

**BOLETÍN ECONÓMICO**

**2/2005**

**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, 2005  
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, ABREVIATURAS Y SIGNOS UTILIZADOS

AAPP	Administraciones Públicas
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros
BCE	Banco Central Europeo
BCN	Bancos Centrales Nacionales
BE	Banco de España
BOE	Boletín Oficial del Estado
CBE	Circular del Banco de España
CCAA	Comunidades Autónomas
CCLL	Corporaciones Locales
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros
CEM	Confederación Española de Mutualidades
CFEE	Cuentas Financieras de la Economía Española
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
CNE	Contabilidad Nacional de España
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España
DEG	Derechos Especiales de Giro
DGSFP	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones
DGT	Dirección General de Tráfico
DGTFP	Dirección General del Tesoro y Política Financiera
EC	Entidades de Crédito
EFC	Establecimientos Financieros de Crédito
EONIA	Índice medio del tipo de interés del euro a un día (Euro Overnight Index Average)
EURIBOR	Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro Interbank Offered Rate)
EUROSTAT	Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas
EPA	Encuesta de población activa
FEDER	Fondo Europeo de Desarrollo Regional
FEGA	Fondo Español de Garantía Agraria
FEOGA	Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola
FIAMM	Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario
FIM	Fondos de Inversión Mobiliaria
FMI	Fondo Monetario Internacional
FMM	Fondos del Mercado Monetario
FOGASA	Fondo de Garantía Salarial
FSE	Fondo Social Europeo
IAPC	Índice Armonizado de Precios de Consumo
ICO	Instituto de Crédito Oficial
IFM	Instituciones Financieras Monetarias

## SIGLAS DE PAÍSES Y MONEDAS

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

BE	Bélgica	EUR (euro)
CZ	República Checa	CZK (corona checa)
DK	Dinamarca	DKK (corona danesa)
DE	Alemania	EUR (euro)
EE	Estonia	EEK (corona estonia)
GR	Grecia	EUR (euro)
ES	España	EUR (euro)
FR	Francia	EUR (euro)
IE	Irlanda	EUR (euro)
IT	Italia	EUR (euro)
CY	Chipre	CYP (libra chipriota)
LV	Letonia	LVL (lats letón)
LT	Lituania	LTL (litas lituano)
LU	Luxemburgo	EUR (euro)
HU	Hungría	HUF (forint húngaro)
MT	Malta	MTL (lira maltesa)
NL	Países Bajos	EUR (euro)
AT	Austria	EUR (euro)
PL	Polonia	PLN (zloty polaco)
PT	Portugal	EUR (euro)
SI	Eslovenia	SIT (tolar esloveno)
SK	Eslovaquia	SKK (corona eslovaca)
FI	Finlandia	EUR (euro)
SE	Suecia	SEK (corona sueca)
UK	Reino Unido	GBP (libra esterlina)
JP	Japón	JPY (yen japonés)
US	EEUU	USD (dólar EEUU)

IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
IIC	Instituciones de Inversión Colectiva
INE	Instituto Nacional de Estadística
INEM	Instituto Nacional de Empleo
INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
IPC	Índice de Precios de Consumo
IPI	Índice de Producción Industrial
IPRI	Índice de Precios Industriales
IPSEBENE	Índice de Precios de Servicios y de Bienes Elaborados no Energéticos
ISFLSH	Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares
IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
NEDD	Normas Especiales de Distribución de Datos del FMI
OBS	Obra Benéfico Social
OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
OIFM	Otras Instituciones Financieras Monetarias
OM	Orden Ministerial
OOAA	Organismos Autónomos
OOAAPP	Otras Administraciones Públicas
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
OSR	Otros Sectores Residentes
PDE	Protocolo de Déficit Excesivo
PEC	Pacto de Estabilidad y Crecimiento
PIB	Producto Interior Bruto
PIB pm	Producto Interior Bruto a Precios de Mercado
PNB	Producto Nacional Bruto
RD	Real Decreto
SCLV	Sistema de Compensación y Liquidación de Valores
SEC	Sistema Europeo de Cuentas
SME	Sistema Monetario Europeo
TAE	Tasa Anual Equivalente
TEDR	Tipo Efectivo Definición Restringida
UE	Unión Europea
UEM	Unión Económica y Monetaria
UE 15	Países componentes de la Unión Europea a 30.4.2004
UE 25	Países componentes de la Unión Europea desde 1.5.2004
VNA	Variación Neta de Activos
VNP	Variación Neta de Pasivos

## ABREVIATURAS Y SIGNOS

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 periodos.
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

Evolución reciente de la economía española	11
La evolución del empleo y del paro durante el año 2004, según la Encuesta de Población Activa	29
Inmigración: desarrollos recientes y consecuencias económicas	39
Los gastos en tecnología y la eficiencia, productividad y costes de las entidades bancarias españolas	51
Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: cuarto trimestre de 2004	63
El sector textil de la UEM ante la eliminación de contingentes en el comercio exterior	73
Indicadores económicos	1*
Artículos y publicaciones del Banco de España	67*

## EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### *Evolución del sector real de la economía española*

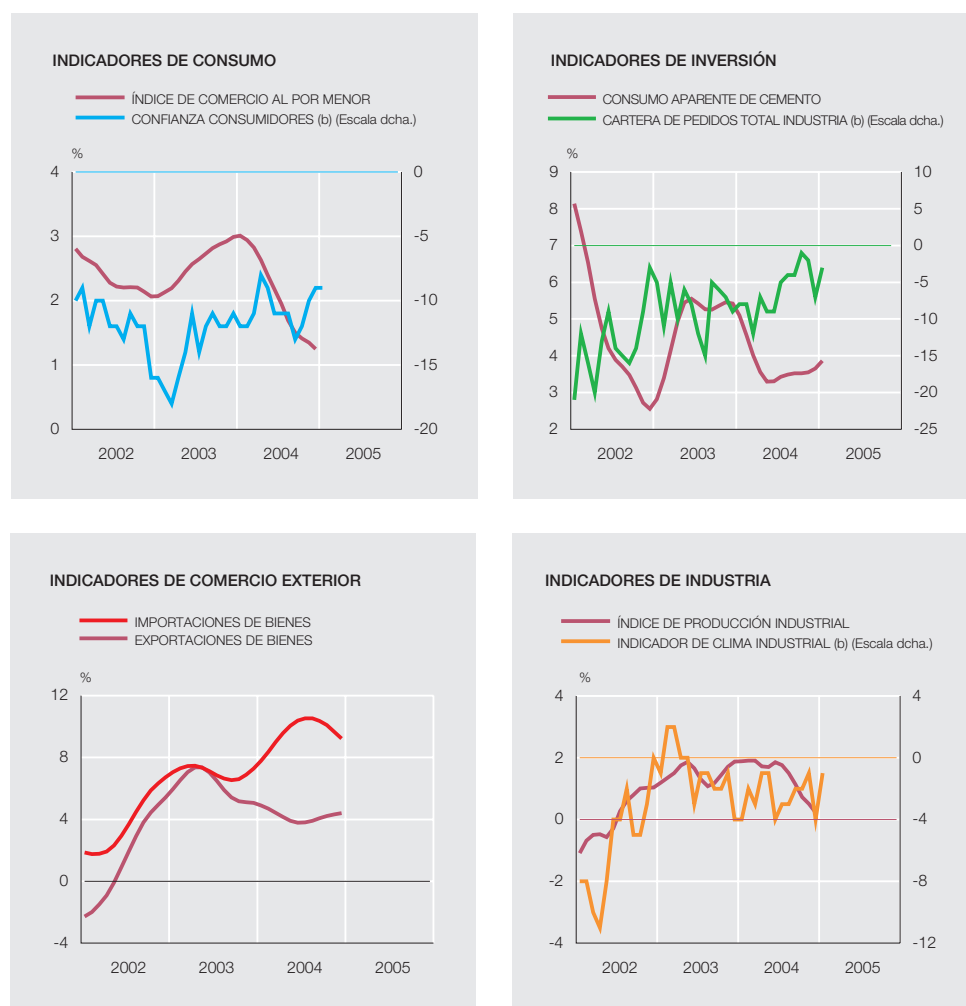
Según las últimas cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR)<sup>1</sup>, en el cuarto trimestre de 2004 la economía española creció un 2,7%, en tasa interanual (0,8% en tasa intertrimestral), tras haber aumentado un 2,6% en el tercer trimestre. Este nuevo dato, que está en línea con el avance realizado por el Banco de España en el Informe trimestral publicado en el Boletín de enero, confirma la tónica de crecimiento sostenido observada a lo largo del año, con una suave tendencia a la aceleración en el último trimestre del ejercicio. El mayor crecimiento del PIB en los meses finales del año se apoyó en una aportación del sector exterior ligeramente menos negativa que la del tercer trimestre, mientras que el ritmo de crecimiento de la demanda interna se mantuvo en el 4,5% estimado para el tercer trimestre. Así, la aportación negativa de la demanda exterior neta al crecimiento del producto fue de 1,9 puntos porcentuales (pp), tras haber detraído 2 pp en el trimestre previo; tanto las importaciones de bienes y servicios como las exportaciones se aceleraron. En cuanto a la demanda interna, el consumo privado mostró una fortaleza similar a la del trimestre anterior, al crecer un 3,5%, comportamiento que vino acompañado por un mayor vigor del consumo público, que aumentó un 5,4%. La formación bruta de capital fijo reforzó algo su ritmo de avance, hasta situarlo en el 6%, frente al 5,8% anterior. Desde el punto de vista de la actividad productiva, la industria interrumpió su recuperación, mientras que la construcción volvió a ser, como en trimestres precedentes, la actividad más dinámica, con un crecimiento del 4%. Finalmente, el empleo se aceleró una décima, hasta el 2,2%, lo que se tradujo en un mayor empuje del empleo asalariado, que creció también un 2,2%.

Los datos del cuarto trimestre proporcionan un primer cierre del año 2004, que sitúa el crecimiento del PIB, en el conjunto del año, en el 2,7%, frente al 2,5% del año anterior. El mayor crecimiento reflejó, fundamentalmente, una aceleración de la demanda nacional (desde el 3,2% experimentado en 2003 hasta el 4,2%, en 2004), que se extendió a todos sus componentes, siendo especialmente intensa en el caso de los bienes de equipo y, también, en el del consumo privado. La aportación de la demanda exterior fue, sin embargo, negativa y elevada (-1,7 pp). El empleo se incrementó un 2,1%, frente al 1,7% de 2003, aunque el crecimiento de la productividad se ralentizó hasta el 0,6%. En la economía de mercado, el empleo aumentó un 2,5%, de forma que la productividad del trabajo retrocedió ligeramente (-0,1%).

Entre la información más reciente referida al consumo privado, en parte relativa ya a los primeros meses de 2005, los indicadores de confianza del comercio minorista y de los consumidores permanecieron estables en enero, consolidando este último la mejora de los tres meses precedentes y frenando el primero su evolución descendente (véase gráfico 1). Sin embargo, el índice general del comercio al por menor registró en diciembre un crecimiento interanual del 2,6%, en términos reales, tras el 4,7% observado en noviembre, consolidando una tendencia a la moderación. Por componentes, tanto los bienes alimenticios como el resto de bienes crecieron en diciembre a ritmos similares (2,4% y 2,8%, respectivamente). También las disponibilidades de bienes de consumo apuntan una pérdida de vigor en el cuarto trimestre, que se confirma al incorporar la información correspondiente a la producción industrial y al comercio de diciembre; únicamente el componente alimenticio muestra una evolución ascendente. Las matriculaciones de automóviles, que también terminaron el año con un debilitamiento, han registrado, por su parte, un notable impulso en enero, al crecer un 7,5% en tasa interanual.

1. Tasas calculadas sobre series corregidas de calendario y variaciones estacionales.





FUENTES: Comisión 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.

La inversión en bienes de equipo cerró el año 2004 con tasas de crecimiento elevadas, aunque ligeramente inferiores a las del tercer trimestre. La evolución de las disponibilidades de este tipo de bienes en el cuarto trimestre del año ha confirmado el perfil mostrado por los datos de la CNTR. El mantenimiento de las elevadas tasas de crecimiento de este indicador se apoyó en un notable avance de las importaciones, que compensó plenamente el menor vigor de la producción interior. De hecho, entre los indicadores de opinión, el indicador de clima industrial de los productores de bienes de equipo empeoró significativamente en enero, al deteriorarse las perspectivas de producción. Por su parte, la cartera de pedidos del total de la industria se recuperó en enero, tras los malos resultados de los meses de noviembre y diciembre, mostrando un sostenimiento de las expectativas de demanda (véase gráfico 1).

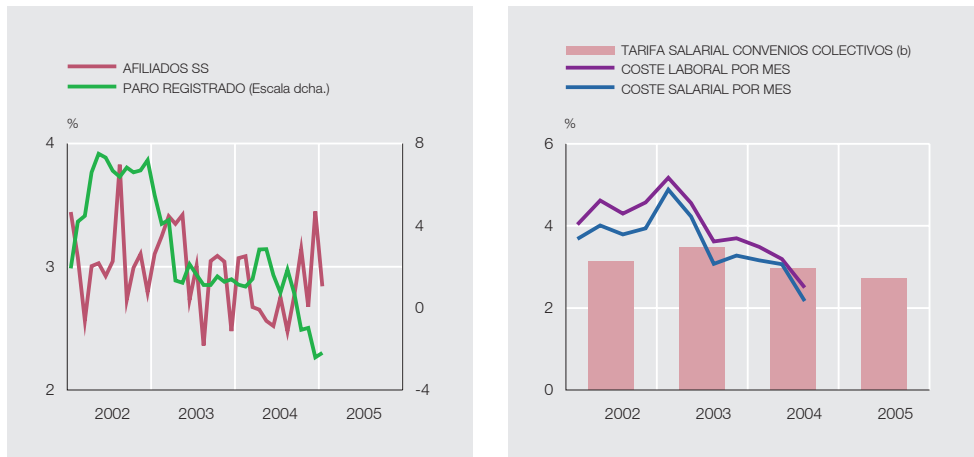
La inversión en construcción mantuvo una gran fortaleza en el cuarto trimestre de 2004, que parece haberse prolongado en los primeros meses de 2005. A pesar del descenso del indicador de confianza de los constructores en enero, su nivel se mantiene por encima del alcanzado en el primer semestre del año, reflejando buenas perspectivas para la producción y la cartera de pedidos. Tanto el consumo aparente de cemento, que registró en enero un incremento del 4% interanual al corregir los datos de los efectos de calendario (véase gráfico 1),

como el IPI de materiales de construcción, que aumentó un 5% en diciembre, mantienen una senda de avance ascendente. Los indicadores de empleo en la construcción también han evolucionado favorablemente en los meses de diciembre y enero, período en el que el número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido a ritmos del 5% y el paro registrado ha seguido atenuando su crecimiento. Entre los indicadores adelantados, la licitación oficial de obra civil ha aumentado un 31% en el conjunto de los diez primeros meses del año 2004, aunque se ralentizó en septiembre y octubre, y los visados de edificación residencial se incrementaron un 10,3% hasta octubre, si bien las estadísticas de edificación no residencial reflejan un comportamiento contractivo. En cuanto a la evolución de los precios, los datos oficiales del Ministerio de la Vivienda indican que el precio de estos activos creció un 17,4% en 2004, tasa muy cercana al 17,6% registrado en 2003.

Según los datos de comercio exterior, las exportaciones reales de mercancías se incrementaron un 4,4% en diciembre, en tasa interanual, cerrando el cuarto trimestre de 2004 con un crecimiento medio del 4,3%, por debajo del 6,7% registrado en el tercer trimestre. Por áreas geográficas, las ventas destinadas a los países de la UE 15 aumentaron un 5,1%, en términos nominales, destacando los incrementos de las ventas destinadas a Francia y Portugal; las exportaciones dirigidas al resto del mundo crecieron un 10,1% en diciembre, a pesar del fuerte retroceso (-14,1%) de las destinadas a América Latina. Por su parte, las importaciones aumentaron un 10,5% en términos reales, en diciembre, cerrando el cuarto trimestre de 2004 con un aumento del 8,8%, similar al observado el trimestre precedente. Por grupos de productos, las compras de bienes de equipo avanzaron un 29%, en el conjunto del trimestre, mientras que las de consumo crecieron un 8,3%; las importaciones de bienes intermedios no energéticos mantuvieron un perfil de desaceleración, aumentando un 5,2%, en términos reales, a pesar del repunte de las compras de energía. El déficit comercial se incrementó en diciembre un 44,2%, en términos nominales, por el deterioro del desequilibrio real y el empeoramiento adicional de la relación real de intercambios en ese mes; en el conjunto del año 2004 el déficit se ha incrementado un 31,1%.

Los indicadores más actualizados referidos al turismo han mantenido la tendencia de recuperación iniciada tras los meses de verano: el número de turistas entrados por fronteras, tras incrementarse un 10% interanual, en el cuarto trimestre de 2004, experimentó un nuevo avance, del 5,3%, en enero, mientras que los ingresos por este concepto crecieron un 6,9% en noviembre. Sin embargo, los datos globales de la balanza de pagos para los once primeros meses de 2004 arrojan una evolución muy negativa del saldo conjunto de las balanzas por cuenta corriente y de capital, que acumulan un déficit de 26.976 millones de euros, frente a los 11.792 millones registrados en igual período del año anterior. Este resultado refleja un nuevo deterioro del déficit de la balanza por cuenta corriente, que se ha incrementado un 82,1% en tasa interanual, hasta alcanzar los 33.828 millones de euros. El mayor déficit comercial y, en menor medida, el menor superávit del turismo, junto con saldos cada vez más negativos de las restantes partidas (otros servicios, rentas y transferencias), explican la evolución desfavorable del saldo de la cuenta corriente hasta noviembre.

El índice de producción industrial registró un modesto crecimiento en diciembre (0,9% corregido de efectos de calendario), confirmando la pérdida de vigor de la actividad de la industria, que también ha recogido los datos de cifras de negocios y de entradas de pedidos. En el último trimestre de 2004, la producción industrial experimentó un incremento del 0,5% interanual, frente al 2,2% alcanzado en el promedio del tercer trimestre. Esta moderación se extendió a todos los componentes del índice por destino económico de los bienes: la producción de bienes de consumo aumentó un 0,1%, corregida de calendario, reflejando un deterioro muy acusado de la producción de bienes de consumo duradero



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

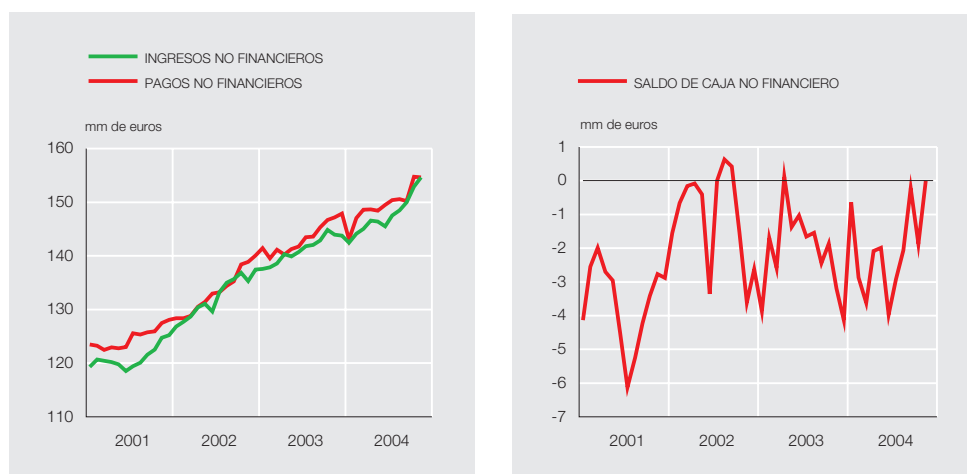
a. Tasas interanuales, calculadas sobre series brutas.

b. Sin incluir cláusula de salvaguarda. Datos hasta enero de 2005.

(-5,4%), condicionada, a su vez, por el dato desfavorable de la fabricación de automóviles; la producción de bienes de equipo retrocedió un 0,8%, frente a los incrementos en torno al 4% de los meses de verano, y la de bienes intermedios, con un comportamiento similar a la de bienes de equipo, trunció en el último trimestre la evolución positiva de los dos trimestres precedentes. Los indicadores de empleo y de opiniones, sin embargo, han apuntado una mejora en los últimos meses. Así, el indicador de confianza de la industria registró un avance de tres puntos en enero (véase gráfico 1), al mejorar las expectativas de producción y de cartera de pedidos. La utilización de la capacidad productiva también se ha incrementado, alcanzando al comienzo de 2005 un nivel no observado desde el tercer trimestre de 2001, y el PMI de las manufacturas, tras cuatro meses consecutivos de avances, ha consolidado un perfil de recuperación. Por otra parte, el paro registrado en el sector continuó disminuyendo en enero, mientras que el número de afiliados a la Seguridad Social ha atenuado su ritmo de caída interanual.

En cuanto a las actividades de servicios, las estadísticas mensuales de empleo han mantenido en enero la tónica de mejora que registraron en el cuarto trimestre de 2004. En concreto, el número de afiliados a la Seguridad Social se incrementó un 4,2% en tasa interanual, mientras que el número de parados registrados, siguiendo las tendencias de los últimos meses, cayó un 0,7%, en relación con enero de 2004. El indicador de actividad en los servicios cerró el cuarto trimestre de 2004 con una ligera aceleración, a pesar del mal dato de diciembre, y el índice PMI registró un nuevo avance en el mes de enero, apuntando hacia un período de mayor vigor, que rompería el perfil descendente observado desde el mes de agosto. El indicador de confianza mantiene un nivel superior al del cuarto trimestre de 2004, a pesar del retroceso de enero.

La información más reciente confirma la fortaleza del empleo en los últimos meses de 2004 y primeros de 2005, también reflejada en los datos de la CNTR. Según la EPA, el número de ocupados aumentó un 2,7% en el cuarto trimestre de 2004, lo que supone una aceleración de dos décimas respecto al trimestre 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 asalariados, que aumentó un 3%, mientras que los trabajadores por cuenta propia redujeron su ritmo de avance hasta el 1,7%. Por ramas de actividad, la aceleración se concentró en la industria y la construcción, mientras que en los servicios se frenó la creación de



FUENTES: Ministerio de Economía y Hacienda y Banco de España.

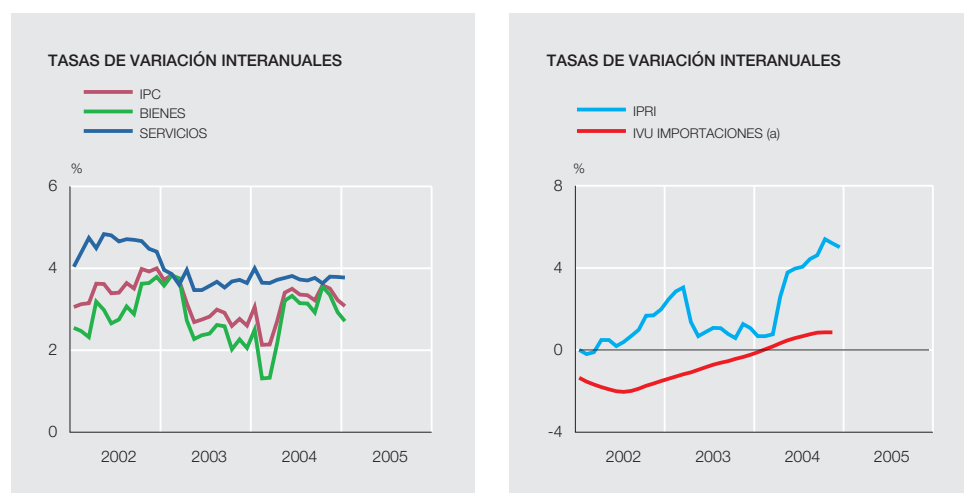
a. Tanto la serie de ingresos como la de pagos incluyen la parte de recaudación que, en virtud de los sistemas de financiación de las Administraciones Territoriales, corresponde a estas.

puestos de trabajo y se intensificó la caída del empleo agrícola. Por su parte, los datos medios de afiliaciones a la Seguridad Social corroboran el continuado dinamismo del empleo, tras experimentar en enero un aumento interanual del 3,3% (3,2% en diciembre). La información disponible indica que en el cuarto trimestre de 2004 se intensificó el descenso del número de parados: según la EPA, el número de parados disminuyó en ese período, rebajando la tasa de paro hasta el 10,4%; los datos del INEM, que confirman la caída del desempleo en los meses finales del pasado año, han mostrado en enero una ligera moderación en el ritmo de reducción interanual del desempleo, hasta el 2,2%, desde el 2,4% de diciembre (véase gráfico 2).

Al cierre de esta nota se han publicado las cuentas de las Administraciones Públicas para el año 2004, elaboradas con la metodología de la Contabilidad Nacional, que proporcionan un déficit del 0,3% del PIB para el conjunto del sector, frente al superávit del 0,3% del PIB registrado un año antes. Este saldo negativo de 2004, inferior al que se venía manejando, se debió a que la Administración Central (el Estado y sus Organismos) acumuló un déficit del 1,3% del PIB, motivado en parte por la asunción de la deuda histórica de RENFE (0,7% del PIB), mientras que la Seguridad Social logró un superávit del 1% del PIB. Por su parte, tanto las Comunidades autónomas como las Corporaciones locales, registraron un pequeño déficit, del 0,02% del PIB. No obstante, ha de recordarse que el Estado realizó en 2004 una transferencia, equivalente al 0,3% del PIB, a la Comunidad Autónoma de Andalucía como liquidación definitiva del sistema de financiación del período 1997-2000. En enero de 2005, la ejecución del Presupuesto del Estado en términos de caja se saldó con un déficit de 6.812 millones de euros, frente a los 2.471 millones de enero de 2004, como consecuencia de un aumento de los ingresos del 43,3% y de un incremento de los pagos del 78%; no obstante, estas cifras son escasamente representativas del comportamiento presupuestario del Estado en los próximos meses.

### Precios y costes

La remuneración por asalariado se incrementó un 3,8% en el cuarto trimestre de 2004, según las estimaciones de la CNTR, manteniendo la senda de suave desaceleración observada a lo largo del año. En la economía de mercado, el avance de la remuneración se moderó hasta el 2,8%, frente al 3,2% del tercer trimestre. Los datos más recientes sobre negociación colectiva sitúan el aumento salarial pactado en los convenios registrados en enero de 2005 en el 2,7%, por debajo de la cifra observada en 2004 (3%), antes de incluir las cláusulas de salvaguarda.



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Tasa de variación interanual de la tendencia.

Los convenios registrados durante el mes de enero afectan a 3,3 millones de trabajadores, cifra algo mayor que la observada en ese mismo mes el año anterior. Por ramas de actividad, los mayores incrementos de tarifas corresponden a la agricultura (3,4%) y la construcción (3%), mientras que en la industria (2,8%) y en los servicios (2,5%) los crecimientos fueron algo menores. Por otra parte, con los datos disponibles hasta el momento, el impacto estimado de la activación de la cláusulas de salvaguarda correspondientes al año 2004 es de 0,64 pp, por encima de los 0,2 pp del año 2003.

Las estimaciones de la CNTR muestran que tanto el deflactor de la demanda final como el del consumo privado, permanecieron estabilizados en tasas interanuales del 4% y del 3,3%, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2004. Entre los indicadores de precios más recientes, el índice de precios de consumo (IPC) descendió ocho décimas en enero y su tasa de crecimiento interanual se redujo hasta el 3,1%, desde el 3,2% observado en diciembre (véase gráfico 4). Por su parte, el IPSEBENE aumentó un 2,8%, una décima menos que en el mes anterior, abandonando la estabilidad que mantenía desde el mes de agosto. Por componentes, los precios de los bienes industriales no energéticos redujeron en dos décimas su tasa de crecimiento interanual, hasta el 1%, debido a la incidencia de las rebajas de invierno, que tuvieron un efecto más acusado sobre algunas prendas de vestir que en enero de 2003. Los precios finales de productos energéticos también registraron caídas en enero, reduciendo su crecimiento interanual al 6%; cabe señalar el aumento de las tarifas eléctricas y el descenso de los precios de los combustibles de calefacción y de los carburantes, en términos intermensuales. Los precios de los alimentos no elaborados repuntaron en enero, tras la desaceleración del mes anterior, al aumentar un 1% en tasa intermensual y elevar su tasa de crecimiento interanual hasta el 2,3%, mientras que los precios de los alimentos elaborados también elevaron en una décima su ritmo de crecimiento interanual, hasta el 4,2%. Finalmente, los precios de los servicios mantuvieron estable su tasa de crecimiento interanual en el 3,8%. En enero, se han producido revisiones habituales de las tarifas de algunos servicios, que en algunos casos han resultado superiores a las del año anterior, como es el caso de los precios del transporte público urbano y de otros servicios de transporte; también cabe mencionar el ligero aumento de los precios de los servicios telefónicos, tras el incremento de la cuota de abono por parte de Telefónica. Sin embargo, algunos precios relacionados con el turismo y la hostelería —como los precios de los viajes organizados y los de hoteles y otros alojamen-

tos— han registrado, tras la temporada de Navidad, recortes más intensos que en años anteriores.

El IAPC disminuyó un 1% en enero, reduciendo en dos décimas su tasa de crecimiento interanual, hasta el 3,1%, tasa que coincide con la del indicador adelantado publicado por el INE con anterioridad. De acuerdo con la estimación preliminar de Eurostat, la inflación en la UEM disminuyó tres décimas en enero, hasta el 2,1%, con lo que el diferencial de inflación con la zona habría aumentado una décima en ese mes, hasta 1 pp. Con datos hasta diciembre, el diferencial de crecimiento de los precios de los bienes industriales no energéticos se situaba en 0,5 pp, el correspondiente a precios de los servicios en 1 pp, el de la energía en 0,5 pp y el de los alimentos en 1,4 pp.

En enero, el IPRI aumentó un 0,5%, reduciendo dos décimas su ritmo de crecimiento interanual, hasta el 4,8%. El mejor comportamiento de los precios de la energía, tras los máximos alcanzados en octubre, y la ligera desaceleración de los precios de producción de los bienes intermedios compensaron plenamente los incrementos registrados en los precios de fabricación de los bienes de consumo y de los bienes de equipo. El índice general sin energía aumentó una décima su ritmo de crecimiento interanual, hasta el 4%. Por otra parte, el índice de precios percibidos por los agricultores registró un incremento intermensual del 4,4% en el mes de noviembre, aunque mantuvo una tasa de variación interanual negativa del -0,4%.

Finalmente, los precios de las importaciones, aproximados por el índice de valor unitario (IVU), repuntaron en diciembre hasta el 5,8%, finalizando el cuarto trimestre de 2004 con un crecimiento medio del 5,1% (5,2% en el tercer trimestre). Por componentes, los precios energéticos atenuaron algo su fuerte ritmo de avance desde los máximos de octubre. Los IVU no energéticos, sin embargo, se aceleraron en el último mes, hasta el 4,2%, comportamiento que se extendió a sus principales componentes. En cuanto a las exportaciones, el índice de valor unitario (IVU) creció un 2,2% en diciembre, por debajo de la media del cuarto trimestre (3,3%).

### ***Evolución económica y financiera en la UEM***

Hasta el último tercio del mes de febrero, la evolución financiera internacional se caracterizó por una relativa calma. En los mercados de cambios, el dólar se situó en niveles próximos a 1,30 dólares por euro, tras un mes de diciembre en el que la divisa norteamericana había registrado un acusado movimiento depreciatorio que la había situado en niveles mínimos frente al euro. Por su parte, el yen tendió a depreciarse ligeramente frente al dólar en el mes de febrero, hasta situarse en torno a 105 yenes por dólar, en un contexto caracterizado por la publicación de datos económicos muy negativos sobre la economía japonesa. A esta depreciación del yen podría haber contribuido además el desvanecimiento de las expectativas de una revaluación próxima del yuan chino, tras la reunión del G7 del 4 y 5 de febrero. A finales de este mes, el dólar volvió a perder valor frente al euro y frente al yen. También cabe destacar el descenso adicional de los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo en las principales economías —más acusado en el área del euro—, a pesar de que partían de niveles ya muy reducidos, en algunos casos próximos a los mínimos históricos. Dicho descenso sería coherente con la esperada moderación del ritmo de actividad y/o la contención de las presiones inflacionistas, y reflejaría también la fuerte demanda de títulos públicos a largo plazo por parte de inversores institucionales. Este descenso de los tipos de interés a largo plazo contrasta con el ritmo de elevación de los tipos de interés oficiales en Estados Unidos, donde la Reserva Federal aumentó una vez más el tipo objetivo de los fondos federales en 25 puntos básicos (pb), hasta situarlo en el 2,5%, al tiempo que se mantienen fuertes expectativas de elevaciones adicionales en los próximos meses. Por su parte, las bolsas registraron subidas tras las caídas de enero.

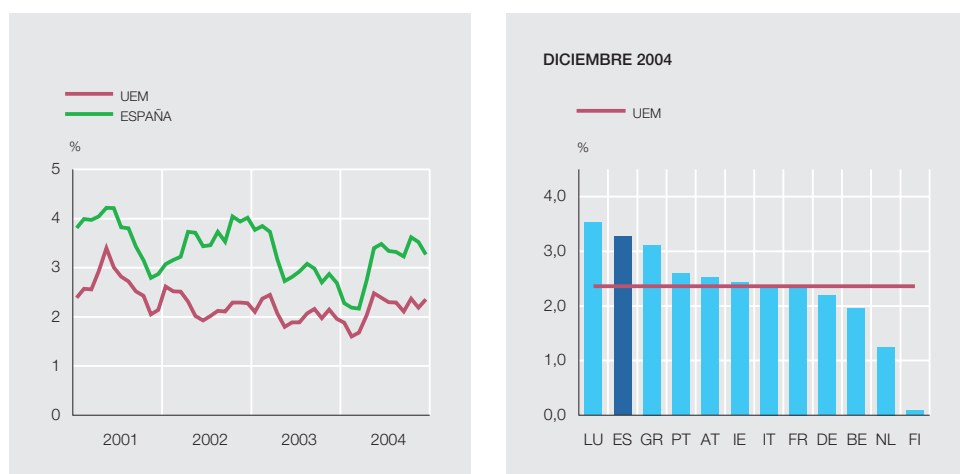
Los mercados emergentes —y en particular los latinoamericanos— evolucionaron de forma muy favorable: la mayor parte de los tipos de cambio de este grupo de países han tendido a apreciarse frente al dólar, con la excepción de los que mantienen un régimen de tipo de cambio fijo; los diferenciales de rentabilidad de sus bonos soberanos se han situado en niveles mínimos históricos o cerca de ellos; y las bolsas han tendido a subir hasta niveles similares a los máximos alcanzados a finales del año pasado. En los mercados de materias primas, el precio del petróleo Brent permaneció relativamente estable, en una banda de entre 43 y 46 dólares por barril, mientras se espera la decisión de la OPEP sobre el mantenimiento o reducción de las cuotas de producción en su próxima reunión del 16 de marzo. El resto de los precios de las materias primas se mantuvieron también estables, por término medio.

En *Estados Unidos*, conforme a los últimos datos disponibles de Contabilidad Nacional, el PIB del cuarto trimestre de 2004 creció un 3,8% en tasa trimestral anualizada, en comparación con el 4% del trimestre anterior, de manera que en el conjunto del año el crecimiento se situó en el 4,4%, el más alto desde 1999. El consumo privado siguió siendo el principal motor de crecimiento, a pesar de que se desaceleró, mientras que el sector exterior tuvo una aportación muy negativa (–1,4%) debido al fuerte crecimiento de las importaciones. Los indicadores más recientes apuntan a un ritmo firme de actividad en el primer trimestre de 2005, aunque ligeramente más moderado. La evolución más negativa se observó en el mercado de trabajo, cuyos datos volvieron a decepcionar por la baja creación del empleo y el retroceso de la población activa. Por su parte, el índice de precios al consumo creció en enero un 0,1%, por lo que la tasa interanual se moderó, del 3,3% al 3,2 %, aunque el índice subyacente subió una décima, hasta el 2,3%. El déficit comercial registró en diciembre una mejoría frente al mes anterior, al tiempo que se revisó a la baja el déficit de noviembre. Sin embargo, ello no impidió que en el conjunto del año el déficit comercial creciera hasta el 5,3% del PIB, frente al 4,5% registrado en 2003. La Administración norteamericana hizo público el presupuesto federal para 2006, en el que propone una contención del crecimiento de los gastos discrecionales no militares y la consolidación de la bajada de impuestos de 2003. A su vez, presentó un plan de paulatina reducción del déficit federal, hasta un 1,3% de PIB en 2010, así como —a más largo plazo— un programa para eliminar el descubierto financiero potencial de la Seguridad Social a través de la creación de cuentas de ahorro privadas. Los mercados acogieron positivamente estos anuncios, aunque su aprobación en el Senado y, en su caso, su cumplimiento están sujetos a una notable incertidumbre.

En *Japón*, los datos de Contabilidad Nacional mostraron una fuerte ralentización de la actividad en el cuarto trimestre, con un descenso en el crecimiento del PIB hasta el 0,6% (tasa interanual), frente al 2,6% anterior, debido a la negativa evolución del consumo privado, de la demanda externa y de la inversión. Este dato, añadido a las revisiones a la baja de los datos anteriores, supone la caída del PIB trimestral por tercer trimestre consecutivo, por lo que la economía nipona había entrado técnicamente en recesión. Los indicadores más recientes confirman parcialmente esta evolución negativa. La producción industrial se desaceleró en diciembre, al tiempo que la evolución de las ventas al por menor y la renta personal apuntan una ralentización del consumo privado. Por el contrario, la creación de empleo y la confianza del consumidor han evolucionado favorablemente. Persisten las presiones deflacionistas, tal y como indica la paulatina desaceleración del índice general de precios, desde el 0,8% en noviembre (tasa interanual) hasta el –0,1% en enero, y el nivel de la inflación subyacente se redujo hasta el –0,3% interanual en enero.

En el *Reino Unido*, la primera estimación del PIB del cuarto trimestre mostró un avance del 0,7 (tasa trimestral), frente al 0,5% anterior. Con ello, la tasa interanual se redujo moderadamente, desde el 3,1% hasta el 2,9%. Estos datos confirman que la desaceleración ha sido suave y el ritmo de actividad es próximo al potencial, con datos de empleo y tasa de actividad muy po-





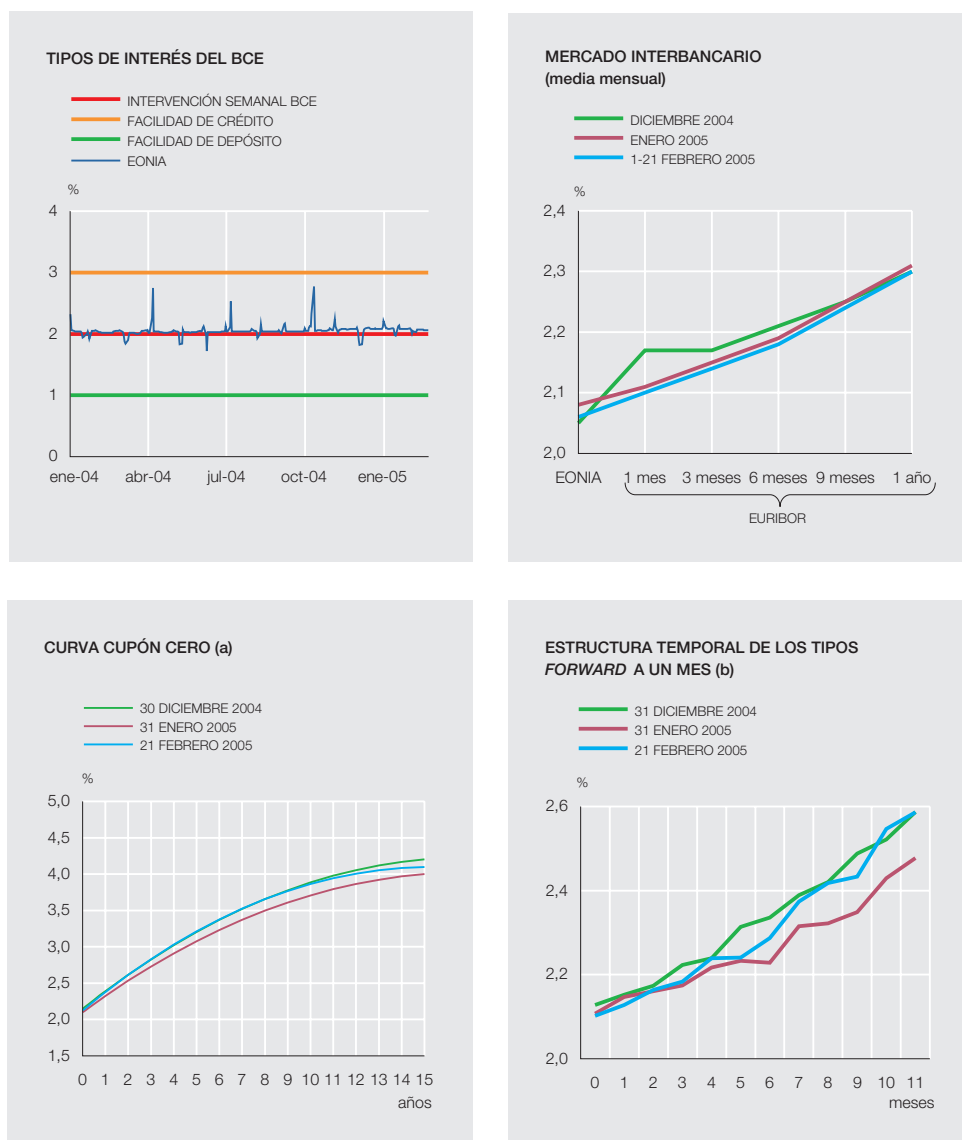
FUENTE: Eurostat.

sitivos. En cuanto a la evolución de los precios, el IPC se estabilizó en el 1,6% (tasa interanual) en enero, el deflactor del PIB se situó en el 2% en 2004, mientras que los precios de los inmuebles, según el índice Halifax, siguieron desacelerándose en enero, hasta el 12,4% (tasa interanual), frente al 14,1% de diciembre.

En *China*, el PIB real del cuarto trimestre se aceleró hasta el 9,5% interanual, frente al 9,1% del tercero, en parte fruto de un fuerte crecimiento de la actividad en el sector primario, por lo que se ha superado el objetivo de las autoridades chinas de moderar el crecimiento hasta el 8%. A pesar de ello, las medidas contractivas adoptadas por las autoridades han tenido efectos en términos de una leve desaceleración de la producción industrial y de la inversión en activos fijos, al tiempo que la inflación siguió reduciéndose, hasta el 1,9% interanual, en enero. Los datos de balanza de pagos de enero mostraron un notable dinamismo del sector exterior, con tasas de crecimiento muy elevadas de exportaciones e importaciones (del 42,2% y 24%, respectivamente). El resto de las *principales economías del Sudeste asiático* mostraron una evolución divergente en cuanto al crecimiento del PIB real en el cuarto trimestre de 2004, que se redujo en Singapur y en Filipinas —aunque mantienen ritmos relativamente elevados—, y se aceleró en Indonesia. Por su parte, la inflación interanual disminuyó nuevamente en enero en la mayoría de las economías del área.

En *América Latina*, los indicadores de oferta y demanda disponibles apuntan a una prolongación durante el cuarto trimestre del buen tono de la actividad, particularmente en la demanda interna, lo que podría situar el crecimiento económico de la región cerca del 5,5% para el conjunto del año. Además, esta fuerte expansión económica aún no ha hecho mella en las cuentas exteriores. Así, el superávit comercial podría situarse en torno al 4% del PIB en 2004, al tiempo que el saldo por cuenta corriente podría ser superior al 1% del PIB. A este superávit ha contribuido sustancialmente Brasil. En este contexto de consolidación de la expansión, se produjeron comportamientos divergentes en la evolución de los precios. Así, en Argentina la inflación siguió acelerándose en enero, hasta el 7,2%, frente al 6,1% anterior, y en Brasil la inflación se situó en el 7,4% en enero; por su parte, en Colombia, México y Chile se registraron moderadas reducciones. A pesar de ello, en los dos últimos países, y también en Brasil, los tipos de interés oficiales se modificaron al alza. Por último, cabe destacar que en Argentina concluyó el plazo para participar en el canje de deuda. Tras unos inicios titubeantes, la adhesión se aceleró durante las últimas semanas, aunque los datos definitivos no se conocerán hasta el 25 de marzo.





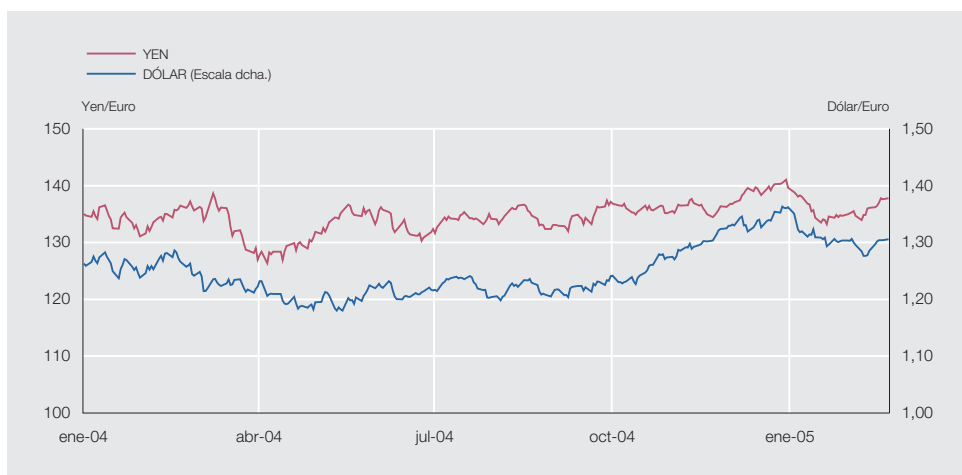
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Estimación con datos del mercado de swaps.

b. Estimados con datos del EURIBOR.

De acuerdo con la estimación preliminar de Eurostat, en el cuarto trimestre de 2004 el producto interior bruto del área del euro se desaceleró hasta registrar una tasa de variación del 0,2% en términos intertrimestrales, muy por debajo del crecimiento experimentado en la primera parte del año. Ello ha supuesto una disminución de dos décimas respecto al trimestre anterior en su ritmo de expansión interanual, que se situó en el 1,6%. Así, en el conjunto de 2004, el producto del área corregido de efectos de calendario creció un 1,7%. También según estimaciones preliminares, los resultados por países para el cuarto trimestre de 2004 han sido muy dispares. En Francia y, en menor medida, en España, el PIB se aceleró, mostrando tasas intertrimestrales del 0,7% y 0,8%, respectivamente, mientras que, en Alemania, Italia y Holanda, el producto se redujo en relación con el trimestre anterior en una cuantía en torno al -0,2%.

La información aparecida más recientemente proporciona algunas señales de mejora, aunque no con carácter general. En relación con la actividad en la industria, el índice de producción industrial (IPI) del área registró en diciembre un crecimiento intermensual positivo des-



FUENTES: BCE y Banco de España.

pués de dos meses consecutivos de contracción, lo que ha supuesto que finalice el año 2004 un 1% por encima del nivel alcanzado en diciembre de 2003. Por su parte, las encuestas de confianza arrojaron en enero resultados distintos según la fuente de procedencia, ya que los índices elaborados por la Comisión Europea para el sector industrial y el de la construcción mostraron un ligero descenso, mientras que el índice de directores de compras del sector manufacturero aumentó, hasta alcanzar su nivel máximo de los tres últimos meses. También avanzaron los indicadores de opinión del sector servicios en enero. Por el lado de la demanda, sobresale la favorable evolución en diciembre del indicador de consumo que recoge las ventas al por menor y de la confianza de los minoristas en enero, mientras que el indicador de confianza de los consumidores y la matriculación de automóviles permanecieron estables en el mes de enero.

Por su parte, la Comisión Europea revisó una décima a la baja el intervalo de previsiones de crecimiento para el primer trimestre de 2005, que se deriva de su modelo basado en indicadores, y publicó por vez primera el intervalo correspondiente al segundo trimestre. Según estas estimaciones, el crecimiento para los dos primeros trimestres del año en curso se situaría entre un 0,2% y un 0,6% en tasa intertrimestral.

En cuanto a la evolución de los precios de consumo, la estimación provisional de Eurostat sitúa en un 2,1% la tasa interanual de variación del IAPC de enero, tres décimas por debajo del nivel del mes anterior (véase gráfico 5). Aunque no se dispone todavía del desglose por componentes del IAPC, la información publicada por algunos países miembros sugiere que la desaceleración de los precios afecta a la mayor parte de los grupos de bienes y está parcialmente relacionada con un efecto base, derivado de las subidas de los precios administrados que tuvieron lugar en enero de 2004. Por su parte, el índice de precios industriales (IPRI) experimentó en diciembre una tasa de variación interanual del 3,5%, dos décimas por debajo de la de noviembre. Ello fue consecuencia de la caída del precio de la energía, ya que se encarecieron los bienes de consumo no duradero y los precios del resto de los componentes del índice experimentaron escasas variaciones.

El Consejo de Gobierno del BCE decidió, en su reunión del 3 de febrero, mantener invariados los tipos de interés oficiales, dado que las perspectivas de inflación son coherentes con el objetivo de estabilidad de precios. No obstante, alertó de la existencia de riesgos alcistas para la estabilidad de precios a medio plazo, por lo que considera esencial adop-

		2004				2005	
		SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (a)
ACTIVIDAD Y PRECIOS (b)	Índice de producción industrial	3,6	1,1	0,3	1,0		
	Comercio al por menor	-0,5	-0,7	0,2	0,5		
	Matriculaciones de turismos nuevos	-0,6	3,9	4,8	1,9	1,6	
	Indicador de confianza de los consumidores	-13,0	-13,0	-13,0	-13,0	-13,0	
	Indicador de clima industrial	-3,0	-3,0	-3,0	-4,0	-5,0	
	IAPC (c)	2,1	2,4	2,2	2,4	2,1 (p)	
VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (d)	M3	6,0	5,8	6,0	6,4	6,6	
	M1	9,7	9,0	9,8	8,4	9,2	
	Crédito a los sectores residentes						
	Total	6,0	6,0	6,0	6,0	6,5	
	AAPP	5,2	4,2	3,3	2,3	3,7	
	Otros sectores residentes	6,3	6,5	6,7	7,0	7,3	
	Del cual:						
	Préstamos a hogares	7,8	7,8	7,9	7,8	8,1	
	Préstamos a sociedades no financieras	4,5	5,1	5,2	5,4	5,7	
	EONIA	2,05	2,11	2,09	2,05	2,08	2,06
	EURIBOR a tres meses	2,12	2,15	2,17	2,17	2,15	2,14
	Rendimiento bonos a diez años	4,11	3,98	3,87	3,69	3,63	3,57
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	0,04	0,15	0,35	0,58	0,63	0,58
	Tipo de cambio dólar/euro	1,222	1,249	1,299	1,341	1,312	1,295
	Índice Dow Jones EURO STOXX amplio (e)	1,5	4,1	7,0	9,9	1,9	5,3

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

a. Media del mes hasta el día 21 de febrero de 2005.

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

c. El dato de enero corresponde a la estimación provisional de Eurostat.

d. 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.

e. Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes. En el último mes, día 21 de febrero de 2005.

tar una actitud de vigilancia con respecto a estos riesgos. Por tanto, los tipos aplicados a las operaciones principales de financiación y a las facilidades de depósito y de crédito permanecieron en el 2%, 1% y 3%, respectivamente (véase el gráfico 6). En enero y las primeras semanas de febrero, los tipos del mercado interbancario han seguido una trayectoria ligeramente descendente en todos los plazos, de forma que la curva de rendimientos mantiene en la actualidad una ligera pendiente positiva, comprendida entre el 2,1% del EONIA y el 2,3% del depósito interbancario a un año. En los mercados secundarios de deuda pública del área del euro las rentabilidades a diez años disminuyeron de forma moderada durante el período analizado, hasta situarse en niveles cercanos al 3,5%. En Estados Unidos, el rendimiento de la deuda a diez años siguió una trayectoria parecida, por lo que el diferencial positivo con la UEM se mantiene próximo a los 0,6 puntos porcentuales.

En los mercados de renta variable europeos, las cotizaciones han experimentado un ascenso en las primeras semanas de febrero, tras la relativa estabilidad observada en enero. El índice Dow Jones EURO STOXX amplio acumula una revalorización del 5,3% desde principios de año. En este período, en los mercados de divisas el euro se depreció en torno a un 5% frente al dólar, oscilando en los últimos días algo por encima de 1,30 dólares por euro (véase gráfico 7). En términos del tipo de cambio efectivo nominal, la apreciación del euro ha sido de un 2% en lo que va de año.

TIPOS BANCARIOS (b)		2001	2002	2003	2004		2005	
		DIC	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC	ENE FEB (a)
HOGARES E ISFLSH	Crédito a vivienda	...	...	3,46	3,45	3,48	3,39	...
	Crédito a consumo y otros fines	...	...	6,40	6,34	6,29	6,27	...
	Depósitos	...	...	1,11	1,16	1,16	1,15	...
	SOCIEDADES NO FINANCIERAS							
	Crédito (c)	...	...	3,75	3,53	3,51	3,44	...
MERCADOS FINANCIEROS (d)	Letras del Tesoro a seis-doce meses	3,11	2,72	2,19	2,16	2,19	2,17	2,15
	Deuda pública a cinco años	4,29	3,59	3,47	3,26	3,13	2,98	2,98
	Deuda pública a diez años	4,97	4,43	4,34	3,97	3,85	3,64	3,59
	Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,19	0,06	0,00	0,04	0,03	-0,00	-0,00
	Prima de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de empresas no financieras (e)	1,10	1,11	0,32	0,30	0,29	0,29	0,29
	Índice General de la Bolsa de Madrid (f)	-6,39	-23,10	27,44	9,95	13,58	18,70	2,57
								6,43

FUENTES: Credit Trade, Datastream y Banco de España.

a. Media de datos diarios hasta el 16 de febrero de 2005.

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

c. Media ponderada de tipos de interés de distintas operaciones agrupadas según su volumen. El tipo de los créditos de más de un millón de euros 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 2003. El día 22.6.2003 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.

## FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, LOS HOGARES E ISFLSH Y LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

### Crecimiento interanual (T1,12) (a)

	2004	2002	2003	2004		
	DIC (b)	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC
FINANCIACIÓN TOTAL	1.528,9	9,8	11,8	11,7	12,7	12,8
SOCIEDADES NO FINANCIERAS, HOGARES E ISFLSH	1.207,0	14,3	15,8	17,3	17,0	16,8
Hogares e ISFLSH	526,9	15,6	18,7	19,9	19,5	19,5
De los cuales:						
Crédito para adquisición de vivienda (c)	375,6	16,6	21,3	23,2	23,1	23,3
Crédito para consumo y otros fines (c)	150,4	13,6	13,2	12,7	11,4	11,1
Sociedades no financieras	680,1	13,3	13,8	15,3	15,2	14,9
De los cuales:						
Préstamos de entidades de crédito residentes (c)	481,8	13,1	14,1	18,1	17,2	19,0
Valores de renta fija	11,2	-16,6	-7,1	-1,7	-1,3	0,8
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (d)	321,9	-0,9	0,7	-5,9	-1,4	0,0
Valores a corto plazo	37,3	0,2	8,3	-6,9	-3,5	-6,4
Valores a largo plazo	289,9	2,2	-1,5	-0,3	0,5	0,9
Créditos - depósitos (e)	-5,3	-9,3	3,8	-14,8	-4,4	0,0

FUENTE: Banco de España.

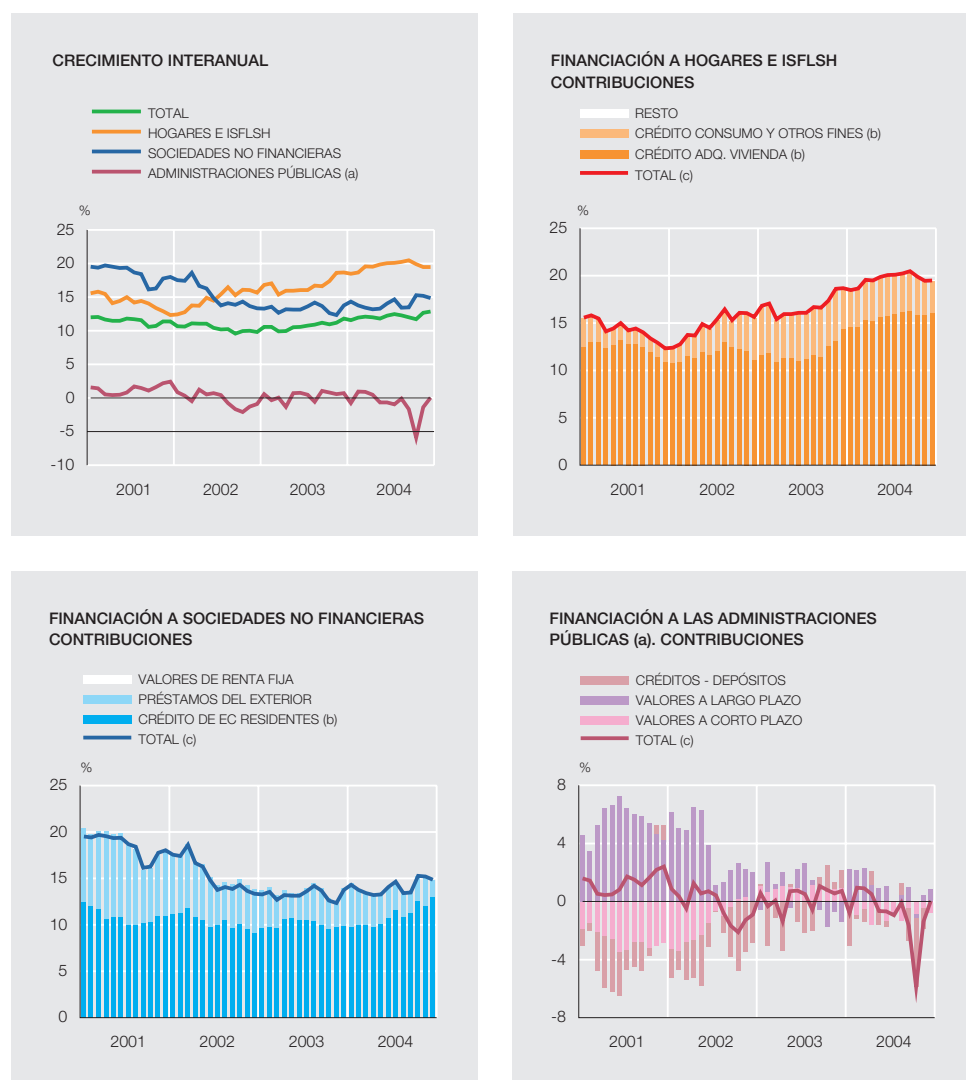
a. La información contenida en este cuadro tiene carácter provisional, pudiendo estar sujeta a alguna revisión, debida a modificaciones en las series de base.

b. Saldo en miles de millones de euros.

c. Incluye los créditos titulizados.

d. Financiación consolidada: deducidos valores y créditos que son activos de Administraciones Públicas.

e. Variación interanual del saldo.



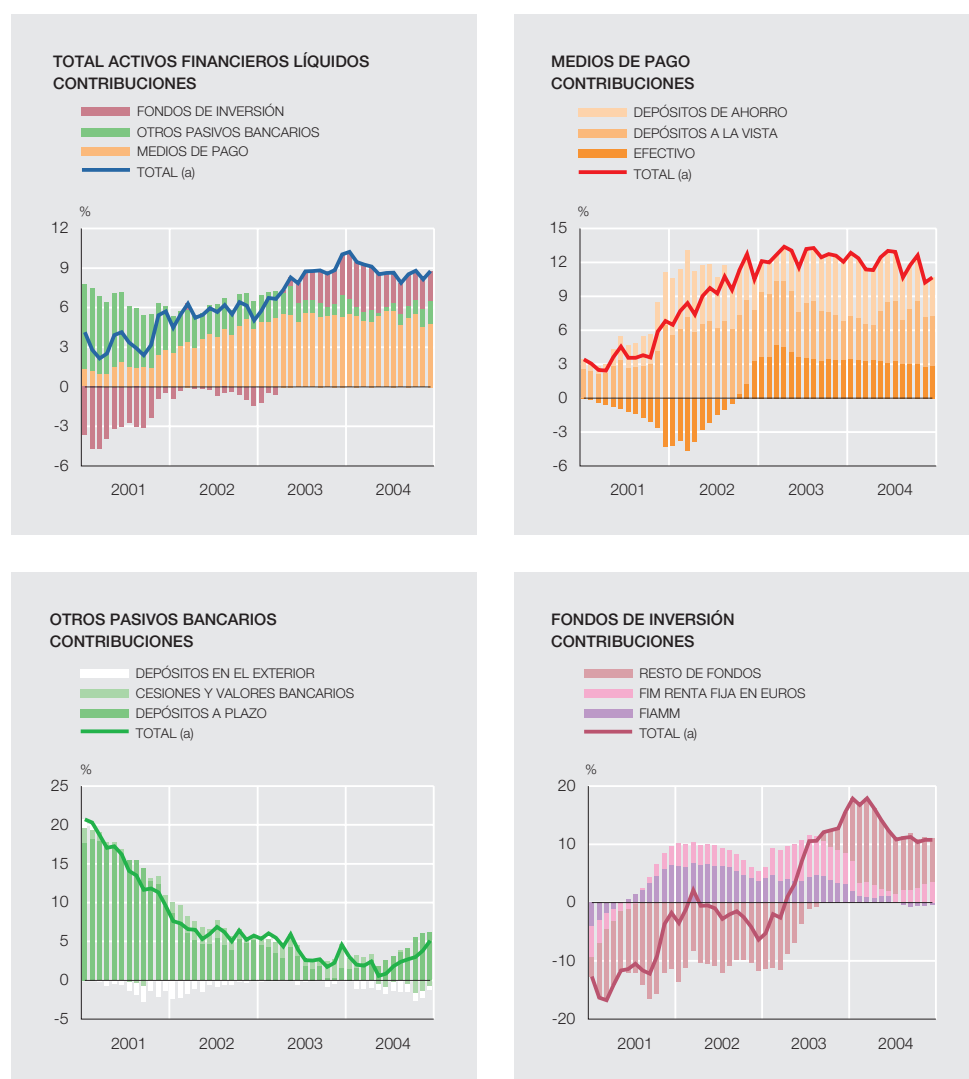
FUENTE: Banco de España.

- a. Financiación consolidada: deducidos valores y créditos que son activos de Administraciones Públicas.  
 b. Incluye los créditos titulizados.  
 c. Crecimiento interanual.

En cuanto a la evolución de los agregados monetarios y crediticios en la zona del euro, el crecimiento interanual de M3 aumentó ligeramente en enero, hasta situarse en el 6,6%, prosiguiendo la trayectoria alcista que, con la excepción del mes de octubre, ha venido experimentando este agregado desde mediados de año. El crédito concedido al sector privado registró asimismo un incremento en su tasa de crecimiento interanual, que se situó en el 7,3%. Por lo que respecta al desglose sectorial, mientras que los préstamos concedidos a las sociedades no financieras prolongaron la senda expansiva de los últimos meses, los préstamos a los hogares para adquisición de vivienda mantuvieron su crecimiento interanual y aumentó el ritmo de avance de los destinados a financiar la compra de bienes de consumo.

### ***Evolución financiera en España***

Durante el pasado diciembre, la financiación obtenida por los hogares mantuvo un elevado ritmo de crecimiento que, de acuerdo con la información provisional disponible, se podría haber acrecentado adicionalmente en enero. Los recursos ajenos captados por las sociedades no financieras experimentaron una moderada ralentización el último mes del pasado año,



FUENTE: Banco de España.

a. Crecimiento interanual.

que no parece haberse prolongado a comienzos del presente. Estos cambios han venido acompañados de un ascenso en el ritmo de expansión de los activos financieros más líquidos del sector privado.

En los mercados de deuda pública, durante el mes de enero y la parte transcurrida de febrero, las rentabilidades negociadas a corto y medio plazo no experimentaron cambios significativos, mientras que las de largo plazo continuaron descendiendo. De este modo, durante la primera quincena de febrero, los tipos de interés medios de las letras del Tesoro a entre seis y doce meses y de los bonos a diez años se situaron en el 2,19% y el 3,51%, respectivamente, lo que representa un aumento de 2 pb y un descenso de 13 pb en relación con los correspondientes niveles de diciembre de 2004 (véase cuadro 2). El movimiento de la referencia española a diez años fue muy similar al de la alemana, por lo que el diferencial entre ambas permaneció estable alrededor de cero. Por su parte, las primas medias de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de las empresas no financieras españolas apenas mostraron variaciones y se mantuvieron en torno a los reducidos valores registrados a finales del año pasado.

En los mercados bursátiles nacionales, hasta mediados del mes de febrero, las cotizaciones mantuvieron el perfil ascendente de los últimos meses de 2004. De este modo, el Índice General de la Bolsa de Madrid acumulaba una ganancia del 6,4%, evolución algo más favorable que la del EURO STOXX amplio de las bolsas de la UEM, que se revalorizó ligeramente por encima del 5% durante el mismo período, y que contrasta con la del S&P 500 de las de EEUU, que en la misma fecha se situaba en torno a los mismos niveles de cierre del año pasado. Durante la segunda mitad del mes, no obstante, ha tenido lugar un cierto retroceso en los tres índices, que no ha afectado a la comparación entre las correspondientes variaciones acumuladas.

Los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito a las empresas y a las familias en las operaciones nuevas de activo y pasivo descendieron en el mes de diciembre de 2004. De este modo, el precio de la financiación bancaria a las sociedades no financieras se situó en el 3,44%, 7 pb menos que en noviembre. Por su parte, el coste de los préstamos a los hogares para la adquisición de vivienda y para consumo y otros fines se redujo en 9 pb y 2 pb, respectivamente, hasta alcanzar el 3,39% y 6,27%, mientras que la remuneración de sus depósitos fue del 1,15%, 1 pb por debajo del nivel del mes precedente.

La financiación recibida por los sectores residentes no financieros experimentó, en diciembre de 2004, un crecimiento interanual muy similar al registrado en el mes anterior. Este comportamiento fue resultado de una ligera desaceleración de la deuda de las empresas, que aumentó algo menos del 15% en términos interanuales, de un mantenimiento del ritmo de avance de los recursos obtenidos por las familias, que crecieron casi un 20% en relación con el mismo período del año precedente, y de un ascenso en la tasa de expansión del volumen de fondos destinados a las Administraciones Públicas (véanse cuadro 3 y gráfico 8).

La desagregación por componentes muestra que, en el caso de los hogares, los préstamos para la adquisición de vivienda y los destinados al consumo y otros fines avanzaron, en términos interanuales, alrededor del 23% y del 11%, respectivamente, cifras similares a las registradas en noviembre. Por su parte, la moderación en el ritmo de crecimiento de los fondos recibidos por las sociedades no financieras fue consecuencia de la ralentización en la financiación procedente del exterior, puesto que tanto el crédito otorgado por las entidades residentes como la emisión de valores de renta fija mostraron un comportamiento más expansivo que en el mes precedente. La información provisional correspondiente al mes de enero revela una cierta aceleración de la deuda tanto de las familias como de las empresas.

En el caso de las Administraciones Públicas el ligero aumento de la financiación captada fue el resultado de una amortización neta de valores a corto plazo, una emisión neta de valores a largo plazo y un mantenimiento del saldo entre créditos y depósitos.

Los activos financieros más líquidos de las carteras de las sociedades no financieras y los hogares se aceleraron en diciembre de 2004, evolución que resultó de un aumento generalizado en las tasas de variación de la mayoría de agregados, con la excepción de los fondos de inversión, que mantuvieron inalterada la suya (véase gráfico 9). Dentro de estos, los FIM de renta fija y los FIAMM elevaron su ritmo de avance —si bien en este último caso continuó siendo negativo—, mientras que el resto de los FIM mostraron cierta ralentización. La información provisional referente al mes de enero apunta a un mantenimiento de estas tendencias.

28.2.2005.

LA EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DEL PARO DURANTE EL AÑO 2004,  
SEGÚN LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA



## La evolución del empleo y del paro durante el año 2004, según la Encuesta de Población Activa

### Introducción y resumen

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), el empleo aumentó en 422.000 personas en el año 2004, cifra que supone un crecimiento anual del empleo del 2,5%, ligeramente inferior al registrado el año precedente (2,7%) (véase cuadro 1). Considerando únicamente las actividades destinadas al mercado, el número de ocupados experimentó un avance del 2,3% en 2004, lo que supone una leve aceleración con respecto al año 2003 (2%). Los datos de empleo de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) para 2004 presentan un perfil próximo al de este último agregado, reflejando un aumento en el ritmo de creación de empleo<sup>1</sup> hasta el 2,1%, en el total de la economía, frente a un incremento del 1,7% en el ejercicio anterior. Esta aceleración del empleo se produjo en un contexto de crecimiento sostenido del producto, dando lugar a una ganancia de la productividad aparente del trabajo algo más modesta que la observada en 2003. Dentro del año, el avance de los ocupados de la EPA se ralentizó en el primer semestre, retomando la tendencia hacia un mayor crecimiento en la segunda parte del año; por su parte, el empleo de la CNTR ha mostrado un ritmo de aumento más estable, aunque con una leve progresión en el segundo semestre del ejercicio (véase gráfico 1).

En cuanto a la composición del empleo, el rasgo más destacado en 2004 fue la desaceleración de los asalariados, que se reflejó en todas las estadísticas. En el caso de la EPA, la pérdida de impulso de este colectivo fue más intensa que la observada en el total del empleo, si bien conservó un ritmo de avance anual superior (2,6%). Dentro de los asalariados, los trabajadores con contrato temporal crecieron a un ritmo algo mayor que los indefinidos, por primera vez desde 1995 (2,9%, frente a 2,5%) y la ratio de temporalidad se mantuvo constante en el 30,6% en 2004, quebrando la tendencia de suaves descensos iniciada en 1996. Además, se produjo una recuperación de la tasa de avance de los no asalariados, que creció un 2,1%, tras dos años de caídas sucesivas.

En cuanto a la información que proporcionan otros indicadores coyunturales, las afiliaciones a la Seguridad Social mostraron un comportamiento similar al de la EPA, en el conjunto del año 2004, con un incremento medio del 2,8%, algo inferior al registrado en 2003 (3%), y un perfil de aceleración a partir del segundo trimestre. Sin embargo, el número de contrataciones —que aproxima la magnitud de los flujos de entrada al empleo— registró un crecimiento elevado, del 11,5%, que dio lugar a un aumento de la rotación laboral, dada la desaceleración mostrada por los asalariados. En los primeros meses de 2005, los datos de afiliaciones y contratos han mostrado una evolución algo menos favorable que en los meses precedentes. En enero, el número de contratos fue inferior al de hace un año (–7,6%) y el de afiliados se desaceleró en 0,7 puntos porcentuales (pp) respecto a diciembre, hasta una tasa de crecimiento del 2,8%. Sin embargo, la información sobre la afiliación media del mes, menos volátil que la serie oficial referida a los datos de fin de mes, indica una prolongación en enero de la senda ascendente iniciada en la segunda mitad de 2004.

Desde la óptica de la oferta, el proceso de incorporación de población al mercado laboral perdió empuje en 2004, al experimentar una ralentización en su ritmo de avance de más de medio punto, aunque mantuvo un considerable dinamismo (del 2%). De hecho, la tasa de participación se elevó en 0,8 pp, hasta alcanzar el 55,8% de la población en edad de trabajar. La evolución de la población activa a lo largo del año apunta a que esta desaceleración podría haberse frenado en el último trimestre, período en el que aumentó a un ritmo similar al del

1. Medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO SEGÚN LA EPA**  
Tasas de variación interanual

CUADRO 1

%

	2002	2003	2004	2002		2003				2004			
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
OCUPADOS	2,0	2,7	2,5	1,8	1,6	2,3	2,6	2,8	3,0	2,6	2,3	2,5	2,7
Asalariados	2,8	3,5	2,6	2,6	2,6	3,3	3,7	3,5	3,4	2,8	2,2	2,5	3,0
<i>Por duración del contrato:</i>													
Indefinidos + NC	3,8	4,1	2,5	3,9	4,0	4,7	4,5	3,9	3,4	3,0	2,6	1,8	2,7
Temporales	0,6	2,0	2,9	-0,3	-0,5	0,2	1,8	2,7	3,3	2,2	1,4	4,1	3,7
<i>Por duración de la jornada:</i>													
Jornada completa	2,7	3,3	2,0	2,5	2,5	3,3	3,5	3,5	3,1	2,4	1,6	1,5	2,5
Jornada parcial + NC	3,9	4,8	9,5	3,5	3,2	3,4	5,4	3,8	6,6	7,6	8,5	14,3	7,9
No asalariados	-1,4	-0,6	2,1	-1,6	-2,5	-1,5	-1,7	-0,2	1,0	1,5	2,6	2,5	1,7
OCUPADOS POR RAMAS DE ACTIVIDAD:													
Agricultura (1)	-5,7	-2,0	-2,4	-5,9	-6,5	-5,8	-3,0	0,2	1,1	-0,7	-2,7	-1,7	-4,4
Industria (2)	-0,4	-1,0	-0,8	0,6	0,6	1,9	-0,9	-1,8	-3,0	-2,2	-1,2	-1,3	1,6
Construcción (3)	3,4	3,7	3,7	1,9	1,0	2,2	4,1	4,3	4,3	3,2	2,5	4,2	5,1
Servicios	3,2	4,1	3,7	2,9	2,8	3,3	4,0	4,2	4,7	4,2	3,7	3,7	3,3
De mercado (4) (a)	2,2	3,5	4,0	1,9	1,8	2,4	3,0	3,7	4,8	4,8	4,6	4,1	2,7
De no mercado (a)	4,9	5,0	3,2	4,4	4,4	4,9	5,5	5,0	4,6	3,3	2,4	3,1	4,1
Economía de mercado (1+2+3+4)	1,0	2,0	2,3	0,9	0,7	1,5	1,7	2,1	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3
Ocupados (variaciones interanuales, en miles)	312	437	422	285	256	377	425	461	485	420	384	423	461
PRO MEMORIA (niveles en %):													
Ratio de asalarización	80,8	81,5	81,5	81,1	81,2	81,1	81,4	81,6	81,6	81,3	81,4	81,6	81,7
Ratio de temporalidad (b)	31,0	30,6	30,6	31,0	30,7	30,3	30,6	30,7	30,7	30,1	30,4	31,2	30,9
Ratio de parcialidad (b)	8,2	8,3	8,9	7,9	8,2	8,4	8,5	7,9	8,5	8,7	9,0	8,8	8,9
Ratio de temporalidad de asalariados a jornada parcial (b)	55,6	54,9	54,9	54,4	56,3	55,2	55,7	53,0	55,4	55,7	55,8	54,0	54,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

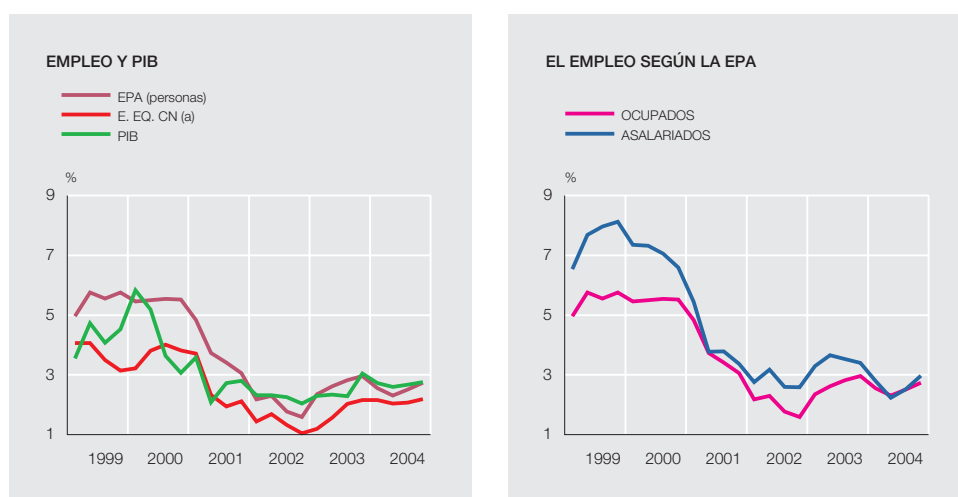
a. Servicios de mercado comprende las actividades de Comercio, Hostelería, Transportes, Intermediación financiera y Otros servicios de mercado. Servicios de no mercado comprende el resto de servicios.

b. En porcentaje de asalariados.

trimestre precedente (1,8%). El desempleo presenta un balance positivo en 2004, año en el que se redujo el número de parados en un 2,5%, frente a los incrementos registrados en los dos años anteriores, y en el que la tasa de paro se recortó en medio punto, situándose en el 10,8%. El perfil trimestral muestra una intensificación de la reducción del paro en los dos últimos trimestres, llegando a mostrar una caída interanual del 5,6% entre octubre y diciembre, debido al mayor impulso del empleo en ese período. Esta mejora en la evolución del desempleo en la segunda mitad de 2004 se apreció también en el paro registrado, que experimentó un descenso interanual del 1,5% en el cuarto trimestre —algo que no ocurría desde finales de 2001—, y continuó en enero, con una caída del 2,2%.

### El empleo

Como se ha comentado en la Introducción, el número total de ocupados avanzó a una tasa del 2,5% en 2004, levemente por debajo del 2,7% registrado el año anterior (véase cuadro 1). Los datos trimestrales mostraron una acusada desaceleración en la primera mitad del año y una recuperación posterior, hasta finalizar el año con un crecimiento interanual del 2,7% (véase gráfico 1). La evolución del empleo asalariado siguió una trayectoria similar, reduciendo su ritmo de crecimiento del 3,5% en 2003 al 2,6% en 2004, si bien tanto la desaceleración inicial como la recuperación a partir del verano fueron más intensas. Por su parte, el empleo por cuenta propia registró una notable recuperación, creciendo a una tasa del 2,1% tras varios años de comportamientos negativos, aunque mostró una desaceleración notable en la segun-



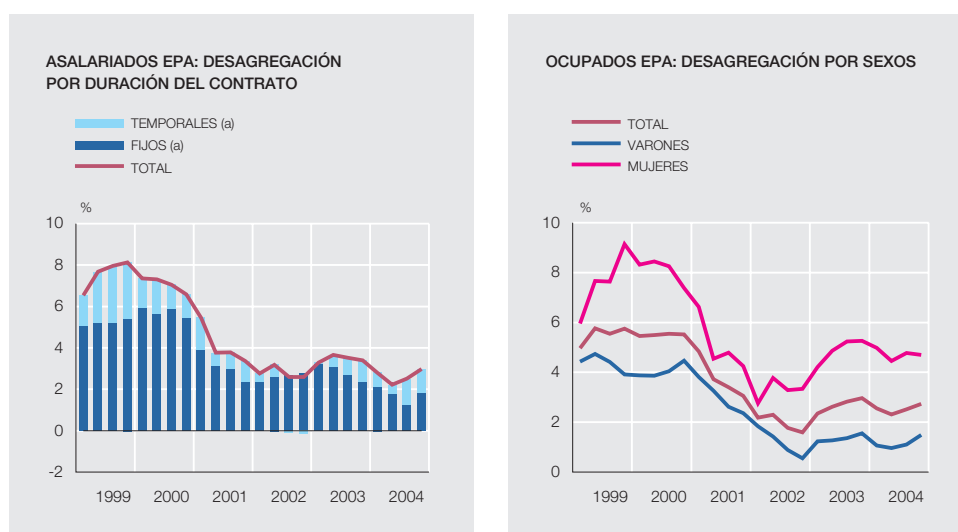
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

a. Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

da mitad del año. La creación de empleo no asalariado se concentró en los autónomos, que, tras dos años de descensos, aumentaron un 3,4%, y en los empleadores, que avanzaron un 3,3%, mientras que los miembros de cooperativas y el colectivo de ayudas familiares disminuyeron. En el conjunto del año 2004, la tasa de asalariación de la economía se mantuvo en el 81,5% del total de ocupados.

El comportamiento del empleo por sexos fue similar al de años anteriores, con un mayor dinamismo del empleo femenino, que experimentó un incremento del 4,7% en 2004, frente al 1,2% del empleo masculino. En ambos casos, el perfil trimestral fue de desaceleración en la primera mitad del año y de recuperación posterior, algo más intensa en el colectivo de los hombres (véase gráfico 2). Por lo que respecta a los grupos de edad, en 2004 se redujeron las diferencias en las tasas de crecimiento de empleo, aunque se mantuvo el mejor comportamiento relativo de los trabajadores de más edad. Por niveles de estudios, se produjo, de nuevo, un incremento en la cualificación media del empleo, resultado del descenso del empleo entre el grupo de trabajadores con estudios bajos (–5,1%, tras el –6,3% del año anterior), de la desaceleración entre el colectivo con estudios medios (hasta el 3,5%) y de la intensificación de la creación de empleo entre los trabajadores con estudios universitarios, hasta el 7,4%.

Por tipo de contrato, el empleo se desaceleró entre los asalariados con contrato indefinido, que redujeron su tasa de crecimiento hasta el 2,5%, tasa que, por primera vez en los últimos años, fue inferior a la de los trabajadores con contrato temporal (2,9%). En particular, el empleo temporal mostró una recuperación muy notable a partir de los meses de verano, y concluyó el año con un crecimiento interanual del 3,7%. Como consecuencia de este desarrollo, en 2004 se elevó notablemente la contribución del empleo temporal al crecimiento total de los asalariados (véase el gráfico 2) y la ratio de temporalidad se mantuvo constante en el 30,6% en 2004, quebrando la tendencia ininterrumpida de suaves descensos que se había iniciado en 1996. Esta evolución podría indicar un cierto agotamiento del efecto positivo sobre la contratación indefinida del sistema de bonificaciones en las cotizaciones a la Seguridad Social y de los menores costes de despido de los contratos de fomento, que se introdujeron en la reforma de 1997, y señala la necesidad de adoptar reformas adicionales que contribuyan a reducir significativamente la dualidad existente en el mercado laboral. Por otra parte, la información procedente de la estadística de contratos del INEM mostró un fuerte repunte del nú-



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

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

mero total de contratos en 2004 (11,5%, frente al 3,4% del año precedente), que afectó de manera similar a los contratos indefinidos y a los temporales, por lo que los primeros mantuvieron estable su peso en el total de contratos, en el 8,7%.

La ratio de temporalidad se elevó en el grupo de trabajadores con edades comprendidas entre 30 y 49 años en 0,8 pp, hasta el 25,6%, y se redujo levemente en el resto de grupos, aunque se mantienen diferencias acusadas, destacando, en particular, la elevada temporalidad de los jóvenes. Por sexos, las ratios de temporalidad permanecieron estables en 2004, consolidándose una brecha de aproximadamente cinco puntos porcentuales entre ambos colectivos (28,6% en el caso de los varones y 33,5% en el de las mujeres).

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2004 se observó una ralentización en el dinamismo de los asalariados a tiempo completo, con una tasa de crecimiento del 2% (3,3% el año precedente) y un repunte notable en el ritmo de crecimiento de los asalariados a tiempo parcial, hasta el 9,5% (4,8% en 2003). Como resultado de ello, la ratio de parcialidad aumentó en seis décimas respecto a la observada en 2003, alcanzando el 8,9% del total de asalariados. De hecho, este repunte de los empleos a tiempo parcial está relacionado con el dinamismo observado en la contratación temporal en 2004, dado que los contratos temporales a tiempo parcial crecieron un 9,6%, frente a un incremento de los empleos temporales a tiempo completo del 1,7%. En conjunto, la tasa de temporalidad de los asalariados con jornada parcial se mantuvo estable en el 54,9%, tras varios años de suaves retrocesos. Por sexos, se ampliaron levemente, un año más, las diferencias existentes entre ambos colectivos, elevándose hasta el 17,9% la ratio de temporalidad de las mujeres (17% en 2003) y hasta el 2,6% la de los hombres (0,2 pp por encima de la registrada en 2003).

La evolución del empleo por ramas de actividad durante 2004 fue muy similar a la del año anterior (véase cuadro 1), registrándose pérdidas de empleo en la agricultura y en la industria, y comportamientos mucho más dinámicos en la construcción y los servicios. En el sector agrícola, la debilidad del empleo en 2004 fue más acusada que el año anterior, con

	%												
	2002	2003	2004	2002		2003				2004			
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
Población activa. Tasas interanuales	3,0	2,6	2,0	3,1	2,7	2,6	2,7	2,5	2,7	2,2	2,1	1,8	1,8
Tasa de actividad	54,0	55,0	55,8	54,3	54,3	54,6	54,9	55,3	55,4	55,4	55,7	56,0	56,1
Entre 16 y 64 años	67,1	68,5	69,5	67,5	67,5	67,9	68,3	68,8	69,0	69,0	69,3	69,7	69,9
Por sexos:													
Hombres	66,9	67,4	67,7	67,3	67,0	67,1	67,3	67,8	67,5	67,4	67,6	68,0	67,7
Mujeres	41,8	43,3	44,6	42,1	42,3	42,7	43,1	43,5	43,9	44,1	44,5	44,7	45,1
Por edades:													
Entre 16 y 29 años	61,7	63,0	63,9	62,7	61,8	61,9	62,5	64,4	63,3	63,0	63,6	65,2	63,9
Entre 30 y 44 años	80,6	82,0	82,8	80,6	81,1	81,5	82,0	81,8	82,5	82,4	82,8	82,7	83,4
De 45 años en adelante	33,8	34,6	35,4	33,9	34,1	34,4	34,4	34,6	34,9	35,1	35,3	35,3	35,7
Por formación (a):													
Estudios bajos	30,4	29,6	29,1	30,3	30,1	29,8	29,5	29,7	29,6	29,2	29,0	28,9	29,1
Estudios medios	67,0	68,0	68,4	67,6	67,3	67,4	68,0	68,3	68,0	67,9	68,4	68,7	68,5
Estudios altos	79,7	80,7	81,6	79,9	79,9	80,1	80,4	81,1	81,3	81,4	81,6	81,6	81,8

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

una caída interanual del 2,4%, observándose un perfil trimestral descendente, hasta finalizar el año con un retroceso del 4,4%. En la industria, el empleo disminuyó en un 0,8%, pero mostró un perfil de recuperación a lo largo del año, hasta registrar un crecimiento positivo del 1,6% en el último trimestre, tras seis trimestres consecutivos de caídas. En la construcción, el empleo conservó el vigor mostrado en años precedentes y estabilizó su tasa de crecimiento en el 3,7%, mostrando una intensa recuperación en la segunda mitad del año. Finalmente, el empleo en los servicios creció también un 3,7%, frente al 4,1% del año anterior, pero se observaron tendencias contrapuestas en las ramas dedicadas al mercado y a las actividades de no mercado. Así, el empleo en los servicios de mercado se aceleró hasta el 4% (3,5% en 2003), aunque el dato del último trimestre del año apuntó una desaceleración intensa (2,7%). En los servicios de no mercado, el ritmo de creación de empleo se moderó considerablemente en 2004, al registrar un crecimiento del 3,2%, en 1,8 pp inferior al observado en 2003.

### La población activa

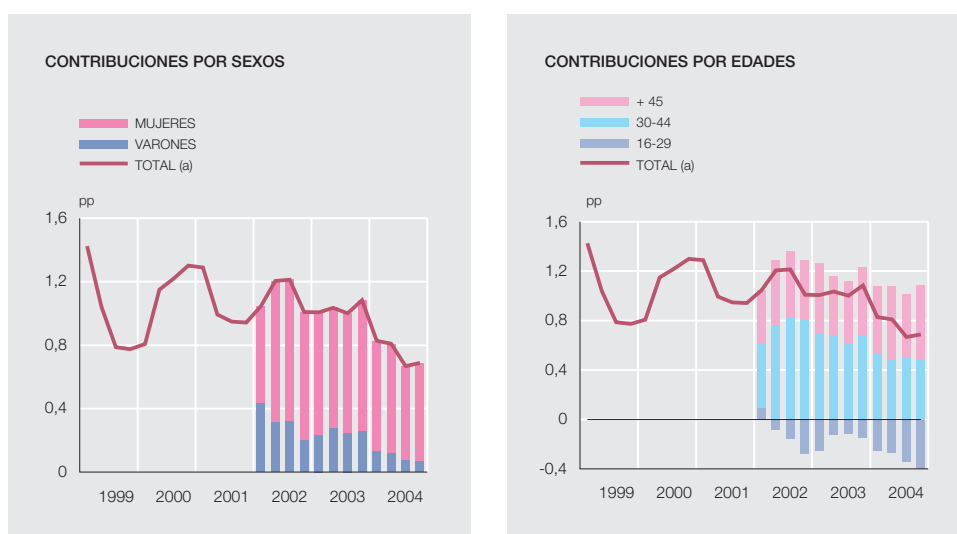
Como ya se ha mencionado anteriormente, la población activa suavizó en 2004 el notable dinamismo que venía registrando en los últimos años, al crecer un 2%, seis décimas menos que en el ejercicio precedente. Detrás de esta evolución se encuentra un nuevo incremento de la tasa de participación (55,8% en 2004, frente al 55% de 2003), aunque inferior al de los últimos años, y una leve desaceleración de la población en edad de trabajar. En cuanto a la población de entre 16 y 64 años, la ratio de participación ascendió al 69,5%, en un punto superior a la registrada en 2003 (véase gráfico 2). Desglosando la información por nacionalidad, en 2004 se apreció una ralentización de la población activa tanto española como extranjera, más acusada en el caso de esta última.

En el año 2004 se mantuvo el amplio diferencial de crecimiento en la participación de hombres y mujeres, de manera que la tasa de participación masculina presentó un progreso modesto (de 0,2 pp), hasta el 67,7%, mientras que la femenina se elevó en algo más de un punto, situándose en el 44,6%. El desglose por edades muestra una gran homogeneidad en los incrementos de la tasa de participación en este año, en torno a 0,8 pp en los distintos

### TASA DE ACTIVIDAD

#### Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 3



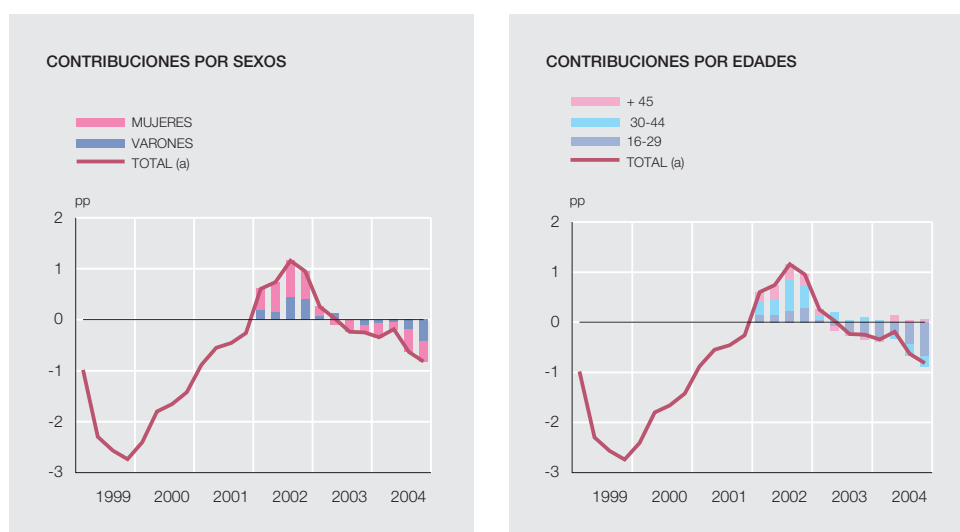
FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

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

### TASA DE PARO

#### Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 4



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

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

colectivos, consolidándose, también en este caso, las abultadas diferencias en las tasas de actividad, desde niveles próximos al 35% en los mayores de 45, a niveles del 83% en el grupo de edades intermedias. Cabe destacar, por último, la aportación crecientemente negativa de la población de entre 16 y 29 años al avance de la tasa de actividad agregada, debido al nuevo descenso de este colectivo (véase panel derecho del gráfico 3). Atendiendo al nivel de formación, la tasa de participación de aquellos con un nivel educativo bajo volvió a caer, hasta cifrarse en el 29,1%, mientras que se incrementó la de los colectivos con mayor cualificación; en particular, entre los que tienen estudios superiores se elevó casi un punto, hasta el 81,6% (véase cuadro 2).

	%												
	2002	2003	2004	2002		2003				2004			
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
Desempleados. Tasas interanuales	11,4	2,1	-2,5	14,8	12,0	4,9	2,9	0,4	0,4	-0,8	0,4	-3,9	-5,6
TASA DE PARO	11,4	11,3	10,8	11,4	11,5	11,7	11,1	11,2	11,2	11,4	10,9	10,5	10,4
Por sexos:													
Hombres	8,0	8,2	7,9	8,1	8,3	8,4	7,9	8,1	8,2	8,4	8,0	7,9	7,6
Mujeres	16,4	15,9	14,9	16,5	16,2	16,7	15,8	15,6	15,6	15,7	15,2	14,4	14,4
Por edades:													
Entre 16 y 29 años	18,0	18,0	17,0	17,9	18,6	18,7	17,6	17,7	18,0	18,1	17,2	16,7	16,2
Entre 30 y 44 años	9,8	9,9	9,6	9,8	9,7	10,2	9,9	9,8	9,8	10,2	9,7	9,2	9,3
De 45 años en adelante	7,3	7,2	7,2	7,4	7,3	7,5	6,9	7,1	7,1	7,2	7,2	7,1	7,1
Por formación (a):													
Estudios bajos	12,1	12,3	12,3	12,5	12,3	12,5	11,9	12,3	12,4	12,5	12,5	12,5	11,8
Estudios medios	12,0	12,0	11,4	11,9	12,1	12,5	12,0	11,6	11,8	12,2	11,7	11,0	11,0
Estudios altos	8,7	8,4	7,7	8,8	8,6	8,8	7,8	8,7	8,4	8,2	7,4	7,7	7,5
PARO DE LARGA DURACIÓN:													
Incidencia (b)	37,5	37,1	35,6	36,6	38,1	37,3	36,9	36,9	37,1	36,3	36,2	34,6	35,4

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

b. Peso en el total de parados de quienes llevan más de un año en esa situación.

Para finalizar este apartado, conviene reseñar que la población que no participa activamente en el mercado laboral experimentó un descenso del 1,1% en el conjunto del año pasado, de menor intensidad que el registrado el ejercicio precedente (1,6%).

### El desempleo

En el conjunto del año 2004 el desempleo disminuyó en 53.000 personas, lo que equivale a un descenso del 2,5%, que contrasta con los incrementos registrados durante los dos años anteriores. El vigor mantenido por el empleo y la moderada desaceleración de la población activa explican esta mejora. La tasa de paro se redujo en cinco décimas, hasta el 10,8%, en el conjunto del año, y su perfil trimestral fue de descenso continuado, hasta finalizar en el último trimestre en el 10,4% (véase cuadro 3). La evolución del paro registrado en las oficinas del INEM fue coherente, a grandes rasgos, con la del desempleo de la EPA, ya que, aunque mostró un leve crecimiento (del 0,8%), este fue inferior al de 2003, y se observaron caídas interanuales del desempleo a partir del último trimestre del año.

Por sexos, el colectivo femenino se vio especialmente beneficiado por la reducción del desempleo durante el pasado año. El número de mujeres desempleadas disminuyó un 3% —frente a la caída del 1,9% en el colectivo masculino— y la tasa de desempleo femenina decreció 1 pp, hasta el 14,9%, si bien se mantuvo claramente por encima de la masculina (7,9%) (véase gráfico 4). Por edades, la tasa de desempleo en el colectivo con más de 45 años se estabilizó en el 7,2%, mientras que se redujo moderadamente en los parados con edades comprendidas entre 30 y 44 años y con más intensidad en los más jóvenes (hasta el 17%). Por niveles de estudios, la reducción del desempleo se concentró en aquellos con mayor nivel de estudios. Así, en aquellos con estudios universitarios la tasa de desempleo disminuyó 7 décimas, hasta el 7,7%, y en aquellos con estudios medios cayó hasta el 11,4%, seis décimas menos que en 2003. Sin embargo, la tasa de paro de los colectivos con estudios bajos se mantuvo estable en el 12,3%.

Finalmente, por lo que respecta al desempleo de larga duración, su incidencia en el total de parados volvió a descender en 2004, manteniendo el proceso de caída tendencial que se viene observando en los últimos años. La disminución del paro de larga duración —que fue de 1,5 pp, hasta situarse en el 35,6%— podría estar indicando una nueva reducción de la tasa de paro estructural de la economía. Por sexos, el recorte en el peso de los desempleados de larga duración fue más intenso (de 2 pp) en el colectivo femenino, hasta el 39,2%, mientras que en los hombres se redujo en 0,7 pp, hasta el 30,9%. Por edades, la caída del desempleo de larga duración afectó a todos los grupos, si bien fue algo más intensa en los más jóvenes, incrementando así las diferencias existentes con otros grupos de edad.

23.2.2005.





Este artículo ha sido realizado por Mario Izquierdo y Juan Francisco Jimeno, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

### **Introducción**

Desde principios de los años noventa, la inmigración a España ha experimentado un crecimiento intenso y continuo. El porcentaje de población extranjera residente en España ha pasado del 1% aproximadamente en 1991 a alrededor del 8% en la actualidad. Si bien es cierto que este porcentaje es inferior al observado en otros países de nuestro entorno, su rápido crecimiento ha provocado numerosos debates sobre la incidencia y las consecuencias socioeconómicas de la inmigración y ha inspirado sucesivos cambios en las políticas inmigratorias. Entre dichos cambios, uno de los más trascendentes se está produciendo en estos momentos con la aprobación de un nuevo Reglamento de Extranjería. En este artículo se reseñan las principales medidas que introduce tal norma (entre ellas, el proceso de regularización especial de inmigrantes), se describen brevemente las características de la población extranjera (excluyendo a los ciudadanos de países de la UE) residente en España y se comentan algunas consecuencias socioeconómicas de la inmigración.

### **El Reglamento de Extranjería**

El Consejo de Ministros aprobó, el pasado 30 de diciembre, el Real Decreto 2393/2004, por el que se aprueba el nuevo Reglamento de la Ley Orgánica 4/2000, de 11 de enero, sobre derechos y libertades de los extranjeros en España y su integración social. Este nuevo Reglamento establece, como principales novedades, un proceso extraordinario de normalización de trabajadores extranjeros que se encuentren en España en situación ilegal, un nuevo supuesto para la concesión de autorizaciones excepcionales de residencia por motivos de arraigo laboral y una modificación del procedimiento para la determinación del contingente anual de inmigración legal y de la situación nacional de empleo para permitir la contratación legal de inmigrantes en sectores y ocupaciones de difícil cobertura.

En primer lugar, el Reglamento reconoce la presencia de un número considerable de inmigrantes en situación irregular en España y prevé un procedimiento extraordinario de normalización de su situación. Este procedimiento permite, durante un período de tres meses, desde el 7 de febrero pasado al 7 de mayo, a los empresarios o empleadores interesados en contratar a un trabajador inmigrante ya presente en España solicitar un permiso inicial de residencia y trabajo, siempre que se cumplan ciertos requisitos. El trabajador extranjero debe encontrarse empadronado desde, al menos, seis meses antes de la entrada en vigor del Reglamento, es decir, antes del pasado 7 de agosto. El empresario debe firmar un contrato con el trabajador, condicionado a la aceptación de la solicitud de residencia y trabajo, de una duración mínima de seis meses. Dadas las características específicas de algunos sectores, la duración mínima del contrato ofrecido puede ser menor: se reduce a tres meses en el sector agrícola y se permite que en la hostelería y la construcción los seis meses de prestación laboral tengan lugar en un período máximo de un año. Finalmente, el trabajador inmigrante debe carecer de antecedentes penales, tanto en España como en su país de origen. El proceso diseñado pretende evitar la aparición de falsas ofertas laborales a los extranjeros presentes en España, por lo que establece una serie de controles adicionales. En concreto, una vez aceptada la solicitud, esta queda condicionada a que en el plazo máximo de un mes se haga efectiva el alta del trabajador inmigrante como afiliado en la Seguridad Social.

A su vez, el nuevo Reglamento introduce un supuesto de arraigo laboral, que se añade a los supuestos de arraigo social ya presentes en el Reglamento, para conceder autorizaciones de

residencia en España aquellos trabajadores inmigrantes que demuestren su permanencia continuada durante, al menos, dos años en España y la existencia de una relación laboral con duración mínima de un año.

Finalmente, se introduce una serie de cambios en los procedimientos vigentes para la regulación de la inmigración legal, con el objetivo de mejorar su funcionamiento y reducir los incentivos a la inmigración ilegal. En primer lugar, en el Reglamento aprobado se incorpora una serie de mejoras en los controles administrativos y burocráticos relacionados con la inmigración, con el objetivo de incrementar el control de la inmigración ilegal. En concreto, se pone en marcha un sistema informático común que permita el control en tiempo real por cualquiera de los ministerios involucrados (Interior, Asuntos Exteriores, y Trabajo y Asuntos Sociales) de la información disponible sobre la situación de los inmigrantes presentes en España.

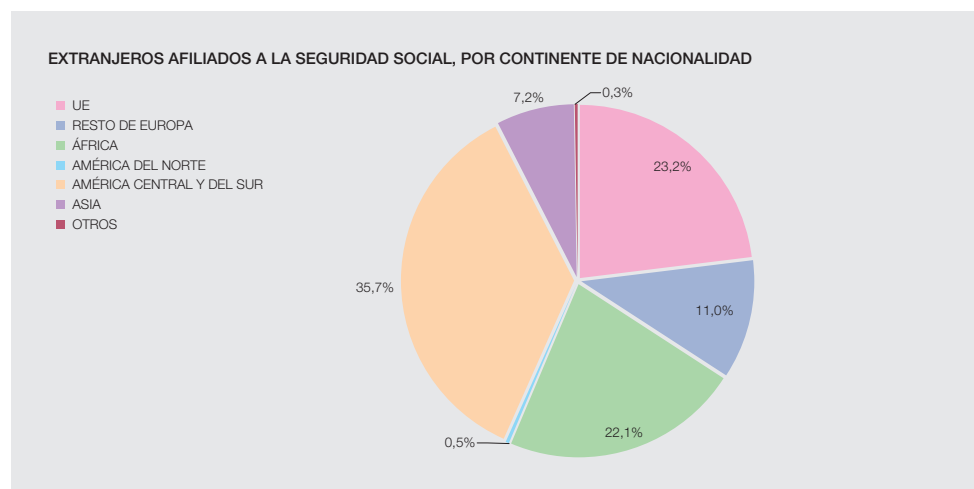
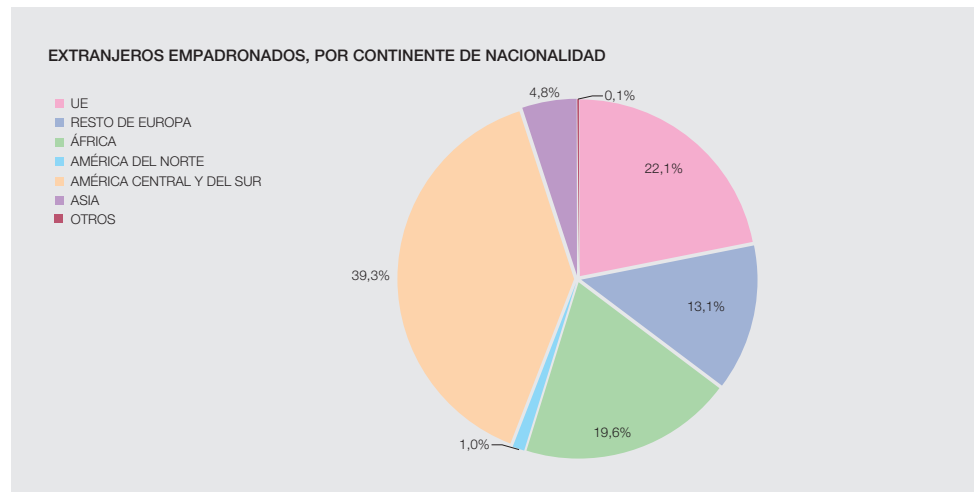
Además, se introduce una serie de cambios en la determinación anual del contingente de inmigración legal y en la elaboración del catálogo de ocupaciones de difícil cobertura que intentan permitir una gestión más ágil de la inmigración legal. En particular, el Reglamento establece dos únicas vías por las que es posible realizar la contratación de un trabajador inmigrante, ambas en su país de origen<sup>1</sup>. En primer lugar, el Reglamento permite la contratación individualizada de un trabajador inmigrante siempre que la situación nacional de empleo lo permita. La novedad introducida por el Reglamento se encuentra en una definición más ágil de esta situación nacional de empleo. Así, el Servicio Público de Empleo Estatal determinará con periodicidad trimestral un catálogo de ocupaciones de difícil cobertura para cada una de las provincias. Este catálogo se basará en la información disponible sobre las ofertas presentadas por los empleadores en los Servicios Públicos de Empleo Estatal. Se permitirá la contratación, por tanto, de los trabajadores inmigrantes que vengan a cubrir las ocupaciones calificadas como de difícil cobertura<sup>2</sup>, siempre que no se encuentren ya en situación irregular en España. La segunda vía para la contratación de trabajadores inmigrantes es a través de ofertas genéricas de empleo realizadas por los empleados en los países de origen a través del denominado contingente de trabajadores extranjeros. En este caso, las novedades introducidas por el Reglamento se encaminan a flexibilizar su determinación. Así, se permite que a lo largo del año, en función de la situación del mercado laboral, se puedan revisar el número y la distribución de las ofertas de empleo incluidas en el contingente, así como la autorización de un número de visados para la búsqueda de empleo en España, dirigidos a aquellos sectores de difícil cobertura desde los países de origen; por ejemplo, los empleados del servicio doméstico.

### ***La población extranjera residente en España***

Los últimos datos sobre la población inmigrante residente en España corresponden a las cifras oficiales de población calculadas a partir del padrón continuo de habitantes a fecha 1 de enero de 2003. El padrón de habitantes es una fuente de gran utilidad para estimar la cifra de inmigrantes extranjeros, puesto que no se requiere la residencia legal para la inscripción en él y, a su vez, los inmigrantes tienen distintos incentivos, relacionados con el acceso a prestaciones sanitarias o educativas, por ejemplo, para inscribirse, aun cuando se encuentren en España en situación irregular. Según esta fuente de información, la población extranjera total ascendía a 2.664.168 personas y alcanzaba el 6,24% del total de la población, siendo los procedentes de países no comunitarios 2.076.042, es decir, el 77,9% del total de extranjeros registrados en el padrón y el 4,9% de la población total española. El gráfico 1 muestra la distribución por nacionalidades, agrupados por continentes, de los extranjeros empadronados a

---

1. Hay una excepción, ya que se permite que los trabajadores extranjeros puedan alcanzar una situación legal estando ya presentes en España si se encontraban con un visado vigente por motivo de estudios. 2. O en aquellas en que, sin ser calificadas así, el empleador pueda demostrar que ha presentado una oferta de empleo y ha tenido un resultado negativo.



FUENTES: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales y padrón municipal de habitantes.

a. A 31 de diciembre de 2004.

1 de enero de 2003. En este gráfico se puede ver cómo, aparte del 22% de extranjeros procedentes de la UE, la mayor parte de inmigrantes procede de los países de América Central y del Sur (39%) y de los países africanos (19,6%).

Los datos más recientes del padrón continuo se refieren al 1 de enero de 2004, pero aún no está disponible la clasificación por nacionalidad correspondiente a estos datos. Con algunos supuestos, y de acuerdo con la información provisional ofrecida en la prensa por el propio INE, puede aproximarse la cifra de extranjeros no comunitarios residentes en España a mediados de 2004. Desde el 1 de enero de 2003, los resultados provisionales del padrón permiten estimar un flujo anual de inmigrantes de alrededor de 425.000 personas en estos dos años. Así, por tanto, la población extranjera residente en España a mediados de 2004 sería de alrededor de 3,3 millones de personas (en torno a un 8% de la población total) y, asumiendo que la mayor parte del incremento de la población extranjera se debe a la entrada de nuevos inmigrantes procedentes de países no comunitarios, como ha sucedido en los últimos años, la población extranjera no comunitaria podría ser de alrededor de 2,6 millones en dicha fecha<sup>3</sup>.

3. Estas cifras han de tomarse con cierta cautela. Hasta que el proceso de depuración de las cifras del padrón no se complete, estas cifras son meras estimaciones.

Una comparación entre las cifras del padrón de habitantes y el número de extranjeros presentes legalmente en España proporcionado por las estadísticas del Ministerio del Interior permite realizar una estimación preliminar<sup>4</sup> de la cifra de inmigrantes en situación irregular presentes en España y, por tanto, de los potenciales beneficiarios del proceso de normalización aprobado por el Gobierno. Así, refiriéndonos únicamente a los extranjeros no comunitarios, los residentes legalmente en España eran 1.213.799 a 30 de septiembre de 2004. La diferencia entre dicha cifra y la de extranjeros no comunitarios residentes en España según el padrón de habitantes a mediados de 2004 podría estar entonces en alrededor de 1,4 millones. Esta cifra supone seguramente un límite superior al número de inmigrantes ilegales residentes en España, por dos razones fundamentales. En primer lugar, por la razón antes apuntada de que, tras el proceso de depuración del padrón, es muy probable que las cifras de extranjeros residentes en España sean inferiores a las mencionadas en el párrafo anterior. En segundo lugar, aunque el padrón recoge razonablemente bien la llegada de inmigrantes, no ocurre lo mismo con las salidas de inmigrantes que regresan a sus países de origen o que se trasladan a otros países. Si bien la información disponible no permite cuantificar estos sesgos, es probable que ambos contribuyan a reducir las cifras anteriores en alrededor de 250.000 personas<sup>5</sup>.

En cualquier caso, el número de potenciales beneficiarios del proceso de regularización sería inferior a 1,2 millones. En primer lugar, hay que tener en cuenta que los requisitos del proceso se restringen al colectivo de inmigrantes potencialmente empleables, es decir, entre 16 y 64 años y que dispongan de una oferta real de trabajo para un período mínimo de seis meses. La información disponible sobre la estructura de edad de los inmigrantes indicaría que alrededor del 80% de los inmigrantes presentes en España tendría entre 16 y 64 años<sup>6</sup>. De estos inmigrantes de entre 16 y 64 años, resulta más complicado estimar cuántos de ellos dispondrán de una oferta de empleo efectiva. Los datos del censo de 2001 indican que en torno al 60% de los inmigrantes de entre 16 y 64 años están ocupados, pero, en este caso, el requisito no es únicamente disponer de un empleo, que hasta ahora sería de carácter ilegal, sino que se disponga de una oferta real de empleo para al menos los próximos seis meses. Aplicando esta tasa de empleo del 60%, nos llevaría a una cifra total de potenciales beneficiarios del proceso de normalización recientemente iniciado que rondaría los 575.000 inmigrantes. Teniendo en cuenta la necesidad de un contrato de trabajo para que tal regularización se produzca y que la oferta de dichos contratos va a depender en buena medida de la respuesta de los empresarios al cambio de régimen en la política migratoria, la cifra anterior ha de tomarse como un probable límite superior a la incidencia del proceso de regularización en curso. Así pues, pudiera ser que el actual proceso de regularización tuviera una incidencia solo ligeramente superior a las regularizaciones previas más recientes: la de 2000 finalizó con algo más de 160.000 inmigrantes regularizados, mientras que el último proceso similar, que incluyó supuestos de arraigo social para acceder a la autorización de residencia, finalizó con un total de casi 300.000 autorizaciones.

### ***Los trabajadores extranjeros en situación regular***

La estadística de afiliación a la Seguridad Social proporciona una amplia información sobre la presencia de trabajadores inmigrantes, en situación regular, en el mercado de trabajo. La información disponible a 31 de diciembre de 2004 indica que 1.076.044 trabajadores extranjeros se encontraban afiliados a la Seguridad Social en situación de alta laboral. Esta cifra es más del triple de la de los afiliados extranjeros registrados en 1999.

---

4. Tanto las cifras del padrón de habitantes como las relativas a permisos de residencia provienen de registros administrativos y, por tanto, están sujetas a los sesgos introducidos por los incentivos de las personas a registrarse y por la gestión burocrática de dichos registros. 5. Esta cifra, que es una estimación aproximada, es de un orden de magnitud parecido a las bajas de residentes extranjeros no comunitarios que se produjeron en el proceso de actualización del padrón de habitantes a raíz de la elaboración del censo de 2001. 6. Tanto en el censo de 2001 como en la estadística de permisos de residencia del Ministerio del Interior el porcentaje es muy similar, rondando en ambos casos el 80%.

	A 31 de diciembre de 2004		
	Número	Distribución porcentual por regímenes (%)	Peso relativo sobre total nacional por regímenes (%)
Régimen general	759.259	70,5	5,9
Regímenes especiales de la minería del carbón, del mar y del campo	117.883	10,9	10,3
Autónomos	123.147	11,4	4,3
Servicio doméstico	76.455	7,1	41,5

FUENTE: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

De este total de trabajadores inmigrantes, 827.255 proceden de países de fuera de la Unión Europea. El gráfico 1 muestra la distribución de las nacionalidades de los afiliados extranjeros agrupados por continentes. Se observa cómo, en general, la distribución es muy similar a la observada en el padrón de habitantes, con un 36% del total de afiliados procedentes de América Central y del Sur, siendo los países africanos los siguientes en relevancia, al sumar el 22% del total de afiliados extranjeros, exceptuando los procedentes de países de la UE, con un porcentaje similar (23%).

La estadística de afiliación a la Seguridad Social aporta también información sobre algunas características de los trabajos realizados por los trabajadores inmigrantes. En el cuadro 1 se observa que algo más del 70% está afiliado al régimen general de trabajadores por cuenta ajena, en torno al 11% a los regímenes especiales (agrario, minería y mar) y al régimen de autónomos, y un 7,1% al régimen de los empleados del hogar. En términos relativos, los afiliados extranjeros representaban un 6,3% del total de afiliados a finales de 2004, destacando la incidencia (10,3%) de este colectivo en los regímenes especiales y, sobre todo, entre los empleados del hogar, donde representaban el 41,5% del total de trabajadores afiliados.

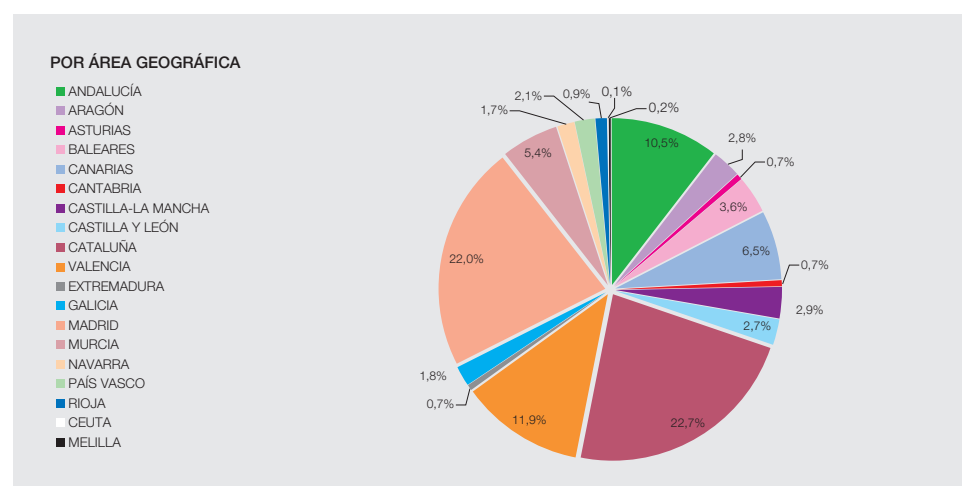
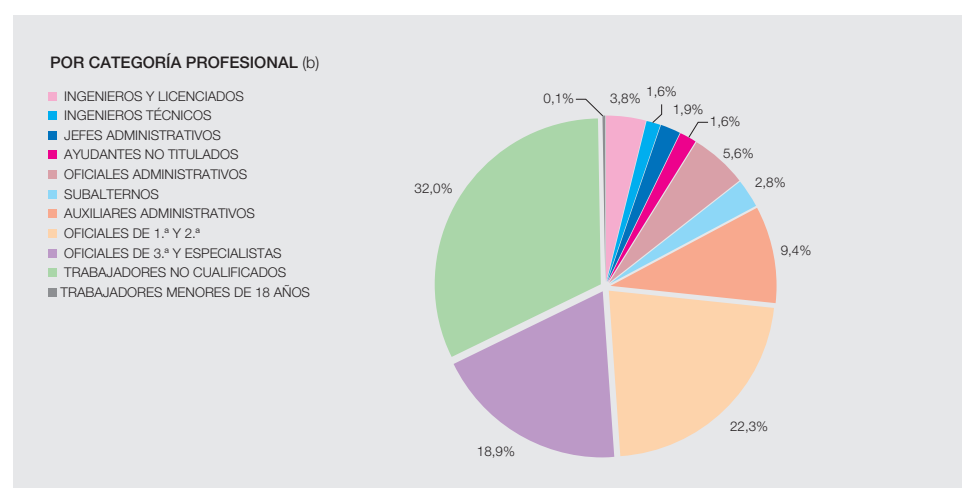
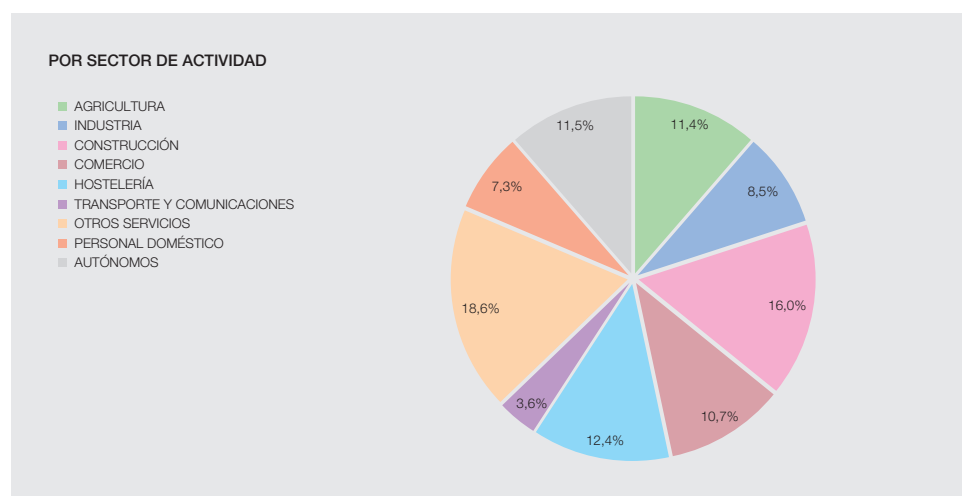
El gráfico 2 muestra la distribución sectorial del conjunto de afiliados extranjeros, observándose una elevada concentración en determinadas actividades, como la construcción, determinadas ramas de servicios (comercio y hostelería, principalmente), la agricultura y el servicio doméstico. En algunos de estos sectores la presencia relativa de inmigrantes sobre el total de trabajadores afiliados está muy por encima de la media, llegando al 12,5% en la hostelería o al 8,7% en el sector de la construcción.

La información sobre la distribución por grupos de cotización de los trabajadores afiliados indica, además, que estos se encuentran concentrados en las ocupaciones que requieren menos cualificación. Así, el gráfico 2 muestra cómo el 31% del total de afiliados se agrupa en el nivel bajo (trabajadores no cualificados), y los cuatro niveles inferiores agrupan a más del 80% de los trabajadores inmigrantes afiliados. Finalmente, la información sobre la comunidad autónoma donde trabajan los afiliados extranjeros muestra también una acusada concentración en regiones como Madrid, Cataluña o la Comunidad Valenciana, que agrupan a más de la mitad de los afiliados extranjeros.

En conjunto, la información presentada sobre la distribución de los extranjeros afiliados a la Seguridad Social pone de manifiesto la concentración de la mano de obra procedente de la inmigración sobre unos sectores, ocupaciones y áreas geográficas específicos, donde la oferta de trabajo de origen doméstico parece escasa.

**DISTRIBUCIÓN DE TRABAJADORES EXTRANJEROS AFILIADOS  
A LA SEGURIDAD SOCIAL SEGÚN EL SECTOR DE ACTIVIDAD,  
CATEGORÍA PROFESIONAL Y ÁREA GEOGRÁFICA (a)**

GRÁFICO 2



FUENTE: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

a. A 31 de diciembre de 2004.

b. Grupo de cotización.

En relación con las consecuencias directas del actual proceso de regularización, la legalización de la residencia de un número considerable de inmigrantes que ya se encuentran en España y, en su mayoría, ya forman parte del proceso productivo, aunque sea en situación irregular, dará lugar a un incremento de la recaudación asociada a la imposición del trabajo, principalmente a través de las cotizaciones sociales, puesto que el proceso de regularización está vinculado a la afiliación a la Seguridad Social. Por el lado del gasto, la regularización de inmigrantes aumentará la población elegible a efectos de acceso a prestaciones por desempleo y a pensiones. En términos más generales, las consecuencias socioeconómicas de la inmigración son múltiples, si bien suelen destacarse las relativas al crecimiento demográfico y la composición por edades de la población, al mercado de trabajo y al crecimiento económico.

En primer lugar, el impacto de la inmigración sobre el crecimiento de la población española ha sido muy considerable en los últimos años y, según las actuales proyecciones demográficas, lo seguirá siendo en el futuro. En concreto, entre 1991 y 2004 la población residente en España aumentó en alrededor de 4,3 millones de personas, incremento del cual más del 60% (2,65 millones) se debió al aumento de la población extranjera residente en España. De no haberse producido estos flujos migratorios, la población española a principios de 2004 hubiera sido de 40,5 millones en lugar de 43,2. Las últimas proyecciones demográficas del INE, realizadas a partir de los datos del censo de 2001, indican que tal situación se intensificará en el futuro, de forma que solo la inmigración podría compensar el efecto contractivo de otros determinantes demográficos, permitiendo que la población española siguiese creciendo durante la primera mitad de este siglo.

Sin embargo, según estas proyecciones del INE, el impacto de la inmigración sobre la estructura por edades de la población española sería menos relevante. Aun con flujos inmigratorios de alrededor de 400.000 inmigrantes al año en la segunda mitad de este decenio y de alrededor de 250.000 entre 2010 y 2070, el cociente entre la población mayor de 65 años y la población en edad de trabajar se duplicará, pasando del 25% aproximadamente en 2005 al 56,1% en 2050 y al 49,1% en 2070 [Puente y Gil (2004)]. En consecuencia, a pesar del notable incremento de la población que supone, no cabe esperar que la inmigración contribuya significativamente a resolver los problemas de financiación de las pensiones que se vislumbran en el futuro.

Uno de los temas que ha recibido una atención especial en el análisis económico de la inmigración se refiere a los efectos de la misma sobre la situación laboral de la población del país de destino. Existen numerosos trabajos empíricos que han tratado de evaluar el impacto de la inmigración sobre las tasas de empleo, las horas de trabajo y el salario de los trabajadores nacionales. En principio, cabría esperar que un aumento de la oferta de trabajo como el que supone la inmigración redujera, bien los salarios de los trabajadores nacionales en los mercados de trabajo flexibles, en los que los salarios relativos se ajustan a los factores de demanda y oferta, o bien sus tasas de empleo en los mercados de trabajo más rígidos, en los que el ajuste de salarios relativos se produce más lentamente. Sin embargo, los resultados empíricos sobre esta cuestión no son concluyentes y varían según los países y los períodos considerados<sup>7</sup>. Para el caso español, en un estudio reciente se han utilizado los datos de los censos de población de 1991 y 2001 y los datos de permisos de trabajo a extranjeros durante el período 1995-1999 para evaluar el impacto de la inmigración sobre las tasas de empleo de la población española [véase Carrasco, Jimeno y Ortega (2004)]. Los resultados muestran que dicho

---

7. Véanse Borjas (2003) para Estados Unidos, Hunt (1992) para Francia, Pischke y Velling (1997) para Alemania, Friedberg (2001) para Israel, y Carrasco, Jimeno y Ortega (2004) para España.



efecto es muy reducido, incluso en aquellos segmentos del mercado de trabajo donde la penetración de la inmigración es mayor (trabajadores jóvenes, con poca antigüedad en el empleo, y de bajos niveles educativos y de cualificación profesional). En conjunto, por tanto, la inmigración se habría traducido en un incremento de la tasa de empleo de la economía española, dado que no se encuentran efectos negativos significativos sobre las probabilidades de empleo de la población nacional, al tiempo que la población inmigrante presenta, en promedio, tasas de empleo más elevadas.

Por otra parte, el hecho de que la inmigración se haya concentrado, como se ha mencionado anteriormente, en determinadas ocupaciones y sectores donde la oferta de empleo nacional parece escasa para atender las necesidades de la demanda ha debido de facilitar el proceso de creación de empleo, suavizando rigideces de la oferta de trabajo y contribuyendo a limitar la aparición de tensiones inflacionistas, en un mercado laboral con una tasa todavía elevada de desempleo estructural y reducida movilidad del factor trabajo.

En cuanto al impacto sobre los salarios, la información disponible es muy escasa en el caso español e impide realizar una valoración precisa, hasta que no se disponga de un análisis más detallado de los cambios habidos en la distribución salarial. En principio, como se ha mencionado, los salarios de los trabajadores nacionales se podrían ver afectados por el incremento de la oferta laboral producido por la inmigración, siendo potencialmente más intenso este efecto sobre aquellos trabajadores con niveles de cualificación o experiencia laboral más reducidos y, por tanto, más similares a los de los trabajadores inmigrantes.

Finalmente, los efectos de la inmigración sobre el crecimiento económico dependen de su incidencia sobre la disponibilidad del factor trabajo y sobre la productividad. Dado que, como se ha comentado anteriormente, se puede descartar que la inmigración tenga una influencia negativa sobre la tasa de empleo de la economía, su efecto sobre el empleo potencial será similar al que tenga sobre la población. Por tanto, en un horizonte temporal amplio, cabe esperar que la inmigración incida positivamente sobre la tasa de crecimiento del PIB, que se vería incrementada en la misma magnitud que la tasa de inmigración neta.

Otra cuestión que cabe considerar es el impacto de la inmigración sobre la tasa de crecimiento de la productividad. A este respecto hay dos efectos que se deben tener en cuenta. En el corto plazo, los inmigrantes, dadas sus características personales en relación con la antigüedad laboral, niveles educativos y cualificación profesional, tienen, por término medio, una productividad inferior a la de los trabajadores nacionales. Por tanto, una mayor llegada de inmigrantes reduce la tasa de crecimiento de la productividad en el corto plazo. Sin embargo, lo relevante para el crecimiento económico en el medio y largo plazo es el comportamiento de los inmigrantes en lo que se refiere a acumulación de capital humano y cualificaciones profesionales. A este respecto, lo que sugiere la evidencia empírica es que, en los países en los que la integración y la asimilación de los inmigrantes se producen con mayor facilidad, esta población acumula capital humano a tasas superiores a las de la población nacional y, por tanto, contribuye positivamente al crecimiento económico potencial en el medio y largo plazo. En España, puesto que la experiencia migratoria es relativamente reciente, no existe evidencia empírica sobre las trayectorias laborales de los inmigrantes a lo largo del tiempo, pero este es, sin duda, el factor principal que determinará la contribución de la inmigración al crecimiento económico en nuestro país.

### **Consideraciones finales**

Las políticas migratorias no son fáciles de gestionar y se enfrentan a retos importantes. Por razones geográficas y políticas, no es fácil realizar un control eficaz de las fronteras, lo que ha dado lugar a procesos especiales de regulación, bajo determinadas condiciones, de los inmi-

grantes entrados de forma irregular. El proceso actual de regularización permitirá la legalización de la situación en España, de un número considerable de trabajadores inmigrantes. Las estimaciones preliminares realizadas en este artículo situarían en algo más de 500.000 los potenciales beneficiarios de este proceso, ligeramente por encima de los beneficiarios de las regularizaciones llevadas a cabo en los últimos años.

Más allá de estas estimaciones, la inmigración ha experimentado un rápido e intenso incremento en la última década en España, con consecuencias directas sobre el crecimiento de la población —más del 60% del incremento de la población desde 1991 es fruto de la inmigración— y con múltiples implicaciones sobre el funcionamiento del mercado de trabajo. La llegada de inmigrantes supone un incremento de la oferta laboral que, en función de las distintas instituciones laborales de cada país, produce respuestas en las probabilidades de empleo o en los salarios de los trabajadores del país receptor. En el caso español, la evidencia es reducida, aunque diversos estudios avanzan un efecto limitado sobre las tasas de empleo de los trabajadores nacionales. Además, en el proceso de intensa creación de empleo que la economía española ha disfrutado en los últimos años, la inmigración ha reducido las posibles tensiones en algunos sectores u ocupaciones donde la escasez de mano de obra podría haber sido significativa. En cualquier caso, el fenómeno de la inmigración es relativamente reciente en España y resulta necesario profundizar en el análisis de sus múltiples implicaciones sobre el mercado laboral; por ejemplo, sobre el proceso de formación de salarios o el crecimiento de la productividad.

Finalmente, cabe resaltar que, en contra de lo que, en ocasiones, se suele citar como beneficios de la inmigración, la llegada de trabajadores inmigrantes no supone, por sí misma, un alivio notorio de la presión que el envejecimiento de la población ejercerá sobre la financiación de las pensiones. No obstante, dicha llegada permite paliar los problemas de escasez de oferta de trabajo en algunos sectores y, a medio plazo, contribuir a aumentar el producto potencial y a mejorar la productividad de la economía. Por ello, en términos netos, las consecuencias económicas de la inmigración son positivas, tanto más cuanto mejor se gestione el proceso de llegada, integración y asimilación de los trabajadores extranjeros.

18.2.2005.

## BIBLIOGRAFÍA

- BORJAS, G. (2003). «The Labor Demand Curve Is Downward Sloping: Reexamining the Impact of Immigration on the Labor Market», *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 118, n.º 4, pp. 1335-1378.
- CARRASCO, R., J. F. JIMENO y A. C. ORTEGA (2004). *The Effect of Immigration on the Employment Opportunities of Native-Born Workers: Some Evidence for Spain*, FEDEA, Documento de Trabajo 2004-17.
- FRIEDBERG, R. (2001). «The Impact of Mass Migration on the Israeli Labor Market», *The Quarterly Journal of Economics*, CXVI(4), noviembre, pp. 1373-1408.
- HUNT, J. (1992). «The Impact of the 1962 Repatriates from Algeria on the French Labor Market», *Industrial and Labor Relations Review*, 45, pp. 556-572.
- PISCHKE, S., y J. VELLING (1997). «Employment Effects of Immigration to Germany: An Analysis Based on Local Labor Markets», *Review of Economic and Statistics*, 79, noviembre, pp. 594-604.
- PUENTE, S., y M. GIL (2004). «Proyecciones de población para la economía española», *Boletín Económico*, Banco de España, diciembre.

LOS GASTOS EN TECNOLOGÍA Y LA EFICIENCIA, PRODUCTIVIDAD  
Y COSTES DE LAS ENTIDADES BANCARIAS ESPAÑOLAS

## Los gastos en tecnología y la eficiencia, productividad y costes de las entidades bancarias españolas

Este artículo ha sido elaborado por Ignacio Fuentes Egusquiza, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

### Introducción

Desde hace varias décadas, el sector bancario se ha visto afectado por la introducción de una serie de avances tecnológicos que han ido transformando paulatinamente todas sus áreas de actividad, tanto las de distribución y comercialización de productos, como las relacionadas con la gestión de pagos o con el almacenamiento, procesamiento y gestión de la información. Estas innovaciones han producido alteraciones en los procesos de producción de las entidades bancarias y han supuesto un cambio significativo en el entorno en el que operan.

Cabe esperar que la incorporación de estas nuevas tecnologías por parte de las entidades bancarias propicie un incremento de la eficiencia y productividad de las mismas, ya que favorece una mejora de los sistemas de gestión y de distribución, y un ahorro en los costes de transformación. No obstante, conlleva también retos importantes, ya que estos mismos avances contribuyen igualmente a incrementar la competencia en los mercados de productos bancarios, reduciendo, por tanto, los márgenes operativos y afectando así a los niveles de rentabilidad. Asimismo, la reestructuración de los esquemas de producción de las entidades no está exenta de costes, que, en ocasiones, pueden condicionar las ventajas derivadas de la introducción de técnicas más avanzadas.

El objetivo de este artículo es analizar el impacto que ha tenido la introducción de las nuevas tecnologías sobre los costes, la eficiencia y la productividad del sector bancario español en los últimos años. En este sentido, actualiza y extiende algunos de los resultados de un estudio anterior también publicado en este Boletín<sup>1</sup>. El trabajo se divide en tres secciones, además de esta introducción. En la segunda, utilizando datos agregados para diversos subgrupos de entidades, se analiza la evolución de los gastos asociados a la incorporación de nuevas tecnologías y de los costes, la productividad y los niveles de eficiencia. En la tercera sección, se investiga la relación existente entre dichas variables haciendo uso de datos desagregados. Finalmente, en la cuarta sección se resumen las principales conclusiones.

### ***Incorporación de avances tecnológicos, costes, productividad y eficiencia de las entidades bancarias españolas***

La incorporación de avances tecnológicos a los procesos de producción de las entidades bancarias puede tener efectos significativos sobre sus costes y su productividad y por tanto contribuir a mejorar los niveles de eficiencia de las mismas. No obstante, la cuantificación precisa de dichos efectos es difícil de determinar por varias razones.

En primer lugar, aunque la innovación tecnológica es un proceso que se ha iniciado hace algunos años, su aplicación para la renovación de los esquemas de producción y distribución de las entidades bancarias es mucho más reciente y es probable que lleve tiempo que sus efectos se reflejen completamente en sus estados contables.

Por otra parte, no es fácil encontrar una variable que mida adecuadamente el esfuerzo realizado en la aplicación de nuevas tecnologías a los procesos productivos, ya que la creciente complejidad de los grupos bancarios, la utilización de recursos externos (*outsourcing*) y, en el caso de cajas de ahorros y cooperativas de crédito, la existencia de agrupaciones institucionales que desarrollan sistemas compartidos hacen que las partidas de gasto e inversión rela-

---

1. Véase Fuentes y Sastre (2002).

cionadas con dicha actividad sean difíciles de singularizar entre los distintos epígrafes de los estados financieros de las entidades.

Otra de las dificultades proviene de las limitaciones que impone el uso de información obtenida de los estados individuales de bancos, cajas y cooperativas, ya que la disponibilidad de datos consolidados abarca un horizonte temporal menor y no incluye conceptos relevantes como operaciones, empleados y oficinas, etc. Es preciso señalar que la complejidad en aumento de los grupos bancarios hace que una parte creciente del negocio se encuentre fuera de los balances individuales de las entidades bancarias<sup>2</sup>.

Por último, a las dificultades comentadas hay que añadir las ya tradicionales derivadas de la complejidad que entraña medir adecuadamente el producto total de una entidad bancaria dadas las especiales características del *output* de este negocio. Por todo ello, las conclusiones que cabe extraer del análisis que sigue deben interpretarse con las debidas cautelas.

En el cuadro 1 se recoge la evolución durante el período analizado de algunos indicadores que aproximan los gastos en tecnología<sup>3</sup>. El proceso de incorporación de medios informáticos a la gestión de las operaciones bancarias ha coincidido en parte con la entrada en vigor de la moneda única y la preparación para el llamado «efecto 2000». Ambos sucesos han supuesto un impulso adicional a la modernización de la estructura productiva de las entidades, que han aprovechado la necesidad de adaptación de los equipos y procedimientos existentes para acometer una amplia renovación de los mismos, incorporando los avances técnicos más recientes. Como puede apreciarse en el cuadro 1, desde 1996 se incrementó notablemente el gasto en tecnología de los bancos españoles tanto en tasas de crecimiento anual como en porcentaje sobre otros gastos y, a partir del año 2000, si bien se reducen las tasas de avance, continúa expandiéndose ligeramente el peso de los gastos en tecnología en el total de gastos de explotación.

En cambio, en las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito el aumento de los gastos en informática se inició algo más tarde, en torno a 1998, y sus tasas de crecimiento se mantienen más elevadas hasta el final del período. No obstante, no se produce un incremento significativo del porcentaje que supone esta variable sobre otros gastos.

La heterogeneidad en el comportamiento de estas tres agrupaciones de entidades bancarias puede tener relación con la existencia de instituciones sectoriales que prestan determinados servicios a las entidades individuales sobre la base de convenios de colaboración (CECA, Banco Cooperativo). Los bancos, al no contar con este tipo de instituciones sectoriales, han de desarrollar sistemas propios de gestión en estas áreas, mientras que, en el caso de las cajas de ahorros y cooperativas de crédito, existen sistemas de gestión compartidos, aspecto que pudo tener cierta influencia sobre el gasto realizado para la adaptación a las nuevas exigencias de la introducción del euro o los problemas del año 2000. Estas consideraciones limitan, lógicamente, la capacidad para comparar el esfuerzo inversor en tecnología de las cajas y cooperativas con el realizado por los bancos.

---

2. Esto afectaría tanto a los indicadores del *output*, costes e ingresos, como a los utilizados para aproximar el gasto tecnológico, ya que, en los grupos bancarios complejos y aprovechando las economías de escala que, en general, están asociadas al uso de sistemas basados en nuevas tecnologías, parte de la actividad relacionada con estos temas podría concentrarse en filiales especializadas que prestaran servicios a todo el grupo. 3. Se han utilizado dos variables muy similares para aproximar el esfuerzo tecnológico. Una es la suma del epígrafe amortización de equipos informáticos y los de gastos de informática, comunicación y, a partir de 1999, servicios subcontratados. La segunda se obtendría sumando a esa primera variable el incremento neto anual del saldo de la cuenta de inmovilizado «Equipos informáticos». Los resultados son, en líneas generales, coincidentes, por lo que en el artículo solo se presentan los correspondientes a la primera definición.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<b>TOTAL BANCOS</b>												
Gastos tecnología/Gastos de explotación	10,8	10,7	10,1	9,9	10,3	11,3	12,8	14,4	15,2	15,4	15,7	16,2
Gastos tecnología/Gastos generales	32,8	31,4	29,7	29,1	30,5	32,5	36,3	40,5	41,6	42,4	42,0	43,2
Gastos tecnología/Empleados (miles euros)	5,9	6,4	6,2	6,2	6,9	8,1	9,6	11,2	12,6	13,7	15,2	16,1
Gastos tecnología/Oficinas (miles euros)	51,9	56,3	55,8	53,9	55,6	63,5	74,3	87,4	102,6	114,7	122,3	126,6
Cajeros por oficina n.º	0,4	0,4	0,5	0,5	0,7	0,8	0,9	1,0	1,2	1,2	1,4	1,5
Gastos en tecnología (b)		4,3	-14,6	-0,6	17,2	14,2	16,4	13,4	9,9	4,4	1,6	3,4
<b>GRANDES GRUPOS BANCARIOS</b>												
Gastos tecnología/Gastos de explotación	10,6	10,5	10,2	9,8	9,9	11,0	12,5	13,1	14,0	14,0	14,4	15,0
Gastos tecnología/Gastos generales	33,0	32,1	31,1	30,7	30,4	33,6	37,5	38,9	40,8	42,1	42,3	44,0
Gastos tecnología/Empleados (miles euros)	5,6	6,2	6,1	5,9	6,5	7,7	9,3	10,0	11,4	12,2	13,7	14,6
Gastos tecnología/Oficinas (miles euros)	49,1	54,7	53,1	49,5	51,6	59,5	69,8	76,7	91,2	101,8	109,8	114,1
Cajeros por oficina n.º	0,4	0,5	0,5	0,6	0,8	0,9	0,9	1,0	1,3	1,3	1,6	1,6
Gastos en tecnología (b)		4,7	-3,9	-3,6	5,6	16,4	17,1	4,6	9,9	2,2	0,6	4,2
<b>CAJAS DE AHORROS</b>												
Gastos tecnología/Gastos de explotación	15,0	13,5	12,8	12,7	13,1	12,8	13,5	15,5	15,3	15,1	14,9	14,6
Gastos tecnología/Gastos generales	38,6	34,7	34,1	34,1	34,9	33,3	34,5	39,9	39,9	40,0	40,2	40,3
Gastos tecnología/Empleados (miles euros)	8,7	8,6	8,5	8,9	9,3	9,4	10,1	11,9	12,2	12,5	13,0	13,1
Gastos tecnología/Oficinas (miles euros)	51,3	50,1	48,7	49,8	51,2	51,1	54,0	63,3	64,1	66,7	68,7	69,2
Cajeros por oficina n.º	0,8	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4
Gastos en tecnología (b)		7,4	-0,4	2,7	2,0	4,7	11,8	22,2	6,4	7,1	5,5	3,4
<b>COOPERATIVAS DE CRÉDITO</b>												
Gastos tecnología/Gastos de explotación	14,9	15,3	13,6	13,2	13,0	12,8	13,2	14,5	14,2	14,6	15,1	15,3
Gastos tecnología/Gastos generales	38,1	39,1	35,9	34,5	33,9	32,4	33,3	37,0	36,8	37,7	38,3	38,9
Gastos tecnología/Empleados (miles euros)	6,7	7,4	7,0	6,9	7,2	7,3	7,9	8,7	8,8	9,4	10,2	10,7
Gastos tecnología/Oficinas (miles euros)	24,5	27,4	25,2	25,3	26,4	27,0	28,9	32,4	32,7	35,9	38,9	41,1
Cajeros por oficina n.º	0,1	0,1	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	0,9
Gastos en tecnología (b)		13,9	-6,3	3,2	7,7	7,5	11,7	16,0	5,0	15,4	13,9	9,4

FUENTE: Banco de España.

a. Los gastos de tecnología son la suma de los epígrafes de gastos en informática y comunicaciones más la amortización de equipos informáticos.

b. Tasa media anual de crecimiento.

Por otra parte, la diferencia observada en la evolución de estas variables entre las distintas agrupaciones también puede ser debida a las distintas estrategias empresariales adoptadas. Los bancos, en general, han optado por una política de reestructuración de su red de oficinas<sup>4</sup> con el fin de reducir el peso de los gastos operativos en relación con la actividad y contrarrestar así la reducción de márgenes. Sin embargo, en el caso de las cajas de ahorros y las cooperativas más importantes, se ha perseguido una expansión hacia áreas geográficas distintas de su localización tradicional, lo que se ha traducido en un incremento del número de empleados y oficinas<sup>5</sup>.

Este último factor ayuda a explicar la discrepancia observada entre el comportamiento de los gastos en tecnología si se atiende a la evolución de sus tasas de crecimiento o a la ratio sobre otros gastos. Como se puede ver en el cuadro 1, las primeras son superiores en el grupo de cajas de ahorros y cooperativas y, sin embargo, en términos relativos, se registran mayores incrementos en los bancos. Asimismo, las distintas estrategias también contribuyen a explicar la diferente evolución de la ratio de gastos en tecnología por oficina y empleado, con crecimientos mucho más elevados durante el período analizado en los grupos de bancos.

4. Tanto a través de operaciones de fusión como mediante reestructuraciones internas de los grupos bancarios. 5. En el caso de los bancos también se ha producido una expansión de su actividad, pero a través de filiales y en mercados de otros países, con lo cual dicho proceso no tiene un reflejo tan claro en los balances individuales de las empresas matrices.

	Total bancos	Grandes bancos	Cajas de ahorros	Cooperativas de crédito
TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO:				
Número de oficinas	-2,3	-2,7	3,6	3,7
Número de empleados	-3,3	-3,7	2,6	4,1
Gastos de personal	1,8	1,7	6,9	8,1
Gastos de personal (exc. pensiones)	1,7	1,6	6,6	8,0
Gastos generales	3,3	2,4	6,1	8,5
Gastos generales (exc. gastos tecnología)	1,8	0,7	5,8	8,3
Gastos de explotación	2,2	1,8	6,7	8,4
Gastos de explotación (exc. gastos de tecnología)	1,6	1,3	6,8	8,3
ACTIVO TOTAL	8,0	8,0	11,3	12,5
Operaciones con clientes	7,0	6,7	12,2	14,4
RATIOS DE COSTE MEDIAS (VARIACIÓN TOTAL EN EL PERÍODO EN PP):				
Gastos de explotación/activo total	-0,89	-1,21	-1,07	-1,14
Gastos de personal (exc. pensiones)/activo total	-0,56	-0,75	-0,64	-0,70
Pensiones/activo total	-0,02	0,00	0,02	0,00
Gastos generales (exc. tecnología)/activo total	-0,24	-0,29	-0,30	-0,28
Gastos tecnología/activo total	-0,02	-0,07	-0,17	-0,16
Otros gastos/activo total	-0,05	-0,10	0,02	0,00

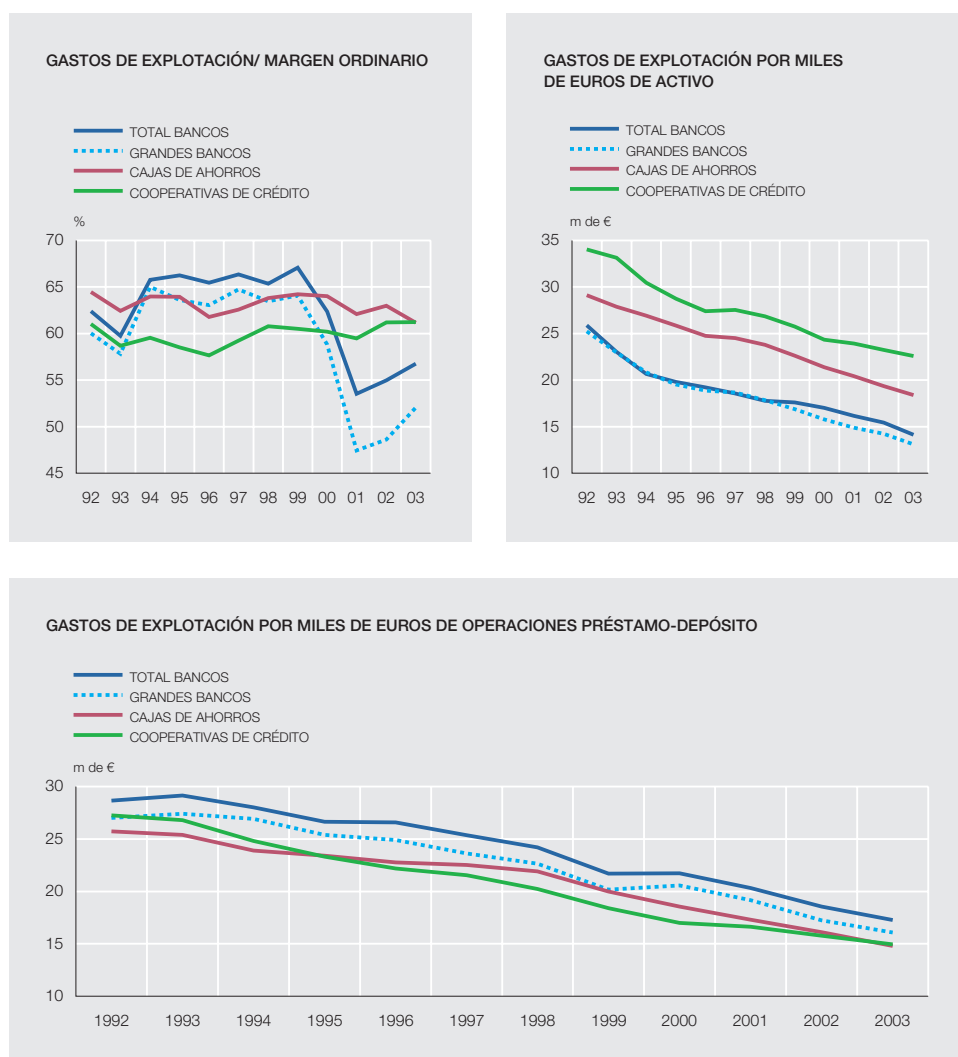
FUENTE: Banco de España.

a. Los gastos de tecnología son la suma de gastos en informática y comunicaciones más la amortización de equipos informáticos.

Las divergencias en el comportamiento de los distintos grupos considerados como consecuencia de las diferentes estrategias adoptadas también han tenido una clara incidencia en variables relacionadas con la estructura productiva y de costes de las entidades. Como se puede ver en el cuadro 2, los grupos de bancos registraron tasas medias de crecimiento negativas tanto del número de empleados como de oficinas, mientras que cajas de ahorros y cooperativas de crédito mantuvieron tasas positivas. Esto se ha reflejado en la evolución de los gastos, con un crecimiento mucho menor de los relativos al personal y los generales, excluidos los realizados en tecnología, en los grupos bancarios. Asimismo, las tasas de expansión del negocio de las entidades, tanto de los activos totales como del total de operaciones de préstamo-depósito, fueron más elevadas en las cajas de ahorros y cooperativas.

Por otro lado, cabe esperar que el gasto en tecnología tienda a reducir el coste medio y, en general, la estructura de costes de las instituciones bancarias. En el último bloque de variables del cuadro 2, se recoge la variación total en el período analizado de algunas de las ratios más relevantes a este respecto. Como se puede ver, las reducciones han sido similares en todos los grupos, en torno a 1 punto porcentual, y han estado basadas en disminuciones tanto de los costes medios de personal como de gastos generales. Es destacable la diferencia observada en el comportamiento de la ratio de gastos en tecnología sobre activos totales entre los grupos de bancos y los de cajas de ahorros y cooperativas, ya que, mientras que en los primeros prácticamente se mantiene su nivel durante el período analizado, en las segundas tiene lugar un retroceso. Este resultado podría estar relacionado con los servicios prestados a estas entidades por las instituciones sectoriales a las que están asociadas, que podrían haber permitido, mediante el desarrollo de aplicaciones informáticas utilizadas conjuntamente, reducir los niveles medios de gasto al aprovechar mejor posibles economías de escala.

Las escasas diferencias en las disminuciones de costes entre los grupos de bancos y el resto, pese a que en los primeros se ha producido una significativa reducción del número de em-



FUENTE: Banco de España.

pleados, podrían estar relacionadas con dos factores. En primer lugar, los gastos asociados a los programas de reestructuración de plantillas, que tienen implicaciones en cuanto a indemnizaciones y pensiones, que han impedido reducir más el peso de estos gastos pese a las caídas del número de empleados. En segundo lugar, el incremento registrado por el salario medio, que podría estar reflejando un proceso de reestructuración del personal inducido por la incorporación de nuevas tecnologías, que exigirían un mayor nivel de cualificación en el factor trabajo<sup>6</sup>. Se puede señalar, en este sentido, que se ha producido un incremento en el porcentaje de empleados con la categoría de «técnicos» en la banca (desde el 53%, en 1995, al 69,1%, en 2003), lo que tendería a apoyar esta hipótesis<sup>7</sup>.

Otra variable relevante potencialmente afectada por la incorporación de las nuevas tecnologías es la eficiencia de las entidades, por lo que, en el gráfico 1, se presenta la evolución de algunas de las ratios que habitualmente se utilizan para caracterizarla. En términos del gasto operativo por unidad de margen ordinario, se aprecia en los bancos una mejoría en el período analizado, que ha permitido a estas agrupaciones aventajar en los niveles de esta ratio tanto

6. Aunque la repercusión en los gastos de personal de los costes asociados a la reestructuración de plantillas también puede explicar parte de este incremento. 7. Un estudio realizado para el mercado alemán muestra evidencias de un comportamiento similar con caídas de empleo para el segmento de trabajadores con menor cualificación y un incremento en la demanda de empleo de trabajadores cualificados [véase Peters y Westerheide (2001)].





FUENTE: Banco de España.

a. Relación entre capital y trabajo expresada como el cociente entre los recursos propios, en términos reales, y el número de empleados.

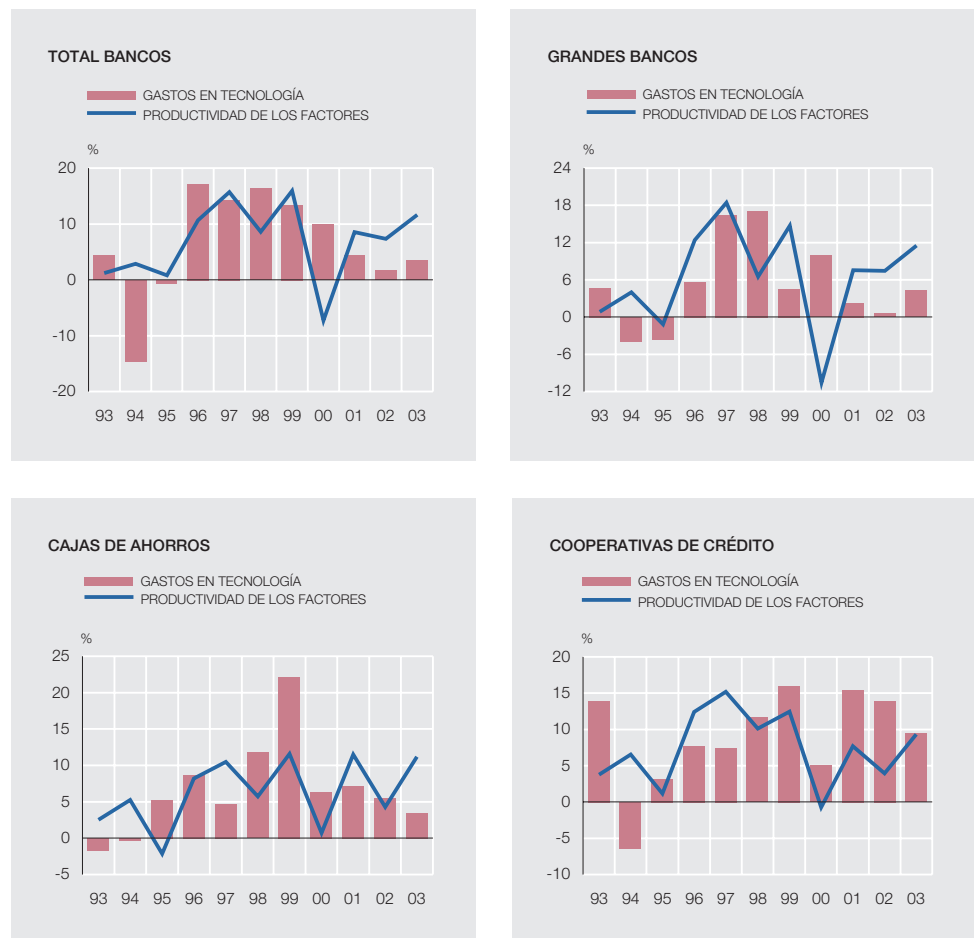
a cajas de ahorros como a cooperativas de crédito. Estas últimas han mantenido unos valores bastante estables durante todo el período, si bien en los últimos años este proceso parece haberse detenido debido al estrechamiento de los márgenes operativos. Las ratios en términos de saldos de balance, ya sea activo total o actividad con clientes (crédito y depósitos), muestran una tendencia decreciente más clara en todos los grupos, indicando una mejora de la eficiencia. La importancia relativa de las operaciones en el mercado interbancario y de deuda pública hace que sean los grandes bancos los que aparecen como los más eficientes cuando se relacionan gastos de explotación y activo total, mientras que, en términos de operaciones de préstamo-depósito, ocurre lo propio con las cajas de ahorros y las cooperativas. Esta continua mejora en la ratio de eficiencia de las operaciones de préstamo-depósito podría ser un indicador de la eficacia de las estrategias de expansión observadas en cajas y cooperativas, ya que consiguen crecimientos más elevados de sus saldos de operaciones que los de los gastos de explotación asociados a dicho proceso.

Por último, resulta relevante analizar el comportamiento de una serie de variables que tratan de aproximar la productividad de las entidades bancarias, la cual también puede haberse visto afectada por la incorporación de nuevas tecnologías. En el gráfico 2 se recoge la evolución de las tasas de crecimiento de la productividad aparente del trabajo (medida como la relación entre los activos totales y el número de empleados), los gastos asociados a tecnología y la relación entre capital

## PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES

### Tasas de crecimiento anual

GRÁFICO 3



FUENTE: Banco de España.

(recursos propios) y trabajo (número de empleados). Como se puede ver, a lo largo del período analizado, todos los grupos registraron incrementos en la productividad aparente del trabajo, que fueron algo más elevados en los grupos de bancos. Además, parece tener lugar una cierta aceleración de la productividad a partir de 1998-1999, que podría estar relacionada con el incremento de los gastos en tecnología en esos años, y, en el último año del período, se observa una desaceleración coincidente con un menor crecimiento de los mencionado gastos.

Asimismo, el gráfico 3 presenta la relación entre la productividad total de los factores y el gasto en tecnología de los diferentes grupos de entidades. La primera de estas variables se aproxima mediante el cociente entre la suma de créditos y depósitos de clientes (en términos reales) y el coste del trabajo y el capital (recursos propios) de las entidades de depósito<sup>8</sup>. El gasto en tecnología parece haber contribuido, en general, a las ganancias de productividad que se observaron desde 1996 a 1999, aunque la relación no es muy nítida, excepto en el grupo de total bancos.

En definitiva, la información de carácter agregado que se ha analizado parece apuntar la posibilidad de que los gastos en tecnología hayan contribuido a mejorar la productividad aparente

8. Véanse Pérez y Pastor (1994) y Más y Pérez (1990) sobre la equivalencia de esta medida, denominada *productividad revelada*, y la productividad total de los factores en el análisis de Solow. Nada significativo cambia si se utiliza como indicador de la productividad total el cociente entre el activo total (en términos reales) y el mismo denominador.

te del trabajo y a reducir los niveles de costes operativos de las entidades de depósito españolas. Asimismo, también parecen haber propiciado una mejora de los niveles de eficiencia, en especial de los grupos bancarios.

No obstante, el análisis temporal de los co-movimientos en los gastos en tecnología y en los costes, productividad y eficiencia de las entidades no puede, por sí solo, proporcionar resultados demasiado concluyentes, ya que, aparte de los problemas mencionados en la introducción, durante el período analizado existieron otros factores que también pudieron afectar de manera simultánea a las variables estudiadas, lo que dificulta el aislamiento de los efectos que se deben genuinamente al esfuerzo en inversión tecnológica. Por ello, en la sección siguiente se complementa el estudio investigando la relación entre los mismos indicadores en el ámbito de las distintas entidades individuales.

***Relación entre los indicadores de gastos en tecnología y la productividad, costes medios y eficiencia en el ámbito de las entidades***

En este epígrafe se realiza un análisis de sección cruzada a partir de los datos individuales de bancos, cajas y cooperativas, con el objetivo de controlar, parcialmente al menos, los efectos sobre las variables de interés de cambios en el tiempo de factores que podrían afectar de manera común a estas y a los indicadores de gasto en tecnología.

Más concretamente, se realizan varias regresiones lineales simples, que permiten estudiar la correlación existente dentro de cada agrupación entre las variables que aproximan, por un lado, la inversión neta media de cada entidad en nuevo capital tecnológico y, por otro, los cambios en sus costes y sus niveles de productividad y eficiencia. El período para el que se calculan tanto el gasto neto promedio en inversión tecnológica como la variación en los restantes indicadores cubre desde 1999 hasta 2003, que son los años para los que se dispone de una serie de variables homogéneas para su comparación<sup>9</sup>. Hay que señalar, asimismo, que se han excluido de la muestra aquellas entidades que, debido a su especialización productiva o a otras circunstancias, presentaban una estructura de negocio que podía contribuir a distorsionar los resultados.

Los resultados del análisis desagregado, recogidos en el cuadro 3, confirman solo parcialmente los resultados que se derivan del estudio de los co-movimientos en el tiempo realizado en la sección anterior. Como se puede observar, en el grupo de los bancos la relación entre la inversión en tecnología y las variables que aproximan los niveles de productividad, costes y eficiencia tiene siempre el signo esperado y resulta estadísticamente significativa en todos los casos. Para el resto de las agrupaciones, sin embargo, ninguna de las correlaciones estimadas es significativa e, incluso, los signos que se obtienen son contrarios a los que cabría esperar.

De este modo, el análisis desagregado abunda en las diferencias encontradas en el epígrafe anterior entre los tres grupos de entidades en relación con los efectos asociados a las inversiones en nuevas tecnologías. Como ya se apuntó, este resultado podría responder, al menos en parte, a la existencia de agrupaciones institucionales en las cajas de ahorros y en las cooperativas de crédito que, en última instancia, dificultan una correcta medición de los gastos efectivamente realizados para elevar el nivel tecnológico de estas instituciones<sup>10</sup>.

---

9. En 1999 hubo un cambio en los estados financieros confidenciales de las entidades; se introdujo un mayor desglose en las cuentas de gastos, que ofrece información sobre los gastos en servicios subcontratados; este puede ser un componente importante de los gastos en tecnología, teniendo en cuenta que muchas entidades han utilizado la vía del *outsourcing* para desarrollar servicios relacionados con la aplicación de nuevos canales de distribución basados en el uso de nuevas tecnologías. 10. Cuantos más procesos productivos basados en la aplicación de nuevas tecnologías se realicen a través de los sistemas centralizados de las asociaciones, menos relación tendrán con la innovación los gastos que se contabilizan en los estados de las entidades, ya que gran parte de los conceptos cargados por las asociaciones por este concepto son vía comisiones por operación o cuotas de asociación y, por tanto, no está muy claro que se reflejen adecuadamente en los epígrafes de gastos considerados.

Variable independiente: gastos en tecnología (a)			
Variable dependiente (b):	Bancos	Cajas de ahorros	Cooperativas
<b>PRODUCTIVIDAD</b>			
Productividad aparente del trabajo			
Signo correcto	sí	no	no
Relación significativa (c)	sí	no	no
Productividad total de los factores			
Signo correcto	sí	no	no
Relación significativa (c)	sí	no	no
<b>COSTES: GASTOS DE EXPLOTACIÓN SOBRE ACTIVO TOTAL</b>			
Signo correcto	sí	sí	no
Relación significativa (c)	sí	no	no
<b>EFICIENCIA: GASTOS DE EXPLOTACIÓN SOBRE MARGEN ORDINARIO</b>			
Signo correcto	sí	no	no
Relación significativa (c)	sí (d)	no	no

FUENTES: Banco de España.

- a. Suma de gastos en informática y comunicaciones más la variación neta del saldo de los equipos informáticos, en porcentaje de los gastos de explotación y en media del período.  
b. Variación durante el período considerado.  
c. A un nivel del 5%.  
d. A un nivel del 6%.

## Conclusiones

La introducción de las nuevas tecnologías en la industria bancaria puede propiciar un incremento de su eficiencia, mejoras en su productividad y una reducción de sus costes medios operativos. Del análisis de las diferentes agrupaciones de las entidades bancarias españolas se deduce que se han producido, en los últimos años, ciertas mejoras en estas variables, especialmente en la productividad y, en menor medida, en los costes y eficiencia. Estos desarrollos han coincidido en el tiempo con el aumento de la inversión en nuevas tecnologías. El análisis de la relación entre estas variables en el ámbito de las entidades individuales tiende a confirmar la existencia de un efecto positivo del gasto tecnológico sobre la productividad y la eficiencia, y negativo sobre los costes medios solo en el caso de los bancos. En cuanto a las cajas y las cooperativas, la calidad de los indicadores utilizados para caracterizar la incorporación de los avances tecnológicos puede estar distorsionada por la influencia de la estructura asociativa de estos grupos de entidades, lo que dificulta la interpretación de los resultados obtenidos. Estos, en todo caso, no permiten identificar correlaciones ni con el signo esperado ni estadísticamente significativas.

Junto con las señaladas dificultades para construir indicadores adecuados para medir las variables de interés, el aún escaso tiempo relativo transcurrido desde la aplicación de los nuevos sistemas basados en los avances tecnológicos obliga igualmente a tomar los resultados de este artículo con las debidas cautelas.

18.5.2005.

## BIBLIOGRAFÍA

- FUENTES, I., y T. SASTRE (2002). «Una primera reflexión sobre los efectos de los avances tecnológicos sobre los costes y los riesgos de las entidades bancarias españolas», *Boletín Económico*, Banco de España, enero.  
MÁS, M., y F. PÉREZ (1990). «Productividad revelada: un análisis de costes», *Investigaciones Económicas*, pp. 71-76.  
PÉREZ, F., y J. M. PASTOR (1994). «La productividad del sistema bancario español (1986-1992)», *Papeles de Economía Española*, 58, pp. 62-86.  
PETERS, R. H., y WESTERHEIDE (2001). *Determinants and perspectives of employment in the German banking and insurance sector and the impact of information technology*, Centre for European Economic Research ZEW.

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS EN ESPAÑA: CUARTO TRIMESTRE  
DE 2004

El presente artículo analiza las contestaciones de las diez entidades españolas que participaron en la última (EPB), realizada en enero de 2005, comparándolas con los resultados relativos al conjunto del área del euro<sup>1</sup>. Las preguntas de esta Encuesta versaban sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda en el cuarto trimestre de 2004 y sobre las perspectivas para las mismas en los tres primeros meses del año en curso.

De acuerdo con las respuestas a la EPB, en el cuarto trimestre de 2004 las entidades españolas en su conjunto volvieron a relajar moderadamente los criterios aplicados para la aprobación de préstamos a sociedades no financieras y a los hogares para consumo y otros fines, y endurecieron ligeramente los correspondientes a la concesión de créditos a las familias para la adquisición de vivienda, prolongando de esta forma los resultados de la Encuesta anterior (véase gráfico 1). Parece, por tanto, detectarse un cierto deseo de cambio en el patrón de crecimiento del crédito bancario, donde nuevas finalidades tomarían el relevo del fuerte crecimiento del segmento relacionado con la vivienda. La demanda de préstamos tuvo un comportamiento expansivo en todas las categorías, incluida la correspondiente a los destinados a la adquisición de vivienda, que registró una nueva aceleración después de dos trimestres de ligera contracción del correspondiente indicador.

En la UEM, por su parte, no se observaron cambios apreciables en la evolución de las condiciones de oferta con respecto a la Encuesta anterior. Así, los criterios aplicados en la concesión de créditos a empresas se habrían relajado muy ligeramente, apoyados principalmente en factores relacionados con la competencia bancaria, ya que las expectativas relativas a la actividad macroeconómica y en sectores o sociedades concretas tuvieron un efecto contractivo. Por su parte, los criterios de concesión de los créditos a hogares apenas registraron modificaciones. Sin embargo las condiciones aplicadas a las nuevas operaciones con familias sí reflejaron una cierta relajación: los márgenes de las operaciones ordinarias, tanto para créditos a la vivienda como para el consumo, se redujeron en relación con los niveles del trimestre anterior.

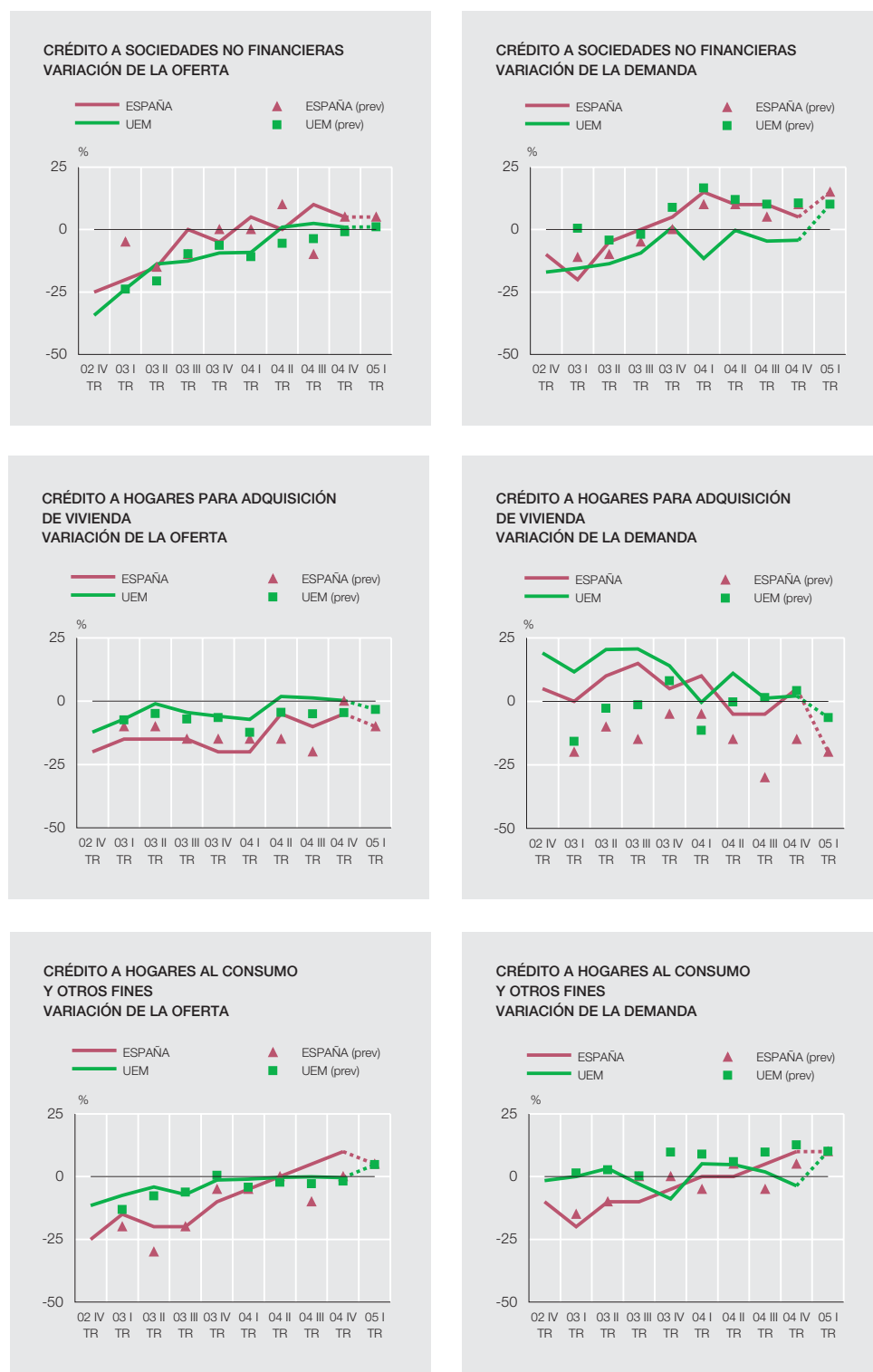
El gráfico 2 permite observar la dispersión de las respuestas de las entidades españolas con respecto a la evolución de la demanda y oferta de cada tipo de crédito. Asimismo, un análisis más detallado de esas respuestas (véase cuadro 1) muestra que, en el caso de las sociedades no financieras, el 10% de las entidades encuestadas reportó un cierta relajación general en la aprobación de nuevas operaciones, al tiempo que un 20% indicó un aumento de la oferta de los préstamos a grandes empresas y a largo plazo. No obstante, y a pesar de esta relajación de los criterios de aprobación, los márgenes y otros gastos aplicados a los créditos efectivamente concedidos siguieron endureciéndose de forma moderada, y fueron las condiciones relacionadas con las garantías, cuantías, compromisos asociados y plazo las que se suavizaron. En cuanto a los factores que explicaron el comportamiento de la oferta, es importante mencionar el impacto globalmente positivo de las expectativas con respecto tanto a la actividad económica general como a la de sectores y sociedades concretas, evolución que contrasta con el impacto negativo que las expectativas macroeconómicas tuvieron en el conjunto

---

1. Para un mayor detalle sobre estos, véase Banco Central Europeo (2005), «Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en la zona del euro de febrero de 2005», febrero; y dirección de Internet del BCE ([www.ecb.int](http://www.ecb.int)). Para un mayor detalle sobre la naturaleza de la EPB, véase J. Martínez y L. Á. Maza (2003), «Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España», *Boletín Económico*, Banco de España, mayo.

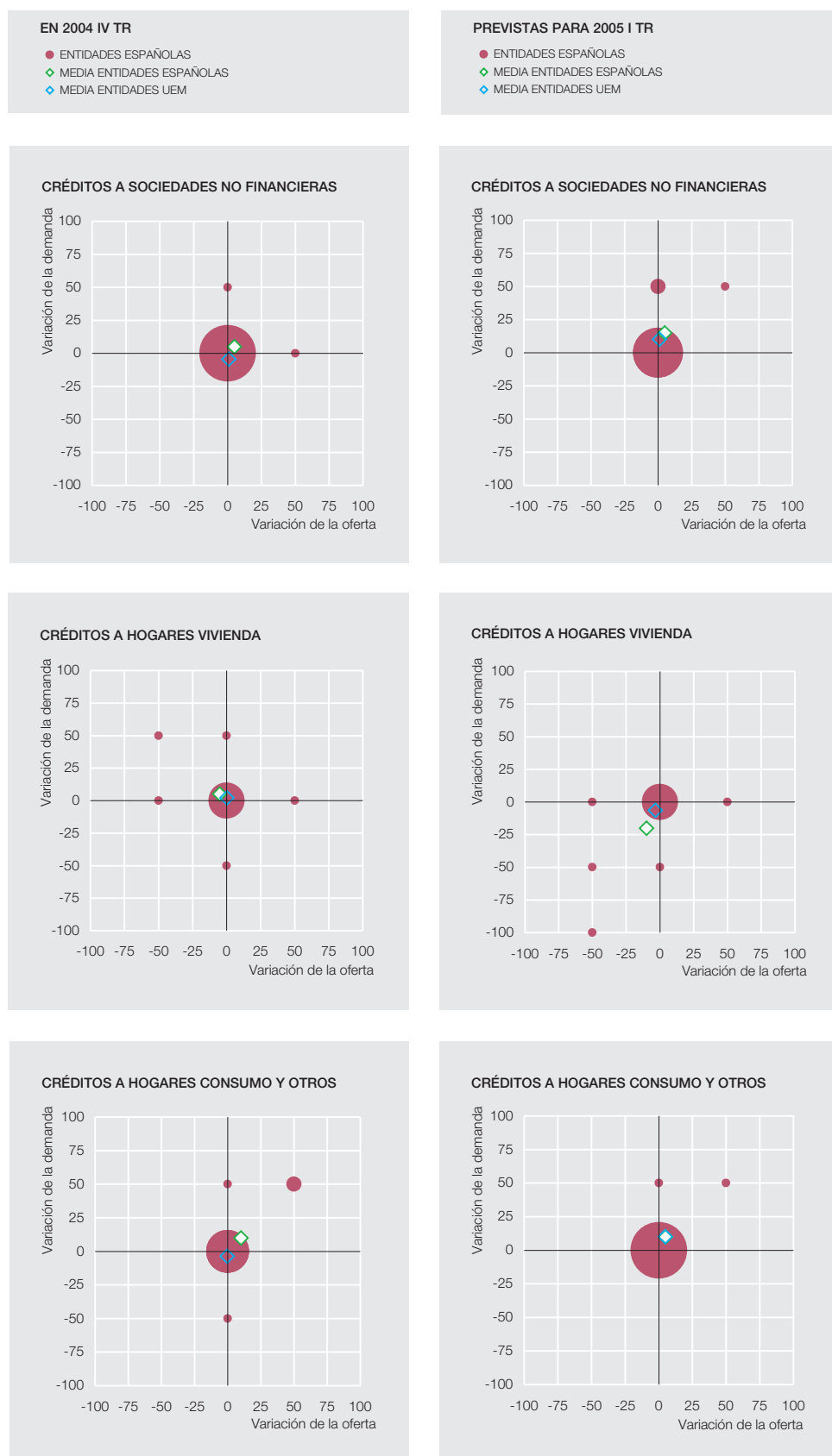
# ENCUESTA DE PRÉSTAMOS BANCARIOS ESPAÑA Y UEM (a)

GRÁFICO 1



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

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



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. El tamaño de las marcas de las entidades españolas depende del número de coincidencias de las respuestas en ese punto.



## Resultados detallados de las entidades españolas. Cuarto trimestre de 2004

	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	0	9	1	0	10	5	16	10	1
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	10	5	16	5	1
Préstamos a grandes empresas	0	0	8	2	0	10	10	21	10	0
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	10	5	16	5	2
Préstamos a largo plazo	0	0	8	2	0	10	10	21	10	1
FACTORES DE OFERTA										
Costes relacionados con el nivel de capital de la ent.	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-2
Capacidad para acceder a la financ. en los mercados	0	0	10	0	0	10	0	—	0	1
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	10	0	—	0	0
Competencia de otras entidades	0	0	9	1	0	10	5	16	10	11
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	1	0	10	5	16	5	2
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	7	3	0	10	15	24	15	-6
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	7	2	0	10	5	28	0	-7
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	9	1	0	10	5	16	10	-2
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	3	7	0	0	10	-15	24	0	2
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	1	9	0	0	10	-5	16	-15	-10
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	10	-5	16	-5	-1
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	9	1	0	10	5	16	10	-1
Garantías requeridas	0	0	9	1	0	10	5	16	5	-0
Compromisos asociados al préstamo	0	0	9	1	0	10	5	16	0	-3
Plazo de vencimiento	0	0	8	2	0	10	10	21	15	-0
PREVISIONES DE OFERTA										
En general	0	0	9	1	0	10	5	16	5	1
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	9	1	0	10	5	16	10	5
Préstamos a grandes empresas	0	0	8	2	0	10	10	21	10	-2
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	10	5	16	5	3
Préstamos a largo plazo	0	0	8	2	0	10	10	21	5	2
DEMANDA										
En general	0	0	9	1	0	10	5	16	10	-4
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	7	3	0	10	15	24	10	2
Préstamos a grandes empresas	0	0	10	0	0	10	0	—	10	-5
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	10	5	16	0	-1
Préstamos a largo plazo	0	0	7	3	0	10	15	24	15	2
FACTORES DE DEMANDA										
Inversiones en capital fijo	0	0	8	2	0	10	10	21	15	-11
Existencias y capital circulante	0	1	7	2	0	10	5	28	10	1
Fusiones, adquisic. y reestructuración de la empresa	0	0	9	1	0	10	5	16	10	6
Reestructuración de la deuda	0	0	8	2	0	10	10	21	5	9
Financiación interna	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-6
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-3
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-1
Emisión de valores de renta fija	0	2	8	0	0	10	-10	21	0	-1
Emisión de acciones	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-1
PREVISIONES DE DEMANDA										
En general	0	0	7	3	0	10	15	24	10	10
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	0	0	6	4	0	10	20	26	10	18
Préstamos a grandes empresas	0	0	8	2	0	10	10	21	5	6
Préstamos a corto plazo	0	0	7	3	0	10	15	24	5	13
Préstamos a largo plazo	0	0	7	3	0	10	15	24	10	12

## Resultados detallados de las entidades españolas. Cuarto trimestre de 2004 (cont.)

	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 HOGARES ADQ. VIVIENDA:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	2	7	1	0	10	-5	28	-10	0
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	8	2	0	10	10	21	5	8
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	2
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	1	0	10	5	16	0	-2
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	3	7	0	0	10	-15	24	-15	-5
CONDICIONES DE LOS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS CONCEDIDOS										
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	9	1	0	10	5	16	0	10
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-1
Garantías requeridas	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-1
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	1	8	1	0	10	0	24	-10	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	10	0	—	0	5
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	10	0	—	5	2
PREVISIONES DE OFERTA	0	3	6	1	0	10	-10	32	0	-3
DEMANDA	0	1	7	2	0	10	5	28	-5	2
FACTORES DE DEMANDA										
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	1	8	1	0	10	0	24	-5	3
Confianza de los consumidores	0	0	9	1	0	10	5	16	-5	-4
Gasto de consumo no relacionado con adq. de vivienda	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-1
Ahorro de las familias	0	0	10	0	0	10	0	—	-5	-2
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	10	0	—	5	-1
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-2
PREVISIONES DE DEMANDA	1	2	7	0	0	10	-20	35	-15	-6
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS:										
OFERTA (criterios para la aprobación)	0	0	8	2	0	10	10	21	5	-0
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	5	6
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	3
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	8	2	0	10	10	21	5	-3
Solvencia de los consumidores	0	1	9	0	0	10	-5	16	0	-6
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	9	1	0	10	5	16	0	-2
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	0	10	0	0	10	0	—	-5	-4
Garantías requeridas	0	0	9	1	0	10	5	16	0	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	10	0	—	0	0
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	10	0	—	0	1
PREVISIONES DE OFERTA	0	0	9	1	0	10	5	16	0	5
DEMANDA	0	1	6	3	0	10	10	32	5	-4
FACTORES DE DEMANDA										
Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc.	0	0	9	1	0	10	5	16	10	1
Confianza de los consumidores	0	0	9	1	0	10	5	16	-5	-8
Adquisición de valores	0	0	9	1	0	10	5	16	0	1
Ahorro de las familias	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-3
Préstamos de otras entidades	0	0	9	1	0	10	5	16	5	1
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	10	0	—	0	-2
PREVISIONES DE DEMANDA	0	0	8	2	0	10	10	21	5	10

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 x 1 + % de entidades que señalan cierto aumento x 1/2 – % de entidades que señalan un cierto descenso x 1/2 – % de entidades que señalan un descenso considerable x 1.

de la UEM. Por el contrario, los factores relacionados con la competencia, que se configuraron como el elemento determinante de los movimientos de flexibilización de los criterios de oferta para el conjunto de la UEM, no tuvieron un efecto significativo en el caso de las entidades españolas (tan solo una la cita como factor explicativo).

La moderada expansión de la demanda de crédito de las sociedades en España —que fue, no obstante, algo más acusada en el caso de los préstamos a largo plazo y en el destinado a las PYME— respondió principalmente a las mayores necesidades de fondos de las empresas para abordar sus inversiones tanto en capital fijo como las destinadas a reestructuraciones de deuda, y ello a pesar de los mayores recursos captados a través de las emisiones de valores de renta fija. En el conjunto de la UEM, sin embargo, se mantuvo la tendencia negativa en la demanda de recursos para financiar inversiones en capital fijo y el proceso de sustitución de financiación externa por interna.

En relación con el crédito a los hogares para adquisición de vivienda, tuvo lugar un endurecimiento algo inferior al observado en el trimestre anterior, si bien la dispersión de las respuestas en este segmento, como puede observarse en el gráfico 2, fue mayor que en los otros dos tipos de crédito considerados. Dos de las entidades fueron algo más exigentes en sus criterios de aprobación de nuevos préstamos, mientras que una los relajó. Por el contrario, en las condiciones aplicadas no se detecta un tensionamiento de los requerimientos similar: solo una entidad elevó las garantías requeridas, y dos, la relación entre el principal y el valor de garantía. En cuanto a los factores que determinaron este comportamiento, continúan destacando las perspectivas negativas relativas al mercado de la vivienda (véase cuadro 1), puesto que tanto la competencia como las expectativas sobre la situación económica en general habrían sido propicias para una mayor oferta. Al igual que en nuestro país, los factores relacionados con el mercado de la vivienda fueron el elemento principal tras el comportamiento más restrictivo de la oferta de estos créditos en la UEM, mientras que los relacionados con la competencia actuaron en dirección opuesta.

La demanda de crédito para la vivienda, tanto en España como en el conjunto de la UEM, se aceleró ligeramente en el trimestre. De esta forma, el mercado español retoma un comportamiento expansivo tras dos trimestres de ligeras contracciones del indicador, desalineándose de las expectativas de fuerte contracción que tenían las entidades tres meses atrás. Por lo que se refiere a los factores explicativos, en el caso español destaca la confianza de los consumidores como elemento dinamizador. En el ámbito de la UEM, sin embargo, este factor es mencionado como uno de los principales determinantes de la contracción de la demanda, mientras que las perspectivas relativas al mercado de la vivienda tuvieron un efecto positivo sobre las nuevas peticiones de fondos. De esta forma, tanto en España como en el resto del área del euro los prestatarios de este tipo de préstamos parecen ser más optimistas sobre la evolución de los precios de los inmuebles que los prestamistas.

Por último, en relación con los créditos a los hogares para el consumo y otras finalidades, la Encuesta revela que las entidades españolas mantuvieron la tendencia a una mayor expansión de la oferta. Por segundo trimestre consecutivo, declararon haber relajado los criterios de concesión de nuevos préstamos, lo que podría indicar una creciente relevancia de este segmento como objetivo importante del negocio de créditos. Los principales factores que influyeron en el aumento de la oferta fueron las expectativas sobre la actividad económica, la competencia entre entidades y el riesgo asociado a las garantías. No obstante, las condiciones aplicadas a los préstamos concedidos apenas variaron. Por el lado de la demanda, la evolución fue ligeramente expansiva como consecuencia de factores relacionados con el gasto de bienes de consumo duradero, la adquisición de valores y la confianza de los consumidores.

En el conjunto de la UEM, los criterios para la concesión fueron prácticamente estables, al tiempo que el margen aplicado a los préstamos ordinarios se redujo algo en media. Asimismo, la evolución percibida de la demanda fue ligeramente negativa.

Para el trimestre en curso, como puede verse en los gráficos 1 y 2, las entidades encuestadas prevén, en el caso de nuestro país, un nuevo endurecimiento de las condiciones de oferta de créditos a los hogares para adquisición de vivienda y una nueva relajación tanto de los criterios de concesión de fondos al consumo y otros fines como en el caso de los préstamos a las empresas. En el conjunto de la UEM se espera también una relajación de los criterios de aprobación de nuevos créditos al consumo y otros fines y, en menor medida, a empresas, que coincidirían con una recuperación de la demanda en ambos segmentos del mercado. Tan solo en el caso de los préstamos a hogares para adquisición de vivienda se espera en el área del euro un endurecimiento de la oferta y una contracción de la demanda.

8.2.2005.

EL SECTOR TEXTIL DE LA UEM ANTE LA ELIMINACIÓN DE CONTINGENTES  
EN EL COMERCIO EXTERIOR

## El sector textil de la UEM ante la eliminación de contingentes en el comercio exterior

Este artículo ha sido elaborado por María Sebastián Barriel, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

### Introducción

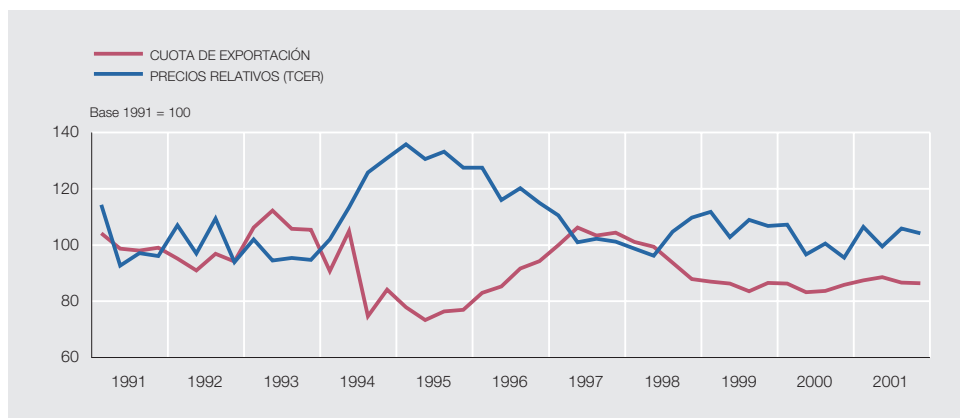
Durante los últimos cincuenta años, el comercio internacional en bienes del sector textil y de la confección ha estado restringido por la existencia de una combinación de contingentes, tarifas y otras barreras no cuantitativas<sup>1</sup>. Hasta el final de la Ronda Uruguay en 1994, los contingentes de importación del sector textil y de la confección se fijaban de forma bilateral cuando se estimaba que las importaciones de un producto específico podrían causar un daño significativo a la industria doméstica, siguiendo las reglas establecidas en el Acuerdo Multifibras (*Multifibre Agreement*). A partir del 1 de enero de 1995, este Acuerdo se sustituyó por el Acuerdo sobre Textiles y Confección (*Agreement on Textiles and Clothing*) de la Organización Mundial de Comercio, suscrito por Canadá, la Unión Europea, Noruega y Estados Unidos, que establecía un proceso de liberalización progresivo —a lo largo de un período de 10 años— en cuatro etapas. La primera etapa de reducción de contingentes comenzó en 1995 con la eliminación de un 16% del volumen de importación del sector textil en 1990 (que se tomó como año de referencia); le siguió un 17% en 1998 y un 18% en 2002, concluyendo en enero de 2005 con el 49% restante.

Los bienes a integrar en las distintas etapas quedaron a la elección de cada uno de los países firmantes del Acuerdo dentro del margen de productos enumerados<sup>2</sup>. Sin embargo, este grupo incluía bienes cuyo comercio no estaba restringido o sobre los que existían cuotas no vinculantes, lo que permitió —al menos durante las primeras etapas— retrasar la aplicación efectiva a fases posteriores sin incumplir las obligaciones pactadas. En lo que respecta a la UE, de las 218 restricciones transferidas del Acuerdo Multifibras, a finales de 2004 aún se aplicaban 210 cuotas de importación a bienes textiles y de confección de once países miembros de la Organización Mundial de Comercio<sup>3</sup>: Argentina, China<sup>4</sup>, Hong-Kong, India, Indonesia, Malasia, Perú, Filipinas, Taiwán, Corea del Sur y Tailandia.

Todos estos contingentes que todavía existían sobre el comercio mundial del sector textil y de la confección quedaron abolidos el 1 de enero de 2005. Ello ha supuesto la aplicación de la última —y más importante— fase del proceso global de supresión gradual de estas restricciones comerciales. En este artículo se evalúan las posibles repercusiones de esta liberalización sobre la industria textil y de la confección en la UEM, sector que representa alrededor de un 6% de la producción y un 10% del empleo en manufacturas. Además, los bienes procedentes de la industria textil constituyen un 7% del gasto en consumo, por lo que es interesante examinar si la liberalización del sector, además de la gradual sustitución de bienes más caros de producción local por otros importados, podría contribuir a moderar el crecimiento de los precios de consumo en la UEM.

---

1. Los contingentes o cuotas a la importación son límites a la cantidad de bienes que pueden ser importados durante un período de tiempo específico. Las cuotas se suelen fijar por debajo del nivel de importación que existiría si el comercio estuviera liberalizado —llamadas «cuotas vinculantes»—, sin embargo, una cuota también puede ser no vinculante si se fija por encima de ese nivel. Los contingentes, generalmente, se administran siguiendo el orden cronológico de presentación de solicitudes por parte de los importadores. 2. El volumen se mide en unidades físicas dentro de las categorías definidas en el Sistema Armonizado. 3. Véanse Nordas (2004) y Comisión Europea (2004). 4. En 1995, cuando se negoció el Acuerdo sobre Textiles y Confección, China no era miembro de la Organización Mundial de Comercio. Su posterior incorporación puede tener implicaciones relevantes, por lo que se ha establecido un sistema de seguimiento de las importaciones textiles de este país.



FUENTES: Eurostat, Comext, WTO y OCDE.

### ***Pautas de comercio en bienes textiles y de confección***

En la década de los noventa, la UEM ha sido la segunda mayor exportadora de bienes textiles, detrás de China, con alrededor de un 20% del comercio mundial. Sin embargo, la participación del volumen de exportaciones de la UEM sobre el comercio mundial ha mostrado una tendencia decreciente desde 1990, con una pérdida de cuota cercana a un 10% desde ese año. No obstante, esta pérdida es menor que la que han registrado países como el Reino Unido y Estados Unidos, donde la reducción de la cuota alcanzó el 16% y 18%, respectivamente.

El gráfico 1 muestra un indicador de la cuota de exportación del sector textil y el precio relativo de los bienes exportados de la UEM en relación con los del resto del mundo<sup>5</sup>. En general, y en línea con los fundamentos teóricos, aumentos (disminuciones) de la cuota están vinculados con reducciones (aumentos) de este índice de precios relativos, que puede interpretarse como un indicador de competitividad vía precio. Como se observa en el gráfico, la participación de las exportaciones extra-UEM del área del euro en el comercio mundial registró un descenso progresivo en 1997 y 1998, estabilizándose en años más recientes. La pérdida de participación de las exportaciones de la UEM ha coincidido con la apreciación, en la primera parte del período, del indicador de competitividad vía precio utilizado. Cabe señalar que la apreciación real desde mitad de 1998 coincide con una depreciación nominal del euro, que habría sido más que compensada por una reducción relativa del precio de exportación de los competidores de la UEM. Esto podría explicarse por el efecto sobre estos precios de la gradual eliminación de las restricciones cuantitativas y por el creciente peso en el total del comercio de países con menores costes de producción.

Al realizar un análisis geográfico de las importaciones y de las exportaciones de la UEM en el sector textil, se observa que el comercio intra-UEM ha disminuido desde 1990, aunque más en el caso de las importaciones (véase cuadro 1). Las importaciones textiles procedentes de países desarrollados como el Reino Unido, Estados Unidos o Japón han sido sustituidas por bienes procedentes de Europa del Este, Turquía, Asia y la categoría que agrupa al resto del mundo. Por el lado de las exportaciones, Europa del Este, Turquía o China, además de otros países asiáticos, han cobrado protagonismo, en detrimento de socios comerciales más tradicionales, como son los otros países europeos o Japón. Es posible que factores como la especialización vertical de la producción, que implicaría un desplazamiento de parte de la cade-

5. Según datos de Eurostat e información recopilada por la Organización Mundial de Comercio, excluyendo en ambos casos el comercio intra-UEM.

%	1990	1995	2002	1990-2002 (pp)
<b>IMPORTACIONES DE LA UEM</b>				
Intra-UEM	54,8	46,4	38,6	-16,2
UE 15 menos UEM	7,3	6,9	4,9	-2,4
Europa Central y del Este	5,3	9,5	11,0	5,8
Estados Unidos	1,5	1,5	1,0	-0,5
Resto de América	1,4	1,1	1,0	-0,4
Asia	17,5	19,1	21,6	4,1
Resto del mundo	12,3	15,5	22,0	9,6
<b>EXPORTACIONES DE LA UEM</b>				
Intra-UEM	58,6	54,3	49,7	-8,9
UE 15 menos UEM	17,6	14,9	15,1	-2,5
Europa Central y del Este	1,8	5,2	6,7	4,9
Estados Unidos	5,4	5,1	6,0	0,5
Resto de América	1,1	1,0	1,4	0,3
Asia	6,1	8,7	7,2	1,1
Resto del mundo	9,3	10,7	13,9	4,7

FUENTE: OCDE.

na productiva a países con costes de producción más bajos, hayan contribuido a este fenómeno. El crecimiento similar de importaciones y exportaciones del sector (excluyendo el comercio entre miembros de la UEM) —por lo menos hasta 2001— apoyaría esta hipótesis.

Cabe esperar que la eliminación de contingentes a la importación contribuirá a la continuación de estas tendencias, impulsando los flujos comerciales con países externos a la UEM. Al mismo tiempo, es posible que esta mayor competencia internacional y su efecto sobre los precios de exportación de los competidores de la UEM agudicen la caída de la participación del volumen de exportaciones de la UEM sobre el comercio mundial.

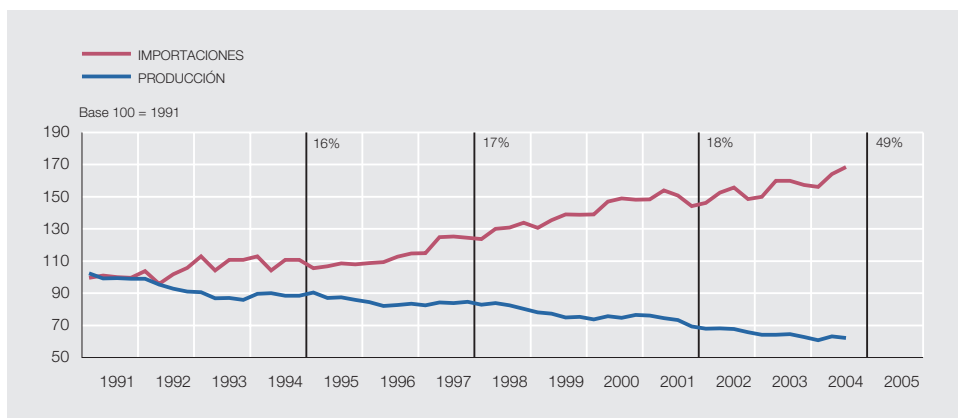
### ***Efectos sobre la producción y el empleo***

El incremento del volumen de importación en la UEM ha discurrido en paralelo a una caída sustancial de la producción textil (véase gráfico 2). De hecho, el descenso en la producción textil —que supone alrededor de un 6% de la producción de manufacturas— alcanzó un 40% en el período 1990-2004. Esta caída en la producción es común a otros países desarrollados, como Estados Unidos y el Reino Unido, y ha venido acompañada por un aumento de la producción en economías emergentes, como China y Turquía.

Dentro de los países de la UEM, la importancia del sector textil varía sustancialmente, como muestra el gráfico 3: en 2002, el porcentaje del valor añadido de este sector sobre el total de manufacturas era de un 22% en Portugal, un 16% en Grecia y un 13% en Italia, muy por encima de la media de la UEM (6%), mientras que en países como Alemania, Irlanda, Finlandia u Holanda no llegaba al 3%. La importancia relativa de este sector ha disminuido desde 1995 alrededor de 1 punto porcentual en el total de manufacturas, en una tendencia que comparten la mayoría de los países de la UEM, con la excepción de Grecia, donde la producción de sector textil se ha reducido alrededor de 6 puntos porcentuales en los últimos siete años. Esta tendencia ha supuesto una disminución significativa del empleo en la UEM, superior al 15% (véase gráfico 4).

Para valorar el efecto de la liberalización gradual sobre la producción, el gráfico 5 presenta la tasa de descenso de la producción industrial en cada país en dos de las etapas estable-

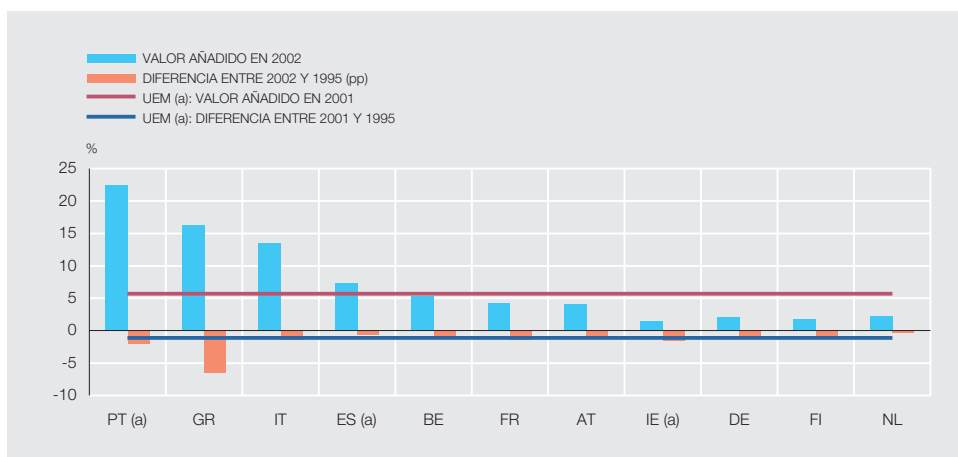




FUENTE: Eurostat.

a. Las líneas verticales señalan las 4 etapas de la liberalización del comercio en el sector textil (Acuerdo sobre Textiles y Confección), que comenzó en 1994 con la liberalización del 16% del volumen de importaciones de 1990 y culminó el 1 de enero de 2005.

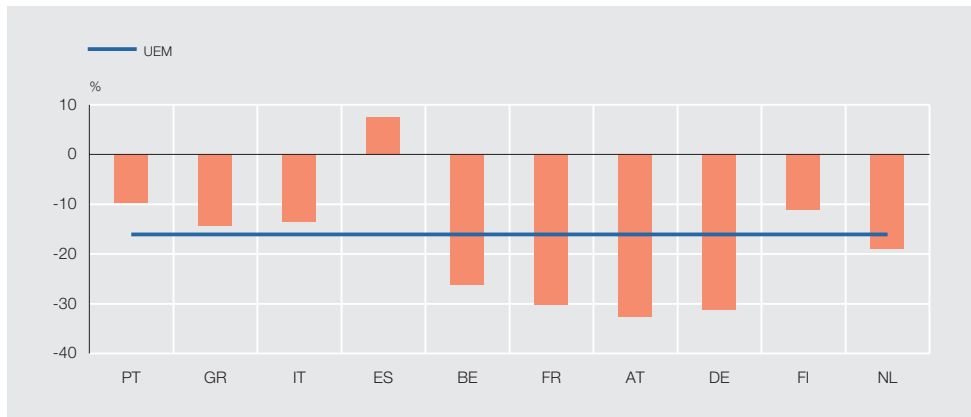
### PESO DEL VALOR AÑADIDO DEL SECTOR TEXTIL EN MANUFACTURAS



FUENTE: OCDE.

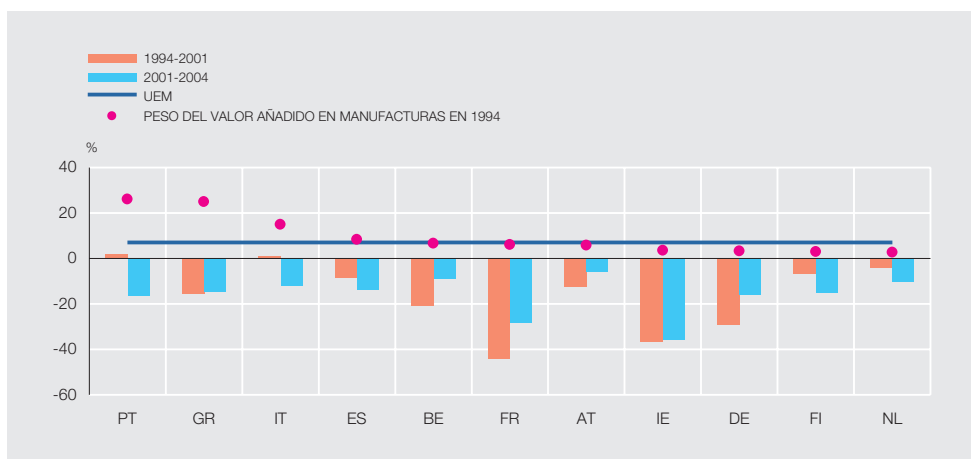
a. Para Portugal e Irlanda, el último dato corresponde a 1999, mientras que para España es 2001. Para la UEM, se han calculado los años 2000 y 2001 sin Portugal e Irlanda.

cidas en el Acuerdo y tomando como año de partida 1994 (año anterior al comienzo del plan de reducción de contingentes). En la mayor parte de los países donde la importancia relativa del sector en el año base es inferior a la media (con la excepción de Holanda y Finlandia), la primera y la segunda fase del plan de liberalización —entre 1995 y 2001— parecen haber tenido un efecto más importante sobre la producción industrial que el tercer incremento del nivel de la cuota —que liberaliza un 18% más de las importaciones, llegando a un porcentaje acumulado del 51%—. Sin embargo, en los países donde el sector es importante en términos de valor añadido, el efecto de la liberalización parece sentirse más a partir de 2002. Asimismo, en estos países la caída en la producción de este sector desde 1994 hasta la actualidad ha sido menor en términos porcentuales que la de aquellos países donde la importancia relativa del sector es más limitada. Por tanto, aquellos países donde el efecto sería mayor podrían haber retrasado hasta esta última fase la ampliación de las cuotas vinculantes a aquellos bienes más susceptibles de verse afectados por la liberalización comercial.



FUENTE: Eurostat.

## CAMBIO PORCENTUAL EN LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL TEXTIL EN LOS PAÍSES DE LA UEM

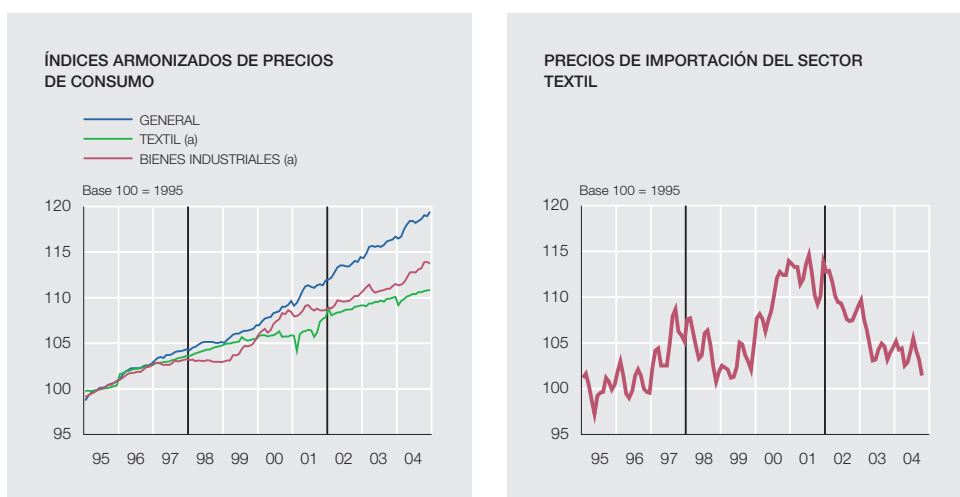


FUENTE: OCDE.

**Impacto sobre los precios**

El incremento de la participación de las importaciones de bienes textiles en la UEM podría tener efectos beneficiosos sobre el crecimiento de los precios de los productos textiles y, dada la importancia de estos bienes en el índice agregado, sobre la inflación de la economía. Los precios de los bienes textiles y de confección —que suponen alrededor del 7% en la cesta de consumo de la UEM— han venido creciendo a tasas inferiores a la del IAPC general y a la del componente de bienes industriales (véase gráfico 6).

Es probable que la competencia de importaciones más baratas —dadas las características de bajo coste de los nuevos productores y la gradual eliminación de barreras al comercio exterior— haya mantenido estos precios por debajo de otros que se enfrentan a una menor competencia internacional. Los precios de importación de la UEM también han descendido a partir de 2002, lo que podría relacionarse, en parte, con la mayor liberalización comercial del sector una vez iniciada la tercera etapa del Acuerdo sobre Textiles y Confección, y coincide con el comienzo de la apreciación nominal del euro frente al dólar. Sin embargo, en el período anterior, los precios de importación no parecen poder explicar el descenso del IAPC del sector textil, que, en cambio, podría estar reflejando cambios estructurales provocados por la intensificación en la competencia —a través, por ejemplo, de mejoras en el sector de distribución, como la venta de estos productos en grandes superficies.



FUENTES: Eurostat y Comext.

a. Desestacionalizado.

Cabe esperar que las presiones sobre precios de este sector continúen a la baja en los próximos meses, dado el descenso previsible de los precios de importación y la sustitución gradual de bienes más caros de producción local en la cesta de consumo por bienes importados. Este efecto también podría variar por países, aunque la dispersión del peso de bienes textiles y calzado en el índice de precios de consumo es menor que en el caso de la producción, y ha disminuido desde el año 1995 en todos los países.

## Conclusiones

En conjunto, la evolución del comercio exterior en el sector textil en los últimos años ilustra las dificultades crecientes de la UEM para competir en los mercados internacionales, en los que toman ventaja países con costes más bajos, como los del Sudeste asiático, China o los países de Europa del Este. La reciente eliminación de los contingentes contribuirá negativamente a la evolución de la competitividad vía precio, que mantiene una relación inversa bastante estable con la cuota de exportación. En cualquier caso, la evolución de este sector en la zona del euro dependerá de la capacidad de las empresas europeas para mejorar y consolidar sus estrategias comerciales y competir a través de factores diferentes del precio, distinguiendo su producto.

Este análisis sugiere que los países con un sector textil de mayor tamaño, como Portugal, Grecia, Italia o España, han sido los que han aprovechado el margen de maniobra disponible para limitar los efectos de la liberalización progresiva (eliminando en primer lugar, por ejemplo, cuotas no vinculantes), lo que implicaría una mayor repercusión de esta última fase sobre la producción y el empleo en dichas economías. Finalmente, dados el descenso previsible de los precios de importación y la consiguiente sustitución de bienes de producción nacional por aquellos importados del exterior, es previsible que en los próximos meses se observe una presión a la baja en la evolución de precios de consumo de este sector<sup>6</sup>.

14.2.2005.

6. En IFM and partners (2004) —encargado por la Comisión Europea— se estima, usando el modelo desarrollado por CEPii, OMC y UNCTAD, que el impacto de esta última fase de liberalización sobre la UE ocurriría mayoritariamente a través del comercio exterior. El comercio intra se reduciría alrededor de un 4% en bienes textiles y de un 13% en bienes de confección. El consiguiente efecto negativo sobre los precios de importación sería del 1% y 5%, respectivamente. El descenso de la producción alcanzaría el 3% y 9% y el del empleo el 1% y el 6%, respectivamente. Sin embargo, existe una gran incertidumbre alrededor de estos valores.

## BIBLIOGRAFÍA

- COMISIÓN EUROPEA (2004). *The EU to lift textiles quotas from 1 January 2005*, nota de prensa, 13 de diciembre.
- INSTITUT FRANÇAIS DE LA MODE and partners (2004). *Study on the implications of the 2005 trade liberalisation in the textile and clothing sector*, Tender n.º ENTR/02/04, París.
- NORDAS, H. K. (2004). *The global textile and clothing industry post the Agreement on Textiles and Clothing*, Discussion Paper n.º 5, World Trade Organization.
- OECD (2004). *A new world map in textiles and clothing. Adjusting to change*, París.

## INDICADORES ECONÓMICOS

## ÍNDICE

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.

### PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

- 1.1 PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y zona del euro 7\*
- 1.2 PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle 8\*
- 1.3 PIB. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España 9\*
- 1.4 PIB. Deflatores implícitos. España 10\*

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

- 2.1 PIB a precios constantes. Comparación internacional 11\*
- 2.2 Tasas de paro. Comparación internacional 12\*
- 2.3 Precios de consumo. Comparación internacional 13\*
- 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 14\*
- 2.5 Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales 15\*
- 2.6 Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales 16\*
- 2.7 Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro 17\*

### DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD

- 3.1 Indicadores de consumo privado. España y zona del euro 18\*
- 3.2 Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España 19\*
- 3.3 Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España 20\*
- 3.4 Índice de producción industrial. España y zona del euro 21\*
- 3.5 Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro 22\*
- 3.6 Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y zona del euro 23\*
- 3.7 Diversas estadísticas de turismo y transporte. España 24\*

### MERCADO DE TRABAJO

- 4.1 Población activa. España 25\*
- 4.2 Ocupados y asalariados. España y zona del euro 26\*
- 4.3 Empleo por ramas de actividad. España 27\*
- 4.4 Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España 28\*
- 4.5 Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España 29\*
- 4.6 Convenios colectivos. España 30\*
- 4.7 Encuesta trimestral de coste laboral 31\*
- 4.8 Costes laborales unitarios. España y zona del euro 32\*

PRECIOS	5.1	Índice de precios de consumo. España. Base 2001	33*
	5.2	Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 1996	34*
	5.3	Índice de precios industriales. España y zona del euro	35*
	5.4	Índices del valor unitario del comercio exterior de España	36*
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	6.1	Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional. España	37*
	6.2	Estado. Operaciones financieras. España <sup>1</sup>	38*
	6.3	Estado. Pasivos en circulación. España <sup>1</sup>	39*
BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	7.1	Balanza de Pagos de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente <sup>1</sup>	40*
	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	41*
	7.3	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	42*
	7.4	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	43*
	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	44*
	7.6	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen <sup>1</sup>	45*
	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 <sup>1</sup>	46*
	7.8	Activos de reserva de España <sup>1</sup>	47*
	7.9	Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen <sup>1</sup>	48*
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	49*
	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	50*
	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	51*
	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	52*
	8.5	Financiación a los sectores no financieros, residentes en España	53*
	8.6	Financiación a las sociedades no financieras, residentes en España	54*
	8.7	Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España	55*
	8.8	Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España	56*
	8.9	Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades	57*
	8.10	Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	58*

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

TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS  
DE CAMBIO

- 8.11 Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación 59\*
- 8.12 Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro 60\*
- 9.1 Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español 61\*
- 9.2 Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo<sup>1</sup> 62\*
- 9.3 Tipos de interés de nuevas operaciones. Entidades de crédito. (CBE 4/2002)<sup>1</sup> 63\*
- 9.4 Índices de competitividad de España frente a la UE 15 y a la zona del euro 64\*
- 9.5 Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados 65\*

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



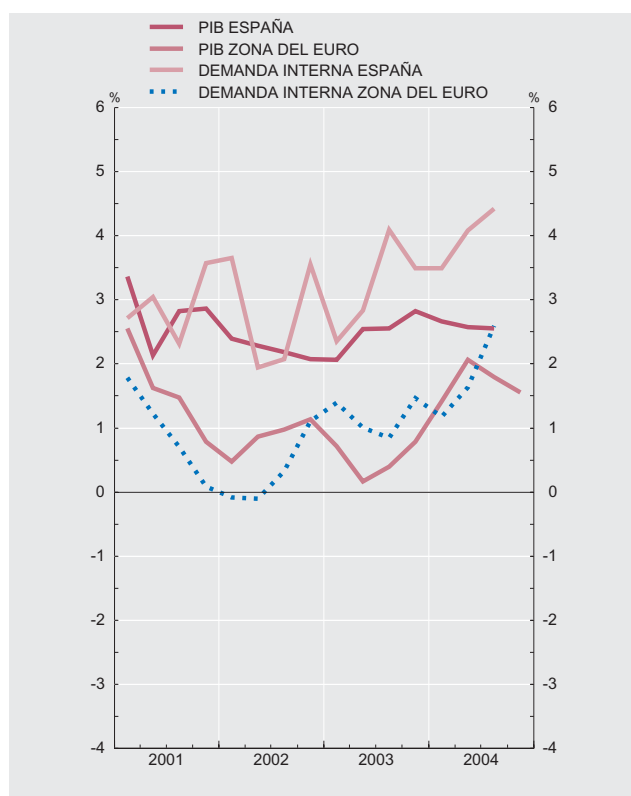
# 1.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. PRECIOS CONSTANTES DE 1995. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

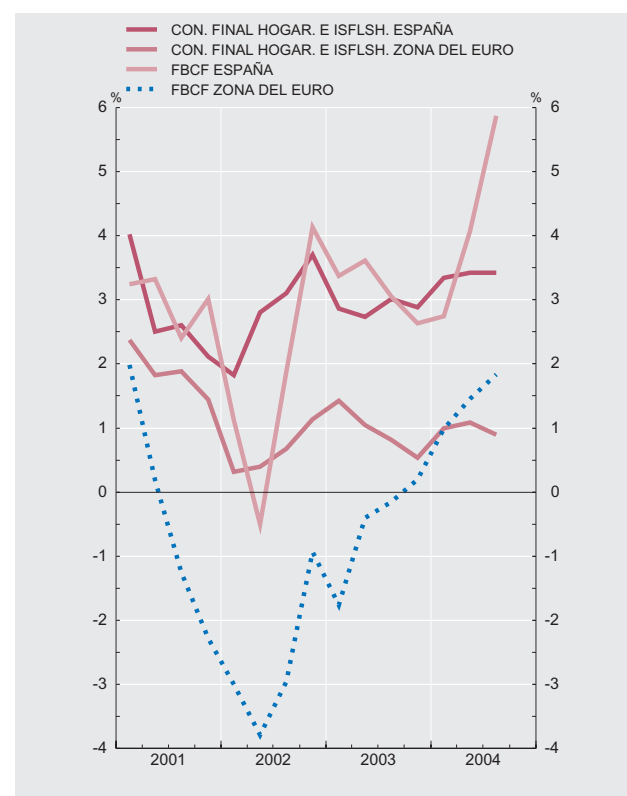
Tasas de variación interanual

		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: PIB pm 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
01	P	2,8	1,6	2,8	1,9	3,5	2,4	3,0	-0,3	2,9	1,0	3,6	3,5	3,9	1,7	654	6 847
02	P	2,2	0,9	2,9	0,6	4,1	3,1	1,7	-2,7	2,8	0,3	1,2	1,9	3,1	0,5	699	7 082
03	P	2,5	0,5	2,9	1,0	3,9	1,6	3,2	-0,5	3,2	1,2	2,6	0,2	4,8	2,0	745	7 265
01 / IV	P	2,9	0,8	2,1	1,4	3,7	2,8	3,0	-2,3	3,6	0,1	-2,4	-1,9	-0,1	-3,9	167	1 729
02 /	P	2,4	0,5	1,8	0,3	4,0	2,8	1,1	-3,0	3,7	-0,1	-4,0	-1,7	0,2	-3,3	170	1 750
///	P	2,3	0,9	2,8	0,4	4,3	3,4	-0,5	-3,8	1,9	-0,1	1,4	2,1	0,4	-0,5	173	1 764
///	P	2,2	1,0	3,1	0,7	4,2	3,1	1,9	-3,0	2,1	0,3	3,0	3,3	2,7	1,7	176	1 780
IV	P	2,1	1,1	3,7	1,1	3,9	2,9	4,1	-0,9	3,6	1,1	4,7	4,0	9,3	4,1	179	1 789
03 /	P	2,1	0,7	2,9	1,4	4,0	1,9	3,4	-1,8	2,4	1,4	1,9	1,6	2,8	3,6	182	1 799
///	P	2,5	0,2	2,7	1,0	3,5	1,5	3,6	-0,4	2,8	1,0	3,9	-1,2	4,7	0,9	184	1 804
///	P	2,6	0,4	3,0	0,8	3,8	1,6	3,1	-0,2	4,1	0,8	3,1	0,2	7,9	1,4	187	1 824
IV	P	2,8	0,8	2,9	0,5	4,2	1,5	2,6	0,2	3,5	1,5	1,6	0,3	3,7	2,1	191	1 839
04 /	P	2,7	1,4	3,3	1,0	4,3	1,7	2,7	1,0	3,5	1,2	5,5	3,8	7,8	3,3	194	1 860
///	P	2,6	2,1	3,4	1,1	4,3	1,7	4,1	1,5	4,1	1,6	3,5	7,4	8,1	6,6	196	1 880
///	P	2,6	1,8	3,4	0,9	4,4	1,5	5,9	1,8	4,4	2,6	4,2	6,2	9,6	8,7	200	1 891

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.

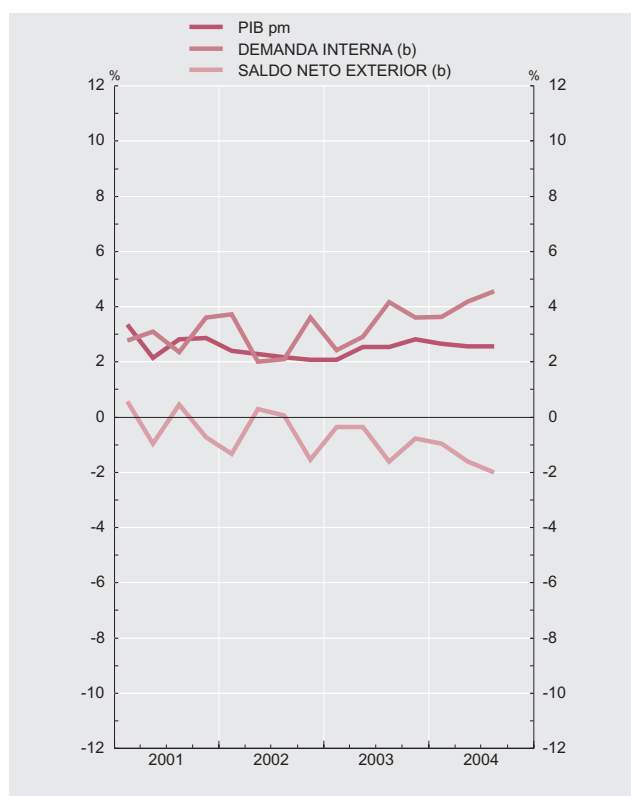
## 1.2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. PRECIOS CONSTANTES DE 1995. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA: DETALLE (a)

■ Serie representada gráficamente.

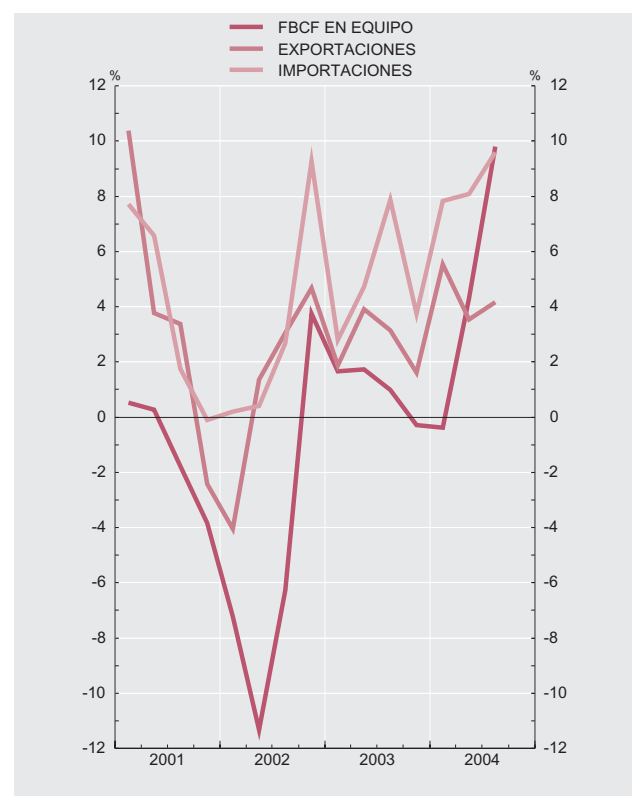
Tasas de variación interanual

		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
01	P	3,0	-1,2	5,3	3,7	-0,1	3,6	2,4	3,3	11,1	3,9	3,3	9,2	6,9	-0,2	3,0	2,8
02	P	1,7	-5,4	5,2	3,0	0,0	1,2	3,0	-7,3	3,5	3,1	3,4	4,9	0,9	-0,6	2,9	2,2
03	P	3,2	1,0	4,3	3,0	0,1	2,6	3,9	-0,3	-0,6	4,8	5,2	5,0	2,3	-0,8	3,3	2,5
01 / IV	P	3,0	-3,8	6,3	5,2	0,9	-2,4	-4,4	-1,6	7,4	-0,1	-0,7	6,0	2,4	-0,7	3,6	2,9
02 /	P	1,1	-7,2	5,3	3,6	1,7	-4,0	-4,2	-8,1	2,4	0,2	0,1	1,4	0,3	-1,3	3,7	2,4
///	P	-0,5	-11,3	4,9	2,5	-0,3	1,4	3,3	-9,5	6,0	0,4	0,8	3,1	-2,5	0,3	2,0	2,3
///	P	1,9	-6,3	6,3	2,7	-0,9	3,0	5,2	-6,6	4,1	2,7	2,5	10,4	1,9	0,1	2,1	2,2
IV	P	4,1	3,7	4,6	3,3	-0,3	4,7	7,7	-5,2	1,8	9,3	10,3	5,0	3,9	-1,5	3,6	2,1
03 /	P	3,4	1,7	4,2	3,4	-0,8	1,9	2,9	-3,1	2,7	2,8	2,5	1,2	4,8	-0,4	2,4	2,1
///	P	3,6	1,7	4,6	3,3	-0,2	3,9	5,3	0,9	0,1	4,7	4,8	3,7	4,2	-0,4	2,9	2,5
///	P	3,1	1,0	4,1	2,9	0,9	3,1	4,7	0,5	-1,7	7,9	9,2	5,0	0,5	-1,6	4,2	2,6
IV	P	2,6	-0,3	4,2	2,4	0,4	1,6	2,7	0,7	-3,2	3,7	4,1	9,9	0,0	-0,8	3,6	2,8
04 /	P	2,7	-0,4	4,3	2,8	0,2	5,5	8,3	0,1	-1,9	7,8	8,5	21,1	0,6	-1,0	3,6	2,7
///	P	4,1	4,3	4,2	3,3	0,3	3,5	5,8	-2,2	-2,0	8,1	9,0	20,2	-0,4	-1,6	4,2	2,6
///	P	5,9	9,8	4,5	3,8	0,2	4,2	6,5	-1,5	-2,2	9,6	10,6	17,4	1,4	-2,0	4,6	2,6

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 PIB pm.

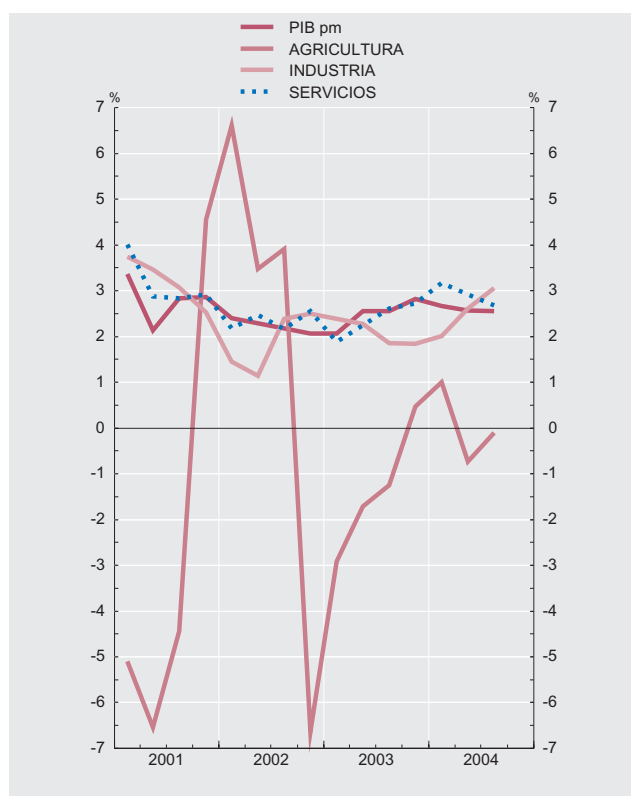
### 1.3. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. PRECIOS CONSTANTES DE 1995. RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

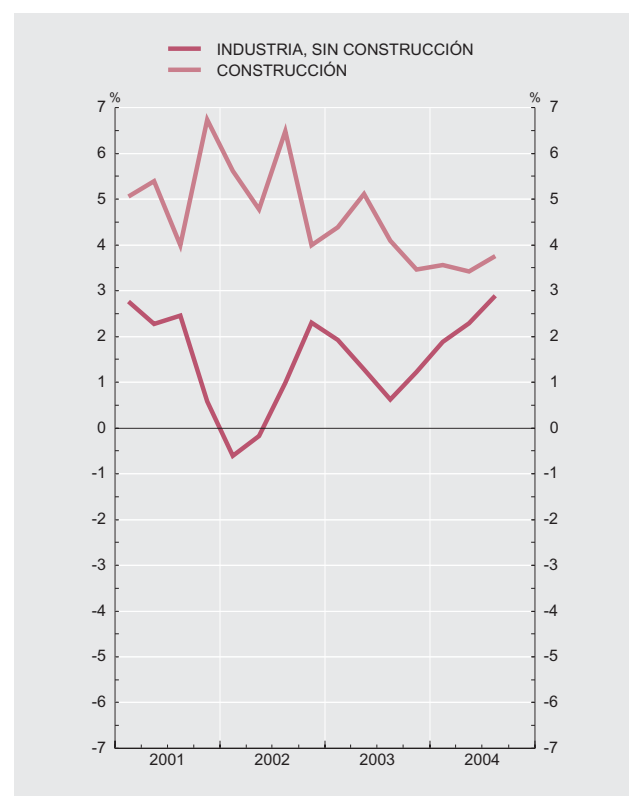
Tasas de variación interanual

		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
01	P	2,8	-2,9	4,6	2,0	5,3	3,2	3,2	2,9	2,3	1,0	0,8
02	P	2,2	1,7	0,9	0,6	5,2	2,3	2,2	2,7	2,3	-0,3	4,6
03	P	2,5	-1,4	1,3	1,3	4,3	2,4	2,1	3,3	5,3	5,9	8,7
01 / IV	P	2,9	4,6	3,3	0,6	6,7	2,9	2,7	3,7	6,3	-	-3,8
02 /	P	2,4	6,6	2,7	-0,6	5,6	2,2	1,8	3,4	5,0	-3,2	6,4
///	P	2,3	3,5	-0,1	-0,2	4,8	2,5	2,3	3,0	7,0	-	0,0
///	P	2,2	3,9	0,7	1,0	6,5	2,2	2,1	2,4	-0,0	0,8	2,6
IV	P	2,1	-6,6	0,3	2,3	4,0	2,6	2,7	1,9	-2,3	1,2	9,6
03 /	P	2,1	-2,9	0,3	1,9	4,4	1,9	1,5	3,1	3,2	3,3	7,0
///	P	2,5	-1,7	0,9	1,3	5,1	2,2	2,1	2,8	7,3	4,0	8,0
///	P	2,6	-1,2	2,9	0,6	4,1	2,6	2,4	3,3	4,9	9,1	8,6
IV	P	2,8	0,5	1,2	1,2	3,5	2,7	2,4	3,9	6,0	7,3	11,1
04 /	P	2,7	1,0	-0,7	1,9	3,6	3,2	3,1	3,4	0,6	15,5	4,5
///	P	2,6	-0,7	2,3	2,3	3,4	2,9	2,8	3,2	0,1	9,9	3,9
///	P	2,6	-0,1	2,2	2,9	3,8	2,7	2,4	3,4	0,4	-	3,1

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).

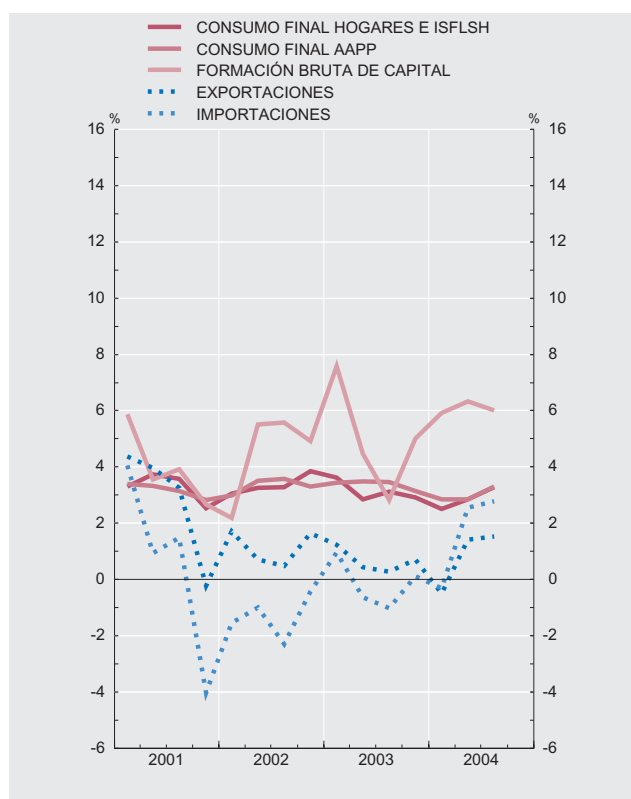
# 1.4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. DEFLACTORES IMPLÍCITOS. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

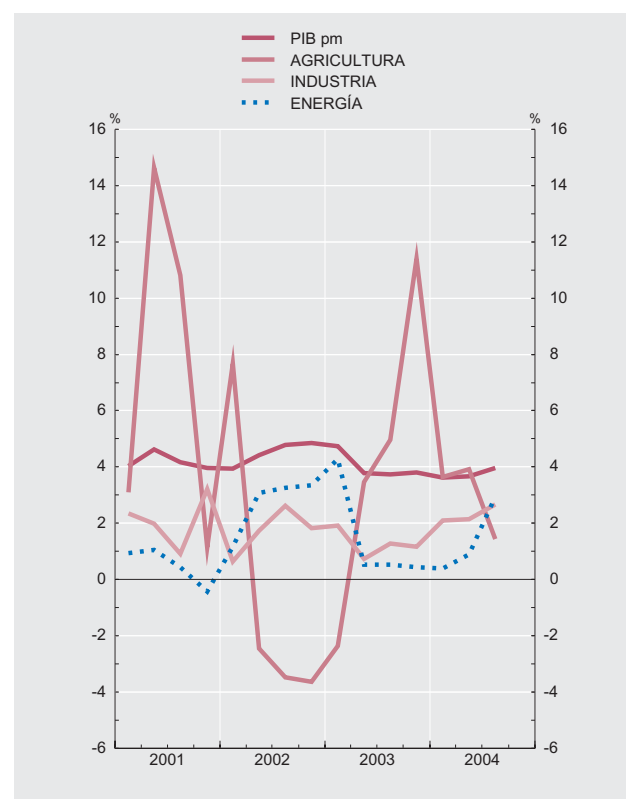
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda								Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas de actividad						
		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH	Consumo final de las AAPP	Formación bruta de capital				Exportación de bienes y servicios	Importación de bienes y servicios		Ramas agraria y pesquera	Ramas energéticas	Ramas industriales	Construcción	De los que		
				Total	Del cual										Ramas de los servicios	Servicios de mercado	
					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	
01	P	3,3	3,2	4,0	1,0	5,5	3,7	2,7	0,5	4,2	7,3	0,5	2,1	6,8	4,7	5,1	
02	P	3,4	3,3	4,5	1,6	5,3	4,7	1,1	-1,3	4,5	-0,6	2,7	1,7	7,1	5,0	5,4	
03	P	3,1	3,4	5,0	1,9	6,0	5,4	0,7	-0,2	4,0	4,2	1,4	1,3	6,7	4,1	4,2	
01 / IV	P	2,5	2,8	2,7	0,3	2,8	3,0	-0,2	-4,0	4,0	1,2	-0,4	3,2	5,6	4,4	4,7	
02 /	P	3,1	3,0	2,2	0,8	4,4	3,7	1,7	-1,6	4,0	7,7	1,2	0,6	6,5	4,3	4,5	
II	P	3,3	3,5	5,5	1,6	4,9	4,3	0,7	-1,0	4,4	-2,4	3,1	1,7	6,6	5,0	5,4	
III	P	3,3	3,6	5,6	2,0	5,1	5,3	0,5	-2,3	4,8	-3,5	3,3	2,6	8,1	5,2	5,6	
IV	P	3,9	3,3	4,9	2,0	6,6	5,4	1,6	-0,4	4,8	-3,6	3,3	1,8	7,2	5,4	5,9	
03 /	P	3,6	3,4	7,6	2,1	5,9	4,6	1,2	1,0	4,7	-2,4	4,3	1,9	6,7	5,2	5,7	
II	P	2,9	3,5	4,5	2,0	5,8	5,7	0,4	-0,6	3,8	3,5	0,5	0,7	6,4	3,8	3,8	
III	P	3,1	3,5	2,8	1,8	5,9	5,3	0,3	-1,0	3,7	5,0	0,5	1,3	6,1	3,7	3,8	
IV	P	2,9	3,1	5,0	1,8	6,5	6,1	0,7	0,1	3,8	11,4	0,4	1,2	7,5	3,5	3,5	
04 /	P	2,5	2,9	5,9	1,9	7,4	6,5	-0,5	-0,3	3,6	3,6	0,4	2,1	8,1	3,4	3,4	
II	P	2,9	2,9	6,3	2,0	7,8	7,7	1,4	2,5	3,7	3,9	0,9	2,2	8,2	3,5	3,7	
III	P	3,3	3,3	6,0	2,4	8,1	7,5	1,5	2,8	4,0	1,4	2,9	2,7	8,5	3,9	4,3	

PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS  
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLACTORES 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.

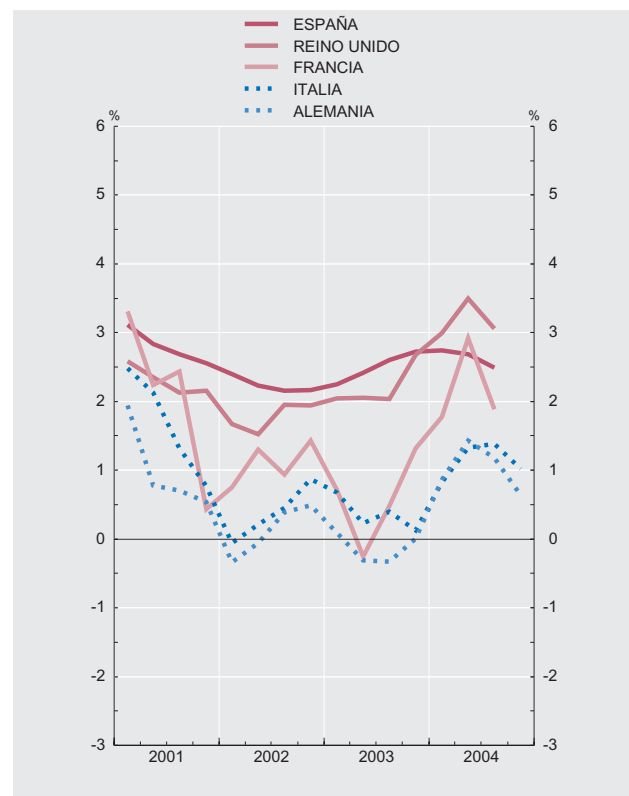
Tasas de variación interanual

	OCDE	UE 15	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>02</b>	1,6	1,0	0,9	0,1	2,2	1,9	1,1	0,4	-0,3	1,8
<b>03</b>	2,0	0,8	0,5	-0,1	2,5	3,0	0,6	0,4	1,3	2,2
<b>04</b>	...	2,0	1,7	1,0	...	4,4	...	1,1	...	...
<b>01 IV</b>	0,4	1,0	0,8	0,5	2,9	0,2	0,4	0,8	-2,0	2,2
<b>02 I</b>	0,8	0,7	0,5	-0,3	2,4	1,2	0,7	-0,1	-2,7	1,7
<b>II</b>	1,4	1,0	0,9	-0,1	2,3	1,5	1,3	0,2	-0,5	1,5
<b>III</b>	2,1	1,1	1,0	0,4	2,2	2,5	0,9	0,5	0,7	1,9
<b>IV</b>	2,2	1,2	1,1	0,5	2,1	2,3	1,4	0,9	1,4	1,9
<b>03 I</b>	1,8	0,9	0,7	0,1	2,1	1,9	0,7	0,7	1,4	2,0
<b>II</b>	1,6	0,4	0,2	-0,3	2,5	2,3	-0,3	0,2	1,0	2,1
<b>III</b>	2,0	0,7	0,4	-0,3	2,6	3,5	0,5	0,4	1,0	2,0
<b>IV</b>	2,8	1,1	0,8	0,0	2,8	4,4	1,3	0,1	2,0	2,7
<b>04 I</b>	3,6	1,7	1,4	0,9	2,7	5,0	1,8	0,8	4,0	3,0
<b>II</b>	3,8	2,3	2,1	1,4	2,6	4,8	2,9	1,3	3,1	3,5
<b>III</b>	3,3	2,0	1,8	1,2	2,6	4,0	1,9	1,4	2,5	3,1
<b>IV</b>	...	1,8	1,6	0,6	...	3,7	...	1,0	...	...

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.

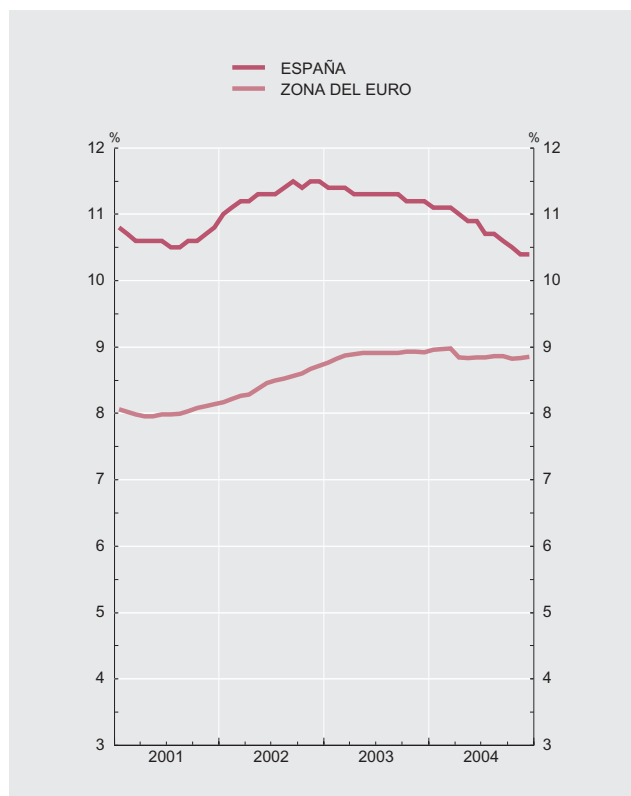
## 2.2. TASAS DE PARO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

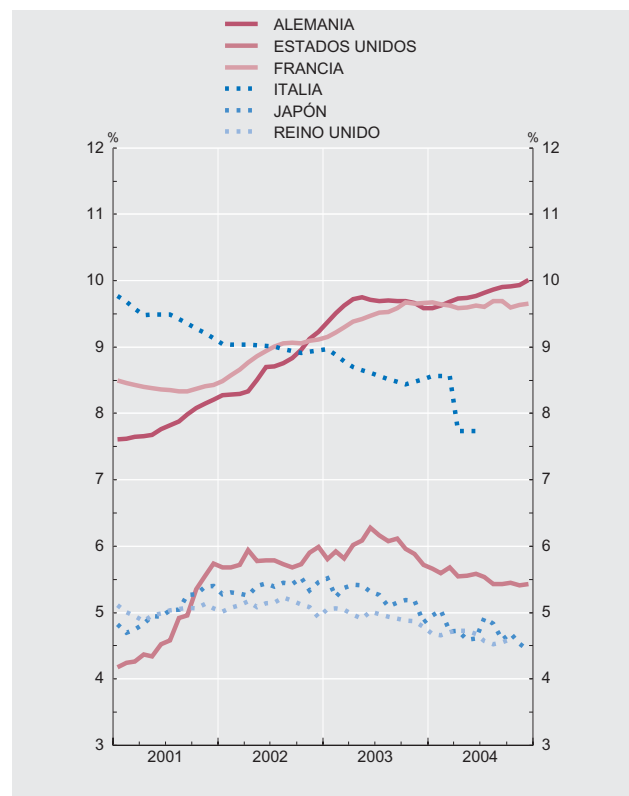
Porcentajes

	OCDE	UE 15	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>01</b>	6,5	7,4	8,0	7,8	10,6	4,8	8,4	9,4	5,0	5,0
<b>02</b>	7,0	7,7	8,4	8,7	11,3	5,8	8,9	9,0	5,4	5,1
<b>03</b>	7,1	8,1	8,9	9,6	11,3	6,0	9,5	8,6	5,2	5,0
<b>03 Jul</b>	7,2	8,1	8,9	9,7	11,3	6,2	9,5	8,6	5,3	5,0
<b>Ago</b>	7,2	8,1	8,9	9,7	11,3	6,1	9,5	8,5	5,1	4,9
<b>Sep</b>	7,2	8,1	8,9	9,7	11,3	6,1	9,6	8,5	5,2	4,9
<b>Oct</b>	7,1	8,1	8,9	9,7	11,2	6,0	9,7	8,4	5,2	4,9
<b>Nov</b>	7,1	8,1	8,9	9,7	11,2	5,9	9,7	8,5	5,2	4,9
<b>Dic</b>	7,0	8,1	8,9	9,6	11,2	5,7	9,7	8,5	4,9	4,8
<b>04 Ene</b>	7,0	8,1	9,0	9,6	11,1	5,7	9,7	8,6	5,0	4,7
<b>Feb</b>	7,0	8,1	9,0	9,6	11,1	5,6	9,6	8,6	5,0	4,7
<b>Mar</b>	7,0	8,2	9,0	9,7	11,1	5,7	9,6	8,6	4,7	4,7
<b>Abr</b>	6,9	8,1	8,8	9,7	11,0	5,6	9,6	7,7	4,7	4,7
<b>May</b>	6,9	8,0	8,8	9,7	10,9	5,6	9,6	7,7	4,6	4,7
<b>Jun</b>	6,9	8,0	8,8	9,8	10,9	5,6	9,6	7,7	4,6	4,7
<b>Jul</b>	6,9	8,0	8,8	9,8	10,7	5,5	9,6	...	4,9	4,6
<b>Ago</b>	6,9	8,0	8,9	9,9	10,7	5,4	9,7	...	4,8	4,5
<b>Sep</b>	6,8	8,1	8,9	9,9	10,6	5,4	9,7	...	4,6	4,6
<b>Oct</b>	6,8	8,0	8,8	9,9	10,5	5,5	9,6	...	4,7	4,6
<b>Nov</b>	6,8	8,0	8,8	9,9	10,4	5,4	9,6	...	4,5	...
<b>Dic</b>	6,7	8,0	8,9	10,0	10,4	5,4	9,7	...	4,4	...

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



FUENTES: BCE y OCDE.

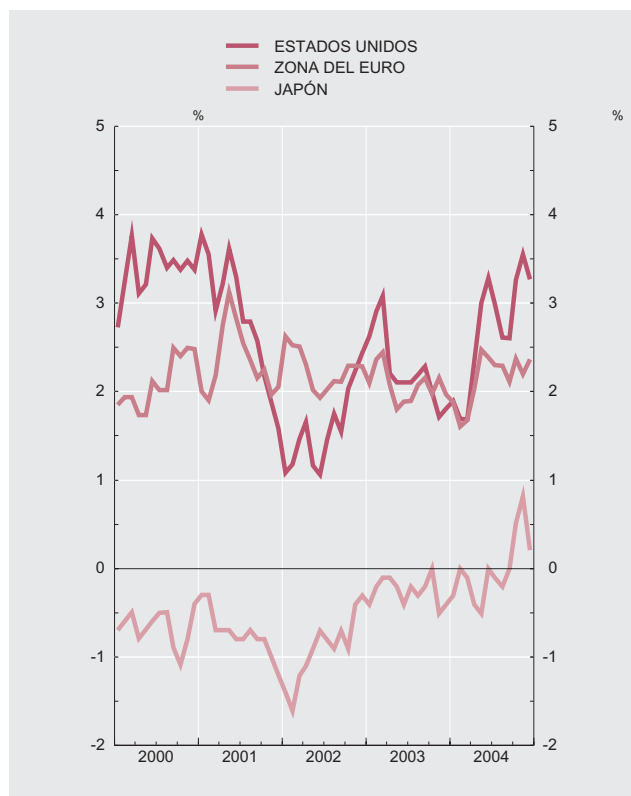
## 2.3. PRECIOS DE CONSUMO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL (a)

■ Serie representada gráficamente.

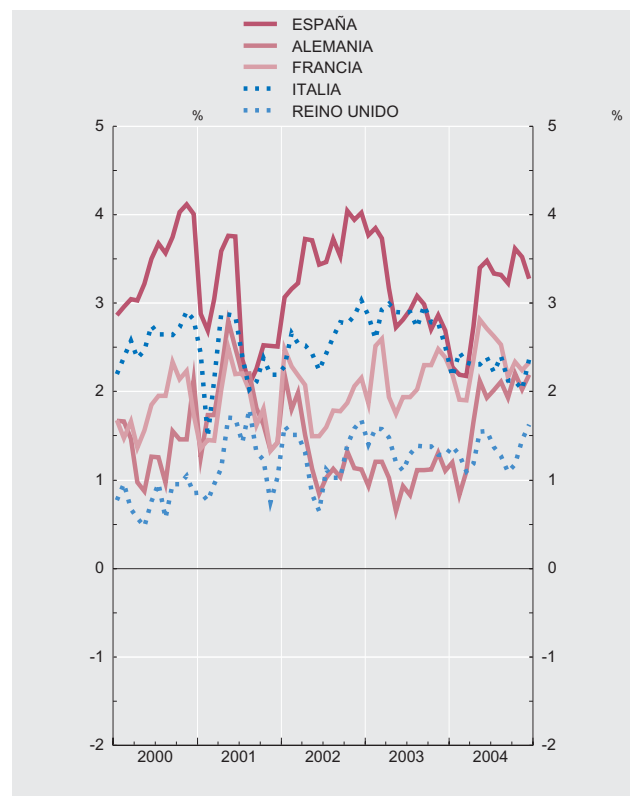
Tasas de variación interanual

	OCDE (Total)	UE 15	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>01</b>	3,5	2,2	2,3	1,9	2,8	2,8	1,8	2,3	-0,7	1,2
<b>02</b>	2,6	2,1	2,3	1,4	3,6	1,6	1,9	2,6	-0,9	1,3
<b>03</b>	2,5	2,0	2,1	1,0	3,1	2,3	2,2	2,8	-0,3	1,4
<b>04</b>	2,5	2,0	2,1	1,8	3,0	2,7	2,3	2,3	-0,0	1,3
<b>03 Ago</b>	2,3	2,0	2,1	1,1	3,1	2,2	2,0	2,7	-0,3	1,4
<b>Sep</b>	2,4	2,0	2,2	1,1	3,0	2,3	2,3	3,0	-0,2	1,4
<b>Oct</b>	2,2	1,9	2,0	1,1	2,7	2,0	2,3	2,8	-	1,4
<b>Nov</b>	2,1	2,0	2,2	1,3	2,9	1,7	2,5	2,8	-0,5	1,3
<b>Dic</b>	2,1	1,8	2,0	1,1	2,7	1,8	2,4	2,5	-0,4	1,3
<b>04 Ene</b>	2,0	1,8	1,9	1,2	2,3	1,9	2,2	2,2	-0,3	1,4
<b>Feb</b>	1,8	1,5	1,6	0,8	2,2	1,7	1,9	2,4	-	1,3
<b>Mar</b>	1,9	1,5	1,7	1,1	2,2	1,7	1,9	2,3	-0,1	1,1
<b>Abr</b>	2,1	1,8	2,0	1,7	2,7	2,3	2,4	2,3	-0,4	1,2
<b>May</b>	2,7	2,3	2,5	2,1	3,4	3,0	2,8	2,3	-0,5	1,5
<b>Jun</b>	2,8	2,2	2,4	1,9	3,5	3,3	2,7	2,4	-	1,6
<b>Jul</b>	2,7	2,1	2,3	2,0	3,3	3,0	2,6	2,2	-0,1	1,4
<b>Ago</b>	2,6	2,1	2,3	2,1	3,3	2,6	2,5	2,4	-0,2	1,3
<b>Sep</b>	2,5	1,9	2,1	1,9	3,2	2,6	2,2	2,1	-	1,1
<b>Oct</b>	2,8	2,1	2,4	2,2	3,6	3,3	2,3	2,1	0,5	1,2
<b>Nov</b>	3,0	2,0	2,2	2,0	3,5	3,5	2,2	2,0	0,8	1,5
<b>Dic</b>	2,8	2,2	2,4	2,2	3,3	3,3	2,3	2,4	0,2	1,6
<b>05 Ene</b>	...	...	...	...	3,1	...	...	...	...	1,6

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.

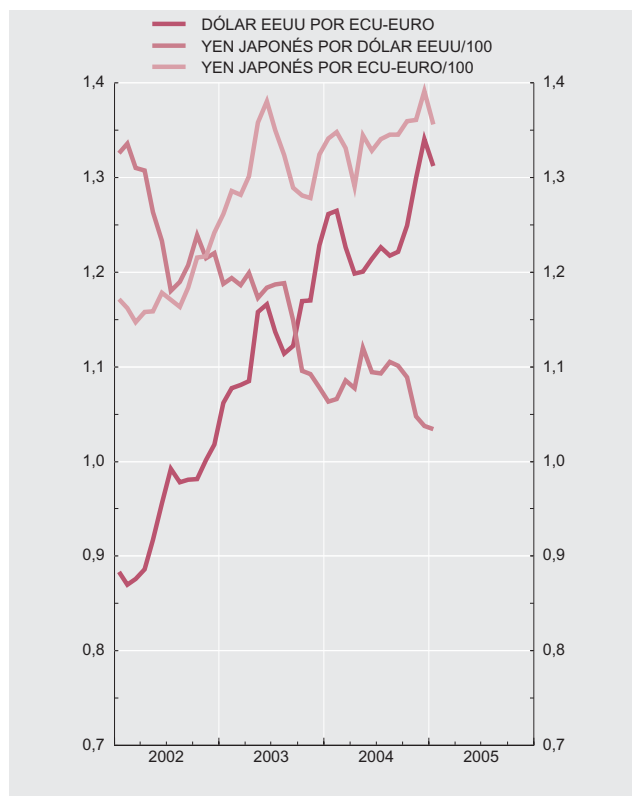
## 2.4. TIPOS DE CAMBIO BILATERALES E ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL Y REAL DEL EURO, DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE Y DEL YEN JAPONÉS

■ Serie representada gráficamente.

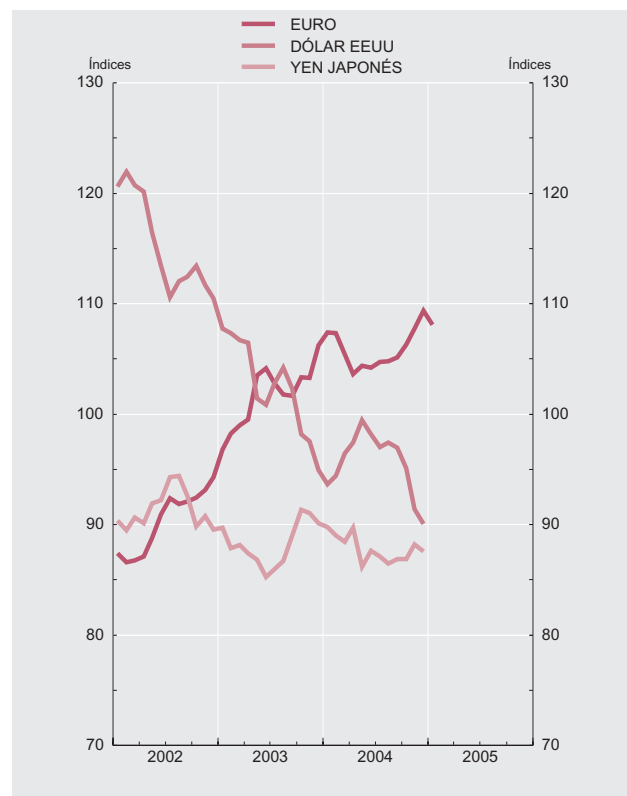
Media de cifras diarias

	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	Dólar estadounidense	Yen japonés	Con precios de consumo			Con precios industriales		
							Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés	Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>02</b>	0,9454	118,08	125,18	89,2	110,5	101,1	90,3	115,3	91,4	91,9	113,3	91,0
<b>03</b>	1,1313	130,98	115,93	99,9	97,5	99,9	101,7	102,5	88,3	102,2	102,9	88,0
<b>04</b>	1,2433	134,41	108,18	103,8	89,7	101,5	105,9	95,6	87,8	105,3	97,1	87,6
<b>04 E-E</b>	1,2613	134,13	106,34	105,4	88,7	102,5	107,4	93,6	89,7	107,0	95,0	89,5
<b>05 E-E</b>	1,3119	135,63	103,38	105,8	85,2	103,3	108,1	...	...	106,9	...	...
<b>03 Nov</b>	1,1702	127,84	109,25	101,2	92,7	103,7	103,3	97,6	91,1	103,2	98,9	90,9
<b>Dic</b>	1,2286	132,43	107,80	104,2	90,4	102,7	106,2	94,9	90,1	105,9	96,5	89,9
<b>04 Ene</b>	1,2613	134,13	106,34	105,4	88,7	102,5	107,4	93,6	89,7	107,0	95,0	89,5
<b>Feb</b>	1,2646	134,78	106,58	105,3	89,1	102,1	107,3	94,4	89,0	106,9	95,1	89,2
<b>Mar</b>	1,2262	133,13	108,56	103,4	90,8	101,8	105,4	96,5	88,4	105,2	97,0	88,6
<b>Abr</b>	1,1985	129,08	107,72	101,6	91,6	103,7	103,7	97,4	89,7	103,2	98,3	89,8
<b>May</b>	1,2007	134,48	112,02	102,4	93,3	99,9	104,4	99,5	86,2	103,9	100,5	85,9
<b>Jun</b>	1,2138	132,86	109,46	102,3	91,8	101,6	104,2	98,2	87,7	103,7	98,7	87,6
<b>Jul</b>	1,2266	134,08	109,32	102,8	90,7	101,0	104,7	97,0	87,1	104,4	97,5	87,1
<b>Ago</b>	1,2176	134,54	110,50	102,7	91,2	100,4	104,8	97,4	86,5	104,4	98,1	86,3
<b>Sep</b>	1,2218	134,51	110,09	103,0	90,7	100,7	105,1	96,9	86,9	104,6	97,7	86,5
<b>Oct</b>	1,2490	135,97	108,89	104,2	88,8	100,6	106,3	95,1	86,8	105,5	97,1	85,7
<b>Nov</b>	1,2991	136,09	104,77	105,6	85,3	102,3	107,7	91,4	88,2	106,6	93,4	87,6
<b>Dic</b>	1,3408	139,14	103,78	107,1	84,3	101,8	109,3	90,1	87,6	108,2	...	...
<b>05 Ene</b>	1,3119	135,63	103,38	105,8	85,2	103,3	108,1	...	...	106,9	...	...

### TIPOS DE CAMBIO BILATERALES



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



FUENTES: BCE y BE.

a. Media geométrica, calculada con el sistema de doble ponderación a partir del comercio de manufacturas de 1995 a 1997, 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.



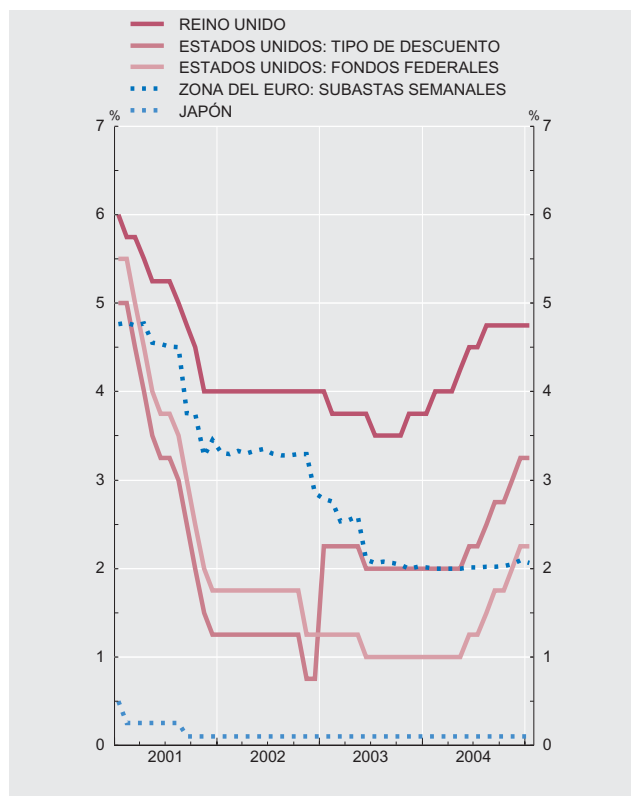
## 2.5. TIPOS DE INTERVENCIÓN DE LOS BANKOS CENTRALES Y TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

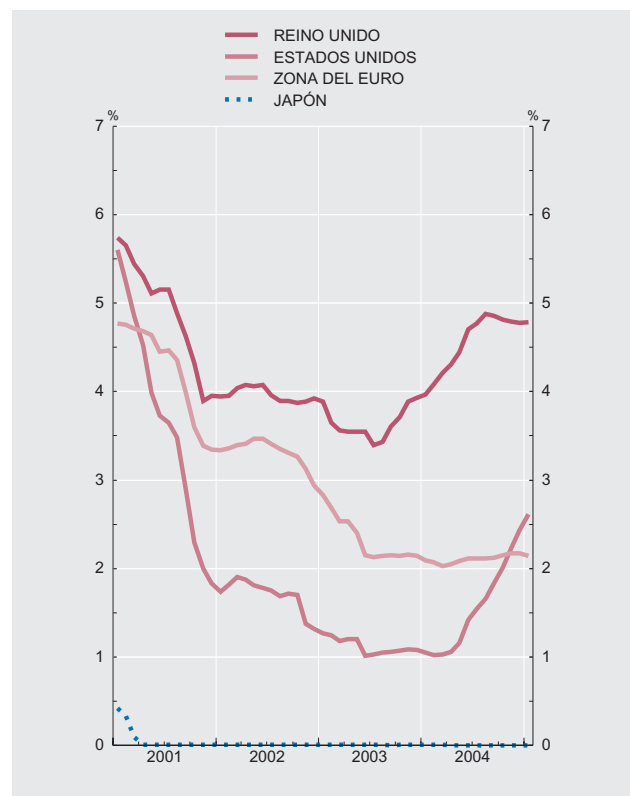
Porcentajes

	Tipos de intervención					Tipos interbancarios a tres meses									
	Zona del euro	Estados Unidos de América		Japón	Reino Unido	OCDE	UE 15	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	(a)	Tipo descuento (b)	Fondos federales	(c)	(d)	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>02</b>	2,75	0,75	1,67	0,10	4,00	2,21	3,42	3,32	-	-	1,71	-	-	0,01	3,96
<b>03</b>	2,00	2,00	1,10	0,10	3,75	1,63	2,55	2,33	-	-	1,12	-	-	0,01	3,64
<b>04</b>	2,00	3,25	1,40	0,10	4,75	1,75	2,48	2,11	-	-	1,54	-	-	0,00	4,55
<b>03 Ago</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	3,50	1,52	2,35	2,14	-	-	1,05	-	-	0,01	3,43
<b>Sep</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	3,50	1,53	2,38	2,15	-	-	1,05	-	-	0,00	3,60
<b>Oct</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	3,50	1,54	2,40	2,14	-	-	1,07	-	-	0,00	3,71
<b>Nov</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	3,75	1,57	2,43	2,16	-	-	1,08	-	-	0,01	3,89
<b>Dic</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	3,75	1,57	2,43	2,15	-	-	1,08	-	-	0,01	3,93
<b>04 Ene</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	3,75	1,53	2,39	2,09	-	-	1,05	-	-	0,01	3,96
<b>Feb</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	4,00	1,51	2,39	2,07	-	-	1,02	-	-	0,01	4,08
<b>Mar</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	4,00	1,50	2,37	2,03	-	-	1,03	-	-	0,01	4,21
<b>Abr</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	4,00	1,52	2,39	2,05	-	-	1,06	-	-	0,00	4,30
<b>May</b>	2,00	2,00	1,00	0,10	4,25	1,58	2,44	2,09	-	-	1,16	-	-	0,00	4,44
<b>Jun</b>	2,00	2,25	1,25	0,10	4,50	1,71	2,50	2,11	-	-	1,42	-	-	0,00	4,71
<b>Jul</b>	2,00	2,25	1,25	0,10	4,50	1,76	2,52	2,12	-	-	1,54	-	-	0,00	4,77
<b>Ago</b>	2,00	2,50	1,50	0,10	4,75	1,81	2,53	2,11	-	-	1,66	-	-	0,00	4,88
<b>Sep</b>	2,00	2,75	1,75	0,10	4,75	1,89	2,53	2,12	-	-	1,83	-	-	0,00	4,85
<b>Oct</b>	2,00	2,75	1,75	0,10	4,75	1,97	2,55	2,15	-	-	2,01	-	-	0,00	4,81
<b>Nov</b>	2,00	3,00	2,00	0,10	4,75	2,07	2,56	2,17	-	-	2,23	-	-	0,00	4,79
<b>Dic</b>	2,00	3,25	2,25	0,10	4,75	2,15	2,56	2,17	-	-	2,43	-	-	0,00	4,78
<b>05 Ene</b>	2,00	3,25	2,25	0,10	4,75	2,21	2,54	2,15	-	-	2,61	-	-	0,00	4,79

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).

d. Oferta complementaria de liquidez (retail bank base rate).

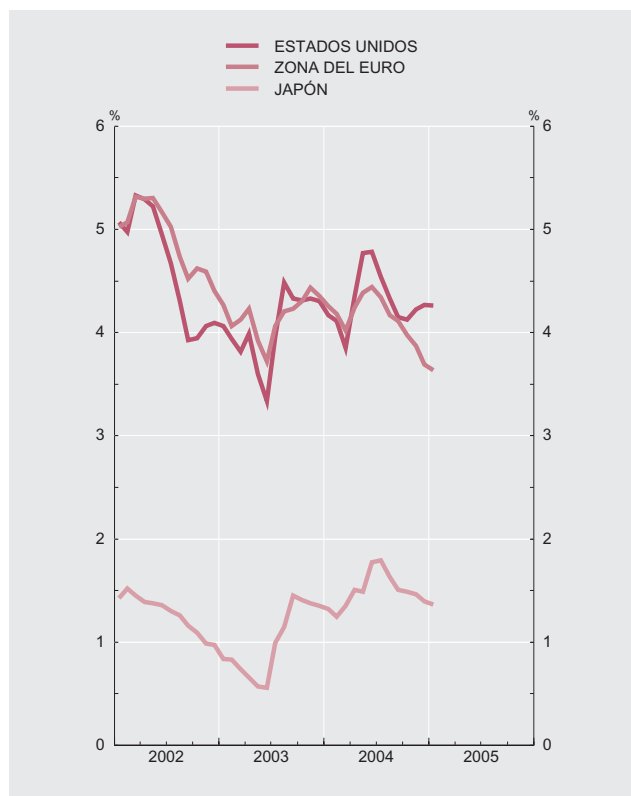
## 2.6. RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

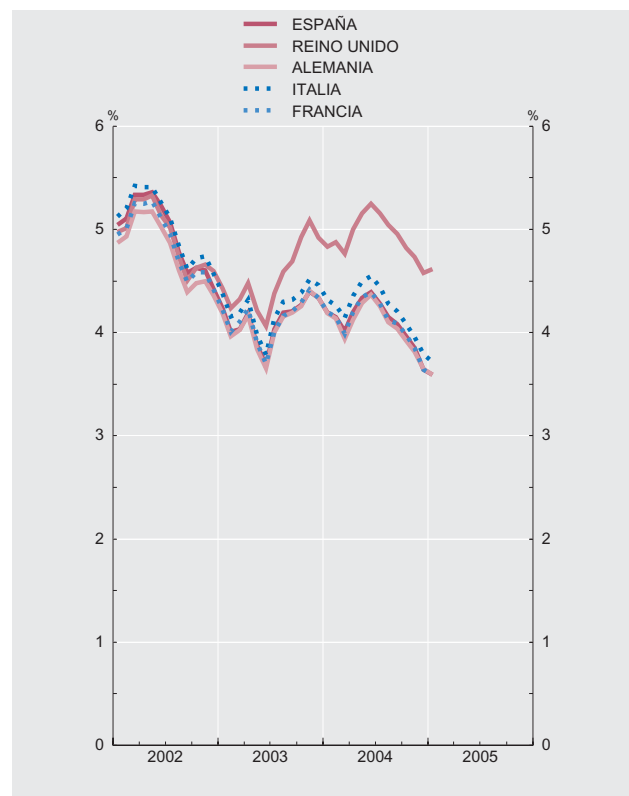
Porcentajes

	OCDE	UE 15	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>02</b>	4,27	4,92	4,92	4,80	4,96	4,65	4,88	5,04	1,27	4,93
<b>03</b>	3,68	4,22	4,16	4,10	4,12	4,04	4,13	4,24	0,99	4,53
<b>04</b>	3,87	4,26	4,14	4,07	4,10	4,31	4,10	4,24	1,50	4,93
<b>03 Ago</b>	3,91	4,28	4,20	4,16	4,19	4,48	4,16	4,30	1,15	4,59
<b>Sep</b>	3,91	4,32	4,23	4,20	4,21	4,33	4,21	4,32	1,45	4,69
<b>Oct</b>	3,93	4,41	4,31	4,25	4,27	4,31	4,29	4,39	1,41	4,92
<b>Nov</b>	4,00	4,55	4,44	4,40	4,40	4,33	4,41	4,52	1,38	5,09
<b>Dic</b>	3,94	4,47	4,36	4,34	4,34	4,31	4,34	4,46	1,35	4,92
<b>04 Ene</b>	3,82	4,33	4,26	4,19	4,19	4,17	4,20	4,32	1,32	4,83
<b>Feb</b>	3,77	4,29	4,18	4,14	4,15	4,11	4,15	4,26	1,24	4,88
<b>Mar</b>	3,61	4,14	4,02	3,94	4,01	3,86	3,99	4,15	1,35	4,77
<b>Abr</b>	3,93	4,34	4,24	4,13	4,20	4,35	4,20	4,35	1,51	5,00
<b>May</b>	4,16	4,50	4,39	4,29	4,33	4,77	4,34	4,50	1,49	5,16
<b>Jun</b>	4,24	4,56	4,44	4,37	4,39	4,79	4,39	4,55	1,77	5,25
<b>Jul</b>	4,10	4,46	4,34	4,26	4,28	4,54	4,28	4,44	1,79	5,15
<b>Ago</b>	3,93	4,30	4,17	4,10	4,15	4,33	4,12	4,28	1,63	5,04
<b>Sep</b>	3,80	4,24	4,11	4,04	4,08	4,15	4,09	4,20	1,50	4,96
<b>Oct</b>	3,74	4,12	3,98	3,92	3,97	4,13	3,98	4,08	1,49	4,82
<b>Nov</b>	3,73	4,01	3,87	3,82	3,85	4,22	3,86	3,96	1,46	4,74
<b>Dic</b>	3,66	3,82	3,69	3,65	3,64	4,27	3,64	3,79	1,39	4,58
<b>05 Ene</b>	3,63	3,77	3,63	3,59	3,59	4,26	3,58	3,72	1,36	4,62

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



FUENTES: BCE, Agencia Reuters y BE.

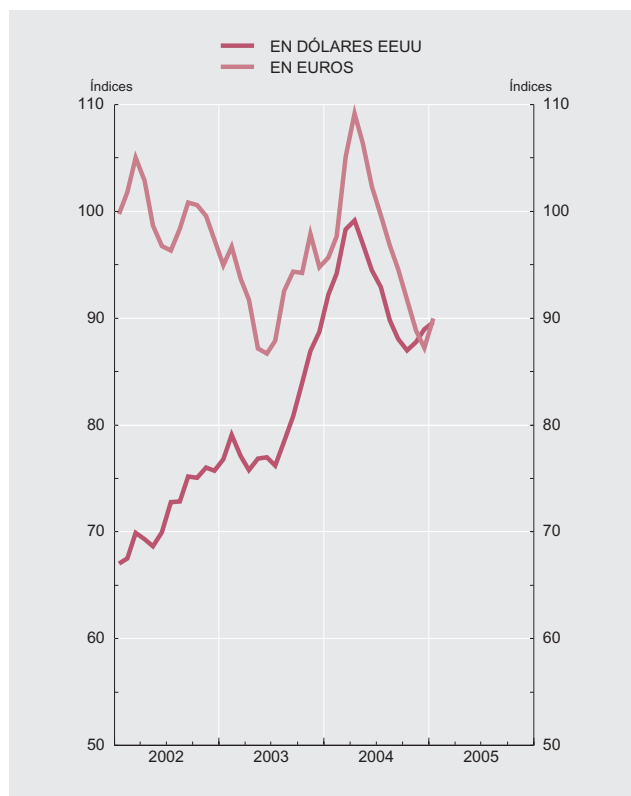
## 2.7. MERCADOS INTERNACIONALES.ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS. PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DEL ORO

■ Serie representada gráficamente.

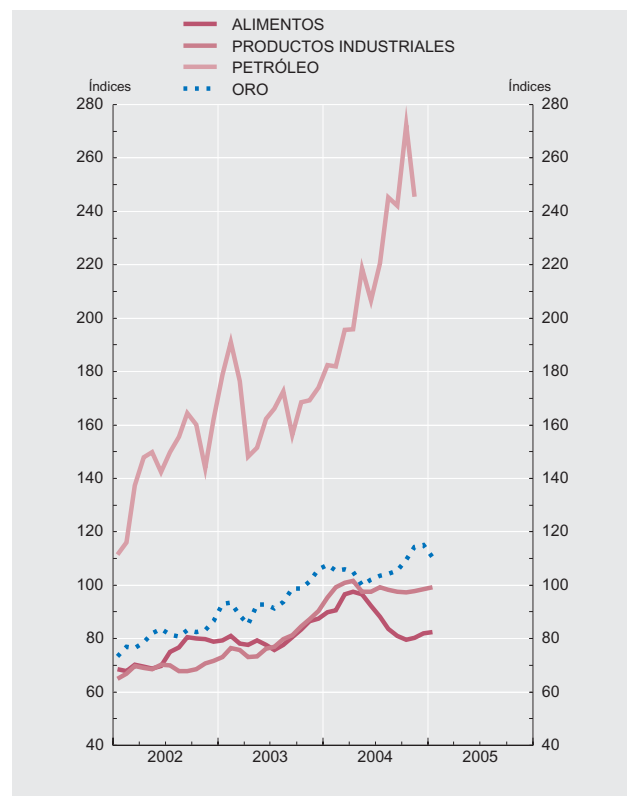
Base 1995 = 100

	Índice de precios de materias primas no energéticas (a)						Petróleo		Oro		
	En euros	En dólares estadounidenses					Índice (b)	Mar Norte	Índice (c)	Dólares estadounidenses por onza troy	Euros por gramo
	General	General	Alimentos	Productos industriales				Dólares estadounidenses por barril			
				Total	Agrícolas no alimenticios	Metales					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
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	167,8	28,9	94,6	363,6	10,33
04	97,9	92,5	88,1	98,4	90,8	104,8	...	38,3	106,5	409,2	10,58
04 E-E	95,7	92,2	89,8	95,4	93,2	97,3	182,5	31,3	107,7	413,8	10,54
05 E-E	90,0	89,7	82,4	99,3	83,7	112,6	...	43,9	110,4	424,1	10,40
03 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	174,1	29,9	106,0	407,1	10,66
04 Ene	95,7	92,2	89,8	95,4	93,2	97,3	182,5	31,3	107,7	413,8	10,54
Feb	97,7	94,2	90,5	99,3	95,0	102,9	182,0	30,8	105,4	404,9	10,28
Mar	105,1	98,3	96,5	100,8	96,1	104,7	195,7	33,8	105,8	406,7	10,65
Abr	109,2	99,2	97,5	101,5	96,8	105,6	195,9	33,4	105,0	403,3	10,82
May	106,3	97,0	96,6	97,6	97,5	97,7	218,7	37,6	99,8	383,6	10,28
Jun	102,4	94,5	92,3	97,5	93,4	101,0	206,6	35,3	102,1	392,4	10,38
Jul	99,7	92,9	88,1	99,3	92,1	105,4	220,5	38,4	103,6	398,1	10,43
Ago	96,8	89,8	83,6	98,2	91,7	103,8	245,2	42,5	104,2	400,5	10,57
Sep	94,6	88,1	81,0	97,6	88,7	105,1	242,1	43,3	105,5	405,3	10,67
Oct	91,7	87,0	79,5	97,2	81,8	110,2	272,4	49,8	109,4	420,5	10,82
Nov	88,8	87,7	80,4	97,8	81,8	111,3	245,5	43,0	114,4	439,4	10,87
Dic	87,2	89,0	81,9	98,5	81,5	113,0	...	39,7	115,0	441,9	10,60
05 Ene	90,0	89,7	82,4	99,3	83,7	112,6	...	43,9	110,4	424,1	10,40

### 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 mundiales de materias primas 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 h. en el mercado de Londres.

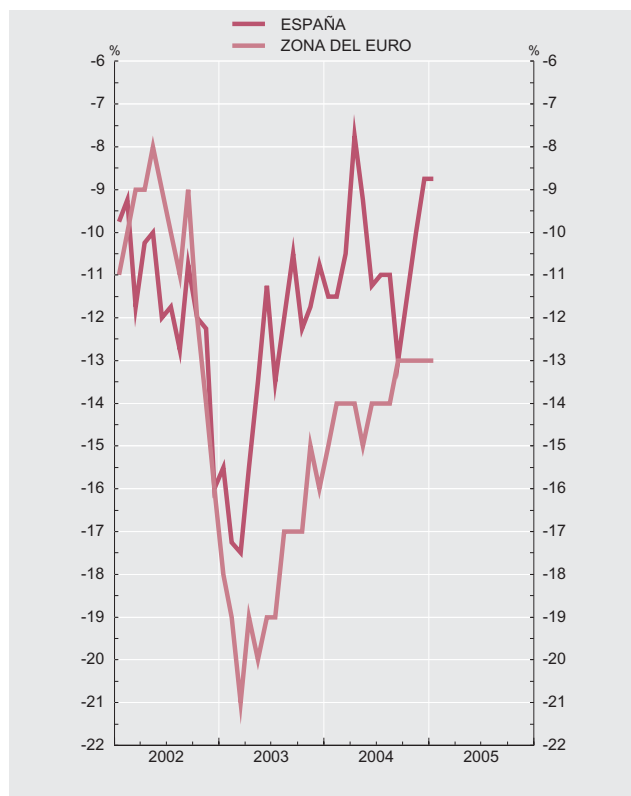
### 3.1. INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

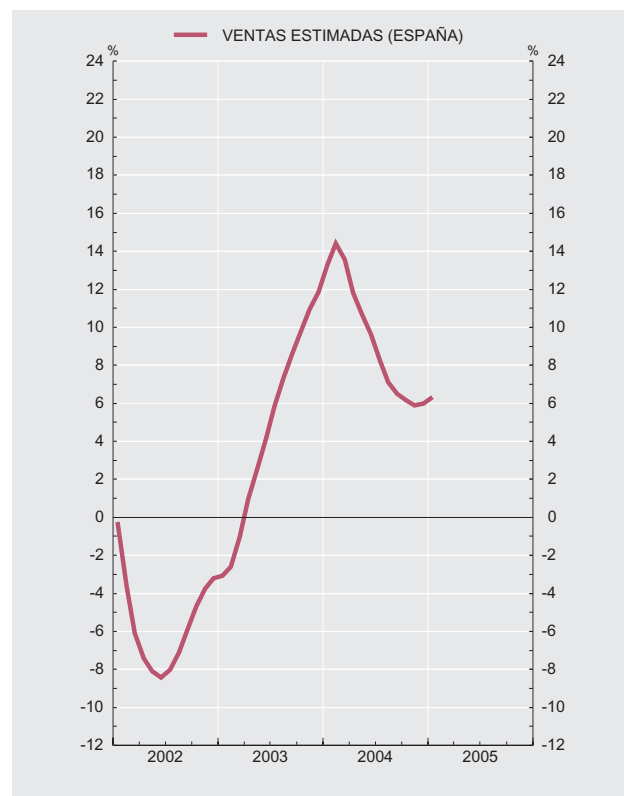
Tasas de variación interanual

		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		Ventas estimadas	Pro memoria: zona del euro	Índice general			Por tipo de producto (índices deflactados)		Pro memoria: zona del euro. Índice deflactado
		Índice de confianza	Situación económica general: tendencia prevista	Situación económica hogares: tendencia prevista		Índice de confianza consumidor	Índice de confianza comercio minorista	Matriculaciones	Uso privado			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
02		-12	-7	-1	-2	-11	-17	-6,0	-5,6	-6,6	-4,1	5,7	2,2	-0,7	1,7	2,8	0,1
03	P	-13	-9	-2	-2	-18	-12	6,0	4,0	3,8	-1,5	5,7	2,5	4,9	0,8	3,4	0,3
04	P	-11	-4	-1	-6	-14	-8	10,8	12,2	9,8	0,9	5,5	2,7	4,3	0,4	4,3	0,1
04 E-E	P	-12	-6	-	-2	-15	-8	10,6	11,9	9,2	0,8	6,0	4,4	8,0	1,7	6,1	1,0
05 E-E	A	-9	-2	-	-10	-13	-6	6,0	4,9	6,1	1,6	...	...	...	...	...	...
04 Feb	P	-12	-4	-2	-1	-14	-9	23,5	23,7	22,6	2,5	6,9	5,3	5,7	0,9	8,4	-0,3
Mar	P	-11	-4	-1	-	-14	-9	28,6	26,8	28,2	-0,6	7,1	5,7	5,2	2,3	8,0	0,3
Abr	P	-8	-	-	2	-14	-6	5,8	15,1	4,0	4,7	6,2	4,1	6,8	0,5	6,6	0,3
May	P	-9	-2	-	-5	-15	-7	10,7	14,2	8,9	4,1	3,2	-0,2	-1,9	-3,0	1,8	-1,5
Jun	P	-11	-5	-1	-5	-14	-10	16,2	18,9	15,0	0,6	7,3	3,8	9,1	1,2	5,5	1,1
Jul	P	-11	-2	-1	-6	-14	-9	4,8	7,8	3,8	-1,8	6,4	3,0	6,9	0,9	4,5	0,5
Ago	P	-11	-7	-1	-9	-14	-7	9,1	10,7	7,3	-9,4	2,6	-0,6	0,1	-3,6	1,9	-0,0
Sep	P	-13	-6	-2	-10	-13	-9	7,2	8,6	6,3	-0,6	3,8	0,2	1,7	-1,1	1,2	-0,3
Oct	P	-12	-5	-1	-11	-13	-7	-1,3	-2,1	-1,7	3,9	2,6	-0,9	3,6	-0,5	-1,2	-0,7
Nov	P	-10	-6	-1	-10	-13	-10	13,6	10,4	13,4	4,8	8,5	4,7	4,1	3,0	5,9	0,3
Dic	P	-9	-2	2	-10	-13	-7	4,0	7,3	3,2	1,9	5,6	2,6	2,7	2,4	2,8	0,5
05 Ene	A	-9	-2	-	-10	-13	-6	6,0	4,9	6,1	1,6	...	...	...	...	...	...

#### 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. Hasta diciembre de 2003, deflactada por el IPC general. Desde enero de 2004, INE.

b. Hasta diciembre de 2003, deflactada por el IPC de alimentación y bebidas. Desde enero de 2004, INE.

c. Hasta diciembre de 2003, deflactada por el IPC general excepto alimentación, bebidas y tabaco. Desde enero de 2004, INE.

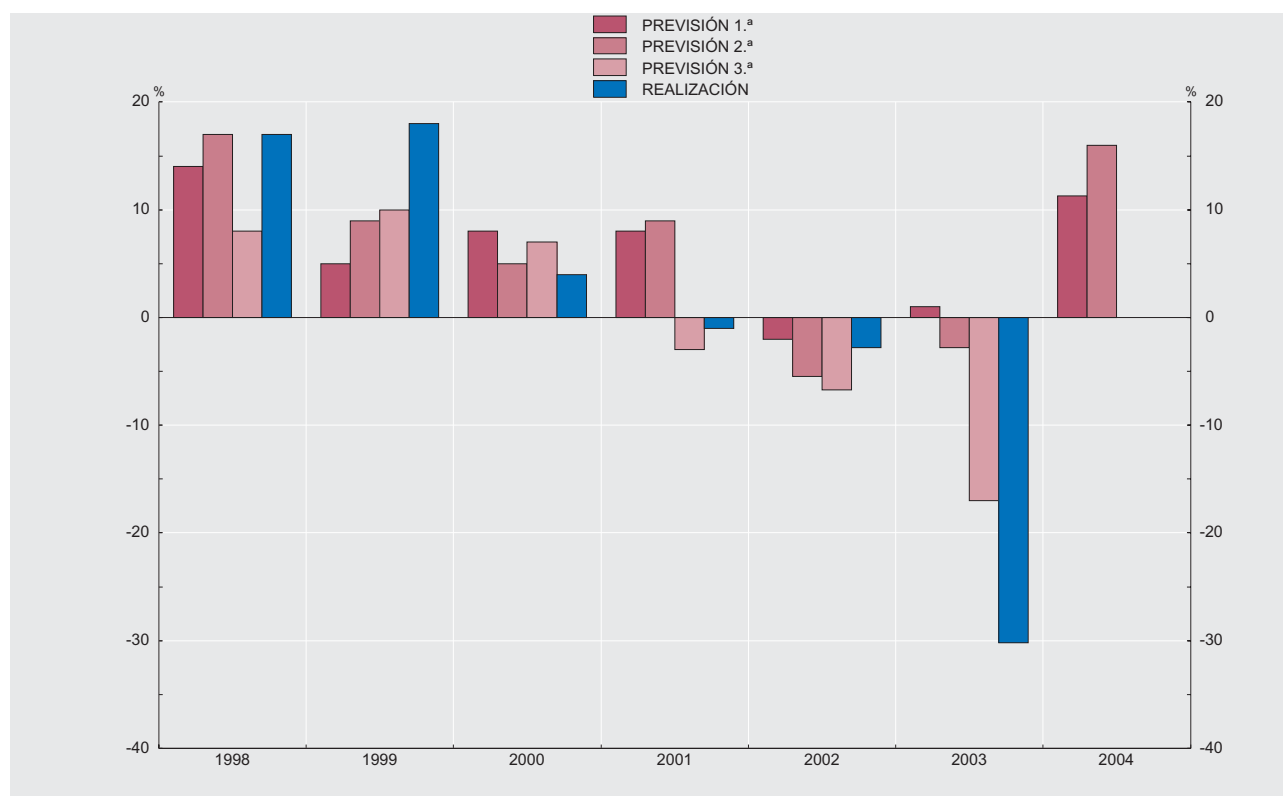
### 3.2. ENCUESTA DE INVERSIONES EN LA INDUSTRIA (EXCEPTO CONSTRUCCIÓN). ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	Realización	Previsión 1. <sup>a</sup>	Previsión 2. <sup>a</sup>	Previsión 3. <sup>a</sup>
	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		-30	1	-3
04		...	11	16
				8
				10
				7
				-3
				-7
				-17
				...

#### INVERSIÓN INDUSTRIAL Tasas de variación anuales



FUENTE: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

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.

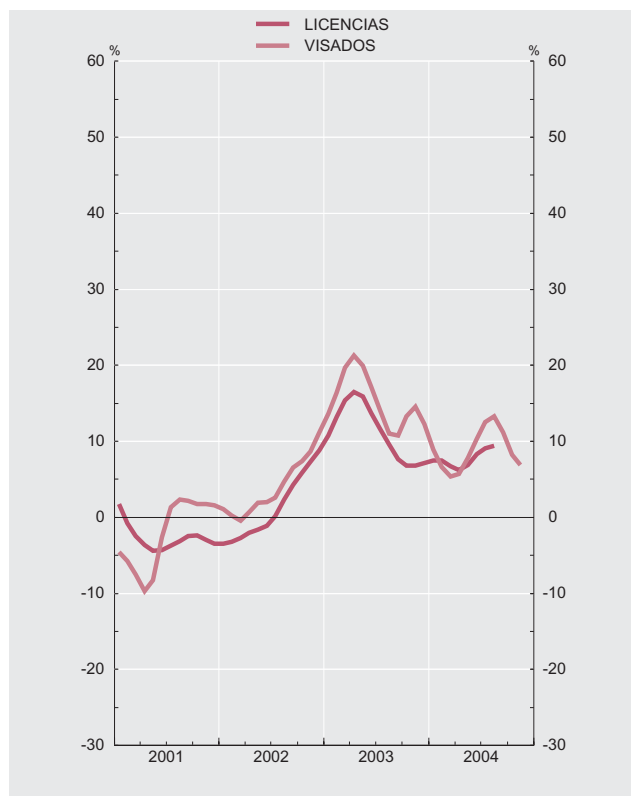
### 3.3. CONSTRUCCIÓN. INDICADORES DE OBRAS INICIADAS Y CONSUMO DE CEMENTO. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

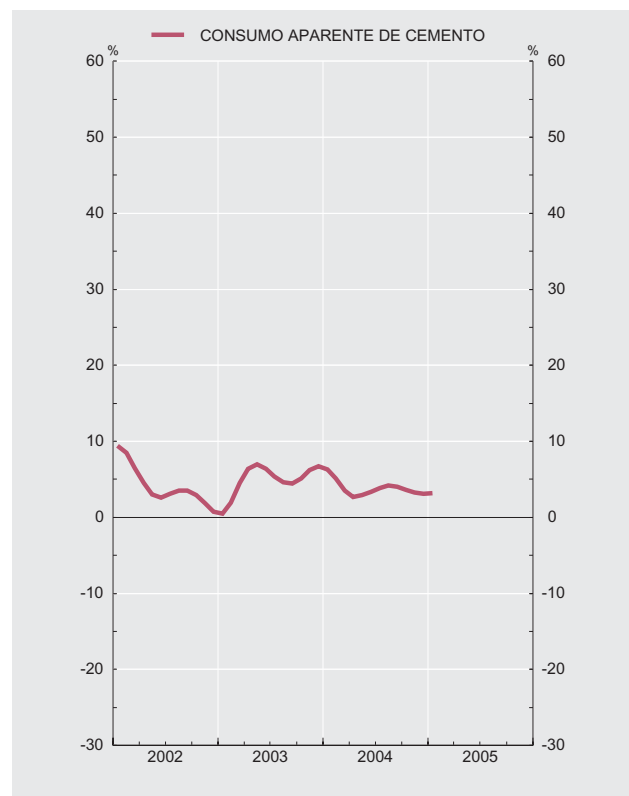
Tasas de variación interanual

	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
02	-0,3	2,8	3,4	-11,7	3,0	4,1	13,1	13,1	-2,2	-15,2	3,9	3,4	20,0	4,7
03	12,4	14,6	14,7	3,0	17,5	19,9	-10,9	-10,9	-0,3	-11,7	35,4	3,8	-14,8	4,8
04	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	3,8
04 E-E	-1,2	-1,1	3,0	-1,8	-3,8	-8,6	-13,3	-13,3	-48,7	-84,8	-85,8	9,8	7,3	3,1
05 E-E	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-0,2
03 Oct	3,7	1,3	1,8	15,0	17,7	17,5	-41,3	2,1	-56,7	-70,5	-44,7	-48,1	-34,2	0,9
Nov	-0,6	1,5	1,9	-9,0	17,6	21,9	-59,6	-5,6	-39,5	-42,2	-39,3	-38,9	-63,4	6,7
Dic	12,6	3,7	2,8	66,9	23,3	31,6	-49,5	-10,9	-11,2	-33,7	0,7	-5,0	-56,9	11,3
04 Ene	-1,2	-1,1	3,0	-1,8	-3,8	-8,6	-13,3	-13,3	-48,7	-84,8	-85,8	9,8	7,3	3,1
Feb	29,3	29,6	31,4	28,2	4,3	10,4	96,4	29,3	-18,0	33,5	-64,6	-36,4	168,4	6,6
Mar	4,2	3,1	4,7	9,6	13,1	20,9	-7,1	10,4	-59,8	7,5	82,7	-67,6	17,1	6,8
Abr	-2,1	-4,9	-2,4	18,0	0,8	3,6	-8,5	6,7	-25,0	-62,4	-31,5	-11,1	-1,2	0,3
May	-10,1	-10,1	-10,5	-10,2	2,2	10,4	-62,5	-10,4	-40,2	-32,8	125,6	-42,7	-68,3	-0,5
Jun	32,6	26,3	25,6	70,5	18,6	20,6	74,4	1,0	62,2	162,7	277,6	35,9	77,3	8,4
Jul	3,2	1,3	2,0	13,2	5,3	10,0	87,9	13,6	1,9	114,6	170,2	-12,9	152,9	-0,6
Ago	14,2	18,4	20,0	-2,8	33,9	39,3	97,0	20,7	30,8	226,0	-68,0	-20,3	140,1	9,4
Sep	...	...	...	...	10,1	13,7	-12,6	18,5	6,7	91,7	71,1	-8,7	-19,3	4,9
Oct	...	...	...	...	-5,7	-4,5	4,7	17,4	65,9	65,7	6,8	65,9	-13,7	-5,7
Nov	...	...	...	...	13,1	14,2	60,0	19,6	160,4	177,2	175,8	156,6	28,8	13,7
Dic	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	1,0
05 Ene	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-0,2

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



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



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

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

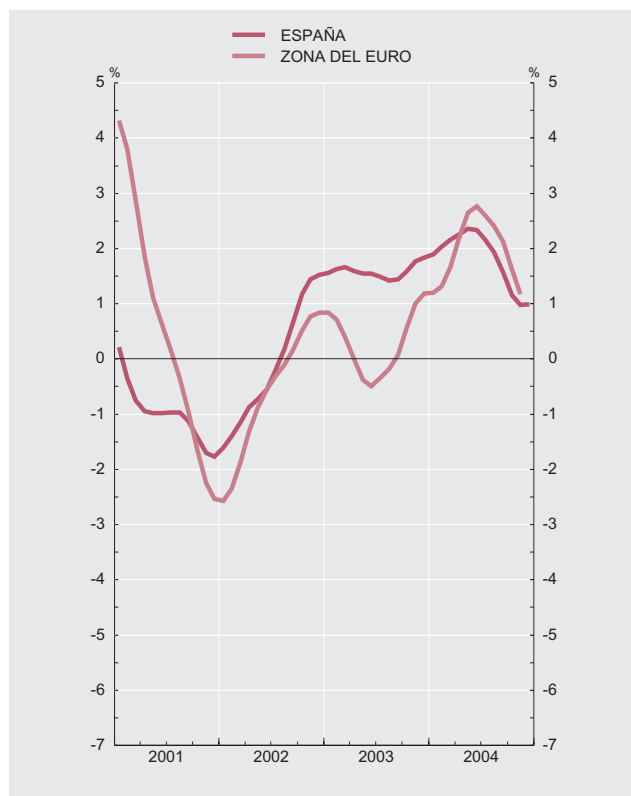
### 3.4. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

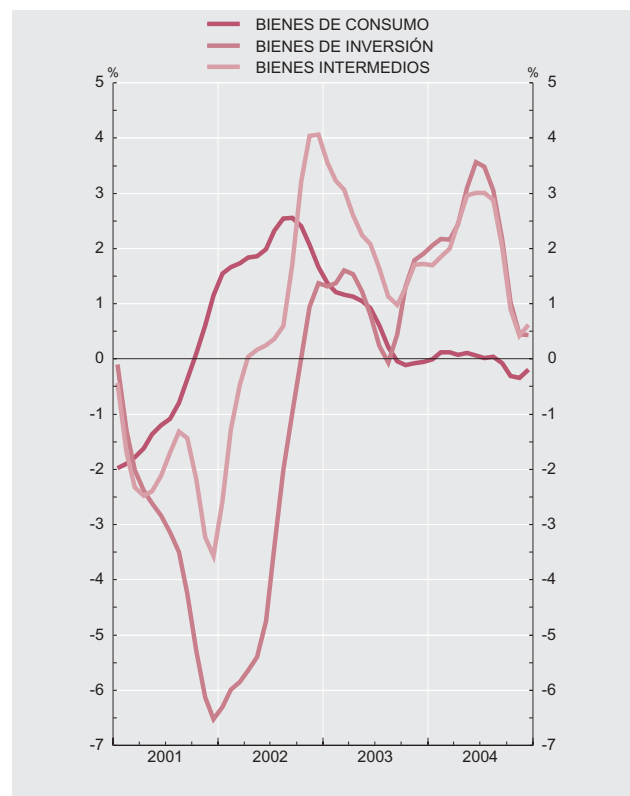
Tasas de variación interanual

		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
01	MP	98,8	-1,2	-0,7	-3,3	-2,1	3,0	-3,2	-2,0	4,3	0,4	0,2	0,4	1,7	-0,7
02	MP	98,9	0,1	2,3	-4,9	1,4	0,0	-0,5	0,4	0,0	-0,5	-0,8	-0,3	-1,7	-0,1
03	MP	100,5	1,6	0,5	0,8	2,1	3,9	0,0	1,5	2,9	0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,2
03 E-D	MP	100,5	1,6	0,5	0,8	2,1	3,9	0,0	1,5	2,9	0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,2
04 E-D	MP	102,3	1,7	-0,1	2,1	1,9	4,9	-4,8	1,2	7,0	...	...	...	...	...
03 Sep	P	103,8	2,5	2,2	0,9	2,7	3,7	4,1	2,4	2,5	-1,3	-1,1	-0,5	-1,6	-2,2
Oct	P	112,7	0,8	-1,5	3,6	-0,1	5,4	-2,1	0,5	3,9	1,2	1,1	-0,7	1,3	1,1
Nov	P	105,1	1,4	-2,8	3,5	1,8	6,4	0,1	0,9	5,6	0,9	0,9	-0,7	1,3	0,7
Dic	P	94,4	4,2	2,6	5,1	3,7	7,4	10,6	3,6	8,5	2,2	2,3	1,3	3,0	2,7
04 Ene	P	96,0	-2,9	-5,3	-2,1	-2,8	0,4	-3,0	-3,3	-	0,4	0,2	-0,7	-0,2	0,4
Feb	P	101,1	1,8	-0,5	1,6	2,1	6,0	-6,5	1,6	4,2	0,9	1,2	0,2	0,1	1,8
Mar	P	112,6	7,2	7,9	6,0	5,3	12,7	1,1	6,4	15,3	1,7	1,4	1,7	2,0	0,1
Abr	P	99,8	0,7	-2,8	-1,6	2,6	6,7	-5,4	-0,2	10,7	1,9	1,9	1,0	2,5	1,9
May	P	106,8	2,7	0,3	3,1	3,0	6,5	-7,6	2,1	9,9	3,9	4,1	2,6	5,7	3,2
Jun	P	110,3	5,7	2,4	11,2	5,4	5,4	-0,7	5,4	7,9	3,5	3,8	1,3	6,5	3,1
Jul	P	110,1	-	-3,3	2,5	0,6	2,5	-8,7	-0,6	6,8	2,6	2,9	-0,0	3,9	3,4
Ago	P	73,3	5,3	4,6	6,6	7,9	1,9	-5,5	6,0	3,1	2,1	2,6	0,3	5,0	2,2
Sep	P	107,7	3,8	2,5	6,6	2,5	7,0	-7,4	3,4	9,6	3,6	3,6	0,7	6,4	3,3
Oct	P	104,8	-7,0	-9,1	-10,2	-5,9	-0,6	-16,4	-8,0	4,1	1,1	1,1	-1,3	4,3	1,2
Nov	P	109,4	4,1	4,0	4,5	3,4	6,2	3,0	3,8	7,6	0,3	-0,3	-1,1	0,4	0,7
Dic	P	95,6	1,3	0,6	-0,3	0,9	5,1	2,5	0,4	6,4	...	...	...	...	...

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.

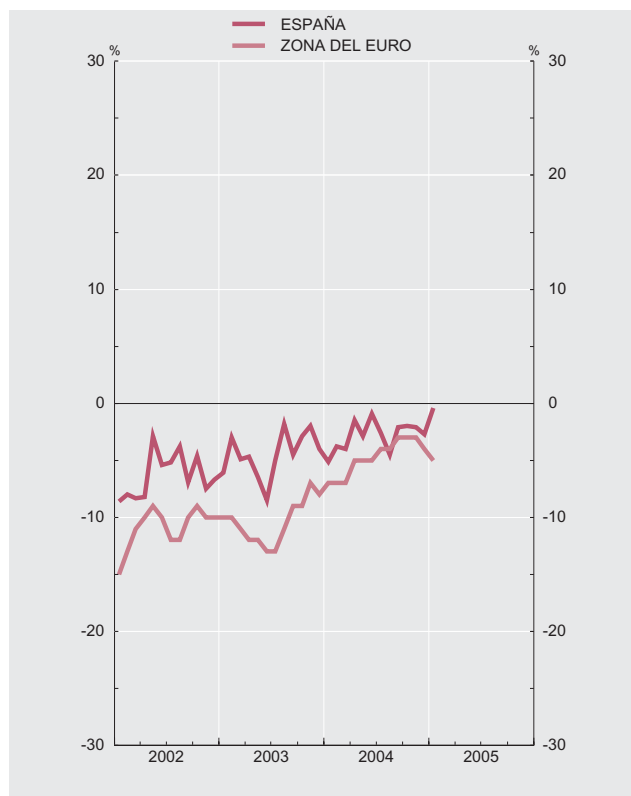
### 3.5. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

Saldo

		Industria, sin construcción										Construcción					Pro memoria: zona del euro		
		Indica- dor del clima indus- trial	Produc- ción tres últi- mos meses	Tenden- cia de la produc- ción	Cartera de pedidos total	Cartera de pedidos extran- jeros	Nivel de exis- tencias	Indicador del clima industrial				Indicador del clima en la construc- ción	Nivel de produc- ción	Nivel de contra- ción	Tendencia		Industria, sin construcción		Indicador del clima en la construc- ción
		(a)		(a)	(a)		(a)	Con- su- mo	Equi- po	Inter- medios (a)	Otros sec- tores (a)				Produc- ción	Contra- ción	Indicador del clima indus- trial	Cartera de pedidos	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
02	M	-6	-2	5	-13	-20	11	-7	-7	-6	1	7	10	13	11	25	-11	-25	-19
03	M	-4	4	8	-11	-20	10	-0	-3	-9	1	10	9	20	30	19	-10	-25	-20
04	M	-3	4	10	-8	-17	11	-3	1	-5	-0	14	7	21	30	26	-5	-16	-16
04 E-E	M	-5	5	5	-9	-23	11	-5	0	-8	5	6	-2	5	11	-3	-7	-20	-18
05 E-E	M	-0	2	10	-2	-15	9	-1	-4	2	-1	19	12	27	44	38	-5	-11	-14
03 Oct		-3	4	10	-10	-14	9	3	-1	-9	4	-8	-15	6	17	-2	-9	-23	-21
Nov		-2	11	8	-7	-13	7	-	2	-6	-0	-2	16	9	32	35	-7	-22	-19
Dic		-4	7	7	-8	-20	11	-3	-0	-7	-	7	16	2	38	20	-8	-22	-18
04 Ene		-5	5	5	-9	-23	11	-5	0	-8	5	6	-2	5	11	-3	-7	-20	-18
Feb		-4	-5	10	-10	-23	11	-3	-0	-6	1	8	-19	8	44	45	-7	-22	-20
Mar		-4	-8	13	-13	-27	12	-5	2	-7	-1	10	-12	18	29	40	-7	-22	-18
Abr		-2	5	12	-7	-19	9	-2	-	-2	-0	17	14	21	43	44	-5	-16	-17
May		-3	3	12	-11	-21	10	-3	-0	-5	1	14	10	25	35	20	-5	-18	-16
Jun		-1	7	11	-7	-13	7	1	1	-4	0	18	12	17	46	13	-5	-16	-15
Jul		-3	11	8	-6	-15	10	-4	1	-4	0	10	27	15	34	24	-4	-12	-16
Ago		-5	12	5	-6	-9	12	-8	-1	-4	-1	22	25	35	38	34	-4	-13	-15
Sep		-2	5	13	-6	-13	14	-2	3	-5	-4	13	2	22	19	17	-3	-12	-15
Oct		-2	8	11	-5	-9	12	-5	3	-2	-2	17	24	20	31	32	-3	-11	-14
Nov		-2	-1	12	-6	-16	13	-3	-1	-3	1	12	-8	33	16	37	-3	-12	-14
Dic		-3	3	10	-6	-12	13	-1	-1	-5	-0	22	15	28	9	13	-4	-12	-13
05 Ene		-0	2	10	-2	-15	9	-1	-4	2	-1	19	12	27	44	38	-5	-11	-14

#### CLIMA EN LA INDUSTRIA Saldos



#### CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN Saldos



FUENTES: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y BCE.  
a. Corregidos de variaciones estacionales.



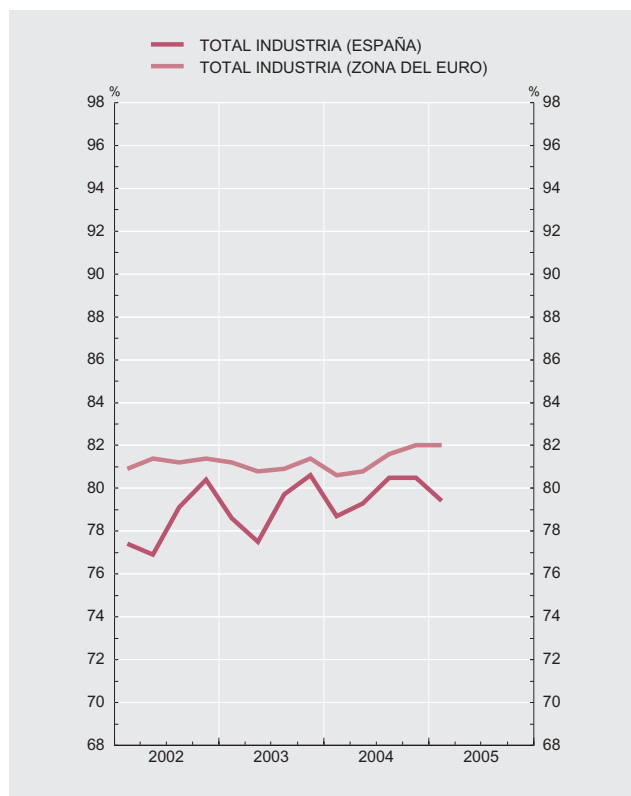
### 3.6. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

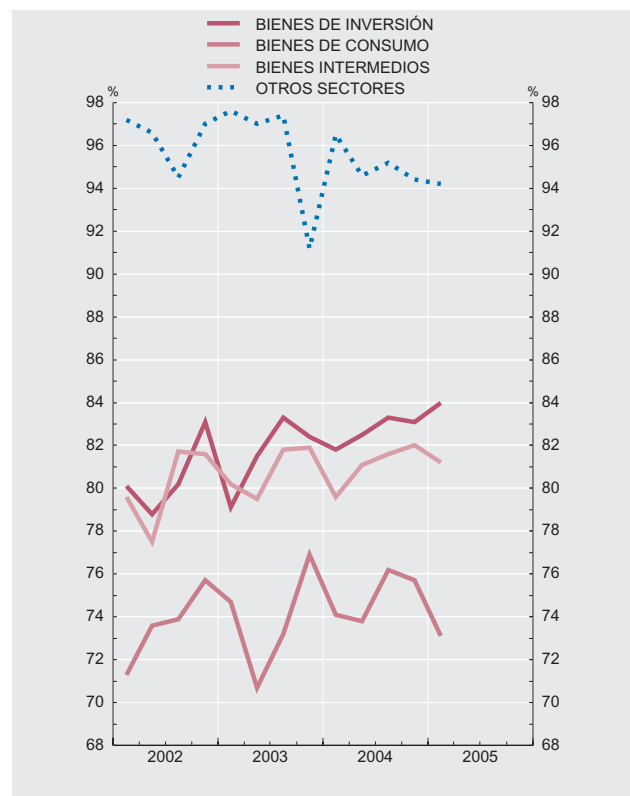
Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de inversión			Bienes intermedios			Otros sectores			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	
02	78,5	80,4	6	73,6	76,0	6	80,6	82,6	12	80,1	81,7	3	96,3	96,4	-	81,2
03	79,1	80,9	6	73,9	76,7	7	81,6	83,0	7	80,9	82,2	5	95,8	95,6	-1	81,1
04	79,8	81,0	6	75,0	76,6	7	82,7	83,5	6	81,1	82,3	5	95,2	95,2	2	81,3
04 I-I	78,7	80,2	10	74,1	75,8	13	81,8	82,8	10	79,6	81,4	7	96,5	96,4	-	80,6
05 I-I	79,4	81,2	4	73,1	75,9	3	84,0	84,8	4	81,2	82,6	4	94,2	95,0	-	82,0
02 III	79,1	80,7	8	73,9	76,7	8	80,2	82,2	15	81,7	82,2	3	94,5	95,9	-	81,2
04 IV	80,4	81,0	5	75,7	76,1	4	83,1	83,9	12	81,6	82,4	2	97,0	97,1	-	81,4
03 I	78,6	80,6	3	74,7	77,4	2	79,1	81,8	6	80,2	81,6	4	97,6	96,8	-	81,2
03 II	77,5	80,0	5	70,7	75,4	7	81,5	82,2	5	79,5	81,4	4	97,0	97,4	-2	80,8
03 III	79,7	80,9	7	73,2	75,3	6	83,3	84,3	9	81,8	82,5	7	97,4	96,9	-	80,9
03 IV	80,6	82,0	8	76,9	78,5	13	82,4	83,8	7	81,9	83,2	6	91,2	91,1	-	81,4
04 I	78,7	80,2	10	74,1	75,8	13	81,8	82,8	10	79,6	81,4	7	96,5	96,4	-	80,6
04 II	79,3	81,2	6	73,8	76,2	5	82,5	83,8	8	81,1	83,0	7	94,6	94,6	-	80,8
04 III	80,5	81,2	6	76,2	77,5	9	83,3	83,5	4	81,6	82,0	5	95,2	95,5	-	81,6
04 IV	80,5	81,3	2	75,7	76,8	2	83,1	84,0	2	82,0	82,6	1	94,4	94,1	6	82,0
05 I	79,4	81,2	4	73,1	75,9	3	84,0	84,8	4	81,2	82,6	4	94,2	95,0	-	82,0

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA  
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES  
Porcentajes



FUENTES: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y BCE.

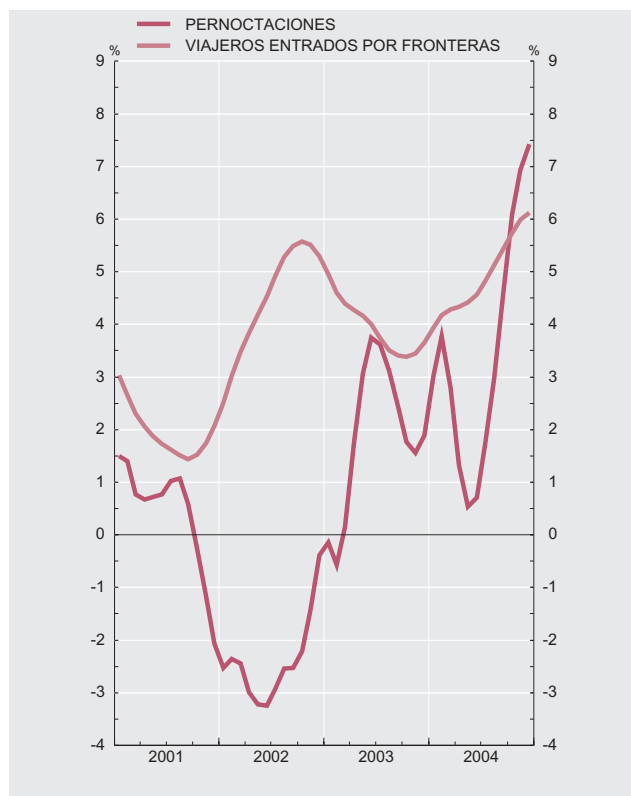
### 3.7. DIVERSAS ESTADÍSTICAS DE TURISMO Y TRANSPORTE. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

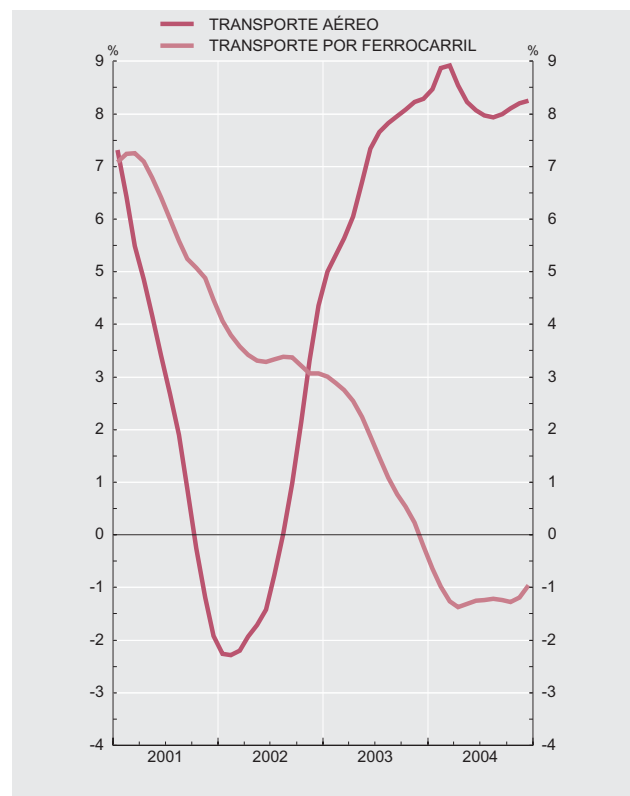
Tasas de variación interanual

		Viajeros alojados en hoteles (a)		Pernotaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo				Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril	
		Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Turistas	Excursionistas	Pasajeros			Mercancías	Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Mercancías
		1	2	3	4	5	6	7	Total	En vuelos nacionales	En vuelos internacionales	11	12	13	14	15
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
03		3,8	2,2	2,4	0,7	2,4	-1,0	8,7	7,4	8,1	7,0	0,5	-3,3	4,8	1,4	2,1
03 E-D		3,8	2,2	2,4	0,7	2,4	-1,0	8,7	7,4	8,1	7,0	0,5	-3,3	4,8	1,4	2,1
04 E-D	P	6,8	1,4	3,0	-1,3	4,6	3,4	6,6	8,0	9,8	6,8	9,1	...	...	-1,5	...
03 Sep		3,7	-0,7	1,7	-1,8	0,3	-2,8	7,3	4,9	7,4	3,5	-1,5	1,8	8,6	0,4	10,9
Oct		2,8	2,1	1,1	-1,4	2,9	-1,6	12,5	7,3	8,6	6,6	3,5	-9,0	6,0	1,0	6,4
Nov		3,5	2,6	0,4	-1,3	1,7	-3,8	9,8	9,5	9,0	9,9	3,2	-19,8	10,7	5,5	0,8
Dic		5,6	5,3	1,4	0,7	4,9	-0,2	11,4	9,3	9,4	9,1	0,1	-8,4	6,4	-1,8	6,7
04 Ene	P	5,7	3,2	2,9	0,5	9,2	6,9	12,2	7,4	3,7	10,5	0,2	3,7	-13,2	-1,8	-1,0
Feb	P	13,9	10,4	9,8	5,2	16,1	10,5	24,9	15,6	13,4	17,5	7,4	7,5	9,2	0,4	6,7
Mar	P	6,5	2,7	2,0	-2,6	0,2	0,1	0,3	10,1	13,3	7,8	13,2	3,2	7,8	-4,2	14,9
Abr	P	3,3	-1,7	0,2	-5,8	4,4	-0,2	12,4	7,0	8,5	5,9	9,0	8,7	10,9	-6,5	11,8
May	P	3,9	-0,2	-1,7	-4,1	3,7	4,6	1,9	7,3	14,9	2,8	11,5	27,3	3,8	2,1	6,5
Jun	P	3,4	-4,6	-0,9	-6,2	-1,5	-3,2	2,0	6,1	12,2	2,6	14,6	17,8	9,4	2,2	12,8
Jul	P	6,6	-0,3	2,0	-2,8	3,4	0,6	9,4	8,0	8,1	7,9	11,1	11,1	10,0	-2,5	-9,3
Ago	P	6,3	1,2	2,3	-2,9	-0,4	-0,8	0,3	5,3	8,7	3,3	12,5	12,0	14,2	1,9	5,6
Sep	P	7,2	4,2	3,9	2,4	4,6	5,7	2,5	6,8	7,1	6,6	11,0	-1,0	10,0	2,1	-10,1
Oct	P	12,7	3,8	8,0	2,4	10,9	8,8	14,9	9,7	8,7	10,2	0,6	19,7	3,4	-6,2	-29,4
Nov	P	6,9	5,6	5,9	5,4	6,9	9,2	3,9	6,7	9,9	3,9	7,5	...	...	-1,6	...
Dic	P	8,4	1,4	9,6	4,0	9,4	12,9	5,3	9,7	9,5	9,9	11,7	...	...	-1,6	...

**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.

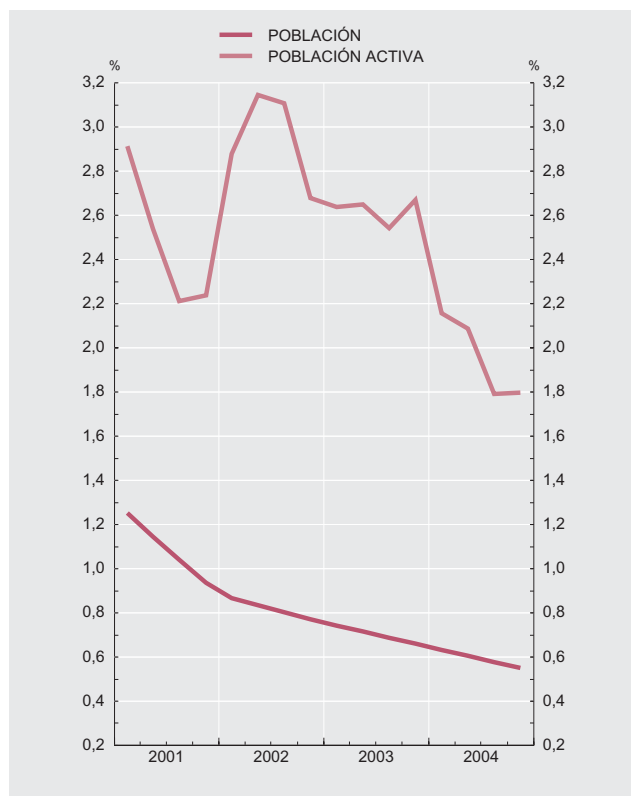
#### 4.1. POBLACIÓN ACTIVA. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

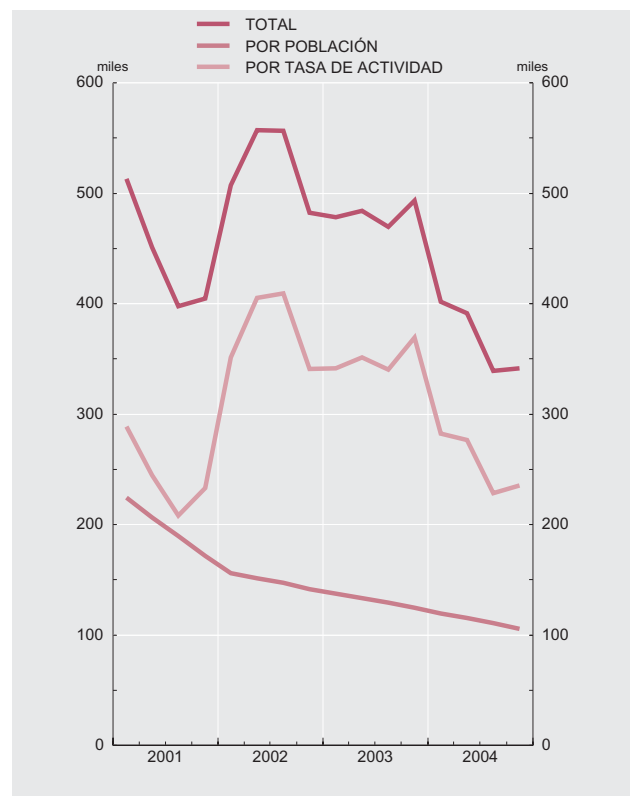
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Población mayor de 16 años				Tasa de actividad (%) (a)	Población activa				
		Miles de personas  1	Variación interanual (Miles de personas)  2	1 T 4  3	Miles de personas (a)  5		Variación interanual (b) (c)			1 T 4  9	
							Total (Miles de personas)  6	Por población (Miles de personas)  7	Por tasa de actividad (Miles de personas)  8		
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	
03	M	34 203	238	0,7	55,03	18 822	481	131	350	2,6	
03 I-IV	M	34 203	238	0,7	55,03	18 822	1 926	524	1 402	2,6	
04 I-IV	M	34 405	202	0,6	55,78	19 190	1 474	451	1 023	2,0	
02 II		33 933	281	0,8	53,83	18 267	557	151	406	3,1	
02 III		33 997	271	0,8	54,31	18 463	556	147	409	3,1	
02 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	
03 II		34 176	243	0,7	54,87	18 751	484	133	351	2,7	
03 III		34 231	234	0,7	55,31	18 932	469	129	340	2,5	
03 IV		34 286	225	0,7	55,39	18 989	494	125	369	2,7	
04 I		34 336	216	0,6	55,38	19 017	402	120	282	2,2	
04 II		34 382	207	0,6	55,68	19 143	392	115	276	2,1	
04 III		34 428	198	0,6	55,98	19 272	339	111	229	1,8	
04 IV		34 474	189	0,6	56,07	19 330	341	106	236	1,8	

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](http://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 de 2002, serie de la columna 5. Por esta razón, las tasas y variaciones interanuales de 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](http://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).

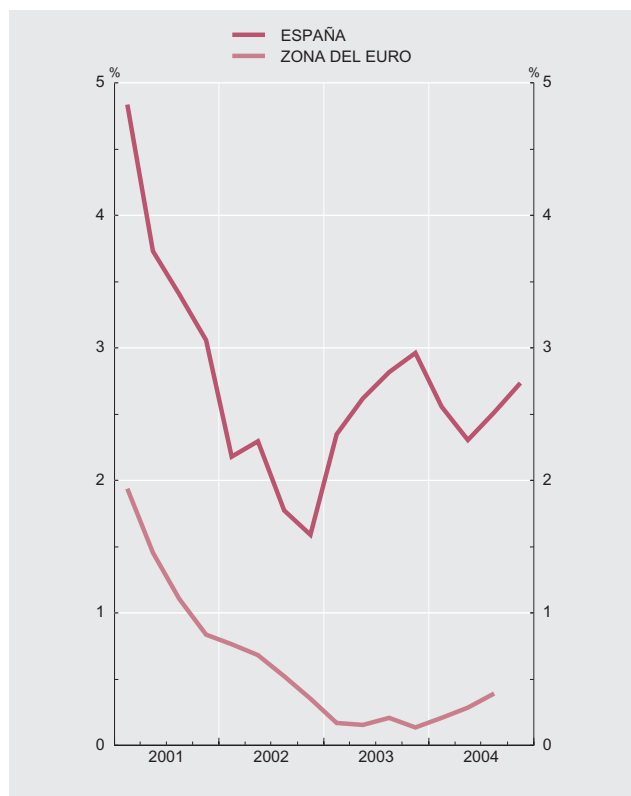
## 4.2. OCUPADOS Y ASALARIADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

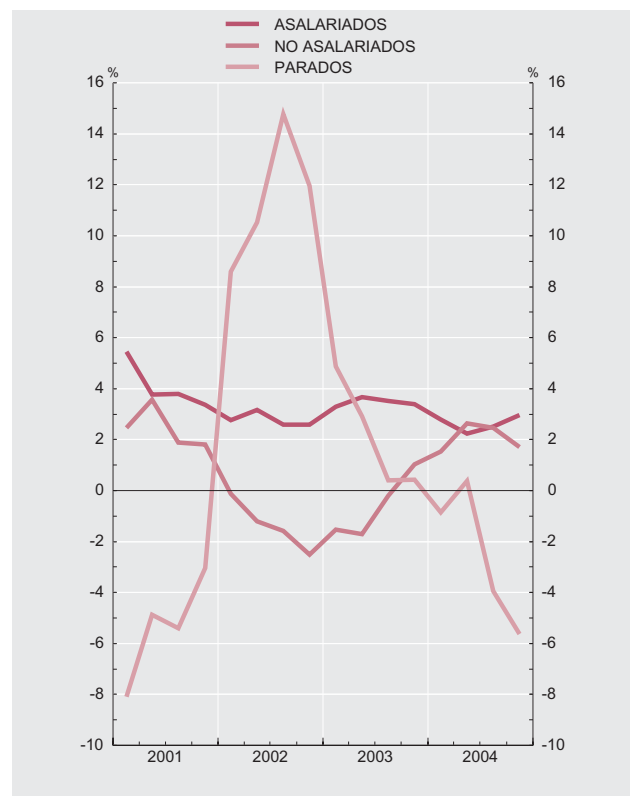
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		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						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
01	M	15 946	576	3,7	12 787	501	4,1	3 159	75	2,4	1 869	-134	-5,4	10,49	1,3	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	0,6	8,45
03	M	16 695	437	2,7	13 598	456	3,5	3 097	-19	-0,6	2 127	44	2,1	11,30	0,2	8,89
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	0,2	8,89
04 I-IV	M	17 117	422	2,5	13 955	358	2,6	3 161	65	2,1	2 074	-54	-2,5	10,81	...	8,88
02 II		16 241	364	2,3	13 095	403	3,2	3 146	-39	-1,2	2 026	193	10,5	11,09	0,7	8,37
III		16 357	285	1,8	13 263	335	2,6	3 094	-50	-1,6	2 106	271	14,8	11,41	0,5	8,53
IV		16 377	256	1,6	13 300	336	2,6	3 077	-80	-2,5	2 118	226	12,0	11,45	0,4	8,67
03 I		16 432	377	2,3	13 334	425	3,3	3 098	-48	-1,5	2 183	102	4,9	11,72	0,2	8,82
II		16 666	425	2,6	13 574	479	3,7	3 092	-54	-1,7	2 085	59	2,9	11,12	0,2	8,91
III		16 818	461	2,8	13 730	467	3,5	3 088	-6	-0,2	2 115	9	0,4	11,17	0,2	8,91
IV		16 862	485	3,0	13 753	453	3,4	3 109	32	1,0	2 127	9	0,4	11,20	0,1	8,92
04 I		16 853	420	2,6	13 707	373	2,8	3 146	48	1,5	2 164	-19	-0,8	11,38	0,2	8,97
II		17 050	384	2,3	13 877	303	2,2	3 173	82	2,6	2 093	8	0,4	10,93	0,3	8,84
III		17 240	423	2,5	14 077	346	2,5	3 164	76	2,5	2 031	-83	-3,9	10,54	0,4	8,85
IV		17 323	461	2,7	14 161	409	3,0	3 162	53	1,7	2 007	-120	-5,6	10,38	...	8,84

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](http://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 de 2002, serie de la columna 10. Por esta razón, las tasas y variaciones interanuales de 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](http://www.ine.es)).

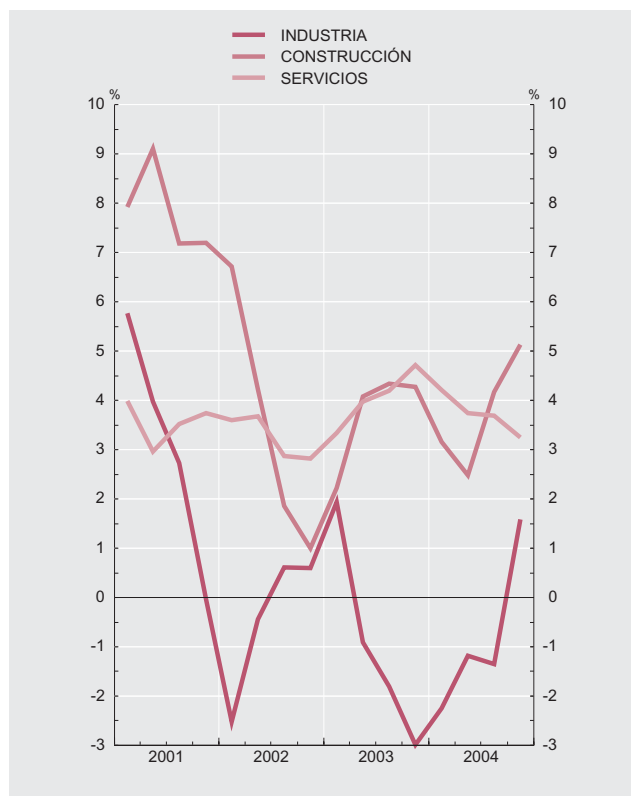
#### 4.3. EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

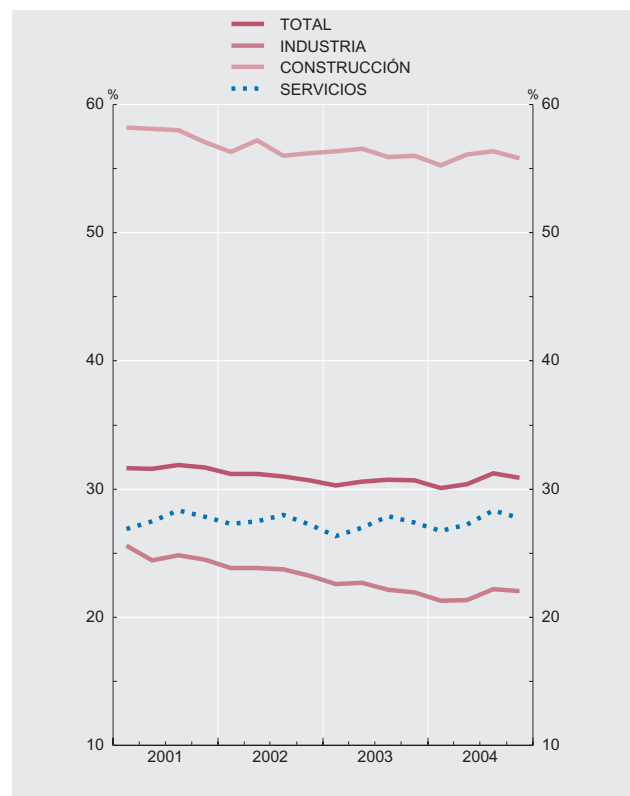
Tasas de variación interanual y porcentajes

		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
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
03	M	2,7	3,5	30,6	-2,0	1,3	58,6	-1,0	-1,3	22,3	3,7	4,8	56,2	4,1	4,9	27,1	3,0	2,7	3,9
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
04 I-IV	M	2,5	2,6	0,2	-2,4	-0,4	-0,1	-0,8	-0,3	-2,8	3,7	2,4	-0,6	3,7	3,7	1,4	3,2	2,6	2,4
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
04 I		2,6	2,8	30,1	-0,7	2,6	60,8	-2,2	-1,9	21,3	3,2	2,5	55,2	4,2	4,4	26,7	2,8	2,7	4,6
04 II		2,3	2,2	30,4	-2,7	-1,7	57,3	-1,2	-0,7	21,4	2,5	0,7	56,1	3,7	3,6	27,2	2,6	2,6	4,0
04 III		2,5	2,5	31,2	-1,7	2,7	56,3	-1,3	-0,8	22,2	4,2	2,5	56,3	3,7	3,6	28,4	2,8	2,6	3,7
04 IV		2,7	3,0	30,9	-4,4	-4,8	59,8	1,6	2,1	22,0	5,1	4,1	55,8	3,3	3,4	27,8	3,2	2,6	2,4

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.

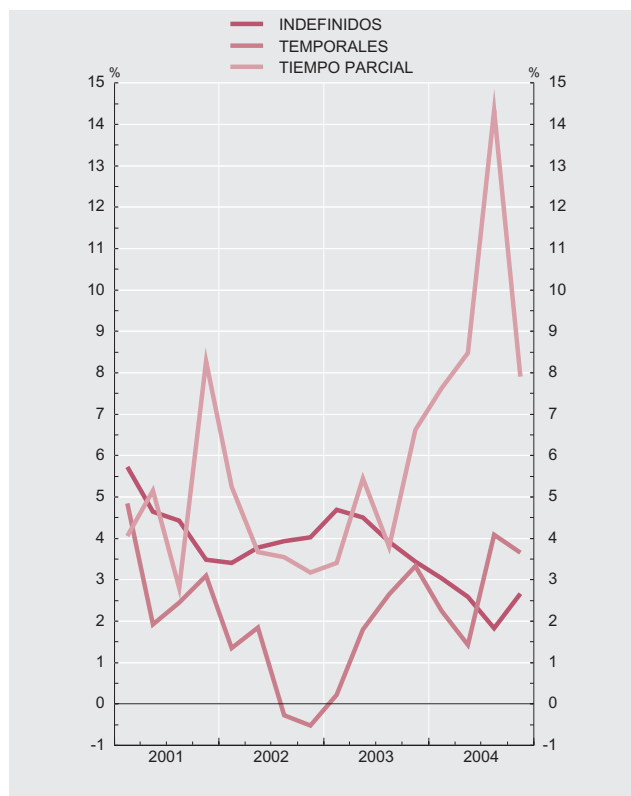
#### 4.4. ASALARIADOS POR TIPO DE CONTRATO Y PARADOS POR DURACIÓN. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

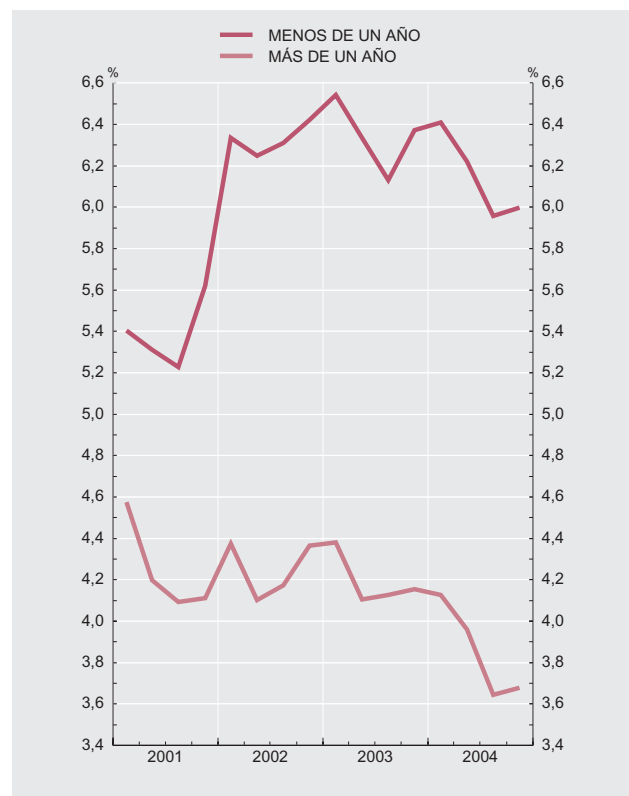
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		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	T 4	Variación interanual	T 4	Ratio de temporal- idad (%)	Variación interanual	T 4	Variación interanual	T 4	% sobre asalariados	Tasa de paro (%) (a)	T 4 (b)	Tasa de paro (%) (a)	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				
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		
03	M	374	4,1	82	2,0	30,57	404	3,3	52	4,8	8,31	6,34	2,9	4,19	1,1	19,67	42,05	47,54		
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		
04	I-IV	239	2,5	119	2,9	30,64	316	2,5	108	9,5	8,86	6,15	-1,2	3,85	-6,3	18,03	41,78	47,14		
02	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		
04	I	282	3,0	91	2,2	30,10	288	2,4	85	7,6	8,74	6,41	0,0	4,13	-3,7	18,00	41,81	47,93		
	II	244	2,6	59	1,4	30,36	205	1,6	98	8,5	9,01	6,22	0,2	3,96	-1,5	18,58	42,12	47,66		
	III	174	1,8	172	4,1	31,21	190	1,5	156	14,3	8,83	5,96	-1,1	3,64	-10,1	18,01	41,36	46,04		
	IV	254	2,7	154	3,7	30,88	316	2,5	92	7,9	8,88	6,00	-4,2	3,68	-9,9	17,52	41,83	46,93		

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](http://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 de 2002, serie con la nueva definición de parado. Las notas metodológicas pueden consultarse en la página del INE en la Red ([www.ine.es](http://www.ine.es)).

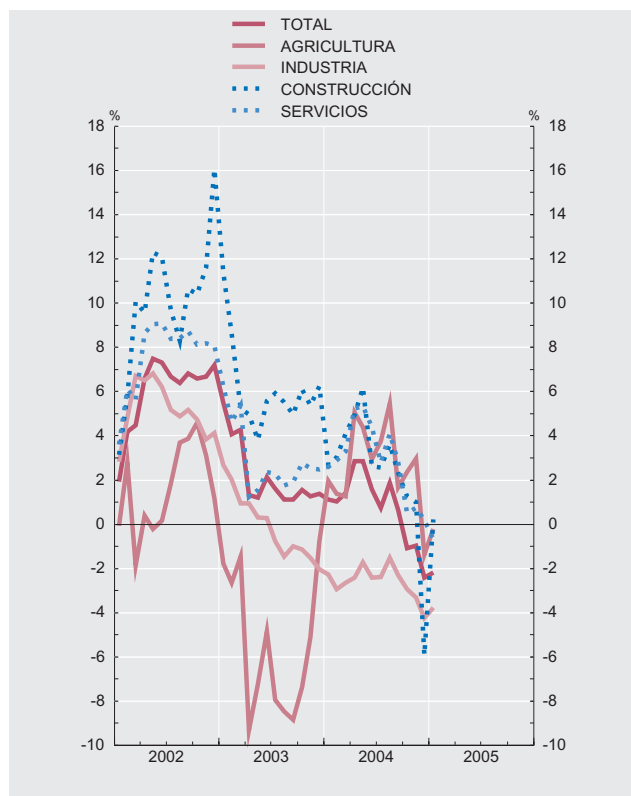
#### 4.5. PARO REGISTRADO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. CONTRATOS Y COLOCACIONES. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

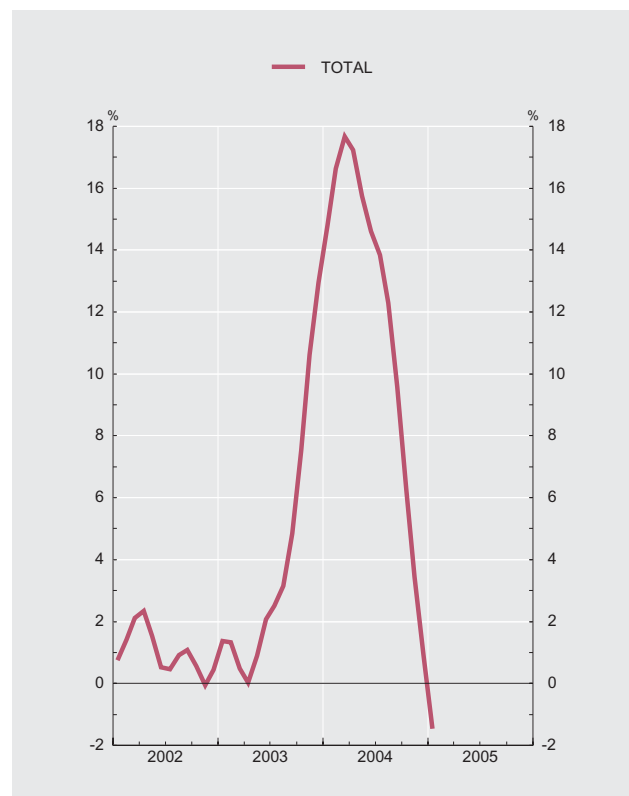
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado										Contratados					Colocaciones	
		Total			Sin empleo anterior	Anteriormente empleados						Total		Porcentaje s/total			Total	
		Miles de personas	Variación inter-anual (Miles de personas)	1 T 12	1 T 12	1 T 12						Miles de personas	1 T 12	Indefinidos	Jornada parcial	De duración determinada	Miles de personas	1 T 12
Total	Agricultura					No agrícola												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
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
04	M	1 671	13	0,8	-5,2	1,8	2,6	1,8	-2,6	2,2	2,9	1 363	11,5	8,67	22,71	91,33	1 336	12,0
04 E-E	M	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	1 378	5,0
05 E-E	M	1 723	-39	-2,2	-9,3	-1,1	-0,2	-1,1	-3,8	0,2	-0,7	1 285	-7,6	9,30	20,17	90,70	1 255	-8,9
03 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		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	1 378	5,0
Feb		1 752	18	1,0	-3,7	1,8	1,4	1,8	-2,9	3,0	2,9	1 383	15,5	9,71	20,93	90,29	1 370	18,7
Mar		1 744	24	1,4	-3,6	2,3	1,3	2,3	-2,7	4,1	3,3	1 421	26,0	10,20	22,19	89,80	1 409	29,7
Abr		1 705	47	2,8	-2,5	3,8	5,1	3,7	-2,4	4,9	5,2	1 257	19,4	10,09	21,94	89,91	1 234	21,7
May		1 654	46	2,9	-4,4	4,1	4,4	4,1	-1,7	6,2	5,3	1 279	6,9	9,60	22,11	90,40	1 253	8,0
Jun		1 626	25	1,6	-5,5	2,9	2,9	2,9	-2,4	2,6	4,4	1 392	16,0	8,43	22,30	91,57	1 350	16,2
Jul		1 585	12	0,7	-5,7	1,8	3,7	1,8	-2,4	2,6	2,8	1 487	14,2	7,45	23,45	92,55	1 450	14,2
Ago		1 598	29	1,9	-5,1	3,0	5,5	2,9	-1,5	3,6	4,1	1 125	15,9	7,23	22,01	92,77	1 111	16,6
Sep		1 618	11	0,7	-6,1	1,8	1,7	1,8	-2,3	2,3	2,8	1 476	15,0	8,36	24,18	91,64	1 445	14,0
Oct		1 649	-18	-1,1	-7,8	0,0	2,4	-0,0	-2,9	1,3	0,5	1 472	-5,5	8,68	26,26	91,32	1 434	-6,2
Nov		1 683	-16	-1,0	-7,7	0,1	3,0	0,1	-3,3	1,0	0,7	1 447	12,3	8,63	24,87	91,37	1 414	10,7
Dic		1 670	-41	-2,4	-8,2	-1,5	-1,4	-1,5	-4,2	-5,9	0,2	1 223	7,6	7,49	23,64	92,51	1 183	4,8
05 Ene		1 723	-39	-2,2	-9,3	-1,1	-0,2	-1,1	-3,8	0,2	-0,7	1 285	-7,6	9,30	20,17	90,70	1 255	-8,9

PARO REGISTRADO  
Tasas de variación interanual



COLOCACIONES  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTE: INEM (Estadística de Empleo).

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

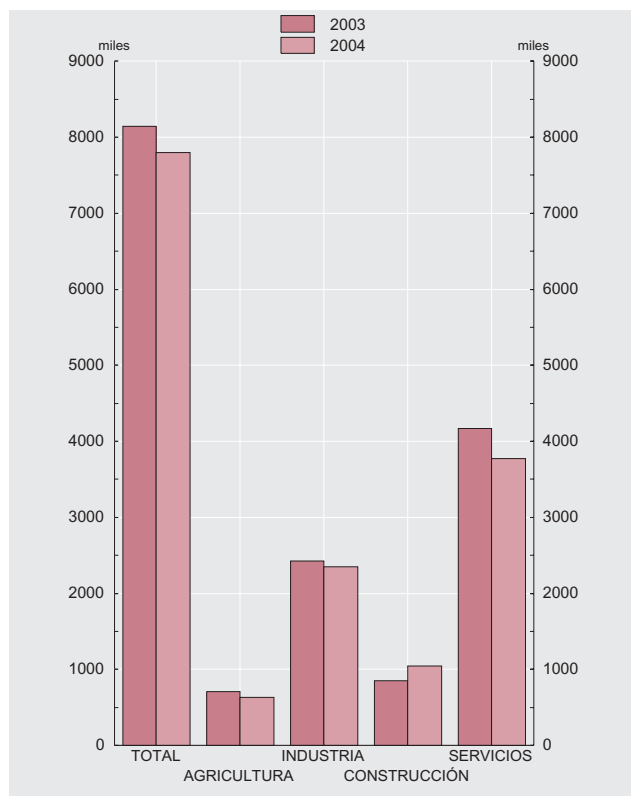
#### 4.6. CONVENIOS COLECTIVOS. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

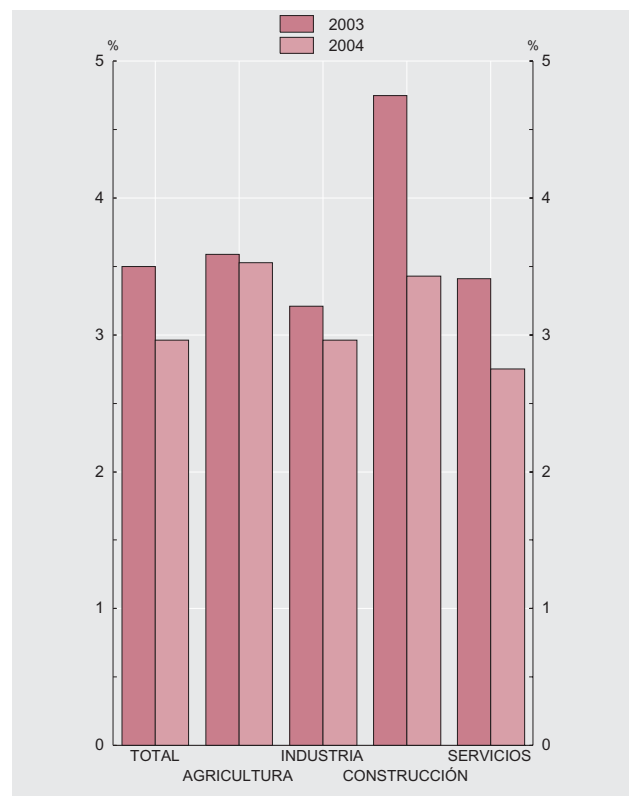
Miles de personas y porcentajes

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
	Miles de trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado (%)	Miles de trabajadores afectados (a)								Incremento salarial medio pactado						
			Por re- 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
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
<b>01</b>	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
<b>02</b>	9 697	3,85	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
<b>03</b>	9 816	3,67	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
<b>03 Jul</b>	9 626	3,66	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
<b>Ago</b>	9 627	3,66	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
<b>Sep</b>	9 703	3,67	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
<b>Oct</b>	9 814	3,68	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
<b>Nov</b>	9 814	3,68	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
<b>Dic</b>	9 816	3,67	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
<b>04 Ene</b>	7 406	2,95	2 882	0	2 882	-650	126	1 046	77	1 633	2,85	3,29	2,85	2,51	3,09	3,40	2,70
<b>Feb</b>	7 421	2,95	3 099	4	3 103	-948	169	1 094	131	1 709	2,90	3,32	2,90	3,23	3,06	3,49	2,71
<b>Mar</b>	7 472	2,95	4 102	9	4 111	-284	239	1 305	192	2 375	2,84	3,42	2,84	3,02	3,06	3,46	2,65
<b>Abr</b>	7 647	2,95	4 335	172	4 506	-26	241	1 357	468	2 441	2,86	3,33	2,88	3,02	3,06	3,41	2,66
<b>May</b>	7 719	2,96	4 335	406	4 740	-64	246	1 378	568	2 548	2,86	2,99	2,87	3,00	3,05	3,41	2,63
<b>Jun</b>	7 723	2,96	4 539	520	5 059	12	247	1 435	583	2 795	2,89	2,98	2,90	3,00	3,05	3,41	2,71
<b>Jul</b>	7 726	2,96	4 797	796	5 593	213	253	1 512	667	3 162	2,89	2,99	2,90	3,01	3,04	3,41	2,72
<b>Ago</b>	7 727	2,96	4 842	1 131	5 973	-96	262	1 731	763	3 216	2,89	2,98	2,91	3,04	2,98	3,41	2,74
<b>Sep</b>	7 790	2,97	5 005	1 743	6 748	-212	325	2 094	877	3 451	2,90	2,93	2,90	2,99	2,96	3,41	2,73
<b>Oct</b>	7 800	2,97	5 073	1 943	7 017	-460	331	2 229	927	3 530	2,90	2,92	2,91	2,95	2,96	3,41	2,74
<b>Nov</b>	7 800	2,97	5 187	2 279	7 466	-341	497	2 301	1 046	3 622	2,93	3,00	2,95	3,32	2,96	3,43	2,76
<b>Dic</b>	7 801	2,96	5 207	2 594	7 801	-347	629	2 351	1 046	3 774	2,93	3,04	2,96	3,53	2,96	3,43	2,75

TRABAJADORES AFECTADOS  
Enero-diciembre



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO  
Enero-diciembre



FUENTE: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales (Estadística de Convenios Colectivos de Trabajo. Avance mensual).  
a. Datos acumulados.



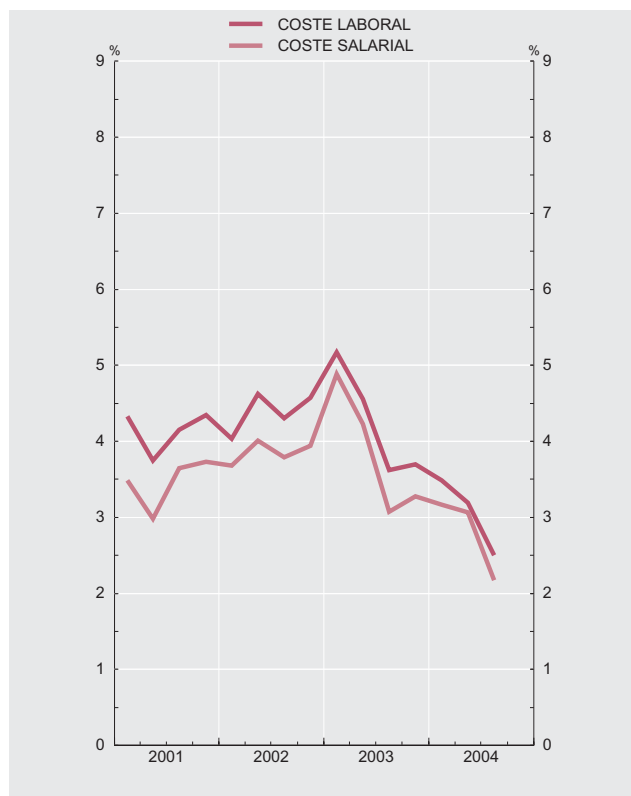
#### 4.7. ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL

■ Serie representada gráficamente.

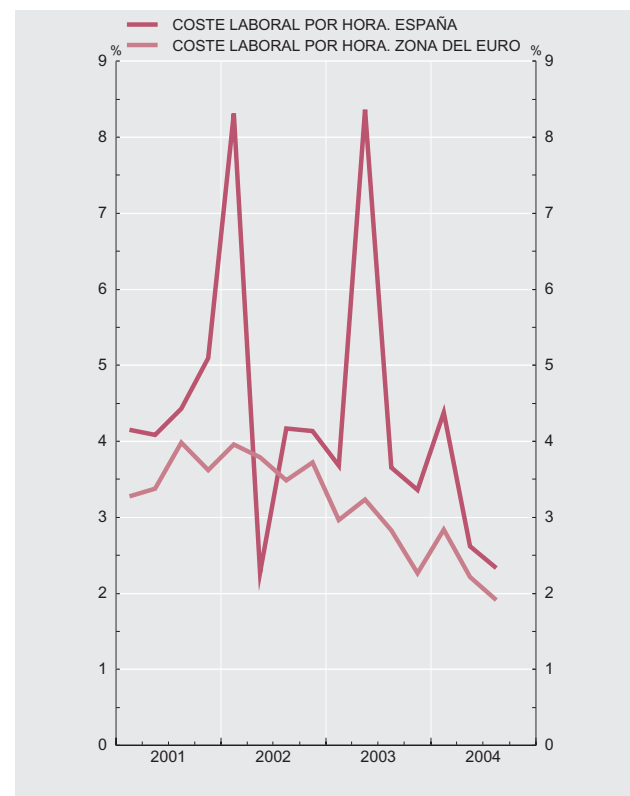
Tasas de variación interanual

		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
01	M	4,1	4,4	4,7	4,1	4,5	3,5	3,7	3,9	3,6	3,8	6,2	3,6
02	M	4,4	4,8	4,8	4,4	4,6	3,9	4,7	4,1	3,8	4,1	6,0	3,7
03	M	4,2	4,7	6,3	3,8	4,7	3,8	4,4	5,0	3,5	4,3	5,4	2,8
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	3,0
04 I-III	M	3,1	3,4	5,7	2,7	3,1	2,8	3,3	4,6	2,5	2,8	3,8	2,3
02 I		4,0	3,7	4,6	4,4	8,3	3,7	3,8	3,9	3,9	8,0	5,0	4,0
II		4,6	5,1	4,5	4,7	2,3	4,0	4,9	4,0	4,0	1,8	6,5	3,8
III		4,3	5,0	5,2	4,1	4,2	3,8	4,9	4,2	3,6	3,7	5,8	3,5
IV		4,6	5,4	4,7	4,4	4,1	3,9	5,0	4,4	3,6	3,5	6,6	3,7
03 I		5,2	5,2	6,0	5,0	3,7	4,9	5,0	5,1	4,8	3,3	6,0	3,0
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	2,8
IV		3,7	3,9	6,3	3,3	3,4	3,3	3,7	5,1	3,0	3,0	5,0	2,3
04 I		3,5	4,3	6,0	2,9	4,4	3,2	4,0	5,2	2,7	4,1	4,4	2,8
II		3,2	2,7	5,5	3,2	2,6	3,1	2,9	4,1	3,2	2,5	3,5	2,2
III		2,5	3,2	5,5	1,9	2,3	2,2	3,3	4,6	1,6	2,0	3,4	1,9

**POR TRABAJADOR Y MES**  
Tasas de variación interanual



**POR HORA EFECTIVA**  
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Encuesta trimestral de Coste Laboral) 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.

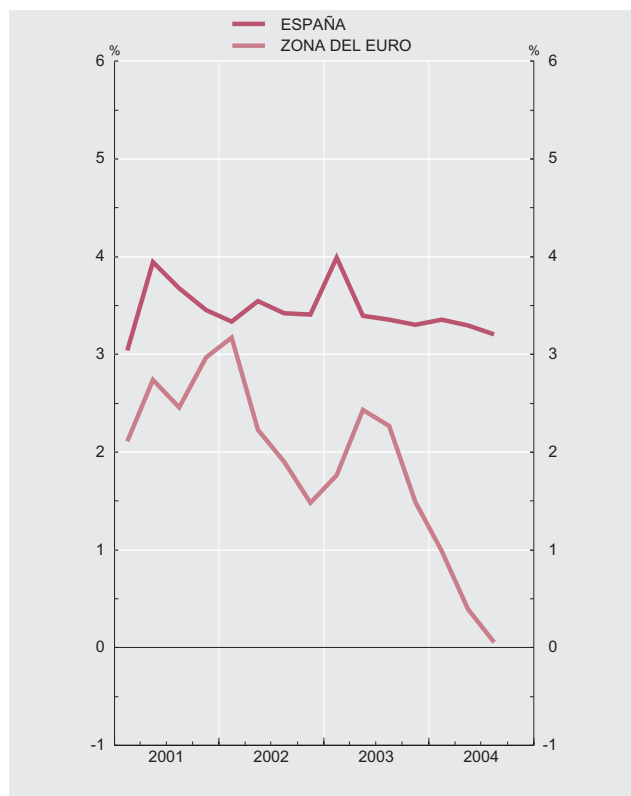
#### 4.8. COSTES LABORALES UNITARIOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

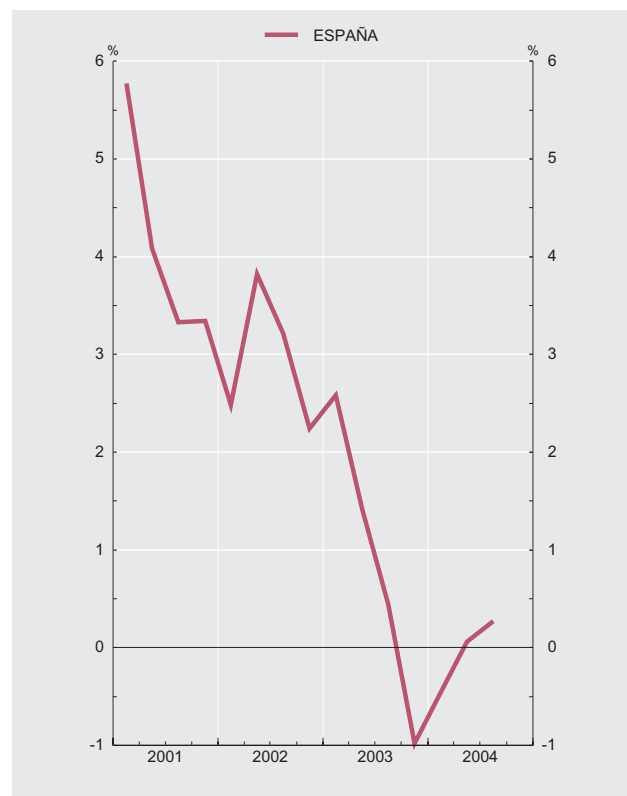
Tasas de variación interanual

	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
<b>01</b>	3,5	2,6	3,8	2,8	0,3	0,3	2,8	1,6	2,5	1,3	4,1	...
<b>02</b>	3,4	2,2	4,3	2,5	0,9	0,3	2,2	0,9	1,4	0,6	2,9	...
<b>03</b>	3,5	2,0	4,3	2,3	0,7	0,4	2,5	0,5	1,7	0,2	0,8	...
<b>01 /IV</b>	3,5	3,0	4,3	2,9	0,8	-0,0	2,9	0,8	2,0	0,8	3,3	...
<b>02 /</b>	3,3	3,2	4,3	2,9	0,9	-0,3	2,4	0,5	1,5	0,8	2,5	...
<b>///</b>	3,5	2,2	4,2	2,4	0,6	0,2	2,3	0,9	1,7	0,7	3,8	...
<b>///</b>	3,4	1,9	4,3	2,4	0,9	0,4	2,2	1,0	1,3	0,5	3,2	...
<b>IV</b>	3,4	1,5	4,5	2,3	1,0	0,8	2,1	1,1	1,0	0,4	2,2	...
<b>03 /</b>	4,0	1,8	4,8	2,3	0,8	0,5	2,1	0,7	1,3	0,2	2,6	...
<b>///</b>	3,4	2,4	4,4	2,4	1,0	0,0	2,5	0,2	1,5	0,2	1,4	...
<b>///</b>	3,4	2,3	3,9	2,5	0,5	0,2	2,6	0,4	2,0	0,2	0,4	...
<b>IV</b>	3,3	1,5	4,0	2,2	0,7	0,7	2,8	0,8	2,1	0,1	-1,0	...
<b>04 /</b>	3,4	1,0	3,9	2,2	0,5	1,2	2,7	1,4	2,1	0,2	-0,5	...
<b>///</b>	3,3	0,4	3,9	2,2	0,5	1,8	2,6	2,1	2,0	0,3	0,1	...
<b>///</b>	3,2	0,1	3,7	1,5	0,5	1,4	2,6	1,8	2,1	0,4	0,3	...

**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.

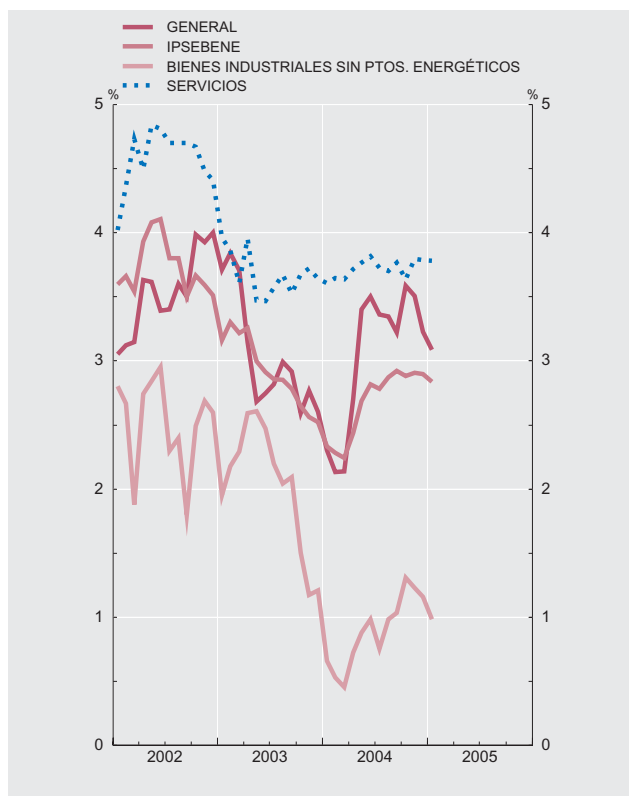
## 5.1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA. BASE 2001 = 100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

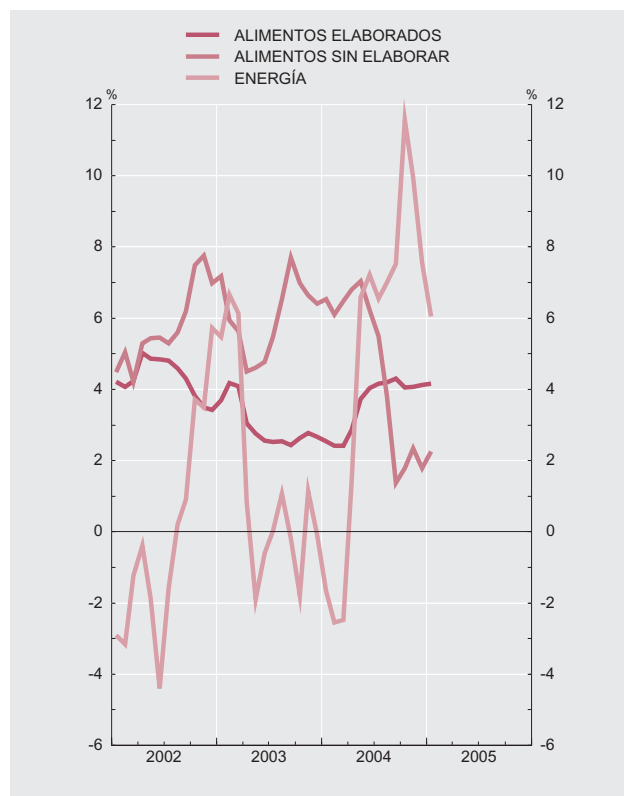
Índices y tasas de variación interanual

Índice general (100%)					Tasa de variación interanual ( $T_{12}^1$ )						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 2000)	
	Serie original	m 1 (b)	1 T 12 (c)	s/ T dic (d)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Bienes industriales sin productos energéticos (e)	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	1 T 12
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
02 M	103,5	—	3,5	4,0	5,8	4,3	2,5	-0,1	4,6	3,7	100,4	-2,6
03 M	106,7	—	3,0	2,6	6,0	3,0	2,0	1,4	3,7	2,9	105,8	5,5
04 M	109,9	—	3,0	3,2	4,6	3,6	0,9	4,9	3,7	2,7	...	...
04 E-E M	107,4	-0,7	2,3	-0,7	6,5	2,5	0,7	-1,7	3,6	2,3	106,4	4,4
05 E-E M	110,8	-0,8	3,1	-0,8	2,3	4,2	1,0	6,1	3,8	2,8	...	...
03 Oct	107,7	0,7	2,6	2,1	7,0	2,6	1,5	-1,8	3,7	2,6	105,8	10,0
Nov	108,0	0,3	2,8	2,4	6,7	2,8	1,2	1,1	3,7	2,6	105,2	9,7
Dic	108,2	0,2	2,6	2,6	6,4	2,7	1,2	-0,1	3,6	2,5	108,6	9,8
04 Ene	107,4	-0,7	2,3	-0,7	6,5	2,5	0,7	-1,7	3,6	2,3	106,4	4,4
Feb	107,5	0,0	2,1	-0,7	6,1	2,4	0,5	-2,5	3,6	2,3	107,4	-2,6
Mar	108,2	0,7	2,1	0,0	6,5	2,4	0,5	-2,5	3,6	2,2	111,8	1,3
Abr	109,7	1,4	2,7	1,4	6,8	2,9	0,7	1,4	3,7	2,4	115,1	3,3
May	110,4	0,6	3,4	2,0	7,0	3,7	0,9	6,6	3,8	2,7	121,2	7,1
Jun	110,5	0,2	3,5	2,2	6,2	4,0	1,0	7,2	3,8	2,8	121,3	12,0
Jul	109,7	-0,8	3,4	1,4	5,5	4,2	0,8	6,6	3,7	2,8	108,4	11,2
Ago	110,2	0,4	3,3	1,8	3,8	4,2	1,0	7,0	3,7	2,9	93,7	-5,4
Sep	110,4	0,2	3,2	2,0	1,4	4,3	1,0	7,5	3,8	2,9	93,2	-10,4
Oct	111,5	1,0	3,6	3,1	1,8	4,0	1,3	11,6	3,6	2,9	100,4	-5,1
Nov	111,8	0,3	3,5	3,3	2,3	4,1	1,2	9,9	3,8	2,9	104,8	-0,4
Dic	111,7	-0,1	3,2	3,2	1,8	4,1	1,2	7,6	3,8	2,9	...	...
05 Ene	110,8	-0,8	3,1	-0,8	2,3	4,2	1,0	6,1	3,8	2,8	...	...

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](http://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.

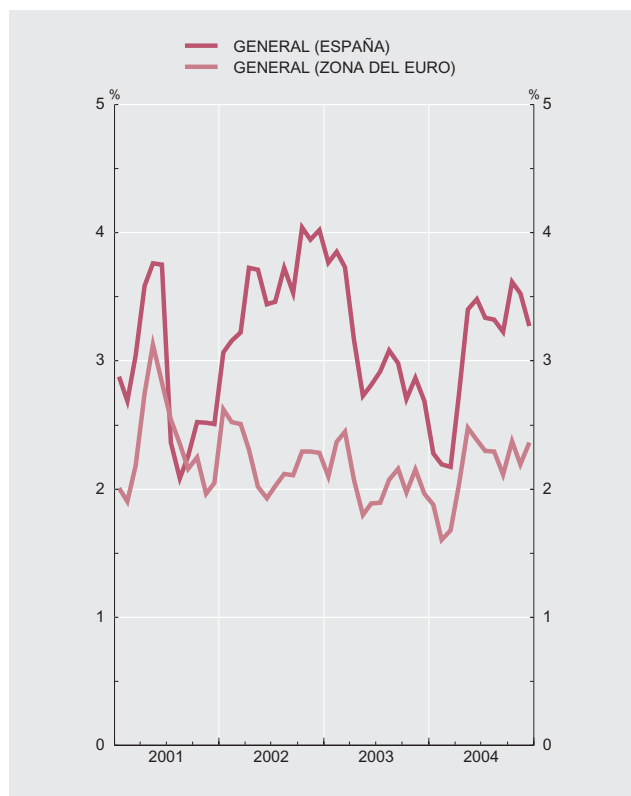
## 5.2. ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 1996 = 100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

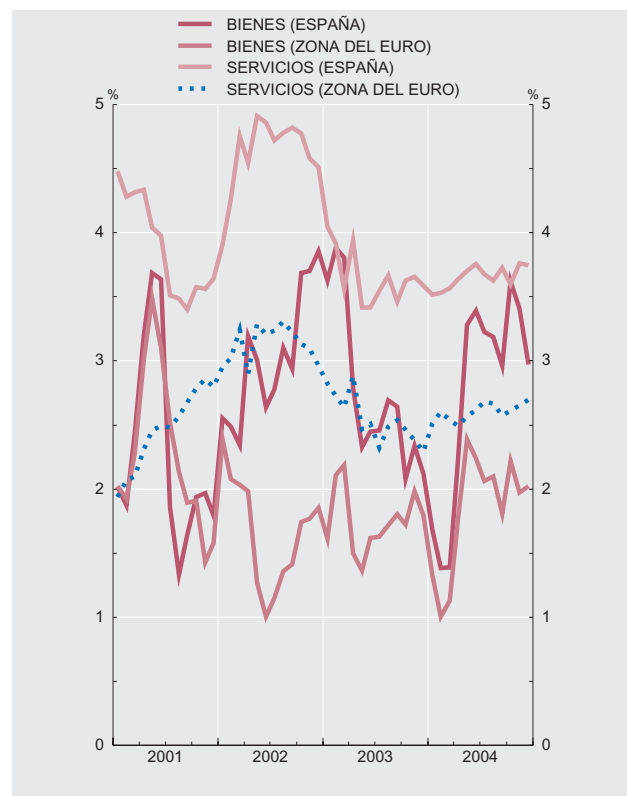
Tasas de variación interanual

		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		
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
03	M	3,1	2,1	2,8	1,8	4,0	2,8	3,5	3,3	4,6	2,1	2,0	1,2	2,2	0,8	1,3	3,0	3,7	2,5
03 E-D	M	3,1	2,1	2,8	1,8	4,0	2,8	3,5	3,3	4,6	2,1	2,0	1,2	2,2	0,8	1,3	3,0	3,7	2,5
04 E-D	MP	3,1	2,1	2,7	1,8	3,9	2,3	4,2	3,4	3,7	0,7	2,0	1,6	1,0	0,8	4,8	4,5	3,7	2,6
03 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	3,6	3,3	3,5	4,9	3,8	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	3,9	3,5	4,0	4,7	3,8	1,3	1,1	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
04 Ene		2,3	1,9	1,7	1,3	3,9	3,1	3,3	3,3	4,4	2,9	0,3	0,4	0,8	0,6	-1,6	-0,4	3,5	2,5
Feb		2,2	1,6	1,4	1,0	3,6	2,7	3,2	3,2	4,1	1,9	-0,1	0,2	0,7	0,8	-2,6	-2,2	3,5	2,6
Mar		2,2	1,7	1,4	1,1	3,7	3,1	3,2	4,1	4,4	1,7	-0,1	0,1	0,6	0,7	-2,5	-2,0	3,6	2,5
Abr		2,7	2,0	2,2	1,8	4,2	2,9	3,6	3,9	4,7	1,6	1,0	1,2	0,9	1,0	1,5	2,0	3,6	2,5
May		3,4	2,5	3,3	2,4	4,8	3,1	4,7	3,9	4,9	1,7	2,3	2,1	1,0	0,9	6,6	6,7	3,7	2,6
Jun		3,5	2,4	3,4	2,2	4,8	2,8	4,9	3,8	4,7	1,2	2,5	2,0	1,1	0,9	7,2	5,9	3,8	2,6
Jul		3,3	2,3	3,2	2,1	4,6	2,6	4,9	3,8	4,3	0,7	2,3	1,8	0,9	0,7	6,6	5,9	3,7	2,7
Ago		3,3	2,3	3,2	2,1	4,1	2,1	4,8	3,6	3,4	-0,2	2,6	2,1	1,1	0,9	7,0	6,5	3,6	2,7
Sep		3,2	2,1	3,0	1,8	3,3	1,4	4,7	3,3	1,9	-1,5	2,7	2,0	1,1	0,8	7,5	6,4	3,7	2,6
Oct		3,6	2,4	3,6	2,2	3,3	1,2	4,4	2,8	2,2	-1,2	3,8	2,7	1,4	0,8	11,6	9,8	3,6	2,6
Nov		3,5	2,2	3,4	2,0	3,5	1,0	4,2	2,3	2,7	-1,0	3,4	2,5	1,3	0,8	9,9	8,7	3,8	2,7
Dic	P	3,3	2,4	3,0	2,0	3,3	2,0	4,2	3,2	2,4	0,1	2,7	2,0	1,3	0,8	7,6	6,9	3,7	2,7

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 ([www.europa.eu.int](http://www.europa.eu.int))

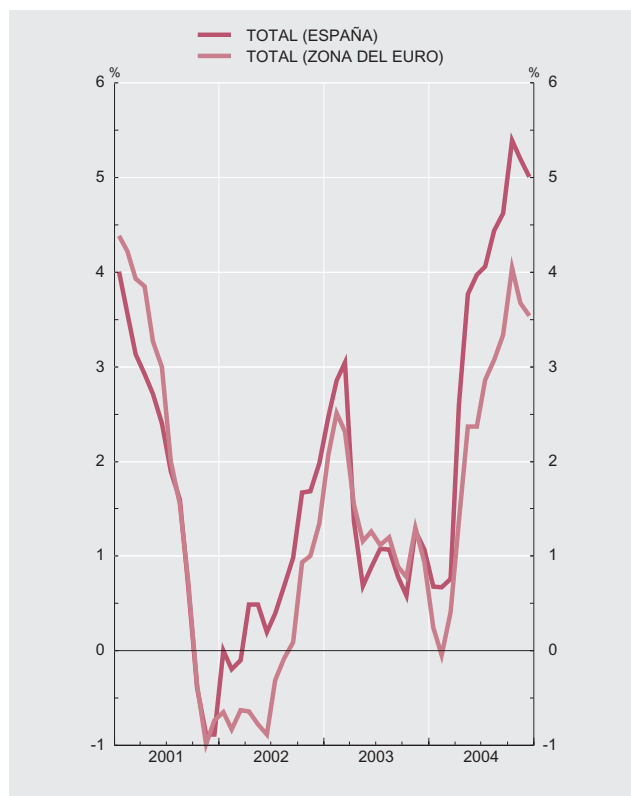
### 5.3. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

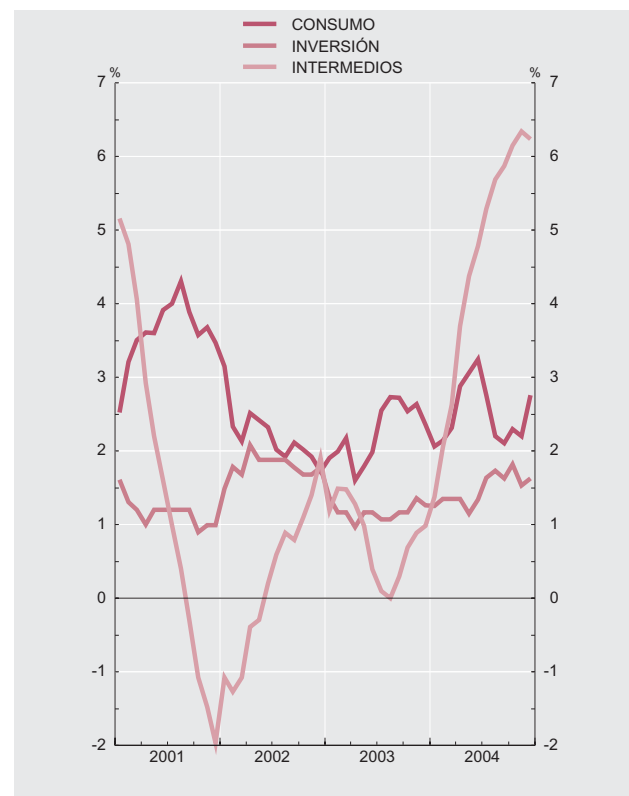
Tasas de variación interanual

		General (100%)			Consumo (32,1%)		Inversión (18,3%)		Intermedios (31,6%)		Energía (18,0%)		Pro memoria: zona del euro				
		Serie original	m <sub>1</sub> (b)	T <sub>12</sub>	m <sub>1</sub> (b)	T <sub>12</sub>	m <sub>1</sub> (b)	T <sub>12</sub>	m <sub>1</sub> (b)	T <sub>12</sub>	m <sub>1</sub> (b)	T <sub>12</sub>	Total	Consumo	Inversión	Intermedios	Energía
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
01	MP	101,7	—	1,7	—	3,6	—	1,2	—	1,4	—	-2,0	2,1	3,0	0,9	1,2	2,9
02	MP	102,4	—	0,7	—	2,2	—	1,8	—	0,2	—	-1,3	-0,1	1,0	0,9	-0,3	-2,3
03	MP	103,9	—	1,4	—	2,3	—	1,2	—	0,8	—	1,3	1,4	1,1	0,3	0,8	3,8
03 E-D	MP	103,9	—	1,4	—	2,3	—	1,2	—	0,8	—	1,3	1,4	1,1	0,3	0,8	3,8
04 E-D	MP	107,4	—	3,4	—	2,5	—	1,5	—	4,5	—	5,3	2,3	1,3	0,7	3,5	3,7
03 Sep	P	103,8	0,1	0,8	0,2	2,7	0,1	1,2	0,2	0,3	-0,6	-2,4	0,9	1,3	0,3	-	1,8
Oct	P	103,8	-	0,6	-0,3	2,5	-	1,2	0,2	0,7	0,2	-3,6	0,8	1,2	0,3	0,1	1,1
Nov	P	103,9	0,1	1,3	-	2,6	0,3	1,4	0,1	0,9	0,5	-0,4	1,3	1,3	0,3	0,4	3,2
Dic	P	103,8	-0,1	1,1	-0,3	2,4	-	1,3	0,1	1,0	-0,4	-1,2	0,9	1,0	0,2	0,4	1,7
04 Ene	P	104,5	0,7	0,7	0,4	2,1	0,4	1,3	0,9	1,4	1,2	-3,6	0,2	0,9	0,3	0,5	-1,5
Feb	P	105,1	0,6	0,7	0,5	2,1	0,3	1,3	1,2	2,0	-0,5	-5,4	-0,0	1,0	0,3	0,9	-3,5
Mar	P	105,8	0,7	0,8	0,7	2,3	0,1	1,3	0,8	2,6	1,5	-5,6	0,4	1,5	0,3	1,5	-2,8
Abr	P	106,6	0,8	2,6	0,4	2,9	0,1	1,3	1,1	3,7	1,3	1,3	1,4	1,4	0,5	2,3	1,2
May	P	107,3	0,7	3,8	0,4	3,1	-	1,2	0,6	4,4	2,3	7,2	2,4	1,4	0,6	2,9	5,4
Jun	P	107,4	0,1	4,0	0,3	3,2	0,2	1,3	-	4,8	-0,3	7,1	2,4	1,6	0,7	3,3	4,4
Jul	P	107,7	0,3	4,1	0,2	2,8	0,2	1,6	0,2	5,3	0,8	7,2	2,9	1,6	0,8	4,3	5,2
Ago	P	108,3	0,6	4,4	-0,2	2,2	0,1	1,7	0,3	5,7	2,6	9,0	3,1	1,4	0,9	4,8	5,4
Sep	P	108,6	0,3	4,6	0,1	2,1	-	1,6	0,4	5,9	1,2	11,0	3,3	1,1	0,9	5,0	7,0
Oct	P	109,4	0,7	5,4	-0,1	2,3	0,2	1,8	0,5	6,2	3,1	14,2	4,0	1,1	1,0	5,5	9,7
Nov	P	109,3	-0,1	5,2	-0,1	2,2	-	1,5	0,3	6,3	-0,9	12,6	3,7	0,9	1,1	5,6	7,9
Dic	P	109,0	-0,3	5,0	0,3	2,8	0,1	1,6	-	6,2	-2,1	10,7	3,5	1,5	1,2	5,5	6,7

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.

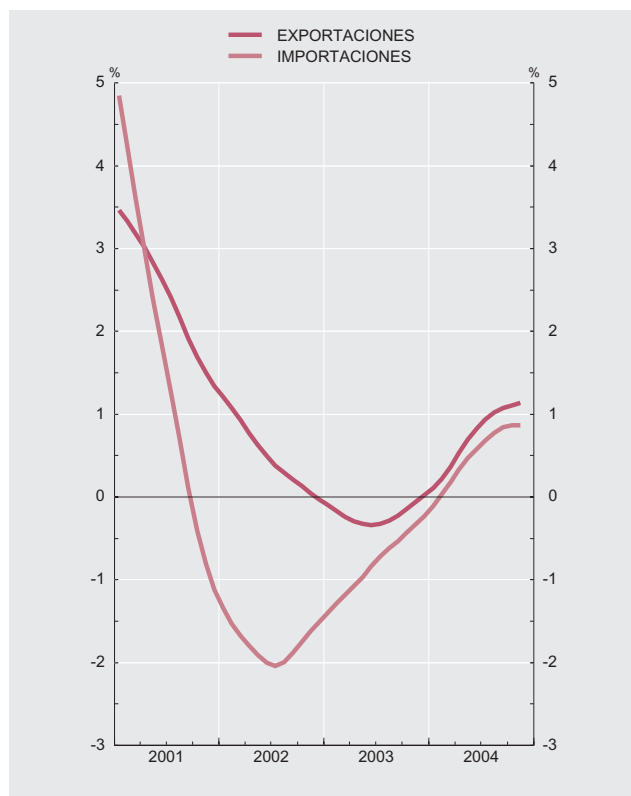
## 5.4. ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

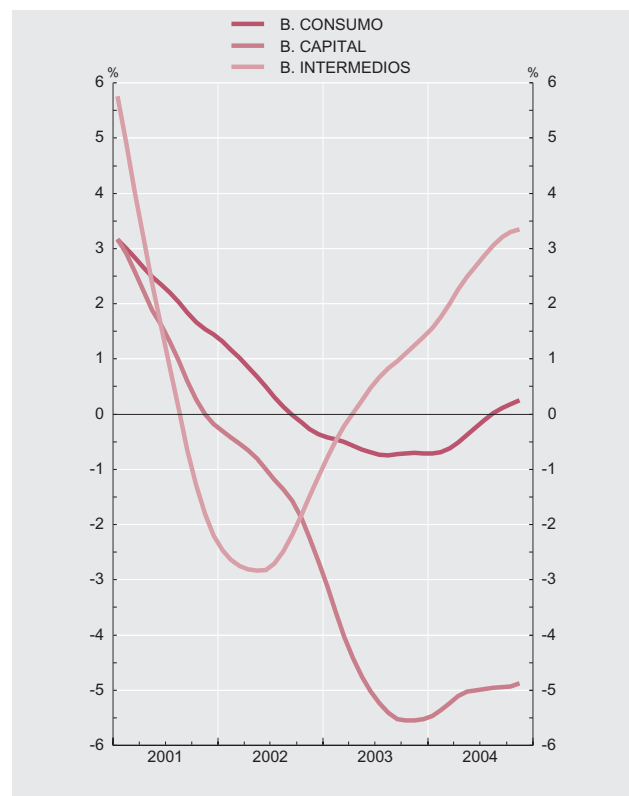
Tasas de variación interanual

	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
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
03	-0,9	-0,7	-8,3	1,4	8,1	-0,1	-0,3	-0,1	-7,4	1,6	1,9	1,7
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
04 E-N	0,8	0,3	-1,3	2,6	11,4	1,7	1,2	-0,6	-5,1	4,2	10,3	2,7
03 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	-0,7	-2,5	-5,3	1,5	6,9	0,3	0,8	2,8	-0,6	-0,0	-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
Dic	1,0	1,0	-3,3	3,6	-2,4	2,5	-1,4	-1,4	-9,4	1,0	-3,8	1,7
04 Ene	-2,0	-2,9	-3,3	-0,6	-2,3	-1,1	-3,6	-1,0	-8,4	-3,5	-17,1	-1,6
Feb	-4,3	-4,4	-5,9	-2,5	-16,9	-2,9	1,8	-6,0	-6,2	7,5	-20,4	13,9
Mar	-1,5	-1,4	-7,5	0,6	-11,5	0,5	-2,3	-3,6	-7,0	-0,5	-16,2	3,3
Abr	1,7	-1,9	7,9	2,8	-3,7	4,2	1,4	-3,9	2,6	3,4	2,4	2,8
May	3,6	4,7	3,8	3,2	2,9	2,2	5,3	2,9	-1,1	8,6	18,5	4,4
Jun	3,2	3,0	4,8	4,1	16,4	2,8	-0,5	-3,3	-2,0	1,4	16,8	-1,9
Jul	-2,3	-4,8	-5,5	2,1	19,1	0,2	-0,3	2,6	-8,9	1,8	18,4	-1,7
Ago	5,6	4,3	9,0	5,6	23,9	4,5	3,7	3,7	-3,4	5,9	23,7	1,5
Sep	0,9	1,2	-8,9	3,2	34,5	1,6	4,2	-0,2	-2,2	8,2	19,7	5,2
Oct	2,7	3,1	-	4,2	20,1	2,8	2,6	2,6	-9,7	7,2	29,3	2,3
Nov	1,0	1,9	-9,0	5,6	42,0	3,7	1,5	-1,1	-9,2	6,7	37,5	2,0

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).

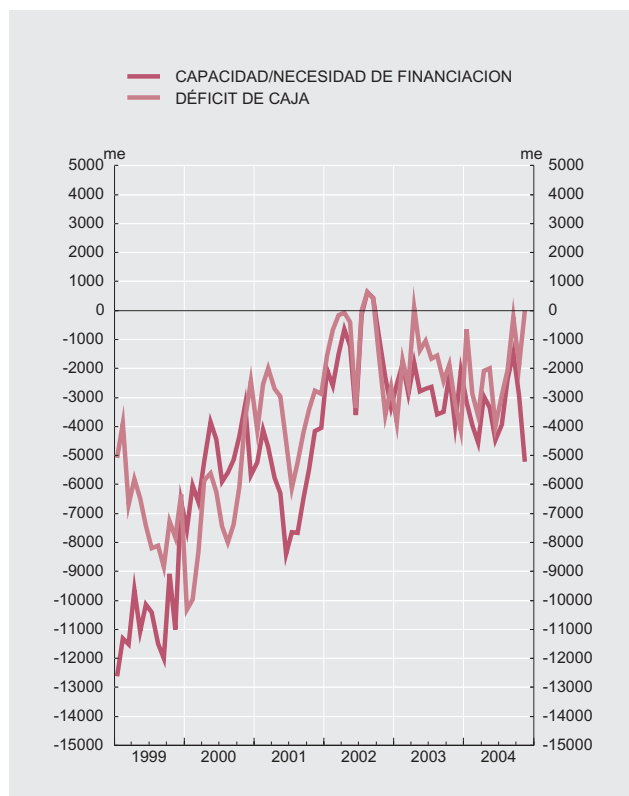
## 6.1. ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN LA CONTABILIDAD NACIONAL (a). ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

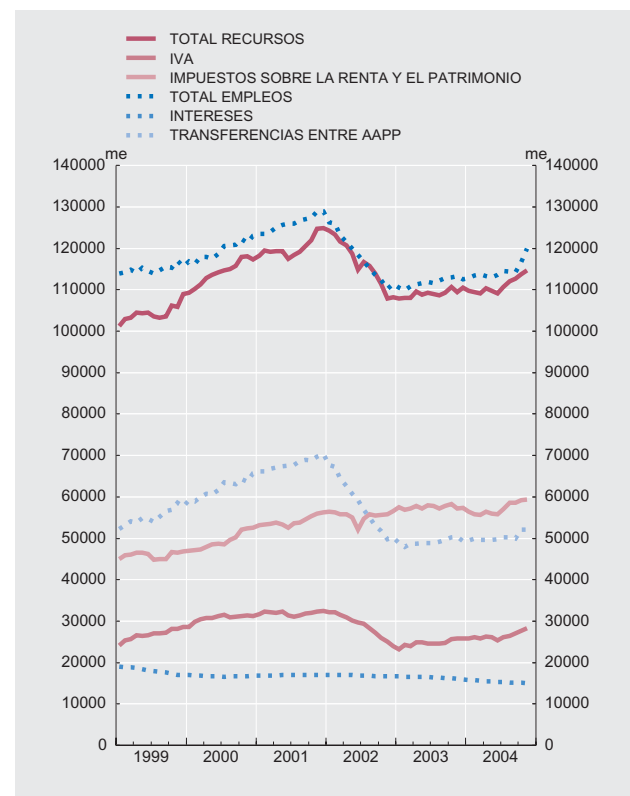
Millones de euros

	Capaci- dad (+) o necesi- dad (-) de finan- ciación	Recursos corrientes y de capital						Empleos corrientes y de capital						Pro memoria: déficit de caja			
		Total	Impues- to sobre el valor añadido (IVA)	Otros impues- tos sobre los produ- tos y sobre importa- ciones excepto IVA	Interes y otras rentas de la propie- dad	Impues- to sobre la renta y el patrimo- nio	Resto	Total	Remu- nación de asala- riados	Interes	Trans- feren- cias corrien- tes y de capital entre Adminis- traciones Públicas	Ayudas a la inver- sión y otras transfe- rencias de capital	Resto	Déficit de caja	Ingre- sos líqui- dos	Pagos líqui- dos	
	1 = 2-8	2 = 3a7	3	4	5	6	7	8 = 9a13	9	10	11	12	13	15-16	15	16	
99		-6 585	109 009	28 574	16 408	5 877	46 886	11 264	115 594	17 363	16 959	57 721	3 034	20 517	-6 354	110 370	116 724
00		-5 675	117 346	31 262	17 171	5 210	52 526	11 177	123 021	15 806	16 809	65 703	3 705	20 998	-2 431	118 693	121 124
01		-4 046	124 838	32 433	17 838	6 913	56 267	11 387	128 884	16 067	17 030	70 319	3 379	22 089	-2 884	125 193	128 077
02	P	-3 336	108 150	24 005	11 431	5 319	56 616	10 779	111 486	16 978	16 666	50 217	3 318	24 307	-2 626	108 456	111 082
03	A	-2 084	110 463	25 764	10 918	4 949	57 403	11 429	112 547	17 676	15 900	49 248	2 910	26 813	-4 132	109 655	113 787
03 E-N	A	5 108	101 725	25 619	10 026	4 215	53 311	8 554	96 617	15 419	14 585	44 339	1 973	20 301	-902	101 115	102 017
04 E-N	A	1 982	105 997	28 139	9 953	3 448	55 346	9 111	104 015	16 333	13 750	47 148	5 798	20 986	3 223	105 985	102 762
03 Dic	A	-7 192	8 738	145	892	734	4 092	2 875	15 930	2 257	1 315	4 909	937	6 512	-3 230	8 540	11 770
04 Ene	A	496	7 755	-880	886	333	6 701	715	7 259	1 244	1 279	3 290	62	1 384	-2 471	6 949	9 420
Feb	A	6 367	14 958	10 850	860	510	1 822	916	8 591	1 259	1 193	4 155	218	1 766	5 631	16 317	10 686
Mar	A	-5 692	3 778	323	741	454	1 551	709	9 470	1 633	1 277	4 086	338	2 136	-5 457	3 993	9 451
Abr	A	9 004	17 204	5 583	1 022	377	9 715	507	8 200	1 374	1 248	3 825	197	1 556	9 876	17 306	7 430
May	A	-6 090	2 425	79	925	197	114	1 110	8 515	1 260	1 296	3 829	168	1 962	-5 208	2 324	7 532
Jun	A	-9 252	1 887	-1 180	1 103	164	297	1 503	11 139	2 417	1 226	4 648	237	2 611	-9 107	782	9 889
Jul	A	5 689	15 047	4 757	803	178	9 020	289	9 358	1 437	1 291	4 456	135	2 039	2 708	15 824	13 117
Ago	A	-86	7 906	-1 613	895	278	7 771	575	7 992	1 360	1 242	3 651	100	1 639	92	7 290	7 198
Sep	A	409	8 928	3 049	1 088	161	3 541	1 089	8 519	1 434	1 213	3 746	228	1 898	1 424	8 808	7 384
Oct	A	6 833	18 696	5 831	749	181	11 631	304	11 863	1 385	1 275	7 094	264	1 845	5 622	18 605	12 983
Nov	A	-5 696	7 413	1 340	881	615	3 183	1 394	13 109	1 530	1 210	4 368	3 851	2 150	113	7 787	7 674

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 Economía y 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 considera 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.

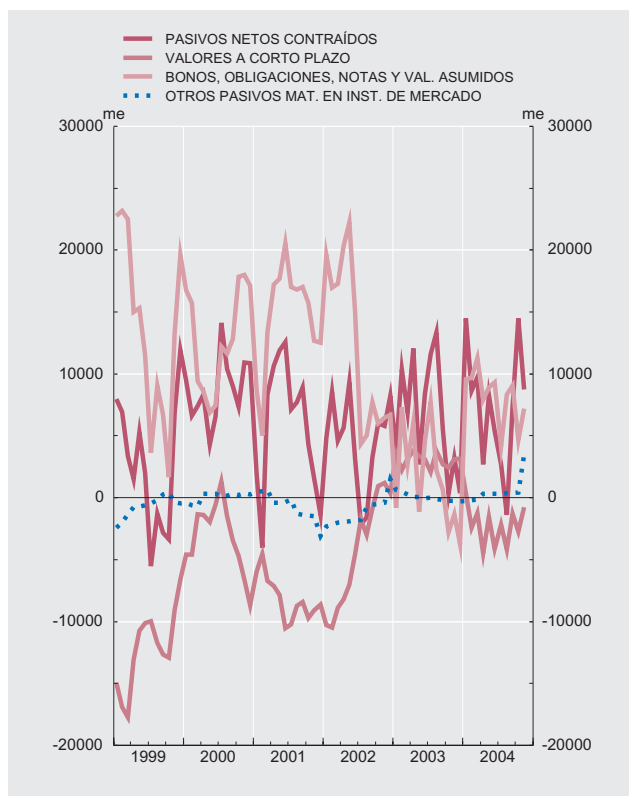
## 6.2. ESTADO. OPERACIONES FINANCIERAS (a). ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

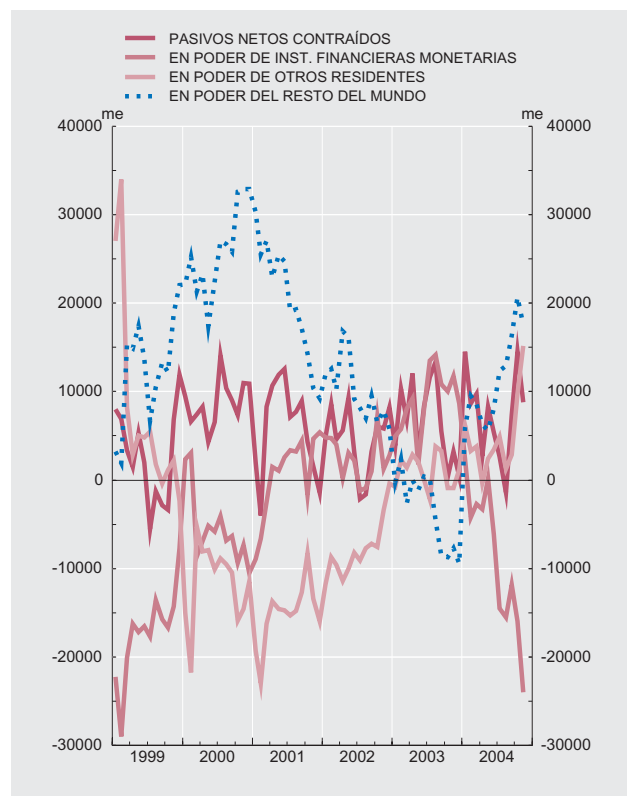
Millones de euros

	Capaci- dad (+) o necesi- dad (-) 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		Por instrumentos						Por sectores de contrapartida				
		En monedas distin- tas de la pese- ta/ euro	Valores a corto plazo			Bonos, obligar- ciones, notas y valores asumidos	Crédi- tos del Banco de España	Otros pasivos materia- lizados en ins- trumen- tos de mercado (b)	Otras cuentas pendien- tes de pago	En poder de sectores residentes			Resto del mundo			
										Total	Total	Institu- ciones financie- ras mon- etarias		Otros sectores residen- tes		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		14
99		-6 585	5 337	4 574	11 922	209	-6 629	19 592	-499	-446	-96	-10 103	-7 734	-2 369	22 026	12 018
00		-5 675	5 191	5 690	10 866	1 162	-8 683	17 127	-499	283	2 638	-22 058	-10 554	-11 504	32 924	8 228
01		-4 046	-5 445	-20 141	-1 399	803	-8 616	12 521	-499	-3 101	-1 704	-10 605	5 387	-15 992	9 206	305
02	P	-3 336	4 872	-95	8 208	-888	346	6 655	-486	1 488	205	2 422	2 798	-375	5 785	8 002
03	A	-2 084	-1 699	0	385	-135	3 146	-3 761	-486	-281	1 767	9 857	8 664	1 194	-9 472	-1 381
03 E-N	A	5 108	5 646	-0	538	-142	3 540	-3 969	-	-339	1 306	8 802	9 917	-1 114	-8 264	-768
04 E-N	A	1 982	10 899	-0	8 917	-856	-390	6 964	-	3 389	-1 046	-9 877	-22 711	12 834	18 794	9 963
03 Dic	A	-7 192	-7 345	1	-153	7	-393	208	-486	57	461	1 055	-1 253	2 308	-1 208	-614
04 Ene	A	496	6 027	0	5 531	-33	222	2 398	-	-5	2 916	-3 535	-4 102	566	9 066	2 615
Feb	A	6 367	3 422	-0	-2 945	33	-3 757	3 303	-	-45	-2 446	-7 601	-5 748	-1 854	4 656	-499
Mar	A	-5 692	-2 282	0	3 410	-51	1 807	3 117	-	-70	-1 445	5 984	3 701	2 283	-2 574	4 854
Abr	A	9 004	8 707	-1	-297	14	-2 502	2 784	-	355	-934	-2 572	1 094	-3 667	2 276	637
May	A	-6 090	-3 329	1	2 761	-857	2 493	-683	-	37	914	3 303	-906	4 210	-542	1 847
Jun	A	-9 252	-7 302	-1	1 950	31	-2 882	5 038	-	58	-264	729	325	404	1 220	2 213
Jul	A	5 689	-2 703	0	-8 392	-1 224	2 877	-12 939	-	-9	1 679	-10 570	-7 675	-2 894	2 178	-10 071
Ago	A	-86	-2 852	-0	-2 766	19	-2 735	1 146	-	13	-1 191	571	-1 861	2 432	-3 337	-1 575
Sep	A	409	9 578	1	9 169	-15	2 883	5 232	-	3	1 051	4 886	3 572	1 314	4 283	8 118
Oct	A	6 833	9 506	12 897	2 673	1 206	-1 534	-7 868	-	0	12 074	-1 565	-5 491	3 927	4 238	-9 401
Nov	A	-5 696	-7 874	-12 897	-2 178	22	2 738	5 434	-	3 052	-13 401	492	-5 621	6 113	-2 670	11 224

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



ESTADO. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS. 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 considera 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.



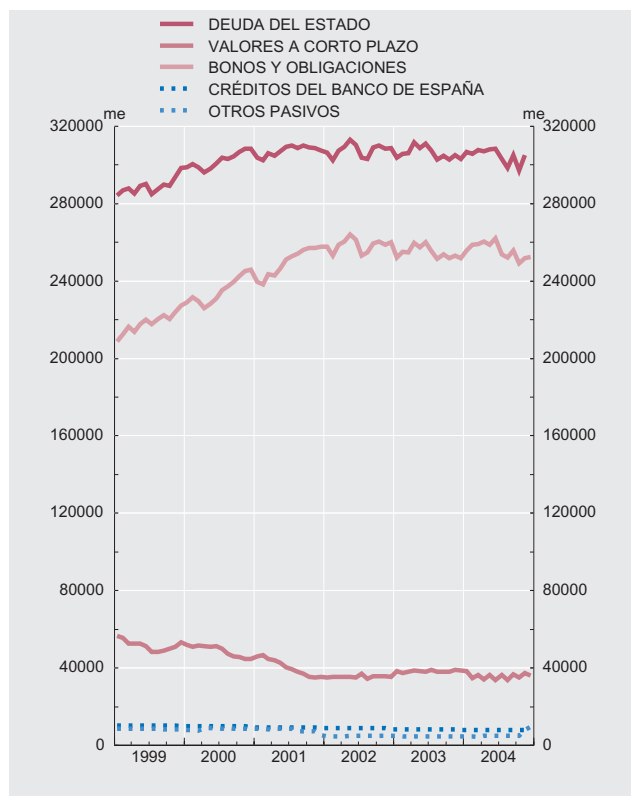
### 6.3. ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

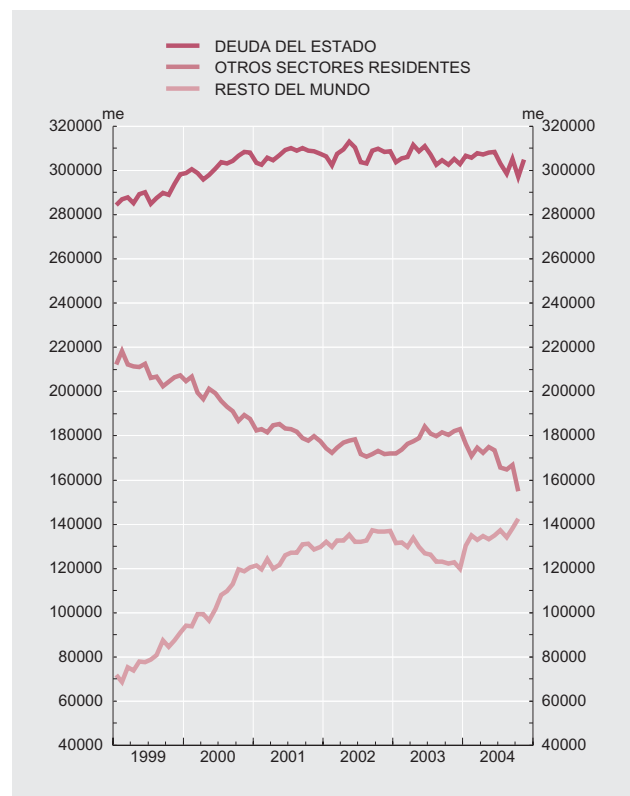
Millones de euros

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	Avalés 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	227 157	9 843	8 236	207 458	150	207 308	91 070	14 846	5 310
00	308 212	8 197	44 605	245 717	9 344	8 546	188 482	695	187 787	120 424	20 536	5 430
01	307 434	7 611	35 428	257 721	8 845	5 440	179 118	1 474	177 644	129 791	395	5 460
02	308 792	5 823	35 459	260 060	8 359	4 914	177 561	5 648	171 913	136 880	300	6 819
03 Nov	P 305 064	5 329	38 912	253 268	8 359	4 525	191 301	9 009	182 292	122 772	300	7 112
Dic	P 302 968	5 105	38 704	251 827	7 873	4 564	192 405	9 460	182 945	120 023	300	6 821
04 Ene	A 306 738	5 244	38 519	255 775	7 873	4 570	187 640	11 319	176 322	130 416	300	6 743
Feb	A 305 759	5 133	34 731	258 640	7 873	4 516	182 167	11 319	170 849	134 911	300	6 735
Mar	A 307 788	5 353	36 398	259 051	7 873	4 466	188 048	13 326	174 721	133 067	300	6 717
Abr	A 307 213	5 251	34 012	260 512	7 873	4 815	185 881	13 457	172 424	134 789	299	6 624
May	A 308 093	5 192	36 491	258 883	7 873	4 846	188 249	13 457	174 792	133 301	300	6 531
Jun	A 308 495	5 215	33 625	262 091	7 873	4 906	187 737	14 291	173 446	135 049	300	6 483
Jul	A 303 060	4 068	36 497	253 794	7 873	4 895	179 555	13 793	165 761	137 298	300	6 483
Ago	A 298 595	4 065	33 775	252 037	7 873	4 909	180 190	15 552	164 638	133 956	300	6 483
Sep	A 305 080	3 958	36 659	255 647	7 873	4 900	182 721	15 773	166 948	138 132	300	6 304
Oct	A 297 219	3 949	35 149	249 297	7 873	4 900	169 986	15 110	154 875	142 344	13 197	7 002
Nov	A 304 910	3 869	37 333	251 761	7 873	7 942	...	17 240	...	...	300	7 227

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.

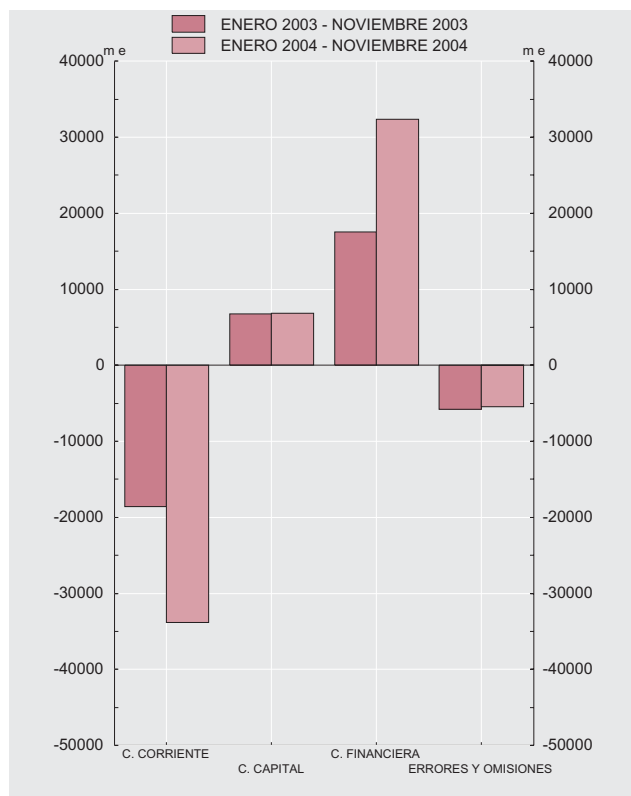
# 7.1. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN Y DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE

■ Serie representada gráficamente.

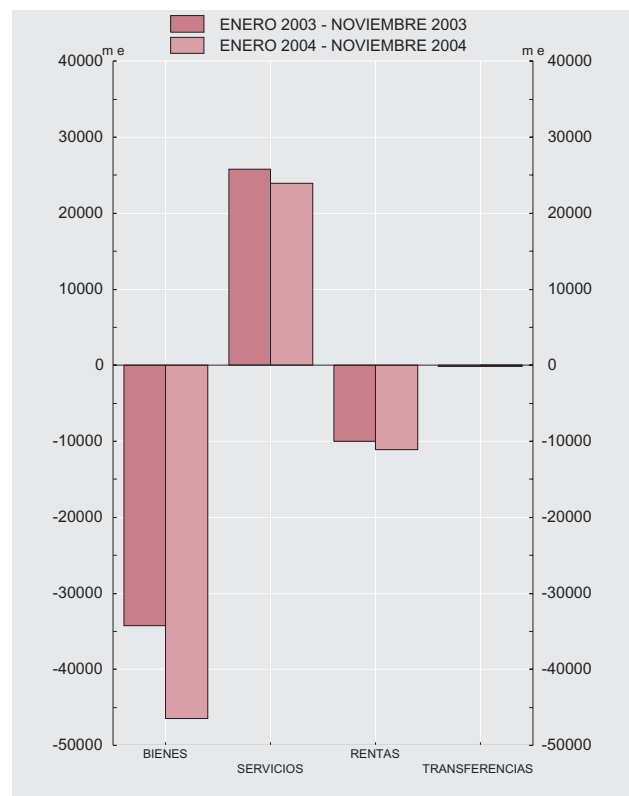
Millones de euros

	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			Transfe-rencias corrien-tes (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)	
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	-16 881	-34 602	135 640	170 242	26 582	66 072	35 543	39 490	7 020-11 276	21 357	32 633	2 414	7 741	-9 141	14 755	-5 614	
03	-20 828	-37 843	141 017	178 860	27 265	67 903	36 871	40 638	7 315-10 586	21 812	32 398	336	8 762	-12 065	17 634	-5 569	
03 E-N	-18 577	-34 233	129 191	163 424	25 833	62 971	34 801	37 138	6 755-10 031	19 697	29 728	-146	6 785	-11 792	17 582	-5 790	
04 E-N	-33 828	-46 482	135 696	182 178	23 930	63 403	35 139	39 473	8 173-11 113	21 010	32 122	-164	6 851	-26 976	32 406	-5 430	
03 Ago	-284	-3 357	8 522	11 879	3 543	6 732	4 327	3 189	737	-477	1 980	2 457	8	948	664	257	
Sep	-3 043	-4 121	11 966	16 086	2 201	5 696	3 203	3 495	754	-956	1 828	2 784	-167	184	-2 859	3 134	
Oct	-1 473	-3 328	13 377	16 705	2 495	6 293	3 647	3 798	752	-798	1 900	2 697	158	872	-600	1 479	
Nov	-3 141	-3 891	11 863	15 755	2 382	5 596	3 024	3 214	614	-749	1 122	1 871	-882	344	-2 796	2 858	
Dic	-2 251	-3 610	11 826	15 436	1 431	4 932	2 070	3 501	560	-555	2 116	2 670	483	1 978	-273	51	
04 Ene	P -809	-2 989	10 814	13 803	1 292	4 583	2 214	3 291	632	-640	1 563	2 203	1 528	176	-633	1 673	
Feb	P -1 932	-3 069	11 671	14 740	1 336	4 619	2 285	3 283	611	-527	1 679	2 206	328	558	-1 374	1 905	
Mar	P -3 602	-3 503	13 339	16 842	1 291	5 076	2 422	3 785	657	-1 248	1 659	2 907	-142	430	-3 172	3 623	
Abr	P -2 397	-4 050	12 570	16 620	1 683	5 183	2 647	3 500	531	-27	2 623	2 650	-2	560	-1 837	1 135	
May	P -2 544	-4 013	12 770	16 783	2 726	5 937	3 382	3 211	547	-1 250	1 634	2 884	-7	1 883	-662	433	
Jun	P -4 547	-4 642	13 299	17 941	2 056	5 806	3 248	3 750	828	-1 823	2 519	4 341	-138	369	-4 178	4 986	
Jul	P -3 736	-4 371	12 938	17 308	3 045	7 062	4 296	4 017	909	-1 978	2 142	4 121	-431	623	-3 113	3 849	
Ago	P -2 448	-4 677	9 131	13 808	3 039	6 641	4 297	3 601	910	-896	1 354	2 250	86	1 225	-1 223	1 644	
Sep	P -5 144	-5 583	12 225	17 808	2 323	6 017	3 373	3 695	866	-1 443	1 500	2 943	-440	315	-4 830	4 429	
Oct	P -2 940	-4 633	13 115	17 749	2 740	6 524	3 742	3 784	863	-569	1 951	2 520	-477	311	-2 629	4 128	
Nov	P -3 729	-4 950	13 826	18 776	2 401	5 957	3 233	3 556	818	-712	2 386	3 098	-468	402	-3 327	4 599	

## RESUMEN



## DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE



FUENTE: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5.ª 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).

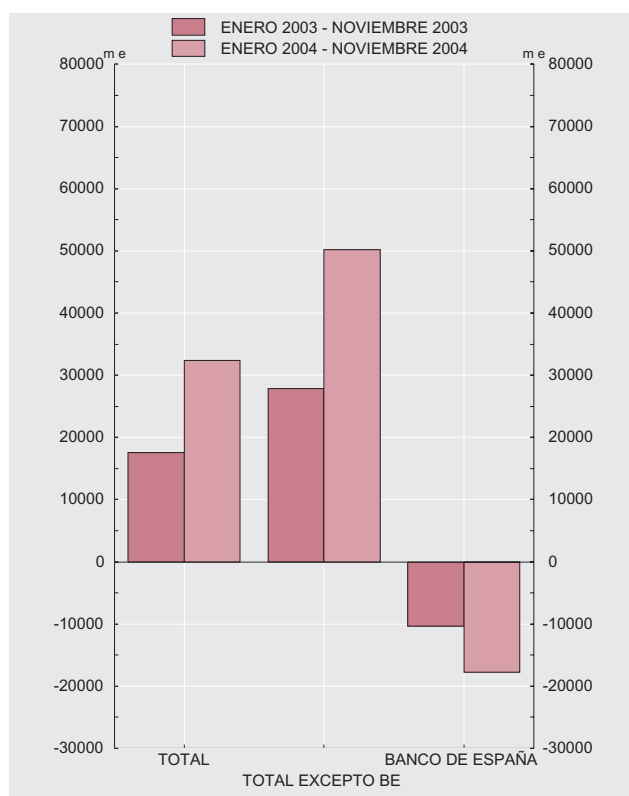
## 7.2. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. DETALLE DE LA CUENTA FINANCIERA (a)

■ Serie representada gráficamente.

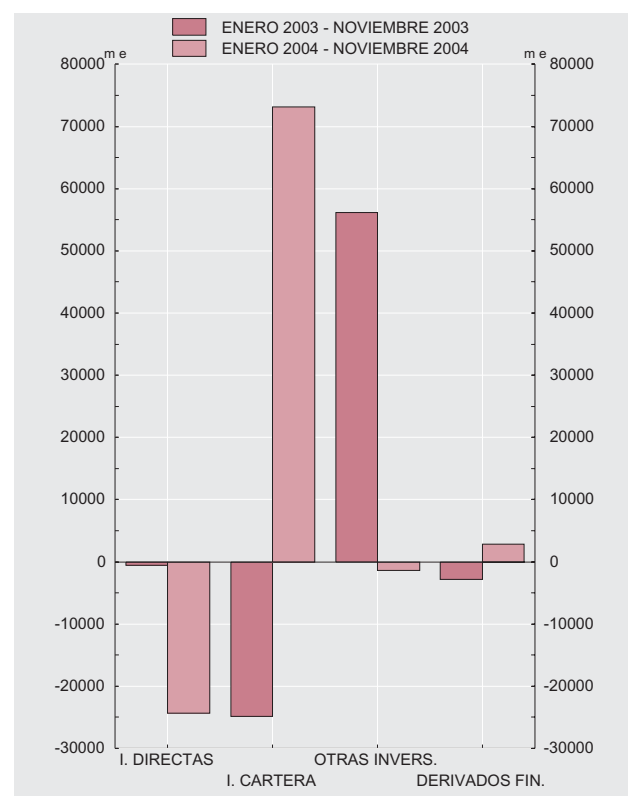
Millones de euros

	Total, excepto Banco de España												Banco de España				Pro memoria	
Cuenta financiera	Total (VNP-VNA) 1= 2+13	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 Euro-sistema (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
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	14 755	11 194	4 671	33 483	38 154	5 686	31 062	36 749	5 742	30 362	36 104	-4 905	3 561	-3 630	6 506	685	23 877	37 295
03	17 634	16 059	1 995	20 709	22 705	-30 069	65 865	35 795	47 495	16 881	64 376	-3 362	1 575	13 626	4 382	-16 433	12 524	63 177
03 E-N	17 582	27 871	-565	17 918	17 353	-24 844	60 134	35 289	56 144	5 436	61 580	-2 863	-10 289	13 460	-8 219	-15 530	13 680	60 472
04 E-N	17 634	50 206	24 352	29 066	4 715	73 100	24 388	97 488	-1 336	26 715	25 379	2 793	-17 799	5 103	-16 805	-6 097	43 849	25 343
03 Ago	257	-12 296	-630	2 025	1 395	-8 904	5 267	-3 637	-2 855	6 399	3 544	92	12 553	1 748	12 612	-1 807	-6 233	3 495
Sep	3 134	14 953	-701	1 602	901	1 573	5 387	6 960	14 466	-7 092	7 374	-385	-11 819	585	-9 607	-2 797	2 501	7 287
Oct	1 479	7 233	-73	1 454	1 381	7 225	761	7 985	143	917	1 060	-62	-5 754	187	-3 874	-2 067	4 824	1 125
Nov	2 858	5 497	-1 797	1 365	-432	1 907	3 253	5 160	4 832	263	5 096	554	-2 639	3 104	-4 780	-963	5 041	4 914
Dic	51	-11 812	2 560	2 792	5 352	-5 225	5 731	506	-8 649	11 445	2 796	-499	11 864	166	12 601	-903	-1 155	2 705
04 Ene	P 1 673	8 785	-326	1 222	896	7 597	967	8 564	1 467	8 685	10 151	47	-7 111	1 320	-7 132	-1 299	15 732	10 104
Feb	P 1 905	-2 814	451	-729	-278	13 177	1 429	14 606	-16 483	6 047	-10 436	42	4 719	1 393	4 690	-1 365	1 357	-10 481
Mar	P 3 623	6 081	-4 719	2 563	-2 156	2 536	4 868	7 404	8 533	-4 671	3 861	-268	-2 458	921	-2 416	-963	-2 252	3 923
Abr	P 1 135	497	1 459	745	2 205	-1 763	6 455	4 692	940	7 821	8 761	-139	638	720	570	-652	7 275	8 698
May	P 433	6 643	-173	387	214	-6 443	7 000	557	12 993	-2 382	10 612	265	-6 209	-107	-6 473	370	3 994	10 695
Jun	P 4 986	3 758	-1 034	3 502	2 468	4 591	1 436	6 026	-250	5 194	4 945	451	1 228	182	970	76	4 179	4 865
Jul	P 3 849	10 249	-2 479	2 904	425	11 212	-267	10 946	472	671	1 143	1 044	-6 400	69	-6 330	-139	7 024	1 143
Ago	P 1 644	-6 142	-1 449	1 733	284	-1 642	2 111	469	-2 764	-561	-3 325	-287	7 786	28	7 650	108	-8 214	-3 324
Sep	P 4 429	-1 612	-1 216	354	-862	14 895	-4 682	10 213	-15 565	11 799	-3 766	273	6 041	219	6 117	-295	5 890	-3 766
Oct	P 4 128	32 555	-2 464	3 191	727	8 768	3 191	11 959	26 276	-5 606	20 670	-25	-28 426	344	-27 589	-1 181	22 269	20 671
Nov	P 4 599	-7 793	-12 402	13 194	793	20 172	1 879	22 051	-16 955	-283	-17 238	1 391	12 393	12	13 138	-758	-13 405	-17 184

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 (5.ª 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 EL RESTO DEL MUNDO. EXPORTACIONES Y EXPEDICIONES

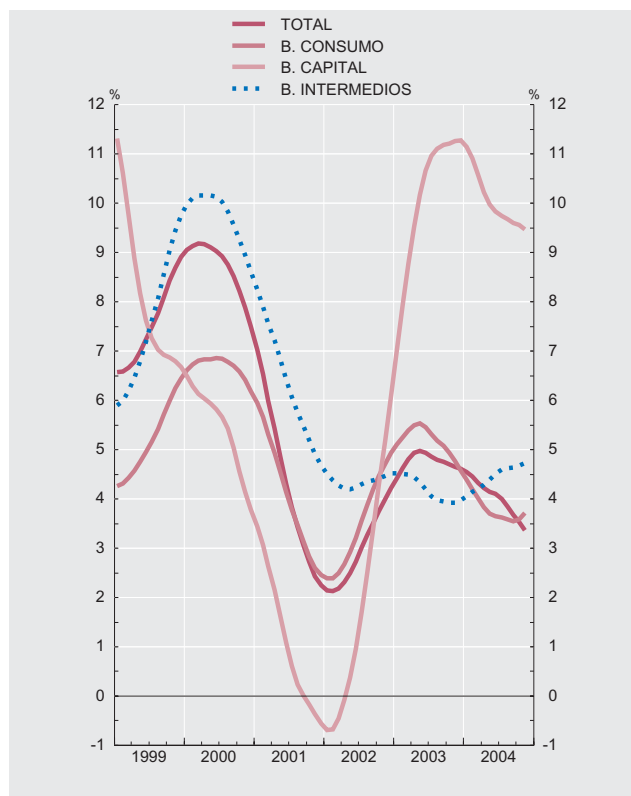
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas) (a)					Por áreas geográficas (series nominales)								
	Millones de euros	Nomi-nal	Deflac-tado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			OCDE					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países indus-triali-zados	Otros
						Total	Energé-ticos	No energé-ticos	Total	Unión Europea	Del cual	Estados Unidos	Resto OCDE				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
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	133 268	2,7	2,5	4,4	-10,3	5,1	4,7	4,9	2,9	0,1	1,0	2,4	3,9	10,1	-19,8	5,7	7,6
03	138 119	3,6	4,5	3,9	15,1	2,0	15,6	1,9	3,8	4,6	5,2	-1,7	3,9	-5,4	2,2	-23,4	8,1
03 Oct	13 069	3,6	4,4	8,9	0,1	2,7	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	2,3	-8,5	-3,0	10,2	-3,4	-1,7	-3,7	-1,0	-20,5	0,4	-15,9	8,4	-19,3	1,4
Dic	11 573	9,0	7,9	7,4	30,4	1,2	11,4	0,9	4,9	-0,8	1,8	24,4	5,3	32,6	62,3	-7,1	20,0
04 Ene	10 696	3,6	5,7	3,7	19,4	4,2	5,0	4,2	2,8	2,3	4,3	-18,8	4,6	-3,5	77,8	-14,5	-2,9
Feb	11 522	2,8	7,4	3,6	20,2	6,4	63,9	5,0	4,0	-2,0	2,3	3,5	6,1	-19,0	-11,8	-3,4	2,6
Mar	13 080	6,8	8,4	5,8	18,4	6,7	31,0	6,1	6,4	3,2	3,7	13,5	7,0	14,1	-0,6	-14,7	12,0
Abr	12 361	0,7	-1,0	-1,1	-8,7	1,6	-16,4	2,3	1,3	1,3	-0,8	-4,9	1,8	7,1	-10,7	8,5	-2,7
May	12 702	2,8	-0,8	-4,3	9,5	-1,3	17,3	-1,9	3,6	0,4	-0,5	2,7	4,8	-21,1	-3,1	-3,0	4,7
Jun	13 084	12,0	8,5	3,1	19,9	8,9	14,2	8,7	11,1	12,1	9,0	1,8	11,3	11,2	-4,2	23,0	23,4
Jul	12 881	12,7	15,4	9,3	31,3	14,5	35,3	13,9	13,0	15,5	12,7	3,9	12,9	7,8	20,0	27,5	8,6
Ago	8 891	7,5	1,8	0,3	-1,4	2,4	-12,5	3,1	7,2	2,6	5,8	2,4	9,0	10,0	23,9	26,6	3,8
Sep	12 103	3,4	2,4	1,0	-1,4	4,2	-8,3	4,7	2,8	12,1	3,2	-0,3	-0,1	-6,0	30,2	5,9	4,4
Oct	13 002	-0,5	-3,1	-9,8	6,2	-1,7	10,9	-2,0	-1,1	4,9	-1,5	-7,9	-2,5	27,6	-10,3	-21,1	2,1
Nov	13 779	18,0	16,9	9,1	44,2	13,5	6,8	13,7	16,8	24,5	17,5	22,5	14,1	38,8	-1,6	39,0	27,3

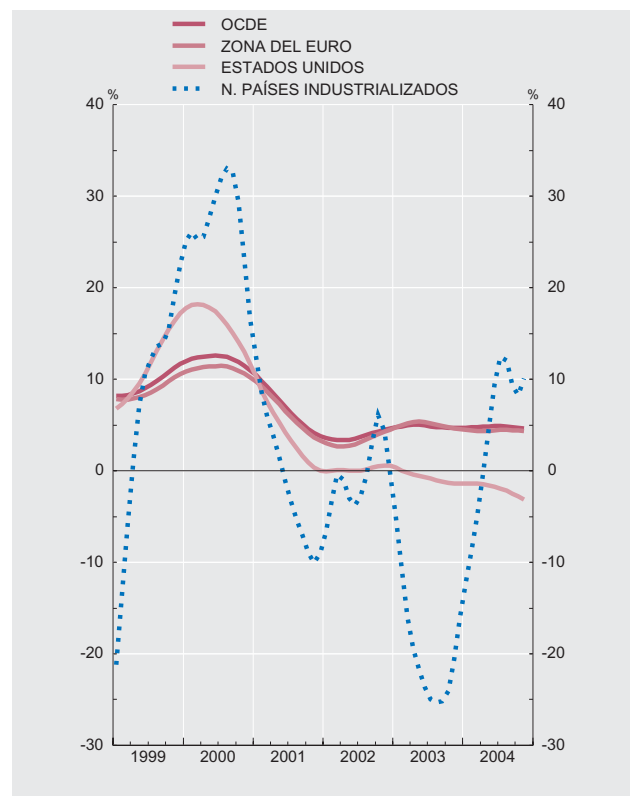
#### POR TIPOS DE PRODUCTOS

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 EL RESTO DEL MUNDO. IMPORTACIONES E INTRODUCCIONES

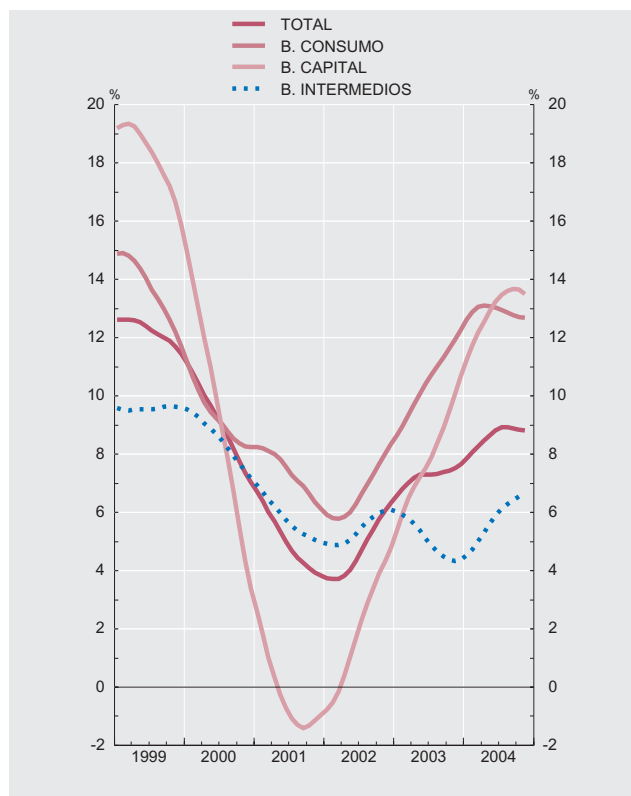
■ Serie representada gráficamente.

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			OCDE					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea	Del cual	Estados Unidos	Resto OCDE				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
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	175 268	1,2	4,4	5,2	-4,6	6,7	4,8	7,0	0,6	-0,8	1,9	-8,5	1,7	-11,0	5,7	2,4	11,2
03	185 114	5,6	6,1	8,5	15,2	2,5	0,2	2,9	5,4	3,4	5,3	-4,8	6,8	1,9	12,9	1,1	7,6
03 Oct	17 178	1,7	0,8	6,9	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
Nov	16 260	2,7	3,0	7,5	14,8	-2,3	7,4	-3,4	2,6	3,7	0,8	-6,8	3,1	-5,4	32,7	1,4	2,0
Dic	15 869	0,9	2,4	12,7	14,0	-5,5	1,9	-6,4	-3,5	-4,8	-5,5	1,1	-3,5	-0,6	27,5	24,6	23,5
04 Ene	14 207	4,9	8,9	16,1	16,3	3,7	18,0	1,9	5,0	1,4	4,7	1,7	6,5	-5,6	10,8	-4,6	10,8
Feb	15 248	6,0	4,1	20,9	21,2	-6,4	1,3	-7,3	7,0	4,3	6,1	9,9	7,6	-16,4	22,4	9,8	9,2
Mar	17 440	11,3	13,9	24,2	18,3	8,3	14,6	7,6	10,3	8,7	8,0	8,9	10,9	-9,2	55,7	1,7	22,3
Abr	17 216	10,5	9,0	19,2	11,0	4,0	8,2	3,5	9,1	-1,6	8,4	15,8	12,0	-4,0	10,2	1,5	26,1
May	17 429	8,6	3,1	7,2	6,5	0,1	16,0	-1,6	6,9	-0,6	9,8	-9,3	10,4	29,6	-8,7	4,9	15,2
Jun	18 575	20,4	21,1	23,4	26,8	18,2	21,2	17,8	18,3	2,2	15,7	27,7	22,9	13,3	24,5	20,5	34,3
Jul	17 958	15,9	16,3	8,9	48,2	11,2	2,5	12,4	15,3	13,6	15,3	0,7	16,7	15,1	8,7	8,3	22,5
Ago	14 258	17,9	13,7	13,1	21,2	11,8	13,4	11,5	13,2	7,2	9,1	26,8	13,8	32,3	17,7	21,5	33,6
Sep	18 389	11,1	6,6	12,5	2,6	5,1	11,6	4,2	7,0	5,6	5,5	19,1	6,7	34,5	31,9	13,2	18,1
Oct	18 393	7,1	4,3	2,4	18,4	1,1	5,8	0,6	6,3	4,6	6,2	16,2	6,2	6,2	-27,9	16,2	21,7
Nov	19 466	19,7	18,0	19,4	26,4	14,5	-2,2	16,7	16,4	4,5	14,8	28,1	18,9	31,8	-1,6	31,4	37,3

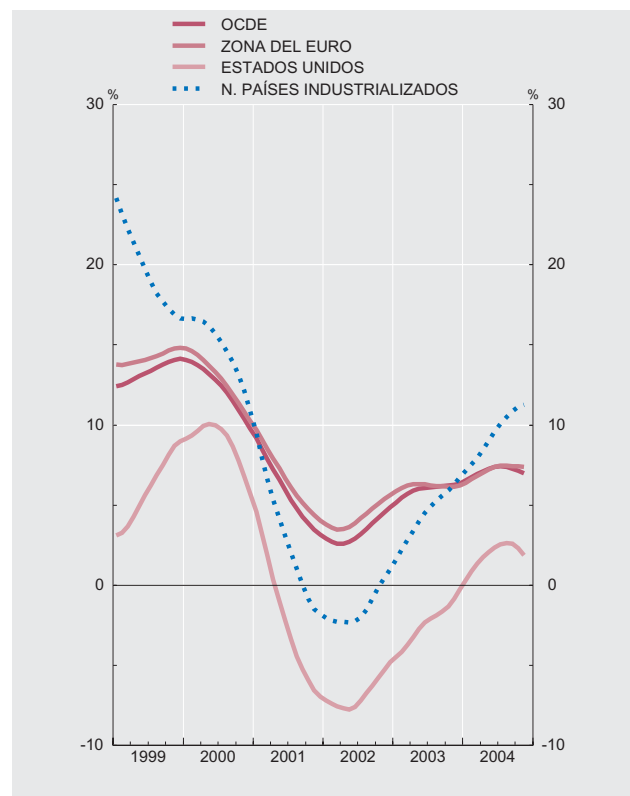
##### POR TIPOS DE PRODUCTOS

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.

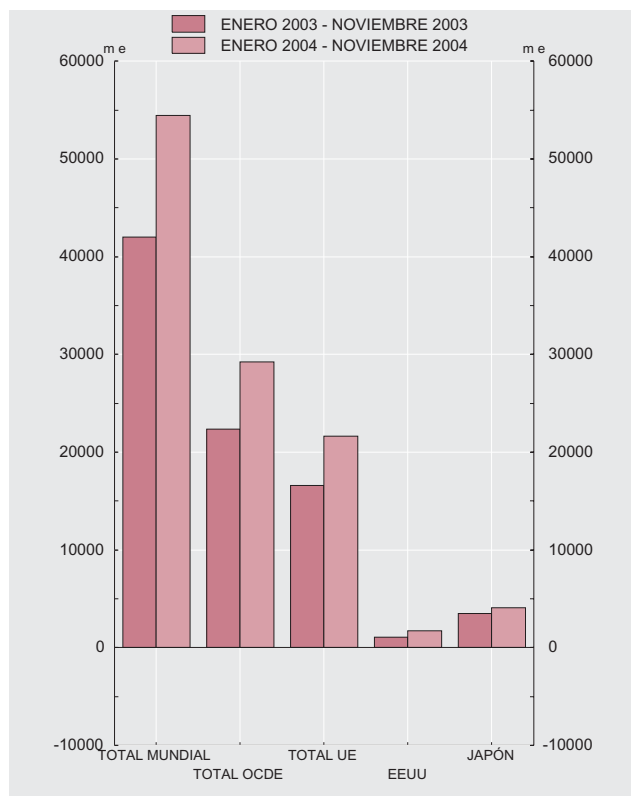
# 7.5. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL SALDO COMERCIAL

■ Serie representada gráficamente.

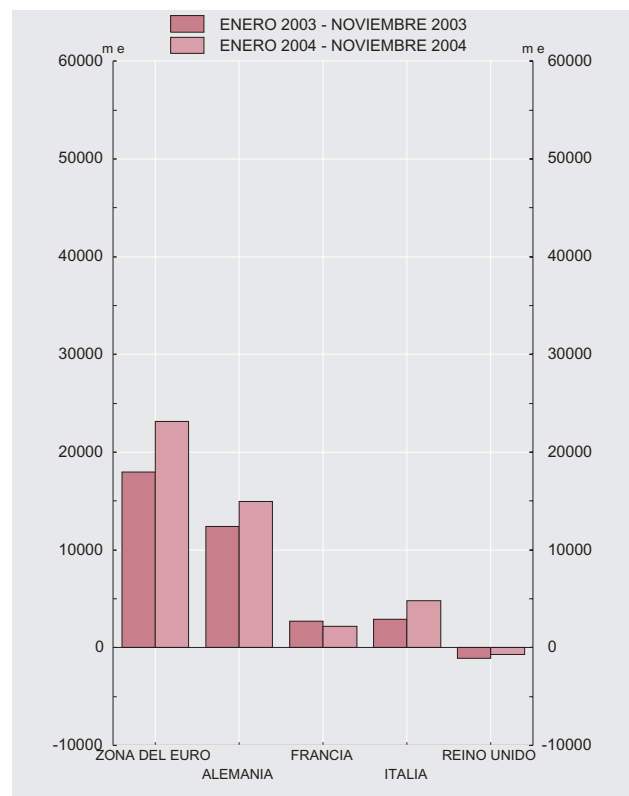
Millones de euros

	Total mundial	OCDE											OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros
		Total	Unión Europea (UE 15)							Estados Unidos	Japón	Resto OCDE				
			Total	Zona del euro				Reino Unido	Resto UE 15							
				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	-42 000	-22 665	-17 543	-5 753	-12 970	-3 436	-3 312	1 430	-13 220	-1 416	-3 224	-482	-7 771	-897	-2 176	-8 491
03	-46 995	-25 669	-19 322	-5 855	-13 731	-3 239	-3 517	1 035	-14 502	-1 170	-3 855	-1 321	-8 187	-1 467	-2 600	-9 073
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
04 E-N	-54 478	-29 246	-21 653	-23 152	-14 989	-2 183	-4 834	701	799	-1 735	-4 106	-1 753	-8 458	-1 782	-2 691	-12 300
03 Nov	-4 585	-2 758	-2 061	-2 111	-1 279	-465	-401	39	11	-194	-401	-102	-687	-114	-236	-789
03 Dic	-4 295	-2 712	-2 239	-2 249	-1 221	-495	-452	16	-6	-82	-336	-54	-622	56	-241	-777
04 Ene	-3 511	-1 432	-674	-1 029	-771	-180	-280	246	109	-240	-265	-253	-839	33	-241	-1 031
04 Feb	-3 726	-1 980	-1 503	-1 749	-1 119	-331	-259	224	22	-137	-300	-40	-605	-86	-207	-849
04 Mar	-4 361	-2 254	-1 645	-1 859	-1 294	-328	-313	187	26	-105	-460	-45	-672	-173	-231	-1 029
04 Abr	-4 855	-2 602	-1 945	-2 056	-1 410	-173	-473	55	56	-136	-374	-148	-572	-302	-216	-1 163
04 May	-4 727	-2 587	-1 990	-2 310	-1 740	-114	-392	196	124	-168	-357	-72	-901	-79	-254	-905
04 Jun	-5 490	-3 208	-2 368	-2 461	-1 630	-40	-531	62	31	-188	-442	-210	-698	-224	-278	-1 082
04 Jul	-5 077	-2 834	-2 266	-2 499	-1 736	-208	-489	176	57	-43	-386	-139	-802	-134	-220	-1 087
04 Ago	-5 367	-2 835	-2 193	-2 032	-1 118	-309	-436	-206	45	-166	-294	-182	-848	-168	-223	-1 292
04 Sep	-6 286	-3 133	-2 302	-2 360	-1 473	-98	-525	-19	77	-197	-390	-244	-961	-410	-243	-1 539
04 Oct	-5 391	-3 209	-2 551	-2 563	-1 362	-339	-528	-97	109	-81	-388	-189	-673	-126	-275	-1 108
04 Nov	-5 687	-3 171	-2 216	-2 235	-1 335	-63	-608	-124	143	-273	-450	-232	-887	-112	-303	-1 213

## 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.

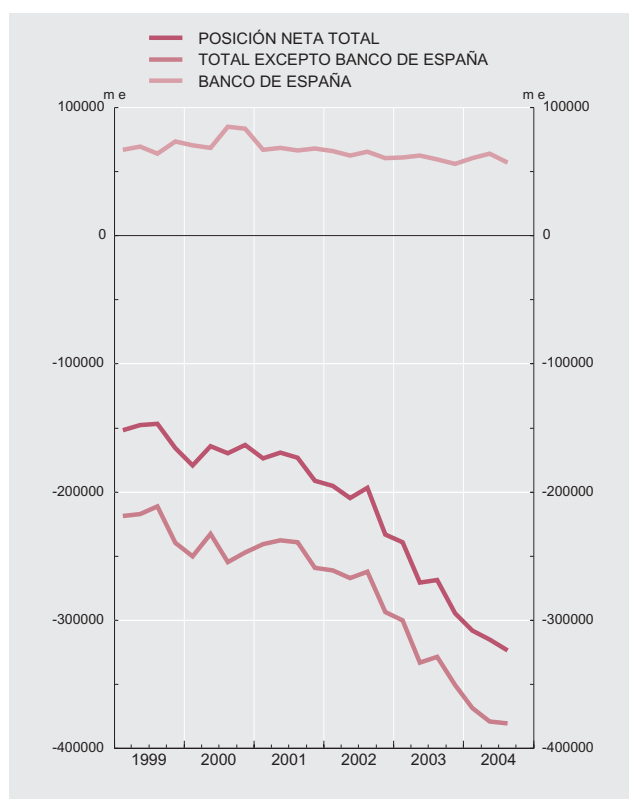
## 7.6. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN

■ Serie representada gráficamente.

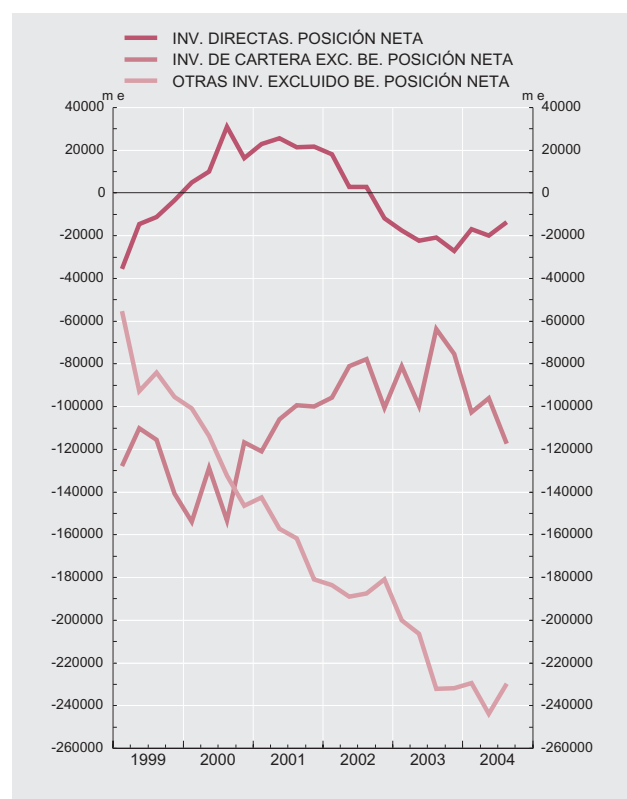
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	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	
96	-108 679	-156 081	-53 108	31 973	85 081	-104 857	17 421	122 278	1 884	132 134	130 250	47 403	47 658	-	-256	
97	-121 608	-185 920	-45 366	45 852	91 218	-124 360	33 272	157 632	-16 194	141 741	157 935	64 311	64 174	-	137	
98	-159 772	-212 314	-41 242	60 064	101 306	-136 177	73 123	209 300	-34 895	158 762	193 657	52 542	52 095	-	447	
99	-165 704	-239 447	-3 413	112 285	115 698	-140 717	127 409	268 125	-95 318	148 062	243 380	73 743	37 288	36 028	427	
00	-163 412	-246 928	16 238	171 907	155 669	-116 666	193 719	310 384	-146 501	159 480	305 981	83 516	38 234	45 278	4	
01 III	-172 977	-239 406	21 443	202 355	180 912	-99 224	208 490	307 714	-161 625	170 337	331 962	66 429	39 971	27 762	-1 305	
IV	-191 095	-259 231	21 753	209 307	187 554	-100 066	232 765	332 831	-180 918	163 881	344 799	68 136	38 865	29 156	114	
02 I	-195 313	-261 353	18 096	212 342	194 246	-95 873	245 199	341 072	-183 576	168 176	351 752	66 041	41 015	26 173	-1 148	
II	-204 842	-267 322	2 861	202 763	199 901	-81 119	245 783	326 902	-189 064	173 641	362 705	62 480	36 400	26 005	75	
III	R-196 651	-262 293	2 848	204 572	201 724	-77 716	240 510	318 226	-187 424	178 034	365 458	65 642	38 425	27 657	-440	
IV	-233 023	-293 651	-11 702	213 682	225 384	-100 931	256 806	357 737	-181 017	185 135	366 152	60 628	38 431	22 650	-453	
03 I	-239 047	-300 085	-17 443	216 331	233 774	-82 603	278 611	361 214	-200 039	184 517	384 556	61 037	35 436	24 337	1 264	
II	-270 696	-333 164	-22 279	214 876	237 155	-104 524	287 475	392 000	-206 361	183 212	389 573	62 468	31 326	26 766	4 376	
III	-268 879	-328 615	-20 782	220 581	241 363	-75 746	310 592	386 338	-232 088	181 112	413 200	59 736	25 395	22 216	12 126	
IV	-294 405	-350 494	-27 138	220 632	247 769	-91 616	320 778	412 394	-231 740	185 831	417 571	56 089	21 229	18 269	16 591	
04 I	-307 851	-368 365	-16 892	229 248	246 140	-122 190	334 049	456 239	-229 283	194 375	423 658	60 514	17 578	23 071	19 866	
II	-315 083	-379 259	-19 931	233 465	253 396	-115 615	349 331	464 946	-243 714	204 631	448 344	64 177	16 245	27 941	19 991	
III	-323 691	-380 637	-13 578	239 984	253 561	-137 201	350 209	487 410	-229 858	210 261	440 119	56 946	15 889	20 504	20 553	

### POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



### COMPONENTES DE LA POSICIÓN



FUENTE: BE.

Nota: A partir de diciembre de 2002, los datos de inversión de cartera se calculan con un nuevo sistema de información (véase la Circular del Banco de España n.2/2001 y la nota de novedades de los indicadores económicos). En la rúbrica 'Acciones y participaciones en fondos de inversión' de los otros sectores residentes, la incorporación de los nuevos datos supone una ruptura muy significativa de la serie histórica, tanto en activos financieros como en pasivos, por lo que se ha realizado una revisión desde 1992. Si bien el cambio metodológico que introduce el nuevo sistema afecta también, en alguna medida, al resto de las rúbricas, su efecto no justifica una revisión completa de las series.

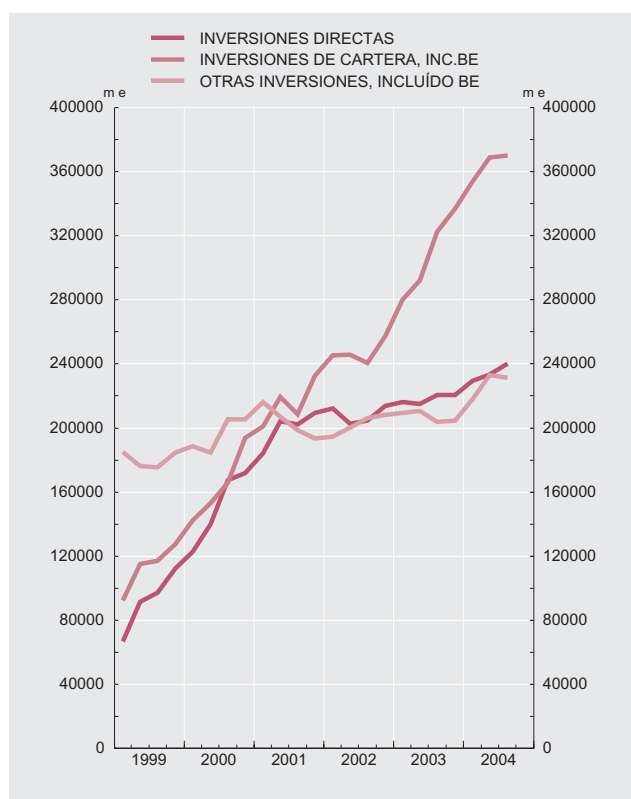
## 7.7. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. DETALLE DE INVERSIONES

■ Serie representada gráficamente.

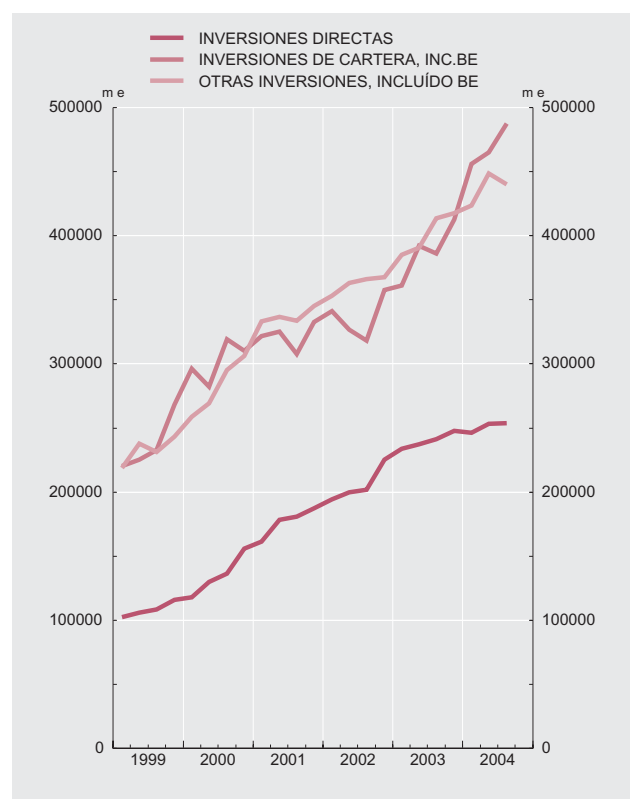
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	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
<b>96</b>	29 634	2 339	71 683	13 398	4 272	13 149	53 370	68 908	132 316	130 688
<b>97</b>	42 711	3 141	78 261	12 957	9 918	23 354	75 414	82 217	141 924	157 981
<b>98</b>	54 374	5 690	84 022	17 284	20 249	52 874	116 698	92 603	159 261	193 708
<b>99</b>	104 816	7 469	97 447	18 251	42 288	85 121	145 948	122 177	184 552	243 414
<b>00</b>	158 816	13 091	129 955	25 714	83 927	109 792	147 521	162 864	205 216	306 434
<b>01</b> ///	181 808	20 547	146 839	34 073	66 943	141 547	124 216	183 499	198 533	333 700
<b>02</b> /	189 022	20 285	150 244	37 311	74 623	158 142	144 151	188 680	193 450	345 097
<b>03</b> /	191 778	20 564	148 624	45 621	75 523	169 677	148 497	192 575	194 788	353 338
<b>04</b> /	186 114	16 648	154 641	45 261	65 240	180 543	128 578	198 325	200 085	363 069
<b>05</b> /	186 791	17 782	154 339	47 386	56 609	183 901	103 690	214 536	206 103	366 310
<b>06</b> /	196 880	16 802	174 445	50 938	50 712	206 581	116 967	240 771	208 216	367 523
<b>07</b> /	199 100	17 231	183 166	50 608	47 069	233 147	116 367	244 847	209 311	385 353
<b>08</b> /	197 605	17 271	185 992	51 163	51 361	240 890	133 820	258 179	210 449	390 443
<b>09</b> /	204 718	15 864	187 742	53 621	56 780	265 828	130 601	255 737	203 751	413 513
<b>10</b> /	206 297	14 335	185 911	61 858	62 621	274 385	147 879	264 516	204 555	417 663
<b>11</b> /	212 468	16 780	185 111	61 029	70 500	283 047	153 500	302 739	217 875	423 720
<b>12</b> /	215 969	17 496	189 883	63 513	75 172	293 772	149 108	315 838	232 949	448 345
<b>13</b> /	220 296	19 688	191 557	62 004	72 582	297 416	150 701	336 710	231 529	440 119

### INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



### INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



FUENTE: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6.



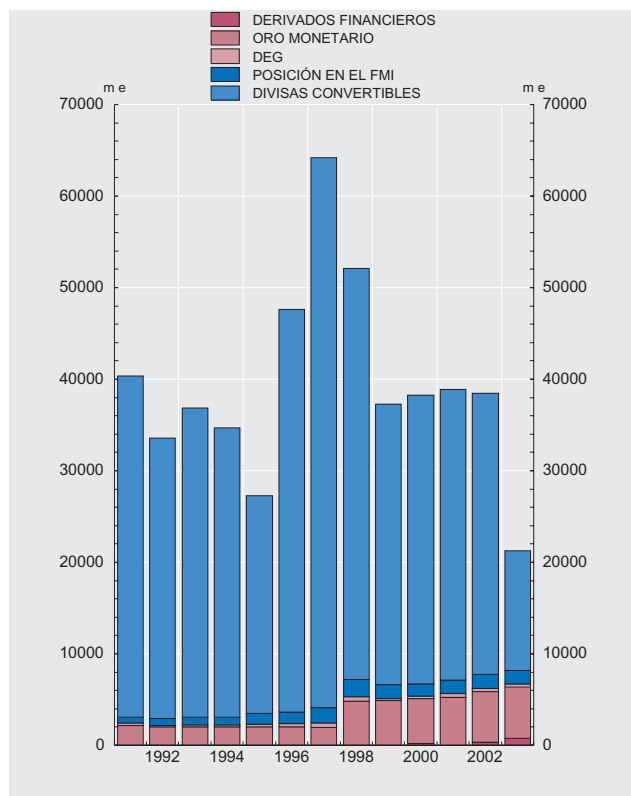
## 7.8. ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

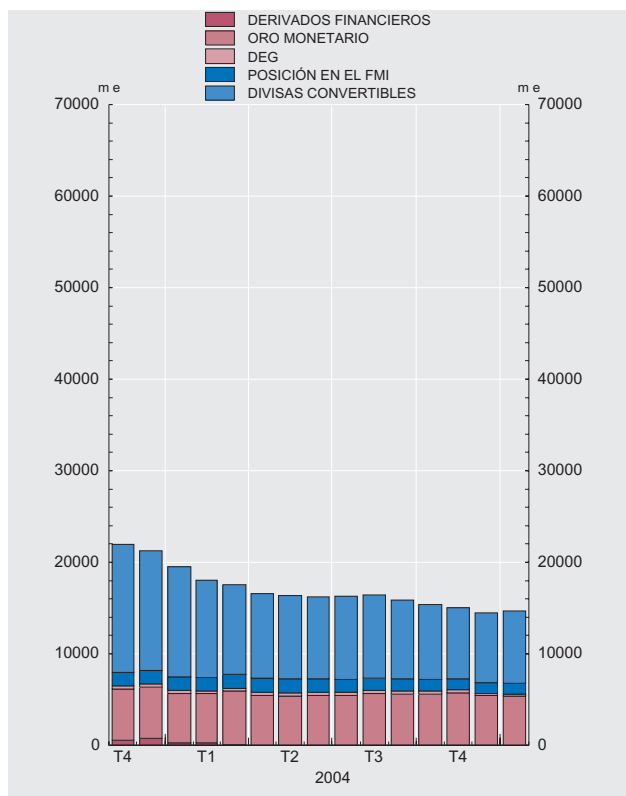
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	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
<b>00</b>	38 234	31 546	1 271	312	4 931	175	16,8
<b>01</b>	38 865	31 727	1 503	398	5 301	-63	16,8
<b>02</b>	38 431	30 695	1 518	337	5 500	382	16,8
<b>03</b>	21 229	13 073	1 476	328	5 559	793	16,8
<b>03 Ago</b>	27 436	19 336	1 625	340	5 763	373	16,8
<b>Sep</b>	25 395	17 626	1 579	330	5 553	306	16,8
<b>Oct</b>	25 744	17 528	1 505	332	5 592	787	16,8
<b>Nov</b>	21 942	13 967	1 487	338	5 583	566	16,8
<b>Dic</b>	21 229	13 073	1 476	328	5 559	793	16,8
<b>04 Ene</b>	19 497	11 984	1 499	333	5 424	258	16,8
<b>Feb</b>	18 015	10 609	1 429	332	5 349	296	16,8
<b>Mar</b>	17 578	9 790	1 532	337	5 823	95	16,8
<b>Abr</b>	16 539	9 200	1 537	343	5 459	-	16,8
<b>May</b>	16 368	9 094	1 517	344	5 413	-	16,8
<b>Jun</b>	16 245	8 985	1 464	346	5 451	-	16,8
<b>Jul</b>	16 272	9 078	1 398	348	5 448	-	16,8
<b>Ago</b>	16 415	9 073	1 345	346	5 651	-	16,8
<b>Sep</b>	15 889	8 627	1 324	346	5 591	-	16,8
<b>Oct</b>	15 368	8 138	1 264	343	5 623	-	16,8
<b>Nov</b>	15 061	7 796	1 197	337	5 729	1	16,8
<b>Dic</b>	14 505	7 680	1 156	244	5 411	15	16,8
<b>05 Ene</b>	14 712	7 962	1 142	250	5 453	-94	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 de 1999 (<http://www.dsbm.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 EL 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 obligaciones	Préstamos	Créditos comerciales		Instrumentos del mercado monetario	Depósitos	Bonos y obligaciones	Depósitos
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
02 IV	670 497	190 904	1 461	1 069	177 982	10 393	-	307 780	346	154 007	34 190	119 237
03 I	693 407	181 389	2 197	707	168 193	10 292	-	328 150	315	165 842	39 500	122 493
II	714 201	186 423	3 070	264	173 209	9 880	-	339 638	323	170 813	44 764	123 738
III	740 561	177 138	3 617	1 777	161 954	9 790	-	362 671	353	183 339	49 178	129 801
IV	765 380	172 109	4 478	332	157 363	9 937	-	374 151	326	187 752	56 380	129 693
04 I	810 071	188 240	3 768	486	173 652	10 334	-	392 328	361	186 529	71 953	133 485
II	851 160	185 537	3 234	425	171 460	10 417	-	426 811	354	207 118	80 663	138 676
III	863 895	191 947	3 099	1 852	176 589	10 406	-	424 374	362	198 299	89 739	135 974

## 7.9. DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN (CONT.)

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
02 IV	1 371	1 371	108 238	3 001	19 933	78	23 790	60 690	439	307	62 203	32 730	29 473
03 I	798	798	119 863	2 678	19 179	123	31 964	64 944	436	539	63 207	32 690	30 517
II	870	870	121 691	2 497	17 779	77	34 317	66 013	427	581	65 578	32 898	32 681
III	313	313	129 127	2 418	20 355	78	38 216	67 152	409	499	71 311	32 535	38 776
IV	92	92	135 826	2 297	19 249	-	43 672	69 805	394	409	83 202	38 477	44 725
04 I	62	62	145 829	2 321	20 282	308	50 683	71 464	395	376	83 612	35 242	48 369
II	1	1	151 834	2 383	19 548	179	57 743	71 227	392	362	86 978	35 705	51 273
III	0	0	160 508	3 082	20 085	584	63 838	72 176	382	362	87 066	36 107	50 959

FUENTE: BE.

# 8.1.a BALANCE DEL EUROSISTEMA. PRESTAMO NETO A LAS ENTIDADES DE CREDITO 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	
03 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
Feb	273 026	217 065	56 000	-	14	237	290	135 227	417 374	2 714	303 312	18 450	2 293	134 453	1 054
Mar	283 136	218 533	64 999	-	48	84	528	145 578	423 041	9 494	299 843	12 886	1 713	134 791	1 054
Abr	289 267	213 955	75 000	-	-1	449	135	151 317	434 742	4 739	310 312	22 148	689	136 207	1 054
May	292 238	217 976	75 001	-619	1	129	249	153 524	439 836	4 579	311 341	20 449	940	136 720	1 054
Jun	315 670	240 727	75 000	-	3	121	181	176 467	447 220	20 992	310 497	18 753	751	137 398	1 054
Jul	328 587	253 319	75 001	-	-1	370	102	186 453	457 756	21 532	300 848	8 013	1 314	139 766	1 054
Ago	327 230	252 433	74 998	-	2	41	244	184 518	463 568	13 127	299 826	7 649	1 224	140 434	1 054
Sep	330 874	255 818	74 999	-	5	224	173	189 407	463 363	17 605	298 817	7 256	1 443	138 969	1 054
Oct	330 710	255 309	75 001	-	10	442	51	188 106	468 150	10 658	298 569	7 866	1 803	139 747	1 054
Nov	339 060	263 841	75 000	295	16	169	261	196 810	472 556	17 770	298 041	4 525	1 971	140 136	144
Dic	352 610	278 196	75 000	-652	14	164	112	209 818	493 999	9 424	296 742	3 136	3 317	139 475	-
05 Ene	345 223	269 024	75 714	381	0	203	99	204 736	490 694	8 798	280 795	-13 960	1 852	138 635	-

# 8.1.b BALANCE DEL BANCO DE ESPAÑA. PRESTAMO NETO A LAS ENTIDADES DE CREDITO 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	
03 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	-
Feb	24 426	23 140	1 284	-	2	-	-	29 157	60 837	5 076	22 214	-14 541	-16 993	-15 976	-1 017	12 262	-
Mar	25 205	23 147	2 035	-	29	-	6	30 229	61 787	6 007	21 501	-16 064	-17 935	-16 675	-1 260	12 911	-
Abr	24 386	21 735	2 618	-	0	32	-	33 475	63 565	5 800	20 812	-15 078	-22 119	-20 109	-2 010	13 030	-
May	22 748	19 387	3 363	-	-2	-	-	35 358	63 690	7 633	20 683	-15 281	-25 148	-23 226	-1 922	12 538	-
Jun	25 288	22 049	3 242	-	-1	-	2	38 291	64 808	8 776	20 671	-14 622	-26 221	-24 367	-1 854	13 218	-
Jul	22 648	19 955	2 692	-	0	0	-	37 135	66 720	5 930	20 153	-15 361	-27 805	-26 029	-1 776	13 318	-
Ago	26 132	24 479	1 652	-	1	-	1	37 297	66 578	6 180	20 080	-15 381	-24 634	-22 733	-1 901	13 469	-
Sep	30 412	28 714	1 698	-	2	-	2	36 239	65 816	6 062	20 057	-15 583	-19 736	-18 003	-1 733	13 909	-
Oct	28 088	25 882	2 201	-	6	0	-	38 575	66 286	8 347	19 975	-16 083	-24 539	-23 012	-1 527	14 052	-
Nov	22 313	20 361	1 931	2	9	11	-	36 719	66 473	8 591	19 962	-18 382	-27 803	-26 391	-1 411	13 396	-
Dic	24 540	22 266	2 270	-	4	-	0	36 123	69 795	4 360	19 942	-18 089	-26 265	-25 035	-1 230	14 682	-
05 Ene	25 136	22 414	2 721	-	1	-	0	37 359	69 878	5 213	18 833	-18 899	-26 045	-24 869	-1 176	13 821	-

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

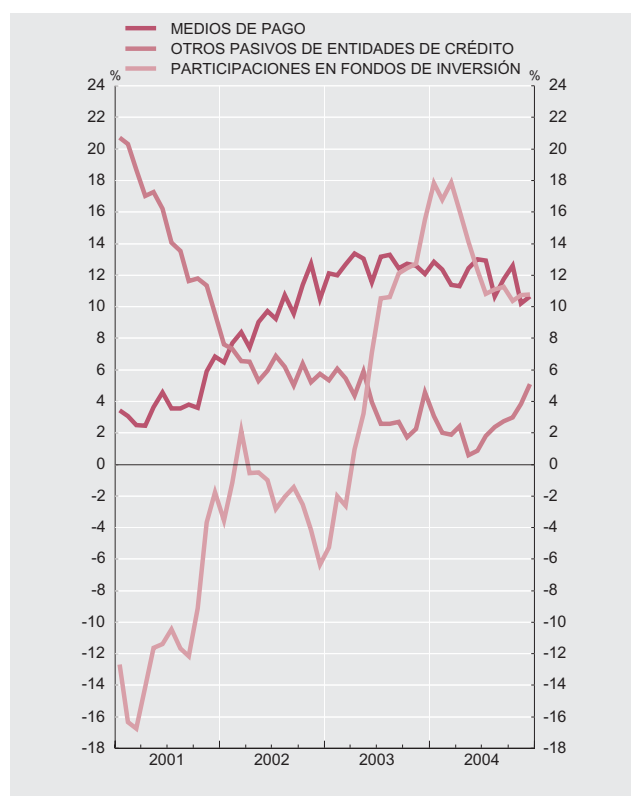
## 8.2. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN (a) DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

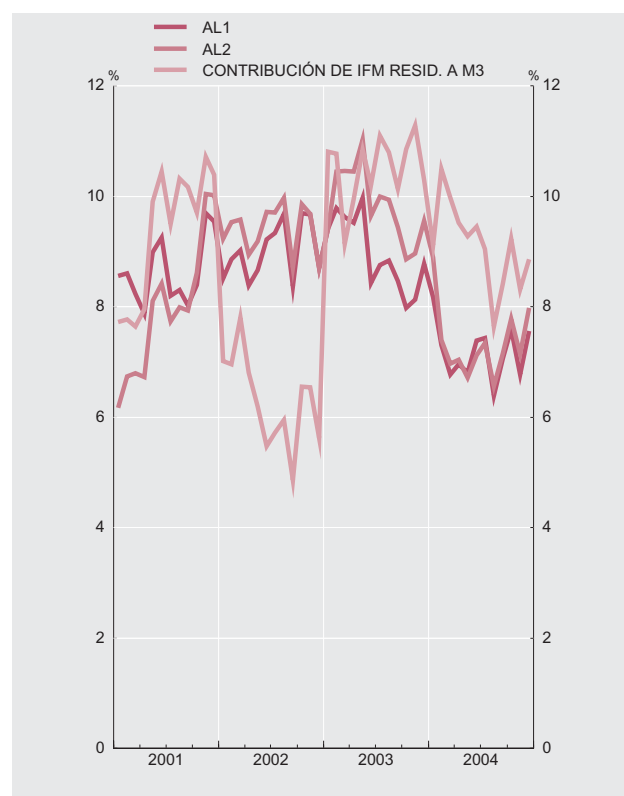
Millones de euros y porcentajes

	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)	Contri- bución de IFM resid. a M3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
<b>01</b>	291 310	6,8	-21,3	16,0	11,8	251 032	9,5	13,0	6,8	-20,6	155 663	-1,8	33,8	20,4	-17,5	9,5	10,0	10,4
<b>02</b>	321 912	10,5	22,2	10,3	6,5	265 438	5,7	6,9	1,7	4,2	145 758	-6,4	14,1	8,6	-21,3	8,7	8,7	5,6
<b>03</b>	360 753	12,1	21,0	7,8	13,1	277 552	4,6	2,2	15,7	-2,7	168 406	15,5	10,1	24,9	14,8	8,8	9,6	10,3
<b>03 Sep</b>	346 448	12,4	21,3	10,0	11,7	268 642	2,7	2,5	5,4	-2,5	162 940	12,1	14,7	28,5	2,9	8,5	9,4	10,1
<b>Oct</b>	343 646	12,7	21,7	9,5	12,6	270 499	1,7	0,4	12,6	-13,1	165 460	12,4	12,8	25,8	6,1	8,0	8,9	10,9
<b>Nov</b>	354 680	12,6	21,7	8,9	13,0	271 480	2,3	0,5	13,1	-9,2	166 941	12,7	11,3	25,5	7,8	8,1	9,0	11,3
<b>Dic</b>	360 753	12,1	21,0	7,8	13,1	277 552	4,6	2,2	15,7	-2,7	168 406	15,5	10,1	24,9	14,8	8,8	9,6	10,3
<b>04 Ene</b>	355 419	12,8	21,2	8,8	13,8	276 140	3,1	2,1	7,0	3,2	171 015	17,8	6,1	22,7	24,0	8,2	8,9	9,1
<b>Feb</b>	358 751	12,4	20,6	8,6	13,1	274 862	2,0	2,1	8,7	-18,4	173 801	16,8	3,4	9,2	31,2	7,3	7,4	10,5
<b>Mar</b>	363 354	11,4	20,1	7,4	12,2	274 609	1,9	3,0	3,9	-18,3	177 543	17,9	3,1	10,4	33,6	6,8	7,0	10,0
<b>Abr</b>	363 288	11,3	20,2	7,2	12,2	275 154	2,4	3,6	3,7	-15,9	179 347	16,1	2,9	8,4	30,3	7,0	7,0	9,5
<b>May</b>	370 798	12,4	19,7	10,2	11,9	273 928	0,6	2,4	-3,1	-11,5	179 799	14,1	3,5	5,3	27,0	6,8	6,7	9,3
<b>Jun</b>	388 201	13,0	19,0	12,5	11,0	272 566	0,9	3,4	-4,8	-14,2	180 858	12,3	3,9	3,0	23,6	7,4	7,1	9,4
<b>Jul</b>	389 164	12,9	19,5	12,4	10,7	272 777	1,8	4,1	-2,0	-18,6	180 609	10,8	-0,1	5,9	21,5	7,4	7,3	9,1
<b>Ago</b>	380 238	10,7	17,9	9,2	9,2	276 983	2,4	4,8	1,0	-24,5	181 697	11,1	-1,0	9,4	20,9	6,4	6,6	7,6
<b>Sep</b>	387 207	11,8	18,2	11,2	9,6	275 960	2,7	5,5	-3,0	-16,5	181 316	11,3	-1,8	8,6	22,4	7,1	7,2	8,4
<b>Oct</b>	P 387 022	12,6	17,5	13,2	10,0	278 579	3,0	7,4	-8,4	-18,4	182 602	10,4	-1,7	10,8	18,6	7,6	7,8	9,2
<b>Nov</b>	P 390 952	10,2	16,4	10,3	7,6	281 887	3,8	8,1	-7,1	-17,7	184 889	10,8	-1,5	13,4	17,7	6,8	7,1	8,3
<b>Dic</b>	P 399 212	10,7	15,9	10,6	8,4	291 683	5,1	8,4	-3,6	-8,7	186 545	10,8	-0,8	15,1	16,2	7,6	8,0	8,9

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.

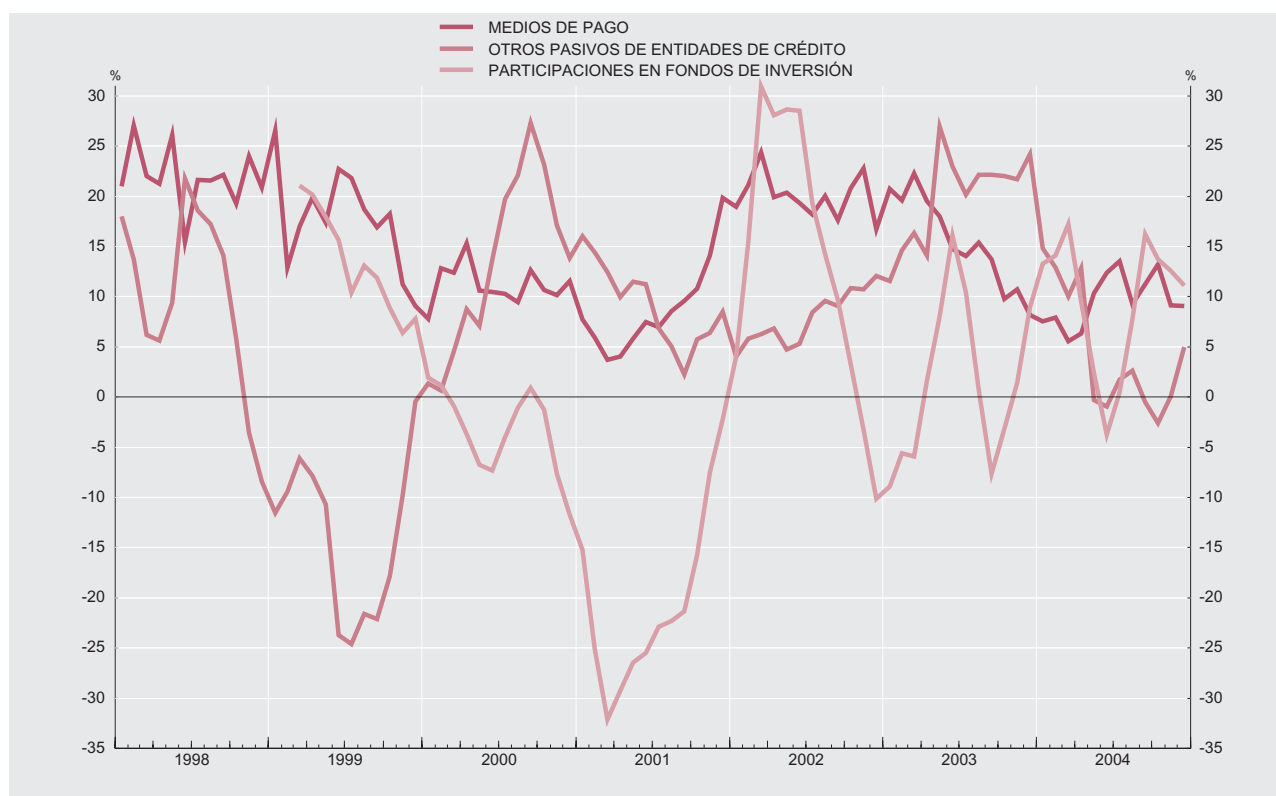
### 8.3. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión (b)				
	Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		
			Efectivo y depósitos a la vista	Depósitos de ahorro (c)			Otros depósitos (d)	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
<b>01</b>	66 520	19,9	20,2	10,7	42 731	8,5	16,7	4,4	15 282	-2,2	86,1	14,1	-21,8
<b>02</b>	77 652	16,7	16,0	39,5	47 902	12,1	19,1	8,2	13 730	-10,2	16,3	2,5	-25,7
<b>03</b>	84 021	8,2	7,9	15,6	59 475	24,2	39,2	14,9	14 954	8,9	10,3	14,5	5,3
<b>03 Sep</b>	80 995	13,7	13,3	24,7	53 822	22,1	47,5	6,3	13 959	-7,6	5,4	0,6	-19,5
<b>Oct</b>	77 904	9,8	9,5	17,8	55 103	22,0	38,8	11,3	14 347	-3,2	6,6	3,7	-12,5
<b>Nov</b>	82 859	10,7	10,0	28,3	55 616	21,7	39,8	9,9	14 646	1,4	8,2	9,0	-6,3
<b>Dic</b>	84 021	8,2	7,9	15,6	59 475	24,2	39,2	14,9	14 954	8,9	10,3	14,5	5,3
<b>04 Ene</b>	81 479	7,6	6,8	27,0	54 438	14,8	39,9	0,2	15 543	13,3	13,6	12,4	13,5
<b>Feb</b>	82 354	7,9	8,4	-4,6	54 801	12,9	30,4	1,9	16 118	14,1	17,4	-0,2	20,0
<b>Mar</b>	84 464	5,6	5,9	-2,5	55 100	10,0	33,8	-4,3	16 824	17,2	24,2	0,8	21,9
<b>Abr</b>	82 928	6,4	6,4	5,5	55 318	12,9	34,4	-0,8	17 105	9,5	27,4	-9,5	8,7
<b>May</b>	86 699	10,3	10,7	1,7	54 373	-0,3	11,7	-9,8	17 281	2,4	31,4	-19,5	-2,9
<b>Jun</b>	92 286	12,4	12,7	2,1	52 892	-1,0	9,8	-9,8	17 498	-3,8	35,0	-27,3	-12,7
<b>Jul</b>	89 826	13,5	13,6	10,1	52 812	1,7	10,6	-6,1	17 009	0,5	31,1	-19,5	-7,6
<b>Ago</b>	86 663	9,2	9,3	7,4	55 138	2,6	10,7	-4,3	16 692	7,8	31,3	-9,1	0,5
<b>Sep</b>	90 114	11,3	11,4	8,1	53 571	-0,5	12,9	-12,0	16 225	16,2	31,5	0,3	13,0
<b>Oct P</b>	88 201	13,2	13,6	4,0	53 675	-2,6	17,8	-18,7	16 318	13,7	31,6	0,4	7,5
<b>Nov P</b>	90 452	9,2	9,7	-2,2	55 654	0,1	19,7	-16,1	16 490	12,6	31,7	1,0	4,8
<b>Dic P</b>	91 620	9,0	9,8	-9,0	62 436	5,0	24,6	-9,6	16 620	11,1	32,5	0,7	1,7

#### SOCIEDADES NO FINANCIERAS Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Hasta diciembre de 2002 esta información tenía periodicidad trimestral. Las tasas relativas a los meses en los que no existe información se han calculado utilizando el dato obtenido de la interpolación lineal de los datos trimestrales.

b. 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.

c. Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

d. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

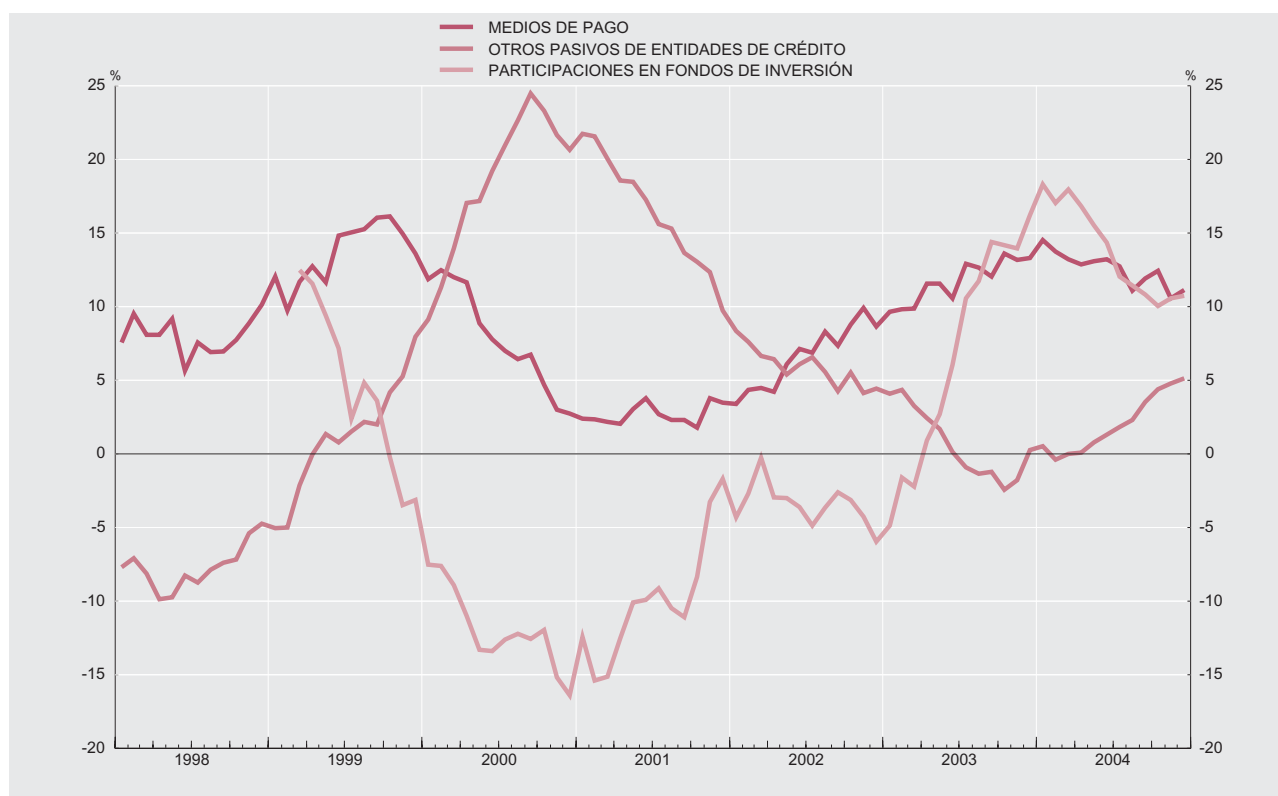
# 8.4. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago					Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión (b)				
	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 (c)			Otros depó-sitos (d)	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
01	224 789	3,5	-22,6	12,1	11,8	208 301	9,8	12,7	-3,1	140 381	-1,7	30,2	21,2	-16,9
02	244 260	8,7	19,4	6,9	5,9	217 537	4,4	5,8	-2,7	132 028	-6,0	13,9	9,3	-20,8
03	276 732	13,3	21,3	8,2	13,0	218 077	0,2	-1,4	9,5	153 452	16,2	10,1	25,9	15,8
03 Sep	265 452	12,1	20,9	7,5	11,4	214 819	-1,2	-1,7	1,3	148 981	14,4	15,7	31,8	5,5
Oct	265 741	13,6	21,4	10,3	12,5	215 396	-2,4	-3,2	1,8	151 113	14,2	13,5	28,3	8,2
Nov	271 821	13,2	21,8	8,4	12,7	215 864	-1,8	-3,3	6,2	152 295	13,9	11,7	27,3	9,4
Dic	276 732	13,3	21,3	8,2	13,0	218 077	0,2	-1,4	9,5	153 452	16,2	10,1	25,9	15,8
04 Ene	273 940	14,5	21,5	11,4	13,5	221 702	0,5	-1,5	11,2	155 473	18,3	5,3	23,8	25,1
Feb	276 397	13,8	20,9	9,2	13,5	220 060	-0,4	-0,8	1,6	157 683	17,1	2,0	10,2	32,4
Mar	278 890	13,2	20,4	9,4	12,6	219 509	0,0	-0,1	0,7	160 719	18,0	1,0	11,4	34,9
Abr	280 360	12,9	20,5	8,5	12,3	219 836	0,1	0,4	-1,4	162 242	16,8	0,3	10,5	32,8
May	284 098	13,1	19,9	10,0	12,1	219 556	0,8	1,2	-1,2	162 518	15,5	0,5	8,4	30,8
Jun	295 914	13,2	19,3	12,5	11,2	219 674	1,3	2,5	-4,7	163 360	14,4	0,5	7,1	28,6
Jul	299 338	12,8	19,7	11,4	10,7	219 965	1,8	3,3	-5,5	163 600	12,0	-3,4	9,0	25,0
Ago	293 575	11,1	18,1	9,4	9,2	221 845	2,3	4,0	-5,9	165 005	11,4	-4,4	11,3	23,1
Sep	297 093	11,9	18,4	11,3	9,7	222 390	3,5	4,5	-1,3	165 091	10,8	-5,2	9,4	23,3
Oct	298 821	12,4	17,7	12,8	10,1	224 904	4,4	6,0	-3,6	166 284	10,0	-5,1	11,8	19,6
Nov	300 500	10,6	16,6	11,1	7,8	226 233	4,8	6,5	-3,4	168 400	10,6	-4,8	14,5	18,9
Dic	307 592	11,2	16,1	11,7	8,8	229 247	5,1	6,1	0,2	169 924	10,7	-4,2	16,5	17,6

## HOGARES E ISFLSH Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Hasta diciembre de 2002 esta información tenía periodicidad trimestral. Las tasas relativas a los meses en los que no existe información se han calculado utilizando el dato obtenido de la interpolación lineal de los datos trimestrales.

b. 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.

c. Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

d. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

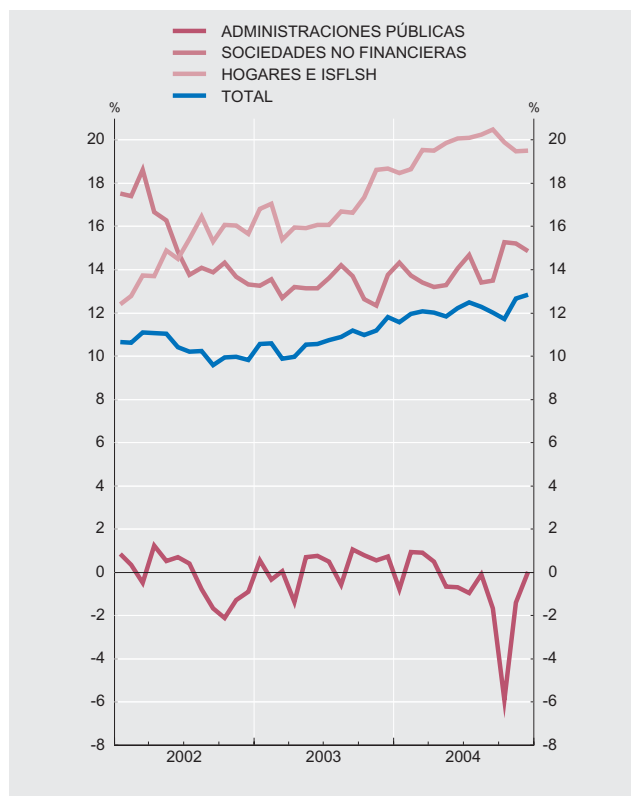
## 8.5. FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

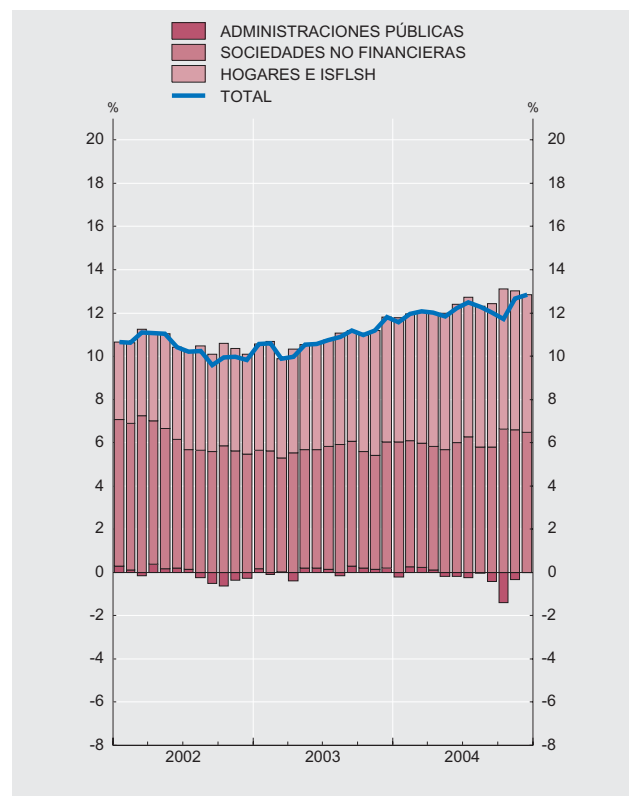
Millones de euros y porcentajes

	Total				Tasa interanual						Contribución a la tasa del total							Pro memoria: fondos de titulización
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Administraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH					Administraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH							
					Por sectores		Por instrumentos				Por sectores		Por instrumentos					
					Sociedades no financieras	Hogares e ISFLSH	Prést. de ent. de crédito y fondos tituliz.	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		Sociedades no financieras	Hogares e ISFLSH	Prést. de ent. de crédito y fondos tituliz.	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
01	1 095 183	111 595	11,4	2,4	15,6	18,0	12,3	13,8	2,1	28,4	0,8	10,6	7,0	3,6	7,9	0,0	2,7	24 568
02	1 201 965	107 579	9,8	-0,9	14,3	13,3	15,6	14,4	-16,6	17,4	-0,3	10,1	5,5	4,6	8,4	-0,2	1,9	38 989
03	1 351 694	142 094	11,8	0,7	15,8	13,8	18,7	16,5	-7,1	14,6	0,2	11,6	5,8	5,8	10,0	-0,1	1,7	56 246
03 Sep	1 297 896	12 744	11,2	1,1	14,9	13,7	16,6	15,5	-9,0	14,2	0,3	10,9	5,8	5,1	9,3	-0,1	1,7	49 887
Oct	1 306 589	6 563	11,0	0,8	14,6	12,6	17,4	15,6	-7,4	11,9	0,2	10,8	5,4	5,4	9,4	-0,1	1,4	51 373
Nov	1 324 297	16 485	11,2	0,6	15,0	12,3	18,6	16,4	-6,0	9,6	0,1	11,0	5,3	5,8	10,0	-0,1	1,1	52 546
Dic	1 351 694	26 334	11,8	0,7	15,8	13,8	18,7	16,5	-7,1	14,6	0,2	11,6	5,8	5,8	10,0	-0,1	1,7	56 246
04 Ene	1 362 183	10 196	11,6	-0,8	16,1	14,3	18,5	16,3	-6,7	16,8	-0,2	11,8	6,0	5,7	9,9	-0,1	2,0	56 660
Feb	1 365 426	4 257	12,0	1,0	15,8	13,7	18,7	16,5	-3,7	13,9	0,2	11,7	5,9	5,9	10,1	-0,0	1,7	56 921
Mar	1 387 138	19 926	12,1	0,9	16,0	13,4	19,5	17,0	1,4	12,2	0,2	11,8	5,7	6,1	10,4	0,0	1,5	58 249
Abr	1 389 316	2 088	12,0	0,5	15,9	13,2	19,5	16,8	2,8	11,9	0,1	11,9	5,7	6,2	10,4	0,0	1,4	59 635
May	1 407 381	15 923	11,8	-0,7	16,1	13,3	19,9	17,2	-1,5	11,5	-0,2	12,0	5,7	6,3	10,7	-0,0	1,4	60 391
Jun	1 437 110	29 879	12,2	-0,7	16,6	14,1	20,1	17,8	2,0	11,8	-0,2	12,4	6,0	6,4	11,0	0,0	1,4	65 099
Jul	1 455 000	17 480	12,5	-1,0	17,0	14,7	20,1	18,4	-0,1	11,0	-0,2	12,7	6,3	6,5	11,4	-0,0	1,3	69 566
Ago	1 450 949	-3 726	12,3	-0,1	16,3	13,4	20,2	18,0	-2,6	9,2	-0,0	12,3	5,8	6,5	11,2	-0,0	1,1	70 180
Sep	1 462 168	10 524	12,0	-1,6	16,5	13,5	20,5	18,4	0,7	7,7	-0,4	12,4	5,8	6,6	11,5	0,0	0,9	69 270
Oct	P 1 465 800	3 690	11,7	-5,9	17,3	15,3	19,9	19,0	-1,7	9,6	-1,4	13,1	6,6	6,5	12,0	-0,0	1,2	72 344
Nov	P 1 497 042	31 361	12,7	-1,4	17,0	15,2	19,5	18,4	-1,3	11,4	-0,3	13,0	6,6	6,4	11,6	-0,0	1,4	75 171
Dic	P 1 528 866	32 028	12,8	0,0	16,8	14,9	19,5	19,3	0,8	6,1	0,0	12,8	6,5	6,4	12,1	0,0	0,8	78 621

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 SEC95 (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 (consolidados) menos depósitos. Se deducen los pasivos entre Administraciones Públicas.

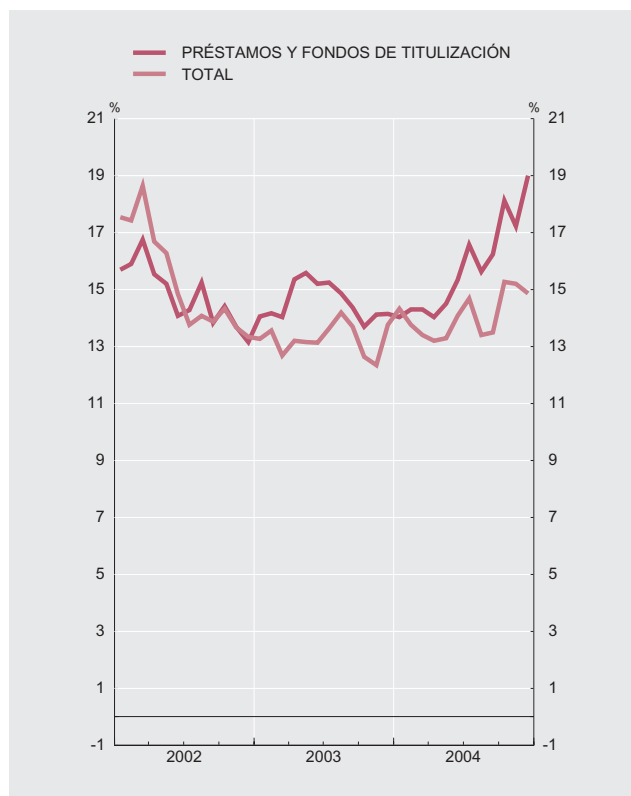
## 8.6. FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

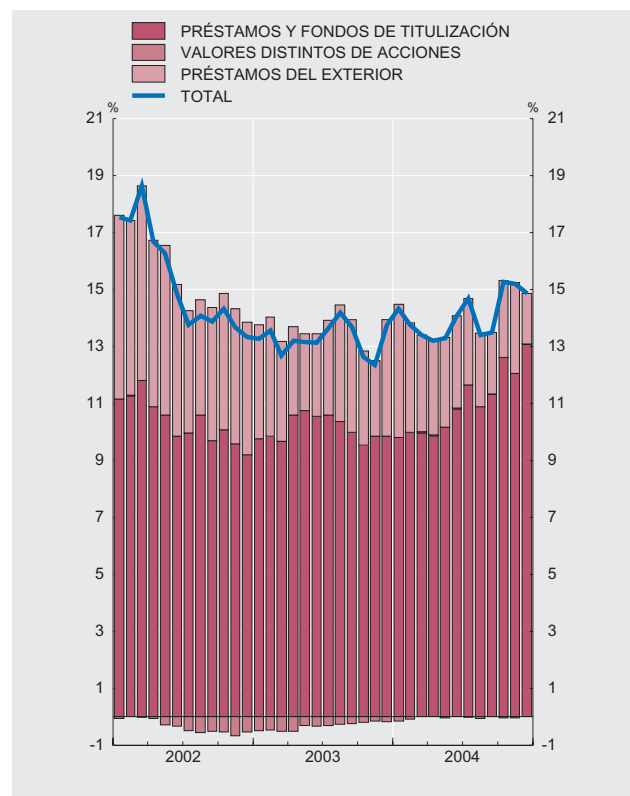
Millones de euros y porcentajes

	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
<b>01</b>	450 324	68 516	18,0	315 161	15,3	11,0	14 367	2,1	0,1	120 797	28,5	6,9	14 395
<b>02</b>	510 236	60 026	13,3	355 787	13,1	9,2	11 987	-16,6	-0,5	142 462	17,4	4,7	20 949
<b>03</b>	588 603	70 239	13,8	405 444	14,1	9,9	11 131	-7,1	-0,2	172 028	14,6	4,1	24 351
<b>03 Sep</b>	559 295	5 494	13,7	390 094	14,4	10,0	11 871	-9,0	-0,2	157 331	14,2	4,0	23 576
<b>Oct</b>	567 002	5 541	12,6	394 857	13,7	9,5	11 906	-7,4	-0,2	160 239	11,8	3,3	23 466
<b>Nov</b>	573 415	5 141	12,3	401 139	14,1	9,8	11 561	-6,0	-0,1	160 715	9,5	2,7	23 584
<b>Dic</b>	588 603	14 000	13,8	405 444	14,1	9,9	11 131	-7,1	-0,2	172 028	14,6	4,1	24 351
<b>04 Ene</b>	594 802	5 869	14,3	408 059	14,0	9,8	11 228	-6,7	-0,2	175 516	16,8	4,7	24 048
<b>Feb</b>	595 471	1 661	13,7	411 272	14,3	10,0	11 801	-3,7	-0,1	172 398	13,8	3,9	24 064
<b>Mar</b>	604 523	7 224	13,4	417 930	14,3	10,0	12 153	1,4	0,0	174 440	12,2	3,4	23 975
<b>Abr</b>	611 435	6 795	13,2	424 408	14,0	9,8	12 015	2,8	0,1	175 012	11,9	3,3	24 605
<b>May</b>	616 945	3 332	13,3	429 162	14,5	10,2	11 846	-1,5	-0,0	175 937	11,4	3,1	24 195
<b>Jun</b>	628 376	11 527	14,1	439 041	15,3	10,8	12 056	2,0	0,0	177 279	11,8	3,2	24 547
<b>Jul</b>	640 395	11 588	14,7	450 199	16,6	11,6	11 768	-0,1	-0,0	178 428	11,0	3,0	24 703
<b>Ago</b>	636 423	-3 685	13,4	446 640	15,6	10,9	11 546	-2,6	-0,1	178 238	9,1	2,6	25 305
<b>Sep</b>	643 597	6 418	13,5	452 694	16,2	11,3	11 949	0,7	0,0	178 954	7,6	2,1	25 141
<b>Oct</b>	660 240	16 673	15,3	465 650	18,1	12,6	11 706	-1,7	-0,0	182 884	9,5	2,7	27 701
<b>Nov</b>	665 924	5 770	15,2	469 514	17,2	12,1	11 409	-1,3	-0,0	185 002	11,3	3,2	29 944
<b>Dic</b>	680 101	14 292	14,9	481 765	19,0	13,1	11 216	0,8	0,0	187 120	6,0	1,8	32 916

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 SEC95 (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. Hasta diciembre de 2002 esta información tenía periodicidad trimestral. Las tasas relativas a los meses en los que no existe información se han calculado utilizando el dato obtenido de la interpolación lineal de los datos trimestrales.



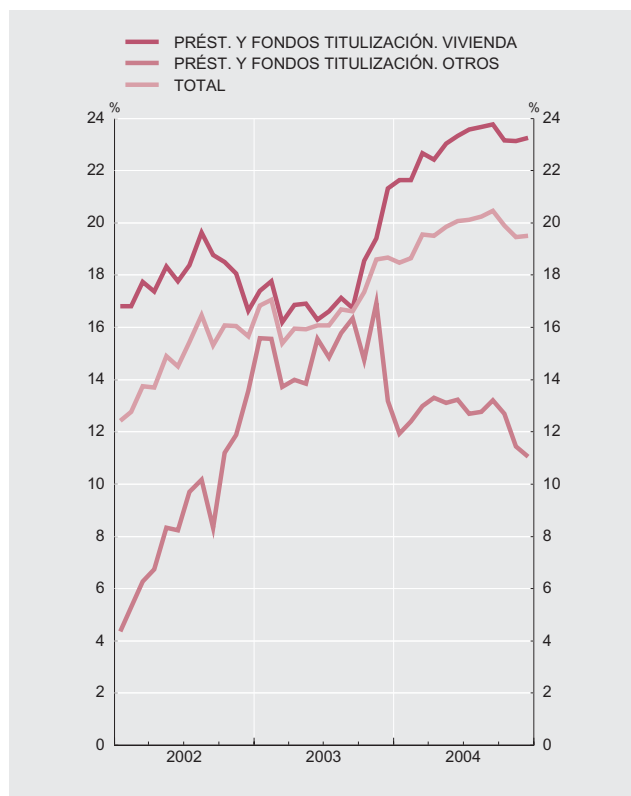
## 8.7. FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

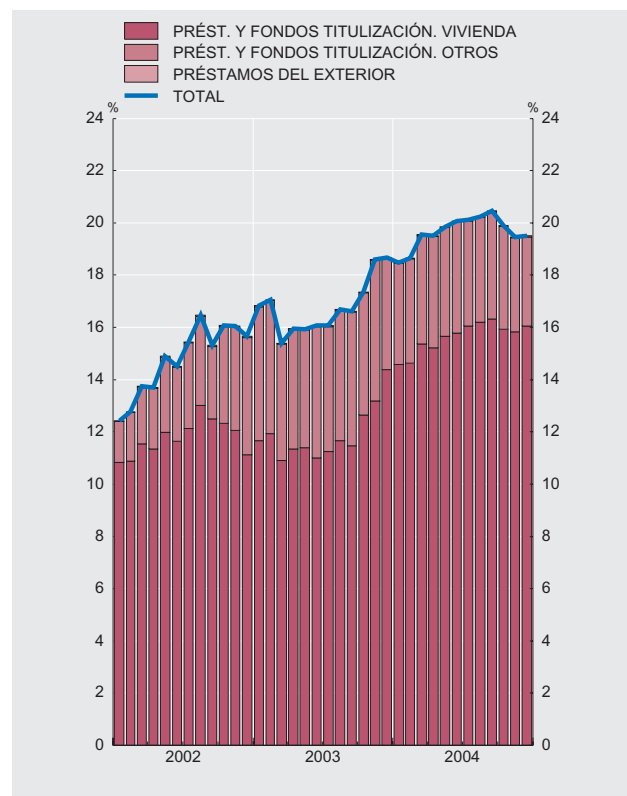
Millones de euros y porcentajes

	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
<b>01</b>	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
<b>02</b>	372 251	50 461	15,6	251 195	16,6	11,1	120 443	13,6	4,5	613	33,3	0,0	16 109	1 931
<b>03</b>	441 298	69 540	18,7	304 729	21,3	14,4	135 850	13,2	4,3	719	17,3	0,0	28 771	3 124
<b>03 Sep</b>	419 118	4 515	16,6	287 606	16,7	11,5	130 821	16,4	5,1	692	24,0	0,0	23 153	3 157
<b>Oct</b>	426 691	7 608	17,4	293 668	18,6	12,6	132 319	14,8	4,7	705	23,1	0,0	24 749	3 157
<b>Nov</b>	437 240	10 599	18,6	299 288	19,4	13,2	137 240	16,9	5,4	712	18,4	0,0	25 804	3 157
<b>Dic</b>	441 298	4 183	18,7	304 729	21,3	14,4	135 850	13,2	4,3	719	17,3	0,0	28 771	3 124
<b>04 Ene</b>	445 300	4 040	18,5	308 272	21,6	14,6	136 290	11,9	3,9	738	19,1	0,0	29 488	3 124
<b>Feb</b>	451 060	5 783	18,7	312 657	21,6	14,6	137 656	12,4	4,0	747	18,8	0,0	29 733	3 124
<b>Mar</b>	459 488	8 470	19,5	319 914	22,7	15,4	138 819	13,0	4,2	756	20,4	0,0	31 178	3 095
<b>Abr</b>	467 610	8 148	19,5	325 516	22,4	15,2	141 331	13,3	4,3	763	20,1	0,0	31 935	3 095
<b>May</b>	475 332	7 757	19,9	331 959	23,0	15,7	142 595	13,1	4,2	778	20,3	0,0	33 101	3 095
<b>Jun</b>	487 523	12 245	20,1	339 021	23,3	15,8	147 707	13,2	4,3	796	21,2	0,0	37 484	3 068
<b>Jul</b>	494 951	7 450	20,1	346 916	23,6	16,0	147 223	12,7	4,0	812	20,7	0,0	41 795	3 068
<b>Ago</b>	498 056	3 143	20,2	350 630	23,7	16,2	146 605	12,8	4,0	821	21,5	0,0	41 612	3 263
<b>Sep</b>	504 360	6 365	20,5	355 949	23,8	16,3	147 578	13,2	4,1	832	20,3	0,0	40 928	3 201
<b>Oct</b>	511 084	6 751	19,9	361 631	23,2	15,9	148 609	12,7	3,9	844	19,7	0,0	40 480	4 163
<b>Nov</b>	521 820	10 769	19,5	368 520	23,1	15,8	152 444	11,4	3,6	856	20,1	0,0	41 102	4 126
<b>Dic</b>	526 859	5 128	19,5	375 574	23,3	16,1	150 418	11,1	3,4	867	20,6	0,0	41 638	4 068

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 SEC95 (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. Hasta diciembre de 2002 esta información tenía periodicidad trimestral. Las tasas relativas a los meses en los que no existe información se han calculado utilizando el dato obtenido de la interpolación lineal de los datos trimestrales.

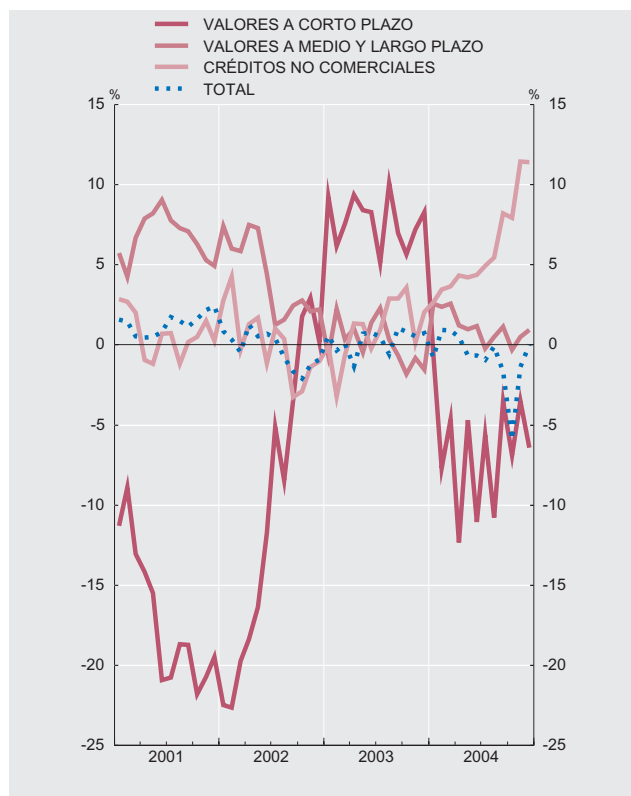
## 8.8. FINANCIACIÓN NETA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, RESIDENTES EN ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

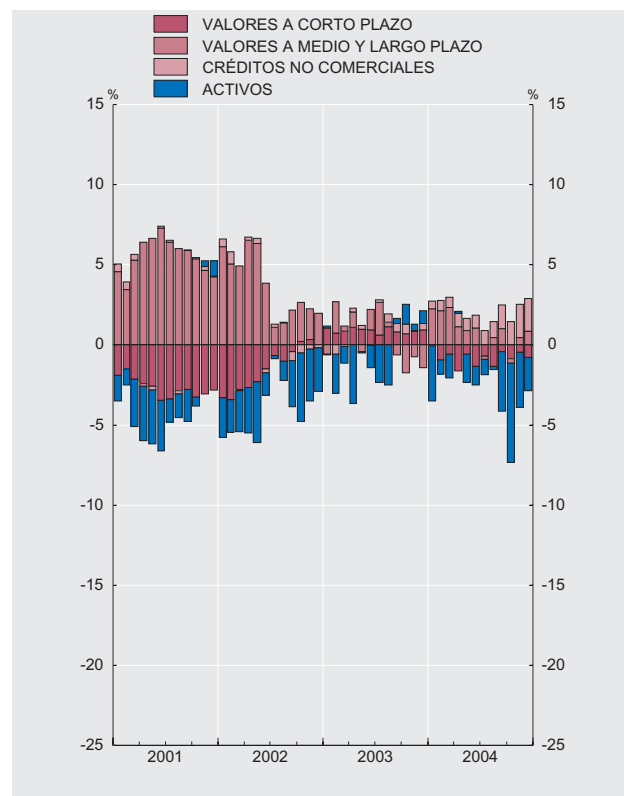
Millones de euros y porcentajes

		Financiación neta			Variación mensual de los saldos						T 1/12 de los saldos				Contribución a T1/12 total				
					Pasivos (a)			Activos			Pasivos		Acti- vos	Pasivos		Acti- vos			
		Saldo neto de pasivos	Varia- ción mensual (col. 4-8-9)	T 1/12 de col. 1	Total	Valores		Crédi- tos no comer- ciales y res- to (b)	Depó- sitos en el Banco de España	Resto de depó- sitos (c)	Total	Valores		Crédi- tos no comer- ciales y res- to (a)	Valores		Credito- tos no comer- ciales y res- to (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
01		322 386	7 592	2,4	4 633	-8 901	13 381	153	-17 060	14 101	1,2	-19,5	4,9	0,3	-4,9	-2,8	4,3	0,0	0,9
02		319 478	-2 908	-0,9	5 827	59	6 352	-584	1 785	6 950	1,5	0,2	2,2	-1,0	15,2	0,0	2,0	-0,2	-2,7
03	P	321 793	2 315	0,7	-281	3 049	-4 500	1 169	1 767	-4 363	-0,1	8,3	-1,5	2,1	-3,9	1,0	-1,4	0,4	0,8
03	Jul	P	322 737	-671	0,5	-2 539	853	-4 298	905	-1 631	-237	2,4	5,1	2,3	0,9	12,8	0,6	2,0	0,2
	Ago	P	316 747	-5 990	-0,6	-5 725	-840	-3 871	-1 015	224	41	1,6	10,1	0,3	2,9	13,8	1,1	0,3	0,5
	Sep	P	319 483	2 736	1,1	1 809	-5	2 053	-240	-13	-914	0,6	7,0	-0,7	2,9	-1,6	0,8	-0,6	0,5
	Oct	P	312 896	-6 586	0,8	-1 666	-194	-1 597	125	-459	5 380	-0,3	5,7	-1,8	3,6	-5,1	0,7	-1,7	0,6
	Nov	P	313 642	746	0,6	1 474	813	1 773	-1 112	64	664	0,1	7,2	-0,8	0,1	-1,8	0,9	-0,8	0,0
	Dic	P	321 793	8 151	0,7	717	-242	-1 037	1 996	275	-7 709	-0,1	8,3	-1,5	2,1	-3,9	1,0	-1,4	0,4
04	Ene	P	322 081	288	-0,8	4 209	-236	3 670	775	-1 730	5 651	2,3	-0,6	2,6	2,7	19,8	-0,1	2,2	0,5
	Feb	P	318 895	-3 186	1,0	-829	-3 632	2 968	-165	-11	2 367	1,5	-7,7	2,4	3,5	4,1	-1,0	2,1	0,6
	Mar	P	323 126	4 232	0,9	2 481	1 618	629	234	499	-2 250	2,0	-4,6	2,6	3,7	7,6	-0,6	2,3	0,7
	Abr	A	310 271	-12 855	0,5	453	-2 315	1 454	1 315	3 306	10 003	0,3	-12,3	1,2	4,3	-0,5	-1,6	1,1	0,8
	May	A	315 104	4 833	-0,7	712	2 654	-1 721	-221	-61	-4 061	0,9	-4,7	1,0	4,2	7,7	-0,6	0,9	0,8
	Jun	A	321 211	6 107	-0,7	487	-2 846	3 418	-84	-70	-5 550	0,4	-11,1	1,2	4,4	5,6	-1,4	1,1	0,8
	Jul	A	319 654	-1 557	-1,0	-4 120	2 966	-8 370	1 283	-2 007	-556	0,0	-5,6	-0,2	4,9	4,7	-0,7	-0,2	0,9
	Ago	A	316 470	-3 184	-0,1	-5 422	-2 834	-1 820	-768	55	-2 292	0,1	-10,8	0,5	5,5	0,9	-1,3	0,4	1,0
	Sep	A	314 211	-2 258	-1,6	8 054	2 854	3 878	1 322	-43	10 355	1,7	-3,5	1,1	8,2	18,1	-0,4	1,0	1,5
	Oct	A	294 476	-19 735	-5,9	-7 257	-1 512	-5 722	-24	11 558	920	0,3	-6,9	-0,3	7,9	27,6	-0,9	-0,3	1,5
	Nov	A	309 298	14 822	-1,4	7 006	2 128	4 100	779	-12 925	5 109	1,7	-3,5	0,5	11,5	15,3	-0,4	0,5	2,1
	Dic	A	321 906	12 608	0,0	997	-1 406	209	2 194	-389	-11 221	1,8	-6,4	0,9	11,4	10,5	-0,8	0,8	2,1

FINANCIACIÓN NETA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
Tasas de variación interanual



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



FUENTE: BE.

a.Consolidados: deducidos valores y créditos que son activos de Administraciones Públicas.

b.Incluye emisión de moneda y Caja General de Depósitos.

c.Excluidas las cuentas de recaudación.

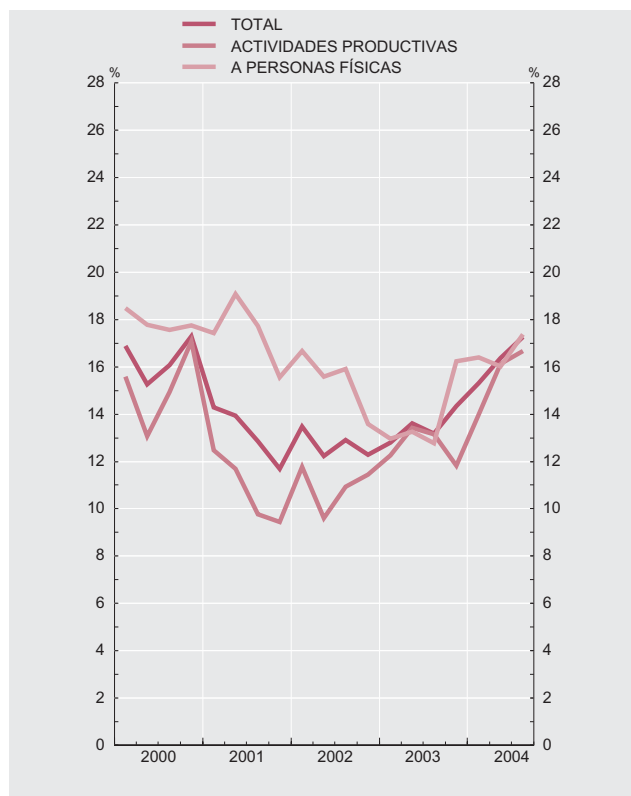
## 8.9. CRÉDITO DE ENTIDADES DE CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES. DETALLE POR FINALIDADES.

■ Serie representada gráficamente.

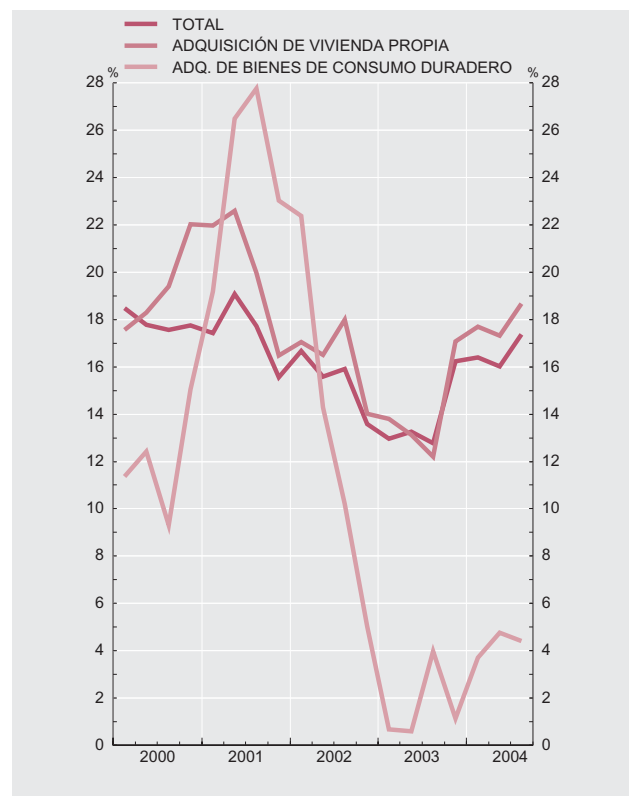
Millones de euros y porcentajes

	Financiación de actividades productivas						Otras financiaciones a personas físicas por funciones de gasto						Finan- ciación a institu- ciones privadas sin fines de lucro	Sin clasi- ficar
	Total (a)	Total	Agricul- tura, ganade- ría y pesca	Industria (excepto construc- ción)	Construc- ción	Servicios	Total	Adquisición y Rehabilitación de vivienda propia			Bienes de con- sumo duradero	Resto (b)		
								Total	Adquisición	Rehabili- tación				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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	368 466	15 122	85 762	57 376	210 206	320 053	235 086	224 830	10 256	34 741	50 227	2 324	10 819
03	802 212	411 986	16 402	85 829	65 784	243 972	372 013	275 958	263 192	12 766	35 136	60 919	3 002	15 212
01 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	10 280
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 I	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	368 466	15 122	85 762	57 376	210 206	320 053	235 086	224 830	10 256	34 741	50 227	2 324	10 819
03 I	722 204	375 901	15 138	86 559	56 975	217 229	331 747	244 498	233 729	10 769	34 910	52 339	2 285	12 271
II	754 872	389 249	15 712	87 015	59 431	227 091	349 500	256 010	244 414	11 596	35 676	57 814	2 512	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
IV	802 212	411 986	16 402	85 829	65 784	243 972	372 013	275 958	263 192	12 766	35 136	60 919	3 002	15 212
04 I	832 734	428 517	16 973	85 326	68 171	258 047	386 179	288 736	275 107	13 629	36 201	61 242	3 108	14 930
II	878 477	452 030	17 102	86 636	72 362	275 930	405 486	301 537	286 744	14 793	37 374	66 575	3 183	17 777
III	903 590	464 578	17 655	88 360	75 494	283 069	419 230	315 021	299 447	15 574	38 075	66 134	3 426	16 355

### CRÉDITO POR FINALIDADES Tasas de variación interanual



### CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

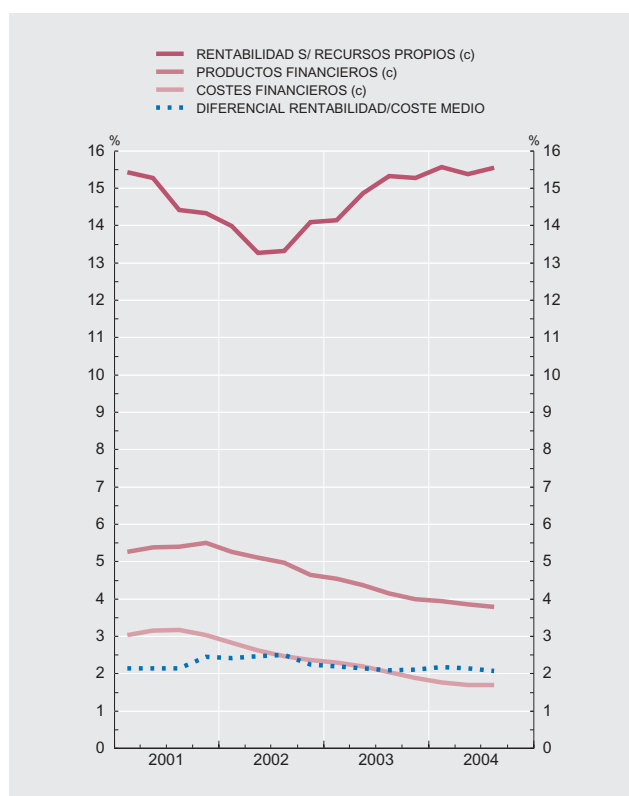
- (a) Series de crédito obtenidas a partir de la información contenida en los estados contables establecidos para la supervisión de las entidades residentes. Veanse las novedades al Boletín estadístico de octubre de 2001 y los cuadros 89.53, 89.54 y 89.55 del Boletín estadístico, que se difunden en [www.bde.es](http://www.bde.es)
- (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	Costes	Margen de intermediación	Otros pto. y gastos ordinarios	Margen ordinario	Gastos de explotación:	Del cual	Margen de explotación	Resto de productos y costes	Beneficio antes de impuestos	Rentabilidad s/ recursos propios (a)	Rentabilidad media de operac. activas (b)	Coste medio de operaciones pasivas (b)	Diferencia (12-13)
	1	2	3	4	5	6	De personal	8	9	10	11	12	13	14
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
03	4,2	1,8	2,5	0,3	2,7	1,6	0,9	1,2	-1,0	0,8	14,4	4,3	2,2	2,1
01 ///	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	4,9	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
IV	4,2	1,8	2,5	0,3	2,7	1,6	0,9	1,2	-0,4	0,8	14,4	4,3	2,2	2,1
04 /	3,8	1,7	2,2	0,7	2,9	1,5	0,9	1,4	-0,5	0,9	15,9	4,2	2,0	2,2
II	3,7	1,7	2,0	0,7	2,7	1,5	0,9	1,2	-0,3	0,9	17,1	4,1	1,9	2,1
III	3,4	1,7	1,7	0,7	2,4	1,4	0,9	1,0	-0,2	0,8	14,7	4,0	1,9	2,1

**CUENTA DE RESULTADOS**  
Ratios sobre 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.

- Beneficio antes de impuestos dividido por recursos propios (capital, reservas, fondo para riesgos generales menos pérdidas de ejercicios anteriores y activos inmateriales).
- Para calcular la rentabilidad y el coste medio, sólo se han considerado los activos y pasivos financieros que originan productos y costes financieros, respectivamente.
- Media de los cuatro últimos trimestres.

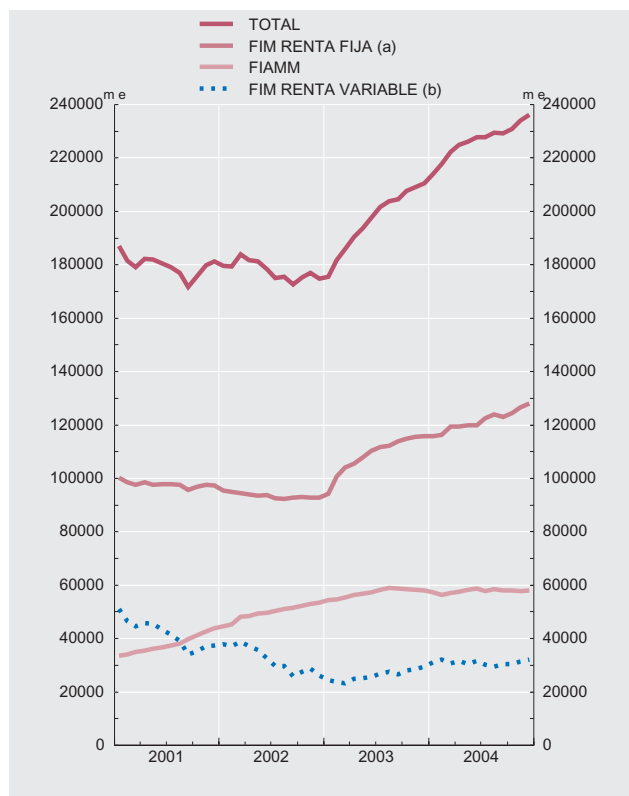
## 8.11. FONDOS DE INVERSIÓN EN VALORES MOBILIARIOS, RESIDENTES EN ESPAÑA: DETALLE POR VOCACIÓN

■ Serie representada gráficamente.

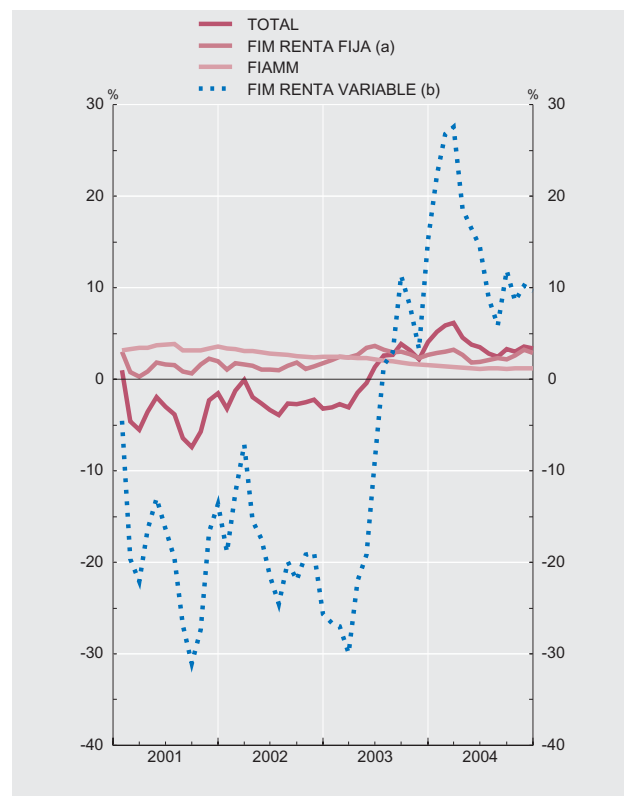
Millones de euros y porcentajes

	Total				FIAMM				FIM renta fija (a)				FIM renta variable (b)				Otros fondos (c)
	Patrimonio	Variación mensual	De la cual		Patrimonio	Variación mensual	De la cual		Patrimonio	Variación mensual	De la cual		Patrimonio	Variación mensual	De la cual		Patrimonio
			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
<b>01</b>	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
<b>02</b>	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
<b>03</b>	210 627	35 894	28 077	4,0	58 054	4 688	3 830	1,5	115 819	23 077	20 129	2,6	29 401	3 334	-202	15,1	7 353
<b>03 Sep</b>	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
<b>Oct</b>	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
<b>Nov</b>	209 092	1 571	1 354	2,2	58 289	-172	-223	1,6	115 520	650	713	2,3	28 423	373	227	3,3	6 860
<b>Dic</b>	210 627	1 535	-156	4,0	58 054	-235	-309	1,5	115 819	299	-397	2,6	29 401	978	101	15,1	7 353
<b>04 Ene</b>	214 023	3 396	2 019	5,1	57 185	-869	-929	1,4	115 878	59	-479	2,8	31 101	1 701	989	22,3	9 858
<b>Feb</b>	217 640	3 617	2 284	5,9	56 357	-828	-892	1,4	116 217	339	-230	3,0	32 208	1 107	473	26,8	12 857
<b>Mar</b>	222 254	4 615	4 899	6,2	57 102	745	685	1,3	119 477	3 259	2 553	3,2	30 782	-1 426	-199	27,5	14 894
<b>Abr</b>	225 006	2 752	2 889	4,6	57 582	481	441	1,3	119 465	-11	515	2,6	31 578	796	621	18,6	16 380
<b>May</b>	225 991	984	1 576	3,7	58 295	712	671	1,2	119 904	439	1 019	1,8	30 404	-1 174	-669	16,5	17 387
<b>Jun</b>	227 806	1 816	800	3,5	58 666	371	311	1,2	119 975	71	316	1,9	31 647	1 243	66	14,5	17 518
<b>Jul</b>	227 862	56	719	2,8	57 743	-923	-984	1,2	122 510	2 535	1 936	2,1	30 096	-1 552	-216	8,8	17 514
<b>Ago</b>	229 421	1 559	1 318	2,4	58 502	759	707	1,2	124 031	1 521	1 115	2,3	29 565	-531	-300	5,9	17 323
<b>Sep</b>	229 216	-204	-963	3,3	58 129	-373	-435	1,2	123 035	-996	45	2,2	30 552	987	-81	11,9	17 500
<b>Oct</b>	230 916	1 700	486	3,0	57 981	-148	-207	1,2	124 401	1 366	1 254	2,6	30 473	-79	-294	8,5	18 062
<b>Nov</b>	233 934	3 017	1 484	3,6	57 888	-93	-153	1,2	126 651	2 251	1 589	3,2	31 323	850	180	10,2	18 071
<b>Dic</b>	236 088	2 155	...	3,3	57 989	101	...	1,2	127 938	1 287	...	2,9	32 047	724	...	9,7	18 115

### 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.

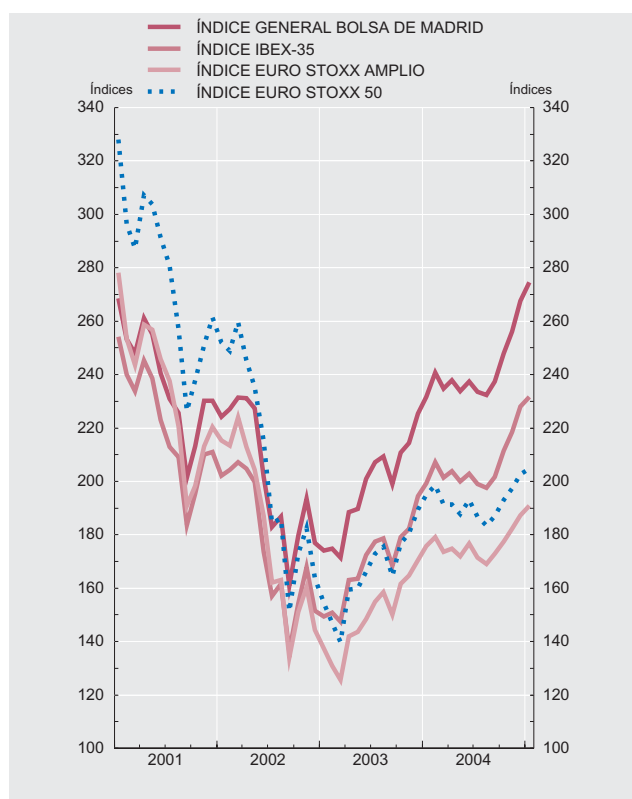
## 8.12. ÍNDICES DE COTIZACIÓN DE ACCIONES Y CONTRATACIÓN DE MERCADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

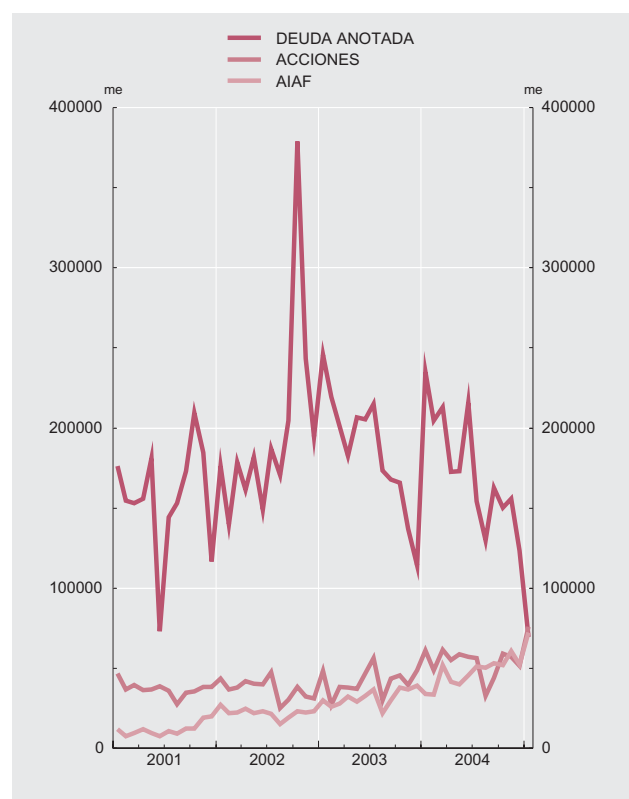
Índices, millones de euros y miles de contratos

	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
<b>03</b>	706,88	6 727,59	212,92	2 413,39	499 745	74 346	2 234 366	380 204	-	11 677	1	3 653
<b>04</b>	863,25	8 195,58	251,25	2 800,48	643 542	82 790	2 090 447	566 600	-	8 495	0	4 473
<b>05</b>	983,75	9 223,90	272,56	2 984,59	76 049	6 420	69 490	72 492	...	747	...	409
<b>03 Oct</b>	755,09	7 129,50	230,69	2 575,04	45 571	7 582	165 674	37 844	-	740	0	328
<b>Nov</b>	768,38	7 252,50	235,26	2 630,47	39 690	6 965	137 049	36 962	-	473	0	308
<b>Dic</b>	807,98	7 737,20	243,21	2 760,66	48 589	8 767	114 414	39 030	-	1 061	0	312
<b>04 Ene</b>	830,23	7 929,90	250,91	2 839,13	61 276	6 910	235 109	33 803	-	718	0	350
<b>Feb</b>	862,50	8 249,40	255,66	2 893,18	48 757	6 956	204 758	33 643	-	635	0	370
<b>Mar</b>	841,46	8 018,10	247,90	2 787,49	61 389	7 877	213 010	52 067	-	1 064	0	471
<b>Abr</b>	851,91	8 109,50	249,62	2 787,48	55 268	6 795	172 710	41 488	-	402	0	374
<b>May</b>	837,42	7 959,30	245,43	2 736,83	58 788	6 625	172 908	40 128	-	621	0	386
<b>Jun</b>	850,50	8 078,30	252,24	2 811,08	57 168	7 528	215 732	45 679	-	726	0	358
<b>Jul</b>	836,80	7 919,30	244,74	2 720,05	56 271	7 640	154 223	51 245	...	362	...	376
<b>Ago</b>	832,79	7 869,50	241,33	2 670,79	32 632	5 457	129 720	50 308	...	398	...	324
<b>Sep</b>	850,78	8 029,20	246,83	2 726,30	44 141	7 021	162 746	53 188	...	854	...	335
<b>Oct</b>	888,40	8 418,30	253,20	2 811,72	59 228	7 030	150 295	51 843	...	733	...	370
<b>Nov</b>	917,68	8 693,00	260,21	2 876,39	57 052	6 546	155 757	60 867	...	882	...	400
<b>Dic</b>	959,06	9 080,80	267,38	2 951,24	51 572	6 405	123 480	52 341	...	1 101	...	358
<b>05 Ene</b>	983,75	9 223,90	272,56	2 984,59	76 049	6 420	69 490	72 492	...	747	...	409

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)

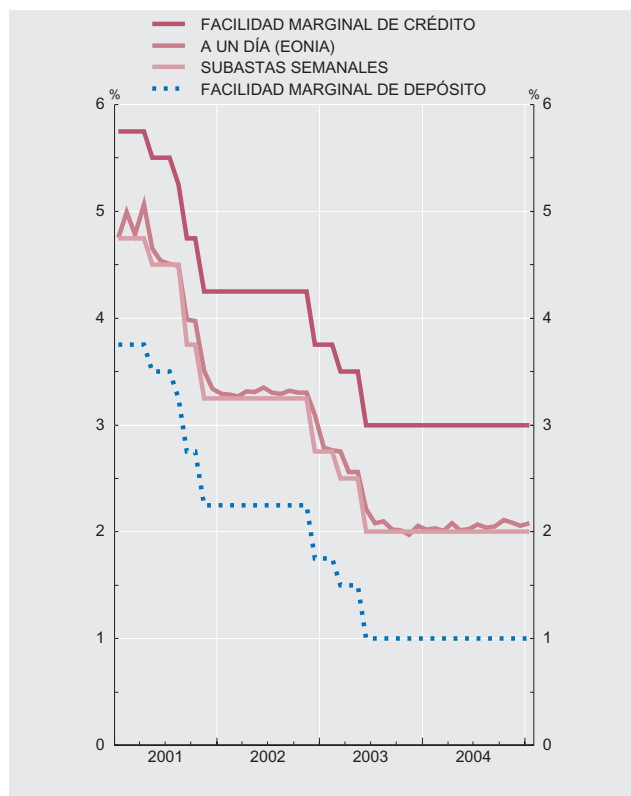
## 9.1. TIPOS DE INTERÉS. EUROSISTEMA Y MERCADO DE DINERO. ZONA DEL EURO Y SEGMENTO ESPAÑOL

■ Serie representada gráficamente.

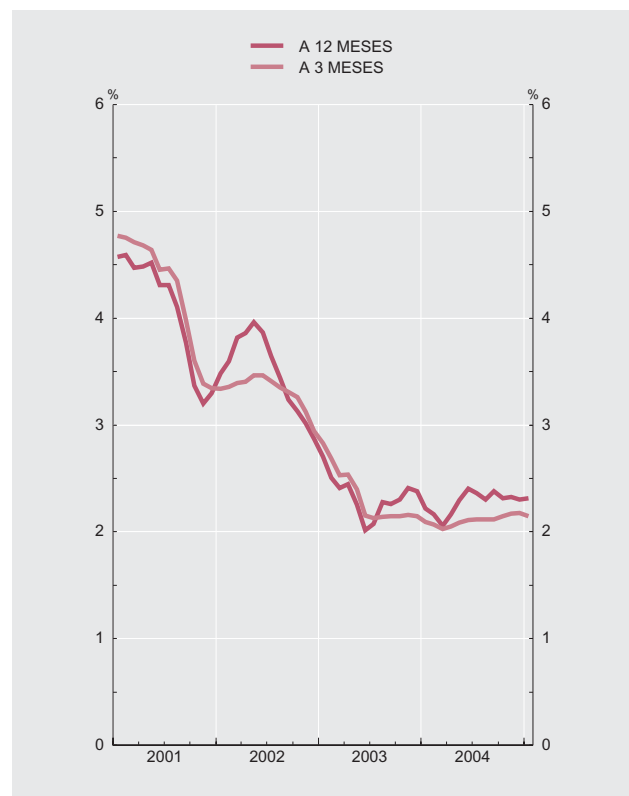
Medias de datos diarios. Porcentajes

	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
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	2,21	2,23
04	2,00	2,12	3,00	1,00	2,05	2,08	2,11	2,15	2,27	2,04	2,06	2,10	2,29	1,99	1,99	1,99	2,14
05	A	-	2,09	3,00	2,08	2,11	2,15	2,19	2,31	2,07	2,10	2,14	2,33	2,04	2,04	2,05	2,17
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	2,16
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	2,30
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	2,07
Feb	2,00	2,01	3,00	1,00	2,03	2,06	2,07	2,09	2,16	2,03	2,05	2,06	2,22	1,98	1,96	1,97	2,03
Mar	2,00	-	3,00	1,00	2,01	2,04	2,03	2,02	2,06	2,00	2,02	2,03	2,03	1,94	1,95	1,93	1,87
Abr	2,00	2,01	3,00	1,00	2,08	2,05	2,05	2,06	2,16	2,06	2,03	2,03	2,18	1,96	1,94	1,95	2,12
May	2,00	2,04	3,00	1,00	2,02	2,06	2,09	2,14	2,30	2,01	2,05	2,08	2,30	1,97	1,96	1,97	2,18
Jun	2,00	-	3,00	1,00	2,03	2,08	2,11	2,19	2,40	2,03	2,06	2,10	2,41	1,99	1,98	1,99	2,15
Jul	2,00	2,07	3,00	1,00	2,07	2,08	2,12	2,19	2,36	2,05	2,06	2,11	2,40	2,00	1,98	2,01	2,29
Ago	2,00	2,06	3,00	1,00	2,04	2,08	2,11	2,17	2,30	2,03	2,06	2,11	2,33	2,00	2,00	2,01	2,22
Sep	2,00	2,06	3,00	1,00	2,05	2,08	2,12	2,20	2,38	2,05	2,07	2,11	2,38	2,02	2,00	2,02	2,29
Oct	2,00	2,10	3,00	1,00	2,11	2,09	2,15	2,19	2,32	2,09	2,07	2,15	2,37	2,05	2,00	2,04	2,22
Nov	2,00	2,05	3,00	1,00	2,09	2,11	2,17	2,22	2,33	2,08	2,09	2,16	2,34	2,06	2,04	2,06	-
Dic	2,00	2,12	3,00	1,00	2,05	2,17	2,17	2,21	2,30	2,05	2,15	2,17	2,30	2,02	2,05	2,06	-
05 Ene	2,00	2,09	3,00	1,00	2,08	2,11	2,15	2,19	2,31	2,07	2,10	2,14	2,33	2,04	2,04	2,05	2,17

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.

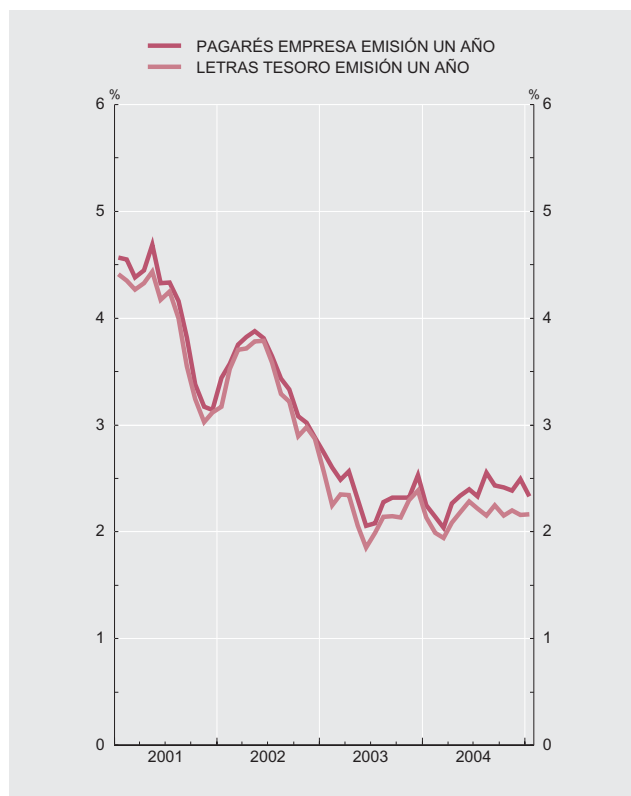
## 9.2. TIPOS DE INTERÉS. MERCADOS DE VALORES ESPAÑOLES A CORTO Y A LARGO PLAZO

■ Serie representada gráficamente.

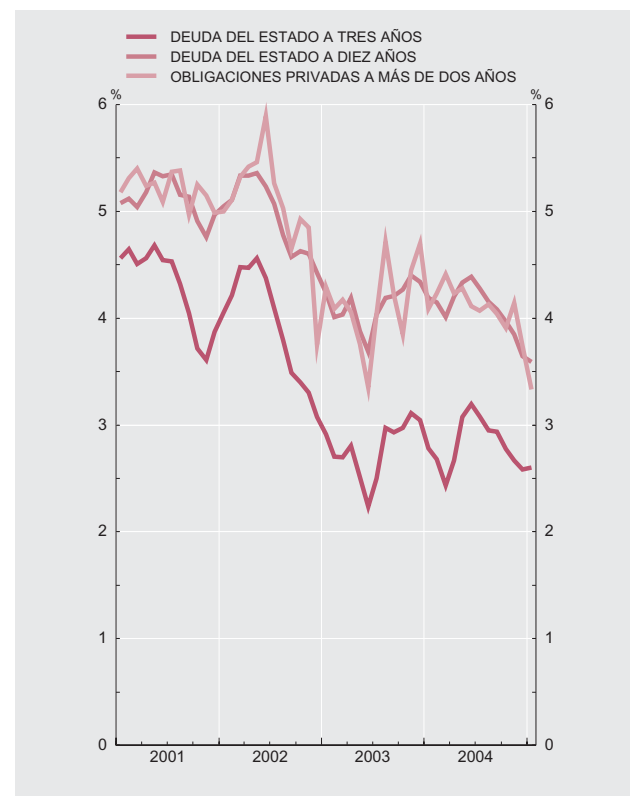
Porcentajes

	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	
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
04		2,15	2,17	2,34	2,25	2,79	3,22	4,02	4,27	4,73	2,82	4,10	4,11
05	A	2,17	2,23	2,33	2,34	2,58	2,85	3,54	-	-	2,60	3,59	3,33
03 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
Feb		1,99	2,05	2,14	2,15	2,46	-	4,19	-	4,90	2,68	4,15	4,23
Mar		1,95	2,08	2,04	1,97	-	3,29	-	4,24	-	2,43	4,01	4,41
Abr		2,09	2,08	2,26	2,16	-	3,03	-	-	4,91	2,67	4,20	4,23
May		2,18	2,14	2,34	2,30	2,93	-	-	4,63	-	3,08	4,33	4,28
Jun		2,29	2,30	2,40	2,26	3,15	-	4,44	-	-	3,20	4,39	4,11
Jul		2,22	2,24	2,33	2,28	-	3,53	-	4,51	-	3,08	4,28	4,07
Ago		2,15	2,16	2,56	2,38	-	-	-	-	-	2,95	4,15	4,13
Sep		2,25	2,17	2,44	2,36	2,78	-	4,13	-	4,71	2,94	4,08	4,04
Oct		2,15	2,17	2,41	2,31	-	3,19	-	4,10	-	2,78	3,97	3,91
Nov		2,20	2,25	2,39	2,38	2,63	-	3,79	-	4,41	2,67	3,85	4,14
Dic		2,16	2,20	2,50	2,29	-	2,86	3,57	3,71	-	2,58	3,64	3,74
05 Ene		2,17	2,23	2,33	2,34	2,58	-	3,54	-	-	2,60	3,59	3,33

### MERCADO PRIMARIO



### MERCADO SECUNDARIO



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

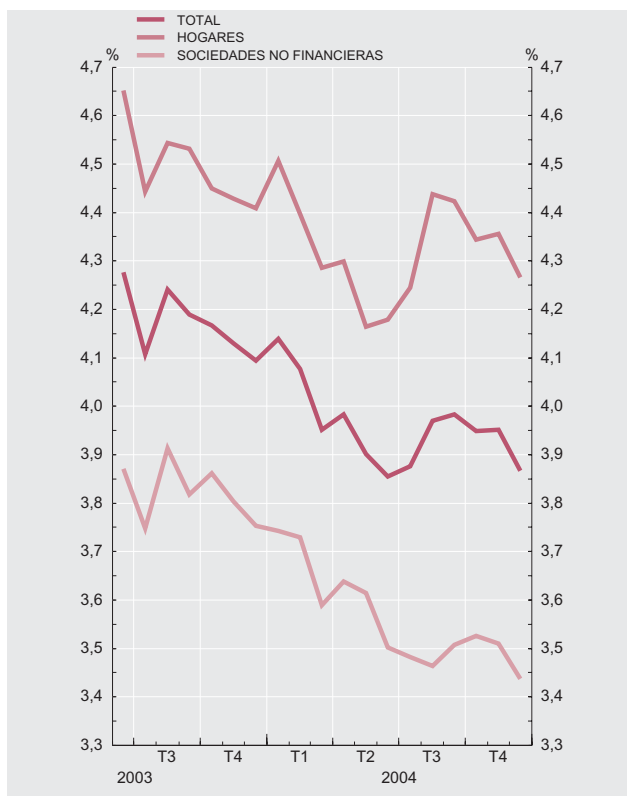


### 9.3. TIPOS DE INTERÉS DE NUEVAS OPERACIONES. ENTIDADES DE CRÉDITO. (CBE 4/2002)

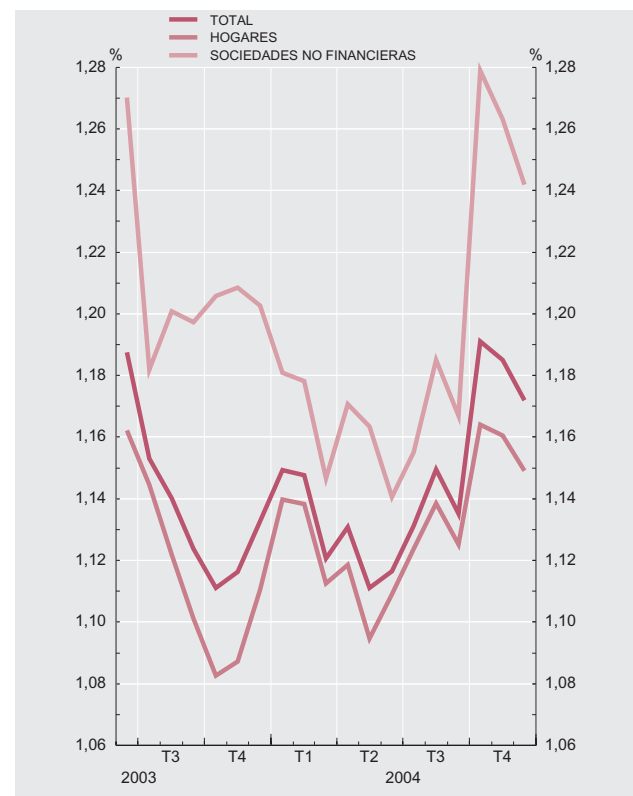
Porcentajes

	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	Vi- vienda	Consumo y otros fines	Tipo sinté- tico	Hasta 1 millón de euros	Más 1 millón euros (b)		Tipo sinté- tico	A la vista y preaviso	Depósitos a plazo	Cesio- nes temporales	Tipo sinté- tico	A la vista	Depósitos a plazo	Cesio- nes temporales
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
03 Ene	4,86	5,24	4,33	7,05	4,44	5,07	3,90	1,58	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	6,77	4,19	4,80	3,68	1,34	1,33	0,51	2,16	2,48	1,37	0,76	2,36	2,52
May	4,46	4,76	3,85	6,62	4,14	4,68	3,67	1,33	1,30	0,48	2,13	2,45	1,42	0,78	2,33	2,51
Jun	4,28	4,65	3,75	6,48	3,87	4,48	3,45	1,19	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	1,15	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	1,14	1,12	0,42	1,89	2,02	1,20	0,69	1,98	1,97
Sep	4,19	4,53	3,46	6,76	3,82	4,35	3,38	1,12	1,10	0,41	1,87	2,04	1,20	0,68	1,98	2,02
Oct	4,17	4,45	3,48	6,46	3,86	4,41	3,39	1,11	1,08	0,40	1,84	2,03	1,21	0,68	1,98	2,00
Nov	4,13	4,43	3,46	6,41	3,80	4,37	3,33	1,12	1,09	0,39	1,88	1,97	1,21	0,69	2,03	1,97
Dic	4,09	4,41	3,46	6,40	3,75	4,25	3,40	1,13	1,11	0,39	1,93	2,05	1,20	0,66	2,01	1,98
04 Ene	4,14	4,51	3,53	6,55	3,74	4,32	3,29	1,15	1,14	0,39	1,99	1,93	1,18	0,68	1,98	1,95
Feb	4,08	4,40	3,51	6,27	3,73	4,22	3,27	1,15	1,14	0,39	1,99	1,96	1,18	0,66	2,02	1,99
Mar	3,95	4,29	3,39	6,20	3,59	4,17	3,13	1,12	1,11	0,39	1,93	2,00	1,15	0,66	1,91	1,99
Abr	3,98	4,30	3,31	6,40	3,64	4,14	3,14	1,13	1,12	0,39	1,95	2,01	1,17	0,65	1,99	1,96
May	3,90	4,16	3,25	6,13	3,61	4,18	3,13	1,11	1,09	0,38	1,92	1,94	1,16	0,66	1,96	1,96
Jun	3,85	4,18	3,29	6,04	3,50	4,15	3,09	1,12	1,11	0,37	2,00	2,06	1,14	0,64	2,01	1,98
Jul	3,88	4,24	3,38	6,07	3,48	4,14	3,03	1,13	1,12	0,37	2,04	2,07	1,16	0,66	1,98	1,99
Ago	3,97	4,44	3,46	6,54	3,46	4,21	2,88	1,15	1,14	0,38	2,03	2,00	1,19	0,68	1,97	2,00
Sep	3,98	4,42	3,45	6,54	3,51	4,13	2,99	1,14	1,13	0,38	2,01	1,98	1,17	0,67	2,00	2,00
Oct	3,95	4,34	3,45	6,34	3,53	4,15	2,95	1,19	1,16	0,39	2,08	2,01	1,28	0,70	2,28	2,03
Nov	3,95	4,36	3,48	6,29	3,51	4,13	2,94	1,18	1,16	0,38	2,08	2,02	1,26	0,69	2,23	2,04
Dic	P 3,87	4,27	3,39	6,27	3,44	4,12	3,01	1,17	1,15	0,39	2,06	2,11	1,24	0,68	2,06	2,03

#### 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.

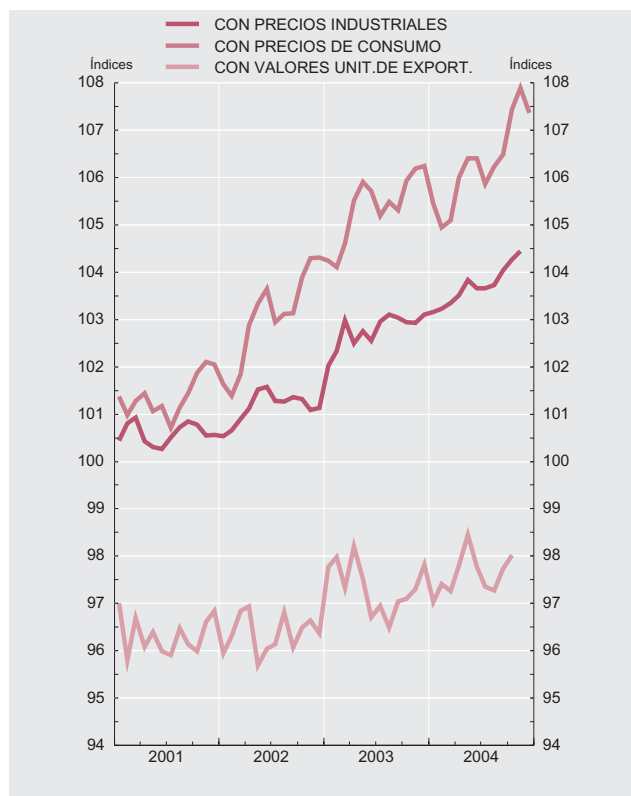
#### 9.4. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LA UE 15 Y A LA ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

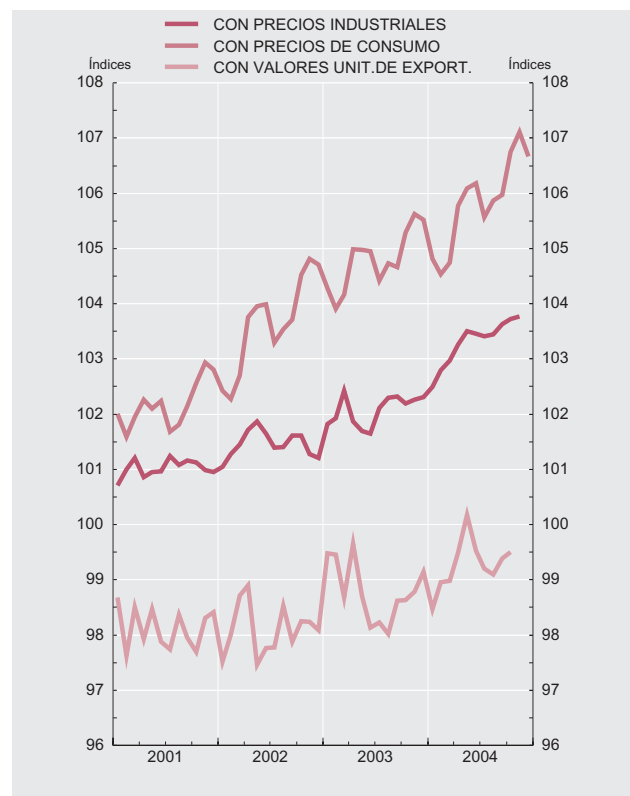
Base 1999 I = 100

	Frente a la Unión Europea (UE 15)									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	
02	101,1	103,0	105,4	96,4	99,1	102,1	104,0	106,4	97,3	101,5	103,6	106,0	98,1
03	102,8	105,4	107,0	97,3	100,1	102,6	105,2	106,8	97,2	102,1	104,8	106,0	98,8
04	...	106,3	...	...	99,9	...	106,4	...	...	...	105,8	...	...
03 I	102,5	104,3	106,6	97,7	99,8	102,7	104,5	106,8	97,9	102,1	104,1	106,2	99,2
II	102,6	105,7	107,1	97,5	100,3	102,3	105,4	106,8	97,2	101,7	105,0	106,0	98,8
III	103,0	105,3	107,0	96,8	100,3	102,7	105,0	106,7	96,6	102,2	104,6	105,8	98,3
IV	103,0	106,1	107,3	97,4	100,2	102,8	105,9	107,0	97,2	102,3	105,5	106,2	98,9
04 I	103,2	105,2	107,7	97,2	100,0	103,3	105,2	107,7	97,3	102,8	104,7	107,1	98,8
II	103,7	106,3	108,3	98,0	99,7	103,9	106,5	108,6	98,3	103,4	106,0	107,9	99,7
III	103,8	106,2	108,8	97,5	99,8	104,0	106,4	108,9	97,6	103,5	105,8	108,4	99,2
IV	...	107,6	...	...	100,2	...	107,4	...	...	...	106,8	...	...
04 Abr	103,5	106,0	...	97,8	99,7	103,8	106,3	...	98,1	103,3	105,8	...	99,5
May	103,8	106,4	...	98,5	99,8	104,0	106,6	...	98,6	103,5	106,1	...	100,2
Jun	103,7	106,4	...	97,8	99,7	104,0	106,7	...	98,1	103,5	106,2	...	99,5
Jul	103,7	105,9	...	97,4	99,7	103,9	106,2	...	97,6	103,4	105,6	...	99,2
Ago	103,7	106,2	...	97,3	99,8	103,9	106,5	...	97,5	103,4	105,9	...	99,1
Sep	104,0	106,5	...	97,7	100,0	104,1	106,5	...	97,8	103,6	106,0	...	99,4
Oct	104,3	107,4	...	98,0	100,1	104,1	107,3	...	97,9	103,7	106,7	...	99,5
Nov	104,4	107,9	...	...	100,2	104,2	107,6	...	...	103,8	107,1	...	...
Dic	...	107,4	...	...	100,2	...	107,2	...	...	...	106,7	...	...
05 Ene	...	...	...	...	100,2	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE 15)



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.

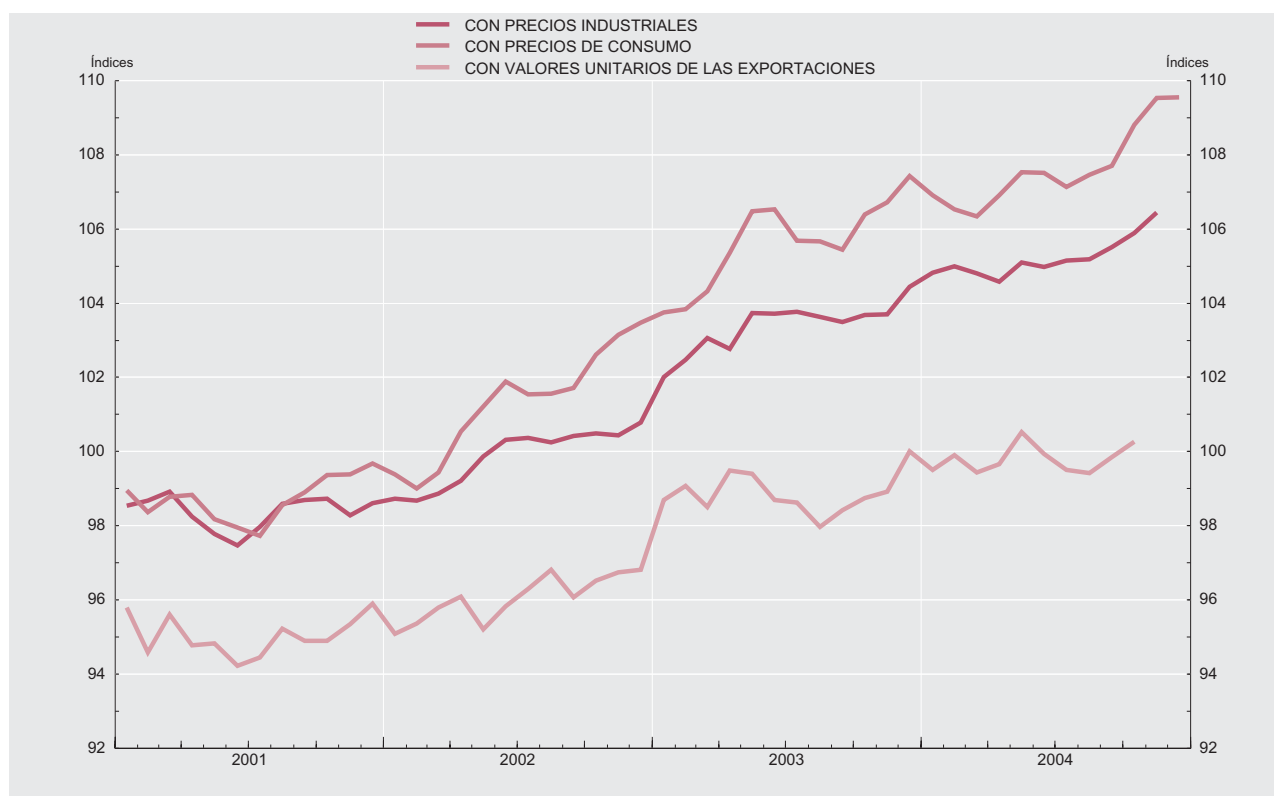
## 9.5. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS

■ 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
<b>02</b>	99,9	101,3	104,4	96,1	97,1	102,9	104,3	107,6	98,9
<b>03</b>	103,4	105,6	108,1	98,9	100,0	103,4	105,6	108,0	98,9
<b>04</b>	...	107,7	...	...	100,8	...	106,8	...	...
<b>03 I</b>	102,5	104,0	107,1	98,8	99,1	103,4	104,9	108,1	99,6
<b>II</b>	103,4	106,1	108,4	99,2	100,3	103,1	105,8	108,0	98,9
<b>III</b>	103,6	105,6	108,0	98,3	100,1	103,5	105,5	107,9	98,2
<b>IV</b>	103,9	106,8	108,6	99,2	100,4	103,5	106,4	108,2	98,8
<b>04 I</b>	104,9	106,6	109,8	99,6	100,9	104,0	105,7	108,9	98,7
<b>II</b>	104,9	107,3	109,9	100,0	100,3	104,6	107,0	109,6	99,8
<b>III</b>	105,3	107,4	110,6	99,6	100,5	104,7	106,9	110,0	99,1
<b>IV</b>	...	109,3	...	...	101,4	...	107,8	...	...
<b>04 Abr</b>	104,6	106,9	...	99,7	100,1	104,5	106,8	...	99,6
<b>May</b>	105,1	107,5	...	100,5	100,4	104,7	107,1	...	100,1
<b>Jun</b>	105,0	107,5	...	99,9	100,3	104,7	107,2	...	99,6
<b>Jul</b>	105,1	107,1	...	99,5	100,5	104,6	106,6	...	99,0
<b>Ago</b>	105,2	107,5	...	99,4	100,5	104,7	107,0	...	98,9
<b>Sep</b>	105,5	107,7	...	99,9	100,7	104,8	107,0	...	99,2
<b>Oct</b>	105,9	108,8	...	100,3	101,0	104,8	107,7	...	99,3
<b>Nov</b>	106,4	109,5	...	...	101,4	105,0	108,1	...	...
<b>Dic</b>	...	109,5	...	...	101,7	...	107,7	...	...
<b>05 Ene</b>	...	...	...	...	101,5	...	...	...	...

## 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 PUBLICADOS ÚLTIMAMENTE EN EL BOLETÍN ECONÓMICO

NOV 2003	<p>Evolución reciente de la economía española 9</p> <p>Resultados de las empresas no financieras en 2002 y hasta el tercer trimestre de 2003 23</p> <p>La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2003 39</p> <p>Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: tercer trimestre de 2003 47</p> <p>El impacto de la situación financiera de las empresas sobre la inversión y el empleo 53</p> <p>Tipos de cambio de equilibrio, dolarización de pasivos y ajuste cambiario en América Latina 59</p>
DIC 2003	<p>Evolución reciente de la economía española 9</p> <p>Evolución de la calidad del trabajo en España 23</p> <p>La evolución de la composición de la cartera de activos financieros de las familias españolas 29</p> <p>Las similitudes del ciclo económico en las economías europeas 39</p> <p>La nueva estadística sobre los tipos de interés que aplican las instituciones financieras monetarias a las sociedades no financieras y a los hogares 45</p>
ENE 2004	<p>Informe trimestral de la economía española 9</p> <p>La evolución de la demanda y de la producción en el sector eléctrico español 61</p> <p>Demanda de trabajo, contratos temporales y factores financieros 71</p> <p>Banca extranjera y estabilidad financiera 75</p> <p>Regulación financiera: cuarto trimestre de 2003 81</p>
FEB 2004	<p>Regulación financiera: cuarto trimestre de 2003 9</p> <p>Evolución reciente de la economía española 23</p> <p>La evolución del empleo y del paro durante el año 2003, según la Encuesta de Población Activa 31</p> <p>Una comparación entre los tipos de interés bancarios en España y en la UEM 41</p> <p>Encuesta sobre préstamos bancarios en España: cuarto trimestre de 2003 47</p> <p>Tipo de cambio fijo y relajación de la restricción presupuestaria en las economías emergentes 9</p>
MAR 2004	<p>Evolución reciente de la economía española 9</p> <p>Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 2003 y avance de cierre del ejercicio anterior 23</p> <p>Informe semestral de economía latinoamericana 35</p> <p>Salida, entrada y tamaño de las empresas españolas 53</p> <p>La evolución de la composición de los pasivos de las sociedades no financieras españolas 61</p>
ABR 2004	<p>Informe trimestral de la economía española 9</p> <p>La cuota de mercado de las exportaciones españolas en la última década 59</p> <p>Indicadores de convergencia real de España en la UE ampliada 69</p> <p>Créditos hipotecarios a tipo de interés fijo frente a tipo variable: comparación de riesgos e implicaciones macroeconómicas 73</p> <p>Regulación financiera: primer trimestre de 2004 85</p>
MAY 2004	<p>Evolución reciente de la economía española 9</p> <p>La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2004 23</p> <p>Los efectos de los atentados del 11 de marzo de 2004, según los indicadores coyunturales 31</p> <p>Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: primer trimestre de 2004 39</p> <p>Un modelo para predecir cambios cíclicos en el área euro 45</p> <p>Una estimación del tipo de interés de equilibrio en Estados Unidos y Alemania 49</p> <p>Estabilidad financiera y el diseño de la política monetaria 55</p> <p>Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 2003 63</p>
JUN 2004	<p>Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Economía y Hacienda del Congreso de los Diputados 11</p> <p>Evolución reciente de la economía española 21</p> <p>Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2004 39</p> <p>Los efectos de la ampliación de la UE sobre la economía española: estructuras productivas y flujos comerciales 53</p> <p>La carga financiera de las familias españolas: un primer análisis desagregado 67</p> <p>Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 2003 79</p>
JUL-AGO 2004	<p>Informe trimestral de la economía española 11</p> <p>El consumo privado en la UEM 75</p> <p>Algunas simulaciones con el modelo macroeconómico trimestral del Banco de España 87</p> <p>Una valoración de las perspectivas a medio plazo para América Latina 99</p> <p>Las entidades de tasación: actividad en 2003 111</p> <p>Regulación financiera: segundo trimestre de 2004 125</p>

SEP 2004	Evolución reciente de la economía española 11 Resultados de las empresas no financieras hasta el segundo trimestre de 2004 29 La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2004 45 Informe semestral de economía latinoamericana 55 Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: segundo trimestre de 2004 81 La competitividad del sector turístico 89 La evolución del endeudamiento de las Comunidades Autónomas: 1995-2003 107 Implicaciones del nuevo Tratado Constitucional para la Unión Económica y Monetaria 115 Los establecimientos de cambio de divisas y transferencias al exterior en 2003 127
OCT 2004	Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados 11 Informe trimestral de la economía española 21 Valoración de los avances en la reforma de la Arquitectura Financiera Internacional desde la crisis asiática 85 Un indicador sintético para el consumo privado 109 La dinámica de los precios de consumo en la economía española 119 Regulación financiera: tercer trimestre de 2004 131
NOV 2004	Evolución reciente de la economía española 11 Resultados de las empresas no financieras en 2003 y hasta el tercer trimestre de 2004 29 La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2004 51 Encuesta Financiera de las Familias (EFF): descripción, métodos y resultados preliminares 61 Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: tercer trimestre de 2004 83 La presión financiera y el comportamiento reciente de la inversión productiva privada en España 93 La reforma del sistema financiero chino 101
DIC 2004	Evolución reciente de la economía española 11 Una valoración de la evolución reciente del precio del petróleo 29 Las implicaciones del endeudamiento de los hogares sobre el consumo privado 47 Proyecciones de población para la economía española 55 Las series de <i>stock</i> de capital humano y tecnológico en los indicadores de convergencia real 63 La transmisión de los movimientos del tipo de cambio del euro a los precios de las importaciones: ¿Ha cambiado tras el inicio de la UEM? 73
ENE 2005	Informe trimestral de la economía española 11 La dependencia del petróleo de la economía española y de la UEM 75 Un indicador sintético de presión financiera para las empresas españolas 87 Efectos de balance y riesgo soberano en las economías emergentes 97 Regulación financiera: cuarto trimestre de 2004 107
FEB 2005	Evolución reciente de la economía española 11 La evolución del empleo y del paro durante el año 2004, según la Encuesta de Población Activa 29 Inmigración: desarrollos recientes y consecuencias económicas 39 Los gastos en tecnología y la eficiencia, productividad y costes de las entidades bancarias españolas 51 Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: cuarto trimestre de 2004 63 El sector textil de la UEM ante la eliminación de contingentes en el comercio exterior 73

## PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

### Estudios e informes

### PERIÓDICOS

Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España (ediciones en español e inglés) (anual)  
Boletín Económico (mensual) (hay una versión en inglés de periodicidad trimestral)  
Estabilidad Financiera (ediciones en español e inglés) (semestral)  
Informe Anual (ediciones en español e inglés)  
Memoria de la Supervisión Bancaria en España (ediciones en español e inglés) (anual)  
Memoria del Servicio de Reclamaciones (anual)  
Mercado de Deuda Pública (anual)

### NO PERIÓDICOS

Central de Balances: estudios de encargo  
Notas de Estabilidad Financiera

### ESTUDIOS ECONÓMICOS

- 72 MARIO IZQUIERDO, OMAR LICANDRO Y ALBERTO MAYDEU: Mejoras de calidad e índices de precios del automóvil en España (2001). (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
- 73 OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas. (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.)
- 75 PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Empresa pública, privatización y eficiencia (2004).

### ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA

- 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. Edición revisada (2003).
- 44 INÉS ROLDÁN DE MONTAUD: La banca de emisión en Cuba (1856-1898) (2004).
- 45 ALFONSO HERRANZ LONCÁN: La dotación de infraestructuras en España, 1844-1935 (2004).

### DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0502 ROBERT-PAUL BERBEN, ALBERTO LOCARNO, JULIAN MORGAN Y JAVIER VALLÉS: Cross-country differences in monetary policy transmission.
- 0503 ÁNGEL ESTRADA Y J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Sectoral mark-up dynamics in Spain.
- 0504 FRANCISCO ALONSO, ROBERTO BLANCO Y GONZALO RUBIO: Testing the forecasting performance of Ibex 35 option-implied risk-neutral densities.
- 0505 ALICIA GARCÍA-HERRERO Y ÁLVARO ORTIZ: The role of global risk aversion in explaining Latin American sovereign spreads.

### DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0407 MIGUEL DE LAS CASAS, SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS, EMILIANO GONZÁLEZ-MOTA Y CLARA MIRA-SALAMA: A review of progress in the reform of the International Financial Architecture since the Asian crisis.
- 0408 GIANLUCA CAPORELLO Y AGUSTÍN MARAVALL: Program TSW. Revised manual version May 2004.
- 0409 OLYMPIA BOVER: Encuesta financiera de las familias españolas (EFF): descripción y métodos de la encuesta de 2002. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 0410 MANUEL ARELLANO, SAMUEL BENTOLILA Y OLYMPIA BOVER: Paro y prestaciones: nuevos resultados para España.

---

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

Todas las publicaciones están disponibles en formato electrónico, con excepción de las publicaciones estadísticas, Ediciones varias y Textos de la División de Desarrollo de Recursos Humanos.

## EDICIONES VARIAS<sup>1</sup>

BANCO DE ESPAÑA: Monedas de Oro de la Colección del Banco de España (1991). 48,08 €.

PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los beneficios de la banca (1970-1989) (1991). 12,50 €.

MARÍA JOSÉ TRUJILLO MUÑOZ: La potestad normativa del Banco de España: el régimen dual establecido en la Ley de Autonomía (1995). 3,13 €.

BANCO DE ESPAÑA: Tauromaquia. Catálogo comentado sobre la Tauromaquia, de Francisco de Goya, referido a una primera tirada de esta serie, propiedad del Banco de España (1996). 5 €.

JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). 6,25 €.

RAMÓN SANTILLÁN: Memorias (1808-1856) (1996) (\*\*).

BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): La política monetaria y la inflación en España (1997) (\*).

BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 3,01 €.

TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 28,13 €.

JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS Y FERNANDO GUTIÉRREZ (Ed.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (\*\*\*).

VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 5,31 €.

PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Fernando (1829-1856) (1999) (\*).

BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 12,02 €.

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.

BANCO DE ESPAÑA: Billetes españoles 1940-2001 (2004). 30 €. (Ediciones en español e inglés.)

## Difusión estadística

Boletín de Operaciones (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

Boletín del Mercado de Deuda Pública (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

Boletín Estadístico (mensual)

Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras (monografía anual)

Cuentas Financieras de la Economía Española (edición bilingüe: español e inglés) (anual)

## Legislación financiera y registros oficiales

Circulares a entidades de crédito<sup>2</sup>

Circulares del Banco de España. Recopilación (cuatrimestral)

Registros de Entidades (anual) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

## Formación

BANCO DE ESPAÑA: Cálculo mercantil (con ejercicios resueltos).

PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo I) (1999).

PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo II) (1998).

JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (2001).

JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (ejercicios resueltos) (1994).

UBALDO NIETO DE ALBA: Matemática financiera y cálculo bancario.

LUIS A. HERNANDO ARENAS: Tesorería en moneda extranjera.

## PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Informe Anual

Boletín Mensual

Otras publicaciones

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. 2. Solo disponible en el sitio web del Banco de España hasta su incorporación a la publicación *Circulares del Banco de España. Recopilación*.

BANCODE **ESPAÑA**

Unidad de Publicaciones  
Alcalá, 522; 28027 Madrid  
Teléfono +34 91 338 6363. Fax +34 91 338 6488  
e-mail: Publicaciones@bde.es  
www.bde.es