacional Bruto
EPA	Encuesta de Población Activa	RD	Real Decreto
FAD	Fondos de Ayuda al Desarrollo	REE	Red Eléctrica de España
FEDER	Fondo Europeo de Desarrollo Regional	RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
FEGA	Fondo Español de Garantía Agraria	RSU	Residuos Sólidos Urbanos
FEOGA	Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola	SEC	Sistema Europeo de Cuentas Nacionales
FGD	Fondos de Garantía de Depósitos	SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
FIAMM	Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario	SEPI	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales
FIM	Fondos de Inversión Mobiliaria	SIM	Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Fijo
FMI	Fondo Monetario Internacional	SIMCAV	Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable
FMM	Fondos del Mercado Monetario	SME	Sistema Monetario Europeo
FOGASA	Fondo de Garantía Salarial	SMI	Salario Mínimo Interprofesional
FSE	Fondo Social Europeo	TAE	Tasa Anual Equivalente
IAPC	Índice Armonizado de Precios de Consumo	TCE	Tipo de Cambio Efectivo
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
IFM	Instituciones Financieras Monetarias	UE	Unión Europea
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado	UEM	Unión Económica y Monetaria
IMSERSO	Instituto de Migraciones y Servicios Sociales	UNESA	Unión Eléctrica, S.A.
INE	Instituto Nacional de Estadística	UNESID	Unión de Empresas Siderúrgicas
INEM	Instituto Nacional de Empleo	VNA	Variación Neta de Activos
INH	Instituto Nacional de Hidrocarburos	VNP	Variación Neta de Pasivos
INIA	Instituto Nacional de Investigaciones Agrarias		
INSS	Instituto Nacional de la Seguridad Social		

Siglas de países y monedas en las publicaciones del Banco Central Europeo:

<i>Países</i>		<i>Monedas</i>	
BE	Bélgica	EUR	Euro
DE	Alemania	BEF	Franco belga
GR	Grecia	DEM	Marco alemán
ES	España	GRD	Dracma griega
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 austriaco
FI	Finlandia	PTE	Escudo portugués
		FIM	Marco finlandés
DK	Dinamarca	DKK	Corona danesa
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.
mm	Miles de millones.
A	Avance.
P	Puesta detrás de una fecha [ene (P)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.
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 en el primer trimestre del año 2001.....	21
La inflación dual en la economía española: la importancia relativa del progreso tecnológico y de la estructura de mercado	31
El grado de concentración en las actividades industriales y de servicios	37
Información del Banco de España.....	45
Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación a 30 de abril de 2001	47
Registros oficiales de entidades. Variaciones producidas entre el 20 de abril y el 21 de mayo de 2001	51
Publicaciones recientes del Banco de España	52
Indicadores económicos	53
Artículos y publicaciones del Banco de España	115

Evolución reciente de la economía española

1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

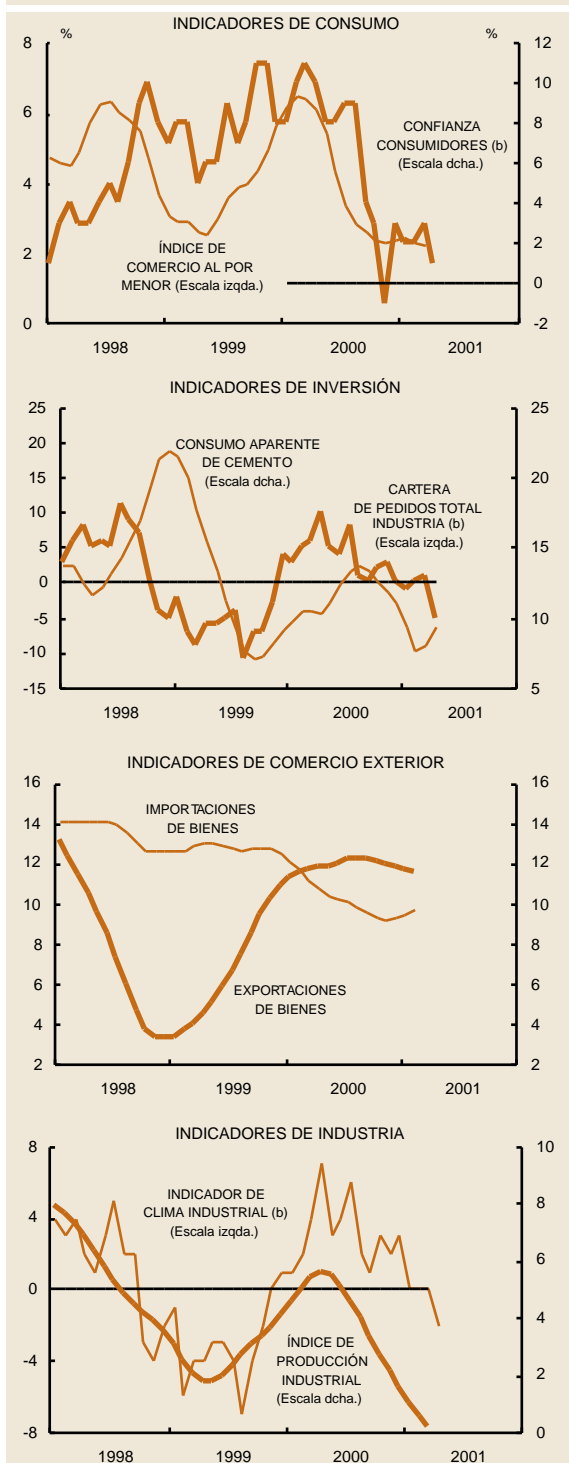
De acuerdo con lo señalado en el Informe trimestral, aparecido en el *Boletín económico* de abril, en los primeros meses del año 2001 la economía española ha mantenido las tendencias observadas en la segunda mitad del año 2000 —caracterizadas por la desaceleración de la demanda nacional y por una contribución positiva del saldo neto exterior al crecimiento—, aunque de forma más moderada. Los últimos indicadores recibidos muestran, en general, que el perfil de desaceleración de la demanda nacional se ha suavizado, mientras que la aportación al crecimiento de la demanda exterior ha sido algo menos positiva. La producción industrial ha seguido desacelerándose, lo mismo que el empleo, y la tasa de crecimiento del índice de precios de consumo (IPC) fluctúa en torno al 4 %.

La pérdida de dinamismo del consumo privado, muy acusada a lo largo del año anterior, ha sido menos intensa en los primeros meses de 2001. Entre los indicadores de gasto de las familias, el índice de confianza de los consumidores retrocedió en abril dos puntos respecto a marzo, y se mantiene ligeramente por debajo de la media del primer trimestre, inferior, a su vez, a los registros de finales de 2000 (véase gráfico 1). El empeoramiento de abril fue resultado de un retroceso en todos los componentes del índice, algo mayor en el caso de las series relativas a la situación actual de los hogares y de la economía del país. El índice general de ventas del comercio al por menor, sin embargo, registró en marzo un crecimiento real del 2,8 %, cerrando el primer trimestre del año con un aumento medio del 3,4 %, frente al 1,2 % del trimestre anterior; las ventas de productos alimenticios crecieron un 3,6 % en términos reales, lo que supone una considerable aceleración con respecto al mes anterior, mientras que las ventas de otros productos aumentaron un 3,1 %, nueve décimas por encima del dato de febrero. Por su parte, a pesar de que se estima que las matriculaciones de automóviles registraron una caída interanual del 0,6 % en el mes de abril, este dato se sitúa dentro de la tendencia hacia la recuperación del indicador en los primeros meses de 2001, tras la fuerte desaceleración observada el año anterior.

El índice de disponibilidades de bienes de equipo —elaborado, igualmente, con información parcial hasta el mes de marzo— mantiene el perfil descendente que le caracterizó durante el año 2000 y que le ha situado en tasas de variación negativas desde el último trimestre del ese año. El dato más reciente de producción de bienes de inversión, correspondiente a marzo,

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.

ha supuesto una desaceleración significativa de esta variable, que descendió un 2,2 % en tasas de variación calculadas sobre la serie corregida de efectos de calendario, de forma que, en el conjunto del primer trimestre, mostró un estancamiento. En cambio, las opiniones de los productores de este tipo de bienes, recogidas en la encuesta de coyuntura industrial, han tenido un comportamiento más sostenido, mostrando incluso una mejora en el promedio del primer trimestre, en relación con la última parte del año anterior.

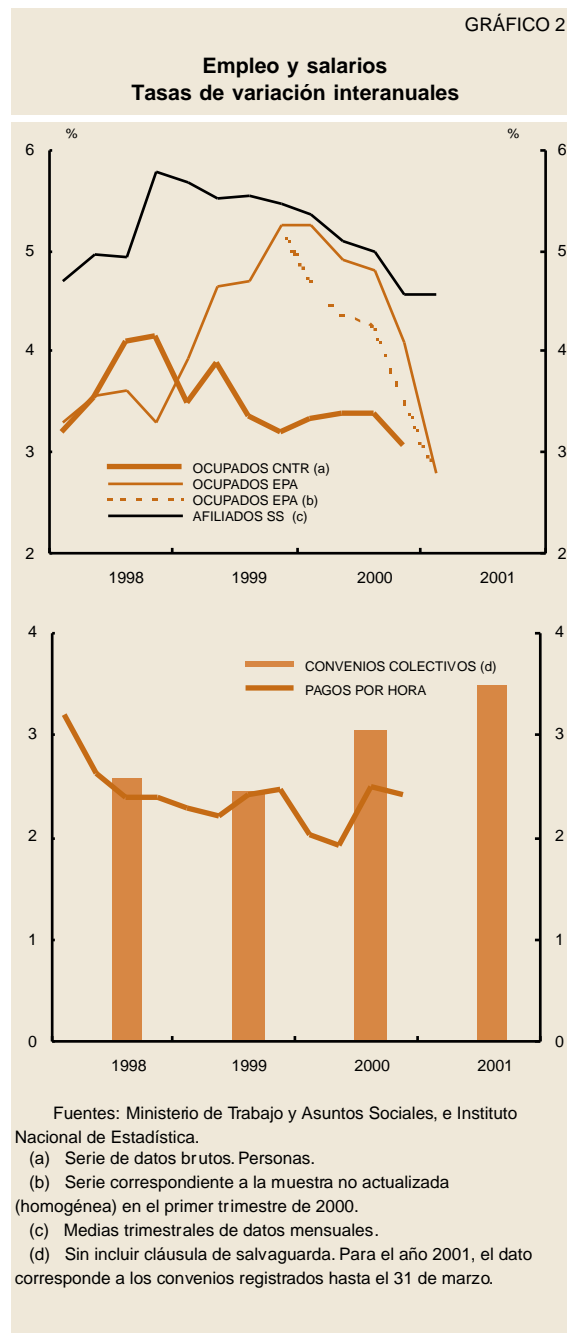
En relación con la inversión en construcción, los indicadores de consumos intermedios y de empleo han tendido a desacelerarse, con alguna excepción, mientras que el indicador de confianza de los constructores ha mantenido en los cuatro primeros meses de 2001 unos niveles más elevados que los registrados en la última parte del año 2000. El consumo aparente de cemento, tras incrementarse un 5,2 % en el primer trimestre, frente al 10 % alcanzado en el período anterior, se recuperó ligeramente en el mes de abril. Por su parte, la producción de materiales para la construcción descendió un 2,1 % en marzo, también en tasa interanual, dando lugar a una caída del 0,5 % en el primer trimestre. Entre los indicadores de empleo, el crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social se ralentizó en los tres primeros meses del año, si bien el ritmo de avance es todavía elevado (8,5 % en marzo); no obstante, el número de ocupados en esta rama de actividad se incrementó en un 6 % en el primer trimestre, según la encuesta de población activa (EPA), dos décimas por encima de lo que lo hizo en el cuarto trimestre del año 2000. Entre los indicadores adelantados, los visados de dirección de obra cerraron el año registrando tasas de variación negativas, aunque el promedio del cuarto trimestre fue algo mejor que el del tercero. Por otro lado, con datos hasta noviembre de 2000, la licitación oficial parece haberse recuperado, tras la caída de los meses anteriores.

Al cierre de este Boletín se han recibido los datos de comercio exterior de marzo, que han supuesto una desaceleración tanto de las exportaciones como de las importaciones en ese mes. En el conjunto del primer trimestre, las exportaciones han experimentado un crecimiento interanual del 9,9 %, en términos reales, y las importaciones, del 6,7 %, confirmando que la demanda exterior ha mantenido una aportación positiva al crecimiento del producto en ese período. Según los datos de la balanza de pagos, en enero y febrero el saldo comercial acumuló un déficit de 4.324 millones de euros, un 3,1 % inferior al del mismo período del año anterior. A pesar de esta mejora y de la experimentada por los intercambios de servicios, el

saldo de la balanza por cuenta corriente sufrió un deterioro, como consecuencia del déficit de la balanza de rentas (1.920 millones de euros, frente a los 557 del mismo período del año anterior). El superávit de la balanza por cuenta de capital quedó situado en 1.349 millones de euros, muy por encima de los 657 millones registrados en el mismo período del año anterior, debido, al menos en parte, a la recepción retrasada de algunas transferencias comunitarias correspondientes al año 2000.

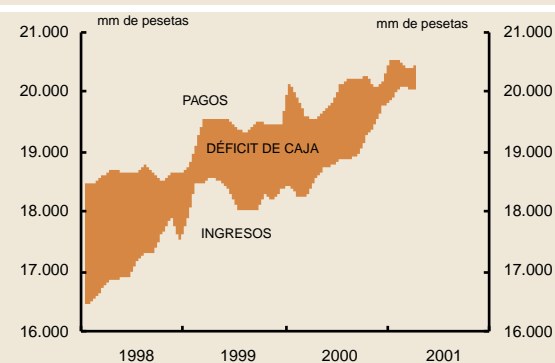
En el primer trimestre de 2001 la producción industrial prolongó el perfil de desaceleración que viene registrando desde los meses centrales del año anterior. En marzo, la variación interanual del Índice de Producción Industrial se situó en el $-3,7\%$ ($1,6\%$ en términos de los datos corregidos de efecto calendario), alcanzando un -1% en el conjunto del primer trimestre. Por destino económico de los bienes, todos los componentes redujeron su ritmo de avance, con la excepción del consumo alimenticio, que continuó descendiendo, pero a un ritmo interanual menos acusado que en los meses anteriores. Por su parte, el indicador de clima industrial se redujo en abril dos puntos respecto a la media del primer trimestre. En línea con la evolución de la actividad, el empleo en la industria mostró síntomas de debilitamiento en los primeros meses del año, como muestran tanto la EPA del primer trimestre como en las afiliaciones con información hasta marzo.

Como ya se ha señalado, los indicadores del empleo continúan apuntando hacia una ralentización en el ritmo de generación de empleo (véase gráfico 2). Según datos de la EPA correspondientes al primer trimestre de 2001 —que se analizan con más detalle en otro artículo de este Boletín—, el número de ocupados creció un $2,8\%$, en tasa interanual, en ese período, ritmo inferior al experimentado a finales del 2000. La desaceleración se centró en el colectivo de trabajadores asalariados —que pasó a crecer un $3,3\%$ — y, por ramas de actividad, fue más acusada en la industria ($3,5\%$) y, sobre todo, en los servicios ($1,9\%$), mientras que en la construcción (6%) y en la agricultura (4%) el incremento fue superior al del trimestre anterior. Los datos de afiliaciones a la Seguridad Social también han recogido el menor dinamismo del empleo, que en abril redujo su tasa de crecimiento hasta el $4,1\%$. Según la EPA, el proceso de caída del desempleo se ralentizó en los tres primeros meses de 2001, período en el que el número de parados de esta encuesta se redujo un $9,7\%$ en tasa interanual; la misma evolución se observa también entre los parados inscritos en el INEM, que se redujeron un $2,8\%$ en abril, por debajo del descenso del $3,2\%$ experimentado en el primer trimestre.



Con la metodología de la Contabilidad Nacional, la ejecución del Estado hasta abril se saldó con un superávit de 1.024 mm de pesetas (1% del PIB), similar al registrado hasta abril de 2000. Los ingresos experimentaron una desaceleración importante, pues crecieron un $4,5\%$ hasta ese mes, frente a $6,5\%$ de incremento en el primer trimestre, debido, sobre todo, al aumento de las devoluciones del IVA. Los gastos se aceleraron en abril hasta una tasa de crecimiento del $5,5\%$, frente al $3,2\%$ del primer trimestre. La información disponible en términos de caja sitúa el déficit del Estado en 3 mm de pesetas hasta abril de 2001, frente al superávit de 42 mm de pesetas en el mismo

GRÁFICO 3

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

Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco de España.

período del año anterior, lo que supone un cierto retroceso respecto a la mejora del saldo presupuestario observada en el primer trimestre (véase gráfico 3). El menor crecimiento de los ingresos —un 3,4 % hasta abril, frente al 6 % hasta marzo— reflejó la desaceleración de los impuestos indirectos y de los ingresos no impositivos, estos últimos afectados por su comparación con los ingresos derivados de la concesión de licencias de UMTS que se produjeron en abril del año 2000. Por el contrario, los impuestos directos mantuvieron un crecimiento elevado gracias al dinamismo del IRPF. Los pagos crecieron a una tasa del 4,1 %, frente al 3,8 % en el conjunto del año 2000; la aceleración de los pagos por intereses en el mes de abril quedó prácticamente compensada por las menores tasas de crecimiento de las transferencias corrientes y de los pagos de capital.

2. PRECIOS Y COSTES

Entre los indicadores de precios, el IPC aumentó un 0,5 % en abril, situándose su tasa de variación interanual en el 4 %, una décima más que en el mes precedente (véase gráfico 4); a su vez, el IPSEBENE prosiguió la trayectoria alcista de los meses anteriores, y también elevó su ritmo de variación interanual hasta el 3,4 %, una décima más que en marzo. Por otra parte, no se han recibido nuevos datos sobre la negociación colectiva; con datos a 31 de marzo, el incremento salarial medio negociado para este año se sitúa en el 3,5 %, cifra que recoge, solo parcialmente, los efectos de las cláusulas de salvaguarda de los convenios del año 2000.

Volviendo al IPC, en abril se produjo una aceleración de los precios de los alimentos elaborados y de la energía, una desaceleración en el caso de los no elaborados y un mantenimien-

to en el resto de los componentes del índice. Los precios de los alimentos no elaborados se desaceleraron hasta el 9,4 %, al irse normalizando progresivamente las pautas de consumo de carne. Los precios de la energía aumentaron su tasa interanual de variación hasta el 3,3 %, ante el aumento de un 10,7 % del precio del gas butano y el encarecimiento de los carburantes de automoción. Los precios de los alimentos elaborados situaron su crecimiento interanual en el 2,3 %, dos décimas por encima del mes anterior, destacando los aumentos de los precios del pescado congelado y de la leche, mientras los precios del aceite y del vino continúan su trayectoria descendente. Por último, los componentes de bienes industriales no energéticos y de servicios mantuvieron sus tasas de variación interanual en el 2,7 % y el 4,6 %, respectivamente. Entre estos últimos destacan los incrementos en los precios de los servicios para el hogar, del transporte aéreo y marítimo, y de otras enseñanzas, mientras que los precios de hoteles y de los servicios turísticos registraron aumentos similares a los habituales en torno a Semana Santa.

El índice armonizado de precios de consumo (IAPC) volvió a registrar en abril un crecimiento interanual del 4 %. En el conjunto de la zona euro, sin embargo, la tasa de crecimiento interanual se elevó hasta el 2,9 %, tres décimas superior a la registrada en el mes anterior, por lo que el diferencial de inflación se redujo en esta misma cuantía, para situarse en 1,1 puntos porcentuales.

El índice de precios industriales (IPRI) correspondiente al mes de marzo se incrementó un 0,4 % respecto al mes anterior. En términos interanuales, la tasa de variación se desaceleró en cuatro décimas, hasta alcanzar el 3,2 %. La ralentización fue consecuencia del favorable comportamiento de los precios de producción de la energía, manteniéndose la variación interanual del índice general sin energía en el 3,3 %.

Finalmente, el índice de valor unitario (IVU) de las exportaciones totales creció en el promedio de los dos primeros meses del año un 4,2 %, inferior al 6,1 % observado en el conjunto del año anterior. Respecto a las importaciones, el IVU creció un 3,2 % en ese mismo período, frente al 12,9 % observado en 2000. Por componentes, los precios de los bienes intermedios energéticos se aceleraron ligeramente en febrero, aunque mantienen una fuerte moderación en relación con las abultadas tasas registradas el pasado ejercicio. Los precios de las importaciones no energéticas reflejaron cierta aceleración en febrero, debido al fuerte incremento de sus componentes de consumo no alimenticio y de bienes de equipo, mientras que

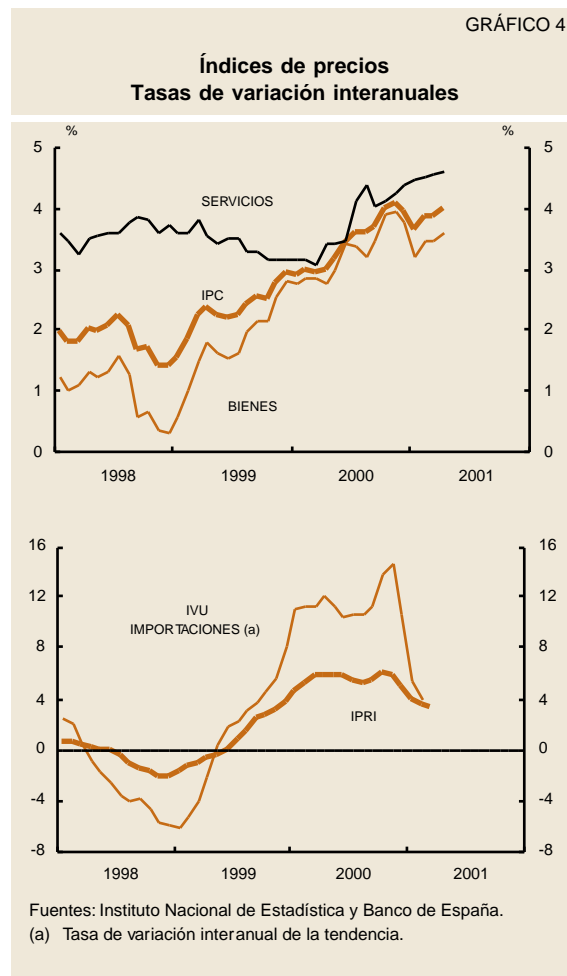
los precios de los bienes de consumo alimenticio y de bienes intermedios no energéticos continuaron moderándose, en sintonía con la evolución de los precios de las materias primas no energéticas en los mercados internacionales.

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

La mayoría de las economías no pertenecientes al área del euro han seguido mostrando, durante el mes de abril, signos de debilidad, que se han plasmado en caídas generalizadas, más o menos intensas, de los indicadores de actividad. En los últimos meses, la intensificación del proceso de desaceleración no se ha visto acompañada, sin embargo, por una menor inflación, a causa de la subida general de los precios energéticos y, en algunos países, de los precios de los alimentos. Aun así, el debilitamiento de la demanda, la reducción de los márgenes de producción y el aumento de las tasas de paro apuntan a una cierta contención de las presiones inflacionistas fuera del área del euro.

Los datos disponibles sobre Estados Unidos de abril y mayo de 2001 muestran que la economía está desacelerándose respecto al primer trimestre, y que se mantiene la atonía experimentada por determinados sectores, como las manufacturas. El índice de producción industrial y la utilización de la capacidad productiva volvieron a descender en abril, por séptimo y octavo mes consecutivo, respectivamente, con especial intensidad en las ramas de actividad productoras de alta tecnología; el índice NAPM de abril se estabilizó, aunque a niveles que no excluyen la posibilidad de una recesión; los pedidos y los índices de producción de bienes duraderos siguen mostrando que la demanda de inversión no se recupera.

Los indicadores de consumo tampoco son alentadores: el índice de confianza del consumidor cayó en abril a su nivel más bajo desde finales de 1996 y se situó en un nivel 33 puntos inferior a su máximo de septiembre de 2000. Sin embargo, tanto las ventas al por menor como las ventas de automóviles registraron una mejora en abril, aunque las previsiones para el mes de mayo hacen suponer que se trata de un efecto transitorio. El principal motivo por el que el consumo parece estar empezando a verse afectado por la debilidad económica que atraviesa el país radica en el deterioro del mercado de trabajo, donde se han registrado notables caídas de la demanda de empleo y aumentos de la tasa de paro, hasta un 4,5 % de la población activa en abril. Las solicitudes de prestaciones por desempleo —un indicador adelan-



tado de la evolución del mercado— han continuado aumentando en los últimos meses, con la excepción de abril.

Sin embargo, las revalorizaciones bursátiles recientes y el continuo aumento de la pendiente de la curva de rendimientos parecen incorporar unas expectativas de rápida recuperación económica, aunque no se pueda descartar, en el segundo caso, un componente de empeoramiento de las expectativas inflacionistas. Los precios de consumo han mostrado, en los últimos meses, una clara tendencia al alza: en abril registraron un aumento interanual del 3,3 % (2,9 % en marzo), aunque este repunte puede ser atribuido a los precios energéticos, pues la inflación subyacente se redujo en abril al 2,5 % (frente al 2,6 % de marzo). Ante las malas perspectivas que siguen ofreciendo los beneficios esperados y los planes de inversión de las empresas, la persistencia de la incertidumbre sobre las perspectivas empresariales y el efecto riqueza de la caída de las bolsas sobre el consumo, la Reserva Federal ha seguido valorando como más altos los riesgos de recesión que de inflación, y ha realizado dos recortes adicionales, en abril y mayo,

Situación económica, financiera y monetaria en la UEM

	2000			2001		
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY (c)
ACTIVIDAD Y PRECIOS (a):						
Índice de producción industrial	8,2	5,5	4,2	3,0		
Comercio al por menor	1,8	2,7	1,2			
Matriculaciones de turismos nuevos	2,0	-5,6	-6,0	-4,2		
Indicador de confianza de los consumidores	-1	-1	-2	-2	-2	
Indicador de clima industrial	5	3	1	-1	-4	
IAPC	2,6	2,5	2,6	2,6	3,0	
VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (b):						
M3	5,1	4,7	4,7	5,0		
M1	5,7	1,5	2,0	2,1		
Crédito a los sectores residentes						
<i>Total</i>	6,3	6,1	5,8	5,7		
<i>AAPP</i>	-5,4	-5,8	-6,1	-5,4		
<i>Otros sectores residentes</i>	10,2	10,0	9,6	9,2		
EONIA	4,83	4,76	4,99	4,78	5,04	4,68
EURIBOR a tres meses	4,94	4,77	4,76	4,71	4,68	4,68
Rendimiento bonos a diez años	5,07	5,01	5,02	4,94	5,10	5,24
Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	0,25	0,21	0,15	0,00	0,09	0,15
Tipo de cambio dólar/euro	0,897	0,938	0,922	0,910	0,892	0,883
Índice Dow Jones EURO STOXX amplio (d)	-5,9	1,3	-7,7	-11,2	-5,7	-4,1

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 21 de mayo de 2001.

(d) Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes. En el último mes, día 18 de mayo de 2001.

del tipo oficial de interés, de medio punto porcentual cada uno, reduciéndolo del 5 % al 4 % actual.

En Japón, los indicadores económicos señalan un deterioro adicional del ritmo de crecimiento en los primeros meses del año. La producción industrial registró una fuerte caída interanual en el mes de marzo, del 1,5 %. Desde el lado de la demanda, no obstante, las señales para el conjunto del primer trimestre son algo más positivas, a juzgar por los aumentos registrados en las ventas al por menor (2,1 % medio interanual) y, en menor medida, en el gasto nominal de las familias (0,1 %). También se ha producido una cierta mejora del ritmo de creación de empleo, con un crecimiento medio interanual del 0,4 % durante el primer trimestre del año, que contrasta con el aumento de la tasa de paro (5,1 % en marzo). El IPC ha vuelto a arrojar un descenso interanual, del 0,4 %, en el mismo mes.

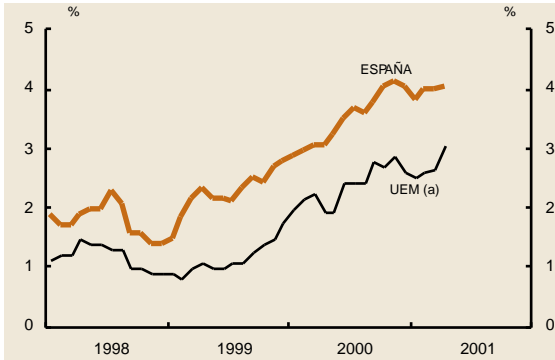
En cuanto al Reino Unido, los últimos datos han confirmado que la economía prosigue su proceso de suave desaceleración: el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue del

2,5 % interanual, ligeramente inferior al del último trimestre de 2000 (2,6 %) y claramente por debajo del 3 % medio alcanzado en 2000. Los indicadores de marzo y abril (ventas al por menor y matriculaciones) siguen mostrando, no obstante, un alto ritmo de consumo privado, que continúa siendo el componente más dinámico de la demanda. La tasa de paro ha seguido descendiendo, hasta alcanzar en abril un 3,2 % (5,1 % según criterio de la OIT), mientras que las remuneraciones salariales han repuntado en el primer trimestre, hasta un 5,1 % interanual. El índice de precios de consumo seguido por el Banco de Inglaterra se ha acelerado ligeramente, hasta un 2 % interanual en abril, que en términos armonizados equivale a un 1,1 %. Ante este panorama de desaceleración económica y relativa estabilidad de precios, el Banco de Inglaterra volvió a reducir sus tipos de intervención por dos veces, en abril y mayo, en un cuarto de punto cada vez, hasta situarlo en un 5,25 %.

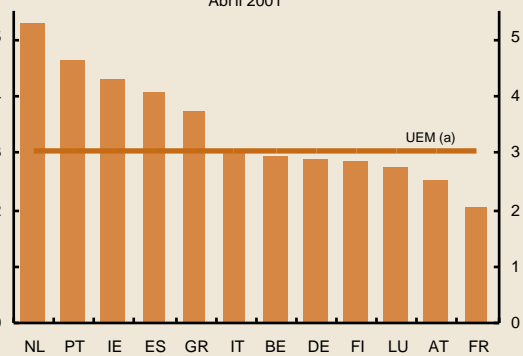
La estimación final de la Contabilidad Nacional de la UEM relativa al último trimestre de 2000 no ha supuesto ninguna revisión en relación con la valoración que se realizó en el últi-

GRÁFICO 5

Índices armonizados de precios de consumo
Tasas de variación interanuales



Abril 2001



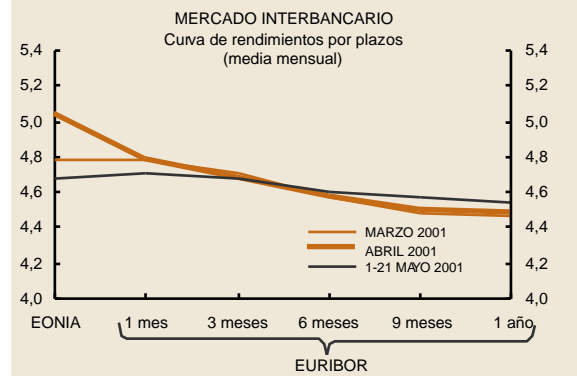
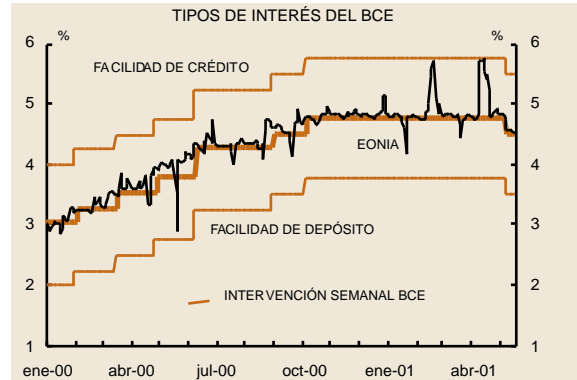
Fuente: Eurostat.

(a) Incluye Grecia en 2000 y 2001.

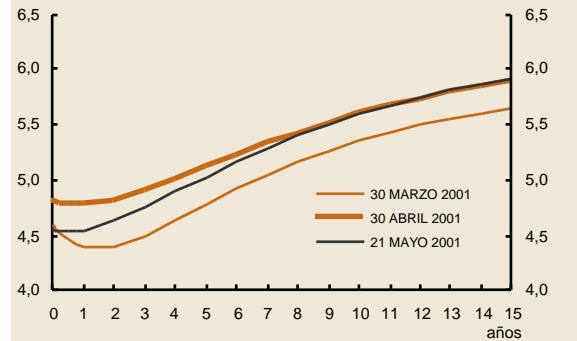
mo informe trimestral. El crecimiento intertrimestral del producto en ese período se mantuvo en el 0,7 % (3 % en tasa interanual), con lo que la tasa de expansión del PIB alcanzó el 3,4 % en el año 2000. Los indicadores económicos más recientes del área confirman la prolongación en la primera parte del 2001 de la fase de menor dinamismo de la actividad iniciada a mediados del año anterior. En la vertiente de la oferta, se ha observado una moderación de la tasa de crecimiento interanual de la producción industrial en marzo, mientras que el indicador de confianza industrial de la Comisión Europea y la encuesta de directores de compras del sector manufacturero y de servicios registraron nuevas caídas en abril (véase cuadro 1). Desde la óptica de la demanda, sin embargo, los indicadores de gasto de los hogares reflejan una evolución algo más favorable. Así, la confianza de los consumidores permaneció estable en abril y la de los minoristas mejoró ligeramente. Por su parte, el índice de comercio al por menor experimentó un ligero deterioro en febrero, aunque la media de enero y febrero muestra cierta aceleración en relación con el trimestre anterior. Por último, el grado de utilización de la capacidad productiva y las ex-

GRÁFICO 6

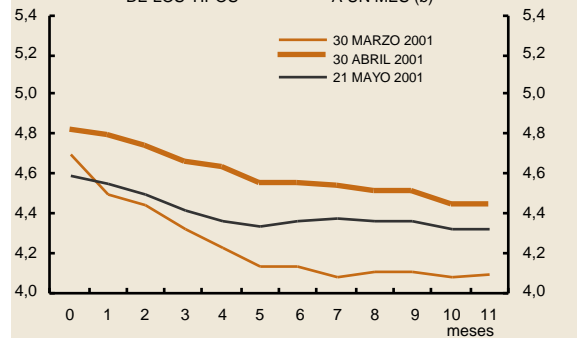
Tipos de interés en la zona del euro



CURVA CUPÓN CERO (a)



ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS TIPOS A UN MES (b)



Fuentes: Banco de España y BCE.

(a) Estimación con datos del mercado de

(b) Estimados con los datos del Euribor.

GRÁFICO 7

Tipos de cambio nominales del euro frente al dólar y al yen



Fuente: Banco de España.

pectativas de exportación disminuyeron de nuevo en el segundo trimestre. Los datos disponibles de Contabilidad Nacional relativos al primer trimestre muestran unas tasas de crecimiento intertrimestral superiores a las del trimestre precedente en Alemania e inferiores en Italia, Francia y, especialmente, en los Países Bajos.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, la tasa interanual de variación del IAPC en el mes de abril aumentó de forma significativa, pasando desde el 2,6 % hasta el 3 % (o 2,9 %, si en el año 2000 no se incluye Grecia) (véase gráfico 5). El repunte de los precios de consumo del área resulta atribuible, básicamente, al comportamiento de los componentes de bienes energéticos y alimenticios, afectados, en el primer caso, por el ligero incremento del precio del petróleo en dicho mes, y, en el segundo, por los problemas sanitarios en el sector ganadero. No obstante, las tasas de variación de los servicios y de los bienes industriales no energéticos aumentaron en una décima, lo que contribuyó a que el índice que excluye los componentes más volátiles, como los bienes energéticos y los alimentos no elaborados (IPSEBENE), se situara en el 2 % en abril, frente

al 1,9 % registrado el mes anterior. Por su parte, la tasa de variación interanual de los precios industriales (IPRI) mantuvo en marzo su senda de desaceleración, hasta alcanzar el 4,1 %. Ello se debió al menor crecimiento de los precios de los bienes intermedios, especialmente de su componente energético, que compensó sobradamente el nuevo ascenso de los precios industriales de los bienes de consumo, cuya tasa interanual se situó, en marzo, en el 3,4 %, cuatro décimas por encima de la alcanzada en el mes anterior. La continua aceleración que viene registrando el IPRI de bienes de consumo, la resistencia a la baja que muestra el precio del petróleo y la ligera depreciación que ha experimentado el tipo de cambio del euro en las últimas semanas apuntan a que la inflación puede mantenerse por encima del 2 % en los próximos meses. No obstante, resulta previsible una cierta contención de las perspectivas inflacionistas a medio plazo, a juzgar por la ligera pérdida de tono del PIB de la zona del euro —coherente con un entorno exterior menos dinámico—, la moderación salarial que viene caracterizando al área en su conjunto hasta la fecha y la información más reciente acerca de la evolución de los agregados monetarios y crediticios. Así lo valoró el Consejo de Gobierno del BCE el pasado 10 de mayo cuando decidió recortar los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. Esta disminución ha situado el tipo de las operaciones principales del BCE en el 4,5 %, y en el 3,5 % y 5,5 %, los de las facilidades de depósito y crédito, respectivamente.

A lo largo del mes de abril y en la primera semana de mayo se produjo un incremento de los tipos de interés de los depósitos interbancarios a seis y doce meses, al reducirse las expectativas de disminución de los tipos oficiales en la UEM. Tras la decisión del BCE, los tipos de esos depósitos volvieron a disminuir a todos los plazos. De esta forma, en la tercera semana de mayo los tipos de interés del mercado interbancario se situaban, tanto el EONIA (*Euro -pean Overnight Index Average*) como los EURIBOR a seis y doce meses, alrededor del 4,5 % (véase gráfico 6). Cabe destacar el comportamiento del EONIA a mediados del mes de abril, que, por primera vez, alcanzó el nivel del tipo de la facilidad marginal de crédito. Este hecho está asociado con la gestión de la liquidez en el Eurosistema tras la subasta del 10 de abril, cuando las entidades solicitaron liquidez por debajo de sus necesidades ante la expectativa de un recorte inminente en el tipo mínimo de la subasta. En los mercados secundarios de deuda pública, el tipo de interés a diez años se ha incrementado ligeramente desde finales del mes de marzo, situándose en torno al 5,3 % en la segunda mitad de mayo. La evolución de la

CUADRO 2

Tipos de interés y mercados financieros nacionales

	1998	1999	2000	2001				
	DIC	DIC	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY (a)
BANCARIOS:								
Tipo sintético pasivo	2,06	1,98	3,02	3,03	3,04	3,03	2,99	...
Tipo sintético activo	5,15	5,03	6,35	6,27	6,22	6,08	6,16	...
TESORO:								
Subasta de letras a doce meses (b)	2,95	3,75	4,71	4,41	4,35	4,28	4,32	4,48
Subasta de bonos a tres años	3,54	4,56	4,81	4,54	...	4,59	...	4,67
Subasta de obligaciones a diez años	4,32	5,38	5,24	5,10	5,08	5,07	5,11	5,23
MERCADOS SECUNDARIOS (c):								
Letras del Tesoro a seis-doce meses	2,88	3,60	4,70	4,42	4,39	4,34	4,30	4,38
Deuda pública a diez años	4,08	5,37	5,20	5,08	5,12	5,04	5,18	5,32
Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,20	0,19	0,29	0,27	0,32	0,34	0,32	0,30
Índice General de la Bolsa de Madrid (d)	37,19	16,22	-12,68	9,30	3,04	0,87	6,25	4,89
Diferencial renta fija privada con letras del Tesoro a 12 meses	0,40	0,24	0,29	0,30	0,29	0,24	0,19	0,24
Diferencial renta fija privada con deuda pública a diez años	0,36	0,41	0,70	0,75	0,62	0,68	0,69	0,70

Fuente: Banco de España.

(a) Media de datos diarios hasta el 22 de mayo de 2001.

(b) Tipo de interés marginal.

(c) Medias mensuales.

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

rentabilidad de los bonos norteamericanos mostró un mayor repunte, con lo que los diferenciales respecto a la UEM volvieron a tomar valores positivos, en torno a 20 puntos básicos en la tercera semana de mayo.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro ha mostrado una ligera tendencia depreciatoria, en un contexto de gran volatilidad. En concreto, entre el 1 de abril y el 21 de mayo el euro se ha depreciado un 1 % frente al dólar y un 2,4 % frente al yen (véase gráfico 7), mientras que el índice del tipo de cambio efectivo nominal frente a los países desarrollados se situaba, a mediados de mayo, un 1,4 % por debajo del nivel de finales de marzo. Por su parte, los mercados de renta variable europeos han interrumpido en abril la tendencia bajista de los últimos meses, aunque las cotizaciones todavía no han alcanzado los niveles del año anterior. En particular, el índice Dow Jones EURO STOXX amplio presentaba, hasta la tercera semana de mayo, una pérdida acumulada en el conjunto del año del 4,1 %.

Por lo que se refiere a la evolución de los agregados monetarios en el área del euro, los datos disponibles más recientes continúan apun-

tando a un crecimiento moderado de M3. Además, si se excluyeran de M3 los valores emitidos por Instituciones Financieras Monetarias (IFM) del área en manos de no residentes, el ritmo de crecimiento de este agregado podría ser más reducido. Por otra parte, los agregados más estrechos siguieron presentando unas tasas de expansión muy bajas. En concreto, el crecimiento interanual de M1 en marzo fue del 2,1 %, aunque está afectado, en cierta medida, por la evolución del efectivo en circulación, que viene experimentando caídas desde finales de 2000, lo que puede estar asociado al proceso de canje de monedas y billetes que tendrá lugar en los últimos meses del presente año y comienzos del siguiente. Los depósitos a la vista mantuvieron una tasa de crecimiento cercana al 3 %, mientras que los depósitos a plazo inferior a dos años se expandieron en marzo a una tasa interanual de casi el 16 %. Por último, continuó observándose un fuerte ritmo de avance en las partidas de valores negociables consideradas en la definición de M3.

El crédito concedido por las IFM al sector privado no financiero de la zona del euro alcanzó en marzo un crecimiento del 9,2 %, lo que representa cierta moderación en comparación

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

	2001	1999	2000	2001		
	MAR (b)	DIC	DIC	ENE	FEB	MAR
1. Activos financieros líquidos (2 + 3)	565,3	1,4	2,6	3,3	4,0	4,9
2. Medios de pago	266,3	12,7	4,5	3,3	2,8	2,1
Efectivo	52,1	8,3	-0,4	-0,3	-0,6	-1,6
Depósitos a la vista	108,2	14,1	9,2	6,5	5,8	4,8
Depósitos de ahorro	106,0	13,8	2,4	2,0	1,6	1,5
3. Otros activos financieros	299,0	-7,1	1,0	3,2	5,1	7,5
Depósitos a plazo + cesiones temporales	206,7	6,3	25,5	25,0	24,5	24,0
Valores bancarios	9,5	37,8	-21,6	-15,0	-10,0	-0,9
FIAMM + FIM de renta fija	82,8	-22,5	-29,8	-26,0	-23,0	-18,6
PRO MEMORIA:						
4. Fondos de inversión (5 a 7) (c)	152,9	-2,5	-32,9	-25,0	-31,0	-30,8
5. FIAMM	32,9	-8,4	-8,8	-7,3	-5,7	-3,6
6. FIM de renta fija	49,9	-25,7	-26,2	-21,9	-18,7	-15,3
7. Resto de fondos de inversión	70,2	31,7	2,1	4,3	-6,6	-11,9

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.

con las tasas ligeramente superiores al 10 % observadas a lo largo de los dos años anteriores. Finalmente, del resto de contrapartidas de M3 cabe destacar que la posición acreedora neta de las IFM frente al exterior disminuyó, en dicho mes, en 31 mm de euros, lo que supone una reducción acumulada anual de 49 mm.

4. FLUJOS Y MERCADOS FINANCIEROS EN ESPAÑA

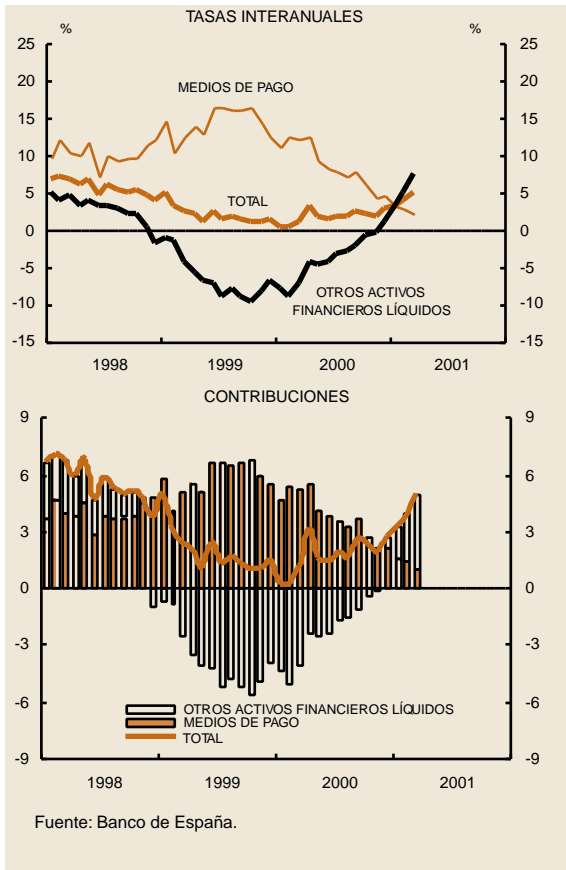
Durante el mes de abril, las condiciones monetarias y crediticias en España evolucionaron en línea con las del resto de la UEM. Las magnitudes monetarias más líquidas continuaron reduciendo su ritmo de crecimiento, aproximándose al valor medio de la zona euro. Del mismo modo, los últimos datos sobre la evolución de la financiación al sector privado siguen mostrando síntomas de desaceleración, habiéndose situado la tasa anual en el 16 % en abril.

De acuerdo con la última información disponible sobre los tipos de interés bancarios, su evolución en el mes de abril fue relativamente dispar. Por un lado, el tipo de interés sintético de operaciones de pasivo se mantuvo estable en torno al 3 % (véase cuadro 2). Por otro, la tendencia decreciente del tipo de interés sintético de activo de meses anteriores se detuvo,

registrándose un ligero incremento en abril, hasta el 6,2 %. Este aumento, a su vez, fue el resultado de tipos de interés más elevados en los bancos y de una reducción en el nivel de los de las cajas de ahorros. No obstante, en ambos grupos de instituciones el tipo de interés se situó por debajo del nivel de finales del año 2000.

Durante el mes de abril y los primeros días de mayo, las rentabilidades negociadas en los mercados financieros de renta fija nacionales experimentaron ligeros aumentos, invirtiéndose la tendencia descendente observada en meses anteriores. Así, en los mercados primario y secundario de deuda pública se produjeron pequeños movimientos al alza de los tipos de interés en casi todos los plazos. Sin embargo, la situación varió tras el anuncio, el 10 de mayo, de la bajada del tipo de interés mínimo para las pujas correspondientes a las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Esta medida ha afectado de distinta manera al rendimiento de los activos financieros en función de su plazo residual. Así, los tipos a corto plazo en el mercado secundario se redujeron hasta el 4,3 %, regresando a los niveles previos registrados en el mes de abril. Por el contrario, la rentabilidad negociada al plazo de 10 años repuntó hasta el 5,4 % el día 22 de mayo. La evolución del mercado de deuda pública español fue similar a la registrada en los mercados de

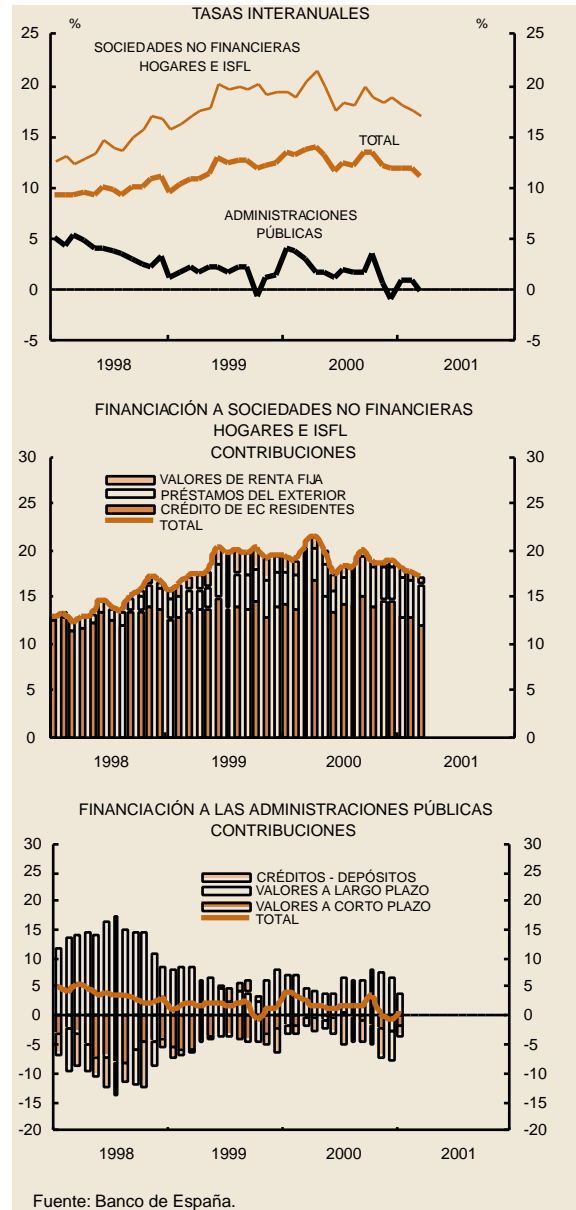
GRÁFICO 8

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


deuda pública del resto de países que integran el área del euro, por lo que el diferencial con el bono alemán se ha mantenido estable en torno a los 30 puntos básicos. Por su parte, en las primeras semanas de mayo los diferenciales a corto y largo plazo de la renta fija privada con la deuda pública se situaron en torno a los 25 y los 70 puntos básicos, respectivamente. Finalmente, la rentabilidad bursátil acumulada en el año 2001 volvió a valores positivos: 4,9 % desde el inicio del año hasta el 22 de mayo (ver cuadro 2). Al mismo tiempo, se ha producido un descenso de la volatilidad del Índice General de la Bolsa de Madrid.

En este entorno, los activos financieros líquidos (AFL) de las sociedades no financieras y hogares aumentaron nuevamente su ritmo de expansión, alcanzando un crecimiento interanual del 4,9 % en el mes de marzo (véase cuadro 3). Como puede apreciarse en el gráfico 8, la aceleración de los componentes menos líquidos, que sitúa el crecimiento anual de los AFL en el 5,1 %, fue el principal elemento que explica este comportamiento, ya que el agregado medios de pago —efectivo, depósitos a la vista y depósitos de ahorro— ha proseguido la paulatina desace-

GRÁFICO 9

Financiación a los sectores residentes no financieros


leración mostrada desde principios de año, habiéndose reducido su crecimiento interanual hasta el 2,1 %, en marzo. Por el contrario, el agregado otros activos financieros —que incluye depósitos a plazo, cesiones, valores bancarios y participaciones en fondos de inversión de renta fija— intensificó su avance, hasta situar su tasa interanual, en marzo, próxima al 7,5 %. La información provisional disponible correspondiente al mes de abril tiende a confirmar las tendencias presentes en los datos de marzo.

Dentro de los medios de pago, el crecimiento de los depósitos a la vista y de ahorro

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

	2001	1999	2000	2001		
	MAR (b)	DIC	DIC	ENE	FEB	MAR
1. Financiación total (2 + 3)	1.003,9	12,3	11,8	11,8	11,6	11,0
2. Sociedades no financieras, hogares e ISFL	686,9	19,4	18,9	18,0	17,5	17,0
Del cual:						
Crédito de entidades de crédito residentes	546,8	16,4	18,0	15,8	15,7	14,7
Valores de renta fija + financiación intermediada por fondos de titulización	40,4	33,6	9,5	15,4	13,0	10,1
3. Administraciones Públicas	317,0	1,4	-1,0	0,6	0,7	-0,2
Valores a corto plazo	45,8	-11,0	-15,8	-11,2	-8,8	-12,9
Valores a largo plazo	265,9	10,9	8,3	5,2	3,7	6,6
Créditos - depósitos (c)	5,3	-13,3	-15,1	-5,0	-2,6	-10,2

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.

disminuyó, hasta situarse en torno al 5 % y al 1,5 %, respectivamente, mientras que se consolida la tendencia decreciente del efectivo. El retroceso en el ritmo de avance de los medios de pago en los últimos meses refleja, principalmente, el comportamiento del sector hogares, pues los activos más líquidos en poder de sociedades no financieras han experimentado una desaceleración más moderada. Por su parte, entre los componentes menos líquidos que integran los AFL se mantienen los altos crecimientos de los depósitos a plazo y cesios temporales, en valores próximos al 24 %, a la vez que los fondos de inversión (FIAMM y FIM de renta fija) continúan moderando su ritmo de descenso.

En la evolución de los fondos de inversión destaca el aumento de las suscripciones netas de los FIAMM en los primeros meses del año 2001, inducido, en parte, por la recuperación de sus rentabilidades. Por el contrario, las tenencias de hogares y sociedades no financieras, tanto en fondos de renta variable nacionales como en FIM internacionales, se redujeron en los meses de febrero y marzo. La información provisional disponible para el mes de abril indica, no obstante, una ligera recuperación en el patrimonio de estas instituciones de inversión colectiva.

El crecimiento interanual de la financiación obtenida por el total de los sectores residentes no financieros ha experimentado un nuevo descenso respecto a los meses precedentes, si-

tuándose en el 11 % en marzo (véanse cuadro 4 y gráfico 9). La financiación del conjunto de sociedades no financieras y hogares también ha disminuido su ritmo de expansión en los primeros meses del año, hasta situarse en un 17 %, a finales de marzo, como consecuencia del menor crecimiento de los préstamos concedidos por las entidades de crédito residentes, cuya tasa ha disminuido hasta el 14,7 %. Los datos provisionales correspondientes al mes de abril apuntan hacia la continuidad de estas tendencias. No obstante, hay que señalar que se está produciendo, en 2001, una importante afluencia de fondos provenientes del exterior, de manera que la contribución de los préstamos de no residentes a la financiación de las sociedades no financieras y hogares se ha situado por encima del nivel medio del año pasado.

Por último, la financiación recibida por las Administraciones Públicas se redujo, en tasa interanual, un 0,2 % en marzo, frente al crecimiento del 0,7 % en febrero. Como en meses anteriores, esta evolución fue el resultado de una reducción en el saldo de valores a corto plazo, cuya tasa de variación fue -13 %, y un incremento en el saldo vivo de deuda a medio y largo plazo (del 6,6 %). Los restantes componentes que integran la financiación neta a las AAPP procedente de las entidades bancarias y los mercados financieros experimentaron un descenso, siendo su tasa de variación del -10,2 % en marzo.

23.5.2001.

La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre del año 2001

De acuerdo con la información proporcionada por la Encuesta de Población Activa (EPA), en el primer trimestre del año 2001 el número de ocupados en la economía española experimentó un aumento de 403.000 personas, en relación con el mismo período del año precedente, lo que representa una tasa interanual de creación neta de empleo del 2,8 % y una desaceleración de 0,7 puntos porcentuales (pp) respecto al crecimiento registrado a finales de 2000, calculado con series homogéneas (1) (véase cuadro 1). A lo largo del trimestre se generaron 5.000 nuevos puestos de trabajo, cantidad muy inferior a la registrada en los primeros trimestres de los últimos cuatro años. La desaceleración del empleo, que prolonga la tendencia iniciada a mediados del año anterior, está relacionada tanto con la ralentización del producto (véase gráfico 1) como con el ritmo de crecimiento algo más elevado de la productividad aparente del trabajo entre enero y marzo de 2001. Además, el desarrollo durante los primeros meses del año de las negociaciones entre los agentes sociales para la reforma de la contratación laboral, dado que el acuerdo anterior dejaba de tener vigencia en el mes de mayo, podría haber supuesto una pausa transitoria en el ritmo de creación de empleo en ese período. La evolución de los contratos registrados en el INEM apoya esta interpretación, puesto que en los tres primeros meses de 2001 el número de contratos registrado disminuyó ligeramente (1,1 %), experimentando un leve repunte en el mes de abril. Entre los restantes indicadores de empleo, los afiliados a la Seguridad Social también presentaron un perfil de desaceleración, aunque algo más suave que la EPA; su tasa de crecimiento interanual disminuyó hasta el 4,1 % en el mes de abril, frente al 4,6 % del cuarto trimestre de 2000 (2).

En relación con la reforma de la contratación laboral, tras cerrarse sin acuerdo las negociaciones entre agentes sociales, a principios del mes de marzo entró en vigor el Real Decreto-Ley 5/2001, de medidas urgentes de reforma del mercado de trabajo para el incremento del

(1) En el primer trimestre de 2000, el Instituto Nacional de Estadística (INE) llevó a cabo una renovación parcial de las secciones censales que forman la muestra de la EPA. Como se explicó con más detalle en otros informes (véase, por ejemplo, el artículo publicado en el *Boletín económico*, Banco de España, mayo 2000), para subsanar la ruptura con los valores históricos de las variables de la Encuesta que ello supone, el INE difundió los resultados obtenidos con la muestra sin actualizar en el año 2000. Esta información permite comparar de forma homogénea los resultados del año 2000 con los de años anteriores. Estas son las cifras y tasas —denominadas homogéneas— que se citan en el artículo cuando se hace referencia al año 2000.

(2) Esta menor ralentización podría estar relacionada con el proceso de regularización de trabajadores inmigrantes abierto recientemente.

CUADRO 1

Evolución del empleo

% y miles de personas

	Tasas de variación media anual					Tasas de variación interanual				
	1997	1998	1999	2000		II TR 00	III TR 00	IV TR 00		I TR 01
				Muestra actualizada	Muestra no actualizada			Muestra actualizada	Muestra no actualizada	
Población activa	1,1	0,9	1,0	2,6	2,0	2,9	2,7	1,9	1,3	1,0
Ocupados	2,9	3,4	4,6	4,7	4,2	4,9	4,8	4,1	3,5	2,8
<i>Ocupados a tiempo completo (a)</i>	2,6	3,6	4,4	4,8	4,1	5,1	4,6	4,2	3,6	2,9
<i>Ocupados a tiempo parcial</i>	6,6	1,8	7,2	4,4	4,8	3,2	6,7	2,2	2,6	1,8
Asalariados	4,2	4,6	6,7	6,2	5,6	6,6	6,1	5,0	4,4	3,3
<i>Asalariados fijos (a)</i>	4,7	5,4	7,0	7,5	6,6	7,6	7,7	6,4	5,5	3,6
<i>Asalariados temporales</i>	3,4	3,0	6,0	3,5	3,7	4,7	3,0	2,1	2,3	2,8
No asalariados	-1,2	-0,2	-2,2	-0,5	-1,1	-1,3	-0,1	0,5	0,0	1,0
Parados	-5,2	-8,8	-14,9	-9,0	-9,3	-8,0	-8,8	-10,2	-10,5	-9,7
PRO MEMORIA: NIVELES (%)										
Tasa de actividad	49,8	50,0	50,2	51,3	51,0	51,2	51,6	51,4		51,3
Tasa de paro	20,8	18,8	15,9	14,1	14,1	14,0	13,7	13,6		13,4
Ratio de temporalidad	33,5	33,0	32,8	32,0	32,2	32,1	32,3	31,7		31,5
	Variaciones medias anuales					Variaciones interanuales				
	1997	1998	1999	2000		I TR 98	I TR 99	I TR 00		I TR 01
				Muestra actualizada	Muestra no actualizada			Muestra actualizada	Muestra no actualizada	
Población activa	174	144	158	421	334	145	100	459	373	160
Ocupados	357	440	613	656	577	415	512	710	632	403
<i>Ocupados a tiempo completo (a)</i>	294	422	538	607	524	369	456	650	568	382
<i>Ocupados a tiempo parcial</i>	63	18	75	49	53	46	56	60	65	21
Asalariados	394	448	680	672	608	453	550	745	682	374
<i>Asalariados fijos (a)</i>	286	350	477	548	478	324	446	604	536	273
<i>Asalariados temporales</i>	108	98	203	124	130	129	104	141	148	101
No asalariados	-37	-8	-67	-16	-31	-38	-38	-35	-50	29
Parados	-183	-296	-455	-235	-243	-270	-412	-251	-260	-243
PRO MEMORIA: niveles (%)										
Tasa de actividad						49,8	49,8	51,0		51,3
Tasa de paro						19,6	17,0	15,0		13,4
Ratio de temporalidad						33,4	32,6	31,7		31,5

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.

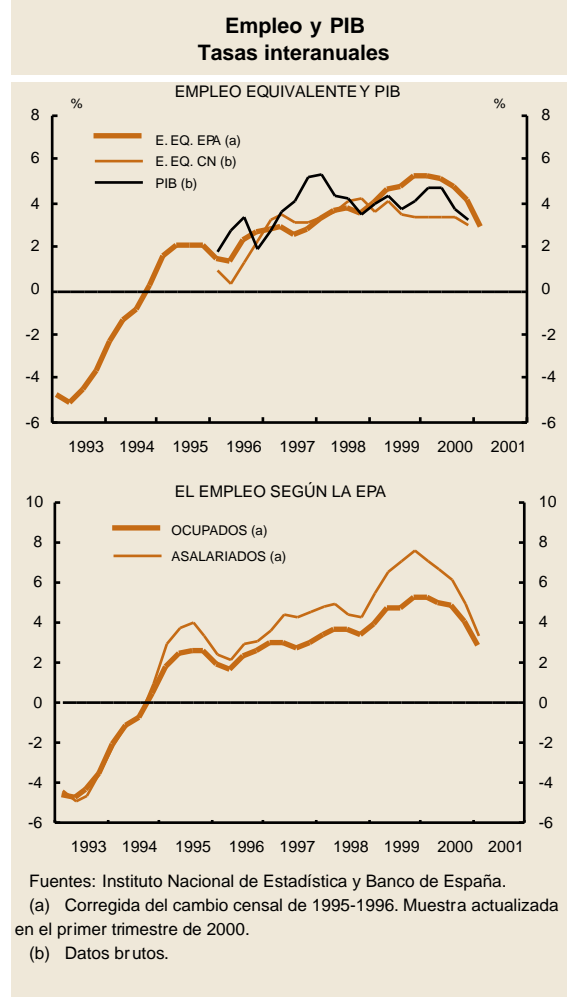
empleo y la mejora de su calidad, actualmente en trámite de ratificación, que, con algunas mejoras —especialmente, en los contratos a tiempo parcial y en la ampliación de los colectivos potencialmente beneficiarios de los contratos estables de fomento del empleo, entre otras—, mantiene un marco de contratación próximo al negociado y aprobado en 1997 (3). También se ha presentado recientemente el Plan Nacional de Empleo 2001, en línea con los requisitos establecidos al nivel de la UE. En el año 2001, las prioridades se han centrado en la modernización del servicio público de empleo, inmerso en un proceso de descentralización de competencias hacia las CCAA; en el impulso al desarrollo de la Sociedad de la Información y de la innovación tecnológica; y en el fomento de la formación permanente de los trabajadores y de su adaptación a las necesidades de las empresas (véase anejo).

Volviendo a la información proporcionada por la EPA, en el primer trimestre de 2001 se produjo un descenso moderado de la población activa, habitual en esa época del año. En términos interanuales, el proceso de incorporación de la población en edad de trabajar al mercado laboral volvió a ralentizarse. La población activa aumentó un 1 %, tres décimas menos que en el trimestre final de 2000, según la serie homogénea. La tasa de actividad se redujo hasta el 51,3 % para la población mayor de 16 años (0,1 pp menos que en el trimestre precedente), aunque, si se excluye a los mayores de 65 años, se mantuvo en el 65,4 %. El menor dinamismo de la población activa favoreció el recorte del número de desempleados en 34.000 personas, situándose la cifra total de parados en 2.267.000, y la tasa de paro, en el 13,4 % de la población activa, dos décimas por debajo de la registrada en el cuarto trimestre de 2000. La reducción interanual del desempleo, aunque intensa, también perdió empuje, en línea con lo ocurrido con el paro registrado, que disminuyó solo un 3,2 %, en tasa interanual, en el primer trimestre, y un 2,8 % en abril.

En términos netos, la totalidad de los empleos generados en el primer trimestre de 2001 lo fue por cuenta propia. El aumento de este colectivo compensó la reducción registrada entre los asalariados (33.000 personas), dato relevante, puesto que desde 1994 no se observaban reducciones intertrimestrales en los trabajadores por cuenta ajena. En términos interanuales, el número de asalariados siguió creciendo a un ritmo algo más elevado que los ocupados

(3) Véase el recuadro de la página 53 del «Informe trimestral de la economía española», *Boletín económico*, Banco de España, abril 2001, para una valoración del mismo.

GRÁFICO 1

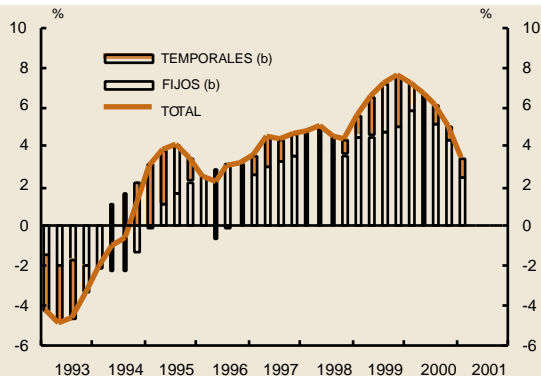


(3,3 %), si bien acentuó la intensa desaceleración que venía exhibiendo desde finales de 1999 (véase cuadro 1). En cambio, los trabajadores por cuenta propia mantuvieron su paulatina recuperación, al crecer un 1 % entre enero y marzo de 2001, frente al estancamiento de finales del año precedente. Por situación profesional de los trabajadores autónomos, la mejora se centró en los empleadores y en los trabajadores independientes, mientras que los cooperativistas y los que prestan ayuda familiar siguieron experimentando caídas significativas.

Atendiendo a las principales modalidades de contratación, la desaceleración del empleo asalariado solo afectó a los trabajadores con contrato indefinido, que registraron un aumento interanual del 3,6 %, casi dos puntos porcentuales por debajo del observado en el último trimestre de 2000 (véase gráfico 2); en cambio, los trabajadores temporales se incrementaron un 2,8 %, 0,5 pp más que en el trimestre anterior. No obstante, la *ratio* de temporalidad se redujo en dos décimas, hasta el 31,5 %. Aten-

GRÁFICO 2

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



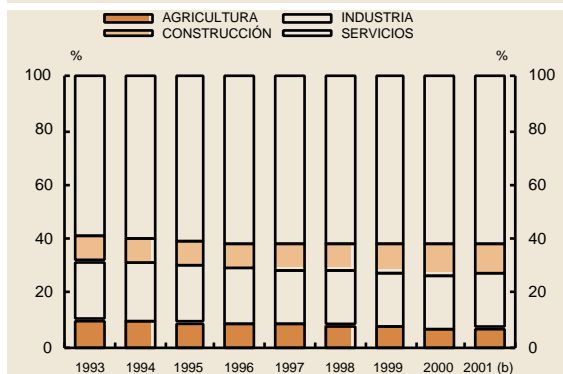
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(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.

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.

(b) Primer trimestre de 2001.

diendo a la duración de la jornada laboral, tanto los ocupados que trabajan a jornada completa como los que lo hacen a tiempo parcial experimentaron una desaceleración similar. Los primeros aumentaron un 2,9 % —frente al 3,6 % del trimestre precedente—, y los segundos, un 1,8 % —2,6 % a finales de 2000—. En consecuencia, la *ratio* de parcialidad se situó en el 8,2 %, porcentaje idéntico al de hace un año. Por último, cabe destacar que la *ratio* de temporalidad de los trabajadores a tiempo parcial aumentó casi un punto porcentual.

La evolución del empleo en las distintas ramas de actividad mostró una notable heterogeneidad, como puede apreciarse en el cuadro 2. Por un lado, en la rama con mayor peso en la ocupación, los servicios (véase gráfico 3), el número de ocupados aumentó un 1,9 %, intensificando de forma notable la desaceleración que venía registrando desde mediados de 2000. El empleo en la industria recortó su ritmo de crecimiento en algo más de medio punto porcentual, hasta el 3,5 %, rompiendo la tendencia ascendente que venía mostrando a lo largo de 2000; esta evolución es más coherente tanto con la de la actividad industrial como con la de los afiliados a la Seguridad Social. Por el contrario, en la agricultura se observó un importante crecimiento del empleo, del 4 %, con respecto al mismo período del año anterior, después de que en los últimos trimestres su ritmo de descenso se hubiese aminorado sensiblemente, en línea con el comportamiento de la actividad. Por último, en la construcción la ocupación mantuvo su ritmo de variación interanual prácticamente estabilizado en el 6 %, interrumpiendo la senda de desaceleración iniciada a finales de 1999.

La consolidación de la recuperación en la agricultura ha favorecido la creación de empleo en las ramas primarias, en el primer trimestre de 2001. Si bien los trabajadores autónomos aumentaron ligeramente en el trimestre, recortando su ritmo de caída interanual, fue el colectivo de asalariados el que determinó la recuperación del empleo en esta rama, al experimentar un aumento del 11,6 %. Este fuerte crecimiento se concentró en los trabajadores con contratos de duración determinada (23,6 %), mientras que los trabajadores con contratos indefinidos descendieron un 6 % respecto al primer trimestre de 2000. El avance de los trabajadores temporales fue más intenso que el esperado por motivos estacionales y ha coincidido con una disminución de los trabajadores fijos, de forma que la *ratio* de temporalidad se elevó hasta el 65,6 %, más de 5 pp por encima de la correspondiente a los últimos meses de 2000. El proceso de reducción de la temporalidad que se había observado en el último año se ha frenado, por el momento. Los ocupados a tiempo parcial experimentaron una fuerte reducción en términos interanuales y su peso entre el total de trabajadores agrícolas se rebajó en más de un punto porcentual.

La ralentización de la actividad industrial observada a lo largo del año 2000 tuvo continuidad en el primer trimestre del presente año, de acuerdo con el Índice de Producción Industrial. La evolución del empleo ha empezado a reflejar esa desaceleración (véase gráfico 4), en particular el empleo asalariado, cuyo crecimiento en los tres primeros meses del año (3,3 %, en relación con el mismo período del año precedente) fue 1,3 pp inferior al registrado en el trimestre anterior. Por su parte, los trabajado-

CUADRO 2

Evolución del empleo por ramas de actividad

% y miles de personas

	Tasas de variación interanual					Variaciones interanuales del mismo trimestre para distintos años				
			IV TR 00		I TR 01			I TR 00		I TR 01
	II TR 00	III TR 00	Muestra actualizada	Muestra no actualizada		ITR 98	ITR 99	Muestra actualizada	Muestra no actualizada	
TOTAL OCUPADOS	4,9	4,8	4,1	3,5	2,8	415	512	710	632	403
Agricultura	-2,7	-2,4	-1,7	-2,0	4,0	11	-98	-34	-37	40
No agrícola	5,5	5,4	4,5	3,9	2,7	404	610	744	669	363
Industria	3,3	3,5	4,1	4,1	3,5	124	124	75	73	99
Construcción	9,8	7,8	5,8	5,7	6,0	21	137	165	164	93
Servicios	5,5	5,5	4,4	3,5	1,9	259	349	504	432	171
<i>Servicios venta (a)</i>	6,7	6,4	4,9	2,6	162	197	356			140
<i>Servicios no venta (a)</i>	3,7	4,2	3,6	0,9	97	152	148			31
TOTAL ASALARIADOS	6,6	6,1	5,0	4,4	3,3	453	550	745	682	374
Agricultura	-0,4	-2,1	0,4		11,6	17	-42	-13		47
No agrícola	6,9	6,4	5,2		3,0	436	592	758		327
Industria	3,6	3,7	4,6		3,3	125	115	88		82
Construcción	11,0	8,2	5,3		6,4	37	129	138		78
Servicios	7,4	7,1	5,4		2,3	274	348	532		167
<i>Servicios venta (a)</i>	10,6	9,6	6,5		3,0	164	186	396		118
<i>Servicios no venta (a)</i>	3,8	4,1	4,0		1,5	110	162	136		49
	Tasas de variación media anual					Ratio de asalarización (b)				
			2000		2001 (d)			2000		2001 (d)
	1997	1998	1999	Muestra actualizada		Muestra no actualizada	1998	1999	Muestra actualizada		Muestra no actualizada
TOTAL OCUPADOS	2,9	3,4	4,6	4,7	4,2	76,9	78,4	79,5	79,5	79,5
Agricultura	-1,0	-0,6	-4,3	-2,5	-2,8	38,1	39,4	39,9		43,3
No agrícola	3,2	3,8	5,4	5,3	4,7	80,3	81,5	82,4		82,3
Industria	2,8	4,9	2,8	3,4	3,4	87,7	88,2	88,6		88,4
Construcción	5,5	5,2	12,0	8,8	8,6	77,7	79,0	79,3		79,3
Servicios	3,0	3,2	5,2	5,4	4,5	78,3	79,8	81,0		80,8
<i>Servicios venta (a)</i>	3,4	3,2	5,5	6,2		68,9	70,8	73,0		72,5
<i>Servicios no venta (a)</i>	2,4	3,3	4,8	4,0		92,9	93,7	93,8		94,2
						Ratio de temporalidad (c)				
TOTAL ASALARIADOS	4,2	4,6	6,7	6,2	5,6	33,0	32,8	32,0	32,2	31,5
Agricultura	10,6	1,7	-1,1	-1,3		60,8	60,7	58,9		65,6
No agrícola	4,0	4,7	7,0	6,5		31,9	31,7	31,0		30,2
Industria	3,8	5,6	3,4	3,9		28,9	28,0	26,6		25,6
Construcción	5,9	8,4	13,8	9,2		62,5	61,7	59,1		58,0
Servicios	3,7	3,8	7,3	7,0		28,1	28,0	27,7		26,8
<i>Servicios venta (a)</i>	4,6	4,3	8,6	9,5		33,1	30,8	29,7		28,2
<i>Servicios no venta (a)</i>	2,7	3,4	5,7	4,1		22,4	24,7	25,2		25,1

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.

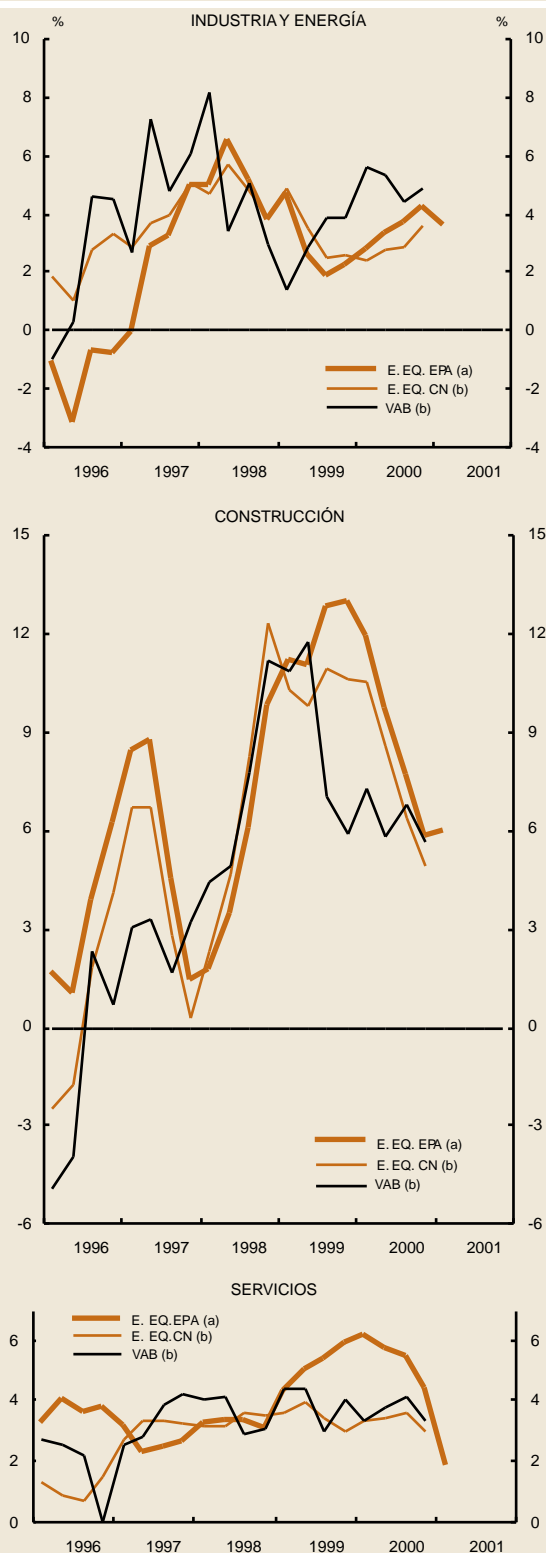
(b) En % del empleo en cada rama de actividad.

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

(d) Media del período transcurrido del año.

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.

res por cuenta ajena experimentaron un incremento interanual del 5,1 %, muy superior a las tasas observadas el año anterior, igual que ocurrió en el conjunto de la economía. Dentro del colectivo asalariado, los empleados fijos mostraron todavía un elevado dinamismo (5,4 % en términos interanuales), aunque inferior al de finales del año anterior (7,4 %), mientras que los trabajadores con contratos de duración determinada atenuaron su ritmo de descenso. Esto motivó que la *ratio* de temporalidad se redujera en casi un punto porcentual, hasta situarse en el 25,6 %, aunque el ritmo de recorte interanual fue inferior al que venía observándose en los últimos años. Un comportamiento similar se observó al desagregar la ocupación por tipo de jornada: el crecimiento de los ocupados de jornada completa (3,7 % en términos interanuales) fue menos vigoroso que entre octubre y diciembre del año anterior, y la caída de los trabajadores a tiempo parcial (-1,7 %), menos intensa que en ese mismo período. En gran parte de las actividades industriales, la generación de nuevos puestos de trabajo experimentó una pérdida de empuje, destacando en este sentido la madera, el papel y el material eléctrico. Solo en aquellas ramas en que se habían producido descensos de la ocupación en el cuarto trimestre de 2000 se observó una recuperación del empleo, en términos interanuales (textil y maquinaria, entre otras).

El dinamismo de la actividad constructora siguió caracterizándose por una intensa utilización del factor trabajo. De hecho, en el primer trimestre de 2001 se elevó ligeramente la tasa de crecimiento interanual del empleo en esta rama, hasta situarse en el 6 %, cuando otros indicadores (como las afiliaciones a la Seguridad Social) apuntaban hacia un avance más modesto. El colectivo no asalariado y los trabajadores por cuenta ajena con contrato indefinido sí mostraron un comportamiento menos dinámico, al recortar su crecimiento en relación con el mismo período del año precedente, hasta el 4,6 % y 12,6 %, respectivamente. Los asalariados temporales, con un peso mayoritario dentro de esta rama, experimentaron una aceleración, que se trasladó tanto al agregado de asalariados como al total de ocupados, pese a que su incremento interanual fue solo del 2,3 %. En consecuencia, la *ratio* de temporalidad se situó en el 58 %, moderando el ritmo de descenso interanual que venía registrando. En cuanto a la duración de la jornada, los trabajadores a tiempo completo crecieron a un ritmo interanual estable (5,8 %) y los de tiempo parcial se aceleraron, aunque su peso en el empleo total es solo del 1,6 %.

Como se comentó anteriormente, la desaceleración del empleo en el conjunto de las ramas

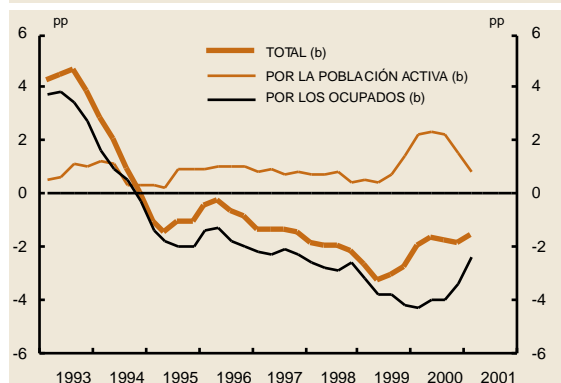
terciarias fue notable y bastante generalizada, tanto por ramas de actividad como por modalidades de contratación (4), si bien afectó especialmente a los asalariados, que recortaron en más de tres puntos porcentuales su tasa de variación interanual, hasta el 2,3 %. Los trabajadores por cuenta propia mantuvieron su tasa de crecimiento prácticamente estable en el 0,3 %. Dentro del colectivo asalariado, los indefinidos crecieron un 2,4 % —5,6 % en el trimestre anterior—, siendo este recorte algo mayor que el observado entre los asalariados temporales, que aumentaron un 2,2 %. La *ratio* de temporalidad apenas se redujo, situándose en el 26,8 %; cabe señalar, no obstante, que, al igual que en 2000, en el conjunto de las ramas no destinadas a la venta la *ratio* aumentó, contrarrestando prácticamente en su totalidad la rebaja observada en los servicios de mercado. Por otra parte, la desaceleración del empleo fue más intensa entre los trabajadores con dedicación completa, que aumentaron un 1,8 %, que entre los de tiempo parcial, debido a que este colectivo mostró mayor empuje en el conjunto de las ramas de mercado. De todas formas, la *ratio* de parcialidad agregada se mantuvo a un nivel similar al del mismo período del año anterior (11,2 %). La reducción del ritmo de creación de empleo fue bastante generalizada entre las actividades incluidas en estas ramas, con las excepciones relevantes de las actividades inmobiliarias, donde el empleo aumentó un 9,1 %, y la educación, que experimentó un aumento del 2,2 %.

La población activa experimentó un crecimiento interanual del 1 %, prolongando la senda de desaceleración iniciada en la primavera de 2000. Este fenómeno ha afectado en mayor medida a las mujeres que a los hombres, ya que la población activa femenina creció a un ritmo bajo (1 %), en comparación con las tasas históricas, mientras que el incremento de la fuerza laboral masculina (0,9 %) puede considerarse elevado. La tasa de participación de la

(4) La comparación con las tasas del año 2000 en esta rama debe tomarse con bastantes cautelas, ya que fue donde se concentró el grueso del impacto de la renovación censal de 2000 y, a nivel más desagregado, no disponemos de estimaciones sobre tal impacto. Por otra parte, se consideran servicios no destinados a la venta los siguientes: Administraciones Públicas y Defensa, sanidad, educación y servicio doméstico. En consecuencia, las ramas con mayor peso en 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.

población entre 16 y 65 años se mantuvo estable en el 65,4 %, no alterándose la considerable distancia que separa la tasa de participación femenina (52,3 %) de la masculina (78,8 %). La desaceleración comparativamente más intensa del empleo que de la población activa se tradujo en un pequeño recorte en el ritmo de descenso anual del desempleo (9,7 %, frente al 10,5 % en el trimestre anterior). Este comportamiento resulta de una evolución algo menos favorable del desempleo masculino, precisamente el colectivo para el que la desaceleración del empleo fue más intensa. La tasa de paro (véase gráfico 5), que había registrado recortes anuales cercanos a 1,8 pp en el año 2000, experimentó un menor descenso interanual (1,6 pp), especialmente en el caso de los hombres. Las tasas de desempleo se sitúan en el 9,6 % para los hombres y en el 19,1 % para las mujeres. Por edades, el menor descenso anual de la tasa de paro se trasladó a todos los grupos de edad, excepto los más jóvenes (menos de 20) y los más mayores (más de 55). Por último, el desempleo de larga duración (más de un año) siguió reduciendo su peso en el primer trimestre de 2001, hasta el 44,5 % del total de desempleados. La reducción continuó siendo más acusada entre los jóvenes, mientras que el peso del desempleo de larga duración para el colectivo entre los 45 y 65 años volvió a aumentar.

25.5.2001.

ANEJO

PLAN DE ACCIÓN PARA EL EMPLEO 2001

Pilar I: MEJORAR LA CAPACIDAD DE INSERCIÓN PROFESIONAL

Directriz 1. Combatir el desempleo juvenil y prevenir el desempleo de larga duración

- Modernización del servicio público de empleo (SPE). Desarrollo del proyecto SISPE (Sistema de Información del Servicio Público de Empleo) y de una Red Nacional de Empleo (REDEMPLEO) que permita cubrir las necesidades de comunicación de las diferentes oficinas de empleo y direcciones provinciales del INEM. Generalización en el uso de las nuevas tecnologías para facilitar el acceso a la información sobre contratación, ofertas y demandas de empleo.
- Plan de acción para parados de muy larga duración (más de dos años), a través del cual se decidirá un itinerario de inserción en el mercado de trabajo.
- Continuación del plan de choque en municipios con especiales características de desempleo, reforzando actuaciones relacionadas con el empleo en actividades de la vida diaria insuficientemente atendidas.

Directriz 2. Planteamiento más favorable al empleo: sistemas de protección social, regímenes fiscales y sistemas de formación

- Medidas para la inserción en el mercado laboral de los perceptores de prestaciones por desempleo: ampliación del programa de bonificaciones en las cuotas de la Seguridad Social (SS) para nuevos contratos del 2001; extensión del programa de Renta Activa de Inserción a los parados de larga y muy larga duración, mayores de 45 años sin otros ingresos; posibilidad de convertir la renta que perciben estos colectivos en parte de la retribución salarial si son contratados indefinidamente.
- La mayoría de las CCAA ofrecerá subvenciones a la contratación de parados en sus respectivos territorios, que con frecuencia se suman a las bonificaciones de cuotas de la SS.

Directriz 3. Desarrollar una política para prolongar la vida activa

- Suscripción de un acuerdo sobre pensiones que incorpora un esquema general de apoyo a la prolongación de la vida laboral. En concreto, permite la compatibilidad entre pensión de jubilación y actividades laborales a partir de los 65 años. Se mantiene en 65 años la edad mínima de acceso a la pensión de jubilación completa y se amplían las posibilidades de jubilación anticipada a los que se afiliaron a la SS con posterioridad a 1966 si han cotizado al menos 30 años y están en desempleo. A partir de 2002, las empresas quedarán exentas de la mayor parte de las cuotas de SS para sus trabajadores de más de 65 años.
- Se suprime la posibilidad de fijar un límite máximo de edad para trabajar. Además, se promueve el acceso a la formación profesional para la sociedad del conocimiento de adultos y mayores de 50 años.

Directriz 4. Desarrollar las competencias para el nuevo mercado de trabajo en el contexto del aprendizaje permanente

- Memorándum sobre el aprendizaje permanente que determine las líneas de actuación para que la formación a lo largo de la vida responda a los nuevos retos fijados en la cumbre de Lisboa.
- Proyecto de ley de formación profesional y cualificaciones.
- Adecuación del sistema educativo a las necesidades de la nueva sociedad del conocimiento.
- Proyecto de ley de calidad de la formación.

Directriz 5. Alfabetización informática

- Acometer, en el marco del Plan INFO-XXI, las siguientes acciones: módulo de alfabetización digital, revisión de la oferta formativa para adecuarla a los nuevos requerimientos de la sociedad de la información, potenciación de Centros Nacionales de Formación Ocupacional y potenciación del Centro Nacional de Información y Comunicación Educativa en formación de profesores y de adultos en nuevas tecnologías.

Directriz 6. Políticas activas para adaptarse a la demanda de puestos de trabajo y luchar contra los nuevos desfases

- Se prevé formar, en el plazo de tres años, a 14.000 profesionales de TICs. Los nuevos acuerdos de formación continua prevén el desarrollo de medidas de detección de necesidades de formación.
- Para fomentar la movilidad geográfica se iniciará un plan piloto para atraer trabajadores de forma estable hacia las CCAA con menor tasa de paro, y se seguirán potenciando las migraciones interiores para atender demandas de mano de obra no satisfechas en campañas.
- Para facilitar la transparencia en el mercado de trabajo se continuará con la reforma de los Servicios Públicos de Empleo a través de la potenciación de las nuevas tecnologías.

Directriz 7. Luchar contra la discriminación y promover la integración social mediante el acceso al empleo

- Se desarrollarán actuaciones y medidas de apoyo para discapacitados, inmigrantes y colectivos desfavorecidos en colaboración con las administraciones implicadas, interlocutores sociales, las organizaciones representativas del sector y organizaciones no gubernamentales.

Pilar II: DESARROLLAR EL ESPÍRITU DE EMPRESA Y LA CREACIÓN DE EMPLEO

Directriz 8. Facilitar la creación y gestión de empresas

- Se pondrán en marcha ocho nuevas ventanillas únicas empresariales.
- La línea ICO-PYME se dirigirá preferentemente a empresas de menos de 50 trabajadores.
- El reafianzamiento del sistema de garantías recíprocas estará especialmente dirigido al apoyo de empresas de base tecnológica, reestructuración del sector pesquero y la concesión de minicréditos a nuevas empresas.
- Dentro del programa de fomento del empleo, se establece un contrato bonificado del primer asalariado por parte de empresarios individuales.
- Aprobación de un proyecto «Comercio y Pymes» destinado a asesorar y realizar electrónicamente la tramitación para la creación de empresas.

Directriz 9. Favorecer el acceso a la actividad empresarial

- Facilitar la actividad empresarial en relación con las mujeres a través de un programa de asesoramiento y de asistencia técnica.
- Creación del Estatuto de la Nueva Empresa: eliminación de gastos de constitución y régimen mercantil, fiscal y laboral especial para las empresas, Centro de Información y Red de Creación de Empresas (CIRE), diseño del modelo de documento único de creación de empresa y establecimiento de un plan de contabilidad simplificado para las pymes.
- Desarrollo de programas para la formación de empresarios.

Directriz 10. Nuevas posibilidades de empleo en la sociedad basada en el conocimiento y en los servicios

- Plan de Acción INFO-XXI, cuyo objetivo es mejorar la accesibilidad y alfabetización digital.
- Aplicación del Plan de Consolidación y Competitividad de la Pyme 2000-2006 para alcanzar la plena integración de las pymes en la sociedad de la información.
- Otras actuaciones; entre ellas, la concesión de subvenciones.

Directriz 11. Acción local y regional a favor del empleo

- Fomento de los puestos de trabajo a nivel local y actuaciones en el ámbito de la economía social.

Directriz 12. Reformas fiscales a favor del empleo y la formación

- Programa de fomento del empleo estable.
- Subvenciones para la realización de proyectos dirigidos a impulsar la incorporación de las TICs en las pymes.

Pilar III: FOMENTAR LA CAPACIDAD DE ADAPTACIÓN DE LAS EMPRESAS Y DE SUS TRABAJADORES

Directriz 13. Modernizar la organización del trabajo

- La reforma laboral (R-DL 5/2001) introduce modificaciones que inciden en la modernización de la organización del trabajo.

Directriz 14. Modernizar la organización del trabajo: nuevos tipos de contratos, salud y seguridad

- La reforma laboral contempla actuaciones en materia de prevención de riesgos laborales.
- Evaluación de la situación actual sobre seguridad y salud en el trabajo para promover acciones dirigidas a su mejora.
- Algunas CCAA conceden subvenciones al empleo creado por la aplicación de una reorganización o disminución del tiempo de trabajo.

Directriz 15. Apoyar la adaptabilidad de las empresas como un componente del aprendizaje permanente

- Puesta en marcha de los acuerdos de formación continua firmados en diciembre de 2000.

Pilar IV: REFORZAR LAS POLÍTICAS DE IGUALDAD DE OPORTUNIDADES ENTRE HOMBRES Y MUJERES

Directriz 16. Planteamiento favorable a la integración de la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres

- Puesta en marcha del observatorio de la igualdad de oportunidades entre mujeres y hombres.

Directriz 17. Combatir la discriminación entre hombres y mujeres

- Programa de fomento del empleo para 2001: bonificaciones en las cuotas de la SS a la contratación indefinida de las mujeres.
- Las CCAA desarrollan programas de fomento del empleo de la mujer.

Directriz 18. Conciliar el trabajo con la vida familiar

- Programa de fomento del empleo para 2001: bonificaciones (100 %) de la cuota de la SS por la contratación de mujeres en los 24 meses siguientes al parto.
- Posibilidad de acceder a contratos de formación para los desempleados que llevan más de tres años sin actividad laboral.
- Avance en el desarrollo reglamentario de la Ley de conciliación de la vida familiar y profesional.
- Ampliación de los programas de atención a niños de 0 a 3 años; desarrollo de programas de reinserción cualificada.

La inflación dual en la economía española: la importancia relativa del progreso tecnológico y de la estructura de mercado

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

1. INTRODUCCIÓN

La incorporación de España a la Unión Monetaria Europea en 1999 ha constituido un cambio muy importante en los mecanismos de ajuste macroeconómico, al limitar las variaciones autónomas en las variables nominales de nuestra economía. En estas circunstancias, su capacidad para hacer frente a diferentes tipos de perturbaciones, sin generar diferenciales de precios que conlleven pérdidas de competitividad, depende del grado de competencia existente en los mercados de factores y productos, que determina la flexibilidad de ajuste de la oferta.

En un contexto en el que los mecanismos de negociación salarial tienen carácter nacional, existe el riesgo de que los aumentos de precios en unos sectores acaben trasladándose a los salarios y, así, a los costes salariales de otro sector. De esta forma, la capacidad para competir de una economía se verá afectada por la evolución de su inflación dual, es decir, por la evolución del precio relativo entre los sectores expuestos a la competencia internacional (los sectores manufactureros) y los no expuestos (los sectores de servicios). En este trabajo ponemos de manifiesto que el comportamiento de dicho precio relativo depende no solo de la evolución de las productividades relativas, sino también de las rigideces estructurales que inciden sobre la determinación de los márgenes y costes en cada sector.

De hecho, el objetivo de este artículo es identificar, dentro de la evolución de los precios relativos de las ramas manufactureras y de servicios, los componentes tecnológicos (es decir, la productividad) y los aspectos ligados a la estructura y rigideces de los mercados de bienes y servicios, que se aproximan a través de los márgenes —la proporción del valor añadido que no se utiliza para remunerar al factor trabajo—. Para ello, en la segunda sección se detallan los aspectos teóricos que permiten expresar los precios relativos de las ramas en función de las productividades relativas y los márgenes. En la tercera sección se describe la evidencia empírica disponible para España, y en la cuarta se extraen algunas conclusiones.

2. PRECIOS RELATIVOS, PRODUCTIVIDAD Y MÁRGENES

Aunque a largo plazo, y bajo determinadas circunstancias, las productividades relativas ex-

plican la evolución de los precios relativos entre los sectores expuestos y no expuestos, en el corto y medio plazo el grado de rigidez de los mercados de bienes y servicios es un condicionante adicional muy relevante. El marco conceptual que permite incluir este factor adicional en el análisis de los precios relativos es relativamente simple. De forma general, suponemos que el precio fijado por las empresas (P) viene determinado por sus costes marginales, que dependen del cociente entre el salario nominal (W) y la productividad marginal del trabajo (F_L). Suponiendo que las empresas operan en condiciones de competencia imperfecta, el precio fijado será un margen (μ) sobre dichos costes. Así, las expresiones para los precios de las ramas expuestas (E) y no expuestas a la competencia (NE) serán:

$$P^E = \frac{W^E}{F_L^E} \mu^E \quad [1]$$

$$P^{NE} = \frac{W^{NE}}{F_L^{NE}} \mu^{NE}$$

En consecuencia, suponiendo que los salarios son idénticos en ambas ramas —ya sea debido a la movilidad del factor trabajo o a la forma en que se realiza la negociación colectiva, reflejando, en este último caso, cómo las rigideces del mercado de trabajo exacerbaban fenómenos como el analizado en este artículo—, los precios relativos se podrán expresar como (1):

$$\frac{P^{NE}}{P^E} = \left(\frac{F_L^E}{F_L^{NE}} \right) \frac{\mu^{NE}}{\mu^E} \quad [2]$$

Así, los precios relativos dependen de las productividades marginales relativas del factor trabajo y de los márgenes relativos, es decir, del grado de competencia relativo entre ambas ramas. De forma intuitiva parece lógico pensar que los precios serán más elevados en aquellas ramas que presenten una menor productividad del trabajo y apliquen unos márgenes superiores.

Con frecuencia, el debate sobre la evolución de los precios relativos y, por tanto, de la competitividad, en el marco de la Unión Monetaria, se ha centrado únicamente en los determinantes a más largo plazo, utilizando el modelo propuesto por Balassa y Samuelson en los años

sesenta. Dicho modelo explica los diferenciales de precios entre dos países de una unión monetaria a partir de la expresión [2], pero incorporando dos supuestos adicionales importantes. En primer lugar, estos autores utilizan el supuesto de que a largo plazo no pueden darse diferenciales permanentes entre los márgenes de cada sector, y, por lo tanto, no se producen cambios en el poder de mercado relativo de cada rama. Sin embargo, en horizontes temporales de corto y medio plazo tales cambios constituyen un factor relevante. En segundo lugar, se utilizan las tendencias de la productividad aparente del trabajo para aproximar la evolución de la productividad marginal de este factor. Sin embargo, bajo condiciones tecnológicas más generales para el proceso productivo, la productividad marginal del trabajo no es igual a la productividad media, sino una función de la productividad total de los factores (a) y de la *ratio* capital-empleo (K/L). Esta desagregación permite distinguir dentro del componente tecnológico dos aspectos de especial interés: el progreso tecnológico de cada rama, y el grado de sustitución entre los factores productivos capital y trabajo. En concreto, la expresión [2] se puede reescribir como:

$$\frac{P^{NE}}{P^E} = \left(\frac{a^E}{a^{NE}} \right) \left(\frac{K^E}{L^E} \right)^{E-NE} \left(\frac{\mu^{NE}}{\mu^E} \right) \quad [3]$$

donde $E-NE$ representa la elasticidad de la producción respecto al capital en cada una de las ramas.

La expresión [3] sugiere que los precios de las ramas no expuestas serán más altos cuanto menor sea el progreso tecnológico relativo, cuanto mayor sea la *ratio* capital-empleo en el sector expuesto y cuanto mayores sean los márgenes en el sector no expuesto. (2) El hecho de que aparezca exclusivamente la *ratio* capital-empleo en el sector expuesto se debe a que se está suponiendo que existe perfecta movilidad de los factores entre sectores, y, por lo tanto, que los precios relativos de los factores son idénticos. En consecuencia, si, como suele ser habitual, la elasticidad del producto respecto al capital es mayor en el sector expuesto ($E > NE$), el diferencial de precios se ve afectado por cambios en la relación capital-trabajo del sector expuesto, corregidos por el diferencial en la intensidad de uso de los factores productivos entre sectores.

(1) Bajo condiciones de competencia perfecta, $\mu = 1$, $i = E, NE$.

(2) Se está suponiendo una tecnología Cobb-Douglas. Véase, para más detalles, Estrada y López Salido (2001a).

3. LA EVIDENCIA EMPÍRICA DISPONIBLE PARA ESPAÑA

3.1. Datos

Como se desprende de la expresión [3], para realizar un análisis empírico de la evolución de los precios relativos en los sectores expuestos y no expuestos es necesario disponer de información sobre las productividades totales de los factores en cada rama, la *ratio* capital-empleo (al menos, en la rama de manufacturas) y los márgenes correspondientes. Para ello se ha utilizado una base de datos sectorial [presentada en Estrada y López-Salido (2001b)], actualizada con los datos de las tablas *input-output* del año 1996; la prolongación de esta base hasta el año 2000 se ha realizado sobre la base de información provisional y, por tanto, los datos están sujetos a posibles revisiones posteriores.

Las ramas expuestas se corresponden con la industria, excluida la energía, y las no expuestas, con los servicios de mercado no financieros. Los precios con los que se realiza el análisis son los deflatores del valor añadido, y las productividades totales se han obtenido calculando el residuo de Solow y ajustándolo para tener en cuenta la posible presencia de poder de mercado, de rendimientos a escala no constantes o de un grado de utilización variable en los factores productivos. El factor trabajo está medido en horas y los márgenes se aproximan por la inversa del coste laboral unitario real de cada rama (3).

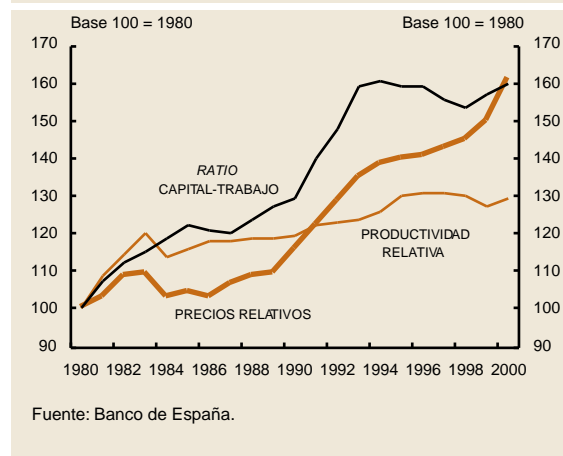
3.2. Resultados

Con el objeto de enfatizar la importancia tanto de los factores tecnológicos como de la estructura de mercado para entender la evolución de los precios de las manufacturas frente a los servicios, se procede en dos etapas. En primer lugar, se analiza la evolución de los factores tecnológicos durante el período muestral y su relación con la de los precios relativos, para comprobar si tales factores son suficientes para explicar la evolución de los precios relativos entre sectores abiertos a la competencia y los sectores servicios. Dado que existen desviaciones considerables y persistentes de los precios relativos respecto a los precios que deberían

(3) Nótese que los márgenes se aproximan a partir del exceso de crecimiento de la productividad del factor trabajo sobre los salarios reales en cada sector (es decir, la inversa de los costes laborales unitarios reales). Cambios en la forma de aproximar estas variables no afectan de forma significativa a la evidencia que se presenta a continuación.

GRÁFICO 1

Precios relativos y tecnología



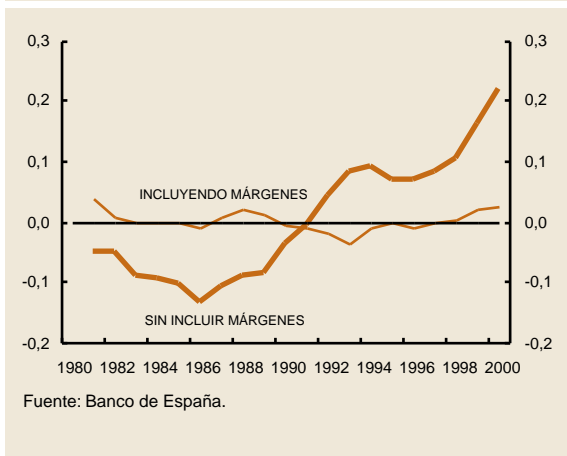
haber observado si los factores tecnológicos hubieran sido sus únicos determinantes, se incorpora, en segundo lugar, la evolución de los márgenes relativos entre sectores, de acuerdo con la expresión [3]. Así, se pone de manifiesto que la contribución de la estructura de mercado entre sectores, aproximada por los márgenes, resulta especialmente relevante para explicar las discrepancias persistentes que se observan entre precios relativos y sus determinantes tecnológicos en España en los últimos veinte años.

En el gráfico 1 aparece la evolución de los precios relativos de ambas ramas, así como de los dos componentes tecnológicos (productividad relativa y *ratio* capital-trabajo en las ramas manufactureras), que, en un contexto de competencia perfecta, serían suficientes para justificar su evolución de largo plazo. Como se puede observar, las tendencias de muy largo plazo en los precios relativos parecen estar ligadas a la evolución tecnológica. En concreto, durante los veinte años analizados se aprecia que los precios relativos de los servicios han experimentado un aumento sostenido, que también se aprecia de forma clara en la evolución de la *ratio* capital-trabajo y, en menor medida, en la evolución del progreso técnico. No obstante, tras esta evolución tendencial se aprecian distintos episodios, de más corta duración, en los que se pone de manifiesto que los factores tecnológicos resultan insuficientes para explicar la evolución de medio plazo observada en los precios relativos.

Así, el precio relativo de los servicios respecto a las manufacturas creció moderadamente durante la década de los ochenta, mientras que en los años noventa (sobre todo, en la primera mitad, aunque también en los tres últimos

GRÁFICO 2

Desviación de los precios relativos respecto a sus determinantes



años) presentó un aumento mucho más acusado. Hasta mediados de los años noventa este comportamiento parece coherente con el de los factores tecnológicos, ya que tanto la productividad relativa como la *ratio* capital-empleo aumentan moderadamente hasta finales de los ochenta e intensifican sus crecimientos en la primera mitad de los años noventa. Sin embargo, en la parte final de los años noventa, aunque los precios relativos de los servicios continúan creciendo (a menor ritmo que en la primera mitad), el aumento del componente tecnológico de los precios se ralentiza considerablemente. En otros términos, la tecnología no ha sido el único factor que explica la evolución de nuestros precios relativos a corto y medio plazo.

Esta insuficiencia de los factores tecnológicos para explicar el comportamiento de los precios relativos queda reflejada en la *línea gruesa* del gráfico 2, que recoge las desviaciones de los precios relativos respecto de los factores tecnológicos, de acuerdo con la expresión [3], bajo condiciones de competencia perfecta ($\mu^F = \mu^{NE} = 1$). Si el modelo fuera suficiente, esa línea debería encontrarse próxima a cero; sin embargo, se desvía de manera sistemática de ese valor durante las dos décadas. En concreto, los precios relativos se sitúan por debajo de sus determinantes tecnológicos en los años ochenta, y por encima en los noventa. Por tanto, si solo se consideraran los factores tecnológicos, los precios relativos de los servicios deberían haber crecido más en los años ochenta y mucho menos en los noventa, contrariamente a lo que se observa. Finalmente, debe destacarse que estas desviaciones respecto a sus determinantes tecnológicos parecen un fenómeno que, aunque muy persistente a medio plazo, no se traslada al largo plazo, puesto que los valo-

res positivos y negativos acaban compensándose.

De este modo, bajo la hipótesis de competencia perfecta, la expresión [3] no parece una buena aproximación a la evolución de los precios relativos, indicando que los márgenes relativos podrían estar desempeñando un papel relevante para explicar la desviación de los precios relativos respecto de sus determinantes tecnológicos durante períodos dilatados. La línea más delgada del gráfico 2 incorpora los márgenes relativos, además de los factores tecnológicos, como determinantes de los precios relativos. En este caso, los valores están mucho más próximos al cero y oscilan entorno a ese valor (4). Esta evidencia implica que durante los años ochenta la expansión relativa de los márgenes en las manufacturas respecto a los servicios explicaría la moderada inflación dual del período, mientras que en los años noventa la contracción relativa de los márgenes en las manufacturas (y/o la ausencia de ajuste en los márgenes del sector servicios) sería responsable de la acentuación del proceso de inflación dual.

4. CONCLUSIONES

La incorporación de España a la Unión Monetaria Europea ha supuesto un cambio en el marco de las relaciones macroeconómicas y, en concreto, en el análisis del diferencial de precios, al limitar la posibilidad de realizar ajustes nominales autónomos. En un contexto en el que la negociación salarial tiene un carácter nacional, puede ocurrir que aumentos de precios en unos sectores acaben por trasladarse a los costes laborales de otro. Así, la capacidad para competir de una economía puede verse afectada por la evolución de los precios relativos en las ramas expuestas y no expuestas, que, en este artículo, se identifican con las manufacturas y los servicios de mercado.

Este trabajo enfatiza que, si bien a muy largo plazo estos diferenciales de precios entre sectores se explican por la distinta productividad de cada una de las ramas y, en consecuencia, simplemente son reflejo de la aproximación a niveles de productividad del resto del mundo, a medio plazo existen desviaciones considerables respecto de sus determinantes tecnológicos. El análisis empírico que se presenta para España refleja que, a medio plazo, es necesario tener en cuenta que en las ramas existe un

(4) De hecho, estas pequeñas discrepancias son atribuibles a errores de medida respecto a la aproximación utilizada para estimar los márgenes empresariales (el inverso de los costes laborales unitarios en términos reales).

distinto poder de mercado y, por tanto, sus márgenes relativos también son relevantes para explicar los precios relativos. La evidencia sugiere que durante los años ochenta la expansión relativa de los márgenes en las manufacturas respecto a los servicios explicaría la moderada inflación dual del período, mientras que en los años noventa la contracción relativa de los márgenes en las manufacturas (y/o la ausencia de ajuste en los márgenes del sector servicios) sería responsable, en parte, de la acentuación del proceso de inflación dual.

En circunstancias en las que los mecanismos de ajuste asociados al tipo de cambio dejan de tener vigencia, de modo que los movimientos en los precios relativos no pueden compensarse por ajustes nominales, estos han de venir determinados por factores reales: bien ajustes en los márgenes, o bien por correcciones en la productividad marginal del factor trabajo. La insuficiencia del ajuste en los márgenes, en un marco en el que persisten rigideces importantes en los mercados de bienes y servicios y en el mercado de trabajo, hace que los ajustes de empleo sean una forma de corregir

la productividad marginal y, así, restaurar posibles pérdidas acumuladas de competitividad. Esto sugiere la necesidad de profundizar en las reformas estructurales cuyo objetivo sea flexibilizar el ajuste de la oferta ante posibles pérdidas acumuladas de competitividad, para así responder de forma eficiente a uno de los desafíos más importantes a los que se enfrenta la economía española en el seno de la Unión Monetaria.

25.5.2001.

BIBLIOGRAFÍA

- ESTRADA, Á. y LÓPEZ-SALIDO, J. D. (2001a): *Estimating Sectoral and Aggregate Technological Progress in Spain (Implications for dual inflation)*, de próxima aparición en la serie de Documentos de Trabajo, Servicio de Estudios, Banco de España.
- (2001b): *Accounting for Spanish Productivity Growth using Sectoral Data: New Evidence*, de próxima aparición en la serie de Documentos de Trabajo, Servicio de Estudios, Banco de España.

El grado de concentración en las actividades industriales y de servicios

Este artículo ha sido elaborado por Soledad Núñez y Miguel Pérez, del Servicio de Estudios.

1. INTRODUCCIÓN

El grado de concentración que presentan las distintas ramas productivas proporciona información valiosa sobre su estructura organizativa y resulta relevante, junto con la información que aportan otras variables, para determinar el nivel de competencia en el que se desenvuelve la actividad económica. El grado de concentración de una determinada industria depende de dos variables: el número de empresas que la integran y la uniformidad/desigualdad en el tamaño de las mismas (definido en términos de empleo o de producción). De este modo, una actividad estará más concentrada cuanto menor sea el número de empresas que operan en ella y, para un mismo número de empresas, cuanto mayores sean las diferencias en el tamaño de estas. Con el objeto de valorar la concentración de forma sintética, la literatura económica ha propuesto una amplia gama de índices de concentración con propiedades distintas, lo que aconseja una utilización diferenciada de los mismos, dependiendo del fenómeno que se quiera evaluar.

Este trabajo trata de caracterizar el grado de concentración de las ramas productivas de la economía española a través del cálculo de un conjunto de índices. Para ello se ha utilizado la información del directorio de empresas del INE (DIRCE) que contiene datos por ramas de actividad del número de empresas y del empleo que generan (1). Los resultados que aquí se presentan forman parte de un proyecto de investigación más amplio, todavía en curso, en el que se trata de mejorar el conocimiento de las pautas de comportamiento de las ramas de servicios de la economía española (2). En este artículo se ha optado, sin embargo, por presentar los índices de concentración para todas las ramas productivas —excepto las agrícolas—, aunque, en la medida de lo posible, se prestará una mayor atención a las ramas de servicios,

(1) Nótese que la utilización de la variable empleo en el cálculo de índices de concentración puede dar información sesgada en relación con la que ofrecerían índices calculados a partir de variables como el valor añadido, las ventas o la producción, en aquellos casos en los que, por ejemplo, los rendimientos a escala sean crecientes, obteniéndose índices de concentración medidos por empleo comparativamente inferiores.

(2) Los artículos «La rama de servicios en España: un análisis comparado» y «La estructura por tamaño de empresas de las ramas productivas», publicados en este *Boletín económico*, en junio y septiembre de 2000, respectivamente, forman parte también de este proyecto.

CUADRO 1

Correlación entre la posición de las industrias a dos dígitos según los distintos índices de concentración

	CR(1)	CR(5)	CR(10)	Rosenbluth	HK(0,5)	HK(1) (a)	HK(1,5)	HK(2) (b)	HK(5)	GINI	Varianza de logaritmos
CR(1)	1,00	0,97	0,95	0,82	0,60	0,92	0,96	0,97	1,00	0,18	0,26
CR(5)		1,00	0,99	0,86	0,62	0,96	0,98	0,99	0,98	0,23	0,32
CR(10)			1,00	0,87	0,63	0,97	0,98	0,98	0,96	0,23	0,34
Rosenbluth				1,00	0,66	0,91	0,90	0,87	0,85	0,13	0,37
HK(0,5)					1,00	0,65	0,65	0,61	0,61	-0,26	0,14
HK(1)						1,00	0,99	0,97	0,93	0,15	0,31
HK(1,5)							1,00	0,99	0,97	0,19	0,32
HK(2)								1,00	0,98	0,22	0,31
HK(5)									1,00	0,21	0,28
GINI										1,00	0,76
Varianza de logaritmos											1,00

Fuente: Banco de España.
(a) Entropía.
(b) Índice de Herfindahl.

cuyos índices de concentración han recibido poca atención hasta la fecha (3).

2. LA ORDENACIÓN DE LAS RAMAS PRODUCTIVAS EN FUNCIÓN DEL GRADO DE CONCENTRACIÓN: CARACTERÍSTICAS GENERALES

La fuente de información utilizada para el cálculo de los índices de concentración ha sido el directorio de empresas del INE (DIRCE) para el período 1996-1999. Esta información se presentará al nivel de dos dígitos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas del año 1993 (CNAE93) y está disponible en doce estratos ordenados por el tamaño de las empresas, en función del número de asalariados de las mismas (4). Para cada rama de actividad

(3) Por el contrario, los índices de concentración de manufacturas han sido estudiados con mucha más profundidad y, para algunos períodos, han sido calculados por el INE sobre la base de la encuesta industrial. Con relación a los servicios, la única referencia disponible es Bajo y Salas («Índices de concentración para la economía española», *Economía Industrial*, nº 320, 1998), si bien estos autores utilizan una clasificación sectorial diferente a la utilizada en este trabajo.

(4) Los estratos considerados son los siguientes: empresas sin ningún trabajador asalariado; empresas que tienen entre 1 y 2 asalariados; entre 3 y 5 asalariados; entre 6 y 9 asalariados; entre 10 y 19 asalariados; entre 20 y 49 asalariados; entre 50 y 99; entre 100 y 199 asalariados; entre 200 y 499 asalariados; entre 500 y 999 asalariados; entre 1.000 y 4.999 asalariados; y empresas que tienen más de 5.000 asalariados. A efectos del cálculo de los índices de concentración, se han tenido que realizar dos supuestos sobre los datos. El primero de ellos es que el estrato de empresas sin trabajadores asalariados contiene, por empresa, un ocupado no asalariado. El segundo supuesto establece que, dentro de cada estrato, el número de empleados es el

y cada uno de los años considerados se dispone, por lo tanto, de la información sobre el número de empresas y de empleados dentro de cada estrato.

El análisis del grado de concentración se ha realizado a partir de los índices de concentración más utilizados en la literatura, que se pueden clasificar en cuatro grandes grupos: *ratios* de concentración [CR (r)], índices con interpretación geométrica en términos de curva de concentración (índice de Rosenbluth), índices de Hannah-Kay [HK(a)] [entre los que cabe destacar el índice de Herfindahl (a = 2) y el índice de entropía (a = 1)], y, por último, índices de desigualdad. En la determinación de los índices que integran las tres primeras categorías ponderan con distinta intensidad, según los casos, el número de empresas y las diferencias de tamaño. En el cuarto grupo solo influye el grado de desigualdad en el tamaño de las empresas. En el anejo 1 se presentan de forma detallada los valores de los índices de concentración en los que se basan los comentarios que se efectúan a continuación.

Un primer resultado que se desprende de los cálculos realizados es que la ordenación de las ramas productivas en función del grado de concentración es relativamente independiente del índice que se utilice. En efecto, como se ob-

mismo en todas las empresas e igual al empleo medio del estrato. Nótese que, en la medida en que la concentración disminuye con el grado de uniformidad de las empresas, este supuesto tiende a infravalorar la concentración estimada para las distintas industrias.

CUADRO 2

Ramas productivas con mayor y menor grado de concentración (a)

Ramas más concentradas (ordenación descendente)	Ramas menos concentradas (ordenación ascendente)
1 Extracción de minerales de uranio y torio	1 Comercio al por mayor e intermediarios de comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas
2 Industria del tabaco	2 Actividades inmobiliarias
3 Coquerías, refino de petróleo y tratamiento de combustibles nucleares	3 Construcción
4 Transporte aéreo y espacial	4 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
5 Extracción de crudos de petróleo y gas natural	5 Venta, manten. y rep. vehículos y motocicletas; venta al por menor combustible vehíc. motor
6 Extracción de minerales metálicos	6 Hostelería
7 Extracción y aglomeración de antracita, hulla, lignito y turba	7 Fabricación de muebles; otras industrias manufactureras
8 Investigación y desarrollo	8 Industrias de alimentación y bebidas
9 Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos	9 Actividades diversas de servicios personales
10 Correos y telecomunicaciones	10 Industria de la madera y del corcho

Fuente: Banco de España.
(a) Medido por el promedio de los índices CR(5), CR(10), Rosenbluth, HK(0,5), HK(1), HK(1,5), HK(2) y HK(5). Valores medios 1996-1999.

serva en el cuadro 1, las correlaciones entre las posiciones que ocupan las industrias cuando se ordenan según los distintos índices son elevadas, con la excepción de los índices de desigualdad (Gini y varianza de logaritmos) y de HK(0,5), influido, este último, por la mayor ponderación que recibe el número de empresas en el cómputo del índice (5). A pesar de este resultado, y para solventar las pequeñas diferencias que surgen de la aplicación de los distintos índices, el criterio de clasificación elegido es el que resulta de promediar los ocho índices de concentración que ofrecen resultados similares. En el cuadro 2 se presentan las diez actividades que muestran mayor y menor concentración, respectivamente, aplicando este criterio.

Como se aprecia en el citado cuadro, entre las ramas productivas con mayor concentración se encuentran actividades industriales, como las de extracción de minerales de uranio y torio y las industrias de coquerías, refino de petróleo y tratamiento de combustibles nucleares, intensivas en capital de alta tecnología, y que presentan, por ello, un grado de concentración superior al de las industrias tradicionales, más inten-

sivas en mano de obra. Por su parte, las actividades de servicios con índices de concentración más elevados son las de transporte aéreo y las de correos y comunicaciones —ramas en las que la empresa grande tiene un peso relativo mayoritario—, y la de investigación y desarrollo —donde, en un contexto de número de empresas relativamente reducido, coexisten empresas grandes con empresas pequeñas (6)—. Entre las ramas productivas con menor concentración se detecta una mayor presencia de las actividades de servicios: comercio al por mayor, actividades inmobiliarias, hostelería, venta y reparación de vehículos de motor, y actividades de servicios personales. Todas estas ramas productivas se estructuran en torno a un número elevado de empresas pequeñas.

Como ya se ha señalado, en los ocho índices utilizados para calcular el grado de concentración promedio intervienen, en mayor o menor medida, el número de empresas y el nivel de desigualdad en el tamaño de las mismas. Con objeto de aislar el papel que desempeña el grado de desigualdad en este promedio, se ha elaborado el cuadro 3, que combina el criterio de clasificación anterior con una ordenación alternativa basada en los resultados que se obtienen con índices puros de desigualdad. Con este fin, se clasifican las distintas actividades en torno

(5) En la familia de índices de Hanna-Kay el tamaño y el número de empresas ponderan de forma distinta, dependiendo del valor del parámetro «a». Así, parámetros «a» cercanos a cero ponderan mucho el número de empresas y poco la variabilidad del tamaño, mientras que, por el contrario, parámetros «a» elevados ponderan poco el número de empresas.

(6) Véase: «La estructura por tamaño de empresas de las ramas de servicios», *Boletín económico*, Banco de España, noviembre 2000.

CUADRO 3

Grado de concentración (a)				
		ALTA	MEDIA	BAJA
GRADO DE DESIGUALDAD (b)	ALTO	Actividades saneamiento público Intermediación financiera Producción energía eléctrica Correos y telecomunicaciones Fabricación máquinas de oficina Extracción minerales metálicos Extracción crudos del petróleo Industria del tabaco	Actividades sanitarias Actividades informáticas Metalurgia Seguros y planes de pensiones Fabricación material electrónico Captación y distribución de agua Fabricación otro material de transporte	
	MEDIO	Transporte marítimo I+D Extracción antracita Transporte aéreo Coquerías	Confección Educación Transporte terrestre Actividades anexas a los transportes Industria química Actividades recreativas Fabricación de caucho Industria del papel Fabricación de maquinaria y material eléctrico Fabricación de equipo de precisión Actividades asociativas Fabricación vehículos de motor	Comercio al por mayor Construcción Industria alimentos y bebidas Otras actividades empresariales Edición y artes gráficas Comercio al por menor
	BAJO	Reciclaje Extracción minerales de uranio	Alquiler de maquinaria Industria textil Industria de la construcción de maquinaria Actividades auxiliares intermediación financiera Extracción de minerales no metálicos	Actividades inmobiliarias Fabricación de productos metálicos Venta vehículos de motor Hostelería Fabricación de muebles Actividades diversas para servicios personales Industria de la madera Industria del cuero Fabricación de prod. minerales no metálicos

Fuente: Banco de España.
 (a) Clasificación obtenida promediando los índices CR(10), HK(0,5), HK(1), HK(2), HK(5) y Rosenbluth.
 (b) Clasificación obtenida promediando los índices de Gini y de varianza de logaritmos.

a niveles altos, medios y bajos de concentración y desigualdad, respectivamente (7).

Como se observa en dicho cuadro, la mayoría de las actividades analizadas se sitúan en la diagonal del mismo, mostrando la estrecha relación que existe entre concentración y desigualdad. Fuera de esta diagonal, cabe destacar aquellas actividades de servicios que presentan grados de concentración reducidos, pero que aparecen clasificadas en el tramo intermedio de desigualdad, reflejando, con distinta intensidad según los casos, una cierta bipolarización en el

tamaño de las empresas que las integran, que resulta de la coexistencia de un abundante grupo de empresas de tamaño reducido con un número pequeño de empresas grandes (comercio al por mayor, otras actividades empresariales, edición y artes gráficas y comercio al por menor) (8). Esta bipolarización desempeña un papel importante en la determinación del grado de concentración de la rama de servicios en su conjunto, que, precisamente por este motivo,

(8) En algún caso, como, por ejemplo, en el comercio al por menor, esta desigualdad afecta incluso de forma significativa a la forma en que los distintos índices computan su grado de concentración. Así, en esta rama de actividad los índices de concentración que ponderan más el número de empresas tienden a dar al comercio al por menor niveles de concentración muy bajos, mientras que, por el contrario, si se utilizan las *ratios* de concentración o los índices de Hannah-Kay de parámetro alto, que ponderan más a las empresas grandes, se observa que aumenta sensiblemente la concentración de esta rama (véase cuadro A.1).

(7) Para ordenar las actividades bajo criterios de concentración se han utilizado los siguientes índices de concentración: CR(10), HK(0,5), HK(1), HK(2), HK(5) y Rosenbluth. Para la ordenación de las industrias en términos de desigualdad se han utilizado el índice de GINI y la varianza de logaritmos. Los umbrales de grado entre bajo, medio y alto se han elegido de forma discrecional.

resulta ser más elevado que el de las manufacturas, dado que el número de empresas, considerablemente superior en los servicios, actúa en sentido contrario.

La información disponible permite, por último, realizar un análisis dinámico con el que evaluar la magnitud de los cambios experimentados en el grado de concentración, entre 1996 y 1999. Los resultados de este análisis deben tomarse, sin embargo, con cautela, debido al reducido período de tiempo para el que se dispone de información y a su coincidencia con una fase expansiva del ciclo económico, en la que, probablemente, se ha experimentado un proceso de creación de nuevas empresas. Para realizar este ejercicio se ha decidido utilizar el índice de Herfindahl, dado que permite descomponer la variación en el grado de concentración en términos de los cambios en la dimensión de las empresas y de su número. A nivel agregado, este índice se redujo en un 33 % entre 1996 y 1999, debido a un incremento del 21 % en el número de empresas y de una creciente uniformidad en el tamaño de las mismas. El descenso en el grado de concentración se observó tanto en la industria como en los servicios, pero resultó más acusado en este último sector, aunque fruto de un

comportamiento dispar de las empresas que lo integran.

Como se observa en el cuadro 2 del anejo 1, en el que se presentan las tasas de variación obtenidas para el índice Herfindahl, el descenso en la concentración de los servicios en el período analizado se debió más al incremento en el número de empresas (aumentó en 21 de las 23 ramas analizadas) que a la mayor homogeneidad en el tamaño de las mismas (solo 11 de las 23 ramas ganaron homogeneidad). El proceso de creación de empresas cobró una notable intensidad en las actividades informáticas (8.111 en 1999, frente a 5.393 en 1996), en la rama de fabricación de maquinaria de oficina y de equipos informáticos (520 empresas en 1999, frente a 303 en 1996) y en la de actividades inmobiliarias (60.237 en 1999, frente a 38.776 en 1996).

Por último, entre las actividades de servicios que incrementaron su grado de concentración en el período analizado hay que destacar la hostelería, el transporte marítimo, el transporte aéreo y espacial, las actividades financieras, las actividades sanitarias y, finalmente, las de saneamiento público.

26.5.2001.

ANEJO

CUADRO A.1

Índices de concentración de las actividades de la economía española a dos dígitos (a)
Media de los años 1996, 1997, 1998, 1999

	CR(1)	CR(5)	CR(10)	Rosenbluth	HK(0,5)	HK(1) (b)	HK(1,5)	HK(2) (c)	HK(5)	GINI	Varianza de logaritmos
10. Extrac. aglomeración de antracita, hulla....	0,392	0,634	0,730	0,0447	0,0181	0,0555	0,1162	0,1736	0,3101	0,88	4,07
11. Extracción de crudos del petróleo y gas natural	0,496	0,836	0,917	0,1676	0,0694	0,1682	0,2606	0,3186	0,4254	0,86	2,77
12. Extracción minerales de uranio y torio	1,000	1,000	1,000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	0,00	0,00
13. Extracción minerales metálicos	0,317	0,820	0,903	0,1191	0,0500	0,1078	0,1530	0,1805	0,2455	0,85	2,67
14. Extracción minerales no metálicos ni energéticos	0,023	0,091	0,125	0,0015	0,0009	0,0013	0,0021	0,0034	0,0115	0,63	1,48
15. Industria de productos alimenticios y bebida	0,006	0,028	0,056	0,0002	0,0001	0,0003	0,0006	0,0010	0,0032	0,76	1,82
16. Industria del tabaco	0,644	0,870	0,964	0,2499	0,1103	0,2334	0,3520	0,4340	0,5768	0,86	6,39
17. Industria textil	0,019	0,052	0,077	0,0006	0,0003	0,0006	0,0010	0,0017	0,0080	0,70	1,84
18. Industria de la confección y de la peletería	0,024	0,089	0,119	0,0004	0,0002	0,0004	0,0011	0,0027	0,0127	0,68	1,68
19. Industria del cuero y calzado	0,006	0,028	0,047	0,0006	0,0003	0,0005	0,0006	0,0008	0,0026	0,60	1,55
20. Industria de la madera y el corcho	0,011	0,033	0,054	0,0004	0,0002	0,0003	0,0005	0,0009	0,0042	0,63	1,23
21. Industria del papel	0,039	0,116	0,188	0,0022	0,0011	0,0021	0,0038	0,0062	0,0200	0,73	2,19
22. Edición, artes gráficas	0,012	0,045	0,075	0,0003	0,0001	0,0003	0,0006	0,0012	0,0052	0,72	1,40
23. Coquerías, refino de petróleo y trat. c. nucleares	0,329	0,879	0,982	0,2132	0,1063	0,1673	0,2089	0,2370	0,2969	0,81	5,93
24. Industria química	0,010	0,051	0,095	0,0014	0,0006	0,0012	0,0020	0,0027	0,0057	0,80	2,63
25. Fabricación productos de caucho	0,089	0,151	0,181	0,0009	0,0004	0,0011	0,0038	0,0108	0,0493	0,73	1,90
26. Fab. otros prod. minerales no met.	0,015	0,069	0,091	0,0005	0,0002	0,0005	0,0009	0,0018	0,0078	0,71	1,79
27. Metalurgia	0,092	0,189	0,298	0,0037	0,0017	0,0043	0,0094	0,0162	0,0511	0,81	2,51
28. Fabricación de productos metálicos	0,006	0,022	0,037	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0004	0,0021	0,64	1,35
29. Ind. de la construcción de maquinaria	0,012	0,058	0,113	0,0005	0,0002	0,0005	0,0011	0,0021	0,0068	0,72	1,79
30. Fab. de máquinas de oficina	0,222	0,653	0,753	0,0235	0,0095	0,0423	0,0881	0,1196	0,1818	0,89	1,62
31. Fab. de maquin. y material eléctrico	0,041	0,126	0,221	0,0017	0,0008	0,0020	0,0046	0,0079	0,0225	0,78	2,04
32. Fab. de material electrónico	0,087	0,309	0,406	0,0075	0,0032	0,0085	0,0177	0,0278	0,0603	0,83	2,65
33. Fabricación de equipo médico	0,028	0,120	0,189	0,0024	0,0012	0,0024	0,0043	0,0066	0,0160	0,74	1,74
34. Fabricación de vehículos de motor	0,068	0,338	0,435	0,0052	0,0021	0,0077	0,0182	0,0284	0,0526	0,88	2,93
35. Fab. otro material de transporte	0,147	0,403	0,503	0,0059	0,0025	0,0105	0,0302	0,0518	0,1081	0,86	2,40
36. Fabricación de muebles	0,008	0,031	0,045	0,0003	0,0001	0,0002	0,0004	0,0006	0,0029	0,65	1,43
37. Reciclaje	0,254	0,350	0,436	0,0196	0,0113	0,0248	0,0599	0,1004	0,1927	0,63	1,44
40. Prod. y distrib. de energía eléctrica	0,125	0,392	0,661	0,0185	0,0065	0,0282	0,0463	0,0562	0,0838	0,94	2,15
41. Captación, depur. y dist. de agua	0,059	0,238	0,381	0,0114	0,0045	0,0106	0,0166	0,0216	0,0387	0,88	2,86
45. Construcción	0,009	0,038	0,048	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0005	0,0041	0,68	1,31
50. Venta, manten. y rep. vehículos motor	0,015	0,039	0,051	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0006	0,0061	0,63	1,05
51. Comercio por mayor, excluidos vehículos motor	0,002	0,012	0,024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0002	0,0010	0,69	1,18
52. Comercio por menor, excluidos vehículos motor	0,029	0,147	0,231	0,0001	0,0000	0,0002	0,0024	0,0069	0,0201	0,75	0,92
55. Hostelería	0,012	0,035	0,061	0,0001	0,0000	0,0001	0,0003	0,0009	0,0049	0,73	1,28
60. Transporte terrestre y por tubería	0,060	0,192	0,230	0,0002	0,0001	0,0005	0,0042	0,0126	0,0397	0,75	1,23
61. Transporte marítimo	0,224	0,370	0,506	0,0189	0,0088	0,0205	0,0430	0,0713	0,1595	0,80	2,89
62. Transporte aéreo y espacial	0,663	0,850	0,895	0,1111	0,0394	0,1826	0,3506	0,4504	0,5983	0,94	4,35
63. Activid. anexas a los transportes	0,079	0,130	0,168	0,0004	0,0002	0,0006	0,0027	0,0082	0,0422	0,77	1,32
64. Correos y telecomunicaciones	0,327	0,705	0,740	0,0050	0,0022	0,0440	0,1557	0,2172	0,2942	0,93	1,81
65. Intermed. financiera, excl. seguros	0,082	0,385	0,558	0,0142	0,0048	0,0177	0,0329	0,0445	0,0686	0,94	3,78
66. Seguros y planes de pensiones	0,029	0,144	0,247	0,0086	0,0038	0,0070	0,0098	0,0121	0,0197	0,83	3,66
67. Act. auxiliares intermed. financiera	0,024	0,080	0,136	0,0005	0,0003	0,0007	0,0016	0,0032	0,0116	0,64	0,73
70. Actividades inmobiliarias	0,006	0,018	0,029	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0003	0,0021	0,68	0,43
71. Alquiler de maquinaria y equipo	0,021	0,068	0,108	0,0004	0,0002	0,0005	0,0011	0,0022	0,0094	0,66	0,93
72. Actividades informáticas	0,020	0,096	0,179	0,0008	0,0004	0,0011	0,0028	0,0049	0,0126	0,81	1,51
73. Investigación y desarrollo	0,313	0,568	0,650	0,0231	0,0094	0,0639	0,1429	0,1888	0,2654	0,87	1,79
74. Otras actividades empresariales	0,013	0,064	0,110	0,0001	0,0000	0,0002	0,0008	0,0019	0,0074	0,83	1,34
80. Educación	0,029	0,131	0,189	0,0003	0,0002	0,0005	0,0021	0,0054	0,0174	0,75	1,93
85. Act. sanitarias y veterinarias	0,032	0,078	0,111	0,0004	0,0002	0,0006	0,0016	0,0039	0,0175	0,78	1,68
90. Act. de saneamiento público	0,139	0,407	0,526	0,0090	0,0035	0,0133	0,0312	0,0492	0,1001	0,89	2,51
91. Actividades asociativas	0,042	0,144	0,219	0,0054	0,0024	0,0051	0,0084	0,0114	0,0234	0,80	2,11
92. Actividades recreativas y culturales	0,080	0,185	0,214	0,0003	0,0001	0,0007	0,0049	0,0147	0,0505	0,79	1,41
93. Act. diversas servicios personales	0,015	0,037	0,056	0,0003	0,0002	0,0003	0,0005	0,0009	0,0052	0,59	0,82

Fuente: Banco de España.

(a) CR(r) ratio de concentración correspondiente a las r empresas mayores. HK(a) índice de Hannah Kay de parámetro a.

(b) Entropía

(c) Índice de Herfindahl.

CUADRO A.2

**Variación del índice de Herfindahl (H) entre 1996 y 1999 a dos dígitos
Aportación de sus dos componentes: variabilidad y número de empresas (a)**

	Variación del			PRO MEMORIA	
	índice	Efecto	Efecto	Nº de empresas	Nº de empresas
	de Herfindahl	empresas (b)	variabilidad (c)	en 1999	en 1996
	H99/H96				
10. Extracción y aglomeración de antracita, hulla....	16,0	40,3	-17,3	159	223
11. Extracción de crudos del petróleo y gas natural	-46,4	12,2	-52,2	41	46
12. Extracción minerales de uranio y torio	0,0	0,0	0,0	1	1
13. Extracción minerales metálicos	-17,7	40,4	-41,4	52	73
14. Extracción minerales no metálicos ni energéticos	-30,2	-11,9	-20,8	1.919	1.691
15. Industria de productos alimenticios y bebida	-3,9	-2,4	-1,5	17.036	16.622
16. Industria del tabaco	-15,6	-30,6	21,6	36	25
17. Industria textil	-24,6	-3,9	-21,6	5.568	5.353
18. Industria de la confección y de la peletería	-20,3	-5,7	-15,5	7.621	7.186
19. Industria del cuero y calzado	-9,8	-6,0	-4,0	4.617	4.340
20. Industria de la madera y el corcho	7,7	-1,5	9,3	7.759	7.642
21. Industria del papel	-3,9	-4,0	0,1	1.767	1.696
22. Edición, artes gráficas	-13,4	-14,8	1,7	13.598	11.581
23. Coquerías, refino de petróleo y trat. c. nucleares	11,0	30,4	-14,9	23	30
24. Industria química	-3,3	-2,1	-1,2	3.771	3.692
25. Fabricación productos de caucho	-20,1	-13,5	-7,6	4.562	3.945
26. Fabricación otros productos minerales no met.	-19,5	-4,6	-15,6	7.736	7.379
27. Metalurgia	-1,0	-0,3	-0,7	1.477	1.473
28. Fabricación de productos metálicos	-9,5	-10,4	0,9	20.994	18.818
29. Industria de la construcción de maquinaria	-17,4	-7,0	-11,2	8.359	7.774
30. Fabricación de máquinas de oficina	-9,5	-41,7	55,3	520	303
31. Fabricación de maquinaria y material eléctrico	63,8	45,1	12,9	2.387	3.464
32. Fabricación de material electrónico	-44,5	8,5	-48,9	800	868
33. Fabricación de equipo médico	-18,5	-14,1	-5,1	1.776	1.525
34. Fabricación de vehículos de motor	-10,9	-5,2	-6,0	1.670	1.583
35. Fab. otro material de transporte	-31,6	-10,9	-23,2	1.331	1.186
36. Fabricación de muebles	-11,8	-6,4	-5,8	11.792	11.043
37. Reciclaje	-85,4	40,5	-89,6	153	215
40. Producción y distribución de energía eléctrica	-24,5	-28,3	5,3	1.099	788
41. Captación, depuración y distribución de agua	-3,4	11,7	-13,5	718	802
45. Construcción	-49,1	-18,6	-37,5	113.712	92.519
50. Venta, mantenimiento y rep. vehículos motor	6,3	-13,2	22,6	33.227	28.825
51. Comercio por mayor, excluidos vehículos motor	-44,8	-15,6	-34,6	103.591	87.414
52. Comercio por menor, excluidos vehículos motor	-15,0	-12,9	-2,4	84.023	73.183
55. Hostelería	35,5	-18,1	65,5	47.614	38.992
60. Transporte terrestre y por tubería	-87,0	-17,5	-84,2	24.406	20.147
61. Transporte marítimo	266,4	-9,6	305,5	280	253
62. Transporte aéreo y espacial	10,8	18,3	-6,3	153	181
63. Actividades anexas a los transportes	-38,3	-15,5	-27,0	12.248	10.347
64. Correos y telecomunicaciones	-41,6	-27,7	-19,2	3.238	2.341
65. Intermediación financiera, excluidos seguros	31,8	-3,0	36,0	1.219	1.182
66. Seguros y planes de pensiones	44,0	121,6	-35,0	561	1.243
67. Activid. auxiliares a la intermediación financiera	-40,5	-40,0	-0,8	7.283	4.368
70. Actividades inmobiliarias	-13,0	-35,6	35,1	60.237	38.766
71. Alquiler de maquinaria y equipo	4,0	-23,2	35,5	8.278	6.354
72. Actividades informáticas	-2,7	-33,5	46,4	8.111	5.393
73. Investigación y desarrollo	-33,9	-36,5	3,9	513	326
74. Otras actividades empresariales	0,0	-25,0	33,4	79.331	59.476
80. Educación	18,7	-28,2	65,4	14.369	10.312
85. Actividades sanitarias y veterinarias	201,4	-24,3	298,2	11.753	8.895
90. Actividades de saneamiento público	42,1	-18,4	74,2	1.092	891
91. Actividades asociativas	-40,5	-27,3	-18,2	1.150	836
92. Actividades recreativas y culturales	-88,1	-20,5	-85,0	17.452	13.869
93. Actividades diversas de servicios personales	-4,7	-10,2	6,1	9.663	8.676

Fuente: Banco de España.

(a) Un signo positivo (negativo) en la variación indica un aumento (disminución) del índice de concentración. Un signo positivo (negativo) en el efecto empresas implica una disminución (aumento) del número de empresas. Un signo positivo (negativo) en el efecto variabilidad implica una menor (mayor) uniformidad en el tamaño de las empresas.

(b) Variación del índice de Herfindahl debida a la variación en el número de empresas.

(c) Variación del índice de Herfindahl debida a la variación en el tamaño de las empresas.

INFORMACIÓN DEL BANCO DE ESPAÑA

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

Situación al día 30 de abril 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>	6,56	33,18	29,00	32,53	29,00
RESTO BANCA NACIONAL					
ALBACETE	—	—	—	—	—
ALCALÁ	7,71	33,18	29,00	33,18	29,00
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	5,50	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 BBVA	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.....	5,60	19,86	—	19,54	—
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.....	6,50	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.....	—	—	—	—	—
LIBERTA.....	—	—	—	—	—
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
OCCIDENTAL	—	—	—	—	—

(Continuación) 2
Situación al día 30 de abril 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.....	—	11,01	10,49	11,01	10,49
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 BANCA PRIVADA, S.A.....	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.....	6,00	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>	6,15	26,20	24,71	26,15	24,46
BANCA EXTRANJERA					
A/S JYSKE BANK, S.E.....	—	—	—	—	—
A.B.N. AMRO BANK N.V., S.E.....	4,52	10,62	—	10,62	—
AMÉRICA.....	4,75	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.....	5,00	13,75	13,30	—	(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. PYRÉNÉES-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	13,75	12,95	(2,02)	(2,00)
CHASE MANHATTAN BANK, S.E.....	4,50	13,75	12,95	(2,02)	(2,00)
CITIBANK ESPAÑA.....	6,50	33,18	29,00	(4,06)	(4,00)
CITIBANK INTERNATIONAL PLC, S.E.....	7,25	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	—
DE LAGE LANDEN INT. B.V., S.E.....	—	—	—	—	—

(Continuación) 3
Situación al día 30 de abril de 2001

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
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
EDMOND ROTHSCHILD LUXEMB., S.E.....	—	7,71	—	—	—
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.....	5,75	28,65	26,00	28,65	26,00
FCE BANK PLC, S.E.....	6,39	13,75	—	6,39	—
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.....	5,57	19,56	18,00	19,56	18,00
LLOYDS TSB BANK PLC, S.E.....	5,25	13,65	13,00	(4,06)	(4,00)
LUSO ESPAÑOL	5,75	28,65	26,00	28,65	26,00
MADRID.....	—	—	—	—	—
MAROCAINE DU COM. EXT. INTERNAT.....	5,00	33,18	29,00	32,31	29,00
MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E.....	4,50	9,50	—	—	(2,00)
MORGAN GUARANTY TRUST CO, S.E.....	4,68	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.....	6,85	—	—	—	—
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.....	4,65	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.....	4,71	—	—	—	—
URQUIJO.....	4,75	29,97	26,50	29,97	26,50
WESTDEUTSCHE LANDESBANK GZ, S.E.....	5,00	14,49	13,75	14,49	13,75
<i>Media simple</i>	5,36	17,29	17,44	19,94	19,04
TOTAL					
<i>Media simple</i>	5,74	21,80	21,59	23,78	22,79

(Continuación) 4
Situación al día 30 de abril 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	5,00	20,40	19,00	20,40	19,00
BURGOS CÍRCULO CATÓLICO OBREROS	5,11	10,56	—	15,87	—
BURGOS MUNICIPAL	5,00	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	19,25	—	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	13,75	13,30	—	(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	5,75	26,56	—	27,44	—
LAJETANA	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	22,54	20,50	22,54	20,50
TERRASSA	5,64	16,65	—	16,65	—
UNICAJA	5,75	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	21,35	20,31	21,35	19,82
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>	5,52	21,63	20,24	21,81	20,18

(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 20 de abril y el 21 de mayo de 2001

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
COOPERATIVAS DE CRÉDITO			
3188	CRÉDIT VALENCIÀ, CAJA RURAL COOPERATIVA DE CRÉDITO VALENCIANA	04.05.2001	ALTA PROVISIONAL CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE ESLIDA, 3 (BAJO).— 46026 VALENCIA.
3065	CAJA RURAL DE HUELVA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO	16.05.2001	BAJA POR FUSIÓN Y CREACIÓN DE NUEVA ENTIDAD CAJA RURAL DEL SUR, S. COOP. DE CRÉDITO (3187).
3079	CAJA RURAL DE SEVILLA, S. COOP. DE CRÉDITO	16.05.2001	BAJA POR FUSIÓN Y CREACIÓN DE NUEVA ENTIDAD CAJA RURAL DEL SUR, S.COOP. DE CRÉDITO (3187).
3187	CAJA RURAL DEL SUR, S. COOP. DE CRÉDITO	16.05.2001	ALTA DEFINITIVA.
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO			
8812	SÜDLEASING ESPAÑA E.F.C., S.A.	20.04.2001	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE TUSET, 5 (PL. 3 - B).— 08006 BARCELONA.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS COMUNITARIAS			
1466	FRANFINANCE, SUCURSAL EN ESPAÑA	08.05.2001	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE CALERUEGA, 81 (PL. 4).— 28033 MADRID.
1468	EUROHYPO A.G. EUROPÄISCHE HYPOTHEKENBANK DER DEUTSCHEN BANK, SUCURSAL EN ESPAÑA	16.05.2001	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO DE LA CASTELLANA, 42 (PL. 9).— 28046 MADRID.

<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)		
CRÉDIT INDUSTRIEL D'ALSACE ET DE LORRAINE	24.04.2001	ALTA PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
BANK OF AMERICA INTERNATIONAL LIMITED	16.04.2001	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BANC OF AMERICA SECURITIES LIMITED.
MATTEUS BANK AB (PUBL)	25.04.2001	ALTA PAÍS DE ORIGEN: SUECIA.

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS			
1206	BIKUBEN GIROBANK INTERNATIONAL, S.A.	17.05.2001	CAMBIO DE DENOMINACIÓN POR DEXIA NORDIC PRIVATE BANK LUXEMBOURG, S.A.
1206	DEXIA NORDIC PRIVATE BANK LUXEMBOURG, S.A.	17.05.2001	CAMBIO DE DOMICILIO A AVENIDA ALCALDE CLEMENTE DÍAZ RUIZ, S/N (PUEBLA LUCÍA, LOC. 6).— 29640 FUENGIROLA (MÁLAGA).
SOCIEDADES DE TASACIÓN			
4488	COMPAÑÍA DE MEDIOS Y SERVICIOS DE TASACIÓN, S.A.	25.04.2001	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A AVENIDA SAN FRANCISCO JAVIER, 9 (ED. SEVILLA 2, PL.11).— 41018 SEVILLA.

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.

Jordi Galí and J. David López-Salido

A NEW PHILLIPS CURVE FOR SPAIN
DOCUMENTO DE TRABAJO, N° 0109

En este trabajo se ha presentado evidencia de la Nueva Curva de Phillips (NCP) para la economía española durante las dos últimas décadas (1980-1998). Algunos de los resultados alcanzados se pueden sintetizar de la siguiente forma: *a)* la NCP se ajusta bien a los datos de la economía española; *b)* todavía es importante el componente inercial implícito en la dinámica

de esta variable; *c)* el grado de rigidez de los precios implícito en las estimaciones parece plausible; *d)* la utilización de información independiente sobre precios de bienes intermedios importados (que se ve, a su vez, afectada por el tipo de cambio) afecta a la medición de los costes marginales de las empresas y, por tanto, a la dinámica de la inflación; y, para concluir, *e)* las fricciones en el mercado de trabajo, tal y como se manifiesta en el comportamiento del margen salarial, parecen desempeñar un papel importante en la dinámica de los costes marginales.

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. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Detalle de inversiones	44*
7.8. Activos de reserva de España	45*

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	46*
8.2. Activos financieros líquidos de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL, residentes en España	47*
8.3. Activos financieros líquidos de las sociedades no financieras, residentes en España	48*
8.4. Activos financieros líquidos de los hogares e ISFL, residentes en España	49*
8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España	50*
8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFL, residentes en España	51*
8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España	52*
8.9. Crédito por finalidades de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	53*
8.10. Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	54*
8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación	55*
8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y UEM	56*

9. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

9.1. Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. UEM y segmento español	57*
9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo	58*
9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España	59*
9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la UEM	60*
9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados	61*

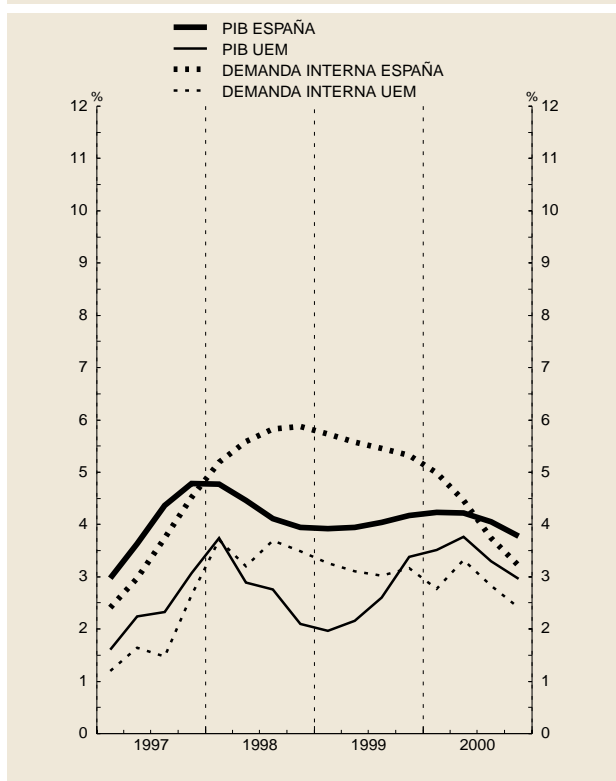
1.1. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

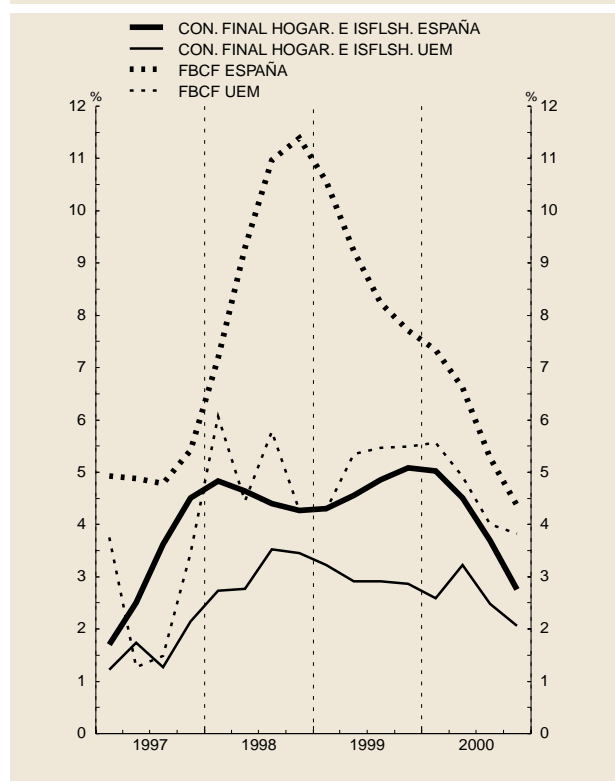
Tasas de variación interanual

		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	2,9	4,5	3,1	3,7	1,0	9,7	5,1	5,6	3,5	8,3	7,1	13,4	9,6	526	5 884
99	P	4,0	2,5	4,7	3,0	2,9	1,5	8,9	5,1	5,5	3,1	6,6	4,8	11,9	6,9	563	6 142
00	P	4,1	3,4	4,0	2,6	2,6	1,9	5,9	4,5	4,1	2,8	10,8	11,9	10,4	10,6	606	6 433
97 IV	P	4,8	3,1	4,5	2,1	3,7	0,2	5,4	3,3	4,5	2,6	15,4	11,4	14,6	10,6	126	1 436
98 I	P	4,8	3,7	4,8	2,7	3,9	0,8	7,2	5,9	5,2	3,7	12,9	12,3	14,8	12,9	129	1 448
II	P	4,5	2,9	4,6	2,8	3,8	0,7	9,3	4,4	5,6	3,2	9,5	9,2	14,0	10,7	130	1 463
III	P	4,1	2,8	4,4	3,5	3,6	0,9	11,0	5,7	5,8	3,7	6,6	5,1	13,1	8,3	133	1 479
IV	P	3,9	2,1	4,3	3,5	3,4	1,5	11,4	4,3	5,9	3,5	4,8	2,3	11,9	6,7	135	1 495
99 I	P	3,9	2,0	4,3	3,2	3,3	1,4	10,6	4,3	5,7	3,3	4,4	0,8	10,9	4,7	137	1 513
II	P	3,9	2,1	4,6	2,9	3,1	1,4	9,2	5,3	5,6	3,1	5,6	2,5	11,3	5,5	139	1 524
III	P	4,0	2,6	4,9	2,9	2,8	1,7	8,2	5,4	5,4	3,0	7,3	5,8	12,2	7,4	142	1 543
IV	P	4,2	3,4	5,1	2,9	2,5	1,7	7,7	5,4	5,3	3,2	9,1	10,1	13,0	9,8	145	1 562
00 I	P	4,2	3,5	5,0	2,6	2,4	2,0	7,3	5,5	5,0	2,7	10,6	12,4	12,9	10,4	148	1 584
II	P	4,2	3,7	4,5	3,2	2,5	2,2	6,6	4,8	4,5	3,3	11,0	11,8	11,4	10,8	150	1 601
III	P	4,1	3,3	3,7	2,5	2,8	1,7	5,3	3,9	3,7	2,8	11,0	11,7	9,5	10,7	153	1 616
IV	P	3,8	3,0	2,8	2,1	2,9	1,9	4,4	3,7	3,2	2,4	10,4	11,7	8,2	10,5	155	1 632

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.

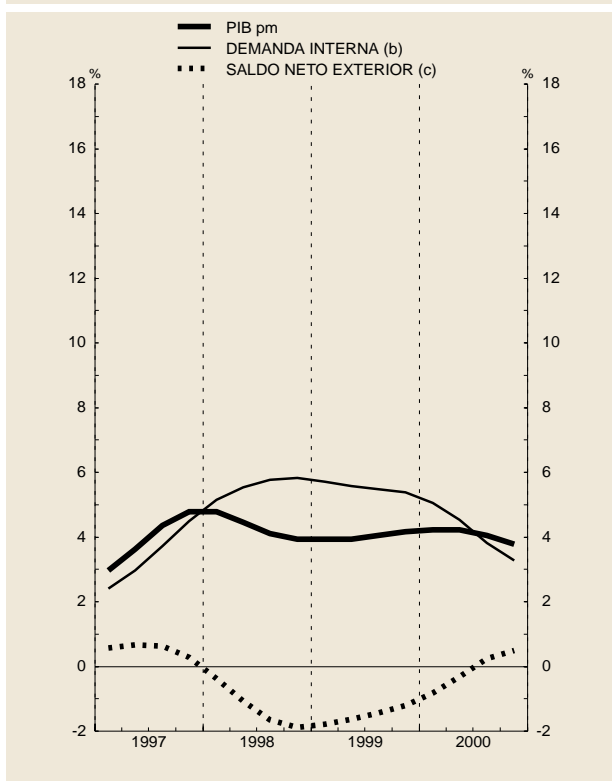
1.2. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle (a)

■ 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.

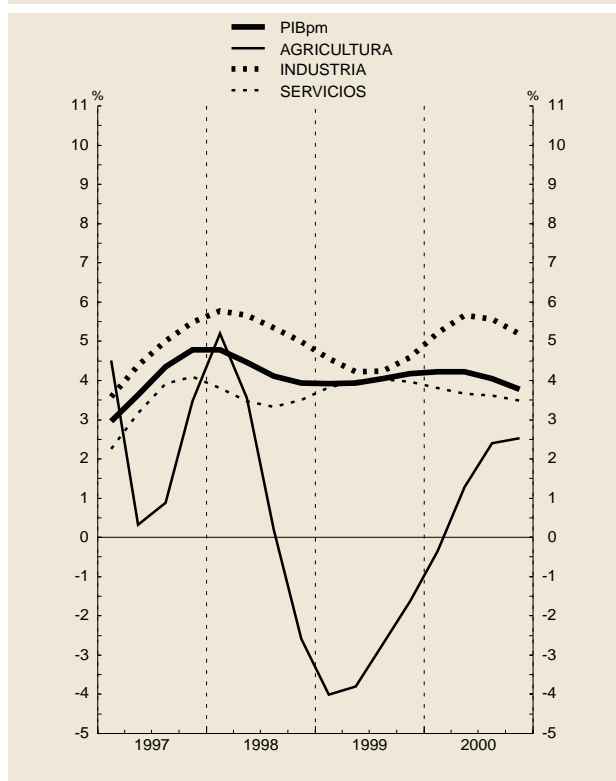
1.3. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

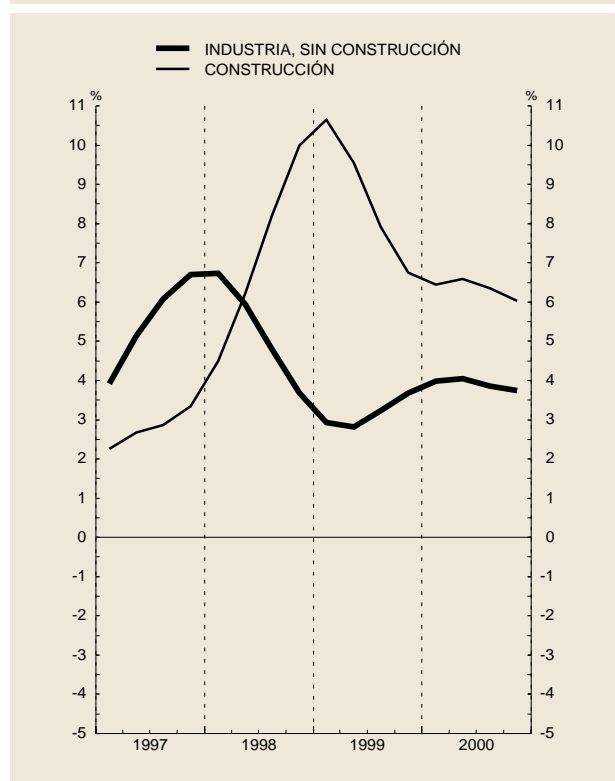
Tasas de variación interanual

		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.

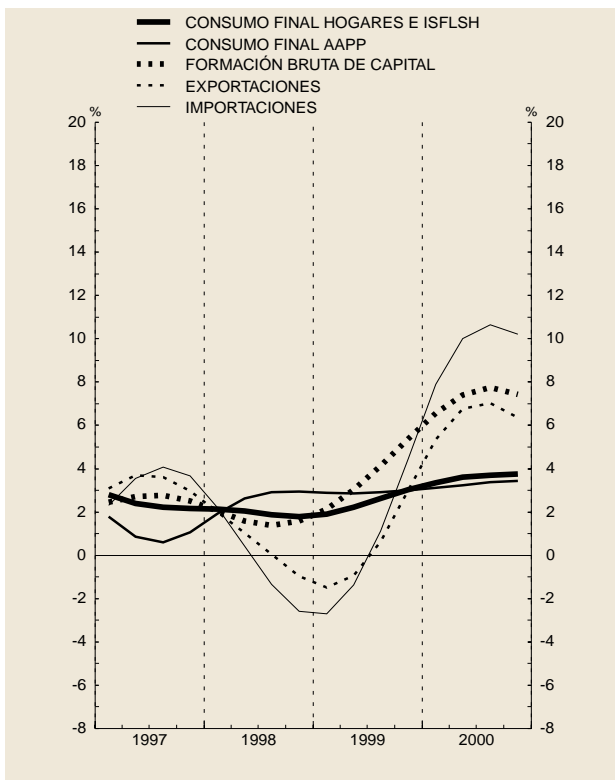
1.4. Producto interior bruto. Deflatores implícitos. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

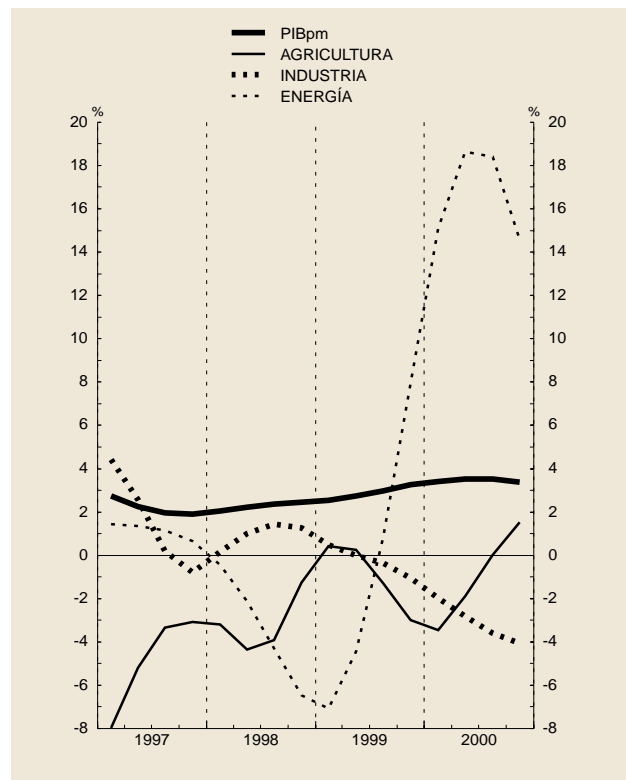
Tasas de variación interanual

		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.

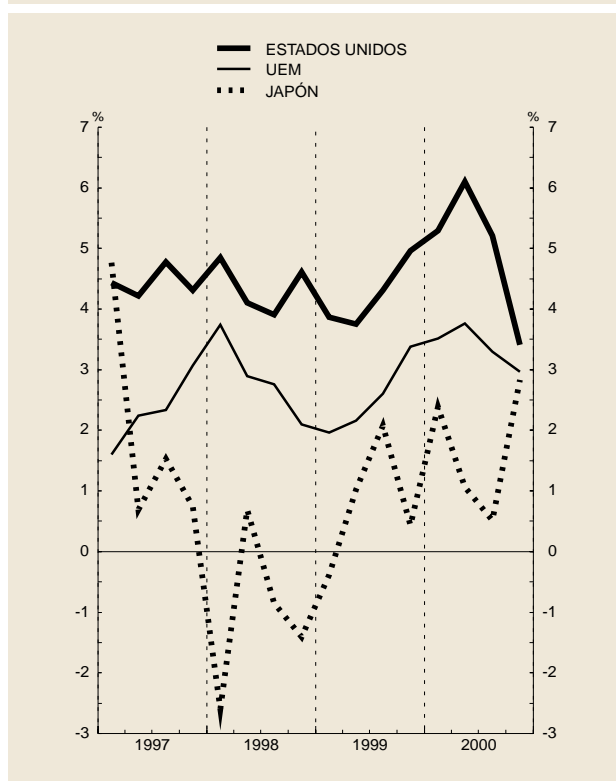
2.1. Producto interior bruto a precios constantes. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

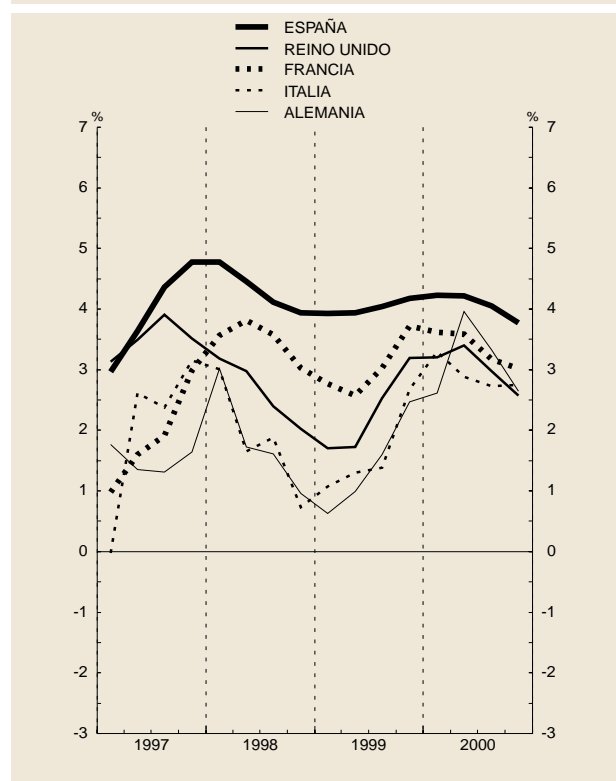
Tasas de variación interanual

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

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.

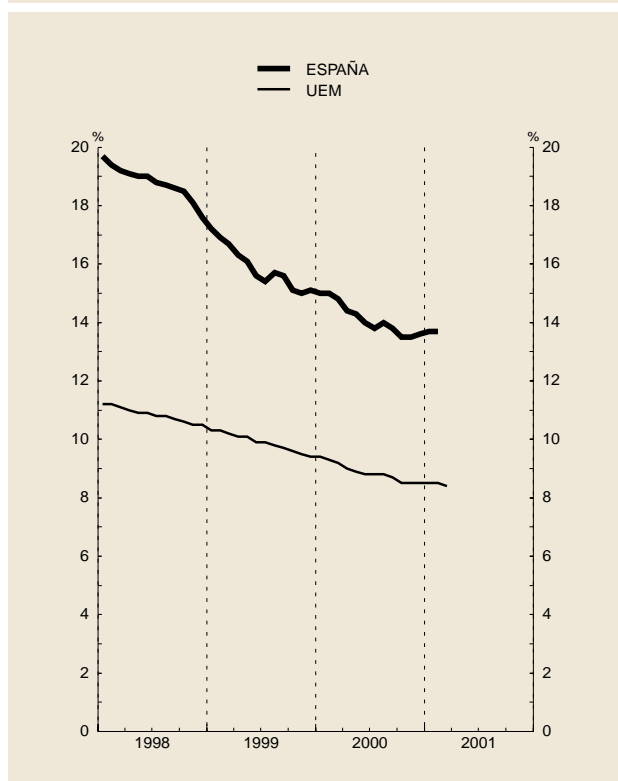
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

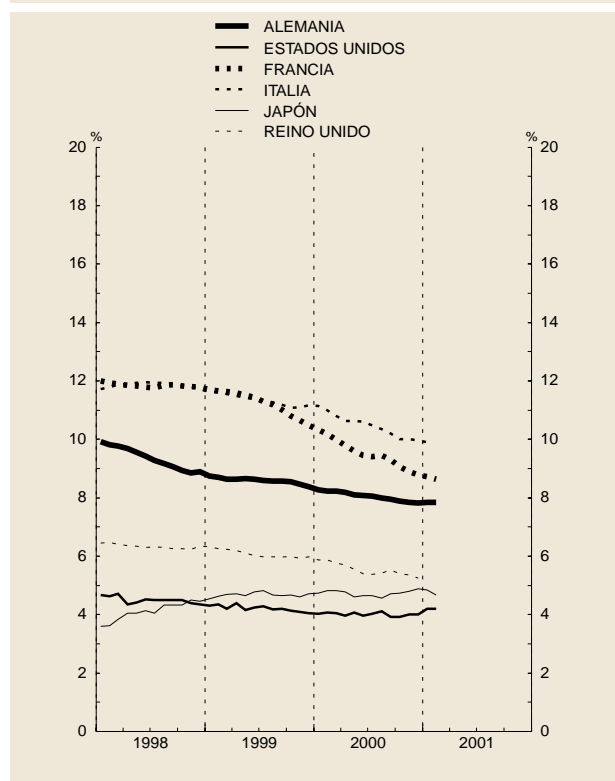
Porcentajes

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

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



Fuentes: BCE y OCDE.

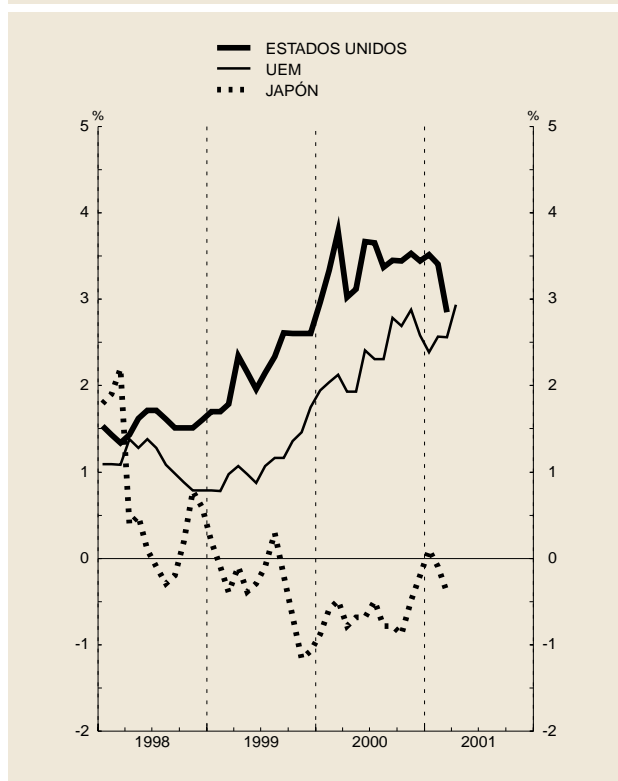
2.3. Precios de consumo. Comparación internacional (a)

■ Serie representada gráficamente.

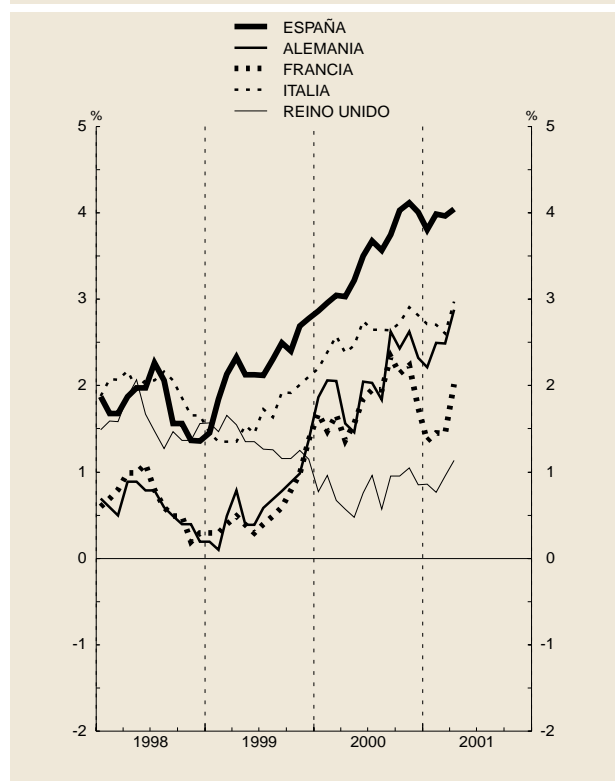
Tasas de variación interanual

	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
98	2,0	1,3	1,1	0,6	1,8	1,5	0,7	2,0	0,6	1,6
99	1,7	1,2	1,1	0,6	2,2	2,2	0,6	1,7	-0,3	1,3
00	2,5	2,1	2,3	2,1	3,5	3,4	1,8	2,6	-0,6	0,8
99 Nov	1,7	1,5	1,5	1,0	2,7	2,6	1,0	2,0	-1,2	1,3
Dic	1,9	1,6	1,7	1,4	2,8	2,6	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
Feb	2,3	1,9	2,0	2,1	3,0	3,3	1,5	2,4	-0,6	1,0
Mar	2,5	1,9	2,1	2,1	3,0	3,8	1,7	2,6	-0,5	0,7
Abr	2,1	1,7	1,9	1,6	3,0	3,0	1,4	2,4	-0,8	0,6
May	2,2	1,7	1,9	1,5	3,2	3,1	1,6	2,5	-0,7	0,5
Jun	2,6	2,1	2,4	2,0	3,5	3,7	1,9	2,7	-0,7	0,8
Jul	2,8	2,1	2,3	2,0	3,7	3,7	2,0	2,6	-0,5	1,0
Ago	2,5	2,0	2,3	1,8	3,6	3,4	2,0	2,6	-0,8	0,6
Sep	2,7	2,4	2,8	2,6	3,7	3,4	2,3	2,6	-0,8	1,0
Oct	2,7	2,5	2,7	2,4	4,0	3,4	2,1	2,7	-0,9	1,0
Nov	2,8	2,6	2,9	2,6	4,1	3,5	2,2	2,9	-0,5	1,0
Dic	2,7	2,3	2,6	2,3	4,0	3,4	1,7	2,8	-0,2	0,9
01 Ene	2,8	2,2	2,4	2,2	3,8	3,5	1,4	2,7	0,1	0,9
Feb	2,7	2,3	2,6	2,5	4,0	3,4	1,4	2,7	-0,1	0,8
Mar	2,5	2,3	2,6	2,5	4,0	2,8	1,4	2,6	-0,4	1,0
Abr	...	2,6	2,9	2,9	4,0	...	2,0	3,0	...	1,1

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.

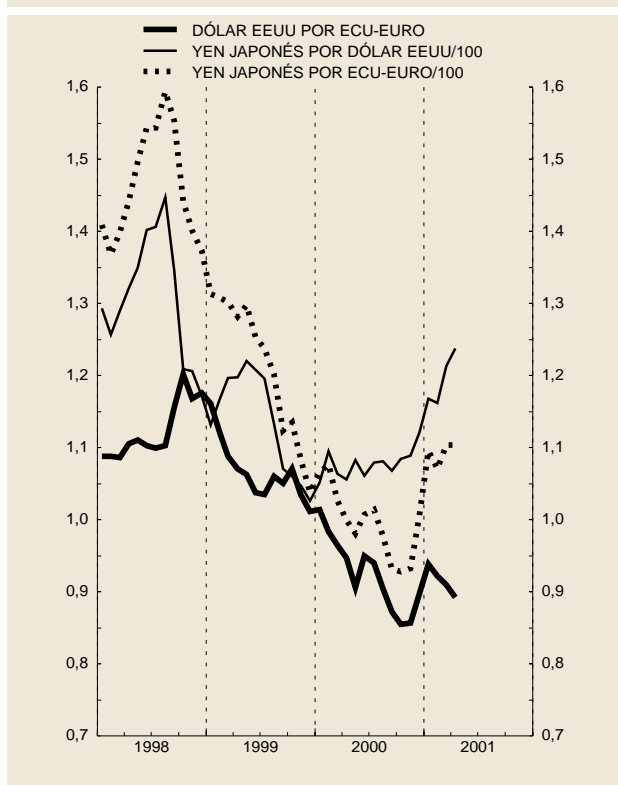
2.4. Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés

■ 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	131,8	79,3	118,1	124,4
00 E-A	0,9772	104,15	106,58	80,6	109,2	154,1	79,6	118,6	130,9	81,4	114,1	124,0
01 E-A	0,9154	109,38	119,55	80,7	118,5	143,8	80,4	126,8	119,8	82,1	...	...
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
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
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
May	0,9060	98,09	108,28	77,1	114,1	157,2	76,0	123,8	133,1	78,7	119,1	125,1
Jun	0,9492	100,71	106,11	79,8	111,1	157,5	78,8	121,0	132,3	80,5	116,8	124,7
Jul	0,9397	101,39	107,90	79,4	112,1	155,5	78,7	122,3	129,9	80,2	117,4	123,0
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
Sep	0,8721	93,11	106,76	75,6	115,5	162,5	74,8	126,0	135,3	76,5	120,8	127,4
Oct	0,8552	92,75	108,45	74,5	117,4	161,7	73,8	128,3	134,7	75,4	122,5	126,4
Nov	0,8564	93,26	108,91	75,2	118,4	161,5	74,4	129,2	134,1	76,7	123,3	125,8
Dic	0,8973	100,61	112,11	77,9	116,6	153,5	77,3	127,2	127,5	79,4	121,4	120,1
01 Ene	0,9383	109,57	116,78	81,4	115,7	144,8	80,8	126,8	119,8	82,5	...	...
Feb	0,9217	107,08	116,18	80,6	116,9	147,2	80,1	...	...	81,8	...	...
Mar	0,9095	110,33	121,35	80,7	119,9	142,6	80,2	...	...	82,0	...	...
Abr	0,8920	110,36	123,72	80,0	121,4	140,9	...	...	...	...	...	...

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.

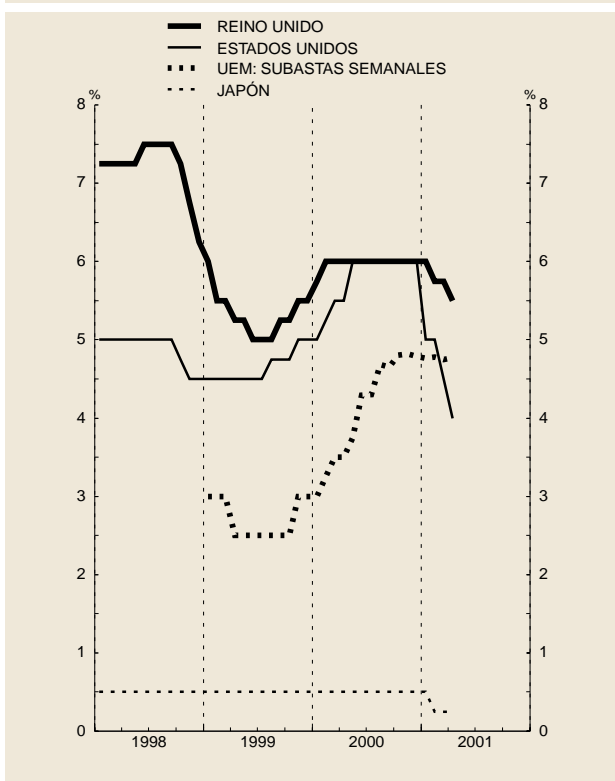
2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes

	Tipos de intervención				Tipos interbancarios a tres meses									
	UEM	Estados Unidos de América	Japón	Reino Unido	OCDE	Unión Europea	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	(a)	(b)	(c)	(d)	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
98	-	4,50	0,50	6,25	4,22	4,57	-	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 Nov	3,00	5,00	0,50	5,50	4,22	3,88	3,47	-	-	6,02	-	-	0,28	5,75
Dic	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
Feb	3,25	5,25	0,50	6,00	4,23	3,97	3,54	-	-	6,02	-	-	0,05	6,12
Mar	3,50	5,50	0,50	6,00	4,35	4,17	3,75	-	-	6,12	-	-	0,04	6,12
Abr	3,50	5,50	0,50	6,00	4,46	4,29	3,93	-	-	6,25	-	-	0,05	6,19
May	3,75	6,00	0,50	6,00	4,80	4,65	4,36	-	-	6,70	-	-	0,04	6,18
Jun	4,29	6,00	0,50	6,00	4,85	4,75	4,50	-	-	6,72	-	-	0,06	6,11
Jul	4,30	6,00	0,50	6,00	4,86	4,82	4,58	-	-	6,66	-	-	0,13	6,08
Ago	4,68	6,00	0,50	6,00	4,92	4,97	4,78	-	-	6,59	-	-	0,22	6,11
Sep	4,65	6,00	0,50	6,00	4,95	5,02	4,85	-	-	6,59	-	-	0,30	6,09
Oct	4,80	6,00	0,50	6,00	5,05	5,15	5,04	-	-	6,66	-	-	0,42	6,05
Nov	4,82	6,00	0,50	6,00	5,05	5,16	5,09	-	-	6,64	-	-	0,47	5,98
Dic	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	4,58	4,85	4,77	-	-	5,60	-	-	0,42	5,74
Feb	4,78	5,00	0,25	5,75	4,40	4,83	4,76	-	-	5,24	-	-	0,33	5,65
Mar	4,75	4,50	0,25	5,75	4,15	4,75	4,71	-	-	4,86	-	-	0,09	5,45
Abr	4,77	4,00	0,25	5,50	3,97	4,71	4,68	-	-	4,53	-	-	0,01	5,30

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).

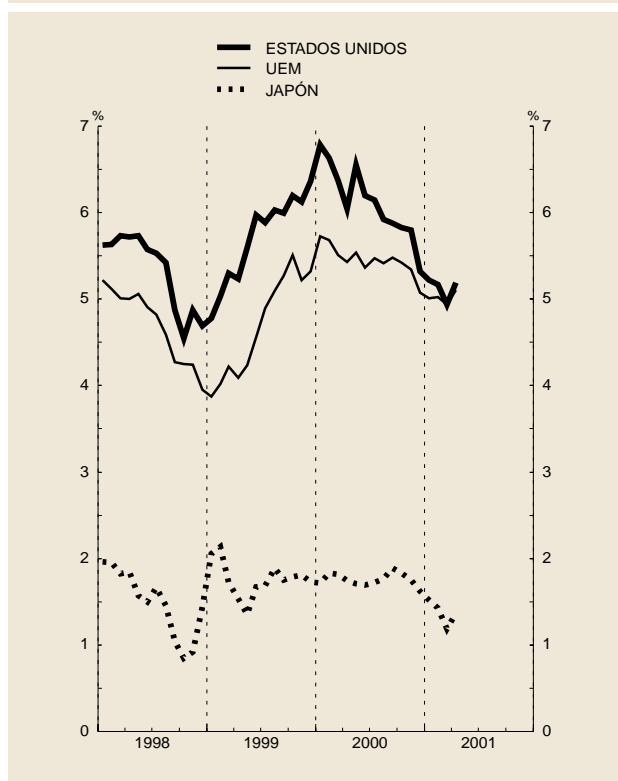
2.6. Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

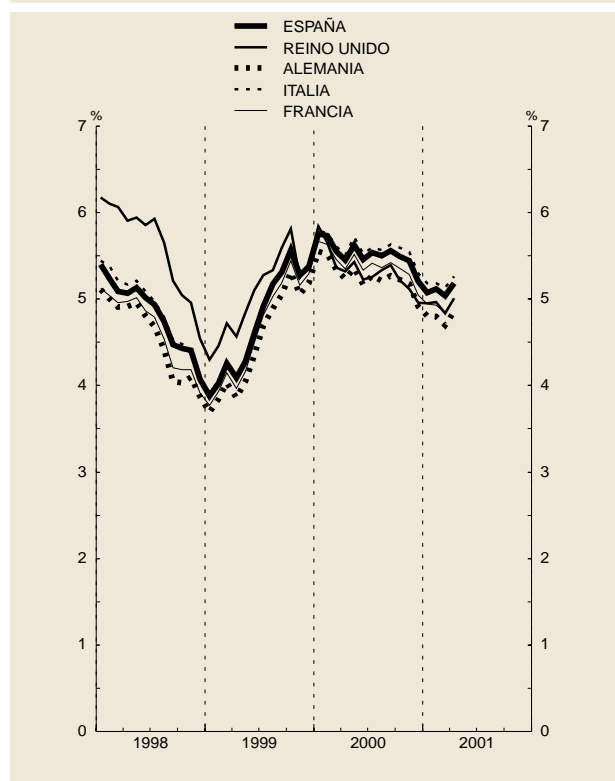
Porcentajes

	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	4,59	4,99	4,70	4,57	4,83	5,33	4,65	4,89	1,50	5,61
99	4,72	4,79	4,70	4,50	4,73	5,71	4,62	4,75	1,76	5,06
00	5,17	5,45	5,45	5,27	5,53	6,12	5,40	5,59	1,76	5,34
99 Nov	5,11	5,28	5,22	5,05	5,28	6,12	5,16	5,28	1,81	5,25
Dic	5,25	5,39	5,32	5,18	5,37	6,36	5,29	5,40	1,73	5,38
00 Ene	5,58	5,77	5,72	5,55	5,76	6,78	5,67	5,79	1,72	5,84
Feb	5,50	5,68	5,68	5,52	5,73	6,63	5,63	5,76	1,83	5,65
Mar	5,35	5,64	5,51	5,34	5,55	6,37	5,46	5,61	1,81	5,36
Abr	5,11	5,39	5,43	5,24	5,45	6,05	5,35	5,51	1,75	5,32
May	5,38	5,54	5,53	5,36	5,63	6,55	5,52	5,71	1,71	5,43
Jun	5,15	5,36	5,36	5,17	5,46	6,20	5,33	5,53	1,69	5,22
Jul	5,16	5,43	5,47	5,27	5,53	6,14	5,41	5,59	1,72	5,26
Ago	5,07	5,40	5,41	5,21	5,50	5,92	5,37	5,56	1,77	5,34
Sep	5,08	5,45	5,48	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	4,62	4,97	5,01	4,81	5,08	5,22	4,94	5,18	1,52	4,95
Feb	4,58	4,97	5,02	4,80	5,12	5,17	4,93	5,18	1,43	4,96
Mar	4,41	4,88	4,94	4,70	5,04	4,94	4,84	5,13	1,19	4,84
Abr	4,62	5,04	5,10	4,86	5,18	5,19	5,01	5,26	1,37	5,01

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

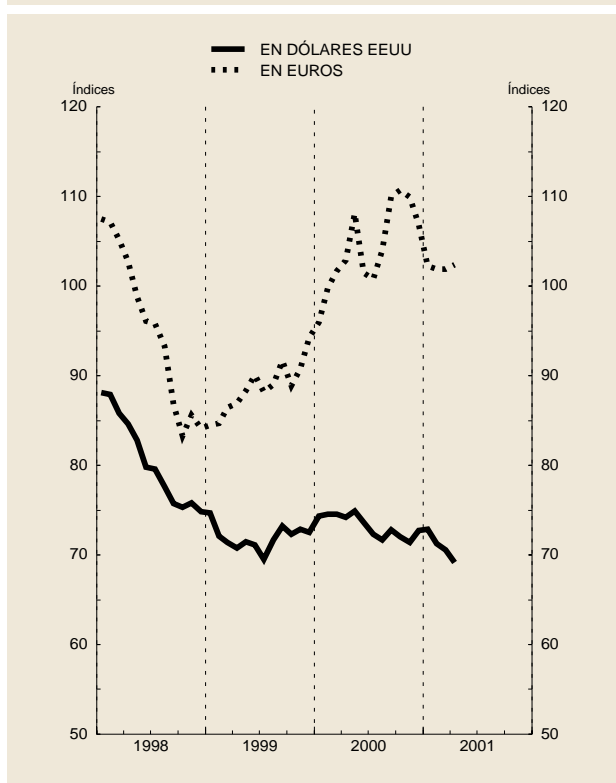
2.7. Mercados internacionales: Índice de precios de materias primas no energéticas (a), precios del petróleo y del oro

■ Serie representada gráficamente.

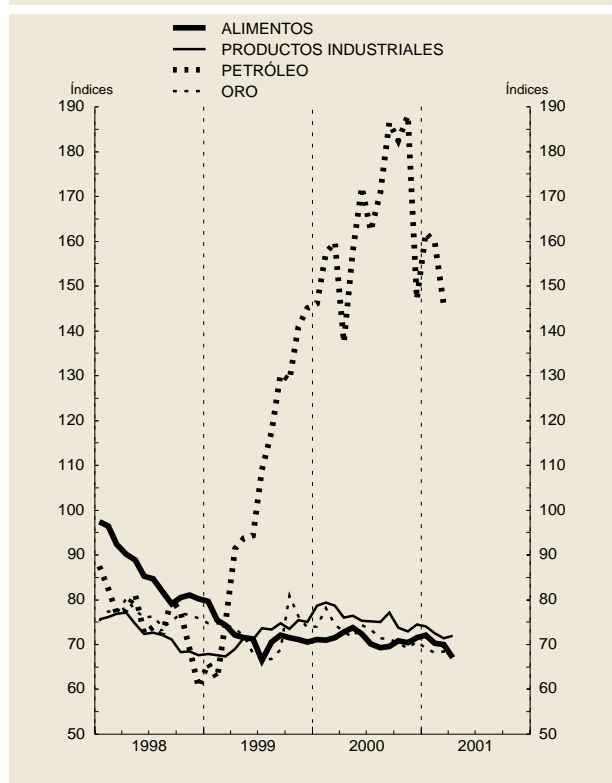
Base 1995 = 100

	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	163,9	28,5	72,6	279,0	9,72
00 E-A	100,1	96,3	105,1	74,4	71,6	78,2	73,4	82,3	150,1	25,9	74,8	287,5	9,46
01 E-A	102,1	100,5	104,3	71,0	69,9	72,5	66,7	77,4	...	26,2	68,4	262,7	9,23
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	147,1	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	161,9	25,8	69,1	265,5	9,10
Feb	101,9	100,4	103,8	71,3	70,3	72,6	65,2	78,8	159,8	27,4	68,2	261,9	9,14
Mar	101,9	101,1	103,1	70,6	70,0	71,4	65,6	76,3	145,8	25,8	68,5	263,1	9,30
Abr	102,4	99,3	106,6	69,2	67,1	72,0	69,4	74,2	...	26,1	67,8	260,3	9,38

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.

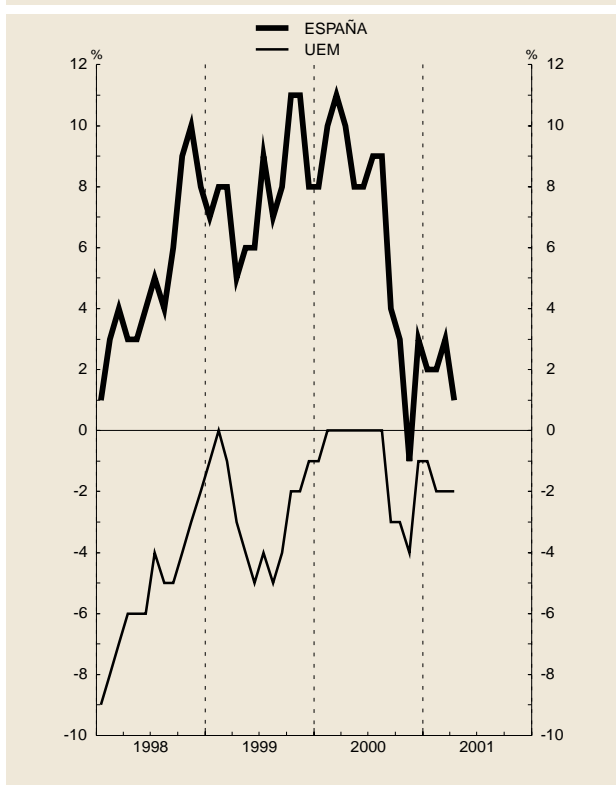
3.1. Indicadores de consumo privado. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

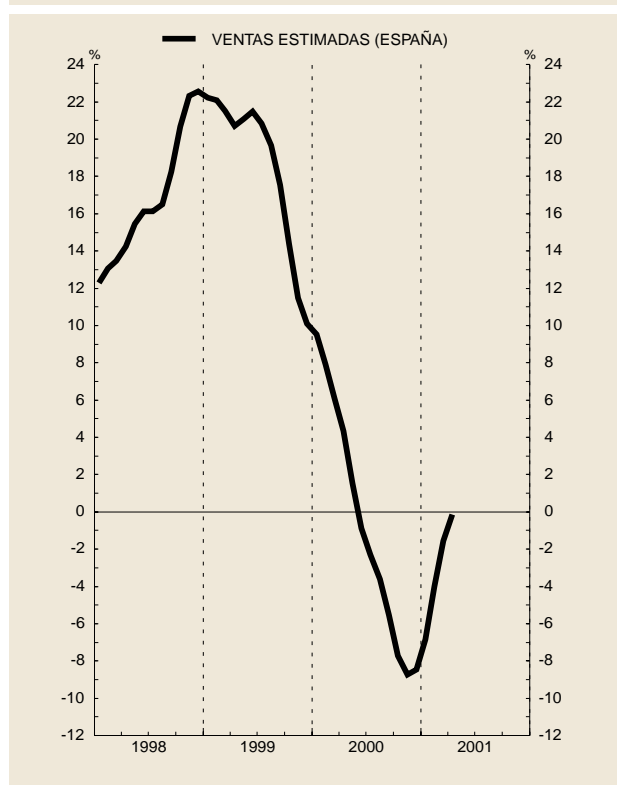
Tasas de variación interanual

	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		Ventas estimadas	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	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	P 7	5	7	3	-1	-0	-2,4	-3,6	-1,8	-2,2	6,2	4,0	6,3	2,6	...	...	...	2,3
00 E-A	P 10	8	8	2	-0	-1	7,4	7,5	8,0	...	8,8	7,1	8,4	5,4	...	...	...	...
01 E-A	A 2	-2	6	2	-2	-2	-8,0	-8,1	-1,0	...	...	...	...	...	...	...	...	...
00 May	P 8	6	8	3	-	4	3,1	2,4	3,5	1,4	8,6	7,1	9,4	6,9	...	...	...	4,5
Jun	P 8	6	8	10	-	7	-1,6	-2,4	-1,8	1,1	7,1	5,2	9,4	4,5	...	...	...	1,4
Jul	P 9	5	9	3	-	-2	-7,0	-10,1	-6,0	-14,5	2,4	0,1	2,9	-0,5	...	...	...	1,8
Ago	P 9	6	7	3	-	-2	0,9	1,1	1,6	-4,3	6,6	4,0	10,3	2,5	...	...	...	1,8
Sep	P 4	-	5	1	-3	-1	-6,1	-9,2	-4,6	-1,6	5,0	2,3	8,4	-0,8	...	...	...	3,1
Oct	P 3	-1	6	1	-3	-1	-11,9	-13,1	-11,5	-7,0	3,2	0,4	-1,0	-1,2	...	...	...	1,6
Nov	P -1	-1	5	-	-4	-3	-12,0	-11,2	-10,5	-3,3	6,2	3,4	2,8	1,9	...	...	...	1,4
Dic	P 3	-	6	4	-1	-4	-20,2	-23,4	-20,6	2,0	3,0	0,1	3,1	-1,2	...	...	...	1,9
01 Ene	P 2	-2	5	2	-1	-	-3,9	-3,3	-3,3	-5,6	9,4	6,0	2,3	5,8	...	...	...	2,7
Feb	A 2	-	6	-1	-2	-	-14,7	-16,5	-3,9	-6,0	4,6	0,9	1,3	0,2	...	...	...	1,2
Mar	A 3	-1	7	3	-2	-6	-8,8	-10,1	2,2	-4,2	7,1	2,8	6,6	3,6	...	...	...	...
Abr	A 1	-3	5	5	-2	-2	-3,8	-0,4	-0,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...

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).

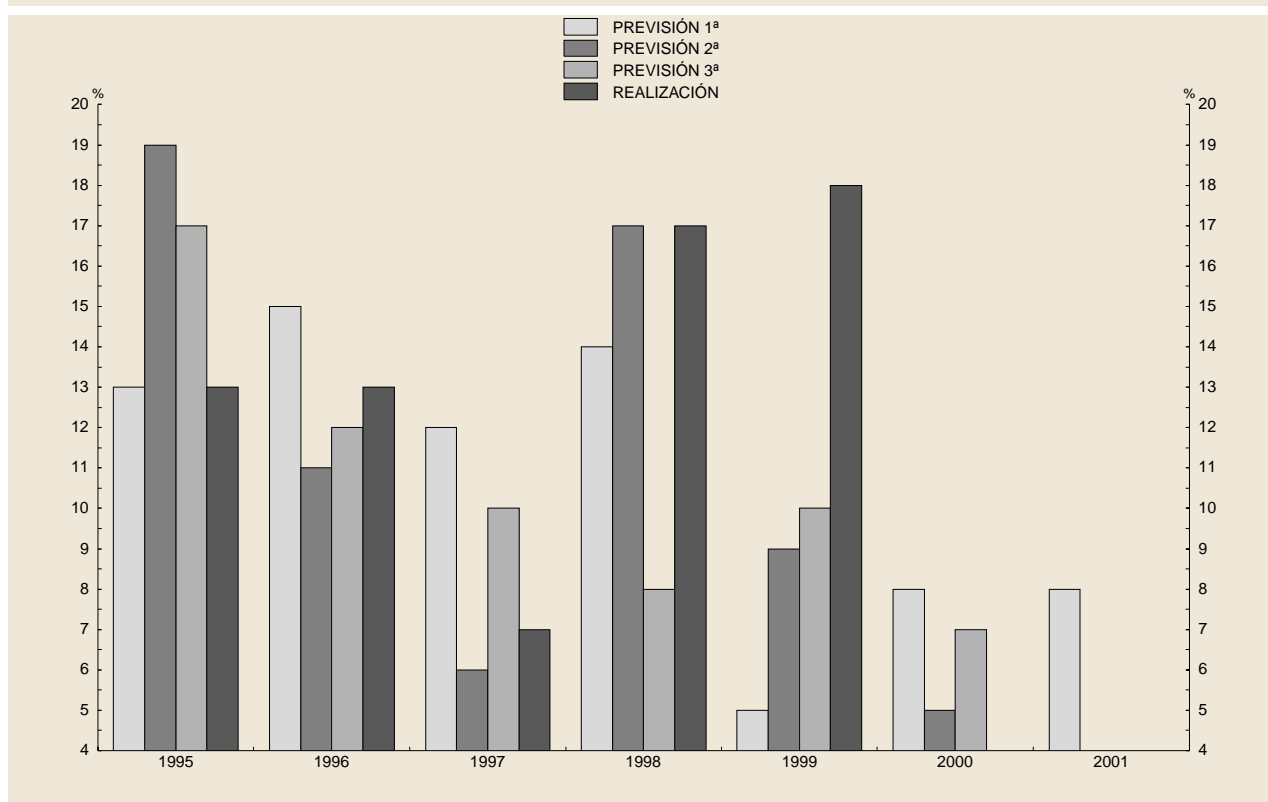
3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España

■ 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.

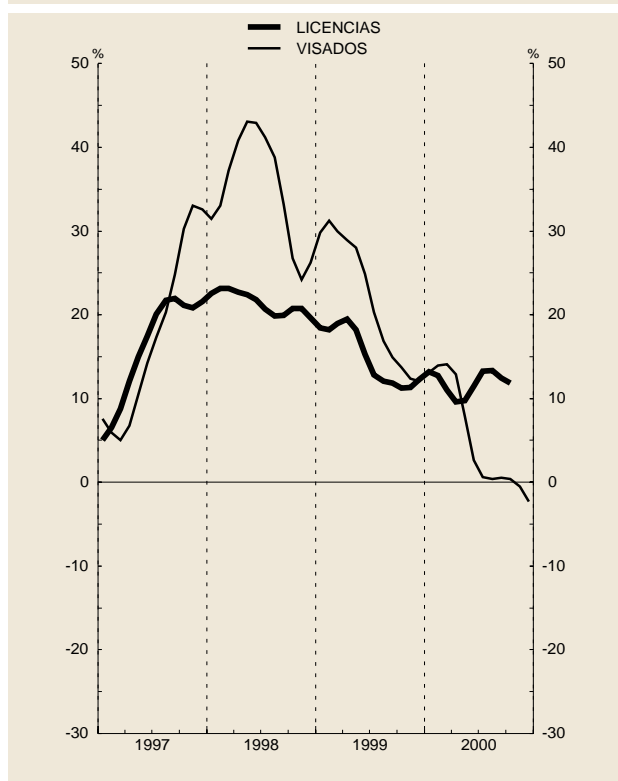
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España

■ Serie representada gráficamente.

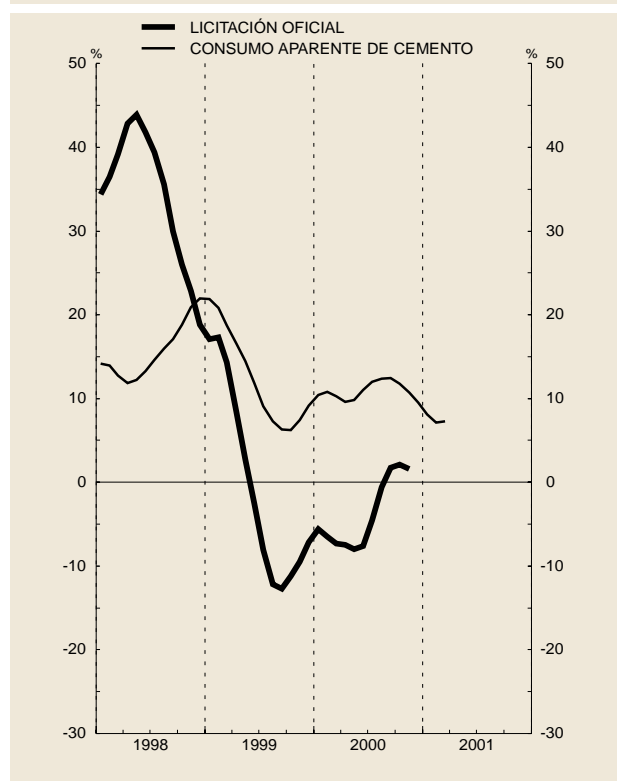
Tasas de variación interanual

	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	De la cual				
										Residencial	Vivienda			No residencial
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
98	23,7	22,5	21,8	29,7	32,5	29,0	46,8	46,8	29,0	27,7	-13,0	29,4	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
00	...	...	...	...	5,1	3,9	...	...	...	...	...	...	...	11,0
00 E-M	19,0	18,0	17,0	23,4	14,2	16,5	15,9	15,9	-11,4	-56,6	-19,2	6,3	29,1	14,5
01 E-M	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	5,2
99 Dic	18,4	22,9	23,4	-	8,1	9,5	4,4	-9,7	30,2	339,1	-70,7	-47,1	-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	13,6	43,8	15,9	-4,0	-43,2	-50,2	5,9	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	23,2	-11,1	-4,5	-1,9	-13,5	-47,9	1,0	-14,0	13,5
Jun	9,2	6,5	7,3	21,3	-6,5	-8,8	-23,0	-8,3	31,4	143,0	-19,6	-6,0	-43,8	13,7
Jul	33,8	30,4	29,4	49,2	-6,9	-7,2	-5,3	-7,8	35,1	0,5	-3,4	45,6	-20,2	10,9
Ago	28,3	29,7	30,3	21,3	5,8	7,4	-0,7	-7,0	1,0	-6,0	36,1	3,4	-1,5	13,7
Sep	-0,9	3,5	4,7	-18,6	-4,4	-10,0	-2,8	-6,7	7,2	40,3	-64,1	-0,1	-7,4	11,9
Oct	15,7	16,2	15,7	13,4	7,7	-9,3	16,0	-4,6	5,3	6,8	-5,3	4,9	22,4	15,1
Nov	...	...	...	...	1,0	-2,7	6,8	-3,5	-3,1	25,8	52,7	-9,6	12,3	10,3
Dic	...	...	...	...	-12,4	-12,5	...	...	...	...	...	...	...	3,9
01 Ene	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	17,0
Feb	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	1,7
Mar	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-0,2

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.

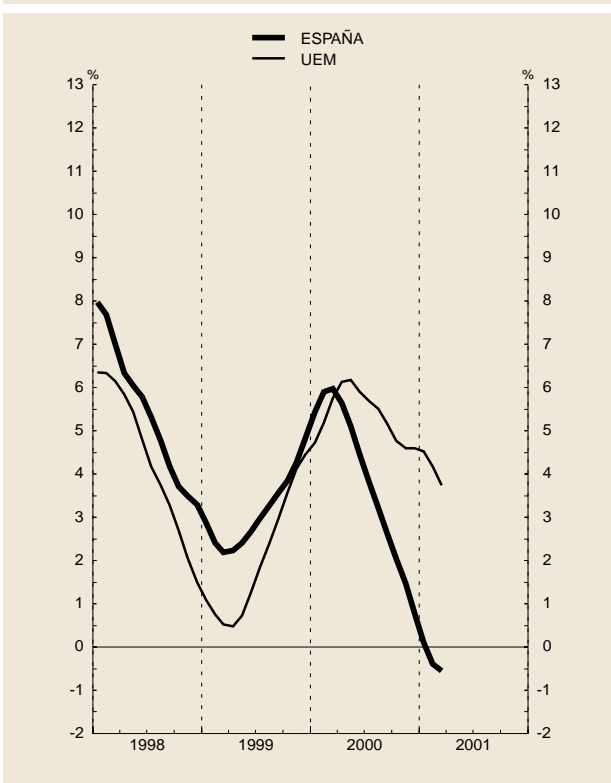
3.4. Índice de producción industrial. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

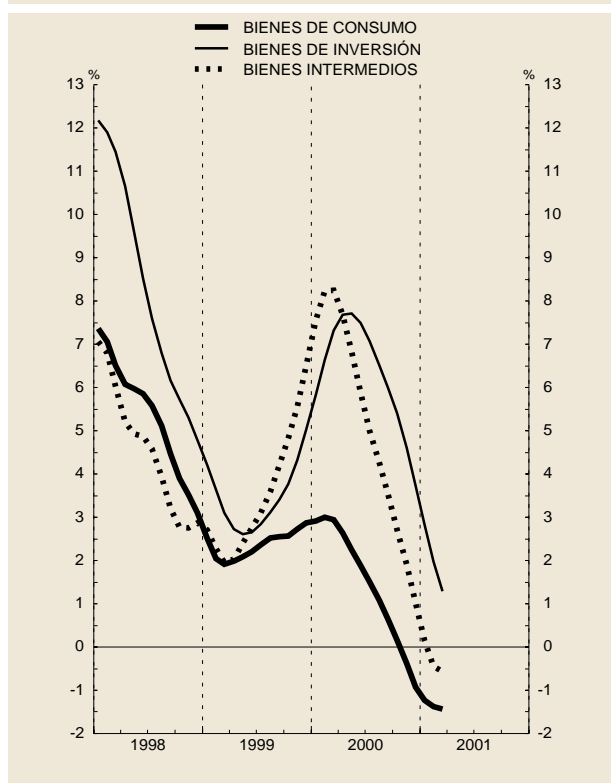
Tasas de variación interanual

		Índice general			Por destino económico de los bienes			Por ramas de actividad				Pro memoria: UEM					
		Total		Del cual	Consumo	Inversión	Intermedios	Energía	Minerales	Transformados	Otras	Del cual		Por destino económico de los bienes			
		Serie original	1 T 12	Manufacturas								Total	Manufacturas	Consumo	Inversión	Intermedios	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
98	MP	115,1	5,4	6,2	5,5	8,4	4,2	1,1	5,5	8,2	4,7	4,4	4,8	2,6	6,6	4,2	
99	MP	118,1	2,6	2,3	1,9	3,2	3,1	4,0	4,1	0,5	3,1	2,0	2,0	1,7	1,5	2,5	
00	MP	122,8	4,0	3,3	1,2	6,1	5,5	7,0	3,7	6,2	0,7	5,6	6,0	2,6	8,9	5,6	
00	E-M	126,7	8,4	7,3	4,5	10,0	11,1	12,9	10,0	9,0	4,7	4,9	5,1	...	6,9	5,8	
01	E-M	125,4	-1,0	-1,1	-1,6	-0,2	-0,8	-0,4	-0,2	0,1	-2,8	4,2	4,9	...	8,6	3,3	
99	Dic	P	118,0	5,4	5,7	5,6	2,6	6,3	2,2	10,9	1,8	7,2	5,3	5,8	7,9	3,2	7,5
00	Ene	P	118,5	5,0	3,5	-0,2	5,1	9,1	10,6	8,2	4,2	0,7	2,8	2,6	4,0	4,8	4,5
	Feb	P	125,2	9,9	9,3	5,5	13,1	12,3	12,4	14,2	11,1	4,9	6,0	6,6	2,8	7,5	6,6
	Mar	P	136,3	10,2	8,9	7,8	11,1	11,8	16,2	7,8	11,1	8,2	5,9	5,9	1,9	8,2	6,2
	Abr	P	114,8	-0,1	-2,0	-4,0	-1,3	3,5	11,7	-3,2	-0,5	-2,8	6,0	6,5	4,6	8,0	6,4
	May	P	133,1	9,5	9,4	6,4	17,4	9,5	9,8	6,4	14,9	6,6	7,8	8,1	4,7	11,5	8,7
	Jun	P	132,7	5,2	4,4	2,2	7,5	6,9	9,1	2,1	8,8	2,1	4,6	4,9	1,9	6,3	4,1
	Jul	P	128,5	0,2	-0,8	-0,4	-1,9	1,4	4,5	-0,8	0,1	-1,2	5,6	5,9	2,6	8,3	5,1
	Ago	P	86,9	7,2	7,3	4,2	17,0	7,2	7,1	7,3	19,0	0,8	6,9	7,4	2,8	11,4	6,9
	Sep	P	125,1	0,1	-0,2	-1,2	-3,5	2,3	1,1	4,5	-2,4	-0,8	5,1	5,6	3,1	9,6	4,6
	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	0,4	7,5	3,9
	Nov	P	133,3	3,8	3,9	2,6	7,4	3,6	4,0	2,1	7,9	1,0	4,5	5,1	1,6	8,9	4,4
	Dic	P	112,3	-4,8	-5,2	-10,0	2,8	-3,3	-2,7	-1,6	1,0	-12,6	8,2	9,6	5,7	14,9	6,7
01	Ene	P	124,2	4,8	5,9	3,9	9,7	4,0	-0,4	7,3	11,6	0,1	5,5	6,5	3,5	11,3	4,2
	Feb	P	120,8	-3,5	-3,9	-3,0	-4,6	-3,4	-1,6	-3,8	-4,2	-3,5	4,2	4,7	2,9	8,1	3,8
	Mar	P	131,3	-3,7	-4,4	-4,9	-3,8	-2,6	0,7	-3,2	-5,1	-4,6	3,0	3,6	...	6,9	1,9

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.

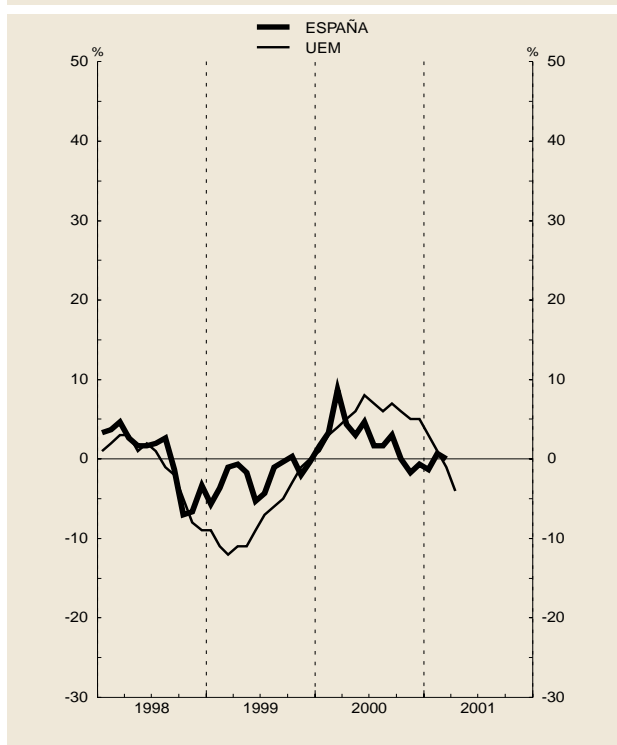
3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

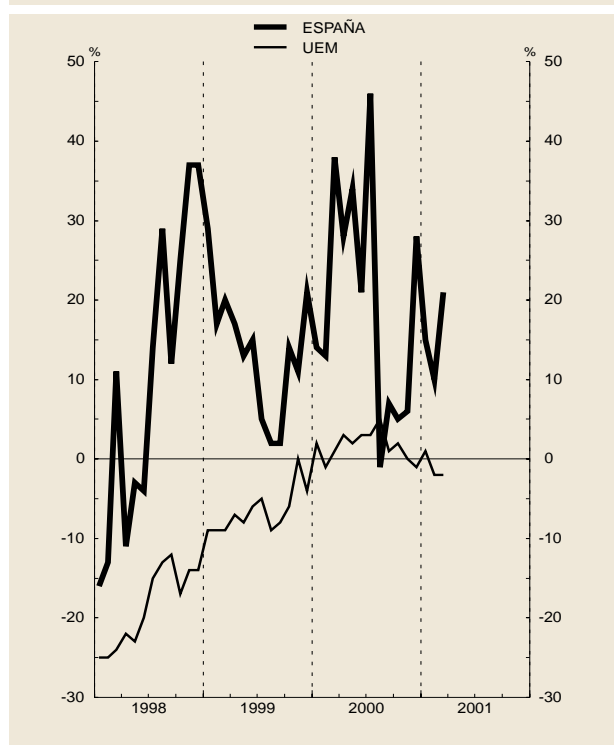
Saldo

		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
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
00	M	2	9	11	3	-4	7	2	1	4	20	9	20	41	37	5	3	2
00	E-M	5	6	17	3	-7	6	4	-2	8	22	-12	17	33	54	3	-2	1
01	E-M	-0	2	13	-5	-8	9	-2	6	-1	15	4	17	12	34	1	-1	-1
99	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	-1
	Mar	9	12	20	10	-3	4	7	-1	13	38	6	30	58	75	4	1	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	2
	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	3
	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	-
	Dic	-1	7	11	-4	-7	9	-3	6	-2	28	-24	24	29	48	5	4	-1
01	Ene	-1	-1	11	-6	-10	9	-1	5	-3	15	-22	16	6	61	3	-	1
	Feb	1	-	16	-5	-8	9	-2	9	-	10	-1	17	21	38	1	-	-2
	Mar	-	7	12	-4	-7	8	-1	4	-1	21	35	18	9	4	-1	-3	-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.

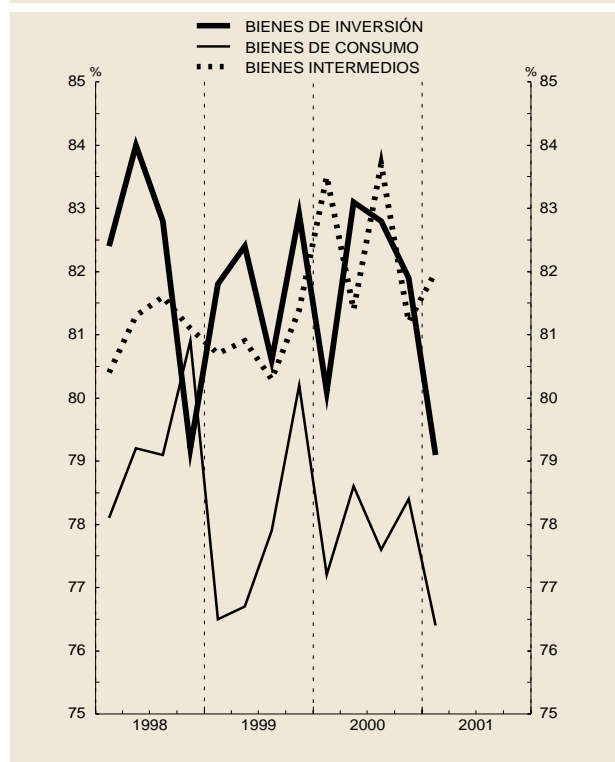
Porcentajes y saldos

	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 (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	
	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	
98	80,6	81,5	3	79,3	79,9	3	82,1	83,4	1	81,1	82,2	1	82,9
99	79,9	80,9	2	77,8	79,4	3	81,9	81,9	2	80,8	82,1	1	81,8
00	80,7	81,7	-1	78,0	78,4	1	82,0	83,5	-2	82,5	83,7	-2	83,8
00 I-I	80,5	82,1	-1	77,2	78,5	-	80,1	80,7	1	83,5	85,8	-3	82,9
01 I-I	79,3	80,9	2	76,4	77,4	3	79,1	81,8	-	82,0	83,5	-	84,4
98 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	81,9
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	82,9
II	80,7	81,1	-	78,6	78,3	2	83,1	84,2	2	81,4	82,2	-2	83,6
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	84,6
01 I	79,3	80,9	2	76,4	77,4	3	79,1	81,8	-	82,0	83,5	-	84,4

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

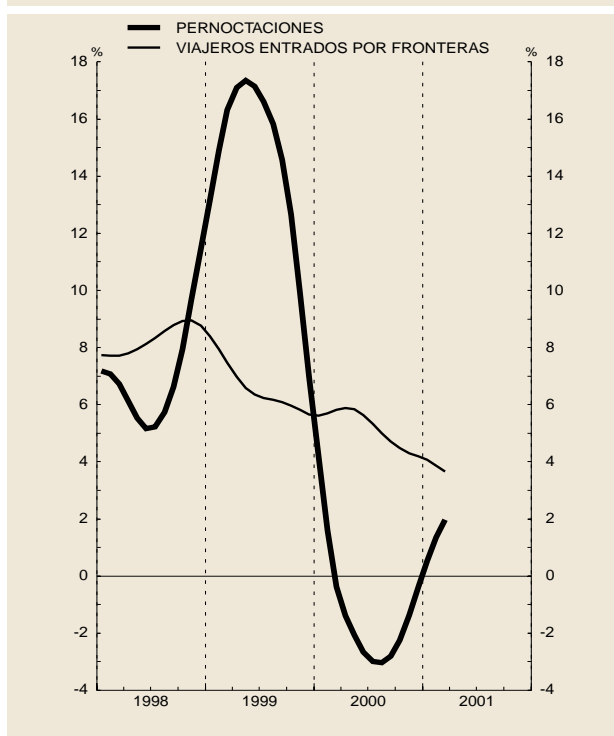
3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España

■ Serie representada gráficamente.

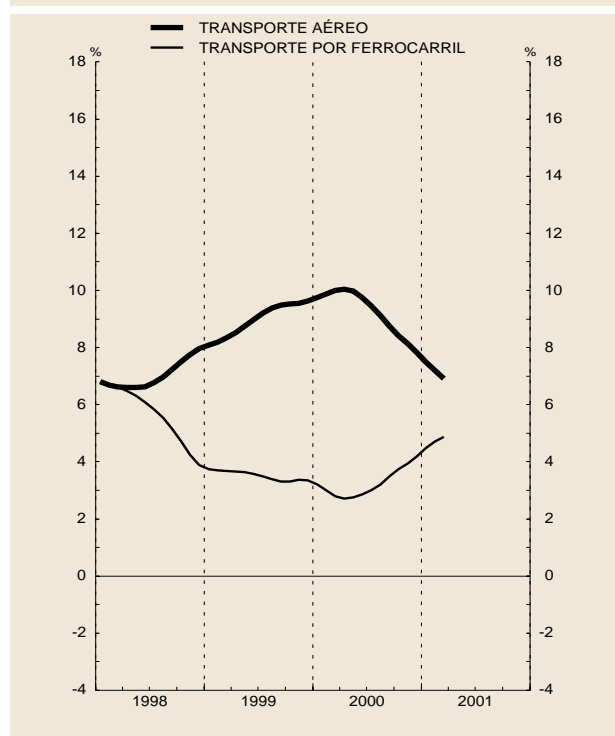
Tasas de variación interanual

	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
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
00	1,3	1,4	-1,6	-3,6	3,4	3,2	3,7	9,4	12,8	7,1	4,2	7,2	6,8	2,2	1,2
00 E-M	3,1	5,2	-0,7	-2,2	3,4	5,5	0,4	7,9	11,6	4,8	8,3	12,7	4,5	1,0	-3,4
01 E-M	3,8	1,8	1,3	0,3	3,7	4,9	1,8	7,1	2,9	10,8	-1,0	...	...	8,0	...
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	1,2	-0,8	-5,6	-10,6	0,8	4,5	-3,7	3,3	7,5	-0,2	2,7	14,2	7,0	4,4	5,0
Feb	5,8	4,7	0,0	-3,6	5,1	6,3	3,6	8,2	11,8	5,1	13,8	16,5	7,5	6,7	0,2
Mar	2,4	9,4	2,3	5,3	4,1	5,7	1,5	11,3	14,8	8,5	8,5	8,7	-0,2	-6,4	-13,2
Abr	8,2	8,9	2,3	1,0	17,1	28,2	0,1	17,9	18,1	17,8	11,2	17,3	3,1	2,7	-5,9
May	-2,4	-2,8	-4,7	-6,7	-8,3	-11,2	-1,8	7,7	21,4	0,1	1,8	7,5	5,7	1,3	10,7
Jun	-0,5	-1,5	-1,1	-3,1	6,8	7,7	4,8	12,1	19,6	7,8	1,6	3,2	14,8	2,8	0,4
Jul	-0,9	2,5	-1,4	-1,9	-0,5	-3,9	7,6	11,3	14,8	9,3	2,6	6,3	10,2	1,5	-4,0
Ago	0,6	-0,7	-1,9	-5,3	-0,2	-4,3	7,1	8,8	13,5	6,3	12,5	7,7	5,3	-1,4	5,5
Sep	-0,2	0,4	-2,1	-3,7	9,7	10,5	7,7	10,2	10,7	9,9	2,1	5,4	7,5	6,0	-4,3
Oct	-0,9	-0,8	-4,5	-6,8	3,9	3,5	5,1	6,2	9,4	4,3	2,2	1,9	9,6	6,0	19,7
Nov	3,6	-2,1	-0,3	-4,6	3,8	5,7	1,1	4,7	2,6	6,5	2,2	0,5	4,7	0,8	4,9
Dic	4,3	7,8	1,0	0,6	4,2	3,2	5,3	8,9	9,4	8,4	-5,9	2,1	7,5	3,9	-2,4
01 Ene	6,5	5,0	3,2	1,4	6,7	9,9	2,4	11,0	10,8	11,1	3,1	3,4	3,4	9,2	...
Feb	3,5	2,8	1,8	2,0	2,8	1,7	4,3	6,9	2,5	10,9	-4,6	3,2	1,8	5,3	...
Mar	2,2	-0,9	-0,3	-1,9	2,1	3,9	-1,0	4,4	-2,5	10,3	-0,9	...	...	9,4	...

TURISMO
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



TRANSPORTE
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



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.

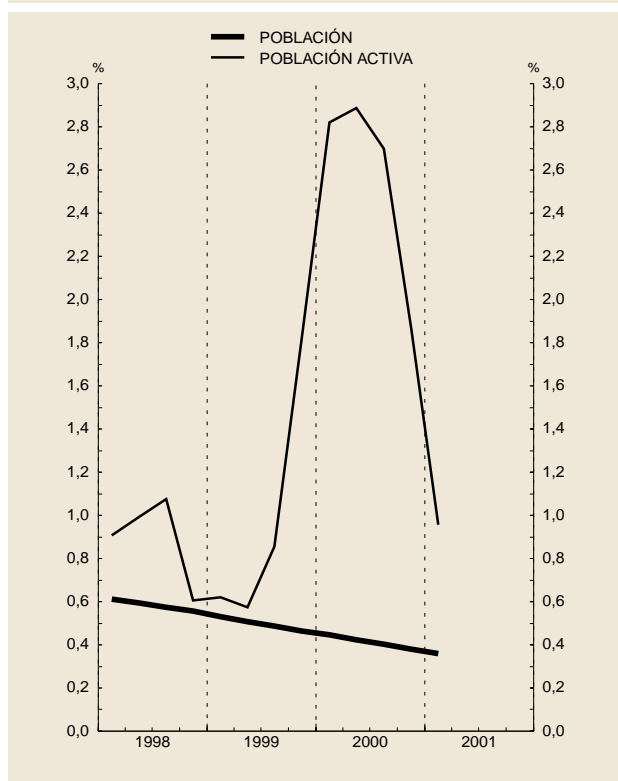
4.1. Población activa. España (a)

■ 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			
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	
00	M	32 831	135	0,4	51,31	16 844	421	69	352	2,6	
00 I-I	M	32 786	146	0,4	51,01	16 723	459	74	385	2,8	
01 I-I	M	32 903	117	0,4	51,31	16 883	160	60	100	1,0	
98 III		32 556	186	0,6	50,25	16 361	174	93	81	1,1	
98 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	
99 II		32 677	165	0,5	49,95	16 324	93	83	11	0,6	
99 III		32 715	158	0,5	50,44	16 500	140	80	60	0,9	
99 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	
00 II		32 816	139	0,4	51,18	16 795	471	71	400	2,9	
00 III		32 846	131	0,4	51,59	16 946	445	68	378	2,7	
00 IV		32 876	124	0,4	51,44	16 913	309	64	245	1,9	
01 I		32 903	117	0,4	51,31	16 883	160	60	100	1,0	

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.

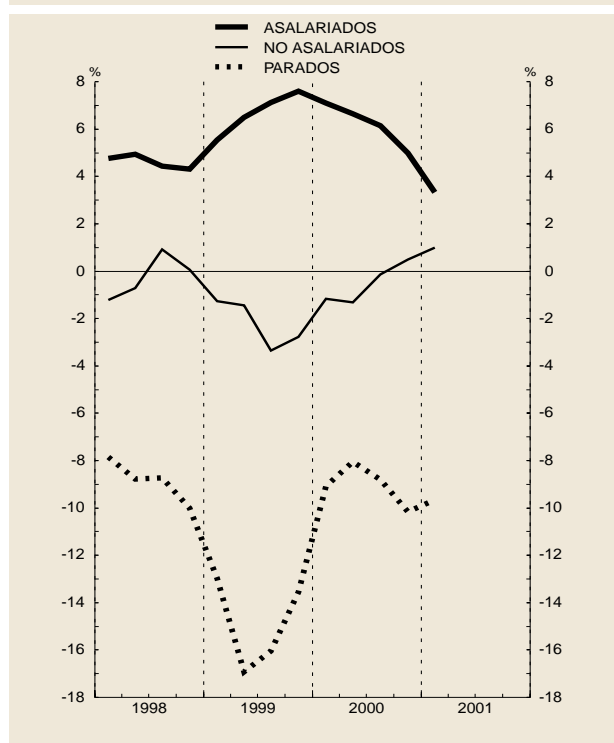
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Ocupados									Parados			Pro memoria: UEM		
		Total			Asalariados			No asalariados			Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Tasa de paro (%)	Ocupados T 4	Tasa de paro (%)
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
98	M	13 205	440	3,4	10 157	448	4,6	3 048	-7	-0,2	3 060	-296	-8,8	18,82	1,6	10,85
99	M	13 817	613	4,6	10 837	680	6,7	2 981	-67	-2,2	2 605	-455	-14,9	15,87	1,6	9,90
00	M	14 474	656	4,8	11 509	672	6,2	2 965	-16	-0,5	2 370	-235	-9,0	14,08	2,0	8,87
00 I-I	M	14 213	710	5,3	11 245	745	7,1	2 968	-35	-1,2	2 510	-251	-9,1	15,01	...	9,30
01 I-I	M	14 616	403	2,8	11 618	374	3,3	2 997	29	1,0	2 267	-243	-9,7	13,43	...	8,47
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
IV		13 342	427	3,3	10 312	425	4,3	3 030	2	0,1	2 963	-329	-10,0	18,17	...	10,53
99 I		13 503	512	3,9	10 500	550	5,5	3 003	-39	-1,3	2 761	-412	-13,0	16,98	...	10,27
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	10,03
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	9,80
IV		14 041	699	5,2	11 096	783	7,6	2 946	-84	-2,8	2 562	-401	-13,5	15,43	1,7	9,50
00 I		14 213	710	5,3	11 245	745	7,1	2 968	-35	-1,2	2 510	-251	-9,1	15,01	1,8	9,30
II		14 450	677	4,9	11 487	716	6,6	2 962	-39	-1,3	2 346	-205	-8,0	13,97	2,0	8,90
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	8,77
IV		14 611	569	4,1	11 651	555	5,0	2 960	14	0,5	2 302	-260	-10,2	13,61	2,1	8,50
01 I		14 616	403	2,8	11 618	374	3,3	2 997	29	1,0	2 267	-243	-9,7	13,43	...	8,47

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.

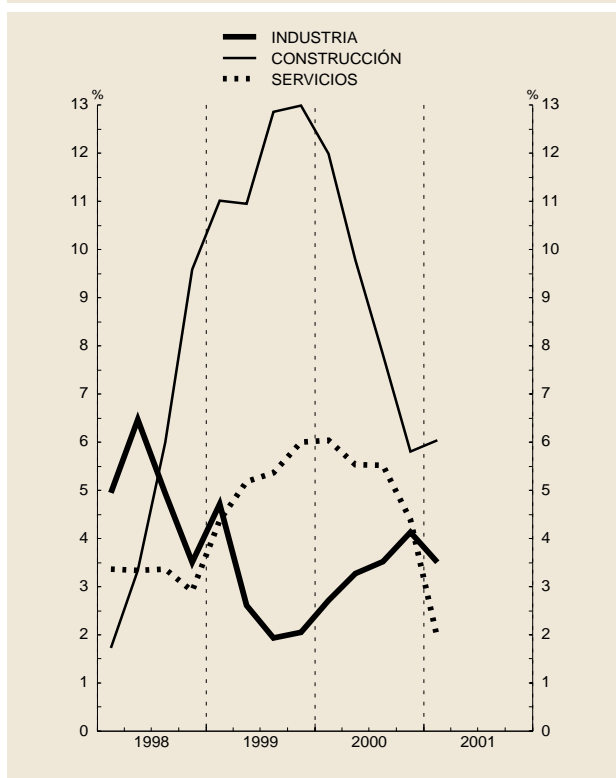
4.3. Empleo por ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

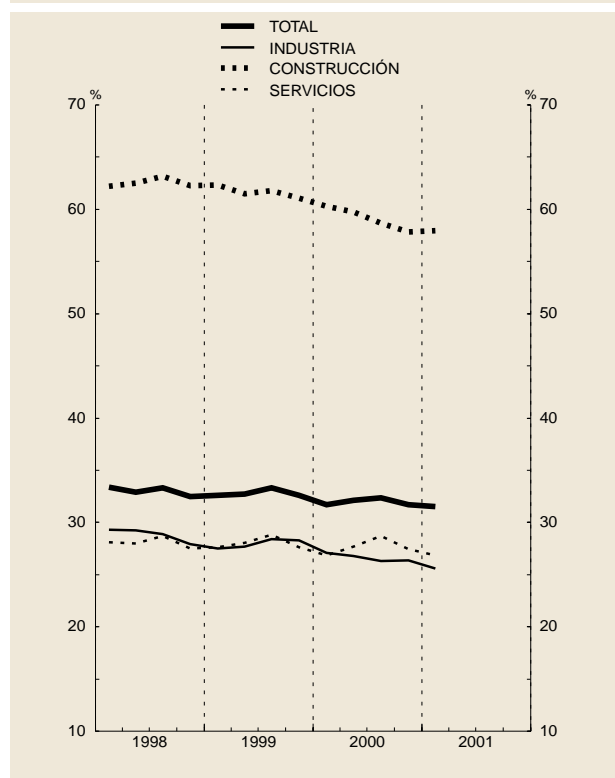
Tasas de variación interanual y porcentajes

		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
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
00	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	5,3	5,6	5,9
00 I-I	M	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
01 I-I	M	2,8	3,3	31,5	4,0	11,6	65,6	3,5	3,3	25,6	6,0	6,4	58,0	1,9	2,3	26,8	2,7	2,7	1,6
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
01 I		2,8	3,3	31,5	4,0	11,6	65,6	3,5	3,3	25,6	6,0	6,4	58,0	1,9	2,3	26,8	2,7	2,7	1,6

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.

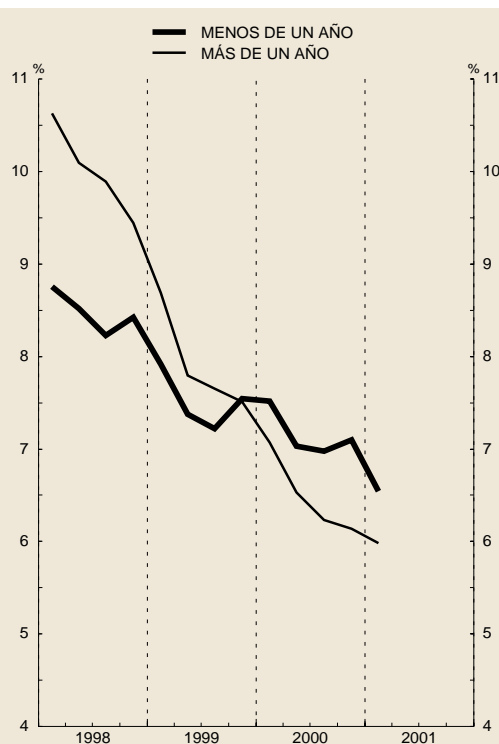
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		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)	T 4	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Ratio de temporalidad (%)	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	% sobre asalariados	Tasa de paro (%)	T 4	Tasa de paro (%)	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
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
00	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
00 I-I	M	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
01 I-I	M	273	3,6	101	2,8	31,54	356	3,4	18	1,9	8,24	6,54	-12,1	5,98	-14,7	20,63	45,57	50,83
98 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
98 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
99 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
99 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
99 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	54,99	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
00 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
00 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
00 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
01 I		273	3,6	101	2,8	31,54	356	3,4	18	1,9	8,24	6,54	-12,1	5,98	-14,7	20,63	45,57	50,83

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 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.

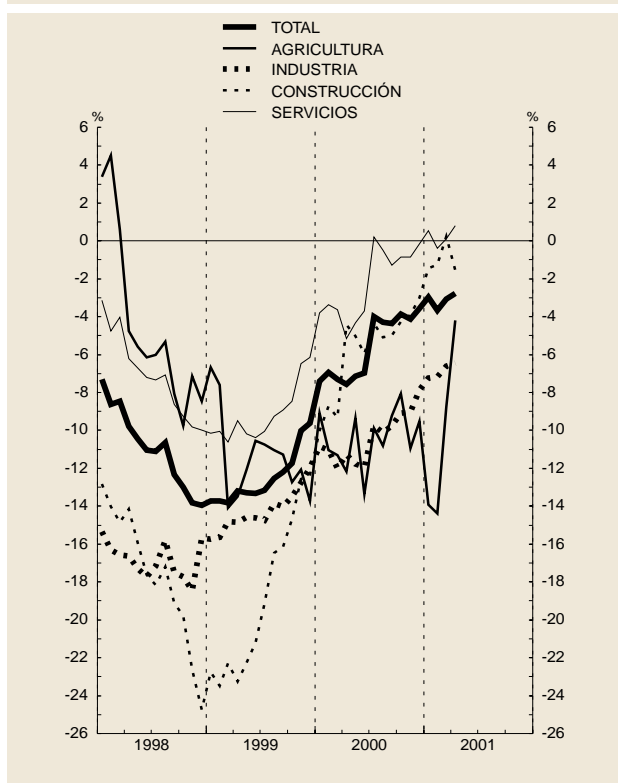
4.5. Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España

■ Serie representada gráficamente.

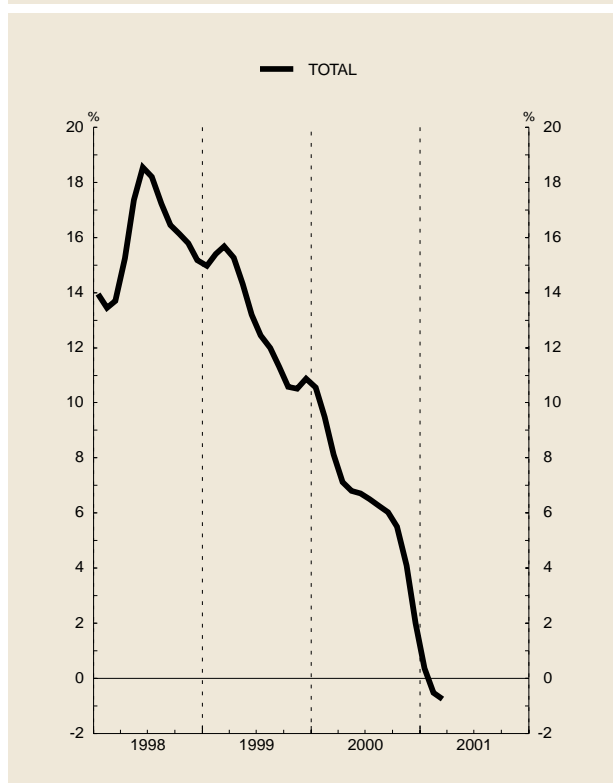
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado									Contratados					Colocaciones		
		Total			Sin empleo anterior	Anteriormente empleados					Total		Porcentaje s/total			Total		
		Miles de personas 1	Variación interanual (Miles de personas) 2	1 T 12 3	1 T 12 4	1 T 12					Miles de personas 11	1 T 12 12	Indefinidos 13	A tiempo parcial 14	De duración determinada 15	Miles de personas 16	1 T 12 17	
						Total	Agri- cultura	No agrícola										Servicios
						Total	Industria	Construc- ción										
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-A	M	1 634	-129	-7,3	-12,1	-6,3	-10,9	-6,1	-11,3	-8,2	1 101	4,8	9,29	17,11	90,71	1 083	6,3
01	E-A	MP	1 583	-51	-3,1	-10,3	-1,7	-10,4	-1,4	-6,9	-1,0	1 105	0,4	9,16	16,59	90,84	...	...
00	Mar		1 629	-129	-7,3	-11,8	-6,3	-11,3	-6,2	-12,0	-9,3	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	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	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	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	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	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	1 215	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	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	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	977	-9,5	8,92	18,41	91,08	963	-7,8
01	Ene		1 621	-50	-3,0	-9,4	-1,7	-13,9	-1,3	-7,3	-1,4	1 198	6,2	8,95	16,18	91,05	1 182	6,2
	Feb		1 599	-61	-3,7	-10,4	-2,3	-14,4	-1,9	-7,2	-1,3	1 094	-1,8	9,55	16,82	90,45	1 080	-1,2
	Mar		1 578	-50	-3,1	-10,6	-1,5	-8,8	-1,2	-6,6	0,2	1 117	-7,3	7,87	16,85	92,13	1 102	-6,7
	Abr	P	1 535	-44	-2,8	-10,8	-1,1	-4,2	-1,0	-6,5	-1,6	1 012	5,6	10,28	16,51	89,72	...	...

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.

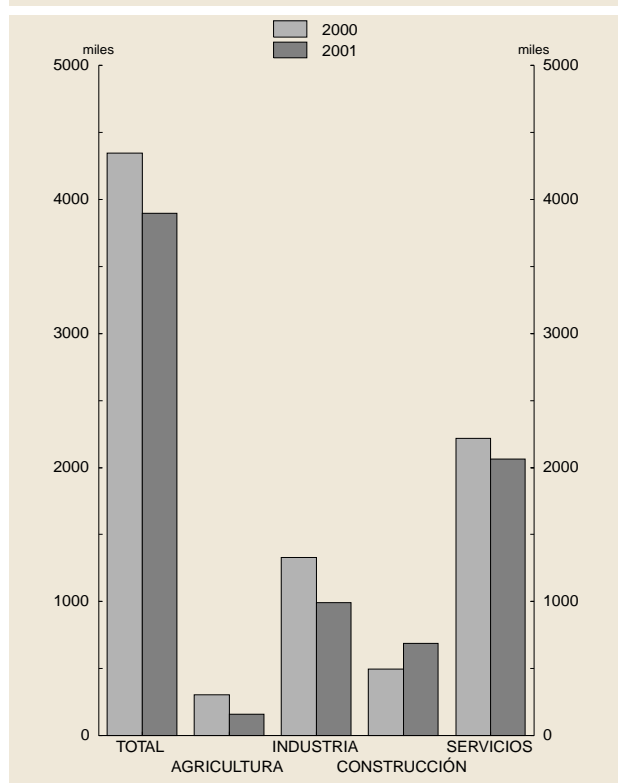
4.6. Convenios colectivos. España

■ Serie representada gráficamente.

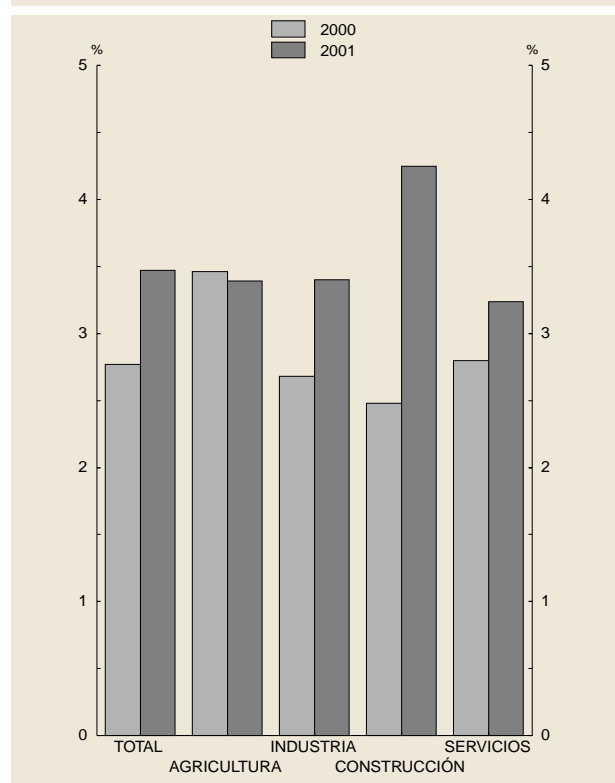
Miles de personas y porcentajes

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
			Miles de trabajadores afectados (a)							Incremento salarial medio pactado							
	Miles de trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado (%)	Por re-visados	Por firmados	Total	Variación inter-anual	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Por re-visados	Por firmados	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
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	9 003	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	8 561	3,64	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 Oct	8 994	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	8 995	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	9 003	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	7 841	3,66	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	7 877	3,66	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	7 941	3,65	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	8 240	3,65	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	8 412	3,64	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	8 459	3,63	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	8 479	3,63	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	8 481	3,63	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	8 546	3,64	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	8 554	3,64	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	8 554	3,64	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	8 561	3,64	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	3 676	3,46	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
Feb	3 687	3,46	3 204	64	3 268	974	135	871	554	1 708	3,12	3,90	3,14	3,14	2,74	3,81	3,13
Mar	3 753	3,46	3 722	176	3 898	-448	158	990	688	2 061	3,44	4,07	3,47	3,39	3,40	4,25	3,24

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero-marzo



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero-marzo



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

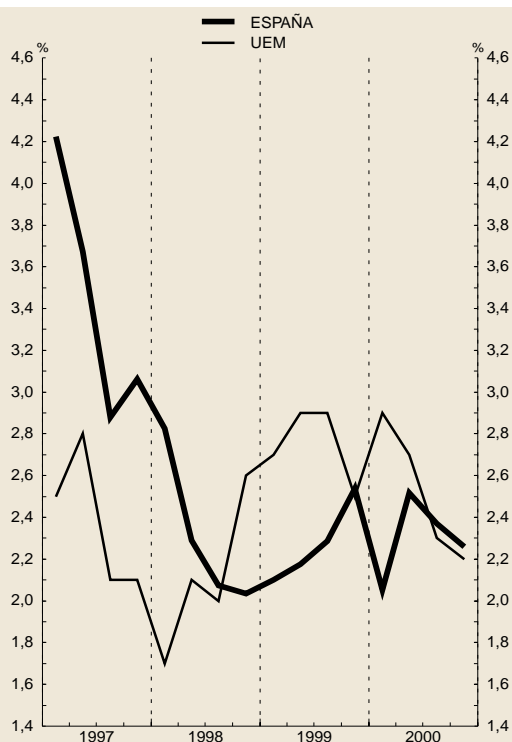
4.7. Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

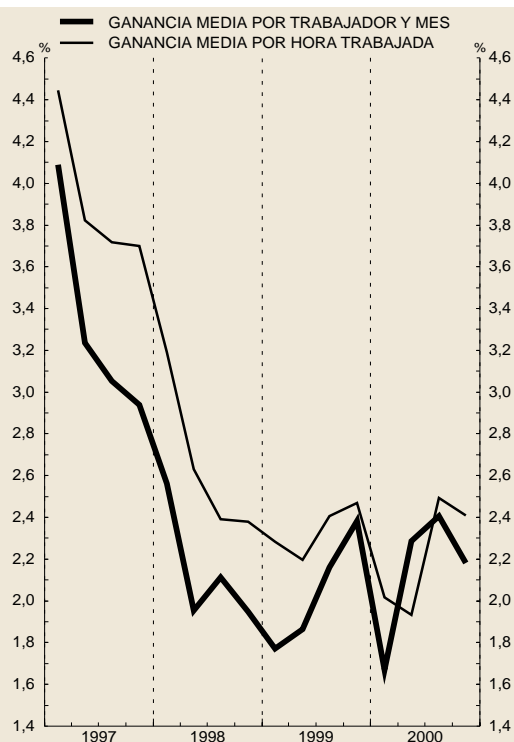
Tasas de variación interanual, euros y número de horas

		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					
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	2,4
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	2,1
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	2,7
99	I-IV	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	2,7
00	I-IV	1 222	2,1	1 384	2,3	2,5	3,8	3,0	8,60	2,2	9,74	2,4	2,8	4,4	2,7	142	-0,1	2,5
98	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	2,1
	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	2,0
	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	2,6
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	2,7
	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	2,9
	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	2,9
	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	2,5
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	2,9
	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	2,3
	IV	1 234	2,2	1 517	2,3	2,3	4,4	2,9	8,68	2,4	10,67	2,5	2,5	4,8	2,9	142	-0,2	2,2

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.

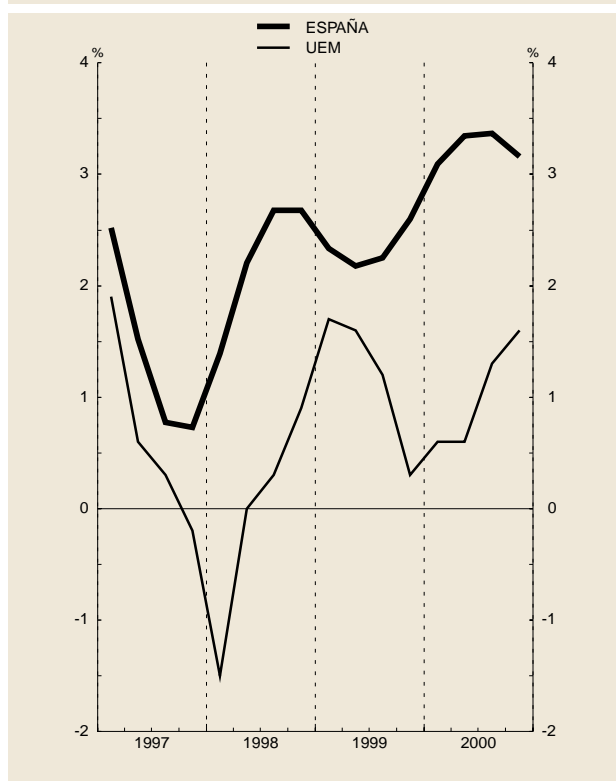
4.8. Costes laborales unitarios. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

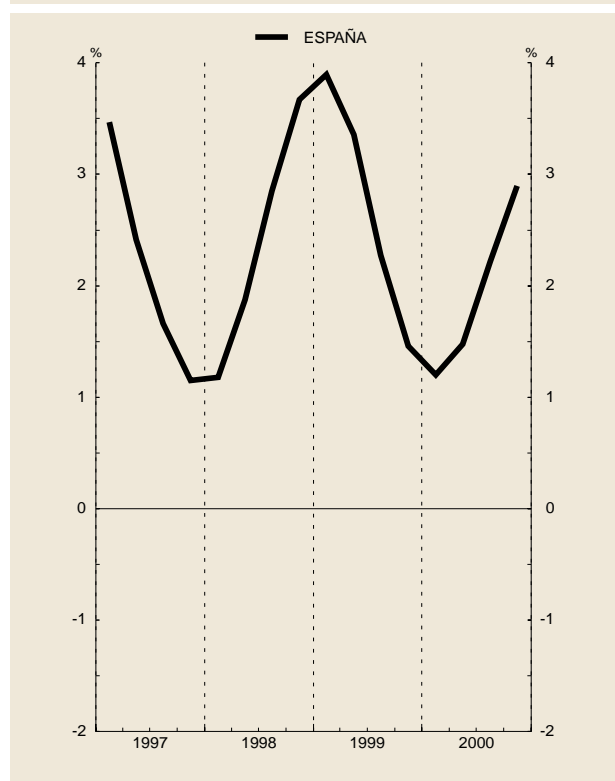
Tasas de variación interanual

		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	1,6	3,9	2,3	3,2	0,8	2,2	...
98	P	2,2	0,1	2,8	1,4	0,5	1,3	4,3	2,9	3,8	1,6	2,4	...
99	P	2,3	1,3	2,8	2,2	0,4	0,9	4,0	2,5	3,6	1,6	2,7	...
97 IV	P	0,7	-0,2	2,1	1,7	1,4	1,9	4,8	3,1	3,4	...	1,1	...
98 I	P	1,4	-1,5	2,7	1,0	1,3	2,6	4,8	3,7	3,4	...	1,2	...
II	P	2,2	-	2,9	1,1	0,7	1,1	4,5	2,9	3,7	...	1,9	...
III	P	2,7	0,3	2,8	1,2	0,1	0,9	4,1	2,8	4,0	...	2,9	...
IV	P	2,7	0,9	2,6	1,3	-0,1	0,4	3,9	2,1	4,0	...	3,7	...
99 I	P	2,3	1,7	2,4	1,7	0,0	0,1	3,9	2,0	3,9	...	3,9	...
II	P	2,2	1,6	2,5	2,3	0,3	0,7	3,9	2,2	3,7	1,6	3,4	...
III	P	2,3	1,2	2,8	2,1	0,6	0,9	4,0	2,6	3,5	1,7	2,3	...
IV	P	2,6	0,3	3,4	2,0	0,8	1,7	4,2	3,4	3,4	1,7	1,5	...
00 I	P	3,1	0,6	3,9	2,5	0,8	2,0	4,2	3,5	3,4	1,8	1,2	...
II	P	3,3	0,6	4,2	2,1	0,8	1,5	4,2	3,8	3,4	2,0	1,5	...
III	P	3,4	1,3	4,1	2,4	0,7	1,0	4,1	3,3	3,3	2,0	2,2	...
IV	P	3,2	1,6	3,9	2,1	0,7	0,5	3,8	3,0	3,0	2,1	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.

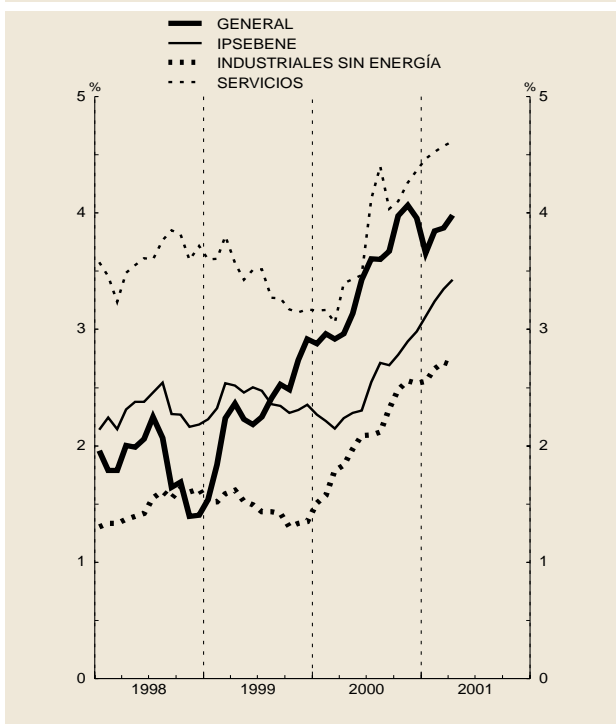
5.1. Índice de precios de consumo. España. Base 1992=100

■ Serie representada gráficamente.

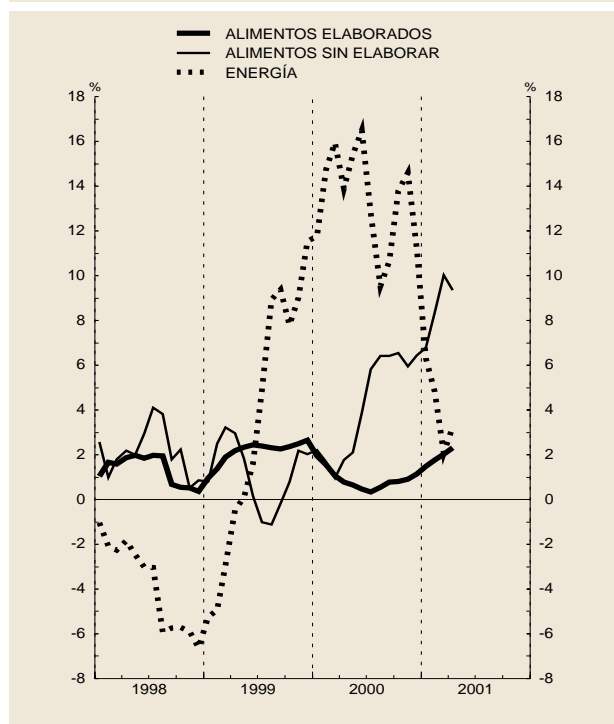
Índices y tasas de variación interanual

		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	M	131,0	—	3,4	4,0	4,2	0,9	2,1	13,3	3,8	2,5	115,1	2,9
00	E-A	M	129,2	0,3	2,9	0,7	1,7	1,3	14,1	3,2	2,2	126,8	-0,9
01	E-A	MP	134,2	0,3	3,8	0,6	8,6	1,9	4,1	4,5	3,3	...	...
00	Ene		128,7	0,3	2,9	0,3	2,2	1,9	11,8	3,2	2,3	124,6	1,3
	Feb		128,9	0,1	3,0	0,5	1,7	1,5	14,7	3,2	2,2	126,0	-2,6
	Mar		129,4	0,4	2,9	0,9	1,0	1,1	15,9	3,1	2,1	132,5	-0,2
	Abr		129,9	0,4	3,0	1,3	1,8	0,8	13,9	3,4	2,2	124,2	-2,3
	May		130,2	0,2	3,1	1,5	2,1	0,6	15,4	3,4	2,3	110,9	-1,7
	Jun		130,6	0,3	3,4	1,8	3,9	0,5	16,5	3,5	2,3	110,4	2,2
	Jul		131,3	0,6	3,6	2,4	5,8	0,3	12,8	4,1	2,5	106,9	6,4
	Ago		131,9	0,4	3,6	2,8	6,4	0,5	9,5	4,4	2,7	94,4	3,3
	Sep		132,2	0,3	3,7	3,1	6,4	0,8	10,6	4,0	2,7	99,8	2,3
	Oct		132,6	0,3	4,0	3,3	6,5	0,8	13,8	4,1	2,8	114,3	4,9
	Nov		132,9	0,2	4,1	3,6	6,0	0,9	14,6	4,3	2,9	124,1	9,7
	Dic		133,4	0,3	4,0	4,0	6,5	1,1	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	6,3	4,5	3,1	121,4	-2,6
	Feb	P	133,9	0,3	3,8	0,4	8,4	1,8	4,8	4,5	3,2	123,0	-2,4
	Mar	P	134,4	0,4	3,9	0,8	10,0	2,0	2,1	4,6	3,3	...	...
	Abr	P	135,1	0,5	4,0	1,3	9,4	2,3	3,3	4,6	3,4	...	...

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 periodos anuales, representa el crecimiento medio de cada año respecto al anterior.

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

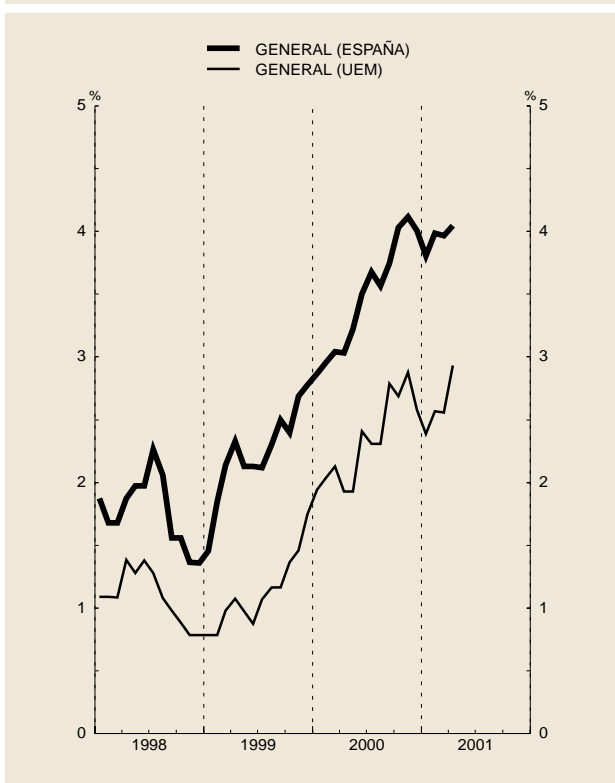
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y UEM. Base 1996=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

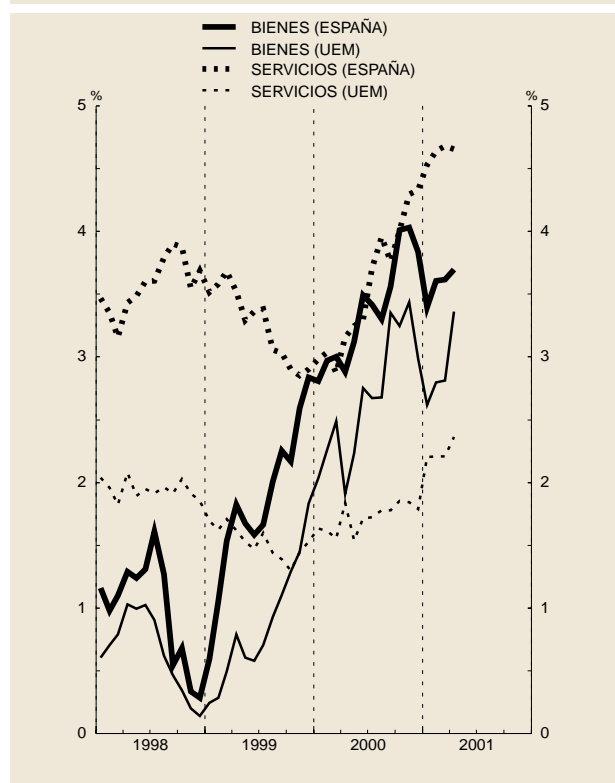
Tasas de variación interanual

		Índice general				Bienes												Servicios	
		España		UEM		Alimentos						Industriales						España	UEM
		1	2	3	4	Total		Elaborados		No elaborados		11	12	No energéticos		Energía			
						5	6	7	8	9	10			13	14	15	16		
						España	UEM	España	UEM	España	UEM			España	UEM	España	UEM		
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
00	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
00 E-A	M	3,0	2,0	2,9	2,2	1,6	0,5	1,5	1,0	1,7	-0,3	3,9	3,1	1,7	0,5	14,1	12,8	3,0	1,7
01 E-A	M	4,0	2,6	3,6	2,9	4,9	3,5	1,7	2,1	7,7	5,8	2,8	2,6	2,4	1,2	4,6	7,3	4,6	2,2
00 Ene		2,9	1,9	2,8	2,0	2,1	0,4	2,3	1,0	1,9	-0,6	3,3	2,9	1,5	0,5	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	0,6	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	2,8	2,0	1,2	0,3	1,0	3,6	1,5	4,6	3,6	2,0	0,7	16,6	14,5	3,3	1,7
Jul		3,7	2,3	3,4	2,7	2,7	1,6	0,1	1,0	5,0	2,6	4,0	3,2	1,9	0,5	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	3,4	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	3,9	2,4	1,0	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	4,1	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	3,9	4,0	3,3	2,4	1,1	11,2	11,3	4,3	1,8
01 Ene		3,8	2,4	3,4	2,6	3,9	2,7	1,4	1,6	6,1	4,5	3,1	2,6	2,4	1,1	6,8	7,8	4,5	2,2
Feb		4,0	2,6	3,6	2,8	4,7	3,1	1,6	2,0	7,4	4,7	2,9	2,7	2,4	1,1	5,3	8,2	4,6	2,2
Mar		4,0	2,6	3,6	2,8	5,5	3,9	1,8	2,2	8,8	6,7	2,4	2,3	2,5	1,3	2,6	5,6	4,7	2,2
Abr		4,0	2,9	3,7	3,4	5,3	4,4	1,9	2,5	8,5	7,3	2,6	2,9	2,4	1,4	3,8	7,8	4,7	2,4

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.

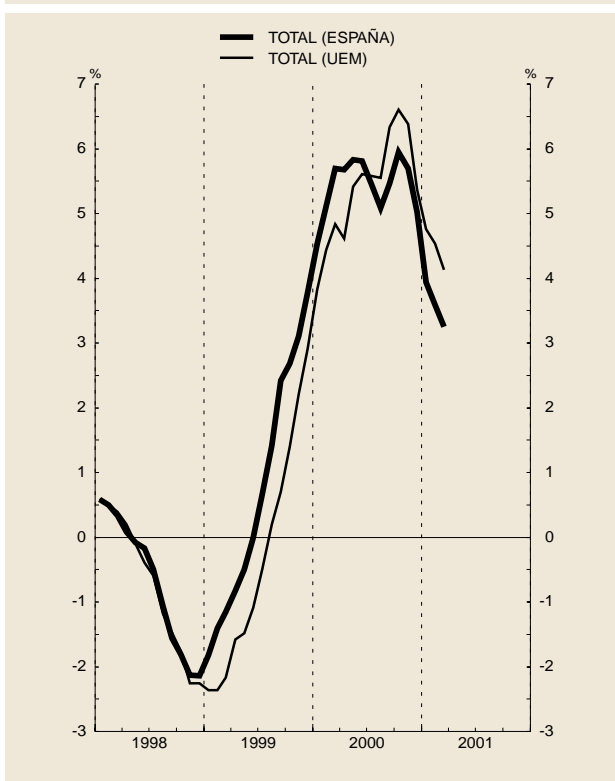
5.3. Índice de precios industriales. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

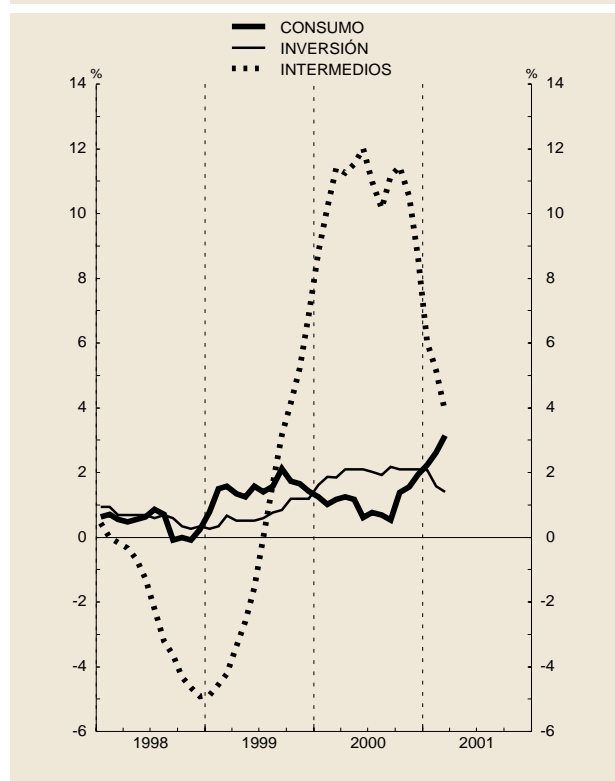
Tasas de variación interanual

		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
98	MP	120,2	—	-0,7	—	0,4	—	0,6	—	-2,1	-0,7	0,6	0,6	-2,6
99	MP	121,0	—	0,7	—	1,5	—	0,7	—	-0,1	-0,4	0,2	0,2	-0,4
00	MP	127,6	—	5,4	—	1,1	—	2,0	—	10,7	5,4	1,6	0,7	11,6
00	E-M	MP	125,3	—	5,1	—	1,1	—	1,8	—	4,4	0,9	0,5	10,5
01	E-M	MP	129,8	—	3,6	—	2,7	—	1,7	—	4,5	3,0	0,9	6,7
99	Dic	P	123,4	0,4	3,8	-	1,4	-	1,2	0,8	2,9	0,7	0,3	7,5
00	Ene	P	124,3	0,7	4,5	0,3	1,3	0,5	1,6	1,2	3,8	0,8	0,5	9,4
	Feb	P	125,3	0,8	5,1	0,5	1,0	0,5	1,9	1,1	4,4	0,9	0,5	10,7
	Mar	P	126,2	0,7	5,7	0,2	1,2	0,4	1,8	1,3	4,8	1,1	0,6	11,5
	Abr	P	126,5	0,2	5,7	-	1,2	0,1	2,1	0,5	4,6	1,2	0,7	10,5
	May	P	127,0	0,4	5,8	-0,1	1,2	0,1	2,1	0,9	5,4	1,5	0,7	11,8
	Jun	P	127,4	0,3	5,8	-0,2	0,6	-	2,1	1,0	5,6	1,4	0,7	12,5
	Jul	P	127,7	0,2	5,5	0,2	0,8	-	2,0	0,3	5,6	1,6	0,8	11,9
	Ago	P	128,0	0,2	5,1	0,1	0,7	0,1	1,9	0,5	5,6	1,7	0,7	11,5
	Sep	P	129,3	1,0	5,5	0,2	0,5	0,2	2,2	2,0	6,3	1,8	0,8	13,3
	Oct	P	130,0	0,5	5,9	0,4	1,4	0,2	2,1	0,8	6,6	2,0	0,8	13,9
	Nov	P	129,9	-0,1	5,7	-	1,5	-	2,1	-0,2	6,4	2,2	0,8	12,8
	Dic	P	129,6	-0,2	5,0	0,4	1,9	-	2,1	-0,9	5,4	2,4	0,9	9,6
01	Ene	P	129,2	-0,3	3,9	0,6	2,2	0,5	2,1	-1,2	4,8	2,8	0,9	7,8
	Feb	P	129,8	0,5	3,6	0,8	2,6	-	1,6	0,2	4,5	2,9	1,0	6,9
	Mar	P	130,3	0,4	3,2	0,7	3,1	0,2	1,4	0,1	4,1	3,3	0,9	5,5

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.

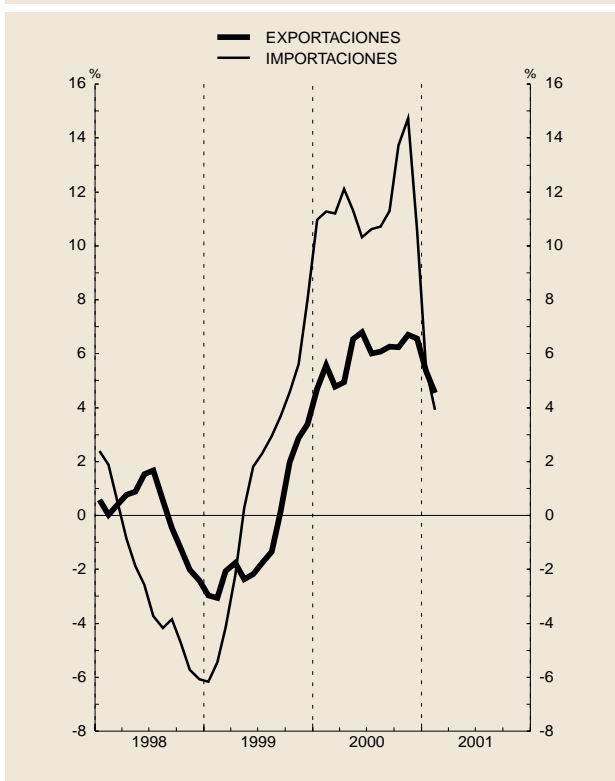
5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España

■ 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	
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
00	6,2	6,1	-0,9	8,9	80,1	6,6	13,0	5,6	6,9	18,8	94,6	8,0
00 E-F	6,4	3,0	6,7	9,6	95,6	6,4	12,6	5,0	5,5	19,2	152,2	5,0
01 E-F	4,3	7,5	-9,3	6,1	29,4	6,1	3,1	2,0	5,8	2,7	8,1	2,1
99 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	7,1	7,7	7,7	5,9	66,8	4,2	10,6	6,4	-1,8	17,4	69,6	4,4
Sep	6,5	10,4	-5,6	7,4	70,0	5,1	9,7	4,3	-0,1	16,0	68,8	8,2
Oct	5,4	7,8	-8,3	9,0	69,6	7,3	13,9	7,8	5,4	20,0	66,6	9,2
Nov	6,9	8,5	-8,8	12,1	84,2	8,8	18,0	12,1	15,0	21,5	55,5	12,0
Dic	8,4	10,6	-1,8	11,0	59,9	8,2	12,0	7,7	7,8	15,8	44,4	8,8
01 Ene	4,1	9,3	-9,1	5,0	40,1	4,3	1,6	-2,1	2,8	2,7	7,3	2,5
Feb	4,4	5,6	-9,5	7,3	17,5	8,2	4,8	6,7	9,0	2,7	9,1	1,6

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



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



Fuentes: ME 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
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	-1 137	17 519	18 656
99	A	-1 105	18 435	4 754	2 731	978	7 802	2 170	19 540	2 884	2 823	9 592	813	3 428	-1 057	18 364	19 421
00	A	-626	19 835	5 203	2 857	857	8 740	2 178	20 461	2 630	2 794	10 905	682	3 450	-404	19 749	20 153
00 E-M	A	-54	4 842	1 701	696	212	1 794	439	4 896	597	687	2 921	62	627	-1 000	4 866	5 866
01 E-M	A	107	5 157	1 855	687	316	1 950	349	5 050	584	701	3 097	94	575	-927	5 159	6 086
00 Abr	A	1 090	2 529	821	236	30	1 313	130	1 440	210	230	873	32	94	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
Dic	A	-1 143	1 649	169	228	126	458	668	2 792	340	246	788	399	1 019	-526	1 477	2 003
01 Ene	A	-204	1 549	26	238	45	1 125	115	1 753	187	247	1 188	-	131	-1 007	1 645	2 652
Feb	A	1 169	2 654	1 569	230	243	515	97	1 485	190	216	851	44	184	800	2 735	1 936
Mar	A	-858	954	260	219	28	311	138	1 812	207	238	1 058	50	260	-720	779	1 499

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
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	-6 832	105 291	112 123
99	A	-6 641	110 796	28 574	16 413	5 877	46 891	13 041	117 437	17 331	16 967	57 651	4 887	20 600	-6 354	110 370	116 724
00	A	-3 763	119 208	31 269	17 171	5 149	52 531	13 088	122 971	15 807	16 791	65 538	4 100	20 735	-2 431	118 693	121 124
00 E-M	A	-322	29 102	10 225	4 184	1 275	10 780	2 639	29 424	3 590	4 130	17 557	376	3 770	-6 011	29 243	35 254
01 E-M	A	643	30 996	11 146	4 130	1 899	11 722	2 099	30 353	3 509	4 213	18 610	567	3 454	-5 573	31 005	36 578
00 Abr	A	6 549	15 201	4 933	1 416	179	7 891	782	8 652	1 262	1 384	5 247	192	567	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	1 431	288	5 712	486	8 289	1 185	1 427	4 350	167	1 160	-2 396	7 018	9 413
Sep	A	-1 456	8 073	2 825	1 715	131	2 567	836	9 529	1 183	1 386	5 459	143	1 358	-319	7 612	7 931
Oct	A	7 369	17 186	5 233	1 336	148	9 575	893	9 816	1 150	1 448	5 482	319	1 418	7 845	17 190	9 345
Nov	A	-1 542	8 451	1 401	1 409	1 876	3 219	547	9 994	1 159	1 412	5 595	137	1 690	1 001	9 405	8 404
Dic	A	-6 872	9 910	1 018	1 369	760	2 750	4 013	16 782	2 043	1 480	4 736	2 397	6 126	-3 162	8 876	12 038
01 Ene	A	-1 224	9 310	154	1 430	272	6 763	691	10 534	1 121	1 487	7 139	-	786	-6 051	9 886	15 937
Feb	A	7 023	15 950	9 431	1 385	1 460	3 093	581	8 927	1 141	1 298	5 115	267	1 106	4 806	16 438	11 633
Mar	A	-5 155	5 737	1 560	1 315	168	1 867	827	10 892	1 246	1 428	6 356	300	1 562	-4 328	4 680	9 009

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	Depósitos en el Banco de España	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			
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	-1 105	944	761	2 049	-96	-1 103	3 258	-83	-74	52	-1 615	-1 067	-549	3 665	1 998	
00	A	-626	1 167	947	1 793	130	-1 445	2 913	-83	69	338	-3 686	-1 718	-1 969	5 479	1 454	
00 E-M	A	-54	-949	-980	-896	-44	-312	-545	-	-73	34	-1 949	-1 111	-838	1 053	-930	
01 E-M	A	107	-1 143	-3 367	-1 250	-36	20	-1 176	-	-8	-86	-1 937	163	-2 100	687	-1 165	
00 Abr	A	1 090	796	683	-294	6	-15	-688	-	170	239	-129	72	-202	-165	-533	
May	A	-561	-344	-360	217	6	-92	532	-	14	-237	380	89	291	-163	454	
Jun	A	-604	184	133	788	-2	35	550	-	1	202	-67	-36	-31	855	586	
Jul	A	154	443	396	289	237	-193	554	-	-13	-59	-510	-354	-156	799	348	
Ago	A	-235	-514	-563	-280	-51	-461	331	-	1	-150	-604	-269	-335	324	-129	
Sep	A	-242	129	69	371	-21	-207	548	-	-19	49	-379	15	-394	750	322	
Oct	A	1 226	1 646	1 547	419	3	-58	495	-	-0	-17	-557	-92	-464	976	437	
Nov	A	-257	344	383	601	-2	-131	682	-	-8	58	265	26	239	335	542	
Dic	A	-1 143	-567	-362	577	-4	-11	455	-83	-3	219	-138	-59	-79	714	358	
01 Ene	A	-204	-2 056	-2 123	-1 853	-10	247	-1 757	-	-0	-342	-2 007	-37	-1 969	154	-1 511	
Feb	A	1 169	404	-629	-765	-8	83	-375	-	-11	-462	-506	16	-522	-259	-302	
Mar	A	-858	509	-616	1 367	-18	-310	957	-	3	718	575	184	391	792	649	

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	Depósitos en el Banco de España	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			
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	-6 641	5 676	4 574	12 317	-577	-6 629	19 581	-499	-447	311	-9 708	-6 411	-3 297	22 026	12 006	
00	A	-3 763	7 012	5 690	10 775	779	-8 683	17 506	-499	418	2 033	-22 156	-10 323	-11 833	32 930	8 741	
00 E-M	A	-322	-5 707	-5 889	-5 385	-266	-1 874	-3 277	-	-441	207	-11 714	-6 676	-5 038	6 329	-5 592	
01 E-M	A	643	-6 870	-20 237	-7 514	-219	118	-7 066	-	-51	-515	-11 642	980	-12 622	4 128	-6 999	
00 Abr	A	6 549	4 782	4 105	-1 767	38	-89	-4 135	-	1 022	1 435	-776	435	-1 211	-991	-3 202	
May	A	-3 371	-2 066	-2 164	1 305	38	-552	3 196	-	85	-1 424	2 285	535	1 750	-980	2 729	
Jun	A	-3 631	1 107	800	4 737	-15	213	3 306	-	6	1 213	-402	-214	-188	5 139	3 525	
Jul	A	925	2 662	2 378	1 737	1 423	-1 158	3 329	-	-80	-354	-3 063	-2 126	-937	4 800	2 091	
Ago	A	-1 412	-3 092	-3 383	-1 680	-304	-2 773	1 988	-	9	-903	-3 630	-2 126	-2 011	1 950	-777	
Sep	A	-1 456	774	416	2 230	-125	-1 245	3 294	-	-113	294	-2 278	90	-2 368	4 508	1 936	
Oct	A	7 369	9 890	9 296	2 521	21	-349	2 973	-	-0	-103	-3 345	-555	-2 790	5 866	2 624	
Nov	A	-1 542	2 068	2 302	3 610	-10	-789	4 097	-	-50	352	1 594	158	1 436	2 016	3 258	
Dic	A	-6 872	-3 406	-2 173	3 466	-22	-68	2 736	-499	-20	1 318	-828	-352	-476	4 294	2 149	
01 Ene	A	-1 224	-12 359	-12 758	-11 135	-59	1 482	-10 561	-	-3	-2 054	-12 060	-224	-11 836	925	-9 082	
Feb	A	7 023	2 427	-3 778	-4 596	-51	501	-2 255	-	-64	-2 778	-3 040	97	-3 137	-1 556	-1 818	
Mar	A	-5 155	3 062	-3 700	8 217	-109	-1 865	5 750	-	16	4 317	3 458	1 107	2 351	4 759	3 901	

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		
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		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	P	49 713	4 061	8 842	37 861	1 638	1 371	34 514	25	34 489	15 223	2 470	884
00	A	51 372	3 953	7 422	40 973	1 555	1 423	31 360	116	31 244	20 128	3 417	903
99 Dic	P	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	49 817	3 829	8 644	38 189	1 638	1 347	34 089	25	34 064	15 728	1 914	885
Feb	A	50 082	3 799	8 490	38 618	1 638	1 335	34 402	25	34 377	15 680	2 735	940
Mar	A	49 801	3 891	8 565	38 304	1 638	1 294	33 193	25	33 168	16 633	1 490	938
Abr	A	49 376	3 939	8 559	37 711	1 638	1 468	32 757	25	32 732	16 644	2 173	938
May	A	49 684	3 889	8 468	38 110	1 638	1 469	33 524	25	33 499	16 185	1 813	931
Jun	A	50 145	3 854	8 509	38 530	1 638	1 468	33 174	25	33 149	16 996	1 947	930
Jul	A	50 659	4 098	8 317	39 276	1 638	1 428	32 587	25	32 562	18 096	2 342	914
Ago	A	50 581	4 180	7 852	39 628	1 638	1 464	32 180	25	32 155	18 427	1 779	915
Sep	A	50 770	4 175	7 654	40 032	1 638	1 447	31 835	25	31 810	18 960	1 849	881
Oct	A	51 190	4 251	7 591	40 509	1 638	1 452	31 113	25	31 088	20 101	3 395	876
Nov	A	51 452	4 148	7 451	40 925	1 638	1 438	31 552	25	31 527	19 925	3 778	984
Dic	A	51 372	3 953	7 422	40 973	1 555	1 423	31 360	116	31 244	20 128	3 417	903
01 Ene	A	50 600	3 940	7 663	39 960	1 555	1 422	30 449	116	30 333	20 267	1 294	916
Feb	A	50 434	3 923	7 739	39 729	1 555	1 411	30 557	116	30 441	19 993	666	946
Mar	A	51 005	3 927	7 427	40 619	1 555	1 404	...	116	...	...	50	1 043

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		
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		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	P	298 779	24 410	53 142	227 552	9 843	8 243	207 436	150	207 286	91 493	14 846	5 310
00	A	308 753	23 759	44 605	246 252	9 344	8 552	188 478	695	187 783	120 970	20 536	5 430
99 Dic	P	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	299 407	23 012	51 951	229 518	9 843	8 095	204 877	150	204 727	94 530	11 506	5 321
Feb	A	300 999	22 835	51 028	232 102	9 843	8 026	206 760	150	206 609	94 239	16 436	5 650
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
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
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
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
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
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
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
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
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
Dic	A	308 753	23 759	44 605	246 252	9 344	8 552	188 478	695	187 783	120 970	20 536	5 430
01 Ene	A	304 109	23 681	46 054	240 167	9 344	8 545	183 000	695	182 305	121 804	7 778	5 508
Feb	A	303 113	23 577	46 513	238 778	9 344	8 479	183 650	695	182 955	120 158	4 000	5 685
Mar	A	306 548	23 602	44 640	244 126	9 344	8 439	...	695	...	...	300	6 269

Fuente: BE.

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

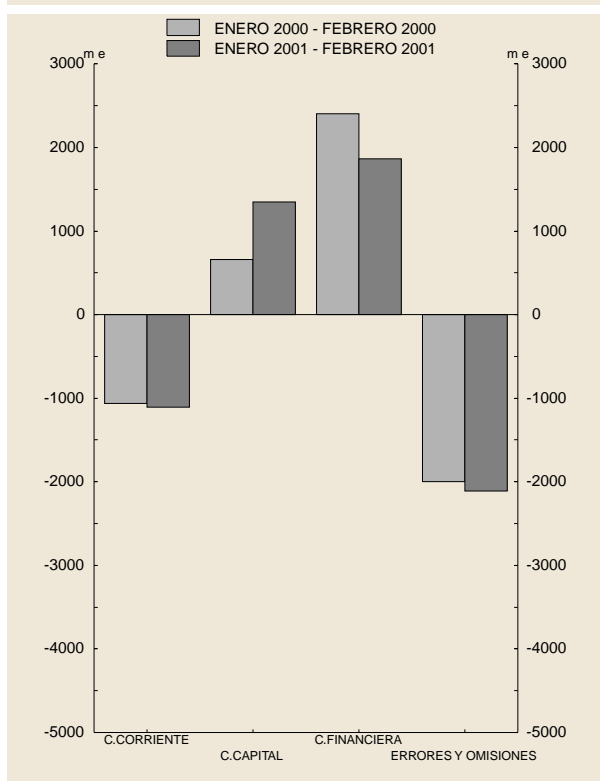
7.1. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo Resumen y detalle de la cuenta corriente

■ Serie representada gráficamente.

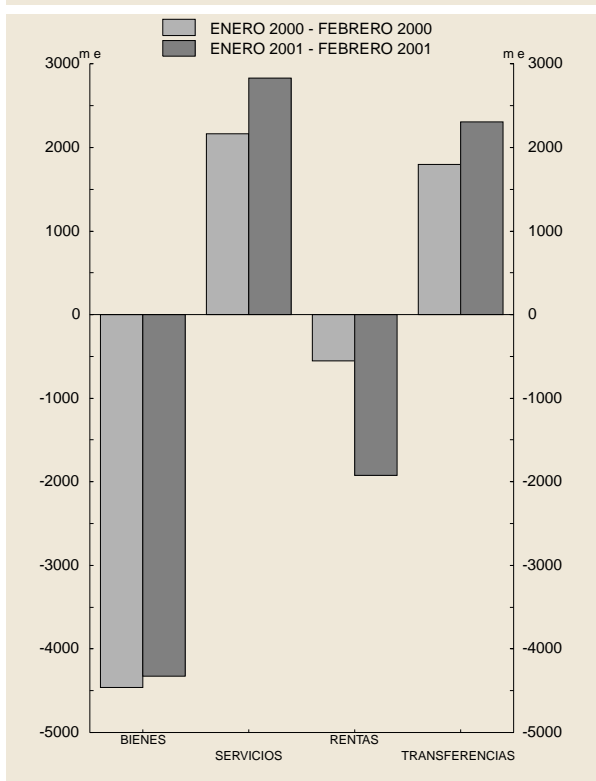
Millones de euros

	Cuenta corriente (a)													Transfe- rencias corrien- tes (saldo)	Cuenta de capital (saldo)	Cuenta corriente más Cuenta de capital (saldo)	Cuenta finan- ciera (saldo)	Errores y omisiones
	Total (saldo)	Bienes			Servicios				Rentas									
		Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos		Pagos		Saldo	Ingresos	Pagos						
						Total	Turismo y viajes	Total	Turismo y viajes									
													Del cual						Del cual
10+13 1=2+5+ 9	2=3-4	3	4	5=6-8	6	7	8	9	11-12 10=	11	12	13	14	15=1+14	16	(-15+16) 17=		
98	-2 598	-18 480	100 444	118 923	19 626	44 189	26 806	24 563	4 491	-6 751	13 092	19 844	3 006	5 680	3 081	-105	-2 977	
99	-13 112	-28 585	105 735	134 320	21 524	50 362	30 416	28 838	5 166	-8 904	11 820	20 724	2 853	6 552	-6 561	11 242	-4 682	
00	-18 959	-35 643	124 963	160 605	24 216	58 227	33 711	34 011	5 968	-9 055	16 212	25 267	1 523	5 217	-13 741	21 509	-7 768	
00 E-F	-1 061	-4 464	18 048	22 511	2 161	7 054	3 701	4 893	728	-557	2 606	3 162	1 799	657	-403	2 403	-2 000	
01 E-F	-1 110	-4 324	21 431	25 755	2 827	8 469	4 441	5 642	936	-1 920	3 391	5 311	2 307	1 349	239	1 868	-2 108	
99 Nov	-1 643	-2 834	10 185	13 018	1 844	4 359	2 620	2 516	444	-497	1 010	1 507	-156	297	-1 346	2 113	-767	
Dic	-3 895	-3 071	9 434	12 505	1 044	3 917	1 915	2 872	439	-1 498	1 053	2 551	-370	1 560	-2 335	2 515	-179	
00 Ene	-1 686	-2 204	8 402	10 606	1 079	3 446	1 816	2 367	353	-602	1 266	1 868	41	627	-1 059	2 393	-1 334	
Feb	625	-2 260	9 646	11 905	1 082	3 608	1 885	2 526	376	46	1 339	1 294	1 757	30	655	10	-666	
Mar	-2 094	-2 814	11 096	13 909	1 556	4 377	2 393	2 821	434	-1 167	1 166	2 333	331	467	-1 627	2 315	-688	
Abr	-1 770	-2 911	9 498	12 409	1 752	4 212	2 350	2 460	425	-485	1 060	1 545	-125	1 132	-638	789	-151	
May	-1 396	-3 423	10 952	14 375	2 399	5 242	3 154	2 843	469	-455	1 563	2 019	83	468	-928	1 564	-635	
Jun	-1 066	-2 610	11 574	14 184	2 390	5 176	3 045	2 786	515	-955	1 266	2 221	109	300	-766	2 233	-1 467	
Jul	-1 823	-3 081	10 341	13 422	2 944	6 008	3 843	3 065	606	-1 591	1 356	2 946	-96	340	-1 483	1 957	-474	
Ago	-1 225	-3 362	7 785	11 147	3 053	5 930	3 962	2 877	627	-834	1 216	2 050	-82	384	-842	969	-127	
Sep	-1 908	-3 445	10 263	13 708	2 315	5 348	3 192	3 032	588	-925	1 339	2 265	147	339	-1 568	2 245	-677	
Oct	-2 059	-3 299	12 069	15 368	2 077	5 382	3 131	3 305	561	-723	1 482	2 205	-115	188	-1 871	2 289	-418	
Nov	-1 045	-2 829	12 370	15 199	2 272	5 224	3 003	2 952	520	-260	1 533	1 792	-228	373	-672	2 241	-1 569	
Dic	-3 512	-3 406	10 967	14 373	1 298	4 275	1 936	2 977	495	-1 103	1 625	2 728	-301	569	-2 944	2 504	439	
01 Ene	-1 342	-2 228	10 167	12 395	1 576	4 443	2 290	2 867	468	-1 129	1 993	3 122	439	415	-926	2 114	-1 187	
Feb	232	-2 096	11 263	13 359	1 251	4 026	2 151	2 775	468	-791	1 398	2 190	1 868	934	1 166	-245	-921	

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

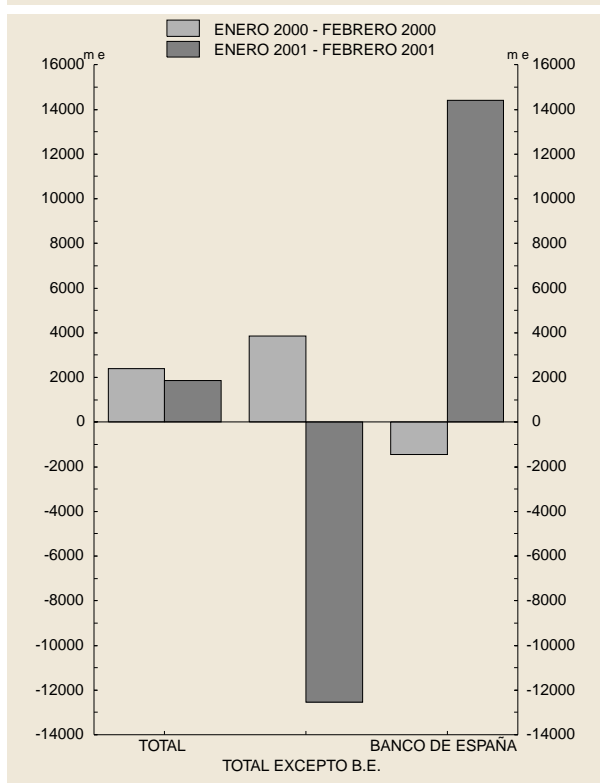
Detalle de la cuenta financiera (a)

■ Serie representada gráficamente.

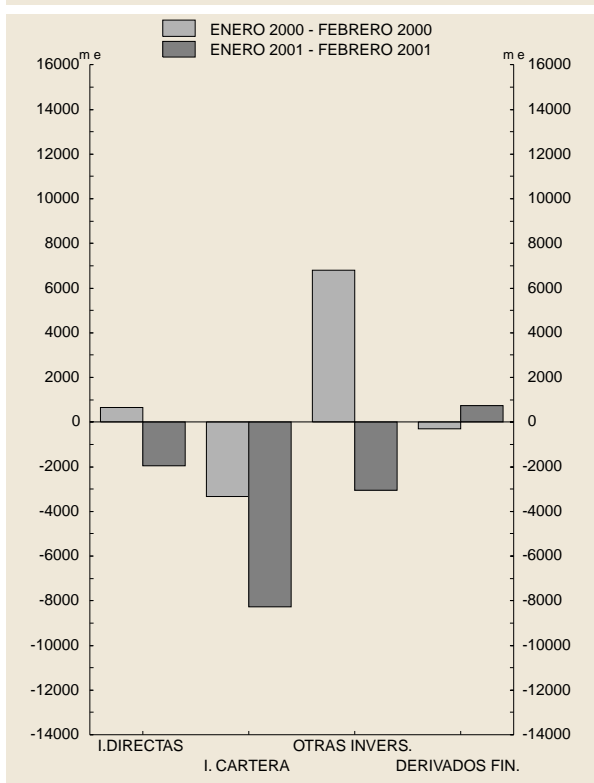
Millones de euros

Cuenta financiera (VNP-VNA)	Total, excepto Banco de España											Banco de España				Pro memoria		
	Total (VNP-VNA)	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones (d)			Derivados financieros netos (VNP-VNA)	Total (VNP-VNA)	Reservas (e)	Activos frente al Eurosistema (e)	Otros activos netos (VNP-VNA)	Otras inversiones incluido Banco de España (d)		
		Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)						De España en el exterior	Del exterior en España	
																		1	18
+12	2=3+6+9	3=5-4	4	5	6=8-7	7	8	9=11-10	10	11	12	13=14+	14	15	16	17	18	
98	-105	-11 971	-6 410	17 002	10 592	-23 671	39 071	15 400	20 559	20 501	41 060	-2 450	11 867	12 248	-	-381	20 887	41 065
99	11 242	26 311	-24 709	39 501	14 791	-1 402	44 090	42 688	52 148	-14 008	38 140	274	-15 068	20 970	-35 978	-61	22 021	38 130
00	21 509	27 652	-18 561	58 303	39 742	-2 919	65 132	62 212	46 961	9 493	56 453	2 172	-6 143	3 302	-9 250	-195	18 737	56 253
00 E-F	2 403	3 842	663	2 089	2 752	-3 326	8 191	4 865	6 810	-3 120	3 689	-304	-1 439	-531	-1 555	648	-1 594	4 308
01 E-F	1 868	-12 549	-1 946	5 121	3 175	-8 268	8 471	203	-3 061	15 632	12 571	726	14 417	-1 896	14 390	1 923	1 195	14 447
99 Nov	2 113	-2 612	-887	1 348	461	4 614	1 240	5 855	-6 661	10 034	3 372	322	4 726	370	4 361	-5	5 678	3 372
Dic	2 515	1 988	-1 335	7 472	6 137	1 949	2 752	4 702	1 245	-6 471	-5 226	128	527	412	118	-3	-6 586	-5 226
00 Ene	2 393	2 440	892	260	1 153	-3 614	2 884	-730	5 372	2 935	8 307	-209	-48	-1 018	137	834	2 767	9 110
Feb	10	1 401	-229	1 829	1 600	288	5 307	5 595	1 438	-6 055	-4 617	-95	-1 391	487	-1 693	-186	-4 361	-4 802
Mar	2 315	-3 836	-2 283	2 099	-184	1 643	4 866	6 509	-3 451	9 208	5 757	254	6 151	298	5 807	46	3 436	5 839
Abr	789	5 191	-183	2 695	2 512	-3 330	2 687	-643	8 151	-4 886	3 265	552	-4 402	409	-4 287	-524	-636	2 704
May	1 564	1 501	-562	9 025	8 463	-5 009	5 798	789	6 417	3 484	9 901	654	63	385	27	-350	3 475	9 570
Jun	2 233	-4 618	-921	1 940	1 019	214	5 353	5 567	-4 154	1 720	-2 434	243	6 852	-143	6 944	51	-5 212	-2 372
Jul	1 957	15 106	-10 554	13 846	3 292	14 060	2 374	16 434	11 642	-10 443	1 199	-42	-13 149	-1 757	-11 754	362	1 305	1 555
Ago	969	-5 722	-690	2 405	1 715	2 408	1 642	4 051	-8 551	5 820	-2 730	1 110	6 691	1 495	5 640	-443	182	-3 172
Sep	2 245	9 106	-5 286	6 132	847	2 244	6 707	8 952	11 521	7 311	18 832	627	-6 861	314	-7 403	228	14 697	19 043
Oct	2 289	9 963	-1 469	5 084	3 615	3 835	5 048	8 883	7 622	-2 065	5 557	-25	-7 673	1 692	-9 199	-167	7 151	5 407
Nov	2 241	181	-5 845	8 205	2 360	-2 063	3 709	1 646	7 825	-1 376	6 449	264	2 060	1 034	1 005	20	-2 374	6 477
Dic	2 504	-3 060	8 568	4 782	13 350	-13 595	18 756	5 161	3 128	3 840	6 968	-1 161	5 564	104	5 525	-65	-1 693	6 894
01 Ene	2 114	-7 693	-635	2 281	1 646	-1 775	1 438	-336	-5 724	20 519	14 795	440	9 806	-798	9 791	813	10 700	15 580
Feb	A -245	-4 857	-1 311	2 840	1 529	-6 493	7 033	540	2 662	-4 886	-2 224	285	4 611	-1 098	4 599	1 110	-9 505	-1 133

CUENTA FINANCIERA (VNP-VNA)



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



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5ª edición, 1993). La presentación convencional se ha adaptado para hacer explícitas las operaciones en las que el BE figura como contrapartida, especialmente las variaciones de su cuenta con el Eurosistema.

(a) Tanto la variación de activos (VNA) como la variación de pasivos (VNP) han de entenderse 'netas' de sus correspondientes amortizaciones. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNA supone una salida (entrada) de financiación exterior. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNP supone una entrada (salida) de financiación exterior. (b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas e incluye inversiones de cartera en acciones no cotizadas. (c) Incluye inversiones directas en acciones cotizadas, pero no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas. (d) Principalmente, préstamos, depósitos y operaciones temporales. (e) Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas y/o de los activos del BE frente al Eurosistema.

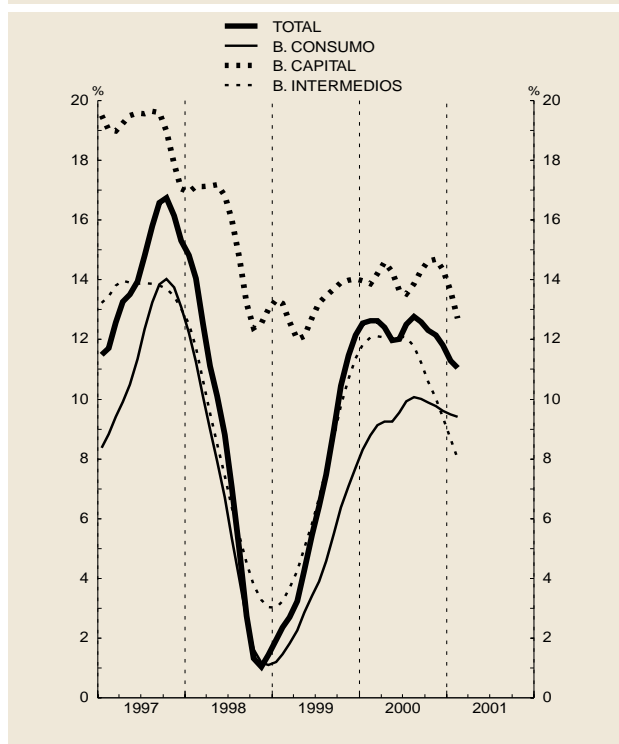
7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo Exportaciones y expediciones

■ Serie representada gráficamente.

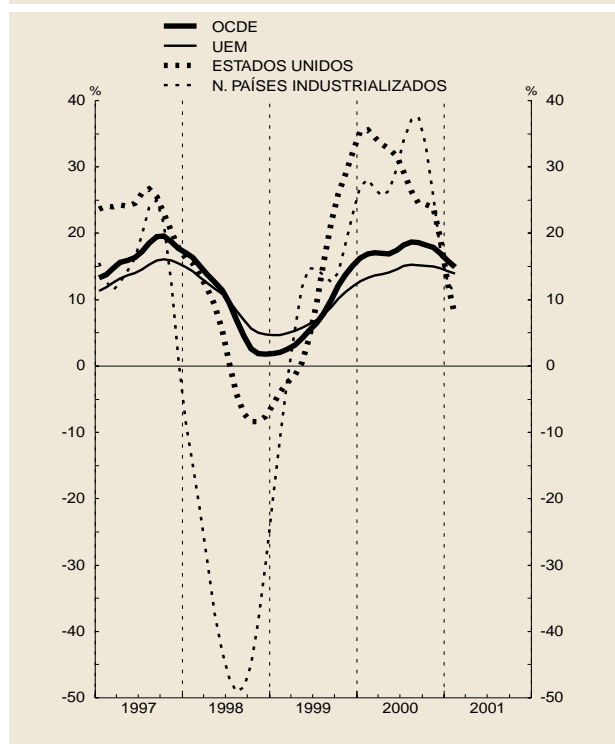
Millones de euros y tasas de variación interanual

	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	
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	104 789	4,9	5,7	3,1	16,5	4,4	-4,9	4,8	6,4	5,2	5,8	9,8	6,5	-8,2	-4,7	4,8	1,8
00	P 123 100	19,4	12,2	9,6	14,9	13,3	6,7	14,1	18,5	19,0	16,1	32,9	17,3	23,9	16,0	30,3	29,9
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
00 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
00 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
00 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
00 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
00 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
00 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
00 Ago	7 704	28,8	20,3	17,9	12,6	24,9	-4,0	26,7	30,3	30,2	29,6	33,2	30,1	2,2	16,6	40,2	32,2
00 Sep	10 155	17,1	10,0	6,9	17,6	9,9	-9,1	10,8	13,9	17,1	9,0	10,4	13,1	42,8	6,7	41,5	45,4
00 Oct	11 957	18,3	12,3	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
00 Nov	12 206	23,6	15,6	12,9	29,5	12,6	-1,2	13,2	24,2	22,1	18,5	52,7	22,8	47,4	-8,0	30,3	31,6
00 Dic	10 623	15,3	6,4	-0,3	15,3	8,7	15,8	8,5	14,5	12,3	14,6	21,7	14,6	27,9	17,3	-1,8	20,6
01 Ene	9 896	19,8	15,0	15,3	27,9	8,5	-9,4	10,7	16,3	15,0	15,1	9,8	17,3	45,9	28,3	15,9	42,7
01 Feb	10 960	14,9	10,0	12,1	10,5	8,1	3,6	8,1	13,2	12,9	15,0	-7,1	15,0	18,6	12,5	8,6	31,2

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

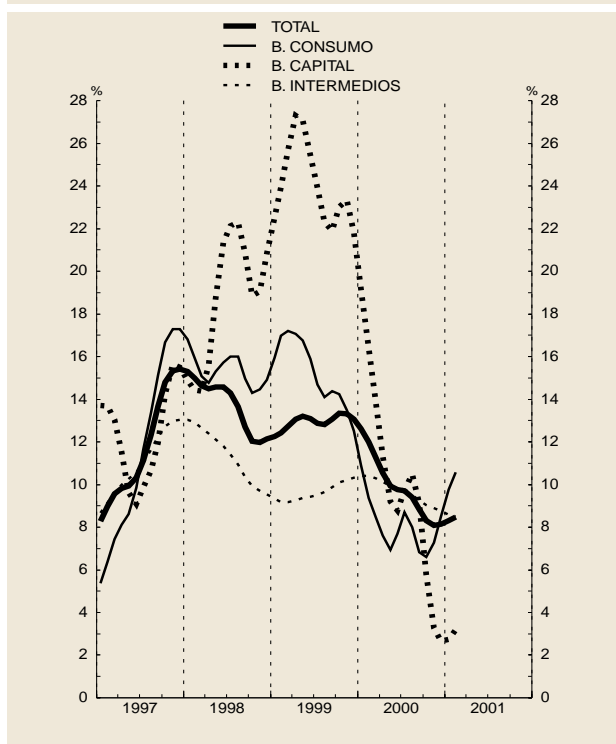
Importaciones e introducciones

■ Serie representada gráficamente.

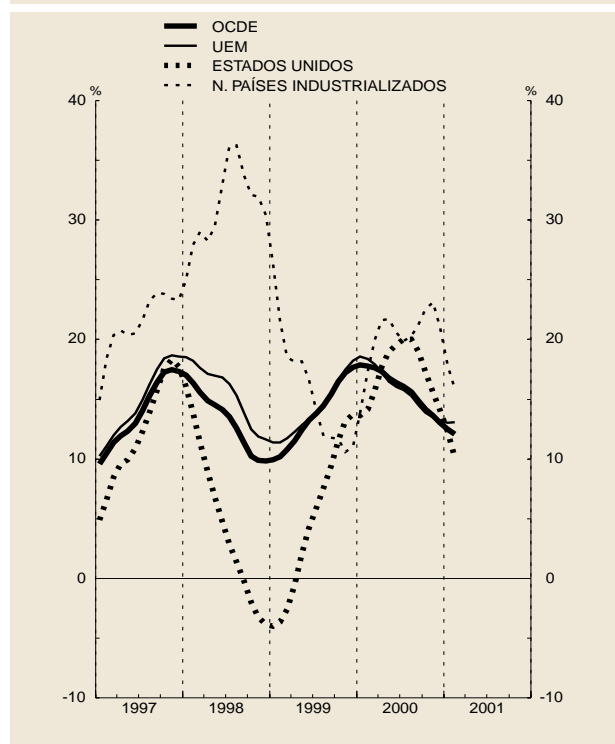
Millones de euros y tasas de variación interanual

	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	Estados Unidos de América					Resto OCDE
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
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	139 094	13,2	13,2	14,8	22,6	9,7	-0,6	11,0	12,4	10,3	11,7	8,9	13,5	15,8	12,6	16,4	18,1
00	P 166 138	22,8	8,2	6,0	6,7	9,7	19,3	9,4	16,0	16,1	15,7	19,6	15,8	109,4	15,3	21,5	39,3
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
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
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
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
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
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
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
Ago	11 505	31,0	18,4	9,1	30,8	19,2	23,5	18,6	25,6	22,4	23,3	58,9	23,6	95,1	12,3	23,1	36,4
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
Oct	15 885	21,1	6,3	5,6	1,9	8,2	42,8	5,3	12,6	10,3	10,4	31,6	11,8	116,8	30,9	20,6	42,7
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
Dic	14 893	13,9	1,7	-1,8	-1,1	4,4	18,8	2,9	6,7	9,0	4,8	21,1	4,7	62,8	49,5	10,7	37,2
01 Ene	12 851	17,4	15,6	25,6	6,0	10,0	6,9	15,5	15,7	3,5	15,9	22,5	19,5	10,8	9,2	22,7	34,0
Feb	13 830	12,5	7,3	7,9	-0,1	9,5	4,6	10,0	12,4	8,9	14,2	15,8	13,3	9,2	4,3	9,1	17,2

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

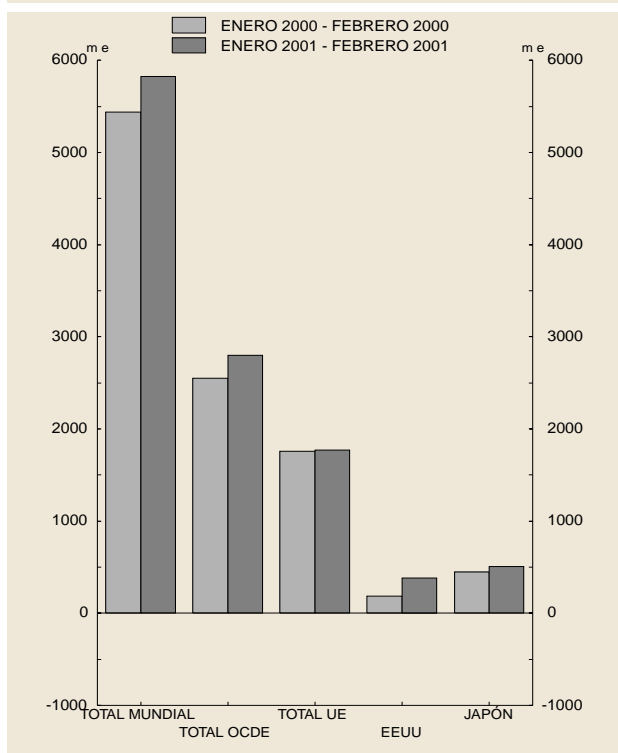
Distribución geográfica del saldo comercial

■ Serie representada gráficamente.

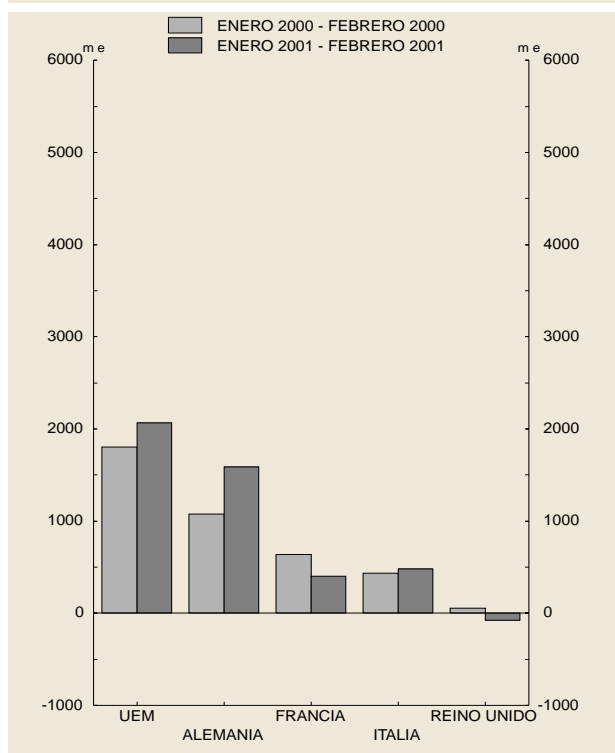
Millones de euros

	O C D E												OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros		
	Total mundial	Total	Unión Europea							Reino Unido	Resto UE	Estados Unidos de América					Japón	Resto OCDE
			Total	Unión Económica y Monetaria			Total											
				Total	Alemania	Francia		Italia										
									Del cual									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16			
97	-16 049	-11 020	-5 973	3 060	-3 680	-2 151	-1 377	-718	-8 315	-2 763	-1 997	-287	-4 753	1 367	-258	-1 384		
98	-23 007	-17 316	-11 974	-556	-5 398	-3 138	-2 952	-1 053	-10 365	-2 839	-2 773	270	-3 447	1 589	-1 542	-2 291		
99	-34 305	-24 373	-17 970	-4 904	-8 169	-4 448	-3 572	-1 640	-11 425	-3 055	-3 301	-48	-4 642	885	-1 933	-4 243		
00	P	-43 039	-24 611	-17 957	-17 354	-9 470	-4 479	-3 801	-1 431	828	-2 748	-3 596	-310	-10 680	920	-2 180	-6 489	
00 E-F		-5 439	-2 549	-1 759	-1 805	-1 075	-635	-434	-52	98	-186	-445	-160	-1 523	89	-343	-1 113	
01 E-F		-5 824	-2 796	-1 772	-2 063	-1 587	-405	-483	79	211	-380	-508	-136	-1 595	181	-402	-1 212	
00 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	
Dic		-4 270	-2 718	-2 082	-1 939	-829	-648	-568	-237	94	-316	-294	-25	-1 040	104	-192	-424	
01 Ene		-2 954	-1 266	-778	-1 010	-845	-126	-210	125	106	-163	-280	-45	-894	61	-194	-662	
Feb		-2 870	-1 531	-994	-1 053	-742	-279	-273	-46	105	-217	-229	-91	-700	120	-209	-550	

DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



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

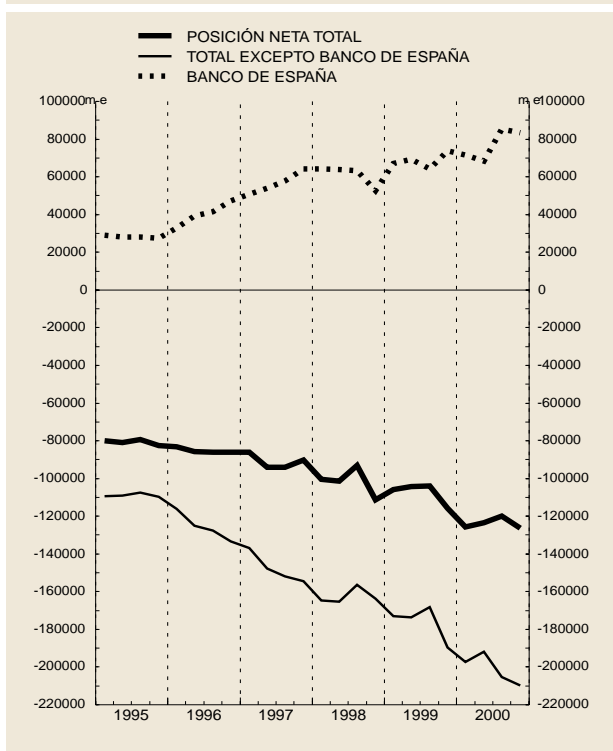
Resumen

■ Serie representada gráficamente.

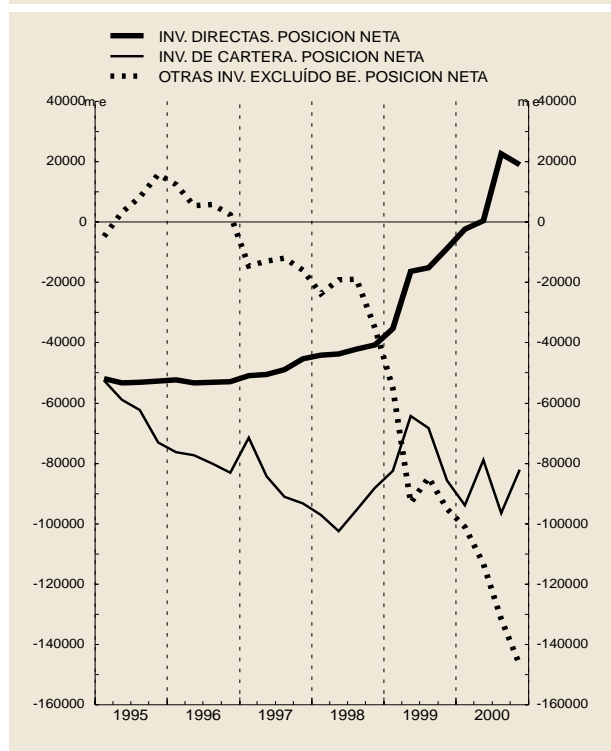
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos)	Total excepto Banco de España										Banco de España				
		Posición neta excepto Banco de España (activos-pasivos)	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones			Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Reservas	Activos frente al Euro-sistema	Otros activos netos (activos-pasivos)	
			Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)					
																1=2+12	2=3+6+9	3=4-5	4	5	6=7-8	7	8	9=10-11	10	11	12=13+15	13	14	15
92	P	-63 785	-97 435	-44 060	15 187	59 247	-30 623	6 689	37 313	-22 752	58 580	81 331	33 651	33 566	-	85
93	P	-80 199	-117 127	-47 894	20 543	68 437	-76 065	12 654	88 720	6 832	113 227	106 396	36 929	36 843	-	85
94	P	-80 432	-115 205	-53 232	23 807	77 038	-52 865	13 688	66 553	-9 108	104 339	113 447	34 773	34 708	-	65
95	P	-82 500	-109 866	-52 668	26 455	79 124	-73 019	13 309	86 328	15 822	130 085	114 263	27 366	27 263	-	102
96	P	-86 095	-133 498	-52 885	31 469	84 354	-83 045	16 649	99 693	2 432	133 470	131 038	47 403	47 658	-	-256
97 IV	P	-90 286	-154 598	-45 287	44 401	89 687	-93 310	31 774	125 085	-16 001	143 327	159 328	64 311	64 174	-	137
98 I	P	-100 419	-164 763	-44 074	48 405	92 479	-97 053	41 556	138 610	-23 636	161 313	184 949	64 344	64 225	-	119
II	P	-101 472	-165 319	-43 679	50 772	94 451	-102 487	45 865	148 352	-19 152	167 179	186 331	63 847	63 791	-	56
III	P	-93 213	-156 516	-42 163	54 455	96 618	-95 471	51 503	146 974	-18 882	175 225	194 106	63 303	62 854	-	450
IV	P	-111 305	-163 847	-40 710	59 144	99 854	-88 067	69 624	157 691	-35 070	160 511	195 581	52 542	52 095	-	447
99 I	P	-105 895	-172 941	-35 343	65 818	101 161	-82 447	87 597	170 044	-55 151	165 471	220 622	67 046	45 874	20 779	394
II	P	-104 365	-173 764	-16 376	88 096	104 472	-64 335	109 015	173 350	-93 053	146 701	239 754	69 399	38 153	30 838	408
III	P	-103 986	-168 122	-15 091	92 965	108 057	-68 322	113 033	181 355	-84 709	148 887	233 596	64 137	35 903	28 090	143
IV	P	-115 780	-189 523	-8 669	106 297	114 966	-85 737	119 268	205 005	-95 117	149 986	245 103	73 743	37 288	36 028	427
00 I	P	-125 763	-197 292	-2 386	113 678	116 063	-93 810	133 246	227 056	-101 096	158 499	259 594	71 530	39 763	31 776	-10
II	P	-123 368	-191 877	432	128 161	127 729	-78 974	145 776	224 750	-113 335	156 921	270 256	68 509	39 354	29 092	63
III	P	-119 977	-205 345	22 635	156 805	134 170	-96 379	158 358	254 737	-131 601	164 497	296 098	85 368	42 750	42 610	7
IV	P	-126 220	-209 736	19 110	172 167	153 057	-82 040	181 887	263 927	-146 805	161 266	308 071	83 516	38 234	45 278	4

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



COMPONENTES DE LA POSICIÓN



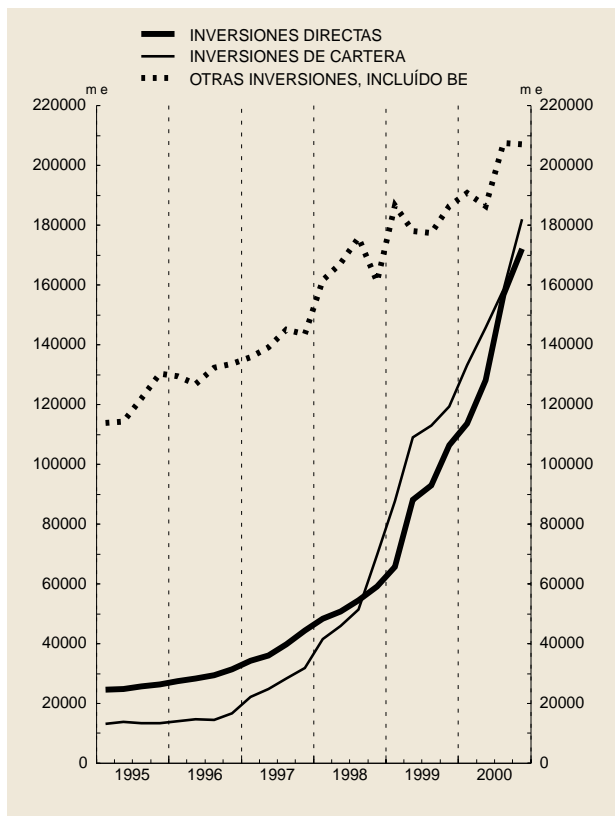
Nota: Se ha procedido a una reordenación de la información del presente cuadro, para adaptarla a la nueva presentación de los datos de la Balanza de Pagos. Las razones de estos cambios, meramente formales, pueden consultarse en las Notas de 17 de abril de 2001 'Modificaciones en los cuadros de presentación de la Balanza de Pagos' y 'Los activos del Banco de España frente al Euro-sistema en la Balanza de Pagos', recogidas en la web del Banco de España <http://www.bde.es>, sección Estadísticas, capítulo de Balanza de Pagos.

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

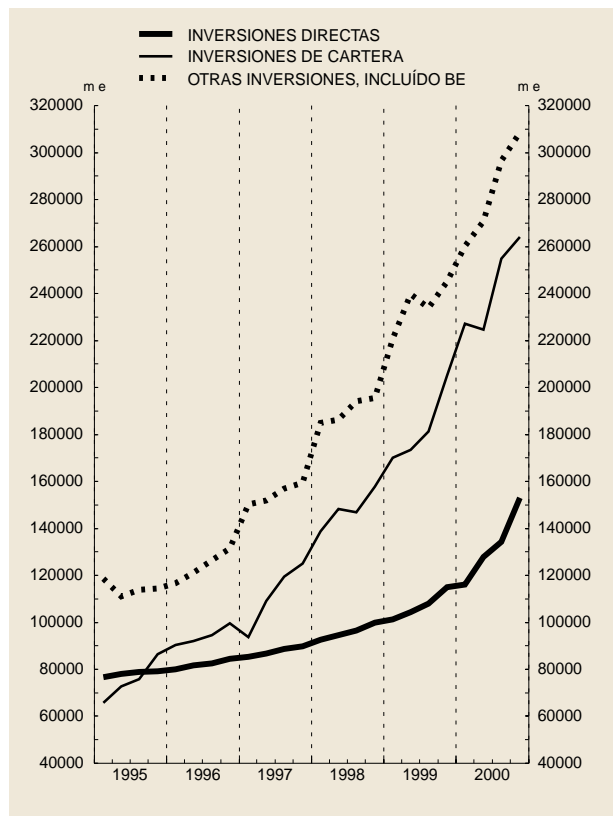
Saldos a fin de periodo en millones de euros

		Inversiones directas				Inversiones de cartera				Otras inversiones, incluido Banco de España	
		De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior	Del exterior en España
		Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
92	P	14 009	1 178	50 314	8 933	1 358	5 331	12 798	24 515	58 696	81 363
93	P	18 780	1 763	56 483	11 954	1 954	10 700	19 501	69 218	113 357	106 439
94	P	22 247	1 560	64 858	12 181	2 735	10 953	19 115	47 438	104 467	113 510
95	P	24 519	1 936	66 386	12 737	2 748	10 562	23 677	62 651	130 265	114 341
96	P	29 098	2 370	70 934	13 420	3 501	13 148	30 760	68 933	133 652	131 475
97 IV	P	41 202	3 199	76 799	12 889	8 421	23 353	42 611	82 474	143 510	159 374
98 I	P	44 521	3 884	78 223	14 256	10 753	30 803	59 830	78 780	161 497	185 013
II	P	46 572	4 200	79 518	14 933	13 854	32 011	62 836	85 516	167 285	186 382
III	P	50 014	4 440	80 868	15 750	14 553	36 951	50 598	96 377	175 721	194 153
IV	P	53 368	5 777	82 688	17 166	17 122	52 502	64 941	92 750	161 010	195 633
99 I	P	60 498	5 320	84 069	17 092	20 442	67 154	67 465	102 579	186 691	220 669
II	P	82 666	5 430	86 709	17 763	25 028	83 987	69 777	103 572	177 988	239 795
III	P	86 024	6 941	88 989	19 068	29 420	83 613	67 551	113 804	177 295	233 770
IV	P	99 042	7 255	96 070	18 895	34 849	84 419	86 414	118 591	186 476	245 137
00 I	P	105 939	7 738	96 066	19 997	47 511	85 735	95 759	131 297	190 741	260 070
II	P	120 141	8 021	106 506	21 223	54 148	91 628	90 472	134 279	186 474	270 654
III	P	143 109	13 696	109 615	24 555	59 352	99 005	104 886	149 851	207 548	296 531
IV	P	158 210	13 958	128 428	24 630	73 897	107 989	102 862	161 065	207 001	308 524

INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



Fuente: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6

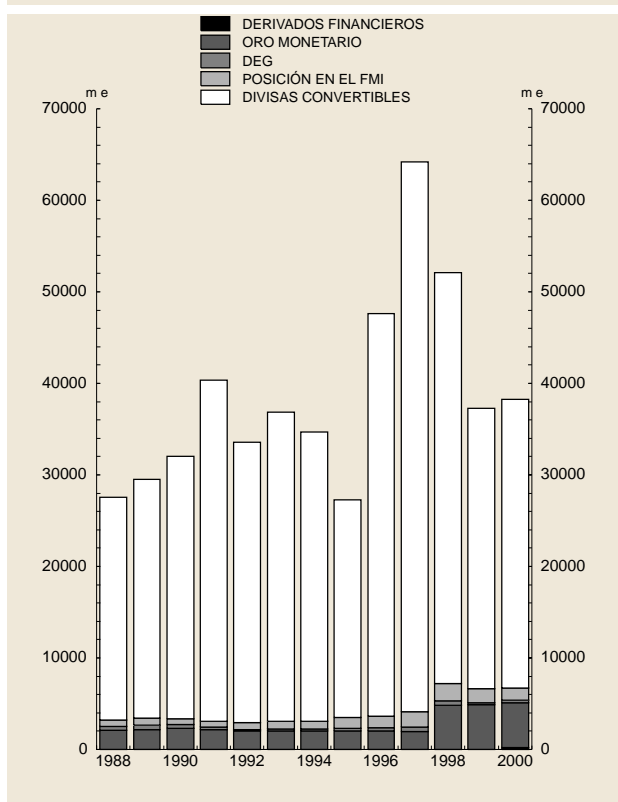
7.8. Activos de reserva de España

■ Serie representada gráficamente.

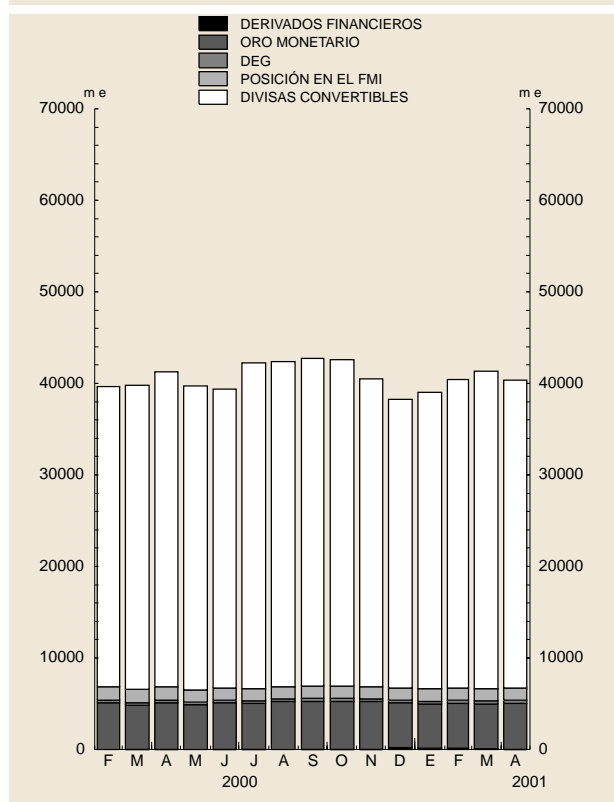
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Activos de reserva						Pro memoria: Oro
	Total	Divisas convertibles	Posición de reserva en el FMI	DEG	Oro monetario	Derivados financieros	Millones de onzas troy
	1	2	3	4	5	6	7
96	47 658	44 017	1 257	355	2 029	...	15,6
97	64 174	60 017	1 735	432	1 990	...	15,6
98	52 095	44 914	1 876	492	4 814	...	19,5
99							
Nov	37 522	30 897	1 489	257	4 878	...	16,8
Dic	R 37 288	30 639	1 517	259	4 873	...	16,8
00							
Ene	39 637	32 971	1 535	262	4 869	-0	16,8
Feb	39 637	32 777	1 486	273	5 108	-7	16,8
Mar	39 763	33 203	1 422	280	4 861	-2	16,8
Abr	41 253	34 389	1 491	288	5 087	-1	16,8
May	39 710	33 178	1 347	293	4 908	-16	16,8
Jun	39 354	32 645	1 327	288	5 092	2	16,8
Jul	42 243	35 573	1 349	293	5 029	-1	16,8
Ago	42 393	35 516	1 344	314	5 229	-11	16,8
Sep	42 750	35 811	1 356	317	5 263	4	16,8
Oct	42 568	35 653	1 343	326	5 252	-7	16,8
Nov	40 503	33 651	1 304	329	5 202	17	16,8
Dic	38 234	31 546	1 271	312	4 931	175	16,8
01							
Ene	39 001	32 339	1 383	347	4 775	157	16,8
Feb	40 438	33 706	1 337	361	4 878	156	16,8
Mar	41 380	34 673	1 336	369	4 936	35	16,8
Abr	40 362	33 628	1 342	369	4 992	31	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 Nov	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
Dic	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
Feb	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
Mar	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
Abr	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
May	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
Jun	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
Jul	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
Ago	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
Sep	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
Oct	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
Nov	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
Dic	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
Feb	238 812	185 273	49 998	-	24	3 973	455	107 849	353 929	-15 882	377 063	146 865	5 224	121 954	3 784
Mar	238 441	183 318	55 372	-	39	135	423	109 667	352 208	-17 787	375 043	150 290	4 027	120 962	3 784
Abr	229 862	165 306	59 111	3 476	-133	2 327	225	99 619	355 019	-23 209	385 360	153 170	3 349	123 110	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 Nov	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	
Dic	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	
Feb	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	
Mar	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	
Abr	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	
May	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	
Jun	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	
Jul	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	
Ago	14 310	10 804	3 510	-	1	-	5 37 330	55 879	8 892	43 188	14 748	-33 929	-24 482	-9 447	9 218	1 691	
Sep	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	
Oct	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	-	
Nov	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	-	
Dic	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	-	-	
Feb	11 608	8 996	2 206	-	2	407	2 34 508	53 423	9 818	41 144	12 412	-32 916	-32 959	43 10 015	-	-	
Mar	12 807	10 558	2 240	-	9	-	0 26 402	53 199	1 569	41 199	12 832	-23 596	-23 642	46 10 002	-	-	
Abr	14 119	10 690	2 847	378	0	210	6 28 642	53 804	2 323	42 564	15 079	-24 623	-24 688	66 10 099	-	-	

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

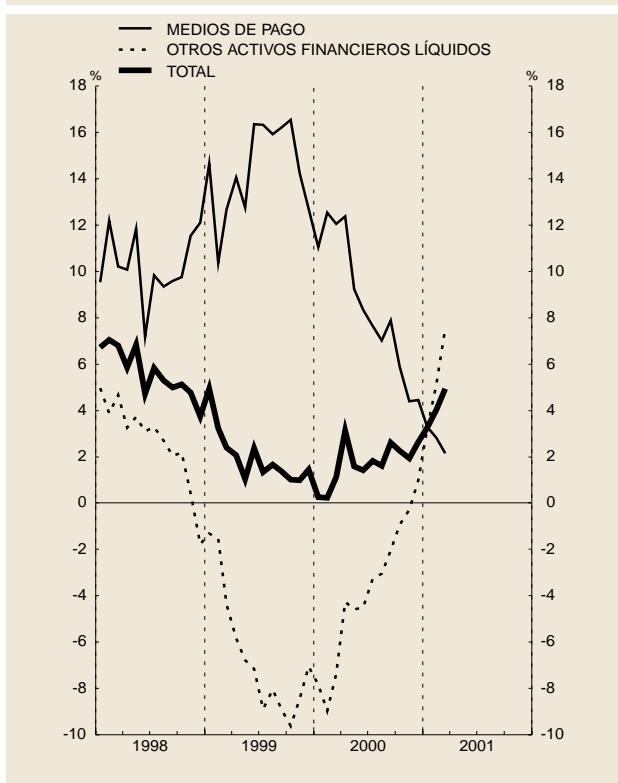
8.2. Activos financieros líquidos (a) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

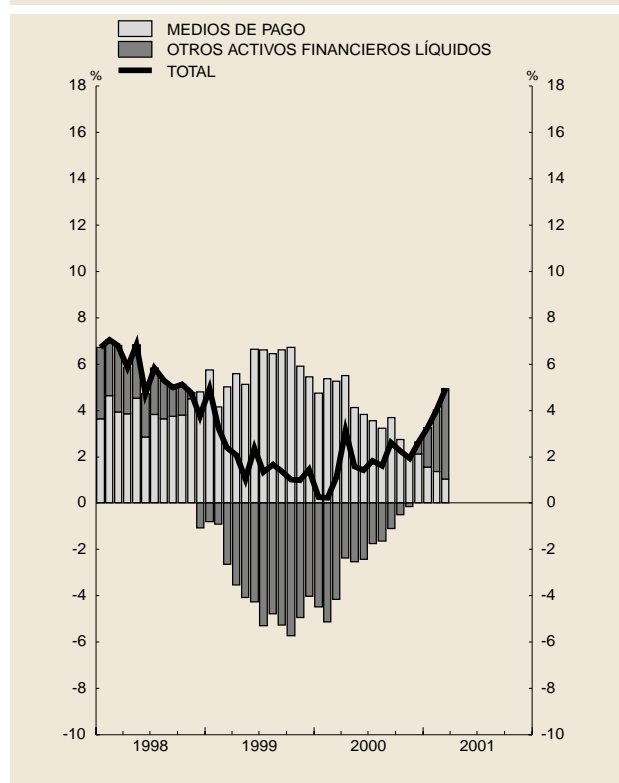
Millones de euros y porcentajes

	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	
98	539 527	3,7	231 738	12,1	4,8	0,7	19,5	12,4	307 790	-1,8	-1,1	-7,1	-25,0	-11,5	10,3	581 732	8,1
99	547 257	1,4	261 185	12,7	5,5	8,3	14,1	13,8	286 072	-7,1	-4,0	11,9	-16,5	37,8	-22,5	621 117	6,8
00	561 739	2,6	272 836	4,5	2,1	-0,4	9,2	2,4	288 903	1,0	0,5	25,4	26,1	-21,6	-29,8	637 700	2,7
99 Dic	547 257	1,4	261 185	12,7	5,5	8,3	14,1	13,8	286 072	-7,1	-4,0	11,9	-16,5	37,8	-22,5	621 117	6,8
00 Ene	537 825	0,3	255 089	11,1	4,7	6,9	11,8	12,6	282 736	-7,8	-4,5	13,0	-9,0	26,4	-26,0	609 834	4,7
<i>Feb</i>	534 971	0,2	256 855	12,5	5,4	6,8	16,4	11,9	278 116	-9,0	-5,1	17,1	-6,6	16,7	-30,9	614 721	5,9
<i>Mar</i>	538 780	1,1	260 674	12,1	5,3	6,0	14,9	12,6	278 106	-7,4	-4,2	19,9	5,3	7,0	-31,9	620 793	6,1
<i>Abr</i>	541 137	3,1	261 660	12,4	5,5	7,0	17,1	10,8	279 477	-4,3	-2,4	23,0	10,8	2,8	-29,8	621 567	6,2
<i>May</i>	536 514	1,6	258 173	9,2	4,1	5,4	11,0	9,5	278 341	-4,6	-2,5	24,1	9,3	-1,5	-31,2	613 734	4,1
<i>Jun</i>	545 335	1,4	268 448	8,3	3,8	6,2	10,0	7,8	276 888	-4,5	-2,4	24,7	12,2	-5,5	-32,7	623 886	3,8
<i>Jul</i>	547 187	1,8	269 120	7,6	3,6	4,4	9,7	7,3	278 067	-3,2	-1,7	25,2	20,0	-4,8	-32,7	625 453	4,2
<i>Ago</i>	543 360	1,6	264 417	7,0	3,2	4,4	8,7	6,8	278 943	-3,0	-1,6	26,5	20,9	-4,0	-33,9	624 529	4,4
<i>Sep</i>	549 996	2,6	270 908	7,9	3,7	4,2	12,0	5,8	279 088	-2,0	-1,1	27,2	27,6	-3,3	-34,6	630 751	5,1
<i>Oct</i>	544 039	2,3	264 239	5,9	2,8	2,7	9,3	4,2	279 800	-0,9	-0,5	26,3	25,0	-10,5	-32,4	624 887	4,7
<i>Nov</i>	548 108	1,9	263 948	4,4	2,1	2,2	8,3	1,8	284 160	-0,3	-0,1	25,0	20,9	-16,4	-29,9	622 890	2,6
<i>Dic</i>	561 739	2,6	272 836	4,5	2,1	-0,4	9,2	2,4	288 903	1,0	0,5	25,4	26,1	-21,6	-29,8	637 700	2,7
01 Ene	P 555 336	3,3	263 470	3,3	1,6	-0,3	6,5	2,0	291 866	3,2	1,7	25,1	24,5	-15,0	-26,0	631 610	3,6
<i>Feb</i>	P 556 430	4,0	264 117	2,8	1,4	-0,6	5,8	1,6	292 314	5,1	2,7	25,3	19,4	-10,0	-23,0	629 623	2,4
<i>Mar</i>	P 565 302	4,9	266 274	2,1	1,0	-1,6	4,8	1,5	299 028	7,5	3,9	24,4	21,6	-0,9	-18,6	635 464	2,4

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.

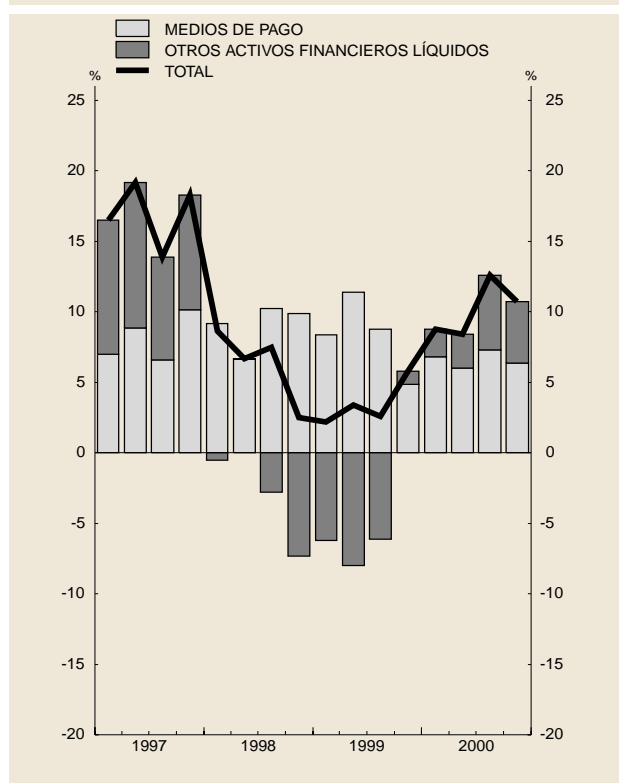
Millones de euros y porcentajes

	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	79 882	18,3	37 736	22,1	10,1	23,6	-4,9	42 146	15,1	8,2	0,8	17,0	20,3	81 361	19,6
98	81 883	2,5	45 611	20,9	9,9	21,5	5,2	36 272	-13,9	-7,4	6,7	-33,7	12,3	85 344	4,9
99	86 630	5,8	49 565	8,7	4,8	8,8	5,2	37 065	2,2	1,0	30,8	-8,1	-0,5	93 277	9,3
97 IV	79 882	18,3	37 736	22,1	10,1	23,6	-4,9	42 146	15,1	8,2	0,8	17,0	20,3	81 361	19,6
98 I	77 585	8,6	38 567	20,5	9,2	21,7	-2,9	39 017	-1,0	-0,5	-10,9	-9,2	21,2	79 909	10,7
98 II	81 530	6,7	41 158	14,0	6,6	14,1	11,4	40 372	0,1	0,1	0,6	-10,0	19,3	84 163	8,6
98 III	79 754	7,5	41 944	22,2	10,2	21,6	35,2	37 810	-5,2	-2,8	1,9	-19,5	17,7	81 948	8,3
98 IV	81 883	2,5	45 611	20,9	9,9	21,5	5,2	36 272	-13,9	-7,4	6,7	-33,7	12,3	85 344	4,9
99 I	79 266	2,2	45 063	16,8	8,4	17,4	4,2	34 202	-12,3	-6,2	19,9	-36,7	7,8	83 668	4,7
99 II	84 279	3,4	50 433	22,5	11,4	23,8	-3,5	33 846	-16,2	-8,0	13,3	-36,5	-0,8	89 742	6,6
99 III	81 825	2,6	48 917	16,6	8,7	18,0	-12,2	32 908	-13,0	-6,1	30,4	-32,1	-7,4	87 479	6,7
99 IV	86 630	5,8	49 565	8,7	4,8	8,8	5,2	37 065	2,2	1,0	30,8	-8,1	-0,5	93 277	9,3
00 I	86 212	8,8	50 447	11,9	6,8	12,2	6,3	35 764	4,6	2,0	37,8	7,8	-15,5	94 413	12,8
00 II	91 378	8,4	55 502	10,1	6,0	10,2	6,3	35 876	6,0	2,4	55,0	7,5	-22,7	99 233	10,6
00 III	92 134	12,6	54 901	12,2	7,3	12,4	7,6	37 234	13,1	5,3	58,7	19,5	-20,0	100 210	14,6
00 IV	95 900	10,7	55 071	11,1	6,4	11,0	13,1	40 828	10,2	4,3	45,5	21,5	-24,4	103 496	11,0

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.

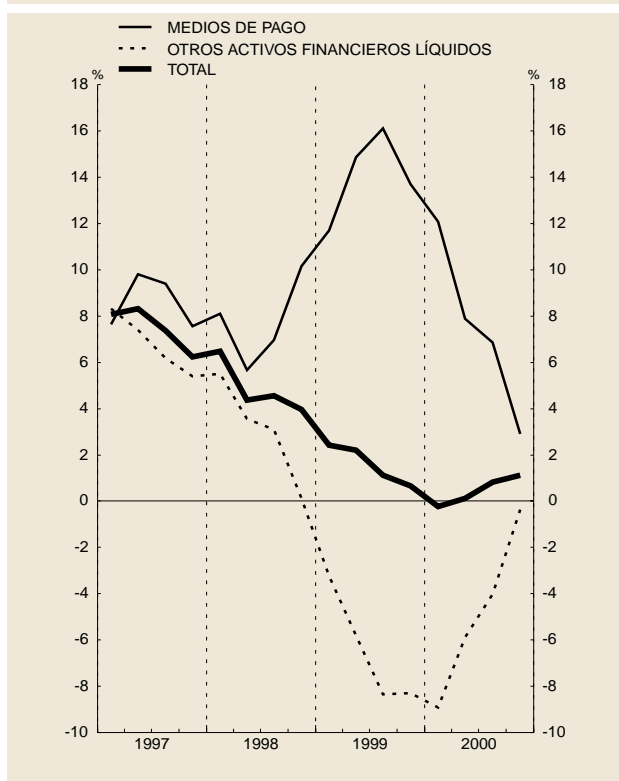
8.4. Activos financieros líquidos (a) de los hogares e ISFL, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

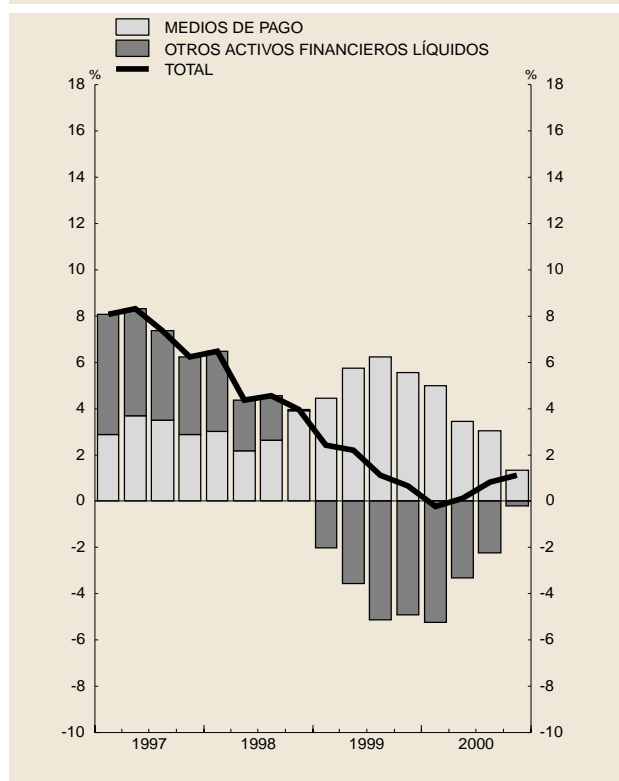
Millones de euros y porcentajes

	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	440 179	6,2	168 977	7,6	2,9	5,3	8,1	8,7	271 203	5,4	3,4	-12,5	-8,5	3,9	34,5	456 948	8,9
98	457 644	4,0	186 127	10,1	3,9	0,9	16,8	12,6	271 517	0,1	0,1	-7,8	-11,7	-14,8	10,0	496 387	8,6
99	460 627	0,7	211 620	13,7	5,6	8,3	19,0	13,9	249 007	-8,3	-4,9	10,7	-26,1	18,9	-23,2	527 839	6,3
97 IV	440 179	6,2	168 977	7,6	2,9	5,3	8,1	8,7	271 203	5,4	3,4	-12,5	-8,5	3,9	34,5	456 948	8,9
98 I	442 852	6,5	167 883	8,1	3,0	2,9	10,8	10,0	274 969	5,5	3,5	-11,8	-7,3	9,5	28,8	469 272	10,5
98 II	443 721	4,4	171 823	5,7	2,2	2,1	5,4	8,0	271 898	3,6	2,2	-11,7	-14,6	-0,3	23,7	473 659	8,3
98 III	449 093	4,6	174 110	7,0	2,6	0,9	10,5	8,9	274 983	3,1	1,9	-10,4	-11,2	-11,1	20,0	474 035	6,3
98 IV	457 644	4,0	186 127	10,1	3,9	0,9	16,8	12,6	271 517	0,1	0,1	-7,8	-11,7	-14,8	10,0	496 387	8,6
99 I	453 590	2,4	187 549	11,7	4,4	2,9	19,1	13,2	266 040	-3,2	-2,0	-4,4	-27,9	-9,6	0,7	501 610	6,9
99 II	453 451	2,2	197 368	14,9	5,8	4,5	20,6	18,0	256 083	-5,8	-3,6	0,5	-29,2	7,0	-9,3	511 530	8,0
99 III	454 170	1,1	202 164	16,1	6,2	6,2	23,8	17,9	252 006	-8,4	-5,1	4,0	-31,1	8,4	-16,6	512 774	8,2
99 IV	460 627	0,7	211 620	13,7	5,6	8,3	19,0	13,9	249 007	-8,3	-4,9	10,7	-26,1	18,9	-23,2	527 839	6,3
00 I	452 568	-0,2	210 227	12,1	5,0	6,0	17,1	12,7	242 341	-8,9	-5,2	18,7	2,3	-3,4	-32,6	526 380	4,9
00 II	453 958	0,1	212 946	7,9	3,4	6,2	9,7	7,8	241 012	-5,9	-3,3	22,7	18,5	-9,2	-33,2	524 653	2,6
00 III	457 861	0,8	216 007	6,8	3,0	4,2	11,4	5,8	241 854	-4,0	-2,2	25,1	38,1	-17,8	-34,9	530 541	3,5
00 IV	465 839	1,1	217 764	2,9	1,3	-0,4	7,3	2,2	248 075	-0,4	-0,2	24,0	32,7	-25,3	-30,0	534 204	1,2

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.

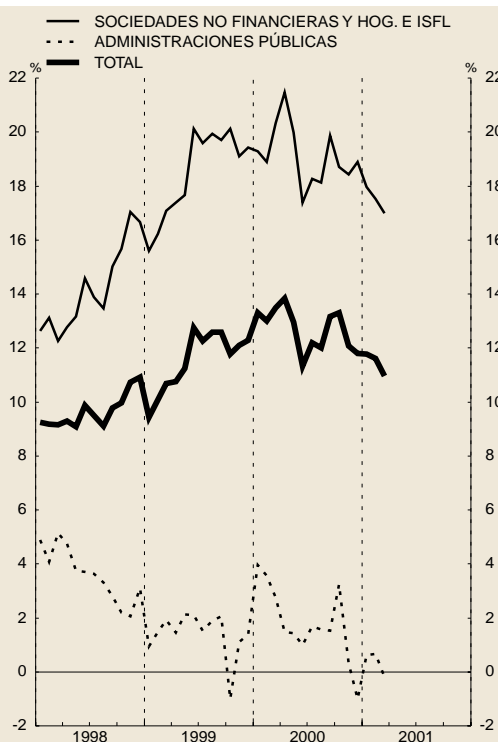
8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

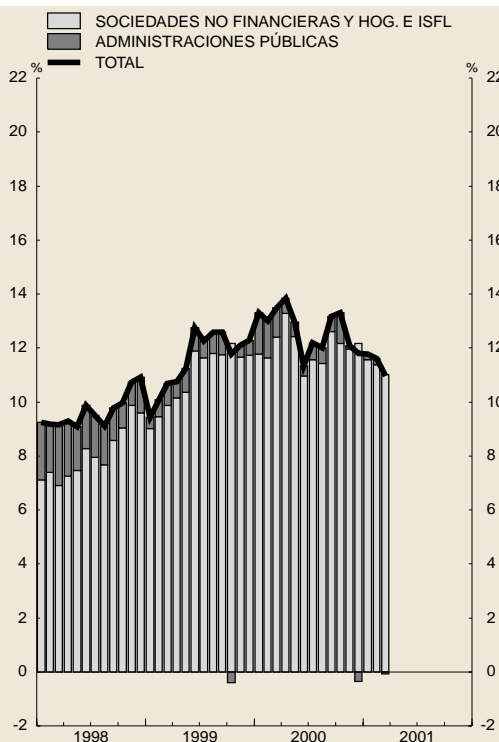
Millones de euros y porcentajes

	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 y otras transferencias	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		Préstamos de entidades de crédito residentes	Fondos de titulización y otras transferencias	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
98	778 090	14 589	10,9	3,1	16,7	16,1	56,1	-0,1	23,3	1,3	9,6	7,9	0,5	-0,0	1,2
99	876 380	17 826	12,3	1,4	19,4	16,4	60,4	19,3	36,8	0,5	11,7	8,4	0,7	0,4	2,2
00	982 106	17 715	11,8	-1,0	18,9	18,0	38,1	-11,2	29,9	-0,4	12,2	9,5	0,7	-0,3	2,3
99 Dic	876 380	17 826	12,3	1,4	19,4	16,4	60,4	19,3	36,8	0,5	11,7	8,4	0,7	0,4	2,2
00 Ene	886 200	10 032	13,3	4,0	19,3	17,0	61,4	10,2	33,5	1,5	11,8	8,7	0,7	0,2	2,1
<i>Feb</i>	886 373	-23	13,0	3,6	18,9	16,4	81,9	-1,9	34,6	1,4	11,6	8,4	1,0	-0,0	2,2
<i>Mar</i>	903 701	16 278	13,5	2,7	20,3	18,5	66,6	1,6	31,9	1,1	12,4	9,4	0,9	0,0	2,0
<i>Abr</i>	909 266	5 037	13,9	1,5	21,5	20,1	52,9	1,8	32,2	0,6	13,3	10,4	0,8	0,0	2,1
<i>May</i>	914 635	5 948	13,0	1,4	20,0	18,1	53,4	3,9	32,3	0,5	12,4	9,4	0,8	0,1	2,2
<i>Jun</i>	930 468	15 865	11,3	1,0	17,4	16,2	68,4	8,1	18,7	0,4	11,0	8,4	1,0	0,2	1,4
<i>Jul</i>	943 094	13 142	12,2	1,7	18,3	17,4	57,2	-8,2	24,6	0,6	11,6	9,0	0,9	-0,2	1,8
<i>Ago</i>	941 656	-2 303	12,0	1,6	18,1	17,2	48,3	-8,5	26,3	0,6	11,4	8,9	0,8	-0,2	1,9
<i>Sep</i>	962 400	19 168	13,2	1,5	19,9	18,4	32,2	-8,7	36,6	0,6	12,6	9,6	0,6	-0,2	2,7
<i>Oct</i>	960 949	-1 399	13,3	3,2	18,7	16,9	31,0	-9,1	37,2	1,1	12,2	9,0	0,5	-0,2	2,8
<i>Nov</i>	964 496	3 976	12,1	0,3	18,4	18,1	25,2	-12,8	29,0	0,1	12,0	9,5	0,5	-0,3	2,3
<i>Dic</i>	982 106	17 715	11,8	-1,0	18,9	18,0	38,1	-11,2	29,9	-0,4	12,2	9,5	0,7	-0,3	2,3
01 Ene	P 993 098	11 023	11,8	0,6	18,0	15,8	37,9	-2,2	34,2	0,2	11,6	8,3	0,6	-0,0	2,7
<i>Feb</i>	P 991 511	-1 557	11,6	0,7	17,5	15,7	21,3	4,7	32,1	0,2	11,4	8,3	0,4	0,1	2,6
<i>Mar</i>	P 1 003 859	12 379	11,0	-0,2	17,0	14,7	19,3	1,2	35,7	-0,1	11,0	7,8	0,4	0,0	2,8

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.

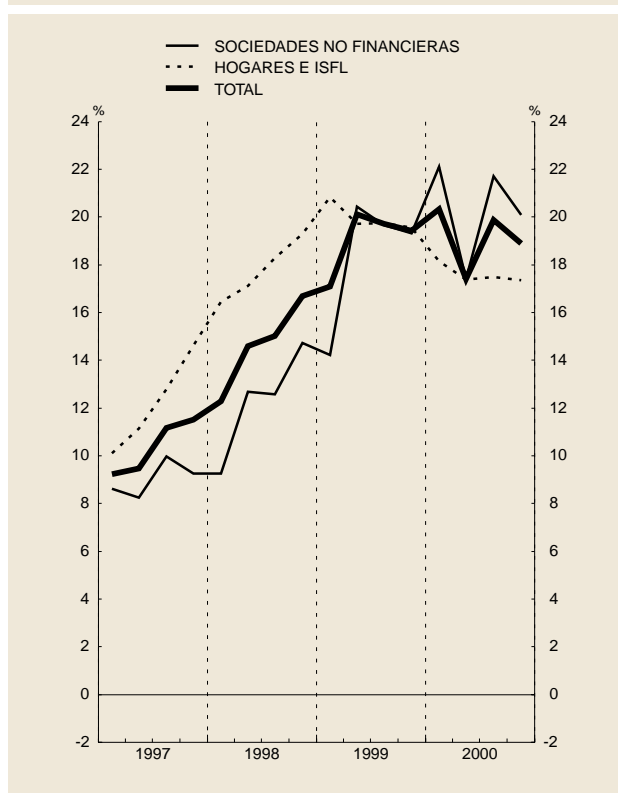
8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFL, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

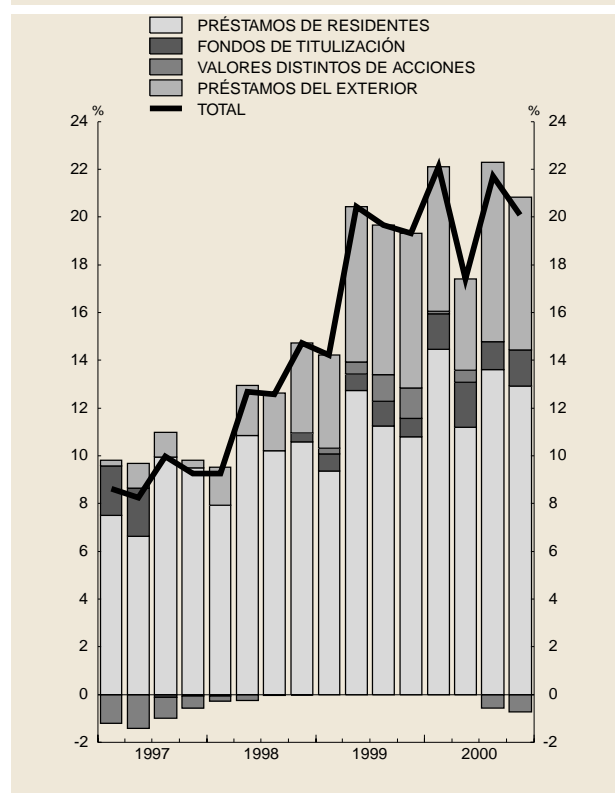
Millones de euros y porcentajes

	Sociedades no financieras													Hogares e ISFL			
	Total			Préstamos y créditos de entidades de crédito residentes			Financ. intermediada por fondos tituliz. y otras transferencias		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	231 229	19 530	9,2	171 746	13,1	9,5	4 964	-2,2	17 435	-5,9	-0,5	37 084	1,9	0,3	173 724	22 316	14,6
98	264 092	34 018	14,7	194 662	14,2	10,6	5 832	17,5	17 419	-0,1	-0,0	46 179	23,5	3,8	205 910	33 509	19,3
99	318 596	51 014	19,3	222 321	14,7	10,8	7 867	34,9	20 778	19,3	1,3	67 630	37,0	6,5	245 453	40 289	19,6
97 IV	231 229	6 431	9,2	171 746	13,1	9,5	4 964	-2,2	17 435	-5,9	-0,5	37 084	1,9	0,3	173 724	7 046	14,6
98 I	234 648	3 744	9,3	171 993	10,9	7,9	4 889	-2,9	17 709	-2,4	-0,2	40 056	9,7	1,6	180 238	6 738	16,4
98 II	245 737	11 082	12,7	181 564	14,9	10,9	4 997	-0,7	16 945	-2,9	-0,2	42 231	12,3	2,1	191 611	11 577	17,1
98 III	251 597	7 028	12,6	186 200	13,9	10,2	4 932	-0,8	17 279	-0,3	-0,0	43 185	14,5	2,4	196 227	5 202	18,3
98 IV	264 092	12 164	14,7	194 662	14,2	10,6	5 832	17,5	17 419	-0,1	-0,0	46 179	23,5	3,8	205 910	9 991	19,3
99 I	267 724	3 112	14,2	192 523	12,8	9,4	6 521	33,4	18 314	3,4	0,3	50 367	22,9	3,9	216 510	10 751	20,8
99 II	297 332	27 927	20,4	211 460	17,2	12,7	6 677	33,6	18 236	7,6	0,5	60 958	37,9	6,5	228 187	11 810	19,7
99 III	303 000	6 294	19,7	213 560	15,2	11,2	7 575	53,6	20 093	16,3	1,1	61 771	36,5	6,3	234 204	6 208	19,8
99 IV	318 596	13 680	19,3	222 321	14,7	10,8	7 867	34,9	20 778	19,3	1,3	67 630	37,0	6,5	245 453	11 521	19,6
00 I	330 968	11 247	22,1	230 415	20,1	14,5	10 540	61,6	18 598	1,6	0,1	71 415	32,1	6,0	255 138	9 776	18,2
00 II	351 611	20 540	17,4	243 878	15,7	11,2	12 280	83,9	19 709	8,1	0,5	75 744	18,7	3,8	267 121	12 168	17,4
00 III	373 971	20 294	21,7	254 012	19,3	13,6	11 082	46,3	18 354	-8,7	-0,6	90 524	36,8	7,5	274 464	7 484	17,5
00 IV	385 439	11 925	20,1	262 809	18,5	12,9	12 749	62,1	18 460	-11,2	-0,7	91 421	30,0	6,4	287 501	13 167	17,4

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.

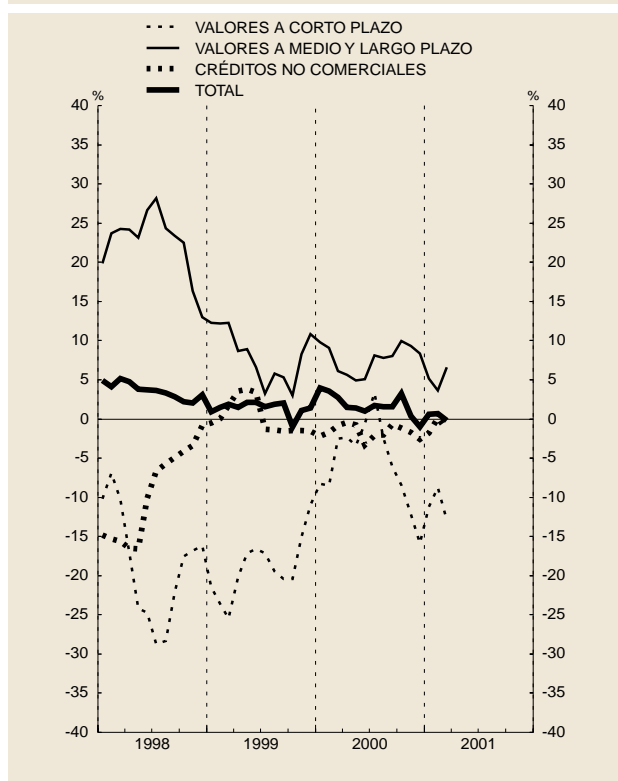
8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

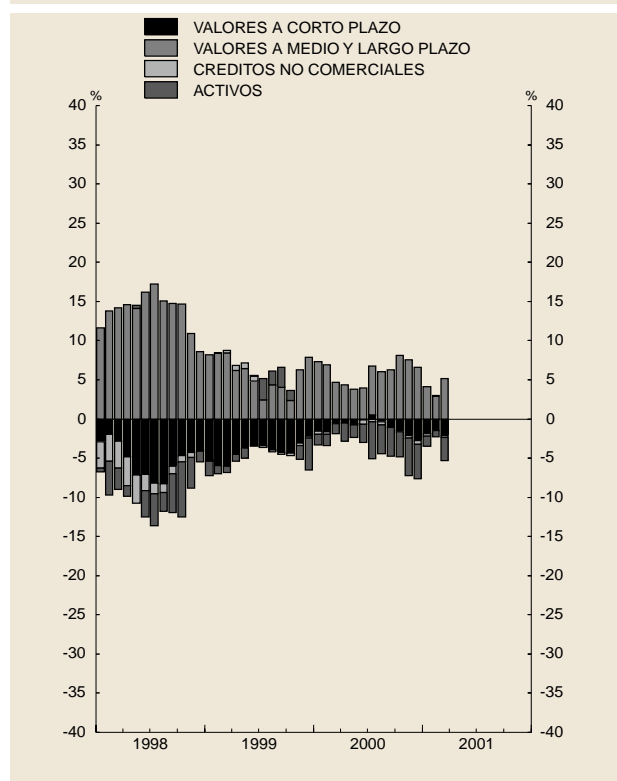
Millones de euros y porcentajes

		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	Pasivos			Activos		Total	Pasivos		Activos	Pasivos		Activos					
					Total	Valores		Créditos no comerciales y resto (a)	Depósitos en el Banco de España		Resto de depósitos (b)	Total		Valores			Créditos no comerciales y resto (a)	Total	Valores		Créditos no comerciales y resto (a)
						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				
98	P	308 088	9 272	3,1	13 359	-11 786	25 608	-464	1 433	2 653	4,1	-16,2	13,0	-0,8	15,6	-3,9	8,6	-0,2	-1,4		
99	P	312 331	4 243	1,4	16 646	-6 700	24 212	-866	8 020	4 383	4,9	-11,0	10,9	-1,6	41,1	-2,2	7,9	-0,3	-4,0		
00	A	309 166	-3 165	-1,0	10 573	-8 605	20 566	-1 388	8 319	5 419	3,0	-15,8	8,3	-2,6	32,2	-2,8	6,6	-0,4	-4,4		
99	P	295 528	-13 726	-1,0	-311	937	-1 433	186	12 133	1 282	-2,0	-20,4	3,0	-1,5	-7,6	-4,4	2,3	-0,3	1,3		
Nov	P	300 631	5 103	1,1	5 042	1 191	4 050	-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	312 331	11 700	1,4	5 462	2 089	2 793	580	-4 298	-1 940	4,9	-11,0	10,9	-1,6	41,1	-2,2	7,9	-0,3	-4,0		
00	A	315 776	3 445	4,0	-25	-1 272	1 554	-307	-2 790	-679	4,8	-8,3	9,8	-2,2	11,8	-1,6	7,3	-0,4	-1,4		
Feb	A	311 514	-4 262	3,6	1 805	-925	2 595	134	5 015	1 051	4,4	-8,5	9,1	-1,7	10,6	-1,6	6,9	-0,3	-1,4		
Mar	A	317 594	6 080	2,7	-738	409	-1 620	472	-6 751	-67	3,7	-2,5	6,1	-0,8	12,0	-0,4	4,7	-0,1	-1,3		
Abr	A	307 651	-9 943	1,5	-3 057	23	-3 551	470	5 514	1 373	3,4	-2,3	5,7	-0,5	18,8	-0,4	4,4	-0,1	-2,4		
May	A	310 555	2 904	1,4	1 779	-576	2 466	-111	-891	-234	2,7	-3,4	4,9	-0,8	12,9	-0,6	3,8	-0,1	-1,6		
Jun	A	311 736	1 181	1,0	1 950	254	2 627	-931	1 709	-940	2,9	-0,6	5,1	-3,3	18,5	-0,1	4,0	-0,6	-2,3		
Jul	A	312 985	1 249	1,7	3 817	-1 200	5 043	-26	438	2 130	5,8	3,3	8,1	-2,1	44,1	0,5	6,2	-0,4	-4,7		
Ago	A	314 340	1 355	1,6	-1 302	-2 836	2 166	-632	-2 477	-181	4,8	-2,4	7,8	-2,1	34,2	-0,4	6,0	-0,4	-3,7		
Sep	A	313 966	-375	1,5	1 562	-1 149	2 721	-11	1 507	430	4,6	-6,1	8,0	-0,7	31,8	-1,0	6,3	-0,1	-3,6		
Oct	A	305 108	-8 857	3,2	2 726	-321	3 097	-50	10 590	993	5,5	-8,4	10,0	-1,1	19,3	-1,5	8,1	-0,2	-3,2		
Nov	A	301 618	-3 490	0,3	1 451	-885	2 823	-486	3 025	1 916	4,4	-12,2	9,3	-1,7	29,6	-2,1	7,6	-0,3	-4,8		
Dic	A	309 166	7 548	-1,0	605	-127	643	89	-6 569	-374	3,0	-15,8	8,3	-2,6	32,2	-2,8	6,6	-0,4	-4,4		
01	A	317 720	8 554	0,6	-4 590	1 392	-6 116	135	-12 435	-709	1,7	-11,2	5,2	-1,8	10,4	-1,9	4,1	-0,3	-1,3		
Feb	A	313 586	-4 133	0,7	503	452	-1 097	1 148	-3 376	8 013	1,3	-8,8	3,7	0,1	5,8	-1,5	3,0	0,0	-0,8		
Mar	A	316 997	3 411	-0,2	3 372	-1 812	5 543	-358	-2 473	2 435	2,5	-12,9	6,6	-1,4	24,5	-2,1	5,2	-0,2	-3,0		

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.

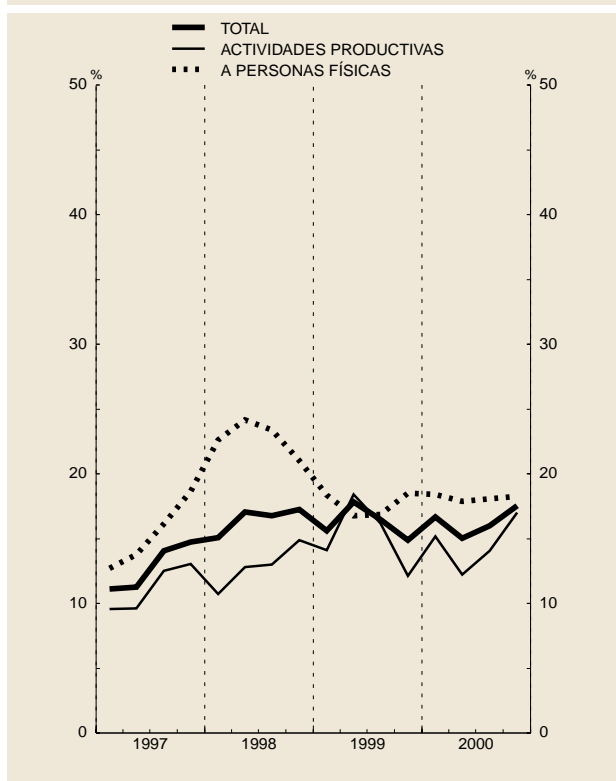
8.9. Crédito por finalidades de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

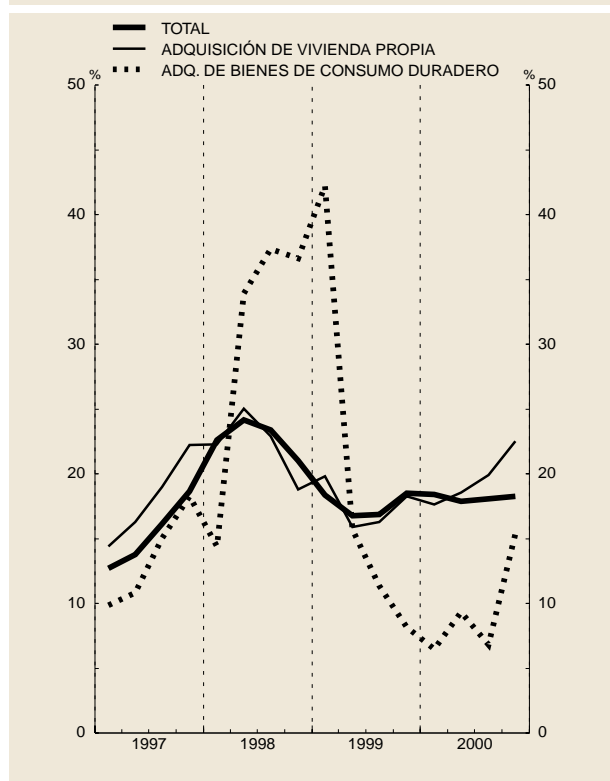
Millones de euros y porcentajes

	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 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
00 IV	526 633	268 886	9 453	69 670	38 524	151 238	219 844	156 963	6 471	3 799	20 048	32 563	2 279	9 595	26 031

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.

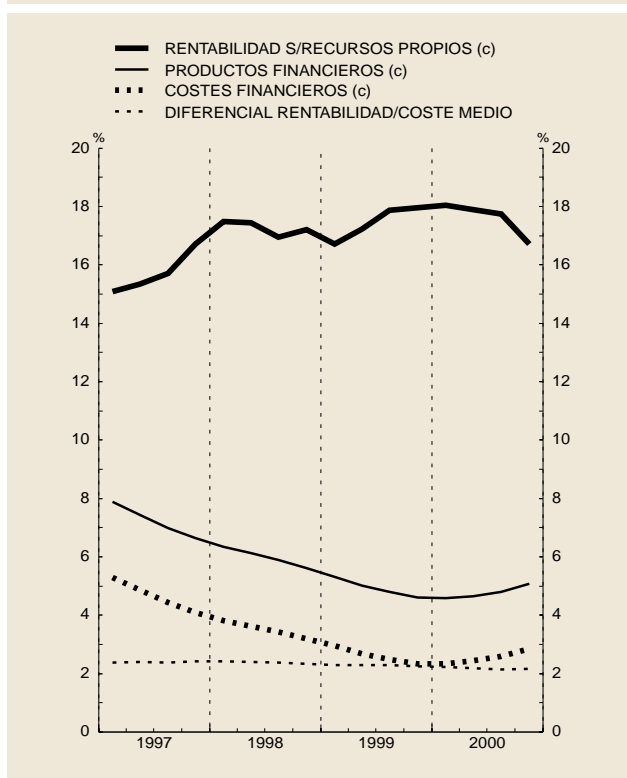
(b) Series de crédito obtenidas a partir de la información contenida en los estados contables establecidos para la supervisión de las entidades residentes.

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

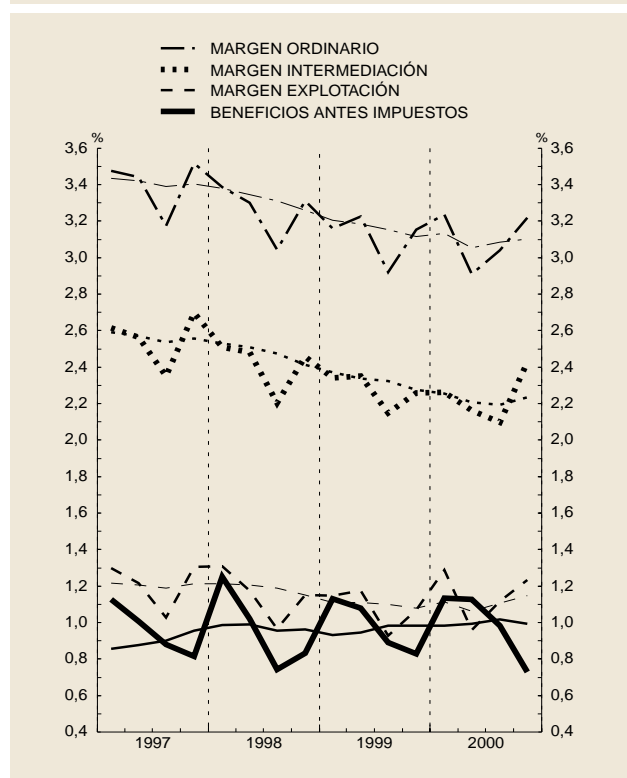
■ Serie representada gráficamente.

	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							
Productos financieros	Costes	Margen de intermediación	Otros pto. y gastos ordinarios	Margen ordinario	Gastos de explotación:			Margen 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 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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
IV	5,7	3,3	2,4	0,8	3,2	2,0	1,2	1,2	-0,5	0,7	11,8	5,5	3,3	2,2	

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.

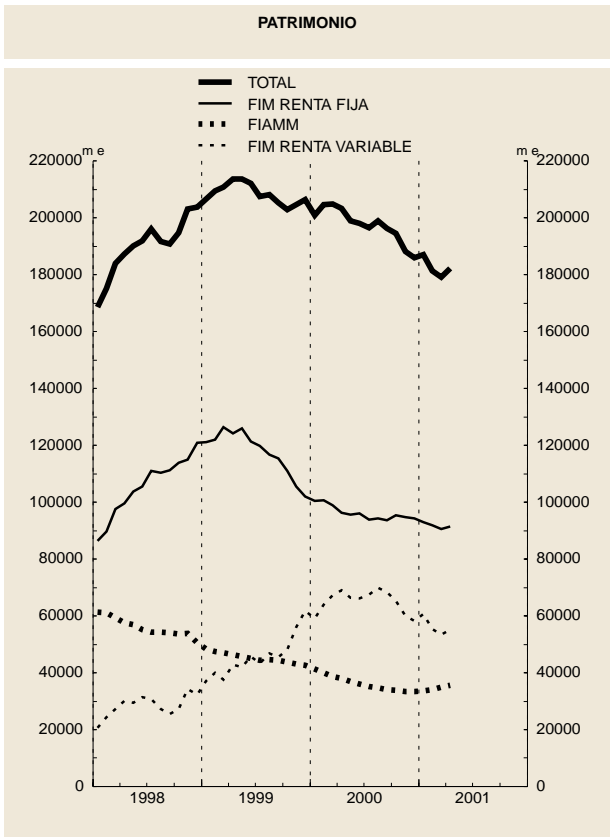
- (a) Beneficio antes de impuestos dividido por recursos propios (capital, reservas, fondo riesgos generales menos pérdidas de ejercicios anteriores y activos inmateriales).
 (b) Para calcular la rentabilidad y el coste medio sólo se han considerado los activos y pasivos financieros que originan productos 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			
	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
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
00	186 025	-20 267	-14 317	-1,7	33 325	-9 271	-10 156	3,0	94 361	-7 681	-14 670	1,8	58 339	-3 314	10 509	-9,4
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	66 325	-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	188 117	-6 392	-1 039	1,4	33 316	-425	-531	2,8	94 698	-745	-517	2,3	60 103	-5 222	9	-0,7
Dic	186 025	-2 092	-1 149	-1,7	33 325	9	-67	3,0	94 361	-336	-622	1,8	58 339	-1 764	-459	-9,4
01 Ene	187 105	1 079	-2 064	0,9	33 591	266	107	3,2	92 915	-1 446	-98	3,1	60 599	2 260	-2 073	-3,3
Feb	181 391	-5 713	-541	-4,6	34 037	447	355	3,3	91 878	-1 037	-11	1,2	55 476	-5 123	-885	-17,3
Mar	P 179 039	-2 352	...	...	34 946	908	...	...	90 595	-1 283	...	...	53 498	-1 977	...	...
Abr	P 182 163	3 124	...	...	35 595	649	...	...	91 501	906	...	...	55 067	1 569	...	...



Fuentes: CNMV e Inverco.

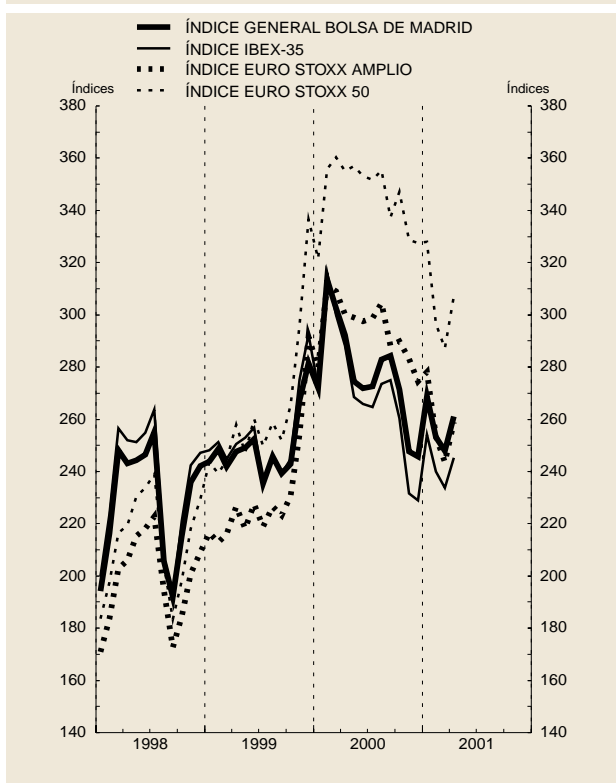
8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

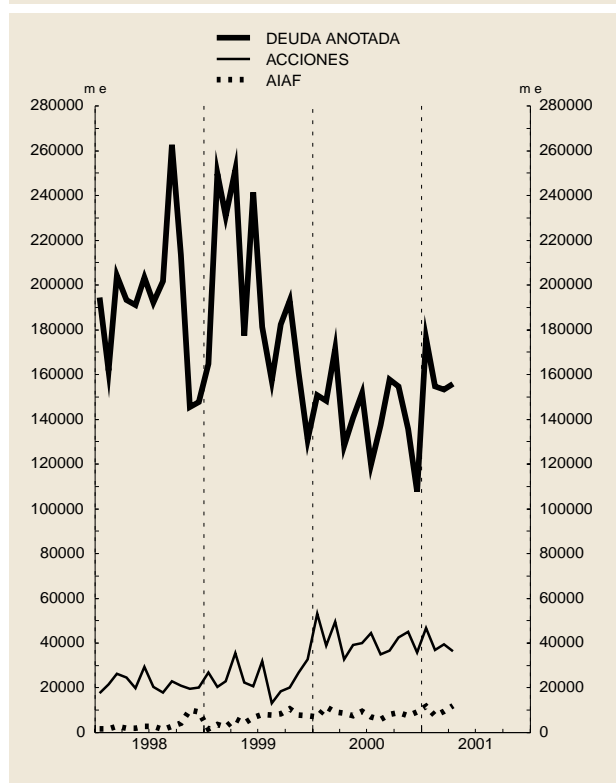
Índices, millones de euros y miles de contratos

	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	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
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	880,71	9 109,80	391,80	4 772,39	35 779	2 665	107 564	9 175	-	2 794	76	305
01 Ene	962,58	10 116,00	397,05	4 779,90	46 693	2 694	176 359	11 812	-	1 686	38	520
Feb	907,44	9 551,40	361,66	4 318,88	36 839	2 467	154 801	7 412	-	2 059	41	701
Mar	P 888,41	9 308,30	347,78	4 185,00	39 496	4 937	153 212	9 480	-	4 481	64	1 404
Abr	P 935,78	9 761,00	369,46	4 473,95	36 348	5 017	155 722	12 115	-	1 058	29	611

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).

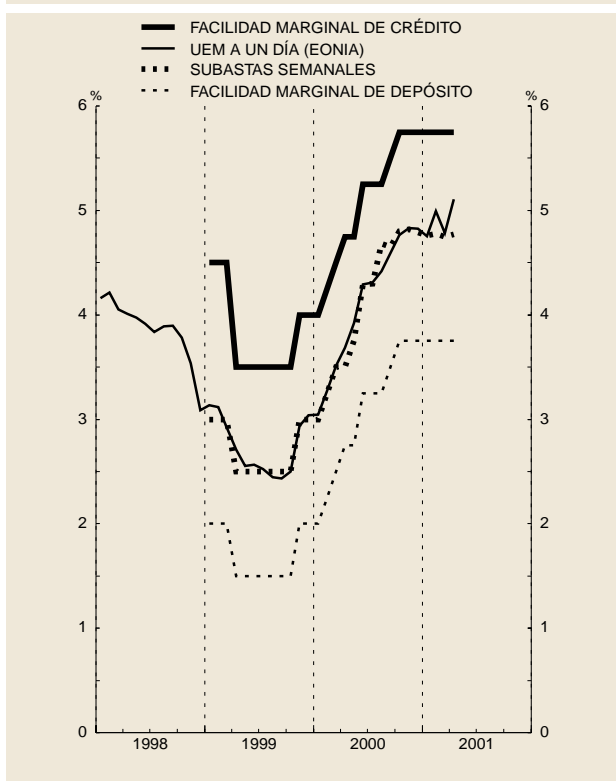
9.1. Tipos de interés. Eurosistema y mercado de dinero. UEM y segmento español

■ 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
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	4,76	4,80	4,77	4,57	4,75	4,78	4,75	4,56	4,72	4,67	4,60	4,38
Feb	4,78	-	5,75	3,75	4,99	4,80	4,76	4,59	4,96	4,78	4,73	4,59	4,89	4,65	4,59	4,42
Mar	4,75	4,47	5,75	3,75	4,78	4,78	4,71	4,47	4,77	4,75	4,70	4,48	4,75	4,68	4,55	4,34
Abr	4,77	4,67	5,75	3,75	5,10	4,78	4,67	4,46	4,98	4,78	4,67	4,46	4,84	4,66	4,54	4,32

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.

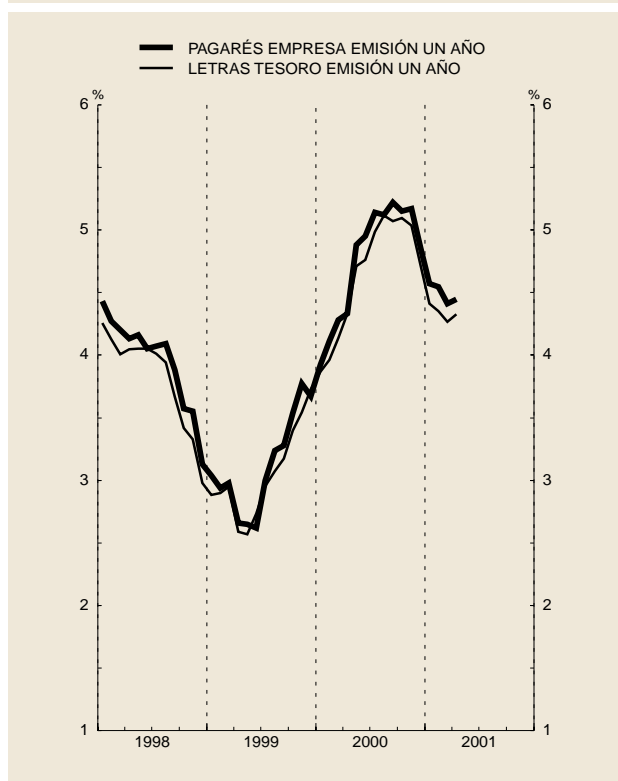
9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo								Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años
	Letras del Tesoro a un año		Pagarés de empresa a un año		Deuda del Estado							12 ■	
	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	4,79	5,10	5,28	5,56	5,68	5,93	5,07	5,53	5,61	
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	5,04	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	
Feb	4,35	4,34	4,55	4,67	-	4,69	5,08	5,30	-	4,64	5,12	5,31	
Mar	4,27	4,29	4,41	4,54	4,59	-	5,07	-	5,61	4,50	5,04	5,40	
Abr	4,33	4,34	4,45	4,66	-	4,64	5,11	5,29	-	4,56	5,18	5,24	

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



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

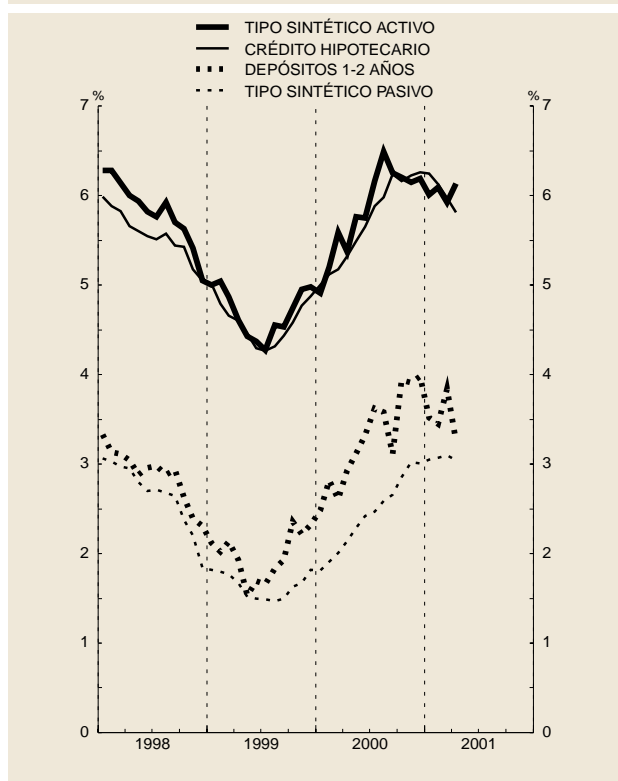
9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

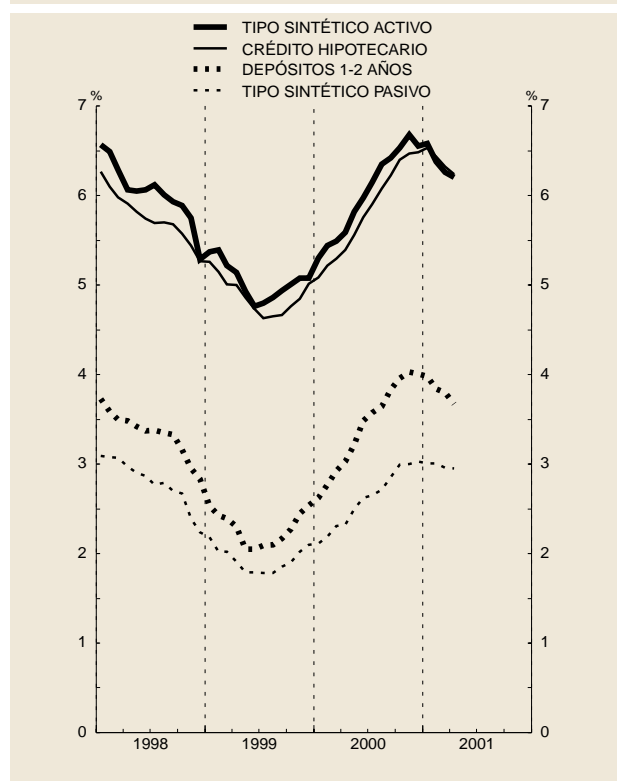
Porcentajes

		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
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	2,85	2,40	4,71	3,94	6,53	7,80	8,79	6,40	2,99	2,41	4,55	3,96
	Nov	6,15	7,01	6,70	7,63	6,22	3,02	2,49	4,83	3,91	6,68	7,86	8,79	6,47	3,00	2,46	4,64	4,03
	Dic	6,19	6,94	6,11	7,45	6,26	3,01	2,50	4,82	3,98	6,55	7,66	8,60	6,49	3,03	2,46	4,70	4,01
01	Ene	6,01	6,96	6,09	7,63	6,25	3,05	2,57	4,75	3,52	6,58	7,72	8,95	6,53	3,01	2,49	4,61	3,98
	Feb	6,09	7,05	6,46	7,10	6,13	3,07	2,59	4,75	3,45	6,38	7,71	8,89	6,43	3,01	2,49	4,70	3,84
	Mar	5,92	6,89	6,21	7,45	5,97	3,10	2,61	4,66	3,84	6,26	7,53	8,75	6,32	2,96	2,45	4,56	3,80
	Abr	6,13	6,88	6,04	7,51	5,81	3,04	2,59	4,68	3,26	6,20	7,60	8,54	6,24	2,95	2,51	4,49	3,67

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.

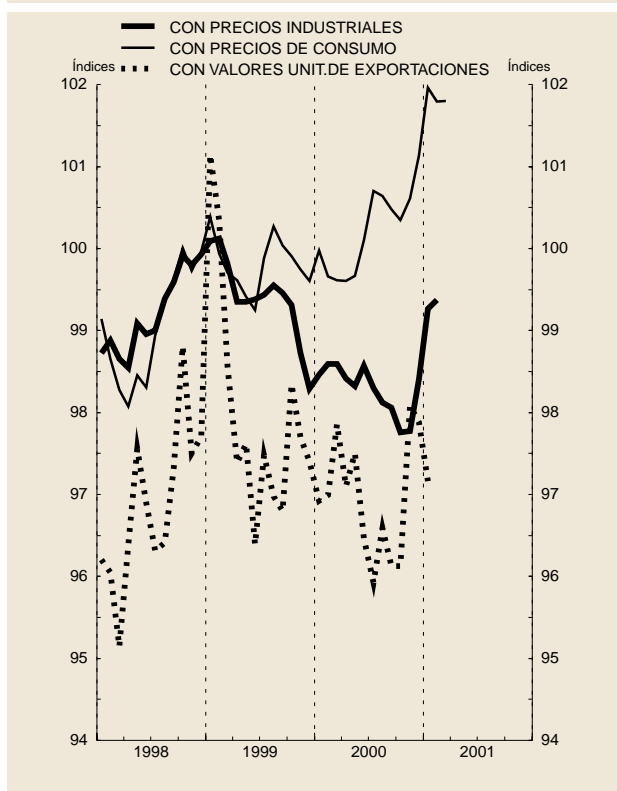
9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la UEM

■ Serie representada gráficamente.

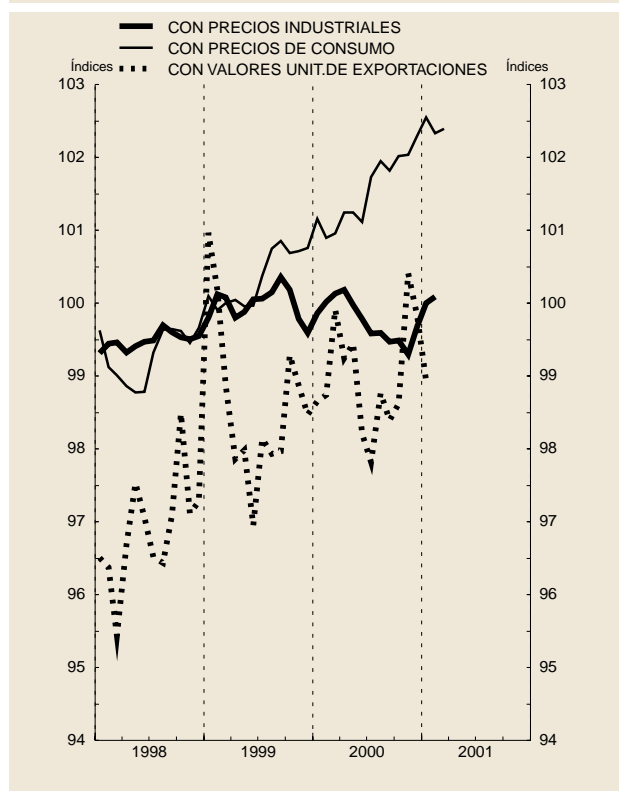
Base 1999 I = 100

	Frente a la Unión Europea									Frente a la UEM (a)			
	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)				Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
98	99,2	99,1	97,9	96,9	99,8	99,4	99,2	98,1	97,0	99,5	99,3	98,1	96,9
99	99,4	99,8	100,0	98,0	99,5	99,9	100,3	100,5	98,5	100,0	100,3	100,4	98,6
00	98,3	100,2	101,8	97,0	98,5	99,8	101,7	103,3	98,4	99,8	101,5	103,5	99,0
99 II	99,4	99,4	99,7	97,1	99,5	99,9	99,9	100,3	97,6	99,9	100,0	100,2	97,6
III	99,5	100,1	99,9	97,1	99,4	100,1	100,7	100,6	97,7	100,2	100,7	100,4	98,0
IV	98,8	99,8	100,1	97,8	99,1	99,7	100,7	101,1	98,7	99,9	100,7	101,1	98,9
00 I	98,5	99,8	100,3	97,3	98,6	99,9	101,1	101,7	98,6	100,0	101,0	101,9	99,1
II	98,4	99,8	101,1	97,0	98,5	100,0	101,3	102,6	98,5	100,0	101,2	102,8	99,0
III	98,2	100,6	102,4	96,2	98,6	99,6	102,1	103,8	97,6	99,6	101,8	104,0	98,3
IV	98,0	100,7	103,5	97,4	98,4	99,6	102,3	105,2	98,9	99,5	102,1	105,4	99,6
01 I	...	101,9	...	...	99,1	...	102,8	...	...	...	102,4	...	...
00 Jul	98,3	100,7	...	95,9	98,8	99,5	102,0	...	97,1	99,6	101,7	...	97,8
Ago	98,1	100,6	...	96,6	98,5	99,6	102,2	...	98,1	99,6	101,9	...	98,8
Sep	98,1	100,5	...	96,1	98,5	99,6	102,0	...	97,6	99,5	101,8	...	98,4
Oct	97,8	100,3	...	96,1	98,2	99,6	102,2	...	97,9	99,5	102,0	...	98,6
Nov	97,8	100,6	...	98,1	98,4	99,3	102,2	...	99,7	99,3	102,0	...	100,4
Dic	98,4	101,1	...	97,9	98,7	99,7	102,5	...	99,2	99,7	102,3	...	99,8
01 Ene	99,3	102,0	...	97,2	99,1	100,1	102,9	...	98,0	100,0	102,5	...	98,9
Feb	99,4	101,8	...	...	99,1	100,3	102,7	...	...	100,1	102,3	...	...
Mar	...	101,8	...	...	99,1	...	102,8	...	...	...	102,4	...	...
Abr	...	...	...	...	98,9	...	...	...	...	...	...	...	...

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 1995-1997.
- (c) Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.

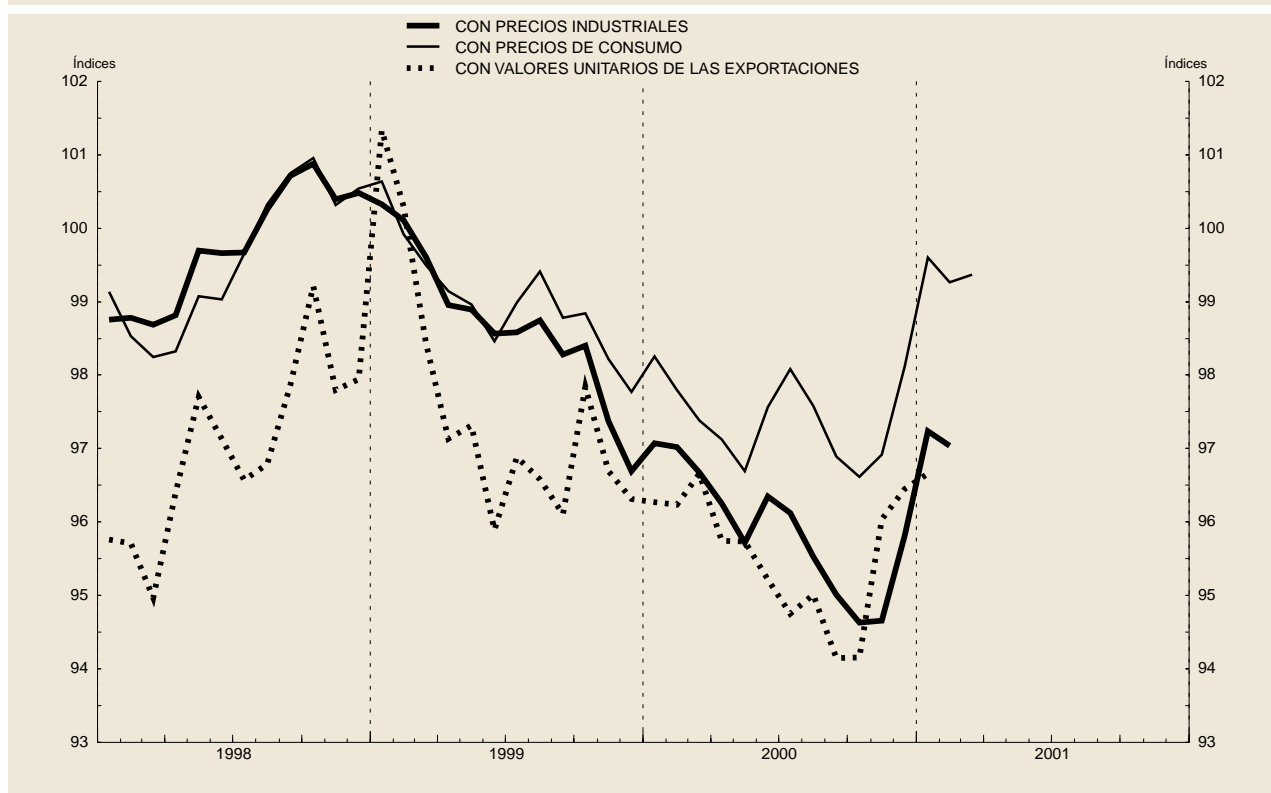
9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados

■ Serie representada gráficamente.

Base 1999 I = 100

	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)			
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
98									
99	99,7	99,6	98,3	97,0	100,4	99,4	99,2	97,9	96,6
00	98,7	99,0	99,3	97,6	98,7	100,0	100,3	100,6	98,8
	95,9	97,4	99,3	95,5	95,8	100,1	101,7	103,7	99,8
99									
II	98,8	98,9	99,3	96,8	98,9	99,9	99,9	100,4	97,9
III	98,5	99,1	99,2	96,5	98,4	100,1	100,7	100,8	98,1
IV	97,5	98,3	98,9	97,0	97,6	99,9	100,7	101,4	99,3
00									
I	96,9	97,8	98,7	96,4	96,7	100,2	101,1	102,0	99,7
II	96,1	97,1	98,7	95,6	95,8	100,3	101,3	103,0	99,7
III	95,6	97,5	99,6	94,6	95,5	100,0	102,1	104,2	99,1
IV	95,0	97,2	100,2	95,5	95,0	100,1	102,4	105,5	100,6
01									
I	...	99,4	...	...	96,7	...	102,8	...	...
00									
Jul	96,1	98,1	...	94,8	96,2	99,9	102,0	...	98,5
Ago	95,5	97,6	...	95,0	95,5	100,1	102,2	...	99,5
Sep	95,0	96,9	...	94,1	94,9	100,1	102,1	...	99,2
Oct	94,6	96,6	...	94,2	94,5	100,1	102,2	...	99,6
Nov	94,7	96,9	...	96,0	94,8	99,9	102,3	...	101,4
Dic	95,8	98,1	...	96,4	95,7	100,2	102,6	...	100,8
01									
Ene	97,2	99,6	...	96,7	96,8	100,4	102,9	...	99,8
Feb	97,0	99,3	...	...	96,6	100,5	102,8	...	...
Mar	...	99,4	...	...	96,6	...	102,9	...	...
Abr	...	...	...	...	96,3	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA 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 1995-1997.
 (c) Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.

ARTÍCULOS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO DE ESPAÑA

ARTÍCULOS PUBLICADOS ÚLTIMAMENTE EN EL BOLETÍN ECONÓMICO

1999	Mes	Pág.	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	Informe trimestral de la economía española	Abr	21
Regulación financiera: tercer trimestre de 1999	Oct	91	La interpretación de los diferenciales de inflación en la Unión Monetaria	Abr	67
Evolución reciente de la economía española	Nov	9	La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 1999	Abr	77
Resultado de las empresas no financieras en 1998 y hasta el tercer trimestre de 1999	Nov	23	Regulación financiera: primer trimestre de 2000	Abr	135
La evolución del empleo durante el tercer trimestre de 1999	Nov	39	Evolución reciente de la economía española	May	9
El sistema financiero español ante el «efecto 2000»	Nov	45	La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2000	May	23
Estados Unidos. Desequilibrios de ahorro e inversión y cuentas financieras	Nov	53	Los nuevos mercados bursátiles: un instrumento para financiar la nueva economía	May	31
La economía española ante los retos de la globalización y de la integración en el euro	Nov	61	Presentación de las cuentas financieras de la economía española. SEC/95. Serie 1995-1999	May	43
Evolución reciente de la economía española	Dic	9	Conferencia de Clausura del Gobernador del Banco de España, Luis Ángel Rojo, en las XXVII Jornadas de Mercados Financieros	Jun	9
Diferencias entre los precios energéticos de España y de la UEM	Dic	23	Evolución reciente de la economía española	Jun	17
Los mercados e intermediarios financieros españoles	Dic	33			

2000	Mes	Pág.	2001	Mes	Pág.
Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2000	Jun	31	Informe trimestral de la economía española	Ene	9
Precios del petróleo e inflación en el área del euro	Jun	45	Los cambios en la calidad y la aparición de nuevos productos: importancia de su valoración para la política económica	Ene	59
Las operaciones principales de financiación del Eurosistema: las razones del cambio a un sistema de subastas a tipo variable	Jun	55	Los países aspirantes al ingreso en la UE. Estrategias de convergencia	Ene	63
La rama de servicios en España: un análisis comparado	Jun	65	Regulación financiera: cuarto trimestre de 2000	Ene	75
Informe trimestral de la economía española	Jul-Ago	9	Evolución reciente de la economía española	Feb	9
Las finanzas públicas europeas en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento: algunas cuestiones a debate	Jul-Ago	55	La evolución del empleo y del paro durante el año 2000	Feb	23
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 1999	Jul-Ago	63	Los rasgos básicos de la Seguridad Social española. Especial referencia al gasto en pensiones contributivas	Feb	33
Las entidades de tasación: información estadística 1999	Jul-Ago	73	La contribución de los factores productivos al crecimiento económico en España: un análisis desagregado	Feb	47
Regulación financiera: segundo trimestre de 2000	Jul-Ago	81	Evolución reciente de la economía española	Mar	9
Evolución reciente de la economía española	Sep	9	Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 2000 y avance de cierre del ejercicio	Mar	23
Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2000	Sep	25	Política fiscal y estabilidad de precios en la Unión Monetaria	Mar	37
La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2000	Sep	37	La apertura a la competencia de las industrias de red: aspectos regulatorios y efectos sobre precios	Mar	43
Disciplina fiscal y regímenes cambiarios en las economías emergentes	Sep	45	Efectos macroeconómicos de la inflación	Mar	55
Japón: Crisis y saneamiento del sector bancario	Sep	51	La medición de la inflación y la política monetaria	Mar	61
Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1999	Sep	63	Discurso del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la clausura de la conferencia «Euro 2002»	Abr	9
Informe trimestral de la economía española	Oct	9	Palabras del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la presentación del Premio Germán Bernácer	Abr	13
Una estimación de primas de liquidez en el mercado español de deuda pública	Oct	63	Discurso del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la Asamblea General de la Confederación Española de Cajas de Ahorros	Abr	17
La demanda de dinero de las empresas: estimaciones con datos de panel	Oct	71	Informe trimestral de la economía española	Abr	23
Regulación financiera: tercer trimestre de 2000	Oct	79	Nuevos cambios en la fiscalidad de los instrumentos financieros: análisis comparativo y efectos sobre el ahorro financiero de las familias	Abr	71
Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Senado	Nov	9	La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 2000	Abr	85
Evolución reciente de la economía española	Nov	13	Regulación financiera: primer trimestre de 2001	Abr	145
Resultados de las empresas no financieras en 1999 y hasta el tercer trimestre de 2000	Nov	27	Evolución reciente de la economía española	May	9
La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre del año 2000	Nov	43	La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre del año 2001	May	21
Crédito bancario, morosidad y dotación de provisiones para insolvencias en España	Nov	51	La inflación dual en la economía española: la importancia relativa del progreso tecnológico y de la estructura de mercado	May	31
Evolución reciente de la economía española	Dic	9	El grado de concentración en las actividades industriales y de servicios	May	37
El funcionamiento de las subastas a tipo variable en las operaciones principales de financiación del Eurosistema	Dic	23			
La estructura por tamaño de empresas de las ramas de servicios	Dic	29			
La dinámica de la inflación en el área del euro	Dic	43			

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 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).
60. ANA BUISÁN Y ESTHER GORDO: El sector exterior en España (1997).

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

61. ÁNGEL ESTRADA, FRANCISCO DE CASTRO, IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: La inversión en España (1997).
62. ENRIQUE ALBEROLA ILA: 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).
70. OLYMPIA BOVER Y MARIO IZQUIERDO: Ajustes de calidad en los precios: métodos hedónicos y consecuencias para la Contabilidad Nacional (2001). (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)

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

- 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 Ibx 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 to 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-Samuelson 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.
- 0103 FRANCISCO DE CASTRO, JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO AND PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Evaluating the dynamics of fiscal policy in Spain: patterns of interdependence and consistency of public expenditure and revenues.
- 0104 CARSTEN KRABBE NIELSEN: Three Exchange Rate Regimes and a Monetary Union: Determinacy, Currency Crises, and Welfare.
- 0105 JUAN AYUSO AND RAFAEL REPULLO: Why Did the Banks Overbid? An Empirical Model of the Fixed Rate Tenders of the European Central Bank.
- 0106 FRANCISCO J. RUGE-MURCIA: Inflation targeting under asymmetric preferences.
- 0107 JOSÉ VIÑALS: Monetary policy issues in a low inflation environment.
- 0108 AGUSTÍN MARAVALL AND ANA DEL RÍO: Time aggregation and the Hodrick-Prescott filter.
- 0109 JORDI GALÍ AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: A new Phillips curve for Spain.

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 / 12,50 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

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

- España: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

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

- España: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

Central de Anotaciones en Cuenta:

- España: 1.040 PTA / 6,25 €
- Extranjero: 2.000 PTA / 12,02 €

Boletín económico y Boletín estadístico (2):

- España:
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 20.800 PTA / 125,01 €
Suscripción a ambos boletines: 28.600 PTA / 171,89 €
Ejemplar suelto: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero:
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 31.000 PTA / 186,31 €
Suscripción a ambos boletines: 48.000 PTA / 288,49 €
Ejemplar suelto: 3.000 PTA / 18,03 €

Economic bulletin (2):

- España:
Suscripción anual: 7.488 PTA / 45,00 €
Ejemplar suelto: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero:
Suscripción anual: 14.250 PTA / 85,64 €
Ejemplar suelto: 3.000 PTA / 18,03 €

Boletín de anotaciones en cuenta (3):

- España:
Suscripción anual por correo: 33.280 PTA / 200,02 €
Suscripción anual por fax: 33.280 PTA / 200,02 €
Números sueltos: 208 PTA / 1,25 €
- Extranjero (por avión): suscripción anual: 95.000 PTA / 570,96 €

Manual de la Central de Anotaciones:

- Ejemplar suelto: 5.200 PTA / 31,25 €

Registros de entidades:

- España: 2.522 PTA / 15,16 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

Circulares a entidades de crédito:

- España: suscripción anual: 14.560 PTA / 87,51 €
- Extranjero: suscripción anual: 28.000 PTA / 168,28 €

Circulares del Banco de España. Recopilación:

- España:
Recopilación: 7.280 PTA / 43,75 €
Actualización anual: 3.120 PTA / 18,75 €
- Extranjero:
Recopilación: 14.000 PTA / 84,14 €
Actualización anual: 6.000 PTA / 36,06 €

Publicaciones de la Central de Balances:

- *Monografía anual*:
— España: Libro o CD-ROM: 2.000 PTA / 12,02 €
- *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: 884 PTA / 5,31 €
- Extranjero: 1.800 PTA / 10,82 €

Documentos de trabajo:

- España:
Suscripción anual: 7.280 PTA / 43,75 €
Ejemplar suelto: 312 PTA / 1,88 €
- Extranjero:
Suscripción anual: 10.000 PTA / 60,10 €
Ejemplar suelto: 430 PTA / 2,58 €

Memoria del Servicio de Reclamaciones

- España: 1.040 PTA / 6,25 €
- Extranjero: 2.000 PTA / 12,02 €

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