

BANCO DE ESPAÑA

boletín económico

febrero 2004

boletín económico

febrero 2004

BANCO DE ESPAÑA

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

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

© Banco de España, Madrid, 2004

ISSN: 0210 - 3737 (edición impresa)

ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)

Depósito legal: M. 5852 - 1979

Impreso en España por Artes Gráficas Coyve, S. A.

Siglas empleadas

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

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

Países		Monedas	
BE	Bélgica	} EUR	Euro
DE	Alemania		
GR	Grecia		
ES	España		
FR	Francia		
IE	Irlanda		
IT	Italia		
LU	Luxemburgo		
NL	Países Bajos		
AT	Austria		
PT	Portugal		
FI	Finlandia		
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
La evolución del empleo y del paro durante el año 2003, según la Encuesta de Población Activa	23
Una comparación entre los tipos de interés bancarios en España y en la UEM	31
Encuesta sobre préstamos bancarios en España: cuarto trimestre de 2003	41
Tipo de cambio fijo y relajación de la restricción presupuestaria en las economías emergentes .	47
Información del Banco de España	53
Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación al día 31 de enero de 2004	55
Registros Oficiales de Entidades. Variaciones producidas entre el 20 de enero y el 19 de febrero de 2004	59
Registros Oficiales de Entidades. Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales. Variaciones producidas entre el 20 de enero y el 19 de febrero de 2004	61
Indicadores económicos	1*
Artículos y publicaciones del Banco de España	65*

Evolución reciente de la economía española

1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

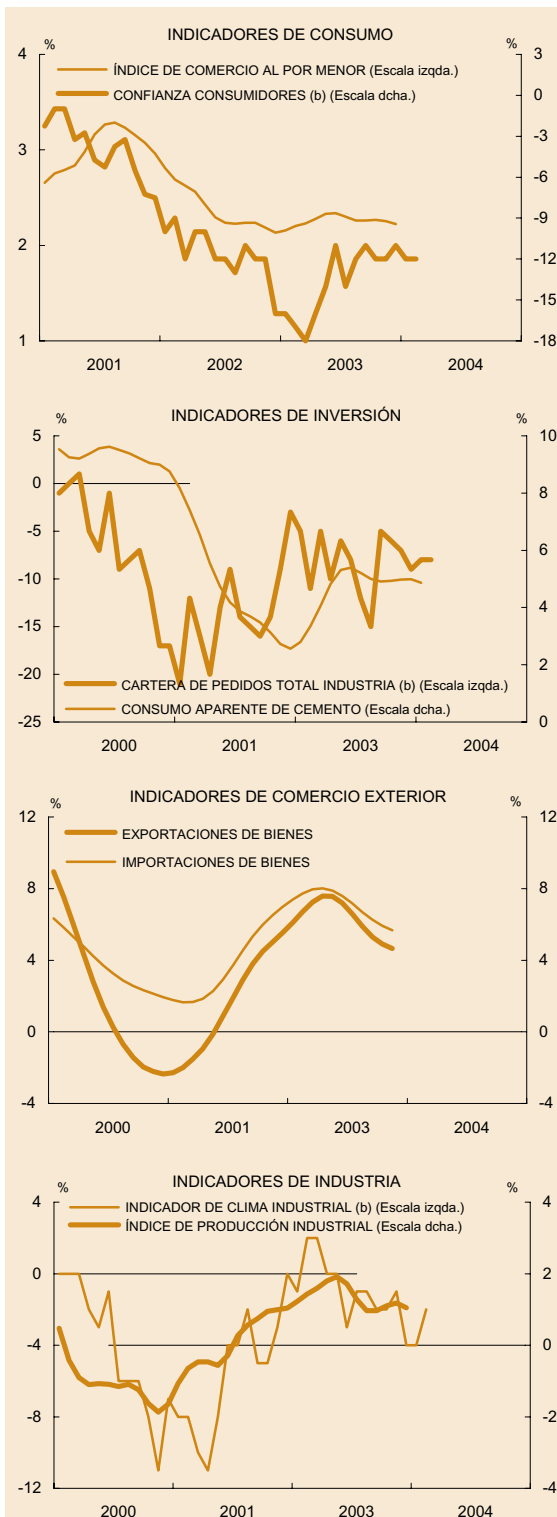
Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) recientemente publicados por el INE, la tasa de crecimiento interanual del PIB real de la economía española, calculada sobre la serie desestacionalizada, fue del 2,7% en el cuarto trimestre del pasado año (0,7% en términos intertrimestrales), por encima del 2,4% alcanzado en el trimestre precedente. De esta forma, 2003 se ha cerrado con un incremento medio del PIB del 2,4%, que se descompone en un aumento de la demanda nacional del 3,3% y una contribución negativa del saldo neto exterior de un punto porcentual. El crecimiento del empleo en el promedio del año fue del 1,8%, la variación del deflactor del PIB del 4,2% y la de los costes laborales unitarios del 3,6%.

En el último trimestre de 2003, la demanda nacional (excluida la variación de existencias) siguió avanzando a un ritmo elevado, del 3,2%, ligeramente inferior al del tercer trimestre, apoyada en el avance del consumo privado y público. La inversión en equipo atenuó su ritmo de aumento, mientras que la inversión en construcción moderaba ligeramente su notable dinamismo; la variación de existencias tuvo una aportación ligeramente negativa al crecimiento interanual del PIB. Por su parte, la contribución de la demanda exterior fue bastante menos negativa (0,4 puntos porcentuales) que en el tercer trimestre, al desacelerarse las importaciones en mucha mayor medida que las exportaciones. El avance del producto vino acompañado nuevamente de una importante creación de empleo; de hecho, el número de ocupados se incrementó un 2,1% en tasa interanual, por encima del tercer trimestre. Desde la óptica del valor añadido, cabe destacar la recuperación de los servicios.

Los indicadores más recientes, algunos de ellos relativos ya a los primeros meses de 2004, no apuntan cambios relevantes en las tendencias observadas en las cifras de la CNTR. Entre los indicadores de consumo privado, el indicador de confianza de los consumidores permanece estabilizado en febrero en el nivel medio alcanzado en la segunda mitad de 2003; cabe señalar la mejora de la percepción sobre la posibilidad de ahorrar, observada en ese mes, y compensada por un leve empeoramiento en la evolución del paro y la situación económica de los hogares percibidas para los próximos meses. Las matriculaciones de automóviles alcanzaron un máximo histórico en enero, mes en el que continuaron consolidando su recuperación, tras incrementarse un 10% respecto a enero del año anterior. Por su parte, el índice deflactado de ventas del comercio al por menor registró en diciembre un crecimiento interanual del 4,3 y

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.

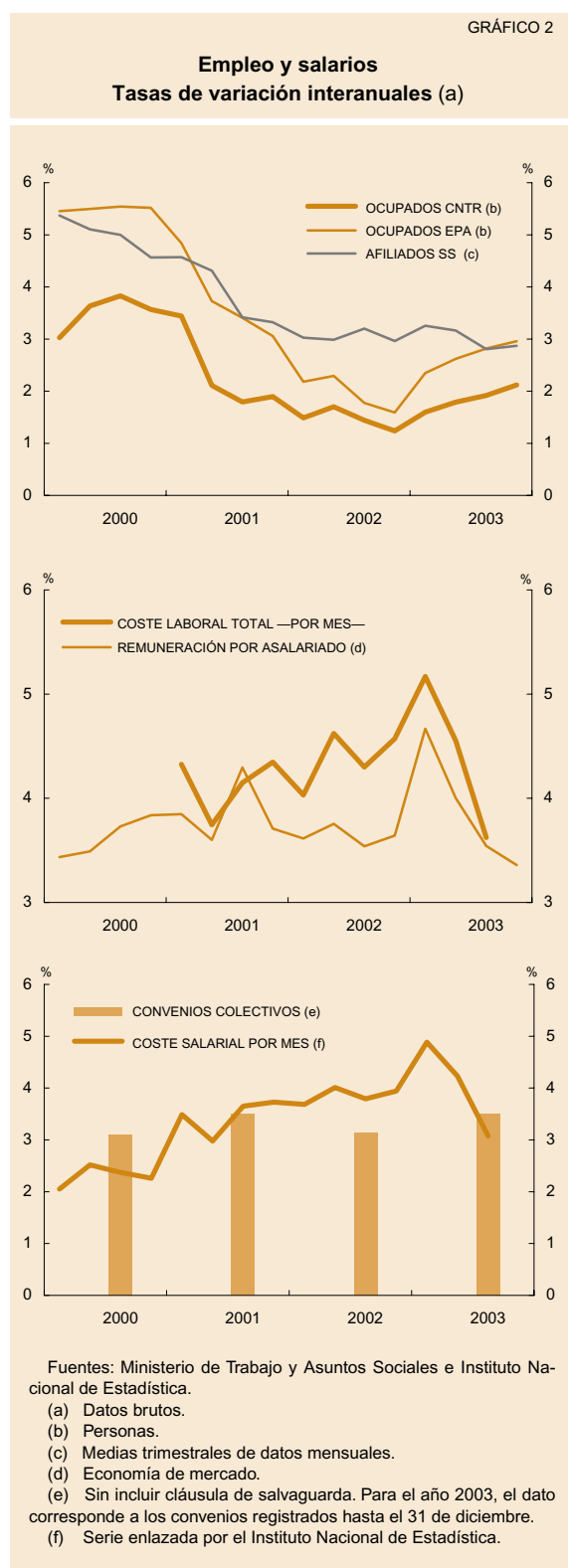
cerró el cuarto trimestre del año con un aumento medio del 3,2%; tanto las ventas de productos alimenticios como las del resto de bienes mostraron un dinamismo mayor que en noviembre, con incrementos del 2,8% y del 4,8%, respectivamente. No obstante, las ventas del comercio al por menor mantienen un perfil tendencial suavemente desacelerado (véase gráfico 1), que también se aprecia en el indicador de confianza del comercio al por menor. Este, a pesar de la mejora registrada en febrero, se mantiene en niveles inferiores a los registrados en el cuarto trimestre de 2003. Por último, aunque con información todavía incompleta para el cuarto trimestre de 2003, el indicador de las disponibilidades de bienes de consumo avalaría asimismo una tendencia a la moderación.

El índice de disponibilidades de bienes de equipo ha registrado un cierto repunte, tras la desaceleración experimentada en el tercer trimestre de 2003: en noviembre mostró un fuerte crecimiento, basado en el intenso avance de las importaciones y de la producción industrial de ese tipo de bienes. La producción industrial ha vuelto a registrar en diciembre tasas de variación positivas, finalizando el cuarto trimestre con un incremento interanual del 3%, en la serie corregida de calendario, frente a la caída del 3,1% del trimestre precedente. Las opiniones de los productores de bienes de inversión, recogidas en la encuesta de coyuntura industrial, mostraron, sin embargo, un comportamiento algo más negativo en diciembre, a pesar de la mejora en las previsiones de cartera de pedidos.

Aunque el indicador de confianza del sector de la construcción registró un recorte en la media de los meses de enero y febrero, los indicadores de consumos intermedios han mantenido un tono sostenido, mientras que los de empleo han tendido a mejorar. Tanto el consumo aparente de cemento, que creció en enero a una tasa interanual del 6,1%, en serie desestacionalizada, como la producción de materiales relacionados con la construcción, que avanzó en diciembre un 2,5%, han aumentado a ritmos similares a los de meses anteriores. Entre los indicadores de empleo, el crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social se intensificó en enero, tras el mal dato de diciembre, y el número de parados registrados en el INEM avanzó en enero a un ritmo inferior al observado el mes anterior, prolongando la evolución favorable del número de ocupados en esta rama de actividad en el cuarto trimestre, con un aumento del 4,3% según la EPA. Por otra parte, los indicadores adelantados mantienen una evolución favorable en lo que se refiere a edificación, en especial la destinada a uso residencial, mientras que los referidos a obra civil reflejan desde junio una desaceleración.

Las exportaciones reales de bienes disminuyeron en noviembre un 2,1%, en tasa interanual, dentro de la tónica de desaceleración que iniciaron en el tercer trimestre, debida, en parte, al efecto de la comparación con los elevados niveles alcanzados por las exportaciones un año antes. Por áreas geográficas, las ventas reales dirigidas a la UE cayeron un 2,8%, en el mes de noviembre, recogiendo el retroceso que en ese mes mostraron la mayoría de los mercados europeos, especialmente el francés. Las exportaciones extra-comunitarias también disminuyeron un 0,4% en noviembre, truncando la favorable evolución que venían manteniendo a lo largo del ejercicio. En concreto, en el último mes destacó el retroceso de las ventas a Estados Unidos, Japón, países del sudeste asiático y OPEP. Las importaciones reales de bienes registraron en noviembre un crecimiento moderado, aunque superior al observado en octubre, del 3% interanual. Por grupos de productos, las compras de bienes de equipo mostraron un renovado impulso, con un avance interanual del 14,8%, en términos reales, mientras que las de consumo crecieron un 7,6%, manteniendo un ritmo de avance similar al alcanzado en octubre. Las importaciones de bienes intermedios no energéticos prolongaron el perfil de desaceleración de los últimos meses, descendiendo un 3,4% en términos reales, y las de energía repuntaron hasta el 7,4%. El déficit comercial, en términos nominales, se incrementó en noviembre un 15,7%, en tasa interanual, tras caer un 4% en octubre. Este resultado fue debido al empeoramiento del desequilibrio real, ya que la relación real de intercambio experimentó una leve mejora. En términos acumulados, y según los datos de la Balanza de Pagos, la balanza comercial registró un déficit de 34.640 millones de euros hasta noviembre, un 14,5% superior al del mismo período del año anterior. El aumento de los déficit comercial y de rentas, unido al menor superávit de la balanza de transferencias corrientes, no pudo ser compensado por la mejora del superávit de servicios turísticos, de forma que el déficit de la balanza por cuenta corriente se incrementó hasta 19.733 millones de euros, frente a los 12.161 millones en igual período del año anterior. En ese período, el superávit de la balanza de capital quedó situado en 6.737 millones de euros, por debajo de los 7.198 millones registrados entre enero y noviembre de 2002.

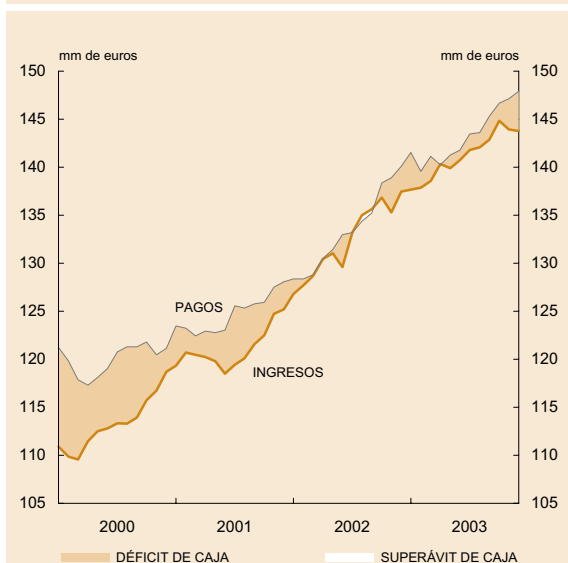
La producción industrial prolongó en el mes de diciembre la senda de lenta reactivación que inició en septiembre, al registrar un aumento interanual del 3,6% en ese mes (0,8% en términos de serie corregida de efectos de calendario). Atendiendo al destino económico de los bienes, la producción de bienes intermedios mantuvo el perfil expansivo de meses anterior-



res, la producción de bienes alimenticios registró un sensible avance, tras la fuerte caída experimentada en noviembre, mientras que la fabricación de bienes de equipo se mantuvo en tasas positivas, por tercer mes consecutivo. Finalmente, la producción de manufacturas de consumo continuó registrando tasas de varia-

GRÁFICO 3

Ingresos y pagos líquidos del Estado (a)
Déficit de caja
Totales móviles de doce meses



Fuentes: Ministerio de Hacienda y Banco de España.

(a) A partir de marzo de 2002, tanto la serie de ingresos como la de pagos incluyen la parte de recaudación que, en virtud del nuevo sistema de financiación de las CCAA, corresponde a estas.

ción negativas, aunque dentro de una senda de recuperación. Por otra parte, el indicador de entradas de pedidos en la industria avanzó sensiblemente en diciembre, con especial intensidad en la industria de bienes de equipo, mientras que el indicador de confianza industrial, aunque aumentó ligeramente en febrero, permanece por debajo de los niveles observados en el segundo semestre de 2003. En los servicios, el indicador de confianza se mantuvo inalterado en febrero, si bien empeoró la valoración de los empresarios sobre la evolución de su demanda esperada; en términos más generales, se aprecia una estabilidad de este indicador en torno a los niveles medios de 2003.

Respecto al empleo, los indicadores más recientes confirman su fortaleza en los últimos meses de 2003 y primeros de 2004 (véase gráfico 2). Según la EPA, en el cuarto trimestre de 2003, el número de ocupados creció un 3,0%, en tasa interanual, dos décimas más que en el tercer trimestre y casi el doble que en el mismo trimestre del año anterior (estos datos se analizan con más detalle en otro artículo de este Boletín). La intensificación del ritmo de creación de empleo se centró en el colectivo de trabajadores por cuenta ajena (que creció un 1%), en tanto que en el colectivo de trabajadores asalariados el ritmo de aumento se desaceleró ligeramente, hasta el 3,4%. Por ramas de actividad, se observó una mejora generalizada de la evolución del

empleo, con la excepción de la industria, donde el número de ocupados se redujo un 3,0%, a pesar del avance de la actividad. Los datos de nuevas afiliaciones a la Seguridad Social, que en enero registraron un incremento interanual del 3,1%, superior al 2,5% de diciembre, corroboran el continuado dinamismo del empleo. Respecto del desempleo, el número de parados aumentó un 0,4% en el cuarto trimestre, en términos interanuales, según la EPA, tasa igual a la observada en el tercer trimestre, de forma que la tasa de paro permaneció en el 11,2% de la población activa, tres décimas menos que hace un año. Más recientemente, los datos del INEM correspondientes al mes de enero reflejaron un menor ritmo de crecimiento del paro registrado, que aumentó un 1,1% en ese mes, tres décimas menos que en diciembre.

Con la metodología de la Contabilidad Nacional, el conjunto de las Administraciones Públicas cerró el año 2003 con un superávit del 0,3% del PIB, ya que las Administraciones Centrales lograron un superávit del 0,6% del PIB, mientras que las Administraciones Territoriales acumularon un déficit del 0,3%. En concreto, el Estado finalizó 2003 con un déficit de 2.117 millones de euros (0,3% del PIB), frente al déficit del 0,5% del PIB registrado un año antes. Esta reducción del déficit del Estado se debió a un incremento de los ingresos superior al de los gastos (1,9% y 0,7%, respectivamente). Por el lado de los ingresos destaca la importante aceleración de la recaudación por IVA, y por el de los gastos, la moderación del consumo final y la caída de los intereses pagados, en tanto que la formación bruta de capital experimentó un crecimiento notable.

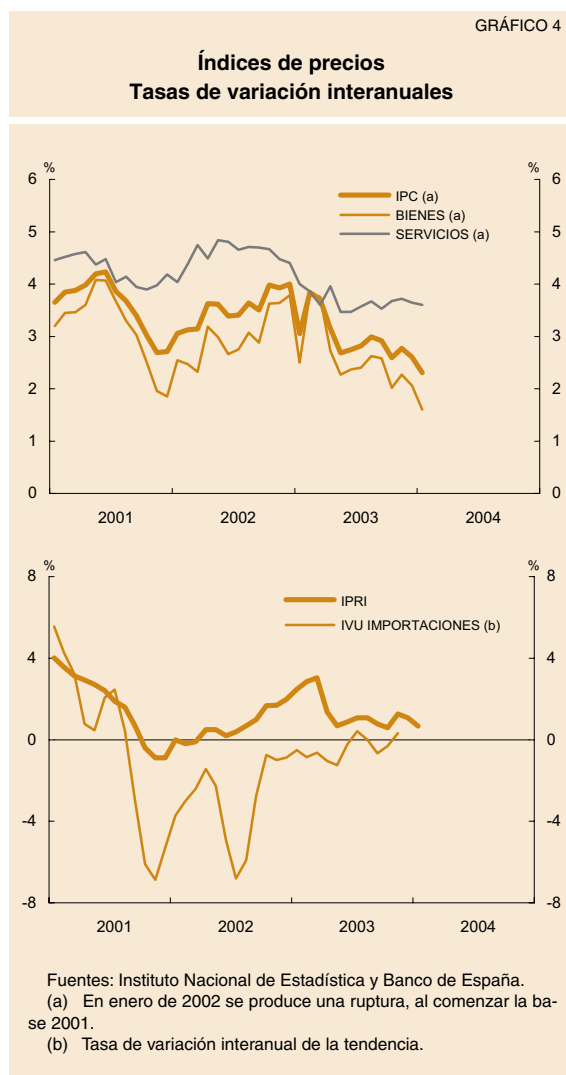
2. PRECIOS Y COSTES

La información sobre la negociación colectiva en 2003, que incorpora datos hasta el mes de diciembre, muestra un aumento salarial medio pactado del 3,5%, en línea con el incremento acumulado hasta noviembre. Este incremento de las tarifas salariales se sitúa 0,4 puntos porcentuales por encima de lo pactado en los convenios registrados en 2002, sin tener en cuenta los efectos de las cláusulas de salvaguarda. El número de trabajadores afectados por la negociación en 2003 superó los 8,1 millones, hasta el mes de diciembre, de los cuales el 33% firmaron convenios nuevos, en los que se acordó un incremento del 3,5%, prácticamente igual que el de los convenios revisados. Por ramas de actividad, tampoco hubo cambios significativos en diciembre; únicamente se observó una ligera reducción de los incrementos salariales en los servicios (3,4%), percibiéndose aumentos muy similares a los registrados hasta

noviembre en la industria (3,2%), la agricultura (3,6%) y la construcción (4,7%).

El IPC redujo significativamente su tasa de variación interanual en enero, situándola en el 2,3%, tras reducirse un 0,7% en relación con el mes anterior. Esta tasa interanual es la más baja desde mediados de 1999 (véase gráfico 4). A su vez, el IPSEBENE también redujo su ritmo de variación interanual hasta el 2,3%, dos décimas menos que en diciembre. Entre los componentes del IPC, cabe destacar la caída que registraron los precios de los bienes industriales no energéticos en enero, del 3,6% respecto del mes anterior, de forma que su tasa de variación interanual disminuyó en un punto y medio, hasta situarse en el 0,7%, mínimo histórico en este grupo. El comportamiento de los precios de aquellos bienes en temporada de rebajas resultó determinante de este resultado; en cambio, la reducción de precios de referencia de medicamentos llevada a cabo en enero, y que afectaba básicamente a los medicamentos genéricos, apenas tuvo impacto sobre el IPC. Por otra parte, los precios de la energía también registraron una importante desaceleración interanual en enero, reflejo, principalmente, del encarecimiento que habían experimentado en enero del año anterior, y que no se repitió en 2004, cuando el aumento intermensual fue del 0,6%. Como es habitual, al comienzo del año tuvo lugar un incremento de las tarifas eléctricas, mientras que el precio del gas natural se revisó a la baja, con un efecto neto ligeramente positivo sobre el IPC de energía.

En línea con la evolución del índice general, los precios de los alimentos elaborados afianzaron en enero la desaceleración que iniciaron el mes anterior. Solo cabe destacar el aumento del precio del pan, que reflejó el encarecimiento de los cereales ante la escasez de importaciones. Los precios de los alimentos no elaborados, en cambio, frenaron la desaceleración registrada en diciembre, al elevarse un 0,6% en enero, incrementando una décima su tasa interanual, hasta el 6,5%. Este resultado contrasta con la desaceleración que se desprendía de la información sobre precios alimenticios, proporcionada mensualmente por el Ministerio de Economía con un cierto adelanto. Por último, los precios de los servicios crecieron seis décimas respecto al mes anterior, manteniendo inalterada su tasa de crecimiento interanual en el 3,6%, cifra en torno a la que vienen oscilando en los últimos nueve meses. Entre las variaciones más significativas, cabe destacar los aumentos, habituales al inicio del año, de los precios de los seguros, de los servicios postales y de los financieros, mientras que los incrementos de precios en el transporte público resultaron de menor magnitud que en años anteriores.



Al igual que el IPC, el índice armonizado de precios de consumo (IAPC) registró en enero un crecimiento interanual del 2,3%, cuatro décimas menos que en diciembre. En el conjunto de la zona euro el IAPC experimentó un descenso de una décima en la tasa de variación interanual, hasta el 1,9%. De esta forma, el diferencial de inflación se redujo en tres décimas, situándose en 0,4 puntos porcentuales, en contraste con el diferencial de 1,7 puntos porcentuales con que se inició el año 2003.

El índice de precios industriales (IPRI), cuyos datos se han recibido al cierre de este Boletín, aumentó un 0,7% en enero en relación con el mes anterior; en términos interanuales, su tasa de variación se redujo en cuatro décimas, hasta alcanzar el 0,7%, recogiendo el buen comportamiento de la mayoría de sus principales componentes, y especialmente de la energía. En el conjunto de 2003, el IPRI terminó el ejercicio con tasas interanuales en torno al 1%, en contraste con las observadas en el primer trimestre del año, cercanas al 3%. Este comportamiento

vino inducido por la acusada desaceleración de los precios de producción de la energía y, en menor medida, de los bienes intermedios. Por el contrario, los precios de fabricación de los bienes de consumo mantuvieron a lo largo del año una trayectoria suavemente ascendente y los de los bienes de equipo experimentaron crecimientos muy moderados. Por otra parte, el índice de precios percibidos por los agricultores registró en el mes de noviembre un incremento del 3,7%, afianzando la desaceleración que inició en septiembre.

Finalmente, los precios de las importaciones, aproximados por el índice de valor unitario (IVU), disminuyeron un 0,2% en noviembre, tras el ligero aumento del mes anterior. Por componentes, los precios energéticos atenuaron su ritmo de descenso hasta el 2,6%, en un contexto de aumento interanual del precio del petróleo en dólares, más que compensado por la fuerte apreciación del euro en ese período. Los IVU no energéticos, sin embargo, se desaceleraron en el último mes, hasta registrar una tasa ligeramente negativa, del 0,2%, reflejando la evolución de sus principales componentes, especialmente los precios de los bienes de equipo (-7%) y los precios de los bienes de consumo alimenticio (-5,4%). En cuanto a las exportaciones, el índice de valor unitario (IVU) creció un 0,5% en noviembre, truncando la senda de descensos registrados desde el mes de marzo. Por áreas geográficas, los precios de las exportaciones dirigidas a los mercados extracomunitarios atenuaron su fuerte ritmo de descenso, hasta el 2,8%, mientras que los precios de las ventas destinadas a la UE prácticamente estabilizaron su tasa de avance interanual en el 1,9%.

3. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA UEM

Durante el mes de enero y primeras semanas de febrero, la evolución del tipo de cambio del dólar siguió centrando la atención de los mercados financieros internacionales. El comunicado emitido por el G7 tras su reunión de comienzos de febrero incluyó una llamada a los riesgos potenciales derivados de una volatilidad excesiva de los tipos de cambio. Tras este, el dólar se ha mantenido en niveles relativamente depreciados frente al euro, en torno a 1,26, si bien por encima de los mínimos del último año. De forma similar, el tipo de cambio del yen se ha situado en torno a los 108 yenes por dólar, algo por debajo de los máximos del último año. Los tipos de interés a largo plazo de la deuda pública estadounidense se mantuvieron relativamente estables y los precios en los mercados de renta variable siguieron mostrando un tono favorable, en parte apoyados por el afianzamiento de las expectativas de mantenimiento

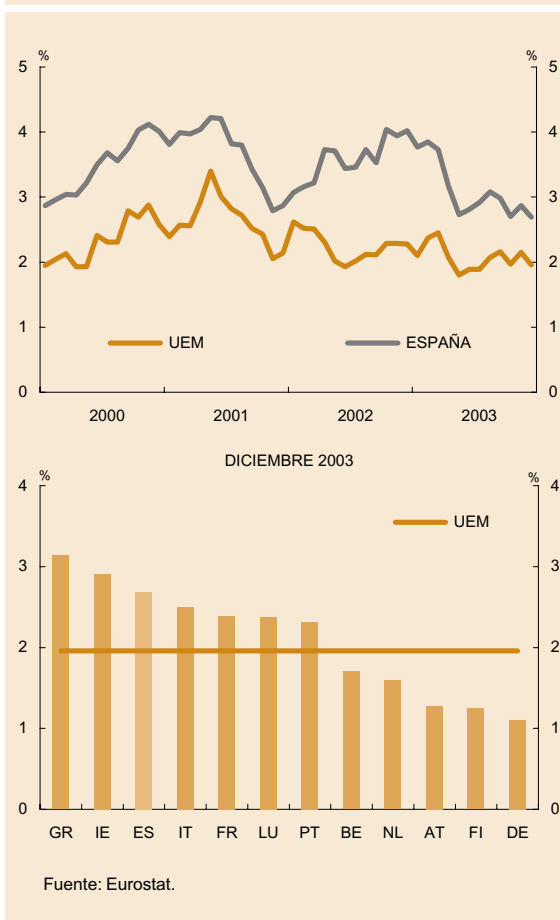
de los tipos de interés oficiales en los próximos meses. Por su parte, la cotización del crudo se situó por encima del nivel de los 30 dólares por barril, apoyada por el anuncio de la OPEP de recortar la producción a partir de abril.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2003 retornó hacia una tasa del 4% en términos trimestrales anualizados, después del crecimiento atípicamente elevado del tercer trimestre. Con ello, el PIB en el año 2003 registró un avance del 3,1%, que se distribuyó entre un primer semestre relativamente pausado, seguido de una fuerte aceleración de la actividad en el segundo. De la reciente comparecencia del presidente de la Reserva Federal ante el Congreso se desprende que dicho fortalecimiento de la economía sin inflación podría prolongarse a lo largo de 2004. Sin embargo, no todos los indicadores de las primeras semanas de este año han sido tan pujantes como cabía esperar. Cabe destacar, en primer lugar, la escasa creación de empleo en enero (112.000 empleos), que, como en meses anteriores, se sitúa muy por debajo de las previsiones. A ello se añade la negativa sorpresa de las ventas al por menor de enero (-0,3% mensual), el aumento del déficit comercial en diciembre (de 38,4 mm a 42,5 mm) y la fuerte caída del sentimiento del consumidor en febrero. Algunas consideraciones amortiguan, no obstante, estas señales negativas: una parte significativa de la caída de las ventas al por menor se debe a los componentes más volátiles del índice (automóviles y otros), por lo que, excluyendo estos, el crecimiento habría sido del 0,9%, frente al 0,2% mensual anterior, lo que indicaría que el consumo privado de bienes mantiene su dinamismo. Por su parte, los índices ISM (manufacturas y resto) aumentaron en enero hasta niveles compatibles con un fuerte crecimiento de la actividad, al igual que la producción industrial, que aumentó un 0,8% en enero frente al 0% anterior, y la utilización de la capacidad productiva, que subió del 75,6% al 76,2%. La evolución de los precios y salarios pone de manifiesto la ausencia de presiones inflacionistas, pues el incremento interanual del IPC subyacente se mantuvo en enero en el 1,1%, pese a cierta aceleración del IPC general, por la evolución de los precios energéticos, lo que colocó la inflación de los precios al consumo en el 1,9% interanual. Aun así, los costes laborales unitarios descendieron de nuevo en el cuarto trimestre un 1,9% interanual (frente a la caída del 1,7% en el tercer trimestre), y la productividad avanzó un 5,4%.

En Japón, el crecimiento de la actividad repuntó fuertemente en el cuarto trimestre de 2003, registrando una tasa interanual del 3,6%,

GRÁFICO 5

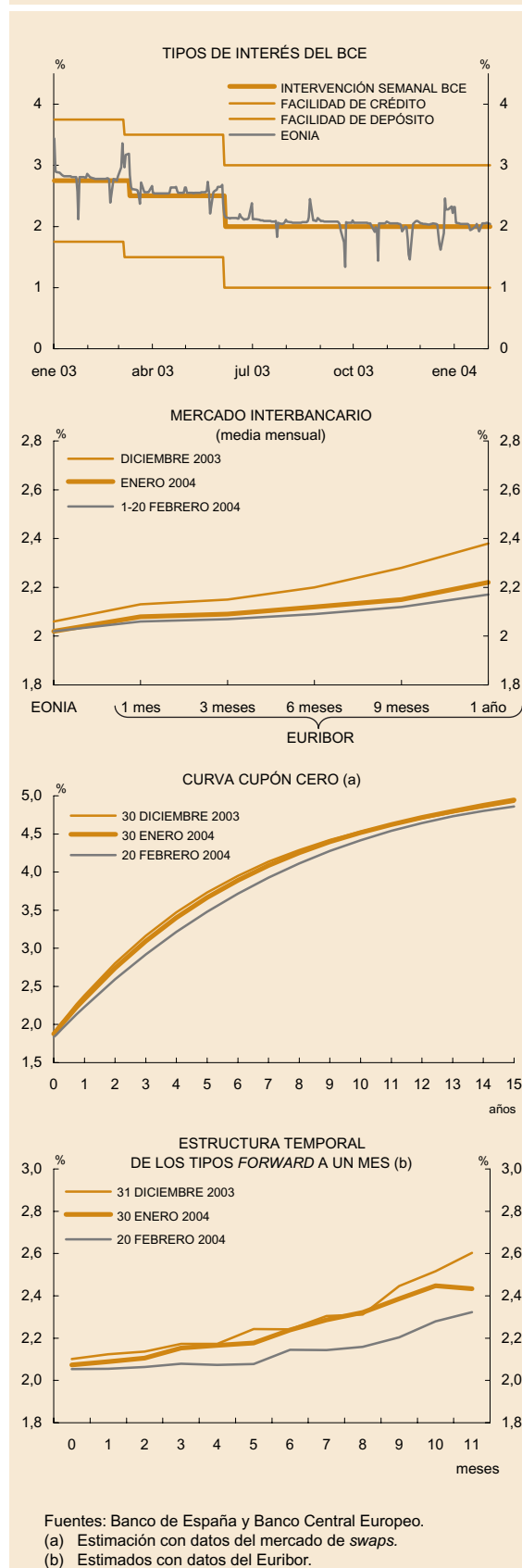
Índices armonizados de precios de consumo Tasas de variación interanuales



que sitúa el crecimiento medio del PIB en el año en un 2,7%, el mayor en más de una década. A esta aceleración de la actividad contribuyeron principalmente la inversión privada y las exportaciones (10% y 10,9% interanual, respectivamente), si bien el consumo privado también tuvo una aportación moderadamente superior a la de anteriores trimestres (2,1% interanual). Tanto los indicadores de confianza empresarial más recientes como los últimos datos de exportaciones parecen sustentar unas perspectivas favorables para 2004, a pesar de la reciente desaceleración de la producción industrial (-0,8% mensual en diciembre). En cuanto al consumo privado, en diciembre se moderó sensiblemente la caída de las ventas al por menor (-0,4% interanual) y mejoró la confianza de los consumidores, apoyada en la recuperación del empleo, que propició el descenso de la tasa de paro hasta el 4,8% de la población activa. Sin embargo, el gasto de las familias siguió manteniendo un débil pulso. Por su parte, la inflación en diciembre se situó en el -0,4% interanual (0,0% en el caso de la inflación subyacente), lo que muestra que en el conjunto de 2003 disminuyeron sensiblemente las presiones

GRÁFICO 6

Tipos de interés de la zona del euro



Situación económica, financiera y monetaria en la UEM

	2003				2004	
	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (a)
ACTIVIDAD Y PRECIOS (b):						
Índice de producción industrial	-1,1	1,6	1,1	2,3		
Comercio al por menor	0,0	0,9	-1,7			
Matriculaciones de turismos nuevos	1,9	-0,2	-0,1	-7,5	1,1	
Indicador de confianza de los consumidores	-17	-17	-16	-16	-16	
Indicador de clima industrial	-9	-8	-6	-8	-7	
IAPC	2,2	2,0	2,2	2,0		
VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (c):						
M3	7,6	8,1	7,4	7,1		
M1	11,2	12,3	10,7	10,6		
Crédito a los sectores residentes						
<i>Total</i>	5,5	5,7	6,3	5,9		
<i>AAPP</i>	5,6	6,7	7,1	6,6		
<i>Otros sectores residentes</i>	5,5	5,5	6,0	5,7		
EONIA	2,02	2,01	1,97	2,06	2,02	2,02
EURIBOR a tres meses	2,15	2,14	2,16	2,15	2,09	2,07
Rendimiento bonos a diez años	4,23	4,31	4,44	4,36	4,26	4,22
Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	0,10	0,00	-0,10	-0,05	-0,09	-0,09
Tipo de cambio dólar/euro	1,122	1,169	1,170	1,229	1,261	1,268
Índice Dow Jones EURO STOXX amplio (d)	4,1	12,0	14,2	18,1	3,2	5,4

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

(a) Media del mes hasta el día 20 de febrero de 2004.

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

(c) 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.

(d) Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes. En el último mes, día 20 de febrero de 2004.

deflacionistas, si bien el comportamiento del deflactor del PIB siguió mostrando una acusada caída (-2,6% en el cuarto trimestre de 2003 respecto a -2,1% en el tercero). El Banco de Japón relajó el tono de la política monetaria, ampliando el objetivo cuantitativo de las cuentas corrientes y reservas en el banco central, de un rango de 27-32 a 30-35 billones de yenes.

Las economías del resto de Asia mantuvieron la senda de crecimiento mostrada en trimestres anteriores, impulsada principalmente por el crecimiento de las exportaciones y del consumo privado. Destacó la aceleración del PIB de China en el cuarto trimestre de 2003 (9,9% interanual), al tiempo que su tasa de inflación aumentó levemente, hasta alcanzar el 3,2% interanual en enero. Varios países del este de Asia mantuvieron su política de intervención en los mercados de divisas y acumulación de reservas internacionales, con el objetivo de mantener su tipo de cambio frente al dólar.

En el Reino Unido, el PIB del cuarto trimestre de 2003 mostró un crecimiento trimestral

del 0,9%, una décima más que en el tercero, lo que en términos interanuales eleva el crecimiento del 2,1% al 2,5%. En el conjunto de 2003, el PIB creció un 2,1%, frente al 1,7% de 2002. La encuesta de tendencias industriales de la CBI y el PMI de manufacturas de enero apuntan hacia una mejora en las perspectivas para la industria, tras las caídas de la producción industrial del 1% en noviembre y del 0,1% en diciembre. Los indicadores de consumo privado, por su parte, señalan un fuerte crecimiento, con un avance de las ventas al por menor del 0,6% en enero (6,4% interanual) y una notable mejora de la confianza de los consumidores en el mismo mes. En cuanto al mercado laboral, la tasa de paro se mantuvo en un mínimo histórico del 4,9% en diciembre. Por el lado de la inflación, a pesar de que el índice armonizado se situó en el 1,4% interanual, por debajo del objetivo del 2%, el Banco de Inglaterra decidió aumentar en febrero el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 4%, ante la aceleración en el crecimiento económico y la expectativa de mayores presiones inflacionistas en el medio plazo.

En Latinoamérica, la actividad parece mostrar síntomas de una cierta recuperación a partir del cuarto trimestre de 2003, que podría extenderse a aquellos países que habían quedado más rezagados en el ciclo (Brasil y Méjico). Sin embargo, desde el punto de vista de las condiciones de financiación, parece observarse en los primeros meses de este año una interrupción del intenso proceso de reducción de los diferenciales soberanos que se había prolongado de modo sostenido desde el otoño de 2002. Por países, en Argentina, los indicadores apuntan a un crecimiento del producto elevado en el último trimestre de 2003, aunque se han suscitado algunos problemas de cara a la segunda revisión del programa financiero con el FMI. En Brasil, los datos fiscales de 2003 señalan que, pese a la existencia de un superávit primario de 4,3% del PIB, la deuda pública ha aumentado 2,7 pp, hasta el 58,2% del PIB, por el escaso crecimiento nominal y el elevado pago de intereses, lo que pone de manifiesto algunos síntomas de vulnerabilidad. Por el lado de la política monetaria, el banco central de Brasil interrumpió la senda de reducción de los tipos de interés iniciada en junio de 2003. En Méjico, el PIB repuntó en el cuarto trimestre y alcanzó un crecimiento anual del 2% (1,3% de media en 2003), ligado a la recuperación de la producción industrial, en paralelo con el comportamiento de este sector en Estados Unidos. Por último, en Venezuela, las autoridades devaluaron el tipo de cambio del bolívar, desde 1.600 a 1.920 bolívares por dólar, sin que tuvieran lugar repercusiones importantes en los mercados financieros.

Según la estimación preliminar de Eurostat, el PIB del área del euro avanzó, en el último trimestre de 2003, un 0,3% en términos intertrimestrales, con lo que la tasa interanual se situó en el 0,6%. Además, la estimación definitiva de la Contabilidad Nacional del tercer trimestre confirmó que el producto creció, en ese período, a una tasa del 0,4%. Ambos datos corroboran la moderada recuperación de la actividad en la segunda mitad del pasado año, tras los ritmos de crecimiento ligeramente negativos del primer semestre. Para el conjunto de 2003, la expansión del PIB fue del 0,4%, medio punto por debajo de la registrada en 2002. En el tercer trimestre, el crecimiento fue impulsado fundamentalmente por la fuerte aportación del saldo neto exterior, que compensó con creces las contribuciones negativas de la demanda interna y de la variación de existencias. Para el trimestre final del año no está aún disponible la descomposición del crecimiento por el lado de la demanda para el conjunto del área. Sin embargo, la información disponible sobre Alemania y Francia muestra, en comparación con el trimestre previo, una menor contribución de la deman-



da exterior neta al crecimiento del producto —debida, sobre todo, al comportamiento más expansivo de las importaciones— y una cierta recuperación de la inversión, mientras que se mantuvo el escaso dinamismo del consumo.

La información aportada por los indicadores de frecuencia mensual más recientes resulta, en general, coherente con una estabilización del ritmo de expansión de la actividad. Así, aunque el dato del índice de producción industrial referido a diciembre apunta a un dinamismo creciente del sector al final del año, los últimos registros de los indicadores de opinión de la industria manufacturera, disponibles hasta enero, sugieren una estabilización de las expectativas de las empresas del sector. En el sector servicios, la información cualitativa correspondiente al período más reciente tampoco parece aportar indicios concluyentes de fortalecimiento adicional de la actividad, ya que, si bien el sector se mantuvo por séptimo mes consecutivo en expansión de acuerdo con el indicador sintético de las encuestas de los directores de compras, ni este indicador ni el procedente de las encuestas de la Comisión

Europea han mostrado una tendencia definida en los últimos meses.

Por el lado de la demanda, la información proporcionada por los indicadores relacionados con el consumo privado del conjunto del área es coherente con la falta de dinamismo de este componente a la que apunta la Contabilidad Nacional de Alemania y Francia del cuarto trimestre. Así, los indicadores de confianza de los consumidores y de los comerciantes minoristas elaborados por la Comisión Europea siguen sin mostrar una mejoría significativa, mientras que las ventas al por menor descendieron en noviembre, tras los tímidos avances de los meses precedentes.

La tasa interanual de variación del IAPC en enero se mantuvo en el 2%, atendiendo a la información de carácter provisional facilitada por Eurostat (véase gráfico 5). No obstante, los datos nacionales disponibles apuntan a una desaceleración generalizada de las tasas de inflación —quizás relacionada con los efectos de la apreciación cambiaria del euro—, salvo en Alemania, donde los precios aceleraron su ritmo de avance, como consecuencia de los incrementos de precios administrados e impuestos indirectos que tuvieron lugar al comienzo del año. Por su parte, la tasa interanual de variación de los precios industriales se redujo en diciembre en cuatro décimas, hasta situarse en el 1%. Esta ralentización fue consecuencia de la moderación del ritmo de avance del componente energético y, en menor medida, de los bienes de consumo no duradero.

En el marco descrito de recuperación gradual de la actividad y de un comportamiento esperado de las tasas de inflación en línea con la definición de estabilidad de precios, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo inalterados, en su reunión del 5 de febrero, los tipos de interés oficiales en los niveles vigentes desde el 5 de junio de 2003 —del 2%, 1% y 3% para las operaciones principales de financiación, la facilidad de depósito y la facilidad marginal de crédito, respectivamente—. Los tipos de interés del mercado interbancario descendieron en enero, con una caída más acusada en los plazos más largos, lo que ha conducido a una reducción de la pendiente positiva de la curva de rendimientos (véase el gráfico 6). Finalmente, en los mercados secundarios de deuda pública, las rentabilidades a diez años disminuyeron ligeramente en el último mes y medio, hasta situarse en torno al 4,2%. En Estados Unidos, los rendimientos de la deuda pública han evolucionado de forma similar, por lo que el diferencial negativo frente a la UEM se ha mantenido en torno a 10 puntos básicos (véase cuadro 1).

En consonancia con el resto de las bolsas internacionales, en los mercados de renta variable europea ha continuado, en el período transcurrido del año, la trayectoria alcista iniciada a finales del primer trimestre de 2003. A fecha de cierre de este informe, el índice Dow Jones EURO STOXX amplio presentaba una ganancia acumulada anual del 5% y había alcanzado su nivel máximo en más de año y medio. En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro frente al dólar ha experimentado diversas oscilaciones desde el comienzo del año, que, en algún momento, condujeron a la moneda única europea a alcanzar su máximo histórico frente al dólar —1,28 dólares por euro— (véase gráfico 7). En la actualidad, el tipo de cambio entre ambas monedas es similar al que se observaba al cierre de 2003. El euro ha registrado comportamientos divergentes frente a otras monedas en el período analizado, depreciándose frente a la libra esterlina y apreciándose ligeramente frente al yen. Como resultado, el nivel actual del tipo de cambio efectivo nominal del euro no ha experimentado variaciones significativas en lo que va de año.

Los datos referidos a diciembre muestran una ralentización en la tasa de crecimiento interanual de M3, que se situó en el 7,1%. La desaceleración ha afectado de forma generalizada a todos los componentes del agregado, si bien fue especialmente acusada en los instrumentos menos líquidos. La tasa interanual de crecimiento del crédito concedido al sector privado disminuyó también, en tres décimas, hasta el 5,7%. En el desglose de los préstamos al sector privado, relativo al cuarto trimestre, se constata una estabilidad de la tasa de crecimiento interanual de los otorgados a las sociedades no financieras en torno al 3,5%, en tanto que los préstamos concedidos a las familias, tanto para la adquisición de vivienda como para la financiación del consumo, mostraron una suave aceleración, hasta situarse algo por encima del 6%.

4. EVOLUCIÓN FINANCIERA EN ESPAÑA

Durante el mes de diciembre de 2003, la financiación obtenida por los hogares registró un nuevo aumento en su ritmo de expansión interanual, mientras que los recursos captados por las sociedades no financieras continuaron desacelerándose, aunque de forma ligera. Por su parte, los activos financieros más líquidos de las carteras del sector privado mostraron un cierto ascenso en sus tasas de variación. La información provisional correspondiente a enero apunta a una continuidad en la trayectoria de aceleración de la deuda contraída por las fami-

CUADRO 2

Tipos de interés y mercados financieros nacionales

	2000	2001	2002					
	DIC	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (a)
TIPOS BANCARIOS (b)								
HOGARES E ISFLSH:								
Crédito a vivienda	...	...	...	3,48	3,46	3,46	...	...
Crédito a consumo y otros fines	...	...	...	6,45	6,40	6,39	...	...
Depósitos	...	...	...	1,08	1,09	1,11	...	...
SOCIEDADES NO FINANCIERAS:								
Crédito (c)	...	...	...	3,86	3,80	3,75	...	...
MERCADOS FINANCIEROS (d)								
Letras del Tesoro a seis-doce meses	4,70	3,11	2,72	2,12	2,18	2,19	2,07	2,06
Deuda pública a cinco años	4,92	4,29	3,59	3,38	3,53	3,47	3,31	3,35
Deuda pública a diez años	5,20	4,97	4,43	4,27	4,40	4,34	4,19	4,17
Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,29	0,19	0,06	0,02	-0,01	0,00	0,00	0,00
Prima de los seguros de riesgo crediticio								
a cinco años de empresas no financieras (e)	0,68	0,80	1,26	0,35	0,33	0,32	0,38	0,47
Índice General de la Bolsa de Madrid (f)	-12,68	-6,39	-23,10	19,10	21,20	27,44	2,75	6,29

Fuentes: Credit Trade, Datastream y Banco de España.

(a) Media de datos diarios hasta el 16 de febrero de 2004.

(b) TAE para créditos (incluye comisiones y otros gastos) y TEDR para depósitos.

(c) Calculado como una media ponderada de los tipos de interés de distintas operaciones agrupadas según su volumen. Para los créditos de más de un millón de euros, el tipo de interés se obtiene sumando a la tasa TEDR, que no incluye comisiones y otros gastos, una media móvil de dichos gastos.

(d) Medias mensuales.

(e) Primas medias ponderadas por el volumen total de activos en diciembre de 2002. El día 22.6.03 entró en vigor un cambio en las condiciones del contrato de las empresas europeas. El nuevo contrato lleva asociadas unas primas menores (en torno al 10%).

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

lias, a un mantenimiento en el avance de los fondos dirigidos a las empresas y a una moderación en el crecimiento de los activos más líquidos.

Las rentabilidades medias negociadas en los mercados secundarios de deuda pública se situaron, en enero, algo más de 10 puntos básicos por debajo de los correspondientes niveles de diciembre. En la parte transcurrida del mes de febrero, se han producido escasas variaciones, de modo que, entre el 1 y el 15 de dicho mes, los tipos de interés medios de las letras del Tesoro entre seis y doce meses y de los bonos a diez años alcanzaron, respectivamente, el 2,06% y el 4,17% (véase cuadro 2). Esta evolución fue similar en el resto de los mercados europeos, con lo que el diferencial con el bono alemán a diez años continuó siendo prácticamente nulo. Por su parte, las primas de los seguros de riesgo crediticio a 5 años de las empresas no financieras españolas aumentaron 15 puntos básicos durante enero y febrero, lo que contrasta con la evolución descendente de los meses precedentes.

En los mercados bursátiles nacionales e internacionales, las cotizaciones mantuvieron, durante la parte transcurrida de 2004, la trayectoria creciente de los meses anteriores. De este modo, el Índice General de la Bolsa de Madrid acumulaba en la fecha de cierre de este artículo una revalorización del 6,29% en relación con el nivel de finales de 2003, incremento superior al observado en otros índices como el S&P 500 de los mercados estadounidenses o el EURO STOXX amplio de los del área del euro.

Los tipos de interés de las operaciones nuevas aplicados por las entidades de crédito a las familias permanecieron relativamente estables en el mes de diciembre de 2003, mientras que los correspondientes a las empresas descendieron ligeramente. De este modo, los costes de los préstamos concedidos a los hogares para la adquisición de vivienda y para el consumo y otros fines fueron del 3,46% y 6,39%, respectivamente, y la remuneración de sus depósitos se situó en el 1,11%. Por su parte, el precio de la financiación bancaria a las socie-

CUADRO 3

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

	2003	2001	2002	2003		
	DIC (b)	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC
1. Financiación total (2 + 3)	1.343,5	11,6	10,2	11,0	11,2	11,2
2. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.023,4	15,6	14,6	14,5	14,9	14,9
2.1. Hogares e ISFLSH	436,4	12,3	14,1	16,8	18,6	19,0
De los cuales:						
Crédito para adquisición de vivienda (c)	301,7	17,1	15,1	18,1	19,7	21,7
Crédito para consumo y otros fines (c)	134,0	3,9	11,9	14,1	16,3	13,4
2.2. Sociedades no financieras	587,0	18,1	15,0	12,8	12,2	12,0
De los cuales:						
Préstamos de entidades de crédito residentes (c)	412,1	15,3	14,7	14,2	14,0	13,9
Valores de renta fija	17,6	7,1	-11,6	2,6	5,0	11,2
3. Administraciones Públicas	320,1	2,7	-0,6	1,1	0,7	0,9
Valores a corto plazo	39,9	-19,3	0,7	5,3	6,6	7,4
Valores a largo plazo	286,4	4,9	3,0	-0,8	-0,4	-1,1
Créditos-depósitos (d)	-6,2	4,0	-10,8	3,4	0,5	3,4

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) Incluye los créditos titulizados.

(d) Variación interanual del saldo.

dades no financieras descendió 5 puntos básicos, hasta el 3,75%.

La financiación recibida por el total de los sectores residentes no financieros experimentó, en diciembre, un crecimiento interanual del 11,2%, un registro idéntico al del mes anterior. Esta evolución fue el resultado de una nueva aceleración del crédito concedido a los hogares, en particular del relacionado con la adquisición de vivienda, junto con una ligera moderación en la tasa de avance de los recursos obtenidos por las sociedades no financieras y un cierto aumento en el ritmo de expansión de los fondos destinados a las Administraciones Públicas (véanse cuadro 3 y gráfico 8).

En concreto, los préstamos otorgados a las familias experimentaron, en diciembre, un aumento de 0,4 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento interanual, hasta situarse en el 19%. Este ascenso resultó de una nueva aceleración del crédito destinado a la adquisición de vivienda, que creció un 21,7% respecto al mismo período del año anterior (2 puntos porcentuales por encima del registro de noviembre), y de una contracción de casi 3 puntos

porcentuales en el ritmo de avance de la financiación para consumo y otros fines, hasta el 13,4%.

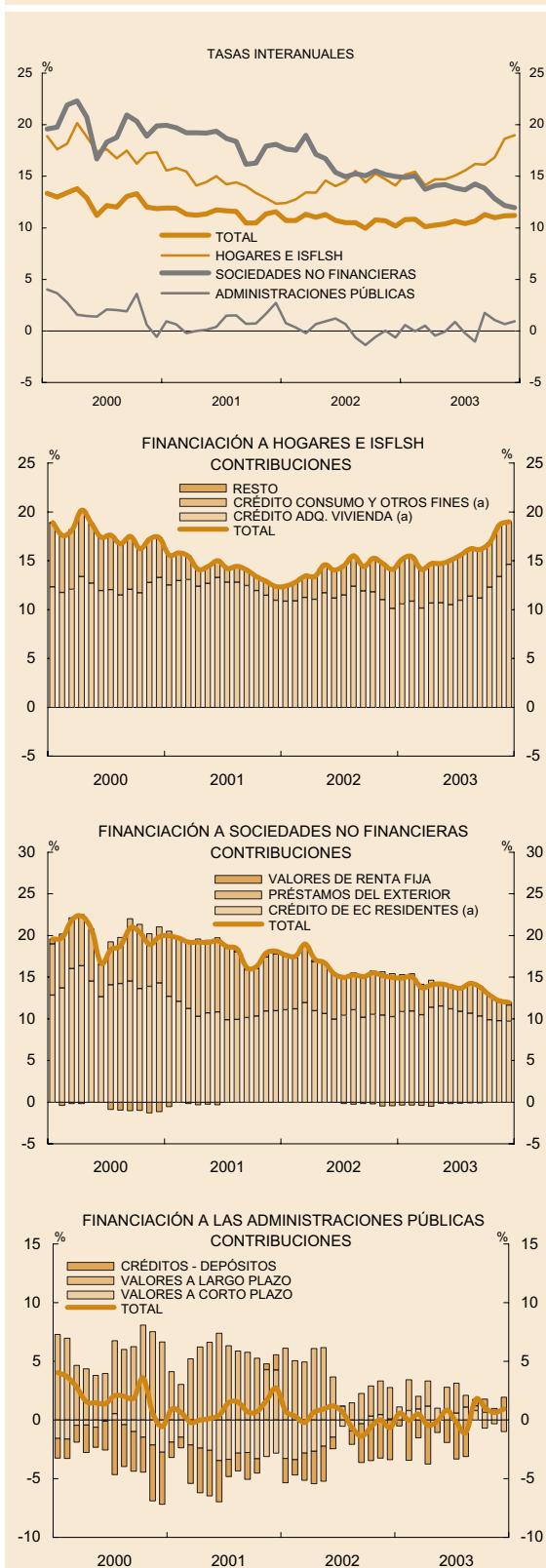
Por su parte, los fondos recibidos por las sociedades no financieras redujeron ligeramente en diciembre su ritmo de expansión, hasta situarse en el 12%. Este comportamiento se produjo a pesar del avance en los recursos captados en los mercados de renta fija, que crecieron un 11,2%, frente al 5% de noviembre, que resultó compensado por la moderada desaceleración de los préstamos otorgados por las entidades de crédito residentes, concepto que constituye la mayor parte de la financiación de las empresas y cuya tasa de variación interanual se situó en el 13,9%.

La información provisional correspondiente al mes de enero apunta a un nuevo ascenso en el ritmo de avance de los préstamos dirigidos a los hogares y a un mantenimiento de las tasas de crecimiento de la financiación captada por las sociedades no financieras.

El ritmo de expansión interanual de la financiación recibida por las Administraciones Públicas aumentó, en diciembre, 0,2 puntos porcen-

GRÁFICO 8

Financiación a los sectores residentes no financieros

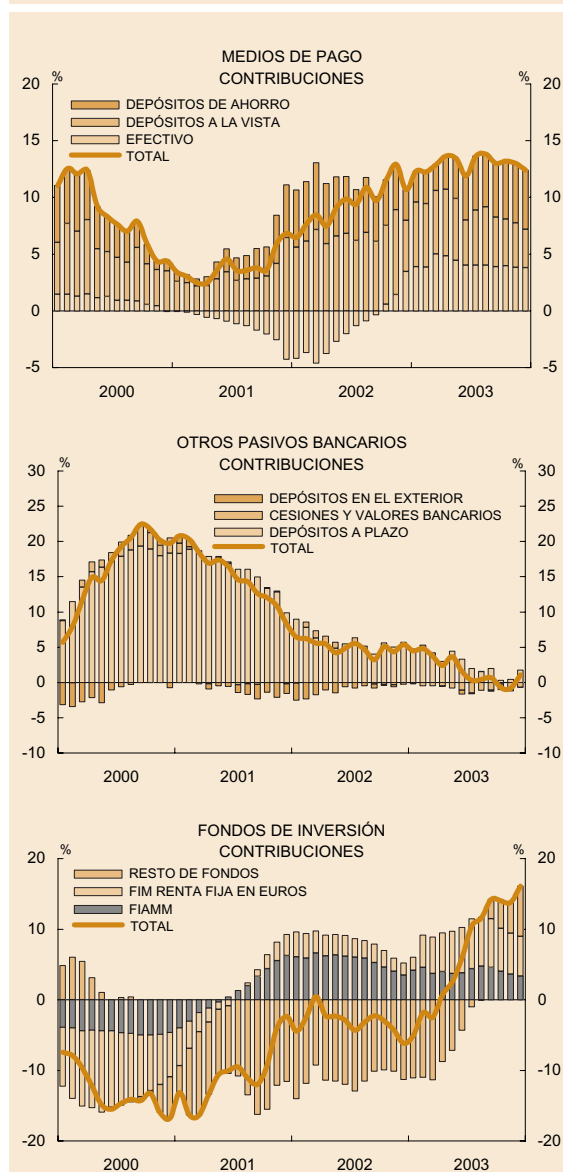


Fuente: Banco de España.

(a) Incluye los créditos titulizados.

GRÁFICO 9

Medios de pago, otros pasivos bancarios y participaciones en fondos de inversión de sociedades no financieras, hogares e ISFLSH



Fuente: Banco de España.

tuales y se colocó en el 0,9%. En cuanto a la composición por instrumentos, se produjo un incremento en la tasa interanual de crecimiento de los recursos captados mediante créditos netos de depósitos y de los valores a corto plazo y una contracción en la correspondiente a la emisión neta de valores a largo plazo.

Los activos financieros más líquidos de las sociedades no financieras y los hogares experimentaron, en general, durante el mes de diciembre, un mayor dinamismo que en el mes anterior, aunque la evolución de los distintos instrumentos fue desigual. Así, los medios de

CUADRO 4

Medios de pago, otros pasivos bancarios y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH (a). Crecimiento interanual (T1,12)

	2003	2001	2002	2003		
	DIC (b)	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC
Medios de pago (MP)	362,4	6,8	10,7	13,2	13,0	12,4
Hogares e ISFLSH	278,7	3,5	9,0	14,2	13,7	13,7
Sociedades no financieras	83,7	19,9	16,3	9,7	10,7	8,2
Efectivo	65,4	-21,3	23,4	24,5	24,1	23,0
Depósitos a la vista	152,2	16,0	10,3	9,5	8,9	7,8
Depósitos de ahorro	144,8	11,8	6,5	12,6	13,0	13,1
Otros pasivos bancarios (OPB)	255,0	8,3	5,4	-0,8	-0,8	1,1
Hogares e ISFLSH	202,9	8,7	4,4	-4,6	-4,4	-2,6
Sociedades no financieras	52,0	6,4	10,5	19,2	17,2	18,7
Depósitos a plazo	206,7	13,0	6,9	0,4	0,5	2,2
Cesiones y valores bancarios	35,8	-1,1	-1,8	-1,9	-5,8	-4,7
Depósitos en el exterior (c)	12,5	-20,6	4,6	-12,6	-7,9	-0,6
Fondos de inversión	167,6	-2,4	-6,1	14,0	13,8	16,1
Hogares e ISFLSH	153,1	-1,7	-6,0	14,1	13,8	16,0
Sociedades no financieras	14,4	-8,8	-8,2	13,2	13,9	17,1
FIAMM	51,5	31,2	12,9	12,7	11,4	10,4
FIM renta fija en euros	39,6	19,7	9,2	28,4	27,2	25,6
Resto de fondos	76,4	-18,0	-20,9	8,3	9,3	15,5
PRO MEMORIA:						
AL1 = MP + OPB + FIAMM	668,9	8,9	8,6	7,3	7,2	7,7
AL2 = AL1 + FIM renta fija en euros	708,5	9,4	8,7	8,3	8,2	8,5

Fuente: Banco de España.

(a) La información de este cuadro tiene carácter provisional.

(b) Saldo en miles de millones de euros.

(c) Depósitos de residentes en sucursales extranjeras de entidades de depósito residentes.

pago redujeron su tasa de variación en 0,6 puntos porcentuales respecto al mes de noviembre, pasando a crecer al 12,4% en términos interanuales (véanse cuadro 4 y gráfico 9). Esta evolución resultó de una nueva desaceleración del efectivo y de los depósitos a la vista y del mantenimiento del ritmo de expansión de los depósitos de ahorro.

Por su parte, el agregado Otros pasivos bancarios —que incluye depósitos a plazo, cesiones, valores bancarios y depósitos en el exterior— aumentó su ritmo de expansión hasta el 1,1%, en contraste con las tasas negativas registradas en los dos meses precedentes. Esta evolución vino determinada, fundamentalmente, por el crecimiento del componente más importante, los depósitos a plazo, que experimentó un ascenso en su avance (2,2% en diciembre frente al 0,5% del mes anterior), y, en menor medida, por la moderación de la contribución

negativa de las cesiones y valores bancarios y los depósitos en el exterior.

El patrimonio de los fondos de inversión creció, en diciembre, a una tasa interanual del 16,1%, 2,3 puntos porcentuales más que en el mes anterior. No obstante, los FIAMM y los FIM de renta fija en euros experimentaron una ralentización, de modo que su tasa interanual de variación se situó en el 10,4% y el 25,6%, respectivamente, mientras que el resto de fondos creció un 15,5%, registro muy superior al observado en noviembre (9,3%).

La información provisional sobre los activos financieros más líquidos de las carteras de las sociedades no financieras y los hogares en enero muestra una cierta desaceleración de estas partidas.

25.2.2004.

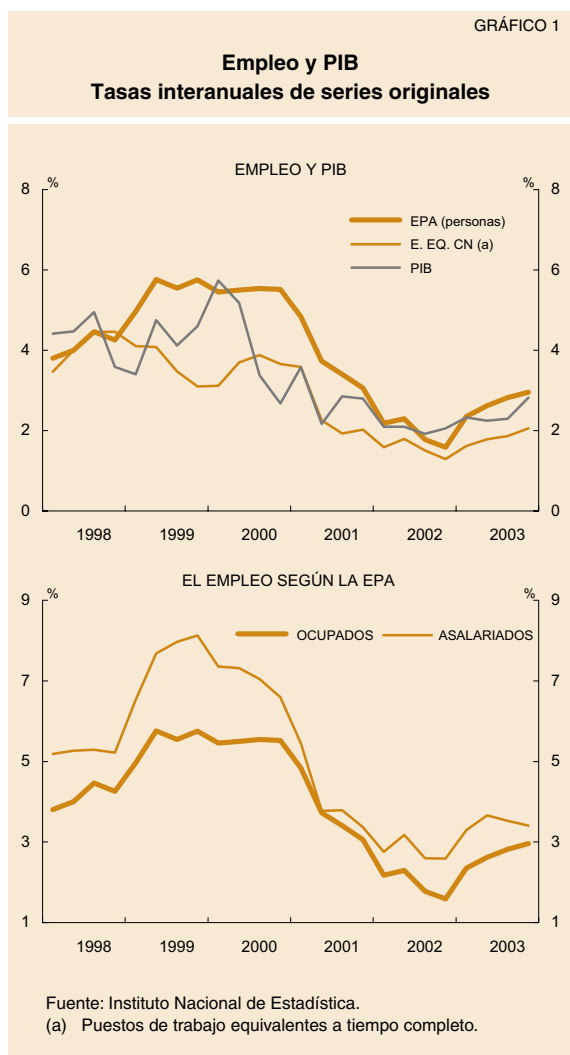
La evolución del empleo y del paro durante el año 2003, según la Encuesta de Población Activa

1. INTRODUCCIÓN

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la economía española ha creado 437.000 puestos de trabajo netos en el promedio de 2003. La tasa de crecimiento interanual ha sido del 2,7%, siete décimas porcentuales más que en el ejercicio precedente. El colectivo asalariado aumentó un 3,5% en 2003 y su ritmo de variación se acentuó en la misma cuantía que el de los ocupados, por lo que mantuvo su diferencial de crecimiento con respecto al empleo total, si bien esta brecha disminuyó de forma significativa en el segundo semestre del año. Por su parte, los trabajadores por cuenta propia se redujeron un 0,6%, ocho décimas menos que durante 2002. El ritmo de crecimiento del empleo fue acentuándose a lo largo del año, con un fuerte repunte en el primer trimestre (de 0,7 pp) y sucesivas aceleraciones, de entre dos y tres décimas porcentuales, el resto de trimestres.

Otros indicadores coyunturales mostraron, igualmente, la evolución favorable del empleo, aunque con distinta intensidad. Así, las afiliaciones a la Seguridad Social crecieron un 3%, idéntica tasa que en 2002, mientras que los contratos registrados por el INEM, que representan únicamente las entradas brutas al empleo, pasaron de crecer un 0,9%, en 2002, a hacerlo un 3,4%, en 2003. Por último, según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el crecimiento del empleo fue del 1,8% en el pasado año, tasa superior en tres décimas porcentuales a la del ejercicio precedente. Según esta misma fuente, el mayor dinamismo del producto en 2003 se trasladó de forma prácticamente íntegra al empleo, por lo que el crecimiento de la productividad aparente volvió a ser muy reducido, solo ligeramente superior al observado en el año 2002 (véase cuerpo superior del gráfico 1).

En cuanto a la oferta de trabajo, la población activa creció a un ritmo elevado en 2003 (2,6%), aunque inferior en cuatro décimas al del año 2002. Este incremento se tradujo en un aumento de la tasa de participación de 1 pp, hasta situarse en el 55%, ya que la población total creció únicamente un 0,7%. Este empuje de la oferta laboral no pudo ser absorbido completamente por la demanda de puestos de trabajo, de forma que, por segundo año consecutivo, el número de parados aumentó, si bien de forma mucho más moderada (44.000 personas, frente a 214.000 en 2002). A pesar de ello, la tasa de paro se redujo en una décima, hasta situarse en el 11,3%, ya que en términos relativos el paro aumentó un 2,1%, cinco décimas menos que la población activa. A lo largo del año, el aumento del desempleo se fue moderando pro-



gresivamente, hasta crecer a tasas muy reducidas (0,4%) en la segunda mitad del ejercicio. El paro registrado en las oficinas del INEM, que experimentó un crecimiento del 2,2%, mostró un perfil intra-anual semejante al de la EPA, con un intenso aumento en el primer trimestre, que se fue moderando, progresivamente, en los restantes.

2. EL EMPLEO

Como ya se comentó en la introducción, el empleo de la economía española acentuó su dinamismo durante el pasado año, en línea con la recuperación del PIB real (véase cuadro 1). Además, su perfil de aumento tendió a acentuarse a lo largo del año, alcanzándose una tasa de crecimiento interanual del 3,0% en el último trimestre. Aunque el incremento del empleo asalariado fue particularmente elevado, su perfil trimestral fue muy distinto, ya que, tras repuntar en el primer semestre, se fue atenuando en el segundo, alcanzándose una tasa interanual del 3,4% en el último trimestre, todavía

por encima de la del empleo total (véase cuerpo inferior del gráfico 1). El empleo por cuenta propia volvió a reducirse en 2003, si bien, en este caso, de forma menos acusada que en el año 2002 y con una clara tendencia alcista, que le llevó a registrar tasas de variación positivas en el último trimestre, del 1%. La evolución por categorías del empleo no asalariado fue muy dispar, observándose fuertes incrementos entre los empleadores y los miembros de cooperativas; en cambio, los autónomos y los individuos clasificados como ayuda familiar se redujeron en buena medida. En cualquier caso, la tasa de asalariación de la economía registró un nuevo incremento durante el pasado año, situándose en el 81,5% del total de ocupados, 7 décimas más que en 2002.

La aceleración del empleo se extendió a ambos sexos, pero fue especialmente intensa en el caso del colectivo femenino, que, por tanto, continuó mostrando mayor dinamismo, al crecer un 4,9%, frente al 1,4% de los hombres. Además, a lo largo del año se fue ampliando progresivamente el diferencial de crecimiento entre ambos colectivos, dado que, mientras que el empleo femenino cerró el año con un crecimiento interanual del 5,3%, la aceleración del empleo masculino fue más suave, acabando el año con una tasa de crecimiento del 1,6% (véase cuerpo superior del gráfico 2). Por lo que respecta a los grupos de edad, en 2003 se mantuvo el mejor comportamiento relativo de los trabajadores maduros. En efecto, la ocupación se aceleró hasta registrar un crecimiento interanual del 3,5% entre los trabajadores de 30 a 44 años, y hasta el 4,3% entre los mayores de 45 años. La recuperación del empleo fue mucho más modesta entre los jóvenes de 20 a 29 años (0,9%) y se intensificó la destrucción de empleo entre los menores de 20 años (9,1%). El comportamiento del empleo por niveles de estudios fue similar al del año precedente. Así, se intensificó la caída de empleo en el grupo de trabajadores con estudios bajos (6,3%, frente al 4,2% del año anterior), mientras que se acentuaba la intensidad en el crecimiento del empleo del colectivo con estudios medios —del 5,1%, 1,4 pp más que en 2002— y entre los trabajadores con estudios superiores, cuyo empleo creció un 5,9%, frente al 4,3% del año precedente.

Por tipo de contrato, la mayor creación de empleo en 2003 se produjo con distinta intensidad, dentro de su buen comportamiento: los asalariados con contrato indefinido mantuvieron un ritmo de crecimiento elevado (4,1%, frente al 3,8% de 2002) y los asalariados con contrato temporal lo acentuaron notablemente, al crecer un 2,0%, frente al 0,6% del año precedente. Sin embargo, ambos colectivos de trabajadores

CUADRO 1

Evolución del empleo según la EPA

	2000	2001	2002	2003	2002				2003			
					I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (%):												
Ocupados	5,5	3,7	2,0	2,7	2,2	2,3	1,8	1,6	2,3	2,6	2,8	3,0
Asalariados	7,1	4,1	2,8	3,5	2,8	3,2	2,6	2,6	3,3	3,7	3,5	3,4
Por duración contrato:												
Indefinidos + NC	8,5	4,6	3,8	4,1	3,4	3,8	3,9	4,0	4,7	4,5	3,9	3,4
Temporales	4,1	3,1	0,6	2,0	1,3	1,9	-0,3	-0,5	0,2	1,8	2,7	3,3
Por duración jornada:												
Jornada completa	7,1	4,0	2,7	3,3	2,5	3,1	2,5	2,5	3,3	3,5	3,5	3,1
Jornada parcial + NC	6,3	5,1	3,9	4,8	5,2	3,7	3,5	3,2	3,4	5,4	3,8	6,6
No asalariados	-0,3	2,4	-1,4	-0,6	-0,1	-1,2	-1,6	-2,5	-1,5	-1,7	-0,2	1,0
Ocupados por ramas de actividad												
Agricultura	-2,6	0,7	-5,7	-2,0	-4,3	-6,0	-5,9	-6,5	-5,8	-3,0	0,2	1,1
No agrícola	6,1	4,0	2,5	3,0	2,7	2,9	2,3	2,1	2,9	3,0	3,0	3,1
Industria	4,4	3,1	-0,4	-1,0	-2,5	-0,4	0,6	0,6	1,9	-0,9	-1,8	-3,0
Construcción	9,5	7,8	3,4	3,7	6,7	4,2	1,9	1,0	2,2	4,1	4,3	4,3
Servicios	6,1	3,6	3,2	4,1	3,6	3,7	2,9	2,8	3,3	4,0	4,2	4,7
De mercado (a)	7,1	3,3	2,2	3,5	2,5	2,7	1,9	1,8	2,4	3,0	3,7	4,8
De no mercado (a)	4,6	3,9	4,9	5,0	5,4	5,3	4,4	4,4	4,9	5,5	5,0	4,6
VARIACIONES INTERANUALES (MILES DE PERSONAS):												
Ocupados	802	576	312	437	342	364	285	256	377	425	461	485
PRO MEMORIA (NIVELES EN %):												
Ratio de asalarización	79,9	80,2	80,8	81,5	80,4	80,6	81,1	81,2	81,1	81,4	81,6	81,6
Ratio de temporalidad (b)	32,0	31,7	31,0	30,6	31,2	31,2	31,0	30,7	30,3	30,6	30,7	30,7
Ratio de parcialidad (b)	8,0	8,1	8,2	8,3	8,3	8,3	7,9	8,2	8,4	8,5	7,9	8,5
Ratio de temporalidad de asalariados a jornada parcial (b)	55,5	56,1	55,6	54,9	55,8	55,9	54,4	56,3	55,2	55,7	53,0	55,4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Servicios de mercado comprende las actividades de Comercio, Hostelería, Transportes, Intermediación financiera y Otros servicios de mercado. Servicios de no mercado comprende el resto de servicios.

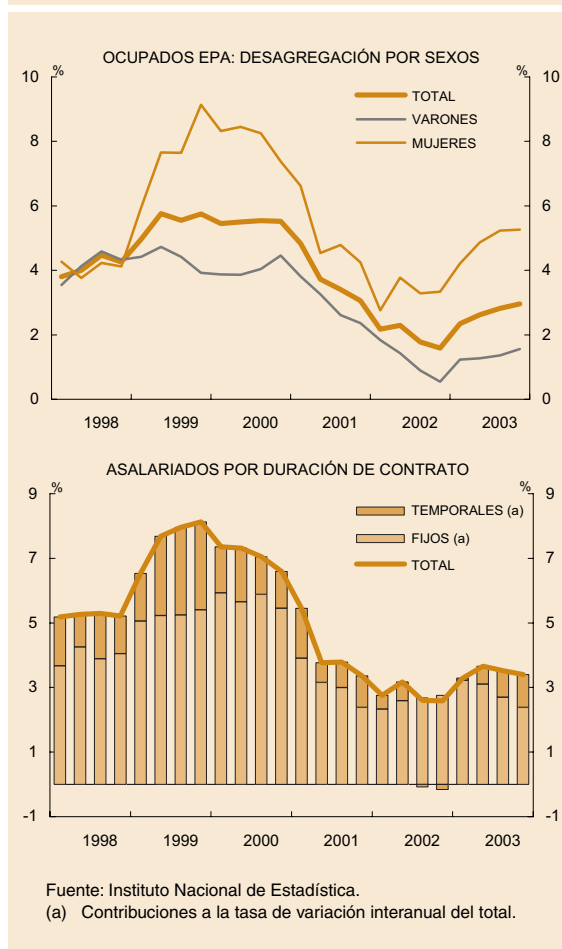
(b) En porcentaje de asalariados.

mostraron un perfil trimestral opuesto, que les llevó a igualar, prácticamente, sus tasas de crecimiento en el último tramo del año. En concreto, el perfil trimestral de los trabajadores temporales fue marcadamente ascendente, partiendo de un crecimiento casi nulo (0,2%) en el primer trimestre y alcanzando un crecimiento del 3,3% a final de año. Esta evolución dio lugar a que su contribución al crecimiento total de los asalariados volviera a ser positiva (véase cuerpo inferior del gráfico 2). Por su parte, se observó una continua desaceleración entre los trabajadores indefinidos, desde tasas de crecimiento del 4,7% a principios de año hasta el 3,4% observado en el último trimestre. En conjunto, esta evolución parece indicar que el sistema de bo-

nificaciones en las cotizaciones a la Seguridad Social y los menores costes de despido de los nuevos contratos indefinidos han contribuido a sostener el crecimiento del empleo indefinido incluso en las fases de menor dinamismo económico, como fue el año 2002; la recuperación de la actividad a lo largo de 2003 trajo consigo un repunte de la contratación temporal. No obstante, en el conjunto del año habría continuado atenuándose lentamente la dualidad del mercado de trabajo, algo que se reflejó en una reducción de la *ratio* de temporalidad hasta el 30,6% (0,4 pp menos que en 2002). Por su parte, la información que proporciona la estadística de contratos del INEM muestra que el repunte observado en el crecimiento del núme-

GRÁFICO 2

Empleo Tasas interanuales de series originales



ro de contratos en 2003 (3,4%, frente al 0,9% del año precedente) se debió a la evolución de los contratos temporales, que crecieron un 3,4%, frente al 1,1% del año anterior. Los contratos indefinidos mantuvieron un ritmo de caída algo menor que el del año anterior (1%, frente al 1,5% de 2002), dando lugar a una nueva reducción —de 0,3 pp— del peso de los contratos indefinidos sobre el total, que se situó en el 8,7%.

Por edades, el recorte de la tasa de temporalidad se extendió a todos los colectivos, si bien fue algo más intenso entre los trabajadores de más edad, lo que elevó aún más los altos diferenciales entre estos grupos. En concreto, entre los más jóvenes la tasa de temporalidad cayó una décima, hasta el 49,9%, la misma cuantía en que se redujo la temporalidad en el grupo de edad de 30 a 49 años, situándose en el 24,6%. Por su parte, entre los mayores de 50 años se produjo la mayor caída de la temporalidad, 0,3 pp, hasta el 13,8%. Por sexos, se redujeron muy levemente las diferencias entre hombres y muje-

res, dado que, mientras que la *ratio* de temporalidad masculina disminuyó en 0,4 pp, la femenina lo hizo en 6 décimas, situándose en el 28,6% y el 33,5%, respectivamente.

Por lo que respecta a la duración de la jornada laboral, tanto los asalariados a tiempo completo como los que trabajan a tiempo parcial registraron el pasado año un repunte en su ritmo de crecimiento, si bien algo más intenso entre los trabajadores a tiempo parcial. Así, los asalariados a tiempo completo crecieron un 3,3% en 2003, lo que representa un aumento de 0,6 pp respecto al año precedente, mientras que los trabajadores con jornada parcial registraron un incremento del 4,8%, 0,9 pp por encima de su crecimiento en 2002. Como resultado, la *ratio* de parcialidad aumentó, aunque solo en una décima respecto a la observada en 2002, alcanzando el 8,3% del total de asalariados. Por otra parte, cabe destacar que la tasa de temporalidad de los asalariados con jornada parcial volvió a retroceder en 2003, hasta el 54,9%, 0,7 pp por debajo de la observada en 2002, valores todavía muy elevados. Por sexos, un año más las *ratios* de parcialidad se mantuvieron prácticamente inalteradas, en el 2,4% en el caso de los hombres y en el 17% entre las mujeres.

La recuperación del empleo en 2003 no afectó por igual a las distintas ramas de actividad: se observaron repuntes en las ramas de construcción y servicios, una menor caída del empleo en la agricultura y una intensificación del ritmo de destrucción de empleo en la industria (véase cuadro 1). La caída del empleo en esta rama fue del 1%, mostrando, de hecho, un perfil trimestral marcadamente descendente. El primer trimestre del año pareció confirmar la recuperación del empleo industrial iniciada en la segunda mitad de 2002, pero, posteriormente, se observaron caídas cada vez más intensas, hasta del 3%, registrado en el último trimestre del año. La necesidad que tienen las empresas industriales de recomponer su estructura de costes, en un contexto todavía no exento de incertidumbre, sobre todo en su entorno exterior, puede estar detrás de este resultado. La caída del empleo en la agricultura (del 2%) fue mucho menor que la del año anterior (5,7%) y mostró además un perfil trimestral ascendente, logrando aumentar la ocupación en la segunda parte del año. En la construcción, tras la intensa desaceleración observada en 2002, se observó una suave aceleración en el número de ocupados, hasta el 3,7% (0,3 pp por encima del crecimiento en 2002), estabilizándose su tasa de crecimiento interanual por encima del 4% en los últimos tres trimestres del año. Finalmente, los servicios se convirtieron en la rama más dinámica

CUADRO 2

Evolución de la tasa de participación según la EPA

	Metodología anterior		Nueva metodología										
	2000	2001	2001	2002	2003	2002				2003			
						I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
Población activa. Tasas interanuales (%) (a)	2,6	0,8	3,1	3,0	2,6	2,9	3,1	3,1	2,7	2,6	2,7	2,5	2,7
Tasa de actividad (%)	51,3	51,6	52,9	54,0	55,0	53,5	53,8	54,3	54,3	54,6	54,9	55,3	55,4
Entre 16 y 64 años	65,0	65,9	65,6	67,1	68,5	66,5	66,9	67,5	67,5	67,9	68,3	68,8	69,0
Por sexos :													
Hombres	63,8	64,0	66,2	66,9	67,4	66,6	66,7	67,3	67,0	67,1	67,3	67,8	67,5
Mujeres	39,8	40,0	40,3	41,8	43,3	41,2	41,7	42,1	42,3	42,7	43,1	43,5	43,9
Por edades :													
Entre 16 y 29 años	59,7	60,9	60,3	61,7	63,0	61,0	61,0	62,7	61,8	61,9	62,5	64,4	63,3
Entre 30 y 44 años	80,5	80,4	79,0	80,6	82,0	80,0	80,6	80,6	81,1	81,5	82,0	81,8	82,5
De 45 años en adelante	32,1	32,5	33,0	33,8	34,6	33,5	33,7	33,9	34,1	34,4	34,4	34,6	34,9
Por formación (b):													
Estudios bajos	30,9	29,8	30,7	30,4	29,6	30,7	30,4	30,3	30,1	29,8	29,5	29,7	29,6
Estudios medios	65,1	65,7	65,7	67,0	68,0	66,3	66,8	67,6	67,3	67,4	68,0	68,3	68,0
Estudios altos	78,1	78,8	78,4	79,7	80,7	79,4	79,6	79,9	79,9	80,1	80,4	81,1	81,3

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Enlace realizado en el Servicio de Estudios del Banco de España.

(b) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

en 2003, al crecer su empleo un 4,1%, 0,9 pp más que el año anterior. La aceleración del empleo fue más intensa en los servicios de mercado, hasta situar su crecimiento interanual medio en el 3,5%. En los servicios de no mercado, aunque el crecimiento medio fue superior (5%), la aceleración fue mucho más modesta, de solo una décima porcentual. La fortaleza del empleo en el sector público es muy dispar, pues, mientras que tanto la Administración Central como la Seguridad Social volvieron a reducir sus efectivos en 2003 (en 1,5% y 3,8%, respectivamente), las Administraciones Territoriales los aumentaron notablemente (8,6%), sin que en el pasado año se produjeran transferencias de competencias relevantes.

3. LA POBLACIÓN ACTIVA

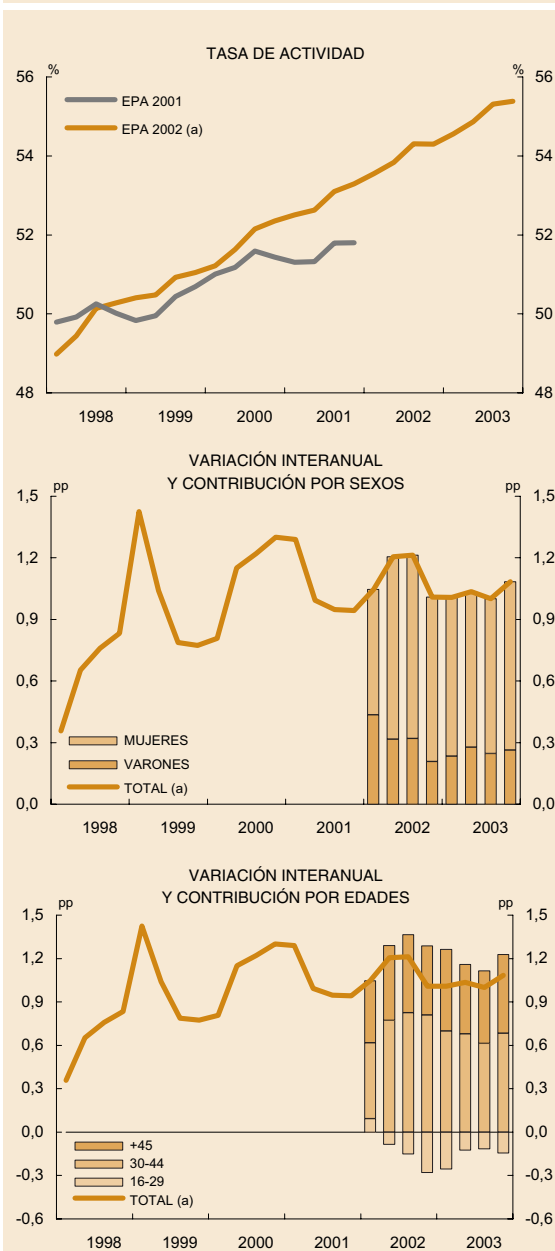
Como ya se ha comentado en la introducción, la incorporación de la población al mercado laboral en el conjunto del año 2003 continuó siendo muy intensa —aumentó un 2,6%—, aunque inferior a la del año anterior. En el cuerpo superior del gráfico 3 se observa que la principal causa de este dinamismo continuó siendo la tasa de participación, que se elevó hasta el 55% (1 pp por encima de la de 2002). Cuando se calcula dicha *ratio*

para la población menor de 65 años, se alcanza un valor del 68,5%, 1,4 pp más que en 2002 (véase cuadro 2). El crecimiento de la población activa fue bastante estable a lo largo del año, con tasas que oscilaron entre el 2,5% y el 2,7%.

Analizando la información por sexos, la población activa masculina creció un 1,5%, tres décimas menos que en 2002, desaceleración que fue similar en el caso de las mujeres. En cualquier caso, el proceso de incorporación de estas últimas al mercado de trabajo continuó siendo más intenso, al haber aumentado el número de activas un 4,3%. La tasa de actividad de los varones, que se situó en el 67,4%, avanzó 0,5 pp, mientras que la tasa femenina, al elevarse hasta el 43,3%, mantuvo el avance del año precedente (1,5 pp), con lo que continuó contribuyendo más que la de los hombres al aumento agregado de la tasa de actividad (véase cuerpo central del gráfico 3). Por edades, destacó el repunte de la participación de los más jóvenes, colectivo en el que la tasa de actividad alcanzó el 63,0%, 1,3 pp por encima de la registrada hace un año. A pesar de este aumento, y como puede apreciarse en el cuerpo inferior del gráfico 3, el descenso de población de este grupo de edad hizo que su contribución a la tasa de actividad agregada continuara siendo

GRÁFICO 3

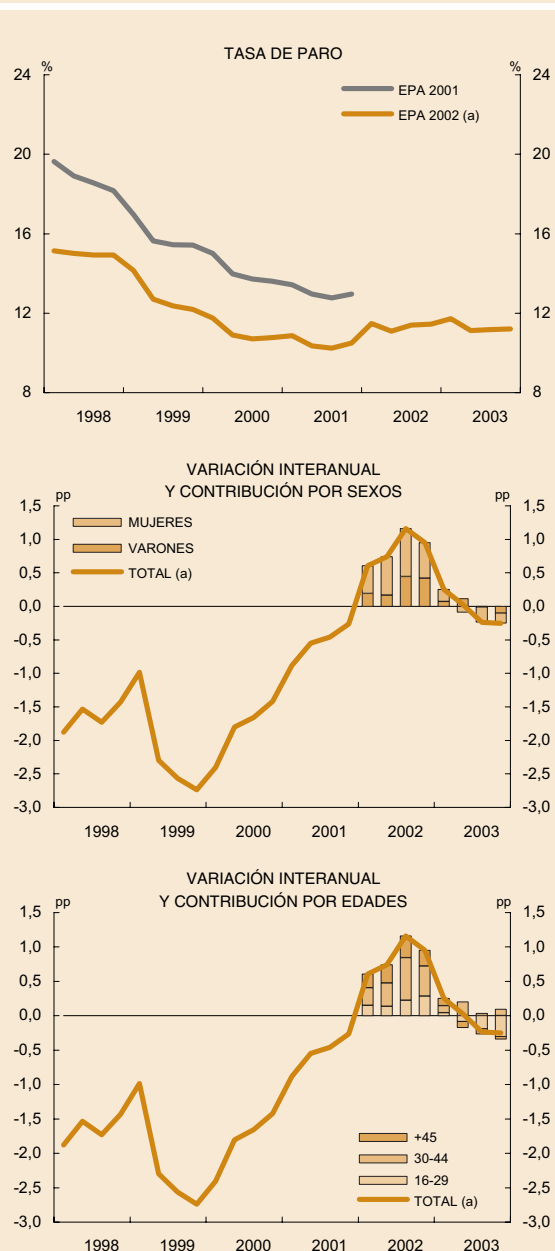
Tasa de actividad



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.
(a) Enlace realizado en el Servicio de Estudios del Banco de España.

GRÁFICO 4

Tasa de paro



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.
(a) Enlace realizado en el Servicio de Estudios del Banco de España.

negativa. En la franja de edades intermedias (entre 30 y 45 años) la tasa de actividad se situó en el 82,0%, lo que supuso un aumento similar al de los jóvenes (1,4 pp). Por su parte, la tasa correspondiente al colectivo de mayores (superior a 45 años) se elevó 8 décimas, hasta alcanzar el 34,6%. Teniendo en cuenta la educación, en los colectivos con cierta formación se apreció una evolución similar a la del agregado, con un aumento de la tasa de activi-

dad de un punto porcentual, mientras que en la población con menor nivel educativo la tasa de participación cayó de forma más intensa que en 2002, situándose su *ratio* en el 29,6%. Entre la población con mayor preparación, los que tienen estudios universitarios no solo mantuvieron la tasa de actividad más alta (80,7%), sino que, además, esta mostró una tendencia creciente a lo largo del año, hasta situarse en el 81,3% en el cuarto trimestre de 2003.

CUADRO 3

Evolución del desempleo según la EPA

	Metodología anterior		Nueva metodología										
	2000	2001	2001	2002	2003	2002				2003			
						I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
Desempleados. Tasas interanuales (%) (a)	-9,0	-6,6	-1,9	11,4	2,1	8,6	10,5	14,8	12,0	4,9	2,9	0,4	0,4
Tasa de paro (%)	14,1	13,0	10,5	11,4	11,3	11,5	11,1	11,4	11,5	11,7	11,1	11,2	11,2
Por sexos :													
Hombres	9,7	9,1	7,5	8,0	8,2	8,2	7,7	8,1	8,3	8,4	7,9	8,1	8,2
Mujeres	20,5	18,8	15,2	16,4	15,9	16,5	16,3	16,5	16,2	16,7	15,8	15,6	15,6
Por edades :													
Entre 16 y 29 años	21,9	20,4	16,8	18,0	18,0	17,9	17,4	17,9	18,6	18,7	17,6	17,7	18,0
Entre 30 y 44 años	12,2	11,3	8,9	9,8	9,9	10,0	9,5	9,8	9,7	10,2	9,9	9,8	9,8
De 45 años en adelante	9,0	8,5	6,6	7,3	7,2	7,3	7,3	7,4	7,3	7,5	6,9	7,1	7,1
Por formación (b):													
Estudios bajos	14,8	13,8	11,0	12,1	12,3	12,0	11,8	12,5	12,3	12,5	11,9	12,3	12,4
Estudios medios	14,7	13,7	11,1	12,0	12,0	12,1	11,8	11,9	12,1	12,5	12,0	11,6	11,8
Estudios altos	11,0	10,2	8,0	8,7	8,4	9,1	8,3	8,8	8,6	8,8	7,8	8,7	8,4
Paro de larga duración (%):													
Incidencia (c)	46,1	42,7	40,4	37,5	37,1	38,1	37,0	36,6	38,1	37,3	36,9	36,9	37,1

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Enlace realizado en el Servicio de Estudios del Banco de España.

(b) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

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

Hay que señalar, por último, que la población en edad de trabajar pero que no trabaja ni busca empleo intensificó su ritmo de caída, hasta el 1,6%. El colectivo masculino disminuyó un 0,9%, frente al descenso del 0,5% de 2002, mientras que el femenino mantuvo estable el ritmo de caída, si bien continuó siendo más elevado (1,9%). Atendiendo a la situación de inactividad, el único colectivo que ganó peso fue el de los jubilados, que incrementaron su número en un 1,3%, aumentando su peso hasta el 41,3%. El resto de los grupos perdieron peso en el total, destacando las personas dedicadas a las labores del hogar y los estudiantes, en este último caso asociado a la pérdida de peso de la población más joven.

4. EL DESEMPLEO

En el conjunto del año 2003, el desempleo aumentó en 44.000 personas, lo que equivale a una tasa de variación del 2,1%, un ritmo notablemente inferior al observado en 2002 (11,4%), gracias a la mayor creación de empleo y a un ritmo de crecimiento de la población activa algo inferior al del año precedente. De hecho, en la

segunda parte del año, el crecimiento del número de desempleados fue prácticamente nulo (véase cuadro 3) y la tasa de paro se redujo una décima porcentual respecto a 2002, hasta el 11,3% (véase el cuerpo superior del gráfico 4). La evolución del paro registrado en las oficinas del INEM fue similar, con un crecimiento del 2,2% en el conjunto del año, 3,8 pp menor que el observado en 2002.

Por sexos, el colectivo femenino fue el que registró un mejor comportamiento en 2003. De hecho, a pesar del aumento del 1,5% del número de mujeres desempleadas, la tasa de desempleo femenina disminuyó en 4 décimas, hasta el 15,9%, mientras que la tasa de paro de los hombres aumentó dos décimas, hasta el 8,2%, reduciéndose así las elevadas diferencias entre ambos colectivos. De hecho, en el cuerpo central del gráfico 4 se aprecia cómo el colectivo femenino fue el responsable único de la reducción de la tasa de paro observada a nivel agregado. Por edades, la tasa de desempleo se mantuvo estable entre los más jóvenes (18%), mientras que se produjeron leves movimientos de signo contrario en los otros dos grupos de edad considerados. Así, la tasa de

desempleo se elevó una décima para los individuos de 30 a 44 años (hasta el 9,9%), mientras que se redujo en esa misma cuantía entre los mayores de 45 años, hasta el 7,2%, manteniéndose, por tanto, prácticamente inalteradas las marcadas diferencias que se aprecian en la incidencia del desempleo por grupos de edad. Por niveles de estudios, la reducción del desempleo en este año se concentró en aquellos que cuentan con un mayor nivel educativo, cuya tasa de desempleo disminuyó 3 décimas, hasta el 8,4%. Por su parte, la tasa de paro del colectivo con estudios bajos aumentó en 0,2 pp (hasta el 12,3%) y se mantuvo estable en el grupo de estudios medios (12%).

Finalmente, por lo que respecta al desempleo de larga duración, su peso en el total de parados volvió a descender en 2003, continuando así el proceso de caída tendencial que se viene observando en los últimos años, si bien el ritmo del descenso se atenuó considerablemente. En concreto, en el conjunto del año

2003 este tipo de desempleo descendió 0,4 pp, hasta situarse en el 37,1%. Este hecho podría apuntar a un cierto agotamiento en el proceso de reducción de la tasa de paro estructural, lo que plantea la necesidad de seguir en la línea de reformas estructurales del mercado de trabajo llevadas a cabo en los últimos años. Por sexos, el recorte en el peso de los desempleados de larga duración afectó únicamente al colectivo femenino, en el que la reducción fue de 0,6 pp (hasta el 41,2%), mientras que entre los hombres este peso se mantuvo estable, en el 31,6%. Por edades, la reducción del desempleo de larga duración se concentró en los colectivos de más edad. En concreto, entre los parados de 30 a 44 años la reducción de la incidencia del desempleo de larga duración fue de 0,5 pp, hasta el 38,8%, y entre los de más de 45 años, de 0,9 pp, hasta el 48,3%. Entre los más jóvenes, el desempleo de larga duración se mantuvo estable en el 32,4%.

17.2.2004.

Una comparación entre los tipos de interés bancarios en España y en la UEM

Este artículo ha sido elaborado por Luis A. Maza y Alicia Sanchís, del Servicio de Estudios.

1. INTRODUCCIÓN

Recientemente, el Banco Central Europeo (BCE) y los Bancos Centrales Nacionales (BCN) del Eurosistema han comenzado a publicar una nueva estadística para el conjunto de los países del área del euro relativa a los tipos de interés aplicados por las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) a su clientela en las operaciones de crédito y depósito (1). A partir de esta información, convenientemente ampliada con los datos relativos a los saldos vivos y las operaciones realizadas con estos instrumentos, es posible llevar a cabo una comparación del nivel de estas variables en los diferentes Estados miembros sobre una base homogénea de la que, hasta ahora, se carecía.

Es preciso señalar que, de momento, se dispone solo de un reducido rango temporal de datos —las nuevas series se remontan al comienzo de 2003—, y que persiste cierta heterogeneidad residual, a pesar de los esfuerzos realizados en cuanto a armonización. No obstante, en el futuro estos datos podrán ser utilizados para valorar el grado de integración y competencia de distintos segmentos de los mercados bancarios español y de la UEM.

En este trabajo se realiza una primera aproximación a alguna de estas cuestiones. Más concretamente, se comparan los precios, los saldos vivos y las nuevas operaciones de crédito y depósito realizadas a lo largo de 2003 por las IFM españolas y de la UEM. Los tipos de interés analizados se refieren, salvo que explícitamente se indique lo contrario, a tasas efectivas, que no incluyen las comisiones. Para aquellos instrumentos para los que resulta posible, se realiza, además, una comparación de las comisiones aplicadas en uno y otro caso, aproximadas a partir del diferencial entre las «tasas anuales equivalentes» (TAE), en cuyo cálculo se toman en consideración estos gastos, y los tipos efectivos (2).

Tras esta introducción el artículo se estructura en otras cuatro secciones. En las dos que siguen a continuación se analizan las diferencias entre el mercado español y el de la UEM respecto a las operaciones de crédito y depósito.

(1) Para un mayor detalle sobre el contenido de esta nueva fuente de información, véase Departamento de Estadística y Central de Balances (2003).

(2) El detalle de estas definiciones puede encontrarse en Departamento de Estadística y Central de Balances (2003).

CUADRO 1

Tipos de interés de las operaciones nuevas de préstamos y créditos (a)

%

		UEM					
	España	Media ponderada (b)	Media simple	Desv. típica	Coef. de variación	Perc. 25	Perc. 75
A los hogares							
Descubiertos en cuenta	12,98	9,84	9,80	2,68	0,27	7,77	11,11
Crédito a la vivienda							
Hasta 1 año de fijación del tipo inicial	3,59	3,87	3,98	0,47	0,12	3,72	4,20
Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial	3,60	4,23	4,50	0,93	0,21	4,01	4,53
Más de 5 años y hasta 10 años de fijación del tipo inicial	5,95	4,94	5,47	1,62	0,30	4,74	5,41
Más de 10 años de fijación del tipo inicial	4,27	4,90	4,77	0,44	0,09	4,58	5,07
Crédito al consumo							
Hasta 1 año de fijación del tipo inicial	8,12	7,42	7,46	2,30	0,31	5,56	9,45
Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial	7,46	6,91	7,48	1,78	0,24	6,24	8,39
Más de 5 años de fijación del tipo inicial	7,35	8,18	7,48	1,79	0,24	6,11	8,69
Crédito para otros fines							
Hasta 1 año de fijación del tipo inicial	4,65	4,32	4,76	1,14	0,24	3,99	5,00
Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial	5,23	5,20	5,51	1,43	0,26	4,71	5,74
Más de 5 años de fijación del tipo inicial	5,51	5,20	5,40	1,69	0,31	4,63	5,24
A las sociedades no financieras							
Descubiertos en cuenta	17,17	5,72	6,62	3,51	0,53	4,75	6,88
Otros créditos hasta 1 millón de euros							
Hasta 1 año de fijación del tipo inicial	4,21	4,34	4,38	0,76	0,17	3,84	4,74
Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial	4,42	4,86	5,00	0,77	0,15	4,41	5,41
Más de 5 años de fijación del tipo inicial	4,33	4,90	5,02	0,93	0,19	4,58	5,10
Otros créditos de más de 1 millón de euros							
Hasta 1 año de fijación del tipo inicial	3,09	3,29	3,45	0,42	0,12	3,12	3,60
Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial	3,19	3,52	3,74	0,40	0,11	3,44	4,10
Más de 5 años de fijación del tipo inicial	3,86	4,35	4,12	0,44	0,11	3,98	4,33

Fuentes: BCE y Banco de España.

(a) Media de datos mensuales de 2003. Tipos de interés efectivos (no incluyen comisiones).

(b) Ponderado por volúmenes.

Fuentes: BCE y Banco de España.

(a) Media de datos mensuales de 2003. Tipos de interés efectivos (no incluyen comisiones).

(b) Ponderado por volúmenes.

En la sección 4 se lleva a cabo el estudio de las comisiones, mientras que la sección 5 recoge las principales conclusiones que se derivan de este trabajo.

2. LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS

El cuadro 1 resume la información disponible sobre los tipos de interés de las operaciones de préstamo y crédito en 2003 en España y la UEM, de acuerdo con el desglose que ofrece la nueva estadística. En el caso de la UEM se muestra tanto la media simple como la ponderada por volúmenes. El análisis, salvo que se indique lo contrario, se basa en esta última, que se considera más representativa. Se presentan,

además, dos medidas de dispersión entre los distintos países de la UEM (la desviación típica y el coeficiente de variación), así como los percentiles 25 y 75 de las correspondientes distribuciones. La información sobre los volúmenes de las operaciones nuevas se incluye en el cuadro 2, con el mismo desglose que el que aparece en el cuadro 1.

2.1. Préstamos a los hogares

La nueva estadística de tipos de interés clasifica los préstamos a los hogares en cuatro categorías: descubiertos en cuenta, y créditos a la vivienda, al consumo y a otros fines. En términos de saldos vivos, la financiación concedi-

CUADRO 2

Volumen y estructura porcentual de las operaciones nuevas de préstamos y créditos (a)

% y millones de euros

	España	UEM
A los hogares		
Descubiertos en cuenta (SALDO en millones de euros)	681,3	175.099,4
Crédito a la vivienda (en millones de euros)	8.599,1	46.304,3
<i>Hasta 1 año de fijación del tipo inicial</i>	79,0	43,1
<i>Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial</i>	18,6	17,8
<i>Más de 5 años y hasta 10 años de fijación del tipo inicial</i>	0,8	20,6
<i>Más de 10 años de fijación del tipo inicial</i>	1,5	18,5
Crédito al consumo (en millones de euros)	2.926,8	22.809,1
<i>Hasta 1 año de fijación del tipo inicial</i>	44,0	27,5
<i>Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial</i>	35,8	47,7
<i>Más de 5 años de fijación del tipo inicial</i>	20,2	24,8
Crédito para otros fines (en millones de euros)	3.843,6	26.748,7
<i>Hasta 1 año de fijación del tipo inicial</i>	80,7	73,8
<i>Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial</i>	14,2	12,3
<i>Más de 5 años de fijación del tipo inicial</i>	5,2	13,9
A las sociedades no financieras		
Descubiertos en cuenta (SALDO en millones de euros)	1.498,5	476.964,0
Otros créditos hasta 1 millón de euros (en millones de euros)	26.625,2	69.428,3
<i>Hasta 1 año de fijación del tipo inicial</i>	92,1	84,3
<i>Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial</i>	6,9	9,4
<i>Más de 5 años de fijación del tipo inicial</i>	1,0	6,3
Otros créditos de más de 1 millón de euros (en millones de euros)	33.140,5	152.533,0
<i>Hasta 1 año de fijación del tipo inicial</i>	74,5	83,4
<i>Más de 1 año y hasta 5 años de fijación del tipo inicial</i>	17,7	9,3
<i>Más de 5 años de fijación del tipo inicial</i>	7,8	7,4
Fuentes: BCE y Banco de España.		
(a) Media de datos mensuales de 2003.		

da por las IFM a las familias absorbe alrededor de la mitad de los fondos totales dirigidos al sector privado no financiero. Por instrumentos, tal como se aprecia en el gráfico 1, el crédito a la vivienda es el que tiene una mayor importancia relativa tanto en España como en la UEM, con un peso en torno a un 67% de los préstamos a los hogares. En el resto se aprecian, en cambio, algunas diferencias entre ambas áreas geográficas. Así, mientras en España los descubiertos en cuenta solo representan un 0,2% de los recursos obtenidos por el sector, en la UEM este porcentaje se eleva hasta un 5%. Como contrapartida, las otras dos categorías presentan en nuestro país un peso algo superior.

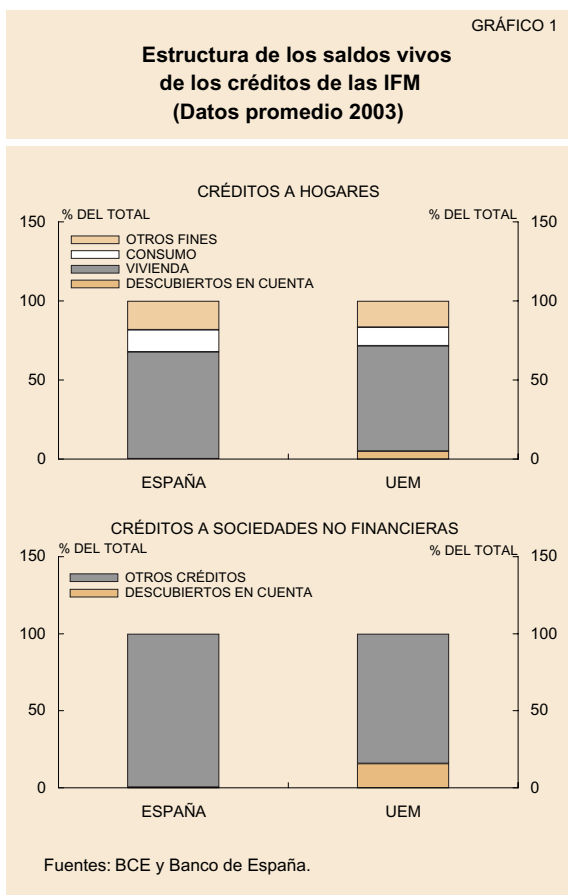
superiores a los niveles medios observados en la UEM (véase cuadro 1). Así, en el período analizado, los tipos medios de estas operaciones se situaron en España en el 13%, mientras que en el área del euro fueron el 9,8%. Esta diferencia refleja el hecho de que en nuestro país, en contraste con lo que ocurre en el resto del área, estas operaciones no se conciben realmente como una modalidad alternativa de financiación en condiciones normales sino, más bien, como un recurso marginal (así, por ejemplo, en España, al contrario de lo que ocurre en otros países, no se suele fijar contractualmente el límite para los fondos disponibles mediante este tipo de operaciones).

2.1.1. Descubiertos en cuenta

Los tipos de interés que aplican las IFM españolas a los descubiertos en cuenta son muy

2.1.2. Créditos a la vivienda

Dentro del crédito concedido para la adquisición de vivienda, la estadística distingue según



el plazo de fijación inicial del tipo de interés sea: inferior a 1 año, entre 1 y 5 años, entre 5 y 10 años, o a un plazo superior. La distribución por plazos de renovación de los tipos de interés muestra que en España las operaciones nuevas se concentraron, durante 2003, en el segmento de «Hasta 1 año», que representó casi el 80% del volumen total (véase cuadro 2). Esta característica refleja el elevado peso de los contratos a tipo variable en nuestro país y la utilización generalizada de las referencias a corto plazo en este tipo de operaciones [véase Álvarez y Gómez de Miguel (2003)]. El siguiente segmento (entre 1 y 5 años de período de renovación del tipo de interés), relacionado principalmente con la rehabilitación de vivienda, acaparó un 19%, mientras que la importancia relativa de los otros dos tramos (plazos de fijación a más de 5 años), donde se concentran los créditos a tipo fijo, fue residual. La estructura por plazos de renovación en la UEM mostró, en cambio, una distribución más homogénea, si bien, al igual que en el caso español, el primer tramo es el que absorbió un porcentaje mayor (43%).

En cuanto a los tipos de interés, se observa que en los tramos realmente relevantes en España (hasta cinco años de plazo de renovación de la referencia), los costes de financiación

para los hogares se situaron en nuestro país por debajo de los de la UEM (véase cuadro 1), con un diferencial que se situó en los 28 puntos básicos (pb) en el tramo donde se acumula la mayor parte del volumen de las operaciones nuevas («Hasta 1 año de fijación del tipo inicial»). Esta evidencia parece sugerir un mayor grado de competencia en España en comparación con el resto de países de la UEM en este segmento de mercado caracterizado por su gran dinamismo en el período reciente. Así, en términos interanuales, el crédito concedido para la adquisición de vivienda creció en España en 2003 a tasas próximas al 20%, mientras que en la UEM avanzó a un ritmo del 7%.

2.1.3. Créditos al consumo y otros fines

En los créditos al consumo se registra también una mayor preferencia en nuestro país por la vinculación a tipos de interés a plazos cortos en comparación con la UEM, aunque la diferencia es algo menos acusada que en el caso de los préstamos a la vivienda (véase cuadro 2). Así, en España el 44% de las operaciones nuevas en este segmento se concentró en 2003 en el plazo de «Hasta 1 año de fijación del tipo inicial», mientras que en la UEM este tramo solamente absorbió el 28% de la operativa, siendo el plazo de «Más de 1 año y hasta 5 años» el más frecuente en el área del euro (48% frente al 36% en España). En el crédito para otros fines se observa asimismo una concentración en los plazos más cortos tanto en el mercado nacional como en el de la UEM, siendo el porcentaje del volumen de operaciones nuevas en el intervalo de «Hasta 1 año» del 81% y 74%, respectivamente.

Los tipos de interés medios aplicados por las entidades españolas en los créditos al consumo y a otros fines se situaron, en general, por encima de la media ponderada de la UEM (véase cuadro 1), con unos diferenciales que alcanzaron un valor máximo de 70 pb en el caso del tramo «Hasta 1 año» de los créditos al consumo.

En este caso resulta más complejo, no obstante, derivar implicaciones sobre el grado relativo de competencia bancaria debido a la heterogeneidad que previsiblemente presentan las transacciones agrupadas en esta rúbrica. Así, por ejemplo, uno de los elementos que inciden en el coste de un préstamo es la existencia de garantías y no se dispone de información sobre la importancia relativa de estas en los diferentes países. Esta heterogeneidad queda, en todo caso, patente en los elevados niveles de los estadísticos de dispersión para estas modalidades de financiación, que alcanzan uno de los

valores más altos dentro de las distintas categorías consideradas (se duplica, incluso, la dispersión de los tipos de interés de los créditos a la vivienda en los segmentos más representativos).

Por otra parte, como cabría esperar, tanto en España como en la UEM, el coste de los créditos al consumo se situó significativamente por encima de los de la financiación a la vivienda, con un diferencial superior a los 3 puntos porcentuales, lo que refleja el mayor riesgo asociado a esas operaciones.

2.2. Préstamos a las sociedades no financieras

Las operaciones de financiación de las sociedades no financieras se clasifican, de acuerdo con la nueva estadística de tipos de interés, en descubiertos en cuenta y en otros créditos, que, a su vez, se dividen en función del importe de la operación entre préstamos hasta 1 millón de euros y a más de 1 millón de euros. La composición de la financiación bancaria a las empresas según dicha clasificación presenta sensibles diferencias entre España y la UEM. Así, los descubiertos en cuenta representan en el área del euro en torno al 16% del total de créditos de las sociedades no financieras con las IFM, mientras que dicha proporción alcanza tan solo el 0,4% en nuestro país (véase gráfico 1).

2.2.1. Descubiertos

Al igual que ocurre con los hogares, los tipos de interés que aplicaron las entidades españolas por los descubiertos resultaron, durante 2003, muy superiores a los niveles medios en la UEM (véase cuadro 1). Así, alcanzaron en nuestro país el 17,2%, mientras que en el promedio del área estuvieron en torno al 6%. La peculiaridad del dato de España se pone, asimismo, de manifiesto cuando se compara la dispersión de esta categoría de préstamos incluyendo a España (3,5 en términos de la desviación típica) y excluyéndola de la muestra (un 1,2). Al igual que se comentó en el caso de los hogares, esta modalidad de financiación es, en España, difícilmente homologable con el resto de Europa, como queda claramente de manifiesto cuando se considera su peso completamente marginal dentro de los pasivos del sector (véase gráfico 1).

2.2.2. Otros créditos

Por lo que se refiere al resto de los créditos, los tipos de interés medios aplicados por las

IFM españolas se situaron, para todas las categorías consideradas, por debajo de los niveles medios de la UEM, con unos diferenciales que oscilaron desde los 13 pb en el caso de las operaciones hasta 1 millón de euros en los plazos inferiores a 1 año, hasta los 57 pb en los préstamos por importe hasta 1 millón de euros y a más de 5 años (véase cuadro 1).

El análisis de los volúmenes pone de manifiesto que en España las operaciones de pequeño importe y a muy corto plazo (donde los diferenciales con la UEM son menores) presentaron una importancia muy superior a la de la media de los países de la UEM (véase cuadro 2). De este modo, en el segmento de los créditos a menos de 1 millón de euros con un plazo de fijación del tipo de interés hasta 1 año, el volumen de las operaciones nuevas de las entidades españolas representó el 42% del total de la UEM. Este comportamiento podría ser reflejo, al menos en parte, del mayor peso que probablemente tiene en España la operativa del descuento comercial de los efectos por parte de las empresas no financieras y la menor importancia relativa de los descubiertos. Esta característica ayudaría también a explicar los menores niveles de tipos de interés que presentan las estadísticas nacionales en relación con los datos de la UEM, dado el menor riesgo de este tipo de instrumentos al incorporar una garantía adicional.

Por otra parte, la comparación de los tipos de interés en función del tamaño de los préstamos muestra cómo, tanto en España como en la UEM, los costes asociados a las operaciones de mayor tamaño (a más de 1 millón de euros) son más reducidos que los de las de importes inferiores, con unos diferenciales que se sitúan en ambas áreas entre los 50 pb y los 130 pb según los plazos (véase cuadro 1). Esta característica refleja, previsiblemente, la mejor calidad crediticia de las empresas que solicitan unos volúmenes de financiación más abultados, y que, en principio, cabría esperar que correspondan a las sociedades más grandes. Asimismo, seguramente el poder de negociación de estas también sería relativamente superior, al disponer de un acceso más fácil a fuentes de financiación alternativas como las emisiones de valores de renta fija y de renta variable o préstamos de entidades no residentes. Precisamente, este podría ser uno de los elementos que explicara la reducida dispersión de los tipos de interés entre países para esta categoría, que es la menor de entre todas las operaciones de activo declaradas por las entidades, con una desviación típica de tan solo 0,4, y que parece indicar que se trata de un área de negocio en la que la competencia transfronteriza es particularmente intensa.

CUADRO 3

Tipos de interés de las operaciones nuevas de depósitos (a)

%

	UEM						
	España	Media ponderada (b)	Media simple	Desv. típica	Coef. de variación	Perc. 25	Perc. 75
A los hogares							
Depósitos vista	0,75	0,77	0,66	0,34	0,51	0,42	0,93
Depósitos con preaviso							
Hasta 3 meses	0,29	2,15	1,65	0,81	0,49	1,04	2,10
Más de 3 meses	...	2,98	2,40	0,47	0,20	2,12	2,73
A plazo							
Hasta 1 año	2,08	2,10	2,11	0,23	0,11	2,04	2,16
A más de 1 año y hasta 2 años	2,07	2,37	2,45	0,37	0,15	2,14	2,70
A más de 2 años	2,17	2,65	2,52	0,92	0,37	2,21	3,04
A las sociedades no financieras							
Depósitos vista	0,73	1,00	0,96	0,56	0,59	0,61	1,26
A plazo							
Hasta 1 año	2,17	2,24	2,23	0,11	0,05	2,17	2,29
A más de 1 año y hasta 2 años	2,16	2,45	2,44	0,31	0,13	2,23	2,58
A más de 2 años	2,63	3,37	2,62	0,78	0,30	2,29	3,09
A los hogares y a las sociedades no financieras							
Cesiones	2,27	2,25	2,29	0,20	0,09	2,16	2,34

Fuentes: BCE y Banco de España.

(a) Media de datos mensuales de 2003. Tipos de interés efectivos (no incluyen comisiones).

(b) Ponderado por volúmenes.

Fuentes: BCE y Banco de España.

(a) Media de datos mensuales de 2003. Tipos de interés efectivos (no incluyen comisiones).

(b) Ponderado por volúmenes.

3. LOS DEPÓSITOS

En esta sección el análisis se apoya en los cuadros 3 y 4, cuyo diseño es similar al de los cuadros 1 y 2 comentados en la sección anterior, pero referidos, ahora, a las operaciones pasivas de las IFM. Por sectores, la composición del saldo de los depósitos presenta una estructura similar en España y en la UEM. Así, la mayor parte de este instrumento es de titularidad de los hogares, en torno al 80%, lo que contrasta con lo que ocurre con la inversión crediticia, donde el desglose sectorial está más equilibrado.

3.1. Depósitos de los hogares

Las categorías de instrumentos que define la nueva estadística de tipos de interés en relación con las operaciones de pasivo de las IFM con los hogares son los depósitos a la vista, con preaviso y a plazo. En el caso de las cesiones temporales existen datos en España con desglose sectorial de las operaciones nuevas, pero

esta información no está disponible en todos los países de la UEM, por ser una operativa muy poco frecuente en el resto del área. De este modo, la comparación de los tipos de interés y volúmenes de las cesiones temporales solamente se puede realizar para el agregado del sector privado no financiero.

La composición por instrumentos de los pasivos de las IFM con los hogares, en términos de saldos, presenta, en España, una estructura con algunas diferencias en comparación con la de la UEM (véase gráfico 2). Así, en nuestro país el peso de los depósitos vista (18%) es sensiblemente inferior al que representan en el conjunto del área (31%), mientras que los depósitos a plazo tienen en España una participación superior (46%) a la que dichos instrumentos tienen en la UEM (30%). Por su parte, la importancia relativa de los depósitos con preaviso (que en el caso español se corresponden con los depósitos de ahorro), productos muy similares a los depósitos vista y que se diferencian de estos en que no son movilizables me-

CUADRO 4

Volumen y estructura porcentual de las operaciones nuevas de depósitos (a)

% y millones de euros

	España	UEM
A los hogares		
Depósitos vista (SALDO en millones de euros)	73.674,5	1.222.545,5
Depósitos con preaviso (SALDO en millones de euros)	135.626,5	1.430.018,2
A plazo (millones de euros)	20.560,3	118.367,8
<i>Hasta 1 año</i>	89,1	91,8
<i>A más de 1 año y hasta 2 años</i>	3,8	2,5
<i>A más de 2 años</i>	7,1	5,8
A las sociedades no financieras		
Depósitos vista (SALDO en millones de euros)	71.939,1	580.845,5
Depósitos con preaviso (SALDO en millones de euros)	...	36.472,7
A plazo (millones de euros)	10.719,5	170.645,6
<i>Hasta 1 año</i>	91,2	97,9
<i>A más de 1 año y hasta 2 años</i>	2,0	0,4
<i>A más de 2 años</i>	6,8	1,8
Cesiones de hogares y sociedades no financieras (millones de euros)	100.775,3	158.358,0

Fuentes: BCE y Banco de España.
(a) Media de datos mensuales de 2003.

diente cheques, es bastante similar en ambas áreas, representando en torno al 35%. El menor peso en nuestro país de los depósitos a la vista podría estar relacionado con la mayor importancia relativa del efectivo en manos del público o con la menor aceptación del cheque como medio de pago.

3.1.1. Depósitos a la vista y con preaviso

La remuneración de los depósitos a la vista en España apenas difirió de los niveles medios de la UEM (véase cuadro 3). En cambio, en los depósitos con preaviso los tipos de interés en nuestro país estuvieron claramente por debajo de los del promedio de la UEM. No obstante, la comparación resulta más compleja en este caso como consecuencia del diferente peso de otros elementos como las comisiones, la existencia de remuneraciones en forma de sorteos o regalos o la aceptación o no de domiciliaciones bancarias. De hecho, los depósitos de ahorro españoles son, en cierto modo, una especie de híbrido entre los depósitos a la vista y los depósitos con preaviso.

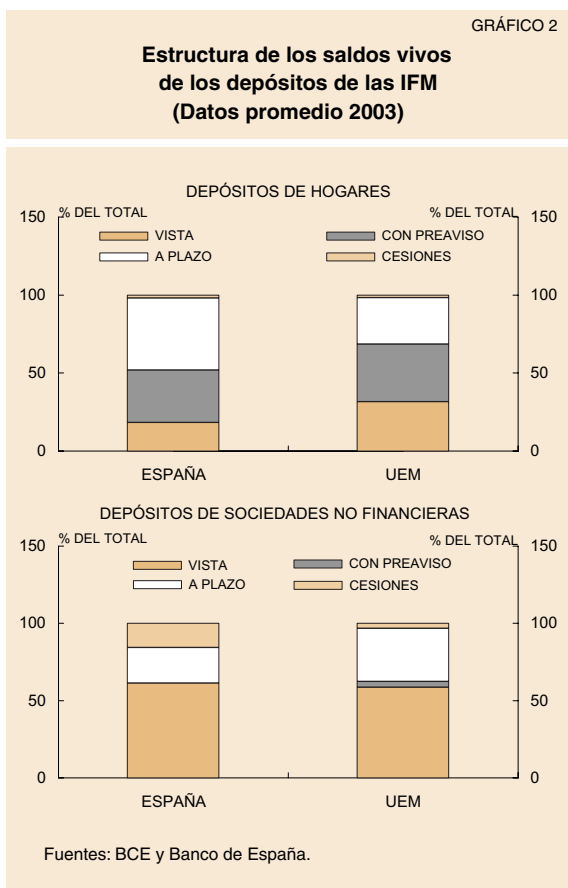
Por otra parte, debe mencionarse la existencia de una dispersión relativamente elevada de

los tipos de interés de los depósitos a la vista y con preaviso dentro de la UEM, que probablemente refleja la existencia de especificidades nacionales como, por ejemplo, las restricciones legales en algunos países relativas a las condiciones de remuneración, o los distintos servicios de caja asociados a estas cuentas.

3.1.2. Depósitos a plazo

Dentro de esta categoría se distinguen tres tramos de fijación de tipos de interés: «Hasta 1 año», «Entre 1 año y 2 años» y «A más de 2 años». El segmento más representativo en términos de operaciones corresponde al primero, que concentró el 89% en el caso de España y el 92% en la UEM (véase cuadro 4). No obstante, debe advertirse que la mayor importancia relativa de este tramo refleja, en parte, una rotación más elevada de estas operaciones.

En cuanto a la remuneración de los depósitos a plazo en el tramo más representativo (hasta 1 año), los tipos de interés alcanzaron en nuestro país niveles próximos a los de la media de la UEM (véase cuadro 3). Además, en esta categoría se registró una baja dispersión entre países, lo que parece indicar el ca-



rácter homogéneo que dichos productos presentan a nivel del área. En cambio, los tipos de interés del resto de categorías resultaron en España algo inferiores a los de la media de la UEM.

Por último, es relevante mencionar los elevados volúmenes relativos de las operaciones nuevas que se contrataron en nuestro país en relación con las de la UEM: en torno al 20% de los nuevos depósitos a plazo del área.

3.2. Depósitos de las sociedades no financieras

Tal como se aprecia en el gráfico 2, en términos de saldos la importancia relativa de las cesiones temporales dentro de los pasivos de las IFM con las sociedades no financieras es superior en España (16%) que en la UEM (3%). En cambio, con los depósitos a plazo ocurre lo contrario. Por su parte, el peso de los depósitos a la vista es muy similar en ambas áreas (en torno al 60%). Por lo que se refiere a los tipos de interés y los volúmenes de las nuevas operaciones, la información disponible se refiere solamente a los depósitos vista y los depósitos a plazo. Como se señaló anteriormente, no existe un desglose sectorial de las cesiones temporales.

3.2.1. Depósitos a la vista

La remuneración de los depósitos a la vista de las sociedades se situó en España por debajo de la de la UEM (véase cuadro 3). Asimismo, al igual que ocurre con los depósitos a la vista de los hogares, se registra una elevada dispersión de los tipos de interés por países.

3.2.2. Depósitos a plazo

Por lo que se refiere a los depósitos a plazo, destaca la marcada preferencia por el corto plazo tanto en España como en la UEM (véase cuadro 4). Así, el tramo «Hasta 1 año» concentró más del 90% de la operativa igual en España que en la UEM, si bien hay que recordar que la mayor rotación de este instrumento sesga estos resultados a su favor. Por otra parte, la remuneración de este tipo de operaciones en nuestro país se asemejó mucho a la media del área del euro (véase cuadro 3). Además, la dispersión por países de los tipos de interés resultó bastante moderada.

3.3. Cesiones temporales

Los tipos de interés de las cesiones temporales de las IFM con hogares y con sociedades no financieras se situaron en España en torno a los niveles medios del área del euro (véase cuadro 3). No obstante, debe advertirse que tan solo 6 países reportan información de esta rúbrica y que España canaliza más del 60% del total del negocio en el área.

4. COMPARACIÓN INCLUYENDO LAS COMISIONES

En las secciones anteriores se ha explotado la información sobre tipos de interés efectivos, que no incluyen comisiones, y que están disponibles para un desglose mayor que las TAE, que sí incluyen dichos gastos. La información disponible sobre estas últimas tasas (relativas a los créditos a la vivienda y consumo) puede utilizarse para comparar las comisiones en España y la UEM. Estas se aproximan como el diferencial entre la TAE y los tipos efectivos.

Tal como se aprecia en el cuadro 5, en el caso de los créditos a la vivienda las comisiones se situaron en España en torno a los 13 pb en términos anuales, mientras que para el conjunto de la UEM fueron algo superiores (hasta los 21 pb). No obstante, debe advertirse que la variabilidad por países de estas comisiones es muy elevada, existiendo países en los que son prácticamente nulas y otros en los

CUADRO 5

Tipos de interés de las operaciones nuevas de préstamos y comisiones (a)

%

	España	UEM					
		Media ponderada (d)	Media simple	Desv. típica	Coef. de variación	Perc. 25	Perc. 75
Créditos a hogares (tipos efectivos) (b)							
Crédito a la vivienda	3,61	4,35	4,19	0,48	0,11	3,80	4,50
Crédito al consumo	7,73	7,36	7,81	1,70	0,22	6,56	9,40
Créditos a hogares (TAE) (c)							
Crédito a la vivienda	3,75	4,55	4,45	0,55	0,12	4,16	4,77
Crédito al consumo	8,42	8,02	8,42	1,88	0,22	7,15	10,04
Diferencial TAE-tipo efectivo							
Crédito a la vivienda	0,13	0,21	0,26	0,23	0,90	0,07	0,41
Crédito al consumo	0,68	0,66	0,61	0,45	0,74	0,17	0,87

Fuentes: BCE y Banco de España.

(a) Media de datos mensuales de 2003.

(b) No incluyen comisiones.

(c) Tipo de interés equivalente. Incluye comisiones.

(d) Ponderado por volúmenes.

que llegan a alcanzar casi un 1 punto porcentual.

Por su parte, las comisiones aplicadas a los créditos para el consumo presentan valores más elevados que las de los créditos a la vivienda (lo que refleja, al menos en parte, los menores plazos a los que se realizan dichas operaciones, ya que las comisiones se presentan en términos anualizados). Los diferenciales TAE-tasa efectiva de los créditos al consumo se situaron, en términos medios del área, en unos 66 pb, siendo de forma generalizada, y para todos los países, superiores que los aplicados a los créditos a la vivienda. En el mercado español, las comisiones explican en torno a 70 pb de los tipos TAE, un nivel ligeramente superior al de la media del área del euro.

La comparación del coste de los préstamos en términos de TAE entre España y la UEM pone de manifiesto que las comisiones tienden a acentuar las diferencias que se observaban en los tipos efectivos. Así, en el caso del crédito a la vivienda, en el que los tipos efectivos se situaron por debajo de la media de la UEM, las TAE todavía registran una mayor diferencia. En los préstamos al consumo, en que se observaron en nuestro país unos tipos efectivos superiores, los diferenciales se amplían algo más en términos de TAE. Por tanto, las conclusiones cualitativas extraídas de la comparación para los préstamos para adquisición de vivienda y consumo entre los datos de España y la media de la UEM en términos de tipos efectivos no

se ven modificadas si se considera el coste total de las operaciones, que incluye las comisiones.

5. CONCLUSIONES

La nueva estadística sobre tipos de interés bancarios supone un avance importante en el ámbito de la información financiera disponible, ya que facilita la comparación entre países del área del euro al disponerse de definiciones armonizadas. Debe tenerse en cuenta, no obstante, que la reducida longitud de las series disponibles y la permanencia de cierta heterogeneidad en algunos instrumentos, reflejo de características idiosincrásicas de los países, dificulta, todavía, la obtención de conclusiones definitivas sobre el grado de integración y competencia en los mercados de servicios bancarios. En todo caso, el artículo identifica algunos rasgos característicos de estas cuestiones que pueden ser relevantes, si bien deben tomarse con la debida cautela.

Así, en algunos segmentos el grado de integración alcanzado parece ser relativamente elevado, como en el caso de los créditos concedidos a sociedades no financieras, en especial en las operaciones de importes superiores al millón de euros, o en los depósitos a más corto plazo de las sociedades. En todos estos instrumentos los tipos de interés son similares en todos los países del área. Por otra parte, existen otros segmentos en los que el grado de

dispersión de los precios negociados es elevado (descubiertos en cuenta, depósitos a la vista, y los créditos al consumo y a otros fines a hogares), pero la heterogeneidad de la operativa con estos instrumentos dificulta la evaluación de dichas diferencias en términos de la integración de estos mercados.

Respecto al grado de competencia, es significativo que en el segmento del crédito a la vivienda, donde la demanda de fondos ha crecido en nuestro país muy por encima de la del conjunto de la UEM, los costes de financiación se situaran durante 2003 en España por debajo de los de la media del área, tanto en términos de tipos efectivos como de TAE, que consideran además el efecto de las comisiones.

Por lo que se refiere a la estructura del negocio, una característica de nuestro mercado que se observa en, prácticamente, todos los instrumentos es el predominio de unos plazos bastante cortos de renovación de los tipos de

interés. Esta peculiaridad tiene implicaciones importantes para el mecanismo de transmisión monetaria y para la sensibilidad de la carga financiera del sector privado a las variaciones en los costes de financiación.

20.2.2004.

BIBLIOGRAFÍA

ÁLVAREZ CANAL, P. y J. M. GÓMEZ DE MIGUEL (2003). «La estructura de tipos de interés en los préstamos hipotecarios sobre viviendas», *Boletín económico*, julio-agosto, Banco de España.

BCE. Reglamento 18/2001, de 20 de diciembre.

— (2003). *Conferencia de prensa de presentación de la nueva estadística de tipos de interés*, 10 de diciembre.

DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y CENTRAL DE BALANCES (2003). «La nueva estadística sobre los tipos de interés que aplican las instituciones financieras monetarias a las sociedades no financieras y a los hogares», *Boletín económico*, diciembre, Banco de España.

Encuesta sobre préstamos bancarios en España: cuarto trimestre de 2003

En este artículo se presentan los resultados de la *Encuesta sobre préstamos bancarios* (EPB) de enero de este año, correspondientes a las diez entidades españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro (1). En la EPB, se pregunta trimestralmente a un grupo representativo de instituciones bancarias de la UEM por la evolución —reciente y esperada— de las condiciones de oferta y de demanda en los principales segmentos del mercado de crédito: préstamos a sociedades no financieras; a hogares, para adquisición de vivienda; y a hogares, para consumo y otras finalidades (2). La Encuesta que se comenta aquí inquiría sobre la evolución de dichas condiciones de oferta y demanda en el cuarto trimestre de 2003 y sobre las perspectivas para las mismas en el primer trimestre del año en curso.

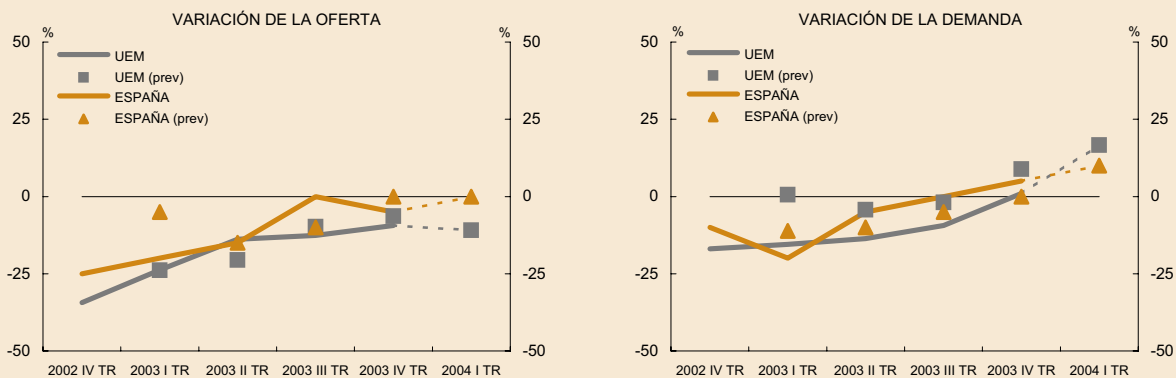
De acuerdo con las respuestas a la EPB, en el cuarto trimestre de 2003 las entidades españolas en su conjunto endurecieron nuevamente los criterios aplicados para la aprobación de préstamos o líneas de crédito en los tres segmentos analizados (gráfico 1). Este endurecimiento habría sido más claro en el caso de los concedidos a los hogares para adquisición de vivienda, en el que el indicador agregado utilizado (indicador de difusión) ha permanecido prácticamente inalterado, entre -15 y -20 , en los cinco trimestres transcurridos desde el inicio de la Encuesta. Por el contrario, en los casos de los préstamos a las empresas y a los hogares para consumo y otras finalidades, dicho indicador se situó en -5 y -10 , respectivamente, indicando un grado de endurecimiento moderado y significativamente inferior al registrado en la última parte de 2002 y primera mitad de 2003. Esta menor propensión a restringir adicionalmente las condiciones de oferta responde, en buena medida, a la mejora progresiva de las perspectivas económicas a lo largo del año pasado. En relación con lo ocurrido en el conjunto de la UEM, en los últimos tres meses de 2003 se mantiene la tónica de trimestres anteriores, de forma que las entidades españolas señalan una evolución más restrictiva de la oferta de fondos a los hogares y menos restrictiva de la correspondiente a los concedidos a las empresas. A este respecto, cabe recordar que la EPB indaga sobre los cambios en las condiciones a lo largo del trimestre, no sobre su nivel absoluto.

(1) Para un mayor detalle sobre estos últimos, véase Banco Central Europeo (2004), «Resultados de la Encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro de enero del 2004», *Boletín Mensual*, febrero; y dirección de Internet del BCE (www.ecb.int).

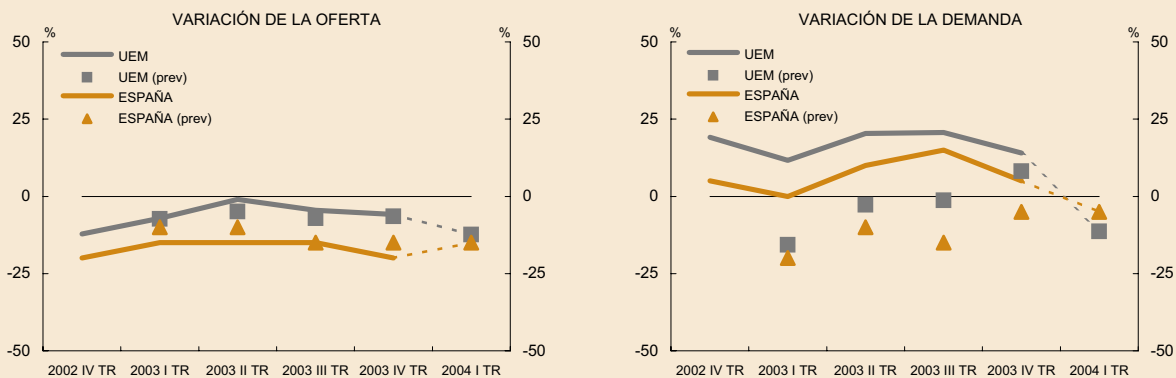
(2) Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB, véase J. Martínez y L. A. Maza (2003), «Resultados de la Encuesta sobre préstamos bancarios en España», *Boletín económico*, mayo, Banco de España.

Encuesta sobre préstamos bancarios España y UEM (a)

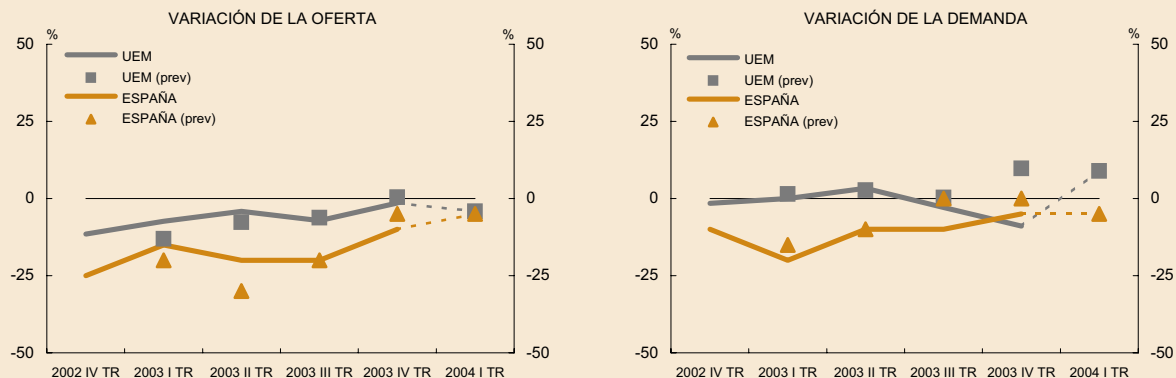
Crédito a sociedades no financieras



Crédito a hogares para adquisición de vivienda



Crédito a hogares al consumo y otros fines



Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

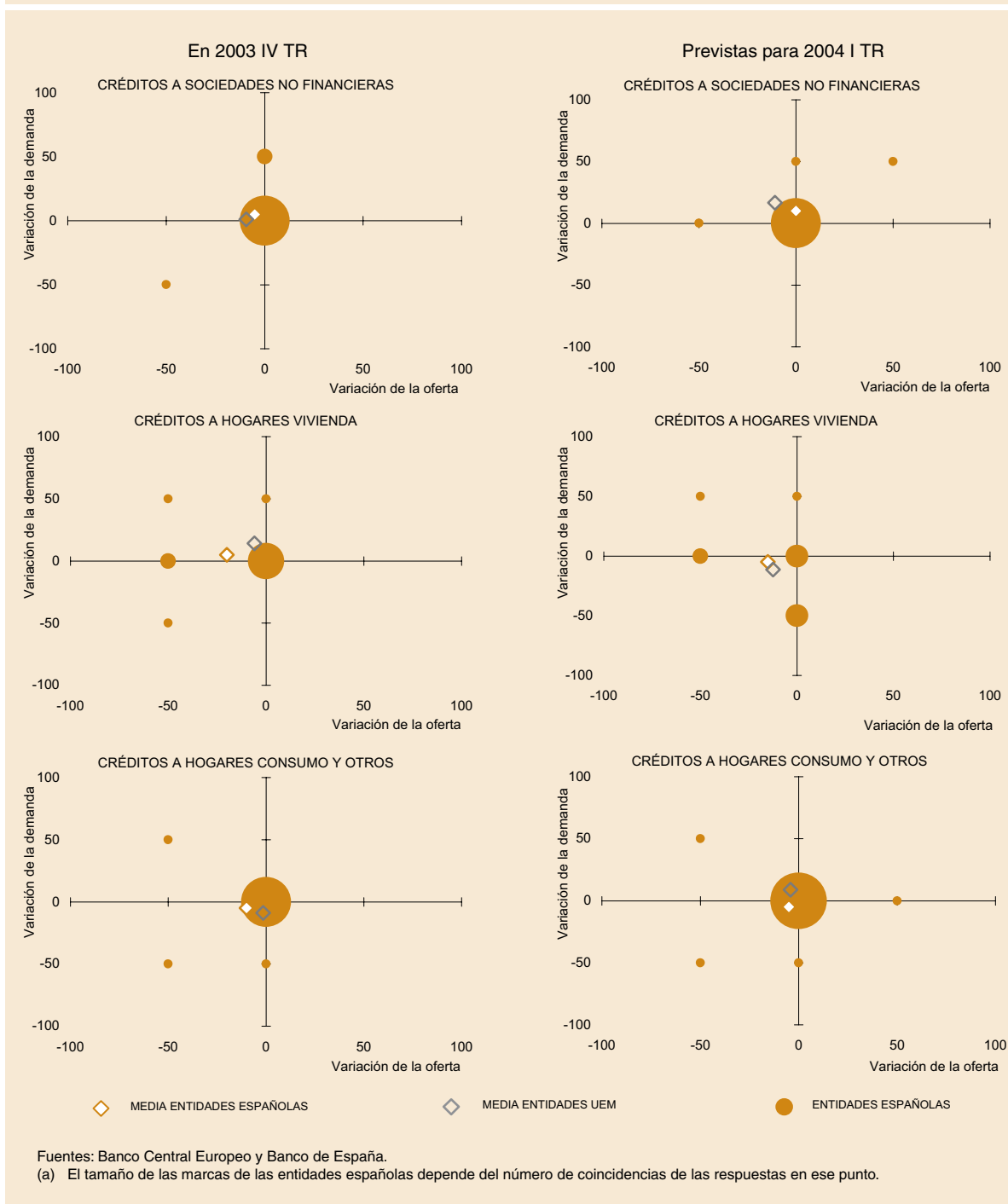
(a) Indicador = % de entidades que señalan aumento considerable $\times 1$ + % de entidades que señalan cierto aumento $\times 1/2$ - % de entidades que señalan un cierto descenso $\times 1/2$ - % de entidades que señalan un descenso considerable $\times 1$. Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas por las entidades encuestadas para el trimestre correspondiente, el trimestre anterior.

En relación con la demanda de préstamos (véase gráfico 1), destaca, por un lado, la recuperación de la correspondiente a las empresas y, por otro, el menor crecimiento relativo con respecto al trimestre anterior de la demanda de los hogares para adquisición de vivienda. Esto último, en conjunción con el ya comentado endure-

cimiento de las condiciones de oferta, contrasta con la aceleración observada en este tipo de crédito en el cuarto trimestre del año pasado. A nivel del área euro, los resultados son similares. Así, las peticiones de créditos de las empresas crecieron también, en términos netos, por primera vez desde el inicio de la Encuesta, y las de

GRÁFICO 2

Encuesta sobre préstamos bancarios
Principales resultados de los bancos españoles (a)



crédito a la vivienda se desaceleraron pero siguieron creciendo de manera significativa. Las solicitudes de crédito al consumo descendieron en los tres últimos meses de 2003, pero se espera que se recuperen en los primeros meses del año en curso. El gráfico 2 permite observar la dispersión de las respuestas de las entidades españolas con respecto a la evolución de la demanda y la oferta de cada tipo de crédito.

Analizando con más detalle las respuestas a la Encuesta (véase cuadro 1) se observa que, en el caso del crédito a las sociedades no financieras, los criterios y condiciones de concesión se mantuvieron prácticamente invariables en general, con la excepción de una entidad, que declaró haber aumentado el rigor en la selección de sus prestatarios como consecuencia de las perspectivas negativas en algunos sector-

Encuesta sobre préstamos bancarios
Resultados detallados de las entidades españolas. Cuarto trimestre de 2003

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respuestas	Indicador (b)			
	Descenso conside- rable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento conside- rable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS:										
Oferta (criterios para la aprobación)										
En general	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-9
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-11
Préstamos a grandes empresas	0	1	7	2	0	10	5	28	0	-9
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	10	5	16	0	-6
Préstamos a largo plazo	0	1	8	1	0	10	0	24	-15	-9
Factores de oferta										
Costes relacionados con el nivel de capital de la ent.	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-7
Capacidad para acceder a la financ. en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	—	5	1
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-0
Competencia de otras entidades	0	0	7	3	0	10	15	24	10	7
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	1	0	10	5	16	0	1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	—	5	1
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	6	4	0	10	20	26	0	-3
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	2	6	2	0	10	0	33	-5	-13
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-7
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-10
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	4	6	0	0	10	-20	26	-5	-23
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-6
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-6
Garantías requeridas	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-10
Compromisos asociados al préstamo	0	1	8	1	0	10	0	24	0	-4
Plazo de vencimiento	0	0	9	1	0	10	5	16	0	-7
Previsiones de oferta										
En general	0	1	8	1	0	10	0	24	0	-11
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-6
Préstamos a grandes empresas	0	2	7	1	0	10	-5	28	0	-15
Préstamos a corto plazo	0	1	8	1	0	10	0	24	0	-5
Préstamos a largo plazo	0	3	6	1	0	10	-10	32	-15	-14
Demanda										
En general	0	1	7	2	0	10	5	28	0	1
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	1	8	1	0	10	0	24	0	5
Préstamos a grandes empresas	0	0	8	2	0	10	10	21	10	-3
Préstamos a corto plazo	0	0	7	3	0	10	15	24	-5	1
Préstamos a largo plazo	0	1	8	1	0	10	0	24	10	2
Factores de demanda										
Inversiones en capital fijo	0	1	8	1	0	10	0	24	-5	-8
Existencias y capital circulante	0	0	8	2	0	10	10	21	10	1
Fusiones, adquisic. y reestructuración de la empresa	0	0	10	0	0	10	0	—	5	4
Reestructuración de la deuda	0	0	8	2	0	10	10	21	5	17
Financiación interna	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-0
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	5
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-1
Emisión de valores de renta fija	0	2	8	0	0	10	-10	21	10	-4
Emisión de acciones	0	0	10	0	0	10	0	—	5	-0
Previsiones de demanda										
En general	0	0	8	2	0	10	10	21	0	17
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	8	2	0	10	10	21	0	20
Préstamos a grandes empresas	0	0	8	2	0	10	10	21	0	12
Préstamos a corto plazo	0	0	7	3	0	10	15	24	0	13
Préstamos a largo plazo	0	0	8	2	0	10	10	21	0	15
Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.										

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

CUADRO 1

Encuesta sobre préstamos bancarios
Resultados detallados de las entidades españolas. Cuarto trimestre de 2003 (continuación)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)					Número de respues- tas	Indicador (b)			
	Descenso conside- rable	Cierto descenso	Sin cambios	Cierto aumento	Aumento conside- rable		En t	Desv. típica	En t-1	UEM
CRÉDITO A HOGARES ADQ. VIVIENDA:										
Oferta (criterios para la aprobación)	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-6
Factores de oferta										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-0
Competencia de otras entidades	0	0	9	1	0	10	5	16	0	5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	2	6	2	0	10	0	33	-15	-4
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	4	6	0	0	10	-20	26	-15	-9
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	2
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	3	7	0	0	10	-15	24	-20	-9
Garantías requeridas	0	2	8	0	0	10	-10	21	-10	-5
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	6	4	0	0	10	-30	26	-20	-9
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	1
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-0
Previsiones de oferta	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	-12
Demanda	0	1	7	2	0	10	5	28	15	14
Factores de demanda										
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	1	8	1	0	10	0	24	15	5
Confianza de los consumidores	0	0	8	2	0	10	10	21	5	-2
Gasto de consumo no relacionado con adq. de vivienda	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-2
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-2
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	4
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	—	0	1
Previsiones de demanda	0	3	5	2	0	10	-5	37	-5	-11
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS:										
Oferta (criterios para la aprobación)	0	2	8	0	0	10	-10	21	-20	-1
Factores de oferta										
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	10	0	—	0	1
Competencia de otras entidades	0	0	9	1	0	10	5	16	5	3
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	5	2
Expectativas de la actividad económica en general	0	2	6	2	0	10	0	33	-20	-3
Solvencia de los consumidores	0	1	8	1	0	10	0	24	-10	-1
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-6
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	6
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	3	7	0	0	10	-15	24	-20	-9
Garantías requeridas	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	-5
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	1
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	2
Previsiones de oferta	0	2	7	1	0	10	-5	28	-5	-4
Demanda	0	2	7	1	0	10	-5	28	-10	-9
Factores de demanda										
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	0	2	6	2	0	10	0	33	-10	-6
Confianza de los consumidores	0	1	7	2	0	10	5	28	-5	-9
Adquisición de valores	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-5
Ahorro de las familias	0	1	8	1	0	10	0	24	-5	-4
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	3
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-0
Previsiones de demanda	0	2	7	1	0	10	-5	28	0	9

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

(a) En el caso de los factores y condiciones, un descenso (aumento) indica una contribución del correspondiente factor o condición al descenso (aumento) en la oferta o demanda, según el caso. Por tanto, no significa necesariamente un descenso (aumento) del factor o condición en sí mismo.

(b) Indicador = % de entidades que señalan aumento considerable \times 1 + % de entidades que señalan cierto aumento \times 1/2 - % de entidades que señalan un cierto descenso \times 1/2 - % de entidades que señalan un descenso considerable \times 1.

res concretos. Adicionalmente, otras entidades señalaron también cierto grado de endurecimiento en los márgenes de las operaciones de mayor riesgo y en las garantías requeridas. También es importante mencionar el impacto globalmente positivo sobre la oferta de la evolución de las expectativas con respecto de la actividad económica en general, que contrasta con lo observado en trimestres anteriores pero que no parece que se haya traducido todavía en una suavización de las condiciones de concesión de crédito. En el conjunto de la UEM, sin embargo, el impacto de las expectativas económicas sobre la oferta continuó siendo ligeramente contractivo, lo que se refleja en un cierto endurecimiento de los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios que no existe en el caso de las entidades españolas. En conjunto, la evolución de las condiciones y de los criterios de aprobación de los préstamos a las empresas fue algo más contractiva en el conjunto de la UEM que en España.

Por su parte, la demanda de crédito de las sociedades, tanto en España como en el conjunto de la UEM, fue ligeramente expansiva en el trimestre, por primera vez desde el inicio de la Encuesta. Así, las entidades españolas —y, en particular, las grandes— señalaron una mayor demanda de préstamos a corto plazo y de las grandes empresas, que se asocia principalmente a unas mayores necesidades de financiación de existencias y capital circulante. En el conjunto de la UEM, el aumento fue marginal, impulsado casi exclusivamente por las necesidades de reestructuración de la deuda de las empresas, en un contexto en el que la evolución de la inversión en capital fijo sigue teniendo un impacto negativo sobre las necesidades de recursos externos.

El crédito a los hogares para la adquisición de vivienda siguió siendo el segmento más expansivo del mercado de crédito. Las entidades continuaron endureciendo los criterios y condiciones para la concesión, relativamente más en España que en la UEM, pero la demanda volvió a acelerarse. La aceleración fue mayor en la UEM que en España, si bien no hay que olvidar que la tasa de crecimiento de partida es considerablemente más elevada en nuestro país. Las entidades españolas mantuvieron la tendencia al endurecimiento de la oferta como resultado, exclusivamente, de sus perspectivas con respecto de la evolución del mercado de la vivienda. Las expectativas económicas en general han dejado de tener un efecto contractivo sobre la oferta, mientras que la competencia entre las entidades tiende a aumentar esta. El endureci-

miento seguiría concentrándose en los criterios de selección de los prestatarios y en la relación entre el principal del préstamo y el valor de la garantía, en mayor medida que en los márgenes aplicados, aunque estos también se hayan ampliado moderadamente.

Por último, las entidades españolas parecen haber moderado el grado en que restringieron la concesión de crédito a los hogares para consumo y otras finalidades en los tres últimos meses de 2003. Así, frente al endurecimiento generalizado de las condiciones en trimestres anteriores, en este, tan solo se mencionan aumentos en el margen aplicado a los préstamos de mayor riesgo y en las garantías requeridas. Los criterios de aprobación también se endurecieron en menor medida, lo que se explica fundamentalmente por la desaparición del impacto negativo de las perspectivas económicas en general y de la solvencia de los consumidores. En el conjunto de la UEM, el endurecimiento de los criterios para la concesión fue prácticamente nulo, al tiempo que el margen aplicado a los préstamos ordinarios se redujo algo en media. La evolución de la demanda de este tipo de créditos percibida por las entidades volvió a ser ligeramente negativa en ambas áreas.

Para el trimestre en curso, como puede verse en los gráficos 1 y 2, las entidades españolas encuestadas prevén, en conjunto, una nueva contracción de su oferta de préstamos a los hogares para adquisición de vivienda y, en menor medida, para consumo y otros fines, así como estabilidad en los criterios para la aprobación de créditos a las empresas. En cualquier caso y al contrario de lo que ocurre en el conjunto de la UEM, la evolución prevista de la oferta sería en todos los casos ligeramente menos contractiva que en el trimestre anterior. En cuanto a la demanda, esperan una consolidación del comportamiento expansivo de la procedente de las sociedades y descensos marginales en la de los hogares. No obstante, con respecto de este último punto, existe una mayor disparidad entre las entidades, como puede observarse en el cuadro 1 y el gráfico 2. Adicionalmente, cabe recordar que las entidades encuestadas vienen esperando descensos en la demanda de crédito a la vivienda desde el inicio de la Encuesta, que todavía no se han materializado. En el conjunto de la UEM, las perspectivas de demanda para el primer trimestre de 2004 son básicamente las mismas que en España, excepto en el caso del crédito al consumo de los hogares, para el que se espera un cierto avance.

18.2.04.

Tipo de cambio fijo y relajación de la restricción presupuestaria en las economías emergentes (1)

Este artículo ha sido elaborado por Luis Molina Sánchez y Enrique Alberola Ila, de la Dirección General de Asuntos Internacionales.

1. INTRODUCCIÓN

Las turbulencias financieras del último decenio han supuesto, para la mayoría de las economías emergentes, el abandono de los regímenes cambiarios fijos o semifijos. Estos regímenes se habían venido utilizando, sobre todo en América Latina, como instrumentos para conseguir la estabilidad macroeconómica, acceder a los mercados internacionales y atraer inversión exterior. De una muestra de 35 países, 26 aplicaban, en 1994, sistemas de tipos de cambio fijos o semifijos, mientras que a finales de 2003 ese número se había reducido a tan solo 10.

La lógica de la fijación de los tipos de cambio se basaba en la hipótesis de dominación fiscal del proceso inflacionista en las economías emergentes, esto es, la subordinación de la política monetaria a la política fiscal, de tal modo que el proceso de creación de dinero estuviera determinado por las necesidades fiscales del gobierno. La fijación del tipo de cambio, al limitar la creación discrecional de liquidez, reduciría el señoreaje, lo que induciría una mayor disciplina en las finanzas públicas, al ser privadas de una fuente central de financiación. Sin embargo, la reducción del señoreaje no ha llevado aparejada una caída sustancial de los desequilibrios fiscales en las economías emergentes. Como se demostró en un trabajo previo [Alberola y Molina (2000)], del que este constituye una extensión, el menor señoreaje obtenido por los regímenes de tipos de cambio fijos no ha dado lugar a una reducción de los déficit públicos en comparación a los regímenes de tipo de cambio flexibles.

En este artículo se plantean varios enfoques que ayudarían a explicar la ausencia del esperado efecto de los tipos de cambio fijos sobre la disciplina fiscal. En el trabajo mencionado se apuntaba, y se corroboraba empíricamente, la posibilidad de que los bancos centrales de los países con régimen fijo siguieran financiando el gasto público a través de otras partidas de su balance. Sin embargo, tal hipótesis no agota los canales a través de los cuales la fijación del tipo de cambio puede tener efectos indeseados e inesperados sobre el grado de disciplina fiscal, por lo que en este artículo se exploran hipótesis alternativas.

(1) Este artículo se basa en el Documento de Trabajo n.º 0402, *What does really discipline fiscal policy in emerging markets? The role and dynamics of exchange rate regime*.

En concreto, se argumenta que la fijación del tipo de cambio induce modificaciones en otras variables fundamentales que pueden contrarrestar el teórico efecto disciplinador esperado del menor señoreaje sobre las finanzas públicas: la fijación del tipo de cambio suele llevar aparejada una expansión económica y una moderación de los costes de financiación de los desequilibrios fiscales que contribuirían a reducir la restricción presupuestaria del gobierno y diluirían el efecto de la restricción monetaria. El análisis empírico de esta hipótesis abarca dos dimensiones: la primera se limita a un examen de la relación entre regímenes cambiarios y comportamiento de ciertas variables, mientras que, en segundo lugar, el análisis se centra en la dinámica generada por la fijación de los tipos de cambio.

Las conclusiones, en general, apuntan a la ausencia de disciplina fiscal en los regímenes fijos, debido principalmente al impacto de la fijación cambiaria sobre los costes de endeudamiento, que tienden a reducirse significativamente. Asimismo, el examen de la dinámica que genera la adopción del régimen fijo nos permite distinguir dos periodos claros en la evolución de las variables que, en el marco de análisis adoptado, determinan la disciplina fiscal. Una primera fase de mejoría, que induce a una relajación del control del gasto, y un posterior deterioro que, sin embargo, no se traduce en una mejoría de la situación fiscal y suele llevar, finalmente, al abandono del ancla cambiaria.

Estos resultados sugieren que la elección del régimen cambiario no induce, por sí misma, una mejoría de la disciplina fiscal. Por el contrario, la relajación observada de la restricción presupuestaria asociada a la instauración de un régimen de tipo de cambio fijo tiende a reducir el compromiso con la disciplina fiscal de los gobiernos, lo que ilustra cómo en la propia fijación del tipo de cambio puede encontrarse el origen de los problemas posteriores de sostenibilidad de tales regímenes.

2. LA MEDICIÓN DE LA DISCIPLINA FISCAL Y LA RESTRICCIÓN PRESUPUESTARIA

El saldo (superávit o déficit) público total o, más comúnmente, el saldo primario, que excluye los pagos por intereses, ha sido la variable tradicionalmente utilizada para medir la disciplina fiscal. Se puede disponer de estas cifras fácilmente a través de las estadísticas nacionales. Sin embargo, es importante hacer notar que estos datos ya incluyen los ingresos por señoreaje. Sin este señoreaje los saldos fiscales habrían sido peores de lo que realmente queda registrado

en las cuentas públicas. Esta distorsión es importante para la cuestión que se analiza en este trabajo, pues sería de esperar que el nivel de señoreaje —medido por el incremento de la base monetaria en relación con el PIB— esté ligado a la tasa de inflación y, por lo tanto, al régimen cambiario en vigor.

Por ello, el saldo primario neto de ingresos por señoreaje, lo que se denomina en el artículo «saldo sombra fiscal», podría ser una variable más adecuada para medir la disciplina fiscal. Aunque esta medida no está exenta de problemas, su consideración junto con el saldo primario permite una evaluación más precisa del efecto del régimen cambiario sobre la disciplina fiscal.

La restricción presupuestaria del gobierno se especifica como sigue:

$$\text{Desequilibrio fiscal} = \text{Señoreaje} + (\Delta \text{Deuda} - \text{Tipo de interés} \times \text{Deuda} + \text{Crecimiento del PIB} \times \text{Deuda})$$

Todas las variables están expresadas en términos reales y en *ratios* sobre el producto. El lado izquierdo de la ecuación recoge las necesidades financieras del gobierno y el lado derecho sus fuentes de financiación. El desequilibrio fiscal puede ser financiado monetariamente, a través de los ingresos por señoreaje o, de un modo ortodoxo, a través de emisión neta de deuda pública. No obstante, una parte de las nuevas emisiones netas se utilizan, según la expresión, para hacer frente a los pagos por intereses de la deuda viva, si bien el crecimiento de la actividad permite mitigar esta carga financiera.

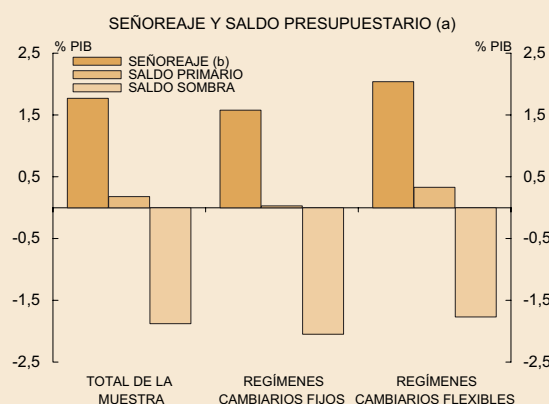
3. TIPOS DE CAMBIO FIJOS Y DISCIPLINA FISCAL

Esta expresión resulta útil para plantear los distintos efectos de la fijación cambiaria sobre la disciplina fiscal si se interpreta que el nivel de déficit está condicionado por la capacidad de financiarlo. En la hipótesis tradicional se argumenta que, al fijar el tipo de cambio, la inflación y los ingresos por señoreaje tienden a reducirse, lo que implica mayores dificultades de financiación de los déficit y, por lo tanto, una mayor disciplina fiscal.

La observación del gráfico 1 permite confirmar que, efectivamente, bajo regímenes de tipo de cambio fijo, los ingresos por señoreaje se reducen. Sin embargo, no resulta evidente el efecto del tipo de cambio sobre la disciplina fiscal, sea cual sea la definición utilizada (saldo sombra o saldo primario). Como se observa en

GRÁFICO 1

Variables fiscales en economías emergentes



Fuente: FMI, Banco de España.

(a) Porcentaje del PIB. Mediana de la muestra.

(b) Variación de la base monetaria en porcentaje del PIB.

el cuadro 1, un análisis econométrico más riguroso no revela una relación significativa entre la fijación del tipo de cambio y el saldo primario, aunque sí existe entre aquel y el señoreaje: adoptar el ancla cambiaria reduce la creación de dinero significativamente, pero esta caída no lleva a una mayor disciplina fiscal. Cuando la variable utilizada para medir la disciplina fiscal es el saldo sombra (saldo primario neto de señoreaje), el resultado es el mismo: fijar el tipo de cambio no contribuye a elevar el saldo sombra significativamente.

La hipótesis que permitiría explicar este resultado es que los regímenes de tipos de cambio fijo afectan, en sentido opuesto, a las otras variables de la restricción presupuestaria. Así, por un lado, según describe con detalle la literatura sobre expansiones y crisis (*boom and bust*), las estabilizaciones a través del tipo de cambio tienden a generar una expansión de la actividad, lo que supone unos mayores ingresos fiscales; por el lado del gasto, es de esperar una reducción en la medida en que operen los estabilizadores automáticos (caída del gasto de desempleo, por ejemplo), pero en los países emergentes estos mecanismos no suelen operar efectivamente, lo que, junto con la falta de instituciones fiscales consolidadas, hace incierta la relación entre el ciclo y el comportamiento del gasto. En cualquier caso, la mayor disponibilidad de recursos asociada a la expansión económica tenderá a relajar la restricción presupuestaria del gobierno. Por otro lado, en las economías emergentes el anclaje del tipo de cambio también tiende a ejercer un efecto de atracción sobre la financiación exterior, al menos en los estadios iniciales —ver Gavin *et al.*

CUADRO 1

Régimen de tipo de cambio y variables fiscales (a)

	Señoreaje	Saldo primario	Saldo sombra
Régimen fijo	-0,54 (b)	-0,19	0,13

Fuente: Banco de España.

(a) Estimación por mínimos cuadrados ponderados.

(b) La variable es significativa.

(1997) (2)—. Esta atracción de capitales se traduciría, por un lado, en una reducción del tipo de interés y, por lo tanto, del coste de endeudamiento y, por otro lado, en una mayor capacidad de emisión de deuda, dada la receptividad de los mercados financieros internacionales. Ambos efectos, como se infiere de la restricción presupuestaria, también suponen un incremento de la capacidad de financiación de los desequilibrios fiscales. Es importante señalar, por último, que la expansión de la actividad y la mayor capacidad de financiación tienden a reforzarse mutuamente, dado que aquella genera una mayor confianza en los inversores, que reducirían el coste de la deuda, mientras que un tipo de interés más bajo refuerza la expansión de la actividad.

4. LA RELACIÓN ENTRE EL RÉGIMEN FIJO Y LOS FACTORES DE DISCIPLINA FISCAL

La contrastación empírica de estas hipótesis se ha llevado a cabo en dos partes. En la primera se analiza la relación entre disciplina fiscal y la restricción financiera del sector público, especificada a través de los costes de financiación y la posición cíclica de la economía. En la segunda, se evalúa la relación entre el régimen cambiario y los componentes de la restricción financiera. El grado de disciplina fiscal se aproxima por el desequilibrio fiscal, definido en términos bien del saldo primario, bien del saldo sombra, ambos expresados con signo negativo; la posición cíclica por las variaciones en la brecha de producción y los costes de financiación por el tipo de interés implícito de la deuda y los pagos por intereses, todo ello expresado en términos del PIB.

El análisis se basa en técnicas de panel aplicadas sobre una muestra de 32 economías

(2) Los efectos de la fijación cambiaria sobre las principales variables económicas se explican con más detalle en la sección 5. Para una panorámica de la literatura, ver Calvo y Vegh (1998).

CUADRO 2

Factores de disciplina y variables fiscales (a)

	Saldo primario	Saldo sombra
Posición cíclica	0,04	0,19 (b)
Costes de financiación (c)	0,27 (b)	0,46 (b)

Fuente: Banco de España.

(a) Estimación por variables instrumentales.

(b) La variable es significativa.

(c) Medidos por los pagos por intereses de la deuda.

CUADRO 3

Régimen cambiario y factores de disciplina (a)

	Costes de financiación (c)	Posición cíclica
Régimen fijo	-0,12 (b)	0,37

Fuente: Banco de España.

(a) Estimación por mínimos cuadrados ponderados.

(b) La variable es significativa.

(c) Medidos por los pagos por intereses de la deuda.

emergentes de América Latina y Europa Central y Oriental. El análisis se ha restringido a estas regiones porque es en ellas donde las políticas cambiarias han estado más claramente dominadas por los objetivos de estabilización. Para cada país y período se asigna el régimen cambiario a que pertenecen, fijo o flexible, en función de que existan o no anuncios explícitos y oficiales sobre el tipo de cambio, sea este fijo o de paridades deslizantes. Los ejercicios toman en consideración los problemas de endogeneidad de algunas de las variables, y los corrigen mediante variables instrumentales.

Respecto a la primera parte del análisis, cuyos resultados se resumen en el cuadro 2, se demuestra que la reducción de los costes de endeudamiento se traduce en una significativa reducción del saldo primario y del saldo sombra y, por lo tanto, de la disciplina en las economías emergentes. Sin embargo, el ciclo no está significativamente relacionado con el saldo primario. Al profundizar en las razones para este último resultado se observa que las expansiones económicas llevan aparejadas un incremento de los ingresos fiscales pero también un incremento de los gastos primarios. No obstante, sí que se observa una relación positiva y estadísticamente significativa entre la posición cíclica y el saldo sombra, que se explica por la reducción significativa del señoreaje asociada a la fase expansiva. En la segunda parte del análisis (cuadro 3), la evidencia empírica permite corroborar que bajo regímenes de tipo de cambio fijo se produce un significativo descenso de los costes de financiación, pero no generan un impacto significativo sobre la posición cíclica de los países.

5. LA DINÁMICA DE LOS RÉGIMENES DE TIPOS DE CAMBIO FIJO

Como se apuntó en la introducción, los resultados obtenidos hasta aquí se refieren a la

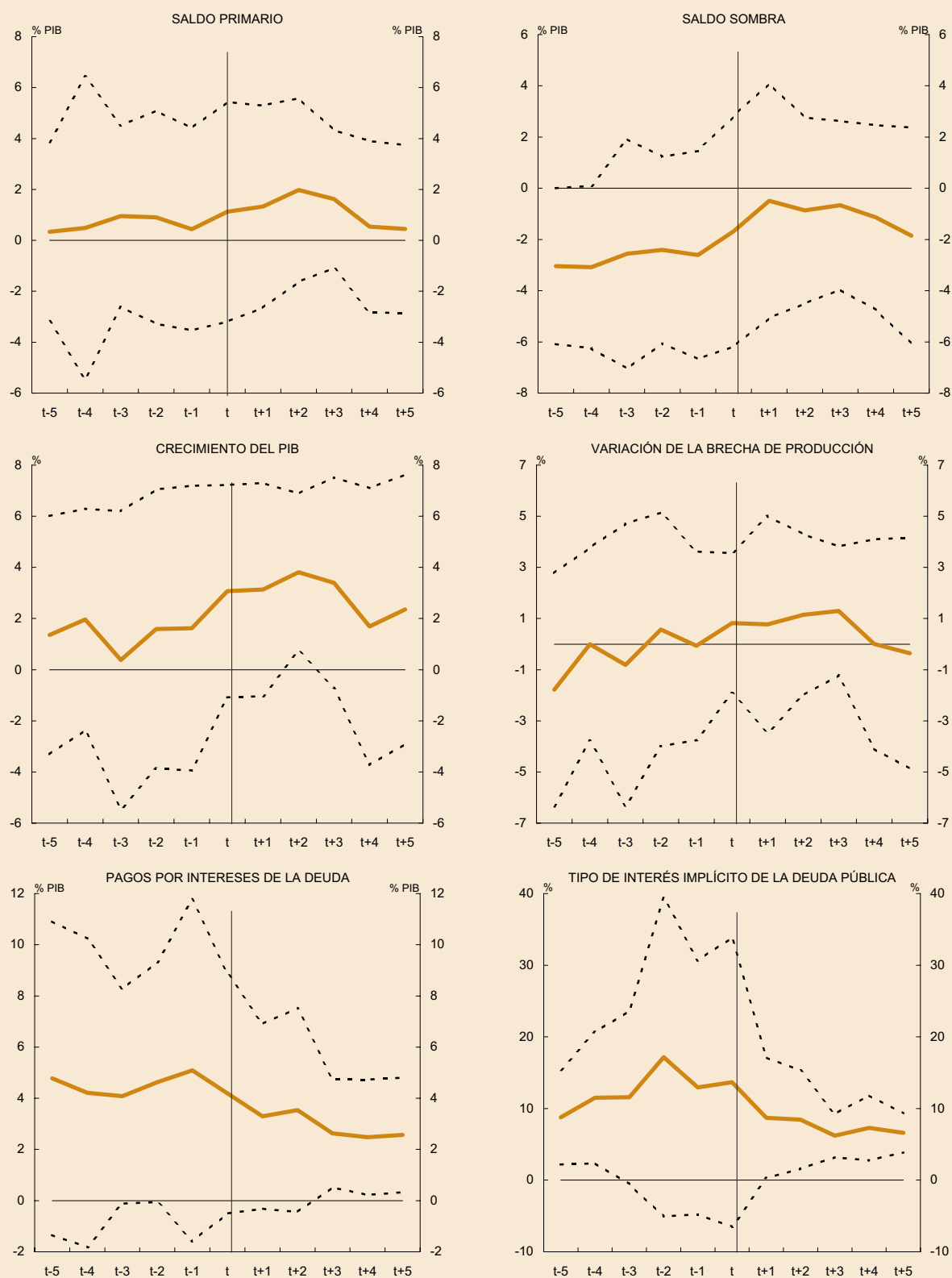
duración total del régimen fijo, y no a lo que ocurre en los períodos inmediatamente posteriores a su adopción, que es cuando, según se apuntó con anterioridad, es de esperar que los efectos sobre el ciclo, los costes de financiación y, en definitiva, la disciplina fiscal operen de un modo más intenso. Por ello, en el artículo se examina igualmente la dinámica que genera sobre las variables relevantes la adopción y mantenimiento en el tiempo del régimen.

En efecto, se ha observado reiteradamente que cuando la adopción de regímenes de tipo de cambio fijo tiene como objeto estabilizar la economía se produce una rápida caída de la inflación y una expansión económica. Esta expansión puede ser explicada, en particular, por la inercia inflacionaria en el sector no comerciable, que reduce el tipo de interés real, y por la credibilidad imperfecta del nuevo régimen, que prima el consumo presente sobre el futuro y que induce un ascenso de la demanda interna en los primeros años del anclaje cambiario. En cualquier caso, la expansión inicial suele ir acompañada de un incremento de los desequilibrios exteriores y una apreciación del tipo de cambio real, de modo que, a medio plazo, cuando el efecto expansivo inicial se agota, los desequilibrios acumulados se hacen patentes y arrastran a la economía a un ajuste que puede llevar al abandono del régimen cambiario. Esta dinámica cambiante, dentro del período en el que rige el tipo de cambio fijo, contribuiría a explicar el efecto nulo de la fijación cambiaria sobre el producto que se observa cuando se toma el conjunto de la muestra.

Los resultados del examen de la dinámica generada por los regímenes de tipo de cambio fijo se presentan en el gráfico 2, donde se muestra la evolución, en promedio, de cada una de las variables representadas en los episodios de fijación cambiaria identificados en la muestra. Tomando el punto *t* como el año en el que se fija el tipo de cambio, se observa una reducción de los pagos por intereses de la deuda y

GRÁFICO 2

Evolución de las variables fiscales y reales en los regímenes fijos (a)



Fuente: elaboración propia.

(a) Media de la muestra con bandas de una desviación típica. El punto t representa el año de fijación del tipo de cambio.

del tipo implícito de esta tras dicha fijación. Mayor interés tiene observar la evolución de la posición cíclica del país, definida bien por la brecha de producción, bien por el crecimiento del PIB real. La actividad registra una mejoría significativa hasta el tercer año de duración del régimen fijo, para luego empeorar abruptamente, hasta volver a los niveles previos a la adopción del régimen. Estos resultados confirman, en gran medida, las pautas descritas por la literatura sobre expansiones y crisis (3).

Finalmente, es relevante examinar qué ocurre con las variables fiscales en este contexto: en un primer momento, hasta el tercer año de la adopción del ancla cambiaria, tanto el saldo primario como el saldo sombra aumentan, pero a partir de ese año comienzan a empeorar hasta retornar, de nuevo, a los niveles previos a la adopción del tipo de cambio fijo. Si se examinan los componentes de estos saldos se observa que los ingresos se incrementan a partir del período inicial, pero que, con un cierto rezago, también lo hacen los gastos, y a un ritmo mucho mayor. Posteriormente, cuando la economía comienza a reducir su ritmo de actividad, y aunque los ingresos fiscales se mantienen elevados (4), los gastos siguen aumentando (debido, posiblemente, a la rigidez de los procesos presupuestarios), lo que lleva a un fuerte aumento del desequilibrio fiscal, que contribuye, en última instancia, al abandono del ancla cambiaria.

6. CONCLUSIONES

En este artículo se ha profundizado en las razones por las que la fijación del tipo de cambio, a pesar de la restricción de la financiación monetaria que lleva aparejada, no da lugar a una mayor disciplina fiscal en las economías emergentes.

La evidencia empírica demuestra que este resultado es debido, fundamentalmente, a que bajo un régimen de tipo de cambio fijo se reduce significativamente el coste del endeudamiento.

(3) En el artículo de referencia estos resultados, en general, se confirman a través de análisis econométricos de cambio estructural en el comportamiento de las variables antes y después de la fijación del tipo de cambio.

(4) Es habitual que cuando estas economías sufren dificultades los gobiernos eleven las tarifas impositivas para sostener, aunque sea a corto plazo, las finanzas públicas y mantener la confianza de los inversores internacionales.

to, lo que relaja la restricción presupuestaria del gobierno y, en consecuencia, la disciplina fiscal observada; por el contrario, el papel del ciclo, que había sido identificado como el otro canal que podría inducir una relajación de la disciplina fiscal, no resulta suficientemente robusto estadísticamente, ni en lo que respecta a su relación con el régimen cambiario ni en lo que respecta a la disciplina fiscal. Esto es debido, particularmente, a que su impacto se circunscribe a los años iniciales del régimen de tipo de cambio fijo, como se ha puesto de manifiesto al explorar los efectos dinámicos de la fijación cambiaria. En este sentido, se ha demostrado que los efectos iniciales positivos derivados de la adopción de un tipo de cambio fijo o semifijo no se traducen en una mejora de la situación fiscal y que, cuando estos efectos se disipan, los desequilibrios acumulados, más o menos latentes durante el período de expansión, entre ellos los fiscales, quedan en evidencia, lo que puede contribuir al abandono o colapso del régimen.

Estos resultados apuntarían a que la elección del régimen cambiario no induce, por sí misma, una mejoría de la disciplina fiscal. Por el contrario, en ausencia de un entorno institucional adecuado y de un compromiso con el equilibrio de las finanzas públicas, las mayores posibilidades de financiación de los déficit bajo regímenes de tipo de cambio fijo, al menos en el corto plazo, tenderían a relajar el control fiscal, lo que contribuiría, en definitiva, a erosionar a medio plazo la propia sostenibilidad del régimen cambiario.

16.2.2004.

BIBLIOGRAFÍA

- ALBEROLA, E., y L. MOLINA (2000). *Fiscal discipline and exchange rate regime: a case for currency boards?*, Documento de Trabajo n.º 0006, Banco de España.
- (2004). *What does really discipline fiscal policy in emerging countries? The role and dynamics of exchange rate regimes*, Documento de Trabajo n.º 0403, Banco de España.
- CALVO, G. A., y C. A. VEGH (1998). «Inflation stabilization and BOP crises in developing countries», in *Handbook of Macroeconomics*, Elsevier.
- GAVIN, M., R. HAUSMANN, R. PEROTTI y E. TALVI (1997). «El manejo de la política fiscal en América Latina y el Caribe: volatilidad, comportamiento procíclico y capacidad crediticia limitada», *Revista del Banco Central de Venezuela*, E-J-97, pp. 11-60.

INFORMACIÓN DEL BANCO DE ESPAÑA

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

Situación al día 31 de enero de 2004

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
Media simple	6,56	33,18	29,00	32,53	29,00
RESTO BANCA NACIONAL					
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
BANCOFAR	3,00	9,37	-	18,10	-
BANCOPOPULAR-E, S.A.	-	33,18	29,00	32,31	29,00
BANESTO BANCO DE EMISIONES	-	-	-	-	-
BANIF	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
BANKINTER	2,00	15,87	15,00	15,87	15,00
BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN	-	-	-	-	-
CASTILLA	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CONDAL	4,50	10,47	10,00	10,47	10,00
COOPERATIVO ESPAÑOL	5,75	22,50	20,82	22,13	20,50
CRÉDITO BALEAR	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA	-	33,18	29,00	32,31	29,00
DEPOSITARIO BBVA	7,75	33,18	29,00	-	-
DEPÓSITOS	4,75	12,68	12,00	12,68	12,00
DEXIA SABADELL BANCO LOCAL	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
ETCHEVERRÍA	3,55	31,33	-	23,88	-
EUROBANK DEL MEDITERRÁNEO	6,00	10,62	-	19,00	-
EUROPA	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
EUROPEO DE FINANZAS	4,00	23,88	22,00	23,88	22,00
FINANTIA SOFINLOC	7,75	16,25	-	22,50	-
FINANZAS E INVERSIONES	4,25	18,81	18,00	19,25	18,00
FINANZIA, BANCO DE CRÉDITO	7,00	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	5,75	33,18	29,00	32,31	29,00
HUELVA, EN LIQUIDACIÓN	-	-	-	-	-
INDUSTRIAL DE BILBAO	-	-	-	-	-
INVERSIS NET	-	-	-	-	-
LIBERTA	-	-	-	-	-
MADRID	3,75	18,68	17,25	18,68	17,25
MARCH	6,00	30,60	-	29,86	-
OCCIDENTAL	-	-	-	-	-
PASTOR	4,25	21,34	19,50	31,08	28,00
PATAGON BANK	-	9,76	9,35	9,76	9,35
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA	5,75	23,43	22,20	23,43	22,20

(Continuación) 2
Situación al día 31 de enero de 2004

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
POPULAR BANCA PRIVADA	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
POPULAR HIPOTECARIO.	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
PROMOCIÓN DE NEGOCIOS	-	-	-	-	-
PUEYO	5,16	29,33	26,00	29,33	26,00
SABADELL	6,00	30,32	26,41	30,32	26,41
SABADELL BANCA PRIVADA, S.A.	6,00	30,32	26,41	30,32	26,41
SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT .	6,00	33,18	29,00	32,31	29,00
SANTANDER CONSUMER FINANCE	6,00	33,18	29,00	33,18	29,00
S.F. C.MADRID-MAPFRE	6,75	10,62	-	10,62	-
SOC. ESPAÑOLA BANCA NEG. PROBANCA ...	5,00	19,82	18,50	19,82	18,50
UNOE BANK	7,00	33,18	29,00	32,31	29,00
VALENCIA	5,00	32,31	29,00	32,31	29,00
VASCONIA	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
<i>Media simple</i>	<i>5,66</i>	<i>26,23</i>	<i>24,54</i>	<i>26,14</i>	<i>24,49</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, N.A., S.E.	2,30	11,37	10,91	11,37	10,91
ARAB BANK PLC, S.E.	2,50	10,47	-	10,47	-
ÁRABE ESPAÑOL	5,00	18,00	-	18,00	-
ATLÁNTICO	5,00	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	3,55	33,18	29,00	19,25	18,00
BARCLAYS BANK	3,50	10,62	-	32,31	-
BARCLAYS BANK PLC, S.E.	4,75	10,62	-	32,31	-
BNP PARIBAS, S.E.	3,60	10,62	10,35	-	(6,00)
BNP PARIBAS ESPAÑA	5,00	9,37	8,99	-	(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)
C. R. C. A. M. PYRÉNÉES-GASCOGNE, S.E.	-	-	-	-	-
C. R. C. A. M. SUD MEDITERRANÉE, S.E.	-	-	-	18,50	-
CDC URQUIJO	4,25	29,97	26,50	29,97	26,50
CETELM	-	-	-	-	-
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.	2,75	13,18	13,00	13,18	13,00
CORTAL CONSORS, S.E.	-	-	-	-	-
CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ, S.E.	-	10,62	10,14	10,62	10,14
CRÉDIT LYONNAIS, S.E.	5,00	21,55	20,00	21,55	20,00
CRÉDIT SUISSE, S.E.	4,39	9,25	-	9,25	-
DE LAGE LANDEN INT. B.V., S.E.	-	-	-	-	-
DEUTSCHE BANK	3,50	30,60	27,00	30,60	27,00
DEUTSCHE BANK A.G., S.E.	-	-	-	-	-
DEUTSCHE BANK CREDIT	6,00	13,52	-	13,75	-
DRESDNER BANK A.G., S.E.	3,65	10,62	10,09	10,62	10,09
EDMOND ROTHSCHILD EUROPE, S.E.	-	4,25	-	-	-
ESPIRITO SANTO	4,75	32,31	29,00	32,31	29,00

(Continuación) 3
Situación al día 31 de enero de 2004

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
EUROHYPO A.G., S.E.	-	-	-	-	-
FCE BANK PLC, S.E.	3,67	9,37	-	3,67	-
FIMAT INTERN. BANQUE, S.E.	-	-	-	-	-
FRANFINANCE, S.E.	-	-	-	-	-
FORTIS BANK, S.E.	3,50	15,56	15,00	-	(3,00)
GENERAL ELECTRIC CAPITAL BANK	9,75	-	-	22,50	-
HALIFAX HISPANIA	-	9,37	-	9,37	-
HSBC BANK PLC, S.E.	2,36	9,36	9,05	(3,03)	(3,00)
HYPO REAL ESTATE BANK INT., S.E.	3,50	-	-	-	-
ING DIRECT N.V., S.E.	-	-	-	-	-
ING BELGIUM, S.E.	7,19	9,31	9,00	9,31	9,00
INVERSIÓN	3,75	19,56	18,00	19,56	18,00
JOHN DEERE BANK	-	-	-	-	-
JP MORGAN BANK	2,15	10,62	10,14	10,62	10,14
JP MORGAN CHASE BANK, S.E.	2,15	10,62	10,14	10,62	10,14
LLOYDS TSB BANK PLC, S.E.	3,50	9,36	9,05	(4,06)	(4,00)
MAIS (ESPANHA), S.E.	-	-	-	-	-
MAROCAINE DU COM. EXT. INTERNAT.	3,69	33,18	29,00	32,31	29,00
MBNA EUROPE BANK LTD., S.E.	-	-	-	-	-
MERRILL LYNCH INTERNT. BANK LTD	-	-	-	-	-
MIZUHO CORPORATE BANK LTD., S.E.	6,00	-	-	-	(2,00)
MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E.	3,25	9,50	-	-	(2,00)
NACIÓN ARGENTINA, S.E.	7,00	9,10	8,75	-	(4,00)
NATEXIS BANQUES POPULAIRES, S.E.	-	-	-	-	-
NAZIONALE DEL LAVORO, SPA, S.E.	3,03	26,25	24,00	20,40	18,00
NEWCOURT FINANCE S.N.C., S.E.	-	-	-	-	-
PICTET & CIE (EUROPE), S.E.	-	-	-	-	-
PORTUGUES DE INVESTIMENTO, S.E.	-	-	-	-	-
PRIVAT BANK	3,50	9,38	9,00	9,38	9,00
PSA FINANCE, S.E.	3,48	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND, S.E.	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
ROMA, S.P.A., S.E.	5,75	10,25	10,00	-	(4,00)
ROYAL BANK OF SCOTLAND, S.E.	-	-	-	-	-
SCOTLAND, S.E.	-	-	-	-	-
SIMEÓN	5,00	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.	3,00	24,32	-	(2,02)	-
TOYOTA KREDITBANK GMBH, S.E.	-	-	-	-	(2,00)
UBS ESPAÑA	2,50	9,37	8,99	9,37	8,99
UCABAIL, S.E.	2,15	-	-	-	-
URQUIJO	2,00	29,97	26,50	29,97	26,50
VOLKSWAGEN BANK GMBH	4,26	10,47	10,00	10,47	10,00
WESTLB AG, S.E.	3,75	11,06	10,63	11,06	10,63
<i>Media simple</i>	4,38	16,01	16,36	18,08	17,45
TOTAL					
<i>Media simple</i>	5,00	21,19	21,02	22,78	22,06

(Continuación) 4
Situación al día 31 de enero de 2004

CAJAS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
ASTURIAS	4,75	28,84	25,00	27,44	25,00
ÁVILA	4,50	27,44	-	27,44	-
BADAJOS	3,00	18,70	-	19,25	18,00
BALEARES	3,75	20,39	-	26,24	-
BILBAO BIZKAIA KUTXA	4,50	20,40	19,00	20,40	19,00
BURGOS CÍRCULO CATÓLICO OBREROS	2,93	9,38	-	15,87	-
BURGOS MUNICIPAL	4,25	19,90	19,00	15,87	15,00
CANARIAS GENERAL	3,90	19,00	-	-	(8,00)
CANARIAS INSULAR	5,50	27,44	25,00	19,82	18,50
CASTILLA-LA MANCHA	4,50	23,30	-	23,30	-
CATALUNYA	3,75	25,00	22,94	25,00	22,94
CECA	6,50	9,20	9,00	-	(2,00)
COLONYA-POLLENSA	4,89	25,06	23,00	25,06	23,00
CÓRDOBA	5,50	25,59	23,00	25,06	23,00
ESPAÑA DE INVERSIONES	2,27	13,56	-	(7,19)	-
EXTREMADURA	3,00	19,17	18,00	20,69	18,00
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	3,75	18,68	17,25	18,68	17,25
GRANADA GENERAL	5,50	21,00	20,00	21,55	20,00
GUADALAJARA	4,75	24,00	-	-	(14,75)
HUELVA Y SEVILLA	5,00	22,48	20,45	18,75	17,31
INMACULADA DE ARAGÓN	5,50	26,82	-	26,25	-
JAÉN	4,50	26,56	-	27,44	-
LAJETANA	3,00	23,88	22,00	23,88	22,00
MADRID	5,00	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
MANLLEU	3,25	22,50	20,82	22,50	20,82
MANRESA	5,75	22,50	20,47	22,50	20,47
MEDITERRÁNEO	4,25	28,07	25,00	27,44	25,00
MURCIA	4,25	18,75	17,56	-	(6,00)
NAVARRA	5,00	21,00	20,00	21,55	20,00
ONTINYENT	5,35	28,51	25,00	19,50	18,22
PENEDÉS	3,04	27,44	-	-	(14,75)
PENSIONES DE BARCELONA	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
RIOJA	5,00	19,25	18,00	19,25	18,00
SABADELL	5,00	17,94	16,85	17,94	16,85
SALAMANCA Y SORIA	3,90	18,00	-	18,00	-
SAN FERNANDO, SEVILLA Y JEREZ	7,25	22,50	-	-	(5,00)
SANTANDER Y CANTABRIA	4,50	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	4,33	21,34	-	21,34	-
UNICAJA	4,75	27,44	25,00	27,44	25,00
VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE	2,25	28,07	25,00	28,07	25,00
VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	4,00	21,35	20,31	21,35	19,83
VITORIA Y ÁLAVA	5,50	15,75	15,17	15,75	14,90
ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA-IBERCAJA	5,87	19,00	-	24,00	-
TOTAL					
<i>Media simple</i>	4,57	22,20	20,89	22,13	20,13

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

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

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 20 de enero y el 19 de febrero de 2004

Código	Nombre	Fecha	Concepto
BANCOS			
0103	BANCO ZARAGOZANO, S.A.	21.01.2004	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR BARCLAYS BANK, S.A. (0065).
0100	BANCO DE VITORIA, S.A.	27.01.2004	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. (0030).
COOPERATIVAS DE CRÉDITO			
3181	CAJA DE ELCHE, CAJA RURAL, COOPERATIVA DE CRÉDITO VALENCIANA	02.02.2004	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR CAJA RURAL DEL MEDITERRÁNEO, RURALCAJA, S. COOP. DE CRÉDITO (3082).
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO			
8206	HIPOTEBANSA ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	16.02.2004	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PLAZA MANUEL GÓMEZ MORENO, 2 (PL. 3).- 28020 MADRID.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS COMUNITARIAS			
1456	CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL PYRENEES-GASCOGNE, SUCURSAL EN ESPAÑA	20.01.2004	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE RODRÍGUEZ ARIAS, 9.- 48008 BILBAO (VIZCAYA).
1475	BANQUE CORTAL, SUCURSAL EN ESPAÑA	28.01.2004	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CORTAL CONSORS, SUCURSAL EN ESPAÑA.
1475	CORTAL CONSORS, SUCURSAL EN ESPAÑA	28.01.2004	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE ANTONIO MAURA, 5.- 28014 MADRID.
1490	BOURSORAMA, SUCURSAL EN ESPAÑA	06.02.2004	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE MARQUÉS DE URQUIJO, 5 (PL. 6 Y 7).- 28008 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
1486	BANCO PRIVADO PORTUGUÉS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA	16.02.2004	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE JOSÉ ORTEGA Y GASSET, 6.- 28006 MADRID.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS EXTRACOMUNITARIAS			
0189	MIZUHO CORPORATE BANK LTD. SUCURSAL EN ESPAÑA	29.01.2004	BAJA POR CIERRE.

	Nombre	Fecha recepción comunicación	Concepto
ENTIDADES DE CRÉDITO COMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (ART. 21, DIRECTIVA 2000/12/CE)			
	BANCO COMERCIAL PORTUGUÉS, S.A.	22.01.2004	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PORTUGAL.
	BANCA CABOTO S.P.A.	17.02.2004	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ITALIA.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 20 de enero y el 19 de febrero de 2004 (continuación)

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS			
1256	WÜRTTEMBERGISCHE HYPOTHEKENBANK AG	10.02.2004	BAJA POR CIERRE.
TITULARES DE ESTABLECIMIENTOS DE COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA Y/O GESTIÓN DE TRANSFERENCIAS			
1718	SAFE MONEY TRANSFER SPAIN, S.A.	06.02.2004	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE JERÓNIMA LLORENTE, 4-BIS.- 28039 MADRID.
SOCIEDADES DE TASACIÓN			
4488	COMPAÑÍA DE MEDIOS Y SERVICIOS DE TASACIÓN, S.A.	26.01.2004	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A AVENIDA SAN FRANCISCO JAVIER, 22 (ED. CAT. OCC. 428-429).- 41018 SEVILLA.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales
Variaciones producidas entre el 20 de enero y el 19 de febrero de 2004

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Concepto</i>
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO		
8819	TARGASYS STOCK, E.F.C., S.A.	CAMBIO DE OBJETO SOCIAL.

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/htmls/calenda.pdf>) 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 zona del euro. . .	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 zona del euro	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 zona del euro	19*
3.5.	Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro	20*
3.6.	Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y zona del euro	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 zona del euro	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.	Índice de costes laborales	29*
4.8.	Costes laborales unitarios. España y zona del euro	30*

5. PRECIOS

5.1.	Índice de precios de consumo. España	31*
5.2.	Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro	32*
5.3.	Índice de precios industriales. España y zona del euro	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 (1)	36*
6.3.	Estado. Pasivos en circulación. España (1)	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 zona del euro y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente (1)	38*
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	39*
7.3.	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	40*
7.4.	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	41*
7.5.	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Distribución geográfica del saldo comercial	42*
7.6.	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Resumen (1)	43*
7.7.	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de inversiones (1)	44*
7.8.	Activos de reserva de España (1)	45*
7.9.	Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo (1)	46*

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	47*
8.2.	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH, residentes en España	48*
8.3.	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras, residentes en España	49*
8.4.	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de los hogares e ISFLSH, residentes en España	50*
8.5.	Financiación a los sectores no financieros, residentes en España	51*
8.6.	Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFLSH, residentes en España	52*
8.7.	Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España	53*
8.8.	Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España	54*
8.9.	Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades	55*
8.10.	Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	56*
8.11.	Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación	57*
8.12.	Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro	58*

9. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

9.1.	Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español	59*
9.2.	Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo (1)	60*
9.3.	Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España (según CBE 8/1990, hasta la entrada en vigor de la CBE 4/2002)	61*
9.3 bis.	Tipos de interés de nuevas operaciones. Entidades de crédito. Según CBE 4/2002 (véase nota de novedades del <i>Boletín estadístico</i> de junio de 2003) (1)	62*
9.4.	Índices de competitividad de España frente a la UE y a la zona del euro	63*
9.5.	Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados	64*

(1) Normas Especiales de Distribución de Datos del FMI (NEDD).

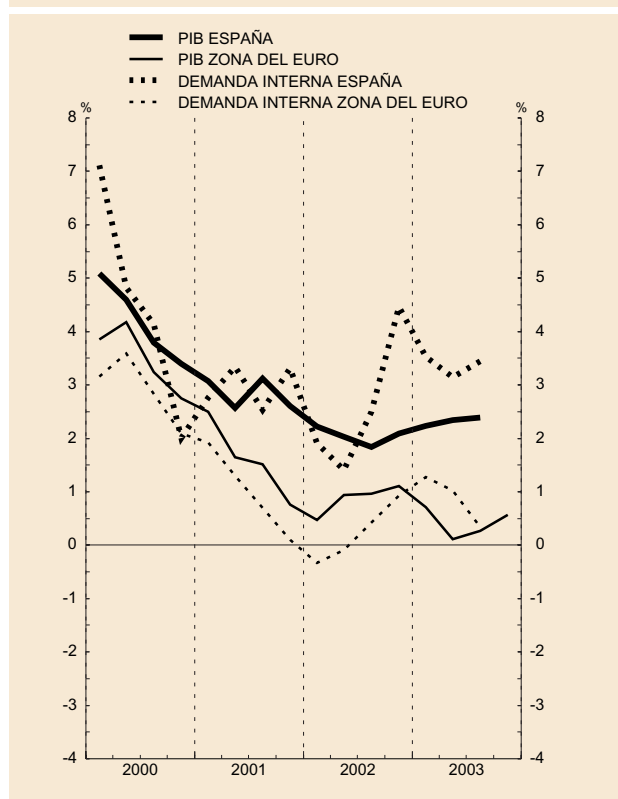
1.1. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

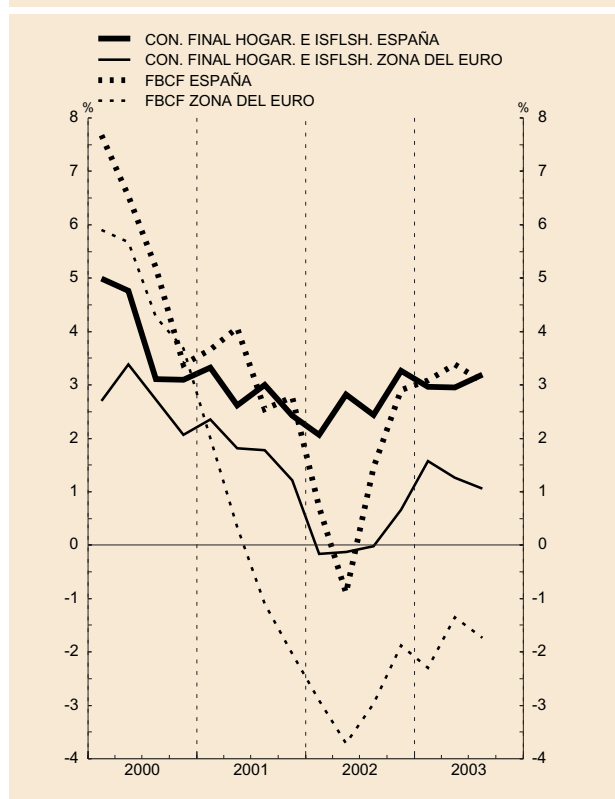
Tasas de variación interanual

	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	Zona del euro	España	Zona del euro (b)	España	Zona del euro (c)	España	Zona del euro	España	Zona del Euro	España	Zona del euro (d)	España	Zona del euro (d)	España	Zona del euro
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
00	4,2	3,5	4,0	2,7	5,1	2,1	5,7	4,9	4,5	2,9	10,0	12,6	10,6	11,3	610	6 453
01	2,8	1,6	2,8	1,8	3,6	2,4	3,3	-0,2	3,0	1,0	3,6	3,4	4,0	1,9	653	6 844
02	2,0	0,9	2,6	0,1	4,4	2,8	1,0	-2,9	2,6	0,2	-0,0	1,8	1,8	0,1	696	7 071
00 III	3,8	3,2	3,1	2,7	4,9	1,8	5,2	4,3	4,1	2,8	10,5	12,3	11,2	11,5	154	1 620
01 IV	3,4	2,7	3,1	2,1	4,4	2,2	3,4	3,7	2,0	2,1	11,9	12,7	6,8	11,3	156	1 636
01 I	3,1	2,5	3,3	2,4	3,5	2,2	3,7	2,0	2,8	1,9	9,8	8,8	8,2	7,5	159	1 695
02 II	2,6	1,6	2,6	1,8	3,2	2,2	4,1	0,3	3,3	1,3	4,3	4,8	6,6	4,0	162	1 707
03 III	3,1	1,5	3,0	1,8	3,9	2,6	2,6	-1,1	2,5	0,7	3,4	2,1	1,6	-0,1	165	1 715
04 IV	2,6	0,8	2,4	1,2	3,9	2,7	2,8	-2,0	3,3	0,1	-2,6	-2,0	-0,2	-3,9	167	1 728
02 I	2,2	0,5	2,1	-0,2	4,6	2,6	0,7	-2,9	1,9	-0,3	-3,8	-2,0	-4,3	-4,3	169	1 748
03 II	2,0	0,9	2,8	-0,1	4,5	3,2	-0,9	-3,7	1,4	-0,1	-1,9	1,6	-3,5	-1,1	173	1 762
04 III	1,8	1,0	2,4	-0,0	4,2	3,1	1,5	-3,0	2,5	0,4	1,4	3,4	3,5	2,1	176	1 776
05 IV	2,1	1,1	3,3	0,7	4,2	2,2	2,9	-1,9	4,5	0,9	4,4	4,1	11,8	3,8	179	1 785
03 I	2,2	0,7	3,0	1,6	4,0	2,0	3,1	-2,3	3,5	1,3	4,7	2,5	8,7	4,2	181	1 795
04 II	2,3	0,1	3,0	1,3	3,7	1,7	3,4	-1,4	3,1	1,0	8,0	-1,1	10,2	1,3	184	1 802
05 III	2,4	0,3	3,2	1,1	3,6	1,6	3,1	-1,7	3,4	0,3	2,5	-0,5	5,7	-0,4	187	1 821

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



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



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

(a) España: elaborado según el SEC95, SERIES CORREGIDAS DE EFECTOS ESTACIONALES Y DE CALENDARIO (véase boletín económico de abril 2002); Zona del euro: elaborado según el SEC95.

(b) Zona del euro, consumo privado.

(c) Zona del euro, consumo público.

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

(e) Miles de millones de euros.

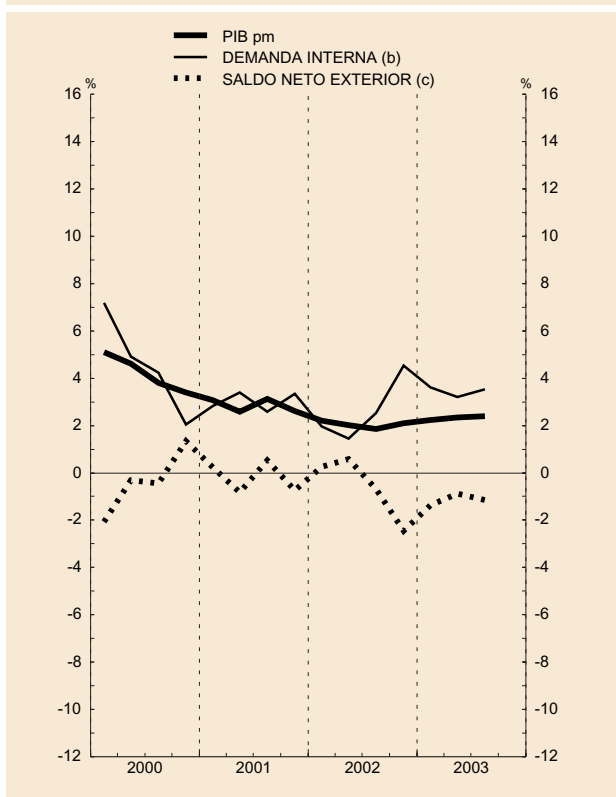
1.2. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle (a)

■ Serie representada gráficamente.

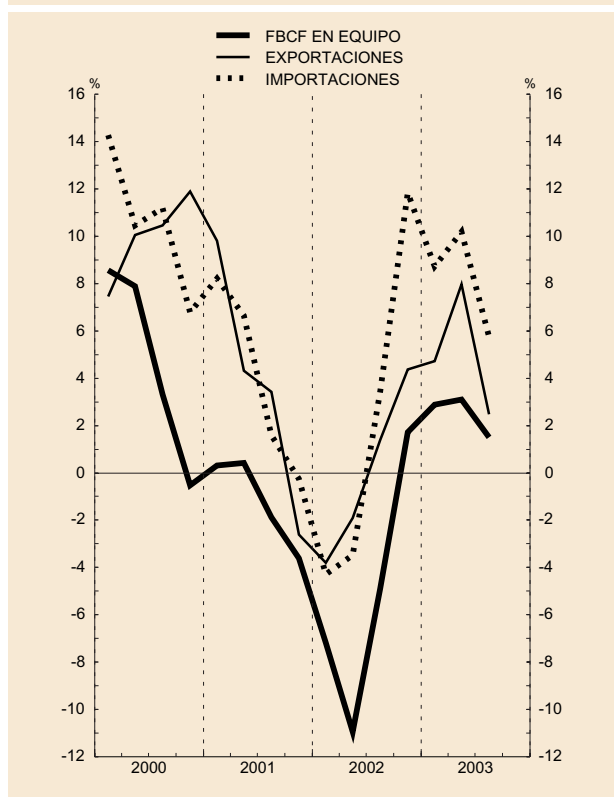
Tasas de variación interanual

		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 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
00	P	5,7	4,7	6,1	6,0	-0,1	10,0	10,0	5,3	17,5	10,6	10,5	9,7	11,4	-0,4	4,6	4,2
01	P	3,3	-1,2	5,8	3,6	-0,1	3,6	2,4	3,2	11,0	4,0	3,3	9,5	7,4	-0,2	3,0	2,8
02	P	1,0	-5,4	4,2	2,6	0,0	-0,0	1,2	-7,3	3,4	1,8	1,5	4,7	2,4	-0,6	2,6	2,0
00 III	P	5,2	3,3	6,4	5,2	0,2	10,5	10,3	7,2	16,1	11,2	11,5	10,0	9,3	-0,4	4,2	3,8
IV	P	3,4	-0,5	5,6	3,8	-1,4	11,9	12,1	5,5	20,6	6,8	6,1	9,6	10,1	1,3	2,1	3,4
01 I	P	3,7	0,3	5,8	3,3	-0,7	9,8	8,4	9,9	17,6	8,2	7,7	20,3	9,3	0,2	2,8	3,1
II	P	4,1	0,4	6,3	4,0	0,3	4,3	3,7	3,9	8,5	6,6	5,5	8,3	13,3	-0,8	3,4	2,6
III	P	2,6	-1,9	4,9	3,8	-0,5	3,4	2,6	1,0	11,8	1,6	1,0	4,8	4,8	0,5	2,6	3,1
IV	P	2,8	-3,6	6,2	3,5	0,5	-2,6	-4,6	-1,5	6,9	-0,2	-0,9	5,8	2,5	-0,7	3,3	2,6
02 I	P	0,7	-7,2	4,6	3,3	-0,3	-3,8	-3,8	-7,7	1,8	-4,3	-5,0	0,9	-1,3	0,3	2,0	2,2
II	P	-0,9	-10,9	3,9	2,5	-0,8	-1,9	-1,6	-9,3	6,4	-3,5	-3,9	2,5	-2,4	0,6	1,5	2,0
III	P	1,5	-4,9	4,8	2,3	-0,0	1,4	2,9	-6,9	4,0	3,5	3,0	10,1	4,6	-0,7	2,5	1,8
IV	P	2,9	1,7	3,7	2,3	1,1	4,4	7,4	-5,2	1,4	11,8	12,6	5,7	9,0	-2,4	4,5	2,1
03 I	P	3,1	2,9	3,4	2,3	0,4	4,7	6,6	-2,7	4,4	8,7	9,0	4,6	8,2	-1,4	3,6	2,2
II	P	3,4	3,1	3,8	2,6	-0,0	8,0	10,8	1,4	1,6	10,2	11,5	5,6	3,8	-0,9	3,2	2,3
III	P	3,1	1,5	3,9	3,1	0,2	2,5	3,8	0,7	-2,4	5,7	7,2	5,0	-2,6	-1,1	3,5	2,4

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 SEC95, SERIES CORREGIDAS DE EFECTOS ESTACIONALES Y DE CALENDARIO (véase boletín económico de abril 2002).

(b) Aportación al crecimiento del PIBpm.

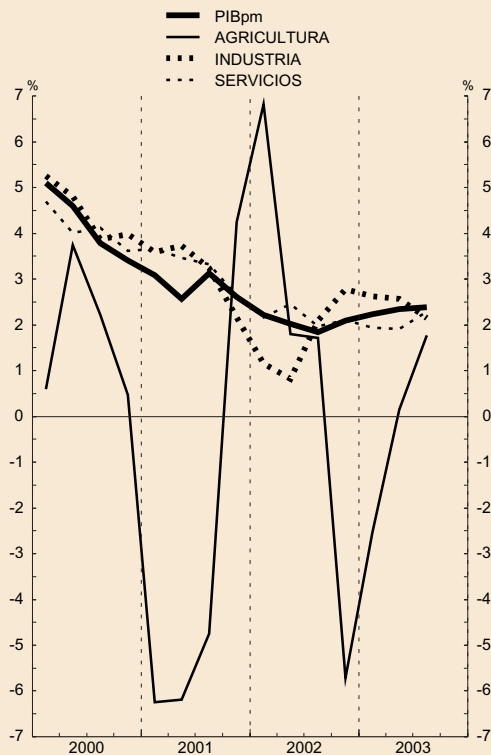
1.3. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

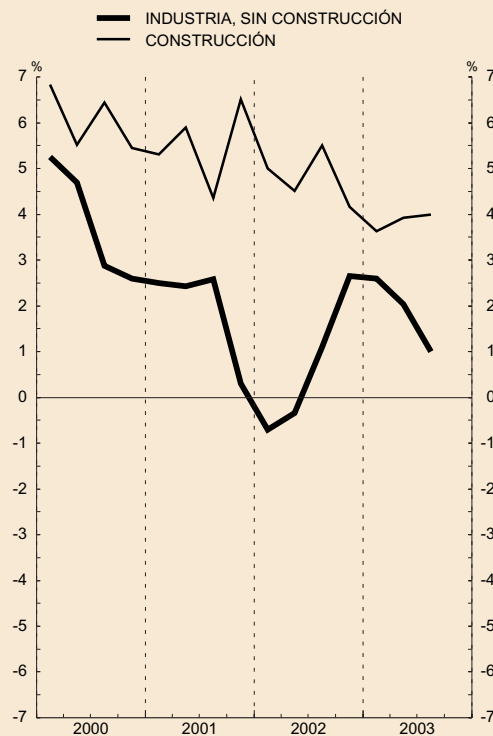
Tasas de variación interanual

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

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 SEC95, SERIES CORREGIDAS DE EFECTOS ESTACIONALES Y DE CALENDARIO (véase boletín económico de abril 2002).

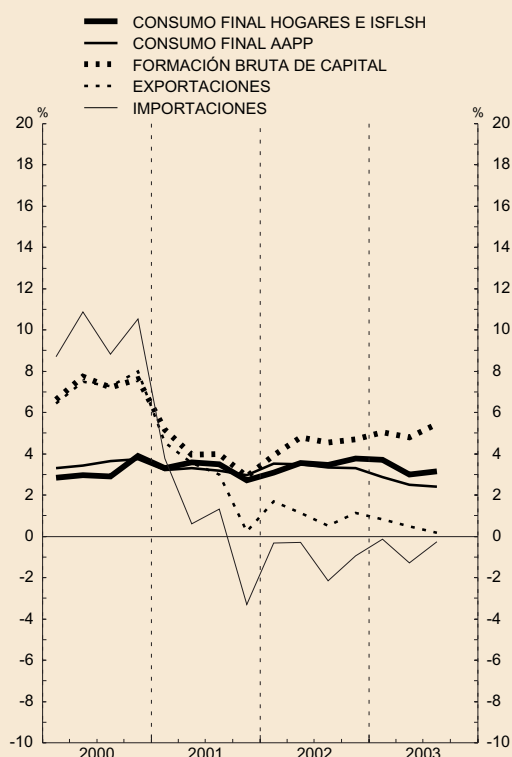
1.4. Producto interior bruto. Deflatores implícitos. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

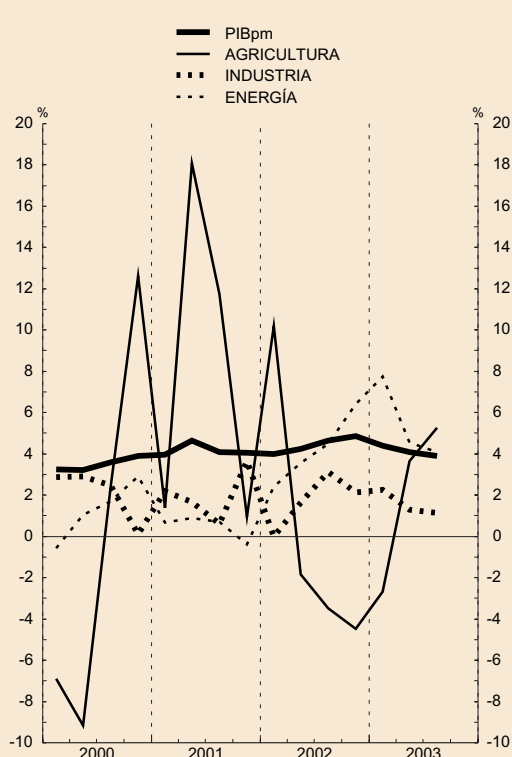
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda									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	Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas agraria y pesquera	Ramas energéticas	Ramas industriales	Construcción	De los que			
				Total	Del cual									Ramas de los servicios	Servicios de mercado		
					Formación bruta de capital fijo												
					Bienes de equipo	Construcción	Otros productos										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
00	P	3,2	3,5	7,2	4,3	9,1	6,8	7,3	9,7	3,5	-0,6	1,3	2,1	8,6	3,5	3,5	
01	P	3,3	3,2	4,0	1,0	5,4	3,7	2,7	0,5	4,2	7,9	0,5	2,0	6,6	4,6	5,1	
02	P	3,5	3,4	4,5	1,7	5,3	4,8	1,1	-1,0	4,4	-0,3	4,2	1,7	6,8	4,8	5,1	
00 III	P	2,9	3,6	7,2	4,5	9,2	6,8	7,3	8,8	3,6	2,4	1,7	2,5	8,6	3,5	3,5	
IV	P	3,9	3,7	7,6	3,8	9,0	5,9	8,0	10,5	3,9	12,6	2,9	0,1	9,2	4,0	4,2	
01 I	P	3,3	3,2	5,2	2,1	6,5	3,9	4,6	3,8	4,0	1,4	0,7	2,2	7,6	4,5	4,9	
II	P	3,6	3,3	4,0	1,0	5,9	3,6	3,5	0,6	4,6	18,1	0,9	1,7	7,3	5,0	5,6	
III	P	3,5	3,2	4,0	0,6	5,1	3,6	3,0	1,3	4,1	11,7	0,7	0,6	6,6	4,6	5,0	
IV	P	2,7	3,0	2,9	0,3	4,2	3,6	0,2	-3,3	4,0	0,9	-0,4	3,6	4,9	4,5	4,8	
02 I	P	3,1	3,5	3,9	1,1	4,8	4,3	1,7	-0,3	4,0	10,2	2,4	-0,0	5,7	4,4	4,6	
II	P	3,6	3,5	4,8	1,5	5,1	4,5	1,1	-0,3	4,2	-1,8	3,6	1,6	6,5	4,7	4,9	
III	P	3,5	3,3	4,6	1,9	5,5	4,9	0,5	-2,2	4,6	-3,5	4,5	3,1	7,3	4,8	5,2	
IV	P	3,8	3,3	4,7	2,2	5,8	5,5	1,1	-0,9	4,9	-4,5	6,4	2,1	7,8	5,3	5,9	
03 I	P	3,7	2,9	5,0	1,8	6,1	5,4	0,8	-0,2	4,4	-2,7	7,7	2,3	7,9	4,3	4,8	
II	P	3,0	2,5	4,8	2,1	5,8	5,5	0,5	-1,3	4,1	3,7	4,5	1,3	7,7	4,1	4,6	
III	P	3,1	2,4	5,4	1,9	6,0	5,5	0,2	-0,3	3,9	5,3	4,1	1,1	7,4	4,0	4,5	

PIB. DEFLADORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLADORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

(a) Elaborado según el SEC95, SERIES CORREGIDAS DE EFECTOS ESTACIONALES Y DE CALENDARIO (véase boletín económico de abril 2002).

2.1. Producto interior bruto a precios constantes. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

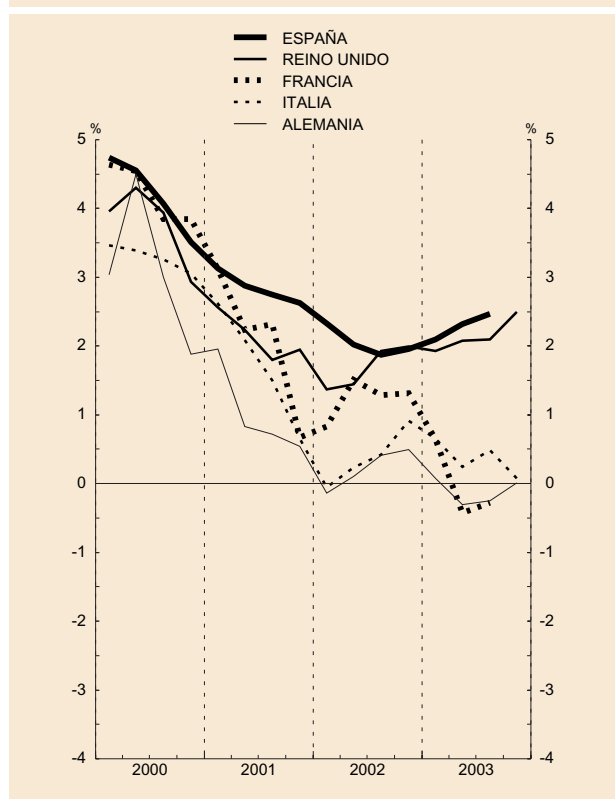
Tasas de variación interanual

	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
01	1,0	1,7	1,6	1,0	2,8	0,5	2,1	1,7	0,4	2,1
02	1,7	1,0	0,9	0,2	2,0	2,2	1,2	0,4	-0,3	1,7
03	...	0,7	0,4	-0,1	...	3,1	...	0,4	...	2,1
00 / IV	3,0	2,8	2,7	1,9	3,4	2,2	3,8	3,1	3,9	2,9
01 /	2,3	2,5	2,5	2,0	3,1	1,9	3,1	2,6	3,2	2,6
II	0,9	1,7	1,6	0,8	2,6	0,2	2,2	2,1	1,1	2,2
III	0,5	1,5	1,5	0,7	3,1	-0,0	2,3	1,5	-0,4	1,8
IV	0,2	0,9	0,8	0,5	2,6	-0,0	0,7	0,7	-2,2	1,9
02 /	0,7	0,6	0,5	-0,1	2,2	1,2	0,8	-0,1	-3,1	1,4
II	1,5	1,1	0,9	0,1	2,0	1,8	1,5	0,2	-1,0	1,4
III	2,3	1,1	1,0	0,4	1,8	3,0	1,3	0,4	0,9	1,9
IV	2,4	1,2	1,1	0,5	2,1	2,8	1,3	0,9	1,8	2,0
03 /	1,9	0,9	0,7	0,1	2,2	2,1	0,6	0,7	2,7	1,9
II	1,7	0,4	0,1	-0,3	2,3	2,4	-0,4	0,2	2,3	2,1
III	2,0	0,6	0,3	-0,3	2,4	3,6	-0,3	0,5	1,8	2,1
IV	...	0,9	0,6	0,0	...	4,3	...	0,1	...	2,5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



Fuentes: BCE, INE y OCDE.

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

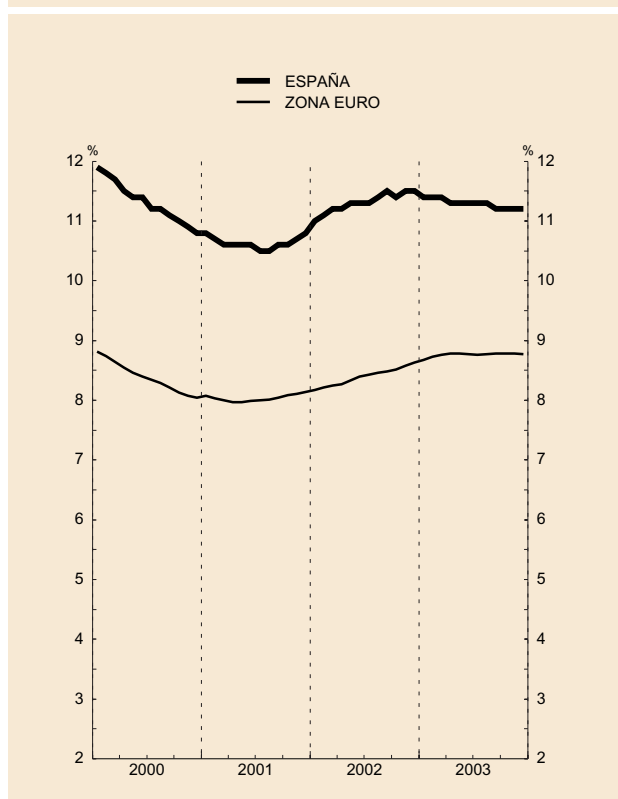
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

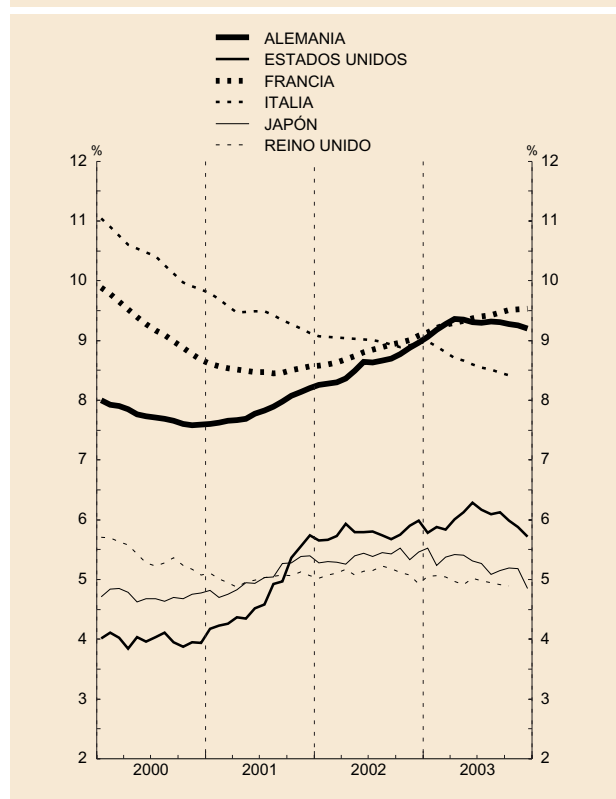
Porcentajes

	OCDE	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
01	6,5	7,4	8,0	7,8	10,6	4,8	8,5	9,4	5,0	5,0
02	7,0	7,7	8,4	8,6	11,3	5,8	8,8	9,0	5,4	5,1
03	7,1	8,0	8,8	9,3	11,3	6,0	9,4	...	5,2	...
02 Jul	7,0	7,7	8,4	8,6	11,3	5,8	8,9	9,0	5,4	5,2
Ago	7,0	7,7	8,5	8,7	11,4	5,7	8,9	9,0	5,5	5,2
Sep	6,9	7,8	8,5	8,7	11,5	5,7	8,9	8,9	5,4	5,2
Oct	7,0	7,8	8,5	8,8	11,4	5,8	9,0	8,9	5,5	5,1
Nov	7,0	7,8	8,6	8,9	11,5	5,9	9,0	8,9	5,3	5,1
Dic	7,1	7,9	8,6	9,0	11,5	6,0	9,1	9,0	5,5	4,9
03 Ene	7,0	7,9	8,7	9,1	11,4	5,8	9,1	9,0	5,5	5,1
Feb	7,0	8,0	8,7	9,2	11,4	5,9	9,2	8,9	5,2	5,1
Mar	7,0	8,0	8,8	9,3	11,4	5,8	9,3	8,8	5,4	5,0
Abr	7,1	8,0	8,8	9,4	11,3	6,0	9,3	8,7	5,4	5,0
May	7,2	8,0	8,8	9,4	11,3	6,1	9,3	8,7	5,4	4,9
Jun	7,2	8,0	8,8	9,3	11,3	6,3	9,4	8,6	5,3	5,0
Jul	7,2	8,0	8,8	9,3	11,3	6,2	9,4	8,6	5,3	5,0
Ago	7,1	8,0	8,8	9,3	11,3	6,1	9,4	8,5	5,1	5,0
Sep	7,1	8,0	8,8	9,3	11,2	6,1	9,5	8,5	5,2	4,9
Oct	7,1	8,0	8,8	9,3	11,2	6,0	9,5	8,4	5,2	4,9
Nov	7,0	8,0	8,8	9,3	11,2	5,9	9,5	...	5,2	...
Dic	6,9	8,0	8,8	9,2	11,2	5,7	9,5	...	4,9	...

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



Fuentes: BCE y OCDE.

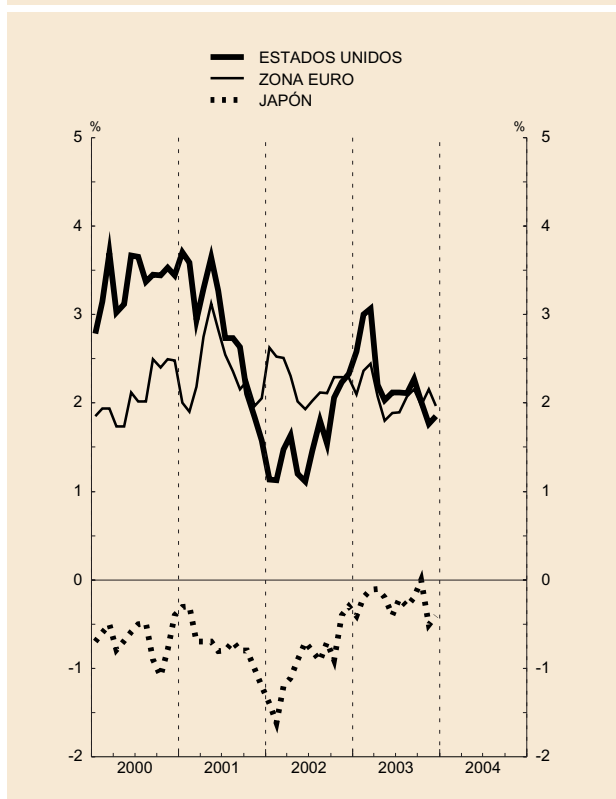
2.3. Precios de consumo. Comparación internacional (a)

■ Serie representada gráficamente.

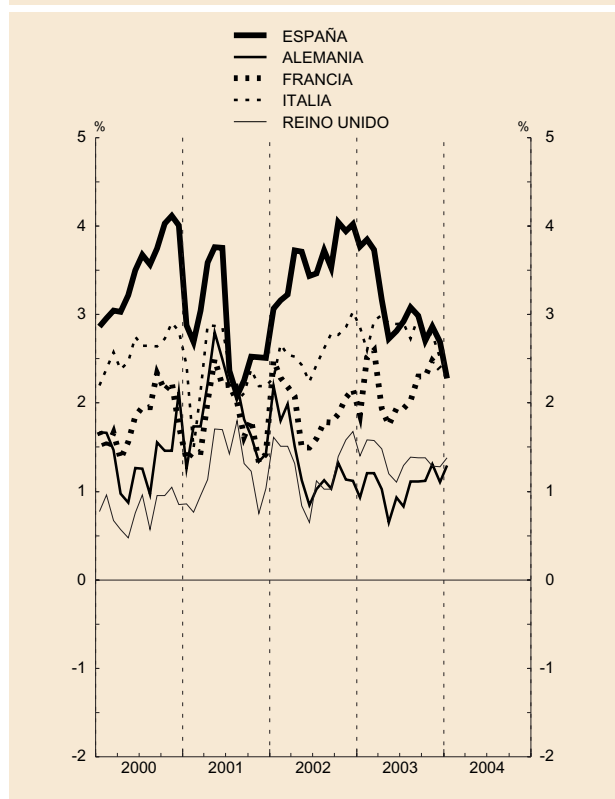
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
01	2,3	2,2	2,3	1,9	2,8	2,8	1,8	2,3	-0,7	1,2
02	1,6	2,1	2,3	1,4	3,6	1,6	1,9	2,6	-0,9	1,3
03	2,0	2,0	2,1	1,0	3,1	2,3	2,2	2,8	-0,3	1,4
02 Ago	1,6	1,9	2,1	1,1	3,7	1,8	1,8	2,6	-0,9	1,0
Sep	1,5	1,9	2,1	1,0	3,5	1,5	1,8	2,8	-0,7	1,0
Oct	1,8	2,1	2,3	1,3	4,0	2,1	1,9	2,8	-0,9	1,4
Nov	2,1	2,2	2,3	1,1	3,9	2,2	2,1	2,9	-0,4	1,6
Dic	2,1	2,2	2,3	1,1	4,0	2,3	2,2	3,0	-0,3	1,7
03 Ene	2,2	2,0	2,1	0,9	3,8	2,6	1,9	2,9	-0,4	1,4
Feb	2,5	2,3	2,4	1,2	3,8	3,0	2,5	2,6	-0,2	1,6
Mar	2,5	2,3	2,4	1,2	3,7	3,1	2,6	2,9	-0,1	1,6
Abr	2,0	2,0	2,1	1,0	3,2	2,2	1,9	3,0	-0,1	1,5
May	1,9	1,7	1,8	0,6	2,7	2,0	1,8	2,9	-0,2	1,2
Jun	1,8	1,8	1,9	0,9	2,8	2,1	1,9	2,9	-0,4	1,1
Jul	1,8	1,8	1,9	0,8	2,9	2,1	1,9	2,9	-0,2	1,3
Ago	1,9	2,0	2,1	1,1	3,1	2,1	2,0	2,7	-0,3	1,4
Sep	2,0	2,0	2,2	1,1	3,0	2,3	2,3	3,0	-0,2	1,4
Oct	1,8	1,9	2,0	1,1	2,7	2,0	2,3	2,8	-	1,4
Nov	1,6	2,0	2,2	1,3	2,9	1,8	2,5	2,8	-0,5	1,3
Dic	1,7	1,8	2,0	1,1	2,7	1,9	2,4	2,5	-0,4	1,3
04 Ene	...	...	...	1,3	2,3	...	...	...	...	1,4

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.

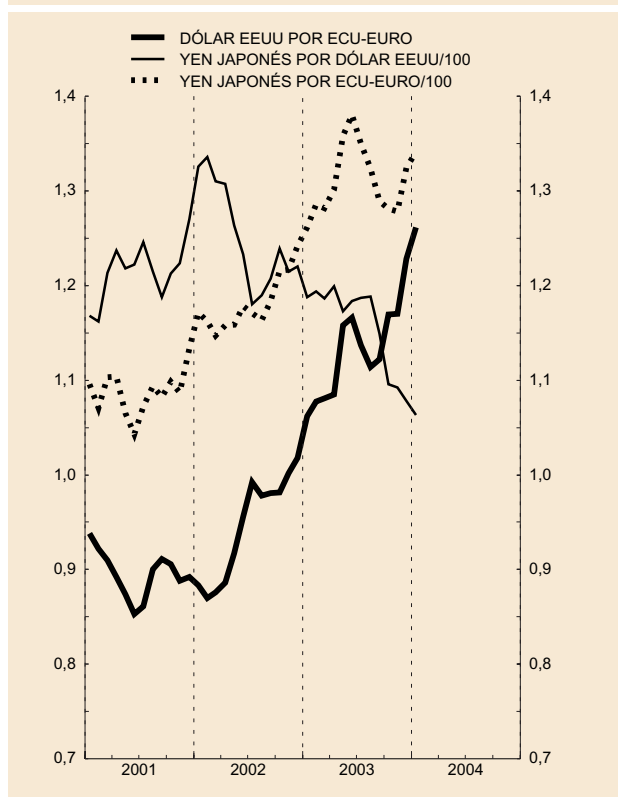
2.4 Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés

■ Serie representada gráficamente.

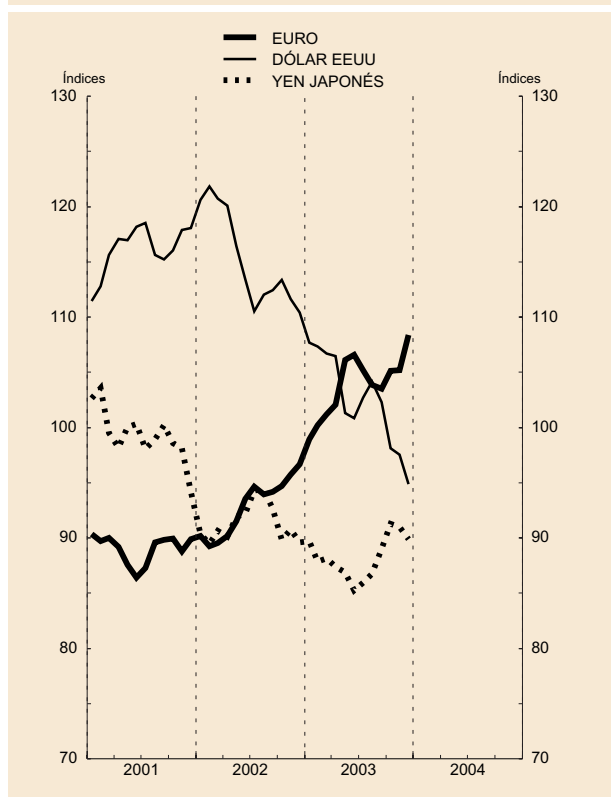
Media de cifras diarias

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1999 I=100 (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1999 I=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		
	1	2	3	4	5	6	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés
01	0,8955	108,76	121,50	87,3	111,8	106,9	89,0	116,1	99,3	89,2	112,9	100,3
02	0,9454	118,08	125,18	90,0	110,5	101,1	92,9	115,3	91,4	92,6	109,9	94,7
03	1,1313	130,98	115,93	100,2	97,5	99,9	103,9	102,5	88,3	103,4	98,9	91,7
03 E-E	1,0622	126,12	118,74	95,8	103,0	100,5	98,9	107,7	89,7	99,1	103,2	93,0
04 E-E	1,2613	134,13	106,34	105,1	88,7	102,5	...	...	...	...	...	...
02 Nov	1,0014	121,65	121,49	92,5	106,8	101,0	95,7	111,7	90,8	95,1	106,5	94,2
Dic	1,0183	124,20	122,00	93,6	106,0	99,8	96,7	110,4	89,6	96,8	105,1	93,1
03 Ene	1,0622	126,12	118,74	95,8	103,0	100,5	98,9	107,7	89,7	99,1	103,2	93,0
Feb	1,0773	128,60	119,38	97,1	102,2	99,3	100,2	107,4	87,8	100,1	103,5	91,1
Mar	1,0807	128,16	118,61	97,9	101,4	99,9	101,2	106,7	88,2	100,0	103,2	91,1
Abr	1,0848	130,12	119,95	98,6	101,3	98,6	102,1	106,5	87,4	101,1	101,6	90,9
May	1,1582	135,83	117,28	102,5	96,6	97,7	106,1	101,3	86,9	105,2	96,7	90,4
Jun	1,1663	138,05	118,37	102,7	96,0	96,3	106,6	100,8	85,2	106,4	96,4	89,0
Jul	1,1372	134,99	118,70	101,4	97,6	97,2	105,2	102,7	85,9	105,0	98,0	89,8
Ago	1,1139	132,38	118,83	100,3	98,9	98,2	103,9	104,2	86,7	103,6	99,6	90,4
Sep	1,1222	128,94	114,95	99,9	97,0	101,0	103,5	102,3	89,0	103,1	97,6	92,9
Oct	1,1692	128,12	109,58	101,3	93,1	103,6	105,2	98,1	91,3	104,4	94,5	94,8
Nov	1,1702	127,84	109,25	101,2	92,7	103,7	105,2	97,5	91,0	104,6	93,5	95,0
Dic	1,2286	132,43	107,80	104,0	90,4	102,7	108,4	94,9	89,9	107,7	...	...
04 Ene	1,2613	134,13	106,34	105,1	88,7	102,5	...	...	...	...	...	...

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, 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.

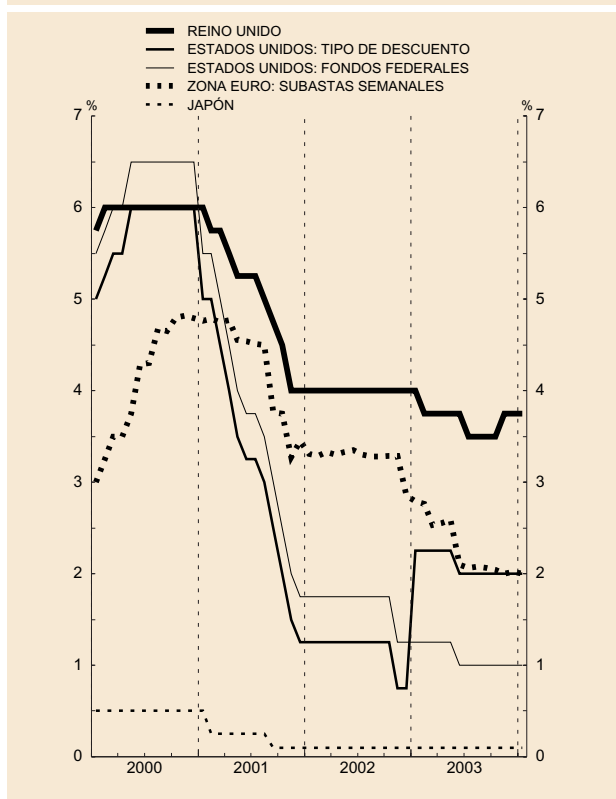
2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

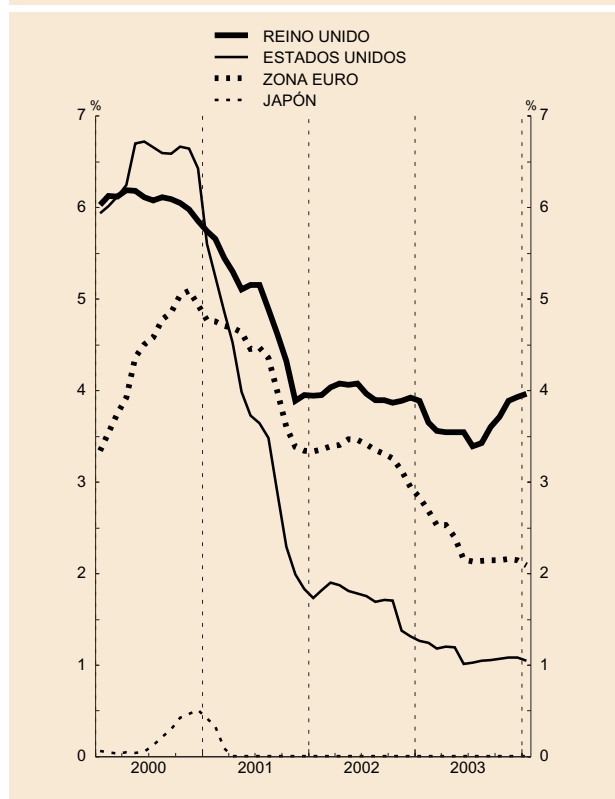
Porcentajes

	Tipos de intervención					Tipos interbancarios a tres meses									
	Zona del euro	Estados Unidos de América		Japón	Reino Unido	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	(a)	Tipo descuento (b)	Fondos federales	(c)	(d)										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
01	3,25	1,25	3,72	0,10	4,00	3,39	4,30	4,26	-	-	3,66	-	-	0,08	4,93
02	2,75	0,75	1,67	0,10	4,00	2,21	3,42	3,32	-	-	1,71	-	-	0,01	3,96
03	2,00	2,00	1,10	0,10	3,75	1,63	2,55	2,33	-	-	1,12	-	-	0,01	3,64
02 Ago	3,25	1,25	1,75	0,10	4,00	2,22	3,45	3,35	-	-	1,69	-	-	0,01	3,89
Sep	3,25	1,25	1,75	0,10	4,00	2,22	3,42	3,31	-	-	1,71	-	-	0,01	3,90
Oct	3,25	1,25	1,75	0,10	4,00	2,20	3,37	3,26	-	-	1,70	-	-	0,01	3,87
Nov	3,25	0,75	1,25	0,10	4,00	2,02	3,26	3,12	-	-	1,38	-	-	0,01	3,88
Dic	2,75	0,75	1,25	0,10	4,00	1,94	3,11	2,94	-	-	1,32	-	-	0,01	3,92
03 Ene	2,75	2,25	1,25	0,10	4,00	1,88	3,01	2,83	-	-	1,27	-	-	0,01	3,89
Feb	2,75	2,25	1,25	0,10	3,75	1,81	2,86	2,69	-	-	1,24	-	-	0,01	3,65
Mar	2,50	2,25	1,25	0,10	3,75	1,73	2,71	2,53	-	-	1,18	-	-	0,01	3,56
Abr	2,50	2,25	1,25	0,10	3,75	1,74	2,71	2,53	-	-	1,20	-	-	0,01	3,55
May	2,50	2,25	1,25	0,10	3,75	1,70	2,59	2,40	-	-	1,20	-	-	0,01	3,54
Jun	2,00	2,00	1,00	0,10	3,75	1,53	2,38	2,15	-	-	1,02	-	-	0,01	3,55
Jul	2,00	2,00	1,00	0,10	3,50	1,51	2,33	2,13	-	-	1,03	-	-	0,01	3,39
Ago	2,00	2,00	1,00	0,10	3,50	1,52	2,35	2,14	-	-	1,05	-	-	0,01	3,43
Sep	2,00	2,00	1,00	0,10	3,50	1,53	2,38	2,15	-	-	1,05	-	-	0,00	3,60
Oct	2,00	2,00	1,00	0,10	3,50	1,54	2,40	2,14	-	-	1,07	-	-	0,00	3,71
Nov	2,00	2,00	1,00	0,10	3,75	1,57	2,43	2,16	-	-	1,08	-	-	0,01	3,89
Dic	2,00	2,00	1,00	0,10	3,75	1,57	2,43	2,15	-	-	1,08	-	-	0,01	3,93
04 Ene	2,00	2,00	1,00	0,10	3,75	1,53	2,39	2,09	-	-	1,05	-	-	0,01	3,96

TIPOS DE INTERVENCIÓN



TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

(a) Operaciones principales de financiación.

(b) Desde enero de 2003 Primary Credit rate.

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

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

■ Serie representada gráficamente.

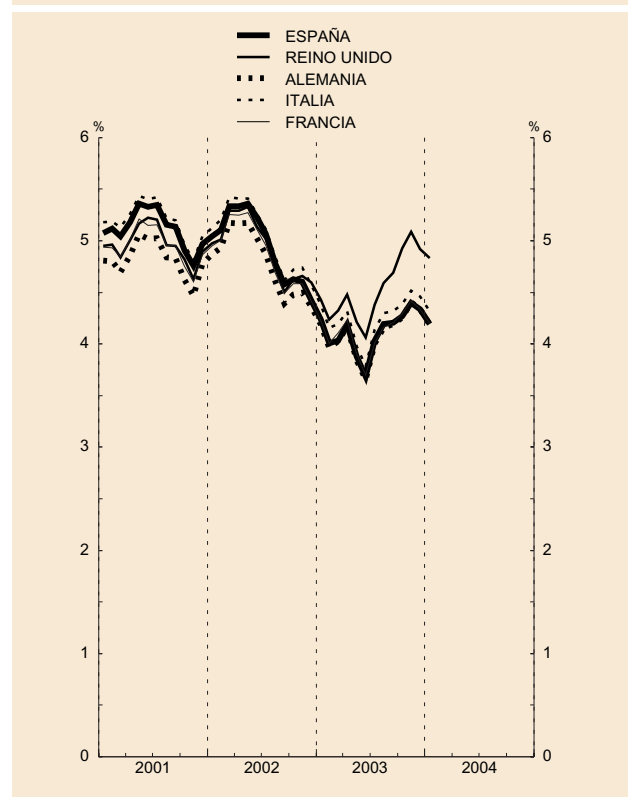
Porcentajes

	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
01	4,47	4,98	5,03	4,82	5,12	5,06	4,95	5,19	1,34	4,97
02	4,27	4,92	4,92	4,80	4,96	4,65	4,88	5,04	1,27	4,93
03	3,68	4,22	4,16	4,10	4,12	4,04	4,13	4,24	0,99	4,53
02 Ago	4,06	4,74	4,73	4,60	4,78	4,30	4,68	4,84	1,26	4,73
Sep	3,80	4,53	4,52	4,39	4,58	3,93	4,49	4,62	1,16	4,51
Oct	3,84	4,62	4,62	4,48	4,62	3,95	4,59	4,72	1,09	4,63
Nov	3,86	4,63	4,59	4,50	4,60	4,06	4,58	4,74	0,99	4,66
Dic	3,81	4,48	4,41	4,36	4,43	4,09	4,42	4,57	0,97	4,60
03 Ene	3,70	4,29	4,27	4,19	4,24	4,06	4,23	4,38	0,84	4,43
Feb	3,57	4,08	4,06	3,96	4,01	3,94	4,01	4,16	0,83	4,24
Mar	3,53	4,14	4,13	4,02	4,04	3,82	4,11	4,19	0,74	4,32
Abr	3,64	4,28	4,23	4,17	4,19	3,99	4,23	4,32	0,66	4,48
May	3,33	3,96	3,92	3,84	3,88	3,60	3,90	3,98	0,57	4,21
Jun	3,13	3,78	3,72	3,65	3,69	3,34	3,70	3,78	0,56	4,06
Jul	3,60	4,11	4,06	4,00	4,03	3,96	4,01	4,14	0,99	4,38
Ago	3,91	4,28	4,20	4,16	4,19	4,48	4,16	4,30	1,15	4,59
Sep	3,91	4,32	4,23	4,20	4,21	4,33	4,21	4,32	1,45	4,69
Oct	3,93	4,41	4,31	4,25	4,27	4,31	4,29	4,39	1,41	4,92
Nov	4,00	4,55	4,44	4,40	4,40	4,33	4,41	4,52	1,38	5,09
Dic	3,94	4,47	4,36	4,34	4,34	4,31	4,34	4,46	1,35	4,92
04 Ene	3,82	4,33	4,26	4,19	4,19	4,17	4,20	4,32	1,32	4,83

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

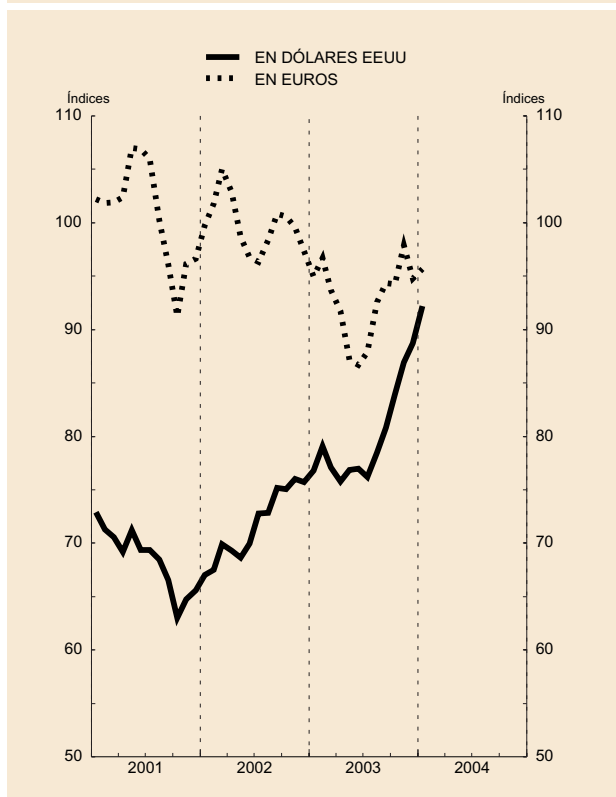
2.7 Mercados internacionales: Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro

■ Serie representada gráficamente.

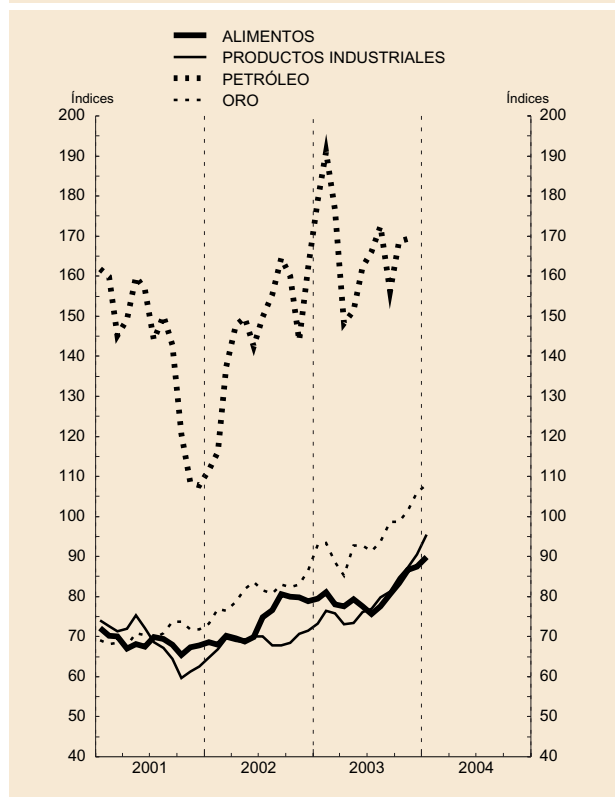
Base 1995 = 100

	Índice de precios de materias primas no energéticas (a)						Petróleo		Oro		
	En euros	En dólares estadounidenses					Índice (b)	Mar Norte	Índice (c)	Dólares estadou- nidenses por onza troy	Euros por gramo
	General	General	Alimentos	Productos industriales				Dólares estadou- nidenses por barril			
				Total	Agrícolas no alimen- ticios	Metales					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
01	100,7	68,5	68,6	68,4	65,4	70,9	142,1	24,6	70,5	271,1	9,74
02	99,8	71,7	73,8	68,8	69,7	68,0	145,2	25,0	80,7	310,0	10,55
03	92,7	79,8	80,3	79,1	81,9	76,6	...	28,9	94,6	363,6	10,33
03 E-E	95,0	76,8	79,4	73,2	75,8	70,9	178,9	31,3	92,9	356,9	10,80
04 E-E	95,7	92,2	89,8	95,4	93,2	97,3	...	31,3	107,9	414,5	10,54
02 Oct	100,6	75,1	80,0	68,4	71,4	65,9	160,0	27,5	82,4	316,6	10,37
Nov	99,6	76,0	79,9	70,8	72,5	69,3	143,9	24,3	83,0	319,1	10,24
Dic	97,4	75,7	78,8	71,5	74,0	69,4	162,1	28,2	86,6	332,6	10,51
03 Ene	95,0	76,8	79,4	73,2	75,8	70,9	178,9	31,3	92,9	356,9	10,80
Feb	96,7	79,1	81,0	76,4	79,6	73,7	191,1	32,7	93,4	359,0	10,70
Mar	93,7	77,1	78,0	75,8	79,0	73,0	176,5	30,3	88,7	340,6	10,13
Abr	91,7	75,8	77,5	73,1	77,8	69,3	148,2	25,0	85,3	327,7	9,72
May	87,2	76,9	79,4	73,4	75,1	72,0	151,5	25,8	92,8	356,4	9,89
Jun	86,7	77,0	77,6	76,2	79,2	73,7	162,2	27,6	92,8	356,4	9,82
Jul	87,9	76,2	75,6	76,9	79,5	74,7	166,2	28,5	91,4	351,0	9,92
Ago	92,6	78,5	77,6	79,7	82,9	77,0	172,5	29,8	93,6	359,8	10,38
Sep	94,4	80,8	80,6	81,3	86,5	76,5	156,2	27,1	98,6	378,9	10,83
Oct	94,3	83,9	83,3	84,7	88,4	81,6	168,6	29,6	98,6	378,9	10,41
Nov	97,9	86,9	86,6	87,3	90,0	85,1	169,3	28,9	101,5	389,9	10,70
Dic	94,8	88,7	87,4	90,5	89,3	91,4	...	29,9	106,0	407,1	10,66
04 Ene	95,7	92,2	89,8	95,4	93,2	97,3	...	31,3	107,9	414,5	10,54

ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
NO ENERGÉTICAS



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



Fuentes: The Economist, FMI, BCE y BE.

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

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

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

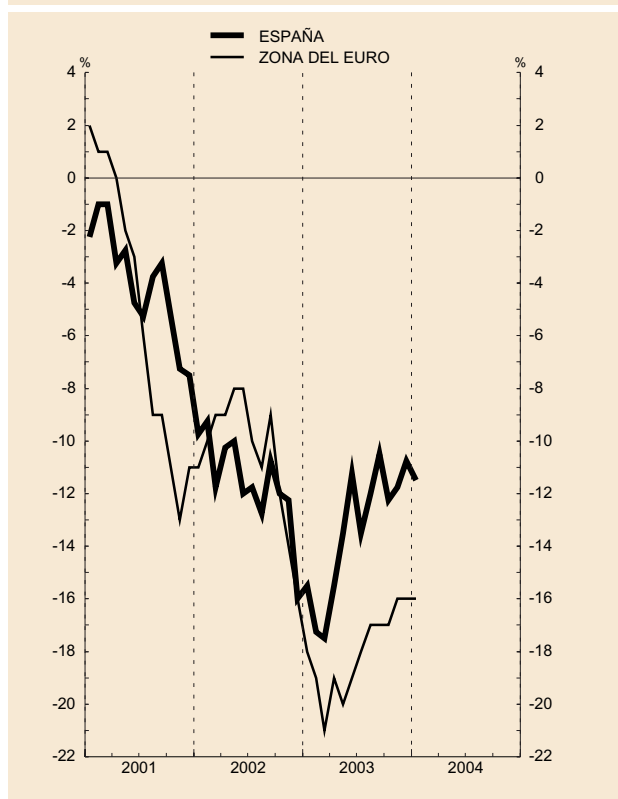
3.1. Indicadores de consumo privado. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

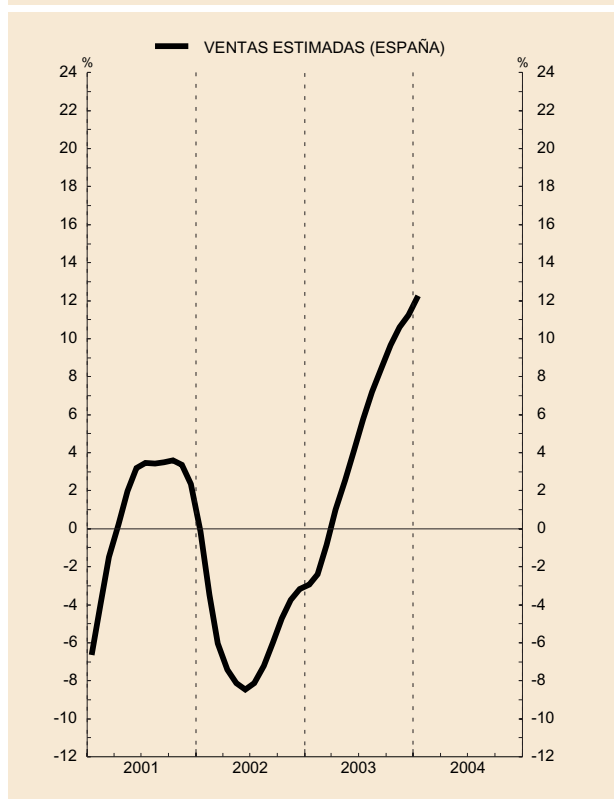
Tasas de variación interanual

	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: zona del euro		De las que		Pro memoria: zona del euro	Pro memoria: zona del euro índice deflactado	Índice general			Por tipo de producto (índices deflactados)			
	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)	Resto (c)
														Deflactado (a)	Grandes superficies (a)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
01		-4	-3	4	-0	-5	-7	2,2	1,9	3,2	-0,6	7,1	3,4	3,5	5,1	1,5	1,7
02		-12	-7	-1	-2	-11	-16	-6,0	-5,6	-6,6	-4,0	5,7	2,2	7,9	1,7	2,8	0,0
03	P	-13	-9	-2	-2	-18	-14	6,0	4,0	3,8	-1,5	5,6	2,5	7,5	0,8	3,3	...
03 E-E	P	-16	-13	-3	-5	-18	-19	-4,1	-4,3	-5,6	-5,4	6,1	2,3	9,5	0,7	3,1	3,3
04 E-E	A	-12	-6	-	-2	-16	-11	10,5	11,8	9,2	1,1	...	...	...	...	...	...
03 Feb	P	-17	-15	-4	-	-19	-14	-5,1	-1,9	-6,6	-4,0	6,1	2,2	7,9	0,6	3,1	1,3
Mar	P	-18	-18	-4	-3	-21	-18	-3,1	2,6	-5,0	0,9	4,6	0,9	3,4	-2,6	3,3	-1,8
Abr	P	-16	-12	-2	1	-19	-17	8,0	-3,8	6,8	-3,7	5,6	2,4	8,2	1,1	3,0	2,3
May	P	-14	-8	-2	-4	-20	-13	-4,7	-5,9	-5,5	-4,7	6,0	3,2	10,6	1,2	4,3	-
Jun	P	-11	-7	-	-3	-19	-14	11,7	-7,8	10,0	2,7	6,2	3,3	7,4	0,2	5,3	0,2
Jul	P	-14	-8	-1	-3	-18	-12	8,2	6,5	5,7	2,7	5,6	2,7	7,1	1,8	3,0	0,1
Ago	P	-12	-7	-	-3	-17	-14	5,7	5,9	3,6	-0,4	2,7	-0,3	5,7	0,5	-1,3	-0,9
Sep	P	-11	-4	1	-1	-17	-12	17,3	18,0	14,6	1,9	6,7	3,7	9,0	3,7	3,1	-
Oct	P	-12	-7	-3	2	-17	-9	11,5	12,9	8,2	-0,2	7,2	4,5	8,4	1,7	5,7	0,6
Nov	P	-12	-5	-1	1	-16	-10	15,8	17,8	12,6	-0,1	3,6	0,8	3,6	-2,0	2,2	-1,5
Dic	P	-11	-4	-	-	-16	-13	13,7	13,3	10,3	-7,5	7,0	4,3	8,8	2,7	4,8	...
04 Ene	A	-12	-6	-	-2	-16	-11	10,5	11,8	9,2	1,1	...	...	...	...	...	...

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 IPC general.

(b) Deflactada por el IPC de alimentación y bebidas.

(c) Deflactada por el IPC general excepto alimentación bebidas y tabaco.

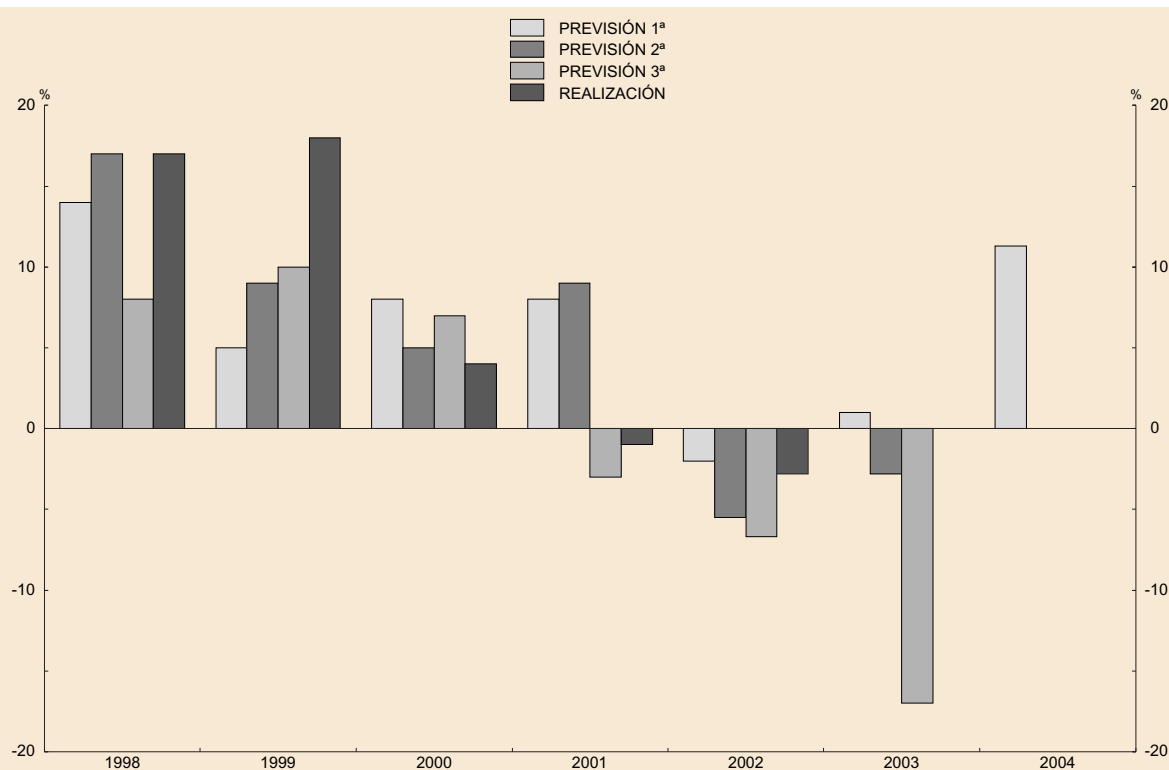
3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	Realización	Previsión 1ª	Previsión 2ª	Previsión 3ª
	1	2	3	4
98		17	14	17
99		18	5	9
00		4	8	5
01		-1	8	9
02		-3	-2	-6
03		...	1	-3
04		...	11	...

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.

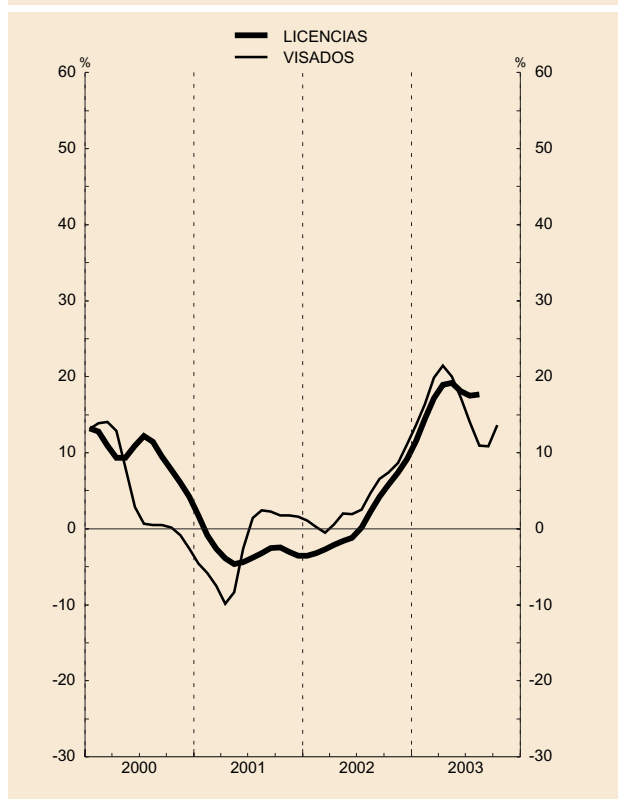
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España

■ Serie representada gráficamente.

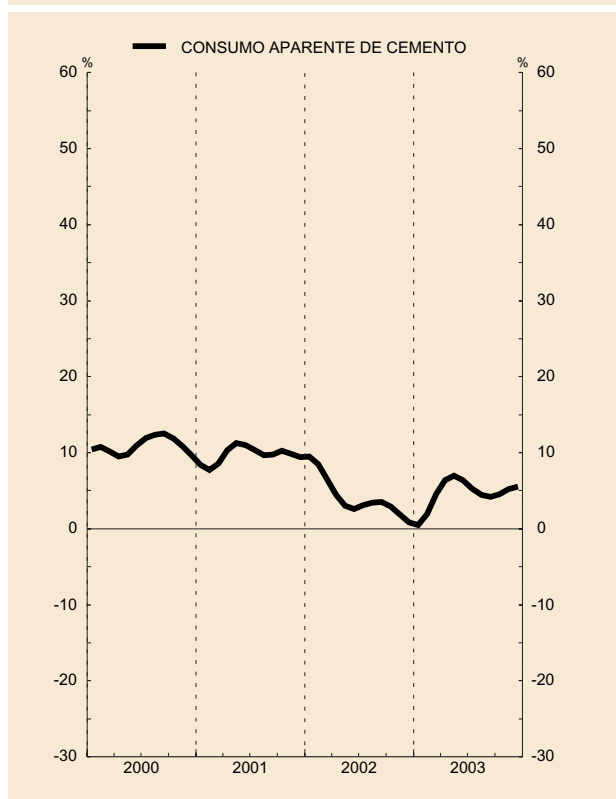
Tasas de variación interanual

	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			
										Residencial	Vivienda				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
01	-3,7	-7,7	-8,3	-17,4	-2,2	-5,5	...	...	...	...	...	...	...	9,7
02	-0,3	2,8	3,4	-40,0	3,0	4,1	13,2	13,2	-2,2	-15,2	3,9	3,5	20,1	4,7	
03	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	4,5
03 E-E	7,4	14,4	12,6	-15,7	14,3	21,1	9,2	9,2	38,2	199,5	103,8	-21,8	-2,9	-5,1	
04 E-E	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	1,6
02 Oct	9,3	16,5	14,6	-16,3	7,5	13,5	3,3	4,5	47,3	289,7	19,3	5,9	-9,1	4,2	
Nov	3,2	6,3	6,6	-8,0	-3,2	-3,7	52,8	8,8	-37,9	-58,8	-74,7	-29,3	111,0	-0,9	
Dic	6,6	20,4	21,4	-37,3	21,0	15,2	60,0	13,2	-31,8	-49,1	-25,6	-24,9	116,2	4,6	
03 Ene	7,4	14,4	12,6	-15,7	14,3	21,1	9,2	9,2	38,2	199,5	103,8	-21,8	-2,9	-5,1	
Feb	14,3	14,1	14,6	14,9	10,6	11,9	13,9	11,0	12,1	-20,2	18,9	32,0	15,1	-2,3	
Mar	30,7	36,8	35,5	9,0	27,7	36,5	78,8	34,7	-1,3	71,3	8,1	-16,5	105,6	19,8	
Abr	23,5	32,5	31,1	725,4	26,3	21,6	2,1	26,0	-22,4	-1,9	-59,6	-27,9	17,4	-0,2	
May	45,2	49,2	51,5	26,3	18,9	19,1	78,9	36,7	-7,5	48,6	-44,6	-20,1	136,8	5,1	
Jun	-0,3	4,6	6,1	677,8	19,0	21,7	-9,4	27,6	-45,5	-46,9	-26,1	-45,2	4,8	10,4	
Jul	17,2	22,2	22,5	-3,9	22,0	26,8	-48,4	3,9	-1,4	-66,4	1,6	34,3	-61,5	5,4	
Ago	13,5	16,2	16,2	3,8	-5,1	-9,5	-21,8	1,0	3,9	-17,9	-18,5	11,7	-32,1	-1,8	
Sep	...	...	...	...	9,8	10,8	1,5	1,0	-31,6	-30,5	-44,9	-31,9	21,3	9,0
Oct	...	...	...	...	17,7	17,5	-43,6	-5,2	-60,2	-70,8	-47,8	-53,6	-36,0	0,9
Nov	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	4,9
Dic	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	10,0
04 Ene	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	1,6

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.

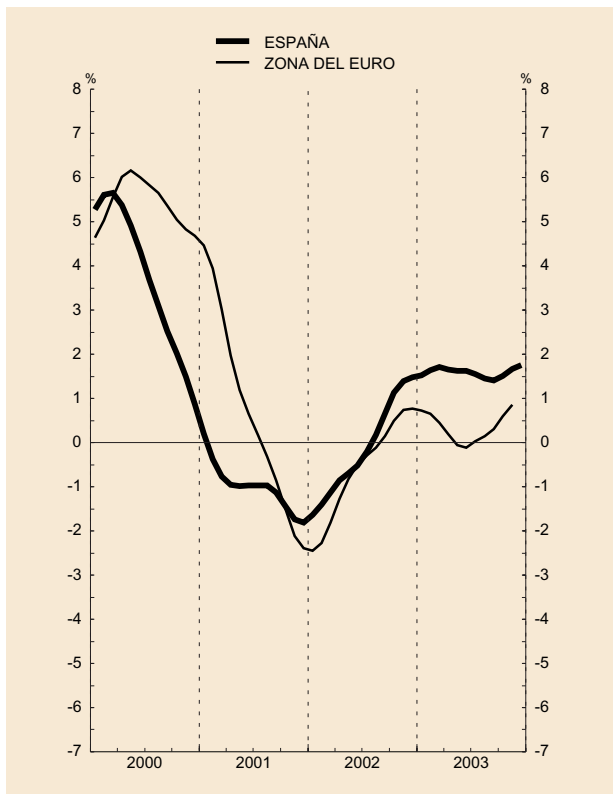
3.4. Índice de producción industrial. España y zona del euro

■ Serie representada gráficamente.

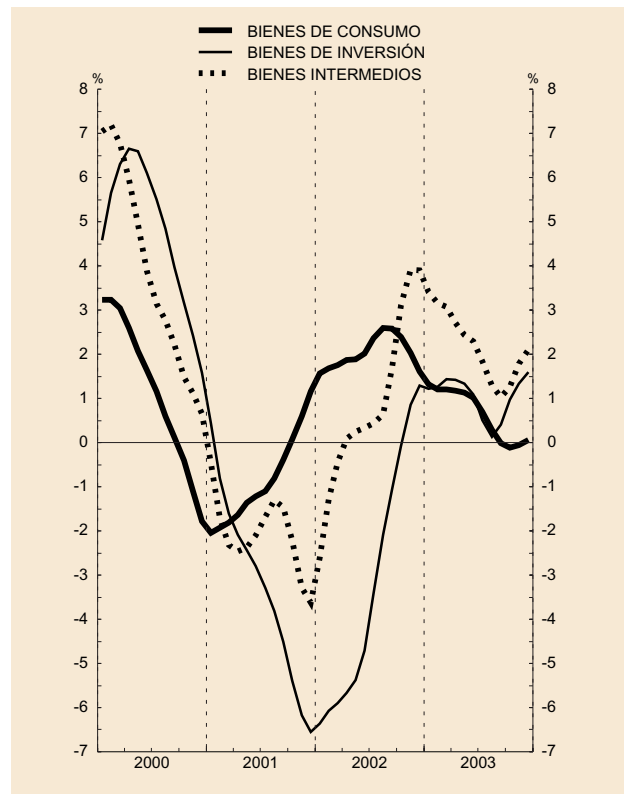
Tasas de variación interanual

		Índice general		Por destino económico de los bienes				Por ramas de actividad			Pro memoria: zona del euro				
		Total		Consumo	Inversión	Inter-medios	Energía	Extrac-tivas	Manufac-tureras	Produc-ción y distribu-ción de energía eléctrica gas y agua	Del cual		Por destino económico de los bienes		
		Serie original	1 T 12								Total	Manufac-turas	Consumo	Inversión	Inter-medios
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
00	MP	100,0	4,0	0,8	6,8	3,7	7,0	1,1	3,3	8,6	5,2	5,5	1,7	8,1	6,2
01	MP	98,8	-1,2	-0,7	-3,3	-2,1	3,0	-3,2	-2,0	4,3	0,4	0,3	0,3	1,6	-0,5
02	MP	98,9	0,1	2,3	-4,9	1,4	0,0	-0,5	0,4	0,0	-0,5	-0,7	-0,6	-1,5	0,0
02 E-D	MP	98,9	0,1	2,3	-4,9	1,4	0,0	-0,5	0,4	0,0	-0,5	-0,7	-0,6	-1,5	0,0
03 E-D	MP	100,5	1,6	0,5	0,6	2,1	3,8	-0,1	1,5	2,8	0,4	0,1	-0,7	0,0	0,5
02 Sep	P	101,3	2,4	4,7	-0,1	3,7	-2,2	3,9	2,9	-2,0	0,4	0,3	-0,6	-1,3	2,4
Oct	P	111,8	5,1	5,9	4,0	6,5	-0,1	3,2	5,5	0,3	1,2	0,8	0,8	0,4	1,3
Nov	P	103,7	0,3	-1,5	2,9	3,1	-5,9	-0,8	1,2	-5,4	2,5	2,9	1,4	2,9	4,5
Dic	P	90,6	3,5	3,0	10,4	7,9	-5,3	-4,5	7,0	-7,3	0,1	0,8	-0,7	0,4	2,6
03 Ene	P	98,9	-0,1	-0,3	-2,5	1,7	-2,0	-6,5	0,3	-2,9	1,0	0,8	-1,6	1,3	2,4
Feb	P	99,3	1,7	-	0,7	2,9	4,6	-1,0	1,1	8,7	1,6	0,4	-1,0	1,5	0,8
Mar	P	105,0	9,7	8,7	11,6	12,1	3,3	8,3	10,9	1,6	-0,1	0,3	-0,8	-0,1	0,3
Abr	P	99,1	-4,5	-5,0	-6,8	-4,1	-1,2	-7,3	-4,5	-3,4	0,7	-0,4	-0,8	-0,3	0,5
May	P	104,0	-1,2	-2,3	-2,6	-0,5	1,9	-1,2	-1,1	-1,7	-1,5	-1,5	-3,3	-0,6	-1,3
Jun	P	104,4	4,5	6,3	2,7	5,3	1,1	3,3	5,1	-0,3	-1,6	-1,9	-1,6	-4,2	-0,9
Jul	P	110,1	1,9	1,5	-1,5	2,7	6,2	-1,0	1,9	2,7	0,9	0,7	1,0	1,1	0,2
Ago	P	69,6	-1,4	-2,9	-7,5	-3,9	10,7	-4,1	-3,3	10,1	-0,2	-1,0	-0,2	-3,5	0,8
Sep	P	103,8	2,5	2,2	0,9	2,7	3,7	4,1	2,4	2,5	-1,1	-1,2	-0,7	-1,7	-2,0
Oct	P	112,7	0,8	-1,5	3,6	-0,1	5,4	-2,1	0,5	3,9	1,6	1,5	-0,5	1,8	1,7
Nov	P	105,2	1,4	-2,6	3,4	1,9	6,5	0,1	1,0	5,7	1,1	1,3	-0,1	2,2	1,3
Dic	P	93,9	3,6	2,3	2,7	4,0	6,8	8,5	3,0	7,9	2,3	2,7	1,7	2,6	3,1

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.

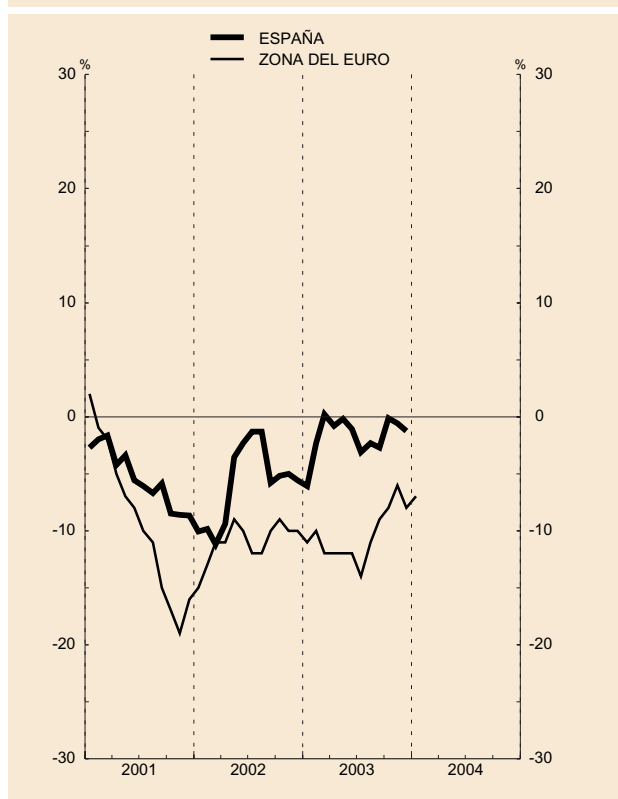
3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

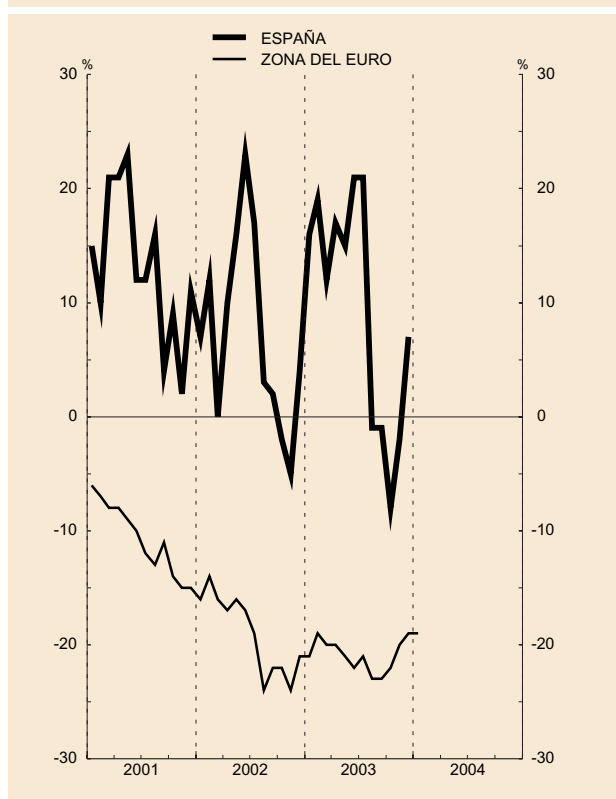
Saldo

		Industria, sin construcción									Construcción					Pro memoria: zona del euro (a)		
		Indicador del clima industrial	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
01	M	-5	-0	3	-9	-13	11	-5	-4	-7	13	10	21	37	38	-9	-15	-11
02	M	-6	-1	2	-11	-16	9	-7	-6	-5	7	10	13	11	25	-11	-25	-19
03	M	-2	5	8	-8	-10	5	1	-2	-4	10	9	20	30	19	-10	-25	-21
03	E-E	M	-6	-1	-1	-8	-13	6	-4	-4	-9	16	-5	24	35	20	-11	-22
04	E-E	M	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-7	-21	-19
02	Oct		-5	-4	-	-11	-12	11	-3	-6	-7	-2	14	15	8	-24	-9	-25
	Nov		-5	2	-13	-8	-12	8	-2	-6	-7	-5	7	9	-11	-34	-10	-22
	Dic		-6	9	-5	-5	-5	11	4	-7	-12	4	-11	17	-18	-45	-10	-22
03	Ene		-6	-1	-1	-8	-13	6	-4	-4	-9	16	-5	24	35	20	-11	-22
	Feb		-2	-6	23	-14	-16	8	-6	-1	-	19	7	32	46	37	-10	-23
	Mar		0	-7	22	-10	-9	5	3	-5	0	12	3	22	25	14	-12	-26
	Abr		-1	14	18	-8	-13	6	1	-1	-2	17	32	24	15	15	-12	-27
	May		-0	11	12	-6	-9	4	3	1	-4	15	16	20	19	11	-12	-27
	Jun		-1	12	8	-6	-13	7	3	4	-7	21	14	30	26	14	-12	-28
	Jul		-3	10	5	-12	-14	5	3	-3	-8	21	13	36	35	23	-14	-28
	Ago		-2	2	8	-11	-13	3	2	-0	-8	-1	2	20	42	17	-11	-26
	Sep		-3	3	3	-7	-4	5	-3	2	-5	-1	7	17	28	25	-9	-26
	Oct		-0	3	3	-5	-3	5	4	1	-4	-8	-15	6	17	-2	-8	-23
	Nov		-1	14	-2	-7	-7	4	2	-5	-1	-2	16	9	32	35	-6	-21
	Dic		-1	10	-5	-6	-9	6	3	-6	-3	7	16	2	38	20	-8	-21
04	Ene		...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-7	-21	-19

CLIMA EN LA INDUSTRIA
Saldos



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN
Saldos



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

(a) Hasta noviembre de 2001, 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.

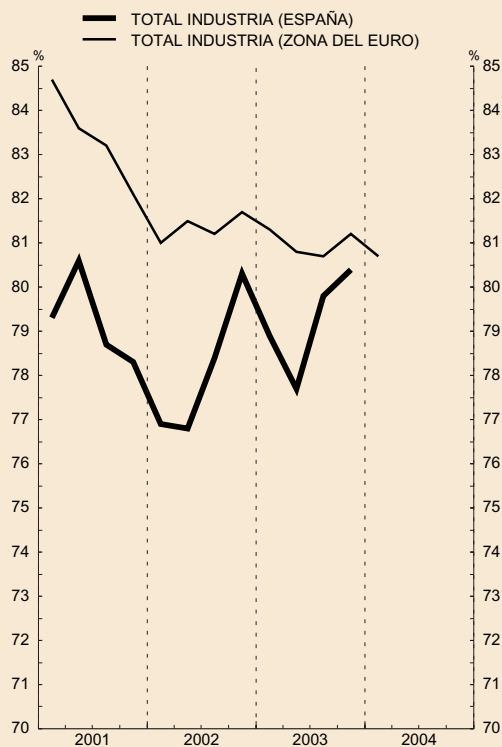
3.6. Encuesta de coyuntura industrial. Utilización de capacidad productiva. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

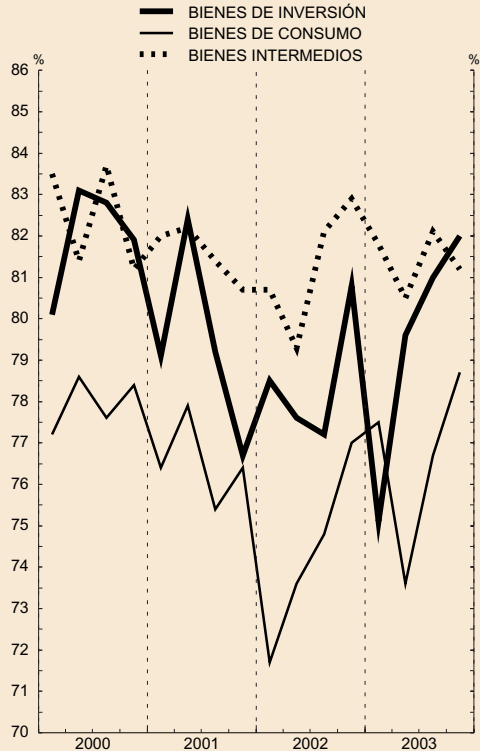
Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de inversión			Bienes intermedios			Pro memoria: zona del euro 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
01	79,2	80,3	3	76,5	78,0	3	79,4	81,1	2	81,6	82,0	2	83,4
02	78,1	80,0	8	74,3	76,6	13	78,5	80,9	7	81,3	82,6	4	81,4
03	79,2	81,1	6	76,6	79,3	7	79,4	81,1	5	81,4	82,7	4	81,0
03 I-I	78,9	80,5	3	77,5	79,1	3	75,1	77,9	4	81,8	82,9	3	81,3
04 I-I	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	80,7
01 III	78,7	80,2	2	75,4	78,2	1	79,2	80,4	3	81,4	81,9	3	83,2
IV	78,3	78,6	6	76,4	76,0	7	76,7	79,0	5	80,7	80,6	5	82,1
02 I	76,9	78,5	5	71,7	73,5	6	78,5	80,0	5	80,7	82,1	5	81,0
II	76,8	80,5	8	73,6	78,0	10	77,6	81,2	5	79,3	82,2	6	81,5
III	78,4	79,8	12	74,8	76,7	22	77,2	79,8	14	82,1	82,6	1	81,2
IV	80,3	81,2	8	77,0	78,1	15	80,8	82,4	5	82,9	83,4	2	81,7
03 I	78,9	80,5	3	77,5	79,1	3	75,1	77,9	4	81,8	82,9	3	81,3
II	77,7	80,6	4	73,6	78,4	4	79,6	80,8	7	80,5	82,4	3	80,8
III	79,8	81,3	8	76,7	79,0	8	81,0	82,1	5	82,1	82,9	5	80,7
IV	80,4	82,0	7	78,7	80,7	11	82,0	83,5	4	81,2	82,6	5	81,2
04 I	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	80,7

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

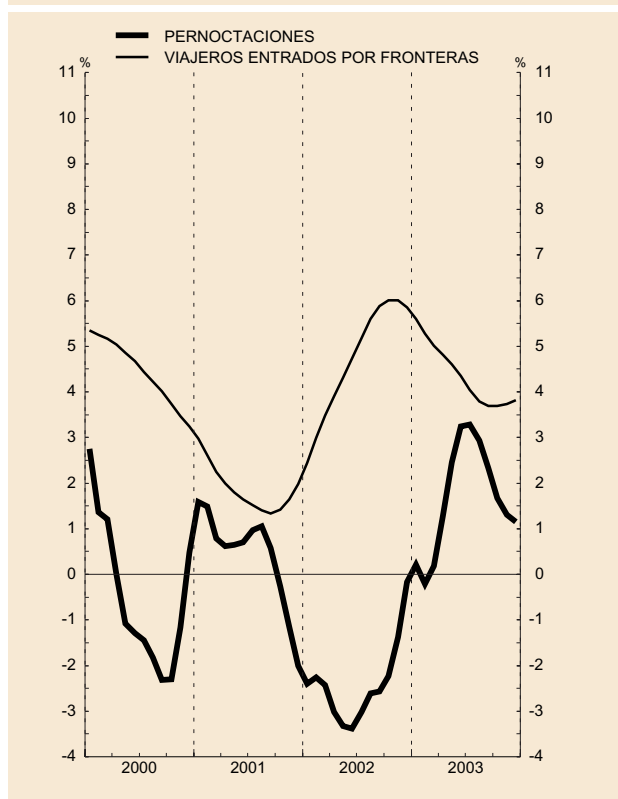
3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España

■ Serie representada gráficamente.

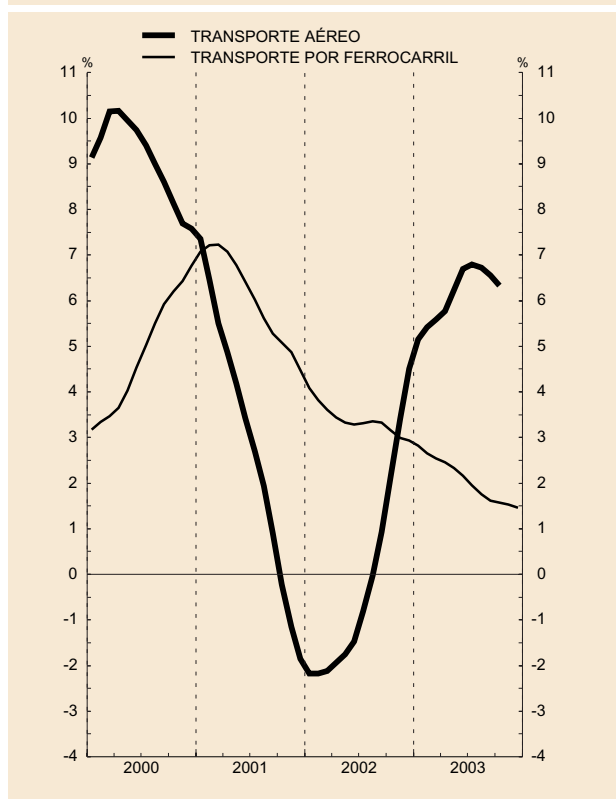
Tasas de variación interanual

	Viajeros alojados en hoteles (a)		Pernotaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo				Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril		
	Total	Extranje-ros	Total	Extranje-ros	Total	Turistas	Excursio-nistas	Pasajeros			Mercan-cias	Pasajeros	Mercan-cias	Viajeros	Mercan-cias	
								Total	En vuelos nacionales	En vuelos internacio-nales						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
00	1,2	1,3	-1,5	-3,5	3,3	2,4	5,1	9,4	12,8	7,1	4,2	7,2	6,8	4,5	1,8	
01	1,0	-0,5	0,7	-0,2	1,6	4,6	-3,7	3,0	0,8	4,5	-4,9	0,2	3,4	6,6	-0,6	
02	-0,1	-1,5	-2,7	-5,3	5,7	4,5	8,3	-1,0	-2,2	-0,3	-0,7	4,2	5,0	3,8	2,8	
02 E-D	-0,1	-1,5	-2,7	-5,3	5,7	4,5	8,3	-1,0	-2,2	-0,3	-0,7	4,2	5,0	3,8	2,8	
03 E-D	P	3,8	2,2	2,2	0,7	3,2	0,3	8,7	...	...	...	...	...	1,4	...	
02 Sep	-1,3	-2,1	-4,1	-6,5	1,8	-0,7	8,0	-2,6	-2,7	-2,5	5,3	3,1	1,2	5,6	-0,0	
Oct	0,9	2,8	-3,1	-4,0	8,8	8,1	10,2	2,1	-2,2	4,9	3,2	9,9	6,0	7,3	7,0	
Nov	1,6	2,2	-3,2	-5,7	12,1	9,2	16,8	6,1	4,2	7,7	3,1	11,9	3,6	-3,5	3,5	
Dic	5,2	3,0	2,2	-2,8	6,8	6,6	7,0	7,7	7,4	8,0	6,7	10,7	-1,0	10,3	8,5	
03 Ene	P	3,6	6,2	3,1	-0,3	10,7	10,6	10,8	10,2	9,5	10,7	0,0	-2,2	-4,5	0,6	-1,4
Feb	P	-1,9	-5,4	-3,7	-6,2	-0,0	3,1	-4,7	5,9	7,9	4,2	3,6	-5,7	2,8	1,4	1,3
Mar	P	-7,9	-5,5	-8,6	-3,1	-4,1	-10,4	7,7	-0,6	1,9	-2,4	4,4	-24,8	2,1	8,0	6,3
Abr	P	10,4	2,5	9,7	3,5	11,2	12,3	9,2	9,4	7,1	11,2	-2,1	6,5	1,9	-5,1	-10,6
May	P	4,8	4,1	2,5	1,7	8,7	4,7	17,4	7,3	4,4	9,2	-1,3	0,0	11,0	1,8	1,1
Jun	P	8,9	6,8	5,4	4,2	5,3	0,2	18,2	8,3	11,5	6,5	-2,5	0,4	5,1	3,4	2,2
Jul	P	5,8	4,0	2,7	0,3	2,5	1,0	5,9	7,8	10,2	6,4	-0,7	0,4	5,3	1,7	6,0
Ago	P	3,5	2,7	5,1	4,8	-2,9	-6,8	4,1	10,2	10,0	10,3	-1,5	4,0	1,5	0,6	-4,5
Sep	P	3,7	-0,4	1,7	-1,8	0,3	-2,8	7,3	4,9	7,4	3,5	-1,5	1,8	8,6	0,4	...
Oct	P	2,8	2,2	1,0	-1,5	4,0	0,1	12,5	7,3	8,6	6,6	3,5	...	...	1,0	...
Nov	P	2,9	2,1	0,6	-0,9	4,0	0,0	9,8	...	...	...	...	...	...	5,5	...
Dic	P	5,6	4,7	1,2	0,7	7,6	4,5	11,4	...	...	...	...	...	...	-1,8	...

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) Desde enero de 2003, para Galicia, información procedente del declarativo sobre totales de entradas de viajeros y pernoctaciones del mes. Se ha realizado una revisión exhaustiva del directorio.

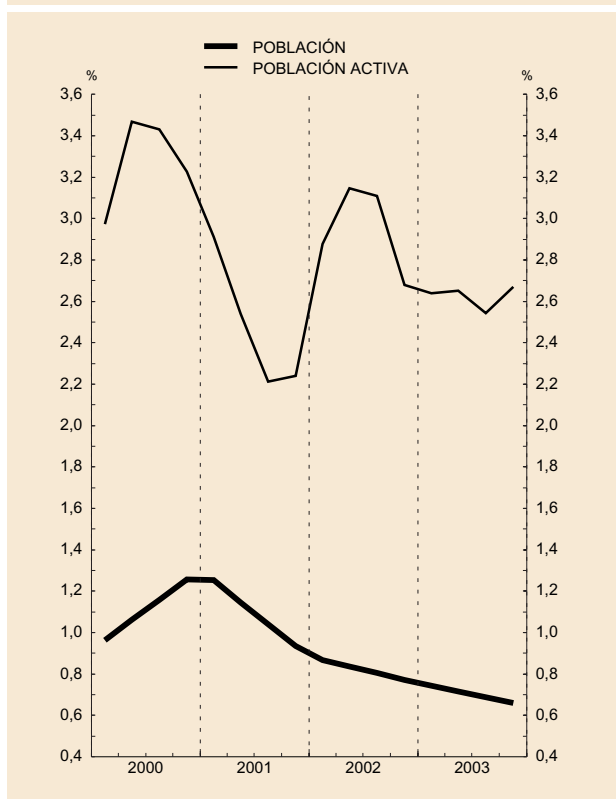
4.1. Población activa. España

■ Serie representada gráficamente.

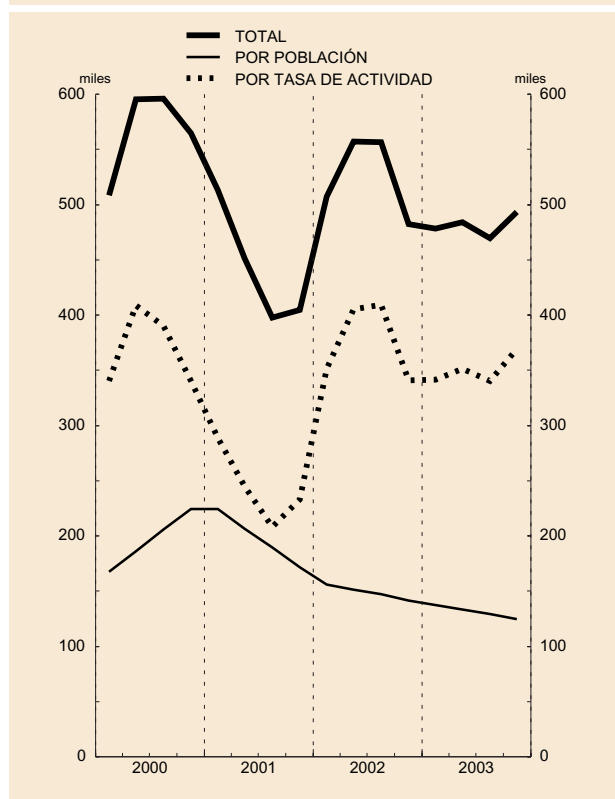
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Población mayor de 16 años			Tasa de actividad (%) (a)	Población activa				
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4		Miles de personas (a)	Variación interanual (b) (c)			1 T 4 (b)
							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
00	M	33 324	366	1,1	53,58	17 857	566	196	370	3,3
01	M	33 689	364	1,1	52,88	17 815	442	198	244	2,5
02	M	33 965	276	0,8	54,00	18 340	526	149	377	3,0
02 I-IV	M	33 965	276	0,8	54,00	18 340	2 103	597	1 507	3,0
03 I-IV	M	34 203	238	0,7	55,03	18 822	1 926	524	1 402	2,6
01 II		33 652	381	1,1	52,63	17 710	451	206	245	2,5
III		33 726	348	1,0	53,09	17 907	398	189	208	2,2
IV		33 800	314	0,9	53,29	18 013	405	171	233	2,2
02 I		33 869	292	0,9	53,55	18 137	507	156	351	2,9
II		33 933	281	0,8	53,83	18 267	557	151	406	3,1
III		33 997	271	0,8	54,31	18 463	556	147	409	3,1
IV		34 061	261	0,8	54,30	18 495	483	142	341	2,7
03 I		34 120	252	0,7	54,56	18 615	479	137	341	2,6
II		34 176	243	0,7	54,87	18 751	484	133	351	2,7
III		34 231	234	0,7	55,31	18 932	469	129	340	2,5
IV		34 286	225	0,7	55,39	18 989	494	125	369	2,7

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA
Variaciones interanuales



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2002).

(a) Desde el primer trimestre de 2001 en adelante reflejan la nueva definición de parado que implica una ruptura en las series. (Véase www.ine.es).

(b) Para el cálculo de variaciones y tasas interanuales se ha utilizado hasta diciembre de 2001 serie homogénea del INE, desde enero 2002 serie de la columna 5. Por esta razón las tasas y variaciones interanuales del 2001 no se pueden reconstruir con la serie de la columna 5. Las notas metodológicas pueden consultarse en la página del INE en la Red (www.ine.es).

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

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

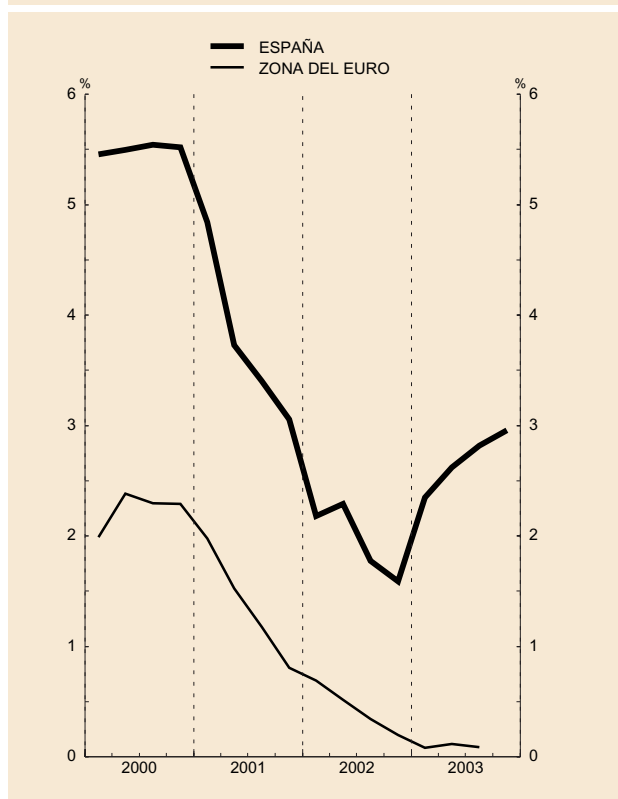
4.2. Ocupados y asalariados. España y zona del euro

■ Serie representada gráficamente.

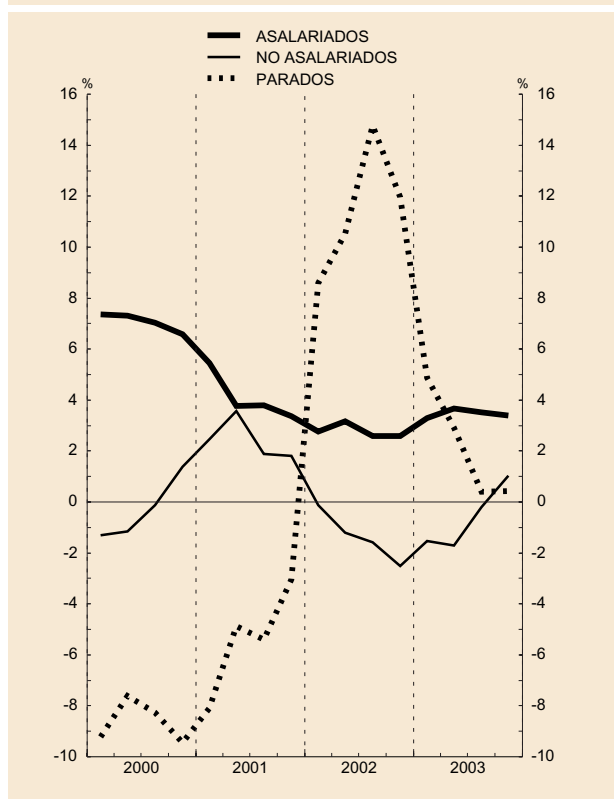
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Ocupados									Parados			Pro memoria: zona del euro		
		Total			Asalariados			No asalariados			Miles de personas (a)	Variación interanual (Miles de personas) (b)	1 T 4 (b)			Tasa de paro (%) (a)
		Miles de personas 1	Variación interanual (Miles de personas) 2	1 T 4 3	Miles de personas 4	Variación interanual (Miles de personas) 5	1 T 4 6	Miles de personas 7	Variación interanual (Miles de personas) 8	1 T 4 9						
		10	11	12	13	14	15									
00	M	15 370	802	5,5	12 286	811	7,1	3 084	-10	-0,3	2 487	-235	-8,6	13,93	2,2	8,39
01	M	15 946	576	3,7	12 787	501	4,1	3 159	75	2,4	1 869	-134	-5,4	10,49	1,4	8,03
02	M	16 258	312	2,0	13 142	355	2,8	3 116	-43	-1,4	2 083	214	11,4	11,35	0,4	8,39
02 I-IV	M	16 258	312	2,0	13 142	355	2,8	3 116	-43	-1,4	2 083	214	11,4	11,35	0,4	8,39
03 I-IV	M	16 695	437	2,7	13 598	456	3,5	3 097	-19	-0,6	2 127	44	2,1	11,30	...	8,76
01 II		15 877	571	3,7	12 692	461	3,8	3 184	109	3,6	1 833	-120	-4,9	10,35	1,5	7,98
III		16 072	529	3,4	12 928	472	3,8	3 144	58	1,9	1 835	-132	-5,4	10,25	1,2	8,02
IV		16 121	478	3,1	12 964	422	3,4	3 157	56	1,8	1 892	-74	-3,0	10,50	0,8	8,11
02 I		16 055	342	2,2	12 909	347	2,8	3 146	-4	-0,1	2 081	165	8,6	11,47	0,7	8,21
II		16 241	364	2,3	13 095	403	3,2	3 146	-39	-1,2	2 026	193	10,5	11,09	0,5	8,33
III		16 357	285	1,8	13 263	335	2,6	3 094	-50	-1,6	2 106	271	14,8	11,41	0,3	8,46
IV		16 377	256	1,6	13 300	336	2,6	3 077	-80	-2,5	2 118	226	12,0	11,45	0,2	8,57
03 I		16 432	377	2,3	13 334	425	3,3	3 098	-48	-1,5	2 183	102	4,9	11,72	0,1	8,72
II		16 666	425	2,6	13 574	479	3,7	3 092	-54	-1,7	2 085	59	2,9	11,12	0,1	8,78
III		16 818	461	2,8	13 730	467	3,5	3 088	-6	-0,2	2 115	9	0,4	11,17	0,1	8,77
IV		16 862	485	3,0	13 753	453	3,4	3 109	32	1,0	2 127	9	0,4	11,20	...	8,78

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2002) y BCE.

(a) Desde el primer trimestre de 2001 en adelante reflejan la nueva definición de parado que implica una ruptura en las series. (Véase www.ine.es).

(b) Para el cálculo de variaciones y tasas interanuales se ha utilizado hasta diciembre de 2001 serie homogénea del INE, desde enero 2002 serie de la columna 10. Por esta razón las tasas y variaciones interanuales del 2001 no se pueden reconstruir con la serie de la columna 10. Las notas metodológicas pueden consultarse en la página del INE en la Red (www.ine.es).

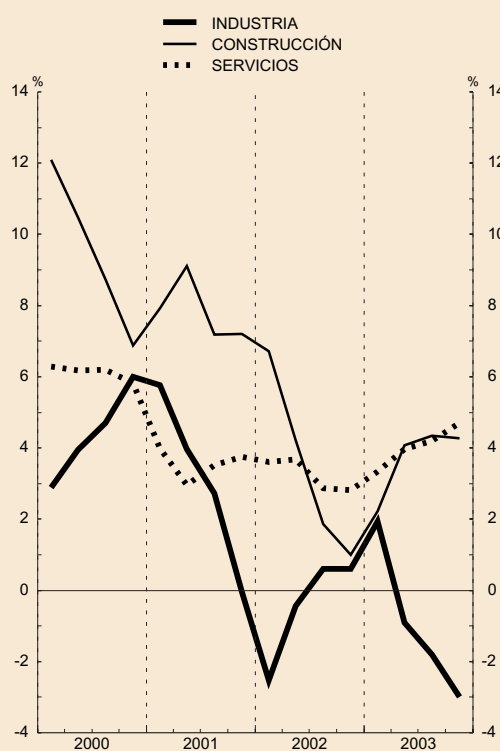
4.3. Empleo por ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

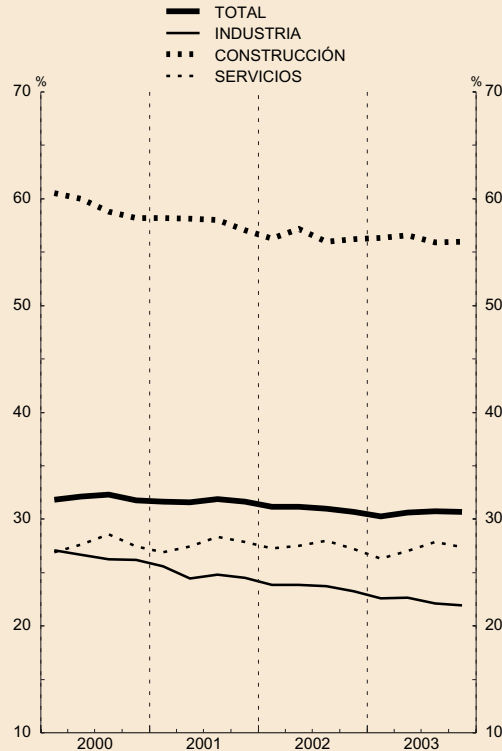
Tasas de variación interanual y porcentajes

		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
00	M	5,5	7,1	32,0	-2,6	-1,6	59,0	4,4	5,0	26,5	9,5	10,0	59,4	6,1	7,8	27,6	6,1	6,5	6,7
01	M	3,7	4,1	31,7	0,7	5,0	61,6	3,1	2,8	24,8	7,8	8,3	57,8	3,6	3,7	27,6	4,0	3,8	3,1
02	M	2,0	2,8	31,0	-5,7	-5,7	58,1	-0,4	-0,2	23,7	3,4	3,4	56,4	3,2	4,2	27,5	2,5	2,1	2,9
02 I-IV	M	2,0	2,8	-2,1	-5,7	-5,7	-5,6	-0,4	-0,2	-4,7	3,4	3,4	-2,4	3,2	4,2	-0,5	2,1	1,8	2,5
03 I-IV	M	2,7	3,5	-1,4	-2,0	1,3	0,8	-1,0	-1,3	-5,6	3,7	4,8	-0,4	4,1	4,9	-1,2	3,1	3,0	5,1
01 II		3,7	3,8	31,6	1,2	4,2	61,8	4,0	3,7	24,5	9,1	9,3	58,1	3,0	2,8	27,5	3,9	3,9	2,6
01 III		3,4	3,8	31,9	-2,3	1,1	57,5	2,7	2,6	24,8	7,2	7,5	58,0	3,5	3,7	28,3	3,8	3,4	2,8
01 IV		3,1	3,4	31,7	-1,1	1,2	61,4	-0,0	-0,3	24,5	7,2	8,1	57,0	3,7	4,0	27,8	3,3	3,1	3,4
02 I		2,2	2,8	31,2	-4,3	-4,7	61,8	-2,5	-2,3	23,9	6,7	6,6	56,3	3,6	4,3	27,3	2,7	2,2	3,0
02 II		2,3	3,2	31,2	-6,0	-6,5	58,0	-0,4	-0,1	23,9	4,2	3,9	57,2	3,7	4,7	27,5	2,9	2,5	3,3
02 III		1,8	2,6	31,0	-5,9	-4,7	53,1	0,6	0,7	23,7	1,9	2,0	56,0	2,9	3,7	28,0	2,3	2,1	2,8
02 IV		1,6	2,6	30,7	-6,5	-7,1	59,5	0,6	1,0	23,2	1,0	1,4	56,2	2,8	3,9	27,2	2,1	1,8	2,5
03 I		2,3	3,3	30,3	-5,8	-5,1	62,6	1,9	1,6	22,6	2,2	3,3	56,3	3,3	4,3	26,3	2,9	2,6	3,0
03 II		2,6	3,7	30,6	-3,0	1,2	57,7	-0,9	-1,5	22,7	4,1	5,5	56,6	4,0	5,2	27,0	3,0	2,5	3,5
03 III		2,8	3,5	30,7	0,2	2,0	54,6	-1,8	-1,9	22,1	4,3	5,4	55,9	4,2	5,0	27,9	3,0	2,7	4,0
03 IV		3,0	3,4	30,7	1,1	7,8	59,6	-3,0	-3,4	21,9	4,3	4,7	56,0	4,7	5,2	27,4	3,1	3,0	5,1

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



RATIOS DE TEMPORALIDAD
Porcentajes



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2002).

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.

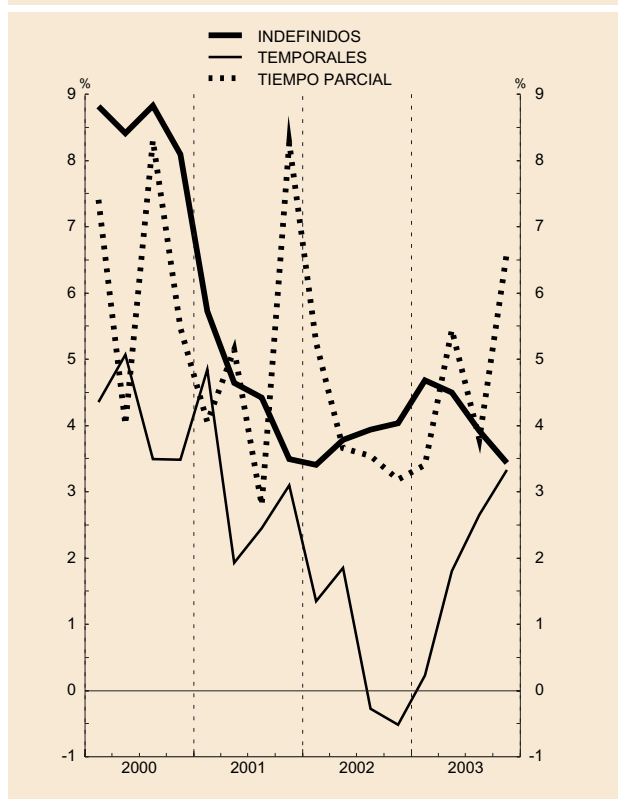
4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

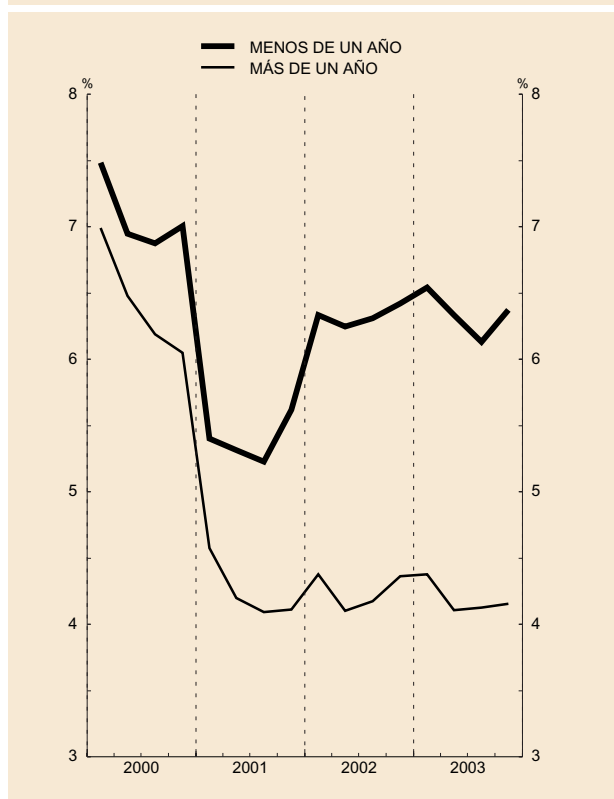
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Asalariados										Parados								
		Por tipo de contrato					Por duración de jornada					Por duración				% de parados que están dispuestos a aceptar trabajo con (a)				
		Indefinido		Temporal			Tiempo completo		Tiempo parcial			Menos de un año		Más de un año						
Variación interanual	1 T 4	Variación interanual	1 T 4	Ratio de tempora- lidad (%)	Variación interanual	1 T 4	Variación interanual	1 T 4	% sobre asalaria- dos	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4 (b)	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4 (b)	Cambio de residen- cia	Menor salario	Menor catego- ría				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17				
00	M	657	8,5	154	4,1	32,00	753	7,1	58	6,3	8,04	7,08	-2,1	6,43	-15,4	23,04	52,44	58,49		
01	M	381	4,6	120	3,1	31,68	451	4,0	50	5,1	8,11	5,39	-5,6	4,24	-12,9	20,88	45,87	51,01		
02	M	331	3,8	24	0,6	31,01	315	2,7	40	3,9	8,20	6,33	20,9	4,25	3,2	20,16	43,38	49,09		
02	I-IV	331	3,8	24	0,6	31,01	302	2,5	40	3,9	8,20	6,33	20,9	4,25	3,2	20,16	43,38	49,09		
03	I-IV	374	4,1	82	2,0	30,57	380	3,1	52	4,8	8,31	6,34	2,9	4,19	1,1	19,67	42,05	47,54		
01	II	386	4,6	76	1,9	31,56	410	3,6	52	5,1	8,30	5,31	-4,3	4,20	-13,3	20,65	45,80	51,25		
	III	373	4,4	99	2,5	31,89	444	3,9	28	2,8	7,82	5,23	-5,7	4,09	-13,0	21,21	44,58	49,44		
	IV	299	3,5	123	3,1	31,66	341	2,9	81	8,3	8,17	5,62	-1,4	4,11	-12,0	20,52	47,31	52,55		
02	I	293	3,4	54	1,3	31,18	293	2,5	54	5,2	8,34	6,34	20,6	4,38	-1,6	20,91	43,48	49,45		
	II	329	3,8	74	1,9	31,16	364	3,1	39	3,7	8,34	6,25	21,3	4,10	0,8	19,67	44,84	50,67		
	III	347	3,9	-12	-0,3	31,00	299	2,5	36	3,5	7,89	6,31	24,5	4,17	5,2	20,56	41,30	47,13		
	IV	357	4,0	-21	-0,5	30,70	302	2,5	34	3,2	8,22	6,42	17,3	4,36	9,0	19,51	43,91	49,10		
03	I	416	4,7	9	0,2	30,26	388	3,3	37	3,4	8,35	6,54	6,0	4,38	2,7	20,22	42,43	47,93		
	II	406	4,5	74	1,8	30,60	420	3,5	60	5,4	8,49	6,34	4,1	4,10	2,7	19,97	43,92	49,45		
	III	358	3,9	109	2,7	30,74	428	3,5	40	3,8	7,91	6,13	-0,4	4,13	1,4	19,34	38,53	43,88		
	IV	317	3,4	136	3,3	30,68	380	3,1	72	6,6	8,47	6,37	1,9	4,15	-2,3	19,15	43,30	48,90		

ASALARIADOS
Tasas de variación interanual



PARADOS
Tasa de paro



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2002).

(a) Desde el primer trimestre de 2001 en adelante reflejan la nueva definición de parado que implica una ruptura en las series. (Véase www.ine.es).

(b) Para el cálculo de variaciones y tasas interanuales se ha utilizado hasta diciembre de 2001 serie homogénea del INE, desde enero 2002 serie con la nueva definición de parado. Las notas metodológicas pueden consultarse en la página del INE en la Red (www.ine.es).

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

■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado										Contratados					Colocaciones	
		Total			Sin empleo anterior	Anteriormente empleados						Total		Porcentaje s/total			Total	
		Miles de personas	Variación inter-anual (Miles de personas)	T ₁₂	T ₁₂	T ₁₂						Miles de personas	T ₁₂	Indefinidos	Jornada parcial	De duración determinada	Miles de personas	T ₁₂
						Total	Agricultura	No agrícola										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
01	M	1 530	-28	-1,8	-9,6	-0,2	-8,2	0,1	-3,8	1,3	1,1	1 171	1,6	9,26	19,48	90,74	1 133	-0,2
02	M	1 621	92	6,0	-0,7	7,2	1,6	7,4	5,1	9,9	7,6	1 182	0,9	9,05	20,80	90,95	1 145	1,0
03	M	1 658	36	2,2	0,4	2,5	-5,5	2,8	-0,1	6,2	2,9	1 222	3,4	8,67	21,21	91,33	1 193	4,2
03 E-E	M	1 742	91	5,5	2,5	6,0	-1,8	6,2	2,7	11,4	6,2	1 356	6,7	8,95	18,92	91,05	1 313	7,0
04 E-E	MP	1 762	20	1,1	-2,6	1,7	2,0	1,7	-2,3	2,7	2,6	...	2,5	8,18	18,63	91,82	...	...
02 Dic		1 688	113	7,2	1,7	8,1	1,2	8,3	4,1	16,1	8,1	958	-0,1	8,48	22,22	91,52	936	1,6
03 Ene		1 742	91	5,5	2,5	6,0	-1,8	6,2	2,7	11,4	6,2	1 356	6,7	8,95	18,92	91,05	1 313	7,0
Feb		1 734	68	4,1	2,2	4,4	-2,6	4,6	2,0	8,6	4,6	1 198	5,1	10,03	19,51	89,97	1 154	4,2
Mar		1 720	71	4,3	4,0	4,3	-1,5	4,5	0,9	5,2	5,4	1 128	12,7	10,27	20,31	89,73	1 087	12,7
Abr		1 658	22	1,3	1,4	1,3	-9,3	1,6	0,9	5,0	1,2	1 053	-15,6	10,22	19,91	89,78	1 014	-15,6
May		1 608	19	1,2	0,6	1,3	-7,2	1,6	0,3	3,8	1,5	1 196	-3,4	9,06	19,85	90,94	1 160	-2,6
Jun		1 601	33	2,1	2,1	2,1	-4,9	2,4	0,3	5,6	2,4	1 199	11,6	8,29	20,37	91,71	1 162	12,1
Jul		1 573	25	1,6	0,3	1,9	-8,0	2,2	-0,8	5,9	2,3	1 302	-1,2	7,37	21,93	92,63	1 270	-0,8
Ago		1 569	17	1,1	-0,2	1,3	-8,5	1,6	-1,5	5,5	1,8	971	-4,8	6,96	21,02	93,04	953	-3,9
Sep		1 608	18	1,1	-0,7	1,4	-8,9	1,7	-1,0	5,0	1,9	1 284	8,2	8,08	22,36	91,92	1 268	9,9
Oct		1 667	25	1,5	-2,0	2,1	-7,4	2,4	-1,1	6,1	2,8	1 558	0,8	8,51	24,14	91,49	1 529	2,1
Nov		1 699	21	1,3	-2,6	1,9	-5,1	2,1	-1,5	5,4	2,5	1 289	9,0	8,31	23,13	91,69	1 278	10,9
Dic		1 711	23	1,4	-2,8	2,1	-0,8	2,1	-2,0	6,2	2,5	1 136	18,6	7,94	23,10	92,06	1 129	20,6
04 Ene	P	1 762	20	1,1	-2,6	1,7	2,0	1,7	-2,3	2,7	2,6	1 390	2,5	8,18	18,63	91,82	...	...

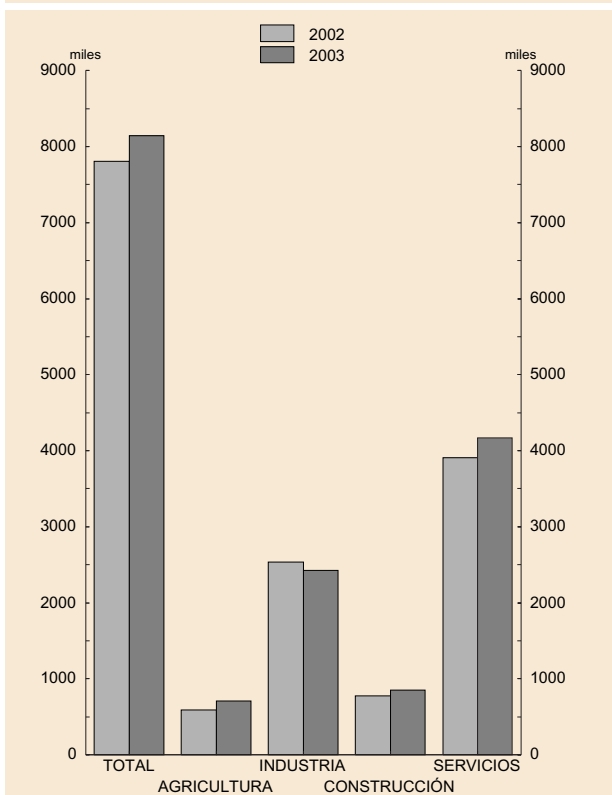
4.6. Convenios colectivos. España

■ Serie representada gráficamente.

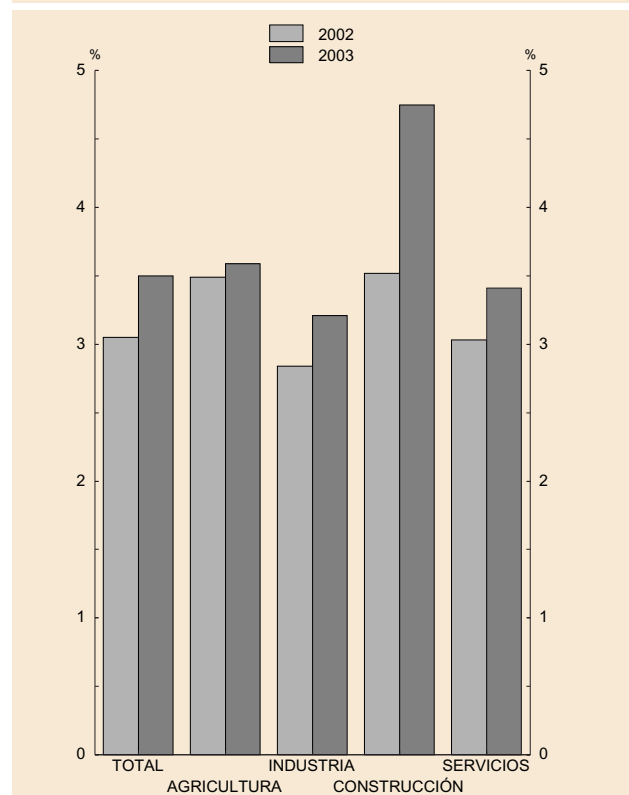
Miles de personas y porcentajes

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
			Miles de trabajadores afectados (a)								Incremento salarial medio pactado						
	Miles de trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado (%)	Por re- visados	Por firmados	Total	Variación inter- anual	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios	Por re- visados	Por firmados	Total	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios
00	9 230	3,72	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	9 496	3,68	4 909	2 697	7 606	-257	473	2 298	928	3 907	3,35	3,73	3,48	4,04	3,40	4,12	3,31
02	9 655	3,84	5 528	2 280	7 808	202	589	2 538	771	3 910	2,82	3,62	3,05	3,49	2,84	3,52	3,03
02 Jul	9 457	3,83	5 230	622	5 852	623	503	2 158	53	3 139	2,79	4,45	2,96	3,43	2,82	3,66	2,97
Ago	9 461	3,83	5 234	761	5 995	162	503	2 213	90	3 189	2,79	4,24	2,97	3,43	2,83	3,55	2,98
Sep	9 541	3,84	5 354	1 361	6 715	336	504	2 362	383	3 466	2,79	3,85	3,00	3,43	2,83	3,47	3,01
Oct	9 651	3,84	5 425	1 707	7 132	340	515	2 485	504	3 629	2,79	3,72	3,01	3,45	2,83	3,50	3,01
Nov	9 651	3,84	5 516	2 176	7 692	465	587	2 520	726	3 859	2,82	3,63	3,05	3,49	2,84	3,52	3,03
Dic	9 655	3,84	5 528	2 280	7 808	202	589	2 538	771	3 910	2,82	3,62	3,05	3,49	2,84	3,52	3,03
03 Ene	7 496	3,48	3 531	1	3 532	1 262	274	1 187	23	2 048	3,41	4,89	3,41	3,91	2,90	3,90	3,63
Feb	7 529	3,48	4 007	45	4 051	1 567	305	1 327	23	2 396	3,45	2,66	3,45	3,81	3,07	3,88	3,61
Mar	7 597	3,47	4 308	87	4 395	494	388	1 379	24	2 604	3,43	2,82	3,42	3,63	3,06	3,90	3,57
Abr	7 840	3,48	4 406	126	4 532	-458	390	1 405	32	2 705	3,43	2,74	3,41	3,64	3,06	4,32	3,54
May	8 011	3,49	4 429	375	4 804	-350	545	1 431	38	2 790	3,42	2,90	3,38	3,46	3,06	4,09	3,52
Jun	8 027	3,49	4 598	449	5 048	-514	546	1 498	38	2 966	3,42	3,10	3,39	3,46	3,07	4,09	3,54
Jul	8 032	3,49	4 784	596	5 380	-472	546	1 561	47	3 226	3,39	3,22	3,37	3,46	3,08	3,83	3,49
Ago	8 032	3,49	4 931	1 138	6 069	74	552	1 925	197	3 395	3,43	3,17	3,38	3,45	3,03	4,72	3,49
Sep	8 044	3,50	5 123	1 836	6 959	245	557	2 271	446	3 685	3,43	3,55	3,46	3,45	3,23	4,72	3,45
Oct	8 145	3,51	5 313	2 164	7 477	344	584	2 368	732	3 793	3,47	3,58	3,50	3,43	3,22	4,73	3,45
Nov	8 145	3,51	5 475	2 331	7 807	115	711	2 392	818	3 885	3,49	3,60	3,52	3,59	3,21	4,74	3,44
Dic	8 147	3,50	5 482	2 665	8 147	339	711	2 421	848	4 166	3,49	3,53	3,50	3,59	3,21	4,75	3,41

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero-diciembre



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero-diciembre



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

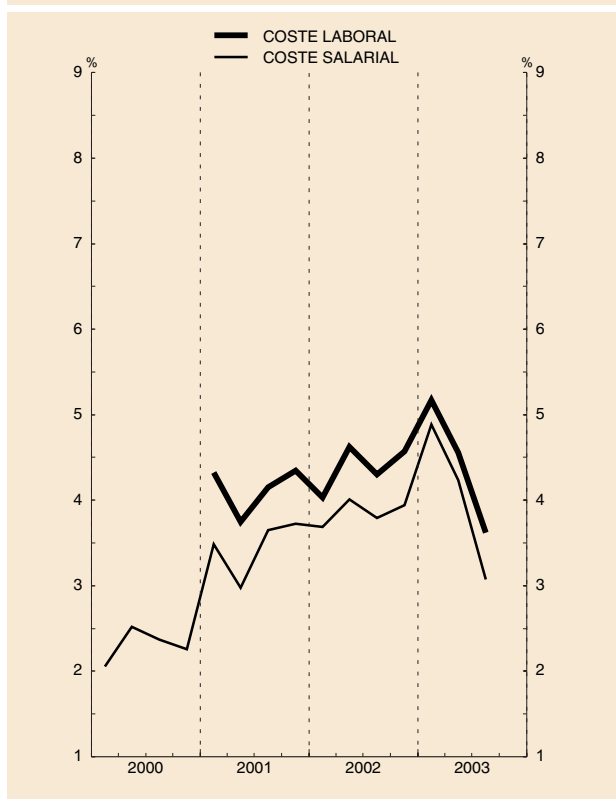
4.7. Índice de costes laborales

■ Serie representada gráficamente.

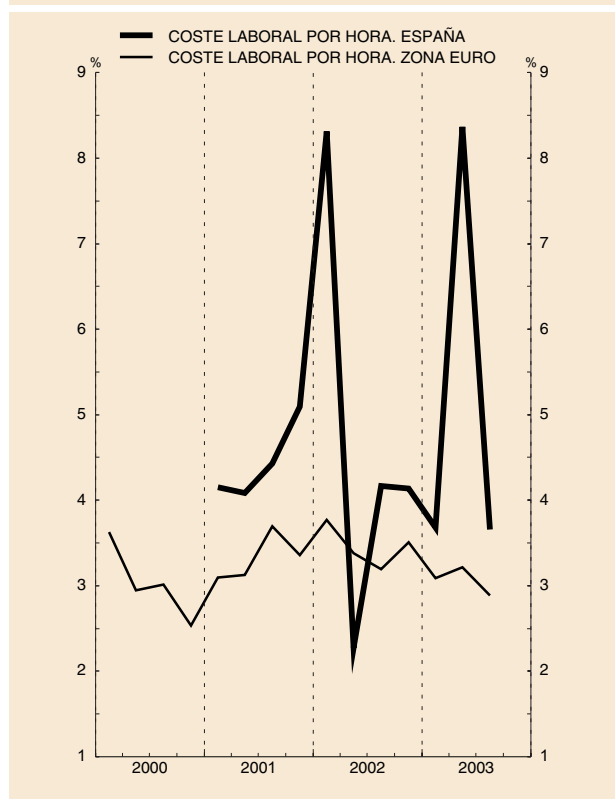
Tasas de variación interanual

		Coste laboral					Coste salarial					Otros costes por trabajador y mes	Pro memoria: zona del euro coste laboral por hora (a)
		Por trabajador y mes				Por hora efectiva	Por trabajador y mes				Por hora efectiva		
		Total	Industria	Construcción	Servicios		Total	Industria	Construcción	Servicios			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
00	M	...	...	...	...	...	2,3	2,5	3,8	3,0	2,4	...	3,0
01	M	4,1	4,4	4,7	4,1	4,5	3,5	3,7	3,9	3,6	3,8	6,2	3,3
02	M	4,4	4,8	4,8	4,4	4,6	3,9	4,7	4,1	3,8	4,1	6,0	3,5
02 I-III	M	4,3	4,6	4,8	4,4	4,8	3,8	4,5	4,0	3,8	4,4	5,8	3,4
03 I-III	M	4,4	5,0	6,2	4,0	5,2	4,1	4,6	5,0	3,8	4,8	5,6	3,1
01 I		4,3	5,1	4,8	4,2	4,2	3,5	4,1	3,9	3,4	3,3	6,8	3,1
II		3,7	3,9	4,9	3,7	4,1	3,0	3,1	4,2	2,9	3,2	6,1	3,1
III		4,1	4,5	4,2	4,3	4,4	3,7	3,8	3,9	3,8	4,0	5,6	3,7
IV		4,3	4,3	4,7	4,5	5,1	3,7	3,6	3,4	4,1	4,6	6,4	3,4
02 I		4,0	3,7	4,6	4,4	8,3	3,7	3,8	3,9	3,9	8,0	5,0	3,8
II		4,6	5,1	4,5	4,7	2,3	4,0	4,9	4,0	4,0	1,8	6,5	3,4
III		4,3	5,0	5,2	4,1	4,2	3,8	4,9	4,2	3,6	3,7	5,8	3,2
IV		4,6	5,4	4,7	4,4	4,1	3,9	5,0	4,4	3,6	3,5	6,6	3,5
03 I		5,2	5,2	6,0	5,0	3,7	4,9	5,0	5,1	4,8	3,3	6,0	3,1
II		4,6	5,5	6,3	4,0	8,4	4,2	5,1	4,9	3,9	8,0	5,5	3,2
III		3,6	4,4	6,4	2,9	3,7	3,1	3,7	5,1	2,6	3,1	5,2	2,2

POR TRABAJADOR Y MES
Tasas de variación interanual



POR HORA EFECTIVA
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Índice de Costes Laborales) y Eurostat.

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

(a) Total economía, excluyendo agricultura, Administración pública, educación y sanidad.

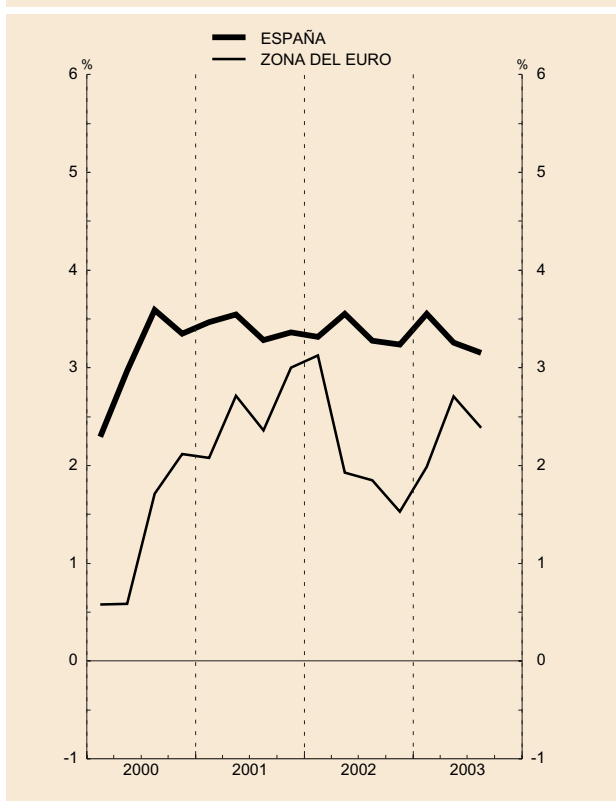
4.8. Costes laborales unitarios. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

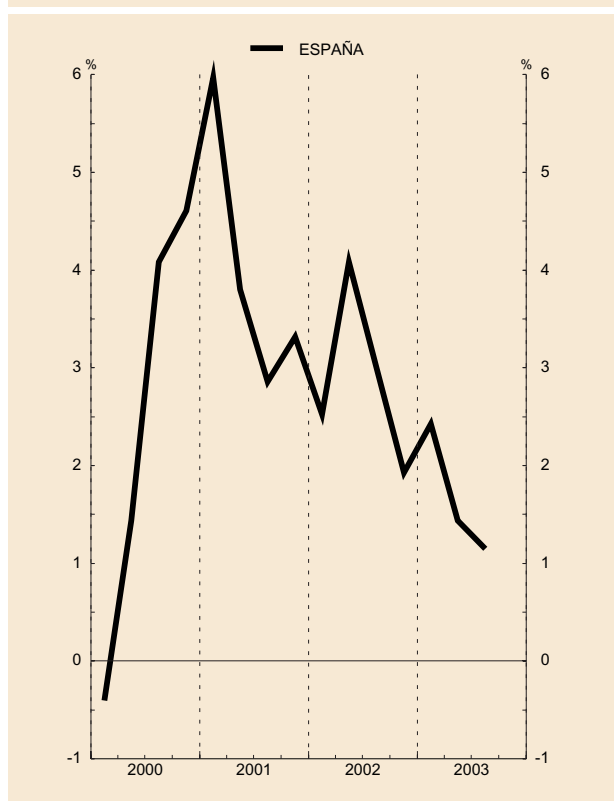
Tasas de variación interanual

	Costes laborales unitarios Total economía		Remuneración por asalariado		Productividad						Pro memoria : costes laborales unitarios manufacturas	
	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro	España	Zona del euro	Producto		Empleo		España (c)	Zona del euro
							España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
00	3,1	1,2	3,7	2,5	0,6	1,2	4,2	3,5	3,6	2,2	2,4	...
01	3,4	2,5	3,8	2,8	0,4	0,2	2,8	1,6	2,4	1,4	4,0	...
02	3,3	2,1	3,9	2,6	0,5	0,4	2,0	0,9	1,5	0,4	2,9	...
00 ///	3,6	1,7	3,5	2,6	-0,1	0,9	3,8	3,2	3,9	2,3	4,1	...
IV	3,3	2,1	3,1	2,6	-0,2	0,4	3,4	2,8	3,6	2,3	4,6	...
01 /	3,5	2,1	3,0	2,6	-0,4	0,5	3,1	2,5	3,5	2,0	6,0	...
II	3,5	2,7	3,8	2,8	0,2	0,1	2,6	1,6	2,3	1,5	3,8	...
III	3,3	2,4	4,5	2,7	1,1	0,4	3,1	1,5	2,0	1,2	2,9	...
IV	3,4	3,0	4,0	3,0	0,6	-0,0	2,6	0,8	2,0	0,8	3,3	...
02 /	3,3	3,1	4,0	2,9	0,7	-0,2	2,2	0,5	1,5	0,7	2,5	...
II	3,6	1,9	3,8	2,4	0,3	0,4	2,0	0,9	1,8	0,5	4,1	...
III	3,3	1,8	3,6	2,5	0,3	0,6	1,8	1,0	1,5	0,3	3,0	...
IV	3,2	1,5	4,0	2,5	0,7	0,9	2,1	1,1	1,4	0,2	1,9	...
03 /	3,6	2,0	4,2	2,6	0,6	0,6	2,2	0,7	1,6	0,1	2,4	...
II	3,3	2,7	3,9	2,7	0,6	-0,0	2,3	0,1	1,7	0,1	1,4	...
III	3,2	2,4	3,7	2,6	0,5	0,2	2,4	0,3	1,9	0,1	1,2	...

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 CORREGIDAS DE EFECTOS ESTACIONALES Y DE CALENDARIO (véase boletín económico de abril 2002).

(b) Empleo equivalente a tiempo completo.

(c) Ramas industriales.

5.1. Índice de precios de consumo. España. Base 2001=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

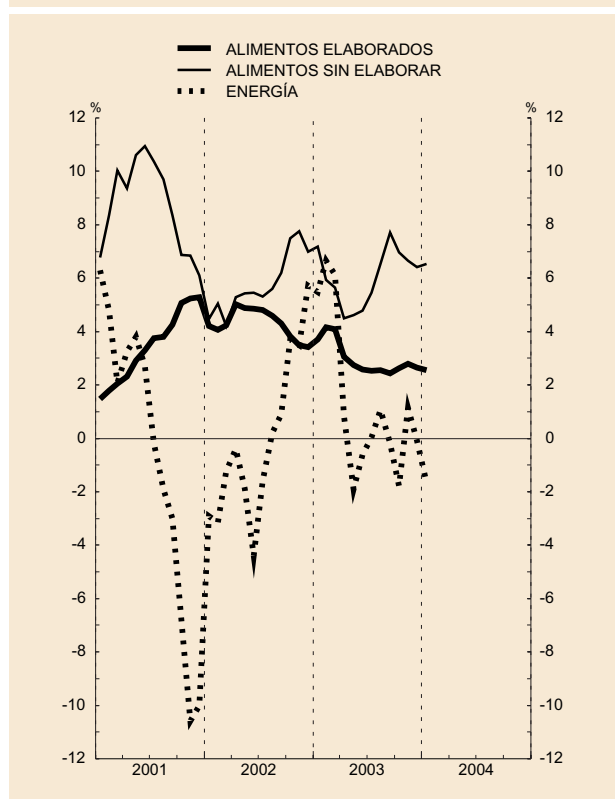
Índices y tasas de variación interanual

Índice general (100 %)					Tasa de variación interanual (T ₁₂)						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 1995)	
	Serie original	m ₁ (b)	T ₁₂ (c)	s/ T _{dic} (d)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Bienes industriales sin productos energéticos (e)	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	T ₁₂
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
01 M R	100,5	—	3,6	2,7	8,7	3,4	2,6	-0,8	4,3	3,5	103,8	4,5
02 M	103,5	—	3,5	4,0	5,8	4,3	2,5	-0,1	4,6	3,7	99,5	-4,1
03 M	106,7	—	3,0	2,6	6,0	3,0	2,0	1,4	3,7	2,9	...	...
03 E-E M	105,0	-0,4	3,7	-0,4	7,2	3,7	2,0	5,5	4,0	3,2	96,1	-10,3
04 E-E M	107,4	-0,7	2,3	-0,7	6,5	2,5	0,7	-1,7	3,6	2,3	...	...
02 Oct	104,9	1,0	4,0	3,5	7,5	3,8	2,5	3,7	4,7	3,7	95,9	-0,9
Nov	105,1	0,2	3,9	3,7	7,8	3,5	2,7	3,5	4,5	3,6	97,7	-4,6
Dic	105,5	0,3	4,0	4,0	7,0	3,4	2,6	5,7	4,4	3,5	98,6	-8,1
03 Ene	105,0	-0,4	3,7	-0,4	7,2	3,7	2,0	5,5	4,0	3,2	96,1	-10,3
Feb	105,2	0,2	3,8	-0,2	5,9	4,2	2,2	6,7	3,9	3,3	105,1	-0,7
Mar	106,0	0,7	3,7	0,5	5,6	4,1	2,3	6,1	3,6	3,2	108,9	-0,8
Abr	106,8	0,8	3,1	1,3	4,5	3,1	2,6	0,8	4,0	3,3	108,8	0,7
May	106,7	-0,1	2,7	1,2	4,6	2,8	2,6	-1,9	3,5	3,0	110,2	7,5
Jun	106,8	0,1	2,7	1,3	4,8	2,6	2,5	-0,6	3,5	2,9	107,1	6,6
Jul	106,1	-0,6	2,8	0,6	5,5	2,5	2,2	0,0	3,6	2,9	98,4	3,7
Ago	106,6	0,5	3,0	1,1	6,5	2,5	2,0	1,1	3,7	2,8	98,5	8,3
Sep	106,9	0,3	2,9	1,4	7,7	2,4	2,1	-0,2	3,5	2,8	104,7	14,5
Oct	107,7	0,7	2,6	2,1	7,0	2,6	1,5	-1,8	3,7	2,6	107,4	12,0
Nov	108,0	0,3	2,8	2,4	6,7	2,8	1,2	1,1	3,7	2,6	108,5	11,1
Dic	108,2	0,2	2,6	2,6	6,4	2,7	1,2	-0,1	3,6	2,5	...	...
04 Ene	107,4	-0,7	2,3	-0,7	6,5	2,5	0,7	-1,7	3,6	2,3	...	...

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) En enero de 2002 se produce una ruptura al comenzar la base 2001, que no tiene solución a través de los enlaces legales habituales. Por ello, para el año 2002, las tasas oficiales de variación no pueden obtenerse a partir de los índices. Las notas metodológicas detalladas pueden consultarse en la página del INE en la Red (www.ine.es)
- (b) Tasa de variación intermensual no anualizada. (c) Para los períodos anuales, representa el crecimiento medio de cada año respecto al anterior.
- (d) Para los períodos anuales, representa el crecimiento diciembre sobre diciembre. (e) Serie oficial del INE desde enero de 2002.

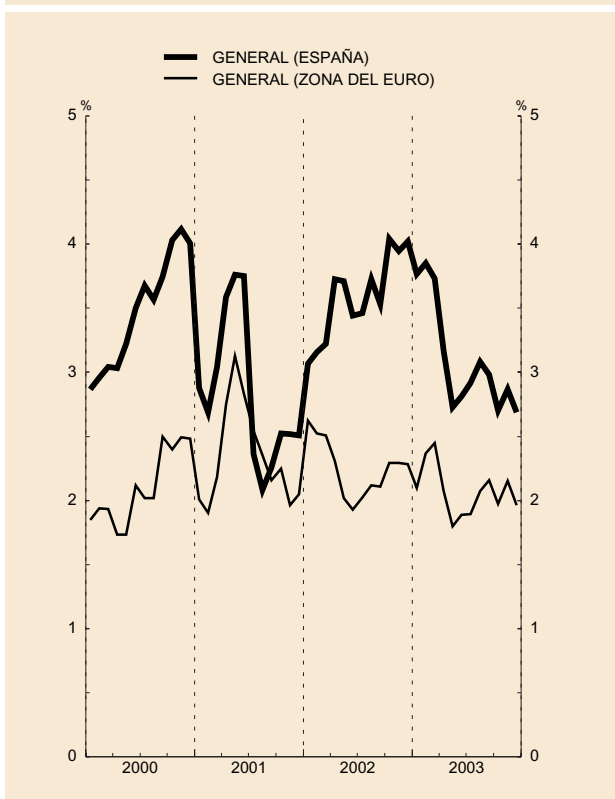
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 1996=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

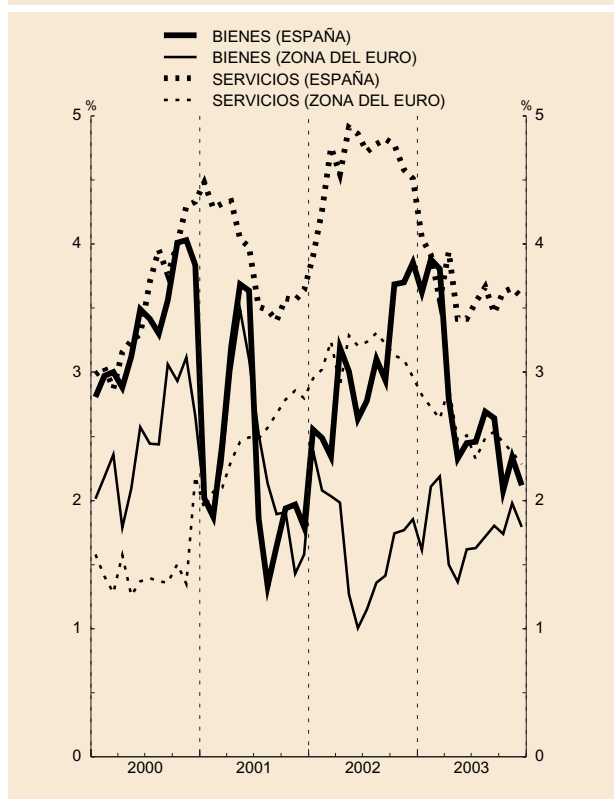
Tasas de variación interanual

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

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) Se ha completado el cumplimiento del Reglamento sobre el tratamiento de las reducciones de precios con la inclusión de los precios rebajados en los IAPC de Italia y España. En el IAPC de España se ha incorporado una nueva cesta de la compra desde enero de 2001. De acuerdo con los Reglamentos al respecto, se han revisado las series correspondientes al año 2001. Pueden consultarse notas metodológicas más detalladas en la página de Eurostat en la Red (europa.eu.int)

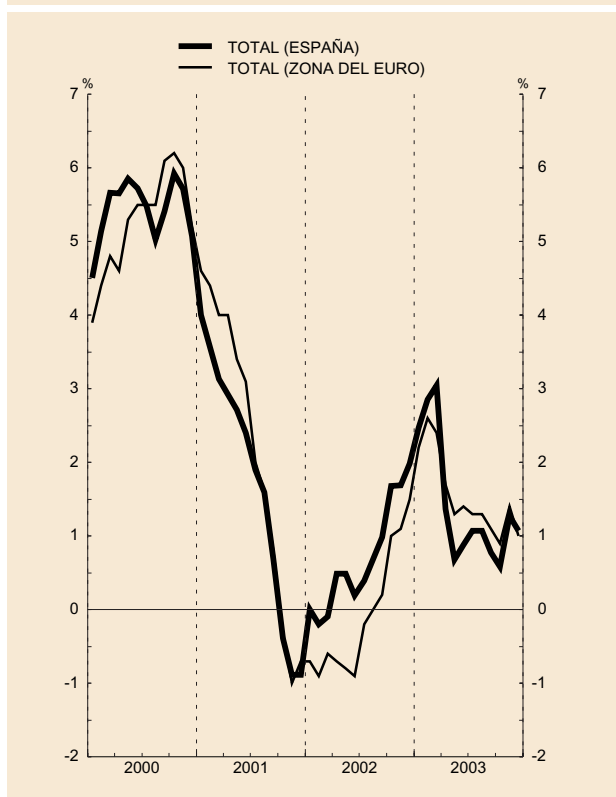
5.3. Índice de precios industriales. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

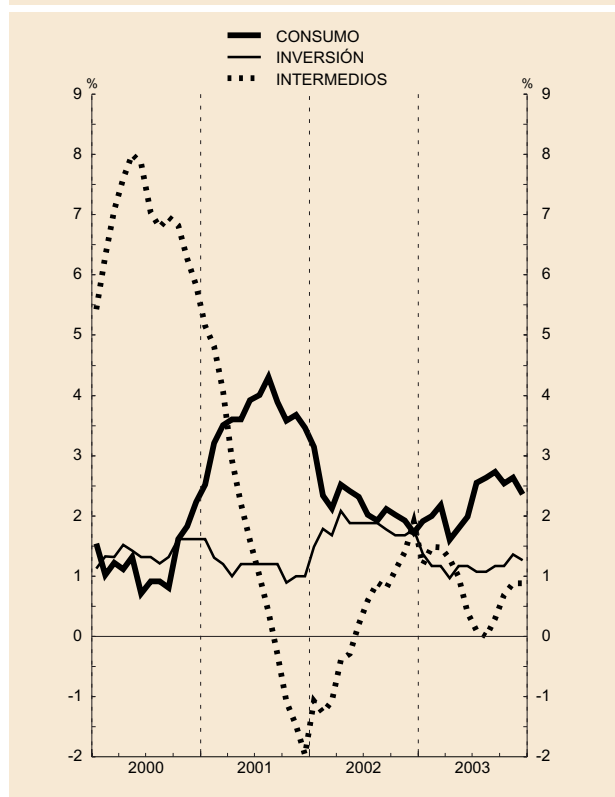
Tasas de variación interanual

		General (100 %)			Consumo (32.1 %)		Inversión (18.3 %)		Intermedios (31.6 %)		Energía (18.0 %)		Pro memoria: zona del euro				
		Seire original	m ¹ _(b)	T ¹ ₁₂	m ¹ _(b)	T ¹ ₁₂	m ¹ _(b)	T ¹ ₁₂	m ¹ _(b)	T ¹ ₁₂	m ¹ _(b)	T ¹ ₁₂	Total	Consumo	Inversión	Intermedios	Energía
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
00	MP	100,0	—	5,4	—	1,3	—	1,4	—	6,8	—	22,7	5,3	1,6	0,6	5,0	17,3
01	MP	101,7	—	1,7	—	3,6	—	1,2	—	1,4	—	-2,0	2,2	3,0	0,8	1,2	3,0
02	MP	102,4	—	0,7	—	2,2	—	1,8	—	0,2	—	-1,3	-0,1	1,0	0,8	-0,3	-1,9
02 E-D	MP	102,4	—	0,7	—	2,2	—	1,8	—	0,2	—	-1,3	-0,1	1,0	0,8	-0,3	-1,9
03 E-D	MP	103,9	—	1,4	—	2,2	—	1,2	—	0,8	—	1,3	1,6	1,3	0,4	0,8	4,1
02 Sep	P	103,0	0,4	1,0	0,2	2,1	-	1,8	-0,1	0,8	2,0	-0,3	0,2	0,9	0,7	0,4	-1,5
Oct	P	103,2	0,2	1,7	-0,1	2,0	-	1,7	-0,2	1,1	1,4	3,8	1,0	0,9	0,6	0,8	2,2
Nov	P	102,6	-0,6	1,7	-0,1	1,9	0,1	1,7	-0,1	1,4	-2,7	4,1	1,1	1,1	0,7	1,1	2,3
Dic	P	102,7	0,1	2,0	-	1,7	0,1	1,8	-	1,9	0,4	6,2	1,5	1,2	0,7	1,1	3,8
03 Ene	P	103,8	1,1	2,5	0,7	1,9	0,4	1,4	0,5	1,2	3,8	7,4	2,2	1,1	0,3	1,4	6,9
Feb	P	104,4	0,6	2,9	0,4	2,0	0,2	1,2	0,5	1,5	1,3	8,9	2,6	1,3	0,2	1,7	8,4
Mar	P	105,0	0,6	3,0	0,6	2,2	0,1	1,2	0,2	1,5	1,8	9,5	2,4	1,2	0,2	1,7	7,5
Abr	P	103,9	-1,0	1,4	-0,2	1,6	0,1	1,0	0,1	1,3	-5,6	1,3	1,7	1,1	0,2	1,5	3,4
May	P	103,4	-0,5	0,7	0,2	1,8	0,2	1,2	-0,1	1,0	-3,3	-2,3	1,3	1,6	0,3	1,3	1,8
Jun	P	103,3	-0,1	0,9	0,1	2,0	-	1,2	-0,4	0,4	-0,2	-0,9	1,4	1,2	0,4	0,7	3,2
Jul	P	103,5	0,2	1,1	0,6	2,5	-0,1	1,1	-0,3	0,1	0,7	0,2	1,3	1,2	0,4	0,2	3,7
Ago	P	103,7	0,2	1,1	0,3	2,6	-	1,1	-0,1	-	0,9	0,1	1,3	1,2	0,4	-0,1	4,5
Sep	P	103,8	0,1	0,8	0,3	2,7	0,1	1,2	0,2	0,3	-0,6	-2,4	1,1	1,5	0,5	-	2,3
Oct	P	103,8	-	0,6	-0,3	2,5	-	1,2	0,2	0,7	0,2	-3,6	0,9	1,3	0,4	0,2	1,7
Nov	P	103,9	0,1	1,3	-	2,6	0,3	1,4	0,1	0,9	0,5	-0,4	1,4	1,5	0,5	0,4	3,6
Dic	P	103,8	-0,1	1,1	-0,3	2,4	-	1,3	-	0,9	-0,3	-1,1	1,0	1,1	0,5	0,4	2,1

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 2000=100; zona del euro: base 2000=100.

(b) Tasa de variación intermensual no anualizada.

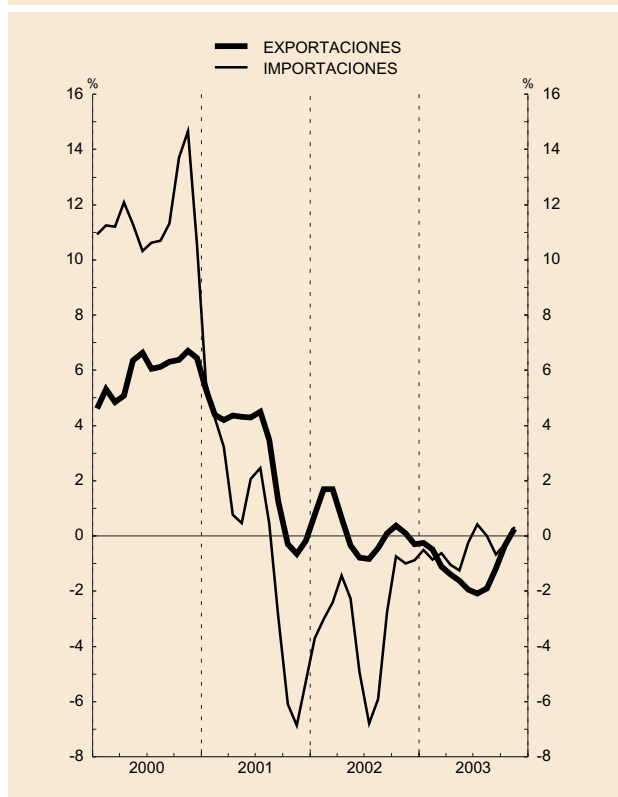
5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España

■ Serie representada gráficamente.

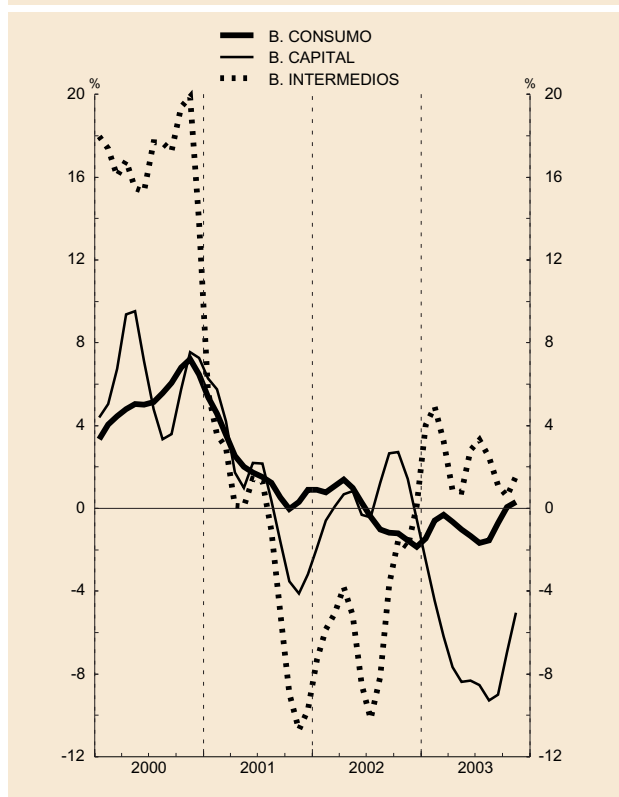
Tasas de variación interanual

	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
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
01	2,7	4,1	6,2	-0,2	2,6	1,0	-0,4	1,7	0,9	-1,9	-7,9	0,1
02	0,2	-0,8	12,2	-2,4	-6,4	-1,8	-3,1	-0,5	0,6	-5,3	-5,3	-4,2
02 E-N	0,4	-0,4	13,4	-2,6	-9,1	-1,9	-3,1	-0,1	1,1	-5,5	-7,0	-4,1
03 E-N	-1,1	-0,9	-8,8	1,2	9,1	-0,4	-0,2	0,1	-7,2	1,7	2,5	1,7
02 Jun	-0,1	-3,3	11,1	-0,4	-6,7	-0,2	-5,4	-0,1	-3,9	-8,3	-18,8	-6,5
Jul	-2,1	-3,1	4,0	-3,3	-18,0	-2,5	-7,5	0,3	-6,0	-11,3	-15,4	-9,8
Ago	0,2	0,9	8,1	-2,2	-13,0	-1,4	-8,2	-12,3	3,9	-9,2	-9,1	-6,1
Sep	-0,4	1,1	-2,1	-1,6	-2,3	-1,2	-0,9	-1,1	5,5	-2,3	-1,5	-0,2
Oct	1,1	-1,0	9,5	0,1	4,0	0,1	-0,0	-0,2	4,2	-1,1	14,3	-2,6
Nov	0,6	-0,6	4,6	1,1	4,5	1,3	-0,5	-1,3	5,2	-2,0	12,0	-3,6
Dic	-1,9	-4,8	-0,2	-0,2	22,5	-0,1	-3,3	-4,4	-4,4	-2,2	12,9	-4,3
03 Ene	0,8	4,7	-8,0	0,4	18,1	-1,4	3,6	-4,0	2,0	7,4	36,6	2,7
Feb	0,3	0,5	-11,3	3,9	30,5	2,6	-5,1	2,7	-8,9	-6,9	28,5	-13,5
Mar	-2,1	-3,5	-5,4	0,0	31,8	-2,3	2,9	1,4	-3,0	5,3	25,0	2,0
Abr	-1,3	0,5	-8,1	-0,0	1,6	-2,0	-2,5	-0,1	-10,9	-0,9	-4,5	0,6
May	-0,9	-2,0	-9,2	2,1	3,0	0,9	-2,0	-1,9	-10,0	0,4	-13,8	4,1
Jun	-3,2	-1,4	-14,8	-0,8	-6,0	-1,4	0,7	-0,6	-7,2	3,8	-9,8	8,3
Jul	-0,9	2,6	-16,0	1,0	9,0	0,0	-	-3,4	-7,2	3,2	-6,0	5,4
Ago	-3,8	-6,1	-15,9	1,6	7,7	-0,7	1,5	4,5	-9,1	2,9	-3,3	3,6
Sep	-0,2	-0,4	-2,7	1,2	-2,8	-0,4	-2,8	-0,2	-17,7	0,9	-9,6	0,6
Oct	-0,8	-2,6	-5,3	1,5	6,9	0,3	0,8	2,8	-0,6	-0,1	-12,3	2,3
Nov	0,5	-1,6	0,1	1,9	1,1	0,5	-0,2	-0,4	-7,0	1,8	-2,1	1,3

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).

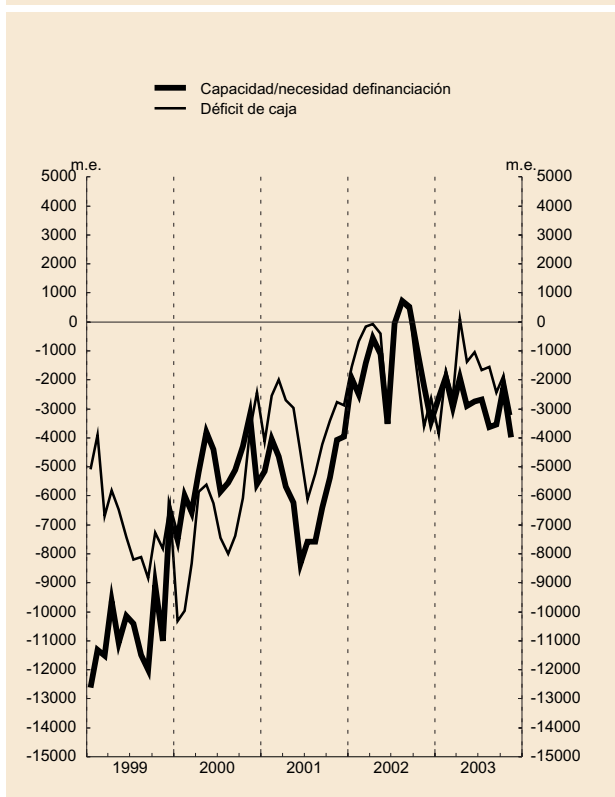
6.1. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (a). España

■ Serie representada gráficamente.

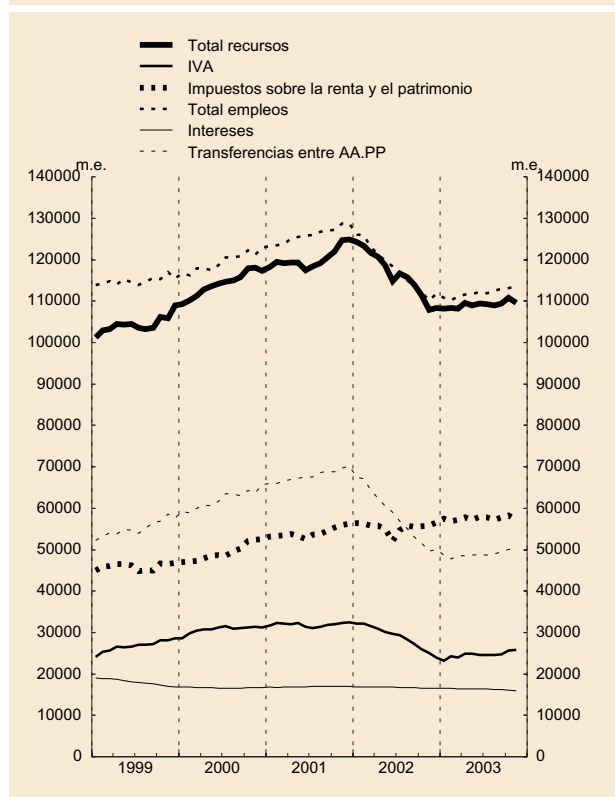
Millones de euros

		Capaci- dad (+) o necesidad (-) de finan- ción	Recursos corrientes y de capital						Empleos corrientes y de capital						Pro memoria: Déficit de caja		
			Total	Impues- to sobre el valor añadido (IVA)	Otros im- pues- tos so- bre los produc- tos y sobre importa- ciones excepto IVA	Inter- eses y otras rentas de la propie- dad	Impues- tos sobre la renta y el patri- monio	Resto	Total	Remu- nera- ción de asalari- ados	Inter- eses	Trans- fere- ncias corrien- tes y de capital entre Adminis- tra- ciones Públicas	Ayudas a la inver- sión y otras transfe- rencias de capital	Resto	Déficit de caja	Ingre- sos liqui- dos	Pagos liqui- dos
		1=2-8	2=3 a 7	3	4	5	6	7	8=9 a 13	9	10	11	12	13	14=15-16	15	16
99		-6 538	109 009	28 574	16 408	5 877	46 886	11 264	115 547	17 363	16 912	57 721	3 034	20 517	-6 354	110 370	116 724
00		-5 592	117 346	31 262	17 171	5 210	52 526	11 177	122 938	15 806	16 726	65 635	3 705	21 066	-2 431	118 693	121 124
01	P	-3 956	124 838	32 433	17 838	6 712	56 267	11 588	128 794	16 067	16 940	70 251	3 379	22 157	-2 884	125 193	128 077
02	A	-3 420	108 387	24 001	11 426	5 326	56 612	11 022	111 807	16 979	16 550	50 112	3 350	24 816	-2 626	108 456	111 082
02 E-N	A	5 712	100 469	23 829	10 576	4 681	52 744	8 639	94 757	14 819	15 182	44 229	1 955	18 572	-332	99 585	99 917
03 E-N	A	5 156	101 677	25 619	10 026	4 215	53 311	8 506	96 521	15 371	14 585	44 270	1 996	20 299	-902	101 115	102 017
02 Dic	A	-9 132	7 918	172	850	645	3 868	2 383	17 050	2 160	1 368	5 883	1 395	6 244	-2 295	8 870	11 165
03 Ene	A	1 599	8 489	-967	843	290	7 747	576	6 890	1 191	1 430	3 070	68	1 131	-5 961	8 638	14 599
Feb	A	7 161	15 185	10 643	876	686	2 417	563	8 024	1 362	1 246	3 728	219	1 469	7 864	14 957	7 093
Mar	A	-5 118	3 965	640	791	197	1 693	644	9 083	1 323	1 366	4 383	192	1 819	-4 710	3 489	8 199
Abr	A	7 391	16 038	5 068	812	671	8 922	565	8 647	1 390	1 332	3 727	165	2 033	8 334	16 064	7 730
May	A	-5 727	3 003	245	882	293	594	989	8 730	1 301	1 373	3 807	215	2 034	-5 297	2 851	8 147
Jun	A	-8 065	2 571	-488	887	343	382	1 447	10 636	2 176	1 323	4 609	212	2 316	-7 123	2 032	9 155
Jul	A	5 176	13 619	3 971	1 134	175	7 818	521	8 443	1 324	1 378	3 868	46	1 827	1 652	14 185	12 533
Ago	A	-1 659	6 484	-1 839	787	314	6 207	1 015	8 143	1 313	1 333	3 657	81	1 759	-765	6 628	7 393
Sep	A	-502	8 185	2 401	1 084	162	3 567	971	8 687	1 350	1 260	4 053	260	1 764	-418	7 687	8 105
Oct	A	8 320	17 681	5 157	959	201	10 937	427	9 361	1 282	1 308	4 915	231	1 625	7 274	18 205	10 931
Nov	A	-3 420	6 457	788	971	883	3 027	788	9 877	1 359	1 236	4 453	307	2 522	-1 752	6 379	8 131

ESTADO. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN Y DÉFICIT DE CAJA
(Suma móvil 12 meses)



ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL
(Suma móvil 12 meses)



Fuente: Ministerio de Hacienda (IGAE).

(a) Excepto en las operaciones de swap de intereses, en las que se sigue el criterio del PDE. Es decir, el resultado neto de estas operaciones se consideran intereses y no operaciones financieras (que es el criterio de la Contabilidad Nacional), por tanto influyen en el cálculo de la Capacidad o necesidad de financiación.

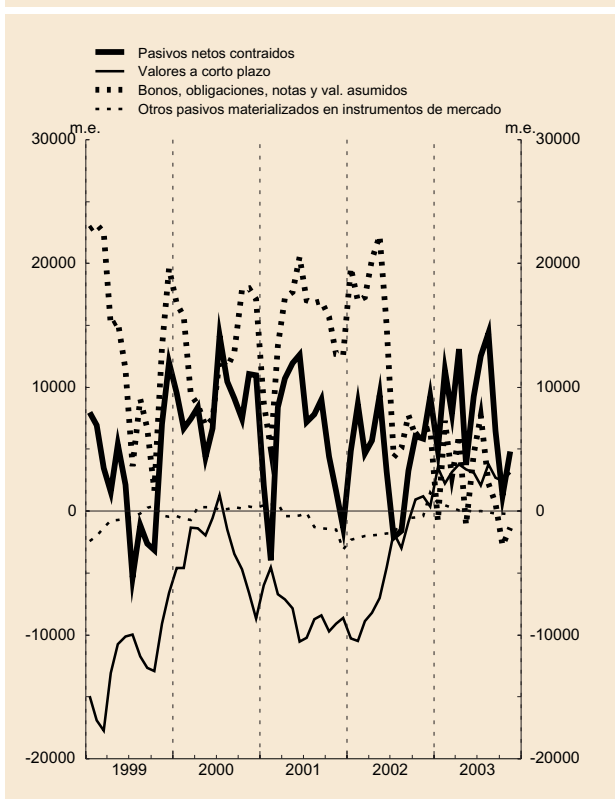
6.2. Estado. Operaciones financieras (a). España

■ Serie representada gráficamente.

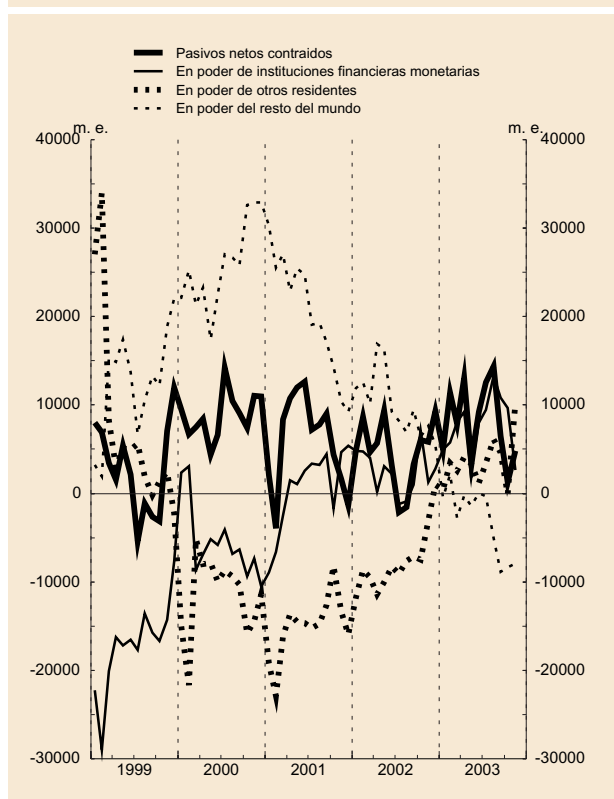
Millones de euros

	Capaci- dad(+) o necesidad(-) de fi- nancia- ción	Adquisiciones netas de activos financieros			Pasivos netos contraídos										Contra- ción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendien- tes de pago)				
		Del cual			Del cual						Por instrumentos					Por sectores de contrapartida			
					Total	En monedas distingui- das de la pe- seta/ euro	Valores a corto plazo	Bonos, obliga- ciones, notas y valores asumidos	Crédi- tos del Banco de España	Otros pasivos materia- lizados en in- strumen- tos de mercado (b)	Otras cuentas pendien- tes de pago	En poder de sectores residentes				Resto del mundo			
												Total	Institu- ciones financie- rias mone- tarias	Otros sectores residen- tes					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15				
99		-6 538	5 452	4 574	11 990	199	-6 629	19 581	-499	-446	-18	-10 035	-7 734	-2 301	22 026	12 008			
00		-5 592	5 357	5 690	10 949	1 164	-8 683	17 129	-499	283	2 718	-21 975	-10 554	-11 421	32 924	8 231			
01	P	-3 956	-5 294	-20 141	-1 338	827	-8 616	12 546	-499	-3 101	-1 668	-10 545	5 386	-15 931	9 206	330			
02	A	-3 420	5 853	-95	9 273	-888	346	6 660	-486	1 488	1 265	3 805	2 797	1 007	5 468	8 008			
02 E-N	A	5 712	11 452	-96	5 740	-928	785	4 044	-	1 398	-487	781	942	-161	4 959	6 227			
03 E-N	A	5 156	6 440	-0	1 284	-142	3 540	-3 969	-	-339	2 052	9 753	783	8 971	-8 469	-768			
02 Dic	A	-9 132	-5 599	0	3 533	40	-439	2 616	-486	90	1 752	3 023	1 855	1 168	509	1 781			
03 Ene	A	1 599	-6 981	-0	-8 580	-39	2 994	-10 919	-	-50	-605	-2 396	2 173	-4 569	-6 184	-7 975			
Feb	A	7 161	10 081	0	2 920	26	-956	3 177	-	-93	792	1 841	858	983	1 079	2 128			
Mar	A	-5 118	-2 796	-1	2 322	-64	603	1 546	-	-103	276	4 012	2 209	1 803	-1 690	2 046			
Abr	A	7 391	14 165	-4	6 774	16	745	6 115	-	-114	28	2 187	1 668	519	4 587	6 746			
May	A	-5 727	-8 555	4	-2 828	-14	-419	-1 668	-	37	-779	-2 952	-4 420	1 469	124	-2 050			
Jun	A	-8 065	-3 298	-2	4 767	35	-292	4 617	-	33	409	6 049	6 642	-594	-1 282	4 358			
Jul	A	5 176	-479	2	-5 655	-113	880	-7 759	-	11	1 212	-3 364	-3 341	-23	-2 292	-6 868			
Ago	A	-1 659	-285	1	1 374	-39	-710	-3 020	-	-59	5 163	5 353	2 361	2 993	-3 979	-3 789			
Sep	A	-502	-30	-1	472	-14	14	4 479	-	-2	-4 019	-565	713	-1 278	1 037	4 491			
Oct	A	8 320	3 846	1	-4 474	32	-96	-3 449	-	22	-951	-5 015	-1 667	-3 348	541	-3 523			
Nov	A	-3 420	773	-1	4 193	32	777	2 913	-	-22	525	4 603	-6 412	11 015	-410	3 668			

ESTADO. PASIVOS NETOS CONTRAIDOS. POR INSTRUMENTOS
(Suma móvil 12 meses)



ESTADO. PASIVOS NETOS CONTRAIDOS. POR SECTORES DE CONTRAPARTIDA
(Suma móvil de 12 meses)



Fuente: BE.

(a) Excepto en las operaciones de swap de intereses, en las que se sigue el criterio del PDE. Es decir, el resultado neto de estas operaciones se consideran intereses y no operaciones financieras (que es el criterio de la Contabilidad Nacional), por tanto influyen en el cálculo de la Capacidad o necesidad de financiación.

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

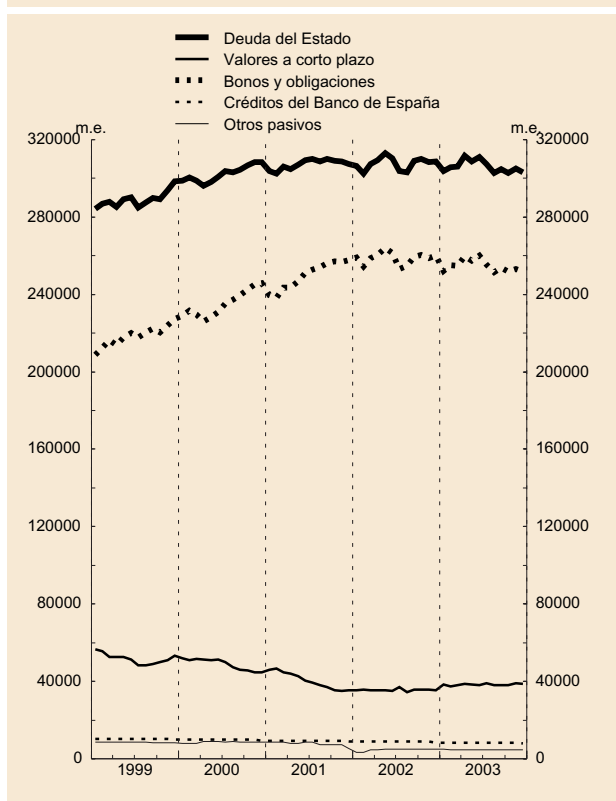
6.3. Estado. Pasivos en circulación. España

■ Serie representada gráficamente.

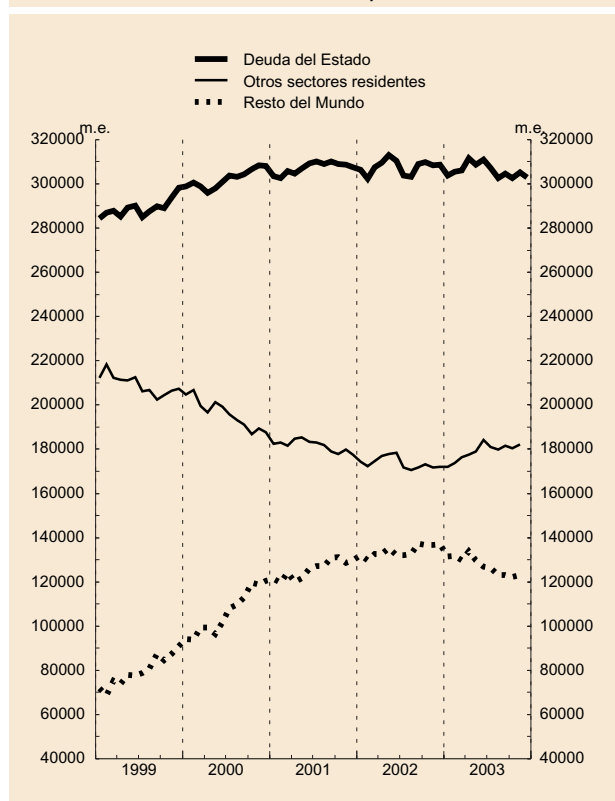
Millones de euros

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	Avalas presta-dos (saldo vivo)		
		En monedas distintas de la peseta/ del euro	Valores a corto plazo	Bonos, obliga-ciones, notas y valores asumidos	Créditos del Banco de España	Otros pasivos materializa-dos en instrumen-tos de mercado (a)	En poder de sectores residentes			Resto del Mundo				
							Total	Adminis-traciones Públicas	Otros sectores residen-tes					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
96		263 963	20 434	81 084	152 293	10 814	19 772	210 489	529	209 960	54 003	15 195	8 185	
97		274 168	23 270	71 730	180 558	10 578	11 303	211 530	445	211 085	63 083	9 829	7 251	
98		284 153	30 048	59 939	205 182	10 341	8 691	215 200	305	214 895	69 258	10 273	6 412	
99		298 378	7 189	53 142	227 151	9 843	8 243	207 458	150	207 308	91 070	14 846	5 310	
00		308 212	8 197	44 605	245 711	9 344	8 552	188 482	695	187 787	120 424	20 536	5 430	
01	P	307 434	7 611	35 428	257 716	8 845	5 445	179 118	1 474	177 644	129 791	395	5 460	
02	Oct	P	309 866	6 044	35 795	260 332	8 845	4 893	177 084	3 970	173 115	136 751	300	7 046
	Nov	P	308 431	6 011	35 847	258 843	8 845	4 896	177 454	5 713	171 741	136 691	299	6 920
	Dic	P	308 792	5 823	35 459	260 060	8 359	4 914	177 561	5 648	171 913	136 880	300	6 819
03	Ene	A	303 668	5 633	38 508	251 959	8 359	4 842	177 633	5 563	172 070	131 598	300	6 325
	Feb	A	305 627	5 664	37 525	254 987	8 359	4 755	179 407	5 563	173 844	131 783	300	6 324
	Mar	A	305 975	5 551	38 090	254 881	8 359	4 644	182 471	6 150	176 321	129 654	299	6 271
	Abr	A	311 560	5 412	38 815	259 871	8 359	4 515	183 965	6 341	177 624	133 936	295	6 213
	May	A	308 676	5 129	38 376	257 420	8 359	4 521	185 234	6 309	178 926	129 750	300	6 051
	Jun	A	310 980	5 264	38 055	259 999	8 359	4 567	191 317	7 118	184 198	126 782	298	6 079
	Jul	A	307 269	5 313	38 895	255 475	8 359	4 540	188 595	7 667	180 927	126 342	299	6 070
	Ago	A	302 704	5 597	38 171	251 608	8 359	4 566	187 785	8 043	179 741	122 963	300	6 098
	Sep	A	304 674	5 437	38 151	253 628	8 359	4 535	190 795	9 109	181 686	122 988	299	6 894
	Oct	A	302 699	5 504	38 061	251 717	8 359	4 562	189 451	9 109	180 342	122 357	300	6 832
	Nov	A	305 064	5 329	38 912	253 268	8 359	4 525	191 078	9 009	182 070	122 995	300	7 112
	Dic	A	302 997	5 105	38 704	251 827	7 873	4 592	...	9 460	...	...	300	...

ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por instrumentos



ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por sectores de contrapartida



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 en la zona del euro y al resto del mundo

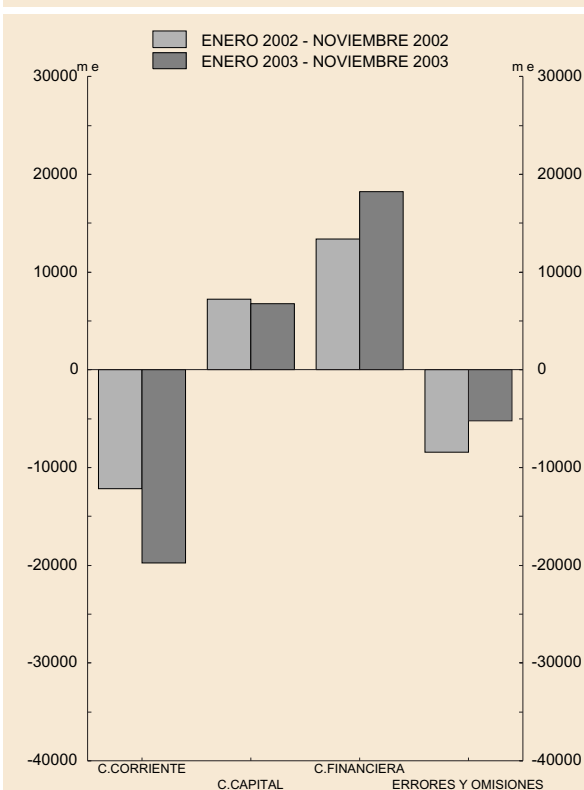
Resumen y detalle de la cuenta corriente

■ Serie representada gráficamente.

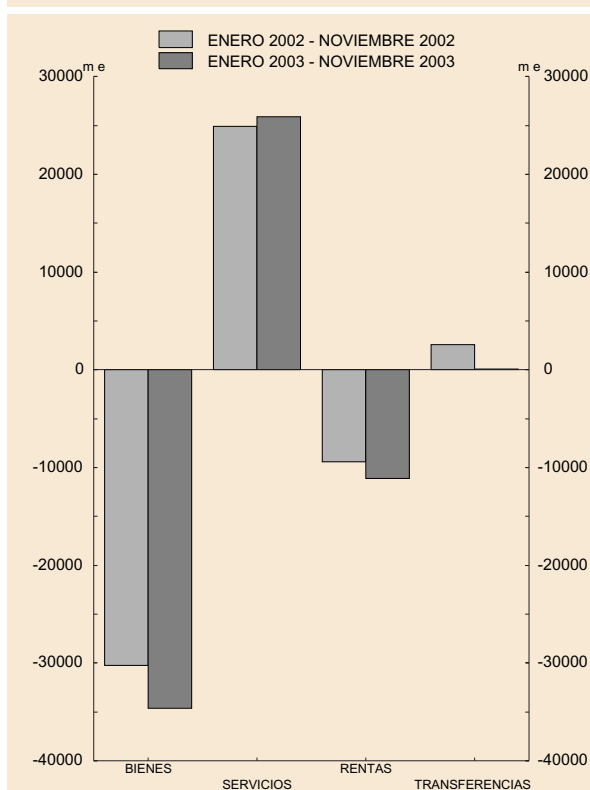
Millones de euros

Cuenta corriente (a)																		Cuenta de capital (saldo)	Cuenta corriente más Cuenta de capital (saldo)	Cuenta financiera (saldo)	Errores y omisiones
Total (saldo)	Bienes			Servicios					Rentas			Transferencias corrientes (saldo)									
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos		Pagos		Saldo	Ingresos	Pagos										
					Del cual		Del cual														
					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=15+16					
00	-20 991	-37 778	126 070	163 848	24 243	58 407	33 750	34 163	5 967	-8 985	16 321	25 306	1 528	5 181	-15 811	21 300	-5 489				
01	-18 346	-36 396	131 703	168 099	27 131	65 111	36 602	37 980	6 661	-10 878	22 156	33 034	1 798	5 566	-12 780	20 072	-7 293				
02	-16 627	-34 712	133 218	167 931	26 128	66 153	35 543	40 025	7 020	-10 466	21 321	31 787	2 424	7 498	-9 129	16 179	-7 050				
02 E-N	-12 161	-30 262	122 329	152 592	24 895	61 295	33 534	36 400	6 522	-9 397	18 751	28 148	2 603	7 198	-4 963	13 406	-8 443				
03 E-N	P-19 733	-34 640	128 840	163 480	25 929	63 260	34 801	37 331	6 755	-11 136	19 632	30 768	115	6 737	-12 996	18 222	-5 226				
02 Ago		396	-2 605	9 002	11 607	3 463	6 515	4 044	3 052	736	-687	1 035	1 722	225	837	1 233	-458				
Sep		-2 493	-3 774	10 728	14 502	2 154	5 606	3 140	3 451	655	-1 412	1 450	2 862	538	784	-1 710	1 730				
Oct		-1 073	-3 617	12 826	16 443	2 570	6 330	3 541	3 760	707	38	2 426	2 388	-65	1 232	159	998				
Nov		-1 823	-3 279	12 049	15 327	2 175	5 541	2 994	3 366	568	-482	1 471	1 953	-238	82	-1 741	2 622				
Dic		-4 466	-4 450	10 889	15 339	1 233	4 858	2 010	3 625	498	-1 069	2 570	3 639	-179	300	-4 166	2 773				
03 Ene	P	-2 199	-2 694	10 592	13 286	1 176	4 751	2 121	3 575	578	-1 864	1 953	3 816	1 183	1 276	-923	1 549				
Feb	P	-883	-2 491	11 457	13 948	1 299	4 510	2 152	3 211	503	-869	1 417	2 286	1 179	473	-410	642				
Mar	P	-2 423	-2 751	12 460	15 211	1 611	4 907	2 382	3 295	472	-1 172	1 608	2 780	-111	70	-2 352	2 823				
Abr	P	-1 209	-2 487	12 608	15 094	2 129	5 376	2 698	3 247	462	-438	2 297	2 735	-414	26	-1 184	2 447				
May	P	-964	-2 928	12 581	15 509	2 848	6 080	3 413	3 231	478	-574	1 661	2 235	-310	603	-361	570				
Jun	P	-1 922	-2 942	12 020	14 962	2 616	6 003	3 373	3 387	610	-1 274	1 700	2 974	-322	1 587	-335	573				
Jul	P	-2 080	-3 660	11 389	15 049	3 570	7 348	4 461	3 778	794	-1 777	2 228	4 005	-213	359	-1 722	2 030				
Ago	P	-267	-3 407	8 481	11 888	3 596	6 752	4 327	3 156	737	-460	1 981	2 441	3	942	675	-179				
Sep	P	-3 071	-4 143	11 940	16 083	2 127	5 697	3 203	3 570	754	-885	1 746	2 631	-170	173	-2 898	3 445				
Oct	P	-1 639	-3 292	13 434	16 726	2 489	6 227	3 647	3 738	752	-1 024	1 932	2 957	187	880	-760	1 626				
Nov	P	-3 075	-3 846	11 878	15 725	2 467	5 609	3 024	3 143	614	-799	1 110	1 909	-897	348	-2 727	2 695				

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 en la zona del euro y al resto del mundo

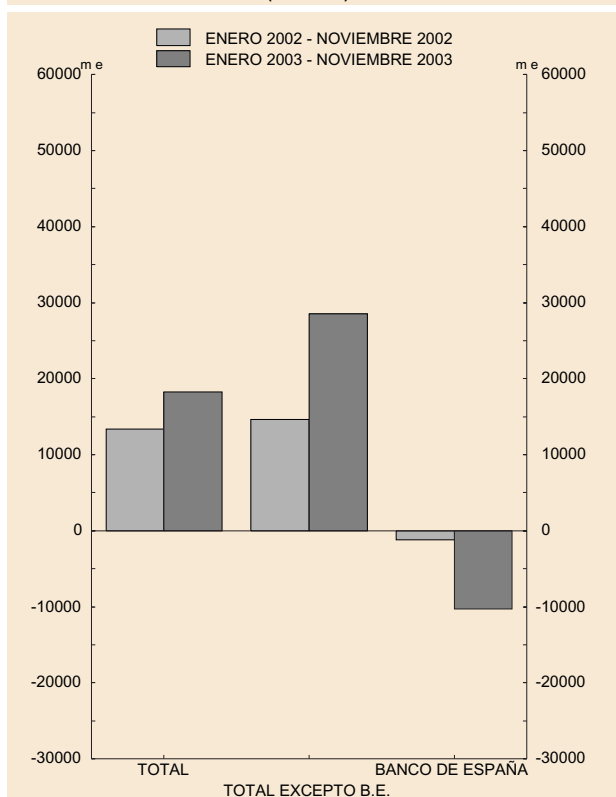
Detalle de la cuenta financiera (a)

■ Serie representada gráficamente.

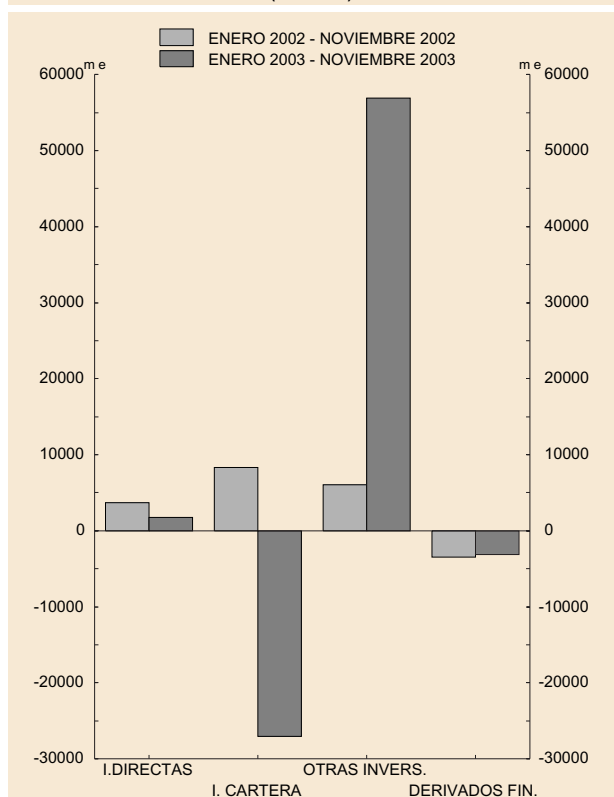
Millones de euros

	Cuenta financiera (VNP-VNA) 1= 2+3	Total, excepto Banco de España											Banco de España				Pro memoria	
		Total (VNP-VNA) 2=3+6+9+12	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones (d)			Derivados financieros netos (VNP-VNA) 12	Total (VNP-VNA) 13=14+15+16	Reservas (e) 14	Activos frente al Eurosistema (e) 15	Otros activos netos (VNP-VNA) 16	Otras inversiones incluido Banco de España (d)	
			Saldo (VNP-VNA) 3=5-4	De España en el exterior (VNA) 4	Del exterior en España (VNP) (b) 5	Saldo (VNP-VNA) 6=8-7	De España en el exterior (VNA) 7	Del exterior en España (VNP) (c) 8	Saldo (VNP-VNA) 9=11-10	De España en el exterior (VNA) 10	Del exterior en España (VNP) 11						De España en el exterior 17	Del exterior en España 18
00	21 300	27 444	-18 616	59 344	40 728	-1 385	65 030	63 644	45 441	11 419	56 860	2 004	-6 144	3 302	-9 250	-195	20 665	56 659
01	20 072	2 597	-5 686	36 982	31 296	-19 813	50 284	30 471	28 498	4 043	32 541	-401	17 475	1 581	16 122	-228	-12 128	32 264
02	16 179	12 618	2 909	19 610	22 519	6 510	30 531	37 040	7 912	30 277	38 189	-4 712	3 561	-3 630	6 506	685	23 792	39 380
02 E-N	13 406	14 616	3 719	16 677	20 396	8 307	28 495	36 802	6 081	32 043	38 124	-3 490	-1 210	-3 265	1 046	1 009	30 980	39 115
03 E-N	18 222	28 518	1 758	11 452	13 211	-27 029	60 758	33 729	56 921	2 605	59 526	-3 132	-10 297	13 460	-8 219	5 538	10 862	58 418
02 Ago	-458	-1 490	-2 256	1 097	-1 159	1 785	-156	1 629	-1 306	-2 776	-4 082	286	1 032	47	1 081	-96	-3 836	-4 157
Sep	1 730	6 341	-698	2 940	2 242	9 530	-1 036	8 493	-1 935	9 036	7 101	-555	-4 611	-593	-4 042	24	13 071	7 118
Oct	998	1 662	2 494	2 552	5 047	5 341	-755	4 586	-6 677	11 027	4 350	505	-664	1	-514	-151	11 556	4 214
Nov	2 622	3 766	1 275	219	1 494	2 543	2 814	5 358	305	647	952	-358	-1 144	-1 761	61	556	552	1 475
Dic	2 773	-1 999	-810	2 933	2 123	-1 797	2 035	238	1 831	-1 766	65	-1 222	4 771	-365	5 460	-324	-7 188	265
03 Ene	P 1 549	7 329	2 279	215	2 494	-6 758	2 690	-4 068	13 007	-2 719	10 288	-1 199	-5 780	600	-5 834	-546	3 103	9 730
Feb	P 642	-4 076	1 141	503	1 644	-3 683	6 484	2 801	-2 163	7 728	5 565	628	4 718	186	4 830	-298	2 924	5 664
Mar	P 2 823	3 558	1 051	-691	360	-4 064	11 669	7 605	7 367	-1 951	5 416	-796	-735	804	-683	-856	-1 257	5 323
Abr	P 2 447	3 765	629	725	1 354	-31	7 481	7 450	3 595	8 008	11 603	-428	-1 318	674	-1 320	-672	9 296	11 553
May	P 570	3 432	-544	906	362	-2 330	5 431	3 101	7 751	-6 063	1 689	-1 445	-2 862	1 630	-2 711	-1 781	-3 324	1 333
Jun	P 573	-1 099	1 777	766	2 543	-139	1 481	1 342	-3 177	-3 067	-6 243	441	1 672	658	1 602	-588	-4 650	-5 724
Jul	P 2 030	349	-1 074	1 957	883	-11 269	10 961	-308	12 978	1 432	14 410	-286	1 681	3 284	1 546	-3 148	-127	13 992
Ago	P -179	-12 733	-897	2 526	1 629	-9 014	5 301	-3 713	-2 919	6 363	3 444	97	12 553	1 748	12 612	-1 807	-6 269	3 395
Sep	P 3 445	15 278	-462	1 469	1 007	1 655	5 432	7 087	14 434	-6 646	7 788	-349	-11 833	585	-9 607	-2 811	2 961	7 701
Oct	P 1 626	7 381	-136	1 487	1 351	6 160	659	6 819	1 421	-545	876	-64	-5 754	187	-3 874	-2 067	3 362	940
Nov	P 2 695	5 334	-2 006	1 590	-416	2 443	3 171	5 613	4 627	65	4 692	270	-2 639	3 104	-4 780	-963	4 843	4 511

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).

(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.

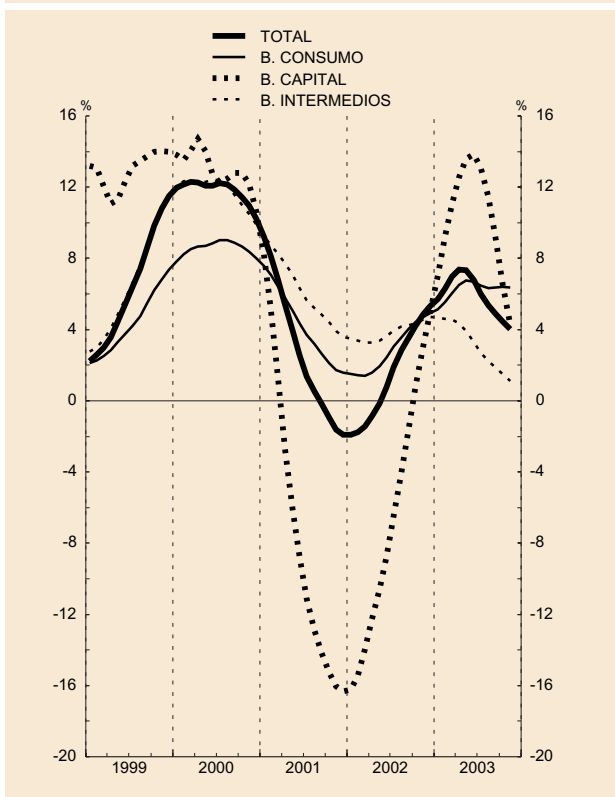
7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo Exportaciones y expediciones

■ Serie representada gráficamente.

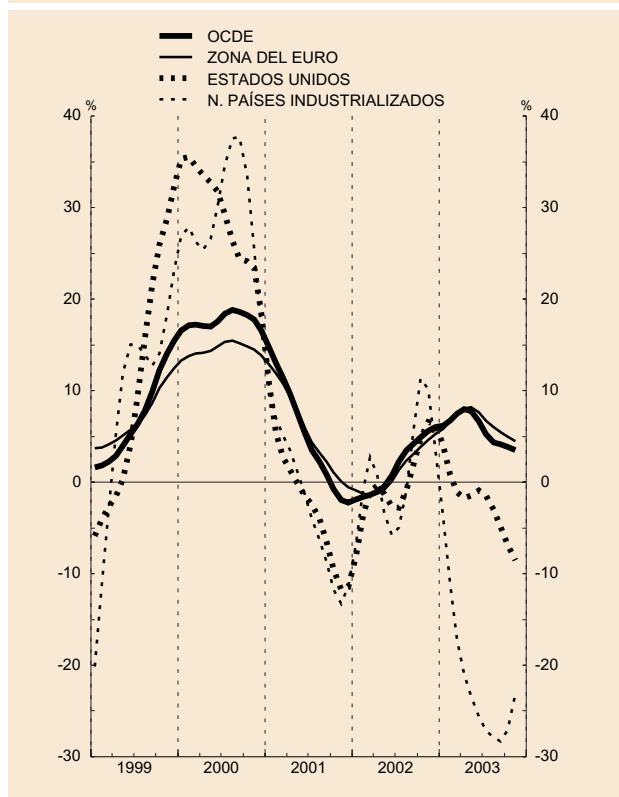
Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas)(a)					Por áreas geográficas (series nominales)									
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			OCDE					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea	Del cual	Estados Unidos de América	Resto OCDE					
																		Total	Zona euro	América
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
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	124 177	18,5	11,7	8,9	13,7	13,1	9,2	13,2	17,5	18,1	15,4	31,6	16,2	21,7	13,0	32,4	28,0	
01	129 771	4,5	2,0	4,1	-9,1	4,5	-19,8	5,4	4,2	5,0	5,1	-6,6	4,9	8,3	-6,1	-6,6	12,1	
02	P 130 814	2,0	1,5	3,0	-9,1	3,9	-6,8	4,5	2,5	1,0	1,0	1,8	3,2	7,7	-19,8	3,6	6,0	
02 Oct	12 610	6,6	5,4	9,1	2,2	3,9	-2,8	4,1	6,5	9,3	6,4	6,0	5,6	-2,7	-12,4	55,3	11,0	
Nov	11 864	3,2	2,5	2,8	11,3	-0,3	21,5	-0,9	3,4	-3,3	1,1	13,6	5,0	7,6	-19,9	8,4	8,5	
Dic	10 619	10,0	12,2	11,7	1,0	16,8	21,0	16,7	12,9	15,1	10,7	14,9	12,1	0,1	-18,8	1,1	3,7	
03 Ene	10 320	1,8	1,0	-5,3	7,0	4,7	55,9	4,0	2,1	3,3	1,6	17,1	0,7	-13,5	-24,4	-3,5	12,1	
Feb	11 212	3,8	3,5	2,3	14,8	1,2	26,8	1,1	3,4	4,7	4,0	-12,8	4,2	2,1	-1,3	1,3	8,8	
Mar	12 250	10,7	13,1	15,2	15,2	10,8	25,9	10,9	12,6	10,8	13,3	0,2	14,1	-7,2	-4,9	-32,4	12,7	
Abr	12 274	7,6	9,0	4,5	19,0	9,5	72,2	8,0	7,7	4,8	12,3	-7,2	9,9	-7,9	-6,3	-17,8	16,9	
May	12 357	10,8	11,8	16,9	18,1	6,1	54,4	5,1	12,9	14,3	17,4	-9,2	14,4	6,2	-1,4	-23,8	4,9	
Jun	11 680	9,2	12,8	12,4	35,5	7,0	32,1	6,3	9,2	13,8	13,8	13,5	7,3	-12,9	27,8	-25,5	12,5	
Jul	11 431	2,4	3,4	3,5	25,1	-2,2	-6,7	-2,1	4,5	4,4	5,3	-0,8	4,9	-16,8	-9,6	-30,5	1,8	
Ago	8 268	-5,8	-2,1	-3,0	13,7	-5,2	60,1	-7,0	-6,9	-1,8	-3,7	-5,2	-8,5	0,3	-21,8	-28,7	8,2	
Sep	11 708	11,3	11,5	11,8	24,5	7,5	45,7	6,5	13,4	14,3	13,6	-1,9	14,2	-1,8	-13,1	-21,0	7,4	
Oct	13 069	3,6	4,4	8,5	0,1	2,8	17,0	2,4	3,8	-0,2	3,4	-3,3	5,7	-5,9	13,7	-42,8	9,4	
Nov	11 675	-1,6	-2,1	1,8	-8,5	-3,1	10,2	-3,5	-1,7	-3,7	-1,0	-20,5	0,4	-15,9	8,4	-19,3	1,4	

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



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



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 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 zona del euro y al resto del mundo

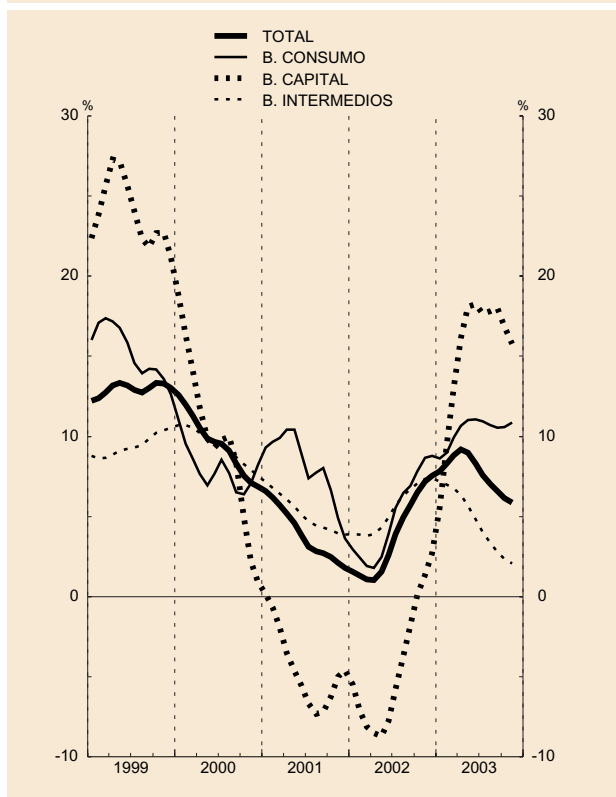
Importaciones e introducciones

■ Serie representada gráficamente.

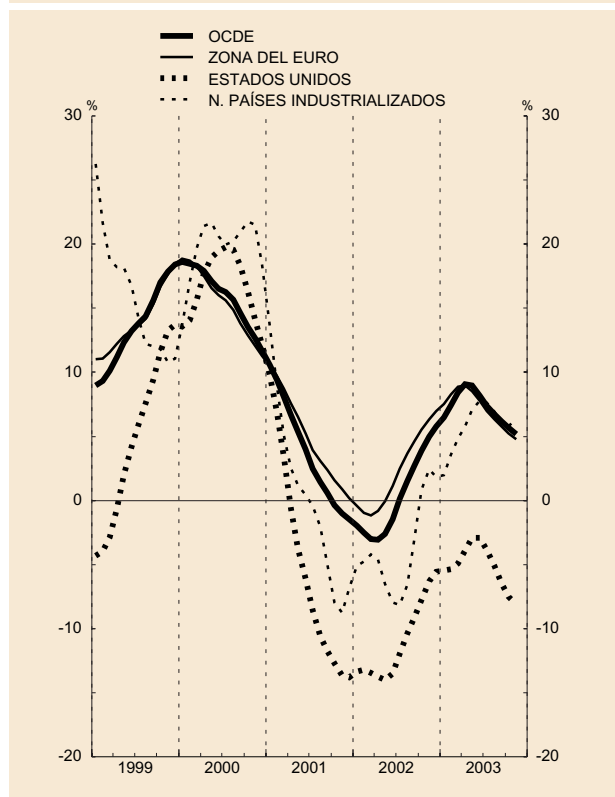
Millones de euros y tasas de variación interanual

	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					
																		Total	Zona euro	América
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
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	169 468	21,8	7,9	6,3	7,1	8,8	9,5	8,9	15,7	16,5	15,6	14,4	15,5	95,1	14,6	19,6	36,1	
01	173 210	2,2	2,9	9,1	-6,6	3,5	5,4	3,1	2,1	0,0	3,7	-10,1	3,9	-8,1	3,7	-2,2	11,3	
02	P 172 789	0,8	3,9	4,9	-5,7	6,7	5,0	7,0	0,3	-0,6	1,8	-8,1	1,5	-10,3	6,6	2,5	10,8	
02 Oct	16 891	8,9	9,0	9,4	12,0	8,0	-1,6	9,2	5,8	-0,6	8,4	-12,4	9,6	0,4	11,8	58,6	25,2	
02 Nov	15 827	6,0	6,6	9,4	-2,7	8,4	-2,4	9,7	3,3	-9,5	4,5	4,7	7,4	8,0	-6,3	20,0	25,2	
02 Dic	15 725	12,3	16,2	13,2	-4,4	26,0	11,7	28,0	12,6	-1,2	12,7	16,4	17,0	6,6	24,9	-6,1	14,7	
03 Ene	13 541	3,5	-0,1	7,1	0,3	-3,1	-17,8	-0,6	1,8	7,3	4,4	-10,2	1,3	18,1	-12,0	-2,8	9,1	
03 Feb	14 382	7,0	12,7	2,4	15,5	16,5	-5,1	19,7	8,1	2,4	7,6	-13,0	11,8	9,1	-16,8	6,5	5,1	
03 Mar	15 667	16,3	13,0	15,8	16,1	11,0	-0,4	12,6	15,2	17,8	17,3	-5,2	16,1	35,4	-14,0	24,0	19,1	
03 Abr	15 583	7,2	9,9	7,5	16,3	9,2	7,0	9,4	9,5	5,7	11,3	-22,6	13,6	3,8	17,2	-12,2	-2,0	
03 May	16 047	9,9	12,2	12,5	34,0	6,5	2,0	7,0	12,2	9,6	10,3	39,3	11,2	9,0	7,8	8,0	-1,0	
03 Jun	15 426	9,7	8,9	11,0	18,0	5,6	-4,9	6,9	9,1	7,4	8,1	2,9	10,1	0,9	16,4	17,4	15,1	
03 Jul	15 496	7,2	7,2	16,2	18,1	0,8	13,4	-0,7	6,9	2,0	7,3	6,8	8,5	9,3	9,8	5,1	7,3	
03 Ago	12 088	1,8	0,3	3,4	1,0	-1,5	0,2	-1,7	1,7	-9,1	0,8	-11,4	5,7	-10,7	13,7	8,4	6,3	
03 Sep	16 558	11,6	14,8	17,3	56,7	3,6	21,1	1,8	11,4	5,8	11,5	-0,5	13,9	-12,7	35,4	4,0	21,1	
03 Oct	17 178	1,7	0,9	7,0	1,1	-1,9	-5,6	-1,5	3,7	2,4	2,5	-22,8	6,0	-9,7	29,3	-33,0	-2,8	
03 Nov	16 260	2,7	2,9	7,5	14,8	-2,3	7,4	-3,5	2,6	3,7	0,8	-6,8	3,1	-5,4	32,7	1,4	2,0	

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 zona del euro y al resto del mundo

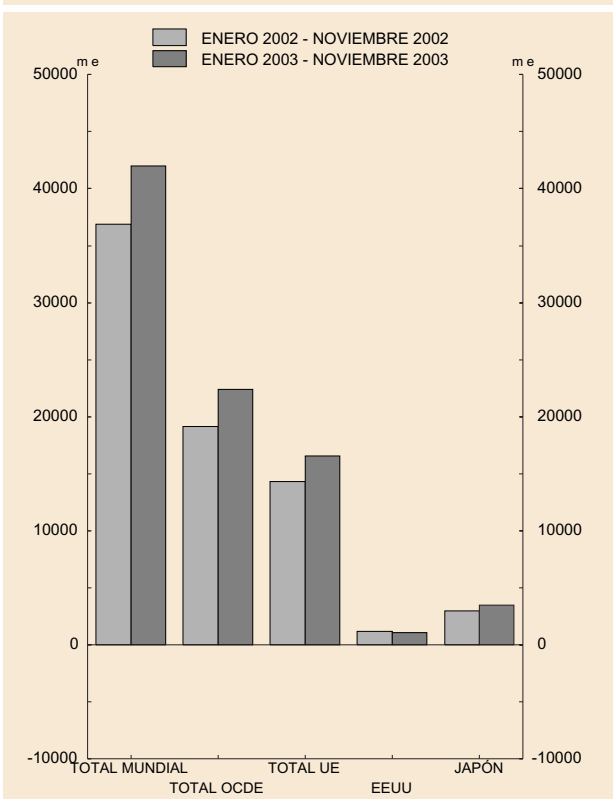
Distribución geográfica del saldo comercial

■ Serie representada gráficamente.

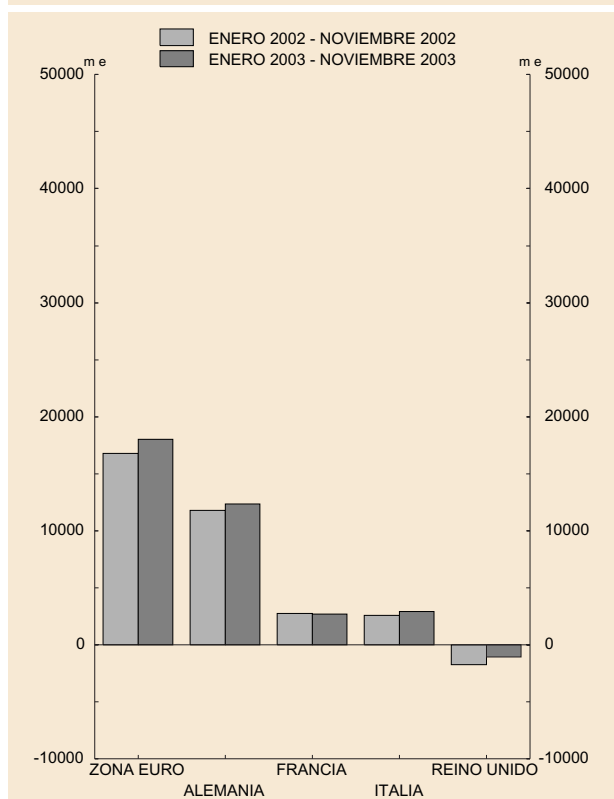
Millones de euros

	Total mundial	OCDE											OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros	
		Total	Unión Europea							Estados Unidos de América	Japón	Resto OCDE					
			Total	Zona del euro				Reino Unido	Resto UE								
				Total	Del cual												
					Alemania	Francia	Italia										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
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		-45 291	-26 645	-20 065	-5 968	-9 828	-4 873	-4 272	-1 861	-12 236	-2 707	-3 616	-258	-10 879	936	-2 151	-6 551
01		-43 439	-24 992	-17 987	-4 974	-11 539	-3 683	-4 283	-462	-12 551	-2 219	-3 159	-1 627	-9 501	420	-2 176	-7 190
02	P	-41 974	-22 719	-17 306	-19 620	-13 191	-3 341	-3 125	1 671	643	-1 376	-3 189	-849	-7 669	-919	-2 163	-8 504
02 E-N		-36 868	-19 140	-14 334	-16 760	-11 808	-2 736	-2 576	1 743	683	-1 188	-2 943	-677	-6 950	-870	-2 000	-7 907
03 E-N		-41 984	-22 373	-16 571	-18 000	-12 372	-2 692	-2 909	1 067	362	-1 056	-3 480	-1 266	-7 525	-1 522	-2 359	-8 205
02 Nov		-3 963	-2 276	-1 796	-1 969	-1 633	-290	-165	95	78	-127	-289	-65	-691	-22	-208	-766
Dic		-5 106	-3 579	-2 973	-2 861	-1 383	-605	-549	-72	-40	-188	-246	-172	-719	-48	-164	-597
03 Ene		-3 221	-1 182	-572	-962	-836	-196	-76	299	91	-146	-268	-196	-895	-122	-242	-781
Feb		-3 171	-1 597	-1 140	-1 408	-1 045	-182	-219	231	37	-100	-217	-139	-715	19	-175	-703
Mar		-3 417	-1 681	-1 177	-1 427	-1 159	-178	-208	171	78	-116	-311	-77	-807	6	-206	-730
Abr		-3 309	-1 662	-1 217	-1 268	-945	-246	-115	41	10	-29	-311	-106	-628	-211	-220	-588
May		-3 690	-2 108	-1 348	-1 406	-1 175	-139	-172	1	57	-252	-364	-144	-572	-113	-235	-661
Jun		-3 746	-2 123	-1 579	-1 725	-1 098	-275	-238	118	29	-50	-375	-119	-611	-84	-232	-696
Jul		-4 065	-2 282	-1 732	-2 021	-1 182	-219	-477	239	50	-59	-340	-150	-677	-162	-221	-724
Ago		-3 820	-2 154	-1 772	-1 722	-1 068	-227	-305	-69	19	-61	-205	-116	-600	-155	-187	-724
Sep		-4 850	-2 545	-2 096	-2 086	-1 369	-234	-416	-55	45	-97	-306	-45	-637	-308	-209	-1 153
Oct		-4 109	-2 281	-1 875	-1 863	-1 216	-332	-282	54	-66	48	-382	-71	-697	-278	-197	-657
Nov		-4 585	-2 758	-2 061	-2 111	-1 279	-465	-401	39	11	-194	-401	-102	-687	-114	-236	-789

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 en la zona del euro y al resto del mundo

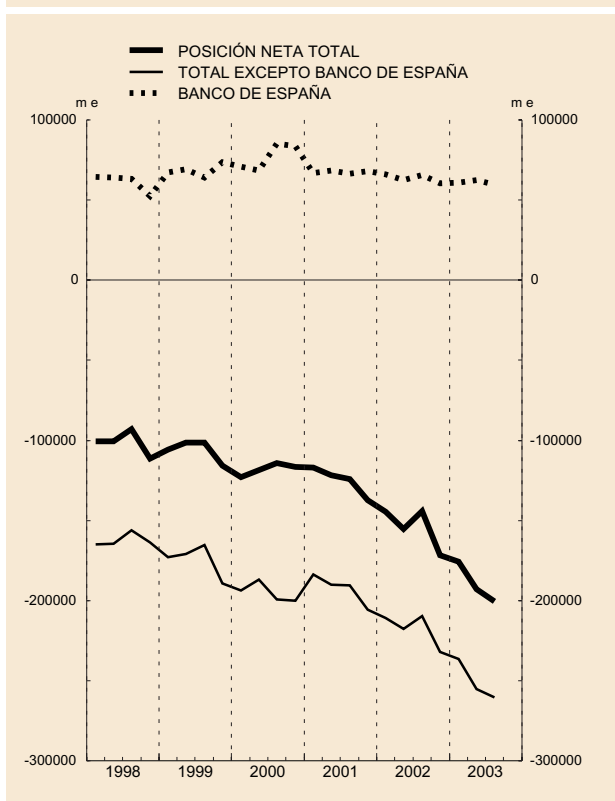
Resumen

■ Serie representada gráficamente.

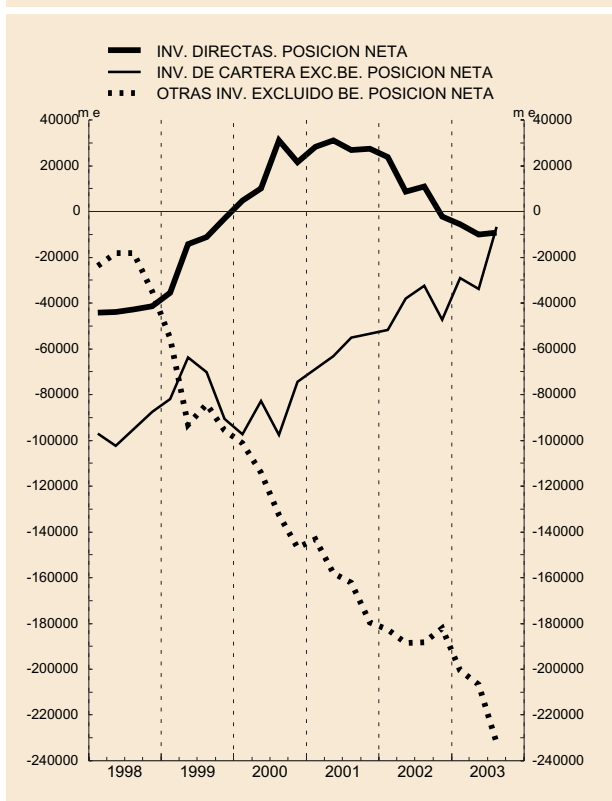
Saldos a fin de periodo en millones de euros

		Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos)	Total excepto Banco de España											Banco de España			
			Posición neta excepto Banco de España (activos-pasivos)	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones			Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Reservas	Activos frente al Euro-sistema	Otros activos netos (activos-pasivos)	
				Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)					
		1=2+12	2=3+6+9	3=4-5	4	5	6=7-8	7	8	9=10-11	10	11	12=13+15	13	14	15	
95	P	-83 446	-110 812	-53 169	26 419	79 588	-72 944	13 310	86 254	15 301	128 920	113 619	27 366	27 263	-	102	
96	P	-87 069	-134 472	-53 223	31 973	85 196	-83 153	16 650	99 802	1 903	132 147	130 243	47 403	47 658	-	-256	
97	P	-90 607	-154 918	-45 447	45 849	91 295	-93 277	31 775	125 053	-16 194	141 760	157 954	64 311	64 174	-	137	
98	P	-111 244	-163 786	-41 320	60 064	101 384	-87 554	69 996	157 550	-34 912	158 775	193 687	52 542	52 095	-	447	
99	P	-115 628	-189 372	-3 177	112 275	115 452	-90 568	118 031	208 599	-95 626	148 073	243 699	73 743	37 288	36 028	427	
00 III	P	-114 265	-199 366	30 935	167 303	136 368	-97 681	158 576	256 257	-132 621	162 484	295 105	85 101	42 750	42 610	-259	
IV	P	-116 399	-199 915	21 509	177 185	155 676	-74 528	186 044	260 572	-146 897	159 492	306 389	83 516	38 234	45 278	4	
01 I	P	-116 790	-183 792	28 309	189 282	160 973	-68 802	200 135	268 937	-143 299	188 312	331 611	67 002	41 380	27 355	-1 732	
II	P	-121 588	-189 989	31 157	209 421	178 264	-63 190	216 662	279 853	-157 956	178 122	336 078	68 402	40 776	26 376	-751	
III	P	-124 017	-190 455	26 866	207 626	180 761	-55 061	216 650	271 711	-162 261	170 350	332 611	66 438	39 971	27 762	-1 296	
IV	P	-137 531	-205 676	27 539	214 929	187 390	-53 513	235 232	288 745	-179 701	163 898	343 599	68 145	38 865	29 156	123	
02 I	P	-144 690	-210 740	23 877	218 186	194 309	-51 832	245 667	297 499	-182 785	168 020	350 804	66 050	41 015	26 173	-1 139	
II	P	-155 253	-217 741	8 646	205 418	196 772	-37 926	254 092	292 018	-188 461	173 212	361 674	62 489	36 400	26 005	84	
III	P	-144 205	-209 855	10 907	211 231	200 323	-32 463	258 211	290 674	-188 300	177 613	365 913	65 651	38 425	27 657	-431	
IV	P	-171 575	-232 212	-2 354	208 832	211 186	-47 879	260 618	308 497	-181 979	184 376	366 355	60 637	38 431	22 650	-445	
03 I	P	-175 540	-236 587	-5 557	213 593	219 150	-30 603	279 692	310 295	-200 427	183 746	384 173	61 046	35 436	24 337	1 273	
II	P	-192 789	-255 266	-10 150	211 737	221 887	-38 508	292 983	331 491	-206 608	182 386	388 994	62 477	31 326	26 766	4 384	
III	P	-200 624	-260 383	-9 348	216 139	225 488	-18 774	314 350	333 124	-232 261	180 231	412 492	59 759	25 395	22 216	12 148	

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 en la zona del euro y al resto del mundo

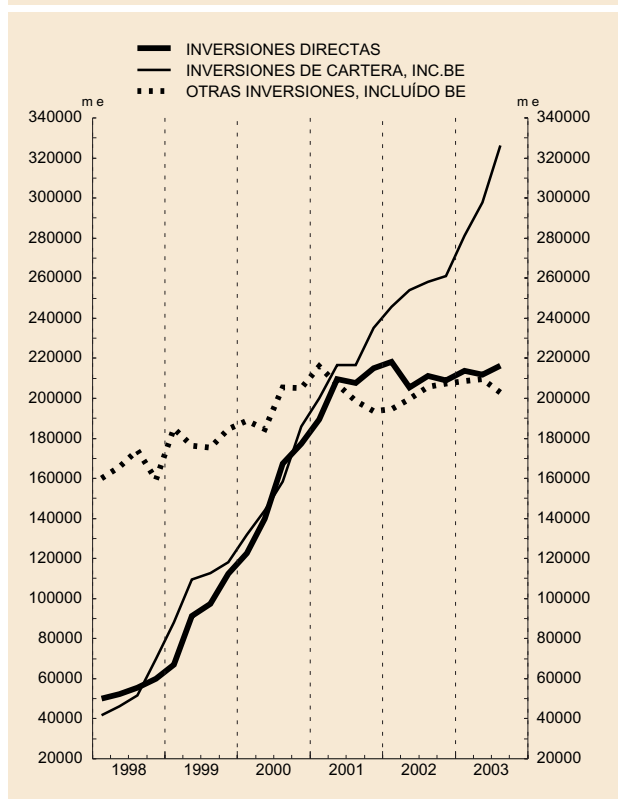
Detalle de inversiones

■ Serie representada gráficamente.

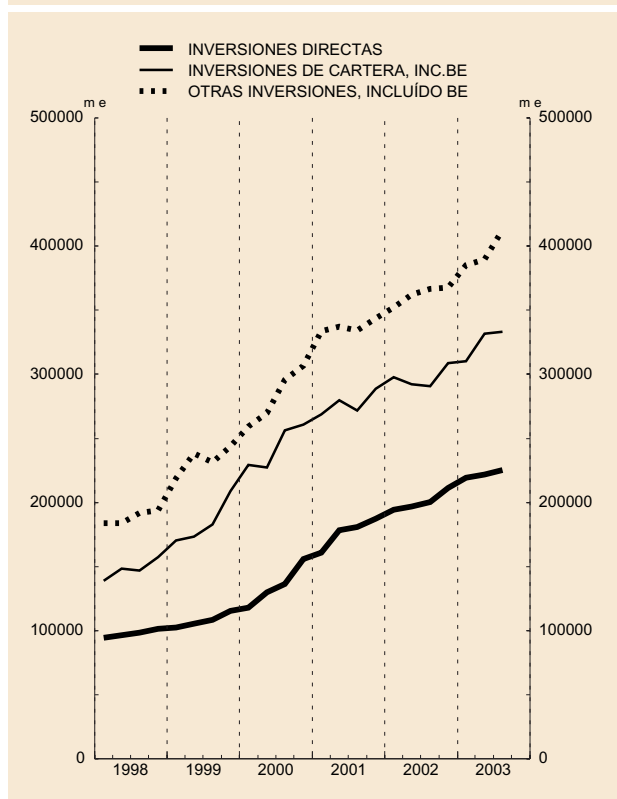
Saldo a fin de periodo en millones de euros

		Inversiones directas				Inversiones de cartera, incluido Banco de España				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
95	P	24 520	1 899	66 930	12 658	2 748	10 562	23 682	62 572	129 101	113 697
96	P	29 633	2 340	71 683	13 513	3 501	13 149	30 895	68 908	132 328	130 681
97	P	42 705	3 143	78 261	13 034	8 421	23 354	42 827	82 226	141 943	158 000
98	P	54 370	5 693	84 022	17 362	17 122	52 874	64 947	92 603	159 274	193 739
99	P	104 807	7 467	97 447	18 005	32 910	85 121	86 422	122 177	184 562	243 733
00 III	P	154 516	12 787	111 991	24 376	58 411	100 165	104 888	151 369	205 534	295 804
00 IV	P	164 136	13 049	129 955	25 721	76 253	109 792	97 709	162 864	205 228	306 842
01 I	P	172 430	16 852	132 506	28 467	78 652	121 483	99 517	169 420	216 092	333 768
01 II	P	190 730	18 691	144 585	33 679	77 829	138 834	103 951	175 902	206 932	337 262
01 III	P	187 128	20 499	146 839	33 922	75 104	141 547	88 212	183 499	198 554	334 348
01 IV	P	194 340	20 588	150 244	37 147	77 090	158 142	100 065	188 680	193 475	343 897
02 I	P	197 319	20 867	148 913	45 396	76 799	168 869	104 059	193 441	194 641	352 391
02 II	P	188 547	16 871	151 671	45 101	74 302	179 790	92 524	199 493	199 665	362 038
02 III	P	192 490	18 741	153 173	47 150	75 001	183 210	74 960	215 714	205 691	366 765
02 IV	P	189 896	18 936	160 545	50 641	72 223	188 881	80 626	227 871	207 466	367 726
03 I	P	195 405	18 187	169 129	50 020	71 026	210 271	78 368	231 927	208 549	384 971
03 II	P	193 803	17 933	171 510	50 377	71 781	225 978	88 404	243 087	209 632	389 864
03 III	P	199 420	16 719	173 490	51 998	75 876	250 491	87 078	246 046	202 892	412 806

INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



Fuente: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6

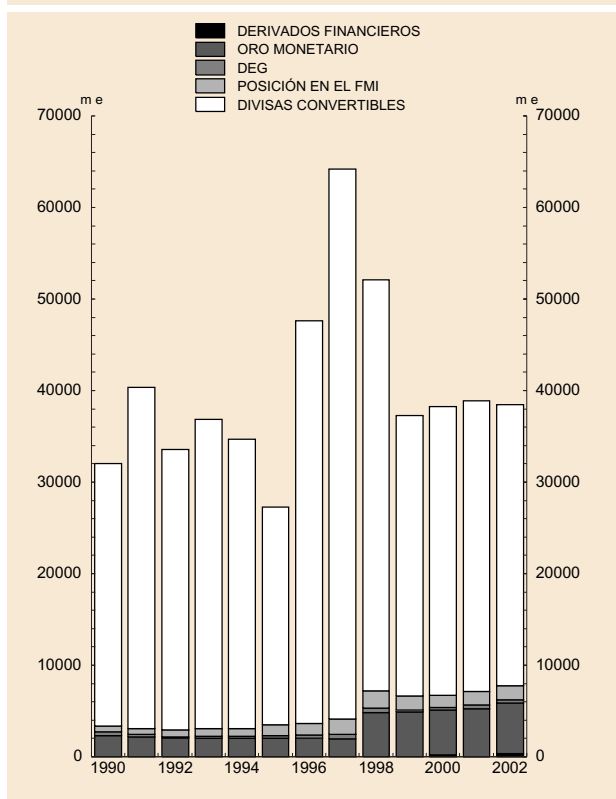
7.8. Activos de reserva de España

■ Serie representada gráficamente.

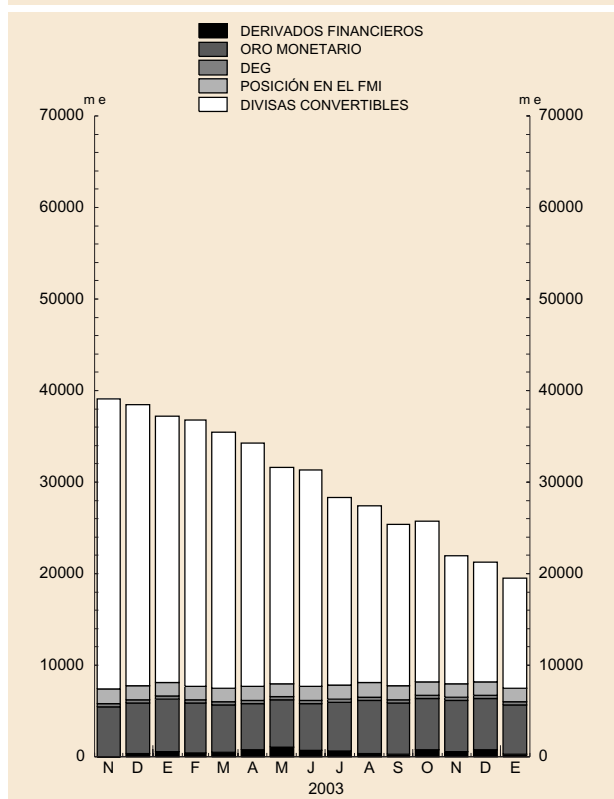
Saldos a fin de periodo en millones de euros

		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
99	R	37 288	30 639	1 517	259	4 873	...	16,8
00		38 234	31 546	1 271	312	4 931	175	16,8
01		38 865	31 727	1 503	398	5 301	-63	16,8
02		38 431	30 695	1 518	337	5 500	382	16,8
02	Ago	37 596	29 652	1 645	399	5 361	538	16,8
	Sep	38 425	30 351	1 611	397	5 502	563	16,8
	Oct	38 268	30 317	1 575	396	5 401	580	16,8
	Nov	39 125	31 730	1 568	394	5 401	32	16,8
	Dic	38 431	30 695	1 518	337	5 500	382	16,8
03	Ene	37 232	29 123	1 468	331	5 747	563	16,8
	Feb	36 768	29 100	1 467	337	5 426	439	16,8
	Mar	35 436	27 950	1 455	334	5 180	517	16,8
	Abr	34 290	26 626	1 503	329	5 084	748	16,8
	May	31 576	23 586	1 446	318	5 169	1 056	16,8
	Jun	31 326	23 650	1 531	330	5 083	731	16,8
	Jul	28 307	20 490	1 536	332	5 297	653	16,8
	Ago	27 436	19 336	1 625	340	5 763	373	16,8
	Sep	25 395	17 626	1 579	330	5 553	306	16,8
	Oct	25 744	17 528	1 505	332	5 592	787	16,8
	Nov	21 942	13 967	1 487	338	5 583	566	16,8
	Dic	21 229	13 073	1 476	328	5 559	793	16,8
04	Ene	19 497	11 984	1 499	333	5 424	258	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 ni los denominados en euros ni en monedas distintas del euro frente a los residentes en países de la zona euro. Hasta diciembre de 1998, los datos en pesetas han sido convertidos a euros con el tipo irrevocable. Desde enero de 1999, todos los activos de reserva se valoran a precios de mercado. 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.

7.9. Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo

Resumen

Saldos a fin de periodo

Millones de euros

	Total deuda externa	Administraciones Públicas						Otras Instituciones Financieras Monetarias				
		Total	Corto plazo		Largo plazo			Total	Corto plazo		Largo plazo	
			Instrumentos del mercado monetario	Préstamos	Bonos y obliga- ciones	Préstamos	Créditos comerciales		Instrumentos del mercado monetario	Depósitos	Bonos y obliga- ciones	Depósitos
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
03 /	678 596	169 121	2 844	610	155 700	9 968	-	328 496	127	165 842	40 034	122 493
II	697 012	168 507	3 318	166	155 404	9 619	-	340 368	95	170 813	45 722	123 738
III	728 206	163 743	3 793	1 680	148 738	9 532	-	364 279	83	183 339	51 057	129 801

7.9.(cont.) Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo

Resumen

Saldos a fin de periodo

Millones de euros

Autoridad monetaria			Otros sectores residentes								Inversión directa		
Total	Corto plazo	Total	Corto plazo			Largo plazo				Total	Frente a:		
	Depósitos		Instrumentos del mercado monetario	Préstamos	Otros pasivos	Bonos y obligaciones	Préstamos	Créditos comerciales	Otros pasivos		Inversores directos	Afiliadas	
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
03 /	798	798	118 482	2 574	19 050	123	30 648	65 383	435	269	61 699	32 549	29 150
II	870	870	123 206	2 374	17 616	77	36 174	66 288	427	249	64 061	32 671	31 391
III	313	313	130 517	2 280	20 051	78	40 097	67 360	408	243	69 354	32 301	37 054

Fuente: BE.

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							
Total	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	
02 Ago	191 827	137 363	54 545	-	23	42	145	54 764	323 367	-20 170	359 891	111 458	3 847	130 277	2 939
Sep	192 082	142 620	49 285	-	33	196	53	55 990	324 501	-17 630	363 285	112 403	3 995	129 158	2 939
Oct	193 872	148 869	44 998	-	56	75	127	58 134	330 432	-20 587	371 942	120 232	4 177	128 621	2 939
Nov	191 584	146 571	44 999	-	15	112	112	56 627	335 335	-25 028	372 012	118 331	4 581	128 304	2 072
Dic	224 798	176 656	45 000	1 818	22	1 503	201	85 045	359 811	-16 141	371 043	112 418	4 779	132 945	2 029
03 Ene	216 134	171 227	45 000	-	44	194	331	78 901	343 292	1 621	357 455	91 443	4 633	130 571	2 029
Feb	214 155	169 101	45 000	-	30	215	190	77 507	341 834	6 205	355 613	85 081	2 911	131 708	2 029
Mar	226 881	181 762	45 000	-	22	176	80	92 269	349 423	16 524	350 769	77 092	3 144	129 438	2 029
Abr	225 887	181 136	44 982	-	14	88	332	86 415	361 691	3 881	333 632	54 475	4 102	133 342	2 029
May	223 549	178 317	44 980	-175	21	580	174	87 720	366 841	1 040	332 823	52 662	4 657	129 143	2 029
Jun	242 725	197 701	44 990	-	58	295	320	101 582	375 152	7 666	330 087	48 852	5 590	133 523	2 029
Jul	254 311	209 174	45 000	-	28	434	324	114 625	385 074	10 053	317 476	36 974	5 239	132 418	2 029
Ago	255 246	210 142	44 995	-	25	169	86	116 331	392 180	5 045	315 573	34 679	4 933	131 952	2 029
Sep	262 453	218 091	44 995	-	30	74	738	122 059	392 051	13 425	315 294	31 878	4 982	133 383	2 029
Oct	247 661	202 783	45 000	-	28	100	250	110 659	396 275	-48	322 998	37 431	4 604	130 368	2 029
Nov	254 542	209 544	44 999	-	40	85	125	117 552	400 813	2 428	321 118	35 430	4 528	131 360	1 103
Dic	284 335	238 653	45 000	-	20	755	92	146 710	424 335	7 259	319 186	34 302	4 250	132 321	1 054
04 Ene	275 539	229 365	45 909	-	23	352	109	135 688	421 010	-2 873	306 360	23 910	2 600	136 198	1 054

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									
Total	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	
02 Ago	17 593	14 232	3 347	-	15	-	1	26 376	51 408	4 153	39 198	10 013	-19 928	-20 029	101	11 145	-
Sep	15 980	13 150	2 816	-	14	-	-	26 238	50 834	4 929	39 782	10 257	-21 508	-21 584	76	11 251	-
Oct	14 989	13 132	1 853	-	4	-	0	27 892	51 039	6 659	40 885	11 079	-24 071	-24 127	55	11 168	-
Nov	15 012	13 603	1 408	-	1	-	-	26 708	51 322	6 683	41 878	10 581	-23 566	-23 634	67	11 870	-
Dic	14 968	13 660	1 106	185	5	21	10	26 241	54 148	3 752	42 276	10 617	-22 641	-22 533	-108	11 368	-
03 Ene	15 510	14 845	670	-	8	1	13	25 487	52 831	3 594	40 512	9 574	-21 385	-21 064	-322	11 409	-
Feb	13 802	12 818	982	-	2	-	0	23 953	52 233	3 482	40 161	8 400	-21 027	-20 511	-515	10 875	-
Mar	16 858	15 631	1 228	-	-3	1	0	26 245	53 103	4 618	39 800	8 324	-21 571	-20 738	-834	12 184	-
Abr	15 460	14 563	900	-	-3	-	-	28 617	54 799	5 628	37 706	5 897	-24 679	-23 845	-833	11 522	-
May	16 142	15 771	367	-	4	-	-	29 707	54 804	6 792	36 619	4 730	-25 126	-24 535	-591	11 562	-
Jun	17 225	17 096	123	-	6	-	0	31 927	55 832	8 040	35 483	3 538	-26 074	-25 645	-429	11 371	-
Jul	18 096	17 719	410	-	5	-	37	30 278	57 570	5 051	32 508	165	-24 062	-23 644	-418	11 880	-
Ago	30 083	28 880	1 209	-	-5	-	-	30 350	57 898	4 681	29 732	-2 497	-12 216	-11 568	-648	11 949	-
Sep	26 635	25 331	1 311	-	-1	-	6	29 945	57 317	6 077	28 723	-4 726	-16 374	-15 599	-775	13 064	-
Oct	22 461	21 098	1 374	-	-1	0	11	29 058	57 688	6 847	28 698	-6 780	-18 702	-17 669	-1 033	12 105	-
Nov	20 801	20 121	665	-	15	-	1	31 189	58 180	8 209	26 491	-8 709	-22 211	-21 156	-1 056	11 823	-
Dic	25 566	25 044	519	-	1	4	2	31 667	61 277	6 017	25 557	-10 069	-18 163	-17 124	-1 039	12 063	-
04 Ene	27 131	26 821	306	-	4	0	-	31 118	61 418	5 215	23 579	-11 936	-17 059	-16 088	-970	13 071	-

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

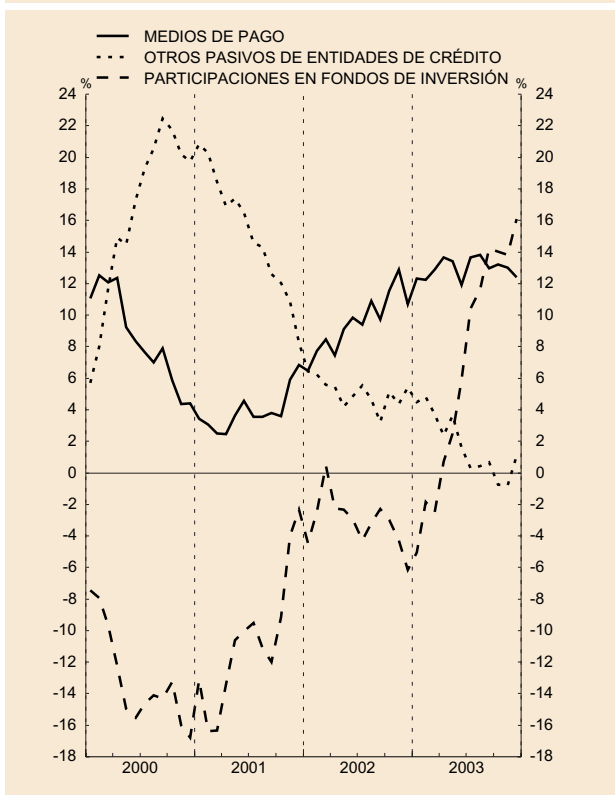
8.2. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

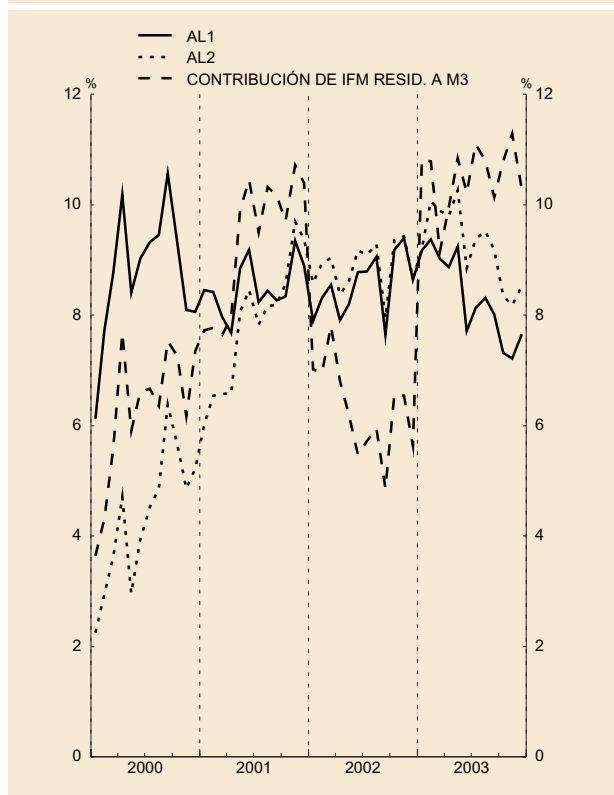
Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago					Otros pasivos de entidades de crédito					Participaciones en fondos de inversión					Pro memoria		
	SalDOS	1 T 12	T 1/12			SalDOS	1 T 12	T 1/12			SalDOS	1 T 12	T 1/12			T 1/12		
			Efec- tivo	Depó- sitos a la vista	Depó- sitos de ahor- ro (b)			Otros depó- sitos (c)	Cesiones temp. + valores de en- tidades de cré- dito	Depó- sitos en su- cursales en ex- terior			FIAMM	FIM renta fija en euros	Resto FIM	AL1 (d)	AL2 (e)	Contribución de IFM resid. a M3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
00	272 700	4,4	-0,4	9,1	2,4	221 046	19,7	25,4	11,4	-8,6	157 506	-16,8	-21,8	-33,0	-9,8	8,1	5,2	7,4
01	291 310	6,8	-21,3	16,0	11,8	239 330	8,3	13,0	-1,1	-20,6	153 804	-2,4	31,2	19,7	-18,0	8,9	9,4	10,4
02	322 417	10,7	23,4	10,3	6,5	252 273	5,4	6,9	-1,8	4,6	144 345	-6,1	12,9	9,2	-20,9	8,6	8,7	5,6
02 Sep	308 539	9,7	-1,9	14,5	9,8	248 957	3,2	5,1	-1,6	-8,6	142 743	-2,3	20,3	14,5	-18,2	7,6	7,9	4,9
Oct	305 322	11,5	3,3	16,7	9,8	253 146	5,1	7,1	-1,9	-2,9	144 919	-3,0	17,7	12,7	-18,0	9,2	9,4	6,6
Nov	315 459	12,9	8,6	17,8	9,7	252 523	4,4	6,3	-2,3	-4,8	146 234	-4,3	15,3	10,0	-18,5	9,4	9,4	6,5
Dic	322 417	10,7	23,4	10,3	6,5	252 273	5,4	6,9	-1,8	4,6	144 345	-6,1	12,9	9,2	-20,9	8,6	8,7	5,6
03 Ene	315 517	12,3	26,5	13,3	6,5	254 073	4,5	6,0	-0,7	-2,2	143 663	-5,1	15,2	9,8	-20,8	9,2	9,2	10,8
Feb	319 972	12,2	26,2	12,8	6,7	254 962	4,8	5,7	-3,3	11,9	147 210	-1,8	16,5	23,6	-20,8	9,4	10,1	10,8
Mar	327 084	12,9	36,5	12,6	5,5	254 335	3,7	4,6	-3,5	9,0	148 862	-2,5	13,1	27,2	-21,7	9,0	9,9	9,1
Abr	327 397	13,7	33,7	13,3	7,1	252 584	2,4	3,8	-3,7	-1,4	151 842	0,7	13,9	28,2	-16,9	8,9	9,8	10,0
May	331 134	13,4	29,7	12,4	8,6	255 006	3,7	5,6	-5,6	-0,0	153 938	2,5	12,7	30,5	-14,1	9,2	10,3	10,8
Jun	345 081	11,9	27,0	9,0	9,6	252 414	1,6	4,2	-7,5	-9,3	156 400	5,9	12,8	32,0	-8,7	7,7	8,9	10,2
Jul	346 429	13,6	25,7	11,2	11,6	250 093	0,3	2,5	-10,7	-2,8	159 848	10,4	14,2	34,5	-2,2	8,1	9,4	11,1
Ago	345 667	13,8	25,5	11,9	11,3	252 609	0,4	1,9	-8,5	0,6	162 056	11,6	15,3	33,6	-0,1	8,3	9,5	10,8
Sep	348 607	13,0	24,7	10,0	11,7	250 653	0,7	2,5	-8,1	-2,7	163 036	14,2	14,4	32,1	5,8	8,0	9,2	10,1
Oct	P 345 598	13,2	24,5	9,5	12,6	251 246	-0,8	0,4	-1,9	-12,6	165 245	14,0	12,7	28,4	8,3	7,3	8,3	10,8
Nov	P 356 469	13,0	24,1	8,9	13,0	250 490	-0,8	0,5	-5,8	-7,9	166 418	13,8	11,4	27,2	9,3	7,2	8,2	11,3
Dic	P 362 418	12,4	23,0	7,8	13,1	254 952	1,1	2,2	-4,7	-0,6	167 556	16,1	10,4	25,6	15,5	7,7	8,5	10,3

SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 10 que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

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

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

(d) AL1 incluye los medios de pago, los otros pasivos de entidades de crédito y las participaciones en los FIAMM.

(e) AL2 incluye AL1 más las participaciones en los FIM de renta fija en euros.

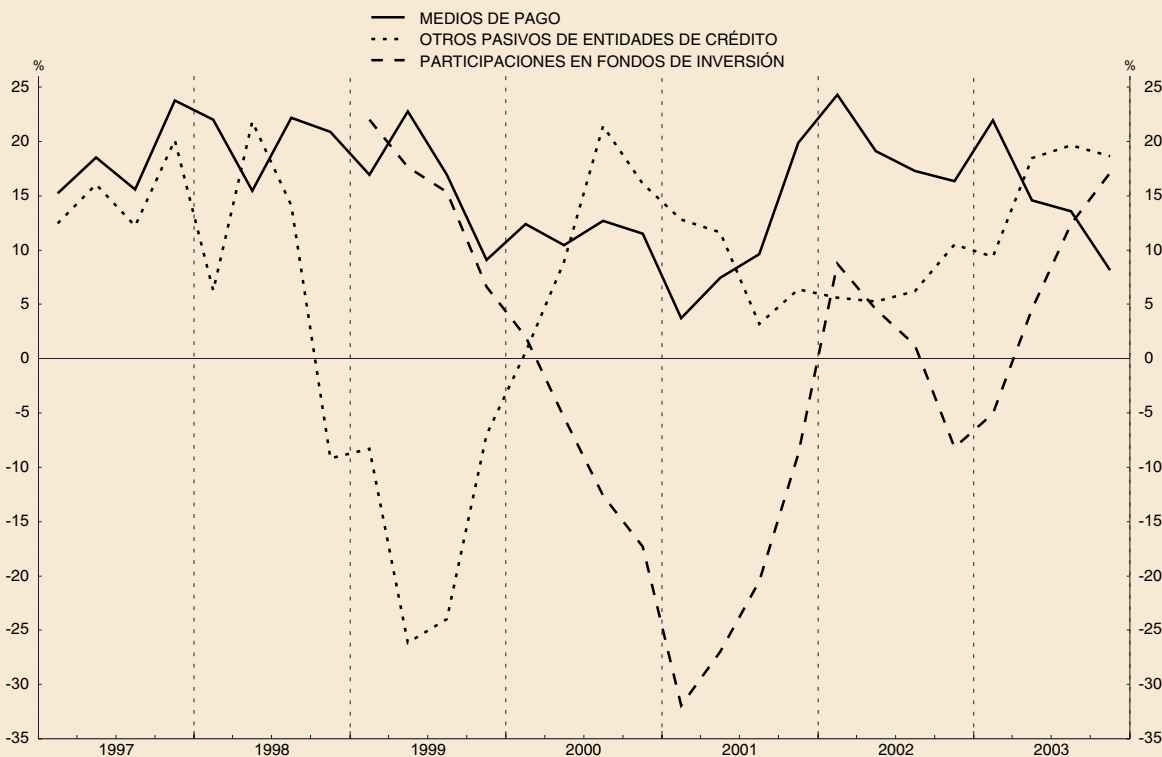
8.3. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de las sociedades no financieras, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión				
	SalDOS	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		SalDOS	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		SalDOS	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		
			Efec-tivo y depó-sitos a la vista	Depó-sitos de aho-rro (b)			Otros depó-sitos (c)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			FIAMM	FIM renta fija en euros	Resto FIM
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
00	55 494	11,5	11,5	13,1	37 281	16,1	45,5	4,7	14 703	-17,3	-16,9	-34,6	-11,9
01	66 520	19,9	20,2	10,7	39 666	6,4	16,7	0,8	13 410	-8,8	40,7	5,2	-27,9
02	77 375	16,3	15,6	39,5	43 839	10,5	19,1	5,1	12 312	-8,2	4,1	8,3	-21,5
01 I	52 582	3,7	3,5	10,6	38 269	12,8	38,7	1,4	12 227	-31,9	1,5	-38,9	-40,1
II	59 976	7,5	7,4	8,3	38 437	11,7	27,5	3,5	12 399	-27,0	3,3	-29,0	-36,2
III	60 572	9,6	9,5	12,1	37 980	3,2	22,9	-6,8	12 352	-20,5	27,4	-12,0	-37,8
IV	66 520	19,9	20,2	10,7	39 666	6,4	16,7	0,8	13 410	-8,8	40,7	5,2	-27,9
02 I	65 352	24,3	24,7	13,3	40 428	5,6	13,7	0,8	13 299	8,8	23,1	33,7	-4,9
II	71 442	19,1	19,1	19,6	40 454	5,2	10,1	2,2	12 964	4,6	28,5	26,6	-13,8
III	71 042	17,3	17,3	15,6	40 335	6,2	10,8	3,1	12 504	1,2	16,1	19,7	-14,5
IV	77 375	16,3	15,6	39,5	43 839	10,5	19,1	5,1	12 312	-8,2	4,1	8,3	-21,5
03 May	78 293	...	...	...	48 660	...	...	...	13 252	...	...	...	...
Jun	81 835	14,5	14,3	20,6	47 931	18,5	47,1	-1,1	13 556	4,6	10,1	30,1	-10,0
Jul	78 825	...	...	...	46 466	...	...	...	13 828	...	...	...	...
Ago	79 040	...	...	...	48 112	...	...	...	13 999	...	...	...	...
Sep	80 696	13,6	13,2	24,7	48 255	19,6	47,5	-0,5	14 055	12,4	3,6	36,4	9,3
Oct	77 602	...	...	...	49 105	...	...	...	14 235	...	...	...	...
Nov	82 549	...	...	...	48 856	...	...	...	14 330	...	...	...	...
Dic	83 696	8,2	7,9	15,6	52 023	18,7	39,2	4,0	14 422	17,1	10,2	28,0	17,7

SOCIEDADES NO FINANCIERAS Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 8 que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

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

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

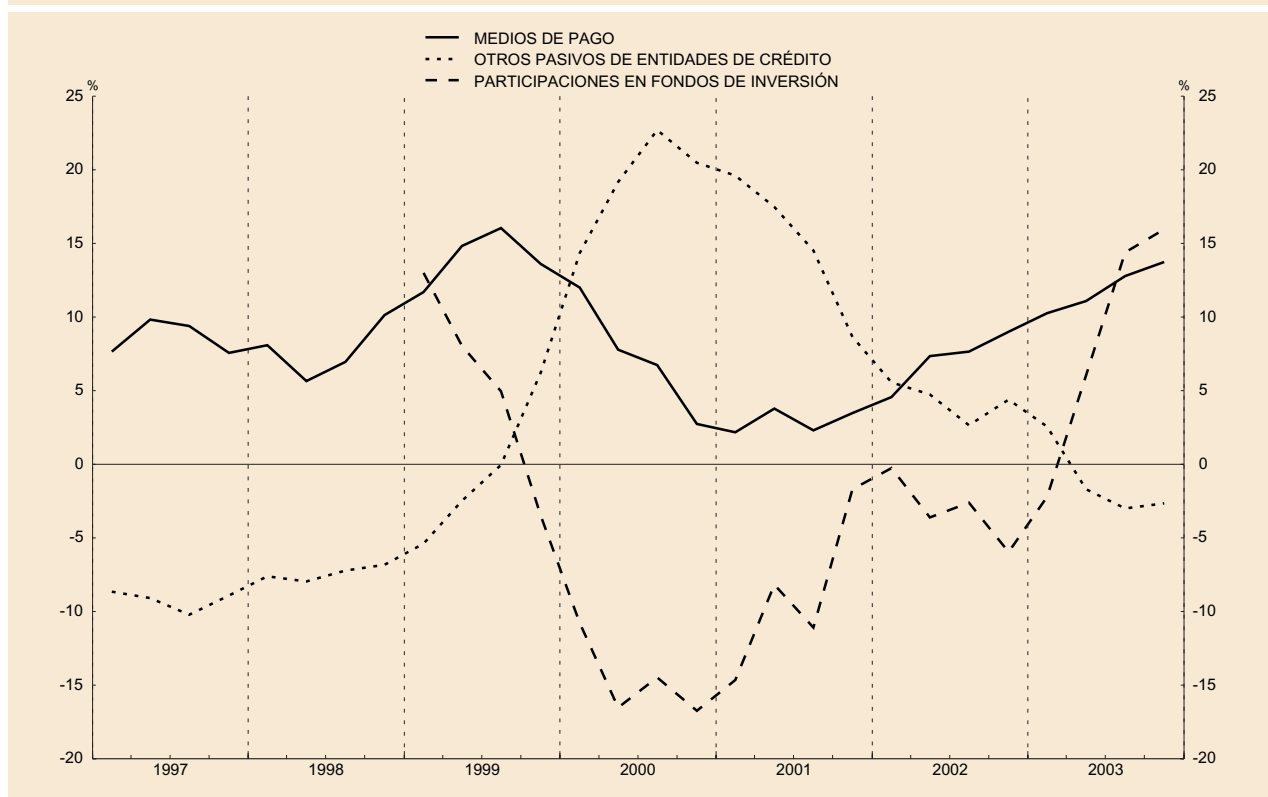
8.4. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de los hogares e ISFLSH, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago					Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión				
	Saldos	Tasa inter-anual	Tasa interanual			Saldos	Tasa inter-anual	Tasa interanual		Saldos	Tasa inter-anual	Tasa interanual		
			Efec-tivo	Depó-sitos a la vista	Depó-sitos de aho-rro (b)			Otros depó-sitos (c)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			FIAMM	FIM renta fija en euros	Resto FIM
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
00	217 206	2,7	-0,8	7,1	2,2	183 765	20,5	24,0	5,2	142 803	-16,7	-22,3	-22,3	-22,3
01	224 789	3,5	-22,6	12,1	11,8	199 663	8,7	12,7	-12,6	140 394	-1,7	30,2	30,2	30,2
02	245 042	9,0	21,3	6,9	5,9	208 434	4,4	5,8	-5,4	132 033	-6,0	13,9	13,9	13,9
01 I	214 555	2,2	-2,3	7,7	1,4	194 041	19,6	24,3	-1,4	139 728	-14,6	-10,1	-10,1	-10,1
II	220 710	3,8	-5,3	10,1	5,0	198 556	17,5	22,4	-5,2	139 720	-8,2	1,9	1,9	1,9
III	220 622	2,3	-9,7	5,4	6,5	203 231	14,5	20,1	-10,6	133 718	-11,1	16,0	16,0	16,0
IV	224 789	3,5	-22,6	12,1	11,8	199 663	8,7	12,7	-12,6	140 394	-1,7	30,2	30,2	30,2
02 I	224 358	4,6	-25,0	11,4	14,9	204 826	5,6	7,7	-6,5	139 353	-0,3	31,0	31,0	31,0
II	236 915	7,3	-12,5	14,1	12,5	208 009	4,8	5,9	-1,9	134 707	-3,6	26,8	26,8	26,8
III	237 497	7,6	-3,6	12,6	9,7	208 622	2,7	4,6	-9,3	130 239	-2,6	20,9	20,9	20,9
IV	245 042	9,0	21,3	6,9	5,9	208 434	4,4	5,8	-5,4	132 033	-6,0	13,9	13,9	13,9
03 May	252 841	...	...	...	...	206 345	...	...	...	140 686	...	...	...	...
Jun	263 245	11,1	26,2	4,8	9,3	204 482	-1,7	0,2	-14,1	142 844	6,0	13,1	32,2	7,2
Jul	267 604	...	...	...	...	203 627	...	...	...	146 020	...	...	...	...
Ago	266 627	...	...	...	...	204 497	...	...	...	148 057	...	...	...	...
Sep	267 911	12,8	24,6	7,5	11,4	202 398	-3,0	-1,7	-11,9	148 981	14,4	15,7	31,8	7,7
Oct	267 996	...	...	...	...	202 141	...	...	...	151 009	...	...	...	...
Nov	273 920	...	...	...	...	201 634	...	...	...	152 088	...	...	...	...
Dic	278 722	13,7	23,4	8,2	13,0	202 929	-2,6	-1,4	-11,7	153 135	16,0	10,4	25,4	7,6

HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

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

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

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

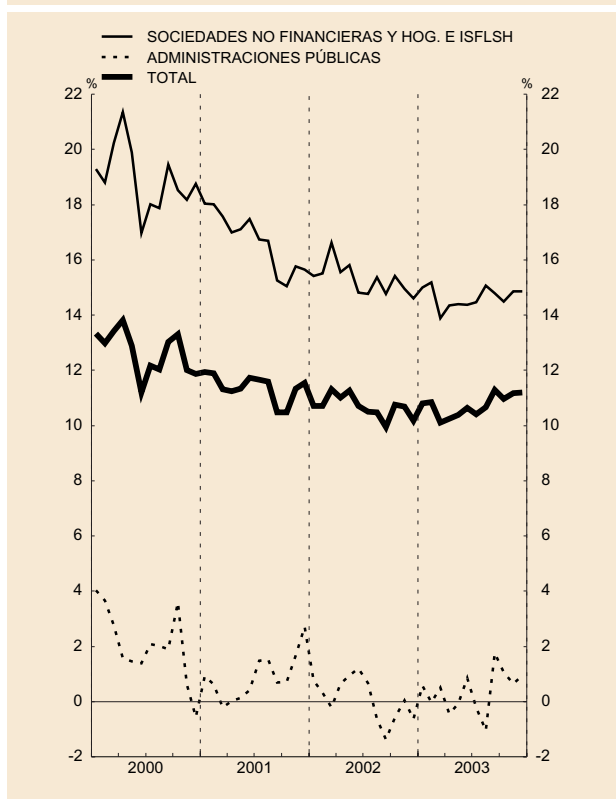
8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

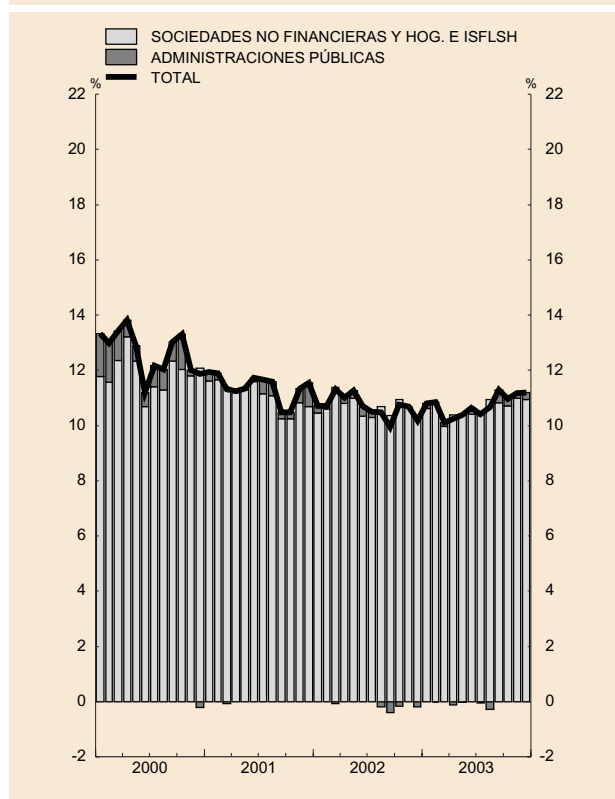
Millones de euros y porcentajes

	Total			Tasa interanual					Contribución a la tasa del total					Pro memoria: fondos de titulización
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Administraciones públicas (b)	Sociedades no financ. y hogares e ISFLSH				Administraciones públicas (b)	Sociedades no financ. y hogares e ISFLSH				
					Préstamos de entidades de crédito y fondos de titulización	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior	Préstamos de entidades de crédito y fondos de titulización		Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
00	982 256	103 975	11,9	-0,6	18,8	18,5	-18,5	31,7	-0,2	12,1	10,0	-0,4	2,5	20 345
01	1 096 895	113 498	11,6	2,7	15,6	13,8	7,1	28,4	0,9	10,7	7,9	0,1	2,7	24 568
02	1 204 575	111 554	10,2	-0,6	14,6	14,4	-11,6	19,6	-0,2	10,4	8,4	-0,2	2,2	38 930
02 Sep	1 169 409	5 433	10,0	-1,4	14,8	14,5	-5,1	19,5	-0,4	10,4	8,4	-0,1	2,1	31 381
Oct	1 174 676	8 266	10,8	-0,6	15,4	15,2	-6,1	19,9	-0,2	10,9	8,8	-0,1	2,2	31 894
Nov	1 186 773	12 398	10,7	0,0	15,0	14,8	-12,0	19,8	0,0	10,7	8,7	-0,2	2,2	35 853
Dic	1 204 575	18 862	10,2	-0,6	14,6	14,4	-11,6	19,6	-0,2	10,4	8,4	-0,2	2,2	38 930
03 Ene	1 216 871	12 857	10,8	0,6	15,0	15,4	-10,4	16,5	0,2	10,6	8,9	-0,2	1,9	38 753
Feb	1 217 161	-957	10,8	-0,0	15,2	15,6	-9,7	16,7	-0,0	10,8	9,1	-0,2	1,9	38 861
Mar	1 232 757	14 702	10,1	0,5	13,9	14,7	-11,2	13,3	0,1	10,0	8,6	-0,2	1,6	40 502
Abr	1 236 658	4 689	10,3	-0,5	14,3	15,6	-14,1	11,8	-0,1	10,4	9,2	-0,2	1,4	41 932
May	1 250 849	13 724	10,4	-0,1	14,4	15,7	-5,0	10,3	-0,0	10,4	9,3	-0,1	1,2	41 774
Jun	1 274 384	21 855	10,6	0,9	14,4	15,6	-6,0	10,7	0,2	10,4	9,3	-0,1	1,2	43 702
Jul	1 287 898	12 715	10,4	-0,2	14,5	15,6	-4,5	10,9	-0,1	10,5	9,3	-0,1	1,3	44 853
Ago	1 290 304	-593	10,7	-1,0	15,1	15,8	-3,8	13,8	-0,3	10,9	9,4	-0,1	1,6	44 944
Sep	1 301 710	13 586	11,3	1,8	14,8	15,5	-3,2	13,2	0,5	10,8	9,3	-0,0	1,6	49 852
Oct	P 1 306 711	5 087	11,0	1,1	14,5	15,5	2,6	10,6	0,3	10,7	9,4	0,0	1,2	51 339
Nov	P 1 322 597	15 990	11,2	0,7	14,9	16,4	5,0	8,3	0,2	11,0	9,9	0,1	1,0	52 512
Dic	P 1 343 522	21 226	11,2	0,9	14,9	16,5	11,2	7,1	0,2	11,0	10,0	0,1	0,8	56 814

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 8.7 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 período / saldo al principio del período.

(b) Total de pasivos menos depósitos.

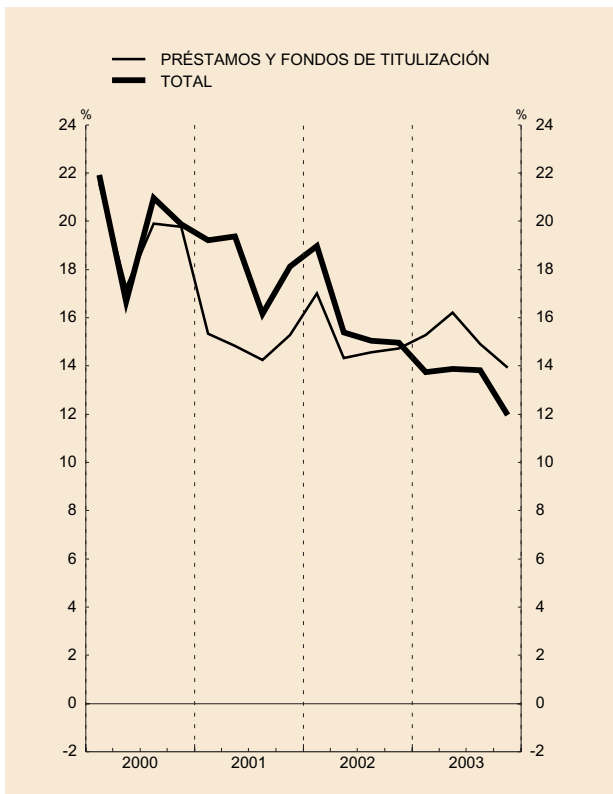
8.6. Financiación a las sociedades no financieras, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

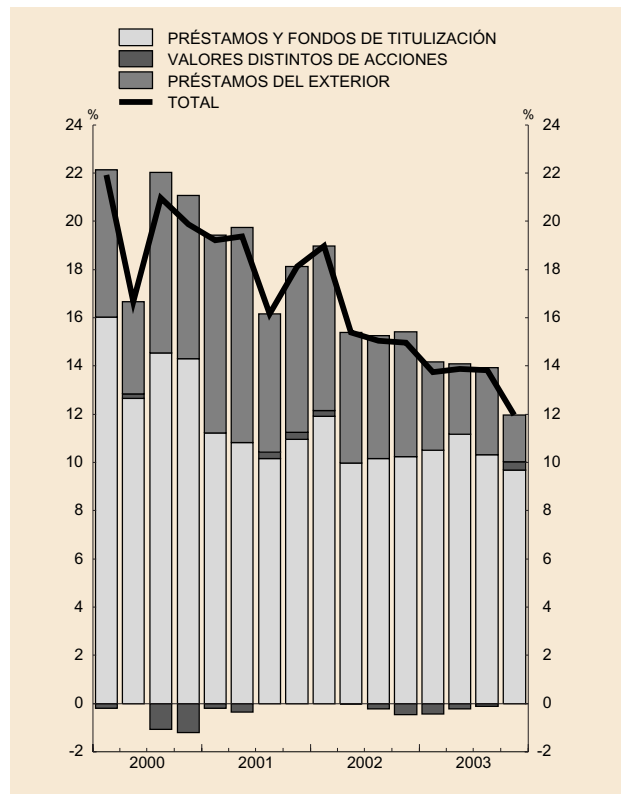
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entidades de crédito residentes y fondos de titulización			Valores distintos de acciones			Préstamos del exterior			Pro memoria: fondos de titulización
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa inter-anual	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
00	384 089	63 232	19,9	274 983	19,8	14,3	16 738	-18,5	-1,2	92 368	31,8	6,8	12 419
01	455 239	69 565	18,1	316 517	15,3	10,9	17 925	7,1	0,3	120 797	28,5	6,9	14 395
02	520 188	68 141	15,0	362 307	14,7	10,2	15 843	-11,6	-0,5	142 038	19,6	5,2	25 927
01 I	395 659	10 992	19,2	277 446	15,3	11,2	16 997	-3,7	-0,2	101 217	38,0	8,2	13 970
II	420 393	23 570	19,4	292 587	14,8	10,8	17 405	-6,8	-0,4	110 402	41,2	8,9	14 041
III	433 192	12 835	16,2	302 146	14,3	10,2	17 828	6,3	0,3	113 218	23,6	5,7	15 007
IV	455 239	22 167	18,1	316 517	15,3	10,9	17 925	7,1	0,3	120 797	28,5	6,9	14 395
02 I	472 353	16 529	19,0	324 087	17,0	11,9	17 862	5,1	0,2	130 404	26,7	6,8	17 318
II	484 478	13 102	15,4	334 019	14,3	10,0	17 396	-0,1	-0,0	133 063	20,6	5,4	19 606
III	499 007	13 348	15,0	345 627	14,6	10,2	16 913	-5,1	-0,2	136 467	19,5	5,1	21 157
IV	520 188	25 161	15,0	362 307	14,7	10,2	15 843	-11,6	-0,5	142 038	19,6	5,2	25 927
03 May	544 826	3 154	...	381 724	...	...	16 596	...	...	146 506	...	...	26 792
Jun	552 011	5 442	13,9	387 356	16,2	11,2	16 357	-6,0	-0,2	148 298	10,6	2,9	26 760
Jul	559 692	6 858	...	392 912	...	...	16 298	...	...	150 482	...	...	26 521
Ago	565 199	2 481	...	392 980	...	...	16 354	...	...	155 865	...	...	26 692
Sep	568 830	5 764	13,8	396 335	14,9	10,3	16 369	-3,2	-0,1	156 127	13,2	3,6	28 561
Oct	574 770	5 990	...	400 910	...	...	17 174	...	...	156 686	...	...	28 420
Nov	580 088	5 373	...	407 223	...	...	16 981	...	...	155 884	...	...	28 510
Dic	586 959	7 046	12,0	412 117	13,9	9,7	17 616	11,2	0,3	157 226	7,1	1,9	29 800

FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Tasas de variación interanual



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



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.7 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.

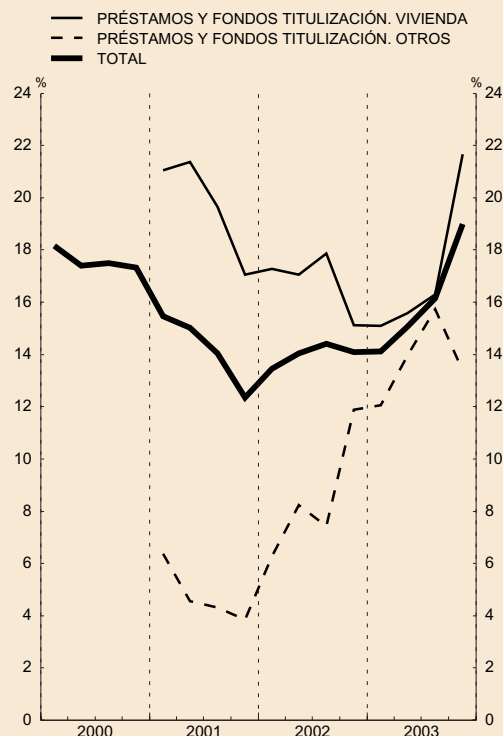
8.7. Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

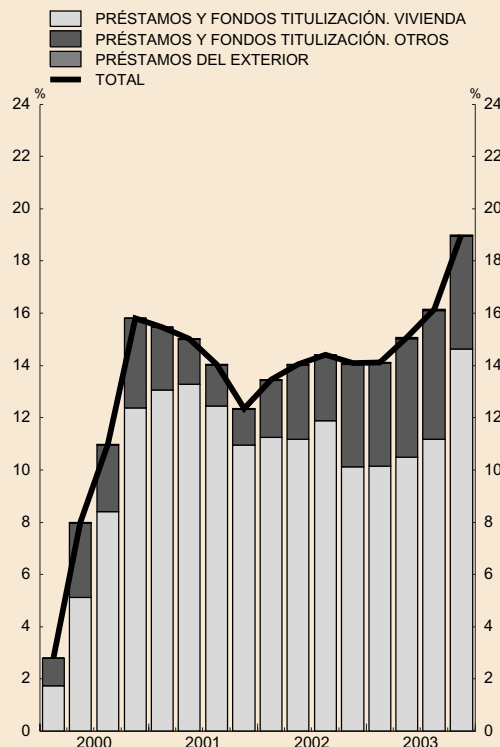
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entid. de créd. resid. y fondos de titulización. Vivienda			Préstamos de entid. de créd. resid. y fondos de titulización. Otros			Préstamos del exterior			Pro memoria: fondos de titulización	
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa inter- anual	Saldo	Tasa inter- anual	Contri- bución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter- anual	Contri- bución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter- anual	Contri- bución a la tasa del total	Vivienda	Otros
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
00	287 430	42 525	17,3	184 578	...	12,4	102 448	...	3,4	404	4,5	0,0	7 926	-
01	322 472	35 487	12,3	215 775	17,1	11,0	106 237	3,9	1,4	460	13,9	0,0	9 985	188
02	367 214	45 425	14,1	247 958	15,1	10,1	118 643	11,9	3,9	613	33,3	0,0	12 872	131
01 I	294 072	6 703	15,5	191 219	21,0	13,0	102 435	6,4	2,4	418	4,1	0,0	8 030	231
II	306 757	12 818	15,0	201 246	21,4	13,3	105 070	4,5	1,7	441	6,8	0,0	7 819	218
III	312 564	5 907	14,0	207 890	19,6	12,5	104 233	4,3	1,6	441	9,0	0,0	9 143	203
IV	322 472	10 059	12,3	215 775	17,1	11,0	106 237	3,9	1,4	460	13,9	0,0	9 985	188
02 I	333 159	10 753	13,4	223 966	17,3	11,2	108 693	6,3	2,2	501	19,8	0,0	9 612	174
II	349 389	16 329	14,0	235 282	17,0	11,2	113 588	8,2	2,8	519	17,6	0,0	9 761	159
III	357 126	7 873	14,4	244 748	17,9	11,9	111 820	7,4	2,5	558	26,3	0,0	10 079	145
IV	367 214	10 469	14,1	247 958	15,1	10,1	118 643	11,9	3,9	613	33,3	0,0	12 872	131
03 May	391 807	5 305	...	266 425	...	...	124 736	...	...	646	...	...	13 784	1 199
Jun	401 328	9 584	15,1	271 565	15,6	10,5	129 106	14,0	4,5	657	26,5	0,0	15 555	1 387
Jul	407 392	6 087	...	277 426	...	...	129 293	...	...	673	...	...	16 945	1 387
Ago	409 560	2 195	...	280 221	...	...	128 663	...	...	676	...	...	16 865	1 387
Sep	414 099	4 586	16,1	284 386	16,3	11,2	129 021	15,7	4,9	692	24,0	0,0	19 933	1 357
Oct	P 421 701	7 637	...	290 479	...	...	130 519	...	...	703	...	...	21 561	1 357
Nov	P 432 283	10 631	...	296 128	...	...	135 440	...	...	715	...	...	22 644	1 357
Dic	P 436 424	4 266	19,0	301 650	21,7	14,6	134 048	13,4	4,3	726	18,4	0,0	25 690	1 324

FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



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



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.7 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.

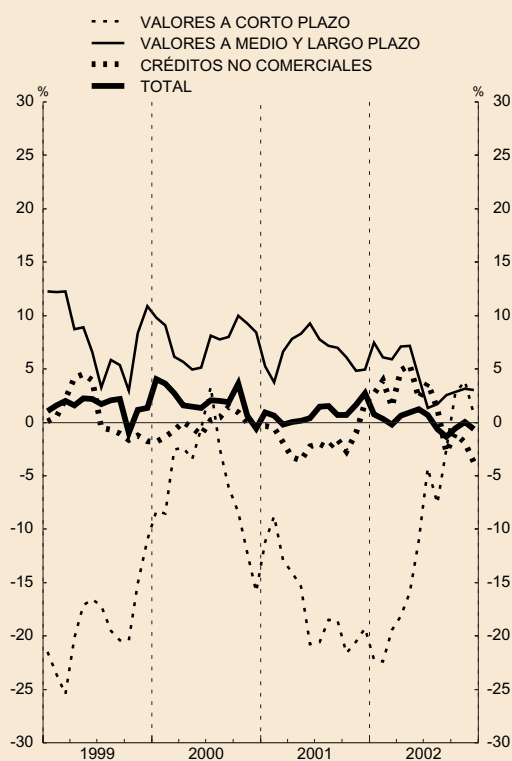
8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

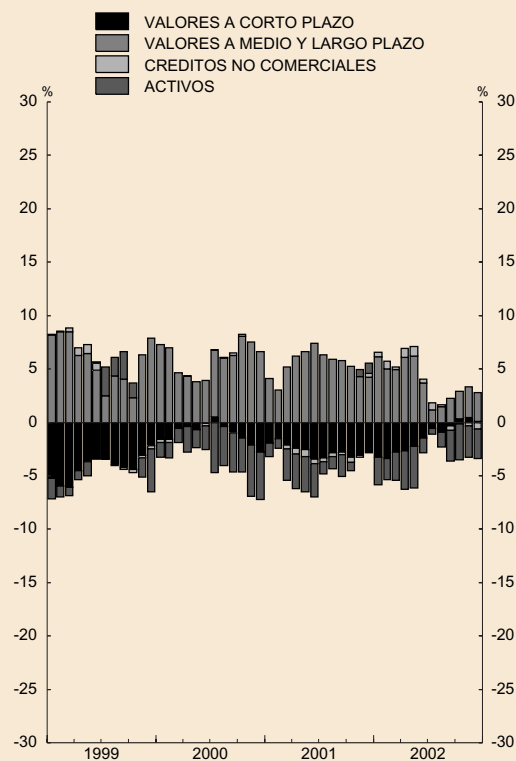
Millones de euros y porcentajes

		Financiación neta			Variación mensual de los saldos						T 1/12 de los saldos				Contribución a T1/12 Total				
					Pasivos				Activos		Pasivos			Activos	Pasivos		Activos		
		Total	Valores		Créditos no comerciales y resto (a)	Depósitos en el Banco de España	Resto de depósitos (b)	Total	Valores		Créditos no comerciales y resto (a)	Valores			Créditos no comerciales y resto (a)				
			A corto plazo	Medio y largo plazo					A corto plazo	Medio y largo plazo		A corto plazo	Medio y largo plazo						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
00	P	310 738	-1 783	-0,6	11 955	-8 605	20 746	-185	8 319	5 419	3,4	-15,8	8,4	-0,3	32,2	-2,8	6,6	-0,1	-4,4
01	P	319 184	8 446	2,7	5 390	-8 804	13 223	971	-17 158	14 101	1,5	-19,3	4,9	1,8	-5,4	-2,8	4,3	0,3	1,0
02	A	317 173	-2 011	-0,6	6 794	275	8 563	-2 045	1 854	6 950	1,8	0,7	3,0	-3,8	16,5	0,1	2,7	-0,6	-2,8
02	Jul	A	321 533	3 211	0,7	-3 053	1 972	-6 066	1 041	-2 005	-4 259	1,1	-4,3	1,4	3,7	3,7	-0,5	1,2	0,6
	Ago	A	318 856	-2 678	-0,6	-2 851	-2 490	1 724	-2 085	215	-388	0,6	-7,6	1,7	1,3	9,1	-0,9	1,5	0,2
	Sep	A	313 277	-5 579	-1,4	3 881	1 039	4 862	-2 019	1 286	8 174	1,3	-2,5	2,6	-2,8	17,1	-0,3	2,3	-0,5
	Oct	A	307 009	-6 268	-0,6	2 431	275	1 839	316	-584	9 283	2,3	2,7	2,8	-1,0	16,8	0,3	2,6	-0,2
	Nov	A	308 222	1 213	0,0	600	219	456	-75	1 136	-1 749	2,5	3,9	3,1	-1,9	14,9	0,5	2,9	-0,3
	Dic	A	317 173	8 951	-0,6	705	-656	894	466	-2 356	-5 890	1,8	0,7	3,0	-3,8	16,5	0,1	2,7	-0,6
03	Ene	A	323 522	6 350	0,6	-4 759	3 038	-8 364	567	-1 005	-10 104	0,4	9,8	-0,0	-3,7	-0,6	1,1	-0,0	-0,6
	Feb	A	314 856	-8 667	-0,0	2 086	-850	3 504	-567	-20	10 773	2,0	6,7	3,0	-5,8	14,1	0,8	2,6	-1,0
	Mar	A	318 153	3 297	0,5	800	443	507	-149	1 625	-4 122	1,3	8,1	1,2	-3,0	5,8	0,9	1,1	-0,5
	Abr	A	308 952	-9 201	-0,5	7 012	812	5 431	768	504	15 709	2,0	9,9	2,3	-4,8	13,6	1,2	2,1	-0,9
	May	A	314 216	5 264	-0,1	-3 067	-471	-2 586	-9	1 801	-10 132	0,1	8,6	-0,1	-4,6	0,9	1,0	-0,1	-0,8
	Jun	A	321 045	6 829	0,9	3 434	-342	3 682	95	317	-3 712	1,9	8,1	2,1	-3,0	7,6	0,9	1,8	-0,5
	Jul	A	320 814	-231	-0,2	-3 345	853	-3 740	-458	-2 876	-237	1,8	4,8	2,9	-5,6	14,4	0,6	2,6	-1,0
	Ago	A	315 544	-5 270	-1,0	-5 056	-840	-3 273	-943	173	41	1,3	9,7	1,1	-3,7	15,2	1,1	1,0	-0,6
	Sep	A	318 781	3 236	1,8	3 707	-5	2 905	807	1 385	-914	1,2	6,6	0,4	1,6	-1,5	0,8	0,4	0,3
	Oct	A	310 240	-8 541	1,1	-1 919	-194	-1 634	-91	1 242	5 380	0,1	5,3	-0,8	0,8	-4,3	0,7	-0,7	0,1
	Nov	A	310 226	-14	0,7	2 179	713	1 639	-172	1 529	664	0,5	6,6	-0,4	0,6	-0,3	0,8	-0,3	0,1
	Dic	A	320 139	9 913	0,9	-943	-419	-1 285	761	-3 147	-7 709	0,0	7,4	-1,1	1,2	-4,6	0,9	-1,0	0,2

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.

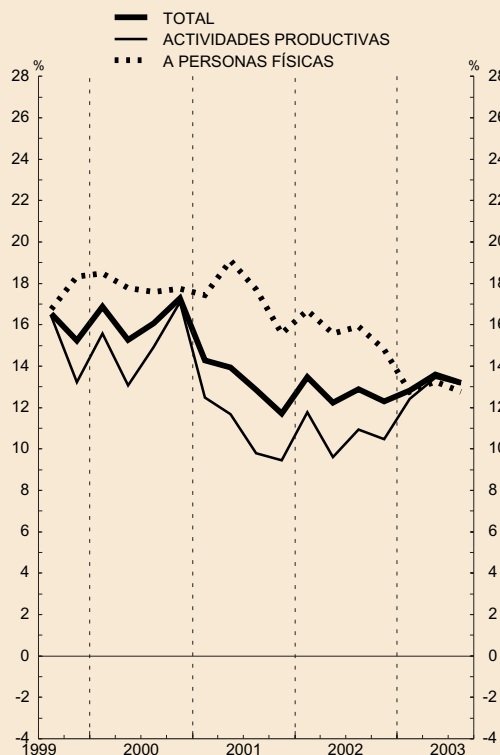
8.9. Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades.

■ Serie representada gráficamente.

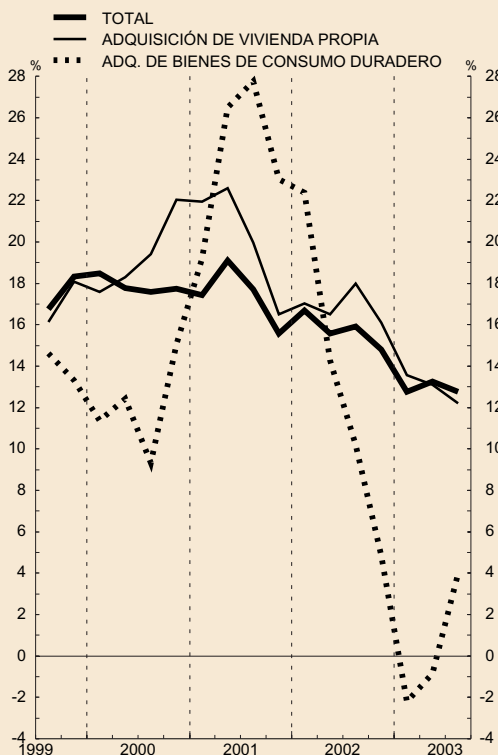
Millones de euros y porcentajes

	Financiación de actividades productivas						Otras financiaciones a personas físicas por funciones de gasto						Financiación a instituciones privadas sin fines de lucro	Sin clasificar
	Total (a)	Total	Agricultura, ganadería y pesca	Industria (excepto construcción)	Construcción	Servicios	Total	Adquisición y Rehabilitación de vivienda propia			Bienes de consumo duradero	Resto (b)		
								Total	Adquisición	Rehabilitación				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
00	559 407	302 034	13 141	78 588	42 627	167 679	243 837	176 653	169 280	7 372	26 885	40 299	2 342	11 194
01	624 854	330 591	13 320	82 959	46 412	187 901	281 789	205 790	197 192	8 598	33 076	42 922	2 394	10 079
02	701 663	365 203	14 750	85 587	57 002	207 865	323 520	239 236	228 919	10 317	34 684	49 600	2 432	10 508
00 ///	534 332	288 999	12 952	75 408	41 208	159 431	232 114	165 891	158 848	7 044	24 911	41 312	2 525	10 693
IV	559 407	302 034	13 141	78 588	42 627	167 679	243 837	176 653	169 280	7 372	26 885	40 299	2 342	11 194
01 /	564 120	299 581	12 764	76 144	42 368	168 306	251 694	183 189	175 505	7 684	28 331	40 175	2 215	10 629
II	592 071	313 118	12 946	78 850	44 684	176 638	266 945	193 427	185 449	7 978	31 034	42 483	2 264	9 745
III	603 049	317 262	13 215	81 899	44 957	177 191	273 224	198 747	190 559	8 188	31 826	42 651	2 282	10 745
IV	624 854	330 591	13 320	82 959	46 412	187 901	281 789	205 790	197 192	8 598	33 076	42 922	2 394	10 079
02 /	640 193	334 865	13 420	82 689	47 487	191 269	293 673	214 354	205 404	8 949	34 671	44 648	2 382	9 273
II	664 446	343 191	13 980	81 235	50 770	197 207	308 555	225 521	216 080	9 441	35 466	47 568	2 287	10 413
III	680 806	351 950	14 281	82 834	53 777	201 057	316 697	234 668	224 849	9 819	35 072	46 957	2 339	9 820
IV	701 663	365 203	14 750	85 587	57 002	207 865	323 520	239 236	228 919	10 317	34 684	49 600	2 432	10 508
03 /	722 204	376 433	15 353	86 662	57 047	217 371	331 141	244 313	233 272	11 041	33 903	52 925	2 285	12 345
II	754 872	389 284	15 744	87 015	59 431	227 095	349 469	255 986	244 394	11 592	35 167	58 316	2 511	13 608
III	770 523	398 206	16 462	87 240	61 902	232 601	357 146	264 453	252 316	12 136	36 468	56 225	2 651	12 520

CRÉDITO POR FINALIDADES
Tasas de variación interanual



CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Series de crédito obtenidas a partir de la información contenida en los estados contables establecidos para la supervisión de las entidades residentes. Veanse las novedades al Boletín estadístico de octubre de 2001 y los cuadros 89.53, 89.54 y 89.55 del Boletín estadístico, que se difunden en www.bde.es

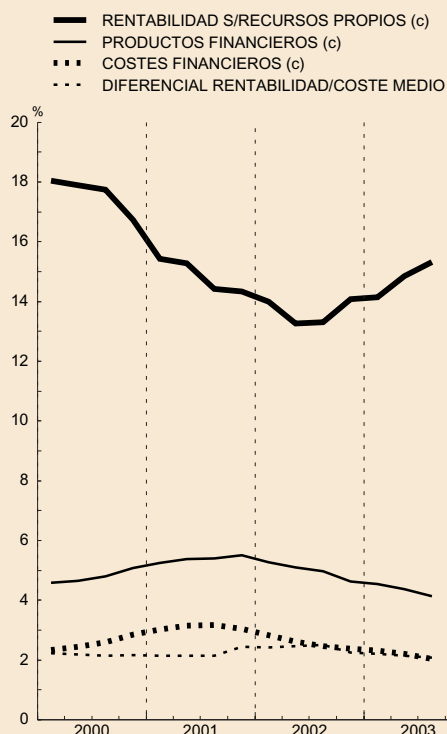
(b) Recoge los préstamos y créditos a hogares destinados a la adquisición de terrenos y fincas rústicas, la adquisición de valores, la adquisición de bienes y servicios corrientes no considerados de consumo duradero (por ejemplo préstamos para financiar gastos de viaje) y los destinados a finalidades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

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

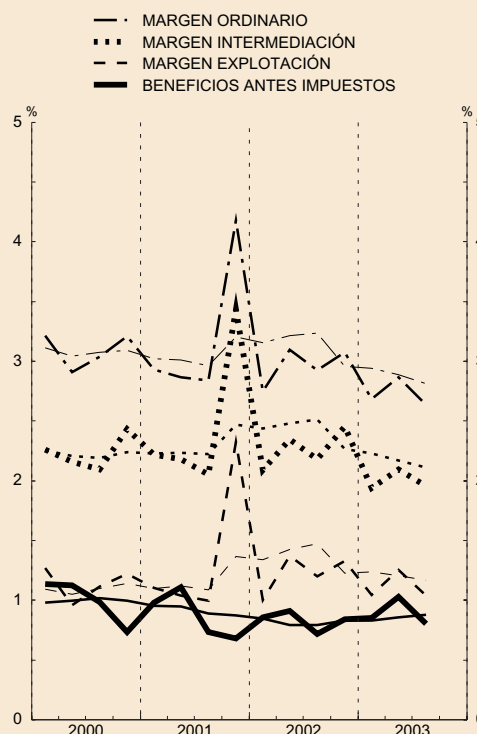
■ Serie representada gráficamente.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado										En porcentaje			
	Productos financieros 1	Costes 2	Margen de intermediación 3	Otros ptos. y gastos ordinarios 4	Margen ordinario 5	Gastos de explotación: 6	Del cual de personal 7	Margen de explotación 8	Resto de productos y costes 9	Beneficio antes de impuestos 10	Rentabilidad s/ recursos propios (a) 11	Rentabilidad media de operac. activas (b) 12	Coste medio de operaciones pasivas (b) 13	Diferencia (12-13) 14
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
01	6,2	2,8	3,4	0,7	4,2	1,9	1,1	2,3	-2,0	0,7	11,5	6,0	3,5	2,4
02	4,8	2,4	2,5	0,6	3,1	1,7	1,0	1,3	-1,6	0,8	14,6	5,0	2,7	2,3
00 ///	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
II	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
III	5,1	3,0	2,1	0,8	2,8	1,8	1,1	1,0	-0,3	0,7	12,0	5,8	3,7	2,1
IV	6,2	2,8	3,4	0,7	4,2	1,9	1,1	2,3	-1,6	0,7	11,5	6,0	3,5	2,4
02 /	4,5	2,4	2,1	0,7	2,7	1,7	1,0	1,0	-0,1	0,9	14,5	5,7	3,3	2,4
II	4,7	2,4	2,3	0,8	3,1	1,7	1,0	1,4	-0,5	0,9	15,0	5,5	3,0	2,5
III	4,6	2,4	2,2	0,7	2,9	1,7	1,0	1,2	-0,5	0,7	12,2	5,3	2,8	2,5
IV	4,8	2,4	2,5	0,6	3,1	1,7	1,0	1,3	-0,5	0,8	14,6	5,0	2,7	2,3
03 /	4,0	2,1	1,9	0,7	2,7	1,6	1,0	1,0	-0,2	0,8	14,8	4,8	2,7	2,2
II	4,0	1,9	2,1	0,8	2,9	1,6	1,0	1,3	-0,2	1,0	17,9	4,7	2,5	2,1
III	3,7	1,7	2,0	0,7	2,6	1,6	0,9	1,0	-0,2	0,8	14,0	4,4	2,3	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.

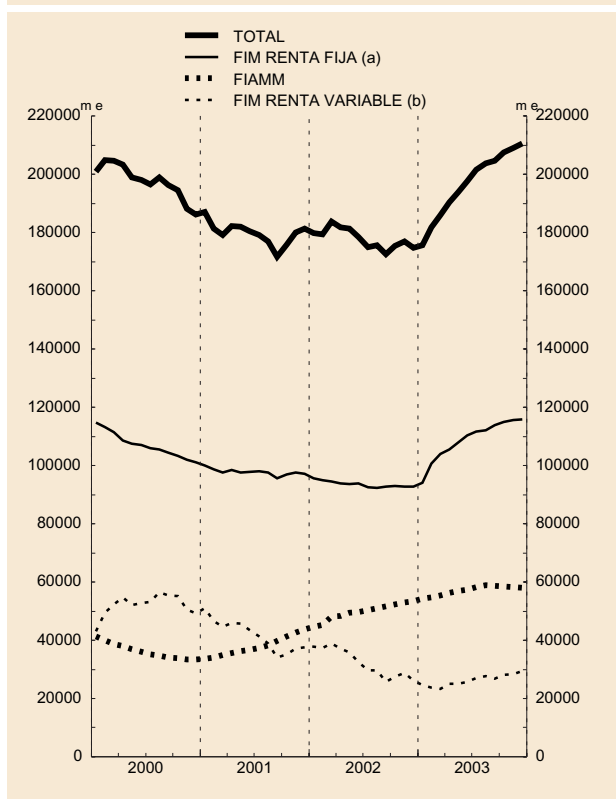
8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación

■ Serie representada gráficamente.

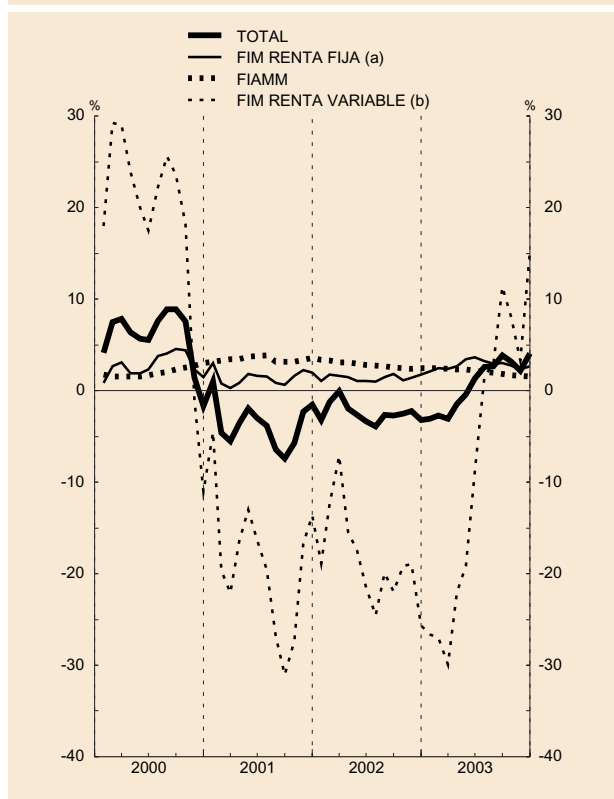
Millones de euros y porcentajes

	Total				FIAMM				FIM renta fija (a)				FIM renta variable (b)				Otros fondos (c)
	Patrimonio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Varia- ción mensual	De la cual Sus- crip- ción neta	Renta- bilidad últimos 12 meses	Patrimonio
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
00	186 068	-20 225	-15 408	-1,7	33 368	-9 230	-10 156	3,0	101 190	-18 294	-19 692	1,4	49 249	6 534	14 493	-11,1	2 261
01	181 323	-4 746	-194	-1,5	43 830	10 462	9 798	3,5	97 246	-3 944	-47	1,9	37 494	-11 756	-5 053	-13,7	2 753
02	174 733	-6 590	1 274	-3,2	53 366	9 536	8 327	2,4	92 742	-4 504	-5 581	1,7	26 067	-11 427	-1 794	-25,7	2 558
02 Sep	172 639	-2 934	99	-2,7	51 623	561	421	2,5	92 741	326	135	1,8	25 817	-3 817	-447	-21,9	2 458
Oct	175 361	2 721	319	-2,5	52 387	765	672	2,4	92 948	207	-60	1,2	27 492	1 675	-289	-19,2	2 533
Nov	177 027	1 666	-267	-2,3	52 964	577	472	2,4	92 699	-249	-526	1,4	28 758	1 266	-220	-19,0	2 606
Dic	174 733	-2 294	-399	-3,2	53 366	402	290	2,4	92 742	43	-324	1,7	26 067	-2 691	-395	-25,7	2 558
03 Ene	175 610	877	1 482	-3,1	54 341	975	869	2,4	94 158	1 415	1 226	2,1	24 521	-1 546	-678	-26,7	2 590
Feb	181 800	6 190	5 772	-2,7	54 716	374	279	2,4	100 648	6 491	5 797	2,4	23 638	-883	-500	-27,0	2 798
Mar	185 853	4 053	4 486	-3,1	55 398	682	607	2,4	103 979	3 331	3 461	2,4	23 347	-291	203	-30,0	3 128
Abr	190 336	4 482	2 226	-1,4	56 235	836	762	2,3	105 580	1 601	1 249	2,7	24 970	1 623	-84	-22,0	3 551
May	193 743	3 408	2 417	-0,4	56 860	625	531	2,3	107 916	2 336	1 669	3,4	25 108	138	-64	-19,2	3 859
Jun	197 665	3 921	2 704	1,3	57 259	399	326	2,2	110 236	2 320	2 052	3,7	25 750	642	-185	-8,8	4 420
Jul	201 537	3 872	3 271	2,6	58 144	885	834	2,1	111 693	1 457	1 704	3,3	26 948	1 198	270	1,5	4 752
Ago	203 769	2 232	1 832	2,6	58 977	834	784	1,9	112 157	464	733	3,0	27 642	694	180	3,0	4 993
Sep	204 588	819	1 160	3,9	58 627	-350	-426	1,8	113 841	1 684	806	3,0	26 718	-924	334	11,3	5 402
Oct	207 521	2 933	1 531	3,1	58 461	-166	-204	1,7	114 870	1 029	1 117	2,7	28 050	1 332	-8	8,0	6 140
Nov	209 092	1 571	742	2,2	58 289	-172	-223	1,6	115 520	650	713	2,3	28 423	373	227	3,3	6 860
Dic	P 210 628	1 536	...	4,0	58 054	-235	...	1,5	115 822	303	...	2,6	29 405	982	...	15,2	7 346

PATRIMONIO



RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



Fuentes: CNMV e Inverco.

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

(b) Incluye FIM renta variable y variable mixta en euros, nacional e internacional.

(c) Fondos globales.

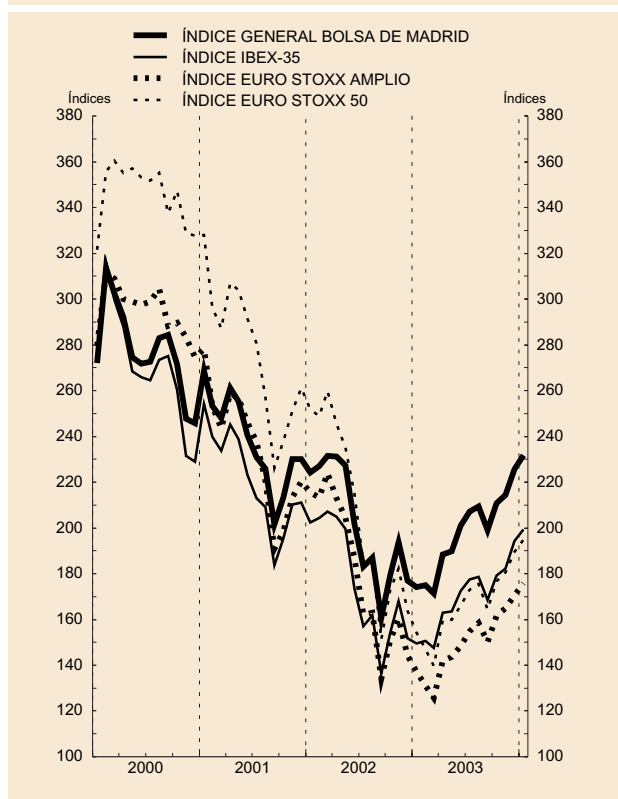
8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

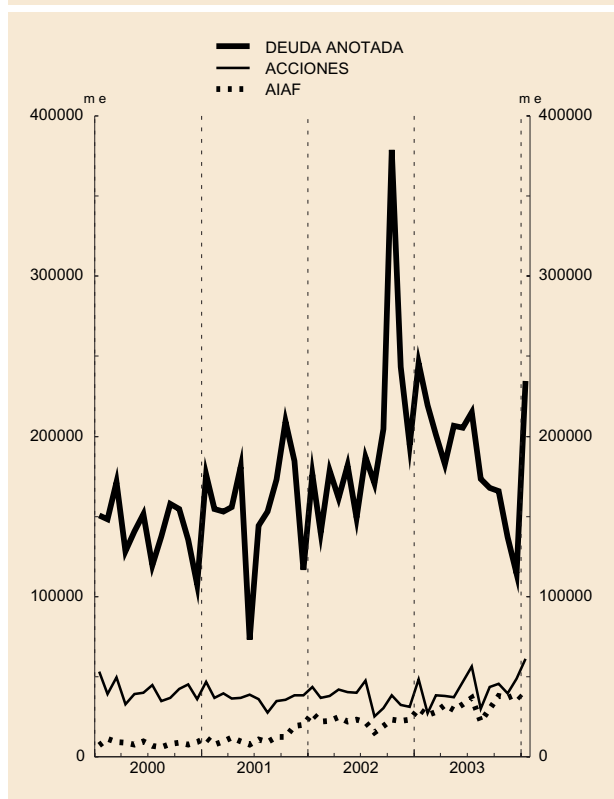
Índices, millones de euros y miles de contratos

	Índices de cotización de acciones				Contratación de mercados (importes en millones de euros)							
	General de la Bolsa de Madrid	IBEX 35	Índice europeo Dow Jones EURO STOXX		Mercado bursátil		Deuda pública anotada	AIAF renta fija	Opciones (Miles de contratos)		Futuros (Miles de contratos)	
			Amplio	50	Acciones	Renta fija			Renta fija	Renta variable	Renta fija	Renta variable
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
01	853,16	8 810,46	335,07	4 039,98	445 380	56 049	1 875 428	142 491	-	23 230	290	7 953
02	723,05	7 029,55	258,10	3 027,83	445 071	69 820	2 365 859	265 754	-	19 151	55	3 955
03	706,88	6 727,59	212,92	2 413,39	499 745	74 346	2 234 366	380 204	-	11 677	1	3 653
02 Oct	643,15	6 139,40	215,58	2 518,99	38 382	6 624	378 742	23 215	-	1 579	1	371
Nov	693,62	6 685,60	229,02	2 656,85	32 218	5 510	243 173	22 415	-	1 022	0	304
Dic	633,99	6 036,90	205,94	2 386,41	31 078	4 882	194 696	23 268	-	1 775	4	246
03 Ene	623,96	5 947,70	196,03	2 248,17	48 432	5 511	245 815	29 839	-	888	0	303
Feb	626,46	5 999,40	187,03	2 140,73	27 106	5 236	219 445	25 898	-	932	0	265
Mar	614,05	5 870,50	179,32	2 036,86	38 412	5 667	200 899	27 789	-	1 713	0	323
Abr	675,04	6 489,50	202,68	2 324,23	38 139	5 713	182 669	32 317	-	885	0	284
May	679,75	6 508,50	204,92	2 330,06	37 156	5 781	206 426	29 077	-	858	0	298
Jun	719,87	6 862,00	211,91	2 419,51	46 773	5 536	205 541	32 593	-	1 704	0	330
Jul	742,62	7 061,70	221,19	2 519,79	56 329	6 502	215 046	36 895	-	783	0	309
Ago	749,89	7 111,30	226,36	2 556,71	30 058	4 883	173 399	21 953	-	561	0	266
Sep	713,22	6 703,60	214,34	2 395,87	43 490	6 203	167 990	30 007	-	1 080	0	327
Oct	755,09	7 129,50	230,69	2 575,04	45 571	7 582	165 674	37 844	-	740	0	328
Nov	768,38	7 252,50	235,26	2 630,47	39 690	6 965	137 049	36 962	-	473	0	308
Dic	807,98	7 737,20	243,21	2 760,66	48 589	8 767	114 414	39 030	-	1 061	0	312
04 Ene	P 830,23	7 929,90	250,91	2 839,13	61 276	6 910	234 597	33 803	-	718	0	350

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).

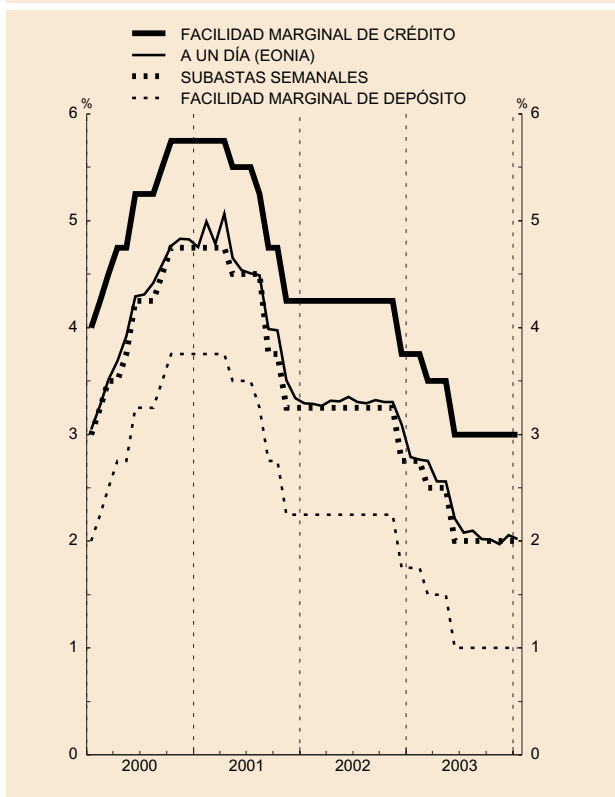
9.1. Tipos de interés. Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español

■ Serie representada gráficamente.

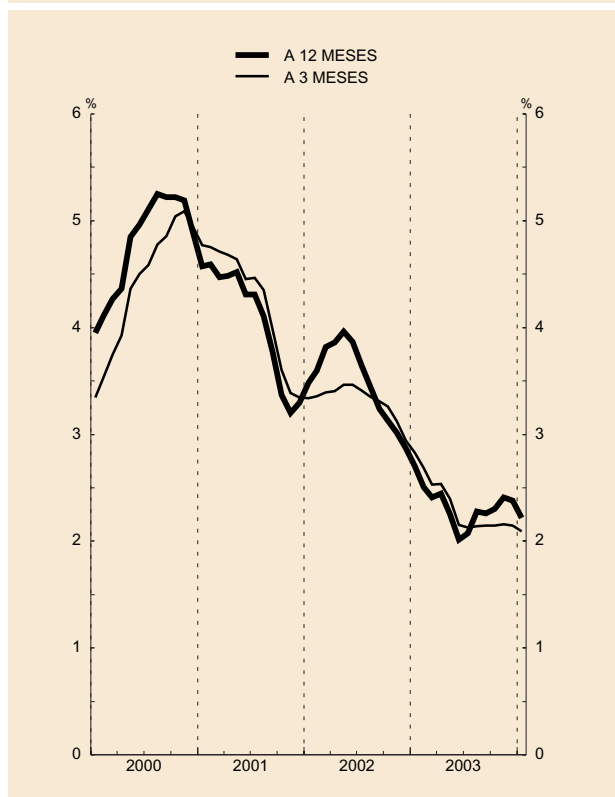
Medias de datos diarios. Porcentajes

	Eurosistema: operaciones de regulación monetaria				Mercado interbancario												
	Operaciones principales de financiación: subastas semanales	Operaciones de financiación a largo plazo: subastas mensuales	Facilidades permanentes		Zona del euro: depósitos (Euribor) (a)					España							
			De crédito	De depósito	Día a día (EONIA)	A un mes	A tres meses	A seis 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	17
01		3,25	3,29	4,25	2,25	4,38	4,33	4,26	4,15	4,08	4,36	4,31	4,24	4,07	4,30	4,20	4,11
02		2,75	2,93	3,75	1,75	3,29	3,30	3,32	3,35	3,49	3,28	3,29	3,31	3,49	3,21	3,20	3,38
03		2,00	2,12	3,00	1,00	2,32	2,35	2,33	2,31	2,34	2,31	2,34	2,33	2,35	2,26	2,26	2,23
02 Oct		3,25	3,22	4,25	2,25	3,30	3,31	3,26	3,17	3,13	3,29	3,29	3,25	3,12	3,21	3,20	3,11
Nov		3,25	3,02	4,25	2,25	3,30	3,23	3,12	3,04	3,02	3,30	3,23	3,08	3,02	3,18	3,10	2,97
Dic		2,75	2,93	3,75	1,75	3,09	2,98	2,94	2,89	2,87	3,07	2,95	2,95	2,88	2,93	2,85	2,79
03 Ene		2,75	2,78	3,75	1,75	2,79	2,85	2,83	2,76	2,71	2,78	2,84	2,83	2,70	2,66	2,73	2,70
Feb		2,75	2,48	3,75	1,75	2,76	2,77	2,69	2,58	2,50	2,76	2,76	2,71	2,53	2,70	2,66	2,55
Mar		2,50	2,49	3,50	1,50	2,75	2,60	2,53	2,45	2,41	2,71	2,59	2,52	2,43	2,62	2,48	2,39
Abr		2,50	2,50	3,50	1,50	2,56	2,58	2,53	2,47	2,45	2,55	2,57	2,53	2,50	2,52	2,43	2,39
May		2,50	2,25	3,50	1,50	2,56	2,52	2,40	2,31	2,25	2,56	2,52	2,40	2,26	2,52	2,41	2,30
Jun		2,00	2,11	3,00	1,00	2,21	2,18	2,15	2,08	2,01	2,20	2,17	2,16	2,07	2,18	2,08	2,03
Jul		2,00	2,08	3,00	1,00	2,08	2,13	2,13	2,09	2,08	2,07	2,12	2,13	2,10	2,06	2,26	2,01
Ago		2,00	2,12	3,00	1,00	2,10	2,12	2,14	2,17	2,28	2,08	2,11	2,15	2,28	1,96	1,99	2,02
Sep		2,00	2,10	3,00	1,00	2,02	2,13	2,15	2,18	2,26	2,02	2,12	2,14	2,26	2,02	2,04	2,03
Oct		2,00	2,13	3,00	1,00	2,01	2,10	2,14	2,17	2,30	2,01	2,08	2,14	2,28	2,00	2,02	2,02
Nov		2,00	2,12	3,00	1,00	1,97	2,09	2,16	2,22	2,41	1,98	2,07	2,15	2,43	1,96	2,01	2,04
Dic		2,00	2,12	3,00	1,00	2,06	2,13	2,15	2,20	2,38	2,02	2,11	2,14	2,36	1,95	2,03	2,04
04 Ene		2,00	2,03	3,00	1,00	2,02	2,08	2,09	2,12	2,22	2,01	2,06	2,08	2,21	1,94	1,97	1,92

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



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



Fuente: BCE (columnas 1 a 8).

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

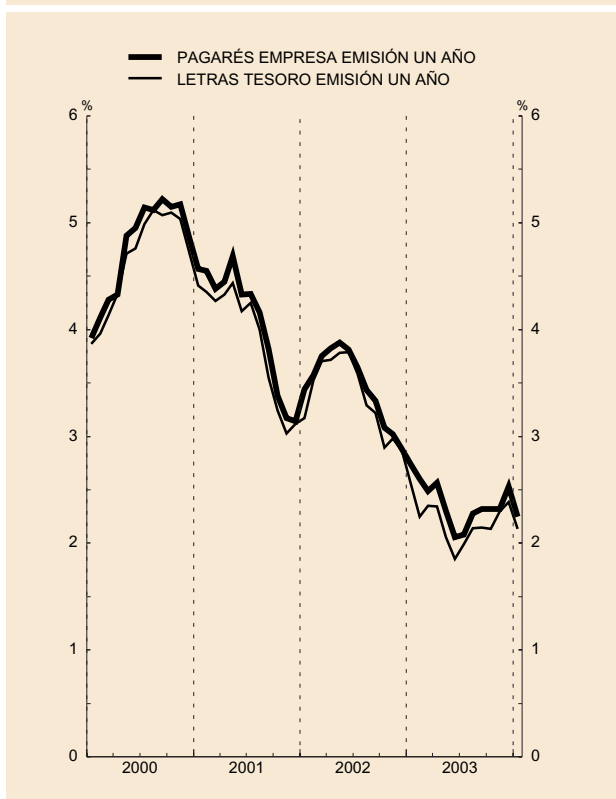
9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo

■ Serie representada gráficamente.

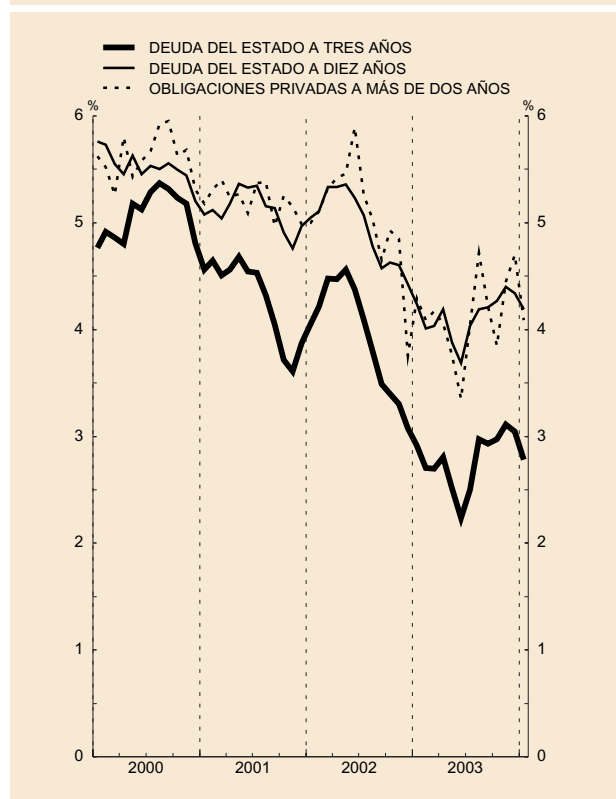
Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo							
	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
01	3,93	3,91	4,08	4,16	4,35	4,54	5,12	5,28	5,66	4,30	5,12	5,22
02	3,37	3,34	3,47	3,45	4,06	4,40	4,98	5,32	5,22	3,94	4,96	5,05
03	2,21	2,21	2,38	2,34	2,66	3,19	4,11	4,46	4,90	2,78	4,12	4,14
02 Oct	2,90	2,97	3,08	3,08	-	3,83	4,52	-	-	3,40	4,62	4,93
Nov	2,98	2,89	3,02	3,03	-	-	4,67	5,03	-	3,30	4,60	4,85
Dic	2,87	2,70	2,88	2,75	-	-	4,51	-	-	3,07	4,43	3,75
03 Ene	2,56	2,53	2,74	2,67	3,02	-	4,27	-	4,93	2,91	4,24	4,29
Feb	2,25	2,35	2,60	2,56	2,81	-	-	4,48	-	2,70	4,01	4,09
Mar	2,35	2,18	2,49	2,39	-	2,96	3,86	-	4,70	2,70	4,04	4,17
Abr	2,34	2,30	2,57	2,45	2,74	-	-	4,57	-	2,81	4,19	4,06
May	2,06	2,17	2,30	2,24	-	3,07	-	-	4,78	2,51	3,88	3,76
Jun	1,85	1,84	2,06	2,03	2,22	-	3,75	-	-	2,24	3,69	3,35
Jul	1,99	1,91	2,08	2,12	-	2,85	4,00	4,37	-	2,50	4,03	4,04
Ago	2,14	2,18	2,28	2,29	2,80	-	-	-	-	2,97	4,19	4,72
Sep	2,15	2,22	2,32	2,33	-	3,54	4,39	-	5,07	2,93	4,21	4,22
Oct	2,14	2,23	2,32	2,28	2,40	-	-	4,41	-	2,97	4,27	3,85
Nov	2,30	2,32	2,32	2,42	-	-	4,40	-	5,05	3,11	4,40	4,45
Dic	2,39	2,34	2,53	2,37	-	3,52	-	-	-	3,04	4,34	4,70
04 Ene	2,14	2,15	2,25	2,21	-	3,39	-	4,45	-	2,78	4,19	4,09

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



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

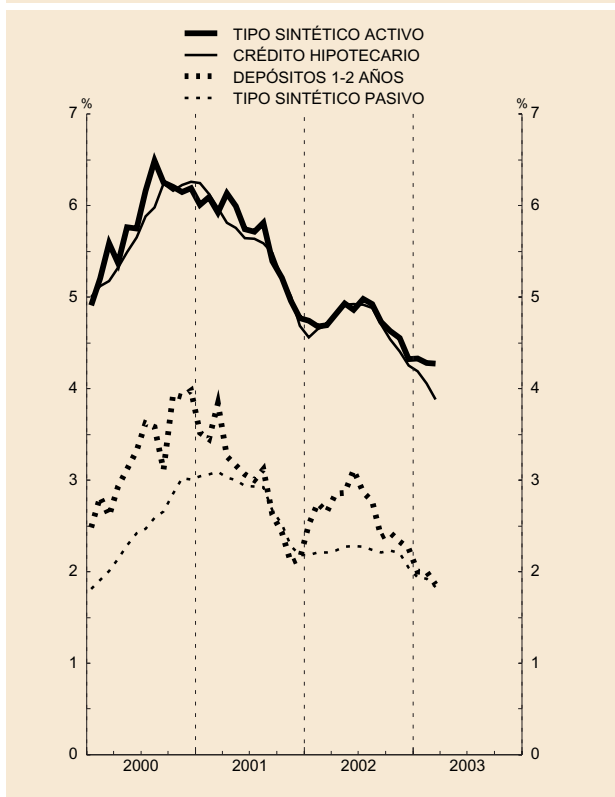
9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

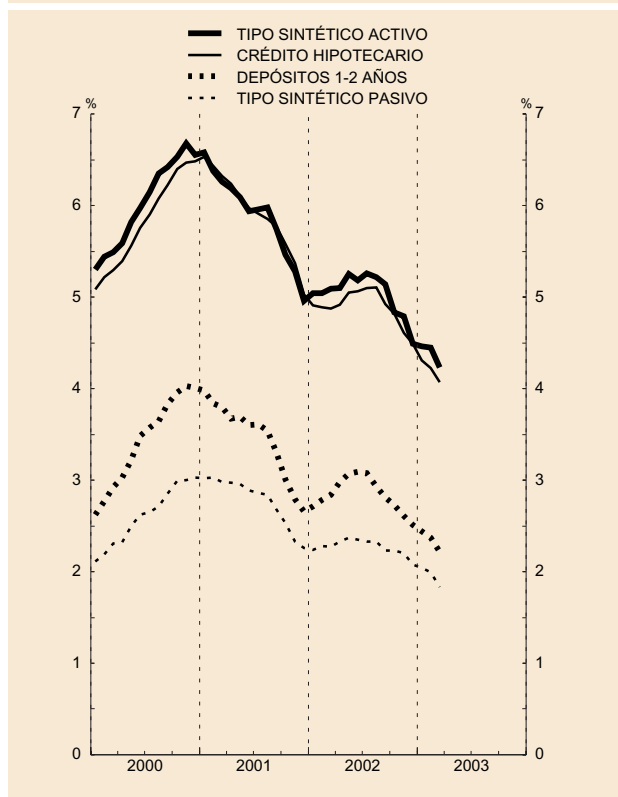
Porcentajes

		Bancos									Cajas de Ahorros							
		Tipos activos					Tipos pasivos				Tipos activos				Tipos pasivos			
		Crédi- to. Tipo sinté- tico	Dto. comerc. hasta 3 meses	Ctas. cto. de 1 año a menos de 3	Préstas- mos a 3 años o más	Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91	Acree- dores. Tipo sinté- tico	Cuen- tas co- rrien- tes	Cesión letras hasta 3 meses	Depósi- tos 1 año a menos de 2	Crédi- to. Tipo sinté- tico	Ctas. de cto. de 1 a menos de 3	Préstas- mos a 3 años o más	Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91	Acree- dores. Tipo sinté- tico	Cuen- tas co- rrien- tes	Cesión letras hasta 3 meses	Depósi- tos de 1 año a menos de 2
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
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
01	M	5,64	6,68	5,88	7,27	5,59	2,80	2,42	4,24	2,97	5,90	7,39	8,50	5,92	2,78	2,33	4,13	3,46
02	M	4,74	5,62	4,96	6,84	4,69	2,21	1,99	3,14	2,65	5,04	6,81	7,72	4,90	2,27	1,87	3,15	2,85
01 Dic		4,77	5,91	4,91	6,04	4,69	2,18	1,97	3,23	2,14	4,96	6,75	7,20	5,03	2,26	1,90	3,19	2,66
02 Ene		4,74	5,83	4,78	6,87	4,56	2,18	1,91	3,20	2,52	5,04	6,71	8,05	4,91	2,24	1,90	3,16	2,71
Feb		4,68	5,80	5,06	6,70	4,65	2,21	1,97	3,17	2,75	5,04	6,70	7,90	4,89	2,28	1,89	3,13	2,78
Mar		4,69	5,66	4,96	6,61	4,70	2,21	1,96	3,14	2,65	5,09	7,05	7,74	4,87	2,27	1,85	3,11	2,84
Abr		4,81	5,70	4,85	6,69	4,80	2,23	1,94	3,16	2,85	5,10	7,00	7,87	4,92	2,33	1,87	3,11	2,98
May		4,93	5,71	4,93	6,88	4,92	2,27	2,04	3,13	2,86	5,25	7,08	7,75	5,05	2,37	1,88	3,17	3,07
Jun		4,86	5,66	5,03	6,66	4,93	2,28	2,06	3,22	3,11	5,18	6,83	7,78	5,06	2,35	1,87	3,24	3,09
Jul		4,98	5,64	5,25	6,85	4,92	2,27	2,02	3,20	2,87	5,26	6,69	7,48	5,10	2,33	1,86	3,23	3,08
Ago		4,92	5,58	5,12	7,15	4,88	2,24	2,03	3,19	2,77	5,22	6,94	7,87	5,10	2,33	1,88	3,23	2,93
Sep		4,73	5,55	5,06	7,31	4,70	2,21	2,02	3,19	2,38	5,14	6,55	7,83	4,93	2,23	1,88	3,22	2,81
Oct		4,63	5,56	4,97	7,13	4,54	2,23	2,03	3,15	2,43	4,83	6,87	7,66	4,82	2,23	1,91	3,13	2,73
Nov		4,55	5,47	4,97	6,92	4,41	2,20	2,06	3,08	2,33	4,79	6,87	7,62	4,61	2,20	1,90	3,11	2,61
Dic		4,32	5,30	4,55	6,28	4,25	2,04	1,88	2,81	2,25	4,49	6,47	7,06	4,49	2,08	1,79	2,91	2,51
03 Ene		4,33	5,14	4,47	6,75	4,19	1,94	1,83	2,61	2,00	4,46	6,61	7,70	4,31	2,04	1,69	2,65	2,44
Feb		4,28	5,01	4,53	6,46	4,05	1,92	1,75	2,61	2,00	4,45	6,27	7,41	4,23	1,99	1,68	2,66	2,37
Mar		4,27	4,82	4,43	6,24	3,88	1,83	1,68	2,49	1,86	4,23	6,19	7,10	4,07	1,83	1,61	2,51	2,22

BANCOS



CAJAS DE AHORROS



Fuente: BE.

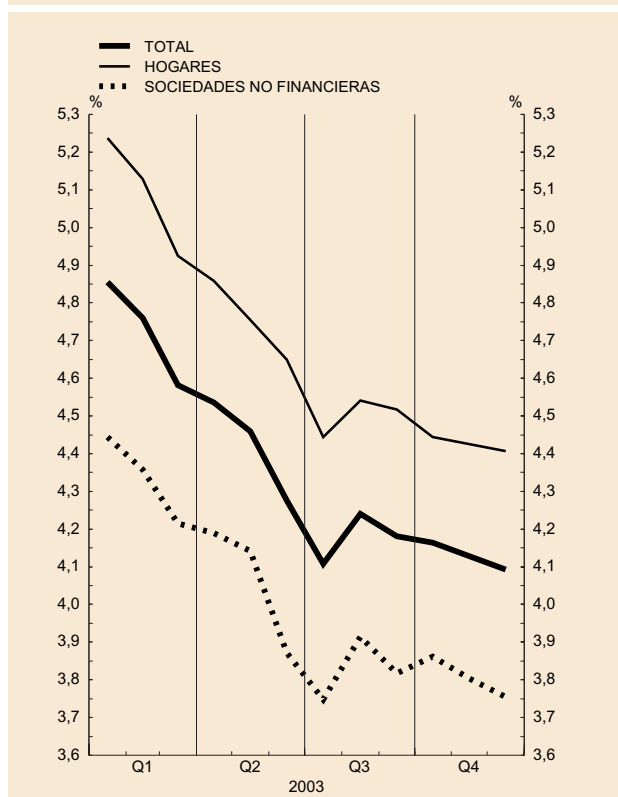
Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadros 18.3 y 18.4.

9.3. bis Tipos de interés de nuevas operaciones. Entidades de crédito. (CBE 4/2002)

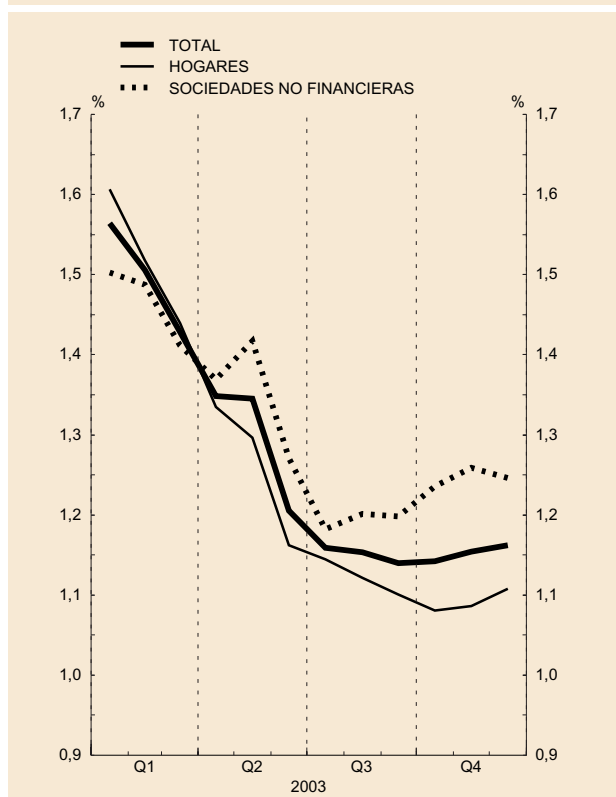
Porcentajes

	Préstamos y créditos (TAE) (a)							Depósitos (TEDR) (a)								
	Tipo sinté- tico	Hogares e ISFLSH			Sociedades no financieras			Tipo sinté- tico	Hogares e ISFLSH				Sociedades no financieras			
		Tipo sinté- tico	Vivien- da	Consumo y otros fines	Tipo sinté- tico	Hasta 1 millón de euros	Más de 1 mill de euro (b)		Tipo sinté- tico	A la vista y prea- viso	Depósi- tos a plazo	Cesio- nes tem- porales	Tipo sinté- tico	A la vista	Depósi- tos a plazo	Cesio- nes tem- porales
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
03 Ene	4,86	5,24	4,33	7,04	4,44	5,07	3,90	1,56	1,61	0,53	2,66	2,66	1,50	0,82	2,62	2,69
Feb	4,76	5,13	4,20	6,99	4,36	4,96	3,84	1,51	1,52	0,54	2,48	2,61	1,49	0,82	2,54	2,71
Mar	4,58	4,92	4,07	6,67	4,21	4,83	3,73	1,43	1,44	0,53	2,35	2,60	1,41	0,78	2,44	2,62
Abr	4,54	4,86	3,93	6,76	4,19	4,80	3,68	1,35	1,33	0,51	2,16	2,48	1,37	0,76	2,36	2,52
May	4,46	4,75	3,85	6,61	4,14	4,68	3,67	1,35	1,30	0,48	2,13	2,45	1,42	0,78	2,33	2,51
Jun	4,28	4,65	3,75	6,47	3,87	4,48	3,45	1,21	1,16	0,44	1,94	2,19	1,27	0,77	2,03	2,16
Jul	4,11	4,44	3,55	6,28	3,75	4,38	3,25	1,16	1,14	0,42	1,94	2,05	1,18	0,66	1,97	2,05
Ago	4,24	4,54	3,45	6,80	3,91	4,47	3,45	1,15	1,12	0,42	1,89	2,02	1,20	0,69	1,98	1,97
Sep	4,18	4,52	3,46	6,72	3,82	4,35	3,38	1,14	1,10	0,41	1,87	2,04	1,20	0,68	1,98	2,02
Oct	4,16	4,44	3,48	6,45	3,86	4,41	3,39	1,14	1,08	0,40	1,84	2,03	1,24	0,68	2,05	2,00
Nov	4,13	4,43	3,46	6,40	3,80	4,37	3,33	1,15	1,09	0,39	1,88	1,97	1,26	0,69	2,14	1,97
Dic	P 4,09	4,41	3,46	6,39	3,75	4,25	3,40	1,16	1,11	0,39	1,93	2,05	1,25	0,66	2,08	1,98

PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS
TIPOS SINTÉTICOS



DEPÓSITOS
TIPOS SINTÉTICOS



(a) TAE: Tasa anual equivalente. TEDR: Tipo efectivo definición restringida, que equivale a TAE sin incluir comisiones.
(b) Calculada sumando a la tasa TEDR, que no incluye comisiones y otros gastos, una media móvil de los mismos.

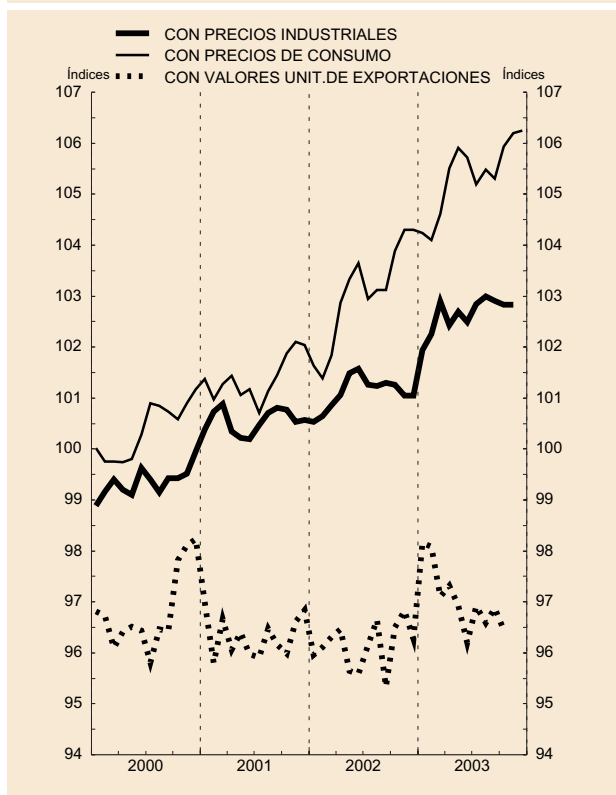
9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

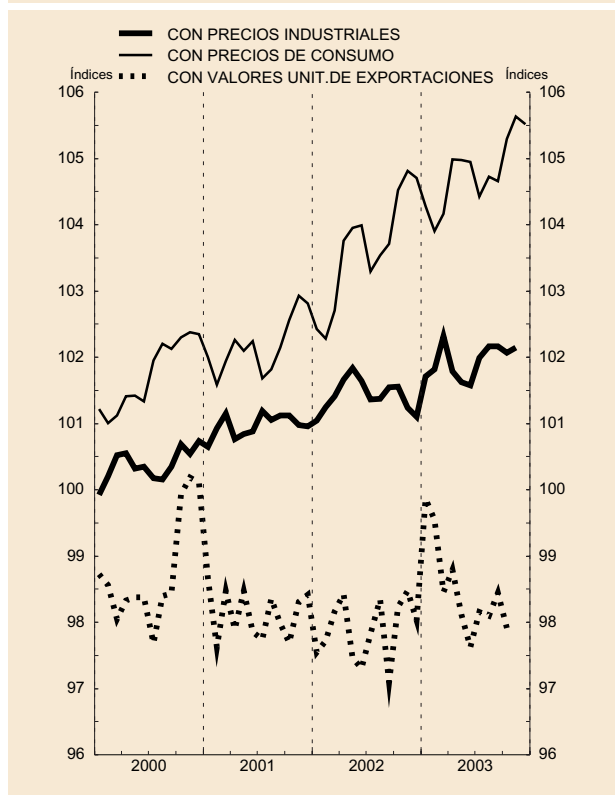
Base 1999 I = 100

	Frente a la Unión Europea									Frente a la zona del euro (a)			
	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)				Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios 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	
01	100,6	101,4	103,7	96,3	99,0	101,6	102,4	104,8	97,3	101,0	102,2	104,5	98,1
02	101,1	103,0	105,2	96,2	99,1	102,1	104,0	106,2	97,1	101,4	103,6	106,0	97,9
03	...	105,4	...	...	100,1	...	105,2	...	...	...	104,8	...	...
02 I	100,7	101,6	104,3	96,1	98,8	101,9	102,9	105,6	97,3	101,2	102,5	105,4	97,8
II	101,4	103,3	105,2	95,9	99,1	102,3	104,3	106,1	96,8	101,7	103,9	106,0	97,7
III	101,3	103,1	105,8	96,1	99,2	102,1	103,9	106,7	96,8	101,4	103,5	106,3	97,8
IV	101,1	104,2	105,7	96,5	99,2	101,9	105,0	106,6	97,3	101,3	104,7	106,3	98,2
03 I	102,4	104,3	106,6	97,8	99,8	102,6	104,5	106,8	98,0	102,0	104,1	106,5	99,3
II	102,5	105,7	107,3	96,8	100,3	102,2	105,4	106,9	96,5	101,7	105,0	106,3	98,2
III	102,9	105,3	107,2	96,8	100,3	102,6	105,0	106,9	96,5	102,1	104,6	106,2	98,2
IV	...	106,1	...	...	100,2	...	105,9	...	...	...	105,5	...	...
03 Abr	102,4	105,5	...	97,3	100,1	102,3	105,4	...	97,2	101,8	105,0	...	98,8
May	102,7	105,9	...	96,9	100,5	102,2	105,4	...	96,4	101,6	105,0	...	98,1
Jun	102,5	105,7	...	96,2	100,3	102,2	105,4	...	95,9	101,6	105,0	...	97,6
Jul	102,8	105,2	...	96,9	100,3	102,5	104,9	...	96,6	102,0	104,4	...	98,2
Ago	103,0	105,5	...	96,6	100,3	102,7	105,2	...	96,3	102,2	104,7	...	98,1
Sep	102,9	105,3	...	96,9	100,2	102,7	105,1	...	96,7	102,2	104,7	...	98,4
Oct	102,8	105,9	...	96,5	100,2	102,6	105,7	...	96,2	102,1	105,3	...	97,9
Nov	102,8	106,2	...	...	100,1	102,7	106,1	...	...	102,1	105,6	...	...
Dic	...	106,2	...	...	100,3	...	105,9	...	...	...	105,5	...	...
04 Ene	...	...	...	...	100,2	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE)



ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA ZONA DEL EURO



Fuente: BE.

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

(b) Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas durante el período 1995-1997.

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

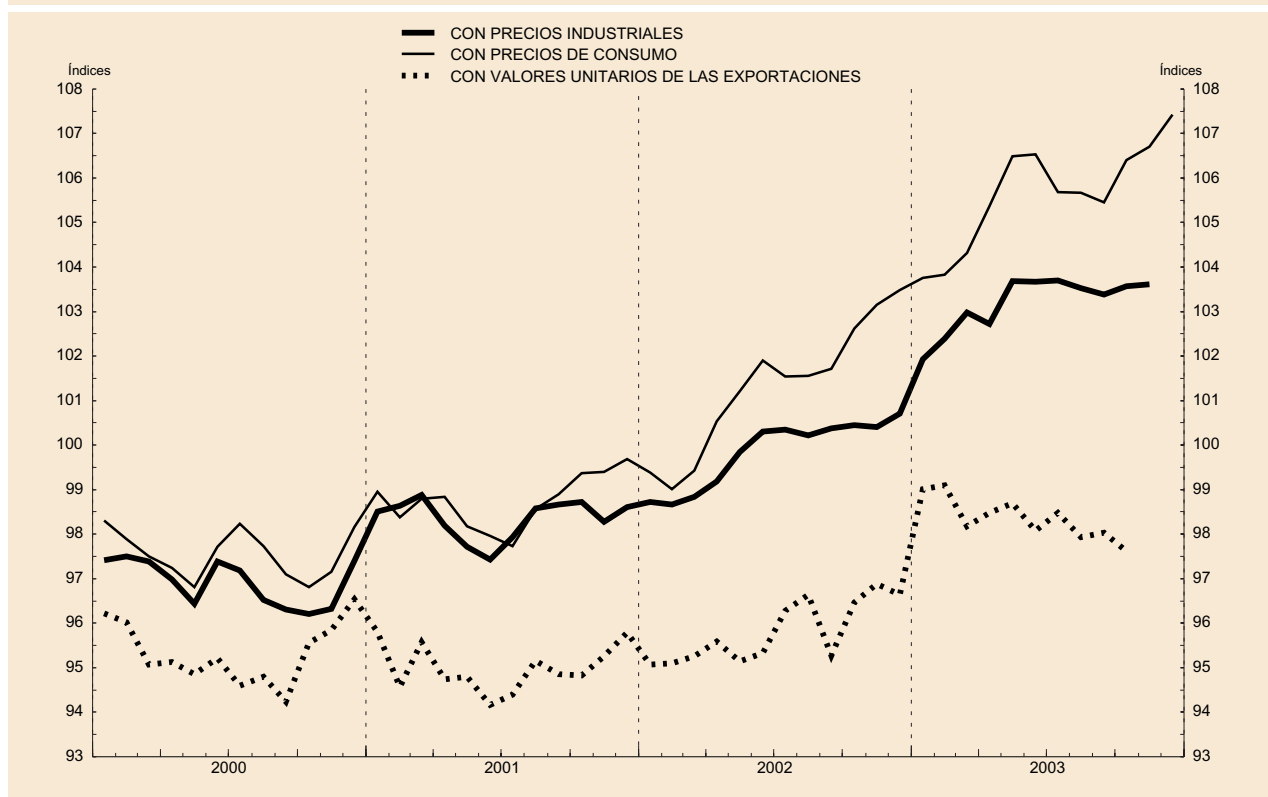
9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados

■ 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
01	98,3	98,7	101,3	95,0	96,3	102,2	102,6	105,2	98,7
02	99,8	101,3	104,2	95,8	97,1	102,8	104,3	107,4	98,7
03	...	105,6	...	...	100,0	...	105,6	...	...
02 I	98,7	99,3	102,4	95,1	96,2	102,6	103,2	106,4	98,9
II	99,8	101,2	103,8	95,4	96,8	103,1	104,6	107,3	98,5
III	100,3	101,6	105,2	96,1	97,5	102,9	104,2	107,9	98,5
IV	100,5	103,1	105,5	96,7	97,8	102,7	105,4	107,9	98,8
03 I	102,4	104,0	107,2	98,7	99,1	103,4	104,9	108,2	99,6
II	103,4	106,1	108,6	98,4	100,3	103,0	105,8	108,2	98,1
III	103,5	105,6	108,3	98,2	100,1	103,4	105,5	108,2	98,0
IV	...	106,8	...	...	100,4	...	106,4	...	...
03 Abr	102,7	105,4	...	98,5	99,6	103,1	105,8	...	98,9
May	103,7	106,5	...	98,7	100,7	103,0	105,8	...	98,0
Jun	103,7	106,5	...	98,1	100,7	102,9	105,8	...	97,4
Jul	103,7	105,7	...	98,5	100,4	103,3	105,3	...	98,1
Ago	103,5	105,7	...	97,9	100,1	103,4	105,6	...	97,9
Sep	103,4	105,4	...	98,0	99,9	103,4	105,5	...	98,1
Oct	103,6	106,4	...	97,6	100,3	103,3	106,1	...	97,4
Nov	103,6	106,7	...	...	100,2	103,4	106,5	...	...
Dic	...	107,4	...	...	100,9	...	106,5	...	...
04 Ene	...	...	...	...	101,1	...	...	...	...

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 manufacturas durante el período 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

2002	Mes	Pág.	2002	Mes	Pág.
Informe trimestral de la economía española	Jul-Ago	9	¿Qué relevancia tienen los desequilibrios de balanza de pagos en los países industrializados? El caso de la UEM y de Estados Unidos		
Patrones históricos en la evolución del tipo de interés real	Jul-Ago	57			
Hacia la convergencia a través de la integración. Un análisis comparado entre Europa y América Latina	Jul-Ago	63		Dic	35
La participación del sector privado en la resolución de crisis y enfoques para la reestructuración de la deuda soberana	Jul-Ago	73		Dic	45
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 2001	Jul-Ago	83		Dic	53
Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 2001	Jul-Ago	93	El seguimiento coyuntural de los servicios de mercado	Dic	61
Regulación financiera: segundo trimestre de 2002	Jul-Ago	109			73
			2003	Mes	Pág.
Evolución reciente de la economía española	Sep	9			
Resultados de las empresas no financieras hasta el segundo trimestre de 2002	Sep	23	Los efectos de las modificaciones de las condiciones financieras sobre el comportamiento de las empresas españolas	Ene	61
La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2002	Sep	35	El contenido informativo de los derivados crediticios	Ene	67
El endeudamiento de los hogares españoles: una comparación internacional	Sep	43	Regulación financiera: cuarto trimestre de 2002	Ene	75
El mercado de la vivienda en España	Sep	51	Conferencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en el Círculo Financiero de Barcelona	Feb	9
Futuros sobre acciones: demanda e implicaciones sobre los mercados de renta variable	Sep	63	Evolución reciente de la economía española	Feb	17
Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados	Oct	9	La evolución del empleo y del paro durante el año 2002, según la Encuesta de Población Activa	Feb	31
Informe trimestral de la economía española	Oct	13			
Estimación de los <i>stocks</i> de capital productivo y residencial para España y la UE	Oct	65	La importancia de la composición sectorial en la evolución reciente de las bolsas	Feb	39
Creación de valor en los procesos de fusión empresarial en la economía europea	Oct	73	La crisis argentina, un año después	Feb	45
El desarrollo financiero en América Latina en perspectiva	Oct	83	La titulización de activos en España: evolución reciente y aspectos para su desarrollo futuro	Feb	53
Las empresas industriales francesas y españolas (1991-1999)	Oct	91	Evolución reciente de la economía española	Mar	9
Las entidades de tasación: actividad en 2001	Oct	107	Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 2002 y avance de cierre del ejercicio	Mar	21
Regulación financiera: tercer trimestre de 2002	Oct	119			
Evolución reciente de la economía española	Nov	9	La industria manufacturera española en el contexto europeo	Mar	33
Resultados de las empresas no financieras en 2001 y hasta el tercer trimestre de 2002	Nov	23	¿Aprovechan los hogares la revalorización de su riqueza inmobiliaria para financiar un aumento del consumo?	Mar	49
La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2002	Nov	39	Un análisis de las pautas cíclicas en la UEM	Mar	57
El endeudamiento de los hogares españoles: evolución y factores explicativos	Nov	47	Informe trimestral de la economía española	Abr	9
La situación financiera de las empresas españolas: regularidades empíricas a partir de datos microeconómicos para el período 1985-2001	Nov	55	El sistema de negociación colectiva en España: un análisis con datos individuales de convenios	Abr	57
Los sistemas bancarios en Asia y Europa: una comparación de su evolución	Nov	61	Algunas características del crecimiento de la economía española en la década de los noventa desde una perspectiva sectorial	Abr	65
Evolución reciente de la economía española	Dic	9			
Los efectos de la integración económica sobre la especialización y distribución geográfica de la actividad industrial en los países de la UE	Dic	23	Determinantes del crecimiento del crédito a los hogares en España	Abr	75
			Regulación financiera: primer trimestre de 2003	Abr	83

2003	Mes	Pág.	2003	Mes	Pág.
Evolución reciente de la economía española	May	9	Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados	Oct	9
La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2003	May	23	Informe trimestral de la economía española	Oct	15
La nueva reforma del IRPF. Principales modificaciones y análisis de sus efectos	May	31	La formación de precios en la UEM desde una perspectiva sectorial	Oct	67
Un análisis comparado de la demanda de exportación de manufacturas en los países de la UEM	May	45	Determinación de las exportaciones de manufacturas en los países de la UEM a partir de un modelo de oferta-demanda	Oct	73
Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España	May	55	Evolución reciente y perspectivas de la economía japonesa	Oct	83
Conferencia de clausura del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en las XXX Jornadas de Mercados Financieros	Jun	9	Regulación financiera: tercer trimestre de 2003	Oct	93
Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Economía y Hacienda del Congreso de los Diputados	Jun	17	Evolución reciente de la economía española	Nov	9
Evolución reciente de la economía española	Jun	25	Resultados de las empresas no financieras en 2002 y hasta el tercer trimestre de 2003	Nov	23
Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2003	Jun	39	La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2003	Nov	39
Transformaciones estructurales, precios y márgenes en el sector de distribución al por menor de alimentos	Jun	51	Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: tercer trimestre de 2003	Nov	47
Similitudes y diferencias internacionales en los ciclos económicos	Jun	63	El impacto de la situación financiera de las empresas sobre la inversión y el empleo	Nov	53
La posición de inversión internacional de España en el período 1992-2002	Jun	69	Tipos de cambio de equilibrio, dolarización de pasivos y ajuste cambiario en América Latina	Nov	59
Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 2002	Jun	83	Evolución reciente de la economía española	Dic	9
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 2002	Jun	97	Evolución de la calidad del trabajo en España	Dic	23
Informe trimestral de la economía española	Jul-Ago	9	La evolución de la composición de la cartera de activos financieros de las familias españolas	Dic	29
La evolución del mercado de trabajo español en el entorno europeo	Jul-Ago	63	Las similitudes del ciclo económico en las economías europeas	Dic	39
Un análisis de las fusiones bancarias recientes (1997-2000) en España	Jul-Ago	71	La nueva estadística sobre los tipos de interés que aplican las instituciones financieras monetarias a las sociedades no financieras y a los hogares	Dic	45
Estado actual de la condicionalidad del Fondo Monetario Internacional	Jul-Ago	79			
Inversión, progreso técnico y empleo	Jul-Ago	95	Informe trimestral de la economía española	Ene	9
La estructura de tipos de interés en los préstamos hipotecarios sobre viviendas	Jul-Ago	99	La evolución de la demanda y de la producción en el sector eléctrico español	Ene	61
Regulación financiera: segundo trimestre de 2003	Jul-Ago	105	Demanda de trabajo, contratos temporales y factores financieros	Ene	71
Evolución reciente de la economía española	Sep	9	Banca extranjera y estabilidad financiera en los países en proceso de adhesión a la Unión Europea	Ene	75
Resultados de las empresas no financieras hasta el segundo trimestre de 2003	Sep	23	Regulación financiera: cuarto trimestre de 2003	Ene	81
La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2003	Sep	35	Evolución reciente de la economía española	Feb	9
Informe semestral de economía latinoamericana	Sep	43	La evolución del empleo y del paro durante el año 2003, según la Encuesta de Población Activa	Feb	23
Encuesta sobre préstamos bancarios: segundo trimestre de 2003	Sep	59	Una comparación entre los tipos de interés bancarios en España y en la UEM	Feb	31
El precio de la vivienda en España	Sep	65	Encuesta sobre préstamos bancarios en España: cuarto trimestre de 2003	Feb	41
Los factores determinantes de la competitividad y sus indicadores para la economía española	Sep	73	Tipo de cambio fijo y relajación de la restricción presupuestaria en las economías emergentes	Feb	47
Las entidades de tasación: actividad en 2002	Sep	87			
Los establecimientos de cambio de divisas y transferencias al exterior en 2002	Sep	99			

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 DEL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA (diario) (▲)

BOLETÍN DE OPERACIONES (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) (▲)

ESTABILIDAD FINANCIERA (ediciones en español e inglés) (semestral) (▲)

MEMORIA DEL SERVICIO DE RECLAMACIONES (anual) (▲)

MEMORIA DE LA SUPERVISIÓN BANCARIA EN ESPAÑA (ediciones en español e inglés) (anual) (▲)

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

73. OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.) (▲)
74. MARIO IZQUIERDO Y M^a DE LOS LLANOS MATEA: Precios hedónicos para ordenadores personales en España durante la década de los años noventa (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

41. LLUIS CASTAÑEDA: El Banco de España (1874-1900). La red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001). (▲)

42. SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. II: Finanzas y renta nacional (2002). (▲)
43. ELENA MARTÍNEZ RUIZ: El sector exterior durante la autarquía. Una reconstrucción de las balanzas de pagos de España, 1940-1958 (2002). (▲)

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0320 JORDI GALÍ, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO Y JAVIER VALLÉS: Rule-of-thumb consumers and the design of interest rate rules. (▲)
- 0321 JORDI GALÍ, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO Y JAVIER VALLÉS: Understanding the effects of government spending on consumption. (▲)
- 0322 ANA BUISÁN Y JUAN CARLOS CABALLERO: Análisis comparado de la demanda de exportación de manufacturas en los países de la UEM. (▲)
- 0401 ROBERTO BLANCO, SIMON BRENNAN E IAN W. MARSH: An empirical analysis of the dynamic relationship between investment grade bonds and credit default swaps. (▲)
- 0402 ENRIQUE ALBEROLA Y LUIS MOLINA: What does really discipline fiscal policy in emerging markets? The role and dynamics of exchange rate regimes. (▲)
- 0403 PABLO BURRIEL-LLOMBART: An economic analysis of education externalities in the matching process of UK regions (1992-1999). (▲)
- 0404 FABIO CANOVA, MATTEO CICCARELLI Y EVA ORTEGA: Similarities and convergence in G-7 cycles. (▲)
- 0405 ENRIQUE ALBEROLA, HUMBERTO LÓPEZ Y LUIS SERVÉN: Tango with the gringo: the hard peg and real misalignment in Argentina. (▲)

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0308 ALICIA GARCÍA HERRERO Y DANIEL NAVIA SIMÓN: Determinants and impact of financial sector FDI to emerging economies: a home country's perspective. (▲)
- 0309 JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-MÍNGUEZ, PABLO HERNÁNDEZ DE COS Y ANA DEL RÍO: An analysis of the impacts of GDP revisions on cyclically adjusted budget balances (CABS). (▲)

EDICIONES VARIAS (1)

PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 9,02 €.

TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 9,38 €.

VICTORIA PATXOT Y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 5,31 €.

BANCO DE ESPAÑA: El camino hacia el euro. El real, el escudo y la peseta (2001). 45 €.

BANCO DE ESPAÑA: El Banco de España y la introducción del euro (2002). Ejemplar gratuito. (▲)

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

Las señaladas con (▲) están disponibles en versión electrónica.

(1) Todas las publicaciones las distribuye el Banco de España, excepto las señaladas con (*), (**) o (***), que las distribuyen, respectivamente, Alianza Editorial, Editorial Tecnos y Macmillan (Londres). Los precios indicados incluyen el 4 % de IVA.

