

BANCO DE ESPAÑA

boletín económico

septiembre 2001

boletín económico

septiembre 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> | |
|---------------|---------------------------|----------------|----------------------|
| | | EUR | Euro |
| BE | Bélgica | BEF | Franco belga |
| DE | Alemania | DEM | Marco alemán |
| GR | Grecia | GRD | Dracma griega |
| ES | España | ESP | Peseta |
| FR | Francia | FRF | Franco francés |
| IE | Irlanda | IEP | Libra irlandesa |
| IT | Italia | ITL | Lira italiana |
| LU | Luxemburgo | LUF | Franco luxemburgués |
| NL | Países Bajos | NLG | Florín neerlandés |
| AT | Austria | ATS | Chelín austriaco |
| PT | Portugal | PTE | Escudo portugués |
| FI | Finlandia | 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 | m de € / 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. |
| SO | Serie original. |
| SD | Serie desestacionalizada. |
| 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. |
| 0,0 | Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie. |

Índice

| | <u>Páginas</u> |
|--|----------------|
| Evolución reciente de la economía española | 9 |
| Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2001 | 23 |
| La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre del año 2001 | 35 |
| Desempleo y vacantes: una aproximación a los desajustes del mercado de trabajo | 43 |
| Las entidades de tasación: actividad en 2000 | 47 |
| Información del Banco de España | 61 |
| Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación a 31 de julio de 2001 | 63 |
| Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación a 31 de agosto de 2001 | 67 |
| Circulares y circulares monetarias publicadas por el Banco de España | 71 |
| Registros oficiales de entidades. Variaciones producidas entre el 20 de julio y el 20 de septiembre de 2001 | 72 |
| Registros oficiales de entidades. Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales. Variaciones producidas entre el 20 de julio y el 20 de septiembre de 2001 | 74 |
| Publicaciones recientes del Banco de España | 75 |
| Indicadores económicos | 1* |
| Artículos y publicaciones del Banco de España | 63* |

Evolución reciente de la economía española

1. EL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

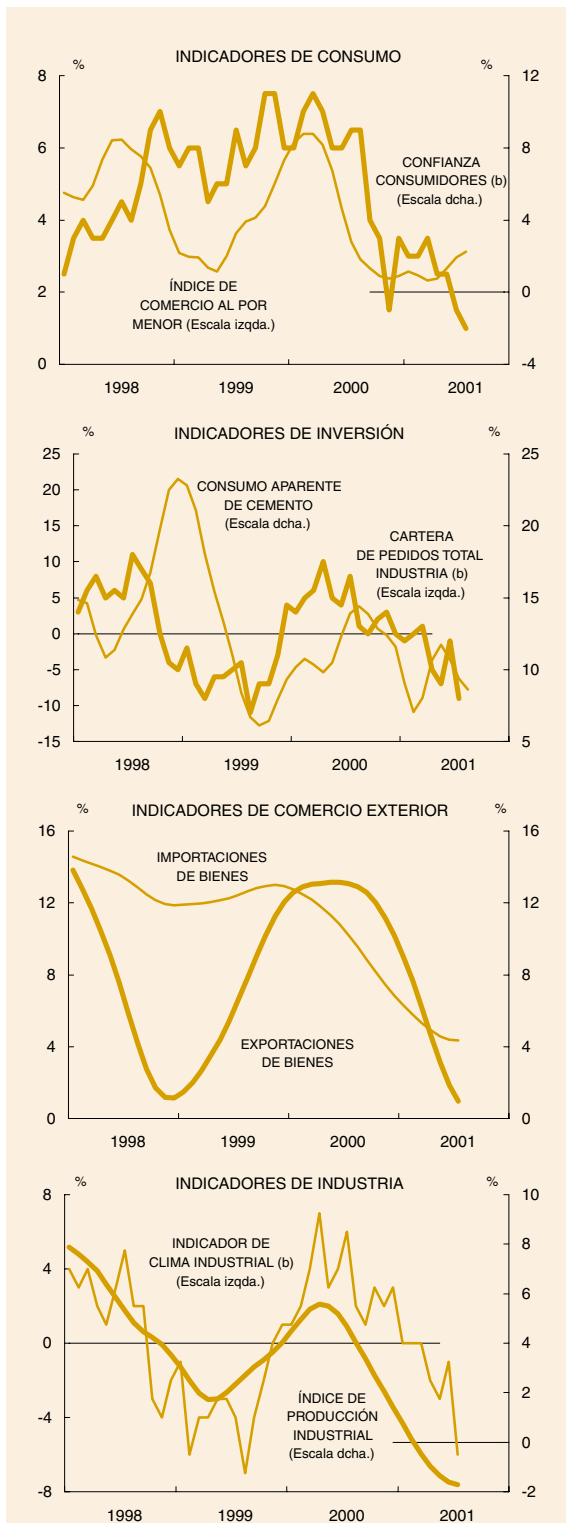
Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) (1) correspondiente al segundo trimestre de 2001 el PIB registró un aumento interanual del 3%, en términos reales, en ese período, frente al 3,3% del trimestre anterior, acentuando el perfil de desaceleración que lo ha caracterizado desde comienzos del año 2000. Al menor dinamismo del producto en el segundo trimestre —que ya se anticipaba en el «Informe trimestral de la economía española», publicado en el *Boletín económico* de julio— contribuyó el descenso en la aportación positiva de la demanda exterior neta, que fue de 0,1 puntos porcentuales, frente a los 0,4 del trimestre anterior. Cabe señalar la intensa desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios, cuya variación interanual, en términos reales, se recortó casi en dos puntos, hasta el 5,9%, acompañada de un debilitamiento más moderado de las importaciones, que aumentaron un 5,3%. La demanda interna mantuvo una tasa de crecimiento interanual del 2,8% en ambos trimestres, como consecuencia, por una parte, de la desaceleración del gasto en consumo privado, que situó su crecimiento interanual en el 2,7%, y, por otra parte, de un mayor crecimiento del gasto en construcción y de la inversión en bienes de equipo, que se elevó un 1%, tras el descenso registrado en el primer trimestre. Desde el punto de vista de la actividad en las distintas ramas productivas, destacan la pérdida de empuje en la industria y los servicios, así como la aceleración del valor añadido en la rama energética. En conjunto, el menor crecimiento de la actividad dio lugar a una nueva desaceleración del empleo, que creció un 2,6%, cuatro décimas menos que en el período precedente, mientras que la productividad aparente del trabajo continuó registrando un ritmo de avance muy moderado.

Los escasos indicadores de consumo privado para los que se dispone de información relativa a los meses estivales mantienen una tónica de suave desaceleración, comenzando por el indicador de confianza de los consumidores, que retrocedió un punto en el mes de julio, arrastrado por el deterioro de las opiniones sobre la situación económica (véase gráfico 1). El índice general de ventas de comercio al por menor registró un crecimiento real del 2,3%, en tasa interanual, en ese mismo mes, frenando de nuevo la recuperación que, de forma intermitente, mostró en la primera mitad del año.

(1) Salvo que se indique lo contrario, las tasas de variación de la CNTR que aparecen en este artículo corresponden a las tasas de variación interanual calculadas sobre las series de ciclo-tendencia.

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.

Entre los distintos tipos de productos, las ventas de alimentos siguieron reflejando un elevado dinamismo en julio, mientras que las del resto de bienes mostraron una trayectoria de desaceleración. En este contexto, la mejora del indicador de confianza del comercio al por menor en el mes de julio debe interpretarse teniendo en cuenta la notable variabilidad de este índice, que, en una perspectiva temporal más amplia, muestra una tendencia de suave moderación. Por su parte, las matriculaciones de automóviles continuaron recuperándose en julio y agosto, apoyadas, en parte, en el buen comportamiento de las ventas destinadas a compañías de alquiler durante el verano; no obstante, su recuperación ha perdido intensidad. Por último, cabe señalar que el indicador de disponibilidades de bienes de consumo —elaborado con información hasta el mes de julio— se mantiene, por el momento, en la zona de tasas negativas de variación.

Apenas se dispone de información en relación con la evolución de la inversión en bienes de equipo en los meses más recientes; el indicador de disponibilidades —calculado con datos hasta el mes de julio— ha mostrado un empeoramiento, que ha situado su ritmo de variación tendencial en tasas claramente negativas, tras la aparente mejora observada en su evolución al comienzo del segundo trimestre. Tanto la producción interior como las importaciones de estos bienes han registrado un comportamiento contractivo en los meses más recientes, que ha venido acompañado también de una fuerte caída de las ventas al exterior. Por tipos de bienes, las disponibilidades de material de transporte mantienen un dinamismo superior al del resto de bienes de equipo. El indicador de confianza del sector productor de bienes de inversión experimentó un intenso deterioro en el segundo trimestre, en un contexto en el que la cartera de pedidos del conjunto de la industria también ha descendido.

En relación con el gasto en construcción, el indicador de confianza del sector se mantuvo en el mes de julio en niveles similares a los que viene registrando desde principios del presente año, como consecuencia de una mejora en la contratación, combinada con un empeoramiento de la tendencia del empleo; además, las perspectivas de precios han aumentado de forma considerable. Entre los indicadores contemporáneos, el consumo aparente de cemento registró un crecimiento acumulado cercano al 10%, en los ocho primeros meses del año, mientras que la producción de materiales para la construcción ha acentuado en el mes de julio la trayectoria de recuperación que venía registrando en los meses anteriores. En cuanto a los indicadores de empleo, aunque el paro registra-

do en la construcción ha pasado a experimentar tasas de variación positivas, tanto los afiliados a la Seguridad Social como los ocupados de la EPA confirman que el empleo siguió aumentando a buen ritmo en el segundo trimestre. Por lo que se refiere a los indicadores adelantados, el panorama es expansivo. Los metros cuadrados a construir en el tramo de edificación residencial han registrado una contracción importante, según los visados de dirección de obra disponibles hasta abril, si bien los relativos a edificación no residencial conservan un notable dinamismo. Por su parte, la licitación oficial de obra civil ha registrado un descenso hasta marzo, junto con un leve aumento en la edificación pública.

En el mes de julio las exportaciones de mercancías acentuaron su perfil de ralentización. Concretamente, la tasa interanual de variación de las ventas al exterior fue del -2,9% (5,1% en el conjunto de los siete primeros meses del año). Por áreas geográficas, el dato de julio ha revelado un fuerte deterioro de las exportaciones a los países de la Unión Europea, y, en particular, a los principales países de la zona del euro, mientras que las ventas extracomunitarias han seguido registrando tasas negativas, en especial con destino a Japón. Por otra parte, las importaciones registraron una tasa de variación real del -4,6% en julio, que contrasta con el ritmo más sostenido de meses anteriores (crecieron un 6,1% en junio y un 6,6% en el conjunto de los siete primeros meses). Cabe destacar el descenso de las compras de bienes de equipo en el período transcurrido del año. El déficit comercial se redujo un 7,4% en julio, dando lugar a un incremento acumulado del 1,4% desde el comienzo del año. Por otra parte, según los datos de balanza de pagos, el déficit por cuenta corriente ascendió a 7.005 millones de euros en el conjunto del primer semestre, un 5% menos que en el mismo período del año anterior. Esta ligera mejora se debió, fundamentalmente, a la evolución de las balanzas comercial, de servicios y de transferencias, que compensaron el incremento del déficit de rentas. Cabe destacar el incremento de los ingresos netos por turismo y viajes, del 11% respecto al año anterior. La cuenta de capital registró un superávit de 3.880 millones de euros en los seis primeros meses del año, por encima de los 3.024 millones del mismo período del año anterior, debido al comportamiento de las transferencias de capital recibidas de la UE.

Entre los indicadores de actividad, el IPI registró en julio una disminución del 1,6% respecto al mismo mes del año anterior, acentuando su proceso de desaceleración; en términos de la serie corregida por los efectos del calendario la variación fue del -3,1%, (véase gráfico 1). Desde el punto de vista del destino económico de

los bienes, destacan los descensos de la producción de bienes de equipo y de bienes de consumo no alimenticio, mientras la fabricación de bienes intermedios también ha mantenido una trayectoria descendente, a pesar del aumento en la producción de energía. Por otra parte, la producción de alimentos registró un incremento interanual en julio, dentro de una tendencia levemente ascendente. En consonancia con la evolución del IPI, el indicador de confianza del sector industrial retrocedió en el mes de julio. El empeoramiento fue más acusado en la cartera de pedidos, pero también afectó a la tendencia de la producción y al nivel de existencias. Finalmente, a pesar de la debilidad de la producción industrial, el porcentaje de utilización de la capacidad productiva registró un aumento de cuatro décimas en el segundo trimestre de 2001 (2), hasta el 80,1%, acompañado de una mejora en el período de producción asegurado; por el contrario, las previsiones de empleo y de exportaciones empeoraron.

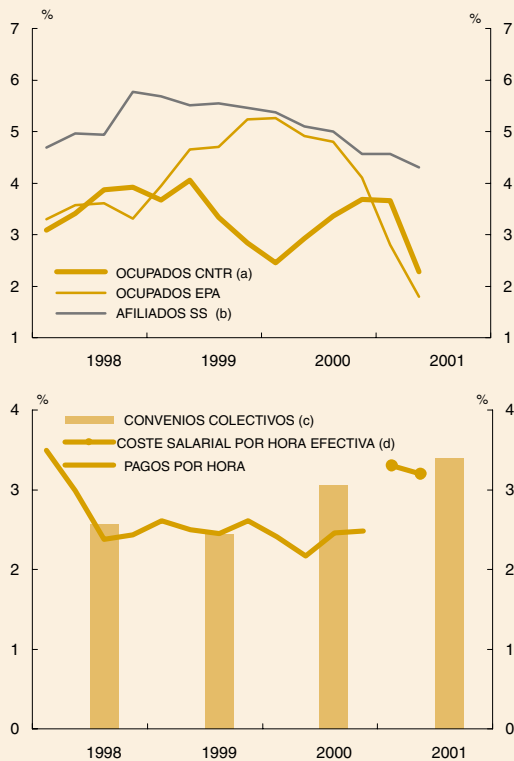
Los indicadores más recientes del mercado laboral continúan señalando una ralentización del empleo (véase gráfico 2). En el mes de agosto, el paro registrado experimentó un descenso interanual del 1,9%, frente a una caída del 3% en los siete primeros meses del año. Por ramas de actividad, el paro aumentó, en términos interanuales, en los servicios y en la construcción, mientras que en el resto de ramas siguió disminuyendo, aunque a ritmos inferiores a los de meses precedentes. En otro artículo de este *Boletín* se comentan los datos de la EPA en el segundo trimestre, que han reflejado un crecimiento interanual del número de puestos de trabajo del 1,8%, un punto por debajo del primer trimestre. La disminución del desempleo también se moderó en el segundo trimestre, aunque la tasa de paro se redujo hasta el 13% de la población activa (13,4% en el primer trimestre). Por último, el número de afiliados a la Seguridad Social se incrementó un 3,7%, en julio, en tasa interanual, frente al 4,3% del segundo trimestre; la evolución conjunta en junio y julio marcó, igualmente, una desaceleración.

Con la metodología de la Contabilidad Nacional, el Estado acumuló un déficit de 369 mm de pesetas (0,3% del PIB) hasta julio de 2001, frente al déficit de 43 mm de pesetas registrado en el mismo período del año 2000. Los ingresos crecieron un 1,4% hasta julio (0,3% hasta junio), destacando la debilidad de la imposición indirecta, que solo aumentó un 0,1%. Por su parte, los gastos continuaron moderándose ligeramente en julio, situando su tasa de crecimiento en el

(2) La Comisión Europea fecha estas cifras en el tercer trimestre de 2001.

GRÁFICO 2

Empleo y salarios Tasas de variación interanuales



Fuentes: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales e Instituto Nacional de Estadística.

- (a) Serie de datos brutos. Personas.
 (b) Medias trimestrales de datos mensuales.
 (c) Sin incluir cláusula de salvaguarda. Para el año 2001 el dato corresponde a los convenios registrados hasta el 31 de julio.
 (d) Tasa de crecimiento publicada en el Índice de Costes Laborales. No es totalmente comparable con la Encuesta de Salarios.

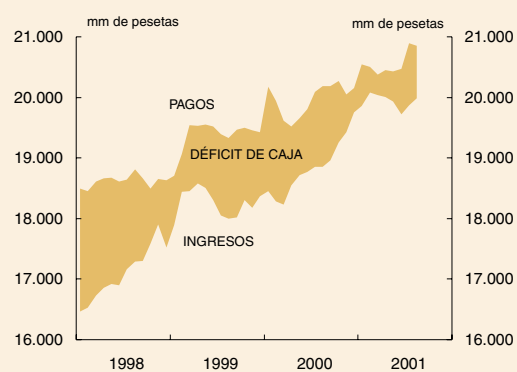
4,2% (4,9% hasta junio), debido, principalmente, a la evolución de las transferencias a otras AAPP. Según la información disponible, en términos de caja, el déficit del Estado fue de 1.764 mm de pesetas hasta agosto, superior en un 36% al registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos se recuperaron ligeramente, hasta el 1,9% (1,1% hasta julio), al atenuarse el efecto del adelanto de devoluciones del IRPF y del IVA. Por el contrario, el impuesto de sociedades y los impuestos especiales registraron una desaceleración. Los gastos atenuaron su ritmo de crecimiento hasta el 5% (6% hasta julio), desaceleración que afectó a todos los capítulos presupuestarios, pero resultó más intensa en los gastos de capital.

2. PRECIOS Y COSTES

La tasa interanual del IPC experimentó un nuevo recorte en el mes de agosto, quedando

GRÁFICO 3

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



Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco de España.

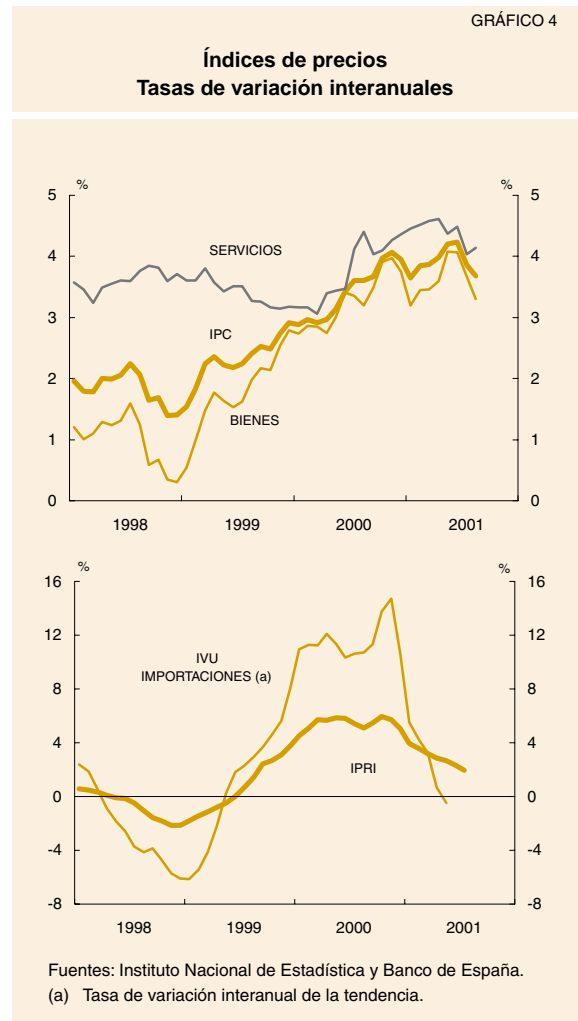
situada en el 3,7%, dos décimas por debajo de la registrada en julio, mes en el que ya se produjo una desaceleración (véase gráfico 4). El descenso de los precios energéticos y la moderación de los precios de alimentos no elaborados sólo fueron compensados, en parte, por la trayectoria ascendente de los servicios. Por otro lado, según los datos de la CNTR, el deflactor de la demanda final se desaceleró siete décimas en el segundo trimestre, hasta el 3,6%, desaceleración que se extendió, en mayor o menor medida, a todos sus componentes. No obstante, dado que los precios de importación también mostraron un incremento menos intenso, el deflactor del PIB mantuvo un crecimiento del 4%. Por lo que se refiere a los costes laborales, la CNTR ha mostrado un aumento de la remuneración por asalariado del 3,5%, tres décimas más que en el trimestre anterior, aceleración que se ha trasladado, aunque de forma más moderada, a los costes laborales unitarios. Entre la información más reciente, el aumento salarial pactado en los convenios colectivos registrados hasta el 31 de agosto se mantuvo en el 3,4%, y en el 3,6% en los de nueva firma.

En el mes de agosto el IPC aumentó un 0,2% con respecto al mes anterior, de forma que su tasa interanual descendió hasta el 3,7%, mientras que el Índice de Precios de los Servicios y Bienes Elaborados No Energéticos (IPSEBENE) registró un crecimiento mensual del 0,4% y aumentó en una décima su ritmo de avance interanual, hasta alcanzar el 3,6%, cifra en torno a la que se ha mantenido en los últimos meses. Respecto a los componentes más volátiles del IPC, en el mes de agosto se produjo un descenso de los precios energéticos del 1,9%, en tasa interanual, como consecuen-

cia de los recortes de precios del gas natural, de los combustibles líquidos y de los carburantes de automoción. Por otra parte, los precios de los alimentos no elaborados se desaceleraron, aunque siguen manteniendo ritmos de crecimiento cercanos al 10%. Estas elevadas tasas están influidas, en parte, por la evolución de los precios de las carnes, que a pesar de la progresiva normalización de los mercados, todavía registran elevadas tasas de variación. Entre los componentes más estables del IPC, los precios de los servicios elevaron su ritmo de crecimiento interanual hasta el 4,1% en agosto, tras la importante desaceleración ocurrida en el mes anterior. Por su parte, los precios de los bienes industriales no energéticos, cuya tasa de variación interanual en el mes de agosto se cifró en el 2,7%, se han mantenido muy estables a lo largo del presente año. Por último, los precios de los alimentos elaborados aumentaron levemente su ritmo de variación, hasta alcanzar un 3,8%. A esta evolución contribuyó el aumento de los precios de los aceites, que han abandonado la senda descendente de meses anteriores.

El Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) aumentó un 0,3% en agosto, reduciendo su tasa de crecimiento interanual en una décima, hasta el 3,6%. Esta desaceleración fue similar a la registrada en el conjunto de la zona euro, donde el IAPC se incrementó un 2,7%. De esta forma, el diferencial de inflación se mantuvo en 0,9 puntos porcentuales. Por componentes, se observaron comportamientos heterogéneos. En el caso de los precios de servicios, la aceleración ocurrida en España, junto con la estabilidad en el conjunto de la zona del euro, llevaron a un aumento del diferencial hasta 1,6 puntos porcentuales. En el caso de los alimentos, también se produjo un aumento del diferencial, debido a una desaceleración más intensa de los precios de alimentos no elaborados en la UEM que en España, compensado tan solo parcialmente por la disminución del diferencial en los precios de los alimentos elaborados. Finalmente, el estrechamiento del diferencial en el caso de los bienes industriales fue debido, fundamentalmente, a una desaceleración más intensa de los precios energéticos en España que en el conjunto de la zona.

En cuanto a los restantes indicadores de precios, el IPRI redujo en julio su tasa de variación interanual un 0,2%, hasta situarla en el 2%, prolongando la senda de desaceleración que inició en los últimos meses del año 2000. La trayectoria de los precios industriales sigue estando dominada por la desaceleración de los precios de producción de los bienes interme-



dios, especialmente abultada en el caso de los energéticos. Por su parte, los precios de fabricación de los bienes de consumo, con excepción de los alimenticios, y de los bienes de equipo mantienen ritmos de variación interanual muy moderados. En relación con los precios agrarios, el índice de precios percibidos por los agricultores registró un aumento del 12,7% en el mes de junio, respecto al mismo período del año anterior, y el componente que aproxima el IPC de alimentos no elaborados —el índice de precios percibidos por los agricultores de bienes destinados al consumo humano— aumentó un 11% en dicho mes. Finalmente, los precios de importación medidos por los Índices de Valor Unitario (IVU) se aceleraron en el mes de julio, registrando un incremento interanual del 4,9%, frente a la estabilidad mostrada en el segundo trimestre. Por su parte, la variación interanual de los IVU de exportaciones ha sido superior a la correspondiente al segundo trimestre. Por áreas geográficas, destaca la moderación de los precios de las ventas dirigidas a la Unión Europea, mientras que se han acelerado los de las destinadas a los mercados extracomunitarios.

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

El proceso de desaceleración de la economía mundial siguió su curso durante los meses de julio y agosto, de manera especialmente intensa en Japón y en las economías latinoamericanas, mientras que en Estados Unidos la débil situación económica se agravó tras el ataque terrorista de septiembre. El alto grado de incertidumbre tras el ataque se ha reflejado en una huida a la calidad, en fuertes caídas de los mercados bursátiles, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, y en un aumento de las primas sobre los activos de mayor riesgo, especialmente de los mercados emergentes.

La debilidad de la economía americana había quedado de manifiesto, no obstante, con anterioridad al 11 de septiembre, tras el pésimo dato de empleo de agosto, que situó la tasa de paro en un 4,9%, y la caída de la producción industrial y de la utilización de la capacidad productiva. A estos datos hay que añadir que los componentes hasta ahora más dinámicos del gasto —consumo y vivienda— han comenzado a debilitarse. Uno de los pocos indicadores positivos fue el IPC de agosto, que no aumentó respecto a julio y alcanzó una tasa interanual del 2,7%, que coincide con la subyacente; ambas tasas se han desacelerado significativamente en los últimos meses. El aumento relativamente elevado de la productividad en el segundo trimestre (2,1%) ha contribuido a mantener los costes salariales bajo control.

Los atentados del 11 de septiembre han acabado de trancar las escasas perspectivas de recuperación en los próximos trimestres. Aunque es difícil prever tanto su impacto directo como el indirecto, las fuertes pérdidas bursátiles muestran que los mercados financieros descuentan un efecto muy negativo. La caída del Dow Jones y del NASDAQ en un 15%, en la primera semana tras la reapertura de los mercados el día 17 de septiembre, y la caída de los rendimientos de la deuda, sobre todo en los plazos más cortos, indican que la incertidumbre ha aumentado sustancialmente y que se ha producido un giro de las preferencias hacia los instrumentos más líquidos y seguros. La Reserva Federal, acompañada por los principales bancos centrales del resto del mundo, inyectó una cuantiosa cantidad de dinero en el mercado para evitar problemas de liquidez y rebajó medio punto el tipo de interés oficial, hasta el 3%. La contención de las presiones inflacionistas y el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento han llevado a los mercados a descontar mayores descensos de los tipos de interés. También el dólar se ha resentido, aunque

su depreciación (un 1,4% frente al euro y un 3,3% frente al yen en la semana posterior a los atentados) ha sido moderada.

En Japón, el PIB registró un descenso intertrimestral del 0,8% en el segundo trimestre de 2001, arrastrado por el fuerte descenso de la inversión y de las exportaciones de bienes y servicios (-2,9%). Los indicadores del tercer trimestre acentúan la situación recesiva, con una caída interanual de la producción industrial del 8,5%, un nivel récord de desempleo del 5% en el mes de julio y una compresión progresiva del superávit comercial; por otro lado, las tendencias deflacionarias se consolidan, como muestra la caída interanual del IPC del 0,8% en julio. Pese a todo ello, el tipo de cambio del yen frente al dólar tendió a apreciarse en agosto, tendencia que se agudizó en septiembre, hasta situarse la divisa japonesa —pese a sucesivas intervenciones del Banco de Japón— un 6,4% por encima del nivel medio del mes de julio. Por su parte, el Banco de Japón, tras haber aumentado su objetivo de reservas bancarias hasta seis billones de yenes en agosto, volvió a incrementarlo por encima de dicha cifra el día 18 de septiembre, al tiempo que redujo su tipo de descuento desde 0,25% hasta 0,10%.

Las economías emergentes han proseguido la tendencia al deterioro de la actividad, salvo algunos países donde se ha producido una mejora de la situación política, como Perú e Indonesia. La caída de las exportaciones de bienes tecnológicos ha empeorado las perspectivas de crecimiento del sudeste asiático, donde China e India, hasta hace poco aisladas de la desaceleración global, están dando signos también de ralentización. No obstante, ha sido en América Latina donde el deterioro ha sido más significativo en los últimos meses. En particular, Argentina, que tras haber mostrado una tasa de crecimiento mejor de la esperada en el segundo trimestre, sufrió durante el mes de agosto un peligroso agravamiento en la crisis financiera que viene padeciendo, con una fuerte caída de los depósitos y de las reservas y un incremento sustancial de los tipos de interés internos y externos. El gobierno aprobó medidas drásticas (Ley de déficit cero, con carácter indefinido), lo que, junto con el apoyo del FMI, que incrementó los fondos disponibles en su programa de ayuda financiera en 8.000 millones de \$, permitió estabilizar la situación a principios de septiembre. La economía brasileña se ha visto nuevamente afectada por el agravamiento de la crisis en Argentina. Todo esto, junto con el nuevo dato negativo de crecimiento del PIB mejicano en el segundo trimestre (-1,1% en tasa trimestral anualizada) y los indicadores del tercer trimestre, coloca a la región latinoamericana en una situación de recesión.

CUADRO 1

Situación económica, financiera y monetaria en la UEM

| | 2001 | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP (c) |
| ACTIVIDAD Y PRECIOS (a): | | | | | | |
| Índice de Producción Industrial | 0,9 | -0,5 | 1,7 | | | |
| Comercio al por menor | 1,2 | -0,2 | 2,1 | | | |
| Matriculaciones de turismos nuevos | -1,8 | 0,0 | 7,5 | | | |
| Indicador de confianza de los consumidores | -2 | -4 | -5 | -7 | | |
| Indicador de clima industrial | -4 | -5 | -7 | -9 | | |
| IAPC | 3,0 | 3,4 | 3,1 | 2,8 | 2,8 | |
| VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (b): | | | | | | |
| M3 | 4,7 | 5,2 | 6,1 | 6,4 | 6,7 | |
| M1 | 1,4 | 2,9 | 3,8 | 3,4 | 3,6 | |
| Crédito a los sectores residentes | | | | | | |
| <i>Total</i> | 5,9 | 5,9 | 6,1 | 6,2 | 5,9 | |
| <i>AAPP</i> | -4,6 | -2,7 | -1,5 | -0,4 | 0,1 | |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 9,1 | 8,6 | 8,4 | 8,2 | 7,6 | |
| EONIA | 5,04 | 4,65 | 4,54 | 4,51 | 4,49 | 4,05 |
| EURIBOR a tres meses | 4,68 | 4,64 | 4,45 | 4,47 | 4,35 | 4,09 |
| Rendimiento bonos a diez años | 5,10 | 5,26 | 5,21 | 5,25 | 5,06 | 5,04 |
| Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM | 0,09 | 0,18 | 0,12 | 0,05 | -0,03 | -0,24 |
| Tipo de cambio dólar/euro | 0,892 | 0,874 | 0,853 | 0,861 | 0,900 | 0,909 |
| Índice Dow Jones EURO STOXX amplio (d) | -5,7 | -6,5 | -10,4 | -13,4 | -19,7 | -36,9 |

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

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

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

(c) Media del mes hasta el día 21 de septiembre de 2001.

(d) Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes. En el último mes, día 20 de septiembre de 2001.

De acuerdo con la primera estimación de Contabilidad Nacional publicada por Eurostat, en el segundo trimestre de 2001 se intensificó la desaceleración de la actividad en el área del euro. El PIB creció en dicho período un 0,1%, en términos intertrimestrales, cuatro décimas por debajo de la tasa registrada el trimestre previo, lo que sitúa la tasa de crecimiento interanual en el 1,7%. Todos los componentes de la demanda interna, con la excepción de la variación de existencias, aminoraron sus tasas de avance en el período considerado, siendo especialmente pronunciada la debilidad de la formación bruta de capital fijo. Por su parte, la fuerte desaceleración de las exportaciones, junto con la caída menos pronunciada de las compras al exterior en relación con el trimestre anterior, se reflejó en una aportación de la demanda exterior neta al producto de -0,3 puntos porcentuales, muy inferior a la contribución positiva de 0,5 puntos registrada en los tres meses anteriores.

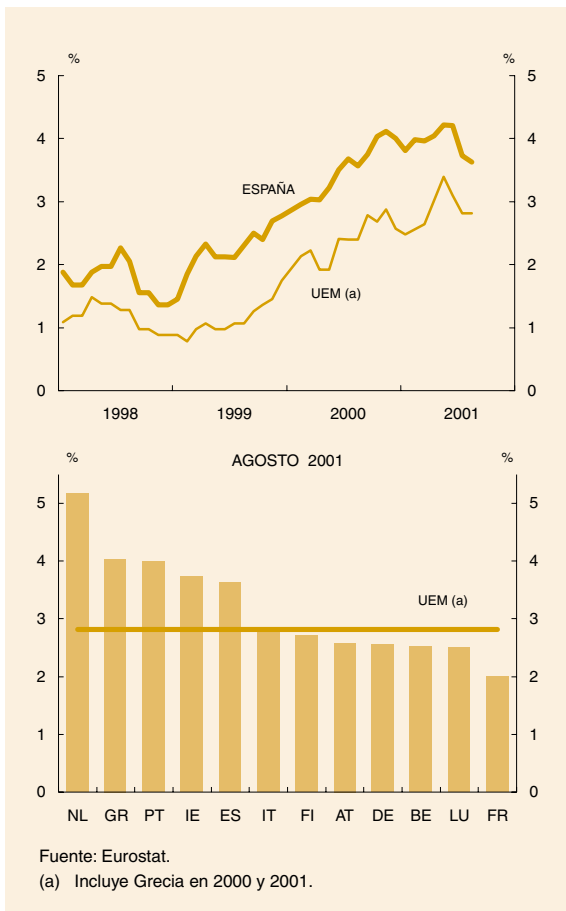
Los indicadores relativos al tercer trimestre son todavía muy escasos y no muestran, en general, una mejora de la actividad durante di-

cho período, aunque algunos apuntan cierta contención en el ritmo de desaceleración que venían registrando en los meses anteriores (véase cuadro 1). Así, el Índice de Producción Industrial y el Índice de Confianza Industrial elaborado por la Comisión Europea registraron un empeoramiento en el mes de julio. No obstante, en relación con este último indicador, las variables de esta encuesta industrial que miden las expectativas de producción y de exportación detuvieron su ritmo de desaceleración. Por otra parte, el Índice de Actividad de la Encuesta de Directores de Compra en el sector manufacturero mejoró en agosto, y algunos indicadores de confianza empresarial nacionales mostraron avances en julio, aunque, en el caso alemán, esta mejora no se mantuvo en agosto. Por último, la tasa de paro permaneció en julio en el 8,3%. Con respecto a los indicadores de demanda, el Índice de Confianza de los Consumidores de la Comisión Europea siguió descendiendo en julio.

El IAPC registró en agosto un crecimiento interanual del 2,8%, la misma tasa que el

GRÁFICO 5

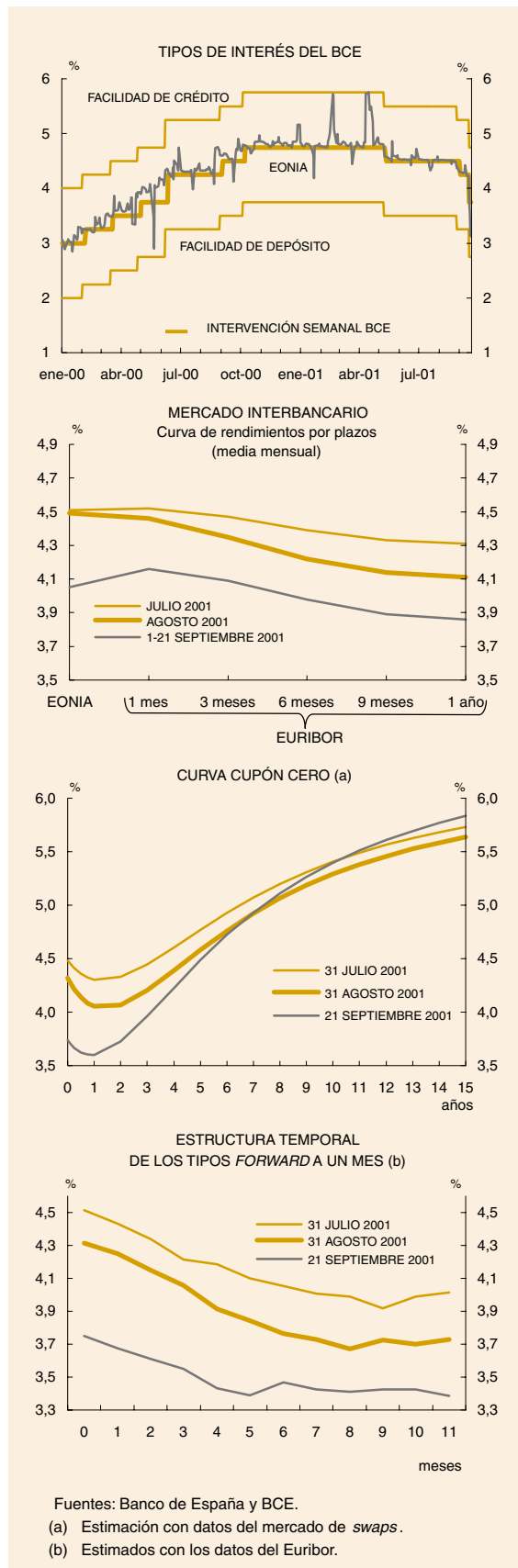
Índices Armonizados de Precios de Consumo
Tasas de variación interanuales



mes anterior (véase gráfico 5). Esta contención del índice se explica por el menor ritmo de aumento de los precios de los componentes más volátiles, como son los alimentos no elaborados y la energía, en línea con el comportamiento reciente del precio del petróleo y las mejores perspectivas en el sector alimenticio, que compensó el ligero repunte de los precios de los alimentos elaborados, ya que el resto de bienes experimentaron una tasa de avance similar a la del mes anterior. Por ello, el agregado que recoge los componentes más estables, es decir, los servicios y los bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE), se mantuvo en agosto en el 2,3%. Por último, el Índice de Precios Industriales prolongó en julio la tendencia descendente de su tasa de variación interanual hasta alcanzar el 2,3%, un punto inferior a la tasa de junio. La trayectoria del IPRI sigue estando dominada por la evolución de los precios de los bienes intermedios. Por su parte, el componente de bienes industriales de consumo moderó en julio su tasa de avance en una décima, y los de equipo permanecieron invariables.

GRÁFICO 6

Tipos de interés en la zona del euro



En este contexto de mejora de las perspectivas inflacionistas, el día 30 de agosto el Banco Central Europeo decidió disminuir en 25 puntos básicos los tipos de interés oficiales, que habían permanecido inalterados desde el 10 de mayo. Posteriormente, el ataque terrorista perpetrado contra Estados Unidos el día 11 de septiembre ha supuesto un cambio en el escenario económico, al propiciar, aunque pueda ser de manera transitoria, un menor crecimiento de la actividad y de los precios, como consecuencia de su efecto sobre la confianza de los agentes económicos del área y sobre las cotizaciones en los mercados bursátiles internacionales. Por este motivo, el Consejo de Gobierno del BCE redujo sus tipos de intervención en 50 puntos básicos el día 17 de ese mismo mes. En el momento actual el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se sitúa en el 3,75%, y los de las facilidades marginales de depósito y de crédito en el 2,75% y 4,75%, respectivamente. Además, el BCE realizó durante los días inmediatamente posteriores a los atentados operaciones de ajuste de inyección de liquidez y acordó una operación *swap* con la reserva federal, encaminada a facilitar la disponibilidad de dólares en los mercados financieros europeos.

La bajada de los tipos oficiales se ha trasladado a todos los plazos del mercado interbancario aunque de forma algo más intensa en los plazos más cortos. En concreto, los tipos de interés EONIA (*European Overnight Index Average*) y EURIBOR a tres meses se encontraban el 18 de septiembre próximos al 3,8%, mientras que los de los plazos de seis y doce meses se situaban en torno al 3,6%. Esto supone una reducción próxima a 70 puntos básicos para el tipo EONIA y de 50 para el resto, en relación con los niveles alcanzados a finales de agosto (véase gráfico 6). Por otro lado, los tipos *forward* implícitos, calculados a partir de los datos del EURIBOR, continúan recogiendo, aunque de forma algo más moderada que a finales de agosto, expectativas de descenso de los tipos a corto plazo en los próximos meses. En el mercado secundario de deuda pública, el tipo de interés a diez años se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período transcurrido de septiembre, para situarse, en términos de media mensual, en el 5%. En Estados Unidos, el tipo de interés de los bonos a diez años mostró una fuerte reducción tras el ataque terrorista, lo que ha conducido a que el diferencial con el rendimiento del bono a diez años de la UEM se sitúe en valores negativos próximos a los 40 puntos básicos a mediados de septiembre.

En los mercados de renta variable, la tendencia bajista de las cotizaciones se ha intensi-



ficado tras el ataque terrorista a Estados Unidos el 11 de septiembre. El índice Dow Jones EURO STOXX amplio se situaba al final de la primera semana de septiembre por debajo de los 300 puntos —hecho que no ocurría desde finales de 1998—, ascendiendo la pérdida anual acumulada al 23,5%. Después de los ataques terroristas a Estados Unidos del 11 de septiembre, este índice sufrió caídas adicionales, de manera que, desde enero, la variación porcentual acumulada hasta el día 20 de septiembre alcanzó el -37%.

En septiembre, la evolución del euro también ha estado marcada por el ataque terrorista del 11 de septiembre. En concreto, el euro recuperó, tras el atentado, la tendencia ascendente que le había caracterizado en la primera parte de agosto, llegando a situarse en 92 céntimos de dólar el 21 de septiembre. En conjunto, desde finales de julio hasta la tercera semana de septiembre, el euro se apreció un 5,7% con el dólar y se depreció un 0,7% con el yen japonés (véase gráfico 7). En dicho período, el índice de tipo de cambio nominal frente a los países desarrollados aumentó un 2,8%.

Tipos de interés y mercados financieros nacionales

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | | | | |
|--|-------|-------|--------|------|-------|-------|-------|---------|
| | DIC | DIC | DIC | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP (a) |
| BANCARIOS: | | | | | | | | |
| Tipo sintético pasivo | 2,06 | 1,98 | 3,02 | 2,98 | 2,91 | 2,88 | 2,87 | ... |
| Tipo sintético activo | 5,15 | 5,03 | 6,35 | 6,04 | 5,84 | 5,83 | 5,90 | ... |
| TESORO: | | | | | | | | |
| Subasta de letras a doce meses (b) | 2,95 | 3,75 | 4,71 | 4,44 | 4,17 | 4,25 | 4,01 | 3,74 |
| Subasta de bonos a tres años | 3,54 | 4,56 | 4,81 | 4,67 | ... | 4,65 | ... | 4,30 |
| Subasta de obligaciones a diez años | 4,32 | 5,38 | 5,24 | 5,23 | 5,40 | 5,46 | 5,25 | 5,24 |
| MERCADOS SECUNDARIOS (c): | | | | | | | | |
| Letras del Tesoro a seis-doce meses | 2,88 | 3,60 | 4,70 | 4,36 | 4,17 | 4,21 | 4,01 | 3,79 |
| Deuda pública a diez años | 4,08 | 5,37 | 5,20 | 5,36 | 5,33 | 5,35 | 5,16 | 5,14 |
| Diferencial de rentabilidad con el bono alemán | 0,20 | 0,19 | 0,29 | 0,30 | 0,31 | 0,32 | 0,31 | 0,31 |
| Índice General de la Bolsa de Madrid (d) | 37,19 | 16,22 | -12,68 | 3,80 | -2,20 | -6,01 | -8,16 | -21,71 |
| Diferencial renta fija privada | | | | | | | | |
| con letras del Tesoro a doce meses | 0,40 | 0,24 | 0,29 | 0,24 | 0,24 | 0,19 | 0,18 | 0,27 |
| Diferencial renta fija privada | | | | | | | | |
| con deuda pública a diez años | 0,36 | 0,41 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,68 | 0,73 | 0,64 |

Fuente: Banco de España.
(a) Media de datos diarios hasta el 19 de septiembre de 2001.
(b) Tipo de interés marginal.
(c) Medias mensuales.
(d) Variación porcentual acumulada del Índice a lo largo del año.

En relación con la evolución de los agregados monetarios, la tasa de incremento interanual de agosto de M3 fue del 6,7%, tres décimas por encima del dato de julio. La media de las tasas interanuales de crecimiento de M3 para el período comprendido entre junio y agosto de 2001 ascendió al 6,4%, frente al 5,9% correspondiente al período mayo-julio. La tasa del agregado más estrecho, M1, creció más moderadamente, como resultado del descenso en la circulación del efectivo ya que los depósitos a la vista mantuvieron sus ritmos de avance. En cuanto a las contrapartidas de M3, continuó el descenso moderado de la tasa interanual de crecimiento del crédito de las Instituciones Financieras y Monetarias (IFM) al sector privado, que se situó en el 7,6%. Por su parte, los activos netos exteriores de las IFM aumentaron en 44 mm de euros, lo que sitúa el descenso acumulado en los últimos 12 meses en 53 mm de euros.

4. FLUJOS Y MERCADOS FINANCIEROS EN ESPAÑA

Durante el mes de julio, las condiciones monetarias y crediticias en España continua-

ron siendo más holgadas que en el resto de la UEM, si bien experimentaron una cierta convergencia hacia estas. Los agregados monetarios redujeron sus ritmos de expansión, especialmente los componentes más líquidos, que crecieron a tasas muy próximas a las del área. Al mismo tiempo, la financiación a los hogares (e ISFL) y sociedades no financieras siguió reduciendo su tasa de crecimiento con más intensidad que en el resto del área.

Los tipos de interés aplicados por las entidades a su clientela continuaron reflejando, en los últimos meses, las disminuciones que se han producido desde el mes de mayo tanto en los tipos de interés oficiales como en las rentabilidades negociadas en los mercados de renta fija. La reducción fue más acusada en el tipo de interés de activo, que se situó, en agosto, en el 5,9%, 45 puntos básicos por debajo del observado a finales del año 2000. Esta evolución ha venido determinada, fundamentalmente, por un marcado descenso del tipo de los créditos a tipo variable, hasta el 5,6%. Por su parte, el tipo sintético pasivo se situó en torno al 2,9%, 15 puntos básicos menos que el registrado en diciembre de 2000.

CUADRO 3

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

| | 2001 | 1999 | 2000 | 2001 | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | JUL (b) | DIC | DIC | MAY | JUN | JUL |
| 1. Activos financieros líquidos (2 + 3) | 580,5 | 1,4 | 2,6 | 5,8 | 6,9 | 6,1 |
| 2. Medios de pago | 279,2 | 12,7 | 4,4 | 3,9 | 4,9 | 3,8 |
| Efectivo | 51,6 | 8,3 | -0,4 | -3,4 | -4,4 | -5,5 |
| Depósitos a la vista | 115,3 | 14,1 | 9,1 | 7,8 | 9,6 | 7,6 |
| Depósitos de ahorro | 112,3 | 13,8 | 2,4 | 3,6 | 5,0 | 4,7 |
| 3. Otros activos financieros | 301,3 | -7,1 | 1,0 | 7,6 | 8,8 | 8,3 |
| Depósitos a plazo + cesiones temporales | 212,0 | 6,3 | 25,5 | 22,0 | 21,1 | 18,5 |
| Valores bancarios | 8,3 | 37,9 | -21,7 | -10,8 | -5,8 | -2,9 |
| FIAMM + FIM de renta fija | 81,0 | -22,5 | -29,8 | -16,3 | -12,9 | -10,7 |
| PRO MEMORIA: | | | | | | |
| 4. Fondos de inversión (5 a 7) (c) | 151,4 | -2,5 | -32,9 | -20,2 | -18,6 | -17,6 |
| 5. FIAMM | 35,8 | -8,4 | -8,8 | -0,2 | 1,2 | 2,6 |
| 6. FIM de renta fija | 45,2 | -25,8 | -26,2 | -15,6 | -13,2 | -12,3 |
| 7. Resto de fondos de inversión | 70,4 | 31,7 | 2,1 | -4,5 | -6,6 | -7,9 |

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.

Asimismo, durante el mes de agosto, las expectativas sobre la evolución futura de las principales economías mundiales propiciaron nuevos descensos de los tipos de interés negociados en los mercados nacionales, retomándose la trayectoria descendente de comienzos de año. En la parte transcurrida de septiembre, los atentados terroristas perpetrados en Estados Unidos han agudizado, en general, dicha tendencia. Así, desde julio, los mercados de deuda pública, tanto primarios como secundarios, han registrado descensos de rentabilidades, más acusados en los plazos más cortos (véase cuadro 2). El tipo marginal de emisión de las subastas de letras del Tesoro a un año se ha reducido hasta situarse en torno al 3,7%. Las rentabilidades negociadas en los mercados secundarios de deuda pública a largo plazo también han registrado descensos, aunque algo menores y decrecientes con el plazo. El rendimiento de la deuda pública a diez años se ha situado en torno al 5,2%, 20 puntos básicos por debajo del registrado en julio, si bien en los días posteriores a los atentados en Estados Unidos se registró un ligero repunte de tres puntos básicos. Esta evolución, por otro lado, ha sido coincidente con lo ocurrido en la mayor parte de las plazas europeas, de modo que el diferencial de rentabilidad a largo plazo con el bono alemán ha permanecido estable en torno a los 30 puntos básicos.

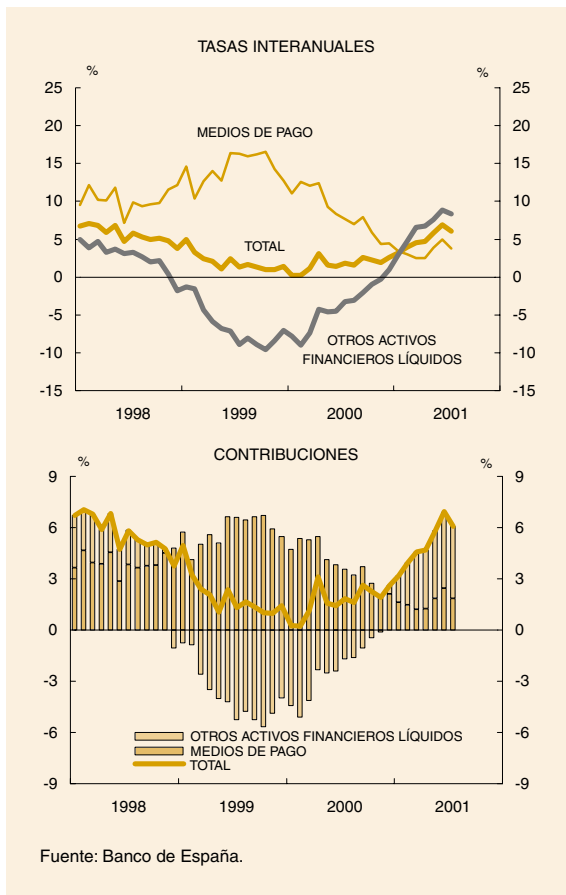
Los mercados bursátiles nacionales, por su parte, han mostrado en el último mes y medio

una elevada volatilidad y un retroceso importante de las cotizaciones, que han situado los índices en niveles similares a los de comienzos de 1998. Esta evolución vino influida, en un primer momento, por los problemas de la economía argentina y por el deterioro de las perspectivas de crecimiento en las principales economías. Posteriormente, la crisis provocada por los atentados terroristas en Estados Unidos ha hecho que las bolsas mundiales sufrieran caídas históricas en sus índices. En la fecha de cierre de este artículo, el Índice General de la Bolsa de Madrid muestra unas pérdidas acumuladas desde comienzos de año superiores al 21%, frente al 34% correspondiente al Euro Stoxx o el 23% correspondiente al Standard & Poor.

De acuerdo con la información correspondiente al mes de julio, los activos financieros líquidos (AFL) en manos de los hogares (e ISFL) y las sociedades no financieras experimentaron en dicho mes una reducción de su tasa de crecimiento interanual hasta el 6,1%, frente al 6,9% del mes precedente. En todo caso, este agregado continúa registrando ritmos de expansión muy superiores a los observados a finales del pasado año (véase gráfico 8). Al igual que en meses anteriores, el componente menos líquido —que agrupa depósitos a plazo, cesiones, valores bancarios y participaciones en fondos de inversión de renta fija— es el que más ha contribuido al crecimiento del agregado, a pesar de la ligera reducción de su tasa de crecimiento interanual, que se situó

GRÁFICO 8

Activos Financieros Líquidos (AFL) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL



Fuente: Banco de España.

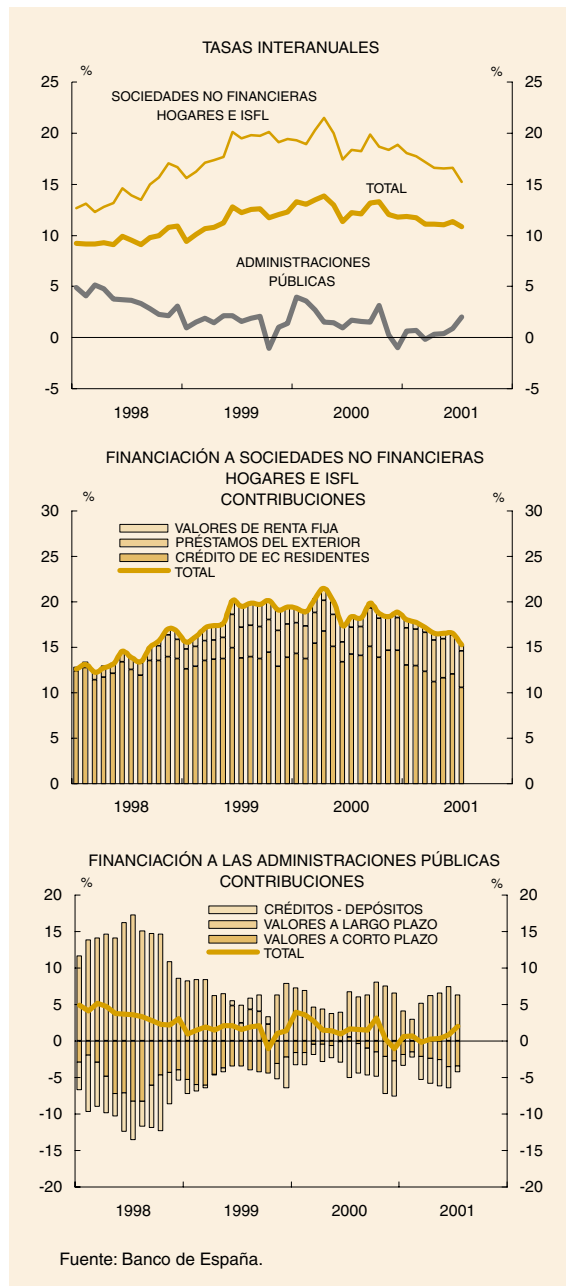
en julio en el 8,3%. Por su parte, todos los componentes de los medios de pago experimentaron reducciones en sus tasas de crecimiento (véase cuadro 3). La información provisional correspondiente al mes de agosto no indica cambios significativos en la evolución de estos agregados monetarios.

Del análisis más detallado de los componentes de los agregados conviene destacar que mientras el efectivo continúa intensificando su crecimiento negativo, -5,5% en julio, el patrimonio de los FIAMM registró, por primera vez desde comienzos de 1998, una variación interanual positiva en los meses de junio y julio, a raíz del desplazamiento de las carteras hacia instrumentos con menor riesgo en un marco de creciente incertidumbre. El resto de los componentes de AFL mantiene las tendencias de meses anteriores, al observarse una moderación del ritmo de expansión de los depósitos a plazo y de las cesiones, y un cierto aumento de los valores de entidades de crédito y de los FIM de renta fija (véase cuadro 3).

En julio, la financiación obtenida por los sectores residentes no financieros creció, en términos

GRÁFICO 9

Financiación a los sectores residentes no financieros



Fuente: Banco de España.

interanuales, un 10,8%, manteniendo, por tanto, la ligera tendencia de desaceleración que viene mostrando esta variable desde finales de 2000. Este comportamiento ha venido explicado, fundamentalmente, por el menor crecimiento del crédito concedido a las sociedades no financieras y hogares (e ISFL), que ha compensado el aumento registrado en la financiación obtenida por las Administraciones Públicas (véase gráfico 9).

Así, continuó el proceso de moderación del ritmo de crecimiento interanual de la financiación recibida por los hogares (e ISFL) y las so-

CUADRO 4

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

| | 2001 | 1999 | 2000 | 2001 | | |
|--|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | JUL (b) | DIC | DIC | MAY | JUN | JUL |
| 1. Financiación total (2 + 3) | 1.049,9 | 12,3 | 11,8 | 11,0 | 11,3 | 10,8 |
| 2. Sociedades no financieras, hogares e ISFL | 730,6 | 19,4 | 18,8 | 16,5 | 16,6 | 15,2 |
| Del cual: | | | | | | |
| Crédito de entidades de crédito residentes | 575,9 | 16,4 | 17,9 | 14,3 | 14,8 | 13,1 |
| Valores de renta fija + financiación intermediada por fondos de titulización | 44,6 | 33,6 | 9,5 | 10,2 | 3,6 | 11,0 |
| 3. Administraciones Públicas | 319,3 | 1,4 | -1,0 | 0,4 | 0,9 | 2,0 |
| Valores a corto plazo | 40,4 | -11,0 | -15,8 | -15,4 | -20,8 | -20,8 |
| Valores a largo plazo | 275,9 | 10,9 | 8,3 | 8,3 | 9,2 | 7,7 |
| Créditos - depósitos (c) | 3,0 | -13,3 | -15,1 | -11,4 | -9,5 | -2,9 |

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.

ciudades no financieras (15,2%, frente al 16,6% de junio, como muestra el cuadro 4). Esta evolución viene explicada por el componente cuantitativamente más importante —los préstamos de las entidades de crédito residentes—, que redujo su crecimiento interanual del 14,8%, en junio, al 13,1%, en julio. Los datos provisionales del mes de agosto apuntan hacia la continuidad de esta tendencia decreciente, si bien a un ritmo menor. Del resto de componentes, el crédito exterior también mostró un ligero descenso en sus ritmos de expansión, tras el importante aumento del volumen de fondos captados en los primeros meses del año, mientras que los recursos obtenidos mediante emisión de valores registraron un importante incremento en el mes de julio, como consecuencia de la expansión de los fondos de titulización.

Finalmente, la financiación obtenida por las Administraciones Públicas experimentó un im-

portante crecimiento en el mes de julio, hasta situarse su tasa interanual en el 2%. Esta evolución ha venido determinada por el aumento del saldo de créditos bancarios y la disminución del volumen de depósitos, posiblemente asociado al adelanto, este año, del pago de las devoluciones del IRPF. Los valores emitidos tuvieron un comportamiento similar al de meses anteriores, con una contracción del saldo de instrumentos a corto plazo y un aumento de los de largo plazo, continuando, así, el alargamiento de la vida media residual de la deuda emitida. Por subsectores, la financiación recibida por la Administración Central aumentó su crecimiento interanual hasta el 4,1%. El resto de Administraciones Públicas aumentaron de forma significativa el saldo de sus pasivos en el mes de julio, aunque siguen presentando crecimientos interanuales negativos en torno al 15%.

19.9.2001.

Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2001 (1)

1. INTRODUCCIÓN

En coherencia con lo que se deduce de otros trabajos sobre la situación económica en el primer semestre de 2001, la información facilitada por las sociedades no financieras a la Central de Balances Trimestral (CBT) confirma la ralentización de la actividad empresarial durante este período, ligeramente más acentuada que en el trimestre precedente. Esta desaceleración mantiene una tasa nominal de crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) del 4,8% en los seis primeros meses de 2001, que contrasta con la del 7,5% registrado por las empresas colaboradoras en el primer semestre de 2000. La evolución experimentada por los distintos sectores representados en la muestra ha sido dispar ya que, si bien las industrias manufactureras han reducido su actividad, los sectores más vinculados al consumo final han experimentado un mayor dinamismo de su VAB, como son los casos del comercio y del sector «transporte, almacenamiento y comunicaciones». No obstante, tanto la caída en el valor añadido en las industrias manufactureras como la subida en el sector comercio están afectadas por los incrementos de los precios del crudo en el primer semestre de 2000 y su estabilización en el período más reciente.

La generación de empleo se vio influenciada por la desaceleración de la actividad en prácticamente todos los sectores. La reducida, aunque positiva, tasa de creación de empleo durante el primer semestre de 2001 es el factor que explica que los gastos de personal aumentaran de forma más moderada que en el mismo período del año anterior, ya que los gastos de personal por trabajador experimentaron una cierta aceleración, lo que puede tener efectos no deseables sobre la competitividad y la creación de empleo. A su vez, la tasa de crecimiento del resultado bruto de explotación se redujo hasta el 4,7%, es decir, a poco más de la mitad del crecimiento experimentado por esta variable en el primer semestre de 2000. Los gastos financieros crecieron de forma notable, debido al mayor endeudamiento en el que están incurriendo las empresas, si bien el efecto desfasado de evolución de los tipos de interés también explica, aunque en menor medida, el crecimiento de los gastos financieros.

No obstante, la positiva evolución de los ingresos financieros y la caída de las dotaciones a

(1) La información publicada va referida a las 752 empresas que, hasta el 17 de septiembre de 2001, enviaron sus datos a la CBT. Esta muestra no estadística ofrece una cobertura del 14,3% respecto al total de la actividad del sector de Sociedades no financieras, medida en términos de valor añadido bruto a precios básicos.

Cuenta de resultados. Evolución interanual
Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior

| Bases | Central de Balances Anual | | Central de Balances Trimestral (a) | | |
|--|---------------------------|------------|------------------------------------|-----------|-----------|
| | 1998 | 1999 | I a IV 00 / I a IV 99 | I a II 00 | I a II 01 |
| Número de empresas / Cobertura Total Nacional | 8135/34,0% | 7842/30,4% | 885/16,2% | 930/17,0% | 752/14,3% |
| 1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones) | 6,2 | 9,4 | 17,0 | 19,6 | 5,4 |
| De ella: | | | | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación | 5,1 | 7,5 | 22,4 | 23,8 | 7,0 |
| 2. CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos) | 5,9 | 11,9 | 22,6 | 27,9 | 5,8 |
| De ellos: | | | | | |
| 1. Compras netas | 2,8 | 13,7 | 28,2 | 36,9 | 3,7 |
| 2. Otros gastos de explotación | 11,2 | 11,1 | 8,9 | 10,5 | 7,1 |
| S.1. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 - 2] | 6,7 | 4,7 | 8,3 | 7,5 | 4,8 |
| 3. Gastos de personal | 5,9 | 5,8 | 5,3 | 5,9 | 5,1 |
| S.2. RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 - 3] | 7,7 | 3,5 | 10,7 | 8,8 | 4,7 |
| 4. Ingresos financieros | 9,3 | 23,9 | 10,5 | 0,0 | 45,8 |
| 5. Gastos financieros | -6,9 | 10,3 | 25,2 | 11,7 | 39,6 |
| 6. Impuesto sobre beneficios | 15,9 | 13,0 | 0,9 | 12,6 | 13,2 |
| S.3. RECURSOS GENERADOS [S.2 + 4 - 5 - 6] | 10,4 | 3,8 | 9,2 | 6,1 | 3,3 |
| 7. Amortizaciones y provisiones y otros [7.1 + 7.2 - 7.3] | 21,7 | 3,8 | 13,3 | 3,4 | 22,6 |
| 7.1. Amortizaciones y provisiones de explotación | 0,7 | 7,4 | 7,3 | 5,1 | -2,4 |
| 7.2. Minusvalías y gastos extraordinarios | 54,1 | 0,2 | 25,9 | -29,2 | 94,2 |
| 7.3. Plusvalías e ingresos extraordinarios | 23,3 | 3,4 | 17,1 | -21,9 | 10,6 |
| S.6. RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 - 5 - 7.1] | 24,1 | 3,7 | 8,9 | 8,3 | 10,1 |
| PRO MEMORIA: | | | | | |
| S.4. RESULTADO NETO [S.3 - 7] (% sobre el VAB al coste de los factores) (t-1, t) (b) | 14,7-14,9 | 16,1-15,1 | 21,0-20,1 | 25,9-26,1 | 25,8-21,0 |
| RENTABILIDADES | | | | | |
| R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos) | 8,4 | 7,8 | 9,2 | 8,4 | 8,7 |
| R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste | 5,7 | 5,1 | 5,9 | 5,4 | 5,9 |
| R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos) | 9,7 | 9,5 | 11,2 | 10,2 | 10,6 |
| R.4 Apalancamiento (R.1 - R.2) | 2,6 | 2,8 | 3,3 | 3,0 | 2,8 |
| R.5 Ratio de endeudamiento | 40,0 | 43,5 | 43,4 | 43,0 | 46,5 |

Fuente: Banco de España.

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

(b) Estas ratios se obtienen para las mismas empresas en los períodos t y t-1.

Nota: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 6, 7.2 y 7.3 se han depurado de movimientos contables internos.

CUADRO 2.a

Valor añadido, trabajadores, gastos de personal y gastos de personal por trabajador
Detalles según tamaño, naturaleza y actividad principal de las empresas
(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior)

| | Valor añadido bruto al coste de los factores | | | | Trabajadores (media del período) | | | | Gastos de personal | | | | Gastos de personal por trabajador | | | |
|--|---|-------------|------------|------------|-------------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|------------|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| | CBA | CBT (a) | | | CBA | CBT (a) | | | CBA | CBT (a) | | | CBA | CBT (a) | | |
| | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 |
| TOTAL | 4,7 | 8,3 | 7,5 | 4,8 | 4,2 | 2,1 | 2,5 | 0,9 | 5,8 | 5,3 | 5,9 | 5,1 | 1,6 | 3,1 | 3,3 | 4,2 |
| Total, excepto sector eléctrico | 4,8 | 15,8 | 7,6 | 6,4 | 4,6 | 2,7 | 3,1 | 1,3 | 6,4 | 6,2 | 7,0 | 5,2 | 1,7 | 3,5 | 3,8 | 3,9 |
| TAMAÑOS: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pequeñas | 11,1 | — | — | — | 6,9 | — | — | — | 8,6 | — | — | — | 1,5 | — | — | — |
| Medianas | 11,5 | 9,6 | 11,2 | 3,4 | 8,9 | 3,9 | 4,0 | 3,1 | 10,2 | 7,4 | 7,6 | 8,1 | 1,2 | 3,4 | 3,5 | 4,8 |
| Grandes | 3,5 | 8,2 | 7,3 | 4,9 | 3,1 | 1,9 | 2,3 | 0,6 | 4,9 | 5,1 | 5,8 | 4,8 | 1,8 | 3,1 | 3,4 | 4,2 |
| NATURALEZA: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Públicas | 0,1 | 9,4 | 6,1 | 7,9 | 0,7 | 0,8 | 0,2 | 1,1 | 4,6 | 6,2 | 5,6 | 7,1 | 3,8 | 5,4 | 5,4 | 5,9 |
| Privadas | 5,4 | 8,1 | 7,8 | 4,4 | 5,0 | 2,5 | 3,3 | 0,8 | 6,1 | 5,0 | 6,0 | 4,5 | 1,1 | 2,4 | 2,6 | 3,7 |
| DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Industrias manufactureras | 1,6 | 22,6 | 18,8 | -2,5 | 1,8 | 1,7 | 1,8 | 0,5 | 4,1 | 5,9 | 6,1 | 4,0 | 2,3 | 4,1 | 4,2 | 3,5 |
| Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua | 4,2 | 1,9 | 7,3 | 0,0 | -5,7 | -5,1 | -4,7 | -3,5 | -3,5 | -2,6 | -3,4 | 4,1 | 2,3 | 2,6 | 1,4 | 7,9 |
| Comercio | 11,7 | 1,6 | 3,0 | 11,3 | 6,6 | 7,9 | 8,5 | 6,6 | 9,5 | 9,2 | 10,1 | 9,8 | 2,7 | 1,2 | 1,5 | 3,0 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 0,7 | 2,0 | -0,6 | 10,6 | -1,3 | -2,9 | -2,2 | -3,7 | 3,2 | 2,4 | 3,5 | 2,1 | 4,5 | 5,5 | 5,8 | 6,0 |

Fuente: Banco de España.

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

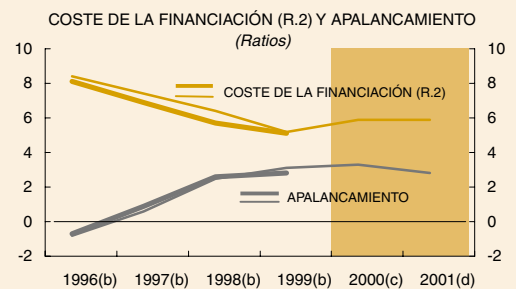
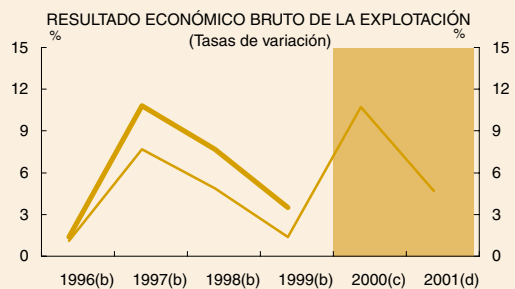
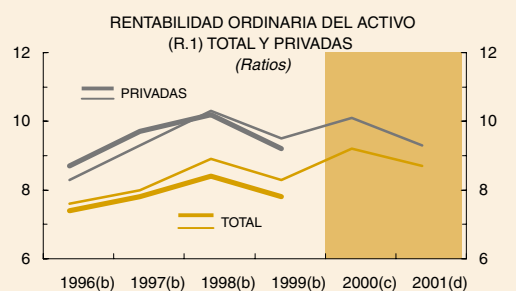
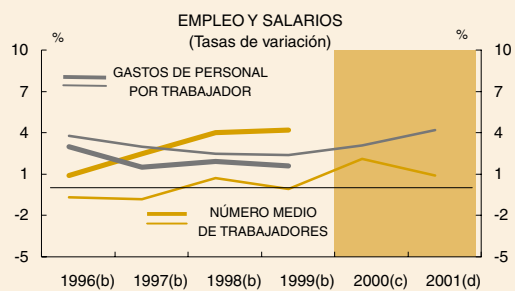
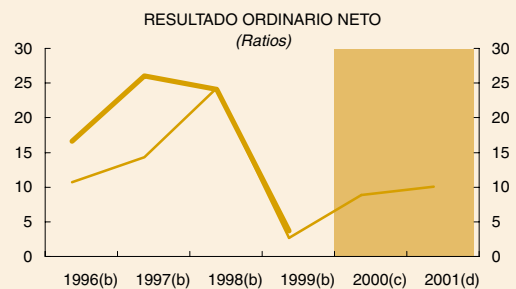
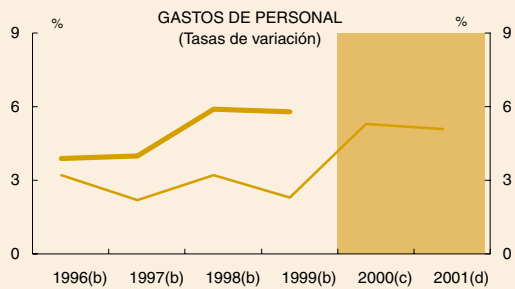
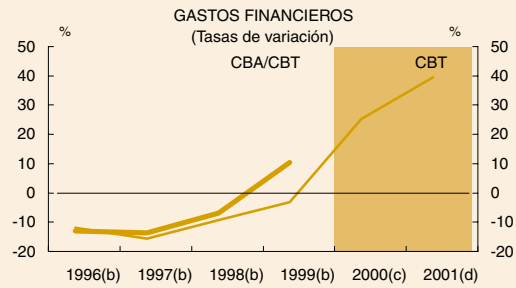
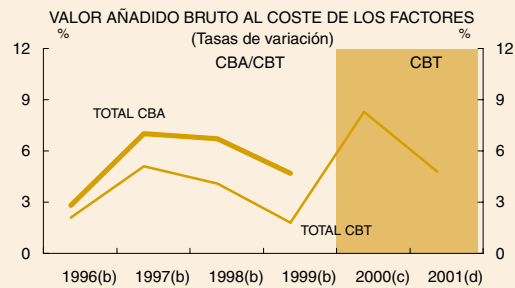
amortizaciones y provisiones de explotación en el sector eléctrico permitieron que el Resultado Ordinario Neto (RON), que es el saldo en el que la Central de Balances basa el cálculo de las rentabilidades, creciera el 10,1%, es decir, incluso por encima de cómo lo hiciera en el primer semestre de 2000. Por su parte, el Resultado Neto Total (RNT), cuya evolución es más errática que la del RON (debido a que incorpora el efecto tanto de «minusvalías y gastos extraordinarios» como de «plusvalías e ingresos extraordinarios»), disminuyó respecto al período anterior, debido, fundamentalmente, a las dotaciones extraordinarias de grandes empresas para provisionar su cartera de control (2). Como consecuencia de la evolu-

ción del RON, las rentabilidades ordinarias del activo neto (R.1) y de los recursos propios (R.3) se mantuvieron en niveles altos, ligeramente superiores a los del primer semestre del año 2000. Por ello, a pesar del ligero repunte experimentado por los tipos de interés, el sector empresarial en su conjunto siguió mostrando un apalancamiento claramente positivo, aunque ligeramente inferior al del año precedente.

En resumen, los cuadros y gráficos que se incluyen en este artículo y otros más detallados que han comenzado a difundirse en el *Boletín estadístico* del Banco de España (véase el recuadro 2) muestran un panorama caracterizado por la ralentización tanto de la actividad como de la generación de empleo y por un crecimiento de los gastos financieros. No obstante, el elevado ritmo de crecimiento del Resultado Ordinario Neto permite a las empresas no financieras de la CBT seguir obteniendo rentabilidades muy positi-

(2) Por las razones reseñadas en artículos anteriores, la evolución del RNT se expresa en porcentajes del VAB de las mismas empresas en los dos períodos que se comparan (véase la pro memoria del cuadro 1).

Empresas no financieras que colaboran con la Central de Balances (a)



| | | NÚMERO DE EMPRESAS | | | | | |
|-----|--|--|-------|-------|-------|------|------|
| CBA | | 8.032 | 8.054 | 8.135 | 7.842 | | |
| CBT | | 725 | 722 | 835 | 882 | 885 | 752 |
| | | % DEL PIB DEL SECTOR SOCIEDADES NO FINANCIERAS | | | | | |
| CBA | | 34,2 | 33,9 | 34,0 | 30,4 | | |
| CBT | | 19,1 | 18,7 | 18,0 | 16,9 | 16,2 | 14,3 |

| | | NÚMERO DE EMPRESAS | | | | | |
|-----|--|--|-------|-------|-------|------|------|
| CBA | | 8.032 | 8.054 | 8.135 | 7.842 | | |
| CBT | | 725 | 722 | 835 | 882 | 885 | 752 |
| | | % DEL PIB DEL SECTOR SOCIEDADES NO FINANCIERAS | | | | | |
| CBA | | 34,2 | 33,9 | 34,0 | 30,4 | | |
| CBT | | 19,1 | 18,7 | 18,0 | 16,9 | 16,2 | 14,3 |

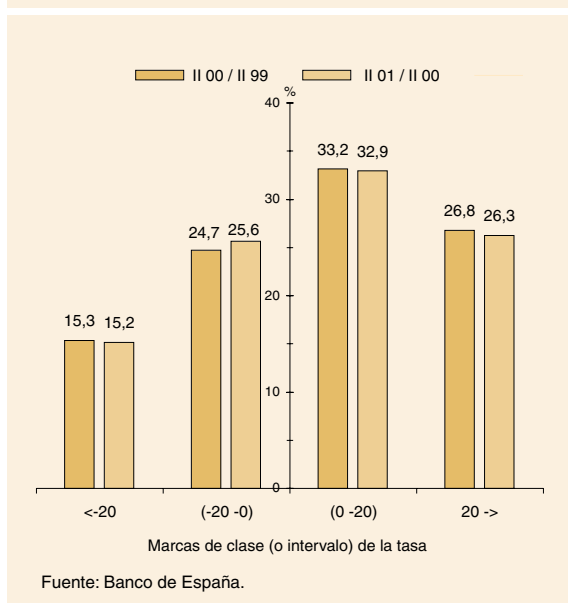
— Informaciones relativas a la Central de Balances Anual.

— Informaciones relativas a la Central de Balances Trimestral.

Fuente: Banco de España.

- (a) Información disponible hasta el 17 de septiembre de 2001 (CBA y CBT).
- (b) Datos de 1996, 1997, 1998 y 1999 a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA) y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
- (c) Media de los cuatros trimestres de 2000 sobre igual período de 1999.
- (d) Media de los dos primeros trimestres de 2001 sobre igual período de 2000.

GRÁFICO 2

Distribución de las empresas según tasa de variación del VAB al coste de los factores (II 00 / II 99, II 01 / II 00)


vas, con independencia de la *ratio* con la que se midan. En cualquier caso, la ralentización reseñada, unida a las graves incertidumbres que pesan sobre la situación económica mundial, abre algunos interrogantes sobre la evolución de la economía española en los próximos meses. Sin embargo, y frente a tales incertidumbres, la saneada situación patrimonial de las empresas españolas y sus elevadas tasas de rentabilidad suministran una base sólida para afrontar los retos de un escenario de menor dinamismo y mayores riesgos.

2. ACTIVIDAD

Como se puede deducir del cuadro 1 y del gráfico 1 el conjunto de las empresas no financieras que han colaborado con la CBT en los seis primeros meses de 2001 experimentó un crecimiento nominal de la actividad (es decir, del VAB) del 4,8 %, respecto al mismo período del año anterior, que se compara con un crecimiento del 7,5 % de las mismas empresas durante el primer semestre de 2000. La ralentización en la actividad productiva también se confirma por la variación de la cifra neta de negocios, que pasó de un 23,8% en el primer semestre de 2000 a un 7% en 2001 y por la evolución de las compras (3,7% en 2001, frente a un 36,9% en 2000), si bien las altas tasas de estas variables en el año 2000 estaban muy influidas por las alzas experimentadas entonces por el precio del crudo. No obstante, la evolución del VAB del

CUADRO 2.b

**Empleo y gastos de personal
Detalle según evolución del empleo**

| | Total empresas CBT I a II 2001 | Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores | Empresas que disminuyen el número de trabajadores |
|---|--------------------------------|--|---|
| Número de empresas | 752 | 452 | 300 |
| Gastos de personal: | | | |
| Situación inicial I a II 2000 (millones de euros) | 9.046,5 | 4.252,4 | 4.794,1 |
| Tasa I a II 01 / I a II 00 | 5,1 | 11,4 | -0,6 |
| Remuneraciones medias: | | | |
| Situación inicial I a II 2000 (euros) | 18.470 | 16.611 | 20.488 |
| Tasa I a II 01 / I a II 00 | 4,2 | 3,6 | 6,3 |
| Número de trabajadores: | | | |
| Situación inicial I a II 2000 (miles) | 490 | 256 | 234 |
| Tasa I a II 01 / I a II 00 | 0,9 | 7,5 | -6,5 |
| Fijos: | | | |
| Situación inicial I a II 2000 (miles) | 408 | 207 | 201 |
| Tasa I a II 01 / I a II 00 | 1,0 | 5,6 | -3,7 |
| No fijos: | | | |
| Situación inicial I a II 2000 (miles) | 82 | 49 | 33 |
| Tasa I a II 01 / I a II 00 | 0,1 | 15,4 | -23,5 |

Fuente: Banco de España.

total de las empresas de la muestra durante el primer semestre de 2001 recoge una evolución dispar de las distintas agrupaciones por actividad en las que estas se clasifican (véase el cuadro 2.a). En síntesis, destacan tanto la contracción experimentada por las industrias manufactureras (caídas del VAB del 2,5%), menos intensa en las industrias de alimentación, bebidas y tabaco, como la atonía del sector de electricidad, gas y agua, y el fuerte crecimiento del VAB del comercio (crecimiento del 11,3 %) y de las empresas de «transporte, almacenamiento y comunicaciones» (10,6%). En relación con los destinos de la producción, el cuadro 3 muestra un paulatino descenso de las ventas al exterior, que pasaron del 14,6% en el conjunto del año 2000, al 13,8% en el primer semestre de 2001.

Entre las industrias manufactureras el refino de petróleo experimentó una tasa de crecimiento de su VAB del -6,5% en el período transcurrido de 2001 respecto al mismo período del año anterior, debido a que durante el primer semestre de 2000 se produjo un fuerte crecimiento de los precios del crudo, que se trasladó íntegramente a la producción de las refinadoras (aumentando su VAB), lo que equivale a decir a los consumos intermedios de las comercializadoras (disminuyendo su VAB). El VAB de las empresas de «pro-

Evolución de las compras y de la cifra de negocios de las empresas que informan sobre la procedencia de sus compras y el destino de sus ventas
Estructura

| | Central de Balances Anual | Central de Balances Trimestral (a) | |
|---|---------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| | 1999 | I a IV 00 / I a IV 99 | I a II 01 / I a II 00 |
| Total empresas | 7.842 | 885 | 752 |
| Empresas que informan sobre procedencia / destino | 7.842 | 846 | 726 |
| | % | % | % |
| Compras netas | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| PROCEDENCIA DE LAS COMPRAS: | | | |
| España | 63,9 | 74,3 | 77,2 |
| Total exterior | 36,1 | 25,7 | 22,8 |
| <i>Países de la UE</i> | 25,0 | 15,2 | 15,6 |
| <i>Terceros países</i> | 11,1 | 10,5 | 7,2 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| DESTINO DE LAS VENTAS: | | | |
| España | 80,7 | 85,4 | 86,2 |
| Total exterior | 19,3 | 14,6 | 13,8 |
| <i>Países de la UE</i> | 14,6 | 10,0 | 8,4 |
| <i>Terceros países</i> | 4,7 | 4,6 | 5,4 |

Fuente: Banco de España.
(a) Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los correspondientes trimestres que las componen.

ducción y distribución de energía eléctrica, gas y agua» se estancó durante el período que se comenta, como consecuencia de la ralentización de la demanda, que, según informaciones del sector, creció un 4,9% en el primer semestre de 2001, frente a un 7,2% en el mismo período del año anterior, a lo que hay que unir las disminuciones experimentadas por la tarifa eléctrica y la caída en la actividad de las industrias del gas. Como se ha señalado más arriba, muy distinta ha sido la evolución reciente de los sectores cuyo destino principal es el consumo final, es decir, del comercio y del «transporte, almacenamiento y comunicaciones». La evolución de las empresas dedicadas al comercio está influenciada por el ya reseñado encarecimiento de los consumos intermedios de las empresas comercializadoras de carburantes durante el primer semestre de 2000, lo que, en coherencia con las caídas del VAB del refino, explica, una vez se ha estabilizado el mercado, que hayan experimentado aumentos significativos de su VAB en el primer semestre de 2001. En cualquier caso, si se eliminan las empresas que desarrollan esta actividad, las restantes empresas dedicadas al comercio siguen aumentando su valor añadido en un 7,2%, aunque menos que el año anterior (12,8%), confirmando la ralentización a que se viene haciendo referencia. Por lo que respecta a las empresas dedicadas a las co-

municaciones, parece confirmarse la presunción, avanzada al comentar los datos del primer trimestre de 2001, de que están generando más valor añadido como fruto de la prioridad otorgada a esta finalidad, frente a las estrategias anteriores orientadas a ampliar la cuota de mercado.

Por último, una medida alternativa de la trayectoria reseñada en los párrafos precedentes es considerar, como se hace en el gráfico 2, la evolución de cada una de las empresas singulares incluidas en la muestra de la CBT. Allí se pone de manifiesto que el número de empresas con evolución positiva de su VAB fue menor en el primer semestre de 2001 que en el primer semestre de 2000. En cualquier caso, un 59,2% de las empresas colaboradoras siguieron aumentando su VAB nominal en ese período, y un 26,3% de ellas lo hicieron a una tasa superior al 20%.

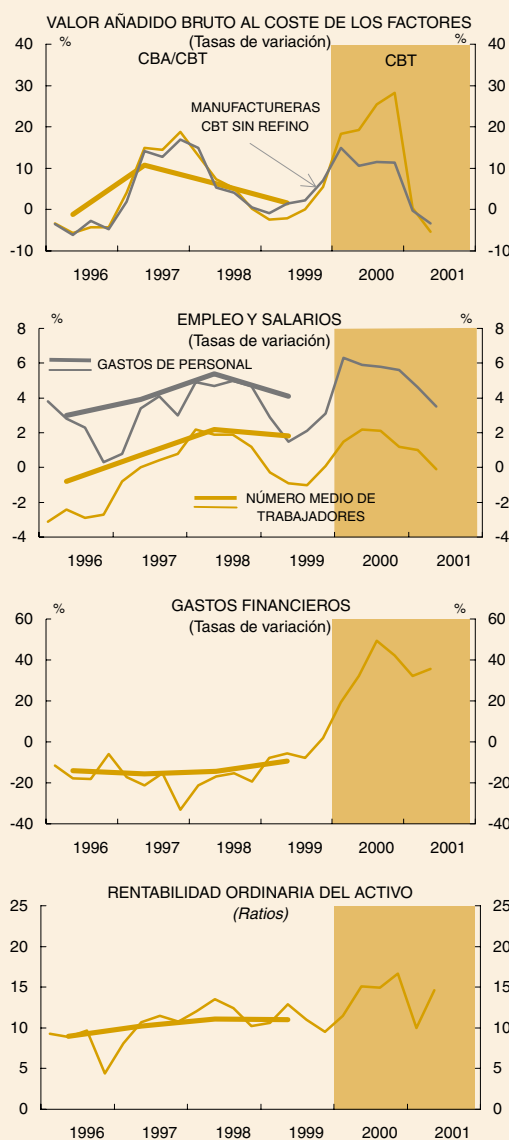
3. EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal de las empresas de la CBT durante el primer semestre de 2001 crecieron a una tasa del 5,1%, frente al 5,9% del mismo período de 2000. De la información disponible se deduce que esta reducción se expli-

Análisis del sector manufacturero

Como se deduce del cuerpo principal de este artículo, durante los seis primeros meses de 2001 las industrias manufactureras han experimentado un descenso generalizado, es decir, que alcanza a todos sus subsectores, excepto al de «alimentación, bebidas y tabaco». La tasa nominal de variación del VAB de la industria manufacturera durante el primer semestre de 2001 ascendió al -2,5%, frente al 18,8% del mismo período del año 2000. Como ya se ha indicado en anteriores ocasiones, la evolución del agregado de las empresas manufactureras en el año 2000 vino muy marcada por la escalada de los precios internacionales del petróleo, que se tradujeron en fuertes incrementos nominales del VAB del sector del refino de petróleo en aquel año y, simétricamente, en intensas caídas en el año 2001. Si se elimina este subsector, la variación de la actividad de las manufactureras en el primer semestre de 2001 se sitúa en el -1,8%, respecto a un 12,8% del año anterior. Por su impacto negativo, también destacan los subsectores del vidrio, cerámica y los metales. Esta desaceleración se ha trasladado también a la creación de empleo. Durante el período de referencia el aumento en las plantillas fue del 0,5%, frente a un 1,8% durante el primer semestre de 2000. Este empeoramiento en el ritmo de crecimiento del empleo ha sido generalizado, afectando por igual a todos los subsectores manufactureros de la muestra. Por su parte, la remuneración media creció un 3,5%, tasa ligeramente inferior a la del año 2000 (4,1%), y propició que los gastos de personal aumentaran el 4,2% en los seis primeros meses de 2001. La desaceleración de la actividad, unida al aumento de los gastos de personal, produjo una significativa disminución del resultado económico bruto de explotación (tasa del -8,4%), a la que contribuyeron la práctica totalidad de los subsectores manufactureros (tan solo el subsector «alimentación, bebidas y tabaco» se ha mantenido en valores positivos, con una variación nominal del 1,2%). Por su parte, los gastos financieros aumentaron un 33,8%, frente a un 25,8% del mismo período del año anterior, tanto por el aumento en el coste de la financiación (pasó del 5,3% al 6% entre los primeros semestres de los años 2000 y 2001, respectivamente) como por la mayor apelación a fuentes de financiación externa. A pesar de esta evolución negativa, al partir las empresas de unos niveles de rentabilidad muy elevados, la caída en la rentabilidad ordinaria (la del activo pasó del 13,4% al 12,1% entre 2000 y 2001) no ha impedido que se siga obteniendo, tanto en el total de las industrias manufactureras como en los diferentes subsectores, apalancamientos notablemente positivos. En definitiva, la industria manufacturera se ha visto afectada por la mayor debilidad que en la primera parte de 2001 ha mostrado la actividad interior y exterior, con un impacto significativo en este sector, expuesto a la competencia. Los factores exógenos de incertidumbre introducidos por los dramáticos acontecimientos del mes de septiembre hacen especialmente necesaria la cooperación entre todos los agentes económicos, en el seno de las empresas, para que estas recuperen la fortaleza mostrada en su actividad productiva y capacidad de generación de empleo, tan pronto se restaure la confianza e intensifique la demanda.

Evolución de las empresas manufactureras que colaboran con la Central de Balances (a)



| NÚMERO DE EMPRESAS | | | | |
|---|--|--|--|--|
| CBA | 3.231 | 3.351 | 3.255 | 2.918 |
| CBT | 372 365 350 337 360 | 351 343 337 408 | 398 392 384 427 | 411 401 392 435 |
| % DEL PIB DEL SUBSECTOR SOCIEDADES MANUFACTURERAS | | | | |
| CBA | 38,9 | 40,3 | 43,0 | 30,1 |
| CBT | 25,3 25,4 22,6 23,7 25,0 25,7 25,3 22,9 | 24,1 24,9 22,1 23,3 23,9 24,4 20,5 | 21,6 21,1 23,3 23,9 24,4 20,9 | 25,4 26,0 21,4 21,6 21,1 19,2 |

— Informaciones relativas a la Central de Balances Anual.
— Informaciones relativas a la Central de Balances Trimestral.

Fuente: Banco de España.

(a) Información disponible hasta el 17 de septiembre de 2001 (CBA y CBT). Los datos de la CBT son tasas de crecimiento sobre el mismo trimestre del año anterior.

CUADRO 4

**Gastos de personal, trabajadores y gastos de personal por trabajador
Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones**

| | Central de Balances Anual | | Central de Balances Trimestral | | | |
|---|---------------------------|--------------|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| | 1998 | 1999 | I a IV 99 (a) | I a IV 00 (a) | II 00 | II 01 |
| Número de empresas | 8.135 | 7.842 | 882 | 885 | 906 | 675 |
| Gastos de personal | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Caen | 21,4 | 21,0 | 30,0 | 24,5 | 21,9 | 25,2 |
| Se mantienen o suben | 78,6 | 79,0 | 70,0 | 75,5 | 78,1 | 74,8 |
| Número medio de trabajadores | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Caen | 25,7 | 22,8 | 39,0 | 35,3 | 34,8 | 41,3 |
| Se mantienen o suben | 74,3 | 77,2 | 61,0 | 64,7 | 65,2 | 58,7 |
| Gastos de personal por trabajador (respecto a inflación) (b) | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Crecimiento menor | 40,9 | 51,4 | 48,8 | 47,1 | 48,5 | 45,4 |
| Crecimiento mayor o igual | 59,1 | 48,6 | 51,2 | 52,9 | 51,5 | 54,6 |

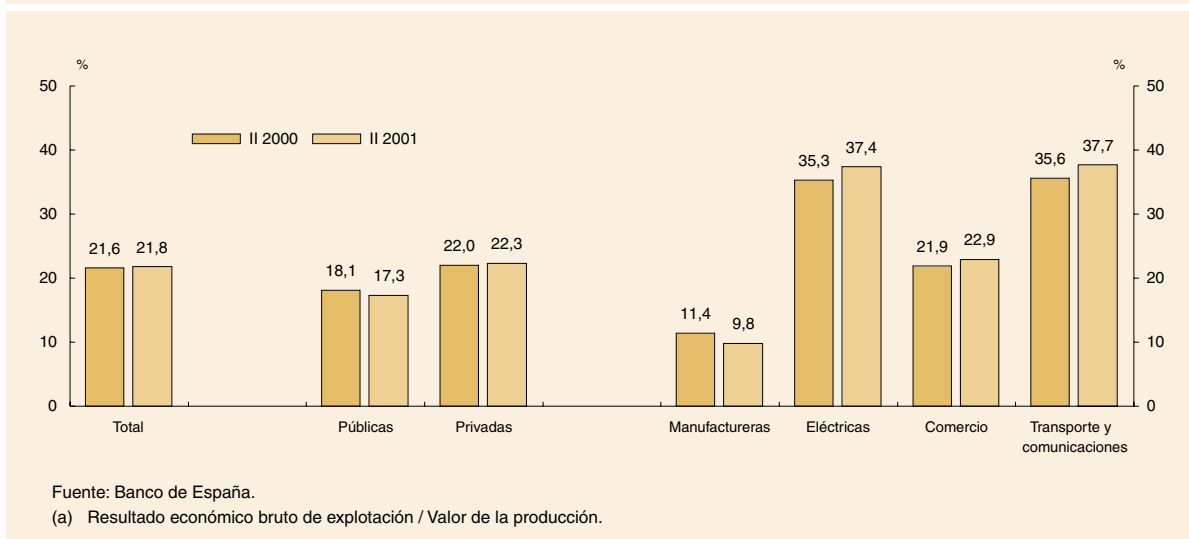
Fuente: Banco de España.
 (a) Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.
 (b) T (1,12) del IPC.

ca, en términos relativos, por la evolución del empleo y no por la de las remuneraciones medias. Efectivamente, aunque el número de trabajadores (cuadro 2.a) siguió evolucionado positivamente, durante los seis primeros meses de 2001 lo hizo a una tasa (0,9%) significativamente menor que la registrada en el mismo período del año anterior (2,5%). Por sectores, se observa que «electricidad, gas y agua» y

«transporte y comunicaciones» siguen registrando las consecuencias de recientes ajustes de plantillas (presentan tasas del -3,5% y del -3,7%, respectivamente), en tanto que la creación de empleo en el comercio (con un crecimiento del número de trabajadores del 6,6%) y los sectores con cobertura reducida (razón por la que no se muestran en el cuadro 2.a) explica que la tasa del agregado total alcance el valor

GRÁFICO 3

Evolución del margen empresarial (a)



CUADRO 5

Resultado económico bruto, recursos generados, rentabilidad ordinaria del activo y apalancamiento
Detalles según tamaño, naturaleza y actividad principal de las empresas
(Ratios y tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior)

| | Resultado económico bruto | | | | Recursos generados | | | | Rentabilidad ordinaria del activo (R.1) | | | | Apalancamiento | | | |
|--|---------------------------|-------------|------------|------------|--------------------|-------------|------------|------------|---|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| | CBA | CBT (a) | | | CBA | CBT (a) | | | CBA | CBT (a) | | | CBA | CBT (a) | | |
| | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 | 1999 | I a IV 00 | I a II 00 | I a II 01 |
| TOTAL | 3,5 | 10,7 | 8,8 | 4,7 | 3,8 | 9,2 | 6,1 | 3,3 | 7,8 | 9,2 | 8,4 | 8,7 | 2,8 | 3,3 | 3,0 | 2,8 |
| Total, excepto sector eléctrico | 2,7 | 14,9 | 8,2 | 7,6 | 3,8 | 12,2 | 6,8 | 6,7 | 8,0 | 9,8 | 8,9 | 9,4 | 2,7 | 3,5 | 3,1 | 3,1 |
| TAMAÑOS: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pequeñas | 15,3 | — | — | — | 18,6 | — | — | — | 10,0 | — | — | — | 4,6 | — | — | — |
| Medianas | 13,4 | 12,9 | 16,0 | -2,3 | 14,6 | 13,6 | 14,7 | -3,0 | 11,1 | 11,7 | 13,7 | 12,2 | 6,5 | 6,0 | 8,7 | 6,4 |
| Grandes | 2,0 | 10,6 | 8,4 | 5,0 | 2,3 | 9,1 | 5,7 | 3,6 | 7,5 | 9,1 | 8,2 | 8,6 | 2,4 | 3,2 | 2,8 | 2,7 |
| NATURALEZA: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Públicas | -15,3 | 16,5 | 7,3 | 10,0 | 6,8 | 11,2 | -1,3 | 12,9 | 1,5 | 4,6 | 4,0 | 2,6 | -3,9 | -1,1 | -1,5 | -2,2 |
| Privadas | 4,7 | 10,1 | 8,9 | 4,3 | 3,6 | 9,0 | 7,0 | 2,7 | 9,2 | 10,1 | 9,4 | 9,3 | 4,2 | 4,2 | 4,0 | 3,3 |
| DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Industrias manufactureras | -1,5 | 44,4 | 35,9 | -8,4 | -2,3 | 42,2 | 25,5 | -7,3 | 11,0 | 14,6 | 13,4 | 12,1 | 6,4 | 8,7 | 8,1 | 6,1 |
| Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua | 6,6 | 3,2 | 10,3 | -0,9 | 3,7 | 3,4 | 4,7 | -4,4 | 7,3 | 8,3 | 7,6 | 7,6 | 3,0 | 2,9 | 2,7 | 2,2 |
| Comercio | 14,9 | -8,0 | -5,3 | 13,3 | 12,6 | -3,1 | 0,0 | 7,6 | 12,3 | 8,9 | 9,4 | 11,1 | 8,0 | 3,8 | 5,1 | 6,2 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | -1,3 | 1,8 | -3,5 | 16,0 | 2,6 | 0,0 | -3,1 | 11,4 | 6,5 | 8,6 | 7,3 | 12,5 | 0,2 | 2,0 | 0,9 | 6,5 |

Fuente: Banco de España.

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

reseñado. La industria manufacturera experimentó un ligero crecimiento del empleo (0,5%), a pesar de la caída de su actividad. Al margen de la evolución por sectores de actividad, en el cuadro 2.b se puede apreciar que la variación en el empleo en este primer semestre es atípica, ya que el aumento de los empleados fijos fue superior al de los no fijos (1% los primeros, frente al 0,1% de los no fijos).

La reducción en el proceso de creación de empleo ha venido acompañada en el primer semestre de 2001 de un aumento en las remuneraciones medias. Para el total de la muestra, los gastos de personal por trabajador, es decir, las remuneraciones medias, crecieron un 4,2% en los primeros seis meses de 2001, frente al 3,3% en el mismo período del año anterior. En el cuadro 2.b se puede observar que, como viene siendo habitual, las remuneraciones medias

(gastos de personal por trabajador) en las empresas que aumentaron las plantillas crecieron menos que en las que las redujeron. Las remuneraciones medias tienen una evolución semejante en los distintos sectores de actividad, como lo pone de manifiesto el que el comercio creció un 3%, las industrias manufactureras un 3,5% y el resto de sectores lo hicieron por encima del 4,1%. El estudio del comportamiento empresa a empresa (véase cuadro 4) muestra que en un 54,6% de ellas las remuneraciones medias crecieron en el segundo trimestre de 2001 por encima de la inflación (51,5% de ellas estaban en esta situación en el mismo trimestre de 2000), lo que puede repercutir negativamente en la rentabilidad y capacidad de generación de empleo y de recursos para afrontar nuevas inversiones. Esto es especialmente significativo en los sectores más abiertos y expuestos a la competencia exterior.

Estructura de la rentabilidad ordinaria del activo neto y de la rentabilidad ordinaria de los recursos propios de las empresas colaboradoras

| | Central de Balances Trimestral | | | |
|---------------------------|--|--------------|--|--------------|
| | Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1) | | Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3) | |
| | II 00 | II 01 | II 00 | II 01 |
| Total empresas | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| R ≤ 0 % | 18,6 | 17,1 | 22,3 | 20,8 |
| 0 % < R ≤ 5 % | 14,1 | 16,3 | 10,8 | 12,9 |
| 5 % < R ≤ 10 % | 14,6 | 17,2 | 10,5 | 11,7 |
| 10 % < R ≤ 15 % | 14,1 | 15,1 | 10,3 | 13,2 |
| 15 % < R | 38,6 | 34,3 | 46,1 | 41,4 |
| Número de empresas | 906 | 675 | 906 | 675 |
| PRO MEMORIA: | | | | |
| Rentabilidad media | 8,9 | 9,3 | 10,8 | 11,6 |

Fuente: Banco de España.

4. RESULTADOS, MÁRGENES Y RENTABILIDADES

Como consecuencia de la evolución de la actividad y de los gastos de personal el resultado económico bruto de explotación de las empresas colaboradoras con la CBT redujo su ritmo de crecimiento hasta un 4,7%, desde el 8,8% experimentado en el primer semestre de 2000 (véase cuadro 5). Como en el caso de la actividad, esta evolución puede explicarse por el comportamiento diferenciado en los márgenes (medidos por la relación resultado económico bruto de explotación/valor de la producción) de los distintos sectores de actividad, en función de su menor o mayor exposición a la competencia (véase gráfico 3). Frente a las elevadas tasas de crecimiento del resultado económico bruto de explotación en las empresas de «comercio» y «transporte, almacenamiento y comunicaciones», las industrias manufactureras experimentaron una contracción del excedente empresarial durante el primer semestre de 2001.

Por su parte, los gastos financieros continuaron aumentando significativamente (39,6%), continuando la senda iniciada en 1998 y reforzada como consecuencia de las subidas del coste de la financiación a partir de 1999. Su descomposición por efectos (variación de los gastos debida a la variación del coste de la financiación, es decir, a las variaciones de los tipos de interés, por un lado, y variación de los gastos financieros debida a variaciones en el

endeudamiento, es decir, en la financiación recibida, por otro) es la siguiente:

| | |
|---|--------------|
| Variación de los gastos financieros | 39,6% |
| A. <i>Intereses por financiación recibida (1 + 2)</i> | <i>39,6%</i> |
| 1. Variación debida al coste (tipo de interés) | 9,3% |
| 2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero | 30,3% |
| B. <i>Comisiones y descuentos por pronto pago</i> | <i>0,0%</i> |

Como se puede observar, el fuerte incremento de los gastos financieros se derivó principalmente del incremento de financiación recibida, pero también por el del alza en los tipos de interés en relación con su nivel en el primer semestre de 2000 (3). En cualquier caso, a pesar del mayor peso que los gastos financieros van adquiriendo (el porcentaje de gastos financieros sobre la producción pasó del 3,7% en el primer semestre de 2000 al 5,2% en el mismo período de 2001), su repercusión sobre los resultados

(3) El crecimiento del endeudamiento que se recoge en el detalle «Variación de los gastos financieros» que precede a este párrafo no debe confundirse con la *ratio* de endeudamiento (R.5) que figura al final del cuadro 1. El primero se refiere al *flujo* neto de endeudamiento en que han incurrido las empresas entre el final de II 2000 y el final de II 2001. La *ratio* R.5 recoge la relación entre los pasivos con coste y los recursos propios (ambos datos de balance) al final del período de que se trate. Obsérvese que un incremento (una disminución) del endeudamiento en un período cualquiera puede corresponderse con una caída (subida) de R.5, simplemente porque se produzca un incremento (una disminución) mayor de los recursos propios en ese período.

Difusión de los datos de la Central de Balances en el *Boletín estadístico* del Banco de España

La edición en la Red del *Boletín estadístico* del Banco de España ([www.bde.es/Estadísticas/Boletín Estadístico](http://www.bde.es/Estadísticas/Boletín%20Estadístico) / capítulo 15) viene recogiendo desde el mes de julio una síntesis de las estadísticas de la Central de Balances, fundamentalmente series históricas de la CBA y la CBT, presentadas de forma tan homogénea como ha sido posible. Al difundir esa información, que aparece en el capítulo 15 del *Boletín estadístico*, se ha pretendido poner a disposición de los usuarios series más largas que las que se vienen difundiendo en estos artículos, a la vez que facilitar la descarga de estos datos, que se irán actualizando en la medida en la que se vaya disponiendo de nueva información. El capítulo se estructura en dos bloques, el primero de los cuales está formado por tres cuadros generales y el segundo por 16 cuadros de series históricas. Los cuadros generales pretenden enmarcar a los del segundo bloque en el ámbito de los trabajos que realiza la Central de Balances y definir los conceptos que se recogen en los citados cuadros de series históricas. Estos últimos se han agrupado en dos series de ocho cuadros cada una, referidos a la CBA (números impares) y a la CBT (números pares), de forma que cada cuadro de la CBA tiene una cabecera idéntica al cuadro de la CBT con el que se corresponde. Ambas referencias, la de las series de la CBA y las de la CBT, se complementan entre sí, y con su difusión se pretende facilitar la labor de los analistas y estudiosos que siguen los trabajos de la Central de Balances del Banco de España.

aún no puede considerarse muy significativa. Además, parte de ese endeudamiento ha sido destinado por las empresas a adquirir participaciones en el exterior, que están siendo una fuente de generación de rentas, es decir, de mayores ingresos financieros. Precisamente el aumento de los ingresos financieros en el primer semestre de 2001, junto con la caída de las amortizaciones y provisiones de explotación, explican que el RON haya crecido un 10,1%, es decir, por encima de lo que creció en el primer semestre de 2001 (8,3%), a pesar de la evolución reseñada de la actividad y, sobre todo, de la experimentada por el resultado bruto de la explotación. El crecimiento de los ingresos financieros se explica, en gran medida, por entradas de dividendos de participadas en el exterior. La caída de las amortizaciones y provisiones de explotación se debe, entre otras causas, a las reducciones en las ayudas que reciben las empresas eléctricas en concepto de Costes de Transición a la Competencia (CTC), a los que, de alguna forma, están vinculadas las dotaciones a la amortización de las empresas del sector (4). En definitiva, con los matices recogidos, la evolución del RON, que es la variable que la Central de Balances utiliza para el cálculo de las rentabilidades, recoge la satisfactoria situación en la que se encuentra el agregado de empresas que forman la muestra de la CBT, a pesar de la desaceleración de la actividad comentada en este artículo.

(4) Menores ayudas en concepto de CTC significan menores amortizaciones de equipos adquiridos en el contexto del mercado regulado. Además, como los reajustes de los CTC se conocieron en el año 2000, a lo largo de ese período las empresas procedieron a amortizar, con cargo a reservas, los equipos que ya no se podrían amortizar con cargo a futuras ayudas en concepto de CTC. Ambos elementos explican que las amortizaciones y provisiones de explotación cayeran durante el primer semestre de 2001.

Los cuadros 5 y 6 informan en detalle de la evolución y descomposición sectorial en las *ratios* de rentabilidad y del coste de la financiación. Por lo que respecta a la rentabilidad ordinaria del activo (R.1), en el primer semestre de 2001 se alcanzó el 8,7%, valor ligeramente inferior al registrado en el año 2000. La positiva evolución en los negocios de las empresas dedicadas al comercio y al transporte, almacenamiento y comunicaciones explica el mantenimiento en los niveles de rentabilidad del agregado del total de empresas. Por su parte, la caída de R.1 en la industria manufacturera, desde el 13,4% en el primer semestre de 2000 hasta el 12,1% en el primer semestre de 2001, no ha impedido que el nivel de rentabilidad siga siendo netamente superior al coste de la financiación (es decir, que presente un apalancamiento claramente positivo). Referido al conjunto de las empresas, la evolución de la rentabilidad ordinaria del activo, unida a la del coste de financiación recibida, que aumentó en medio punto (pasa del 5,4% al 5,9%), condujo a la obtención de una *ratio* de apalancamiento para el conjunto de las empresas del 2,8, muy positivo, aunque dos décimas por debajo de la que se obtenía en el primer semestre del año anterior, en sintonía con el panorama general descrito de ralentización económica, pero manteniendo el buen clima en que los negocios vienen desarrollando su actividad. Por su parte, el cuadro 6 permite observar que se ha producido un ligero aumento del número de empresas con rentabilidades ordinarias positivas (tanto para la del activo neto como para la de los recursos propios), aunque con niveles de rentabilidad en los estratos superiores algo inferiores a los alcanzados en el ejercicio precedente, pero con rentabilidades medias superiores a las del primer semestre de 2000, cuestión que debe tenerse en cuenta en cualquier valoración global de la situación de las empresas no financieras.

Se puede por tanto concluir que las empresas no financieras que colaboran con la CBT, que vienen reflejando una evolución coherente con la que se deduce de trabajos complementarios, continuaron experimentando en el segundo trimestre de 2001 crecimientos nominales de la actividad más moderados que en el período precedente. La desaceleración afecta a las industrias manufactureras y al sector eléctrico, frente al mejor comportamiento de los sec-

tores cuya producción se destina al consumo final. Esta situación se complementa con un panorama en el que las rentabilidades siguen siendo positivas y superiores a los costes del endeudamiento, lo que coloca a las empresas en una buena situación de partida para enfrentarse a las graves incertidumbres que pesan sobre la situación económica internacional.

24.9.2001.

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

La desaceleración de la tasa de crecimiento real de la economía española está afectando al ritmo de creación de empleo, aunque la tasa de paro sigue disminuyendo. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre de 2001 se crearon 90.000 nuevos puestos de trabajo netos, el registro más modesto para este período desde el año 1994. En el conjunto de los últimos doce meses, los ocupados aumentaron en 257.000 personas (véase cuadro 1), es decir, a una tasa interanual del 1,8%, un punto porcentual menos que la que se registraba en el trimestre precedente (2,8%), manteniendo la senda descendente observada a lo largo del año 2000, cuando se consideran las series homogéneas (1). Estos datos resultan coherentes con los que acaba de publicar el Instituto Nacional de Estadística en el contexto de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), aunque existan ciertas discrepancias metodológicas entre ambas fuentes de información. De acuerdo con las estimaciones de la CNTR, el empleo equivalente a tiempo completo en datos brutos aumentó un 2,3% en el segundo trimestre, lo cual supone una desaceleración ligeramente superior a la experimentada por la EPA en ese mismo período (véase gráfico 1). Según estas cifras, el crecimiento interanual de la productividad aparente del trabajo aumentó el 0,4% en el segundo trimestre del año, frente al 0,2% del período precedente.

Otros indicadores confirman también la ralentización del empleo en el segundo trimestre del año; así, las afiliaciones a la Seguridad Social registraron un crecimiento interanual del 4,3%, tres décimas menos que en los tres primeros meses del año (2). En cuanto a los contratos registrados en el INEM, tras haber disminuido ligeramente (1,1%) en el primer trimestre —debido, en parte, a la incertidumbre sobre la reforma del marco la-

(1) En el primer trimestre del año 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. Téngase en cuenta, por tanto, que para comparar las tasas de crecimiento del año 2001 con las del año 2000 deben usarse estas series, pero no a la hora de comparar niveles. En los cuadros y gráficos adjuntos, salvo indicación en otro sentido, se han usado las series no homogéneas.

(2) La menor desaceleración que refleja este indicador podría estar relacionada con el proceso de regularización de trabajadores inmigrantes abierto recientemente. Para tener una idea de la importancia de este fenómeno, basta con destacar cómo la repercusión del aumento de las afiliaciones de trabajadores procedentes de países extracomunitarios fue un punto porcentual sobre la tasa interanual del total de afiliaciones en junio de 2001.

Evolución reciente del mercado laboral

| | Tasas de variación media anual (%) | | | | | Tasas de variación interanual (%) | | | | | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|------|-------|---------------------|------------------------|-----------------------------------|----------|-----------|---------------------|------------------------|---------|----------|
| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | | I TR 00 | II TR 00 | III TR 00 | IV TR 00 | | I TR 01 | II TR 01 |
| | | | | Muestra actualizada | Muestra no actualizada | | | | Muestra actualizada | Muestra no actualizada | | |
| Población activa | 1,2 | 0,9 | 1,0 | 2,6 | 2,0 | 2,8 | 2,9 | 2,7 | 1,9 | 1,3 | 1,0 | 0,6 |
| Ocupados | 3,0 | 3,4 | 4,6 | 4,7 | 4,2 | 5,3 | 4,9 | 4,8 | 4,1 | 3,5 | 2,8 | 1,8 |
| <i>Ocupados a tiempo completo (a)</i> | 2,7 | 3,6 | 4,4 | 4,8 | 4,1 | 5,2 | 5,1 | 4,6 | 4,2 | 3,6 | 2,9 | 1,7 |
| <i>Ocupados a tiempo parcial</i> | 6,7 | 1,8 | 7,2 | 4,4 | 4,8 | 5,4 | 3,2 | 6,7 | 2,2 | 2,6 | 1,8 | 2,5 |
| Asalariados | 4,6 | 4,6 | 6,7 | 6,2 | 5,6 | 7,1 | 6,6 | 6,1 | 5,0 | 4,4 | 3,3 | 1,8 |
| <i>Asalariados fijos (a)</i> | 5,0 | 5,4 | 7,0 | 7,5 | 6,6 | 8,5 | 7,6 | 7,7 | 6,4 | 5,5 | 3,6 | 2,8 |
| <i>Asalariados temporales</i> | 3,8 | 3,0 | 6,0 | 3,5 | 3,7 | 4,1 | 4,7 | 3,0 | 2,1 | 2,3 | 2,8 | -0,2 |
| No asalariados | -1,8 | -0,2 | -2,2 | -0,5 | -1,1 | -1,2 | -1,3 | -0,1 | 0,5 | 0,0 | 1,0 | 1,6 |
| Parados | -5,2 | -8,8 | -14,9 | -9,0 | -9,3 | -9,1 | -8,0 | -8,8 | -10,2 | -10,5 | -9,7 | -6,5 |
| PRO MEMORIA: | | | | | | | | | | | | |
| Variación ocupados (miles) | 369 | 440 | 613 | 656 | 577 | 710 | 677 | 670 | 569 | 492 | 403 | 257 |
| Tasa de actividad (%) (b) | 49,8 | 50,0 | 50,2 | 51,3 | 51,0 | 51,0 | 51,2 | 51,6 | 51,4 | 51,2 | 51,3 | 51,3 |
| Tasa de paro (%) (b) | 20,8 | 18,8 | 15,9 | 14,1 | 14,1 | 15,0 | 14,0 | 13,7 | 13,6 | 13,6 | 13,4 | 13,0 |
| Ratio de asalarización (%) (b) | 76,1 | 76,9 | 78,4 | 79,5 | 79,5 | 79,1 | 79,5 | 79,7 | 79,7 | 79,7 | 79,5 | 79,5 |
| Ratio de temporalidad (%) (b) y (c) | 33,5 | 33,0 | 32,8 | 32,0 | 32,2 | 31,7 | 32,1 | 32,3 | 31,7 | 31,9 | 31,5 | 31,5 |
| Ratio de parcialidad (%) (b) y (d) | 8,0 | 7,9 | 8,1 | 8,0 | 8,1 | 8,2 | 8,2 | 8,0 | 7,8 | 7,8 | 8,2 | 8,2 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.
 (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.
 (b) Al ser niveles, los datos de 2001 deben compararse con los correspondientes a la muestra actualizada del año 2000.
 (c) En % de asalariados.
 (d) En % de ocupados.

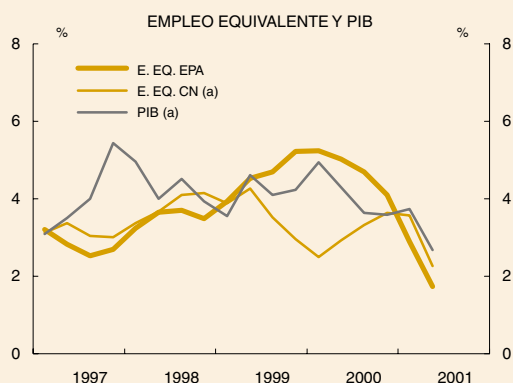
boral, que no se cerró hasta la aprobación por parte del Gobierno del Real Decreto-Ley 5/2001 en marzo—, experimentaron un modesto avance en el segundo trimestre (1,7%). Posteriormente, en los meses de julio y agosto se observó un mayor empuje de los contratos firmados, especialmente de los temporales, mientras que, *las afiliaciones a la Seguridad Social volvieron a reducir su ritmo de crecimiento en julio, hasta el 3,7%*.

Desde la óptica de la oferta laboral, el ritmo de incorporación de la población en edad de trabajar al mercado laboral volvió a moderarse en el segundo trimestre de 2001, lo que favoreció la evolución del desempleo, que experimentó un nuevo recorte. En concreto, la población activa registró un aumento del 0,6% con respecto al mismo período del año anterior, frente al 1% observado entre enero y marzo, manteniéndose la tasa de actividad en el 51,3%, un nivel similar al alcanzado en el mismo trimestre del año 2000. No obstante, cuando se excluyen a los mayores de 65 años en el cálculo de esta *ratio*, se observa un avance de dos décimas,

hasta situarse en el 65,6%, casi un punto porcentual por encima de la registrada en el mismo trimestre del año precedente. Por lo que se refiere al desempleo, su número se redujo en 75.000 personas en el trimestre de la primavera, cifrándose el número total de parados en 2.192.000, que representa un 13% de la población activa, cuatro décimas menos que en los tres primeros meses del año. Pese a ello, la absorción del desempleo siguió perdiendo vigor en términos interanuales, al experimentar una disminución del 6,5%, frente al 9,7% del trimestre precedente. Esta tendencia descendente también la refleja el paro registrado en el INEM, que entre los meses de abril y junio se redujo solo en un 3%, y todavía menos en el promedio de julio y agosto (2,3%).

Como viene ocurriendo desde hace un año, se aprecian pautas contrapuestas entre la evolución del empleo asalariado y los empleados por cuenta propia. Así, los asalariados prolongaron la senda de crecimiento desacelerado iniciada a finales de 1999 —momento en el que

GRÁFICO 1

**Empleo y PIB
Tasas interanuales**


Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

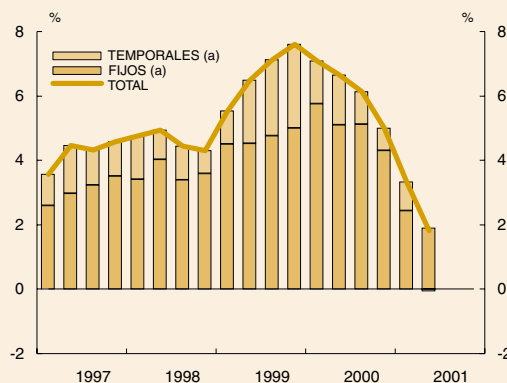
(a) Datos brutos.

su tasa de variación interanual era del 7,6%—, hasta situar su ritmo de variación en el 1,8% en el segundo trimestre de 2001 (véase gráfico 1). Por su parte, el colectivo de trabajadores por cuenta propia mantuvo, según la última Encuesta, el proceso de recuperación que lo caracteriza recientemente, situando su tasa de aumento interanual en el 1,6%, seis décimas más que en el primer trimestre del año. A pesar de ello, la *ratio* de asalarización de la economía española permaneció estabilizada en el 79,5%. Las estimaciones de empleo equivalente a tiempo completo en datos brutos que realiza la CNTR ofrecen un panorama muy semejante a este respecto, al cifrar en un 2,3% el crecimiento interanual de los asalariados en el segundo trimestre (3,9% en el primero) y en un 2% el de los no asalariados (1,9% en el primero).

La reforma laboral del pasado mes de marzo (3) parece haber tenido alguna incidencia en determinadas modalidades de contratación, si

(3) Para una descripción algo más detallada de las novedades de esta reforma véase el artículo publicado en el *Boletín económico*, Banco de España, mayo 2001.

GRÁFICO 2

**Asalariados por duración de contrato
Tasas interanuales y contribuciones**


Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Contribuciones a la tasa interanual de variación del total.

bien aún es pronto para analizar sus efectos globales. Según la información registrada por el INEM, durante el segundo trimestre del año 2001 y principios del verano se observó un repunte en la contratación indefinida, aunque debido, sobre todo, a las conversiones de contratos temporales, modalidad que en el año pasado, al haberse eliminado los incentivos que la favorecían, se redujo sustancialmente. Dentro de los nuevos contratos, los indefinidos a tiempo parcial disminuyeron un 20% entre enero y agosto, respecto al mismo período del año anterior, al contrario de lo que cabría esperar tras la reforma.

La incidencia de estas nuevas contrataciones sobre el *stock* de trabajadores no cabe esperar que sea importante en un lapso de tiempo tan breve. De hecho, según los datos de la EPA, en el segundo trimestre de 2001 se apreció una desaceleración en la tasa de variación, tanto de los asalariados fijos como de los temporales, aunque con mayor intensidad en el segundo colectivo (véase gráfico 2). En concreto, mientras que los fijos experimentaron un crecimiento interanual del 2,8%, ocho décimas menos que en el primer cuarto del año, los temporales se redujeron en un 0,2%, registrando un recorte en su ritmo de crecimiento de tres puntos porcentuales respecto al primer trimestre, período en el cual se había acelerado. En cuanto a la *ratio* de temporalidad, permaneció en el mismo nivel que en el trimestre precedente (31,5%), aunque se ha reducido en ocho décimas cuando se la compara con la observada hace un año. En cuanto a la clasificación del empleo por la duración de su jornada laboral, los ocupados que trabajan a tiempo parcial experimentaron un crecimiento interanual del 2,5%, superior en siete décimas al del período

Evolución del empleo por ramas de actividad

| | Tasas de variación media anual (%) | | | | | Tasas de variación interanual (%) | | | | | | |
|--------------------------|--|-------------|-------------|------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------|------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------|
| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | | I TR 00 | II TR 00 | III TR 00 | IV TR 00 | | I TR 01 | II TR 01 |
| | | | | Muestra actualizada | Muestra no actualizada | | | | Muestra actualizada | Muestra no actualizada | | |
| Total ocupados | 3,0 | 3,4 | 4,6 | 4,7 | 4,2 | 5,3 | 4,9 | 4,8 | 4,1 | 3,5 | 2,8 | 1,8 |
| Agricultura | -0,8 | -0,6 | -4,3 | -2,5 | -2,8 | -3,3 | -2,7 | -2,4 | -1,7 | -2,0 | 4,0 | -1,0 |
| No agrícola | 3,3 | 3,8 | 5,4 | 5,3 | 4,7 | 6,0 | 5,5 | 5,4 | 4,5 | 3,9 | 2,7 | 2,0 |
| Industria | 3,2 | 4,9 | 2,8 | 3,4 | 3,4 | 2,7 | 3,3 | 3,5 | 4,1 | 4,1 | 3,5 | 1,8 |
| Construcción | 5,7 | 5,2 | 12,0 | 8,8 | 8,6 | 12,0 | 9,8 | 7,8 | 5,8 | 5,7 | 6,0 | 7,0 |
| Servicios | 3,0 | 3,2 | 5,2 | 5,4 | 4,5 | 6,0 | 5,5 | 5,5 | 4,4 | 3,5 | 1,9 | 1,1 |
| De mercado (a) | 3,4 | 3,2 | 5,5 | 6,2 | | 7,1 | 6,7 | 6,4 | 4,9 | | 2,6 | 1,1 |
| De no mercado (a) | 2,4 | 3,3 | 4,8 | 4,0 | | 4,5 | 3,7 | 4,2 | 3,6 | | 0,9 | 1,2 |
| Total asalariados | 4,6 | 4,6 | 6,7 | 6,2 | 5,6 | 7,1 | 6,6 | 6,1 | 5,0 | 4,4 | 3,3 | 1,8 |
| Agricultura | 11,9 | 1,7 | -1,1 | -1,3 | | -3,1 | -0,4 | -2,1 | 0,4 | | 11,6 | 1,3 |
| No agrícola | 4,3 | 4,7 | 7,0 | 6,5 | | 7,5 | 6,9 | 6,4 | 5,2 | | 3,0 | 1,8 |
| Industria | 4,3 | 5,6 | 3,4 | 3,9 | | 3,7 | 3,6 | 3,7 | 4,6 | | 3,3 | 1,7 |
| Construcción | 6,3 | 8,4 | 13,8 | 9,2 | | 12,8 | 11,0 | 8,2 | 5,3 | | 6,4 | 7,3 |
| Servicios | 4,0 | 3,8 | 7,3 | 7,0 | | 8,1 | 7,4 | 7,1 | 5,4 | | 2,3 | 1,0 |
| De mercado (a) | 4,9 | 4,3 | 8,6 | 9,5 | | 11,3 | 10,6 | 9,6 | 6,5 | | 3,0 | 0,7 |
| De no mercado (a) | 3,0 | 3,4 | 5,7 | 4,1 | | 4,4 | 3,8 | 4,1 | 4,0 | | 1,5 | 1,2 |
| | <i>Ratio de temporalidad (b) y (c)</i> | | | | | <i>Ratio de parcialidad (c) y (d)</i> | | | | | | |
| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | | 2001 (e) | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | | 2001 (e) |
| | | | | Muestra no actualizada | Muestra actualizada | | | | | Muestra no actualizada | Muestra actualizada | |
| Total economía | 33,5 | 33,0 | 32,8 | 32,2 | 32,0 | 31,5 | 8,0 | 7,9 | 8,1 | 8,1 | 8,0 | 8,2 |
| Agricultura | 60,2 | 60,8 | 60,7 | | 58,9 | 63,7 | 6,8 | 6,5 | 7,0 | | 7,7 | 7,1 |
| No agrícola | 32,4 | 31,9 | 31,7 | | 31,0 | 30,3 | 8,1 | 8,0 | 8,1 | | 8,1 | 8,3 |
| Industria | 30,0 | 28,9 | 28,0 | | 26,6 | 25,1 | 3,2 | 3,0 | 3,1 | | 2,8 | 2,8 |
| Construcción | 61,7 | 62,5 | 61,7 | | 59,1 | 57,9 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | | 1,4 | 1,6 |
| Servicios | 28,8 | 28,1 | 28,0 | | 27,7 | 27,1 | 10,8 | 10,7 | 11,0 | | 10,9 | 11,3 |
| De mercado (a) | 34,8 | 33,1 | 30,8 | | 29,7 | 28,5 | 8,9 | 8,6 | 9,1 | | 9,0 | 9,3 |
| De no mercado (a) | 21,9 | 22,4 | 24,7 | | 25,2 | 25,4 | 13,7 | 14,0 | 13,9 | | 14,0 | 14,4 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.
 (a) Servicios de mercado comprende las actividades de Comercio, Hostelería, Transporte, Intermediación financiera y Otros servicios de mercado. Servicios de no mercado comprende el resto de servicios.
 (b) En % de asalariados en cada rama de actividad.
 (c) Al ser niveles, los datos de 2001 deben compararse con los correspondientes a la muestra actualizada del año 2000.
 (d) En % de ocupados en cada rama de actividad.
 (e) Media del período transcurrido del año.

enero-marzo, y al registrado por los empleados con dedicación completa (1,7%), los cuales se desaceleraron respecto al trimestre precedente. Así, la *ratio* de parcialidad se mantuvo estable en el 8,2%, igual nivel que en el mismo período del año 2000. Cuando se excluye a los trabajadores por cuenta propia se aprecia que el avance de los asalariados a tiempo parcial se concentró en los temporales, perdiendo peso los indefinidos, información que resulta coherente con la que proporciona la estadística de contratos registrados en el INEM.

La desaceleración de la ocupación en la primera mitad del año 2001 se está concentrando en las ramas industriales y de servicios (véase cuadro 2). Aunque en este segundo trimestre la

pérdida de ritmo fue más acusada en la industria, al registrar un crecimiento interanual del 1,8%, frente al 3,5% de los tres primeros meses del año, debe tenerse en cuenta que este proceso de desaceleración se había iniciado en los servicios algunos trimestres antes, por lo que su ritmo de creación neta de empleo es ya algo menor (1,1%). La rama de construcción es la que sigue registrando un ritmo de generación neta de puestos de trabajo más elevado, en línea con la evolución de su ritmo de actividad; la tasa de variación interanual del último dato de la EPA fue del 7%. En cuanto a la agricultura, la ocupación en el segundo trimestre del año 2001 se redujo en un 1%, con respecto al mismo trimestre del año precedente, lo que supone una ruptura en el proceso de recuperación que

estaba experimentando recientemente (véase gráfico 3).

La caída del empleo en la agricultura vino determinada por la disminución de los trabajadores autónomos, ya que los asalariados crecieron un 1,3% interanual, que, de todas formas, supone una marcada desaceleración con respecto a la tasa observada en el trimestre precedente (11,6%). Esta fuerte desaceleración del empleo asalariado fue consecuencia de la drástica pérdida de dinamismo del empleo temporal, que aumentó solo un 4%, cuando en el primer trimestre del año lo había hecho en un 23,6%. Por su parte, los asalariados fijos continuaron disminuyendo con respecto al mismo período del año precedente (2,9%), pero a un ritmo menor. De esta forma, aunque la *ratio* de temporalidad se redujo en cuatro puntos porcentuales, hasta situarse en el 61,6%, todavía resulta superior a la observada hace ahora un año. Atendiendo a la duración de la jornada de los ocupados, tanto los trabajadores con jornada completa como los que trabajan a tiempo parcial experimentaron una disminución en términos interanuales.

El tono tan debilitado que está mostrando la actividad industrial en los últimos trimestres, de acuerdo con la evolución del Índice de Producción Industrial y con las cifras de la CNTR recientemente publicadas, se está traduciendo en una marcada ralentización de la creación de empleo industrial, cuyo crecimiento interanual se situó, como ya se ha dicho, en el 1,8% en el segundo trimestre de 2001 (véase gráfico 3). Esta desaceleración afectó prácticamente por igual a los trabajadores por cuenta propia y a los asalariados. Dentro de este último colectivo, tanto los empleados temporales como los fijos experimentaron un menor dinamismo que en los tres primeros meses del año, pero la diferencia radica en que mientras los primeros acentuaron su caída interanual (6,5%), los segundos todavía mostraron una notable fortaleza, al aumentar un 4,7%, solo siete décimas por debajo del crecimiento observado entre enero y marzo. De esta forma, la *ratio* de temporalidad continuó reduciéndose, hasta situarse en el 24,6%, más de dos puntos porcentuales por debajo de la registrada en igual período del año pasado. Por tipo de jornada, se apreció un comportamiento semejante: tanto los ocupados a tiempo completo como a tiempo parcial se desaceleraron en el segundo trimestre del año, pero mientras que los de jornada parcial acentuaron su ritmo de caída (3%), el resto todavía registra un cierto crecimiento interanual (2%). A pesar de estos comportamientos, la *ratio* de parcialidad se mantuvo estable en el 2,8%.

La pérdida de empuje del empleo industrial durante el segundo trimestre de 2001 tuvo un

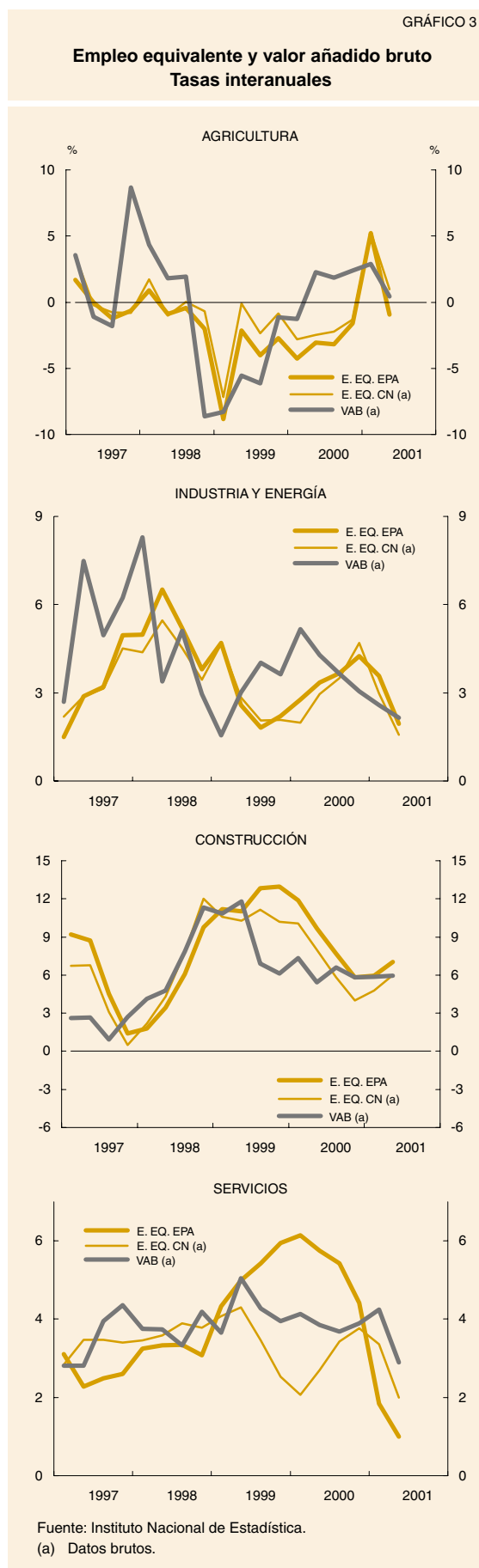
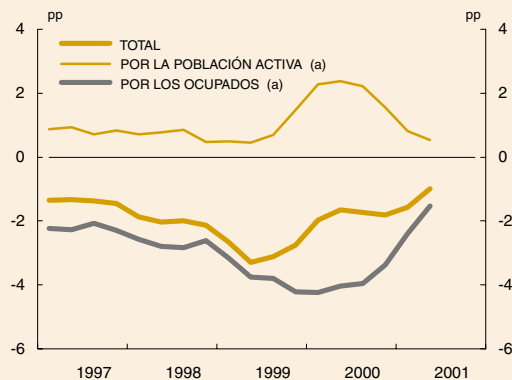


GRÁFICO 4

Evolución de la tasa de paro Variaciones interanuales



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

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

carácter bastante generalizado, destacando, por su relevancia, las disminuciones en la ocupación registradas en la industria textil y las industrias manufactureras diversas. Por el contrario, en las ramas de construcción de maquinaria, de metalurgia y de la madera se apreció una cierta recuperación en el ritmo de creación de puestos de trabajo.

El crecimiento del empleo en el sector de la construcción continuó intensificándose en el segundo trimestre del año 2001, lo cual, teniendo en cuenta la estabilidad que se aprecia en la alta tasa de aumento que experimenta la actividad de esta rama, podría ser indicativo de su desplazamiento hacia tareas más intensivas en mano de obra (ingeniería civil, fase final de obras residenciales, etc.). Tanto los ocupados por cuenta propia como por cuenta ajena acentuaron su ritmo de crecimiento. En concreto, el número de asalariados aumentó en un 7,3%, en términos interanuales, casi un punto porcentual más que en el período precedente. Aunque esta aceleración se explica especialmente por el comportamiento de los trabajadores temporales (cuyo crecimiento se situó en el 3,9%, frente al 2,3% del trimestre precedente), los asalariados fijos continuaron reflejando un notable dinamismo, al situar su tasa de variación interanual en el 12,3%. De esta forma, la *ratio* de temporalidad es casi dos puntos porcentuales inferior a la registrada en el mismo trimestre de 2000 (57,9%). Por lo que respecta a la duración de la jornada, el empleo a tiempo parcial en esta rama representa únicamente el 1,6% de la ocupación, por lo que su fuerte desaceleración fue más que contrarrestada por el mayor dinamismo mostrado por los empleados a jornada completa.

El crecimiento del empleo en los servicios tiende a desacelerarse, aunque no de forma tan generalizada como en el trimestre precedente. De hecho, cuando se desagrega en las ramas de mercado (4) y no de mercado, resulta que la desaceleración vino determinada por las primeras, ya que las que no destinan su producción a la venta mostraron una tendencia creciente. El empleo asalariado del conjunto de ramas terciarias experimentó un crecimiento interanual del 1%, inferior en más de un punto porcentual al del trimestre precedente. Este moderado crecimiento fue el resultado de un aumento del 1,4% de los asalariados fijos y un estancamiento de los temporales. Precisamente, fue la evolución diferencial de estos últimos en las ramas de mercado y de no mercado la que marcó la diferencia antes apuntada, ya que mientras en las primeras se redujeron en un 3,5%, en relación con el mismo trimestre del año anterior (frente al ligero aumento del primer trimestre), en las segundas aceleraron su ritmo de crecimiento hasta situarlo en el 5%. De esta forma, aunque a nivel agregado se observa una reducción muy moderada de la *ratio* de temporalidad en el agregado de servicios (27,4%, frente a 27,7% en el mismo trimestre del año precedente), la caída se cifraría en más de un punto porcentual en los servicios de mercado (28,8%, frente a 30,1% en el segundo trimestre de 2000). Atendiendo a la duración de la jornada de los ocupados, a nivel agregado se observa una aceleración en el ritmo de aumento interanual del empleo a tiempo parcial, al experimentar una tasa del 3,4% (3% en el trimestre precedente), que, de nuevo, sería fruto, exclusivamente, del mayor dinamismo que mostró este colectivo en los servicios no de mercado. En cualquier caso, la *ratio* de parcialidad, que en esta rama supone el 11,3% de los ocupados, habría aumentado levemente tanto a nivel agregado como en las dos grandes ramas que lo integran.

A nivel más desagregado, cabe destacar que la desaceleración que se aprecia en el crecimiento del empleo abarca a todas las ramas de servicios de mercado, excepto las actividades inmobiliarias, que conservan un notable dinamismo, mientras que en los servicios no de mercado fueron la educación y el personal doméstico los responsables del mayor dinamismo del agregado.

El crecimiento de la población activa continuó moderándose en el segundo trimestre de 2001, al experimentar un crecimiento interanual del 0,6%, casi medio punto porcentual inferior al del trimestre precedente. Por sexos, esta

(4) Se consideran servicios de mercado los siguientes: Comercio, Hostelería, Transporte, Intermediación financiera y Otros servicios de mercado.

CUADRO 3

Evolución del desempleo

| | Datos anuales (%) | | | | Datos trimestrales (%) | | | | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | I TR 00 | II TR 00 | III TR 00 | IV TR 00 | I TR 01 | II TR 01 |
| Tasa de paro | 20,8 | 18,8 | 15,9 | 14,1 | 15,0 | 14,0 | 13,7 | 13,6 | 13,4 | 13,0 |
| Por sexos: | | | | | | | | | | |
| Hombres | 16,1 | 13,8 | 11,1 | 9,7 | 10,5 | 9,6 | 9,3 | 9,5 | 9,6 | 9,0 |
| Mujeres | 28,3 | 26,6 | 23,0 | 20,5 | 21,6 | 20,4 | 20,3 | 19,8 | 19,1 | 18,9 |
| Por edades: | | | | | | | | | | |
| Entre 16 y 24 años | 39,0 | 35,5 | 29,6 | 26,1 | 28,0 | 25,4 | 25,3 | 25,8 | 25,3 | 24,6 |
| Entre 25 y 44 años | 20,3 | 18,4 | 15,5 | 13,6 | 14,6 | 13,6 | 13,2 | 13,1 | 13,0 | 12,4 |
| De 45 años en adelante | 11,8 | 10,9 | 9,6 | 9,0 | 9,4 | 9,2 | 8,8 | 8,7 | 8,8 | 8,5 |
| Por cualificación profesional (a): | | | | | | | | | | |
| Baja cualificación | 20,2 | 17,6 | 15,2 | 14,6 | 15,1 | 14,7 | 14,7 | 14,0 | 14,5 | 14,8 |
| Media cualificación | 12,5 | 11,4 | 9,7 | 8,9 | 9,5 | 8,6 | 8,3 | 9,2 | 9,3 | 8,5 |
| Alta cualificación | 5,5 | 4,9 | 4,4 | 4,3 | 4,4 | 4,1 | 4,3 | 4,5 | 4,3 | 4,2 |
| Paro de larga duración: | | | | | | | | | | |
| Incidencia (b) | 54,7 | 53,2 | 49,9 | 46,1 | 47,1 | 46,7 | 45,4 | 45,1 | 44,5 | 42,9 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Excluyendo Fuerzas Armadas. Teniendo en cuenta únicamente los parados que han trabajado anteriormente y que perdieron su empleo en los tres últimos años.

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

desaceleración se concentró en el colectivo de mujeres, cuyo crecimiento fue del 0,2%, frente al 0,9% experimentado por los hombres. Este dato es difícil de interpretar, puesto que, históricamente, las mujeres venían mostrando un ritmo de incorporación al mercado de trabajo superior al de los hombres, lo cual había permitido estrechar el considerable diferencial existente entre las tasa de participación de ambos colectivos. De hecho, mientras que en este trimestre la tasa de participación de las mujeres se redujo en dos décimas, situándose en el 39,7%, la de los hombres aumentó en una décima, hasta el 63,8%, con lo que el agregado se mantuvo estable en el 51,3%. Si se excluye a los mayores de 65 años, los resultados son más favorables, ya que la tasa de participación habría aumentado en dos décimas (65,6%), aunque, de nuevo en el caso de las mujeres, la tasa de participación se mantuvo estable.

Por último, como consecuencia de los resultados mencionados, el ritmo de absorción del desempleo sufrió una cierta ralentización en el segundo trimestre del año 2001, al registrar una tasa de variación interanual del 6,5%, más de tres puntos porcentuales inferior a la del tri-

mestre precedente. Esto hizo que la tasa de paro se situara en el 13%, cuatro décimas menos que hace tres meses y un punto porcentual inferior a la observada en el mismo trimestre del año anterior (véase gráfico 4). Por sexos, la reducción de la tasa de paro fue más acusada entre los hombres (véase cuadro 3), situándose en el 9%, mientras que la de las mujeres apenas si varió (18,9%). Por edades, la reducción de la tasa de paro también fue generalizada, pero mucho más intensa entre los más jóvenes (24,6%) que entre los de mayor edad (8,5%). Esto parece volver a poner de manifiesto cómo las medidas de fomento del empleo estable continúan teniendo una incidencia mayor entre los colectivos de menor edad. Por nivel de cualificación profesional, la nota más destacada fue el aumento del desempleo entre el colectivo menos cualificado (14,8%), mientras que los que se encuentran en lado opuesto disfrutaban de una situación que puede calificarse de pleno empleo (4,2%). Para terminar, solo destacar que el peso del desempleo de larga duración continuó reduciéndose (42,9%), y de forma más significativa entre los más jóvenes.

21.9.2001.

Desempleo y vacantes: una aproximación a los desajustes del mercado de trabajo

Este artículo ha sido elaborado por Pilar García Perea, del Servicio de Estudios.

1. INTRODUCCIÓN

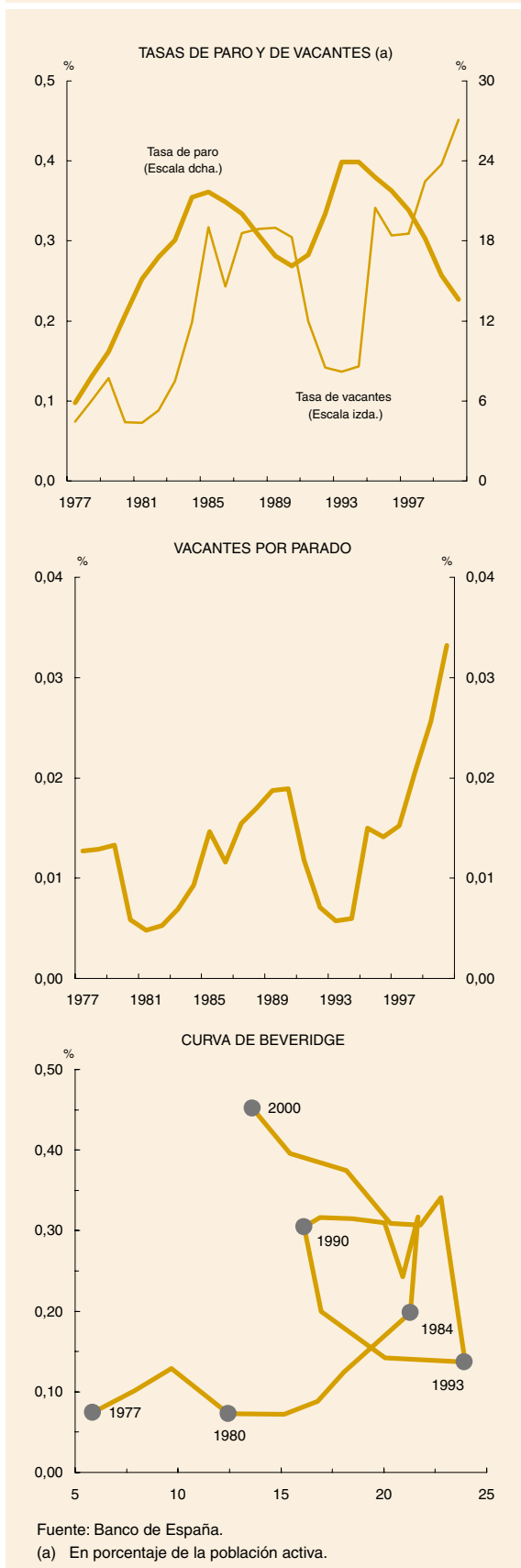
Una forma de evaluar la capacidad de ajuste del mercado de trabajo es mediante el análisis de la relación que existe entre vacantes y desempleo, variables que puede considerarse que aproximan la demanda y la oferta de trabajo, respectivamente. Cabe esperar que, con carácter general, coexista un determinado nivel de vacantes con un cierto nivel de paro, dado que la consecución de un empleo por parte de un trabajador y la cobertura de una vacante por parte de la empresa requiere un cierto período de búsqueda. Asimismo, hay que prever que vacantes y desempleo se muevan en dirección contraria durante el ciclo económico, de manera que la desaceleración de la demanda agregada produzca un aumento de los despidos y una reducción en el número de vacantes, y que la expansión de esta variable genere un incremento en las vacantes y una reducción en el desempleo. Estas perturbaciones cíclicas tienden a originar un desajuste temporal entre la oferta y la demanda de trabajo, cuya magnitud y persistencia dependen, sobre todo, de la capacidad del mercado de trabajo para ajustarse a la nueva situación, que a su vez está muy influida por las instituciones del mercado de trabajo.

Una de las herramientas analíticas disponibles para estudiar la eficiencia con la que el mercado de trabajo se adapta a condiciones cambiantes es la Curva de Beveridge, que relaciona el número de vacantes con el desempleo. Esta curva muestra una pendiente negativa, reflejando la relación inversa que existe entre vacantes y desempleo a lo largo del ciclo económico. Desplazamientos hacia fuera de la citada curva se interpretan como una menor capacidad de ajuste del mercado de trabajo, que se reflejarían en incrementos en el número de vacantes para cada nivel de desempleo. Por su parte, desplazamientos hacia el origen se consideran indicativos de un funcionamiento más eficiente, que se manifestaría, a su vez, en menores niveles de desempleo para cada volumen de vacantes. Esta mejora podría ser el resultado de modificaciones en el entorno institucional que aumentarían los incentivos a buscar un empleo, propiciarían una actuación más eficiente de las oficinas de colocación o establecerían un marco salarial relativamente flexible, o de una reducción de las discrepancias en las características de formación y de cualificación de la oferta y de la demanda de trabajo.

En este artículo se analiza la evolución de las vacantes y del desempleo a lo largo del últi-

GRÁFICO 1

Evolución de vacantes y desempleo



mo ciclo económico en España. Los datos de vacantes se han obtenido de las cifras de puestos de trabajo pendientes de cubrir (1), publicadas por el Instituto Nacional de Empleo (INEM), y los de paro, de la Encuesta de Población Activa (EPA). La información sobre vacantes presenta una cobertura muy baja —en torno al 15%—, debido a la escasa penetración de las oficinas de empleo en el mecanismo de intermediación, aunque esta podría haber aumentado moderadamente a partir de 1994. Además, tanto los datos de paro como los de vacantes se enfrentan, en los últimos años, a rupturas metodológicas, que pueden hacer que se estén exagerando algunos de los movimientos observados en la tasa de paro y en la de vacantes. En este sentido cabe destacar que el proceso de descentralización de las competencias del INEM hacia las Comunidades Autónomas ha determinado algunas rupturas en las series de vacantes (2). En resumen, todos estos factores aconsejan una interpretación muy cauta de la información sobre vacantes y de la relación entre esta variable y el desempleo que se realiza a continuación. Además, para distinguir con cierto rigor movimientos a lo largo de la Curva de Beveridge de desplazamientos de la misma, sería necesario abordar un trabajo econométrico que desborda la aproximación descriptiva de este artículo.

2. DESAJUSTES DEL MERCADO DE TRABAJO APROXIMADOS POR LA CURVA DE BEVERIDGE

Como es sabido, España presenta una tasa de ocupación relativamente baja y una tasa de paro que, a pesar de haber experimentado un fuerte recorte en los últimos años, sigue siendo la más elevada de la UE. Esta situación parece indicar que la probabilidad de que surjan situaciones de escasez de mano de obra es reducida, dado que la existencia de un alto volumen de desempleo y de una tasa de participación baja es indicativa de la disponibilidad de recursos que podrían dedicarse a satisfacer los excesos de demanda de trabajo que pudieran surgir. A pesar de ello, en el transcurso de los últimos años la evolución de las vacantes parece mostrar riesgos crecientes de aparición de focos de escasez de mano de obra. En efecto, en el gráfico 1 se observa que, a lo largo del úl-

(1) Con anterioridad a 1995 esta misma serie se denominaba ofertas de empleo genéricas pendientes.

(2) Por el momento, este problema afecta a la serie de vacantes para Cataluña desde 1999, pero puede ser más general si las CCAA que ya tienen las competencias transferidas deciden utilizar sus nuevas posibilidades de intermediación. Para corregir esta ruptura, para el período posterior a 1999 se considera que las vacantes en Cataluña muestran la misma evolución que el agregado.

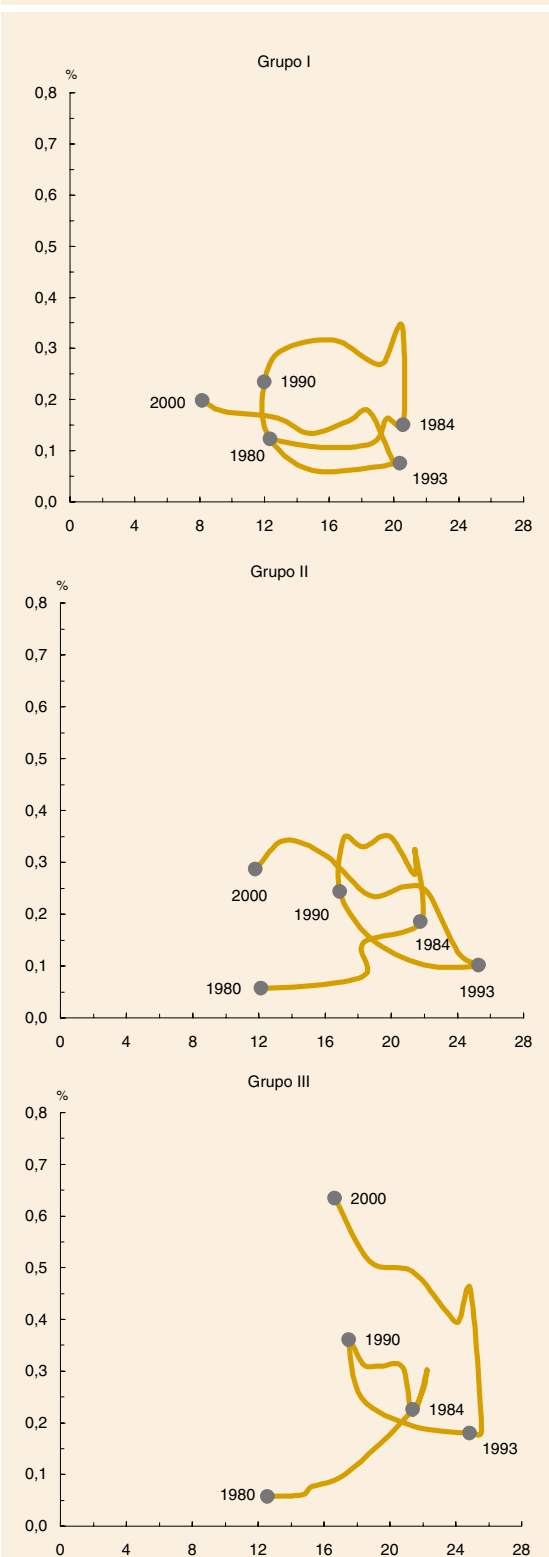
timo ciclo expansivo (1995-2001), la tasa de vacantes ha aumentado a un ritmo muy intenso, más elevado del que se produjo en la expansión anterior (1984-1991). En consecuencia, el número de vacantes por desempleado, que es un indicador del exceso de demanda en el mercado de trabajo, está alcanzando cotas superiores a las que se observaron a finales de la década de los ochenta, indicando que la reducción del desempleo está siendo acompañada por desajustes en el funcionamiento del mercado de trabajo. Aunque esta evolución de las vacantes podría estar sesgada al alza por el aumento de la representatividad de las oficinas de intermediación que parece detectarse desde 1994 —y por la mayor rotación del empleo que acompaña al proceso de generalización de la contratación temporal—, su elevada magnitud en el período más reciente resulta preocupante. En estos últimos años los incrementos en las vacantes han tendido a concentrarse en la construcción y en otros servicios, y en las ocupaciones de trabajos no cualificados o cualificados de la agricultura. Además, han aumentado de forma significativa las vacantes en Andalucía, Extremadura y Madrid.

La interpretación de los movimientos de la Curva de Beveridge en el caso español debe realizarse de forma muy tentativa, dado que se ven necesariamente influidos por los sesgos detectados en la información sobre vacantes. En el gráfico 1 se han representado diversos puntos de las curvas de Beveridge en España para el período 1997-2001. Como se aprecia en dicho gráfico, entre 1977 y 1984 se produjo un incremento simultáneo de las tasas de paro y de las tasas de vacantes, y, probablemente, un brusco desplazamiento de la Curva de Beveridge hacia fuera. El diagnóstico de los movimientos de esta Curva en el período más reciente requiere disponer de información sobre un ciclo económico completo. No obstante, una aproximación descriptiva a la información disponible parece apuntar a que no ha registrado desplazamientos significativos desde la segunda mitad de la década de los ochenta. En particular, el cambio de posición que se observa entre 1993 y 2000 podría representar un movimiento a lo largo de la curva que reflejaría el aumento de los desajustes en el mercado de trabajo ante unas condiciones cíclicas más expansivas.

Este comportamiento de la Curva de Beveridge a lo largo de la última década esconde evoluciones discrepantes entre regiones. En el gráfico 2 se representan las curvas de Beveridge regionales agrupadas en tres bloques, atendiendo al tipo de desplazamientos que registran. Esta información parece indicar que, en esta fase expansiva, la mejora de eficiencia en las regiones más dinámicas y que muestran ta-

GRÁFICO 2

Curva de Beveridge por Comunidades Autónomas (a)



Fuente: Banco de España.

(a) Grupo I: Aragón, Baleares, Navarra, Cataluña y La Rioja. Grupo II: Canarias, Murcia, Valencia y País Vasco. Grupo III: Andalucía, Asturias, Cantabria, Castilla-León, Castilla-La Mancha, Madrid, Extremadura y Galicia.

sas de paro y de inactividad inferiores está permitiendo reducir el paro sin que ello se traduzca en la aparición de tensiones relevantes. Por el contrario, las regiones en las que se detectan los principales desajustes entre oferta y demanda de trabajo son aquellas en las que las tasas de desempleo y de inactividad son más elevadas y en las que la Curva de Beveridge se ha seguido desplazando hacia fuera en los últimos años. En estas regiones predominan las zonas rurales, donde las perspectivas de generar empleo son más escasas, y en las que el colectivo de trabajadores poco cualificados y de edad avanzada es relativamente numeroso.

3. CONCLUSIONES

A lo largo de la última fase expansiva el ritmo de generación de empleo ha sido muy elevado y ha propiciado una reducción del paro de gran intensidad. Al mismo tiempo, se ha registrado un incremento en la tasa de vacantes, superior al que se había observado en fases cíclicas similares. Con las cautelas que demandan los problemas estadísticos observados en los datos sobre vacantes y el carácter descriptivo de la aproximación realizada, este último desarrollo podría estar indicando un aumento de los desajustes en el funcionamiento del mercado de trabajo español, que se estaría produciendo a pesar de la existencia de recursos disponibles suficientes para satisfacer un eventual exceso de demanda de trabajo, tal y como demuestran las todavía elevadas tasa de paro y de inactividad. La falta de adecuación entre las características de la demanda y la oferta de trabajo puede estar en la base de estos desajustes, si bien con la información disponible sobre vacantes y con el instrumental analítico utilizado en este artículo no es posible conocer el origen de los mismos y, en particular, el papel que pueden estar desempeñando eventuales discrepancias de formación, cualificación o regionales.

Las reformas instrumentadas en el mercado de trabajo español en los últimos años han in-

troducido mejoras en su funcionamiento, tal y como muestra la reducción del paro de larga duración y del componente estructural del paro. Sin embargo, en el período más reciente no parecen detectarse movimientos que reflejen combinaciones de vacantes y de desempleo más acordes con una utilización más eficiente de los recursos disponibles. La contribución de las distintas CCAA a este resultado global es desigual, detectándose que en aquellas que se caracterizan por un comportamiento más dinámico la mayor capacidad de ajuste está permitiendo reducir el paro sin que ello se traduzca en mayores tensiones del mercado de trabajo. En otras, por el contrario, los desajustes han seguido ampliándose. La dificultad para adaptar las condiciones salariales a las características de los trabajadores y de las empresas reduce las posibilidades de generar empleo en estas zonas geográficas. Por otro lado, la falta de incentivos de determinados colectivos a permanecer en el mercado de trabajo, que muestran tasas de inactividad muy elevadas y que son especialmente numerosos en las zonas rurales, es un factor adicional que ayuda a explicar la menor eficiencia con que se ajusta el mercado de trabajo en estas regiones.

24.9.2001.

BIBLIOGRAFÍA

- ANTOLÍN, O. (1994). *Unemployment flows and vacancies in Spain*, WP EC 05.
- BOERI, J., LAYARD, R. and NICKELL, J. (2001). *Welfare-to-work and the fight against long-term unemployment*, Report to Prime Ministers Blair and D'Alema.
- DOLADO, J. J. y GÓMEZ, R. (1997). «La relación entre desempleo y vacantes en España: perturbaciones agregadas y de reasignación», *Investigaciones Económicas*, vol. XXI (3).
- GARCÍA SERRANO, C. y JIMENO, J. F. (1999). «Labour reallocation, labour flows and labour market institutions: evidence from Spain», Center for economic performance, Discussion paper 414.
- OECD (2001). *Employment outlook*, OECD, junio.

Las entidades de tasación: actividad en 2000

1. INTRODUCCIÓN

El fuerte desarrollo experimentado, en la última década, por algunas actividades de financiación inmobiliaria, muy en especial los préstamos hipotecarios y, en mucha menor medida, la creación de nuevas instituciones —Fondos de Titulización Hipotecaria y Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria—, ha sido el marco adecuado para la consolidación definitiva de la valoración profesional de bienes inmuebles, actividad tasadora que ha sido regulada jurídicamente de forma estricta, asignándose la supervisión de las entidades tasadoras al Banco de España (BE).

El objeto de este artículo es presentar y analizar la actividad del sector de tasación correspondiente al año 2000 y su evolución en los tres últimos años. Este sector está constituido por entidades tasadoras (ET), básicamente sociedades de tasación (ST) y, en mucha menor medida, servicios de tasación de las entidades de crédito (ECAS), que, figurando en el registro oficial de entidades a cargo del BE, están en funcionamiento efectivo en cada fecha.

Las ST se dedican básicamente a la valoración de bienes inmuebles, y su intervención es exigida, en numerosas ocasiones, por la legislación del mercado hipotecario o por las distintas normas que regulan los seguros, la inversión colectiva inmobiliaria o los fondos de pensiones. Estas competencias, establecidas en la regulación del mercado hipotecario de principios de los años ochenta(1), han tenido un desarrollo posterior, con una evolución claramente expansiva, en el ámbito de los negocios jurídicos del sector inmobiliario y, muy en especial, los relacionados con la financiación de bienes reales, en los que intervienen entidades financieras.

A mediados de 1997, el Gobierno estableció las normas generales del régimen jurídico para la homologación de las sociedades y servicios de tasación, con el objetivo de lograr una adecuada calidad en las valoraciones, mejorar la protección del inversor y desarrollar de forma coherente el régimen sancionador aplicable a estas entidades. El Banco de España tiene asignadas funciones

(1) Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario, establece, como condición para la movilización de un crédito hipotecario mediante la emisión de un título, la tasación previa del bien por los servicios y entidades especializados. La disposición adicional décima de la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de ECAS a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria, fijó las bases del régimen sancionador de las sociedades de tasación y de las ECAS que dispongan de estos servicios, sin menoscabo de las competencias que corresponden a otros organismos, básicamente la Dirección General de Seguros y la CNMV.

Número de entidades de tasación

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|--|------------|------------|-----------|-----------|
| Total de entidades de tasación (ET) | 176 | 101 | 92 | 83 |
| Sociedades de tasación | 160 | 96 | 88 | 80 |
| <i>Filiales de ECAS (a)</i> | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Otras | 110 | 85 | 75 | 65 |
| Inactivas | 40 | 1 | 3 | 5 |
| Servicios de tasación de ECAS | 16 | 5 | 4 | 3 |

Fuente: Banco de España.
(a) Sociedades en las que una o más ECAS son accionistas mayoritarios.

de supervisión de las ET, debiendo vigilar el cumplimiento de los requisitos para obtener y conservar la preceptiva homologación, otorgar la autorización administrativa de funcionamiento, así como el control de las restantes obligaciones que les son exigibles, siendo responsable del mantenimiento de los sistemas de registro y de información adecuados para el ejercicio de sus competencias (2).

La homologación de las tasadoras es preceptiva para que las valoraciones de bienes inmuebles puedan surtir efecto en los siguientes casos: servir de garantía hipotecaria de préstamos que formen parte de la cartera de cobertura de títulos hipotecarios; servir de cobertura de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras; formar parte del patrimonio de las instituciones de inversión inmobiliaria; formar parte del patrimonio de los fondos de pensiones, mejorar los requerimientos de provisiones y de solvencia por los riesgos hipotecarios en cartera de las ECAS y cualquier otra en que así lo exija la normativa. En el último año se ha producido un nuevo reforzamiento de sus funciones, ya que la modificación de la normativa contable de las ECAS, por la que se crea el fondo para la cobertura estadística de insolvencias (3), supone, de hecho, la necesidad de tasar todas las viviendas, con financiación hi-

potecaria, como condición imprescindible para que esta cartera pueda disfrutar de las ventajas de menores exigencias de provisiones para la cobertura del riesgo de crédito.

A lo largo de 1998, el Banco de España desarrolló un proceso de supervisión sobre el cumplimiento formal de los requisitos de homologación exigidos por la legislación a las entidades tasadoras. Este proceso tuvo como consecuencia una reducción muy sustancial de las ET inscritas en el Registro del Banco de España, que, de este modo, ha pasado a reflejar la situación real del sector, eliminando prácticamente las entidades sin actividad tasadora efectiva (4). En cualquier caso, el proceso de reducción de entidades se mantiene en los años posteriores a la fuerte reducción que supuso la homologación de 1988, pero en ningún caso parece que influya sensiblemente en las cifras agregadas del sector, dado que la mayor parte de las que han causado baja estaban inactivas o mantenían una actividad reducida.

Las entidades tasadoras han realizado unas 927 mil valoraciones de bienes inmuebles en 2000, con un retroceso en esta actividad del 4%, si bien el valor establecido de los mismos se eleva a un importe de 223.028 millones de euros (en adelante, m de €), con un crecimiento próximo al 17%. Estas valoraciones las realizan, básicamente (92%), con la finalidad de que los correspondientes bienes inmuebles puedan constituir garantía hipotecaria, con independencia de que la operación financiera llegue finalmente a realizarse o no.

Las entidades de tasación son el objeto del presente artículo, pero debe tenerse en cuenta que la información de balance y cuenta de resul-

(2) El Real Decreto 775/1997, de 30 de mayo (BOE de 3 de junio), estableció las normas generales del régimen jurídico de homologación de los servicios y sociedades de tasación, así como el desarrollo del régimen supervisor y del procedimiento sancionador previsto en la Ley 3/1994. En uso de las facultades otorgadas, el Banco de España reguló, por Circular (CBE) 3/1998, de 27 de enero (BOE de 13 de febrero), modificada por CBE 4/1999, 24 de marzo (BOE de 7 de abril), la información a rendir por las ET.

(3) CBE 9/1999, de 17 de diciembre, con entrada en vigor el 1 de julio de 2000, corregida por la CBE 4/2000, de 28 de junio, que modifican en profundidad la CBE 4/1991, de 14 de junio, sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros de las ECAS

(4) Véase «Las entidades de tasación: información estadística 1999», *Boletín económico*, Banco de España, julio-agosto de 2000.

CUADRO 2

Ratios de concentración de las sociedades de tasación

Porcentajes

| | Sobre importe de tasaciones | | | | Sobre número de tasaciones | | | |
|-------------------------|-----------------------------|------|------|------|----------------------------|------|------|------|
| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
| R.1-R.5: Muy grandes | 49,0 | 52,3 | 53,5 | 54,6 | 53,2 | 50,8 | 50,7 | 51,1 |
| R.6-R.20: Grandes | 31,9 | 29,5 | 31,1 | 31,8 | 31,8 | 31,2 | 33,7 | 35,9 |
| R.21-R.40: Medianas | 12,4 | 12,7 | 11,9 | 11,0 | 9,8 | 11,8 | 10,7 | 9,6 |
| Resto: Pequeñas | 6,7 | 5,6 | 3,5 | 2,6 | 5,2 | 6,1 | 4,9 | 3,4 |
| PRO MEMORIA: | | | | | | | | |
| Número de entidades (a) | 115 | 100 | 90 | 78 | 115 | 100 | 90 | 78 |

Fuente: Banco de España.
(a) Solamente se han considerado aquellas entidades que han realizado alguna operación en el año correspondiente.

tados se refiere en exclusiva a las sociedades de tasación (cuadros 1 y 8 a 11), mientras que la restante, referida a operaciones de tasación (cuadros 2 a 7), incluye también la de los servicios de ECAS desde 1998, si bien estos representan una mínima parte del negocio total (0,5% de todas las tasaciones y 1,6% del importe).

Los resultados del ejercicio de las sociedades de tasación después de impuestos han alcanzado los 9,3 m de €, inferiores en un 9% a los del anterior, año en el que habían mejorado sensiblemente. Estos resultados representan una rentabilidad del 26% sobre los fondos propios medios del ejercicio, o ROE, unos 7 puntos porcentuales (pp) inferior a la de 1999.

2. ESTRUCTURA Y CONCENTRACIÓN DEL SECTOR

El número de entidades inscritas en el Registro Oficial de ST del Banco de España, a 31 de diciembre de 2000, es de 80, si bien cinco de ellas, en trámite de darlas de baja, están inactivas. A lo largo del último año se han producido un alta y nueve bajas (5 por renuncia, 2 por fusiones, 2 por acuerdo del BE). Con todo ello, la información de los cuadros de este artículo se refiere a 75, excepto la referida a las actividades de tasación, en la que también se incluye, desde 1998, la realizada por los servicios de tasación de las entidades de crédito (ECAS); solo tres, uno menos que en 1999, se mantienen en activo, si bien sus operaciones son bastante irrelevantes desde cualquier punto de vista (5).

(5) Estos servicios, que forman parte de las propias ECAS, solo pueden valorar dentro del ámbito del mercado hipotecario y siempre que los bienes inmuebles valorados sirvan de garantía hipotecaria a operaciones crediticias del grupo financiero al que pertenecen. Los requerimientos para su homologación por el BE son similares a los exigidos a las ST.

La concentración del sector es alta, muestra de las economías de escala propias de esta actividad. Las cinco mayores ET realizan algo más de la mitad de las valoraciones (51% del número y 55% del importe), habiendo mejorado su cuota sobre el importe en casi 6 pp a lo largo de los tres últimos años. Las ET que por su tamaño se sitúan a continuación, las denominadas «grandes», representan aproximadamente la tercera parte del negocio, mejorando en su cuota con más fuerza en el número que en el importe de las tasaciones, debiéndose tener en cuenta que más de la mitad de estas entidades no alcanzan individualmente el 2% de participación en el negocio. Las denominadas medianas, de la 21ª a la 40ª, tienen una participación conjunta en el negocio que retrocede a razón de 1 pp por año, hasta el 11%, con cuota individual que oscila entre el 1,2% de la mayor y el 0,2% de la menor. Finalmente, las más pequeñas son cada año más irrelevantes para el negocio total, con el 3,4% del número y el 2,6% del importe, lo que hace que la supervivencia de estas entidades menores aparezca como problemática de cara al futuro, excepto las especializadas geográfica o funcionalmente, por lo que el número total de entidades seguirá reduciéndose, presumiblemente.

Tiene interés analizar la concentración y actividad de las entidades agrupándolas según el grado de dependencia con relación al principal cliente, normalmente una ECA, para observar si existe una tendencia a la concentración del negocio tasador en alguna de las grandes categorías seleccionadas. El peso relativo de los tres grupos de entidades definidos en el cuadro 3, según la importancia del principal cliente, es bastante estable y no se aprecia una clara tendencia en su evolución temporal. El grupo de entidades constituido por las ST en las que ningún cliente alcanza a representar el

Dependencia de las ET respecto a sus clientes

Número y %

| Agrupaciones según importancia del cliente principal | 1998 | | | | 1999 | | | | 2000 | | | |
|--|------------|-----------------------|------------|--------------------------|-----------|-----------------------|------------|--------------------------|-----------|-----------------------|------------|--------------------------|
| | Nº ET | Tasaciones n° importe | | Ingresos ordinarios (IO) | Nº ET | Tasaciones n° importe | | Ingresos ordinarios (IO) | Nº ET | Tasaciones n° importe | | Ingresos ordinarios (IO) |
| Total ET (a) | 100 | 100 | 100 | 100 | 89 | 100 | 100 | 100 | 78 | 100 | 100 | 100 |
| Un cliente supera 50% de IO | 33 | 34,1 | 33,0 | 32,6 | 31 | 34,7 | 33,2 | 34,1 | 30 | 33,1 | 30,7 | 32,2 |
| <i>Servicios de tasación de ECAS</i> | 5 | 0,7 | 3,1 | 1,8 | 4 | 0,6 | 2,4 | 1,4 | 3 | 0,5 | 1,7 | 2,0 |
| <i>Filiales de ECAS (b)</i> | 9 | 24,4 | 21,2 | 22,7 | 9 | 25,3 | 21,4 | 24,3 | 9 | 24,9 | 21,6 | 23,1 |
| <i>Otras</i> | 19 | 9,0 | 8,7 | 8,2 | 18 | 8,8 | 9,4 | 8,3 | 18 | 7,7 | 7,4 | 7,1 |
| Un cliente entre 15% y 50% de IO (c) | 34 | 28,1 | 27,4 | 28,4 | 33 | 26,6 | 25,2 | 26,1 | 27 | 35,9 | 31,6 | 33,5 |
| Ninguno alcanza 15% de IO (d) | 33 | 37,7 | 39,6 | 39,0 | 25 | 38,7 | 41,5 | 39,9 | 21 | 31,0 | 37,7 | 34,2 |

Fuente: Banco de España.

(a) Se han clasificado según la importancia relativa del cliente principal, siempre que este sea una ECA, en tres grupos. Hay entidades con otros clientes, distintos del principal, que superan el 15% de los IO, pero esta información no tiene reflejo en el cuadro.

(b) Están participadas mayoritariamente por una ECA, excepto una que está participada por tres, en todos los casos el socio mayoritario es, al tiempo, el cliente principal.

(c) En algunas sociedades el cliente principal no es una entidad del sector crediticio. Son poco numerosas (5 en 2000) y de escasa relevancia, al representar sus ingresos ordinarios menos del 2,5% del total en 2000, después de experimentar una fuerte progresión.

(d) Incluye una ST participada por un amplio grupo de cajas de ahorros, sin que ninguna supere el 12% del capital.

15% de sus ingresos ordinarios es el de mayor peso todos los años, tanto por actividad como por participación en ingresos ordinarios, pudiendo afirmar que representa algo más de un tercio de la actividad total. Le sigue el grupo entidades en las que, al menos, la mitad de la demanda depende de un solo cliente, en todos los casos se trata de una ECA; dentro de esta agrupación las sociedades con más peso son las participadas directamente por la misma entidad de crédito, mientras que los servicios de tasación de las ECAS (6) tienen una importancia marginal. Debe señalarse que el cliente principal representa el 85% de los ingresos ordinarios agregados de todas las entidades que conforman este grupo. Finalmente, el grupo de entidades con una dependencia menor, ya que el cliente principal no alcanza el 50% de sus ingresos ordinarios individuales y representa el 31% de los ingresos totales agregados de este grupo de entidades, tiene un peso ligeramente inferior al de los dos anteriores, pero con un avance significativo en el 2000 que se corresponde con un cierto retroceso de las otras dos agrupaciones. Resumiendo, estas tres agrupaciones de entidades se han repartido, aproximadamente, por terceras partes la actividad tasadora, así como los ingresos ordinarios obtenidos, en el año 2000.

(6) Véase nota 5.

3. ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LAS TASACIONES

En primer lugar se presenta la distribución, según el tipo de bien tasado, del número e importe en millones de euros de las operaciones de valoración realizadas por las ET en los últimos años, su estructura y variación. Esta distribución de las tasaciones en 2000 muestra que la actividad de estas entidades sigue girando sobre los *bienes inmuebles*, que representan el 99% de las tasaciones y de los importes valorados, sin que las valoraciones de otros bienes adquieran un volumen de alguna consideración.

En el último ejercicio se reduce en un 4% el número de tasaciones realizadas, frente a la fuerte y bastante generalizada progresión del 13% en 1999. Este retroceso en 2000 afecta a los distintos tipos de bienes, con las excepciones más relevantes, por su incremento y progresión, de los solares urbanos y los edificios completos. Muy distinta es la evolución de las valoraciones de los bienes tasados, que muestran un importe total de 226.051 m de € y un crecimiento del 17,5%, inferior al 30% del ejercicio anterior. También aquí los tipos de bienes que muestran una evolución más dinámica son el de *terrenos urbanos* y los *edificios completos*, incluidos

CUADRO 4

Distribución de las tasaciones según el objeto

Millones de euros y %

| | 1998 | | | 1999 | | | 2000 | | |
|------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual |
| TOTAL | 866,2 | 100,0 | 0,4 | 979,2 | 100,0 | 13,0 | 937,6 | 100,0 | -4,2 |
| Bienes inmuebles | 855,9 | 98,8 | 0,4 | 966,5 | 98,7 | 12,9 | 926,7 | 98,8 | -4,1 |
| Fincas rústicas | 17,5 | 2,0 | -5,0 | 17,7 | 1,8 | 1,1 | 16,4 | 1,7 | -7,3 |
| Terrenos urbanos | 17,0 | 2,0 | 12,5 | 19,2 | 2,0 | 12,9 | 21,3 | 2,3 | 11,3 |
| Edificios completos (a) | 53,3 | 6,1 | 5,5 | 61,0 | 6,2 | 14,6 | 64,0 | 6,8 | 4,8 |
| <i>Del que:</i> | | | | | | | | | |
| <i>Residencial</i> | 25,7 | 3,0 | 11,4 | 31,1 | 3,2 | 21,4 | 32,1 | 3,4 | 3,1 |
| <i>Terciario</i> | 1,9 | 0,2 | 9,0 | 2,3 | 0,2 | 22,0 | 2,9 | 0,3 | 24,7 |
| <i>Industrial</i> | 22,6 | 2,6 | 2,8 | 22,8 | 2,3 | 0,8 | 23,2 | 2,5 | 1,6 |
| Elementos de edificios | 762,6 | 88,0 | 8,3 | 864,0 | 88,2 | 13,3 | 819,3 | 87,4 | -5,2 |
| <i>Del que:</i> | | | | | | | | | |
| <i>Vivienda</i> | 668,4 | 77,2 | 5,7 | 757,5 | 77,4 | 13,3 | 719,1 | 76,7 | -5,1 |
| <i>Oficinas</i> | 8,4 | 1,0 | 7,9 | 8,9 | 0,9 | 6,0 | 8,0 | 0,9 | -9,6 |
| <i>Locales comerciales</i> | 58,9 | 6,8 | 1,0 | 64,8 | 6,6 | 9,9 | 59,6 | 6,4 | -7,9 |
| Explotación económica | 3,3 | 0,4 | -5,4 | 3,9 | 0,4 | 18,3 | 4,1 | 0,4 | 5,2 |
| Otros inmuebles (b) | 2,3 | 0,3 | -96,2 | 0,8 | — | -65,2 | 1,6 | 0,2 | 5,0 |
| Otros bienes | 10,4 | 1,2 | 5,6 | 12,7 | 1,3 | 22,2 | 10,9 | 1,2 | -13,8 |
| Muebles | 6,2 | 0,7 | 9,2 | 10,5 | 1,1 | 70,1 | 7,0 | 0,8 | -33,0 |
| Otras tasaciones (b) | 4,2 | 0,5 | 0,8 | 2,1 | 0,2 | -48,6 | 3,9 | 0,4 | 80,0 |
| PRO MEMORIA: | | | | | | | | | |
| Otras valoraciones | | | | | | | | | |
| Actualizaciones (d) | 16,1 | 1,9 | — | 19,7 | 2,0 | 22,3 | 20,9 | 2,2 | 5,7 |
| Valoraciones intermedias (a) | 67,1 | 7,7 | 18,4 | 85,6 | 8,7 | 27,5 | 105,0 | 11,2 | 22,7 |
| Patrimonios (e) | 3,2 | 0,4 | — | 6,3 | 0,6 | 0,9 | 4,1 | 0,4 | -35,7 |
| | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual |
| TOTAL | 148.291 | 100,0 | 5,7 | 192.339 | 100,0 | 29,7 | 226.051 | 100,0 | 17,5 |
| Bienes inmuebles | 145.033 | 97,8 | 5,4 | 189.827 | 98,7 | 30,9 | 223.028 | 98,7 | 17,5 |
| Fincas rústicas | 3.060 | 2,1 | 14,2 | 3.620 | 1,9 | 18,3 | 3.862 | 1,7 | 6,7 |
| Terrenos urbanos | 8.725 | 5,9 | 8,3 | 12.809 | 6,7 | 46,8 | 19.340 | 8,6 | 51,0 |
| Edificios completos (a) | 55.463 | 37,4 | 21,8 | 76.380 | 39,7 | 37,7 | 92.794 | 41,0 | 21,5 |
| <i>Del que:</i> | | | | | | | | | |
| <i>Residencial</i> | 39.515 | 26,6 | 28,8 | 55.164 | 28,7 | 39,6 | 62.068 | 27,5 | 12,5 |
| <i>Terciario</i> | 4.968 | 3,4 | -2,3 | 8.601 | 4,5 | 73,1 | 10.141 | 4,5 | 17,9 |
| <i>Industrial</i> | 8.681 | 5,9 | 7,9 | 9.583 | 5,0 | 10,4 | 15.789 | 7,0 | 64,8 |
| Elementos de edificios | 72.049 | 48,6 | 9,8 | 90.086 | 46,8 | 25,0 | 97.049 | 42,9 | 7,7 |
| <i>Del que:</i> | | | | | | | | | |
| <i>Vivienda</i> | 59.666 | 40,2 | 9,1 | 75.919 | 39,5 | 27,2 | 82.681 | 36,6 | 8,9 |
| <i>Oficinas</i> | 1.695 | 1,1 | -7,3 | 1.836 | 1,0 | 8,3 | 2.195 | 1,0 | 19,5 |
| <i>Locales comerciales</i> | 9.805 | 6,6 | 17,3 | 11.059 | 5,7 | 12,8 | 11.162 | 4,9 | 0,9 |
| Explotación económica | 4.967 | 3,3 | 19,1 | 6.403 | 3,3 | 28,9 | 9.246 | 4,1 | 44,4 |
| Otros inmuebles (b) | 770 | 0,5 | -93,3 | 529 | 0,3 | -31,4 | 737 | 0,3 | 39,5 |
| Otros bienes | 3.258 | 2,2 | 19,9 | 2.513 | 1,3 | -22,9 | 3.023 | 1,3 | 20,3 |
| Muebles | 2.271 | 1,5 | 37,4 | 2.008 | 1,0 | -11,6 | 2.729 | 1,2 | 35,9 |
| Otras tasaciones (b) | 987 | 0,7 | -7,2 | 504 | 0,3 | -48,9 | 295 | 0,1 | -41,6 |
| PRO MEMORIA: | | | | | | | | | |
| Otras valoraciones | | | | | | | | | |
| Actualizaciones (d) | 8.022 | 5,4 | — | 14.843 | 7,7 | 85,0 | 16.426 | 7,3 | 10,7 |
| Valoraciones intermedias (a) | 22.719 | 15,3 | 6,8 | 33.994 | 17,7 | 49,6 | 57.466 | 25,4 | 69,0 |
| Patrimonios (e) | 2.121 | 1,4 | — | 1.548 | 0,8 | -27,0 | 1.672 | 0,7 | 8,0 |

Fuente: Banco de España.

(a) Los edificios se clasifican, según su uso dominante, atendiendo a la superficie de cada uno. Incluye los edificios en construcción, desde 1998 solo por el valor del edificio terminado. Las valoraciones intermedias deben aparecer, exclusivamente, como pro memoria.

(b) Incluye obras de urbanización, etc.

(c) Activos inmateriales, empresas, etc.

(d) Incluye las efectuadas con menos de dos años de antigüedad, excepto cuando, por modificación significativa del bien valorado, deban figurar como nuevas tasaciones. Hasta 1997, inclusive, se incluían con las valoraciones intermedias.

(e) Con independencia de que su desglose en los distintos componentes se incluyan en los correspondientes apartados.

Superficies y valores medios de bienes inmuebles tasados

| | 1998 | | 1999 | | 2000 | |
|--|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|
| | Valor | Variación anual | Valor | Variación anual | Valor | Variación anual |
| SUPERFICIES MEDIAS EN METROS CUADRADOS | | | | | | |
| Edificios completos | | | | | | |
| De uso residencial | 2.125 | 8,1 | 2.340 | 10,1 | 2.247 | -4,0 |
| De uso terciario | 2.771 | -10,8 | 3.732 | 34,7 | 3.507 | -6,0 |
| De uso industrial | 1.752 | 1,3 | 1.440 | -17,8 | 1.709 | 18,7 |
| Elementos de edificios | | | | | | |
| Viviendas | 127 | -2,2 | 130 | 2,1 | 137 | 5,1 |
| Oficinas | 198 | -16,5 | 189 | -4,8 | 220 | 16,2 |
| Locales comerciales | 201 | 2,6 | 191 | -5,0 | 194 | 1,2 |
| VALOR MEDIO DE LAS TASACIONES EN MILES DE EUROS | | | | | | |
| Bienes inmuebles identificados | 171 | 7,8 | 199 | 16,4 | 244 | 22,5 |
| Fincas rústicas | 175 | 20,2 | 205 | 17,0 | 236 | 15,1 |
| Terrenos urbanos | 514 | -3,7 | 669 | 30,1 | 907 | 35,6 |
| Edificios completos | | | | | | |
| <i>De uso residencial</i> | 1.540 | 15,6 | 1.771 | 15,0 | 1.934 | 9,2 |
| <i>De uso terciario</i> | 2.622 | -10,4 | 3.722 | 42,0 | 3.520 | -5,4 |
| <i>Industriales</i> | 384 | 4,9 | 420 | 9,5 | 681 | 62,2 |
| Elementos de edificios | | | | | | |
| <i>Viviendas</i> | 89 | 4,1 | 100 | 12,3 | 115 | 14,7 |
| <i>Oficinas</i> | 203 | -14,1 | 208 | 2,2 | 274 | 32,3 |
| <i>Locales comerciales</i> | 166 | 16,1 | 171 | 2,7 | 187 | 9,6 |
| Edificaciones ligadas a explotación económica | 1.519 | 25,8 | 1.655 | 9,0 | 2.271 | 37,2 |
| VALOR MEDIO DEL METRO CUADRADO EN EUROS | | | | | | |
| Edificios completos | | | | | | |
| De uso residencial | 710 | 6,7 | 765 | 7,7 | 849 | 11,1 |
| De uso terciario | 877 | 7,3 | 948 | 8,1 | 1.004 | 5,9 |
| De uso industrial | 219 | 3,6 | 292 | 33,2 | 399 | 36,7 |
| Elementos de edificios | | | | | | |
| Viviendas | 700 | 6,4 | 770 | 10,0 | 841 | 9,2 |
| Oficinas | 1.023 | 3,0 | 1.099 | 7,4 | 1.250 | 13,8 |
| Locales comerciales | 826 | 13,2 | 893 | 8,1 | 967 | 8,3 |

Fuente: Banco de España.

los destinados a una explotación económica, mientras que los *elementos de edificios*, en especial la *vivienda* y los *locales comerciales*, siguen creciendo, pero vuelven a perder peso en la actividad de las ET, a pesar de lo cual aún representan el 43% del importe valorado y el 87% de las tasaciones realizadas.

Desde 1998, la información sobre las tasaciones de *edificios completos* no incluye las *valoraciones intermedias de edificios en construcción*, incluyéndose cada edificio una sola vez por la valoración total, bien sea la prevista inicialmente para la hipótesis de edificio terminado, o la efectiva final de la obra terminada, con

lo que en principio se elimina una fuente de duplicidades. También, en dicha fecha, se excluyen las *actualizaciones* de valoraciones de bienes (7). Ambas informaciones se presentan por separado como «pro memoria», donde figura, además, información referida a los *patrimonios* valorados, con independencia de que, en este caso, las tasaciones de sus componentes estén

(7) Se entiende por actualización la revisión de una tasación efectuada con menos de dos años de antigüedad, excepto cuando se hayan producido modificaciones significativas en el bien valorado, en cuyo caso se considera como una tasación nueva. En años anteriores a 1998, las actualizaciones se computan como si fueran operaciones de valoración nuevas y distintas.

CUADRO 6

Distribución de las tasaciones según el peticionario

Millones de euros y %

| | 1998 | | | 1999 | | | 2000 | | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual |
| TOTAL | 866,2 | 100,0 | 0,4 | 979,5 | 100,0 | 13,1 | 937,6 | 100,0 | -4,3 |
| Entidades de crédito | 783,6 | 90,5 | 3,8 | 882,7 | 90,1 | 12,6 | 848,7 | 90,5 | -3,9 |
| Bancos (a) | 336,4 | 38,8 | -3,0 | 389,1 | 39,7 | 15,7 | 347,6 | 37,1 | -10,7 |
| Cajas de ahorros | 405,2 | 46,8 | 9,3 | 437,7 | 44,7 | 8,0 | 438,4 | 46,8 | 0,2 |
| Cooperativas de crédito | 23,6 | 2,7 | 10,7 | 36,4 | 3,7 | 54,4 | 40,3 | 4,3 | 10,7 |
| Establecimientos financieros de crédito | 18,5 | 2,1 | 16,1 | 19,5 | 2,0 | 5,2 | 22,4 | 2,4 | 15,0 |
| Otros peticionarios | 82,6 | 9,5 | -23,5 | 96,8 | 9,9 | 17,1 | 88,9 | 9,5 | -8,2 |
| Seguros, IIC y FF | 6,6 | 0,8 | -18,7 | 8,9 | 0,9 | 34,5 | 5,1 | 0,5 | -42,7 |
| Organismos públicos (b) | 13,5 | 1,6 | 33,6 | 12,6 | 1,3 | -6,5 | 9,3 | 1,0 | -25,9 |
| Otras personas físicas y jurídicas (c) | 62,5 | 7,2 | -30,3 | 75,3 | 7,7 | 20,4 | 74,5 | 7,9 | -1,1 |
| | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual | Estructura | % s/total | Variación anual |
| TOTAL | 148.291 | 100,0 | 5,7 | 192.340 | 100,0 | 29,7 | 226.051 | 100,0 | 17,5 |
| Entidades de crédito | 123.600 | 83,3 | 11,3 | 160.874 | 83,6 | 30,2 | 186.847 | 82,7 | 16,1 |
| Bancos (a) | 50.155 | 33,8 | -3,5 | 69.597 | 36,2 | 38,8 | 75.458 | 33,4 | 8,4 |
| Cajas de ahorros | 68.585 | 46,3 | 26,4 | 85.176 | 44,3 | 24,2 | 102.460 | 45,3 | 20,3 |
| Cooperativas de crédito | 3.083 | 2,1 | 13,0 | 4.255 | 2,2 | 38,0 | 6.294 | 2,8 | 47,9 |
| Establecimientos financieros de crédito | 1.777 | 1,2 | -14,8 | 1.845 | 1,0 | 3,8 | 2.635 | 1,2 | 42,8 |
| Otros peticionarios | 24.691 | 16,7 | -15,6 | 31.467 | 16,4 | 27,4 | 39.205 | 17,3 | 24,6 |
| Seguros, IIC y FF | 2.709 | 1,8 | -3,0 | 3.102 | 1,6 | 14,5 | 2.576 | 1,1 | -17,0 |
| Organismos públicos (b) | 1.309 | 0,9 | 53,4 | 2.557 | 1,3 | 95,4 | 1.880 | 0,8 | -26,5 |
| Otras personas físicas y jurídicas (c) | 20.673 | 13,9 | -19,3 | 25.807 | 13,4 | 24,8 | 34.749 | 15,4 | 34,7 |

Fuente: Banco de España.
(a) Incluye el Instituto de Crédito Oficial (ICO).
(b) Incluye Administración Central, las Comunidades Autónomas, Corporaciones locales, entidades gestoras de la Seguridad Social y organismos autónomos administrativos, comerciales o industriales.
(c) Incluye empresas públicas.

incluidas en los apartados correspondientes. Estos cambios de criterio respecto a la forma de computar los edificios en construcción y las *actualizaciones*, necesarios para evitar duplicidades, introducen una discontinuidad en las cifras que debe tenerse en cuenta si se comparan las de 1998 con las de años anteriores, restando importancia a la desaceleración que aparentemente sufre la actividad de tasación en dicho ejercicio. En cualquier caso, estas dos actividades crecen y se consolidan, representando una parte muy significativa de la carga de trabajo de estas entidades.

La vivienda se mantiene como un elemento central de la actividad de las tasadoras, sobre todo en cuanto al número de las tasaciones, dado que representa el 77% de sus operaciones y el 37 % del montante de las valoraciones (719.100 tasaciones y 82.681 m de €); ambas cuotas descienden uno y tres pp, respectivamente, en 2000. Debe tenerse en cuenta que las cifras referidas a vivienda incluyen, aparte de los pisos como elementos constituyentes de

un edificio, las viviendas unifamiliares adosadas y algunas fincas que, finalmente, se pueden destinar a usos terciarios.

La valoración de *edificios completos* pasa a ser el capítulo más importante de la actividad en cuanto a volumen de negocio, con 92.794 m de € y 41% del importe total, superando a la *vivienda* ya en 1999, si bien suponen un número relativamente bajo de tasaciones (7% del total). La mitad de los 64.000 *edificios completos* valorados se destinan a uso *residencial*, pero los 62.068 m de € de su valoración representan más de los dos tercios del total. En este apartado destacan también los 23.200 *edificios industriales* y los 4.100 inmuebles ligados a una actividad, o *explotación económica*, de características similares, que crecen con fuerza hasta alcanzar conjuntamente el 11% del total. Los restantes tipos de edificios tasados, incluidos los de *uso terciario*, no tienen relevancia a efectos del número de operaciones (0,9%), pero representan el 6,5% del importe total valorado.

Distribución de las tasaciones de bienes inmuebles según su finalidad

Millones de euros y %

| | 1998 | | | 1999 | | | 2000 | | |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual |
| Total | 855,9 | 100,0 | 7,6 | 966,5 | 100,0 | 12,9 | 926,7 | 100,0 | -4,1 |
| Constituir garantías hipotecarias (a) | 776,3 | 90,7 | 3,7 | 877,2 | 90,8 | 13,0 | 851,4 | 91,9 | -2,9 |
| <i>De las que:</i> | | | | | | | | | |
| <i>Por Ley 2/81 (b)</i> | 754,5 | 88,2 | — | 805,1 | 83,3 | 6,7 | 793,9 | 85,7 | -1,4 |
| Exigidas a ECAS (c) | 15,4 | 1,8 | — | 15,7 | 1,6 | 2,1 | 8,4 | 0,9 | -46,4 |
| Seguros, IIC y FF (d) | 1,6 | 0,2 | — | 1,5 | 0,2 | -8,7 | 1,5 | 0,2 | 1,1 |
| Otros fines (e) | 62,6 | 7,3 | 34,2 | 72,2 | 7,5 | 15,4 | 65,4 | 7,1 | -9,5 |
| | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual |
| Total | 145.033 | 100,0 | 31,4 | 189.827 | 100,0 | 30,9 | 223.028 | 100,0 | 17,5 |
| Constituir garantías hipotecarias (a) | 124.809 | 86,1 | 13,2 | 164.963 | 86,9 | 32,2 | 193.212 | 86,6 | 17,1 |
| <i>De las que:</i> | | | | | | | | | |
| <i>Por Ley 2/81 (b)</i> | 119.687 | 82,5 | — | 151.700 | 79,9 | 26,7 | 178.745 | 80,1 | 17,8 |
| Exigidas a ECAS (c) | 2.087 | 1,4 | — | 2.745 | 1,4 | 31,5 | 2.731 | 1,2 | -0,5 |
| Seguros, IIC y FF (d) | 1.720 | 1,2 | — | 2.241 | 1,2 | 30,4 | 2.140 | 1,0 | -4,5 |
| Otros fines (e) | 16.418 | 11,3 | 24,9 | 19.877 | 10,5 | 21,1 | 24.945 | 11,2 | 25,5 |

Fuente: Banco de España.

(a) Con independencia de que la operación hipotecaria llegue a perfeccionarse o no.

(b) Préstamos en los que los bienes se valoran según lo establecido en la sección segunda del capítulo II del Real Decreto 685/1982 y Orden de 30 de noviembre de 1994.

(c) Requeridas por las normas contables que rigen las entidades de crédito.

(d) Incluye el inmovilizado de cobertura de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras, el patrimonio de instituciones de inversión colectiva inmobiliarias y el de fondo de pensiones.

(e) Incluye los expedientes de expropiación, los seguros de daños y otros no incluidos en los epígrafes, por responder, por ejemplo, a requerimientos de registradores mercantiles, de auditores, etc.

4. EVOLUCIÓN DE LOS VALORES MEDIOS DE TASACIÓN

A continuación se presenta un cuadro 5 en el que se muestran, para los tipos de bienes inmuebles más significativos, los resultados de calcular los valores medios totales de las superficies en metros cuadrados, de las tasaciones en miles de euros y del metro cuadrado en euros. Parece indicado insistir en que los datos de valores medios no son índices de la evolución del tamaño y del precio de los bienes negociados en el mercado inmobiliario, puesto que ni los bienes tasados constituyen una muestra estadísticamente seleccionada de este mercado, ni se obtienen, tratan y depuran con estos objetivos estadísticos.

En primer lugar, llama la atención la escasa superficie media de los edificios destinados a *usos industriales* tasados (1.709 m²), que, a pesar de un incremento del 19%, es mucho más reducido, la mitad, que el de los edificios de *uso terciario* (3.507 m²), e incluso que el de los *residenciales* (2.247 m²). En cualquier caso, si se tiene en cuenta que la mayor parte de los edificios computados

como industriales son naves, sitas o no en polígonos industriales, instalación típica de las PYMES industriales españolas, dicha superficie media puede aparecer como no tan pequeña. De forma parecida, la superficie media de las viviendas tasadas crece a 137 m², sin que las oficinas, a pesar de aumentar el tamaño medio el 16%, y los locales comerciales se distancien sustancialmente (220 m² y 194 m², respectivamente).

El *valor medio de las tasaciones inmobiliarias* totales, los denominados en el cuadro *bienes inmuebles identificados* (8), crecen de forma acelerada por tercer año consecutivo (23%), al igual que sus componentes, con la única excepción del ligero retroceso de los *edificios completos de uso terciario* (-5%), que, a pesar de ello, siguen liderando este apartado, como consecuencia, tanto de su mayor tamaño como del alto valor medio del m². Dicha evolución se debe al continuado crecimiento del valor medio de la *vivienda*, a tasas crecientes

(8) Se ha escogido esta denominación ya que no se computa el concepto *otros inmuebles*, referido a obras de urbanización y similares que es absolutamente irrelevante.

CUADRO 8

Distribución de las tasaciones de bienes inmuebles por Comunidades Autónomas

Millones de euros y %

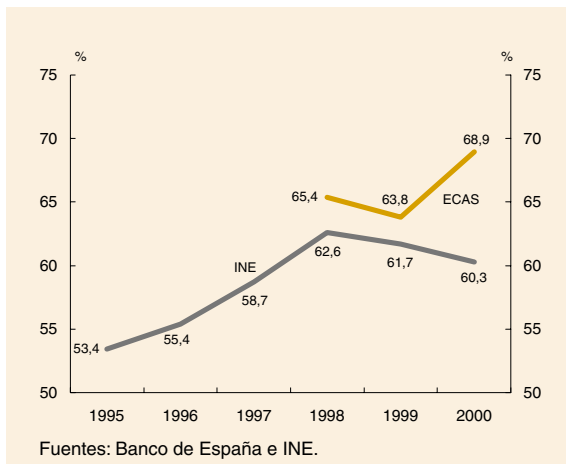
| | 1998 | | | 1999 | | | 2000 | | |
|----------------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual | Número en miles | Estructura | Variación anual |
| Total | 855,9 | 100,0 | 0,4 | 966,5 | 100,0 | 12,9 | 926,7 | 100,0 | -4,1 |
| Andalucía (a) | 142,5 | 16,7 | 12,0 | 161,6 | 16,7 | 13,4 | 158,3 | 17,1 | -2,0 |
| Aragón | 18,5 | 2,2 | -1,8 | 21,6 | 2,2 | 16,9 | 21,1 | 2,3 | -2,4 |
| Asturias | 15,9 | 1,9 | 9,9 | 18,0 | 1,9 | 13,5 | 16,8 | 1,8 | -6,6 |
| Baleares | 27,0 | 3,2 | 0,6 | 29,5 | 3,1 | 9,3 | 28,9 | 3,1 | -2,1 |
| Canarias | 36,1 | 4,2 | -1,8 | 38,9 | 4,0 | 7,7 | 39,0 | 4,2 | 0,4 |
| Cantabria | 12,8 | 1,5 | 5,8 | 13,4 | 1,4 | 4,5 | 12,3 | 1,3 | -8,3 |
| Castilla - La Mancha | 26,8 | 3,1 | -2,8 | 30,5 | 3,2 | 14,1 | 31,0 | 3,3 | 1,5 |
| Castilla y León | 34,6 | 4,0 | 0,7 | 40,2 | 4,2 | 16,3 | 39,9 | 4,3 | -0,8 |
| Cataluña | 194,5 | 22,7 | -3,2 | 210,3 | 21,8 | 8,1 | 188,3 | 20,3 | -10,5 |
| Extremadura | 13,8 | 1,6 | 2,1 | 15,9 | 1,6 | 15,4 | 15,3 | 1,7 | -3,8 |
| Galicia | 34,5 | 4,0 | 5,8 | 41,0 | 4,2 | 18,7 | 36,3 | 3,9 | -11,5 |
| La Rioja | 3,8 | 0,4 | -2,0 | 4,5 | 0,5 | 19,3 | 4,8 | 0,5 | 6,6 |
| Madrid | 110,8 | 12,9 | -11,3 | 139,4 | 14,4 | 25,8 | 133,8 | 14,4 | -4,0 |
| Murcia | 27,5 | 3,2 | 17,1 | 30,5 | 3,2 | 11,0 | 29,8 | 3,2 | -2,4 |
| Navarra | 8,4 | 1,0 | 2,7 | 9,1 | 0,9 | 8,7 | 9,8 | 1,1 | 7,6 |
| País Vasco | 37,9 | 4,4 | 1,7 | 40,7 | 4,2 | 7,3 | 39,7 | 4,3 | -2,4 |
| Valencia | 110,4 | 12,9 | 0,5 | 120,7 | 12,5 | 9,3 | 119,5 | 12,9 | -1,0 |
| Extranjero | 0,1 | — | 56,7 | 0,7 | — | 92,4 | 2,1 | 0,2 | 85,1 |
| | | | | | | | | | |
| | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual |
| Total | 145.033 | 100,0 | 5,4 | 189.827 | 100,0 | 30,9 | 223.028 | 100,0 | 17,5 |
| Andalucía (a) | 20.681 | 14,3 | 21,0 | 26.819 | 14,1 | 29,7 | 34.521 | 15,5 | 28,7 |
| Aragón | 2.669 | 1,8 | -0,2 | 3.610 | 1,9 | 35,3 | 4.674 | 2,1 | 29,5 |
| Asturias | 2.152 | 1,5 | 2,6 | 3.423 | 1,8 | 59,0 | 3.838 | 1,7 | 12,1 |
| Baleares | 5.453 | 3,8 | 29,4 | 7.385 | 3,9 | 35,4 | 8.901 | 4,0 | 20,5 |
| Canarias | 7.720 | 5,3 | 15,3 | 10.608 | 5,6 | 37,4 | 12.535 | 5,6 | 18,2 |
| Cantabria | 1.942 | 1,3 | 1,8 | 2.414 | 1,3 | 24,3 | 3.010 | 1,3 | 24,7 |
| Castilla - La Mancha | 3.617 | 2,5 | 1,6 | 4.837 | 2,5 | 33,7 | 5.605 | 2,5 | 15,9 |
| Castilla y León | 5.450 | 3,8 | 7,3 | 7.756 | 4,1 | 42,3 | 9.251 | 4,1 | 19,3 |
| Cataluña | 33.279 | 22,9 | 1,9 | 41.403 | 21,8 | 24,4 | 44.690 | 20,0 | 7,9 |
| Extremadura | 1.846 | 1,3 | 11,9 | 2.370 | 1,2 | 28,4 | 2.850 | 1,3 | 20,2 |
| Galicia | 4.648 | 3,2 | 4,3 | 6.817 | 3,6 | 46,6 | 7.377 | 3,3 | 8,2 |
| La Rioja | 687 | 0,5 | 7,0 | 988 | 0,5 | 43,7 | 1.207 | 0,5 | 22,2 |
| Madrid | 30.152 | 20,8 | -5,6 | 40.549 | 21,4 | 34,5 | 45.770 | 20,5 | 12,9 |
| Murcia | 3.094 | 2,1 | 17,0 | 3.772 | 2,0 | 21,9 | 5.028 | 2,3 | 33,3 |
| Navarra | 1.365 | 0,9 | 10,5 | 1.561 | 0,8 | 14,4 | 2.373 | 1,1 | 51,9 |
| País Vasco | 6.410 | 4,4 | -13,8 | 8.010 | 4,2 | 25,0 | 9.863 | 4,4 | 23,1 |
| Valencia | 13.791 | 9,5 | 18,7 | 17.389 | 9,2 | 26,1 | 21.320 | 9,6 | 22,6 |
| Extranjero | 76 | — | 75,4 | 118 | — | 54,6 | 215 | — | 82,2 |

Fuente: Banco de España.

(a) Incluye Ceuta y Melilla.

GRÁFICO 1

Préstamo sobre valoración vivienda



hasta el 15%, y de los *edificios completos residenciales*, que se desaceleran hasta el 9%, y de los ligados a explotaciones económicas, con crecimiento más irregular pero ciertamente alto en 2000. Debe destacarse el continuado crecimiento de los valores medios de las *fincas rústicas*, pero con un valor por tasación relativamente bajo (235.800 euros), y, en los dos últimos años, el de los *terrenos urbanos*, que se eleva a 907.000 euros, con un crecimiento del 36%.

En el gráfico 1 se presenta el porcentaje que representa la financiación media por operación facilitada por las ECAS para financiar la adquisición de viviendas por su usuario (9) sobre el valor medio de las tasaciones de viviendas individuales realizadas en el ejercicio por las tasadoras. Estos préstamos hipotecarios de las ECAS no suelen representar más del 80% del valor de tasación de la vivienda, con cuya financiación nacen, puesto que en caso contrario estas operaciones pasan a considerarse como no hipotecarias a efectos de provisiones y de solvencia de dichas entidades, pero, en bastantes ocasiones, dicho porcentaje resulta muy inferior, debido a que el adquirente financia una parte importante de su nueva vivienda con el producto de la venta de la anterior. Dado que esta información solo está disponible desde 1998, también se presenta dicho cálculo realizado con la procedente del INE sobre préstamos hipotecarios registrados (10), pues, a pe-

(9) Esta información, disponible desde 1998, no incluye préstamos al promotor para la financiación de la construcción hasta el momento en que se produce la subrogación por el adquirente.

(10) Datos del *Anuario estadístico de España, año 2000*, del Instituto Nacional de Estadística (INE), sobre hipotecas y vivienda. Los correspondientes al 2000 son provisionales.

sar de las diferencias en las definiciones, en la asignación temporal de los datos y en los criterios estadísticos, parecen aproximar correctamente dicha relación, entre valores medios de financiación y de tasación de la vivienda, para un período más largo.

A la vista del gráfico 1, cabe observar la progresión de casi 5 pp que sitúa la estimación del importe medio financiado por las ECAS en el 69% del valor medio de tasación en 2000; progresión que resulta coherente con el mayor esfuerzo financiero necesario, dado el crecimiento del precio de la vivienda en el último año. De todas formas, debe insistirse en que toda esta información debe analizarse con sumo cuidado y precaución, en especial desde el punto de vista estadístico, dada la diversidad de las fuentes y de sus finalidades y por tanto de las definiciones conceptuales subyacentes.

En cuanto al *valor medio del m²*, destaca la similitud entre los niveles y crecimientos, en los tres últimos años, de los *edificios residenciales* (849 euros el m²) y las *viviendas* individuales (841 euros el m²), mientras que el de las *oficinas* individuales, con tasas de crecimiento que se aceleran, es un 25% superior al de los *edificios destinados a usos terciarios* (1.004 euros el m²), y los *locales comerciales* tasados muestran una situación intermedia (967 euros el m²), por debajo de los anteriores. Los *edificios industriales* presentan un fuerte crecimiento (37%), por segundo año consecutivo, dentro de su menor valor medio comparado.

5. DISTRIBUCIÓN DE LAS TASACIONES

En este apartado se presenta la distribución, en números e importes, de todas las tasaciones, según sea el peticionario (cuadro 6), de los bienes inmuebles, en función de la finalidad para la que se solicita (cuadro 7), y de la Comunidad Autónoma en la que se ubica (cuadro 8).

Las *entidades de crédito* se mantienen como el demandante básico de las tasadoras (90% en número y 83% en importe), si bien debe tenerse en cuenta que se les imputan las solicitadas por ellas y por sus clientes, incluso en el caso de que sean estos los que asumen directamente la factura de los honorarios. Coherente con esta estructura de clientes y con el origen de estas entidades, ligado al desarrollo y organización del mercado hipotecario, casi la totalidad de la demanda, el 92% de las tasaciones inmobiliarias y 87% de su importe, se realiza con la finalidad de analizar las *garantías hipotecarias* que pueden respaldar operaciones financieras. El

CUADRO 9

Balance

Miles de euros y %

| | 1998 | | | 1999 | | | 2000 | | |
|------------------------------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|
| | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual |
| Circulante | 56.052 | 67,7 | 25,2 | 57.834 | 67,2 | 3,2 | 55.854 | 64,0 | -3,4 |
| Tesorería | 19.959 | 24,1 | 20,4 | 25.322 | 29,4 | 26,9 | 23.698 | 27,2 | -6,4 |
| Deudores | 25.125 | 30,4 | 24,6 | 20.573 | 23,9 | -18,1 | 20.557 | 23,6 | — |
| Inversiones financieras | 10.930 | 13,2 | 36,5 | 11.931 | 13,9 | 9,2 | 11.599 | 13,3 | -2,8 |
| Inmovilizado | 24.607 | 29,7 | -0,2 | 26.910 | 31,3 | 9,4 | 29.918 | 34,3 | 11,2 |
| Inmaterial (neto) | 11.097 | 13,4 | 89,5 | 9.853 | 11,4 | -11,2 | 10.723 | 12,3 | 8,8 |
| Material (neto) | 11.210 | 13,5 | -14,1 | 13.583 | 15,8 | 21,2 | 14.884 | 17,1 | 9,6 |
| Financiero | 2.288 | 2,8 | -60,2 | 3.471 | 4,0 | 51,7 | 4.310 | 4,9 | 24,2 |
| Otras cuentas | 2.079 | 2,5 | -11,0 | 1.367 | 1,6 | -34,2 | 1.444 | 1,7 | 5,6 |
| ACTIVO TOTAL = PASIVO TOTAL | 82.760 | 100,0 | 15,3 | 86.112 | 100,0 | 4,1 | 87.221 | 100,0 | 1,3 |
| Fondos propios | 33.097 | 40,0 | 5,5 | 34.878 | 40,5 | 5,4 | 38.748 | 44,4 | 11,1 |
| Capital desembolsado | 19.037 | 23,0 | 6,0 | 20.833 | 24,2 | 9,4 | 23.336 | 26,8 | 12,0 |
| Reservas netas | 14.056 | 17,0 | 5,4 | 14.051 | 16,3 | — | 15.414 | 17,7 | 9,7 |
| Resultados | 8.349 | 10,1 | -5,1 | 10.278 | 11,9 | 23,1 | 9.317 | 10,7 | -9,4 |
| Acreeedores | 40.583 | 49,0 | 26,1 | 40.748 | 47,3 | 0,4 | 38.355 | 44,0 | -5,9 |
| Largo plazo | 10.834 | 13,1 | 62,0 | 9.152 | 10,6 | -15,5 | 8.748 | 10,0 | -4,4 |
| Corto plazo | 29.748 | 35,9 | 16,6 | 31.596 | 36,7 | 6,2 | 29.607 | 33,9 | -6,3 |
| <i>De los que: comerciales</i> | <i>13.942</i> | <i>16,8</i> | <i>4,2</i> | <i>16.343</i> | <i>19,0</i> | <i>17,2</i> | <i>17.451</i> | <i>20,0</i> | <i>6,8</i> |
| Otras cuentas | 721 | 0,9 | — | 201 | 0,2 | -72,1 | 798 | 0,9 | 97,0 |

Fuente: Banco de España.

fuerte crecimiento del valor de las tasaciones para constituir garantías hipotecarias se corresponde con la evolución de financiación de esta naturaleza realizada por las ECAS en los últimos años, que han superado tasas de crecimiento del 20%.

La distribución de las tasaciones territorialmente, por Comunidades Autónomas (CCAA), pone de manifiesto que el peso de números e importes es bastante similar entre sí, en casi la totalidad de CCAA, si bien, en algunas, como Baleares, Canarias y País Vasco, el peso del volumen de negocio por importes es ligeramente superior, con la única excepción de Madrid. Así, resulta que en la Comunidad de Madrid se tasa por un valor del 20,5% del total, similar a Cataluña, pero este negocio se obtiene con un número de tasaciones muy inferior, cuyo peso es del 14%, o sea 6 pp menos. Este fenómeno solo puede justificarse por la acumulación en Madrid de grandes operaciones de elevada valoración unitaria, normalmente edificios completos de uso terciario, debido a la importancia del sector servicios, así como por la localización de numerosas sedes sociales de grandes empresas en esta Comunidad, asignando eventualmente las operaciones al domicilio social del cliente, y no al territorio en el que se ubican los bienes inmobiliarios tasados, tal como exige la normativa.

Siempre resulta difícil eliminar completamente este fenómeno, conocido habitualmente como de capitalidad.

6. BALANCE DE LAS SOCIEDADES DE TASACIÓN

El balance total de las ST alcanza 87 m de € a finales de 2000, con un aumento anual del 1,3%, incremento que se ha desacelerado a lo largo de los tres últimos años. Los *fondos propios, capital y reservas*, crecen un 11%, con lo que adquieren un peso específico en el balance, aún más importante, del 44%. Los *resultados del ejercicio* disminuyen un 9%, después de la mejora del año anterior, si bien, descontados los impuestos, representan el 25% de los fondos propios medios del ejercicio (ROE).

Las cuentas de *acreedores* retroceden en el año, con la única excepción de los *comerciales*, que crecen el 7%, y son debidos mayoritariamente a deudas por los servicios de profesionales independientes.

En el activo el protagonismo lo mantienen las cuentas de *circulante*, que a pesar de su disminución aún representan el 64% del total. Entre sus componentes destaca la

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada de las sociedades de tasación

Miles de euros y %

| | 1998 | | 1999 | | 2000 | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Importe | Variación anual | Importe | Variación anual | Importe | Variación anual |
| 1. Ingresos | 150.584 | 9,8 | 176.061 | 16,9 | 185.982 | 5,6 |
| Por tasación de inmuebles | 139.870 | 9,9 | 170.777 | 22,1 | 180.240 | 5,5 |
| Por otros servicios | 7.647 | -0,4 | 4.292 | -43,9 | 3.940 | -8,2 |
| Financieros | 960 | -24,5 | 543 | -43,4 | 778 | 43,3 |
| Otros | 2.103 | 135,0 | 448 | -78,7 | 1.023 | 128,3 |
| 2. Gastos | -136.981 | 16,7 | -159.888 | 16,7 | -170.574 | 6,7 |
| De personal | -21.598 | 7,3 | -22.259 | 3,1 | -24.382 | 9,5 |
| Por servicios profesionales | -95.431 | 26,8 | -114.764 | 20,3 | -120.918 | 5,4 |
| De los que: tasadores | -85.903 | — | -102.240 | 19,0 | -108.219 | 5,8 |
| Otros generales | -16.333 | -16,5 | -19.007 | 16,4 | -21.046 | 10,7 |
| Financieros | -690 | -30,3 | -754 | 9,3 | -698 | -7,4 |
| Amortización y provisiones | -2.929 | 98,6 | -3.104 | 6,0 | -3.530 | 13,7 |
| 3. Resultados ordinarios (1 + 2) | 13.603 | -30,9 | 16.173 | 18,9 | 15.408 | -4,7 |
| 4. Resultados extraordinarios | -474 | -93,6 | -573 | 20,9 | -1.492 | 160,4 |
| 5. Resultados antes de impuestos | 13.129 | 7,1 | 15.600 | 18,8 | 13.916 | -10,8 |
| 6. Impuestos | -4.745 | 38,1 | -5.315 | 12,0 | -4.595 | -13,5 |
| 7. Resultado contable | 8.349 | -5,0 | 10.275 | 23,1 | 9.320 | -9,3 |

Fuente: Banco de España.

cuenta de *deudores*, netos de provisiones, derivados de las ventas y prestación de servicios en más del 75%, que mantienen un volumen idéntico al de 1999, a pesar del fuerte crecimiento del volumen de las tasaciones (17%) y del de los ingresos ordinarios (6%). También destaca la progresión del *inmovilizado* neto de amortizaciones, tanto material como inmaterial, que debe responder al esfuerzo que realizan las ST para mantener su homologación, ya que tienen que disponer del nivel mínimo adecuado de organización, procedimientos, métodos y tecnología para poder prestar sus servicios.

El buen nivel de las *inversiones financieras*, tanto el de las de corto plazo, *circulante*, que se mantienen próximas a las del año anterior, como el del inmovilizado financiero, que crece con fuerza, alcanzando, entre ambos, los 16 m de €, el 18% del balance y el 41% de los fondos propios, contribuye a dar solidez al balance de las tasadoras.

7. RESULTADOS DE LAS S.T.

Los *ingresos* derivados de su actividad ordinaria, de la venta de servicios —básicamente de tasación— y de las inversiones financieras

alcanzan los 186 m de €, con un incremento del 6%, menor que el de años anteriores. Resalta la mejora de los *ingresos financieros*, que representan una rentabilidad aproximada del 5% de la inversión financiera media del año, y la de los procedentes de actividades distintas de la tasación.

En cualquier caso, la tasación de inmuebles representa el 97% de los ingresos totales, y marca, evidentemente, su evolución, con 180 m de €, y una flexión a la baja de su crecimiento, que se sitúa en el 5,5%, desde el 22% de 1999. Estos ingresos por tasación de inmuebles tienen su origen mayoritario en la tasación para la constitución de garantías hipotecarias (en más del 90%), con independencia de que la correspondiente operación financiera llegue a realizarse.

Los ingresos medios por operación de tasación realizada avanzan a lo largo de los años a una tasa media próxima al 10%, hasta situarse en los 194 euros por tasación inmobiliaria, en promedio de 2000 (gráfico 2). Más irregular es el comportamiento de estos ingresos en relación con el tamaño medio de los bienes inmuebles valorados, debido, sobre todo, a la gran irregularidad del peso en el total de las fincas rústicas a lo largo del

CUADRO 11

Distribución de los ingresos por tasaciones según el objeto

Miles de euros y %

| | 1998 | | | 1999 | | | 2000 | | |
|-----------------------|----------------|------------|-----------------|----------------|------------|-----------------|----------------|------------|-----------------|
| | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual | Importe | Estructura | Variación anual |
| Total | 139.846 | 100 | — | 170.775 | 100 | 22,1 | 180.233 | 100 | 5,5 |
| Constituir garantías | | | — | | | | | | |
| hipotecarias (a) | 122.520 | 87,6 | — | 154.157 | 90,3 | 25,8 | 162.621 | 90,2 | 5,5 |
| Exigidas a ECAS (b) | 2.204 | 1,6 | — | 1.753 | 1,0 | -20,5 | 1.599 | 0,9 | -8,8 |
| Seguros, IIC y FF (c) | 1.014 | 0,7 | — | 807 | 0,5 | -20,4 | 798 | 0,4 | -1,1 |
| Otros fines (d) | 14.108 | 10,1 | — | 14.058 | 8,2 | -0,4 | 15.215 | 8,4 | 8,2 |

Fuente: Banco de España.

(a) Con independencia de que la operación hipotecaria llegue a perfeccionarse o no. Básicamente, préstamos en los que los bienes se valoran según lo establecido en la sección segunda del capítulo II del Real Decreto 685/1982 y Orden de 30 de noviembre de 1994.

(b) Requeridas por las normas contables que rigen las entidades de crédito.

(c) Incluye el inmovilizado de cobertura de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras, el patrimonio de instituciones de inversión colectiva inmobiliarias y el de fondo de pensiones.

(d) Incluye los expedientes de expropiación, los seguros de daños y otros no incluidos en los epígrafes, por responder, por ejemplo, a requerimientos de registradores mercantiles, de auditores, etc.

tiempo. Finalmente, los ingresos se reducen en términos del valor de los bienes inmuebles tasados por segundo año consecutivo, situándose en 808 euros en promedio por cada millón de euros tasado.

Los *gastos*, 171 m de €, experimentan un crecimiento de casi el 7%, superando el de los *ingresos*, lo que supone un empeoramiento de los resultados (-5%). La contratación de servicios a tasadores profesionales independientes es la principal partida de gastos (63%), que crece el 6%, lo que significa una desaceleración muy importante del crecimiento de este concepto. Frente a ello, en 2000 se acelera el crecimiento de los *gastos de personal* propio hasta casi el 10%, aunque representan una parte menor del gasto (24,4 m de €) de personal total, incluidos los *tasadores externos* (132,6 m de €). Los *otros gastos generales*, 21 m de €, moderan su crecimiento al 11%, frente al 16% del año anterior. Los gastos financieros se reducen y representan un coste del 3,4% de la financiación media del año. Las necesidades de *amortización y de provisiones* son de 3,5 m de €, con un crecimiento del 14%.

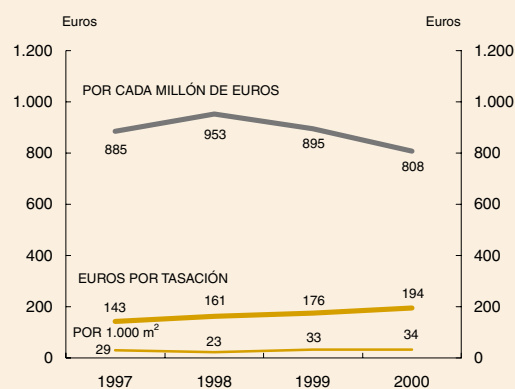
Todas estas cifras son coherentes con la forma de operar de las ST, basada en un reducido equipo permanente de tasadores, fundamentalmente de dirección y control, y en la utilización de servicios de tasadores autónomos externos. Así, se observa que la plantilla se mantiene bastante estable en los tres últimos años, sobre los mil empleados (14 de media por ST), mientras que utilizan un total de 7.275 tasadores (97 por ST), incluidos los que figuran en la plantilla como empleados. En conjunto, realizan unas 130 tasaciones en

promedio por tasador. Las ST han cerrado más del 20% de sus oficinas o sucursales, manteniendo 260, lo que representa una media de 3,5 sucursales por sociedad. Esta reducción debe contribuir a moderar la evolución de los gastos generales.

Al comentado retroceso de los resultados ordinarios, del 4,7%, se ha unido el fuerte crecimiento de las pérdidas por resultados extraordinarios negativos, lo que sitúa los resultados antes de impuestos (RAI) en 13,9 m de €, un 10% inferiores a los de 1999. Estos resultados suponen una rentabilidad media de los *fondos propios* medios del año del 42%, situando la ROE, una vez deducidos los 4,6 m de € de impuestos pagados, que disminuyen un 13%, en el 25,3%, unos 5 pp inferior a la de 1999.

GRÁFICO 2

Ingresos medios por tasaciones inmobiliarias



Fuente: Banco de España.

Información sobre número de empleados, oficinas y profesionales

| | 1998 | | 1999 | | 2000 | |
|---------------------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|
| | Número | Variación anual | Número | Variación anual | Número | Variación anual |
| Empleados en plantilla | 1.060 | — | 1.083 | 2,2 | 1.028 | -5,1 |
| Tasadores | 7.111 | — | 7.013 | -1,4 | 7.275 | 3,7 |
| <i>Vinculados</i> | 534 | — | 666 | 24,7 | 588 | -11,7 |
| <i>No vinculados</i> | 6.577 | — | 6.347 | -3,5 | 6.686 | 5,3 |
| Sucursales o delegaciones | 303 | — | 332 | 9,6 | 260 | -21,7 |

Fuente: Banco de España.

En términos generales, dicho empeoramiento afecta tanto a la mayoría de ST (54, o sea, el 72%), que cierran 2000 con beneficios inferiores en un 5% a los de 1999, como a las restantes 21 ST, que lo cierran con pérdidas de 0,6 m de €, doblando las de las 16 ST que estaban en dicha situación un año antes. Existen economías de escala muy evidentes en este sector de actividad económica, puesto que todas las entidades con pérdidas son de tamaño muy pequeño. Así, individualmente, ninguna ST con pérdidas alcanza el 0,5% del negocio total, medi-

do en número de tasaciones o en importe de lo tasado y, en conjunto, representan algo menos del 1,65%.

La concentración del sector no parece tener una gran incidencia en cuanto a los resultados, puesto que las cinco mayores entidades que representan, tal como se ha visto en un apartado anterior, el 51% del valor de las tasaciones solo alcanzan el 37% del resultado neto del ejercicio.

18.9.2001.

INFORMACIÓN DEL BANCO DE ESPAÑA

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

Situación al día 31 de julio de 2001

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| GRANDES BANCOS | | | | | |
| BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | 7,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| ESPAÑOL DE CRÉDITO | 6,50 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| POPULAR ESPAÑOL | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| SANTANDER CENTRAL HISPANO | 6,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| <i>Media simple</i> | <i>6,56</i> | <i>33,18</i> | <i>29,00</i> | <i>32,53</i> | <i>29,00</i> |
| RESTO BANCA NACIONAL | | | | | |
| ACTIVOBANK | - | 30,32 | 27,00 | 30,32 | 27,00 |
| ALBACETE | - | - | - | - | - |
| ALCALÁ | 7,71 | 23,24 | 21,00 | 22,13 | 20,50 |
| 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 | 4,50 | 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 |
| DEXIA BANCO LOCAL | 6,00 | 30,32 | 27,00 | 30,32 | 27,00 |
| 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 |

(Continuación) 2

Situación al día 31 de julio de 2001

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|--|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| OCCIDENTAL | - | - | - | - | - |
| PASTOR | 5,50 | 21,34 | 19,50 | 31,08 | 28,00 |
| PATAGON INTERNET BANK | - | 10,44 | 9,97 | 10,44 | 9,97 |
| 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 |
| 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> | <i>6,14</i> | <i>26,07</i> | <i>24,57</i> | <i>25,99</i> | <i>24,29</i> |
| BANCA EXTRANJERA | | | | | |
| A/S JYSKE BANK, S.E. | - | - | - | - | - |
| A.B.N. AMRO BANK N.V., S.E. | 4,52 | 10,62 | - | 10,62 | - |
| AMÉRICA | 4,54 | 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 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| BANCOVAL | 7,00 | 10,00 | - | - | (5,00) |
| BANKERS TRUST COMPANY, S.E. | 3,16 | 10,00 | - | 10,00 | - |
| BANKOA | 4,85 | 33,18 | 29,00 | 19,25 | 18,00 |
| BARCLAYS BANK | 5,50 | 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 | - |
| 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. | 6,00 | 16,99 | 16,00 | (6,14) | (6,00) |
| 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. | - | - | - | - | - |
| DEUTSCHE BANK | 4,50 | 29,86 | 27,00 | 29,86 | 27,00 |

(Continuación) 3

Situación al día 31 de julio de 2001

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| 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. | 4,70 | 13,75 | 12,88 | 13,75 | 12,88 |
| EDMOND ROTHSCHILD LUXEMB., S.E. | - | 6,77 | - | - | - |
| 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. | 6,26 | 13,75 | - | 6,26 | - |
| FIMAT INTERN. BANQUE, S.E. | - | - | - | - | - |
| FIMATEX, 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. | 5,09 | 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. | - | - | - | - | - |
| INTESA BCI, S.P.A., S.E. | 6,00 | 10,62 | - | - | (3,00) |
| INVERSIÓN | 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 |
| MERRILL LYNCH INTERNT. BANK LTD | - | - | - | - | - |
| MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E. | 4,50 | 9,50 | - | - | (2,00) |
| MORGAN GUARANTY TRUST CO, S.E. | 4,27 | 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. | 6,60 | - | - | - | - |
| RABOBANK NEDERLAND, S.E. | 5,50 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| ROMA, S.P.A., S.E. | 5,75 | 10,25 | 10,00 | - | (4,00) |
| ROYAL BANK CANADA EUROPE, S.E. | 4,75 | 10,62 | - | - | (2,00) |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND, S.E. | - | - | - | - | - |
| 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. | 4,48 | - | - | - | - |
| URQUIJO | 4,50 | 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> | <i>5,32</i> | <i>17,48</i> | <i>17,70</i> | <i>20,16</i> | <i>19,32</i> |
| TOTAL | | | | | |
| <i>Media simple</i> | <i>5,71</i> | <i>21,88</i> | <i>21,67</i> | <i>23,81</i> | <i>22,81</i> |

(Continuación) 4

Situación al día 31 de julio 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 | 5,04 | 13,62 | - | 15,87 | - |
| BURGOS MUNICIPAL | 5,00 | 13,75 | 13,31 | 15,87 | 15,00 |
| CANARIAS GENERAL | 5,88 | 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 | 4,84 | 23,21 | - | (6,14) | - |
| EXTREMADURA | 4,59 | 13,72 | 13,55 | 13,72 | 12,45 |
| GALICIA | 4,25 | 20,98 | 19,20 | 20,98 | 19,20 |
| GIRONA | 5,50 | 22,00 | 20,39 | 22,00 | 20,39 |
| GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN | 6,25 | 18,68 | 17,25 | 18,68 | 17,25 |
| GRANADA GENERAL | 5,50 | 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 | - |
| LAIETANA | 5,25 | 23,88 | 22,00 | 23,88 | 22,00 |
| MADRID | 5,00 | 22,50 | 20,82 | (12,55) | (12,00) |
| MANLLEU | 4,50 | 19,75 | - | 19,75 | - |
| MANRESA | 6,25 | 13,75 | 12,95 | - | (5,00) |
| MEDITERRÁNEO | 5,00 | 27,44 | 25,00 | 27,44 | 25,00 |
| MURCIA | 5,00 | 18,75 | 17,56 | - | (6,00) |
| NAVARRA | 5,75 | 21,00 | 20,00 | 21,55 | 20,00 |
| ONTINYENT | 6,92 | 19,50 | 17,95 | 19,50 | 18,22 |
| PENEDÉS | 4,60 | 27,44 | - | - | (14,75) |
| PENSIONES DE BARCELONA | 5,75 | 33,18 | 29,00 | 22,13 | 20,50 |
| RIOJA | 5,75 | 19,25 | 18,00 | 19,25 | 18,00 |
| SABADELL | 6,25 | 18,68 | 17,50 | 18,68 | 17,50 |
| 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 | 19,00 | - | 24,00 | - |
| TOTAL | | | | | |
| <i>Media simple</i> | 5,49 | 21,63 | 20,02 | 21,52 | 19,81 |

(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.

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

Situación al día 31 de agosto de 2001

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| GRANDES BANCOS | | | | | |
| BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | 7,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| ESPAÑOL DE CRÉDITO | 6,50 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| POPULAR ESPAÑOL | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| SANTANDER CENTRAL HISPANO | 6,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| <i>Media simple</i> | <i>6,56</i> | <i>33,18</i> | <i>29,00</i> | <i>32,53</i> | <i>29,00</i> |
| RESTO BANCA NACIONAL | | | | | |
| ACTIVOBANK | - | 30,32 | 27,00 | 30,32 | 27,00 |
| ALBACETE | - | - | - | - | - |
| ALCALÁ | 7,71 | 23,24 | 21,00 | 22,13 | 20,50 |
| 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 | 4,25 | 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 |
| DEXIA BANCO LOCAL | 6,00 | 30,32 | 27,00 | 30,32 | 27,00 |
| 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 |

(Continuación) 2

Situación al día 31 de agosto de 2001

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|--|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| OCCIDENTAL | - | - | - | - | - |
| PASTOR | 5,25 | 21,34 | 19,50 | 31,08 | 28,00 |
| PATAGON INTERNET BANK | - | 10,41 | 9,94 | 10,41 | 9,94 |
| 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 |
| 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> | <i>6,13</i> | <i>26,07</i> | <i>24,57</i> | <i>25,99</i> | <i>24,29</i> |
| BANCA EXTRANJERA | | | | | |
| A/S JYSKE BANK, S.E. | - | - | - | - | - |
| A.B.N. AMRO BANK N.V., S.E. | 4,52 | 10,62 | - | 10,62 | - |
| AMÉRICA | 4,60 | 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 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| BANCOVAL | 7,00 | 10,00 | - | - | (5,00) |
| BANKERS TRUST COMPANY, S.E. | 3,16 | 10,00 | - | 10,00 | - |
| BANKOA | 4,85 | 33,18 | 29,00 | 19,25 | 18,00 |
| BARCLAYS BANK | 5,50 | 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 | - |
| 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. | 6,00 | 16,99 | 16,00 | (6,14) | (6,00) |
| 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. | - | - | - | - | - |
| DEUTSCHE BANK | 4,50 | 29,86 | 27,00 | 29,86 | 27,00 |

(Continuación) 3

Situación al día 31 de agosto de 2001

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| 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. | 4,25 | 13,75 | 12,88 | 13,75 | 12,88 |
| EDMOND ROTHSCHILD LUXEMB., S.E. | - | 6,75 | - | - | - |
| ESPIRITO SANTO | 4,75 | 32,31 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| EUROHYPO A.G., S.E. | - | - | - | - | - |
| EXTREMADURA | 5,75 | 28,65 | 26,00 | 28,65 | 26,00 |
| FCE BANK PLC, S.E. | 6,26 | 13,75 | - | 6,26 | - |
| FIMAT INTERN. BANQUE, S.E. | - | - | - | - | - |
| FIMATEX, 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. | 5,09 | 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. | - | - | - | - | - |
| INTESA BCI, S.P.A., S.E. | 6,00 | 10,62 | - | - | (3,00) |
| INVERSIÓN | 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 |
| MERRILL LYNCH INTERN. BANK LTD | - | - | - | - | - |
| MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E. | 4,50 | 9,50 | - | - | (2,00) |
| MORGAN GUARANTY TRUST CO, S.E. | 4,27 | 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. | 6,60 | - | - | - | - |
| RABOBANK NEDERLAND, S.E. | 5,50 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| ROMA, S.P.A., S.E. | 5,75 | 10,25 | 10,00 | - | (4,00) |
| ROYAL BANK CANADA EUROPE, S.E. | 4,75 | 10,62 | - | - | (2,00) |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND, S.E. | - | - | - | - | - |
| 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. | 4,48 | - | - | - | - |
| URQUIJO | 4,25 | 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> | <i>5,32</i> | <i>17,54</i> | <i>17,80</i> | <i>20,33</i> | <i>19,56</i> |
| TOTAL | | | | | |
| <i>Media simple</i> | <i>5,71</i> | <i>21,95</i> | <i>21,76</i> | <i>23,92</i> | <i>22,95</i> |

(Continuación) 4

Situación al día 31 de agosto 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 | 5,04 | 13,62 | - | 15,87 | - |
| BURGOS MUNICIPAL | 5,00 | 13,75 | 13,31 | 15,87 | 15,00 |
| CANARIAS GENERAL | 5,88 | 21,00 | - | - | (8,00) |
| CANARIAS INSULAR | 7,00 | 27,44 | 25,00 | 19,82 | 18,50 |
| 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 | 4,84 | 23,21 | - | (6,14) | - |
| EXTREMADURA | 4,59 | 13,72 | 13,55 | 13,72 | 12,45 |
| GALICIA | 4,25 | 20,98 | 19,20 | 20,98 | 19,20 |
| GIRONA | 5,50 | 22,00 | 20,39 | 22,00 | 20,39 |
| GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN | 6,25 | 18,68 | 17,25 | 18,68 | 17,25 |
| GRANADA GENERAL | 5,50 | 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 | - |
| LAIETANA | 5,25 | 23,88 | 22,00 | 23,88 | 22,00 |
| MADRID | 5,00 | 22,50 | 20,82 | (12,55) | (12,00) |
| MANLLEU | 4,50 | 19,75 | - | 19,75 | - |
| MANRESA | 6,25 | 22,50 | 20,47 | 22,50 | 20,47 |
| 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 | 18,68 | 17,50 | 18,68 | 17,50 |
| 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 | 19,00 | - | 24,00 | - |
| TOTAL | | | | | |
| <i>Media simple</i> | 5,51 | 21,87 | 20,27 | 21,60 | 19,83 |

(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.

CIRCULARES Y CIRCULARES MONETARIAS PUBLICADAS POR EL BANCO DE ESPAÑA

CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA

| CIRCULARES | CONTENIDO | PUBLICACIÓN EN EL «BOE» |
|------------------------|---|--|
| 2/2001, de 18 de julio | Declaración de operaciones y saldos de activos y pasivos exteriores en valores negociables. | 2 de agosto de 2001 (corrección de errores, BOE de 10 de agosto) |

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 20 de julio y el 20 de septiembre de 2001

| <i>Código</i> | <i>Nombre</i> | <i>Fecha</i> | <i>Concepto</i> |
|---|---|--------------|--|
| BANCOS | | | |
| 0109 | BANCO DEL DESARROLLO ECONÓMICO ESPAÑOL, S.A. | 29.08.2001 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE PEDRO DE VALDIVIA, 10 (PRIMERA PLANTA).- 28006 MADRID. |
| 0129 | BBV BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. | 17.09.2001 | CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. |
| CAJAS DE AHORROS | | | |
| 2021 | CAJA DE AHORROS Y PRÉSTAMOS DE CARLET | 01.08.2001 | BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA (2077). |
| 2031 | CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA | 19.09.2001 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CARRETERA ARMILLA, S/N.- 18006 GRANADA. |
| COOPERATIVAS DE CRÉDITO | | | |
| 3108 | CAJA RURAL SAN ANTONIO DE BENICASIM, S. COOP. DE CRÉDITO V. | 24.07.2001 | BAJA POR CESIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA A CAJA R. CREDICOOP, S.C.C. (3061). |
| 3021 | CAJA RURAL DEL JALÓN, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO | 30.07.2001 | CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CAJA RURAL DE ARAGÓN, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. |
| 3057 | CAJA RURAL ALICANTE, S. COOP. DE CRÉDITO | 06.08.2001 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE DEL CABAÑAL, 1.- 03016 ALICANTE. |
| 3131 | CAJA RURAL SAN JOSÉ DE ARTANA, COOP. CTO. VALENCIANA | 30.08.2001 | BAJA POR CESIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA A CAJA R. CREDICOOP, S.C.C. (3061). |
| 3188 | CREDIT VALENCIA, CAJA RURAL COOPERATIVA DE CRÉDITO VALENCIANA | 06.09.2001 | INSCRIPCIÓN DEFINITIVA. |
| 3089 | CAJA RURAL NUESTRA SEÑORA DE GUADALUPE, SDAD. COOP. CTO. ANDALUZA | 19.09.2001 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE NATALIO RIVAS, 32.- 14850 BAENA (CÓRDOBA). |
| ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO | | | |
| 8321 | EVERGO FINANCIACIÓN, E.F.C., S.A. | 19.09.2001 | CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR FINANZIA TRUCKS, E.F.C., S.A. |
| 8321 | FINANZIA TRUCKS, E.F.C., S.A. | 19.09.2001 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE MARÍA DE MOLINA, 54.- 28006 MADRID. |
| 8813 | SCANIA FINANCE HISPANIA ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. | 19.09.2001 | ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN AVENIDA DE CASTILLA, 2 (ED. EUROPA).- 28830 SAN FERNANDO DE HENARES (MADRID). |
| SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS EXTRACOMUNITARIAS | | | |
| 0166 | BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO, S.A., BANESPA, SUCURSAL EN MADRID | 31.07.2001 | BAJA POR CIERRE. |

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 20 de julio y el 20 de septiembre de 2001 (continuación)

| <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) | | | |
| GMAC COMMERCIAL MORTGAGE BANK (IRELAND), PLC | 19.07.2001 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: IRLANDA. | |
| EULER SFAC CRÉDIT | 23.07.2001 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA. | |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ASSET MANAGEMENT FINANCE (SGAM FINANCE) | 23.07.2001 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA. | |
| SANWA INTERNATIONAL PLC | 24.07.2001 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: REINO UNIDO. | |
| EXANE FINANCE | 25.07.2001 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA. | |
| LEONIA BANK | 22.08.2001 | CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR SAMPO BANK PLC. | |
| <i>Código</i> | <i>Nombre</i> | <i>Fecha</i> | <i>Concepto</i> |

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS

| | | | |
|------|-----------------------|------------|---|
| 1258 | BANQUE SYZ & CO, S.A. | 26.07.2001 | ALTA CON DOMICILIO EN PASEO GRACIA, 16 (PL. 6).- 08007 BARCELONA. PAÍS DE ORIGEN: SUIZA. |
|------|-----------------------|------------|---|

ESTABLECIMIENTOS DE COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA Y/O GESTIÓN DE TRANSFERENCIAS

| | | | |
|------|---------------------------------|------------|--|
| 1743 | SPEED SPAIN, S.A. | 31.07.2001 | ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE PINTOR FORTUNY, 23 (ENTLO. 2).- 08001 BARCELONA. |
| 1723 | CHANGE CENTER, SOCIEDAD ANÓNIMA | 06.08.2001 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PLAZA COSTA DEL SOL, 10, EDIF. ENTREPLAZAS (ENTREPL.-OF. 2 - 144).- 29620 TORREMOLINOS (MÁLAGA). |

SOCIEDADES DE TASACIÓN

| | | | |
|------|-------------------------------------|------------|---|
| 4485 | HISPANO EUROPEA DE TASACIONES, S.A. | 30.08.2001 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE INFANTA CARLOTA, 47 (L).- 28210 VALDEMORILLO (MADRID). |
|------|-------------------------------------|------------|---|

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales
Variaciones producidas entre el 20 de julio y el 20 de septiembre de 2001

| <i>Código</i> | <i>Nombre</i> | <i>Concepto</i> |
|---------------|---------------------------------------|-----------------|
| BANCOS | | |
| 0096 | PROBANCA, SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. | FUSIÓN. |

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.

Olympia Bover y Pilar Velilla

**PRECIOS HEDÓNICOS DE LA VIVIENDA
SIN CARACTERÍSTICAS: EL CASO DE LAS
PROMOCIONES DE VIVIENDAS NUEVAS**
ESTUDIOS ECONÓMICOS, N° 73

En este trabajo proponemos una alternativa a los métodos hedónicos tradicionales para estimar la inflación en los precios de la vivienda nueva ajustada por cambios en la calidad. Apoyándonos en la variación dentro de una misma promoción, controlamos, de una manera muy general, por las características no observadas de la vivienda, mediante la utilización de efectos específicos de promoción. La ubicación precisa, el transporte, el tráfico, la proximidad a los servicios o la calidad de la construcción son algunas de las características de la vivienda no observadas, pero generalmente relevantes, que pueden sesgar la inflación de precios de la vivienda estimada, incluso haciendo uso de los métodos hedónicos. También estimamos ecuaciones hedónicas estándar y comparamos los resultados con los obtenidos utilizando ecuaciones hedónicas alternativas con variables ficticias de promoción. Nuestra base de datos es bastante rica en características observables de la vivienda, pero, sin embargo, la evolución de los precios de la vivienda ajustados por calidad es muy diferente en algunos casos. Los datos abarcan las nuevas construcciones de vivienda en algunas de las principales ciudades españolas y en las ciudades más pequeñas de los alrededores de la capital durante parte de los años noventa.

Lluís Castañeda Peirón

**EL BANCO DE ESPAÑA (1874-1900): LA RED
DE SUCURSALES Y LOS NUEVOS SERVICIOS
FINANCIEROS**
ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA, N° 41

La tesis principal de este libro es que los servicios que ofreció el Banco de España desde la década de 1880 en adelante repercutieron de forma determinante en el conjunto de la actividad bancaria española y, en especial, en

los mercados de letras de cambio interiores. La imagen resultante es la de un banco que tuvo más importancia de la que se le ha dado hasta ahora para el período 1874-1900.

El libro se divide en dos largos capítulos. En el primero se da cuenta de las vicisitudes por las que pasó el Instituto emisor para desarrollar su red de sucursales después de recibir el monopolio de emisión en 1874, y los problemas que tuvo que resolver para hacer eficaz su gestión. En el segundo se analiza la importancia cuantitativa de los nuevos servicios hasta 1900, en especial el de transferencias, y su impacto en el funcionamiento interno del Banco y en el mercado financiero. Uno de los aspectos tratados ha sido el origen de la «decadencia» de la banca catalana, que está relacionado directamente con el éxito del Banco emisor. A lo largo de estas páginas se encontrarán numerosas referencias a la trayectoria del Banco de Francia referidas a los mismos aspectos que se tratan para el Banco de España.

**Francisco Alonso Sánchez, Roberto Blanco Escolar
and Ana del Río Lopezosa**

**ESTIMATING INFLATION EXPECTATIONS USING
FRENCH GOVERNMENT INFLATION-INDEXED BONDS**
DOCUMENTO DE TRABAJO N° 0111

Los bonos indicados a la inflación son activos financieros de renta fija cuyos flujos de pagos nominales dependen de la evolución de un índice de precios. En países donde existen estos activos, las expectativas de inflación son a veces estimadas como el diferencial entre la rentabilidad (nominal) de un bono convencional y la rentabilidad (real) de un bono indicado con vencimiento similar, mismo emisor e idéntica moneda de denominación. Sin embargo, este indicador, conocido como tasa *break-even*, puede incorporar sesgos. En este trabajo se discuten estos y, en la medida de lo posible, se cuantifican. Utilizando el bono indicado francés con vencimiento a diez años, se calcula un indicador alternativo de expectativas de infla-

ción, denominado *medida de compensación por inflación*, que corrige algunos de dichos sesgos. Ambos indicadores resultan ser muy parecidos en la muestra empleada. Por último, la comparación con indicadores alternativos de expectativas de inflación a largo plazo muestra que los basados en los precios de bonos indicados son más variables en el tiempo que los indicadores no financieros, pero son menos variables que otros indicadores financieros considerados.

**Gianluca Caporello, Agustín Maravall
and Fernando J. Sánchez**

PROGRAM TSW. REFERENCE MANUAL
DOCUMENTO DE TRABAJO N° 0112

El documento contiene la descripción y las instrucciones para su uso del programa TSW. TSW es una versión para Windows de los programas TRAMO y SEATS (Gómez y Maravall, 1996), desarrollada por G. Caporello y A. Maravall, que contiene varias modificaciones y utilidades nuevas.

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* |

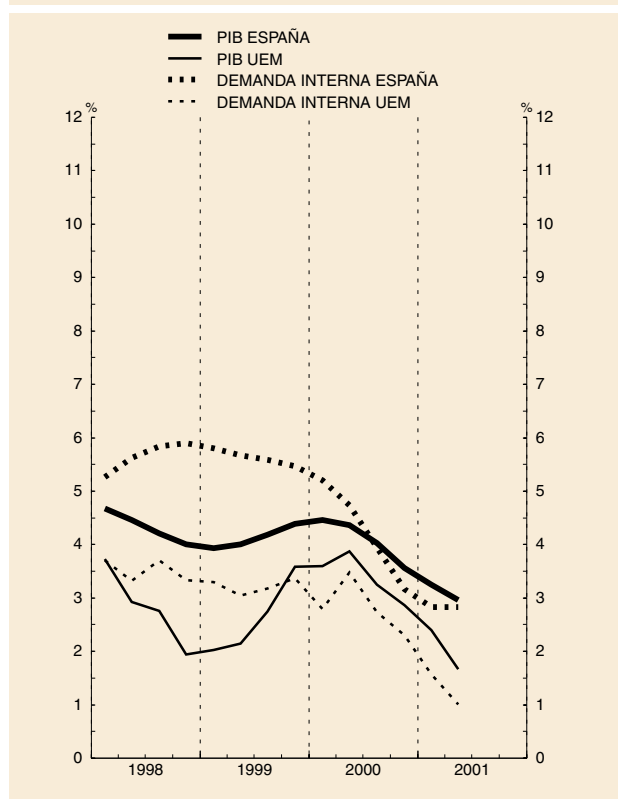
1.1. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

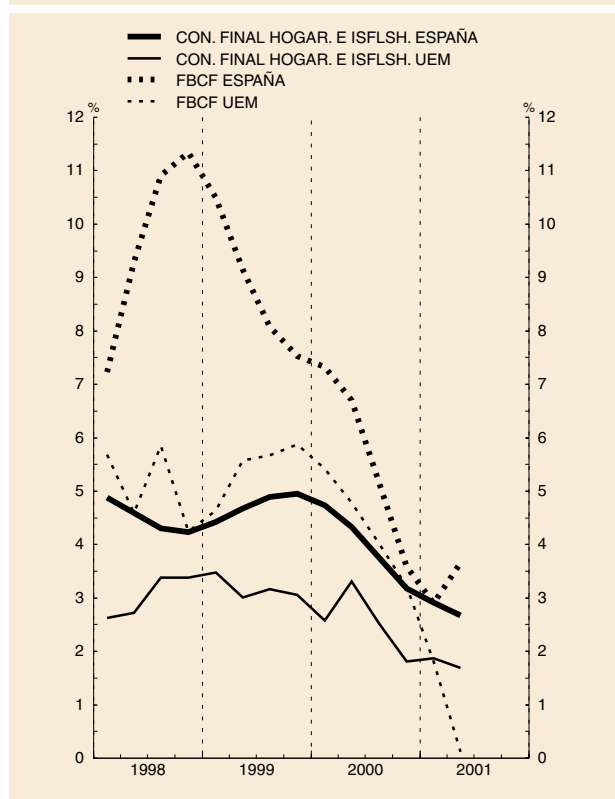
Tasas de variación interanual

| | | 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 | 2,8 | 4,5 | 3,0 | 3,7 | 1,2 | 9,7 | 5,1 | 5,7 | 3,5 | 8,2 | 7,1 | 13,3 | 9,7 | 528 | 5 879 |
| 99 | P | 4,1 | 2,6 | 4,7 | 3,2 | 4,2 | 2,1 | 8,8 | 5,4 | 5,6 | 3,2 | 7,6 | 5,1 | 12,8 | 7,1 | 565 | 6 134 |
| 00 | P | 4,1 | 3,4 | 4,0 | 2,6 | 4,0 | 1,9 | 5,7 | 4,3 | 4,2 | 2,8 | 9,6 | 12,0 | 9,8 | 10,7 | 609 | 6 424 |
| 98 | II | 4,5 | 2,9 | 4,6 | 2,7 | 3,7 | 0,7 | 9,3 | 4,6 | 5,6 | 3,3 | 8,9 | 9,1 | 13,5 | 11,0 | 131 | 1 462 |
| | III | 4,2 | 2,8 | 4,3 | 3,4 | 3,7 | 1,2 | 10,9 | 5,8 | 5,8 | 3,7 | 6,6 | 5,1 | 12,8 | 8,3 | 133 | 1 477 |
| | IV | 4,0 | 1,9 | 4,2 | 3,4 | 3,6 | 1,9 | 11,3 | 4,2 | 5,9 | 3,3 | 5,7 | 2,3 | 12,7 | 6,7 | 135 | 1 492 |
| 99 | I | 3,9 | 2,0 | 4,4 | 3,5 | 3,7 | 2,1 | 10,5 | 4,6 | 5,8 | 3,3 | 6,2 | 1,1 | 13,0 | 5,0 | 137 | 1 510 |
| | II | 4,0 | 2,1 | 4,7 | 3,0 | 4,0 | 1,9 | 9,1 | 5,6 | 5,7 | 3,0 | 7,2 | 2,8 | 13,2 | 5,6 | 140 | 1 522 |
| | III | 4,2 | 2,7 | 4,9 | 3,2 | 4,3 | 2,0 | 8,1 | 5,7 | 5,6 | 3,2 | 8,1 | 6,0 | 12,9 | 7,6 | 143 | 1 541 |
| | IV | 4,4 | 3,6 | 5,0 | 3,1 | 4,6 | 2,4 | 7,5 | 5,9 | 5,5 | 3,4 | 8,7 | 10,4 | 12,3 | 10,1 | 145 | 1 561 |
| 00 | I | 4,5 | 3,6 | 4,7 | 2,6 | 4,6 | 2,0 | 7,3 | 5,4 | 5,2 | 2,8 | 9,2 | 12,4 | 11,5 | 10,3 | 148 | 1 582 |
| | II | 4,4 | 3,9 | 4,3 | 3,3 | 4,4 | 2,2 | 6,7 | 4,8 | 4,7 | 3,5 | 9,7 | 12,0 | 10,7 | 11,2 | 151 | 1 599 |
| | III | 4,0 | 3,3 | 3,8 | 2,5 | 3,9 | 1,7 | 5,2 | 4,0 | 3,9 | 2,7 | 10,1 | 12,1 | 9,4 | 11,1 | 154 | 1 614 |
| | IV | 3,6 | 2,9 | 3,2 | 1,8 | 3,2 | 1,7 | 3,6 | 3,2 | 3,2 | 2,3 | 9,4 | 11,5 | 7,7 | 10,3 | 156 | 1 629 |
| 01 | I | 3,3 | 2,4 | 2,9 | 1,9 | 2,4 | 1,8 | 2,9 | 1,8 | 2,8 | 1,6 | 7,7 | 8,6 | 6,1 | 6,5 | 159 | 1 682 |
| | II | 3,0 | 1,7 | 2,7 | 1,7 | 1,9 | 1,6 | 3,7 | 0,1 | 2,8 | 1,0 | 5,9 | 4,8 | 5,3 | 3,1 | 162 | ... |

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.

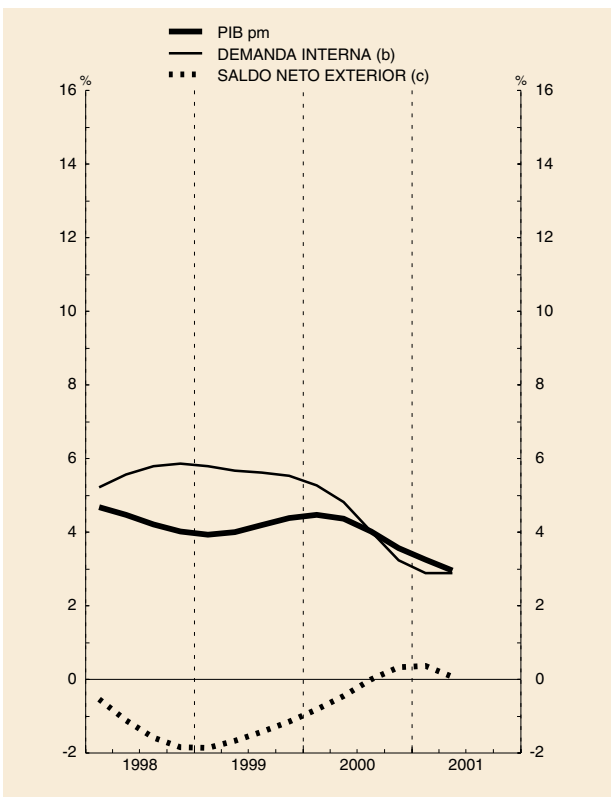
1.2. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle (a)

■ Serie representada gráficamente.

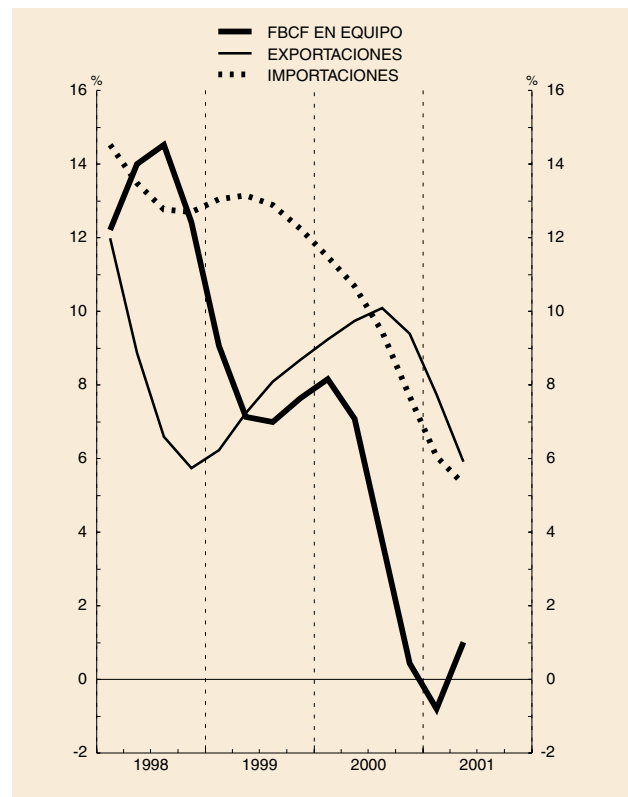
Tasas de variación interanual

| | | 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 | 13,3 | 8,1 | 8,1 | 0,2 | 8,2 | 7,1 | 10,0 | 12,9 | 13,3 | 13,4 | 10,5 | 13,6 | -1,3 | 5,6 | 4,3 |
| 99 | P | 8,8 | 7,7 | 9,0 | 10,2 | 0,1 | 7,6 | 6,3 | 9,6 | 12,7 | 12,8 | 12,5 | 13,0 | 14,6 | -1,5 | 5,7 | 4,1 |
| 00 | P | 5,7 | 4,8 | 6,2 | 5,7 | -0,1 | 9,6 | 9,2 | 5,7 | 18,4 | 9,8 | 9,6 | 9,9 | 10,9 | -0,2 | 4,3 | 4,1 |
| 98 | II | P | 9,3 | 14,0 | 7,2 | 7,2 | 0,1 | 8,9 | 7,8 | 10,1 | 14,0 | 13,5 | 10,5 | 14,3 | -1,1 | 5,6 | 4,5 |
| | III | P | 10,9 | 14,5 | 9,3 | 9,4 | 0,2 | 6,6 | 5,0 | 9,8 | 11,8 | 12,8 | 12,8 | 12,1 | -1,6 | 5,8 | 4,2 |
| | IV | P | 11,3 | 12,4 | 10,9 | 10,8 | 0,2 | 5,7 | 4,0 | 9,9 | 10,6 | 12,7 | 12,8 | 13,1 | -1,8 | 5,9 | 4,0 |
| 99 | I | P | 10,5 | 9,1 | 11,2 | 11,1 | 0,1 | 6,2 | 4,5 | 10,5 | 10,6 | 13,0 | 13,1 | 14,2 | -1,9 | 5,8 | 3,9 |
| | II | P | 9,1 | 7,1 | 9,9 | 10,6 | 0,1 | 7,2 | 5,7 | 10,7 | 11,5 | 13,2 | 13,0 | 12,5 | -1,7 | 5,7 | 4,0 |
| | III | P | 8,1 | 7,0 | 8,2 | 9,9 | 0,1 | 8,1 | 6,9 | 9,7 | 13,2 | 12,9 | 12,5 | 12,9 | -1,4 | 5,6 | 4,2 |
| | IV | P | 7,5 | 7,6 | 7,0 | 9,1 | -0,0 | 8,7 | 7,9 | 7,5 | 15,3 | 12,3 | 11,7 | 12,5 | -1,1 | 5,5 | 4,4 |
| 00 | I | P | 7,3 | 8,2 | 6,6 | 8,2 | -0,1 | 9,2 | 8,9 | 5,2 | 18,0 | 11,5 | 11,0 | 9,9 | -0,8 | 5,3 | 4,5 |
| | II | P | 6,7 | 7,1 | 6,4 | 6,8 | -0,2 | 9,7 | 9,5 | 4,6 | 19,4 | 10,7 | 10,5 | 10,4 | -0,5 | 4,8 | 4,4 |
| | III | P | 5,2 | 3,8 | 6,1 | 4,9 | -0,2 | 10,1 | 9,7 | 5,6 | 19,4 | 9,4 | 9,4 | 9,2 | 0,0 | 4,0 | 4,0 |
| | IV | P | 3,6 | 0,4 | 5,6 | 3,0 | -0,1 | 9,4 | 8,7 | 7,2 | 17,1 | 7,7 | 7,6 | 9,9 | 0,3 | 3,2 | 3,6 |
| 01 | I | P | 2,9 | -0,8 | 5,4 | 1,8 | 0,0 | 7,7 | 6,8 | 7,9 | 12,8 | 6,1 | 5,7 | 12,8 | 0,4 | 2,9 | 3,3 |
| | II | P | 3,7 | 1,0 | 5,8 | 1,8 | 0,1 | 5,9 | 4,8 | 7,8 | 9,5 | 5,3 | 4,8 | 13,1 | 0,1 | 2,9 | 3,0 |

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.

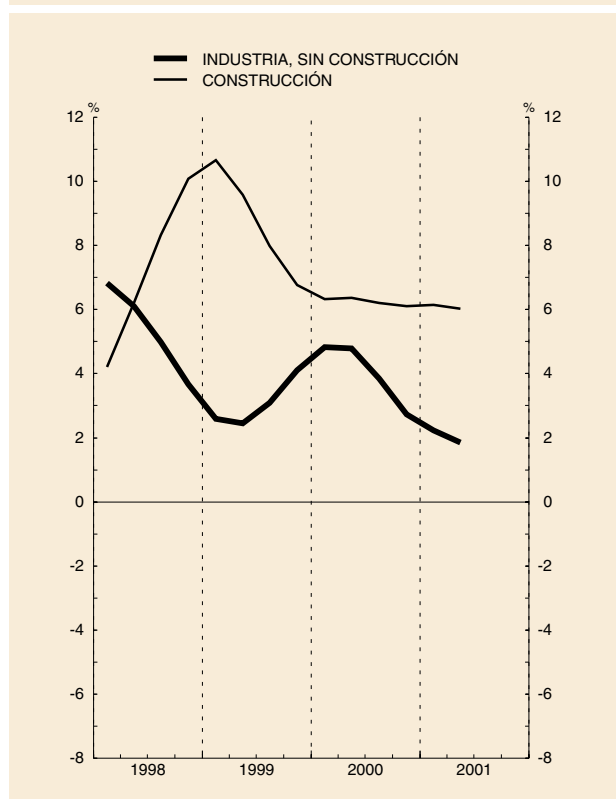
Tasas de variación interanual

| | | 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 | -0,9 | 2,6 | 5,4 | 7,2 | 3,8 | 4,1 | 2,5 | 4,6 | 11,2 | 14,4 |
| 99 | P | 4,1 | -5,0 | 2,9 | 3,1 | 8,7 | 4,2 | 4,6 | 3,1 | 7,8 | 6,8 | 6,5 |
| 00 | P | 4,1 | 1,5 | 4,0 | 4,0 | 6,3 | 3,9 | 4,2 | 2,7 | 5,1 | 7,4 | 5,0 |
| 98 | II | P | 4,5 | 0,8 | 2,5 | 6,1 | 6,2 | 4,1 | 2,5 | 4,1 | 11,9 | 15,6 |
| | III | P | 4,2 | -2,1 | 2,3 | 5,0 | 8,3 | 3,7 | 4,0 | 4,4 | 10,8 | 14,2 |
| | IV | P | 4,0 | -5,1 | 2,6 | 3,7 | 10,1 | 3,7 | 4,1 | 2,6 | 9,5 | 11,8 |
| 99 | I | P | 3,9 | -7,2 | 3,1 | 2,6 | 10,7 | 4,0 | 4,3 | 2,9 | 8,0 | 9,0 |
| | II | P | 4,0 | -6,6 | 3,3 | 2,4 | 9,6 | 4,2 | 4,5 | 3,1 | 8,2 | 6,7 |
| | III | P | 4,2 | -4,4 | 2,9 | 3,1 | 8,0 | 4,4 | 4,7 | 3,3 | 8,4 | 6,0 |
| | IV | P | 4,4 | -1,7 | 2,4 | 4,1 | 6,8 | 4,4 | 4,8 | 3,3 | 7,5 | 6,3 |
| 00 | I | P | 4,5 | 0,7 | 2,4 | 4,8 | 6,3 | 4,3 | 4,6 | 3,2 | 6,6 | 7,5 |
| | II | P | 4,4 | 2,0 | 3,2 | 4,8 | 6,4 | 4,0 | 4,4 | 2,9 | 5,7 | 8,2 |
| | III | P | 4,0 | 1,7 | 4,6 | 3,8 | 6,2 | 3,8 | 4,1 | 2,6 | 5,0 | 7,8 |
| | IV | P | 3,6 | 1,4 | 5,8 | 2,7 | 6,1 | 3,5 | 3,9 | 2,1 | 3,2 | 5,9 |
| 01 | I | P | 3,3 | 1,7 | 6,6 | 2,2 | 6,1 | 3,3 | 3,7 | 1,6 | 1,2 | 3,4 |
| | II | P | 3,0 | 1,3 | 6,9 | 1,9 | 6,0 | 3,0 | 3,5 | 1,2 | 0,3 | 1,6 |

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.

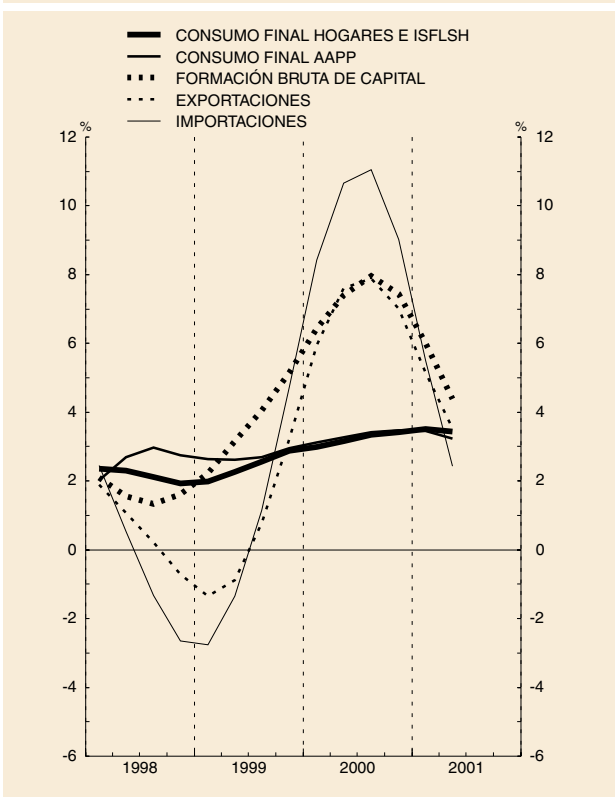
1.4. Producto interior bruto. Deflatores implícitos. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

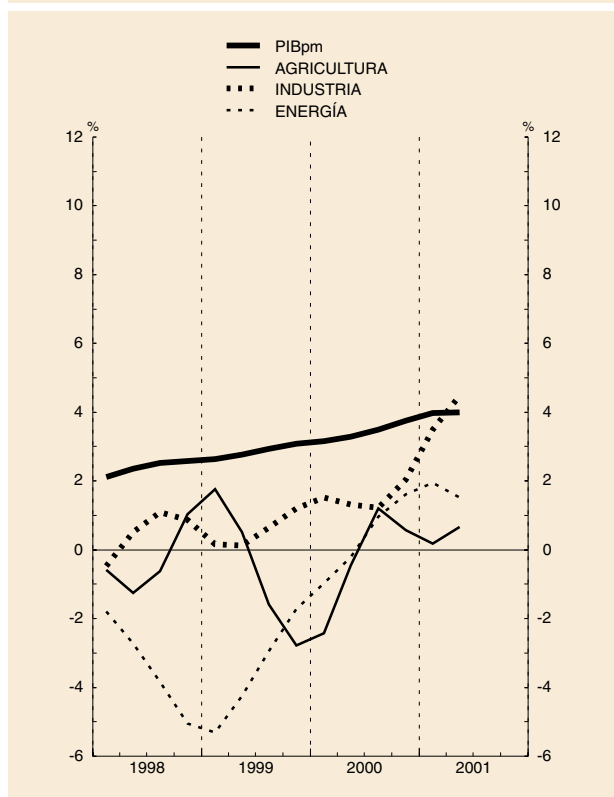
Tasas de variación interanual

| | | Componentes de la demanda | | | | | | | Producto interior bruto a precios de mercado | Ramas 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 | | Ramas agraria y pesquera | Ramas energéticas | Ramas industriales | Construcción | De los que | | |
| | | | | Total | Del cual | | | | | | | | | Ramas 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 | 2,2 | 2,6 | 1,7 | 0,7 | 1,6 | 3,9 | 0,6 | -0,3 | 2,4 | -0,4 | -3,4 | 0,5 | 2,4 | 3,1 | 3,1 |
| 99 | P | 2,4 | 2,7 | 3,7 | 1,5 | 4,5 | 5,2 | 0,5 | 0,5 | 2,9 | -0,5 | -3,6 | 0,5 | 4,1 | 3,2 | 3,2 |
| 00 | P | 3,2 | 3,3 | 7,3 | 4,5 | 9,1 | 6,7 | 7,1 | 9,8 | 3,4 | -0,3 | 0,4 | 1,5 | 8,8 | 3,6 | 3,6 |
| 98 | II | 2,3 | 2,7 | 1,6 | 0,8 | 1,4 | 3,7 | 1,1 | 0,5 | 2,4 | -1,3 | -2,7 | 0,5 | 2,3 | 3,1 | 3,1 |
| | III | 2,1 | 3,0 | 1,3 | -0,2 | 1,4 | 4,2 | 0,2 | -1,3 | 2,5 | -0,6 | -3,8 | 1,1 | 2,6 | 3,1 | 3,0 |
| | IV | 1,9 | 2,8 | 1,6 | -0,2 | 1,8 | 4,5 | -0,7 | -2,7 | 2,6 | 1,0 | -5,1 | 0,9 | 2,6 | 3,1 | 3,1 |
| 99 | I | 2,0 | 2,6 | 2,2 | 0,8 | 2,3 | 4,6 | -1,4 | -2,8 | 2,6 | 1,8 | -5,3 | 0,2 | 2,6 | 3,1 | 3,1 |
| | II | 2,3 | 2,6 | 3,2 | 1,7 | 3,5 | 4,8 | -0,9 | -1,4 | 2,8 | 0,5 | -4,3 | 0,1 | 3,2 | 3,1 | 3,2 |
| | III | 2,6 | 2,7 | 4,1 | 1,9 | 4,9 | 5,3 | 0,8 | 1,1 | 2,9 | -1,6 | -2,9 | 0,7 | 4,4 | 3,2 | 3,2 |
| | IV | 2,9 | 2,9 | 5,2 | 1,6 | 7,0 | 6,2 | 3,2 | 4,7 | 3,1 | -2,8 | -1,7 | 1,2 | 6,3 | 3,2 | 3,1 |
| 00 | I | 3,0 | 3,1 | 6,4 | 1,9 | 8,9 | 7,3 | 5,9 | 8,4 | 3,2 | -2,4 | -1,0 | 1,5 | 8,3 | 3,2 | 3,1 |
| | II | 3,2 | 3,3 | 7,4 | 3,3 | 9,8 | 7,6 | 7,6 | 10,7 | 3,3 | -0,4 | -0,2 | 1,3 | 9,5 | 3,4 | 3,3 |
| | III | 3,3 | 3,4 | 8,0 | 5,6 | 9,6 | 6,9 | 7,9 | 11,0 | 3,5 | 1,2 | 1,0 | 1,2 | 9,3 | 3,7 | 3,7 |
| | IV | 3,4 | 3,5 | 7,4 | 7,4 | 8,0 | 5,4 | 7,0 | 9,0 | 3,7 | 0,6 | 1,6 | 2,0 | 8,1 | 4,1 | 4,3 |
| 01 | I | 3,5 | 3,4 | 6,0 | 6,9 | 6,1 | 3,6 | 5,2 | 5,5 | 4,0 | 0,2 | 1,9 | 3,5 | 6,4 | 4,4 | 4,7 |
| | II | 3,4 | 3,2 | 4,4 | 4,2 | 4,8 | 2,8 | 3,5 | 2,4 | 4,0 | 0,7 | 1,5 | 4,5 | 5,2 | 4,4 | 4,8 |

PIB. DEFLATORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLATORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



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

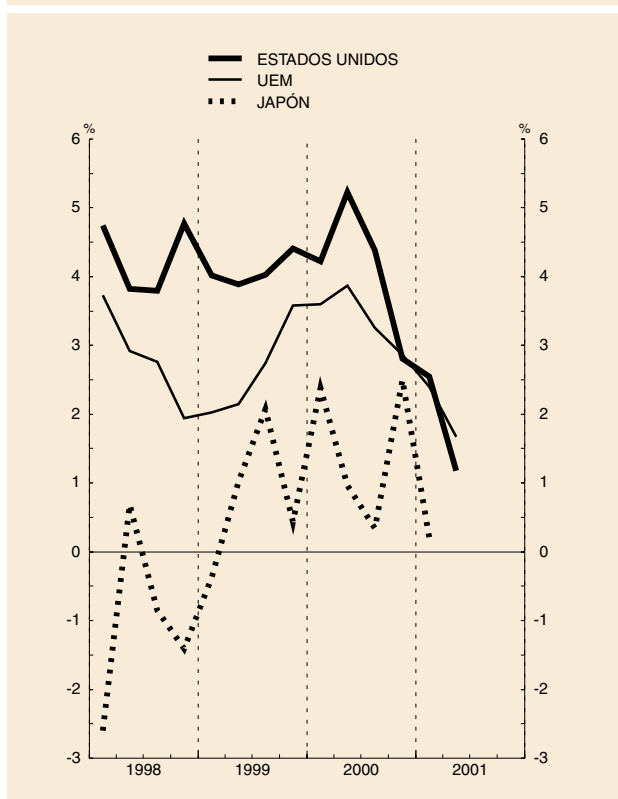
2.1. Producto interior bruto a precios constantes. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

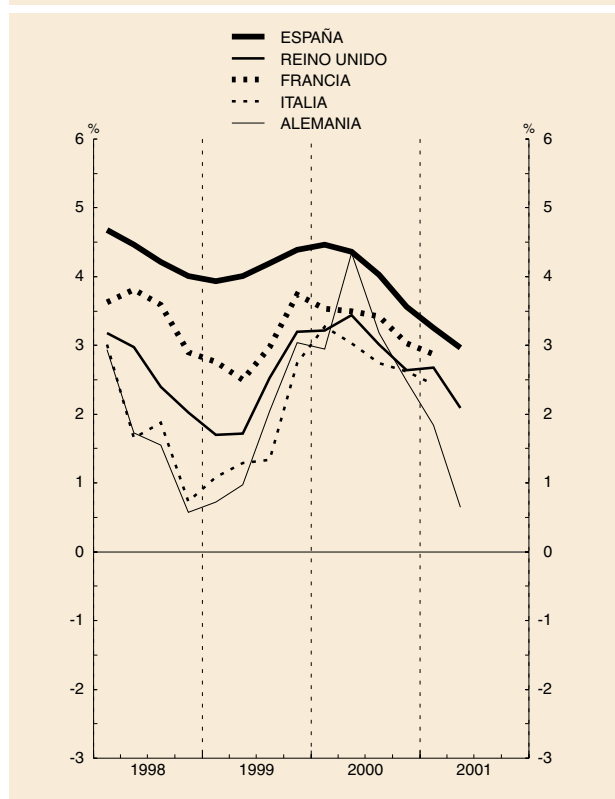
Tasas de variación interanual

| | OCDE 1 | Unión Europea 2 | Zona del euro 3 | Alemania 4 | España 5 | Estados Unidos de América 6 | Francia 7 | Italia 8 | Japón 9 | Reino Unido 10 | |
|--------------|-----------|--------------------|--------------------|---------------|-------------|--------------------------------|--------------|-------------|------------|-------------------|-----|
| 98 | | 2,7 | 2,8 | 2,8 | 1,7 | 4,3 | 4,3 | 3,5 | 1,8 | -1,1 | 2,6 |
| 99 | | 3,2 | 2,6 | 2,6 | 1,7 | 4,1 | 4,1 | 3,0 | 1,6 | 0,8 | 2,3 |
| 00 | | 3,8 | 3,5 | 3,4 | 3,2 | 4,1 | 4,1 | 3,4 | 2,9 | 1,5 | 3,1 |
| 98 // | | 2,8 | 2,9 | 2,9 | 1,7 | 4,5 | 3,8 | 3,8 | 1,7 | 0,7 | 3,0 |
| /// | | 2,4 | 2,7 | 2,8 | 1,6 | 4,2 | 3,8 | 3,6 | 1,9 | -0,9 | 2,4 |
| IV | | 2,4 | 2,0 | 1,9 | 0,6 | 4,0 | 4,8 | 2,9 | 0,7 | -1,4 | 2,0 |
| 99 / | | 2,6 | 2,0 | 2,0 | 0,7 | 3,9 | 4,0 | 2,8 | 1,1 | -0,4 | 1,7 |
| // | | 2,9 | 2,2 | 2,1 | 1,0 | 4,0 | 3,9 | 2,5 | 1,3 | 1,0 | 1,7 |
| /// | | 3,4 | 2,7 | 2,7 | 2,0 | 4,2 | 4,0 | 3,0 | 1,3 | 2,1 | 2,5 |
| IV | | 3,8 | 3,5 | 3,6 | 3,0 | 4,4 | 4,4 | 3,7 | 2,7 | 0,4 | 3,2 |
| 00 / | | 4,1 | 3,6 | 3,6 | 2,9 | 4,5 | 4,2 | 3,5 | 3,3 | 2,4 | 3,2 |
| // | | 4,4 | 3,9 | 3,9 | 4,3 | 4,4 | 5,2 | 3,5 | 3,0 | 1,0 | 3,4 |
| /// | | 3,8 | 3,4 | 3,3 | 3,2 | 4,0 | 4,4 | 3,4 | 2,7 | 0,3 | 3,0 |
| IV | | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 2,5 | 3,6 | 2,8 | 3,0 | 2,6 | 2,5 | 2,6 |
| 01 / | | 2,2 | 2,6 | 2,4 | 1,8 | 3,3 | 2,5 | 2,9 | 2,4 | 0,2 | 2,7 |
| // | | ... | ... | 1,7 | 0,6 | 3,0 | 1,2 | ... | ... | ... | 2,1 |

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



Fuentes: BCE, INE y OCDE.

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

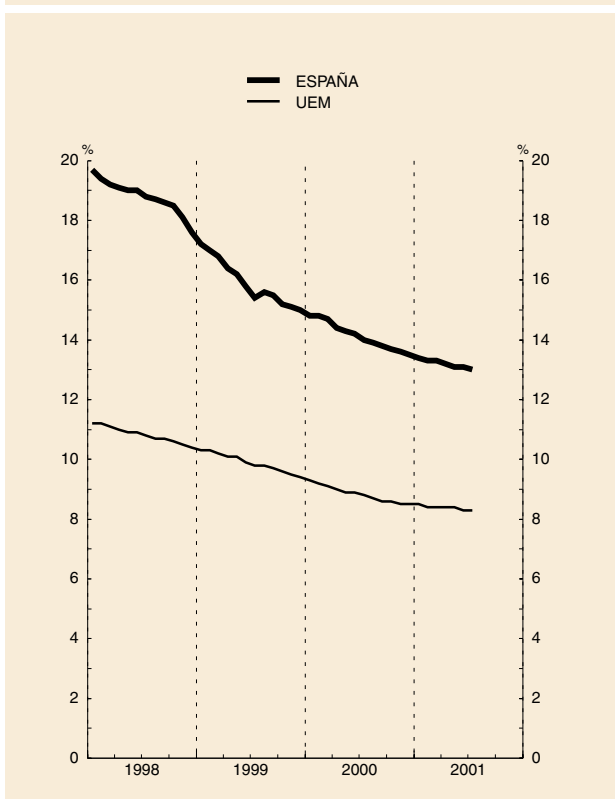
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

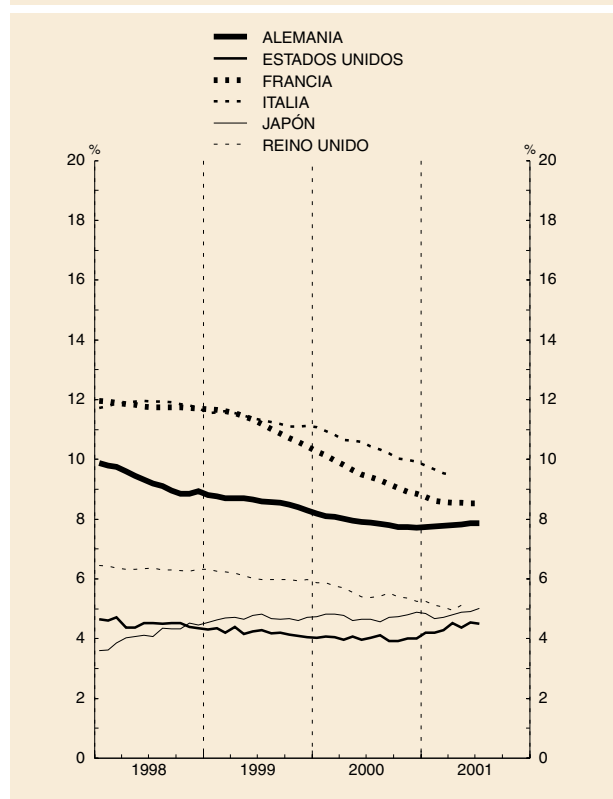
Porcentajes

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

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



Fuentes: BCE y OCDE.

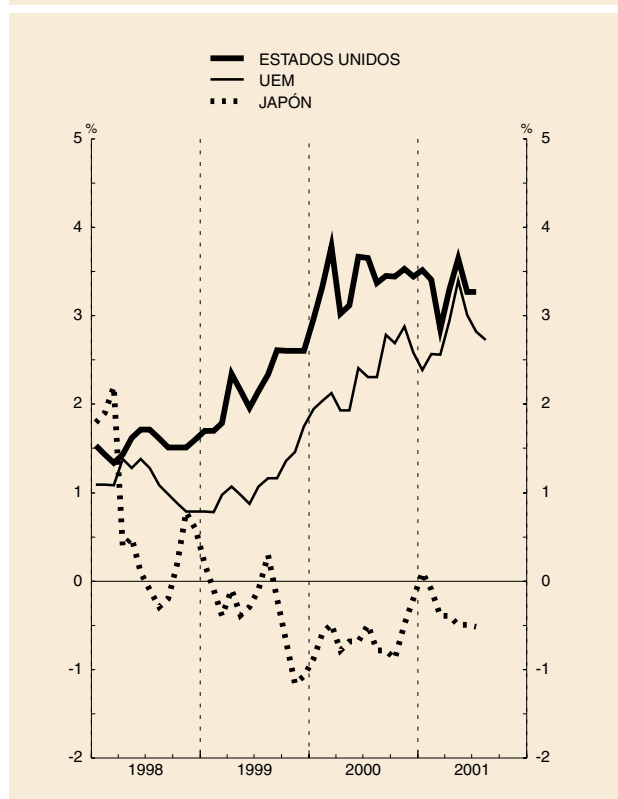
2.3. Precios de consumo. Comparación internacional (a)

■ Serie representada gráficamente.

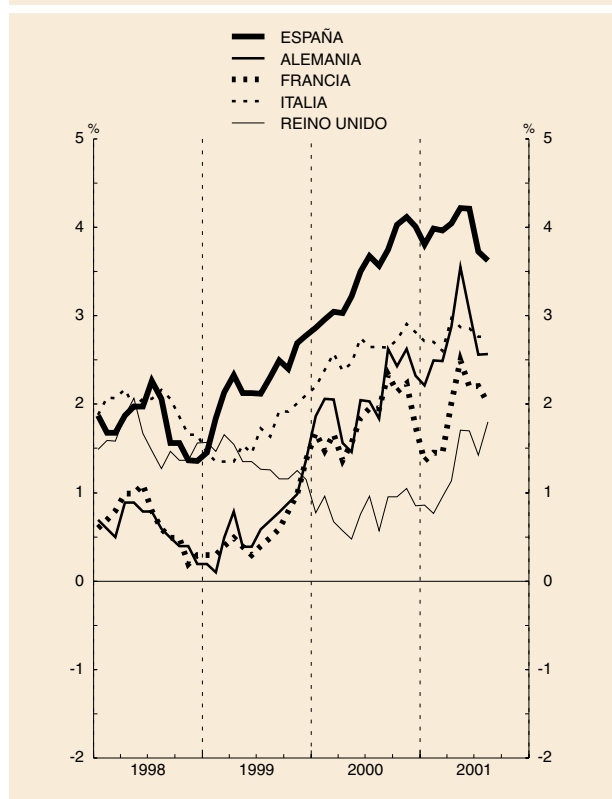
Tasas de variación interanual

| | OCDE 1 | Unión Europea 2 | Zona del euro 3 | Alemania 4 | España 5 | Estados Unidos de América 6 | Francia 7 | Italia 8 | Japón 9 | Reino Unido 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 |
| 00 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 | 2,5 | 2,8 | 2,6 | 3,7 | 3,4 | 2,3 | 2,6 | -0,8 | 1,0 |
| Oct | 2,7 | 2,4 | 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 | 2,7 | 2,6 | 2,9 | 2,9 | 4,0 | 3,3 | 2,0 | 3,0 | -0,4 | 1,1 |
| May | 3,0 | 3,1 | 3,4 | 3,6 | 4,2 | 3,6 | 2,5 | 2,9 | -0,5 | 1,7 |
| Jun | 2,8 | 2,8 | 3,0 | 3,1 | 4,2 | 3,3 | 2,2 | 2,9 | -0,5 | 1,7 |
| Jul | 2,3 | 2,6 | 2,8 | 2,6 | 3,7 | 3,3 | 2,2 | 2,8 | -0,5 | 1,4 |
| Ago | ... | 2,6 | 2,7 | 2,6 | 3,6 | ... | 2,0 | 2,8 | ... | 1,8 |

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.

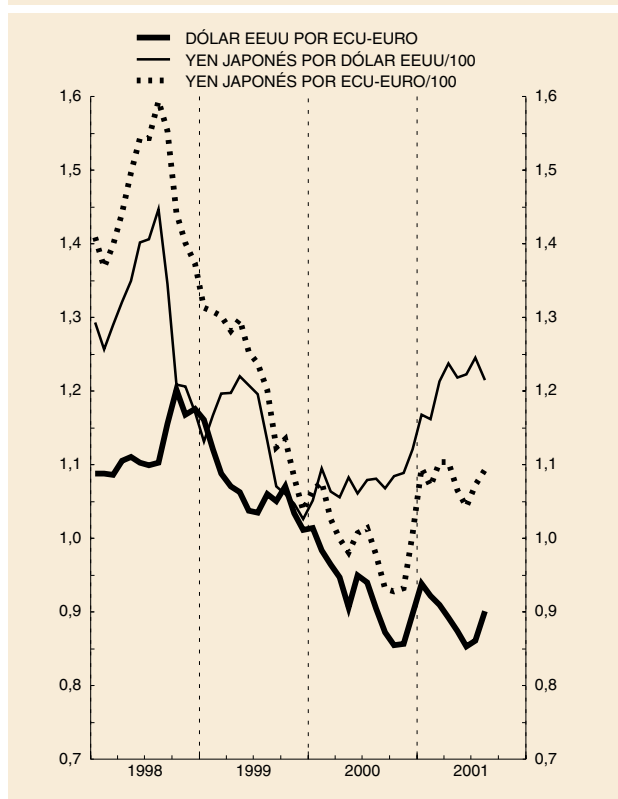
2.4. Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés

■ Serie representada gráficamente.

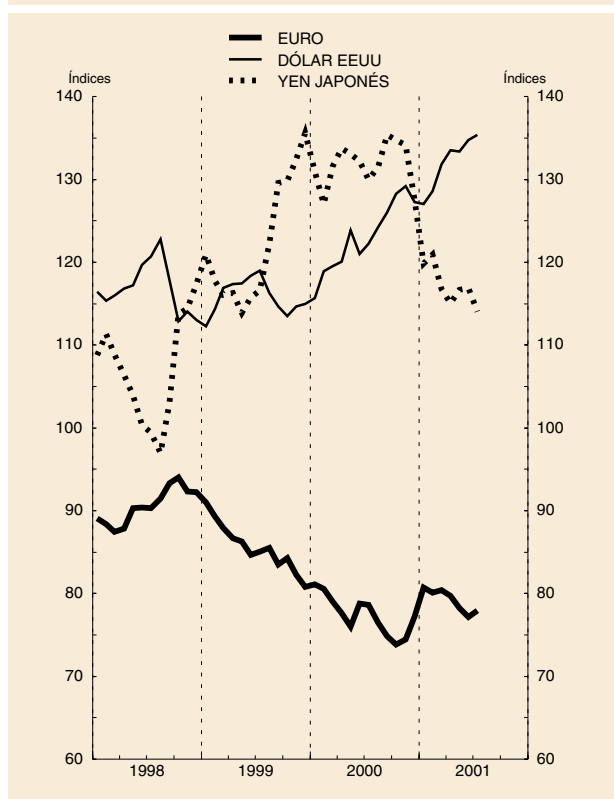
Media de cifras diarias

| | 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 | 112,4 | 116,1 |
| 00 | 0,9239 | 99,52 | 107,76 | 78,3 | 113,0 | 157,0 | 77,4 | 123,0 | 131,8 | 79,3 | 118,2 | 124,5 |
| 00 E-A | 0,9507 | 101,79 | 107,10 | 79,5 | 111,0 | 155,5 | 78,5 | 120,7 | 131,3 | 80,4 | 116,2 | 124,2 |
| 01 E-A | 0,8936 | 108,10 | 121,06 | 79,6 | 120,0 | 143,3 | 79,2 | 132,1 | 117,1 | 80,9 | 125,5 | 111,8 |
| 00 Jun | 0,9492 | 100,71 | 106,11 | 79,8 | 111,1 | 157,5 | 78,8 | 121,0 | 132,2 | 80,5 | 116,9 | 124,8 |
| <i>Jul</i> | 0,9397 | 101,39 | 107,90 | 79,4 | 112,1 | 155,5 | 78,7 | 122,2 | 129,9 | 80,2 | 117,5 | 123,0 |
| <i>Ago</i> | 0,9041 | 97,76 | 108,12 | 77,2 | 114,0 | 157,6 | 76,5 | 124,3 | 131,5 | 78,3 | 119,0 | 124,8 |
| <i>Sep</i> | 0,8721 | 93,11 | 106,76 | 75,6 | 115,5 | 162,5 | 74,8 | 126,1 | 135,4 | 76,5 | 121,0 | 127,4 |
| <i>Oct</i> | 0,8552 | 92,75 | 108,45 | 74,5 | 117,4 | 161,7 | 73,8 | 128,3 | 134,7 | 75,4 | 122,7 | 126,4 |
| <i>Nov</i> | 0,8564 | 93,26 | 108,91 | 75,2 | 118,4 | 161,5 | 74,4 | 129,2 | 134,1 | 76,7 | 123,5 | 126,0 |
| <i>Dic</i> | 0,8973 | 100,61 | 112,11 | 77,9 | 116,6 | 153,5 | 77,3 | 127,2 | 127,5 | 79,4 | 121,7 | 120,3 |
| 01 Ene | 0,9383 | 109,57 | 116,78 | 81,4 | 115,7 | 144,8 | 80,7 | 127,0 | 119,8 | 82,5 | 121,3 | 113,2 |
| <i>Feb</i> | 0,9217 | 107,08 | 116,18 | 80,6 | 116,9 | 147,2 | 80,1 | 128,6 | 120,9 | 81,9 | 122,4 | 115,0 |
| <i>Mar</i> | 0,9095 | 110,33 | 121,35 | 80,7 | 119,9 | 142,6 | 80,4 | 131,8 | 116,7 | 82,2 | 125,2 | 111,4 |
| <i>Abr</i> | 0,8920 | 110,36 | 123,72 | 80,0 | 121,4 | 140,9 | 79,7 | 133,5 | 115,1 | 81,4 | 127,3 | 109,5 |
| <i>May</i> | 0,8742 | 106,50 | 121,81 | 78,5 | 121,3 | 143,5 | 78,2 | 133,4 | 116,7 | 79,8 | 127,7 | 110,8 |
| <i>Jun</i> | 0,8532 | 104,30 | 122,24 | 77,3 | 122,3 | 144,3 | 77,2 | 134,8 | 116,9 | 78,8 | 128,7 | 111,1 |
| <i>Jul</i> | 0,8607 | 107,21 | 124,57 | 77,9 | 122,6 | 141,3 | 78,0 | 135,4 | 114,1 | 79,5 | ... | ... |
| <i>Ago</i> | 0,9005 | 109,34 | 121,45 | 80,1 | 119,8 | 142,3 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

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.

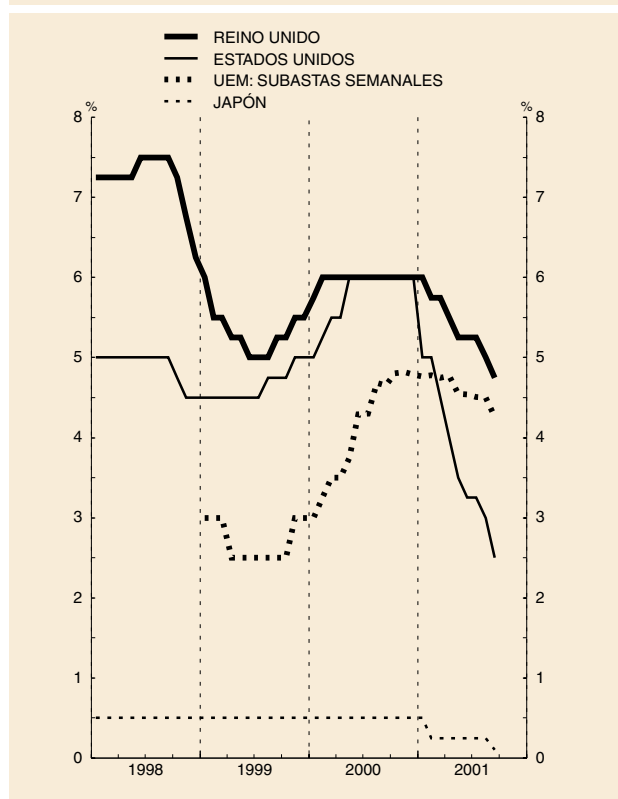
2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

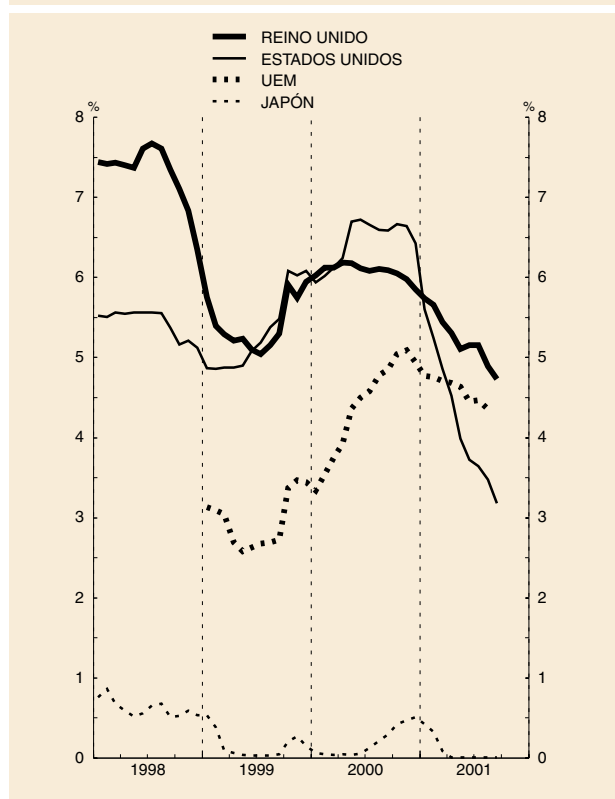
Porcentajes

| | Tipos de intervención | | | | Tipos interbancarios a tres meses | | | | | | | | | |
|---------------|-----------------------|-------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------------------|---------------|---------------|----------|--------|---------------------------|---------|--------|-------|-------------|
| | Zona del euro (a) | Estados Unidos de América (b) | Japón (c) | Reino Unido (d) | OCDE | Unión Europea | Zona del euro | Alemania | España | Estados Unidos de América | Francia | Italia | Japón | Reino Unido |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 98 | - | 4,50 | 0,50 | 6,25 | 4,22 | 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 |
| 00 Mar | 3,50 | 5,50 | 0,50 | 6,00 | 4,35 | 4,17 | 3,75 | - | - | 6,12 | - | - | 0,04 | 6,12 |
| 00 Abr | 3,50 | 5,50 | 0,50 | 6,00 | 4,46 | 4,29 | 3,93 | - | - | 6,25 | - | - | 0,05 | 6,19 |
| 00 May | 3,75 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 4,80 | 4,65 | 4,36 | - | - | 6,70 | - | - | 0,04 | 6,18 |
| 00 Jun | 4,29 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 4,85 | 4,75 | 4,50 | - | - | 6,72 | - | - | 0,06 | 6,11 |
| 00 Jul | 4,30 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 4,86 | 4,82 | 4,58 | - | - | 6,66 | - | - | 0,13 | 6,08 |
| 00 Ago | 4,68 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 4,92 | 4,97 | 4,78 | - | - | 6,59 | - | - | 0,22 | 6,11 |
| 00 Sep | 4,65 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 4,95 | 5,02 | 4,85 | - | - | 6,59 | - | - | 0,30 | 6,09 |
| 00 Oct | 4,80 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 5,05 | 5,15 | 5,04 | - | - | 6,66 | - | - | 0,42 | 6,05 |
| 00 Nov | 4,82 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 5,05 | 5,16 | 5,09 | - | - | 6,64 | - | - | 0,47 | 5,98 |
| 00 Dic | 4,79 | 6,00 | 0,50 | 6,00 | 4,90 | 4,90 | 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 |
| 01 Feb | 4,78 | 5,00 | 0,25 | 5,75 | 4,40 | 4,83 | 4,76 | - | - | 5,24 | - | - | 0,33 | 5,65 |
| 01 Mar | 4,75 | 4,50 | 0,25 | 5,75 | 4,15 | 4,75 | 4,71 | - | - | 4,86 | - | - | 0,09 | 5,45 |
| 01 Abr | 4,77 | 4,00 | 0,25 | 5,50 | 3,97 | 4,71 | 4,68 | - | - | 4,53 | - | - | 0,01 | 5,30 |
| 01 May | 4,55 | 3,50 | 0,25 | 5,25 | 3,72 | 4,64 | 4,64 | - | - | 3,99 | - | - | 0,01 | 5,11 |
| 01 Jun | 4,54 | 3,25 | 0,25 | 5,25 | 3,56 | 4,51 | 4,45 | - | - | 3,73 | - | - | 0,01 | 5,15 |
| 01 Jul | 4,51 | 3,25 | 0,25 | 5,25 | 3,52 | 4,50 | 4,47 | - | - | 3,65 | - | - | 0,01 | 5,15 |
| 01 Ago | 4,50 | 3,00 | 0,25 | 5,00 | 3,40 | 4,38 | 4,35 | - | - | 3,48 | - | - | 0,01 | 4,89 |

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.

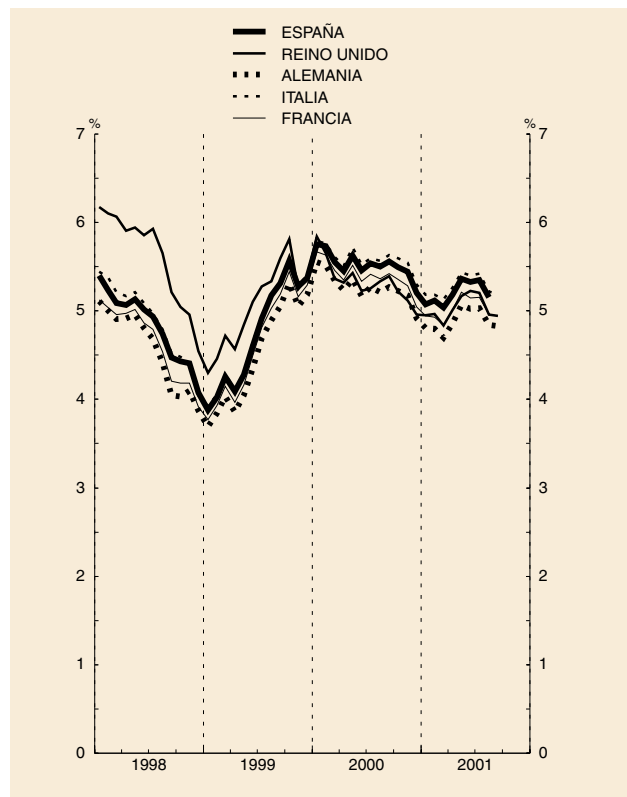
Porcentajes

| | OCDE 1 | Unión Europea 2 | Zona del euro 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 |
| 00 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 |
| May | 4,80 | 5,22 | 5,26 | 5,06 | 5,36 | 5,44 | 5,21 | 5,43 | 1,27 | 5,17 |
| Jun | 4,72 | 5,19 | 5,21 | 5,02 | 5,33 | 5,33 | 5,15 | 5,40 | 1,19 | 5,23 |
| Jul | 4,74 | 5,20 | 5,25 | 5,03 | 5,35 | 5,29 | 5,16 | 5,42 | 1,33 | 5,21 |
| Ago | 4,54 | 5,00 | 5,06 | 4,84 | 5,16 | 5,03 | 4,96 | 5,22 | 1,36 | 4,96 |

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

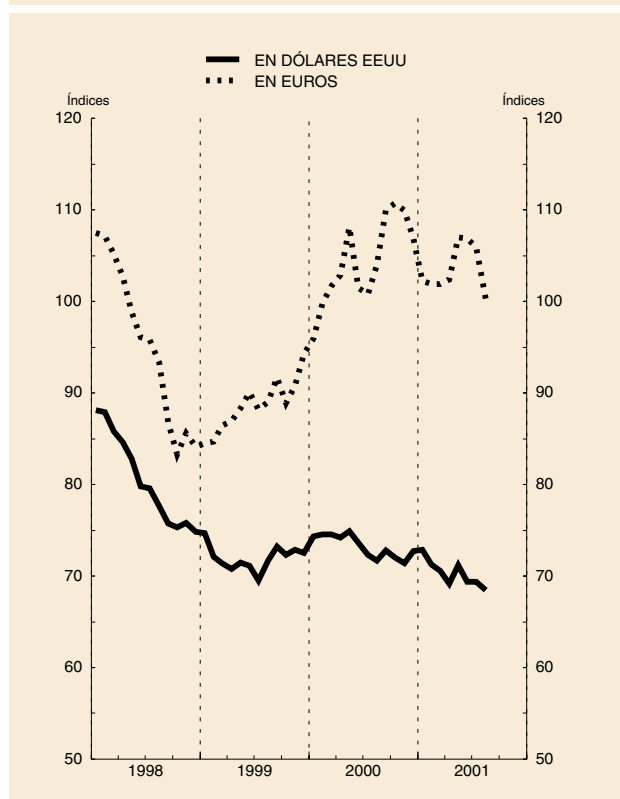
2.7. Mercados internacionales: Índice de precios de materias primas no energéticas (a), precios del petróleo y del oro

■ Serie representada gráficamente.

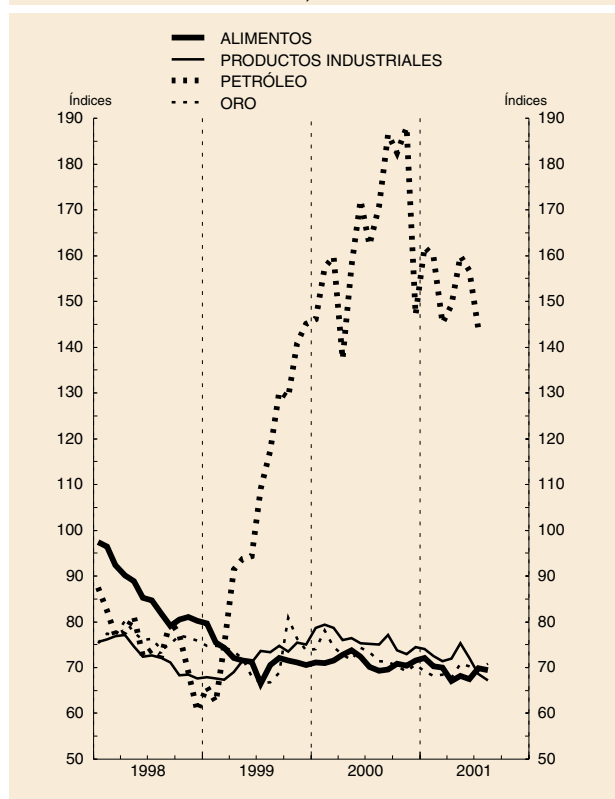
Base 1995 = 100

| | Índice de precios de materias primas no energéticas | | | | | | | | Petróleo | | Oro | | |
|--------|---|-----------|------------------------|----------------------------|-----------|------------------------|---------------------------|---------|------------|------------------------------------|------------|---------------------------------------|---------------------|
| | En euros | | | En dólares estadounidenses | | | | | Índice (b) | Mar Norte | Índice (c) | Dólares estadounidenses por onza troy | Euros por gramo (d) |
| | General | Alimentos | Productos industriales | General | Alimentos | Productos industriales | | | | Dólares estadounidenses por barril | | | |
| | | | | | | 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 | 101,8 | 98,8 | 106,0 | 73,8 | 71,5 | 76,8 | 71,7 | 81,2 | 158,0 | 27,5 | 73,7 | 283,3 | 9,59 |
| 01 E-A | 103,6 | ... | ... | 70,3 | 69,3 | 71,6 | 68,6 | 74,2 | ... | ... | 69,4 | 266,7 | 9,61 |
| 00 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 | 145,3 | 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 | 149,2 | 26,1 | 67,8 | 260,5 | 9,39 |
| May | 107,0 | ... | ... | 71,2 | 68,1 | 75,4 | 74,3 | 76,2 | 160,0 | 28,5 | 70,9 | 272,4 | 10,02 |
| Jun | 106,9 | ... | ... | 69,4 | 67,4 | 72,1 | 71,2 | 72,8 | 156,8 | 27,8 | 70,3 | 270,2 | 10,18 |
| Jul | 106,0 | ... | ... | 69,3 | 69,8 | 68,7 | 67,9 | 69,3 | 144,0 | ... | 69,6 | 267,4 | 9,99 |
| Ago | 100,3 | ... | ... | 68,5 | 69,5 | 67,2 | 67,9 | 66,6 | ... | ... | 70,9 | 272,4 | 9,73 |

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 período 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.

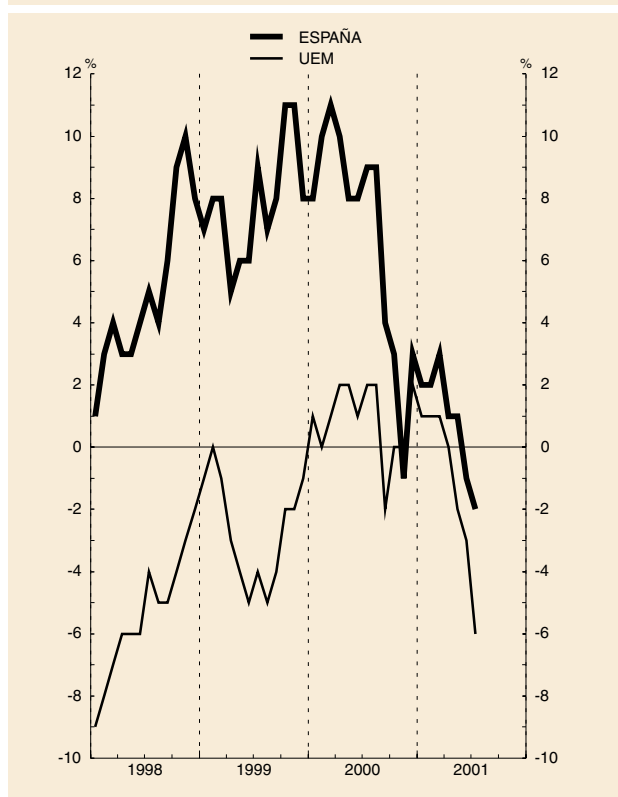
3.1. Indicadores de consumo privado. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

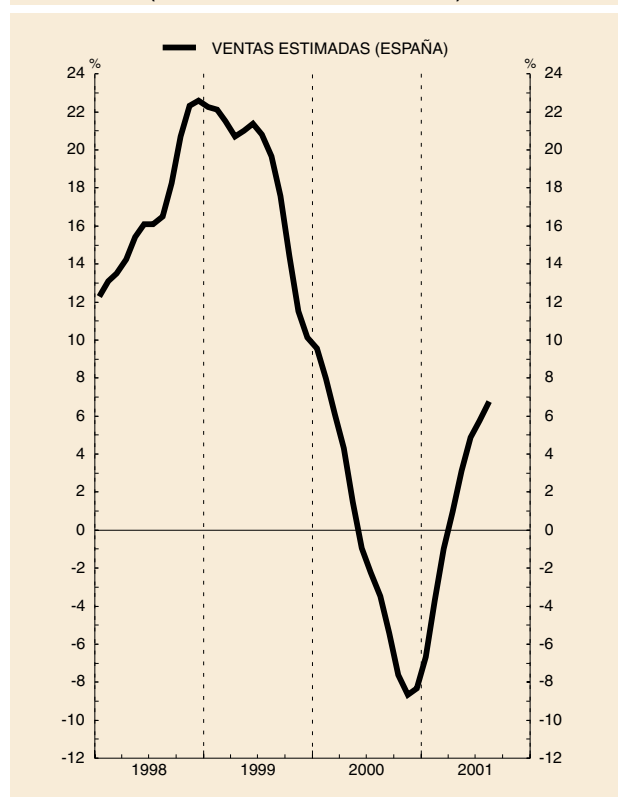
Tasas de variación interanual

| | 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 | | De las que | | | Pro memoria: UEM | Índice general | | | Por tipo de producto (índices deflactados) | | | | Pro memoria: UEM índice deflactado | |
| | Índice de confianza | Situación económica general: tendencia prevista | Situación económica hogares: tendencia prevista | | Índice de confianza consumidor | Índice de confianza comercio minorista | Matriculaciones | Uso privado | Ventas estimadas | | Matriculaciones | Nominal | Del cual | | Alimentación (b) | Equipo personal (c) | Equipo del hogar (d) | | Otros (e) |
| | | | | Deflactado (a) | | | | | | 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 | 3,0 |
| 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 | -1,7 | -2,2 | 6,2 | 4,0 | 6,3 | 2,6 | ... | ... | ... | 2,3 |
| 00 E-A | P | 9 | 7 | 8 | 3 | 1 | 1 | 2,6 | 1,8 | 3,1 | ... | 7,4 | 5,5 | 8,1 | 4,3 | ... | ... | ... | 2,5 |
| 01 E-A | A | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 1,0 | -0,4 | 2,9 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 00 Sep | P | 4 | - | 5 | 1 | -2 | -1 | -6,1 | -9,2 | -4,6 | -1,6 | 5,0 | 2,3 | 8,4 | -0,8 | ... | ... | ... | 2,9 |
| Oct | P | 3 | -1 | 6 | 1 | - | -1 | -11,9 | -13,1 | -11,5 | -7,0 | 3,2 | 0,4 | -1,0 | -1,2 | ... | ... | ... | 1,6 |
| Nov | P | -1 | -1 | 5 | - | - | -3 | -12,0 | -11,2 | -10,5 | -3,3 | 6,2 | 3,4 | 2,8 | 1,9 | ... | ... | ... | 1,3 |
| Dic | P | 3 | - | 6 | 4 | 2 | -4 | -20,2 | -23,4 | -20,6 | 1,9 | 3,0 | 0,1 | 3,1 | -1,2 | ... | ... | ... | 1,7 |
| 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 | P | 2 | - | 6 | -1 | 1 | - | -4,5 | -5,3 | -3,9 | -6,1 | 5,0 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | ... | ... | ... | 1,4 |
| Mar | P | 3 | -1 | 7 | 3 | 1 | -5 | 0,7 | -4,5 | 2,2 | -3,6 | 7,6 | 3,3 | 6,6 | 4,0 | ... | ... | ... | 2,2 |
| Abr | P | 1 | -3 | 5 | -3 | - | -4 | -2,3 | 1,2 | -0,3 | -1,8 | 5,9 | 1,8 | 1,0 | 4,2 | ... | ... | ... | 1,1 |
| May | P | 1 | -2 | 5 | -1 | -2 | -7 | 6,4 | 4,8 | 7,2 | - | 7,2 | 2,5 | 3,6 | 8,1 | ... | ... | ... | -0,1 |
| Jun | A | -1 | -3 | 2 | 1 | -3 | -7 | 2,9 | -0,8 | 4,5 | 7,5 | 9,8 | 4,7 | 6,3 | 6,4 | ... | ... | ... | 2,2 |
| Jul | A | -2 | -5 | 3 | 2 | -6 | -4 | 7,3 | 6,7 | 8,8 | ... | 7,3 | 2,3 | -0,1 | 6,8 | ... | ... | ... | ... |
| Ago | A | ... | ... | ... | ... | ... | ... | -2,9 | -3,5 | 5,7 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

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).

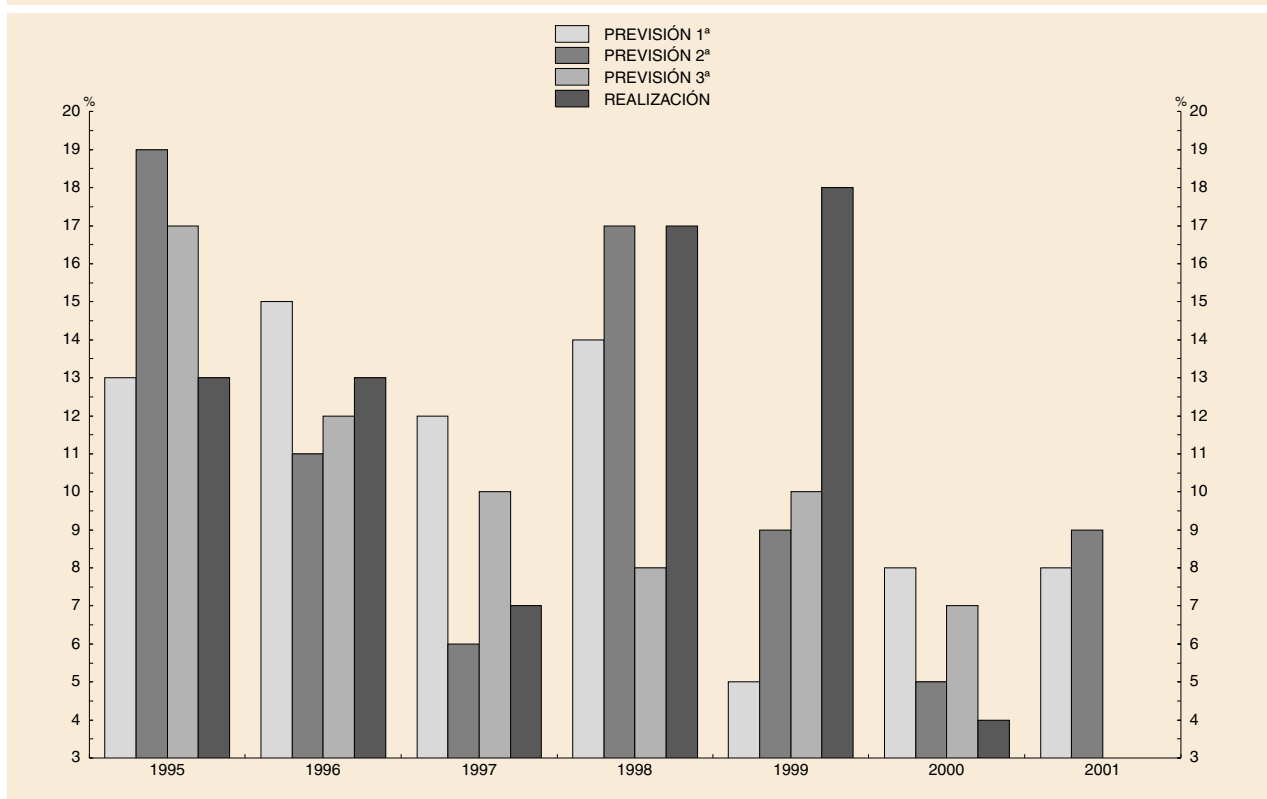
3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

| | 1 Realización | 2 Previsión 1ª | 3 Previsión 2ª | 4 Previsión 3ª | |
|----|---------------|----------------|----------------|----------------|-----|
| 95 | | 13 | 13 | 19 | 17 |
| 96 | | 13 | 15 | 11 | 12 |
| 97 | | 7 | 12 | 6 | 10 |
| 98 | | 17 | 14 | 17 | 8 |
| 99 | | 18 | 5 | 9 | 10 |
| 00 | | 4 | 8 | 5 | 7 |
| 01 | | ... | 8 | 9 | ... |

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.

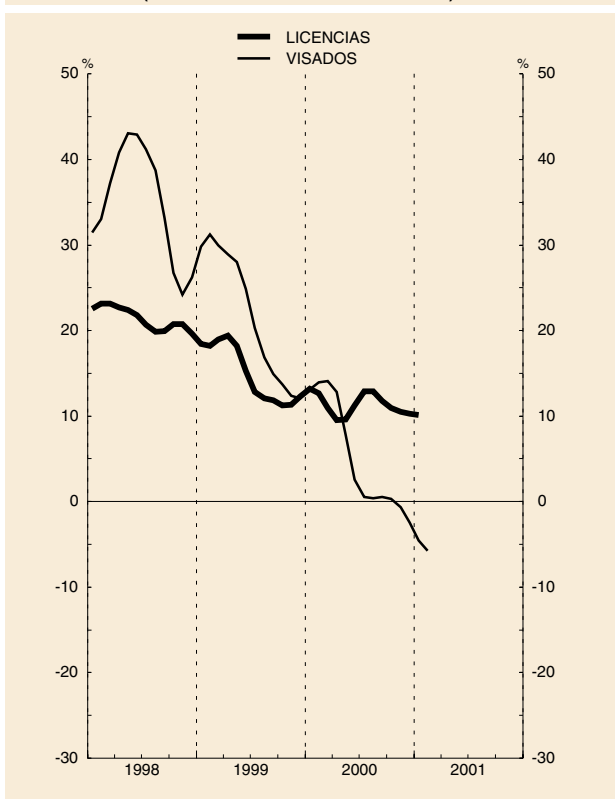
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España

■ Serie representada gráficamente.

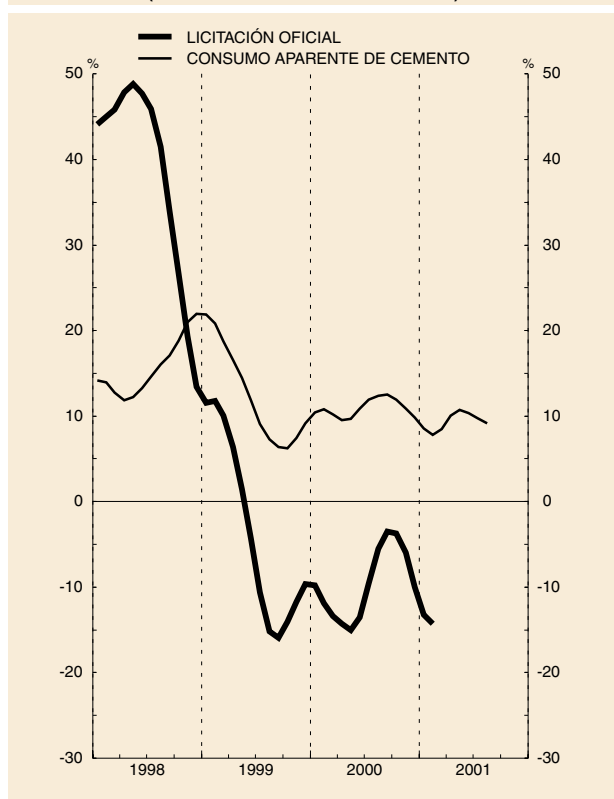
Tasas de variación interanual

| | 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 | | 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 | 10,6 | 10,1 | 10,0 | 13,1 | 5,1 | 3,9 | -7,6 | -7,6 | -3,3 | -23,7 | -9,8 | 4,8 | -9,5 | 11,0 |
| 00 E-A | 13,6 | 12,5 | 12,7 | 18,7 | 8,5 | 9,8 | -6,5 | -6,5 | 0,8 | -6,0 | -15,3 | 3,0 | -9,6 | 11,2 |
| 01 E-A | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 9,6 |
| 00 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 | 13,2 |
| Jun | 9,2 | 6,5 | 7,3 | 21,3 | -6,8 | -9,1 | -19,4 | -7,5 | 38,4 | 158,9 | 1,9 | -2,0 | -41,6 | 13,6 |
| Jul | 33,8 | 30,4 | 29,4 | 49,2 | -7,1 | -7,4 | -5,3 | -7,2 | 35,1 | 0,5 | -3,4 | 45,6 | -20,2 | 10,9 |
| Ago | 28,3 | 29,7 | 30,3 | 21,3 | 6,1 | 7,8 | -0,7 | -6,5 | 1,0 | -6,0 | 36,1 | 3,4 | -1,5 | 13,7 |
| Sep | -0,9 | 3,5 | 4,7 | -18,6 | -4,4 | -9,8 | -2,8 | -6,2 | 7,2 | 40,3 | -64,1 | -0,1 | -7,4 | 11,9 |
| Oct | 15,7 | 16,2 | 15,7 | 13,4 | 7,9 | -9,1 | 17,9 | -4,0 | 5,2 | 6,8 | -5,3 | 4,8 | 25,6 | 15,1 |
| Nov | 6,3 | 2,3 | 3,8 | 29,4 | 0,5 | -3,2 | 6,8 | -3,0 | -3,2 | 25,8 | 52,7 | -9,6 | 12,3 | 10,3 |
| Dic | 1,0 | 2,6 | -1,5 | -7,0 | -12,3 | -12,0 | -36,1 | -7,6 | -38,9 | -90,0 | -36,3 | 67,1 | -35,2 | 4,4 |
| 01 Ene | 19,9 | 19,8 | 10,5 | 20,3 | 4,5 | 6,4 | -0,4 | -0,4 | 43,0 | -13,1 | -54,4 | 59,3 | -11,9 | 16,9 |
| Feb | ... | ... | ... | ... | -8,4 | -14,7 | -49,9 | -28,9 | -7,7 | 53,3 | 19,0 | -15,4 | -65,1 | 2,2 |
| Mar | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 0,0 |
| Abr | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 20,4 |
| May | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 14,3 |
| Jun | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 4,7 |
| Jul | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 14,0 |
| Ago | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 8,4 |

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.

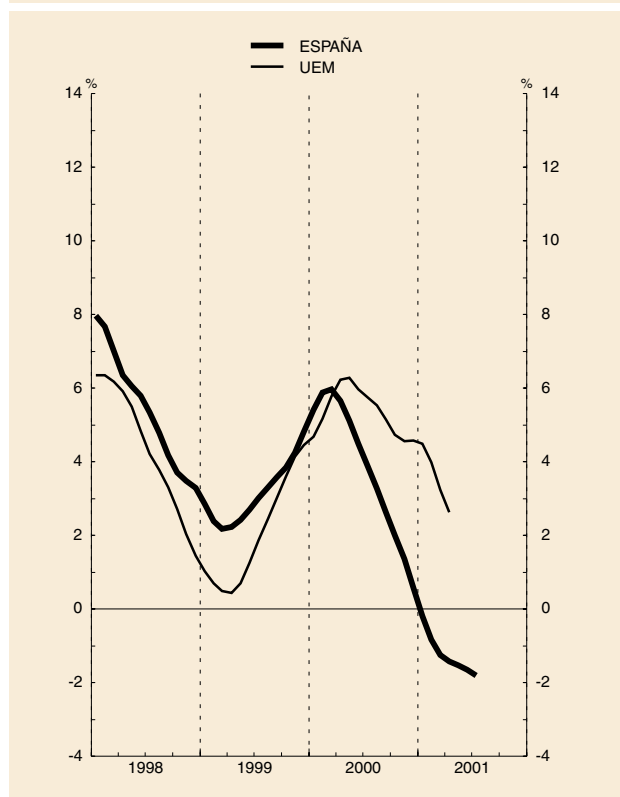
3.4. Índice de producción industrial. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

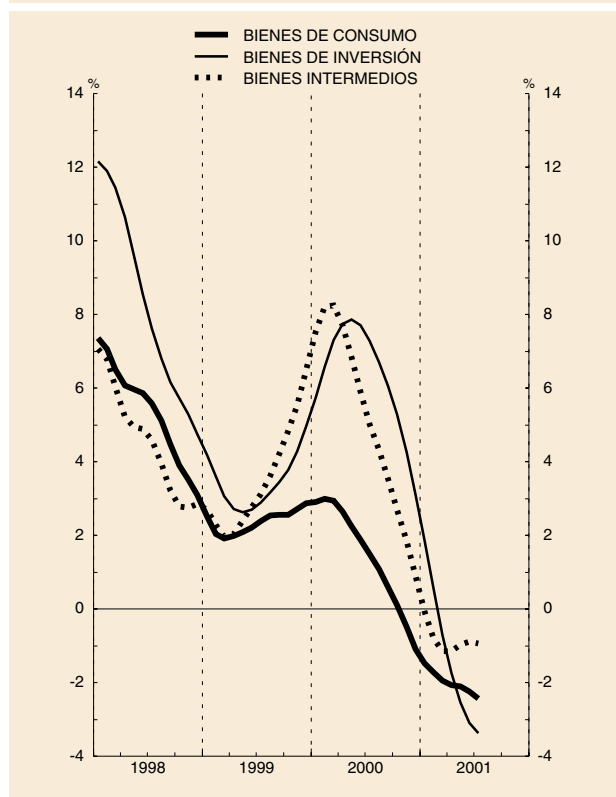
Tasas de variación interanual

| | | Índice general | | | Por destino económico de los bienes | | | Por ramas de actividad | | | | Pro memoria: UEM | | | | | |
|----|-----|----------------|-------|---------------|-------------------------------------|-----------|--------------|------------------------|-----------|---------------|-------|------------------|---------------|-------------------------------------|-----------|--------------|------|
| | | Del cual | | | Consumo | Inversión | Inter-medios | Energía | Minerales | Transformados | Otras | Del cual | | Por destino económico de los bienes | | | |
| | | Total | 1 T | Manufac-turas | | | | | | | | Total | Manufac-turas | Consumo | Inversión | Inter-medios | |
| | | Serie original | 1 T | Manufac-turas | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| | | 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 | 4,3 | 4,8 | 2,8 | 7,5 | 3,6 | |
| 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 | 2,3 | 1,5 | |
| 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 | 2,5 | 9,0 | 6,0 | |
| 00 | E-J | MP | 127,0 | 5,7 | 4,7 | 2,5 | 7,2 | 7,7 | 10,5 | 4,8 | 7,2 | 2,7 | 5,6 | 5,8 | ... | 8,3 | 6,2 |
| 01 | E-J | MP | 125,5 | -1,2 | -1,6 | -1,7 | -1,5 | -0,7 | 0,9 | 0,1 | -2,1 | -2,2 | ... | ... | ... | ... | ... |
| 00 | Abr | P | 114,8 | -0,1 | -2,0 | -4,0 | -1,3 | 3,5 | 11,7 | -3,2 | -0,5 | -2,8 | 6,1 | 6,6 | 4,7 | 8,4 | 6,1 |
| | May | P | 133,1 | 9,5 | 9,4 | 6,4 | 17,4 | 9,5 | 9,8 | 6,4 | 14,9 | 6,6 | 7,9 | 8,2 | 4,4 | 10,7 | 8,6 |
| | Jun | P | 132,7 | 5,2 | 4,4 | 2,2 | 7,5 | 6,9 | 9,1 | 2,1 | 8,8 | 2,1 | 4,6 | 5,0 | 2,7 | 6,8 | 4,4 |
| | Jul | P | 128,5 | 0,2 | -0,8 | -0,4 | -1,9 | 1,4 | 4,5 | -0,8 | 0,1 | -1,2 | 5,5 | 5,9 | 2,6 | 8,9 | 5,4 |
| | 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 | 2,5 | 11,1 | 8,5 |
| | Sep | P | 125,1 | 0,1 | -0,2 | -1,2 | -3,5 | 2,3 | 1,1 | 4,5 | -2,4 | -0,8 | 5,2 | 5,6 | 2,9 | 9,2 | 4,4 |
| | Oct | P | 126,8 | 2,8 | 2,8 | 1,7 | 6,3 | 2,5 | 2,9 | 0,2 | 6,1 | 1,4 | 4,0 | 4,3 | 1,0 | 6,4 | 4,2 |
| | Nov | P | 133,3 | 3,8 | 3,9 | 2,6 | 7,4 | 3,6 | 4,0 | 2,1 | 7,9 | 1,0 | 4,6 | 5,2 | 1,4 | 8,1 | 4,8 |
| | Dic | P | 112,3 | -4,8 | -5,2 | -10,0 | 2,8 | -3,3 | -2,7 | -1,6 | 1,0 | -12,6 | 8,2 | 9,7 | 5,2 | 14,9 | 8,4 |
| 01 | Ene | P | 124,2 | 4,8 | 5,9 | 3,9 | 9,7 | 4,0 | -0,4 | 7,3 | 11,6 | 0,1 | 5,3 | 6,2 | 2,8 | 9,9 | 4,6 |
| | Feb | P | 120,9 | -3,4 | -3,9 | -2,9 | -4,6 | -3,4 | -1,7 | -3,7 | -4,2 | -3,3 | 4,1 | 4,7 | 2,7 | 7,5 | 2,4 |
| | Mar | P | 131,4 | -3,6 | -4,2 | -4,6 | -3,6 | -2,8 | 0,2 | -3,1 | -4,9 | -4,3 | 2,9 | 3,4 | 2,6 | 5,8 | 1,2 |
| | Abr | P | 114,4 | -0,3 | - | -1,4 | 3,9 | -1,0 | -3,3 | 0,8 | 0,5 | -0,5 | 1,0 | 1,0 | 0,4 | 1,0 | -0,2 |
| | May | P | 131,9 | -0,9 | -1,8 | -0,4 | -4,2 | -0,2 | 3,8 | 0,9 | -3,6 | -1,6 | -0,5 | -1,0 | -0,7 | 0,4 | -1,9 |
| | Jun | P | 129,2 | -2,6 | -3,7 | -3,5 | -4,0 | -1,4 | 3,8 | -0,3 | -5,5 | -4,0 | 1,8 | 1,6 | 1,1 | 2,9 | 0,1 |
| | Jul | P | 126,4 | -1,6 | -2,5 | -2,3 | -4,5 | -0,2 | 3,6 | -0,4 | -5,5 | -1,2 | ... | ... | ... | ... | ... |

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.

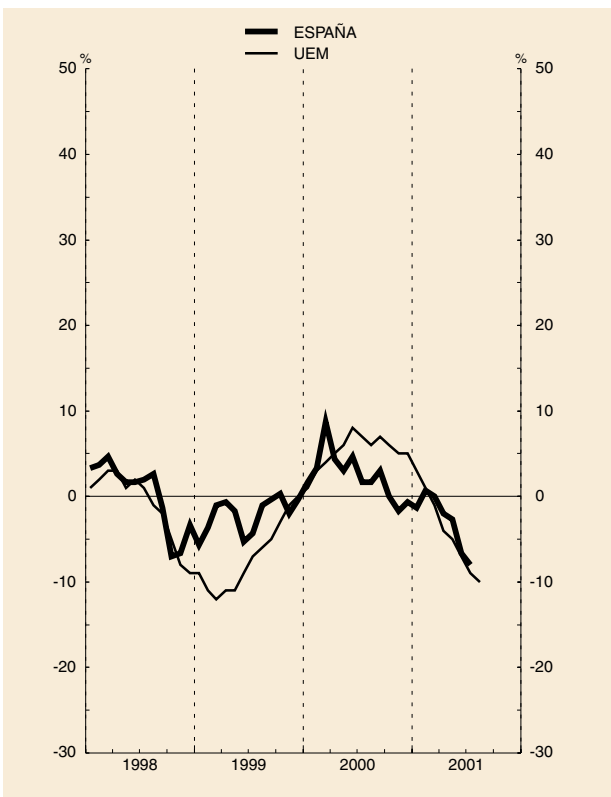
3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

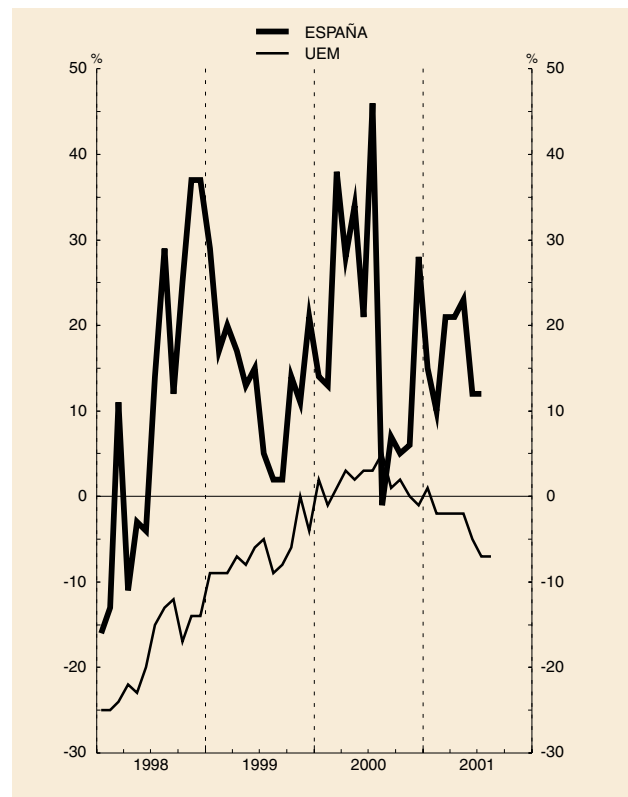
Saldo

| | | 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-J | M | 4 | 10 | 14 | 5 | -5 | 7 | 3 | 0 | 6 | 28 | 11 | 25 | 43 | 40 | 5 | 2 | 2 |
| 01 | E-J | M | -3 | 2 | 8 | -6 | -10 | 11 | -2 | 0 | -4 | 16 | 19 | 20 | 30 | 41 | -3 | -6 | -3 |
| 00 | 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 |
| | Abr | | -2 | 3 | 14 | -9 | -13 | 11 | -1 | -1 | -4 | 21 | 53 | 9 | 54 | 43 | -4 | -6 | -2 |
| | May | | -3 | 2 | 9 | -3 | -7 | 14 | -1 | - | -5 | 23 | 42 | 20 | 44 | 32 | -5 | -9 | -2 |
| | Jun | | -7 | 5 | 1 | -7 | -13 | 14 | -5 | -6 | -8 | 12 | 11 | 30 | 62 | 58 | -7 | -10 | -5 |
| | Jul | | -8 | 1 | -4 | -7 | -13 | 13 | -5 | -9 | -10 | 12 | 16 | 30 | 16 | 50 | -9 | -15 | -7 |

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.

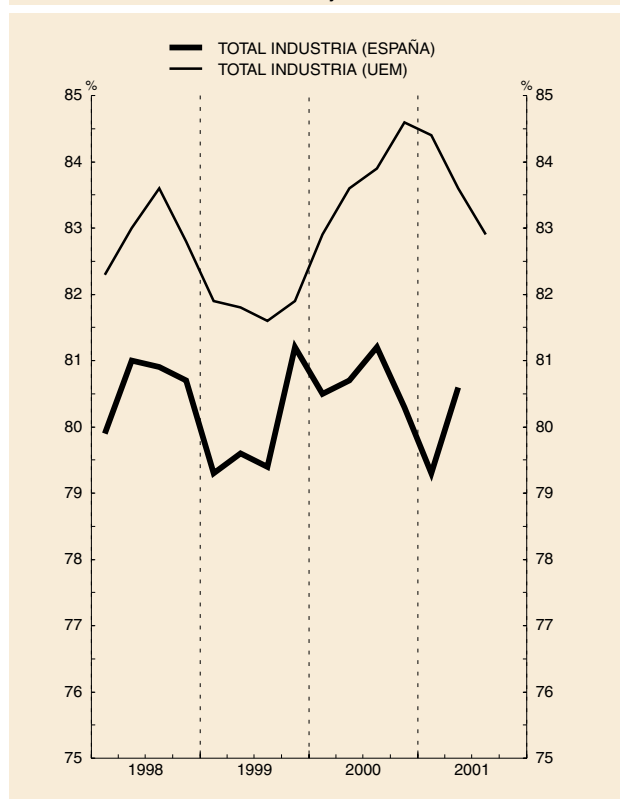
3.6. Encuesta de coyuntura industrial. Utilización de capacidad productiva. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

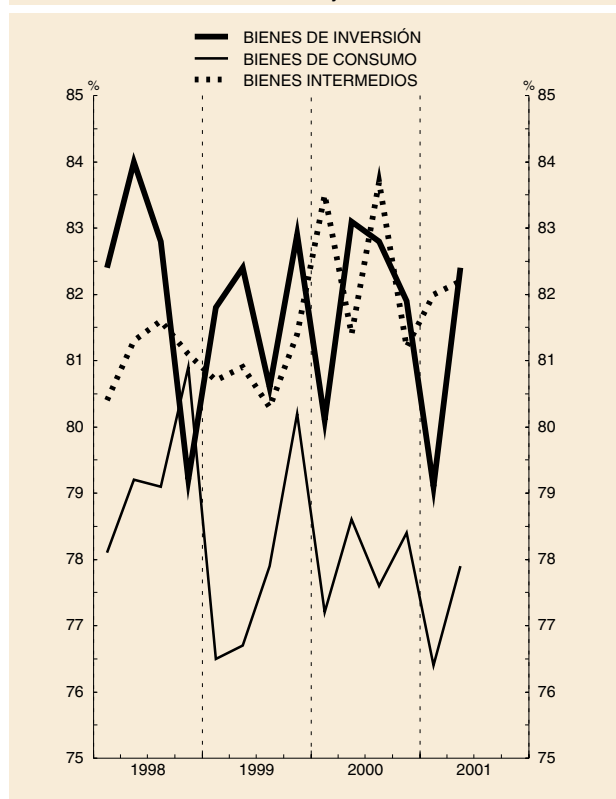
Porcentajes y saldos

| | 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-II | 80,6 | 81,6 | -1 | 77,9 | 78,4 | 1 | 81,6 | 82,5 | 2 | 82,5 | 84,0 | -3 | 83,3 |
| 01 I-II | 80,0 | 81,2 | 2 | 77,2 | 78,8 | 3 | 80,8 | 82,6 | - | 82,1 | 82,7 | 1 | 84,0 |
| 98 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 |
| II | 80,6 | 81,5 | 2 | 77,9 | 80,2 | 2 | 82,4 | 83,3 | - | 82,2 | 81,8 | 1 | 83,6 |

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

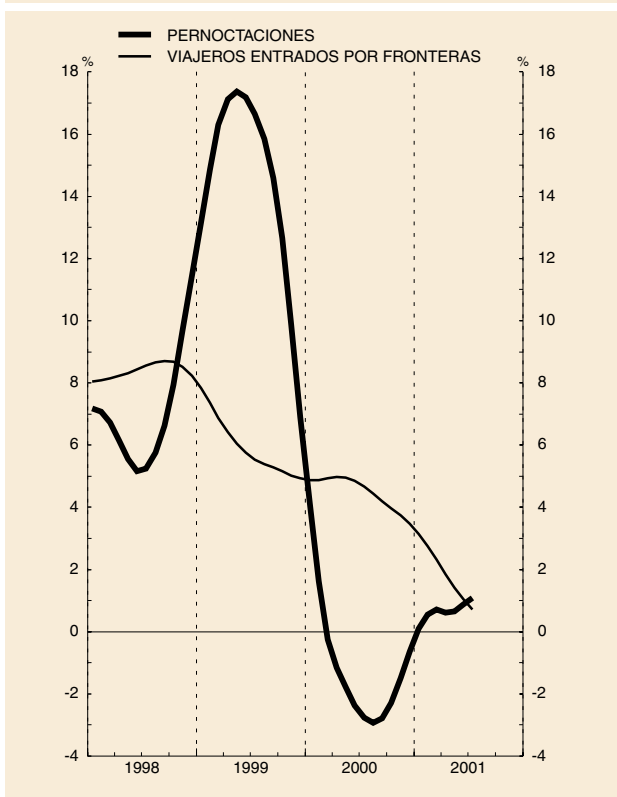
3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España

■ Serie representada gráficamente.

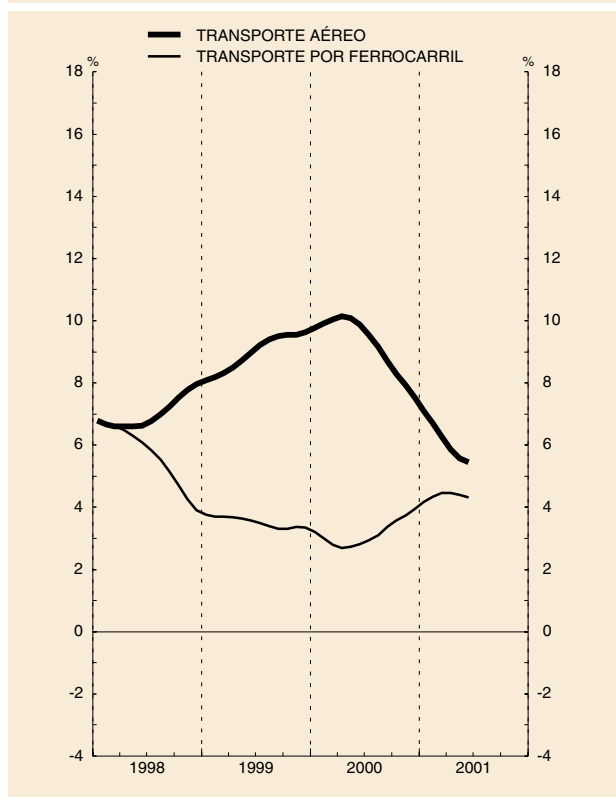
Tasas de variación interanual

| | 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 | P 1,2 | 1,3 | -1,5 | -3,5 | 3,7 | 3,5 | 4,1 | 9,4 | 12,8 | 7,1 | 4,2 | 7,2 | 6,8 | 2,2 | 1,2 |
| 00 E-J | 1,6 | 2,3 | -1,0 | -2,6 | 3,6 | 4,1 | 2,7 | 10,6 | 15,7 | 7,2 | 5,9 | 9,6 | 6,8 | 1,6 | -1,3 |
| 01 E-J | P 2,0 | 0,7 | 0,7 | -0,4 | 2,5 | 3,6 | 0,4 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 5,5 | ... |
| 00 Abr | 8,2 | 9,2 | 3,1 | 2,0 | 16,1 | 26,1 | 0,7 | 17,9 | 18,1 | 17,8 | 11,2 | 17,3 | 3,1 | 2,7 | -5,9 |
| May | -2,3 | -2,7 | -4,4 | -6,4 | -5,8 | -8,2 | -0,5 | 7,7 | 21,4 | 0,1 | 1,8 | 7,5 | 5,7 | 1,3 | 10,7 |
| Jun | -0,5 | -1,7 | -0,9 | -3,1 | 7,2 | 8,4 | 4,6 | 12,1 | 19,6 | 7,8 | 1,6 | 3,2 | 14,8 | 2,8 | 0,4 |
| Jul | -0,6 | 2,3 | -1,2 | -1,9 | 0,6 | -3,1 | 9,4 | 11,3 | 14,8 | 9,3 | 2,6 | 6,3 | 10,2 | 1,5 | -4,0 |
| Ago | P 0,1 | -1,3 | -2,1 | -5,7 | -0,2 | -4,3 | 7,1 | 8,8 | 13,5 | 6,3 | 12,5 | 7,7 | 5,3 | -1,4 | 5,5 |
| Sep | P -0,3 | 0,3 | -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 | P -1,4 | -1,3 | -4,7 | -7,0 | 3,9 | 3,5 | 5,1 | 6,2 | 9,4 | 4,3 | 2,2 | 1,9 | 9,6 | 6,0 | 19,7 |
| Nov | P 3,4 | -2,1 | -0,0 | -4,8 | 3,8 | 5,7 | 1,1 | 4,7 | 2,6 | 6,5 | 2,2 | 0,5 | 4,7 | 0,8 | 4,9 |
| Dic | P 4,5 | 9,2 | 1,3 | 1,4 | 4,2 | 3,2 | 5,3 | 8,9 | 9,4 | 8,4 | -5,9 | 2,1 | 7,5 | 3,9 | -2,4 |
| 01 Ene | P 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 | 13,5 |
| Feb | P 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 | 2,9 |
| Mar | P 2,2 | -0,9 | -0,3 | -1,9 | 2,1 | 3,9 | -1,0 | 4,4 | -2,5 | 10,3 | -0,9 | -6,4 | 2,9 | 9,4 | 8,8 |
| Abr | P 1,0 | -1,1 | 0,2 | -3,4 | 2,4 | 2,5 | 2,3 | 5,2 | 4,8 | 5,4 | -0,7 | -3,8 | 1,4 | 5,4 | - |
| May | P 1,6 | 2,3 | 0,1 | 0,2 | 5,2 | 6,5 | 2,6 | 4,3 | 0,4 | 6,9 | 1,8 | 1,2 | 0,3 | 3,2 | ... |
| Jun | P 1,6 | 0,6 | -0,9 | -2,2 | 0,8 | 1,8 | -1,4 | 5,3 | -0,0 | 8,7 | -1,4 | ... | ... | 3,5 | ... |
| Jul | P 0,5 | -0,6 | 1,8 | 1,8 | 0,4 | 2,3 | -3,6 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 3,5 | ... |

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.

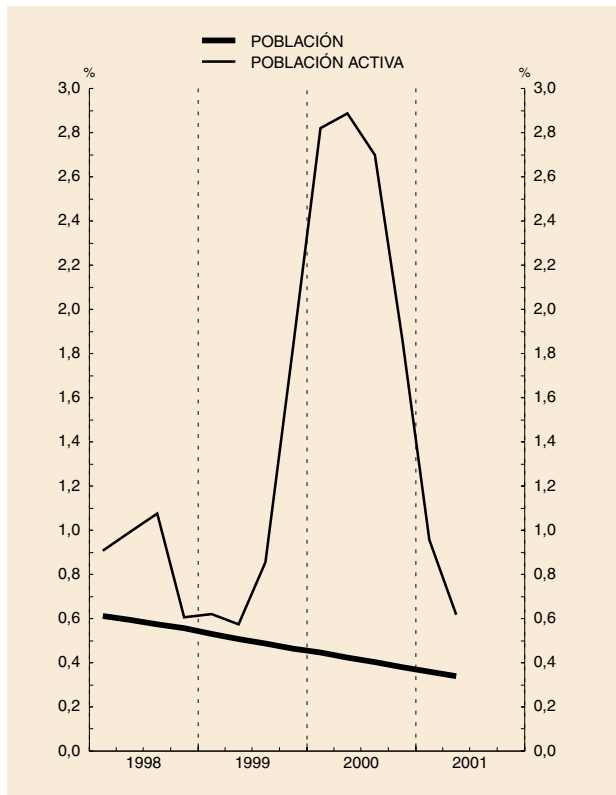
4.1. Población activa. España (a)

■ 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-II | 32 801 | 142 | 0,4 | 51,10 | 16 759 | 465 | 73 | 393 | 2,9 | |
| 01 | I-II | 32 915 | 114 | 0,3 | 51,32 | 16 891 | 132 | 59 | 73 | 0,8 | |
| 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 | |
| | II | 32 677 | 165 | 0,5 | 49,95 | 16 324 | 93 | 83 | 11 | 0,6 | |
| | III | 32 715 | 158 | 0,5 | 50,44 | 16 500 | 140 | 80 | 60 | 0,9 | |
| | IV | 32 752 | 152 | 0,5 | 50,69 | 16 603 | 298 | 77 | 221 | 1,8 | |
| 00 | I | 32 786 | 146 | 0,4 | 51,01 | 16 723 | 459 | 74 | 385 | 2,8 | |
| | II | 32 816 | 139 | 0,4 | 51,18 | 16 795 | 471 | 71 | 400 | 2,9 | |
| | III | 32 846 | 131 | 0,4 | 51,59 | 16 946 | 445 | 68 | 378 | 2,7 | |
| | IV | 32 876 | 124 | 0,4 | 51,44 | 16 913 | 309 | 64 | 245 | 1,9 | |
| 01 | I | 32 903 | 117 | 0,4 | 51,31 | 16 883 | 160 | 60 | 100 | 1,0 | |
| | II | 32 927 | 111 | 0,3 | 51,32 | 16 899 | 104 | 57 | 47 | 0,6 | |

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA
Variaciones interanuales



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

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

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

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

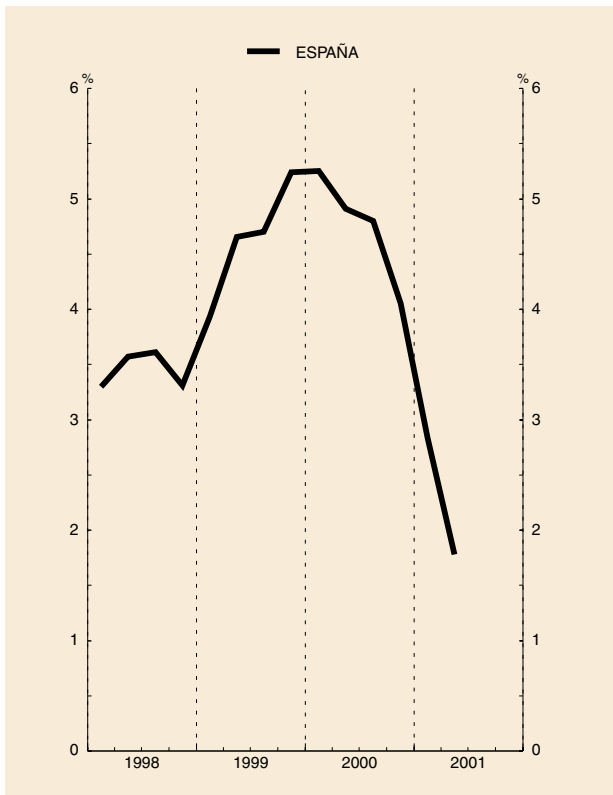
4.2. Ocupados y asalariados. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

| | | Ocupados | | | | | | | | | Parados | | | Pro memoria: UEM | | |
|---------|---|-------------------|--|-------|-------------------|--|-------|-------------------|--|-------|-------------------|--|-------|------------------|----------------|------------------|
| | | Total | | | Asalariados | | | No asalariados | | | Miles de personas | Variación interanual (Miles de personas) | 1 T 4 | Tasa de paro (%) | Ocupados 1 T 4 | Tasa de paro (%) |
| | | Miles de personas | Variación interanual (Miles de personas) | 1 T 4 | Miles de personas | Variación interanual (Miles de personas) | 1 T 4 | Miles de personas | Variación interanual (Miles de personas) | 1 T 4 | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | | |
| 98 | M | 13 205 | 440 | 3,4 | 10 157 | 448 | 4,6 | 3 048 | -7 | -0,2 | 3 060 | -296 | -8,8 | 18,82 | 1,7 | 10,83 |
| 99 | M | 13 817 | 613 | 4,6 | 10 837 | 680 | 6,7 | 2 981 | -67 | -2,2 | 2 605 | -455 | -14,9 | 15,87 | 1,7 | 9,89 |
| 00 | M | 14 474 | 656 | 4,8 | 11 509 | 672 | 6,2 | 2 965 | -16 | -0,5 | 2 370 | -235 | -9,0 | 14,08 | 2,1 | 8,84 |
| 00 I-II | M | 14 331 | 693 | 5,1 | 11 366 | 730 | 6,9 | 2 965 | -37 | -1,2 | 2 428 | -228 | -8,6 | 14,49 | ... | 9,07 |
| 01 I-II | M | 14 661 | 330 | 2,3 | 11 657 | 291 | 2,6 | 3 004 | 39 | 1,3 | 2 230 | -198 | -8,1 | 13,20 | ... | 8,40 |
| 98 IV | | 13 342 | 427 | 3,3 | 10 312 | 425 | 4,3 | 3 030 | 2 | 0,1 | 2 963 | -329 | -10,0 | 18,17 | ... | 10,50 |
| 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 | 9,77 |
| 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 | 1,9 | 9,20 |
| II | | 14 450 | 677 | 4,9 | 11 487 | 716 | 6,6 | 2 962 | -39 | -1,3 | 2 346 | -205 | -8,0 | 13,97 | 2,2 | 8,93 |
| 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 | 8,70 |
| 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 | 8,53 |
| 01 I | | 14 616 | 403 | 2,8 | 11 618 | 374 | 3,3 | 2 997 | 29 | 1,0 | 2 267 | -243 | -9,7 | 13,43 | 1,9 | 8,43 |
| II | | 14 707 | 257 | 1,8 | 11 696 | 209 | 1,8 | 3 011 | 48 | 1,6 | 2 192 | -153 | -6,5 | 12,97 | ... | 8,37 |

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.

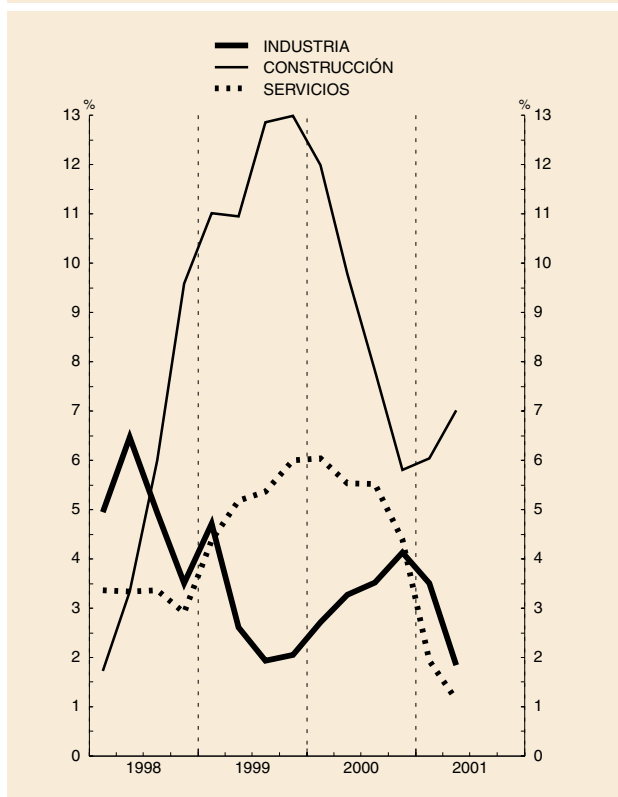
4.3. Empleo por ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

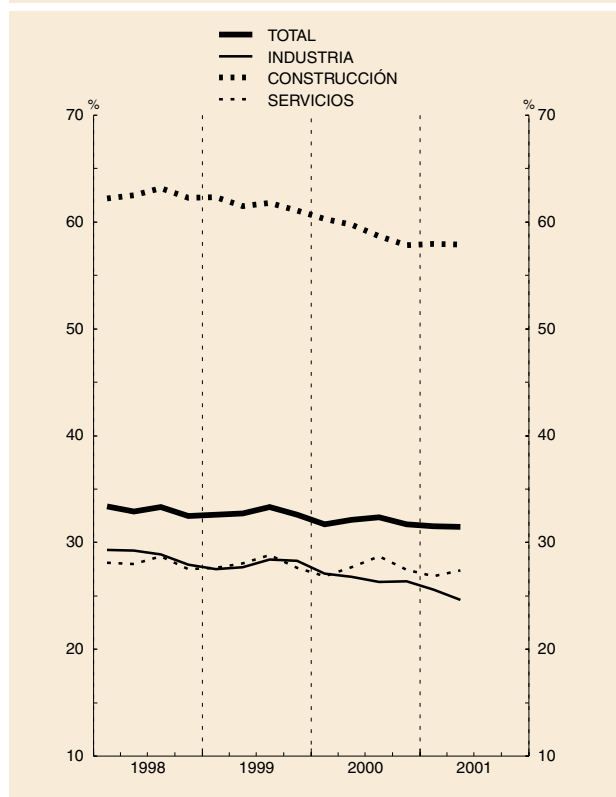
Tasas de variación interanual y porcentajes

| | | 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-II | M | 5,1 | 6,9 | 31,9 | -3,0 | -1,7 | 59,6 | 3,0 | 3,6 | 26,9 | 10,9 | 11,9 | 60,0 | 5,8 | 7,7 | 27,3 | 5,5 | 6,2 | 6,6 |
| 01 | I-II | M | 2,3 | 2,6 | 31,5 | 1,5 | 6,5 | 63,6 | 2,7 | 2,5 | 25,1 | 6,5 | 6,8 | 57,9 | 1,5 | 1,6 | 27,1 | 2,0 | 2,3 | 1,2 |
| 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 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 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 |
| | II | | 1,8 | 1,8 | 31,5 | -1,0 | 1,3 | 61,6 | 1,8 | 1,7 | 24,6 | 7,0 | 7,3 | 57,9 | 1,1 | 1,0 | 27,4 | 2,0 | 1,9 | 0,8 |

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.

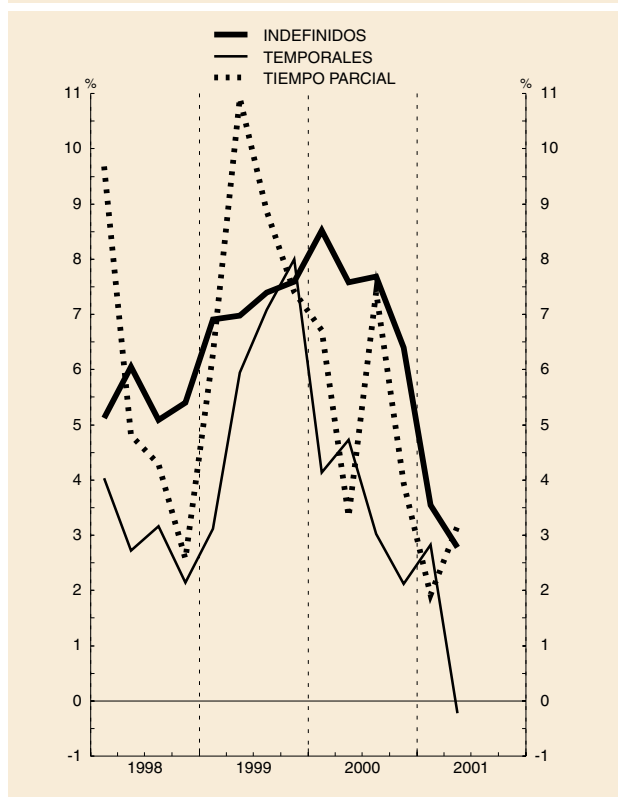
4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

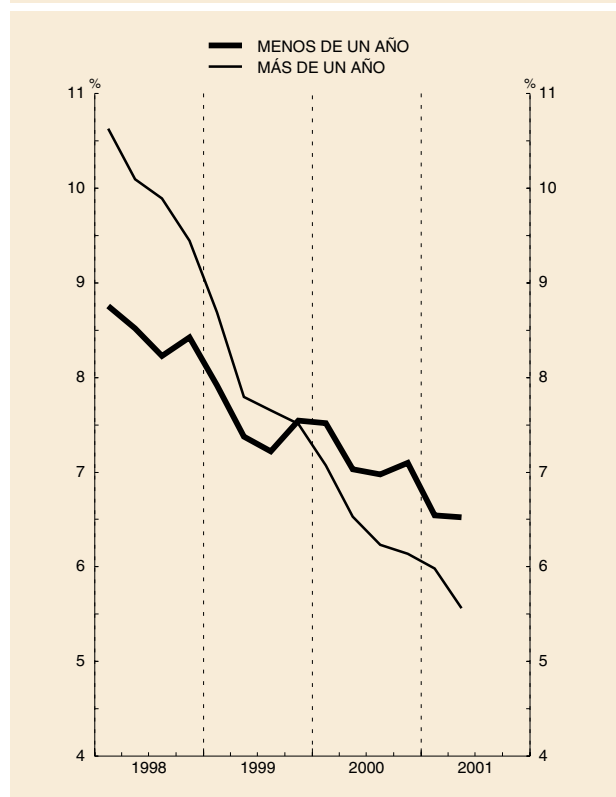
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

| | | 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 1/4 | Variación interanual (Miles de personas) | T 1/4 | Ratio de temporalidad (%) | Variación interanual (Miles de personas) | T 1/4 | Variación interanual (Miles de personas) | T 1/4 | % sobre asalariados | Tasa de paro (%) | T 1/4 | Tasa de paro (%) | T 1/4 | 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-II | 576 | 8,0 | 154 | 4,4 | 31,91 | 685 | 7,0 | 45 | 5,0 | 8,33 | 7,27 | -2,2 | 6,80 | -15,2 | 22,67 | 53,53 | 59,85 |
| 01 | I-II | 245 | 3,2 | 46 | 1,3 | 31,51 | 267 | 2,6 | 24 | 2,6 | 8,33 | 6,53 | -9,5 | 5,77 | -14,4 | 20,65 | 46,12 | 51,40 |
| 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 |
| | II | 473 | 7,0 | 198 | 5,9 | 32,72 | 565 | 6,1 | 91 | 10,9 | 8,58 | 7,38 | -12,9 | 7,80 | -22,3 | 22,72 | 53,93 | 59,87 |
| | III | 504 | 7,4 | 242 | 7,1 | 33,31 | 660 | 7,0 | 71 | 8,9 | 7,91 | 7,22 | -11,5 | 7,66 | -22,0 | 23,01 | 54,62 | 60,69 |
| | IV | 528 | 7,6 | 268 | 8,0 | 32,59 | 722 | 7,6 | 61 | 7,4 | 7,99 | 7,54 | -8,8 | 7,51 | -19,0 | 22,80 | 54,69 | 60,93 |
| 00 | I | 603 | 8,5 | 141 | 4,1 | 31,69 | 686 | 7,1 | 59 | 6,7 | 8,35 | 7,52 | -2,4 | 7,07 | -16,3 | 22,86 | 52,54 | 58,67 |
| | II | 550 | 7,6 | 167 | 4,7 | 32,13 | 685 | 7,0 | 31 | 3,3 | 8,31 | 7,03 | -2,0 | 6,53 | -13,9 | 22,49 | 54,52 | 61,03 |
| | III | 563 | 7,7 | 111 | 3,0 | 32,34 | 609 | 6,0 | 64 | 7,4 | 8,00 | 6,98 | -0,8 | 6,23 | -16,4 | 23,68 | 52,42 | 58,14 |
| | IV | 478 | 6,4 | 77 | 2,1 | 31,70 | 520 | 5,1 | 35 | 3,9 | 7,91 | 7,10 | -4,1 | 6,14 | -16,8 | 23,24 | 50,74 | 56,36 |
| 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 |
| | II | 217 | 2,8 | -8 | -0,2 | 31,49 | 179 | 1,7 | 30 | 3,2 | 8,42 | 6,52 | -6,6 | 5,57 | -14,2 | 20,67 | 46,66 | 51,96 |

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.

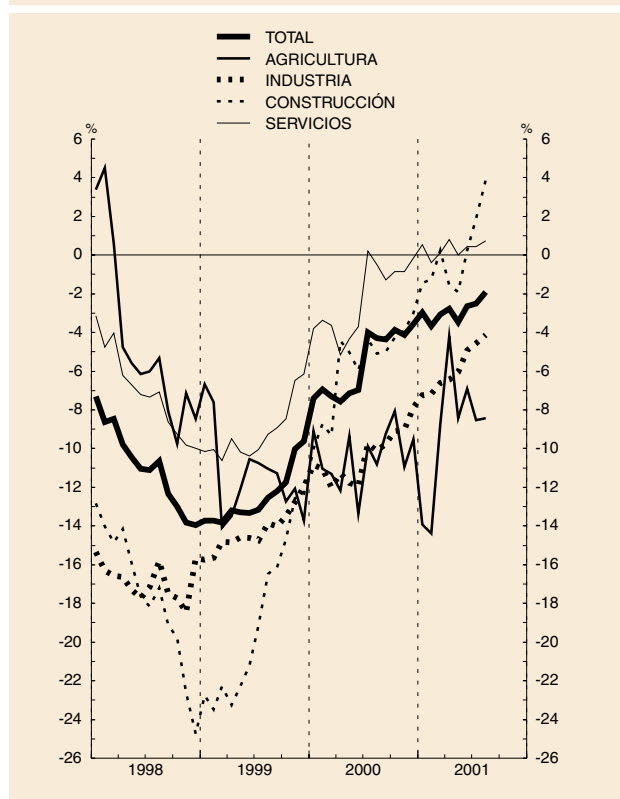
4.5. Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España

■ Serie representada gráficamente.

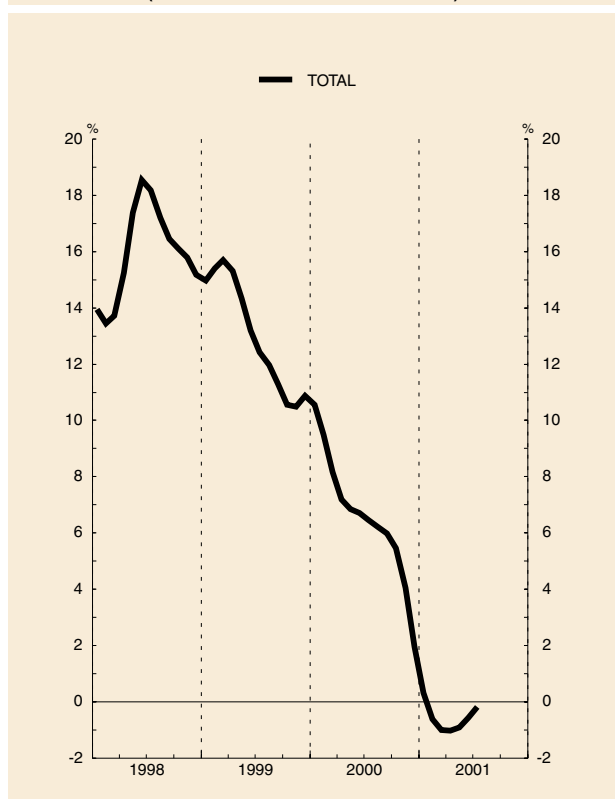
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

| | | Paro registrado | | | | | | | | | | Contratados | | | | | Colocaciones | |
|---------------|----|-------------------|--|---------------------|-------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------|-------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|------|
| | | Total | | Sin empleo anterior | Anteriormente empleados | | | | | | Total | | Porcentaje s/total | | | Total | | |
| | | Miles de personas | Variación interanual (Miles de personas) | 1 T ₁₂ | 1 T ₁₂ | 1 T ₁₂ | | | | | Miles de personas | 1 T ₁₂ | Indefinidos | A tiempo parcial | De duración determinada | Miles de personas | 1 T ₁₂ | |
| | | | | | | Total | Agricultura | No agrícola | | | | | | | | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| 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 | 1 568 | -109 | -6,5 | -11,1 | -5,5 | -10,9 | -5,3 | -11,1 | -6,8 | -3,1 | 1 126 | 5,3 | 8,61 | 17,44 | 91,39 | 1 110 | 7,3 |
| 01 E-A | MP | 1 523 | -45 | -2,9 | -10,6 | -1,3 | -9,3 | -1,0 | -5,9 | -0,0 | 0,3 | 1 146 | 1,7 | 9,24 | 17,51 | 90,76 | 1 110 | 0,0 |
| 00 Jul | | 1 489 | -62 | -4,0 | -9,2 | -2,9 | -9,9 | -2,6 | -9,7 | -4,3 | 0,2 | 1 172 | 0,7 | 7,54 | 18,72 | 92,46 | 1 158 | 2,4 |
| Ago | | 1 488 | -67 | -4,3 | -7,8 | -3,6 | -10,8 | -3,3 | -10,1 | -5,1 | -0,5 | 1 013 | 8,9 | 7,31 | 17,39 | 92,69 | 1 001 | 9,7 |
| Sep | | 1 501 | -69 | -4,4 | -7,0 | -3,8 | -9,2 | -3,6 | -9,8 | -5,0 | -1,3 | 1 215 | 1,3 | 8,81 | 18,64 | 91,19 | 1 200 | 2,3 |
| Oct | | 1 530 | -62 | -3,9 | -7,1 | -3,2 | -8,1 | -3,0 | -9,1 | -4,3 | -0,9 | 1 360 | 10,4 | 9,06 | 21,26 | 90,94 | 1 340 | 11,2 |
| Nov | | 1 557 | -67 | -4,1 | -8,6 | -3,2 | -10,9 | -2,9 | -9,0 | -3,9 | -0,8 | 1 266 | 8,3 | 9,03 | 19,62 | 90,97 | 1 243 | 9,2 |
| Dic | | 1 556 | -57 | -3,6 | -9,3 | -2,4 | -9,5 | -2,2 | -7,9 | -3,0 | -0,1 | 977 | -9,5 | 8,92 | 18,41 | 91,08 | 963 | -7,8 |
| 01 Ene | | 1 621 | -50 | -3,0 | -9,4 | -1,7 | -13,9 | -1,3 | -7,3 | -1,4 | 0,5 | 1 198 | 6,2 | 8,95 | 16,18 | 91,05 | 1 182 | 6,2 |
| Feb | | 1 599 | -61 | -3,7 | -10,4 | -2,3 | -14,4 | -1,9 | -7,2 | -1,3 | -0,4 | 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 | 0,1 | 1 117 | -7,3 | 7,87 | 16,85 | 92,13 | 1 102 | -6,7 |
| Abr | | 1 535 | -44 | -2,8 | -10,8 | -1,1 | -4,2 | -1,0 | -6,5 | -1,6 | 0,8 | 1 012 | 5,6 | 10,28 | 16,51 | 89,72 | 979 | 3,5 |
| May | | 1 478 | -53 | -3,5 | -11,7 | -1,7 | -8,4 | -1,5 | -6,0 | -1,9 | 0,0 | 1 235 | 1,0 | 11,58 | 17,28 | 88,42 | 1 167 | -3,3 |
| Jun | | 1 461 | -40 | -2,6 | -10,6 | -0,9 | -6,9 | -0,7 | -4,9 | 0,3 | 0,4 | 1 189 | -0,8 | 9,47 | 18,00 | 90,53 | 1 138 | -3,6 |
| Jul | | 1 451 | -37 | -2,5 | -11,2 | -0,7 | -8,5 | -0,4 | -4,5 | 1,9 | 0,4 | 1 258 | 7,4 | 8,15 | 19,58 | 91,85 | 1 214 | 4,8 |
| Ago | P | 1 459 | -29 | -1,9 | -10,5 | -0,2 | -8,4 | 0,1 | -4,1 | 3,9 | 0,7 | 1 062 | 4,8 | 8,09 | 18,84 | 91,91 | 1 021 | 2,0 |

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.

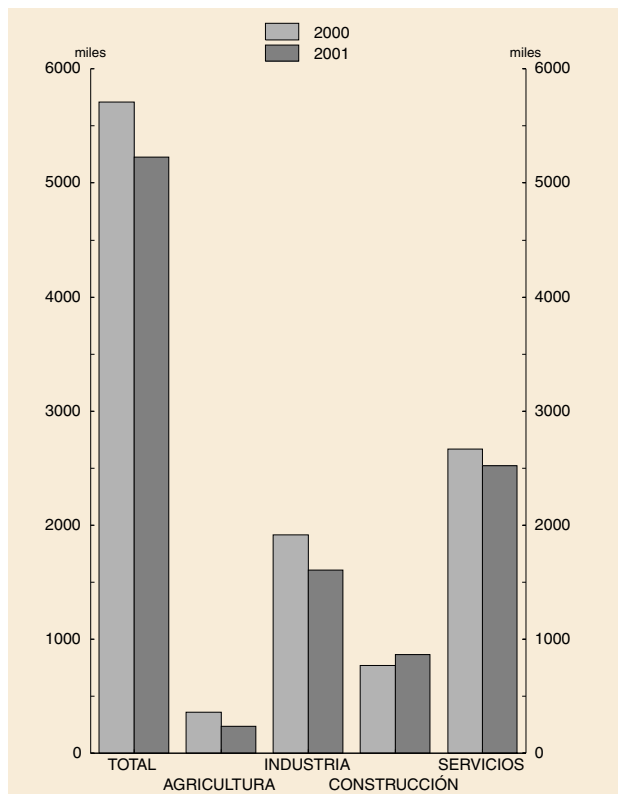
4.6. Convenios colectivos. España

■ Serie representada gráficamente.

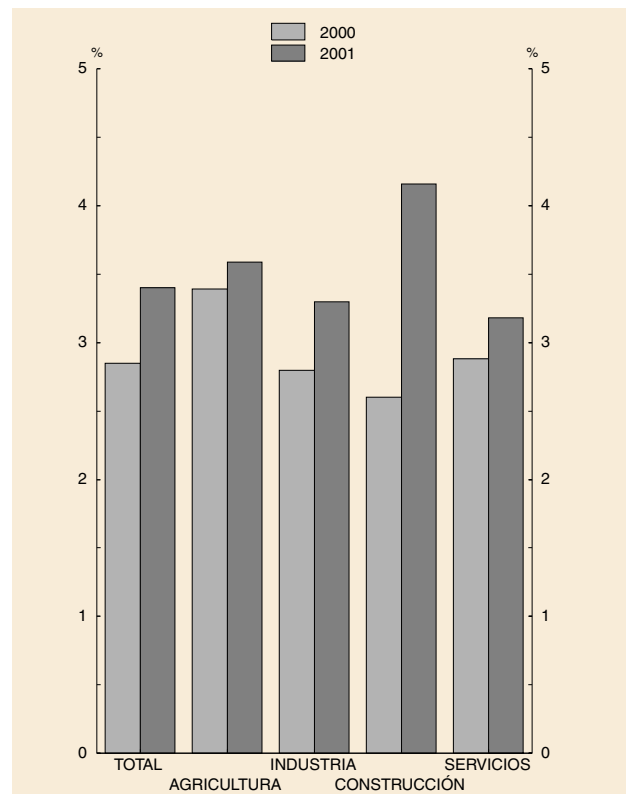
Miles de personas y porcentajes

| | Según mes de inicio de efectos económicos (a) | | Según mes de registro | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|---|--|-------------------------------------|--------------|-------|-----------------------|-------------|-----------|--------------|-----------------------------------|------------------|--------------|-------|-------------|-----------|--------------|-----------|
| | Miles de trabajadores afectados | Incremento del salario medio pactado (%) | Miles de trabajadores afectados (a) | | | | | | | Incremento salarial medio pactado | | | | | | | |
| | | | Por re-revisados | Por firmados | Total | Variación inter-anual | Agricultura | Industria | Construcción | Servicios | Por re-revisados | 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 | 9 008 | 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 | 8 833 | 3,70 | 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 |
| 00 Feb | 8 114 | 3,72 | 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 | 8 178 | 3,71 | 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 | 8 500 | 3,71 | 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 | 8 673 | 3,70 | 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 | 8 729 | 3,70 | 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 | 8 749 | 3,70 | 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 | 8 751 | 3,70 | 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 | 8 818 | 3,70 | 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 | 8 826 | 3,70 | 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 | 8 826 | 3,70 | 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 | 8 833 | 3,70 | 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 | 4 943 | 3,38 | 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 | 4 968 | 3,38 | 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 | 5 034 | 3,38 | 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 |
| Abr | 5 172 | 3,38 | 4 356 | 189 | 4 546 | -119 | 159 | 1 334 | 806 | 2 246 | 3,36 | 4,08 | 3,39 | 3,39 | 3,19 | 4,26 | 3,20 |
| May | 5 222 | 3,40 | 4 356 | 215 | 4 571 | -210 | 159 | 1 353 | 807 | 2 253 | 3,36 | 3,97 | 3,39 | 3,39 | 3,19 | 4,26 | 3,20 |
| Jun | 5 224 | 3,40 | 4 409 | 368 | 4 777 | -186 | 234 | 1 407 | 807 | 2 330 | 3,38 | 3,92 | 3,42 | 3,60 | 3,20 | 4,26 | 3,24 |
| Jul | 5 225 | 3,40 | 4 487 | 742 | 5 229 | -480 | 238 | 1 607 | 862 | 2 522 | 3,37 | 3,60 | 3,40 | 3,59 | 3,30 | 4,16 | 3,18 |

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero-julio



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero-julio



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

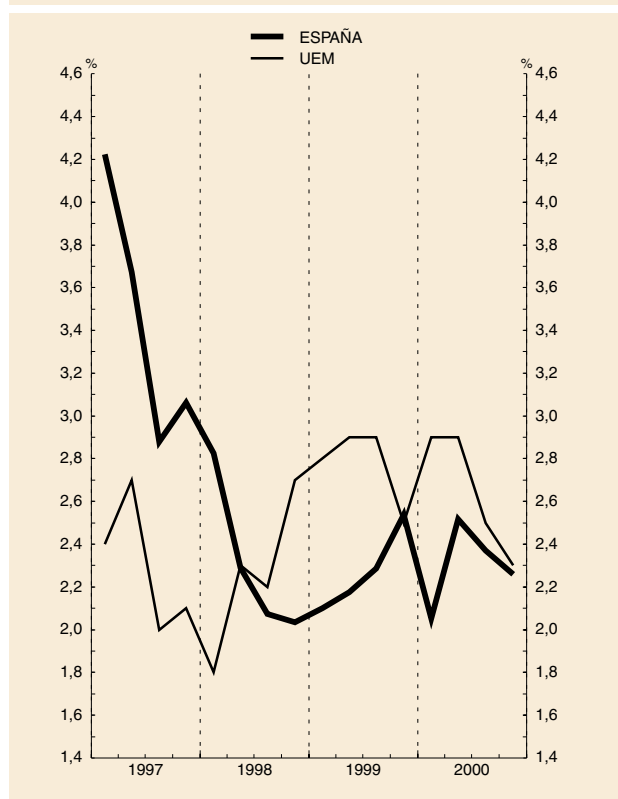
4.7. Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

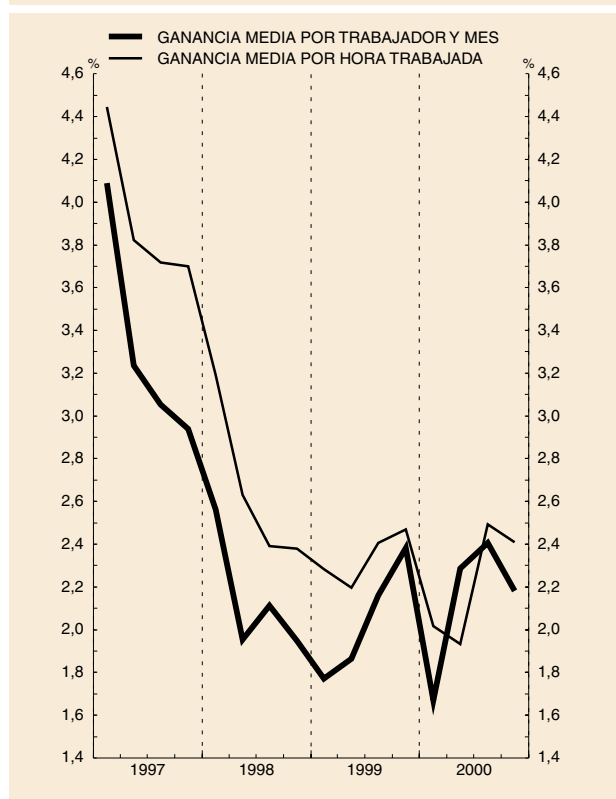
Tasas de variación interanual, euros y número de horas

| | | Ganancia media por trabajador y mes | | | | | | | Ganancia media por hora trabajada | | | | | | | Número de horas | | Pro memoria: Ganancias por trabajador en manufacturas de la UEM |
|---------|---|-------------------------------------|-------|---------------|-----------|--------------|-----------|-------|-----------------------------------|-------|---------------|--------------|-----------|-------|-------|-----------------|-------|--|
| | | Pagos ordinarios | | Pagos totales | | | | | Pagos ordinarios | | Pagos totales | | | | | Número de horas | 1 T 4 | |
| | | Euros | 1 T 4 | Total | Industria | Construcción | Servicios | Euros | 1 T 4 | Total | Industria | Construcción | Servicios | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | Euros | 1 T 4 | 1 T 4 | 1 T 4 | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | | |
| 97 | M | 1 148 | 3,3 | 1 293 | 3,4 | 4,6 | 4,3 | 2,8 | 8,01 | 3,9 | 9,02 | 4,1 | 4,5 | 4,4 | 4,0 | 143 | -0,6 | 2,4 |
| 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 | 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 |
| 00 I-IV | M | 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 | 2,6 |
| 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 | 2,3 |
| 98 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 | 2,2 |
| 98 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 | 2,7 |
| 99 I | | 1 186 | 1,8 | 1 274 | 2,1 | 2,8 | 3,7 | 1,7 | 8,35 | 2,3 | 8,97 | 2,6 | 2,7 | 3,8 | 2,6 | 142 | -0,5 | 2,8 |
| 99 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 |
| 99 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 |
| 99 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 |
| 00 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 | 2,9 |
| 00 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 | 2,5 |
| 00 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 | 2,3 |

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.

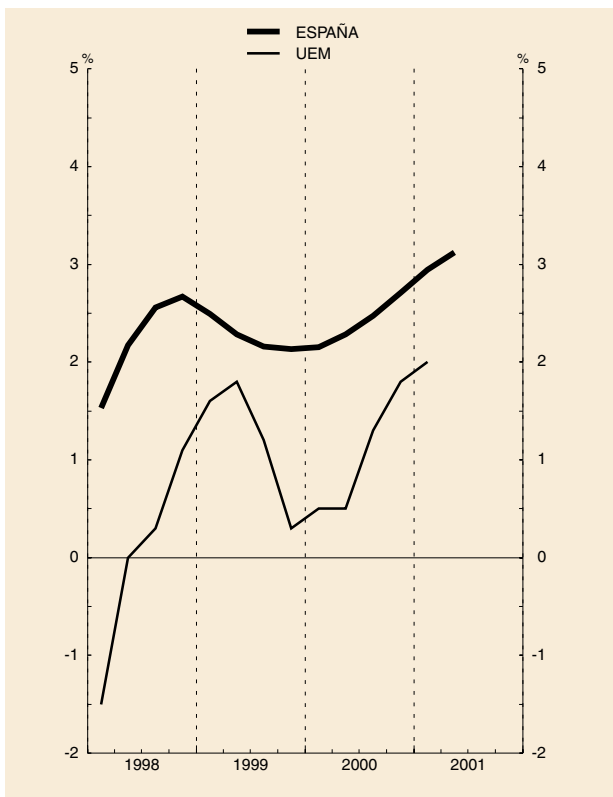
4.8. Costes laborales unitarios. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

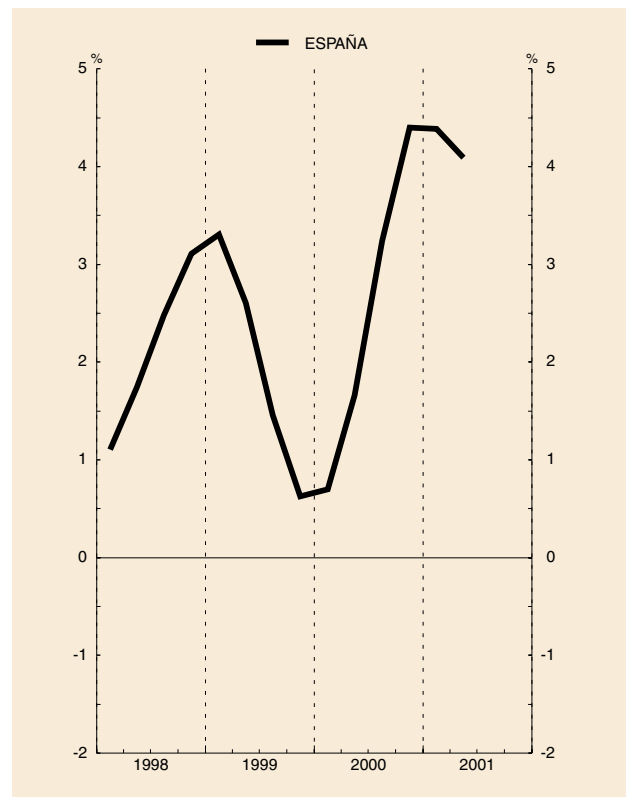
Tasas de variación interanual

| | | 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 |
| 98 | P | 2,2 | -0,0 | 2,7 | 1,1 | 0,5 | 1,2 | 4,3 | 2,8 | 3,8 | 1,7 | 2,1 | ... |
| 99 | P | 2,3 | 1,2 | 2,7 | 2,1 | 0,5 | 0,8 | 4,1 | 2,6 | 3,7 | 1,7 | 2,0 | ... |
| 00 | P | 2,4 | 1,0 | 3,4 | 2,3 | 1,0 | 1,3 | 4,1 | 3,4 | 3,1 | 2,1 | 2,5 | ... |
| 98 // | P | 2,2 | - | 2,9 | 1,0 | 0,7 | 1,0 | 4,5 | 2,9 | 3,7 | ... | 1,7 | ... |
| 98 /// | P | 2,6 | 0,3 | 2,8 | 1,2 | 0,2 | 0,9 | 4,2 | 2,8 | 4,0 | ... | 2,5 | ... |
| 98 IV | P | 2,7 | 1,1 | 2,5 | 1,3 | -0,1 | 0,2 | 4,0 | 1,9 | 4,1 | ... | 3,1 | ... |
| 99 / | P | 2,5 | 1,6 | 2,3 | 1,7 | -0,2 | - | 3,9 | 2,0 | 4,1 | ... | 3,3 | ... |
| 99 // | P | 2,3 | 1,8 | 2,4 | 2,4 | 0,1 | 0,5 | 4,0 | 2,2 | 3,9 | 1,6 | 2,6 | ... |
| 99 /// | P | 2,2 | 1,2 | 2,8 | 2,1 | 0,7 | 0,9 | 4,2 | 2,8 | 3,5 | 1,7 | 1,5 | ... |
| 99 IV | P | 2,1 | 0,3 | 3,4 | 2,1 | 1,2 | 1,8 | 4,4 | 3,6 | 3,1 | 1,7 | 0,6 | ... |
| 00 / | P | 2,2 | 0,5 | 3,7 | 2,4 | 1,5 | 2,0 | 4,5 | 3,6 | 2,9 | 1,9 | 0,7 | ... |
| 00 // | P | 2,3 | 0,5 | 3,6 | 2,1 | 1,3 | 1,6 | 4,4 | 3,9 | 3,0 | 2,2 | 1,7 | ... |
| 00 /// | P | 2,5 | 1,3 | 3,3 | 2,4 | 0,8 | 1,0 | 4,0 | 3,3 | 3,2 | 2,0 | 3,2 | ... |
| 00 IV | P | 2,7 | 1,8 | 3,1 | 2,2 | 0,4 | 0,4 | 3,6 | 2,9 | 3,2 | 2,1 | 4,4 | ... |
| 01 / | P | 2,9 | 2,0 | 3,2 | 2,3 | 0,3 | 0,2 | 3,3 | 2,4 | 3,0 | 1,9 | 4,4 | ... |
| 01 // | P | 3,1 | ... | 3,5 | ... | 0,4 | ... | 3,0 | 1,7 | 2,6 | ... | 4,1 | ... |

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.

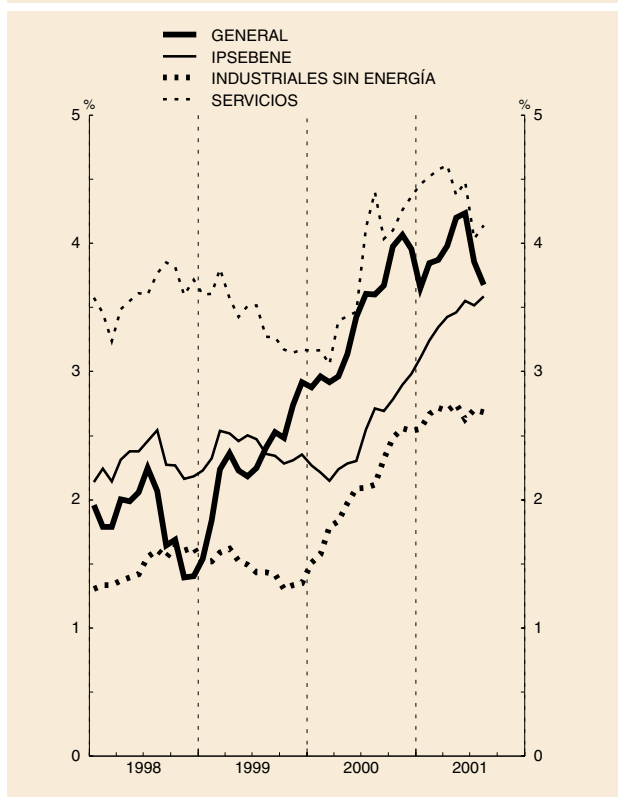
5.1. Índice de precios de consumo. España. Base 1992=100

■ Serie representada gráficamente.

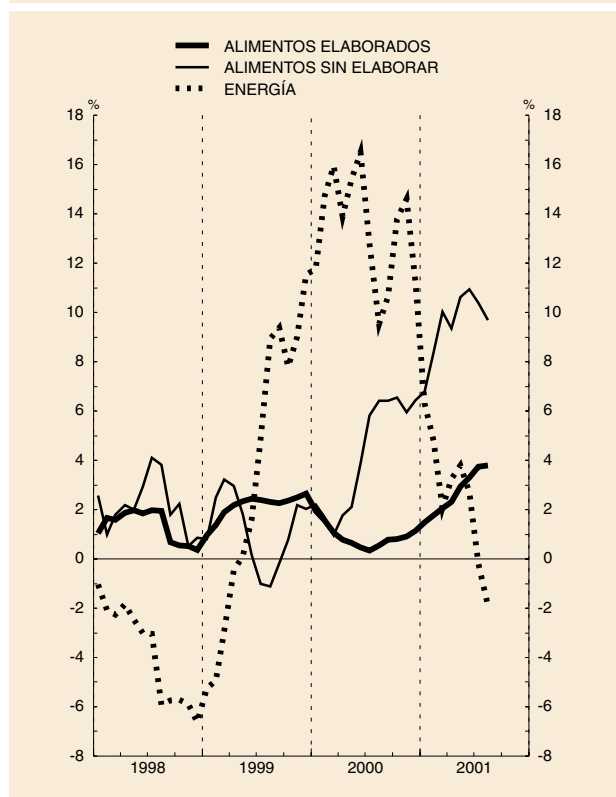
Índices y tasas de variación interanual

| | | Índice general (100 %) | | | | Tasa de variación interanual (T ₁₂) | | | | | | Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 1990) | |
|----|-----|------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|---|----------------------|--------------------------|---------|-----------|----------|--|-----------------|
| | | Serie original | m ₁ (a) | T ₁₂ (b) | s/ T _{dic} (c) | Alimentos no elaborados | Alimentos elaborados | Industriales sin energía | Energía | Servicios | IPSEBENE | Serie original | T ₁₂ |
| | | 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 | 130,1 | 0,3 | 3,2 | 1,4 | 3,1 | 0,9 | 13,8 | 3,5 | 2,3 | 116,1 | 0,8 |
| 01 | E-A | MP | 135,2 | 0,3 | 3,9 | 1,4 | 9,5 | 2,7 | 2,6 | 4,4 | 3,4 | ... | ... |
| 00 | 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 | | 133,4 | 0,0 | 3,7 | 0,0 | 6,8 | 1,5 | 6,3 | 4,5 | 3,1 | 121,4 | -2,6 |
| | Feb | | 133,9 | 0,3 | 3,8 | 0,4 | 8,4 | 1,8 | 4,8 | 4,5 | 3,2 | 123,1 | -2,3 |
| | Mar | | 134,4 | 0,4 | 3,9 | 0,8 | 10,0 | 2,0 | 2,1 | 4,6 | 3,3 | 126,8 | -4,3 |
| | Abr | | 135,1 | 0,5 | 4,0 | 1,3 | 9,4 | 2,3 | 3,3 | 4,6 | 3,4 | 128,0 | 3,1 |
| | May | P | 135,6 | 0,4 | 4,2 | 1,7 | 10,6 | 2,9 | 3,8 | 4,4 | 3,5 | 130,1 | 17,3 |
| | Jun | P | 136,1 | 0,3 | 4,2 | 2,0 | 10,9 | 3,3 | 2,7 | 4,5 | 3,6 | 124,4 | 12,7 |
| | Jul | P | 136,4 | 0,2 | 3,9 | 2,3 | 10,4 | 3,7 | -0,2 | 4,0 | 3,5 | ... | ... |
| | Ago | P | 136,7 | 0,2 | 3,7 | 2,5 | 9,7 | 3,8 | -1,9 | 4,1 | 3,6 | ... | ... |

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



ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE, MAPA y BE.

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

(a) Tasa de variación intermensual no anualizada.

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

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

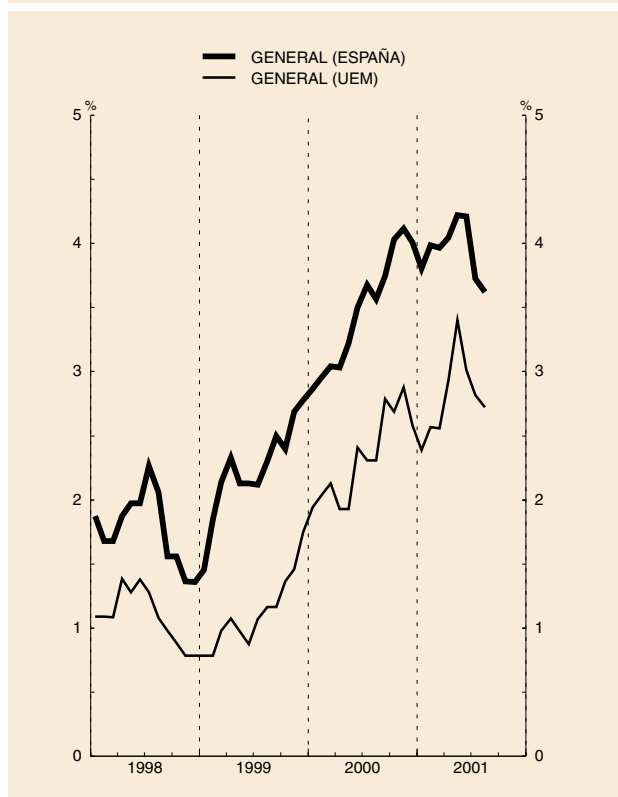
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y UEM. Base 1996=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

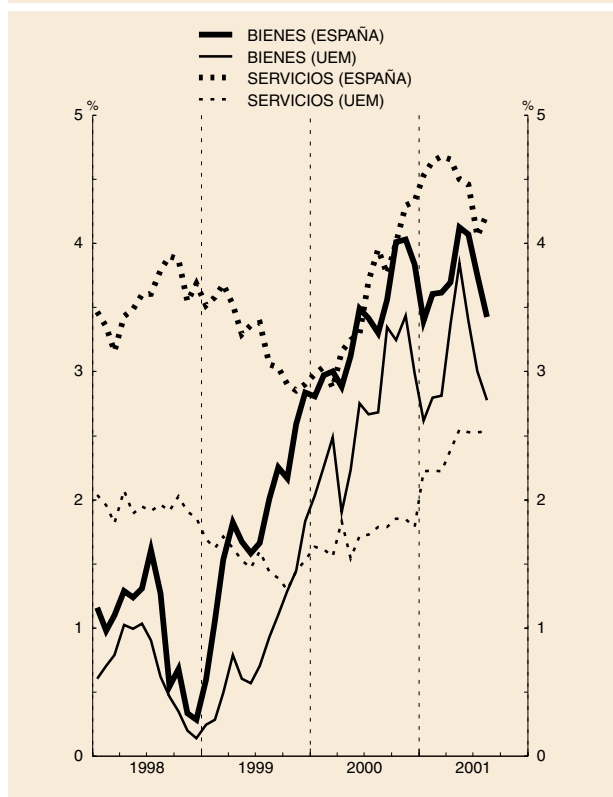
Tasas de variación interanual

| | | Índice general | | Bienes | | | | | | | | | | | | Servicios | | | |
|---------------|---|----------------|-----|--------|-----|-----------|-----|------------|-----|---------------|-----|--------------|-----|----------------|-----|-----------|------|--------|-----|
| | | España | UEM | España | UEM | Alimentos | | | | | | Industriales | | | | | | España | UEM |
| | | | | | | Total | | Elaborados | | No elaborados | | España | UEM | No energéticos | | Energía | | | |
| | | | | | | España | UEM | España | UEM | España | UEM | | | España | UEM | España | UEM | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | | |
| 98 | M | 1,8 | 1,1 | 1,0 | 0,7 | 1,7 | 1,6 | 1,1 | 1,4 | 2,2 | 2,0 | 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 | 3,2 | 2,1 | 3,1 | 2,4 | 2,0 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 2,9 | 0,8 | 4,0 | 3,1 | 1,8 | 0,6 | 13,8 | 12,9 | 3,3 | 1,7 |
| 01 E-A | M | 3,9 | 2,8 | 3,7 | 3,1 | 5,6 | 4,4 | 2,4 | 2,6 | 8,6 | 7,2 | 2,5 | 2,4 | 2,4 | 1,4 | 3,0 | 6,0 | 4,5 | 2,4 |
| 00 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 | 14,6 | 3,3 | 1,7 |
| Jul | | 3,7 | 2,3 | 3,4 | 2,7 | 2,7 | 1,6 | 0,1 | 1,0 | 5,0 | 2,5 | 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 | 3,3 | 3,2 | 2,1 | 0,6 | 1,3 | 5,5 | 3,3 | 3,8 | 4,0 | 2,2 | 0,8 | 10,7 | 15,6 | 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 | 1,5 | 3,8 | 7,8 | 4,7 | 2,4 |
| May | | 4,2 | 3,4 | 4,1 | 3,8 | 6,2 | 5,3 | 2,5 | 2,8 | 9,6 | 9,2 | 2,8 | 3,1 | 2,5 | 1,6 | 4,0 | 8,6 | 4,5 | 2,5 |
| Jun | | 4,2 | 3,0 | 4,1 | 3,4 | 6,5 | 5,4 | 3,0 | 3,0 | 9,8 | 9,0 | 2,4 | 2,4 | 1,6 | 2,8 | 5,5 | 4,5 | 2,5 | |
| Jul | | 3,7 | 2,8 | 3,8 | 3,0 | 6,5 | 5,4 | 3,4 | 3,3 | 9,5 | 8,7 | 1,9 | 1,8 | 2,5 | 1,5 | 0,2 | 2,9 | 4,1 | 2,5 |
| Ago | | 3,6 | 2,7 | 3,4 | 2,8 | 6,3 | 5,1 | 3,4 | 3,4 | 9,1 | 7,7 | 1,6 | 1,6 | 2,4 | 1,5 | -1,3 | 2,1 | 4,2 | 2,5 |

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.

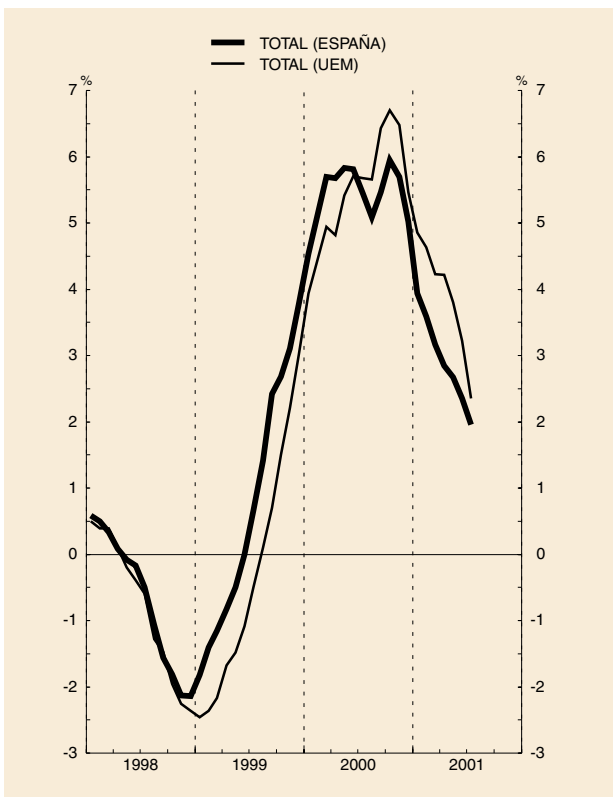
5.3. Índice de precios industriales. España y UEM (a)

■ Serie representada gráficamente.

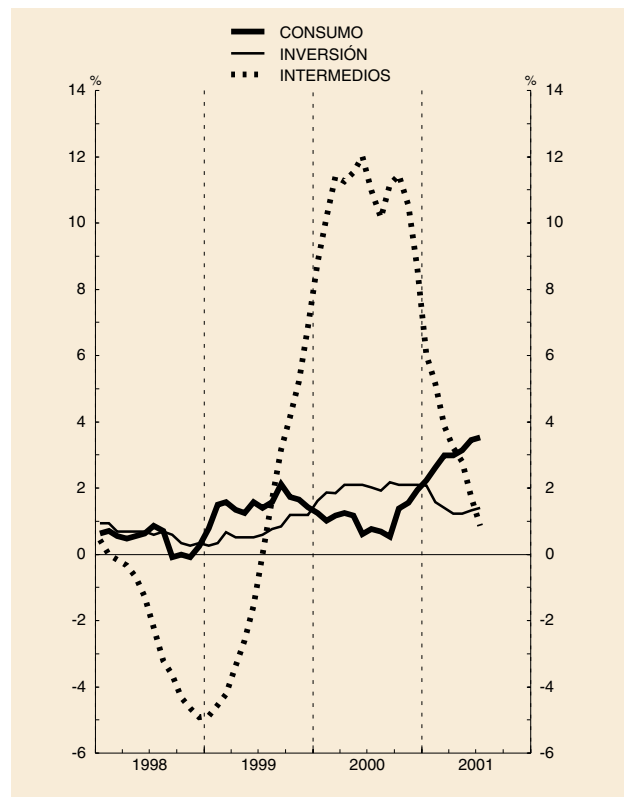
Tasas de variación interanual

| | | General (100 %) | | | Consumo (39,6 %) | | Inversión (13,8 %) | | Intermedios (46,5 %) | | Pro memoria: UEM | | | | |
|--------|-----|-----------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------|
| | | Serie original | m ¹ (b) | T ¹ T ¹² | m ¹ (b) | T ¹ T ¹² | m ¹ (b) | T ¹ T ¹² | m ¹ (b) | T ¹ T ¹² | Total | Consumo | Inversión | Intermedios | |
| | | | | | | | | | | | T ¹ T ¹² | T ¹ T ¹² | T ¹ T ¹² | T ¹ T ¹² | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | | | |
| 98 | MP | 120,2 | - | -0,7 | - | 0,4 | - | 0,6 | - | -2,1 | -0,8 | 0,6 | 0,6 | -2,6 | |
| 99 | MP | 121,0 | - | 0,7 | - | 1,5 | - | 0,7 | - | -0,1 | -0,4 | 0,2 | -0,4 | | |
| 00 | MP | 127,6 | - | 5,4 | - | 1,1 | - | 2,0 | - | 10,7 | 5,5 | 1,6 | 0,7 | 11,6 | |
| 00 E-J | MP | 126,3 | - | 5,4 | - | 1,0 | - | 1,9 | - | 10,9 | 5,0 | 1,2 | 0,6 | 11,2 | |
| 01 E-J | MP | 130,0 | - | 2,9 | - | 3,0 | - | 1,5 | - | 3,3 | 3,9 | ... | ... | ... | |
| 00 | Abr | P | 126,5 | 0,2 | 5,7 | - | 1,2 | 0,1 | 2,1 | 0,5 | 11,3 | 4,8 | 1,2 | 0,7 | 10,5 |
| | May | P | 127,0 | 0,4 | 5,8 | -0,1 | 1,2 | 0,1 | 2,1 | 0,9 | 11,5 | 5,4 | 1,5 | 0,7 | 11,8 |
| | Jun | P | 127,4 | 0,3 | 5,8 | -0,2 | 0,6 | - | 2,1 | 1,0 | 12,0 | 5,7 | 1,4 | 0,7 | 12,5 |
| | Jul | P | 127,7 | 0,2 | 5,5 | 0,2 | 0,8 | - | 2,0 | 0,3 | 11,0 | 5,7 | 1,6 | 0,8 | 11,9 |
| | Ago | P | 128,0 | 0,2 | 5,1 | 0,1 | 0,7 | 0,1 | 1,9 | 0,5 | 10,2 | 5,7 | 1,7 | 0,7 | 11,5 |
| | Sep | P | 129,3 | 1,0 | 5,5 | 0,2 | 0,5 | 0,2 | 2,2 | 2,0 | 11,2 | 6,4 | 1,8 | 0,8 | 13,3 |
| | Oct | P | 130,0 | 0,5 | 5,9 | 0,4 | 1,4 | 0,2 | 2,1 | 0,8 | 11,5 | 6,7 | 2,0 | 0,8 | 13,9 |
| | Nov | P | 129,9 | -0,1 | 5,7 | - | 1,5 | - | 2,1 | -0,2 | 10,5 | 6,5 | 2,2 | 0,8 | 12,8 |
| | Dic | P | 129,6 | -0,2 | 5,0 | 0,4 | 1,9 | - | 2,1 | -0,9 | 8,6 | 5,5 | 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 | 6,0 | 4,9 | 2,8 | 0,9 | 7,8 |
| | Feb | P | 129,8 | 0,5 | 3,6 | 0,8 | 2,6 | - | 1,6 | 0,2 | 5,1 | 4,6 | 2,9 | 1,0 | 6,9 |
| | Mar | P | 130,2 | 0,3 | 3,2 | 0,6 | 3,0 | 0,2 | 1,4 | 0,1 | 3,9 | 4,2 | 3,3 | 1,0 | 5,5 |
| | Abr | P | 130,1 | -0,1 | 2,8 | - | 3,0 | -0,1 | 1,2 | -0,2 | 3,2 | 4,2 | 3,4 | 1,0 | 5,7 |
| | May | P | 130,4 | 0,2 | 2,7 | 0,1 | 3,1 | 0,1 | 1,2 | 0,5 | 2,8 | 3,8 | 3,3 | 1,0 | 4,6 |
| | Jun | P | 130,4 | - | 2,4 | 0,1 | 3,5 | 0,1 | 1,3 | -0,1 | 1,7 | 3,2 | ... | ... | ... |
| | Jul | P | 130,2 | -0,2 | 2,0 | 0,2 | 3,5 | 0,1 | 1,4 | -0,5 | 0,9 | 2,4 | ... | ... | ... |

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.

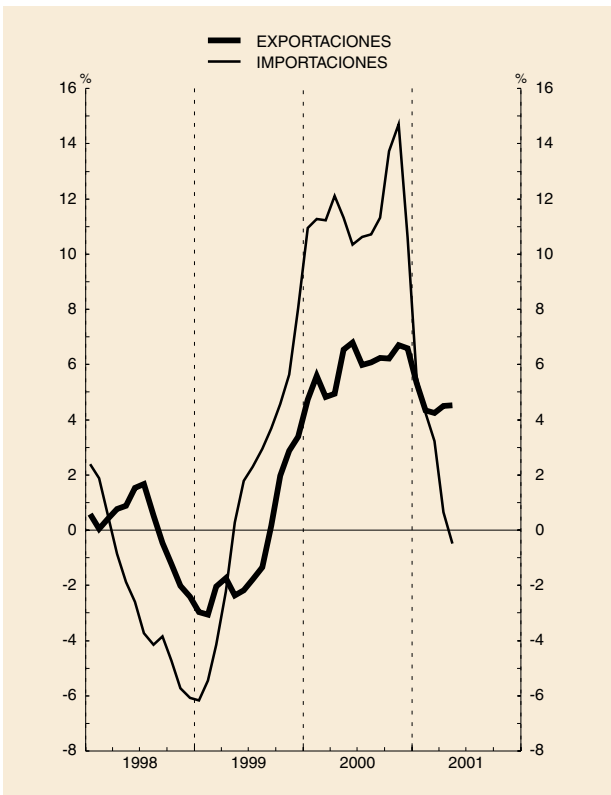
5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España

■ Serie representada gráficamente.

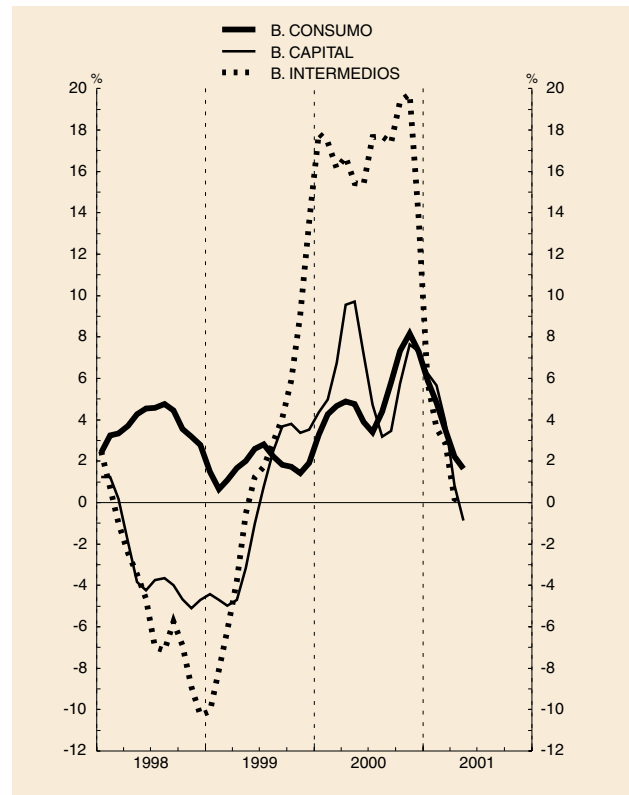
Tasas de variación interanual

| | 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-J | 6,0 | 4,2 | 1,6 | 9,4 | 90,9 | 6,9 | 13,3 | 5,2 | 8,3 | 19,3 | 125,9 | 7,2 |
| 01 E-J | 4,1 | 6,9 | -3,4 | 3,5 | 18,9 | 4,0 | 2,0 | 1,8 | 3,1 | 1,7 | 4,7 | 1,5 |
| 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 | 4,2 | 1,6 | -2,1 | 2,9 | 2,7 | 7,2 | 2,5 |
| Feb | 4,4 | 5,6 | -9,5 | 7,3 | 17,6 | 8,2 | 4,8 | 6,6 | 9,1 | 2,7 | 9,0 | 1,5 |
| Mar | 3,5 | 7,4 | -8,0 | 4,1 | 10,3 | 5,4 | 6,0 | 3,3 | 8,5 | 6,4 | -3,0 | 7,2 |
| Abr | 5,0 | 5,4 | 3,7 | 3,0 | 11,5 | 3,3 | -2,4 | 0,7 | -2,9 | -3,7 | -0,9 | -4,2 |
| May | 4,7 | 8,4 | -5,3 | 2,4 | 21,0 | 2,8 | 0,7 | 1,3 | -5,5 | 2,1 | 8,2 | 2,7 |
| Jun | 2,8 | 5,0 | 7,7 | -0,7 | 12,2 | 0,0 | 1,7 | 1,7 | 7,0 | 0,0 | 7,9 | -0,9 |

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



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



Fuentes: ME y BE.

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

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

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

Miles de millones de pesetas

| | Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación | Recursos corrientes y de capital | | | | | | Empleos corrientes y de capital | | | | | | Pro memoria: Déficit de caja | | | |
|---------------|---|----------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|-------|---------------------------------|-----------------------------|-----------|--|---|-------|------------------------------|-------------------|----------------|--------|
| | | Total | Impuesto sobre el valor añadido (IVA) | Otros impuestos sobre los productos y sobre importaciones excepto IVA | Intereses y otras rentas de la propiedad | Impuestos sobre la renta y el patrimonio | Resto | Total | Remuneración de asalariados | Intereses | Transferencias corrientes y de capital entre Administraciones Públicas | Ayudas a la inversión y otras transferencias de capital | Resto | Déficit de caja | Ingresos líquidos | Pagos líquidos | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | 1=2-8 |
| 98 | | -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 | P | -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-J | A | -43 | 11 505 | 3 633 | 1 649 | 328 | 4 777 | 1 119 | 11 548 | 1 514 | 1 604 | 6 647 | 224 | 1 561 | -899 | 11 413 | 12 312 |
| 01 E-J | A | -369 | 11 670 | 3 593 | 1 700 | 470 | 4 970 | 937 | 12 039 | 1 524 | 1 641 | 6 973 | 226 | 1 674 | -1 514 | 11 537 | 13 051 |
| 00 Ago | A | -167 | 1 071 | -173 | 238 | 44 | 950 | 12 | 1 238 | 195 | 237 | 719 | -40 | 127 | -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 |
| Abr | A | 917 | 2 577 | 798 | 259 | 35 | 1 379 | 106 | 1 660 | 201 | 232 | 929 | 32 | 265 | 924 | 2 551 | 1 626 |
| May | A | -699 | 960 | 183 | 239 | 31 | 339 | 168 | 1 659 | 215 | 236 | 912 | 45 | 250 | -580 | 917 | 1 497 |
| Jun | A | -967 | 980 | 46 | 244 | 57 | 434 | 199 | 1 947 | 328 | 231 | 1 020 | 38 | 329 | -750 | 905 | 1 655 |
| Jul | A | 273 | 1 996 | 711 | 271 | 31 | 867 | 115 | 1 722 | 197 | 241 | 1 014 | 17 | 255 | -180 | 2 007 | 2 187 |

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 |
| 98 | | -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 | P | -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-J | A | -257 | 69 149 | 21 833 | 9 911 | 1 970 | 28 709 | 6 727 | 69 406 | 9 099 | 9 638 | 39 946 | 1 343 | 9 379 | -5 400 | 68 593 | 73 994 |
| 01 E-J | A | -2 215 | 70 138 | 21 593 | 10 218 | 2 825 | 29 869 | 5 633 | 72 353 | 9 161 | 9 864 | 41 906 | 1 361 | 10 062 | -9 099 | 69 340 | 78 439 |
| 00 Ago | A | -1 005 | 6 439 | -1 040 | 1 431 | 264 | 5 712 | 72 | 7 443 | 1 173 | 1 427 | 4 320 | -240 | 764 | -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 |
| Abr | A | 5 510 | 15 490 | 4 797 | 1 557 | 210 | 8 290 | 636 | 9 980 | 1 209 | 1 396 | 5 586 | 194 | 1 595 | 5 555 | 15 329 | 9 774 |
| May | A | -4 200 | 5 769 | 1 100 | 1 438 | 186 | 2 037 | 1 007 | 9 968 | 1 292 | 1 419 | 5 484 | 271 | 1 503 | -3 489 | 5 509 | 8 997 |
| Jun | A | -5 811 | 5 889 | 279 | 1 465 | 343 | 2 607 | 1 197 | 11 701 | 1 970 | 1 390 | 6 133 | 230 | 1 979 | -4 510 | 5 437 | 9 947 |
| Jul | A | 1 643 | 11 994 | 4 271 | 1 629 | 188 | 5 213 | 694 | 10 352 | 1 182 | 1 445 | 6 092 | 100 | 1 532 | -1 082 | 12 060 | 13 142 |

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 | | -1 973 | 386 | 74 | 2 359 | 1 102 | -1 802 | 4 352 | -39 | -410 | 258 | 1 723 | -1 297 | 3 020 | 636 | 2 101 |
| 99 | P | -1 105 | 894 | 761 | 1 999 | -96 | -1 103 | 3 258 | -83 | -74 | 1 | -1 666 | -1 067 | -599 | 3 665 | 1 998 |
| 00 | A | -626 | 1 167 | 947 | 1 793 | 130 | -1 445 | 2 913 | -83 | 69 | 339 | -3 686 | -1 718 | -1 968 | 5 479 | 1 454 |
| 00 E-J | A | -43 | 129 | -128 | 172 | 203 | -576 | 402 | - | 98 | 247 | -2 207 | -1 339 | -868 | 2 379 | -75 |
| 01 E-J | A | -369 | -1 090 | -3 367 | -721 | 156 | -835 | 374 | - | 17 | -278 | -1 175 | 984 | -2 159 | 454 | -443 |
| 00 Ago | A | -167 | -514 | -563 | -347 | -51 | -461 | 331 | - | 1 | -218 | -672 | -269 | -402 | 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 | -90 | -467 | 976 | 437 |
| Nov | A | -257 | 344 | 383 | 601 | -2 | -131 | 682 | - | -8 | 58 | 265 | 25 | 240 | 335 | 542 |
| Dic | A | -1 143 | -566 | -362 | 577 | -4 | -11 | 455 | -83 | -3 | 220 | -137 | -60 | -77 | 714 | 358 |
| 01 Ene | A | -204 | -1 957 | -2 123 | -1 753 | -10 | 247 | -1 757 | - | -0 | -242 | -1 224 | 101 | -1 325 | -529 | -1 511 |
| Feb | A | 1 169 | -48 | -629 | -1 216 | -8 | 83 | -375 | - | -11 | -914 | -895 | 30 | -925 | -322 | -302 |
| Mar | A | -858 | 757 | -616 | 1 615 | -18 | -310 | 957 | - | 3 | 966 | 722 | 99 | 623 | 893 | 649 |
| Abr | A | 917 | 1 007 | 0 | 90 | 7 | -90 | -38 | - | 2 | 216 | 850 | 651 | 198 | -760 | -126 |
| May | A | -699 | -230 | 1 | 469 | 6 | -209 | 605 | - | 14 | 58 | 270 | 98 | 172 | 199 | 411 |
| Jun | A | -967 | -61 | -1 | 906 | 193 | -417 | 1 026 | - | -3 | 300 | 174 | 421 | -247 | 732 | 606 |
| Jul | A | 273 | -558 | 0 | -831 | -13 | -139 | -43 | - | 13 | -662 | -1 071 | -417 | -654 | 240 | -169 |

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 | | -11 860 | 2 319 | 444 | 14 179 | 6 624 | -10 829 | 26 157 | -236 | -2 464 | 1 551 | 10 357 | -7 793 | 18 149 | 3 822 | 12 628 |
| 99 | P | -6 641 | 5 372 | 4 574 | 12 013 | -577 | -6 629 | 19 581 | -499 | -447 | 7 | -10 012 | -6 411 | -3 601 | 22 026 | 12 006 |
| 00 | A | -3 763 | 7 015 | 5 690 | 10 778 | 779 | -8 683 | 17 506 | -499 | 418 | 2 037 | -22 152 | -10 323 | -11 830 | 32 930 | 8 741 |
| 00 E-J | A | -257 | 777 | -769 | 1 035 | 1 219 | -3 460 | 2 419 | - | 592 | 1 484 | -13 262 | -8 045 | -5 216 | 14 296 | -449 |
| 01 E-J | A | -2 215 | -6 549 | -20 236 | -4 334 | 940 | -5 017 | 2 250 | - | 105 | -1 672 | -7 061 | 5 913 | -12 974 | 2 727 | -2 661 |
| 00 Ago | A | -1 005 | -3 092 | -3 383 | -2 087 | -304 | -2 773 | 1 988 | - | 9 | -1 311 | -4 038 | -1 619 | -2 419 | 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 | -539 | -2 806 | 5 866 | 2 624 |
| Nov | A | -1 542 | 2 068 | 2 302 | 3 610 | -10 | -789 | 4 097 | - | -50 | 352 | 1 594 | 152 | 1 442 | 2 016 | 3 258 |
| Dic | A | -6 872 | -3 403 | -2 173 | 3 470 | -22 | -68 | 2 736 | -499 | -20 | 1 321 | -824 | -362 | -463 | 4 294 | 2 149 |
| 01 Ene | A | -1 224 | -11 760 | -12 758 | -10 536 | -59 | 1 482 | -10 561 | - | -3 | -1 454 | -7 358 | 606 | -7 963 | -3 178 | -9 082 |
| Feb | A | 7 023 | -288 | -3 778 | -7 311 | -51 | 501 | -2 255 | - | -64 | -5 493 | -5 378 | 179 | -5 557 | -1 932 | -1 818 |
| Mar | A | -5 155 | 4 550 | -3 700 | 9 706 | -109 | -1 865 | 5 750 | - | 16 | 5 805 | 4 340 | 597 | 3 743 | 5 366 | 3 901 |
| Abr | A | 5 510 | 6 050 | 1 | 540 | 42 | -541 | -226 | - | 10 | 1 297 | 5 106 | 3 915 | 1 191 | -4 566 | -757 |
| May | A | -4 200 | -1 379 | 7 | 2 820 | 35 | -1 253 | 3 637 | - | 87 | 350 | 1 623 | 590 | 1 033 | 1 197 | 2 471 |
| Jun | A | -5 811 | -367 | -8 | 5 444 | 1 162 | -2 507 | 6 167 | - | -17 | 1 801 | 1 044 | 2 530 | -1 486 | 4 400 | 3 643 |
| Jul | A | 1 643 | -3 354 | 0 | -4 997 | -80 | -833 | -261 | - | 76 | -3 979 | -6 438 | -2 505 | -3 933 | 1 441 | -1 018 |

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 | | 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 | 40 972 | 1 555 | 1 423 | 31 360 | 116 | 31 244 | 20 128 | 3 417 | 903 | |
| 00 | <i>Abr</i> | A | 49 375 | 3 939 | 8 559 | 37 711 | 1 638 | 1 468 | 32 757 | 25 | 32 732 | 16 644 | 2 173 | 938 |
| | <i>May</i> | A | 49 683 | 3 889 | 8 468 | 38 109 | 1 638 | 1 469 | 33 524 | 25 | 33 499 | 16 185 | 1 813 | 931 |
| | <i>Jun</i> | A | 50 144 | 3 854 | 8 509 | 38 530 | 1 638 | 1 468 | 33 173 | 25 | 33 148 | 16 996 | 1 947 | 930 |
| | <i>Jul</i> | A | 50 658 | 4 098 | 8 317 | 39 275 | 1 638 | 1 428 | 32 587 | 25 | 32 562 | 18 096 | 2 342 | 914 |
| | <i>Ago</i> | A | 50 581 | 4 180 | 7 852 | 39 627 | 1 638 | 1 464 | 32 179 | 25 | 32 154 | 18 427 | 1 779 | 915 |
| | <i>Sep</i> | A | 50 769 | 4 175 | 7 654 | 40 031 | 1 638 | 1 447 | 31 834 | 25 | 31 809 | 18 960 | 1 849 | 881 |
| | <i>Oct</i> | A | 51 189 | 4 251 | 7 591 | 40 509 | 1 638 | 1 452 | 31 113 | 25 | 31 088 | 20 101 | 3 395 | 876 |
| | <i>Nov</i> | A | 51 451 | 4 148 | 7 451 | 40 924 | 1 638 | 1 438 | 31 551 | 25 | 31 526 | 19 925 | 3 778 | 984 |
| | <i>Dic</i> | A | 51 372 | 3 953 | 7 422 | 40 972 | 1 555 | 1 423 | 31 360 | 116 | 31 244 | 20 128 | 3 417 | 903 |
| 01 | <i>Ene</i> | A | 50 599 | 3 940 | 7 663 | 39 959 | 1 555 | 1 422 | 30 448 | 116 | 30 332 | 20 267 | 1 294 | 916 |
| | <i>Feb</i> | A | 50 433 | 3 923 | 7 739 | 39 728 | 1 555 | 1 411 | 30 556 | 116 | 30 440 | 19 993 | 666 | 946 |
| | <i>Mar</i> | A | 51 004 | 3 927 | 7 427 | 40 618 | 1 555 | 1 404 | 30 328 | 116 | 30 213 | 20 792 | 50 | 1 043 |
| | <i>Abr</i> | A | 50 794 | 3 933 | 7 330 | 40 503 | 1 555 | 1 406 | 30 872 | 116 | 30 756 | 20 038 | 50 | 1 047 |
| | <i>May</i> | A | 51 228 | 4 069 | 7 118 | 41 137 | 1 555 | 1 418 | 30 972 | 116 | 30 856 | 20 372 | 51 | 1 081 |
| | <i>Jun</i> | A | 51 657 | 4 054 | 6 694 | 41 994 | 1 555 | 1 414 | 32 837 | 116 | 32 722 | 18 936 | 50 | 1 066 |
| | <i>Jul</i> | A | 51 751 | 3 971 | 6 551 | 42 241 | 1 555 | 1 405 | ... | 116 | ... | ... | 50 | 1 049 |

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 | | 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 | 308 750 | 23 759 | 44 605 | 246 249 | 9 344 | 8 552 | 188 474 | 695 | 187 780 | 120 970 | 20 536 | 5 430 | |
| 00 | <i>Abr</i> | A | 296 753 | 23 674 | 51 438 | 226 646 | 9 843 | 8 826 | 196 872 | 150 | 196 722 | 100 031 | 13 063 | 5 639 |
| | <i>May</i> | A | 298 603 | 23 371 | 50 892 | 229 041 | 9 843 | 8 828 | 201 481 | 150 | 201 331 | 97 272 | 10 899 | 5 596 |
| | <i>Jun</i> | A | 301 373 | 23 166 | 51 138 | 231 569 | 9 843 | 8 824 | 199 376 | 150 | 199 226 | 102 147 | 11 699 | 5 590 |
| | <i>Jul</i> | A | 304 461 | 24 627 | 49 987 | 236 049 | 9 843 | 8 583 | 195 851 | 150 | 195 701 | 108 760 | 14 077 | 5 495 |
| | <i>Ago</i> | A | 303 996 | 25 125 | 47 191 | 238 164 | 9 843 | 8 799 | 193 400 | 150 | 193 250 | 110 746 | 10 695 | 5 500 |
| | <i>Sep</i> | A | 305 130 | 25 093 | 46 001 | 240 591 | 9 843 | 8 695 | 191 328 | 150 | 191 178 | 113 952 | 11 111 | 5 292 |
| | <i>Oct</i> | A | 307 653 | 25 551 | 45 624 | 243 462 | 9 843 | 8 725 | 186 992 | 150 | 186 842 | 120 812 | 20 407 | 5 263 |
| | <i>Nov</i> | A | 309 228 | 24 930 | 44 784 | 245 960 | 9 843 | 8 642 | 189 627 | 150 | 189 477 | 119 752 | 22 709 | 5 914 |
| | <i>Dic</i> | A | 308 750 | 23 759 | 44 605 | 246 249 | 9 344 | 8 552 | 188 474 | 695 | 187 780 | 120 970 | 20 536 | 5 430 |
| 01 | <i>Ene</i> | A | 304 104 | 23 681 | 46 054 | 240 161 | 9 344 | 8 545 | 182 994 | 695 | 182 299 | 121 804 | 7 778 | 5 508 |
| | <i>Feb</i> | A | 303 107 | 23 577 | 46 513 | 238 772 | 9 344 | 8 479 | 183 644 | 695 | 182 949 | 120 158 | 4 000 | 5 685 |
| | <i>Mar</i> | A | 306 542 | 23 602 | 44 640 | 244 120 | 9 344 | 8 439 | 182 276 | 695 | 181 581 | 124 961 | 300 | 6 271 |
| | <i>Abr</i> | A | 305 279 | 23 639 | 44 055 | 243 430 | 9 344 | 8 450 | 185 542 | 695 | 184 847 | 120 432 | 300 | 6 292 |
| | <i>May</i> | A | 307 886 | 24 454 | 42 781 | 247 237 | 9 344 | 8 524 | 186 144 | 695 | 185 449 | 122 437 | 308 | 6 499 |
| | <i>Jun</i> | A | 310 467 | 24 365 | 40 234 | 252 389 | 9 344 | 8 500 | 197 355 | 695 | 196 661 | 113 807 | 300 | 6 407 |
| | <i>Jul</i> | A | 311 033 | 23 867 | 39 371 | 253 874 | 9 344 | 8 444 | ... | 695 | ... | ... | 300 | 6 307 |

Fuente: BE.

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

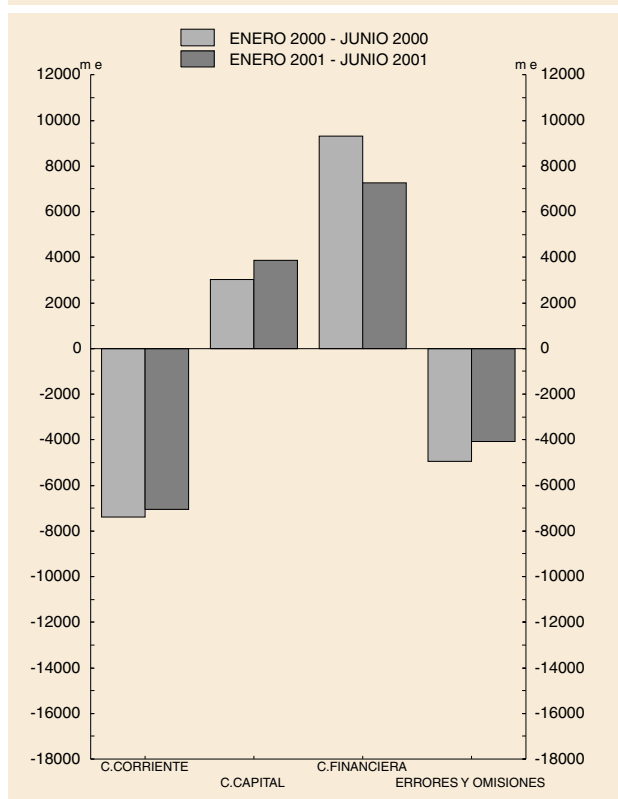
7.1. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo Resumen y detalle de la cuenta corriente

■ Serie representada gráficamente.

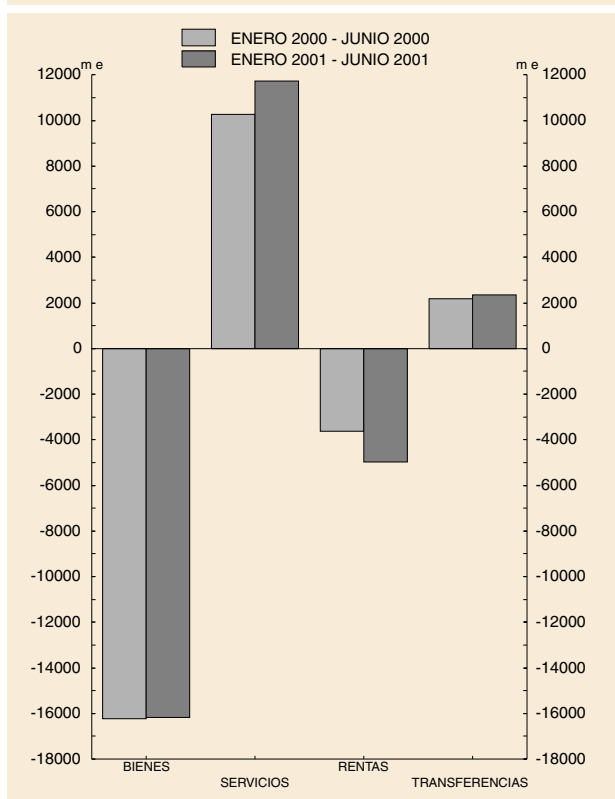
Millones de euros

| | Cuenta corriente (a) | | | | | | | | | | | | | Cuenta de capital (saldo) | Cuenta corriente más Cuenta de capital (saldo) | Cuenta financiera (saldo) | Errores y omisiones | | | |
|---------------|----------------------|---------|----------|---------|-----------|----------|------------------|--------|------------------|--------|----------|----------------------------------|-------|---------------------------|--|---------------------------|---------------------|-----|-----|-------|
| | Total (saldo) | Bienes | | | Servicios | | | | Rentas | | | Transferecias corrientes (saldo) | (a) | | | | | (b) | 17= | |
| | | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | | Pagos | | Saldo | Ingresos | | | | | | | | | Pagos |
| | | | | | | Total | Turismo y viajes | Total | Turismo y viajes | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1=2+5+10+13 | 2=3-4 | 3 | 4 | 5=6-8 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10=11-12 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15=1+14 | 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-J | -7 387 | -16 221 | 61 167 | 77 389 | 10 257 | 26 061 | 14 643 | 15 803 | 2 571 | -3 619 | 7 662 | 11 281 | 2 197 | 3 024 | -4 362 | 9 304 | -4 942 | | | |
| 01 E-J | A -7 065 | -16 163 | 68 108 | 84 271 | 11 740 | 29 384 | 16 407 | 17 644 | 3 010 | -4 982 | 11 155 | 16 136 | 2 341 | 3 880 | -3 185 | 7 262 | -4 077 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | | | |
| 00 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 | P -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 | | | |
| 01 Feb | P 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 | | | |
| 01 Mar | P -1 561 | -2 444 | 12 239 | 14 683 | 1 902 | 4 889 | 2 645 | 2 987 | 522 | -956 | 2 085 | 3 041 | -62 | 193 | -1 368 | 2 285 | -917 | | | |
| 01 Abr | P -1 008 | -2 852 | 10 891 | 13 743 | 1 788 | 4 656 | 2 612 | 2 868 | 485 | -335 | 2 248 | 2 584 | 391 | 1 328 | 320 | -486 | 166 | | | |
| 01 May | P -664 | -2 774 | 12 004 | 14 778 | 2 750 | 5 810 | 3 364 | 3 060 | 502 | -548 | 1 897 | 2 445 | -92 | 751 | 87 | 1 111 | -1 198 | | | |
| 01 Jun | A -2 722 | -3 770 | 11 542 | 15 312 | 2 473 | 5 561 | 3 344 | 3 088 | 564 | -1 222 | 1 533 | 2 756 | -203 | 259 | -2 463 | 2 484 | -21 | | | |

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).

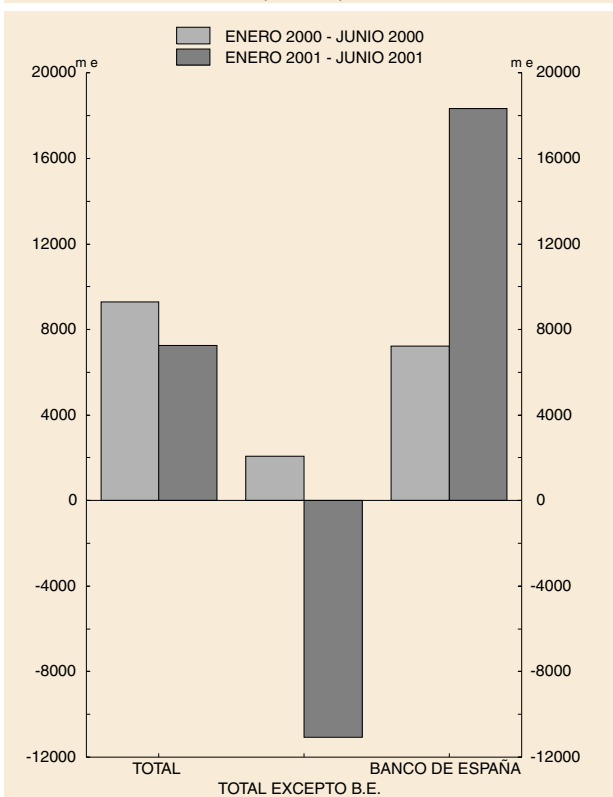
7.2. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo Detalle de la cuenta financiera (a)

■ Serie representada gráficamente.

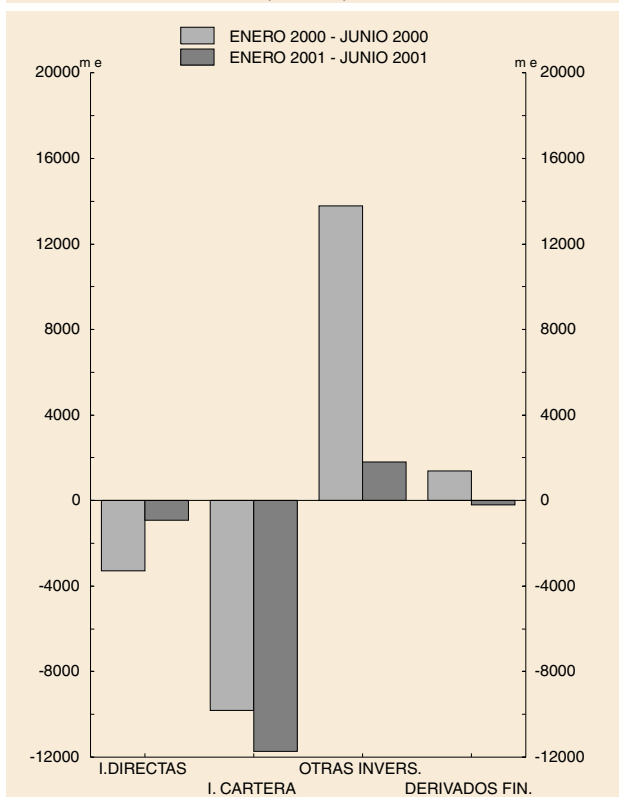
Millones de euros

| 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 Euro-sistema (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) (b) | Saldo (VNP-VNA) | De España en el exterior (VNA) | Del exterior en España (VNP) (c) | Saldo (VNP-VNA) | De España en el exterior (VNA) | Del exterior en España (VNP) | | | | | | De España en el exterior | Del exterior en España | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | 1 |
| 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-J | 9 304 | 2 079 | -3 286 | 17 849 | 14 563 | -9 808 | 26 894 | 17 086 | 13 773 | 6 406 | 20 179 | 1 399 | 7 225 | 419 | 6 936 | -129 | -531 | 20 049 |
| 01 E-J | A 7 262 | -11 059 | -929 | 16 437 | 15 507 | -11 724 | 28 352 | 16 628 | 1 801 | 12 494 | 14 296 | -207 | 18 321 | 835 | 16 902 | 583 | -4 444 | 14 843 |
| 00 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 | P 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 | P -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 |
| Mar | P 2 285 | -1 568 | -604 | 1 226 | 623 | 1 293 | 5 070 | 6 362 | -3 043 | 10 155 | 7 112 | 786 | 3 853 | 619 | 3 534 | -300 | 6 626 | 6 817 |
| Abr | P -486 | -4 599 | -234 | 5 114 | 4 881 | -979 | 964 | -15 | -1 600 | -4 142 | -5 742 | -1 786 | 4 113 | 826 | 3 606 | -320 | -7 760 | -6 074 |
| May | P 1 111 | 10 872 | 3 126 | -506 | 2 620 | -1 567 | 5 897 | 4 330 | 8 898 | -2 464 | 6 435 | 415 | -9 761 | 954 | -10 387 | -329 | 7 953 | 6 136 |
| Jun | A 2 484 | -3 216 | -1 272 | 5 481 | 4 208 | -2 203 | 7 950 | 5 747 | 607 | -6 687 | -6 080 | -348 | 5 700 | 331 | 5 760 | -391 | -12 459 | -6 482 |

**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.

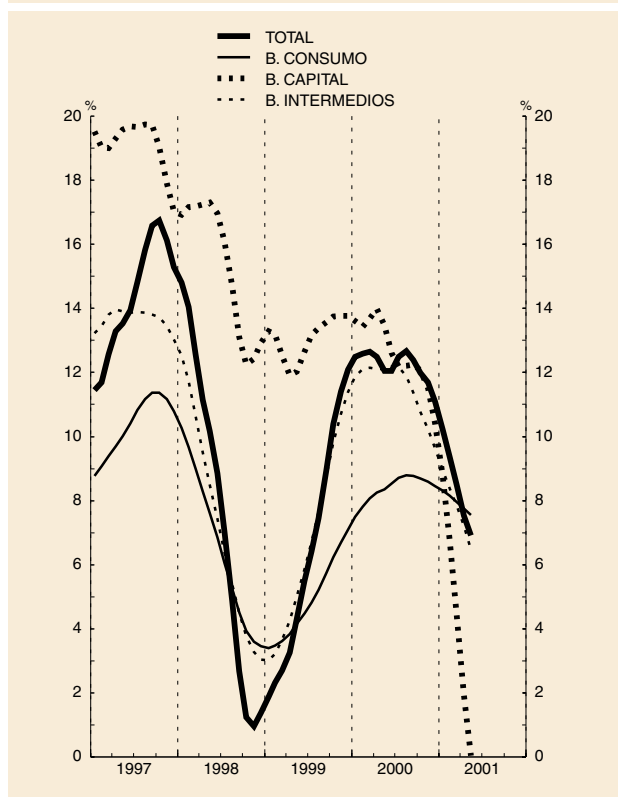
7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo Exportaciones y expediciones

■ Serie representada gráficamente.

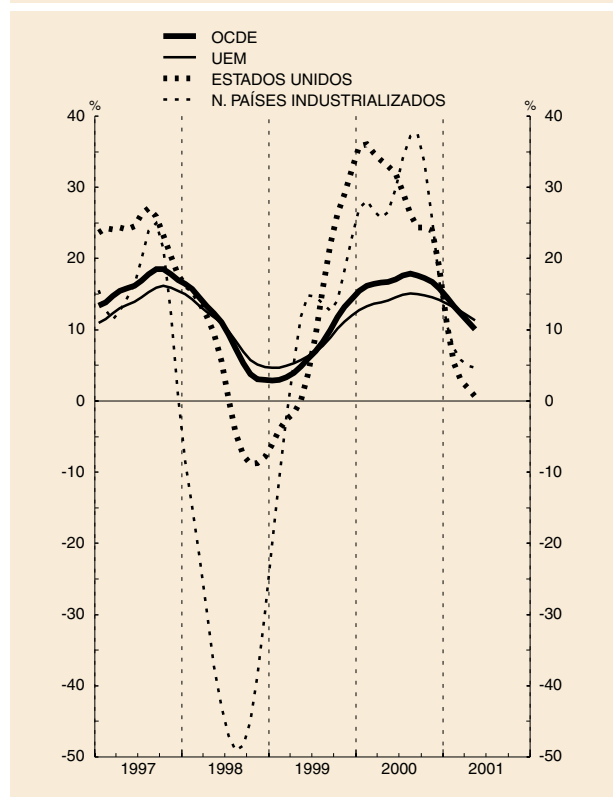
Millones de euros y tasas de variación interanual

| | 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 | 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 | 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 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 |
| <i>Jun</i> | 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 |
| <i>Jul</i> | 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 |
| <i>Ago</i> | 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 |
| <i>Sep</i> | 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 |
| <i>Oct</i> | 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 |
| <i>Nov</i> | 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 |
| <i>Dic</i> | 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 | 27,8 | 8,5 | -9,4 | 10,7 | 16,5 | 15,0 | 15,1 | 9,8 | 17,6 | 45,9 | 28,3 | 15,9 | 41,2 |
| <i>Feb</i> | 10 960 | 14,9 | 10,0 | 12,1 | 10,5 | 8,1 | 3,6 | 8,2 | 13,5 | 12,9 | 15,0 | -7,1 | 15,5 | 18,6 | 12,5 | 8,6 | 28,4 |
| <i>Mar</i> | 11 999 | 9,6 | 5,9 | 3,6 | 14,8 | 5,0 | -21,0 | 5,7 | 9,7 | 15,2 | 11,5 | -3,2 | 8,9 | 6,4 | -0,9 | -4,5 | 16,3 |
| <i>Abr</i> | 10 633 | 13,5 | 8,1 | 8,8 | -13,5 | 16,2 | 8,0 | 16,5 | 11,6 | 10,5 | 14,1 | 3,1 | 12,8 | 34,4 | 10,9 | 18,7 | 25,9 |
| <i>May</i> | 11 800 | 9,4 | 4,5 | 9,1 | -16,4 | 9,6 | -29,0 | 11,2 | 13,0 | 18,4 | 13,0 | 8,9 | 11,4 | -4,7 | -29,5 | -4,7 | 12,2 |
| <i>Jun</i> | 11 473 | 0,6 | -2,1 | -2,9 | -9,9 | 1,2 | -31,4 | 2,4 | -1,1 | 0,1 | -0,3 | -17,9 | -0,0 | -9,7 | 28,5 | -0,6 | 7,7 |

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

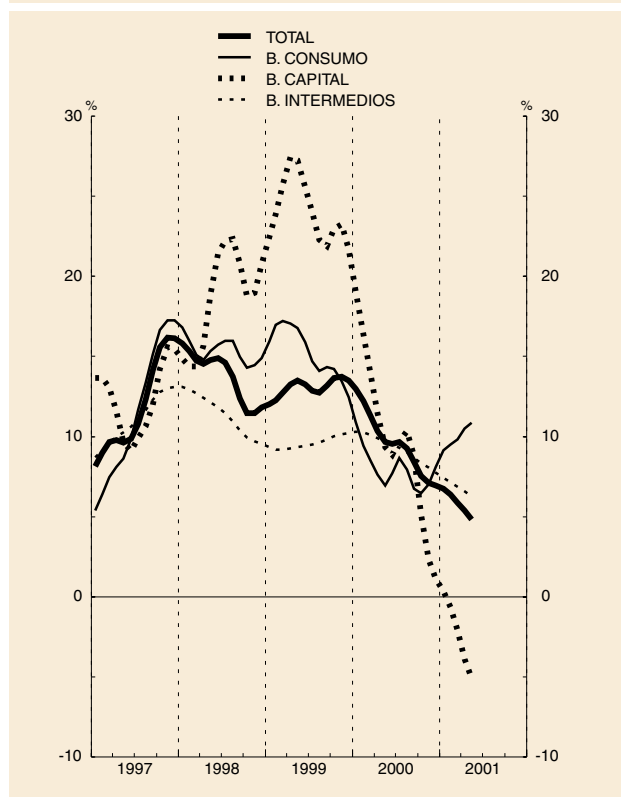
Importaciones e introducciones

■ Serie representada gráficamente.

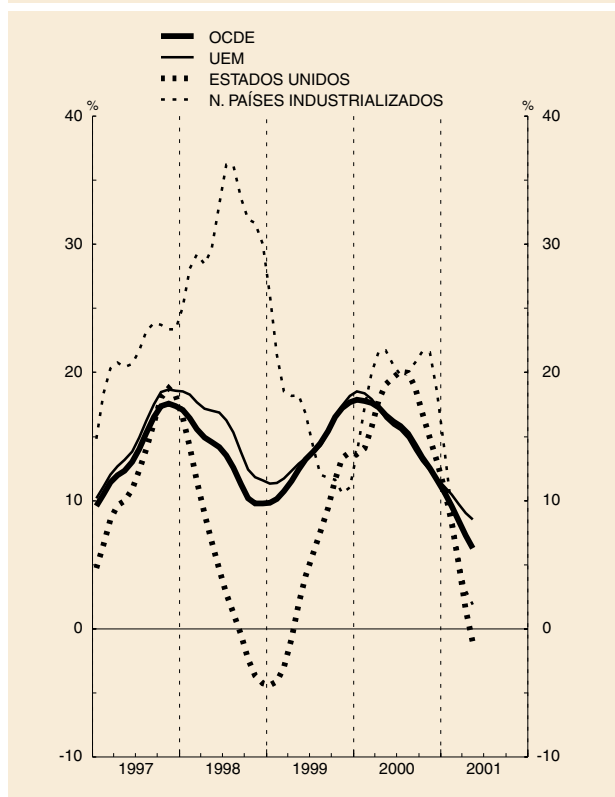
Millones de euros y tasas de variación interanual

| | 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 | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>May</i> | 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 |
| <i>Jun</i> | 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 |
| <i>Jul</i> | 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 |
| <i>Ago</i> | 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 |
| <i>Sep</i> | 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 |
| <i>Oct</i> | 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 |
| <i>Nov</i> | 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 |
| <i>Dic</i> | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Ene</i> | 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 |
| <i>Feb</i> | 13 830 | 12,5 | 7,3 | 7,9 | -0,2 | 9,5 | 4,6 | 10,0 | 12,4 | 8,9 | 14,2 | 15,8 | 13,3 | 9,2 | 4,3 | 9,1 | 17,2 |
| <i>Mar</i> | 15 210 | 5,5 | -0,4 | 1,6 | 1,1 | -1,7 | 15,5 | -3,6 | 4,3 | -0,7 | 5,1 | 19,0 | 4,7 | 1,3 | 15,8 | -7,0 | 18,5 |
| <i>Abr</i> | 14 140 | 10,0 | 12,7 | 18,0 | -7,7 | 18,1 | 9,7 | 19,1 | 8,7 | -2,1 | 8,5 | -10,7 | 14,6 | -3,2 | 40,1 | 5,7 | 22,7 |
| <i>May</i> | 15 258 | 2,5 | 1,8 | 14,6 | -8,0 | 0,4 | -11,6 | 1,9 | 3,2 | -1,1 | 8,6 | -28,0 | 9,0 | -0,6 | -20,5 | -4,0 | 8,8 |
| <i>Jun</i> | 15 845 | 7,9 | 6,1 | 15,1 | -2,6 | 5,4 | -0,8 | 6,2 | 7,6 | -3,4 | 4,8 | 16,6 | 10,3 | -0,4 | 2,7 | 1,2 | 19,8 |

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

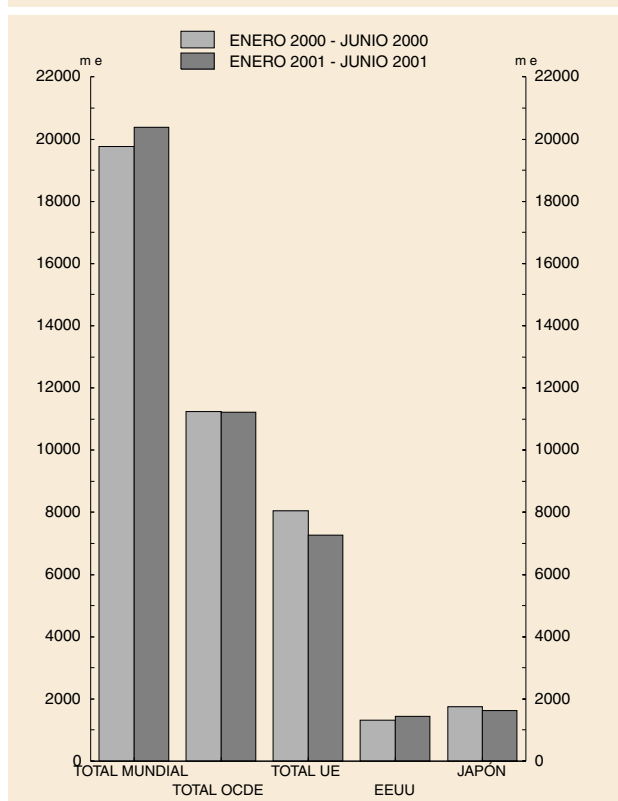
Distribución geográfica del saldo comercial

■ Serie representada gráficamente.

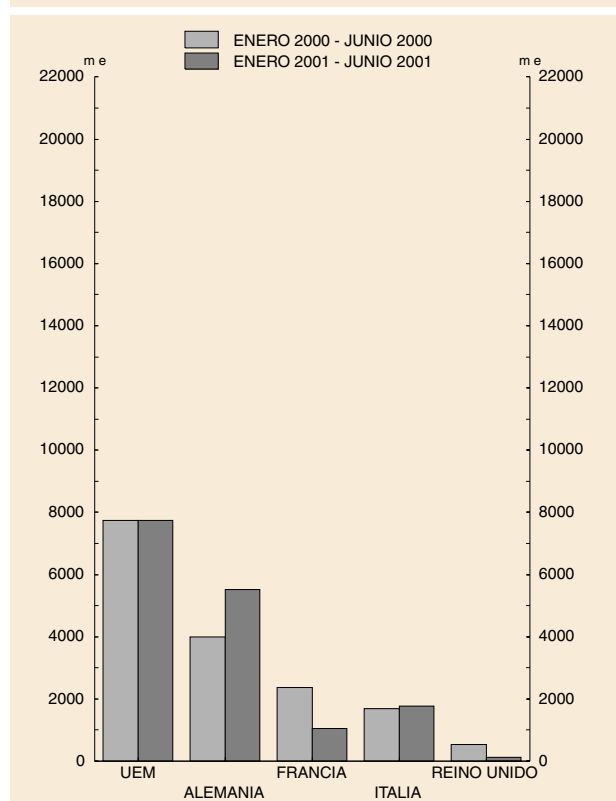
Millones de euros

| | OCDE | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------|--------|--------|----------|---------|-------------|----------|---------------------------|-------|------------|-------|-------------------------|--------------------------------|-------|--------|
| | Total mundial | Unión Europea | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Total | Unión Económica y Monetaria | | | | | | Reino Unido | Resto UE | Estados Unidos de América | Japón | Resto OCDE | OPEP | Otros países americanos | Nuevos países industrializados | Otros | |
| | | | Total | Del cual | | | Alemania | Francia | | | | | | | | | | Italia |
| | | | | Total | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | -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-J | -19 769 | -11 247 | -8 039 | -7 740 | -3 995 | -2 369 | -1 690 | -528 | 229 | -1 307 | -1 744 | -156 | -4 803 | 468 | -1 084 | -3 103 | | |
| 01 E-J | -20 371 | -11 224 | -7 269 | -7 742 | -5 512 | -1 049 | -1 780 | -121 | 595 | -1 437 | -1 619 | -899 | -4 808 | 447 | -1 120 | -3 666 | | |
| 00 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 | -1 254 | -767 | -1 010 | -845 | -126 | -210 | 125 | 118 | -163 | -280 | -45 | -894 | 61 | -194 | -674 | | |
| Feb | -2 870 | -1 507 | -970 | -1 053 | -742 | -279 | -273 | -46 | 129 | -217 | -229 | -91 | -700 | 120 | -209 | -574 | | |
| Mar | -3 210 | -1 735 | -1 048 | -1 101 | -877 | -95 | -231 | -44 | 97 | -339 | -294 | -54 | -889 | 105 | -157 | -533 | | |
| Abr | -3 507 | -2 194 | -1 635 | -1 516 | -1 022 | -235 | -255 | -191 | 72 | -182 | -239 | -137 | -598 | 16 | -170 | -562 | | |
| May | -3 458 | -1 908 | -1 176 | -1 335 | -952 | -137 | -366 | 31 | 128 | -230 | -295 | -207 | -764 | 39 | -215 | -610 | | |
| Jun | -4 373 | -2 626 | -1 672 | -1 728 | -1 074 | -177 | -444 | 3 | 52 | -306 | -283 | -365 | -962 | 105 | -176 | -713 | | |

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.

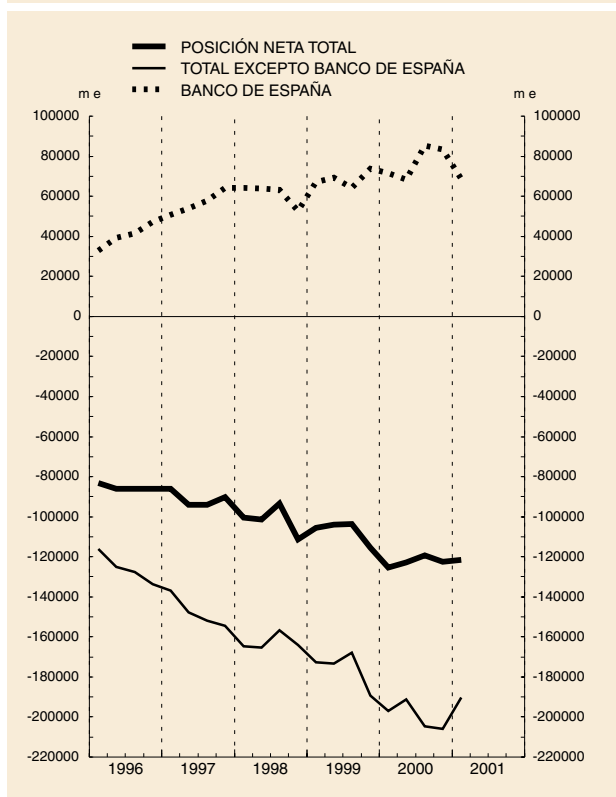
7.6. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo Resumen

■ Serie representada gráficamente.

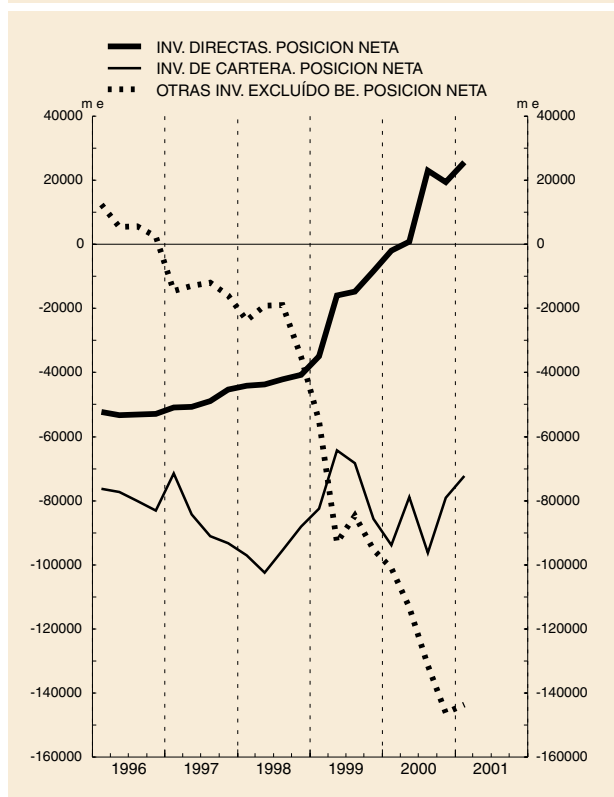
Saldos a fin de periodo en millones de euros

| | | Total excepto Banco de España | | | | | | | | | | Banco de España | | | | |
|-------------|---------|--|---|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---|----------|--------------------------------|---------------------------------------|
| | | Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos) | 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 | | |
| 93 | P | -80 210 | -117 139 | -47 891 | 20 543 | 68 434 | -76 065 | 12 654 | 88 720 | 6 817 | 113 227 | 106 410 | 36 929 | 36 843 | - | 85 |
| 94 | P | -79 502 | -114 275 | -52 286 | 23 806 | 76 091 | -52 865 | 13 688 | 66 553 | -9 124 | 104 339 | 113 463 | 34 773 | 34 708 | - | 65 |
| 95 | P | -82 529 | -109 895 | -52 683 | 26 454 | 79 137 | -73 019 | 13 309 | 86 328 | 15 807 | 130 085 | 114 278 | 27 366 | 27 263 | - | 102 |
| 96 | P | -86 133 | -133 535 | -52 899 | 31 468 | 84 367 | -83 045 | 16 649 | 99 693 | 2 409 | 133 470 | 131 061 | 47 403 | 47 658 | - | -256 |
| 97 | P | -90 310 | -154 621 | -45 293 | 44 399 | 89 692 | -93 310 | 31 774 | 125 085 | -16 018 | 143 327 | 159 345 | 64 311 | 64 174 | - | 137 |
| 98 / | P | -100 447 | -164 791 | -44 084 | 48 404 | 92 487 | -97 053 | 41 556 | 138 610 | -23 654 | 161 313 | 184 967 | 64 344 | 64 225 | - | 119 |
| II | P | -101 515 | -165 362 | -43 702 | 50 771 | 94 473 | -102 487 | 45 865 | 148 352 | -19 173 | 167 179 | 186 352 | 63 847 | 63 791 | - | 56 |
| III | P | -93 263 | -156 566 | -42 179 | 54 455 | 96 634 | -95 471 | 51 503 | 146 974 | -18 916 | 175 225 | 194 140 | 63 303 | 62 854 | - | 450 |
| IV | P | -111 391 | -163 933 | -40 763 | 59 159 | 99 922 | -88 067 | 69 624 | 157 691 | -35 103 | 160 511 | 195 614 | 52 542 | 52 095 | - | 447 |
| 99 / | P | -105 537 | -172 584 | -34 951 | 65 832 | 100 783 | -82 447 | 87 597 | 170 044 | -55 185 | 165 471 | 220 657 | 67 046 | 45 874 | 20 779 | 394 |
| II | P | -104 042 | -173 441 | -16 001 | 88 110 | 104 112 | -64 335 | 109 015 | 173 350 | -93 104 | 146 701 | 239 806 | 69 399 | 38 153 | 30 838 | 408 |
| III | P | -103 674 | -167 810 | -14 722 | 92 987 | 107 709 | -68 322 | 113 033 | 181 355 | -84 766 | 148 887 | 233 653 | 64 137 | 35 903 | 28 090 | 143 |
| IV | P | -115 460 | -189 204 | -8 275 | 106 407 | 114 682 | -85 737 | 119 268 | 205 005 | -95 191 | 149 993 | 245 184 | 73 743 | 37 288 | 36 028 | 427 |
| 00 / | P | -125 336 | -196 866 | -1 980 | 114 582 | 116 561 | -93 820 | 133 237 | 227 056 | -101 067 | 158 494 | 259 561 | 71 530 | 39 763 | 31 776 | -10 |
| II | P | -122 853 | -191 362 | 806 | 129 045 | 128 240 | -78 972 | 145 783 | 224 755 | -113 195 | 156 930 | 270 125 | 68 509 | 39 354 | 29 092 | 63 |
| III | P | -119 216 | -204 584 | 23 104 | 157 735 | 134 631 | -96 358 | 158 425 | 254 784 | -131 330 | 164 607 | 295 937 | 85 368 | 42 750 | 42 610 | 7 |
| IV | P | -122 442 | -205 958 | 19 355 | 172 339 | 152 984 | -79 138 | 181 744 | 260 882 | -146 176 | 161 985 | 308 160 | 83 516 | 38 234 | 45 278 | 4 |
| 01 / | P | -121 635 | -190 392 | 25 622 | 183 003 | 157 381 | -72 356 | 195 523 | 267 880 | -143 657 | 190 591 | 334 249 | 68 757 | 41 350 | 27 355 | 52 |

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



COMPONENTES DE LA POSICIÓN



Fuente: BE.

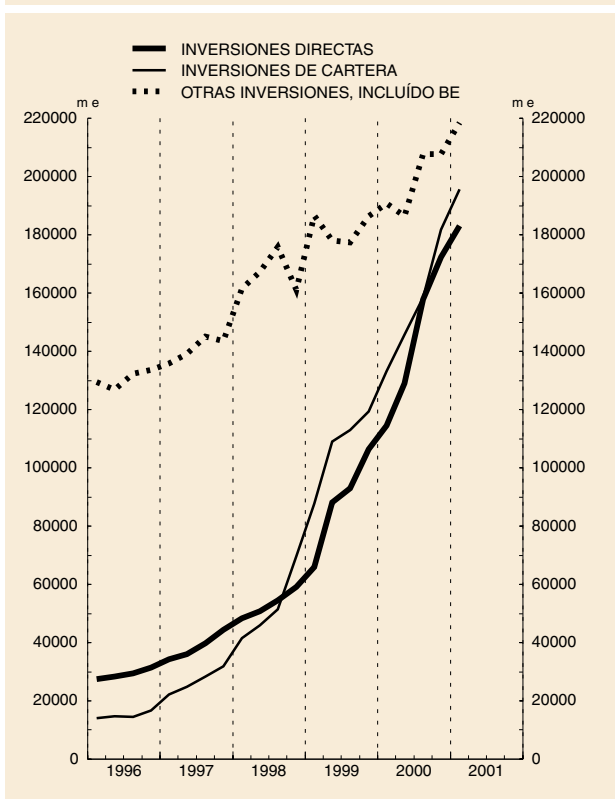
Nota: Se ha procedido a una reordenación de la información del presente cuadro, para adaptarla a la nueva presentación de los datos de la Balanza de Pagos. Las razones de estos cambios, meramente formales, pueden consultarse en las Notas de 17 de abril de 2001 'Modificaciones en los cuadros de presentación de la Balanza de Pagos' y 'Los activos del Banco de España frente al Eurosistema 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

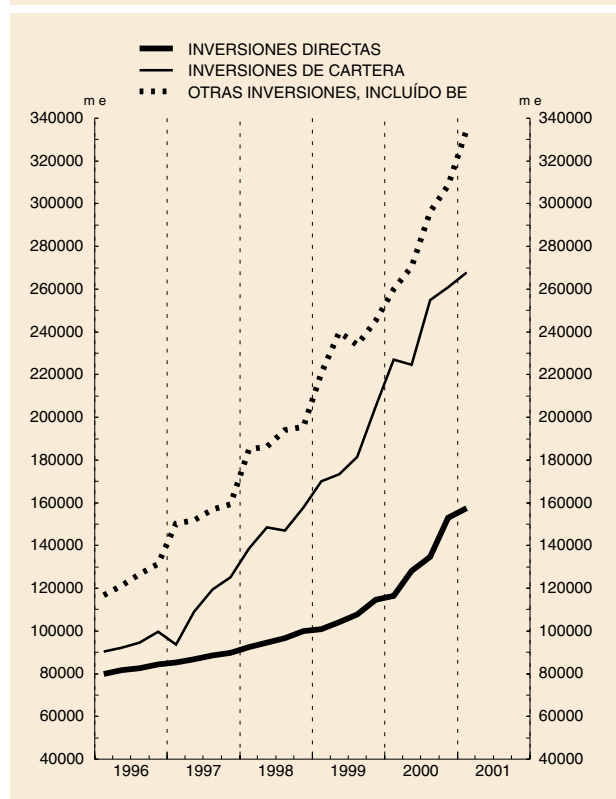
Saldos a fin de periodo en millones de euros

| | | 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 | | |
| 93 | P | 18 780 | 1 763 | 56 483 | 11 951 | 1 954 | 10 700 | 19 501 | 69 218 | 113 357 | 106 454 |
| 94 | P | 22 247 | 1 559 | 63 913 | 12 178 | 2 735 | 10 953 | 19 115 | 47 438 | 104 467 | 113 526 |
| 95 | P | 24 519 | 1 935 | 66 386 | 12 751 | 2 748 | 10 562 | 23 677 | 62 651 | 130 265 | 114 356 |
| 96 | P | 29 098 | 2 369 | 70 934 | 13 433 | 3 501 | 13 148 | 30 760 | 68 933 | 133 652 | 131 499 |
| 97 | P | 41 202 | 3 197 | 76 799 | 12 894 | 8 421 | 23 353 | 42 611 | 82 474 | 143 510 | 159 391 |
| 98 / | P | 44 521 | 3 883 | 78 223 | 14 264 | 10 753 | 30 803 | 59 830 | 78 780 | 161 497 | 185 032 |
| II | P | 46 572 | 4 199 | 79 518 | 14 955 | 13 854 | 32 011 | 62 836 | 85 516 | 167 285 | 186 402 |
| III | P | 50 014 | 4 440 | 80 868 | 15 766 | 14 553 | 36 951 | 50 598 | 96 377 | 175 721 | 194 187 |
| IV | P | 53 368 | 5 791 | 82 688 | 17 234 | 17 122 | 52 502 | 64 941 | 92 750 | 161 010 | 195 665 |
| 99 / | P | 60 498 | 5 334 | 84 069 | 16 714 | 20 442 | 67 154 | 67 465 | 102 579 | 186 691 | 220 704 |
| II | P | 82 666 | 5 445 | 86 709 | 17 403 | 25 028 | 83 987 | 69 777 | 103 572 | 177 988 | 239 847 |
| III | P | 86 024 | 6 963 | 88 989 | 18 720 | 29 420 | 83 613 | 67 551 | 113 804 | 177 295 | 233 827 |
| IV | P | 99 042 | 7 365 | 96 070 | 18 612 | 34 849 | 84 419 | 86 414 | 118 591 | 186 482 | 245 218 |
| 00 / | P | 106 727 | 7 855 | 96 862 | 19 699 | 47 508 | 85 728 | 95 759 | 131 297 | 190 736 | 260 037 |
| II | P | 120 903 | 8 143 | 107 306 | 20 934 | 54 147 | 91 636 | 90 472 | 134 284 | 186 482 | 270 522 |
| III | P | 143 914 | 13 820 | 110 419 | 24 211 | 59 354 | 99 071 | 104 886 | 149 898 | 207 657 | 296 370 |
| IV | P | 157 508 | 14 831 | 128 296 | 26 688 | 73 806 | 107 938 | 99 600 | 161 282 | 207 720 | 308 614 |
| 01 / | P | 164 519 | 18 484 | 130 871 | 26 511 | 77 543 | 117 980 | 99 406 | 168 474 | 218 371 | 334 621 |

INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



Fuente: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6

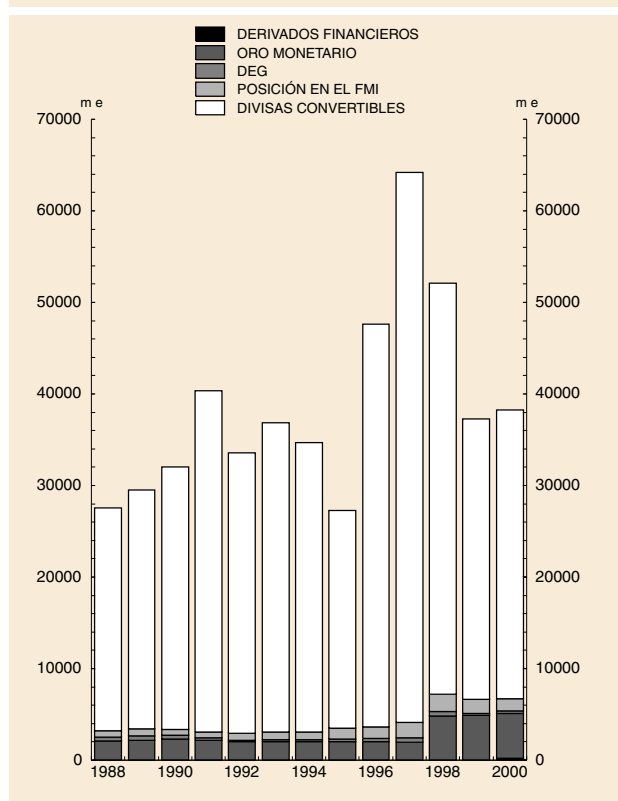
7.8. Activos de reserva de España

■ Serie representada gráficamente.

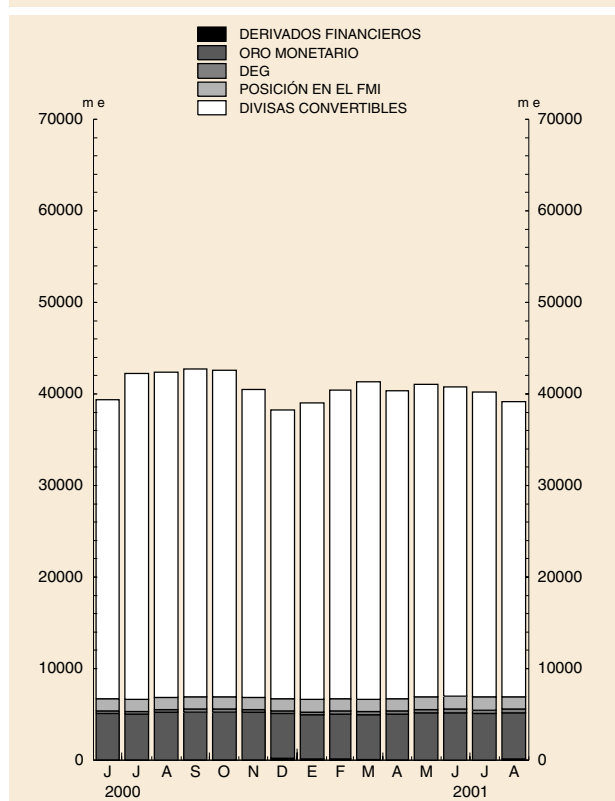
Saldos a fin de periodo en millones de euros

| | 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 |
| 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 | R 37 288 | 30 639 | 1 517 | 259 | 4 873 | ... | 16,8 |
| 00 | | | | | | | |
| 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 |
| May | 41 025 | 34 095 | 1 384 | 394 | 5 315 | -163 | 16,8 |
| Jun | 40 776 | 33 817 | 1 375 | 391 | 5 356 | -163 | 16,8 |
| Jul | 40 200 | 33 310 | 1 436 | 383 | 5 105 | -34 | 16,8 |
| Ago | 39 147 | 32 237 | 1 346 | 384 | 5 037 | 143 | 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 | |
| 00 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 |
| <i>Abr</i> | 196 507 | 137 496 | 60 000 | - | 55 | 381 | 1 424 | 77 114 | 351 691 | -15 944 | 380 145 | 121 512 | 2 607 | 110 521 | 6 265 |
| <i>May</i> | 201 476 | 142 572 | 59 998 | - | 19 | 351 | 1 464 | 79 634 | 352 966 | -17 091 | 378 624 | 122 383 | 2 481 | 113 096 | 6 265 |
| <i>Jun</i> | 204 045 | 144 629 | 59 905 | 319 | 50 | 312 | 1 170 | 80 917 | 354 516 | -18 030 | 377 911 | 122 343 | 2 668 | 114 194 | 6 265 |
| <i>Jul</i> | 219 147 | 159 998 | 59 193 | - | 36 | 178 | 257 | 95 957 | 357 923 | -8 299 | 382 268 | 128 602 | 3 132 | 113 793 | 6 265 |
| <i>Ago</i> | 219 301 | 164 697 | 54 697 | - | 31 | 206 | 330 | 96 967 | 357 866 | -8 729 | 381 909 | 129 740 | 3 369 | 112 700 | 6 265 |
| <i>Sep</i> | 224 314 | 174 667 | 49 523 | - | 86 | 259 | 221 | 101 026 | 354 492 | -3 929 | 380 427 | 130 890 | 3 700 | 113 403 | 6 184 |
| <i>Oct</i> | 222 895 | 177 500 | 44 999 | - | 38 | 469 | 110 | 97 550 | 354 053 | -12 414 | 402 844 | 158 756 | 5 425 | 115 345 | 4 574 |
| <i>Nov</i> | 233 215 | 188 182 | 45 001 | - | 24 | 232 | 224 | 107 249 | 352 259 | -5 446 | 396 723 | 157 159 | 6 951 | 115 159 | 3 856 |
| <i>Dic</i> | 260 769 | 215 427 | 45 000 | - | 77 | 560 | 294 | 131 026 | 365 743 | 325 | 393 893 | 158 851 | 7 529 | 118 430 | 3 784 |
| 01 Ene | 247 374 | 201 537 | 46 087 | -1 | 17 | 319 | 586 | 117 652 | 363 951 | -13 398 | 380 535 | 147 633 | 6 587 | 119 351 | 3 784 |
| <i>Feb</i> | 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 |
| <i>Mar</i> | 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 |
| <i>Abr</i> | 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 |
| <i>May</i> | 216 975 | 145 390 | 59 100 | 12 695 | 17 | 502 | 728 | 86 393 | 351 862 | -31 136 | 384 447 | 150 115 | 3 510 | 123 288 | 3 784 |
| <i>Jun</i> | 221 839 | 162 810 | 59 186 | - | 32 | 234 | 423 | 90 024 | 350 643 | -26 346 | 384 827 | 150 553 | 3 536 | 124 496 | 3 784 |
| <i>Jul</i> | 222 461 | 162 582 | 60 000 | - | 15 | 192 | 328 | 86 136 | 350 371 | -27 870 | 402 490 | 166 126 | 3 129 | 129 413 | 3 784 |
| <i>Ago</i> | 219 323 | 159 304 | 60 001 | - | 40 | 145 | 167 | 85 322 | 344 357 | -22 214 | 401 876 | 165 055 | 3 101 | 127 116 | 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 | |
| 00 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 |
| <i>Abr</i> | 12 483 | 8 777 | 3 702 | - | 6 | - | 2 | 31 786 | 54 617 | 5 910 | 42 229 | 13 488 | -29 972 | -20 976 | -8 996 | 8 978 | 1 691 |
| <i>May</i> | 15 440 | 10 703 | 4 874 | - | 1 | - | 138 | 35 286 | 54 362 | 9 464 | 42 254 | 13 715 | -30 058 | -24 712 | -5 346 | 8 521 | 1 691 |
| <i>Jun</i> | 17 687 | 12 145 | 5 508 | 24 | 4 | 5 | - | 35 919 | 54 671 | 9 484 | 42 197 | 13 960 | -29 158 | -24 355 | -4 803 | 9 235 | 1 691 |
| <i>Jul</i> | 17 202 | 12 255 | 4 952 | - | - | - | 5 | 33 558 | 56 029 | 6 144 | 43 217 | 14 602 | -27 586 | -23 955 | -3 631 | 9 538 | 1 691 |
| <i>Ago</i> | 14 310 | 10 804 | 3 510 | - | 1 | - | 5 | 37 330 | 55 879 | 9 892 | 43 188 | 14 748 | -33 929 | -24 482 | -9 447 | 9 218 | 1 691 |
| <i>Sep</i> | 12 370 | 10 285 | 2 087 | - | 1 | - | 3 | 35 716 | 55 407 | 8 285 | 42 797 | 14 821 | -34 195 | -30 173 | -4 021 | 9 238 | 1 610 |
| <i>Oct</i> | 11 619 | 9 443 | 2 178 | - | 1 | 0 | 4 | 39 571 | 55 218 | 10 789 | 44 887 | 18 451 | -37 256 | -33 855 | -3 401 | 9 304 | - |
| <i>Nov</i> | 13 248 | 11 175 | 2 066 | - | 6 | - | 0 | 50 524 | 54 429 | 23 221 | 43 399 | 16 272 | -46 643 | -38 553 | -8 090 | 9 367 | - |
| <i>Dic</i> | 14 053 | 12 563 | 1 475 | - | 12 | 4 | 1 | 47 160 | 55 989 | 17 561 | 42 842 | 16 453 | -42 747 | -42 739 | -8 | 9 640 | - |
| 01 Ene | 13 999 | 12 119 | 1 905 | - | 11 | - | 36 | 44 794 | 54 883 | 16 726 | 41 316 | 14 502 | -40 924 | -40 950 | 26 | 10 128 | - |
| <i>Feb</i> | 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 | - |
| <i>Mar</i> | 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 | - |
| <i>Abr</i> | 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 | - |
| <i>May</i> | 15 932 | 11 995 | 2 468 | 1 379 | -2 | 91 | - | 29 834 | 52 783 | 3 402 | 41 724 | 15 372 | -24 365 | -24 456 | 91 | 10 463 | - |
| <i>Jun</i> | 15 874 | 13 571 | 2 300 | - | 3 | - | 0 | 31 885 | 52 889 | 4 888 | 41 801 | 15 908 | -25 800 | -25 888 | 88 | 9 789 | - |
| <i>Jul</i> | 14 682 | 13 006 | 1 678 | - | -2 | - | 0 | 30 252 | 53 683 | 2 381 | 43 454 | 17 641 | -26 269 | -26 325 | 56 | 10 699 | - |
| <i>Ago</i> | 15 270 | 13 410 | 1 856 | - | 3 | 0 | - | 30 029 | 52 819 | 3 370 | 43 450 | 17 290 | -25 218 | -25 268 | 50 | 10 459 | - |

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

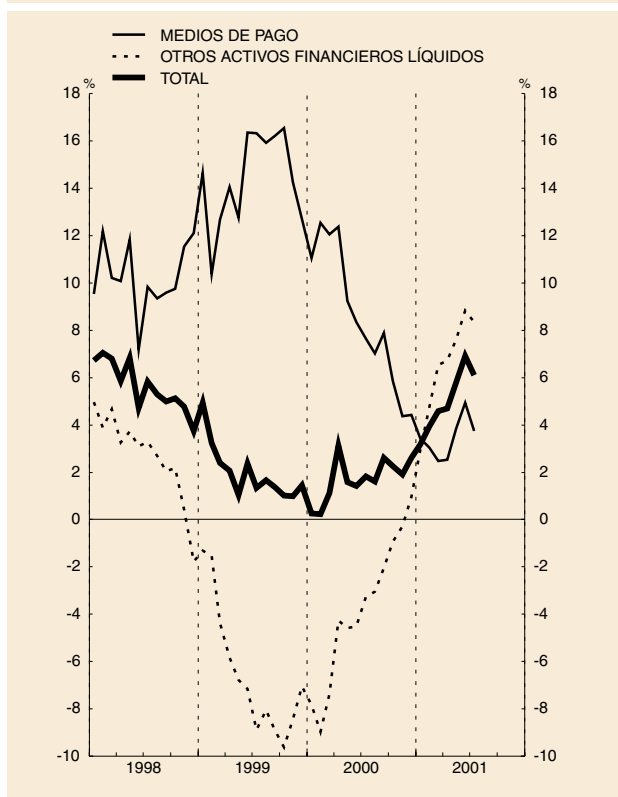
8.2. Activos financieros líquidos (a) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

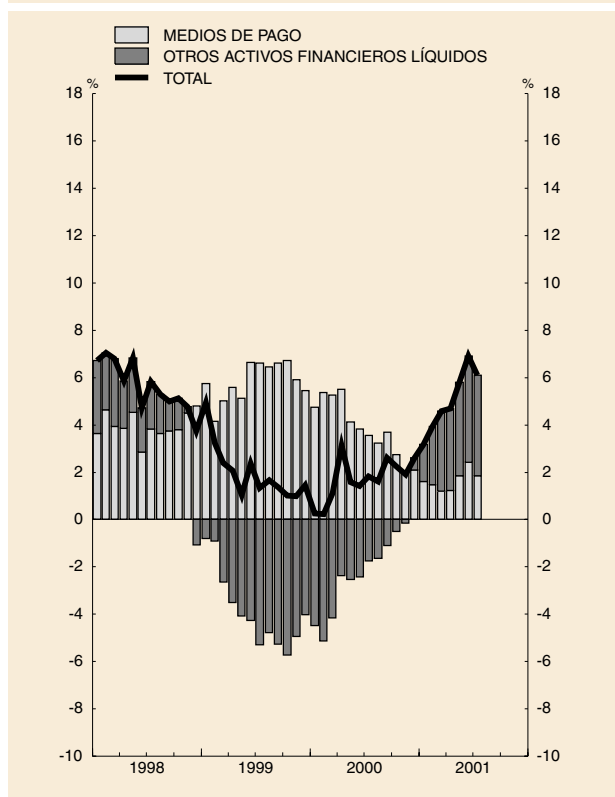
Millones de euros y porcentajes

| | 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 | | | | Saldos | 1 T/12 |
| | | | | | | 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) | | |
| 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 | 547 262 | 1,4 | 261 185 | 12,7 | 5,5 | 8,3 | 14,1 | 13,8 | 286 078 | -7,1 | -4,0 | 11,9 | -16,5 | 37,9 | -22,5 | 621 122 | 6,8 |
| 00 | 561 548 | 2,6 | 272 700 | 4,4 | 2,1 | -0,4 | 9,1 | 2,4 | 288 848 | 1,0 | 0,5 | 25,4 | 26,0 | -21,7 | -29,8 | 637 509 | 2,6 |
| 00 | 541 142 | 3,1 | 261 660 | 12,4 | 5,5 | 7,0 | 17,1 | 10,8 | 279 482 | -4,3 | -2,4 | 23,0 | 10,8 | 2,8 | -29,8 | 621 573 | 6,2 |
| <i>May</i> | 536 519 | 1,6 | 258 173 | 9,2 | 4,1 | 5,4 | 11,0 | 9,5 | 278 346 | -4,6 | -2,5 | 24,1 | 9,3 | -1,5 | -31,2 | 613 739 | 4,1 |
| <i>Jun</i> | 545 339 | 1,4 | 268 448 | 8,3 | 3,8 | 6,2 | 10,0 | 7,8 | 276 892 | -4,5 | -2,4 | 24,7 | 12,2 | -5,6 | -32,7 | 623 890 | 3,8 |
| <i>Jul</i> | 547 190 | 1,8 | 269 120 | 7,6 | 3,6 | 4,4 | 9,7 | 7,3 | 278 070 | -3,3 | -1,7 | 25,2 | 20,0 | -4,8 | -32,7 | 625 457 | 4,2 |
| <i>Ago</i> | 543 363 | 1,6 | 264 417 | 7,0 | 3,2 | 4,4 | 8,7 | 6,8 | 278 946 | -3,0 | -1,6 | 26,5 | 20,9 | -4,1 | -33,9 | 624 532 | 4,4 |
| <i>Sep</i> | 549 998 | 2,6 | 270 908 | 7,9 | 3,7 | 4,2 | 12,0 | 5,8 | 279 090 | -2,0 | -1,1 | 27,2 | 27,6 | -3,3 | -34,6 | 630 753 | 5,1 |
| <i>Oct</i> | 543 979 | 2,2 | 264 195 | 5,9 | 2,7 | 2,7 | 9,3 | 4,2 | 279 784 | -0,9 | -0,5 | 26,2 | 25,0 | -10,5 | -32,4 | 624 827 | 4,7 |
| <i>Nov</i> | 547 988 | 1,9 | 263 862 | 4,4 | 2,1 | 2,2 | 8,2 | 1,8 | 284 126 | -0,3 | -0,2 | 25,0 | 20,8 | -16,4 | -29,9 | 622 770 | 2,6 |
| <i>Dic</i> | 561 548 | 2,6 | 272 700 | 4,4 | 2,1 | -0,4 | 9,1 | 2,4 | 288 848 | 1,0 | 0,5 | 25,4 | 26,0 | -21,7 | -29,8 | 637 509 | 2,6 |
| 01 | 554 878 | 3,2 | 263 790 | 3,4 | 1,6 | -0,3 | 6,7 | 2,1 | 291 088 | 3,0 | 1,6 | 25,4 | 20,7 | -17,2 | -26,0 | 631 152 | 3,5 |
| <i>Ene</i> | 555 999 | 3,9 | 264 691 | 3,1 | 1,5 | -0,6 | 6,3 | 1,7 | 291 308 | 4,7 | 2,5 | 25,9 | 12,6 | -12,7 | -23,0 | 629 191 | 2,4 |
| <i>Feb</i> | 563 424 | 4,6 | 267 137 | 2,5 | 1,2 | -1,6 | 5,5 | 1,5 | 296 288 | 6,5 | 3,4 | 25,3 | 11,1 | -7,4 | -19,7 | 633 057 | 2,0 |
| <i>Abr</i> | P 566 579 | 4,7 | 268 304 | 2,5 | 1,2 | -2,8 | 5,9 | 1,9 | 298 275 | 6,7 | 3,5 | 24,6 | 6,2 | -13,3 | -17,5 | 638 149 | 2,7 |
| <i>May</i> | P 567 643 | 5,8 | 268 119 | 3,9 | 1,9 | -3,4 | 7,8 | 3,6 | 299 524 | 7,6 | 3,9 | 24,4 | 7,5 | -10,8 | -16,3 | 640 392 | 4,3 |
| <i>Jun</i> | P 583 052 | 6,9 | 281 672 | 4,9 | 2,4 | -4,4 | 9,6 | 5,0 | 301 380 | 8,8 | 4,5 | 23,2 | 8,5 | -5,8 | -12,9 | 655 044 | 5,0 |
| <i>Jul</i> | P 580 497 | 6,1 | 279 227 | 3,8 | 1,8 | -5,5 | 7,6 | 4,7 | 301 270 | 8,3 | 4,2 | 21,3 | 1,5 | -2,9 | -10,7 | 650 902 | 4,1 |

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.

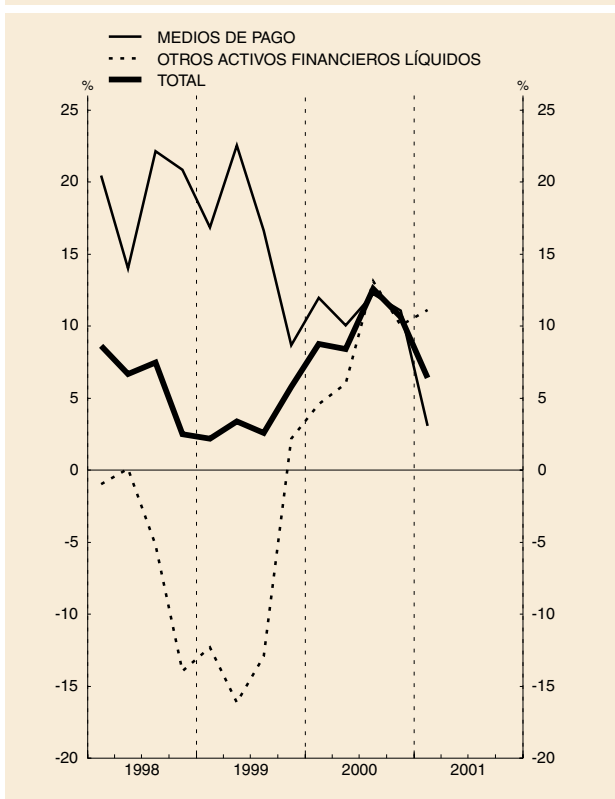
8.3. Activos financieros líquidos (a) de las sociedades no financieras, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

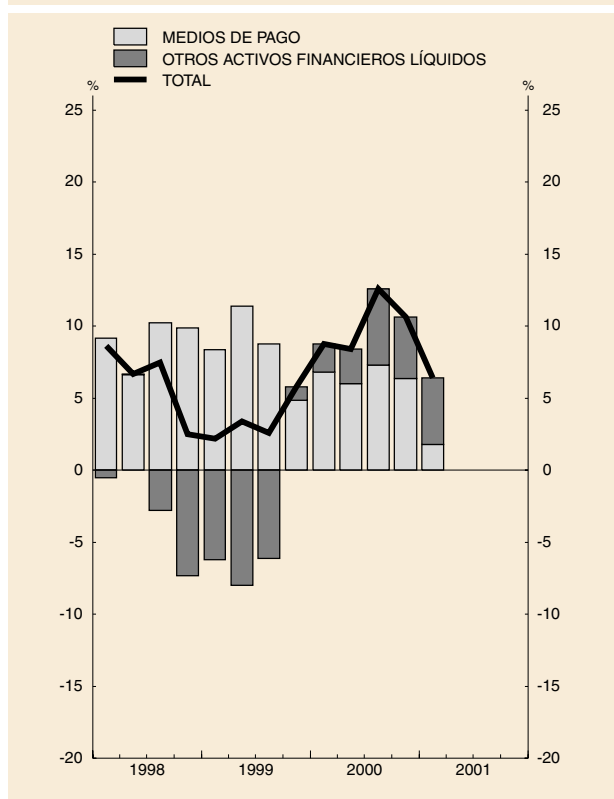
Millones de euros y porcentajes

| | 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 | |
| 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 | 86 636 | 5,8 | 49 565 | 8,7 | 4,8 | 8,8 | 5,2 | 37 071 | 2,2 | 1,0 | 30,8 | -8,1 | -0,5 | 93 283 | 9,3 |
| 00 | 95 855 | 10,6 | 55 062 | 11,1 | 6,3 | 11,0 | 13,1 | 40 793 | 10,0 | 4,3 | 45,5 | 21,2 | -24,5 | 103 452 | 10,9 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 | 79 271 | 2,2 | 45 063 | 16,8 | 8,4 | 17,4 | 4,2 | 34 208 | -12,3 | -6,2 | 19,9 | -36,7 | 7,8 | 83 673 | 4,7 |
| II | 84 284 | 3,4 | 50 433 | 22,5 | 11,4 | 23,8 | -3,5 | 33 851 | -16,2 | -8,0 | 13,3 | -36,5 | -0,8 | 89 747 | 6,6 |
| III | 81 830 | 2,6 | 48 917 | 16,6 | 8,7 | 18,0 | -12,2 | 32 913 | -13,0 | -6,1 | 30,4 | -32,1 | -7,4 | 87 484 | 6,8 |
| IV | 86 636 | 5,8 | 49 565 | 8,7 | 4,8 | 8,8 | 5,2 | 37 071 | 2,2 | 1,0 | 30,8 | -8,1 | -0,5 | 93 283 | 9,3 |
| 00 I | 86 217 | 8,8 | 50 447 | 11,9 | 6,8 | 12,2 | 6,3 | 35 770 | 4,6 | 2,0 | 37,8 | 7,8 | -15,5 | 94 419 | 12,8 |
| II | 91 382 | 8,4 | 55 502 | 10,1 | 6,0 | 10,2 | 6,3 | 35 880 | 6,0 | 2,4 | 55,0 | 7,5 | -22,7 | 99 237 | 10,6 |
| III | 92 136 | 12,6 | 54 901 | 12,2 | 7,3 | 12,4 | 7,6 | 37 236 | 13,1 | 5,3 | 58,7 | 19,5 | -20,1 | 100 212 | 14,5 |
| IV | 95 855 | 10,6 | 55 062 | 11,1 | 6,3 | 11,0 | 13,1 | 40 793 | 10,0 | 4,3 | 45,5 | 21,2 | -24,5 | 103 452 | 10,9 |
| 01 I | 91 744 | 6,4 | 51 997 | 3,1 | 1,8 | 2,8 | 10,6 | 39 747 | 11,1 | 4,6 | 38,7 | 10,0 | -11,1 | 98 707 | 4,5 |

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.

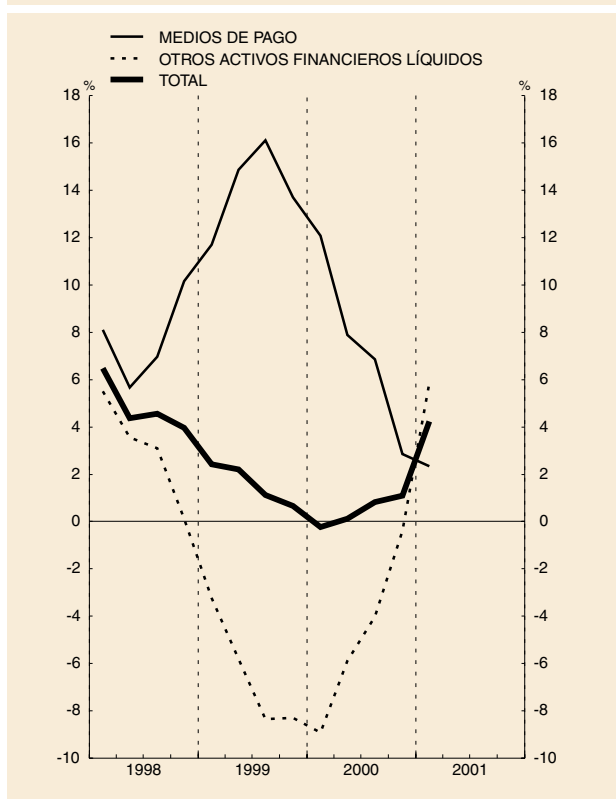
8.4. Activos financieros líquidos (a) de los hogares e ISFL, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

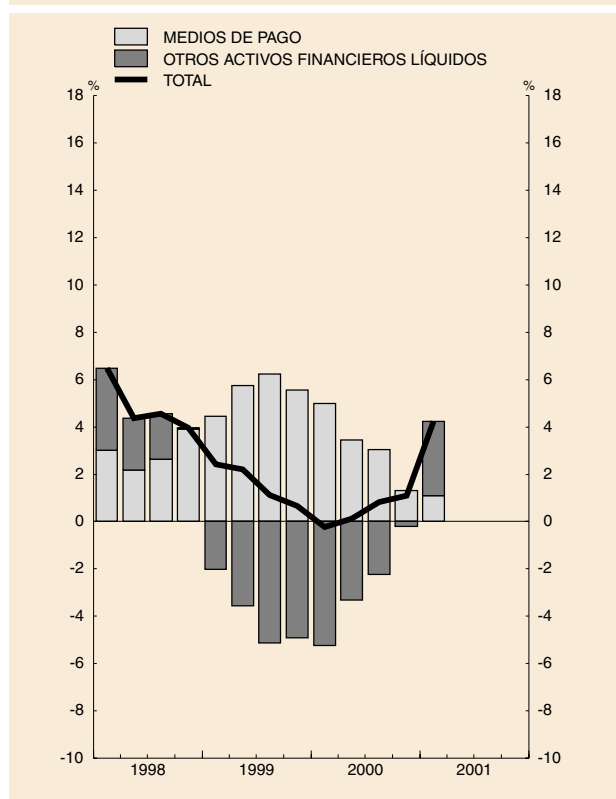
Millones de euros y porcentajes

| | 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 | | | | Saldos | 1 T 4 |
| | | | | | | 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) | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | |
| 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 |
| 00 | 465 692 | 1,1 | 217 638 | 2,8 | 1,3 | -0,4 | 7,1 | 2,2 | 248 054 | -0,4 | -0,2 | 24,0 | 32,7 | -25,3 | -30,0 | 534 057 | 1,2 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 | 266 041 | -3,2 | -2,0 | -4,4 | -27,9 | -9,6 | 0,7 | 501 610 | 6,9 |
| II | 453 452 | 2,2 | 197 368 | 14,9 | 5,8 | 4,5 | 20,6 | 18,0 | 256 084 | -5,8 | -3,6 | 0,5 | -29,2 | 7,0 | -9,3 | 511 530 | 8,0 |
| 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 |
| 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 | 452 569 | -0,2 | 210 227 | 12,1 | 5,0 | 6,0 | 17,1 | 12,7 | 242 342 | -8,9 | -5,2 | 18,7 | 2,3 | -3,4 | -32,6 | 526 380 | 4,9 |
| 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 |
| 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 |
| IV | 465 692 | 1,1 | 217 638 | 2,8 | 1,3 | -0,4 | 7,1 | 2,2 | 248 054 | -0,4 | -0,2 | 24,0 | 32,7 | -25,3 | -30,0 | 534 057 | 1,2 |
| 01 I | 471 680 | 4,2 | 215 140 | 2,3 | 1,1 | -1,6 | 7,7 | 1,4 | 256 541 | 5,9 | 3,1 | 24,3 | 12,4 | -18,7 | -19,6 | 534 350 | 1,5 |

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.

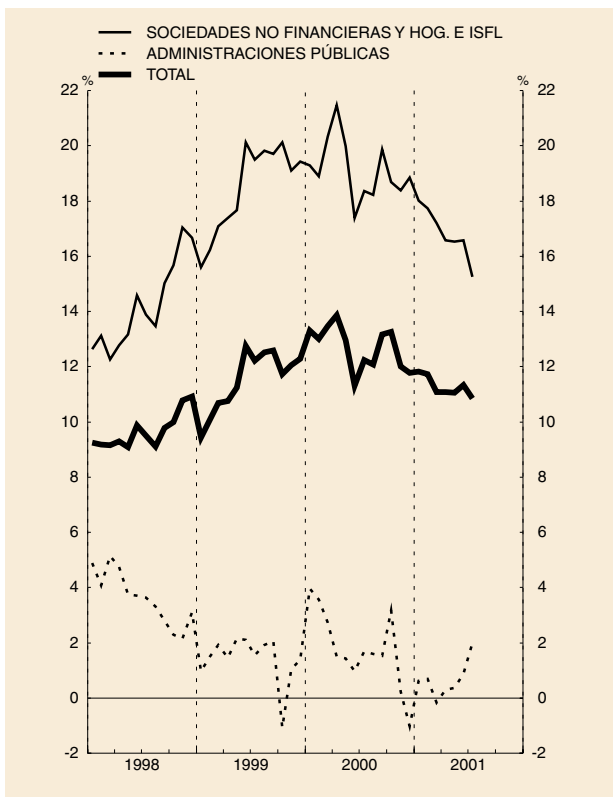
8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

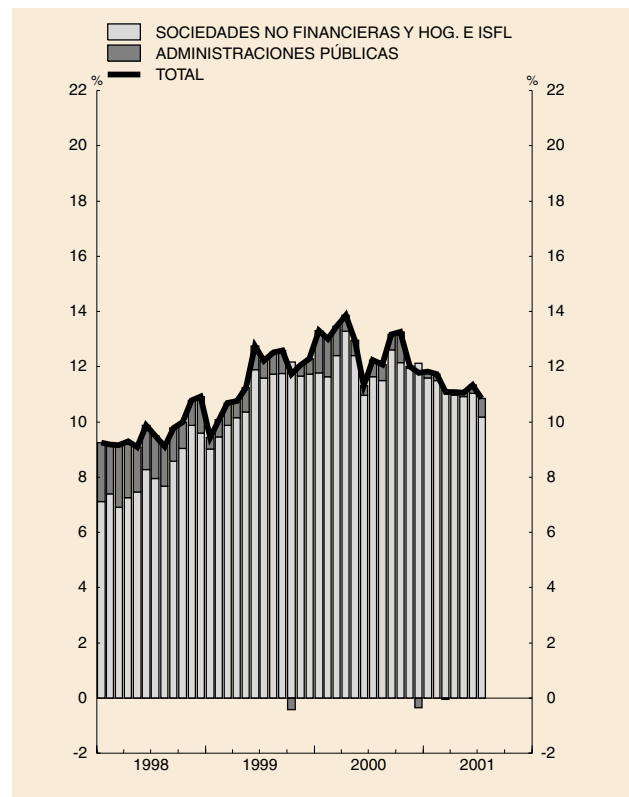
Millones de euros y porcentajes

| | 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 | 778 122 | 14 372 | 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 | 876 410 | 17 820 | 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 | 982 166 | 17 886 | 11,8 | -1,0 | 18,8 | 17,9 | 38,1 | -11,2 | 29,9 | -0,4 | 12,1 | 9,4 | 0,7 | -0,3 | 2,3 |
| 00 Abr | 909 017 | 5 097 | 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 |
| May | 914 448 | 5 996 | 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 |
| Jun | 930 165 | 15 740 | 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 |
| Jul | 942 806 | 13 210 | 12,2 | 1,7 | 18,4 | 17,4 | 57,2 | -8,2 | 25,4 | 0,6 | 11,6 | 9,0 | 0,9 | -0,2 | 1,9 |
| Ago | 941 350 | -2 302 | 12,1 | 1,6 | 18,2 | 17,2 | 48,3 | -8,5 | 27,1 | 0,6 | 11,5 | 8,9 | 0,8 | -0,2 | 2,0 |
| Sep | 962 107 | 19 175 | 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 |
| Oct | 960 540 | -1 734 | 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 |
| Nov | 964 010 | 3 799 | 12,0 | 0,2 | 18,4 | 18,0 | 25,2 | -12,8 | 29,0 | 0,1 | 11,9 | 9,5 | 0,5 | -0,3 | 2,3 |
| Dic | 982 166 | 17 886 | 11,8 | -1,0 | 18,8 | 17,9 | 38,1 | -11,2 | 29,9 | -0,4 | 12,1 | 9,4 | 0,7 | -0,3 | 2,3 |
| 01 Ene | 993 350 | 11 650 | 11,8 | 0,6 | 18,0 | 15,9 | 38,6 | -3,8 | 34,2 | 0,2 | 11,6 | 8,4 | 0,7 | -0,1 | 2,7 |
| Feb | 992 766 | -745 | 11,7 | 0,7 | 17,7 | 15,9 | 22,0 | 3,0 | 32,2 | 0,2 | 11,5 | 8,4 | 0,4 | 0,1 | 2,6 |
| Mar | 1 006 910 | 12 425 | 11,1 | -0,2 | 17,2 | 15,2 | 19,8 | -0,6 | 34,8 | -0,1 | 11,1 | 8,0 | 0,4 | -0,0 | 2,8 |
| Abr | P 1 011 429 | 5 524 | 11,1 | 0,3 | 16,6 | 13,7 | 33,2 | -3,8 | 37,0 | 0,1 | 11,0 | 7,4 | 0,6 | -0,1 | 3,0 |
| May | P 1 019 652 | 6 380 | 11,0 | 0,4 | 16,5 | 14,3 | 25,7 | -4,7 | 34,1 | 0,1 | 10,9 | 7,7 | 0,5 | -0,1 | 2,8 |
| Jun | P 1 039 773 | 20 064 | 11,3 | 0,9 | 16,6 | 14,8 | 14,3 | -7,3 | 35,1 | 0,3 | 11,0 | 8,0 | 0,3 | -0,2 | 2,9 |
| Jul | P 1 049 867 | 10 160 | 10,8 | 2,0 | 15,2 | 13,1 | 19,8 | 0,7 | 31,5 | 0,7 | 10,2 | 7,1 | 0,5 | 0,0 | 2,6 |

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.

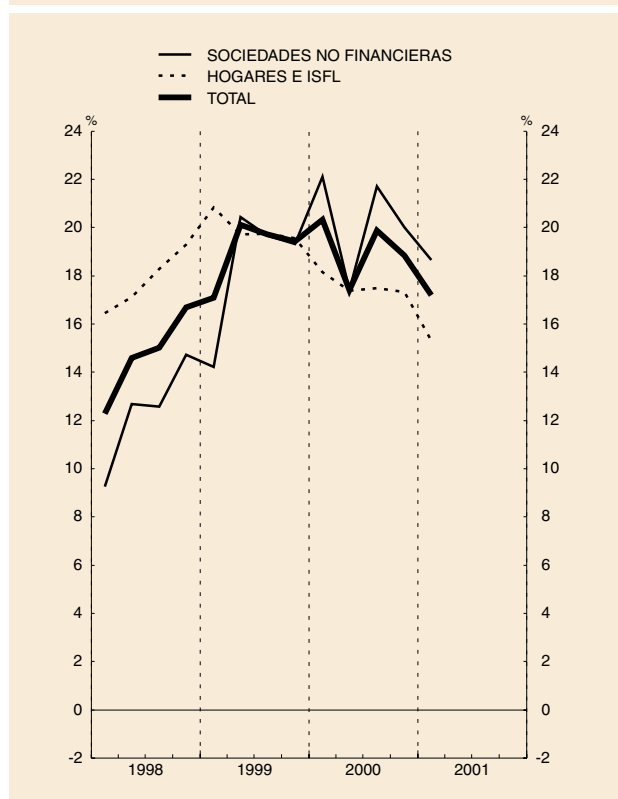
8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFL, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

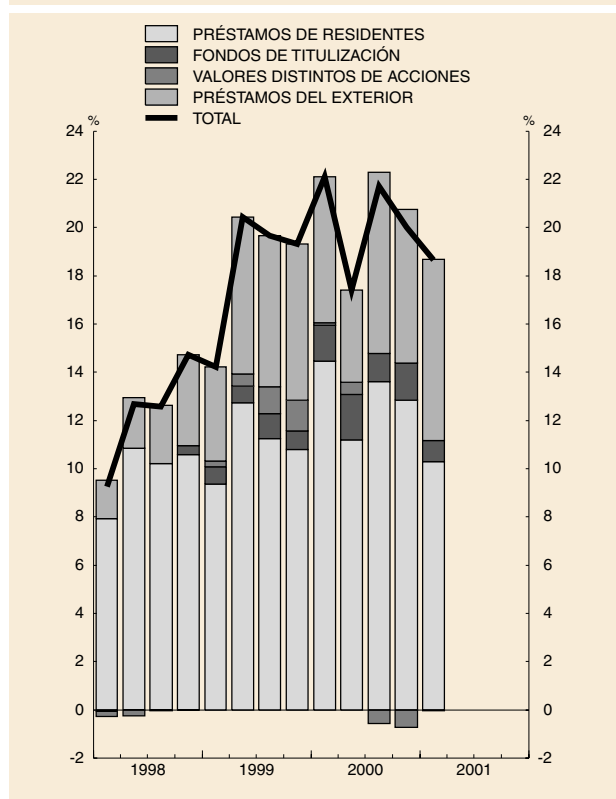
Millones de euros y porcentajes

| | 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 | |
| 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 |
| 00 | 385 552 | 63 761 | 20,0 | 262 564 | 18,4 | 12,8 | 12 749 | 62,1 | 18 460 | -11,2 | -0,7 | 91 778 | 30,0 | 6,4 | 287 430 | 42 525 | 17,3 |
| 98 / | 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 / | 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 / | 330 706 | 11 247 | 22,1 | 230 415 | 20,1 | 14,5 | 10 540 | 61,6 | 18 598 | 1,6 | 0,1 | 71 153 | 32,1 | 6,0 | 255 138 | 9 776 | 18,2 |
| II | 351 338 | 20 540 | 17,4 | 243 878 | 15,7 | 11,2 | 12 280 | 83,9 | 19 709 | 8,1 | 0,5 | 75 471 | 18,7 | 3,8 | 267 121 | 12 168 | 17,4 |
| III | 373 632 | 20 294 | 21,7 | 254 012 | 19,3 | 13,6 | 11 082 | 46,3 | 18 354 | -8,7 | -0,6 | 90 185 | 36,8 | 7,5 | 274 464 | 7 484 | 17,5 |
| IV | 385 552 | 11 680 | 20,0 | 262 564 | 18,4 | 12,8 | 12 749 | 62,1 | 18 460 | -11,2 | -0,7 | 91 778 | 30,0 | 6,4 | 287 430 | 13 096 | 17,3 |
| 01 / | 396 176 | 9 150 | 18,6 | 263 806 | 14,8 | 10,3 | 13 443 | 27,5 | 18 481 | -0,6 | -0,0 | 100 446 | 35,0 | 7,5 | 293 677 | 6 309 | 15,3 |

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



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



Fuente: BE.

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

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

(b) Datos provisionales.

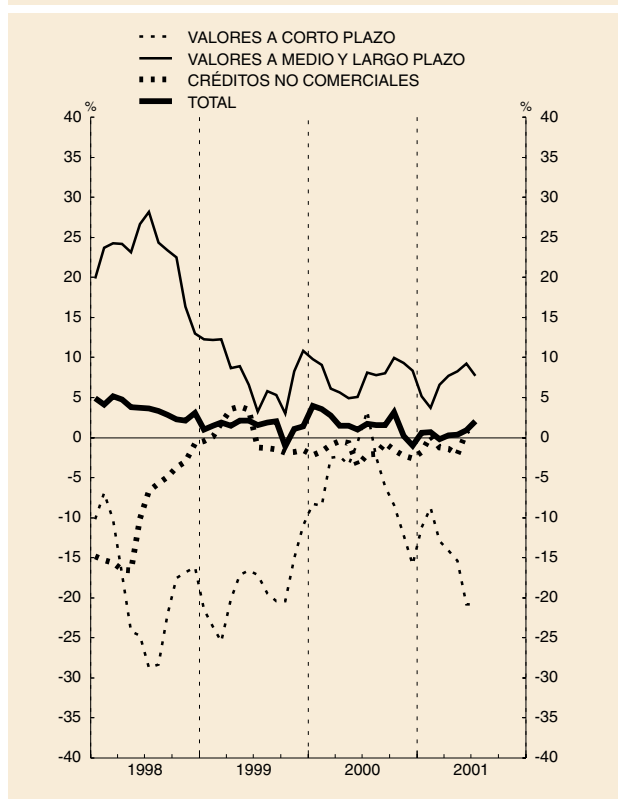
8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

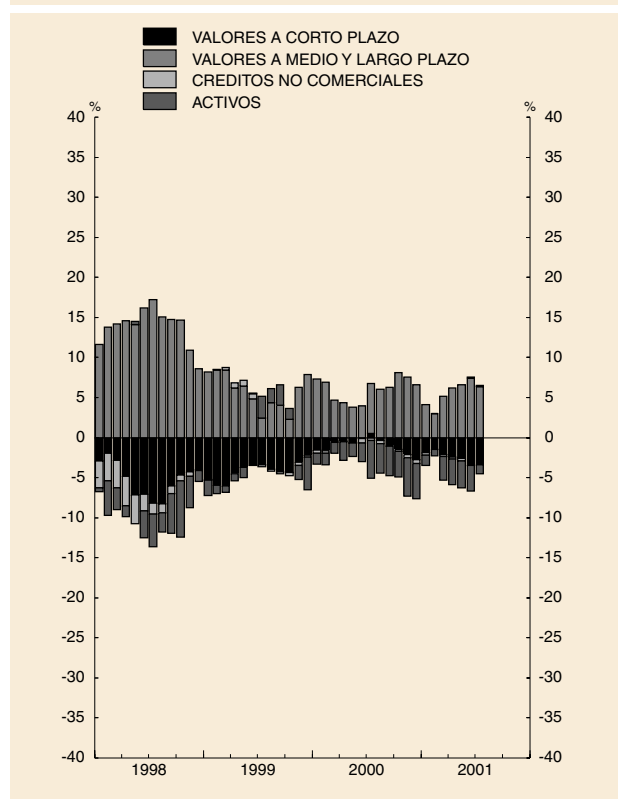
Millones de euros y porcentajes

| | | Financiación neta | | | Variación mensual de los saldos | | | | | T 1/12 de los saldos | | | | Contribución a T1/12 Total | | | | | | |
|-----------|-----|-----------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------|-------|---------------------|-------------------------------------|---------|---------------|---------------------|---------|------|------|
| | | Saldo neto de pasivos | Variación mensual (col. 4-8-9) | T 1/12 de col. 1 | Total | Pasivos | | Créditos no comerciales y resto (a) | Activos | | | Total | Pasivos | | Activos | Pasivos | | Activos | | |
| | | | | | | A corto plazo | Medio y largo plazo | | Depósitos en el Banco de España | Resto de depósitos (b) | A corto plazo | | Medio y largo plazo | Créditos no comerciales y resto (a) | | A corto plazo | Medio y largo plazo | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 1 | 2 |
| 98 | P | 308 120 | 9 304 | 3,1 | 13 390 | -11 786 | 25 608 | -432 | 1 433 | 2 653 | 4,1 | -16,2 | 13,0 | -0,8 | 15,6 | -3,9 | 8,6 | -0,1 | -1,4 | |
| 99 | P | 312 361 | 4 241 | 1,4 | 16 644 | -6 700 | 24 212 | -868 | 8 020 | 4 383 | 4,9 | -11,0 | 10,9 | -1,6 | 41,1 | -2,2 | 7,9 | -0,3 | -4,0 | |
| 00 | A | 309 185 | -3 176 | -1,0 | 10 563 | -8 605 | 20 562 | -1 395 | 8 319 | 5 419 | 3,0 | -15,8 | 8,3 | -2,6 | 32,2 | -2,8 | 6,6 | -0,4 | -4,4 | |
| 00 | Feb | A | 311 541 | -4 262 | 3,6 | 1 804 | -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 | 317 580 | 6 039 | 2,7 | -780 | 409 | -1 620 | 431 | -6 751 | -67 | 3,7 | -2,5 | 6,1 | -0,9 | 12,0 | -0,4 | 4,7 | -0,2 | -1,3 |
| | Abr | A | 307 697 | -9 883 | 1,5 | -2 997 | 23 | -3 551 | 531 | 5 514 | 1 373 | 3,4 | -2,3 | 5,7 | -0,4 | 18,8 | -0,4 | 4,4 | -0,1 | -2,4 |
| | May | A | 310 649 | 2 952 | 1,4 | 1 828 | -576 | 2 466 | -63 | -891 | -234 | 2,7 | -3,4 | 4,9 | -0,7 | 12,9 | -0,6 | 3,8 | -0,1 | -1,6 |
| | Jun | A | 311 705 | 1 056 | 1,0 | 1 825 | 254 | 2 627 | -1 056 | 1 709 | -940 | 2,9 | -0,6 | 5,1 | -3,5 | 18,5 | -0,1 | 4,0 | -0,6 | -2,3 |
| | Jul | A | 313 022 | 1 317 | 1,7 | 3 885 | -1 200 | 5 043 | 42 | 438 | 2 130 | 5,8 | 3,3 | 8,1 | -2,1 | 44,1 | 0,5 | 6,2 | -0,4 | -4,7 |
| | Ago | A | 314 378 | 1 356 | 1,6 | -1 301 | -2 836 | 2 166 | -631 | -2 477 | -181 | 4,8 | -2,4 | 7,8 | -2,0 | 34,2 | -0,4 | 6,0 | -0,4 | -3,7 |
| | Sep | A | 314 010 | -368 | 1,5 | 1 569 | -1 149 | 2 721 | -3 | 1 507 | 430 | 4,6 | -6,1 | 8,0 | -0,7 | 31,8 | -1,0 | 6,3 | -0,1 | -3,6 |
| | Oct | A | 304 920 | -9 090 | 3,2 | 2 493 | -321 | 3 097 | -283 | 10 590 | 993 | 5,5 | -8,4 | 10,0 | -1,6 | 19,3 | -1,5 | 8,1 | -0,3 | -3,2 |
| | Nov | A | 301 357 | -3 563 | 0,2 | 1 378 | -885 | 2 823 | -559 | 3 025 | 1 916 | 4,3 | -12,2 | 9,3 | -2,2 | 29,6 | -2,1 | 7,6 | -0,4 | -4,8 |
| | Dic | A | 309 185 | 7 828 | -1,0 | 885 | -127 | 643 | 370 | -6 569 | -374 | 3,0 | -15,8 | 8,3 | -2,6 | 32,2 | -2,8 | 6,6 | -0,4 | -4,4 |
| 01 | Ene | A | 317 753 | 8 568 | 0,6 | -4 576 | 1 392 | -6 119 | 151 | -12 435 | -709 | 1,7 | -11,2 | 5,2 | -1,8 | 10,4 | -1,9 | 4,1 | -0,3 | -1,3 |
| | Feb | A | 313 676 | -4 077 | 0,7 | 559 | 440 | -1 043 | 1 162 | -3 376 | 8 013 | 1,3 | -8,8 | 3,7 | 0,2 | 5,8 | -1,5 | 3,0 | 0,0 | -0,8 |
| | Mar | A | 317 057 | 3 382 | -0,2 | 3 343 | -1 811 | 5 489 | -334 | -2 473 | 2 435 | 2,5 | -12,9 | 6,6 | -1,3 | 24,5 | -2,1 | 5,2 | -0,2 | -3,0 |
| | Abr | A | 308 608 | -8 449 | 0,3 | -999 | -581 | -872 | 454 | 1 485 | 5 964 | 3,1 | -14,1 | 7,7 | -1,4 | 22,0 | -2,4 | 6,2 | -0,2 | -3,2 |
| | May | A | 311 814 | 3 206 | 0,4 | 2 303 | -1 178 | 3 962 | -481 | 1 289 | -2 192 | 3,2 | -15,4 | 8,3 | -2,2 | 23,1 | -2,6 | 6,6 | -0,4 | -3,3 |
| | Jun | A | 314 469 | 2 655 | 0,9 | 3 102 | -2 633 | 5 213 | 522 | 1 062 | -614 | 3,5 | -20,8 | 9,2 | 0,8 | 22,0 | -3,5 | 7,4 | 0,1 | -3,2 |
| | Jul | A | 319 281 | 4 812 | 2,0 | 1 087 | -952 | 1 700 | 339 | -2 122 | -1 603 | 2,7 | -20,8 | 7,7 | 1,3 | 7,5 | -3,4 | 6,3 | 0,2 | -1,1 |

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.

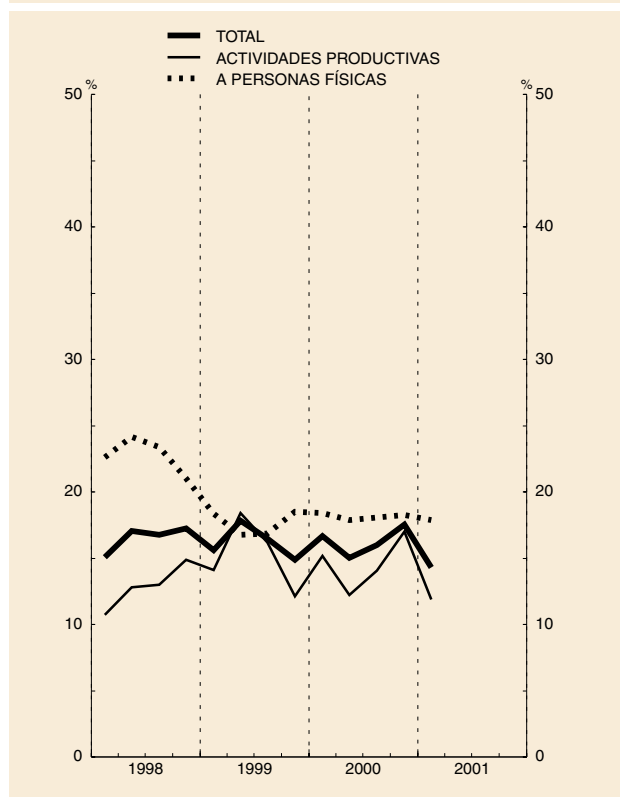
8.9. Crédito por finalidades de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España

■ 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 clasificación bancos, cajas y EOC (a) | Sin clasificación 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 |
| 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 |
| 00 | 526 633 | 268 883 | 9 453 | 69 670 | 38 524 | 151 236 | 219 845 | 157 468 | 6 551 | 3 799 | 20 048 | 31 979 | 2 279 | 9 595 | 26 031 |
| 98 / | 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 / | 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 / | 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 |
| 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 |
| 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 |
| IV | 526 633 | 268 883 | 9 453 | 69 670 | 38 524 | 151 236 | 219 845 | 157 468 | 6 551 | 3 799 | 20 048 | 31 979 | 2 279 | 9 595 | 26 031 |
| 01 / | 530 387 | 265 420 | 9 127 | 67 279 | 37 932 | 151 082 | 227 068 | 163 236 | 6 859 | 4 195 | 21 520 | 31 257 | 2 150 | 9 154 | 26 595 |

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.

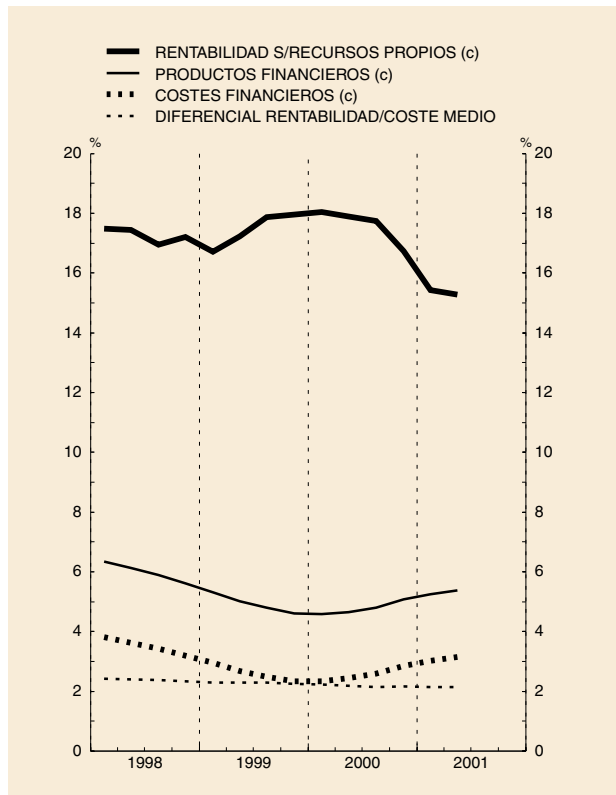
(b) Series de crédito obtenidas a partir de la información contenida en los estados contables establecidos para la supervisión de las entidades residentes.

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

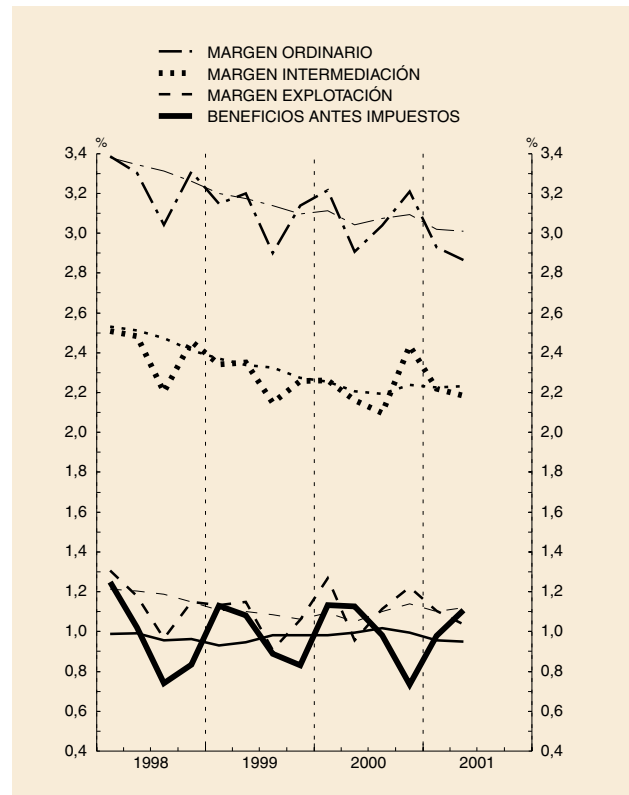
■ Serie representada gráficamente.

| | En porcentaje sobre el balance medio ajustado | | | | | | | | | | En porcentaje | | | |
|--------------|---|--------|--------------------------|---------------------------------|------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|---|--|--------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| | Productos financieros | Costes | Margen de intermediación | Otros ptos. y gastos ordinarios | Margen ordinario | Gastos de explotación: | Del cual de personal | 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) |
| 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 | 3,1 | 2,1 | 1,2 | 1,1 | -0,3 | 0,8 | 15,9 | 4,9 | 2,7 | 2,3 |
| 00 | 5,7 | 3,3 | 2,4 | 0,8 | 3,2 | 2,0 | 1,2 | 1,2 | -0,6 | 0,7 | 11,9 | 5,5 | 3,3 | 2,2 |
| 98 // | 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 |
| /// | 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 / | 4,8 | 2,5 | 2,3 | 0,8 | 3,1 | 2,0 | 1,2 | 1,1 | -0,0 | 1,1 | 20,8 | 5,7 | 3,4 | 2,3 |
| // | 4,6 | 2,3 | 2,4 | 0,8 | 3,2 | 2,1 | 1,3 | 1,1 | -0,1 | 1,1 | 19,1 | 5,4 | 3,1 | 2,3 |
| /// | 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 | 3,1 | 2,1 | 1,2 | 1,1 | -0,2 | 0,8 | 15,9 | 4,9 | 2,7 | 2,3 |
| 00 / | 4,7 | 2,5 | 2,3 | 1,0 | 3,2 | 1,9 | 1,2 | 1,3 | -0,1 | 1,1 | 21,2 | 4,9 | 2,7 | 2,2 |
| // | 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 |
| /// | 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 | 11,9 | 5,5 | 3,3 | 2,2 |
| 01 / | 5,4 | 3,2 | 2,2 | 0,7 | 2,9 | 1,8 | 1,1 | 1,1 | -0,1 | 1,0 | 15,9 | 5,7 | 3,5 | 2,1 |
| // | 5,4 | 3,2 | 2,2 | 0,7 | 2,9 | 1,8 | 1,1 | 1,0 | 0,1 | 1,1 | 17,9 | 5,8 | 3,7 | 2,1 |

CUENTA DE RESULTADOS
Ratios s/balance ajustado medio y rentabilidades



CUENTA DE RESULTADOS
Ratios sobre balance ajustado medio



Fuente: BE.

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

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

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

(c) Media de los cuatro últimos trimestres.

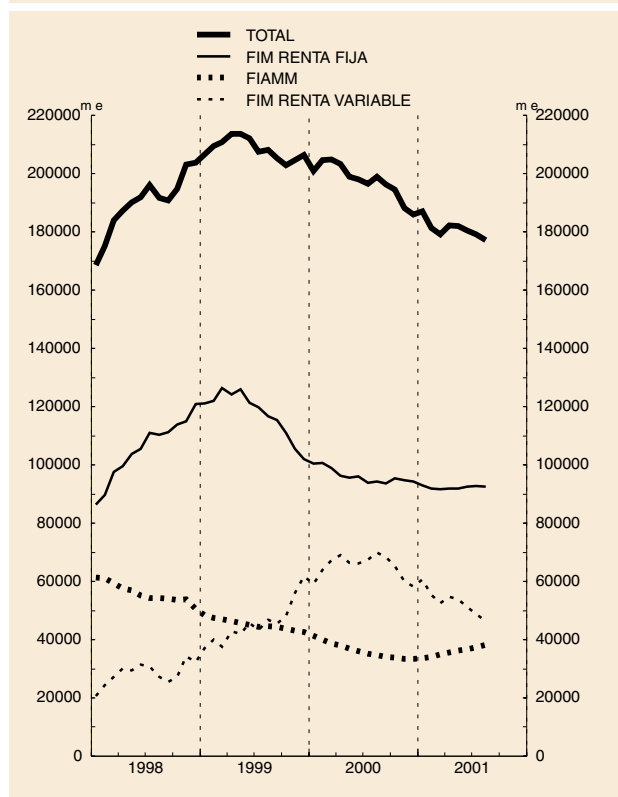
8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación

■ Serie representada gráficamente.

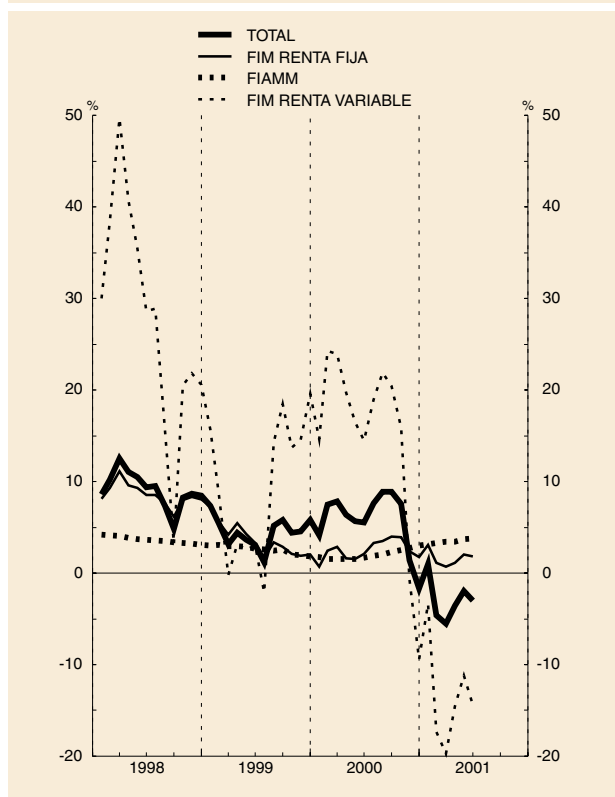
Millones de euros y porcentajes

| | Total | | | | FIAMM | | | | FIM renta fija | | | | FIM renta variable | | | |
|---------------|------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | 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 May | 198 870 | -4 520 | -1 244 | 5,7 | 36 946 | -1 053 | -1 072 | 1,5 | 95 596 | -774 | -1 758 | 1,6 | 66 328 | -2 692 | 1 585 | 16,5 |
| Jun | 198 074 | -796 | -948 | 5,5 | 35 997 | -949 | -975 | 1,7 | 95 972 | 376 | -547 | 2,1 | 66 104 | -224 | 574 | 14,5 |
| Jul | 196 568 | -1 506 | -1 939 | 7,6 | 35 154 | -843 | -1 013 | 1,9 | 93 860 | -2 112 | -1 369 | 3,3 | 67 554 | 1 450 | 444 | 19,0 |
| Ago | 198 995 | 2 427 | -735 | 8,8 | 34 822 | -332 | -400 | 2,1 | 94 191 | 331 | -690 | 3,5 | 69 982 | 2 428 | 355 | 21,9 |
| Sep | 196 159 | -2 836 | -676 | 8,9 | 34 027 | -796 | -690 | 2,3 | 93 722 | -469 | -828 | 4,0 | 68 410 | -1 572 | 842 | 20,4 |
| Oct | 194 509 | -1 650 | -1 370 | 7,6 | 33 741 | -286 | -530 | 2,5 | 95 443 | 1 720 | -1 038 | 3,9 | 65 325 | -3 085 | 197 | 15,9 |
| Nov | 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 | 179 082 | -2 309 | -930 | -5,5 | 34 946 | 908 | 793 | 3,4 | 91 639 | -239 | -707 | 0,7 | 52 497 | -2 978 | -1 016 | -19,7 |
| Abr | 182 303 | 3 221 | 254 | -3,6 | 35 595 | 649 | 567 | 3,5 | 91 967 | 328 | 234 | 1,1 | 54 741 | 2 244 | -547 | -14,5 |
| May | 182 075 | -227 | 573 | -1,9 | 36 204 | 608 | 600 | 3,7 | 91 962 | -5 | -338 | 2,0 | 53 910 | -831 | 311 | -11,2 |
| Jun | P 180 536 | -1 540 | 264 | -3,0 | 36 721 | 517 | 414 | 3,8 | 92 589 | 627 | 615 | 1,8 | 51 226 | -2 684 | -765 | -14,4 |
| Jul | P 179 052 | -1 484 | ... | ... | 37 376 | 655 | ... | ... | 92 802 | 213 | ... | ... | 48 874 | -2 352 | ... | ... |
| Ago | P 177 074 | -1 978 | ... | ... | 38 201 | 825 | ... | ... | 92 427 | -375 | ... | ... | 46 446 | -2 428 | ... | ... |

PATRIMONIO



RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



Fuentes: CNMV e Inverco.

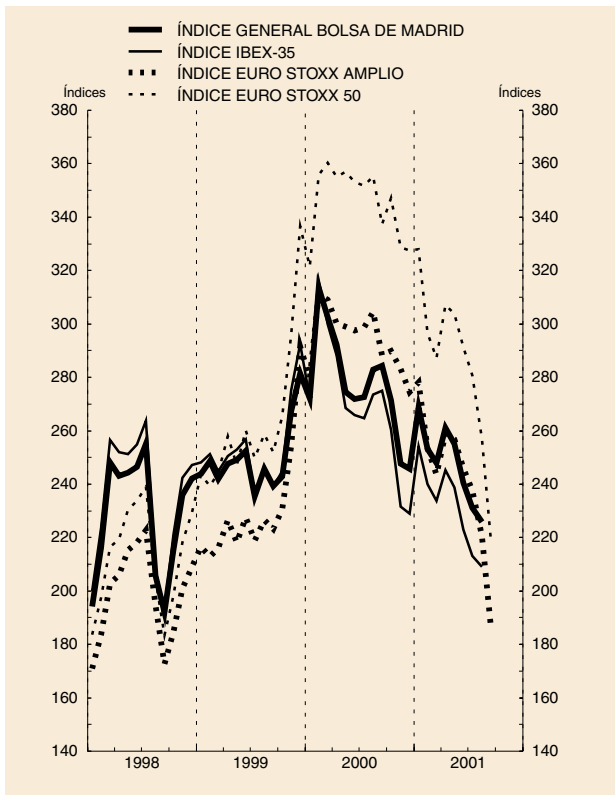
8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y UEM

■ Serie representada gráficamente.

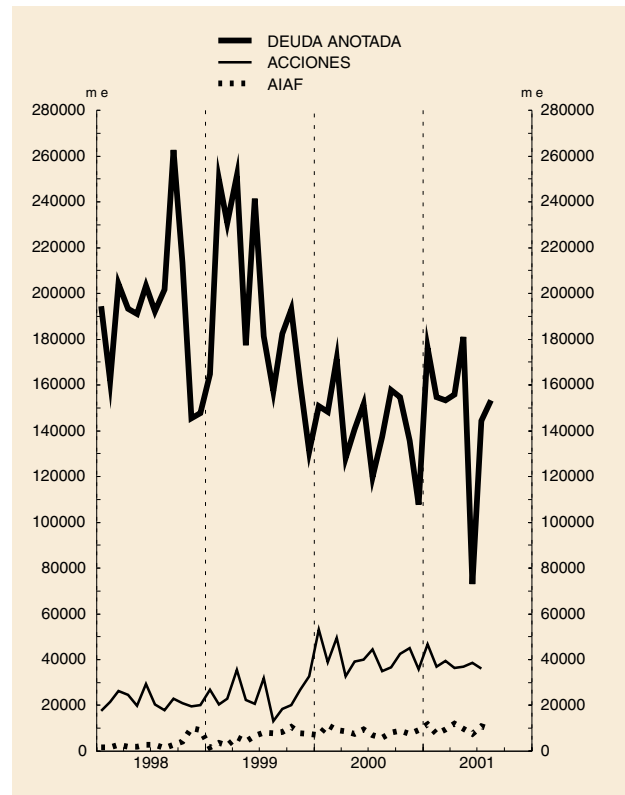
Índices, millones de euros y miles de contratos

| | Índices de cotización de acciones | | | | Contratación de mercados (importes en millones de euros) | | | | | | | |
|---------------|-----------------------------------|-----------|-------------------------------------|----------|--|------------|-----------------------|-----------------|-------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
| | General de la Bolsa de Madrid | IBEX 35 | Índice europeo Dow Jones EURO STOXX | | Mercado bursátil | | Deuda pública anotada | AIAF renta fija | Opciones (Miles de contratos) | | Futuros (Miles de contratos) | |
| | | | Amplio | 50 | Acciones | Renta fija | | | Renta fija | Renta variable | Renta fija | Renta variable |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 98 | 817,97 | 9 333,30 | 283,45 | 3 102,16 | 261 276 | 53 148 | 2 311 155 | 43 120 | 843 | 1 676 | 17 390 | 8 417 |
| 99 | 894,36 | 10 078,64 | 328,85 | 3 827,45 | 291 975 | 44 718 | 2 320 769 | 75 121 | 16 | 7 281 | 3 600 | 5 066 |
| 00 | 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 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 | 888,41 | 9 308,30 | 347,78 | 4 185,00 | 39 496 | 4 937 | 153 212 | 9 480 | - | 4 481 | 64 | 1 404 |
| Abr | 935,78 | 9 761,00 | 369,46 | 4 473,95 | 36 348 | 5 017 | 155 722 | 12 115 | - | 1 058 | 29 | 611 |
| May | 914,21 | 9 500,70 | 366,47 | 4 426,24 | 36 796 | 5 464 | 180 858 | 9 679 | - | 1 562 | 16 | 508 |
| Jun | 861,33 | 8 878,40 | 350,99 | 4 243,91 | 38 625 | 4 894 | 173 087 | 7 635 | - | 2 692 | 33 | 1 587 |
| Jul | 827,75 | 8 480,00 | 339,30 | 4 091,38 | 35 965 | 5 183 | 144 253 | 10 899 | - | 1 491 | 10 | 372 |
| Ago | P 808,86 | 8 321,10 | 314,80 | 3 745,02 | ... | ... | 153 222 | 9 475 | - | 1 179 | 7 | 311 |

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).

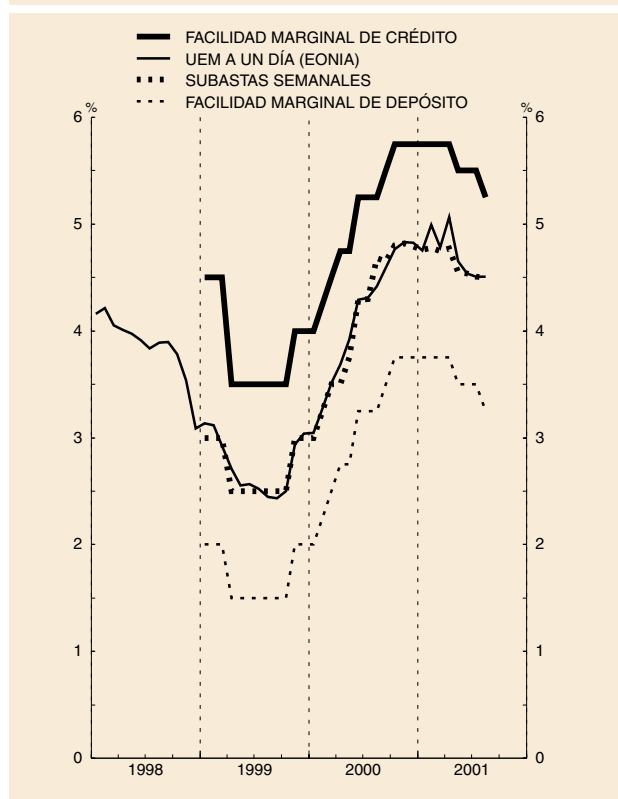
9.1. Tipos de interés. Eurosistema y mercado de dinero. UEM y segmento español

■ Serie representada gráficamente.

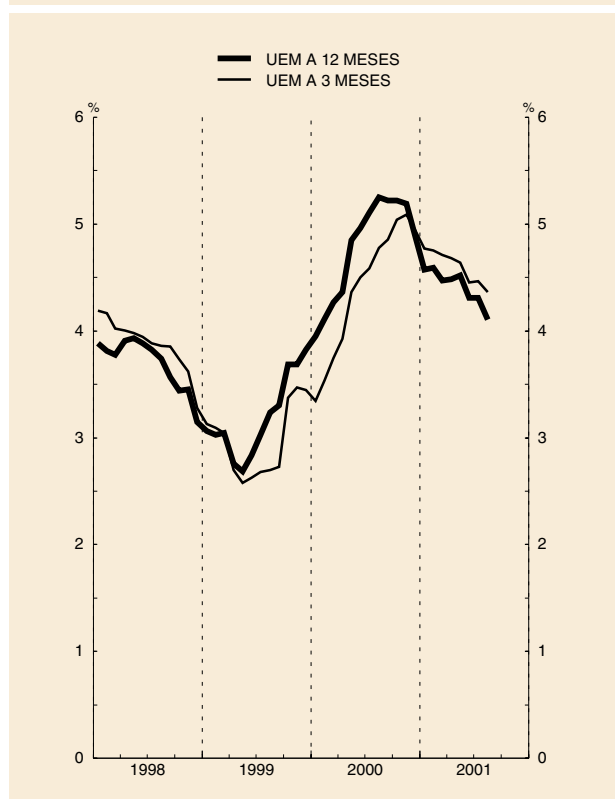
Medias de datos diarios. Porcentajes

| | 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 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 | 5,06 | 4,78 | 4,68 | 4,48 | 4,98 | 4,78 | 4,67 | 4,46 | 4,84 | 4,66 | 4,54 | 4,32 |
| May | 4,55 | 4,49 | 5,50 | 3,50 | 4,65 | 4,66 | 4,64 | 4,52 | 4,63 | 4,63 | 4,63 | 4,51 | 4,53 | 4,55 | 4,47 | 4,31 |
| Jun | 4,54 | 4,36 | 5,50 | 3,50 | 4,54 | 4,53 | 4,45 | 4,31 | 4,53 | 4,51 | 4,45 | 4,29 | 4,48 | 4,43 | 4,32 | 4,17 |
| Jul | 4,51 | 4,39 | 5,50 | 3,50 | 4,51 | 4,52 | 4,47 | 4,31 | 4,50 | 4,50 | 4,44 | 4,30 | 4,49 | 4,45 | 4,35 | 4,18 |
| Ago | 4,50 | 4,20 | 5,25 | 3,25 | 4,51 | 4,48 | 4,36 | 4,11 | 4,48 | 4,44 | 4,36 | 4,11 | 4,45 | 4,36 | 4,23 | 4,10 |

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



MERCADO INTERBANCARIO: UEM A TRES MESES Y A UN AÑO



Fuente: BCE (columnas 1 a 8).

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

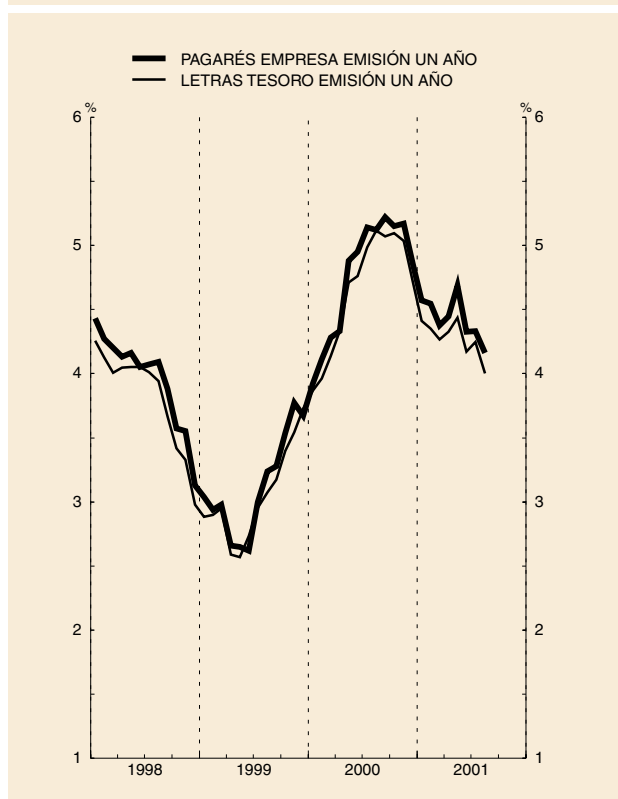
9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo

■ Serie representada gráficamente.

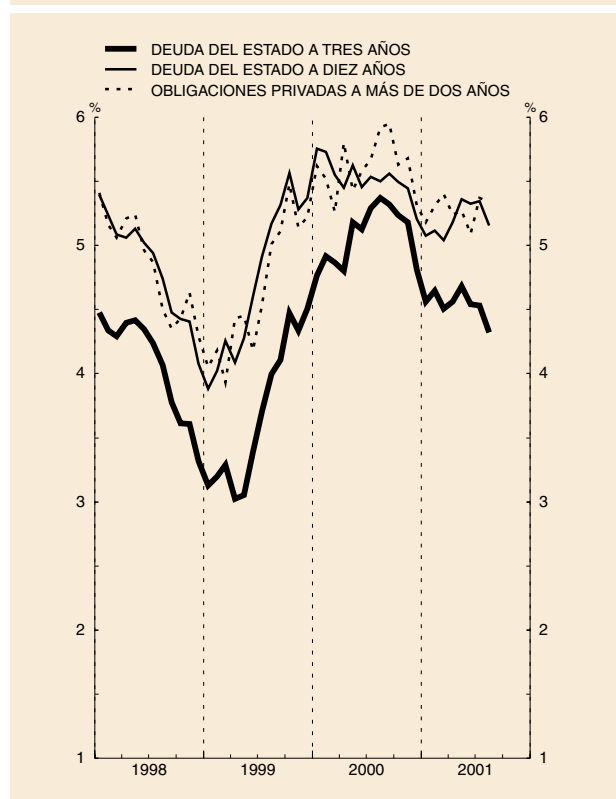
Porcentajes

| | Valores a corto plazo | | | | Valores a largo plazo | | | | | | | |
|---------------|----------------------------|--|-----------------------------|--|------------------------|--------------|-------------|---------------|----------------|---|-------------|---|
| | Letras del Tesoro a un año | | Pagarés de empresa a un año | | Deuda del Estado | | | | | | | Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años |
| | Emisión: tipo marginal | Mercado secundario. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta | Emisión | Mercado secundario. Operaciones simples al contado | Emisión: tipo marginal | | | | | Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta | | |
| | | | | | A tres años | A cinco años | A diez años | A quince años | A treinta años | A tres años | A diez años | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 98 | 3,82 | 3,79 | 3,96 | 3,99 | 4,15 | 4,48 | 4,93 | 5,22 | 5,59 | 4,07 | 4,83 | 4,84 |
| 99 | 3,04 | 3,01 | 3,12 | 3,14 | 3,79 | 4,12 | 4,77 | 5,08 | 5,43 | 3,69 | 4,73 | 4,65 |
| 00 | 4,65 | 4,62 | 4,76 | 4,79 | 5,10 | 5,28 | 5,56 | 5,68 | 5,93 | 5,07 | 5,53 | 5,61 |
| 00 May | 4,71 | 4,68 | 4,88 | 4,84 | 5,20 | 5,35 | 5,71 | - | 5,85 | 5,18 | 5,63 | 5,43 |
| <i>Jun</i> | 4,76 | 4,82 | 4,95 | 5,06 | 5,10 | 5,18 | 5,43 | 5,58 | - | 5,13 | 5,46 | 5,58 |
| <i>Jul</i> | 4,99 | 4,96 | 5,14 | 5,05 | 5,20 | 5,40 | 5,54 | - | 5,82 | 5,29 | 5,53 | 5,67 |
| <i>Ago</i> | 5,12 | 5,06 | 5,12 | 5,25 | 5,31 | 5,35 | 5,47 | 5,55 | - | 5,37 | 5,50 | 5,92 |
| <i>Sep</i> | 5,07 | 5,05 | 5,22 | 5,19 | 5,42 | 5,42 | 5,58 | - | 5,68 | 5,32 | 5,56 | 5,95 |
| <i>Oct</i> | 5,09 | 5,05 | 5,15 | 5,30 | 5,24 | 5,33 | 5,58 | 5,70 | - | 5,23 | 5,49 | 5,63 |
| <i>Nov</i> | 5,04 | 5,01 | 5,17 | 5,25 | 5,19 | 5,36 | 5,53 | - | 5,91 | 5,18 | 5,45 | 5,68 |
| <i>Dic</i> | 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 |
| <i>Feb</i> | 4,35 | 4,34 | 4,55 | 4,67 | - | 4,69 | 5,08 | 5,30 | - | 4,64 | 5,12 | 5,31 |
| <i>Mar</i> | 4,27 | 4,29 | 4,38 | 4,54 | 4,59 | - | 5,07 | - | 5,61 | 4,50 | 5,04 | 5,40 |
| <i>Abr</i> | 4,33 | 4,34 | 4,45 | 4,66 | - | 4,64 | 5,11 | 5,29 | - | 4,56 | 5,18 | 5,24 |
| <i>May</i> | 4,44 | 4,36 | 4,69 | 4,61 | 4,67 | - | 5,23 | - | 5,80 | 4,68 | 5,36 | 5,27 |
| <i>Jun</i> | 4,17 | 4,15 | 4,33 | 4,34 | - | 4,84 | 5,40 | 5,54 | - | 4,54 | 5,33 | 5,09 |
| <i>Jul</i> | 4,25 | 4,19 | 4,33 | 4,39 | 4,65 | - | 5,46 | - | 5,98 | 4,53 | 5,35 | 5,37 |
| <i>Ago</i> | 4,00 | 3,99 | 4,16 | 4,25 | - | 4,66 | 5,25 | 5,40 | - | 4,32 | 5,16 | 5,34 |

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



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

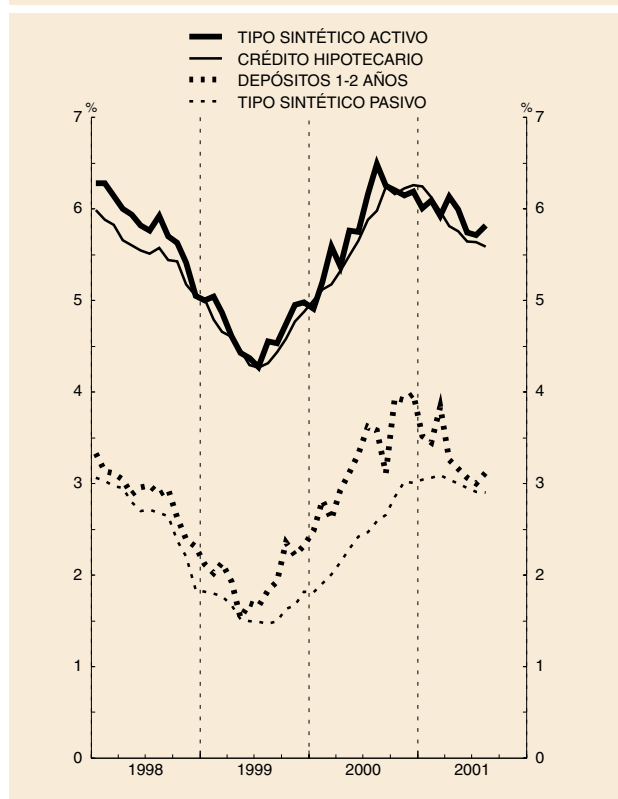
9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

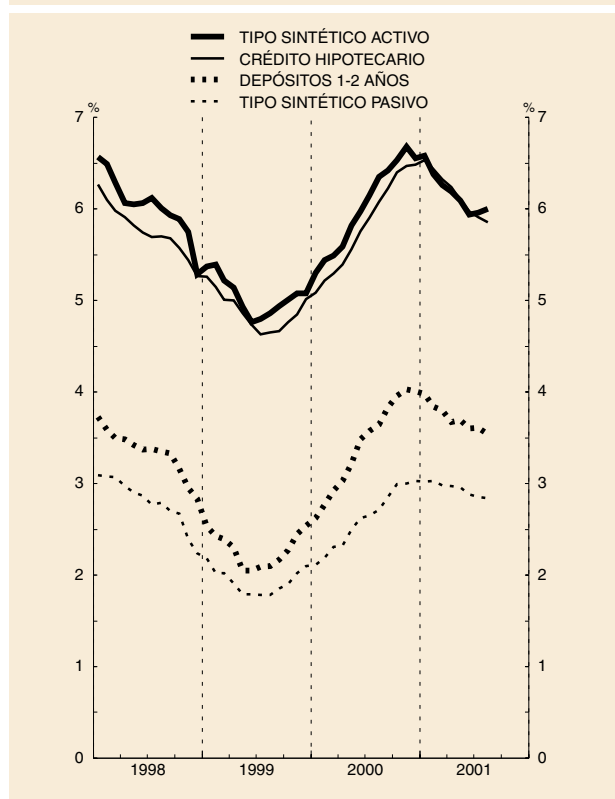
Porcentajes

| | | Bancos | | | | | | | | | Cajas de Ahorros | | | | | | | |
|-----------|-----|-------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| | | Tipos activos | | | | | Tipos pasivos | | | | Tipos activos | | | | Tipos pasivos | | | |
| | | Crédito. Tipo sintético | Dto. comerc. hasta 3 meses | Ctas. de 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 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 | 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 | 3,04 | 2,57 | 4,75 | 3,52 | 6,58 | 7,72 | 8,95 | 6,53 | 3,02 | 2,49 | 4,61 | 3,98 |
| | Feb | 6,09 | 7,05 | 6,46 | 7,10 | 6,13 | 3,06 | 2,59 | 4,75 | 3,45 | 6,38 | 7,71 | 8,89 | 6,43 | 3,03 | 2,49 | 4,70 | 3,84 |
| | Mar | 5,92 | 6,89 | 6,21 | 7,45 | 5,97 | 3,09 | 2,61 | 4,66 | 3,84 | 6,26 | 7,53 | 8,75 | 6,32 | 2,98 | 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 | 6,19 | 7,60 | 8,54 | 6,24 | 2,97 | 2,51 | 4,49 | 3,67 |
| | May | 5,99 | 6,88 | 6,00 | 7,66 | 5,76 | 3,00 | 2,64 | 4,50 | 3,16 | 6,09 | 7,56 | 8,72 | 6,10 | 2,96 | 2,48 | 4,41 | 3,69 |
| | Jun | 5,74 | 6,80 | 5,86 | 7,37 | 5,64 | 2,95 | 2,51 | 4,46 | 3,06 | 5,94 | 7,09 | 8,62 | 5,97 | 2,88 | 2,45 | 4,31 | 3,60 |
| | Jul | 5,71 | 6,83 | 6,01 | 7,26 | 5,63 | 2,91 | 2,47 | 4,38 | 3,00 | 5,96 | 7,33 | 8,54 | 5,91 | 2,85 | 2,36 | 4,34 | 3,61 |
| | Ago | 5,82 | 6,77 | 6,10 | 7,93 | 5,59 | 2,90 | 2,49 | 4,43 | 3,12 | 6,00 | 7,44 | 8,66 | 5,85 | 2,84 | 2,43 | 4,23 | 3,54 |

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.

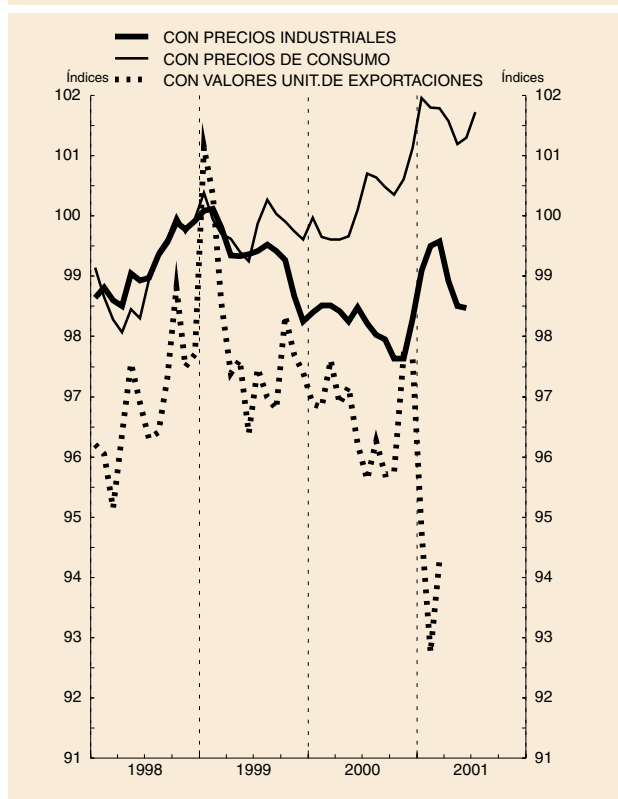
9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la UEM

■ Serie representada gráficamente.

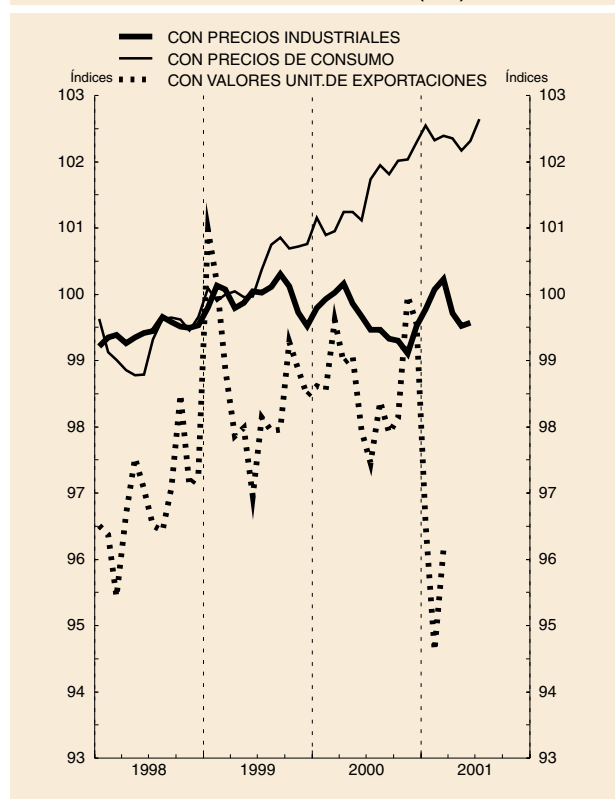
Base 1999 I = 100

| | 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 | 99,3 | 99,2 | 98,0 | 97,0 | 99,4 | 99,3 | 97,9 | 96,9 |
| 99 | 99,4 | 99,8 | 99,9 | 98,0 | 99,5 | 99,9 | 100,3 | 100,5 | 98,5 | 100,0 | 100,3 | 100,4 | 98,6 |
| 00 | 98,2 | 100,2 | 101,9 | 96,7 | 98,5 | 99,7 | 101,7 | 103,4 | 98,1 | 99,6 | 101,5 | 103,5 | 98,7 |
| 99 III | 99,5 | 100,1 | 99,9 | 97,1 | 99,4 | 100,1 | 100,7 | 100,5 | 97,7 | 100,1 | 100,7 | 100,4 | 98,0 |
| IV | 98,7 | 99,8 | 100,1 | 97,8 | 99,1 | 99,7 | 100,7 | 101,0 | 98,7 | 99,8 | 100,7 | 101,0 | 98,9 |
| 00 I | 98,5 | 99,8 | 100,1 | 97,1 | 98,6 | 99,9 | 101,1 | 101,5 | 98,5 | 99,9 | 101,0 | 101,6 | 98,9 |
| II | 98,4 | 99,8 | 101,1 | 96,8 | 98,5 | 99,9 | 101,3 | 102,6 | 98,2 | 99,9 | 101,2 | 102,7 | 98,7 |
| III | 98,1 | 100,6 | 102,5 | 95,9 | 98,6 | 99,5 | 102,1 | 104,0 | 97,3 | 99,4 | 101,8 | 104,0 | 97,9 |
| IV | 97,9 | 100,7 | 103,9 | 97,0 | 98,4 | 99,4 | 102,3 | 105,6 | 98,6 | 99,3 | 102,1 | 105,7 | 99,2 |
| 01 I | 99,4 | 101,9 | 105,5 | 94,0 | 99,1 | 100,3 | 102,8 | 106,4 | 94,8 | 100,0 | 102,4 | 106,6 | 95,8 |
| II | 98,6 | 101,4 | ... | ... | 98,8 | 99,8 | 102,6 | ... | ... | 99,6 | 102,3 | ... | ... |
| 00 Nov | 97,6 | 100,6 | ... | 97,7 | 98,4 | 99,2 | 102,2 | ... | 99,3 | 99,1 | 102,0 | ... | 100,0 |
| Dic | 98,3 | 101,1 | ... | 97,6 | 98,7 | 99,6 | 102,5 | ... | 99,0 | 99,5 | 102,3 | ... | 99,6 |
| 01 Ene | 99,1 | 102,0 | ... | 94,8 | 99,1 | 100,0 | 102,9 | ... | 95,6 | 99,8 | 102,5 | ... | 96,5 |
| Feb | 99,5 | 101,8 | ... | 92,8 | 99,1 | 100,4 | 102,7 | ... | 93,6 | 100,1 | 102,3 | ... | 94,6 |
| Mar | 99,6 | 101,8 | ... | 94,3 | 99,1 | 100,5 | 102,7 | ... | 95,2 | 100,2 | 102,4 | ... | 96,1 |
| Abr | 98,9 | 101,6 | ... | ... | 98,9 | 100,0 | 102,7 | ... | ... | 99,7 | 102,4 | ... | ... |
| May | 98,5 | 101,2 | ... | ... | 98,8 | 99,7 | 102,5 | ... | ... | 99,5 | 102,2 | ... | ... |
| Jun | 98,5 | 101,3 | ... | ... | 98,7 | 99,7 | 102,6 | ... | ... | 99,6 | 102,3 | ... | ... |
| Jul | ... | 101,7 | ... | ... | 98,7 | ... | 103,0 | ... | ... | ... | 102,6 | ... | ... |
| Ago | ... | ... | ... | ... | 99,1 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

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.

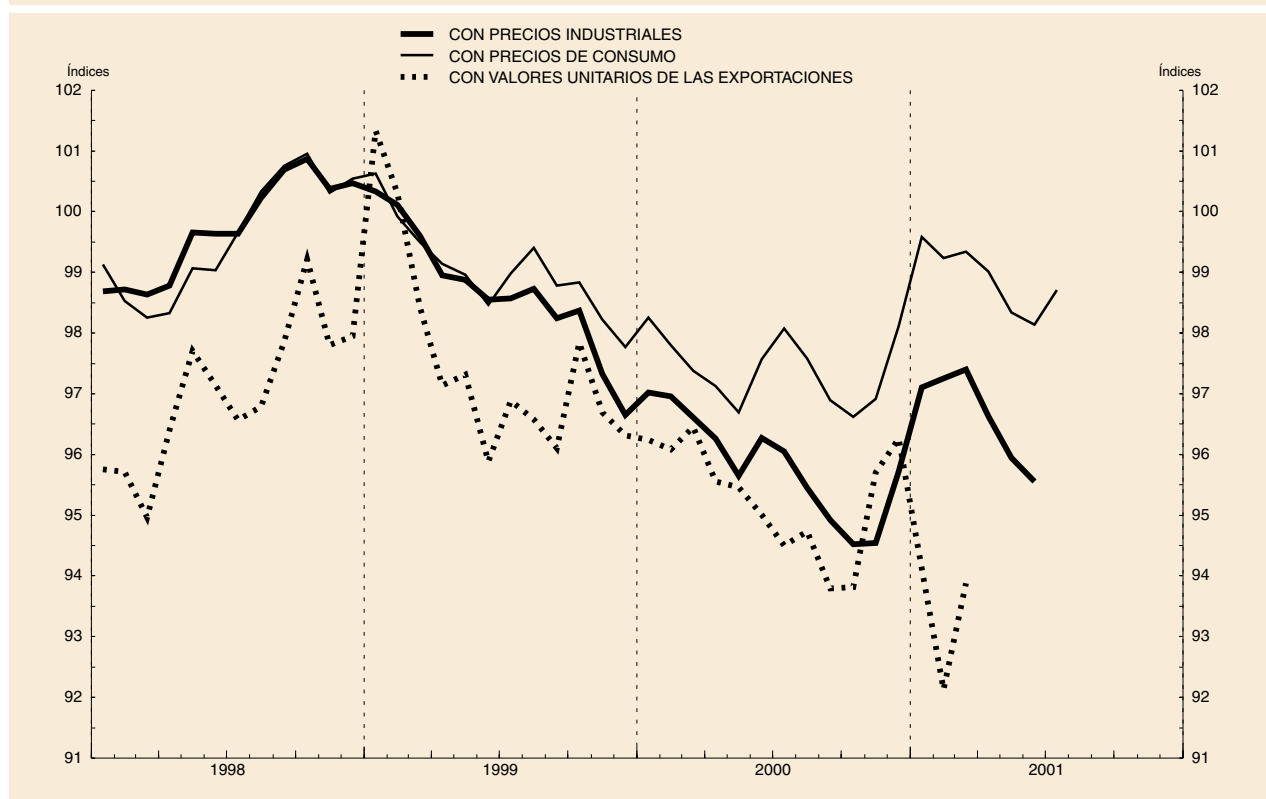
9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados

■ 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 | 99,7 | 99,6 | 98,2 | 97,0 | 100,4 | 99,3 | 99,2 | 97,8 | 96,6 |
| 99 | 98,7 | 99,0 | 99,3 | 97,6 | 98,7 | 100,0 | 100,3 | 100,6 | 98,8 |
| 00 | 95,8 | 97,4 | 99,4 | 95,3 | 95,8 | 100,1 | 101,7 | 103,8 | 99,5 |
| 99 III | 98,5 | 99,1 | 99,1 | 96,5 | 98,4 | 100,1 | 100,7 | 100,7 | 98,1 |
| IV | 97,5 | 98,3 | 98,9 | 97,0 | 97,6 | 99,8 | 100,7 | 101,3 | 99,3 |
| 00 I | 96,9 | 97,8 | 98,5 | 96,3 | 96,7 | 100,2 | 101,1 | 101,9 | 99,5 |
| II | 96,1 | 97,1 | 98,7 | 95,3 | 95,8 | 100,2 | 101,3 | 103,0 | 99,5 |
| III | 95,5 | 97,5 | 99,7 | 94,3 | 95,5 | 99,9 | 102,1 | 104,4 | 98,8 |
| IV | 94,9 | 97,2 | 100,6 | 95,3 | 95,0 | 100,0 | 102,4 | 105,9 | 100,3 |
| 01 I | 97,3 | 99,4 | 103,6 | 93,4 | 96,7 | 100,6 | 102,8 | 106,8 | 96,6 |
| II | 96,0 | 98,5 | ... | ... | 95,9 | 100,2 | 102,7 | ... | ... |
| 00 Nov | 94,5 | 96,9 | ... | 95,7 | 94,8 | 99,8 | 102,3 | ... | 101,0 |
| Dic | 95,7 | 98,1 | ... | 96,3 | 95,7 | 100,1 | 102,6 | ... | 100,6 |
| 01 Ene | 97,1 | 99,6 | ... | 94,1 | 96,8 | 100,3 | 102,8 | ... | 97,2 |
| Feb | 97,3 | 99,2 | ... | 92,1 | 96,6 | 100,7 | 102,7 | ... | 95,4 |
| Mar | 97,4 | 99,3 | ... | 93,9 | 96,6 | 100,8 | 102,8 | ... | 97,2 |
| Abr | 96,6 | 99,0 | ... | ... | 96,3 | 100,3 | 102,8 | ... | ... |
| May | 95,9 | 98,3 | ... | ... | 95,8 | 100,1 | 102,6 | ... | ... |
| Jun | 95,6 | 98,1 | ... | ... | 95,5 | 100,1 | 102,8 | ... | ... |
| Jul | ... | 98,7 | ... | ... | 95,7 | ... | 103,2 | ... | ... |
| Ago | ... | ... | ... | ... | 96,4 | ... | ... | ... | ... |

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. |
|--|-----|------|--|---------|------|
| 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 | Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2000 | Jun | 31 |
| 2000 | Mes | Pág. | Precios del petróleo e inflación en el área del euro | Jun | 45 |
| Informe trimestral de la economía española | Ene | 9 | Las operaciones principales de financiación del Eurosistema: las razones del cambio a un sistema de subastas a tipo variable | Jun | 55 |
| ¿Ha aumentado el grado de integración financiera durante los noventa? | Ene | 55 | La rama de servicios en España: un análisis comparado | Jun | 65 |
| Regulación financiera: cuarto trimestre de 1999 | Ene | 63 | Informe trimestral de la economía española | Jul-Ago | 9 |
| La reforma del sistema de provisiones de insolvencia | Ene | 79 | Las finanzas públicas europeas en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento: algunas cuestiones a debate | Jul-Ago | 55 |
| Evolución reciente de la economía española | Feb | 9 | Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 1999 | Jul-Ago | 63 |
| La evolución del empleo y del paro durante 1999 | Feb | 25 | Las entidades de tasación: información estadística 1999 | Jul-Ago | 73 |
| Evolución de los flujos de rentas por intereses en España entre 1995 y 1999 | Feb | 33 | Regulación financiera: segundo trimestre de 2000 | Jul-Ago | 81 |
| La nueva fiscalidad de los instrumentos financieros: efectos iniciales sobre el ahorro y los mercados financieros | Feb | 43 | Evolución reciente de la economía española | Sep | 9 |
| Una evaluación de la situación monetaria y financiera en España a partir de un índice de condiciones monetarias | Feb | 57 | Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2000 | Sep | 25 |
| Crecimiento, inflación y desarrollo del sistema financiero en la OCDE | Feb | 69 | La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2000 | Sep | 37 |
| Evolución reciente de la economía española | Mar | 9 | Disciplina fiscal y regímenes cambiarios en las economías emergentes | Sep | 45 |
| Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 1999 y avance de cierre del ejercicio | Mar | 23 | Japón: Crisis y saneamiento del sector bancario | Sep | 51 |
| Asimetrías de la economía española en el contexto de la UEM, según el modelo NIGEM | Mar | 35 | Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1999 | Sep | 63 |
| Formación de precios a nivel empresarial e inflación: evidencia a partir de información sectorial | Mar | 41 | Informe trimestral de la economía española | Oct | 9 |
| El Banco Español de San Fernando: un predecesor del Banco de España (1829-1856) | Mar | 47 | Una estimación de primas de liquidez en el mercado español de deuda pública | Oct | 63 |
| 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 | La demanda de dinero de las empresas: estimaciones con datos de panel | Oct | 71 |
| Informe trimestral de la economía española | Abr | 21 | Regulación financiera: tercer trimestre de 2000 | Oct | 79 |
| La interpretación de los diferenciales de inflación en la Unión Monetaria | Abr | 67 | Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Senado | Nov | 9 |
| | | | Evolución reciente de la economía española | Nov | 13 |

| 2000 | Mes | Pág. | 2001 | Mes | Pág. |
|--|-----|------|--|---------|------|
| Resultados de las empresas no financieras en 1999 y hasta el tercer trimestre de 2000 | Nov | 27 | Regulación financiera: primer trimestre de 2001 | Abr | 145 |
| La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre del año 2000 | Nov | 43 | Evolución reciente de la economía española | May | 9 |
| Crédito bancario, morosidad y dotación de provisiones para insolvencias en España | Nov | 51 | La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre del año 2001 | May | 21 |
| Evolución reciente de la economía española | Dic | 9 | La inflación dual en la economía española: la importancia relativa del progreso tecnológico y de la estructura de mercado | May | 31 |
| El funcionamiento de las subastas a tipo variable en las operaciones principales de financiación del Eurosistema | Dic | 23 | El grado de concentración en las actividades industriales y de servicios | May | 37 |
| La estructura por tamaño de empresas de las ramas de servicios | Dic | 29 | Conferencia de clausura del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en las XXVIII Jornadas de Mercados Financieros | Jun | 9 |
| La dinámica de la inflación en el área del euro | Dic | 43 | Evolución reciente de la economía española | Jun | 15 |
| | | | Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2001 | Jun | 29 |
| 2001 | Mes | Pág. | | | |
| Informe trimestral de la economía española | Ene | 9 | La evolución reciente del crédito al sector privado en España. Algunas implicaciones | Jun | 43 |
| Los cambios en la calidad y la aparición de nuevos productos: importancia de su valoración para la política económica | Ene | 59 | Impacto de los cambios de calidad de los productos sobre la medición de las variables macroeconómicas: una primera aproximación a la economía española | Jun | 53 |
| Los países aspirantes al ingreso en la UE. Estrategias de convergencia | Ene | 63 | Estimación de expectativas de inflación a partir de los precios del bono indiciado francés | Jun | 61 |
| 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 | El seguimiento de la convergencia real a partir de indicadores | Jul-Ago | 57 |
| La evolución del empleo y del paro durante el año 2000 | Feb | 23 | Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 2000 | Jul-Ago | 65 |
| Los rasgos básicos de la Seguridad Social española. Especial referencia al gasto en pensiones contributivas | Feb | 33 | Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 2000 | Jul-Ago | 85 |
| La contribución de los factores productivos al crecimiento económico en España: un análisis desagregado | Feb | 47 | Regulación financiera: segundo trimestre de 2001 | Jul-Ago | 97 |
| 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 2001 | Sep | 23 |
| Política fiscal y estabilidad de precios en la Unión Monetaria | Mar | 37 | La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre del año 2001 | Sep | 35 |
| La apertura a la competencia de las industrias de red: aspectos regulatorios y efectos sobre precios | Mar | 43 | Desempleo y vacantes: una aproximación a los desajustes del mercado de trabajo | Sep | 43 |
| Efectos macroeconómicos de la inflación | Mar | 55 | Las entidades de tasación: actividad en 2000 | Sep | 47 |
| La medición de la inflación y la política monetaria | Mar | 61 | | | |
| Discurso del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la clausura de la conferencia «Euro 2002» | Abr | 9 | | | |
| Palabras del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la presentación del Premio Germán Bernácer | Abr | 13 | | | |
| Discurso del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la Asamblea General de la Confederación Española de Cajas de Ahorros | Abr | 17 | | | |
| Informe trimestral de la economía española | Abr | 23 | | | |
| Nuevos cambios en la fiscalidad de los instrumentos financieros: análisis comparativo y efectos sobre el ahorro financiero de las familias | Abr | 71 | | | |
| La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 2000 | Abr | 85 | | | |

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.

RECOPIACIÓN (cuatrimestral)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual)

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

38. FERNANDO GUTIÉRREZ Y EDUARDO FERNÁNDEZ: La empresa española y su financiación (1963-1982). (Análisis elaborado a partir de una muestra de 21 empresas cotizadas en Bolsa) (1985).
39. PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los gastos financieros y los resultados empresariales en condiciones de inflación (1986).
40. IGNACIO MAULEÓN, JOSÉ PÉREZ FERNÁNDEZ Y BEATRIZ SANZ: Los activos de caja y la oferta de dinero (1986).
41. MARÍA DOLORES GRANDAL MARTÍN: Mecanismos de formación de expectativas en mercados con retardo fijo de oferta: el mercado de la patata en España (1986).
42. J. RUIZ-CASTILLO: La medición de la pobreza y de la desigualdad en España, 1980-1981 (1987).
43. I. ARGIMÓN MAZA Y J. MARÍN ARCAS: La progresividad de la imposición sobre la renta (1989).
44. ANTONIO ROSAS CERVANTES: El Sistema Nacional de Compensación Electrónica (Primera edición, 1991. Segunda edición actualizada, 1995).
45. MARÍA TERESA SASTRE DE MIGUEL: La determinación de los tipos de interés activos y pasivos de bancos y cajas de ahorro (1991).
46. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO: Imposición personal e incentivos fiscales al ahorro en España (1991).
47. PILAR ÁLVAREZ Y CRISTINA IGLESIAS-SARRIA: La banca extranjera en España en el período 1978-1990 (1992).
48. JUAN LUIS VEGA: El papel del crédito en el mecanismo de transmisión monetaria (1992).
49. CARLOS CHULIÁ: Mercado español de pagarés de empresa (1992).
50. MIGUEL PELLICER: Los mercados financieros organizados en España (1992).
51. ELOÍSA ORTEGA: La inversión extranjera directa en España (1986-1990) (1992).
52. ALBERTO CABRERO, JOSÉ LUIS ESCRIVÁ Y TERESA SASTRE: Ecuaciones de demanda para los nuevos agregados monetarios (1992). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
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).
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).

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

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 edición en inglés con el mismo número.)
71. MARIO IZQUIERDO Y M^a DE LOS LLANOS MATEA: Una aproximación a los sesgos de medición de las variables macroeconómicas españolas derivados de los cambios en la calidad de los productos (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
72. MARIO IZQUIERDO, OMAR LICANDRO Y ALBERTO MAYDEU: Mejoras de calidad e índices de precios del automóvil en España (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
73. OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
27. JOHN ROBERT FISHER: El Comercio entre España e Hispanoamérica (1797-1820) (1993).
28. BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Fraude y administración fiscal en Castilla. La Comisión de Millones (1632-1658): Poder fiscal y privilegio jurídico-político (1994).
29. PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. I: España y México (1994).
30. PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. II: Suramérica y el Caribe (1994).
31. BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Reforma y fraude fiscal en el reinado de Carlos II. La Sala de Millones (1658-1700) (1995).
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).
41. LLUIS CASTAÑEDA PEIRÓN: El Banco de España (1874-1900): la red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001).

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

13. ANTONIO GÓMEZ MENDOZA: Ferrocarril y mercado interior en España (1874-1913). Vol. II: Manufacturas textiles, materias textiles, minerales, combustibles y metales (vol. extra) (1985).
14. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Establecimiento de la partida doble en las cuentas centrales de la Real Hacienda de Castilla (1592). Vol. I: Pedro Luis de Torregrosa, primer contador del libro de caja (vol. extra) (1986).
15. ESPERANZA FRAX ROSALES: El mercado interior y los principales puertos, 1857-1920 (1987).
16. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Contribución al estudio de las ordenanzas de los Reyes Católicos sobre la Contaduría Mayor de Hacienda y sus oficios (vol. extra) (1988).
17. ALONSO DE OJEDA EISELEY: Índice de precios en España en el período 1913-1987 (1988).
18. ALEJANDRO ARIZCUN: Series navarras de precios de cereales, 1589-1841 (1989).
19. FRANCISCO COMÍN: Las cuentas de la hacienda preliberal en España (1800-1855) (1990).
20. CARLOS ALBERTO GONZÁLEZ SÁNCHEZ: Repatriación de capitales del virreinato del Perú en el siglo XVI (1991).
21. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. I: Alimentos (1991).
22. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. II: Combustibles, productos manufacturados y salarios (1991).
23. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Noticia del abastecimiento de carne en la ciudad de Burgos (1536-1537) (1992).
24. ANTONIO TENA JUNGUITO: Las estadísticas históricas del comercio internacional: fiabilidad y comparabilidad (1992).
25. MARÍA JESÚS FUENTE: Finanzas y ciudades. El tránsito del siglo XV al XVI (1992).
26. HERNÁN ASDRÚBAL SILVA: El Comercio entre España y el Río de la Plata (1778-1810) (1993).
- 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.)

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0102 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.
- 0110 ÁNGEL ESTRADA AND DAVID LÓPEZ-SALIDO: Accounting for Spanish productivity growth using sectoral data: New evidence.
- 0111 FRANCISCO ALONSO SÁNCHEZ, ROBERTO BLANCO ESCOLAR AND ANA DEL RÍO LOPEZOSA: Estimating expectations using French government inflation-indexed bonds.
- 0112 GIANLUCA CAPORELLO, AGUSTÍN MARAVALL AND FERNANDO J. SÁNCHEZ: Program TSW. Reference manual.
- do congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1988). 1.040 PTA / 6,25 € (*).
- PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Carlos (1782-1829) (1988) (**).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Comentarios a las sentencias del Tribunal Constitucional de 22 de marzo de 1988 (1988). 1.040 PTA / 6,25 € (*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Mercado de valores. Ley 24/1988, de 28 de julio (1988). 1.560 PTA / 9,38 € (*).
- FERNANDO SERRANO MANGAS: Armadas y flotas de la plata (1620-1648) (1989). 2.080 PTA / 12,50 € (*).
- MARÍA TERESA OLAZ NAVARRO: Inventario de los fondos del Banco de San Carlos en archivos del Estado (1989). 1.560 PTA / 9,38 € (*).
- BANCO DE ESPAÑA: Registros especiales a cargo del Banco de España. Resumen histórico de variaciones. (Años 1970 a 1989) (1990). 1.040 PTA / 6,25 € (*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de entidades de depósito y otros intermediarios financieros: normativa *autonómica* (1990). Segunda edición. 6.000 PTA / 36,06 € (*).
- BANCO DE ESPAÑA: Monedas de Oro de la Colección del Banco de España (1991). 8.000 PTA / 48,08 € (*).
- PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los beneficios de la banca (1970-1989) (1991). 2.080 PTA / 12,50 € (*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Crédito: normativa general. 3ª ed. (1994). 6.000 PTA / 36,06 € (*).
- MARÍA JOSÉ TRUJILLO MUÑOZ: La potestad normativa del Banco de España: el régimen dual establecido en la Ley de Autonomía (1995). 520 PTA / 3,13 € (*).
- 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 / 5 € (*).
- JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). 1.040 PTA / 6,25 € (*).
- 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 / 3,01 € (*).
- TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 4.680 PTA / 28,13 € (*).
- 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 / 36,06 € (*).
- VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 884 PTA / 5,31 € (*).
- 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 / 12,02 € (*).
- PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000)(2000). 1.500 PTA / 9,02 € (*).
- TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 1.560 PTA / 9,38 € (*).
- VICTORIA PATXOT y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 884 PTA / 5,31 € (*).

EDICIONES VARIAS (1)

CONGRESO SOBRE ARCHIVOS ECONÓMICOS DE ENTIDADES PRIVADAS. I. 1982. MADRID: Actas del primer congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1983). 520 PTA / 3,13 € (*).

GONZALO ANES, LUIS ÁNGEL ROJO, PEDRO TEDDE (Y OTROS): Historia económica y pensamiento social. Estudios en homenaje a Diego Mateo del Peral (1983) (**).

INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD. Nociones elementales para principiantes (1985). Centro de Formación del Banco de España. 520 PTA / 3,13 € (*).

JOAQUÍN MUNS: Historia de las relaciones entre España y el Fondo Monetario Internacional, 1958-1982: Veinticinco años de economía española (1986) (**).

MIGUEL ARTOLA: La Hacienda del siglo XIX: progresistas y moderados (1986) (**).

TERESA TORTELLA CASARES: Índice de los primitivos accionistas del Banco Nacional de San Carlos (1986). 1.560 PTA / 9,38 € (*).

GONZALO ANES ÁLVAREZ: Monedas hispánicas, 1475-1598 (1987). 4.160 PTA / 25 € (*).

JUAN SARDÁ DEXEUS: Escritos (1948-1980) (1987). 2.080 PTA / 12,50 € (*).

CONGRESO SOBRE ARCHIVOS ECONÓMICOS DE ENTIDADES PRIVADAS. II. 1986. MADRID: Actas del segun-

(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 (ediciones en 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 €

Estabilidad financiera:

- España: 1.560 PTA / 9,38 €
- Extranjero: 2.500 PTA / 15,03 €

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 91 338 6931, 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