

**Cuadro 1**

**Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro<sup>1)</sup>. Detalle por moneda y plazo a la emisión<sup>2)</sup>**

(mm de euros, valores nominales)

	Saldos	Emisiones	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Saldos	Emisiones	Amorti-	Emisiones	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>												
	vivos	Netas	brutas	zaciones	netas	vivos	brutas	zaciones	netas	vivos	brutas	zaciones	netas	2003	2004	2004	2004	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	
	Julio 2004		Ago. 2004 - Jul. 2005 <sup>4)</sup>			Junio 2005				Julio 2005						III	IV	I	II	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	
Total	9.296	41,3	748,5	691,6	56,9	10.044	918,8	789,8	129,0	10.053	777,6	769,8	7,8	6,7	6,9	7,2	6,8	7,2	7,3	7,4	7,1	7,5	7,1	7,7	7,7	7,3
del cual																										
denominados en euros	8.438	35,5	707,5	657,6	49,9	9.071	869,1	750,1	118,9	9.076	736,4	732,1	4,3	6,4	6,6	6,7	6,4	6,7	7,0	6,9	6,7	7,1	6,8	7,5	7,1	7,1
denominados en otras monedas	858	5,8	41,0	34,1	7,0	973	49,7	39,6	10,1	977	41,2	37,8	3,4	10,0	10,5	11,5	10,9	11,7	10,5	12,7	11,0	11,0	9,9	10,2	9,8	
A corto plazo <sup>2)</sup>	946	6,9	581,5	581,1	0,3	955	665,1	687,7	-22,6	967	632,4	622,2	10,2	14,0	3,2	3,9	3,7	2,6	1,6	3,3	0,9	2,1	2,2	0,1	0,4	
de los cuales																										
denominados en euros	833	6,7	557,1	556,5	0,7	832	638,0	660,1	-22,2	844	605,8	594,1	11,8	15,6	3,1	3,0	3,6	2,8	1,8	3,5	1,0	2,1	2,5	0,4	1,0	
denominados en otras monedas	113	0,2	24,4	24,7	-0,3	122	27,2	27,6	-0,4	122	26,6	28,2	-1,6	1,9	4,3	12,0	4,9	0,9	-0,1	1,2	-0,1	1,4	-0,3	-2,6	-4,1	
A largo plazo <sup>3)</sup>	8.350	34,4	167,1	110,5	56,5	9.090	253,6	102,0	151,6	9.086	145,2	147,6	-2,4	5,9	7,4	7,5	7,2	7,7	8,0	7,8	7,8	8,1	7,7	8,6	8,1	
de los cuales																										
denominados en euros	7.605	28,8	150,4	101,1	49,3	8.239	231,1	90,0	141,1	8.232	130,6	138,0	-7,4	5,4	7,0	7,2	6,8	7,2	7,6	7,2	7,4	7,7	7,3	8,3	7,8	
denominados en otras monedas	745	5,5	16,7	9,4	7,3	851	22,5	12,1	10,5	855	14,6	9,6	5,0	11,4	11,5	11,4	11,7	13,3	12,0	14,3	12,6	12,3	11,3	12,1	11,9	
de los cuales a tipo de interés fijo	6.360	-5,1	102,0	77,8	24,2	6.671	139,6	70,3	69,3	6.648	93,5	114,1	-20,6	5,2	5,1	4,9	4,3	4,7	4,8	4,9	4,5	5,1	4,6	4,8	4,6	
denominados en euros	5.816	-4,6	91,7	71,4	20,3	6.077	125,3	62,9	62,4	6.056	87,1	106,9	-19,8	4,6	4,8	4,7	4,0	4,3	4,4	4,5	4,2	4,8	4,2	4,5	4,2	
denominados en otras monedas	544	-0,5	10,2	6,4	3,8	595	14,3	7,4	7,0	592	6,4	7,2	-0,8	11,8	8,3	7,4	8,2	9,5	8,3	10,3	8,0	8,6	8,1	8,7	8,7	
de los cuales a tipo de interés variable	1.746	30,6	58,2	28,0	30,2	2.115	104,6	27,0	77,6	2.129	43,7	31,8	12,0	8,5	16,2	17,6	17,8	18,3	19,5	18,3	19,0	18,9	18,9	22,1	20,7	
denominados en euros	1.582	25,1	52,6	25,5	27,1	1.912	96,9	22,5	74,4	1.920	36,0	29,5	6,5	8,6	15,7	16,9	17,1	17,5	19,0	17,4	18,1	18,2	18,6	22,0	20,5	
denominados en otras monedas	164	5,5	5,7	2,6	3,1	203	7,6	4,5	3,2	209	7,7	2,2	5,5	8,0	21,6	24,5	23,9	26,0	24,3	27,9	28,3	25,4	21,8	23,5	22,5	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Se calcula que la cobertura de los datos para los residentes en la zona del euro se sitúa en torno al 95% del total emitido.

2) «A corto plazo» se refiere a los valores con un plazo a la emisión inferior o igual a un año (en casos excepcionales, inferior o igual a dos años). Los valores con plazo a la emisión superior a un año, o con fecha de amortización opcional, siendo esta última superior a un año, o con fecha indefinida de amortización, se clasifican como «a largo plazo».

3) La diferencia residual entre el total de valores distintos de acciones a largo plazo y los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable consiste en bonos cupón cero y efectos de revalorización.

4) Medias mensuales de las operaciones durante el período.

5) Las tasas de crecimiento interanual se basan en las variaciones de las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae, o cancela, pasivos. Por lo tanto, las tasas de crecimiento interanual excluyen el efecto de las reclasificaciones.

**Cuadro 2**

**Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro denominados en todas las monedas<sup>1)</sup>. Detalle por sector emisor<sup>2)</sup> y plazo<sup>3)</sup>**

(mm de euros, valores nominales)

	Saldos	Emissiones	Emissiones	Amorti-	Emissiones	Saldos	Emissiones	Amorti-	Emissiones	Saldos	Emissiones	Amorti-	Emissiones	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>5)</sup>											
	vivos	Netas	brutas	zaciones	netas	vivos	brutas	zaciones	netas	vivos	brutas	zaciones	netas	2003	2004	2004	2004	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005
	Julio 2004	Ago. 2004 - Jul. 2005 <sup>4)</sup>				Junio 2005				Julio 2005				2003	2004	2004	2004	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005
Total	9.296	41,3	748,5	691,6	56,9	10.044	918,8	789,8	129,0	10.053	777,6	769,8	7,8	6,7	6,9	7,2	6,8	7,2	7,3	7,4	7,1	7,5	7,1	7,7	7,3
IFM (incluido el Eurosistema)	3.609	29,6	517,0	488,9	28,0	3.994	631,8	579,6	52,2	4.016	549,9	530,8	19,1	5,1	7,9	8,6	8,8	9,1	8,9	9,4	8,8	9,0	8,5	9,6	9,3
A corto plazo	426	7,4	440,4	437,7	2,6	462	518,6	527,7	-9,1	475	489,9	479,3	10,6	12,2	2,2	4,6	7,4	8,4	9,0	8,9	7,2	10,2	9,9	6,8	7,4
A largo plazo	3.183	22,2	76,6	51,2	25,4	3.532	113,2	51,9	61,3	3.541	60,0	51,5	8,4	4,2	8,7	9,1	9,0	9,2	8,9	9,5	9,0	8,8	8,3	10,0	9,5
de los cuales																									
a tipo de interés fijo	1.944	0,1	34,0	29,3	4,8	2.003	46,4	27,9	18,5	1.998	23,7	26,3	-2,6	2,1	3,1	3,1	2,4	2,8	2,5	2,9	2,4	2,5	2,2	3,1	2,9
a tipo de interés variable	1.067	17,0	38,0	19,6	18,3	1.293	59,9	39,0	1.302	31,4	23,7	7,7	7,7	8,3	18,4	19,1	20,2	19,4	19,1	20,3	19,6	18,8	17,9	21,8	20,6
Instituciones que no son IFM	1.308	16,5	105,9	94,3	11,6	1.443	143,7	114,5	29,2	1.444	101,2	98,9	2,3	16,5	8,6	7,6	6,6	7,5	11,2	7,3	9,7	11,0	12,0	11,9	10,7
de los cuales																									
Instituciones financieras no monetarias	696	7,5	22,9	12,0	10,9	830	48,0	11,2	36,8	830	13,1	12,6	0,5	25,1	13,4	11,4	9,9	11,6	17,2	11,1	14,4	15,8	18,4	20,0	18,8
A corto plazo	5	0,1	3,8	3,6	0,2	7	3,3	3,6	-0,3	8	3,1	3,0	0,0	1,1	-9,6	-10,7	8,9	34,1	43,6	45,7	47,6	46,3	39,9	41,6	40,9
A largo plazo	691	7,4	19,1	8,4	10,7	822	44,8	7,7	37,1	822	10,0	9,6	0,4	25,4	13,6	11,7	9,9	11,4	17,0	10,9	14,2	15,6	18,2	19,8	18,6
de los cuales																									
a tipo de interés fijo	415	0,9	6,8	4,6	2,2	445	15,0	4,2	10,8	440	2,9	6,9	-4,0	15,3	6,4	3,5	2,6	3,9	6,1	3,6	5,8	5,4	6,2	7,5	6,3
a tipo de interés variable	273	6,6	12,3	3,8	8,5	374	29,6	3,5	26,1	379	7,1	2,6	4,4	51,2	27,2	27,1	22,6	23,8	34,8	22,6	28,2	32,6	37,9	38,9	37,1
Sociedades no financieras	612	9,0	83,0	82,3	0,7	613	95,6	103,3	-7,6	614	88,1	86,3	1,8	8,6	3,7	3,6	3,0	2,8	4,5	3,0	4,4	5,4	4,7	2,7	1,5
A corto plazo	108	-0,8	76,3	76,7	-0,4	103	83,7	95,1	-11,4	103	80,9	80,9	0,0	5,7	0,9	4,0	-1,0	3,1	1,6	8,3	3,0	1,9	3,9	-5,0	-4,3
A largo plazo	504	9,8	6,7	5,6	1,1	510	12,0	8,1	3,8	511	7,2	5,4	1,8	9,2	4,3	3,5	3,8	2,7	5,2	1,9	4,6	6,2	4,9	4,3	2,7
de los cuales																									
a tipo de interés fijo	418	2,1	4,5	4,4	0,1	414	8,5	5,3	3,2	413	4,3	4,0	0,3	11,9	3,2	1,2	0,7	-1,2	1,3	-2,1	0,6	2,3	1,0	0,7	0,2
a tipo de interés variable	72	7,0	1,8	0,8	0,9	83	3,1	1,2	1,9	83	1,8	1,1	0,7	-13,4	8,1	18,2	29,0	27,7	26,4	26,0	27,3	26,5	25,7	26,8	15,5
Administraciones Públicas	4.378	-4,8	125,7	108,4	17,2	4.607	143,3	95,6	47,7	4.593	126,5	140,1	-13,6	5,4	5,6	5,9	5,3	5,5	4,9	5,7	5,0	5,2	4,6	4,9	4,7
de los cuales																									
Administración Central	4.140	-3,7	118,3	103,6	14,7	4.341	132,7	88,5	44,2	4.325	119,0	135,4	-16,3	4,5	5,0	5,4	4,8	5,1	4,5	5,3	4,6	4,7	4,2	4,6	4,3
A corto plazo	401	-0,1	58,2	60,3	-2,1	377	56,8	58,5	-1,7	376	55,7	56,2	-0,5	19,2	4,9	3,1	0,5	-4,3	-6,8	-4,6	-7,0	-7,1	-6,6	-6,2	-6,3
A largo plazo	3.739	-3,6	60,2	43,4	16,8	3.965	76,0	30,1	45,9	3.949	63,3	79,2	-15,9	3,2	5,0	5,6	5,2	6,1	5,7	6,4	5,8	6,0	5,4	5,7	5,4
de los cuales																									
a tipo de interés fijo	3.406	-7,3	53,0	38,3	14,7	3.607	62,8	30,0	32,8	3.590	59,2	75,9	-16,7	4,4	5,8	6,2	5,7	6,3	5,8	6,8	5,6	6,3	5,6	5,5	5,2
a tipo de interés variable	278	0,7	5,4	3,0	2,3	308	11,1	0,0	11,1	307	2,1	3,3	-1,2	-9,2	0,6	3,3	2,3	7,7	8,5	6,5	9,3	7,8	7,7	10,8	10,1
Otras Administraciones Públicas	238	-1,1	7,3	4,8	2,5	266	10,6	7,1	3,4	268	7,5	4,8	2,8	26,0	17,6	16,4	14,5	13,7	12,0	13,0	11,9	12,7	11,7	11,1	12,7
A corto plazo	5	0,4	2,8	2,8	0,0	5	2,8	2,8	0,0	5	2,8	2,8	0,0	-2,2	29,9	32,4	66,9	35,4	16,1	31,5	36,2	16,2	11,9	7,8	-0,3
A largo plazo	233	-1,5	4,5	2,0	2,5	260	7,8	4,3	3,5	263	4,7	1,9	2,8	26,7	17,3	16,1	13,7	13,3	11,9	12,6	11,5	12,6	11,7	11,1	13,0
de los cuales																									
a tipo de interés fijo	176	-0,9	3,7	1,2	2,4	203	6,9	2,9	4,0	205	3,3	0,9	2,4	22,6	14,7	13,5	12,3	13,7	14,7	12,9	13,6	15,0	15,0	14,6	16,6
a tipo de interés variable	56	-0,6	0,9	0,8	0,1	57	0,8	1,4	-0,6	57	1,3	1,0	0,3	43,2	26,4	25,1	18,7	12,4	3,2	11,9	5,1	5,4	1,7	0,2	1,9

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

- 1) Se calcula que la cobertura de los datos para los residentes en la zona del euro se sitúa en torno al 95% del total emitido.
- 2) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de los Estados miembros de la zona del euro (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 seguros y fondos de pensiones (S.125); sociedades no financieras (S.11); Administración Central (S.131); Otras Administraciones Públicas comprende la Administración Regional (S.132), la Administración Local (S.133) y las Administraciones de Seguridad Social (S.134).
- 3) La diferencia residual entre el total de valores distintos de acciones a largo plazo y los valores distintos de acciones a largo plazo a tipo de interés fijo y a tipo de interés variable consiste en bonos cupón cero y efectos de revalorización.
- 4) Medias mensuales de las operaciones durante el período.
- 5) Las tasas de crecimiento interanual se basan en las variaciones de las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae, o cancela, pasivos. Por lo tanto, las tasas de crecimiento interanual excluyen el efecto de las reclasificaciones, las revalorizaciones, las variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones.

**Cuadro 3**

**Valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro denominados en todas las monedas<sup>1)</sup>. Detalle por sector emisor<sup>2)</sup> y plazo, datos desestacionalizados**

(mm de euros, valores de mercado)

	Saldos vivos	Emisiones netas					Tasas de crecimiento de tres meses anualizadas de los saldos vivos <sup>3)</sup>												
	July 2005	July 2004	Apr. 2005	May 2005	June 2005	July 2005	2004 Aug.	2004 Sep.	2004 Oct.	2004 Nov.	2004 Dec.	2005 Jan.	2005 Feb.	2005 Mar.	2005 Apr.	2005 May	2005 June	2005 July	
Total	10.010	37,6	85,0	35,0	132,2	4,9	6,9	5,5	5,5	6,2	7,8	8,0	8,8	6,9	8,7	6,6	10,8	7,2	
A corto plazo	961	4,5	18,3	-3,4	-7,0	7,6	9,3	0,4	0,5	-1,7	7,7	-2,7	0,4	-10,0	5,4	1,4	3,4	-1,1	
A largo plazo	9.049	33,1	66,7	38,4	139,2	-2,8	6,6	6,0	6,1	7,1	7,9	9,3	9,7	8,9	9,0	7,2	11,6	8,1	
IFM (incluido Eurosistema)	4.001	20,7	39,9	12,3	65,4	9,6	7,4	8,0	8,6	8,3	11,2	8,0	10,1	6,7	11,3	8,0	12,8	9,2	
A corto plazo	474	5,2	18,1	-4,0	-1,2	8,4	21,4	4,0	3,8	0,7	28,8	5,2	8,9	-13,3	18,3	9,3	11,9	2,8	
A largo plazo	3.527	15,5	21,9	16,2	66,6	1,2	5,7	8,5	9,3	9,3	9,0	8,4	10,3	9,7	10,3	7,8	12,9	10,2	
Instituciones que no son IFM de las cuales	1.429	5,6	20,0	19,3	26,4	-9,3	10,8	3,1	5,6	10,8	12,1	10,9	8,5	12,5	15,7	17,9	20,6	10,9	
Instituciones financieras no monetarias	821	1,3	12,9	18,5	32,3	-6,6	15,1	4,6	11,8	19,0	22,8	18,7	12,9	17,1	20,4	27,1	37,9	24,9	
A corto plazo	7	-0,2	0,3	-0,2	0,0	-0,3	17,6	82,1	106,1	59,1	97,3	70,3	93,5	8,8	49,9	5,7	2,4	-24,0	
A largo plazo	813	1,5	12,6	18,7	32,4	-6,3	15,1	4,1	11,2	18,7	22,2	18,3	12,3	17,2	20,1	27,4	38,3	25,5	
Sociedades no financieras	609	4,3	7,1	0,8	-5,9	-2,7	6,1	1,5	-1,2	1,9	0,7	2,3	3,6	7,2	10,3	7,2	1,3	-5,0	
A corto plazo	102	-2,5	4,1	1,7	-6,6	-1,8	-5,1	-27,7	-27,3	-19,5	-12,0	11,8	30,6	32,3	32,4	16,4	-3,2	-22,4	
A largo plazo	507	6,9	3,0	-0,9	0,7	-1,0	8,6	9,0	5,2	6,9	3,3	0,5	-1,3	2,8	6,1	5,3	2,3	-0,9	
Administraciones Públicas de las cuales	4.579	11,3	25,1	3,4	40,4	4,5	5,3	4,1	3,0	3,2	3,9	7,2	7,7	5,4	4,5	2,3	6,3	4,3	
Administración Central	4.311	11,9	22,8	3,7	37,0	1,0	5,0	3,9	2,6	2,6	3,4	6,3	7,2	4,9	4,3	2,2	6,1	4,0	
A corto plazo	372	2,1	-3,8	-0,9	0,9	1,6	1,1	3,5	3,6	-0,7	-7,0	-14,2	-14,8	-16,1	-14,7	-10,9	-4,1	1,8	
A largo plazo	3.939	9,9	26,6	4,6	36,1	-0,6	5,4	3,9	2,5	3,0	4,5	8,7	9,7	7,2	6,3	3,5	7,1	4,2	
Otras Administraciones Públicas	269	-0,6	2,3	-0,3	3,4	3,5	11,5	7,9	9,4	14,5	13,6	23,2	16,6	13,9	8,5	4,6	8,7	10,5	
A corto plazo	5	0,0	-0,3	0,0	0,0	-0,4	46,2	108,3	68,7	76,9	-53,5	-15,9	-27,9	76,6	-1,0	-16,2	-21,2	-29,7	
A largo plazo	264	-0,6	2,6	-0,3	3,4	3,9	10,8	6,3	8,4	13,4	15,8	24,2	17,9	12,8	8,7	5,1	9,4	11,5	

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

- 1) Se calcula que la cobertura de los datos para los residentes en la zona del euro se sitúa en torno al 95% del total emitido.
- 2) Correspondencia con los códigos de sector SEC 95: IFM (incluido el Eurosistema) comprende el BCE y los bancos centrales nacionales de los Estados miembros de la zona del euro (S.121) y otras instituciones financieras monetarias (S.122); las instituciones financieras no monetarias comprenden otros intermediarios financieros (S.123), los auxiliares financieros (S.124) y las empresas de seguros y los fondos de pensiones (S.125), las sociedades no financieras (S.11), la Administración Central (S.1311); otras Administraciones Públicas comprenden las Comunidades Autónomas (S.1312), las Corporaciones Locales (S.1313) y las administraciones de Seguridad Social (S.1314)
- 3) Las tasas de crecimiento de tres meses anualizadas se basan en las operaciones financieras que se producen cuando una unidad institucional contrae, o cancela pasivos. Por lo tanto las tasas de crecimiento de tres meses anualizadas excluyen el efecto de las reclasificaciones, revalorizaciones, las variaciones de tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones. Las tasas se anualizan para poder compararlas directamente con las tasas interanuales (observarse que las tasas interanuales sin desestacionalizar que se presentan en el cuadro 2 son casi idénticas a las tasas interanuales desestacionalizadas)

## Cuadro 4

Acciones cotizadas emitidas por los residentes en la zona del euro. Detalle por sector emisor<sup>1)</sup>

(mm de euros, valores de mercado)

	Saldos	Emissiones	Emissiones	Amorti-	Emissiones	Saldos	Emissiones	Amorti-	Emissiones	Tasa de variación	Saldos	Emissiones	Amorti-	Emissiones	Tasa de variación	Tasas de crecimiento interanual de los saldos vivos <sup>4)</sup>											
	vivos	Netas	brutas	zaciones	netas	vivos	brutas	zaciones	netas	interanual de la capitalización bursátil <sup>3)</sup>	vivos	brutas	zaciones	netas	interanual de la capitalización bursátil <sup>3)</sup>	2003	2004	2004	2004	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005	2005
	Julio 2004	Ago. 2004 - Jul. 2005 <sup>2)</sup>				Junio 2005					Julio 2005							III	IV	I	II	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
Total	3.679,8	2,8	6,9	2,5	4,4	4.382,2	12,0	4,5	7,6	15,6	4.631,7	16,2	6,5	9,7	25,9	0,9	1,1	0,9	1,1	1,1	1,0	1,1	0,9	1,0	1,0	1,2	1,3
IFM	562,3	0,4	1,7	0,7	1,0	698,0	1,9	1,0	0,9	19,8	727,8	0,9	2,9	-2,0	29,4	0,9	2,0	1,7	2,0	2,6	2,1	2,5	2,3	2,1	2,0	2,3	2,0
Instituciones que no son IFM de las cuales	3.117,5	2,5	5,2	1,8	3,4	3.684,1	10,2	3,5	6,7	14,9	3.903,9	15,3	3,6	11,7	25,2	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,7	0,8	0,8	0,9	1,2
Instituciones financieras no monetarias	354,0	2,2	0,5	0,1	0,4	431,1	4,1	0,4	3,7	19,1	456,4	0,5	0,0	0,5	28,9	1,6	2,0	1,7	1,5	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	0,8	1,7	1,2
Sociedades no financieras	2.763,5	0,2	4,7	1,8	3,0	3.253,0	6,1	3,1	3,0	14,3	3.447,5	14,7	3,6	11,2	24,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	0,7	0,7	0,8	0,8	1,2

Fuente: Estadísticas de emisiones de valores, BCE.

1) Correspondencia con los códigos del sector SEC 95: IFM comprende 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).

2) Medias mensuales de las operaciones durante el período.

3) La tasa de variación interanual es la variación del valor del saldo vivo al final del período precedente, en comparación con el valor al final del mismo período un año antes.

4) Las tasas de crecimiento interanual se basan en las operaciones realizadas durante el período y, por lo tanto, excluyen las reclasificaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.