



## NOTA DE PRENSA

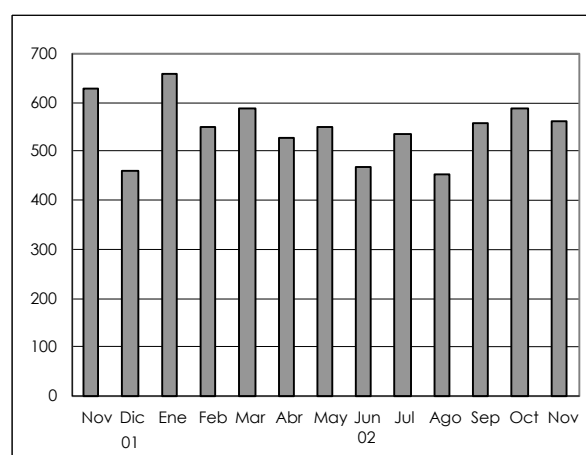
### ESTADÍSTICAS DE EMISIONES DE VALORES: NOVIEMBRE 2002

El BCE publica por primera vez, en esta nota de prensa, estadísticas mensuales de acciones cotizadas (véase la última sección) y las tasas de crecimiento interanuales de los valores distintos de acciones, calculadas a partir de las operaciones financieras. Los cambios se explican en el anexo metodológico.

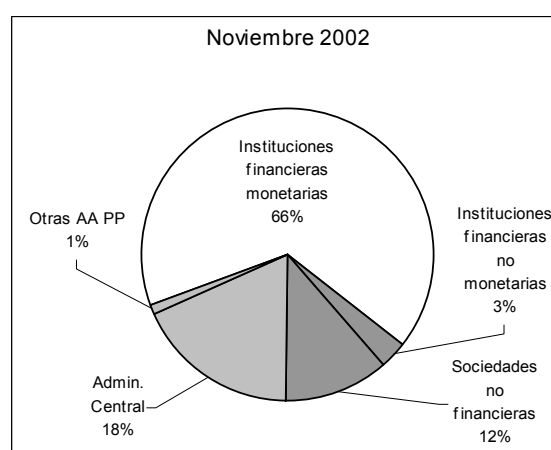
#### Valores distintos de acciones

En noviembre del 2002, la emisión de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro ascendió a 562,1 mm de euros (véase cuadro 1 y gráfico 1). Como las amortizaciones se cifraron en 508,7 mm de euros, la emisión neta resultó ser de 53,4 mm de euros.

**Gráfico 1 – Emisión bruta total de valores distintos de acciones por residentes en la zona del euro** (mm de euros, operaciones durante el mes, valores nominales)



**Gráfico 2 – Emisión bruta total de valores distintos de acciones denominados en euros por sector emisor** (en porcentaje del total, operaciones durante el mes, valores nominales)



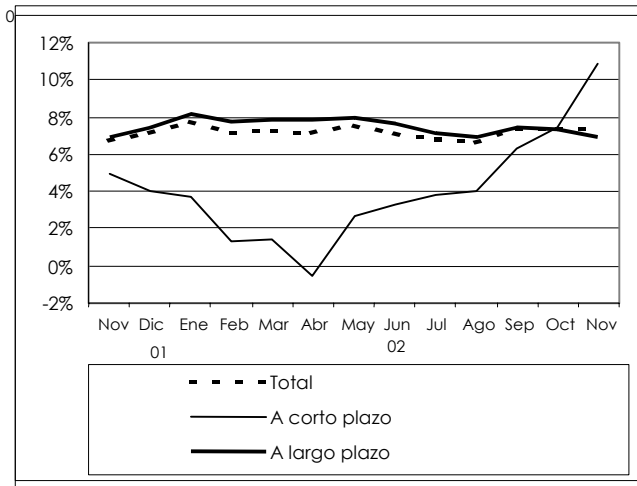
Fuente: Estadísticas de emisiones de valores. BCE.

Los valores distintos de acciones denominados en euros representaron el 94% de la emisión bruta total de los residentes en la zona. La mayor proporción de este tipo de valores (66%) fue emitida por las instituciones financieras monetarias (véase cuadro 2 y gráfico 2) y el resto, por las Administraciones Públicas, con un 19%, y las instituciones

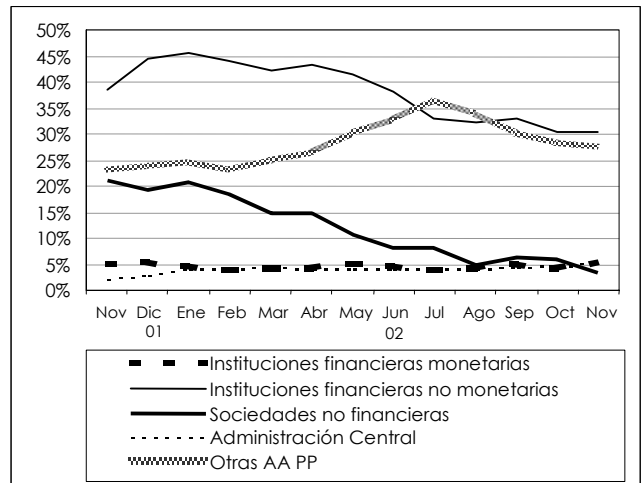
financieras no monetarias y las sociedades no financieras, que, en conjunto, alcanzaron el 15%.<sup>1</sup>

La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por los residentes en la zona del euro fue del 7,3% en noviembre del 2002, sin cambios con respecto al mes anterior (véase cuadro 1 y gráfico 3). La tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones *a corto plazo* emitidos por los residentes en la zona del euros se incrementó del 7,4% registrado en octubre del 2002 al 10,9% en noviembre. En el caso de los valores distintos de acciones *a largo plazo*, la tasa de crecimiento interanual descendió del 7,3% observado en octubre del 2002 al 6,9% en noviembre.

**Gráfico 3 – Tasas de crecimiento interanuales de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro, por plazo a la emisión (tasas de variación)**



**Gráfico 4 – Tasas de crecimiento interanuales de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor (tasas de variación)**



Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

En cuanto al detalle por sectores de la emisión de valores distintos de acciones denominados en euros (véanse cuadro 2 y gráfico 4), la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones emitidos por las *Administraciones Públicas* continuó aumentando, del 5,9% registrado en octubre del 2002, al 6,1% en noviembre. Mientras que la tasa de crecimiento interanual de la *Administración Central* pasó del 5% en octubre al 5,3% en noviembre, la tasa de crecimiento interanual de *Otras Administraciones Públicas* se redujo del 28,6% observado en

<sup>1</sup> La clasificación por sectores se basa en el SEC 95 (el código de sector aparece entre paréntesis): instituciones financieras monetarias incluye bancos centrales (S.121) y otras instituciones financieras monetarias (S.122); instituciones financieras no monetarias comprende otros intermediarios financieros (S.123), auxiliares financieros (S.124) y empresas de seguro y fondos de pensiones (S.125); sociedades no financieras (S.11); Administraciones Públicas se refiere a la Administración Central (S.1311) y a otras Administraciones Públicas, partida esta última que, a su vez, comprende la Administración Regional (S.1312), la Administración Local (S.1313) y las Administraciones de Seguridad Social (S.1314).

octubre del 2002 al 27,8% en noviembre. En el sector de las *instituciones financieras monetarias (IFM)*, la tasa de crecimiento interanual registró un avance, del 4,4% en octubre del 2002 al 5,6% en noviembre. En el sector de las *instituciones que no son IFM*, la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo disminuyó del 16,5% en octubre al 14,9% en noviembre del 2002. Dentro de este sector, la tasa de crecimiento interanual del saldo vivo de los valores distintos de acciones denominados en euros emitidos por las *instituciones financieras no monetarias* fue del 30,3% en noviembre del 2002, frente al 30,4% del observado en el mes precedente. La tasa de crecimiento de las *sociedades no financieras*, esta tasa de crecimiento experimentó un descenso, del 5,9% en octubre del 2002 al 3,2% en noviembre del mismo año.

### **Acciones cotizadas**

El saldo vivo de las acciones cotizadas emitidas por los residentes en la zona del euro (véase cuadro 3) ascendía a 3.445,8 mm de euros a finales de noviembre del 2002, frente a los 3.262 mm de euros alcanzados en octubre.

En la página "*Euro area securities issues statistics*" de la sección "*Statistics*" de la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.int>) se presentan estadísticas y explicaciones relativas a las emisiones de valores. Los datos, que se actualizan todos los meses, pueden descargarse en forma de gráfico (archivos pdf) y de archivo csv.

#### **Banco Central Europeo**

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.int>

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente**

## **Anejo – Notas metodológicas**

### **Mejoras recientes en las estadísticas de emisiones de valores**

A partir de la presente nota de prensa, el BCE publicará estadísticas mensuales de acciones cotizadas (véase cuadro 3), así como nuevos datos que mejoran la medición del crecimiento de los saldos de valores distintos de acciones (véase cuadro 1 y 2). Los cambios se esbozan brevemente más adelante, y se explican en más detalle en el recuadro 2 del Boletín Mensual del BCE de enero del 2003, titulado "Mejoras recientes en las estadísticas de emisiones de valores".

#### Publicación de estadísticas mensuales de acciones cotizadas

Las nuevas estadísticas sobre los saldos vivos de acciones cotizadas emitidas por los residentes en la zona del euro reflejan el tamaño del mercado de valores de dicha zona. De acuerdo con las normas del Sistema Europeo de Cuentas (SEC), las acciones comprenden los activos financieros que representan derechos sobre la propiedad de sociedades. Normalmente, estos activos financieros otorgan a los tenedores el derecho a una parte de los beneficios de las sociedades y, en caso de liquidación, a una parte de sus activos netos. La categoría de acciones cotizadas comprende las acciones cotizadas en una Bolsa de valores reconocida o en otros mercados secundarios. Las acciones cotizadas incluyen las acciones emitidas por las sociedades anónimas, tanto las ordinarias, que otorgan a sus tenedores derechos políticos y derechos (*capital shares*), como los valores que otorgan a sus tenedores derechos económicos (*dividend shares*), las acciones de disfrute (*redeemed shares*) emitidas por las sociedades anónimas y las acciones preferentes.

#### Mejoras introducidas en el cálculo de las tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones

Las tasas de crecimiento de los valores distintos de acciones ya no se calculan a partir de las variaciones de los saldos vivos, que pueden deberse a reclasificaciones, revalorizaciones, variaciones de los tipos de cambio y cualesquiera otras modificaciones que no provengan de operaciones ("variaciones no derivadas de operaciones"). El nuevo método de cálculo de las tasas de crecimiento se basa en la acumulación de los flujos reales, utilizando la información disponible sobre las emisiones brutas y las amortizaciones. Por lo tanto, las nuevas tasas de crecimiento reflejarán de manera más directa las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional adquiere, o vende, activos financieros y contrae, o cancela, pasivos. Este nuevo enfoque evita las distorsiones debidas a las "variaciones no derivadas de operaciones" y, por consiguiente, permite obtener tasas de crecimiento interanuales

más precisas y uniformes para las estadísticas de emisiones de valores. Esta mejora en la medición de las tasas de crecimiento permite conocer mejor las tendencias de los valores distintos de acciones, en concreto de los denominados en moneda extranjera.