

**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    | 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 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 |      |
|  | Sep. 2004 |            | Oct. 2004 - Sep. 2005 <sup>4)</sup> |          |            |          | Ago. 2005  |          |            |          | Sep. 2005  |          |            |   |      |      | IV   | I    | II   | III  | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. |
| Total                                    | 9.348,6   | 39,9       | 769,3                               | 714,1    | 55,3       | 10.057,0 | 716,2      | 721,5    | -5,3       | 10.106,9 | 791,8      | 751,4    | 40,4       | 6,7   | 6,9  | 6,8  | 7,2  | 7,3  | 7,3  | 7,4  | 7,1  | 7,7  | 7,3  | 7,1  | 7,1  |
| de los cuales                            |           |            |                                     |          |            |          |            |          |            |          |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| denominados en euros                     | 8.502,7   | 40,5       | 727,1                               | 680,0    | 47,0       | 9.072,0  | 677,0      | 690,6    | -13,5      | 9.103,8  | 750,8      | 719,2    | 31,6       | 6,4   | 6,6  | 6,4  | 6,7  | 7,0  | 7,0  | 7,1  | 6,8  | 7,5  | 7,1  | 6,8  | 6,6  |
| denominados en otras monedas             | 845,9     | -0,6       | 42,3                                | 34,0     | 8,2        | 985,0    | 39,2       | 30,9     | 8,2        | 1.003,1  | 41,0       | 32,3     | 8,8        | 10,1  | 10,5 | 10,8 | 11,7 | 10,4 | 10,3 | 10,9 | 9,8  | 10,1 | 9,7  | 10,5 | 11,5 |
| A corto plazo                            | 928,9     | -12,5      | 602,0                               | 601,0    | 1,0        | 971,4    | 640,5      | 636,3    | 4,2        | 965,4    | 635,1      | 645,3    | -10,2      | 14,0  | 3,2  | 3,7  | 2,6  | 1,7  | 0,8  | 2,1  | 2,2  | 0,3  | 0,4  | 1,1  | 1,3  |
| de los cuales                            |           |            |                                     |          |            |          |            |          |            |          |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| denominados en euros                     | 825,7     | -10,2      | 577,3                               | 576,3    | 1,0        | 850,6    | 614,8      | 611,3    | 3,5        | 843,6    | 613,5      | 621,1    | -7,6       | 15,6  | 3,1  | 3,6  | 2,8  | 1,8  | 1,0  | 2,1  | 2,5  | 0,6  | 1,0  | 1,1  | 1,4  |
| denominados en otras monedas             | 103,1     | -2,3       | 24,8                                | 24,7     | 0,1        | 120,8    | 25,7       | 24,9     | 0,7        | 121,8    | 21,6       | 24,3     | -2,6       | 1,9   | 4,3  | 4,9  | 0,9  | -0,1 | -1,8 | 1,4  | -0,3 | -2,6 | -4,1 | 0,1  | 0,0  |
| A largo plazo <sup>3)</sup>              | 8.419,7   | 52,4       | 167,3                               | 113,1    | 54,2       | 9.085,6  | 75,7       | 85,2     | -9,5       | 9.141,5  | 156,7      | 106,1    | 50,6       | 5,9   | 7,4  | 7,2  | 7,7  | 8,0  | 8,0  | 8,1  | 7,7  | 8,6  | 8,1  | 7,8  | 7,7  |
| de los cuales                            |           |            |                                     |          |            |          |            |          |            |          |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| denominados en euros                     | 7.676,9   | 50,7       | 149,8                               | 103,8    | 46,0       | 8.221,4  | 62,2       | 79,3     | -17,0      | 8.260,2  | 137,3      | 98,1     | 39,2       | 5,4   | 7,0  | 6,8  | 7,2  | 7,6  | 7,6  | 7,7  | 7,3  | 8,2  | 7,7  | 7,4  | 7,2  |
| denominados en otras monedas             | 742,8     | 1,7        | 17,5                                | 9,3      | 8,2        | 864,2    | 13,5       | 6,0      | 7,5        | 881,3    | 19,4       | 8,0      | 11,4       | 11,4  | 11,5 | 11,7 | 13,2 | 11,9 | 12,1 | 12,2 | 11,2 | 11,9 | 11,7 | 12,0 | 13,2 |
| de los cuales a tipo de interés fijo     | 6.392,3   | 38,2       | 102,0                               | 79,5     | 22,5       | 6.650,4  | 45,7       | 49,2     | -3,5       | 6.674,4  | 96,7       | 75,8     | 20,9       | 5,2   | 5,1  | 4,3  | 4,7  | 4,8  | 4,5  | 5,1  | 4,6  | 4,8  | 4,6  | 4,5  | 4,2  |
| denominados en euros                     | 5.851,6   | 36,7       | 91,5                                | 73,0     | 18,5       | 6.054,5  | 37,7       | 44,9     | -7,2       | 6.073,1  | 88,0       | 69,6     | 18,4       | 4,6   | 4,8  | 4,0  | 4,3  | 4,4  | 4,2  | 4,8  | 4,3  | 4,5  | 4,2  | 4,1  | 3,8  |
| denominados en otras monedas             | 540,6     | 1,5        | 10,5                                | 6,5      | 4,0        | 595,8    | 8,0        | 4,3      | 3,7        | 601,3    | 8,7        | 6,2      | 2,5        | 11,9  | 8,3  | 8,2  | 9,5  | 8,3  | 8,7  | 8,6  | 8,1  | 8,7  | 8,6  | 8,7  | 8,9  |
| de los cuales a tipo de interés variable | 1.772,4   | 12,8       | 58,0                                | 27,7     | 30,3       | 2.130,6  | 22,7       | 21,5     | 1,2        | 2.156,6  | 51,2       | 25,7     | 25,5       | 8,5   | 16,3 | 17,8 | 18,3 | 19,4 | 20,6 | 18,8 | 18,9 | 22,0 | 20,6 | 19,9 | 20,5 |
| denominados en euros                     | 1.605,7   | 11,6       | 51,8                                | 25,2     | 26,6       | 1.919,7  | 18,2       | 19,9     | -1,7       | 1.936,0  | 41,3       | 24,4     | 16,9       | 8,6   | 15,7 | 17,2 | 17,6 | 18,9 | 20,3 | 18,1 | 18,6 | 21,9 | 20,5 | 19,7 | 19,8 |
| denominados en otras monedas             | 166,6     | 1,2        | 6,2                                 | 2,5      | 3,7        | 210,9    | 4,5        | 1,5      | 2,9        | 220,6    | 9,9        | 1,3      | 8,6        | 8,0   | 21,6 | 23,8 | 25,8 | 23,8 | 22,8 | 24,9 | 21,4 | 22,9 | 21,8 | 22,1 | 26,2 |

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) Médias 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 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 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005    | 2005 |
|   | Sep. 2004 |            | Oct. 2004 - Sep. 2005 <sup>4)</sup> |          |            | Ago. 2005 |            |          |            | Sep. 2005 |            |          |            |   |      | IV   | I    | II   | III  | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Agosto. | Sep. |
| Total                                   | 9.348,6   | 39,9       | 769,3                               | 714,1    | 55,3       | 10.057,0  | 716,2      | 721,5    | -5,3       | 10.106,9  | 791,8      | 751,4    | 40,4       | 6,7   | 6,9  | 6,8  | 7,2  | 7,3  | 7,3  | 7,4  | 7,1  | 7,7  | 7,3  | 7,1     | 7,1  |
| IFM                                     | 3.643,9   | 22,5       | 535,8                               | 509,2    | 26,6       | 4.030,6   | 545,8      | 537,4    | 8,4        | 4.046,0   | 552,9      | 546,8    | 6,1        | 5,1   | 7,9  | 8,8  | 9,1  | 8,8  | 9,2  | 8,9  | 8,4  | 9,6  | 9,2  | 9,2     | 8,7  |
| A corto plazo                           | 412,1     | -10,3      | 460,3                               | 457,0    | 3,3        | 480,9     | 500,6      | 494,8    | 5,8        | 475,1     | 489,7      | 499,7    | -10,0      | 12,2  | 2,2  | 7,4  | 8,4  | 9,0  | 8,2  | 10,2 | 9,9  | 6,8  | 7,4  | 9,0     | 9,4  |
| A largo plazo                           | 3.231,8   | 32,7       | 75,5                                | 52,2     | 23,3       | 3.549,7   | 45,2       | 42,6     | 2,6        | 3.571,0   | 63,1       | 47,0     | 16,1       | 4,2   | 8,7  | 9,0  | 9,2  | 8,8  | 9,3  | 8,7  | 8,2  | 10,0 | 9,5  | 9,2     | 8,6  |
| de los cuales                           |           |            |                                     |          |            |           |            |          |            |           |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |      |
| a tipo de interés fijo                  | 1.951,2   | 10,5       | 34,2                                | 29,3     | 4,9        | 2.003,1   | 23,8       | 23,6     | 0,3        | 2.015,0   | 32,4       | 22,5     | 9,9        | 2,2   | 3,1  | 2,4  | 2,8  | 2,5  | 3,1  | 2,5  | 2,2  | 3,1  | 3,0  | 3,1     | 3,0  |
| a tipo de interés variable              | 1.101,6   | 22,8       | 36,4                                | 20,6     | 15,9       | 1.300,8   | 16,5       | 17,9     | -1,4       | 1.309,0   | 26,7       | 19,9     | 6,8        | 8,3   | 18,5 | 20,2 | 19,4 | 18,9 | 19,6 | 18,6 | 17,7 | 21,5 | 20,4 | 19,1    | 17,3 |
| Instituciones que no son IFM            | 1.293,8   | -5,8       | 108,0                               | 94,7     | 13,3       | 1.445,5   | 89,2       | 91,2     | -2,1       | 1.454,1   | 103,1      | 93,7     | 9,3        | 16,6  | 8,7  | 6,7  | 7,5  | 11,3 | 11,4 | 11,0 | 12,0 | 12,1 | 10,7 | 11,1    | 12,4 |
| de los cuales                           |           |            |                                     |          |            |           |            |          |            |           |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |      |
| Instituciones financieras no monetarias | 689,8     | -0,8       | 23,9                                | 12,0     | 11,9       | 826,7     | 8,2        | 11,0     | -2,8       | 837,3     | 21,4       | 10,5     | 10,9       | 25,1  | 13,4 | 9,9  | 11,6 | 17,2 | 19,4 | 15,9 | 18,4 | 20,0 | 18,8 | 19,0    | 20,7 |
| A corto plazo                           | 6,2       | 0,2        | 3,9                                 | 3,8      | 0,1        | 7,2       | 4,1        | 4,3      | -0,2       | 7,3       | 2,9        | 2,8      | 0,1        | 1,1   | -9,6 | 8,9  | 34,1 | 43,6 | 29,9 | 46,3 | 39,9 | 41,6 | 39,9 | 21,5    | 18,7 |
| A largo plazo                           | 683,6     | -1,0       | 20,0                                | 8,2      | 11,8       | 819,5     | 4,1        | 6,7      | -2,5       | 829,9     | 18,5       | 7,7      | 10,8       | 25,4  | 13,6 | 9,9  | 11,4 | 17,0 | 19,3 | 15,6 | 18,3 | 19,9 | 18,6 | 19,0    | 20,7 |
| de los cuales                           |           |            |                                     |          |            |           |            |          |            |           |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |      |
| a tipo de interés fijo                  | 407,6     | -2,5       | 6,9                                 | 4,6      | 2,3        | 437,1     | 1,7        | 4,3      | -2,6       | 435,7     | 3,4        | 4,6      | -1,1       | 15,3  | 6,4  | 2,6  | 3,9  | 6,1  | 6,6  | 5,4  | 6,2  | 7,5  | 6,3  | 6,3     | 6,7  |
| a tipo de interés variable              | 272,8     | 1,6        | 13,1                                | 3,6      | 9,5        | 378,7     | 2,4        | 2,4      | 0,0        | 390,6     | 15,1       | 3,1      | 12,0       | 51,2  | 27,2 | 22,6 | 23,8 | 34,8 | 38,4 | 32,6 | 38,0 | 38,9 | 37,1 | 37,9    | 41,4 |
| Sociedades no financieras               | 604,0     | -5,0       | 84,1                                | 82,7     | 1,4        | 618,8     | 80,9       | 80,2     | 0,7        | 616,9     | 81,7       | 83,3     | -1,6       | 8,8   | 3,8  | 3,1  | 2,9  | 4,6  | 2,2  | 5,4  | 4,8  | 3,1  | 1,5  | 2,2     | 2,8  |
| A corto plazo                           | 100,0     | -2,4       | 77,1                                | 77,3     | -0,2       | 102,4     | 77,0       | 78,0     | -0,9       | 98,5      | 76,1       | 80,0     | -3,9       | 5,7   | 0,9  | -1,0 | 3,1  | 2,0  | -3,5 | 1,9  | 4,0  | -2,9 | -4,2 | -4,0    | -1,8 |
| A largo plazo                           | 504,0     | 1,4        | 7,0                                 | 5,4      | 1,5        | 516,4     | 3,9        | 2,2      | 1,6        | 518,4     | 5,6        | 3,2      | 2,4        | 9,5   | 4,5  | 3,9  | 2,8  | 5,2  | 3,4  | 6,2  | 4,9  | 4,4  | 2,7  | 3,5     | 3,7  |
| de los cuales                           |           |            |                                     |          |            |           |            |          |            |           |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |      |
| a tipo de interés fijo                  | 417,3     | 1,2        | 4,4                                 | 4,3      | 0,1        | 416,3     | 2,2        | 2,1      | 0,1        | 415,4     | 1,2        | 2,5      | -1,3       | 12,2  | 3,4  | 0,8  | -1,2 | 1,2  | 0,6  | 2,3  | 0,9  | 0,7  | 0,2  | 0,9     | 0,3  |
| a tipo de interés variable              | 73,4      | 0,2        | 2,0                                 | 0,8      | 1,2        | 85,2      | 1,2        | 0,2      | 1,1        | 86,3      | 2,7        | 0,7      | 2,0        | -13,4   | 8,5  | 29,7 | 28,4 | 27,2 | 18,2 | 27,3 | 26,8 | 26,9 | 15,7 | 16,5    | 18,9 |
| Administraciones Públicas               | 4.411,0   | 23,3       | 125,6                               | 110,2    | 15,4       | 4.580,9   | 81,3       | 92,9     | -11,6      | 4.606,8   | 135,9      | 110,9    | 24,9       | 5,4   | 5,6  | 5,3  | 5,5  | 4,9  | 4,5  | 5,2  | 4,6  | 4,9  | 4,7  | 4,2     | 4,2  |
| de los cuales                           |           |            |                                     |          |            |           |            |          |            |           |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |      |
| Administración Central                  | 4.168,8   | 20,5       | 118,2                               | 105,1    | 13,1       | 4.313,1   | 77,5       | 88,6     | -11,1      | 4.336,6   | 126,4      | 103,8    | 22,6       | 4,5   | 5,0  | 4,8  | 5,1  | 4,5  | 4,0  | 4,7  | 4,2  | 4,6  | 4,3  | 3,7     | 3,8  |
| A corto plazo                           | 404,9     | 3,5        | 58,0                                | 60,1     | -2,1       | 375,6     | 55,9       | 56,4     | -0,5       | 379,3     | 63,4       | 59,8     | 3,6        | 19,2  | 4,9  | 0,5  | -4,3 | -6,8 | -6,3 | -7,1 | -6,6 | -6,2 | -6,3 | -6,4    | -6,3 |
| A largo plazo                           | 3.763,9   | 16,9       | 60,2                                | 45,0     | 15,2       | 3.937,5   | 21,5       | 32,2     | -10,7      | 3.957,3   | 62,9       | 44,0     | 19,0       | 3,2   | 5,0  | 5,2  | 6,1  | 5,7  | 5,2  | 6,0  | 5,4  | 5,7  | 5,4  | 4,8     | 4,8  |
| de los cuales                           |           |            |                                     |          |            |           |            |          |            |           |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |      |
| a tipo de interés fijo                  | 3.435,9   | 26,1       | 53,0                                | 40,0     | 12,9       | 3.588,7   | 17,5       | 18,7     | -1,3       | 3.601,5   | 55,9       | 43,9     | 12,0       | 4,4   | 5,8  | 5,7  | 6,3  | 5,8  | 5,0  | 6,3  | 5,6  | 5,5  | 5,2  | 5,0     | 4,5  |
| a tipo de interés variable              | 268,6     | -11,2      | 5,4                                 | 1,7      | 3,6        | 308,9     | 2,0        | 0,0      | 2,0        | 312,9     | 4,0        | 0,0      | 4,0        | -9,2  | 0,6  | 2,3  | 7,7  | 8,5  | 11,2 | 7,8  | 7,7  | 10,8 | 10,1 | 10,1    | 16,2 |
| Otras Administraciones Públicas         | 242,2     | 2,8        | 7,4                                 | 5,1      | 2,3        | 267,8     | 3,8        | 4,3      | -0,5       | 270,1     | 9,5        | 7,2      | 2,3        | 26,0  | 17,6 | 14,5 | 13,7 | 12,0 | 11,9 | 12,7 | 11,7 | 11,1 | 12,7 | 11,8    | 11,5 |
| A corto plazo                           | 5,7       | 0,5        | 2,8                                 | 2,8      | 0,0        | 5,3       | 2,8        | 2,7      | 0,1        | 5,3       | 3,0        | 3,0      | 0,0        | -2,2  | 29,9 | 66,9 | 35,4 | 16,4 | 0,0  | 16,2 | 11,9 | 9,5  | -0,2 | 0,2     | -8,2 |
| A largo plazo                           | 236,4     | 2,3        | 4,6                                 | 2,3      | 2,4        | 262,5     | 1,0        | 1,5      | -0,5       | 264,9     | 6,5        | 4,2      | 2,3        | 26,7  | 17,3 | 13,7 | 13,3 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 11,7 | 11,1 | 13,0 | 12,1    | 12,0 |
| de los cuales                           |           |            |                                     |          |            |           |            |          |            |           |            |          |            |   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |      |
| a tipo de interés fijo                  | 180,3     | 3,0        | 3,6                                 | 1,4      | 2,2        | 205,3     | 0,6        | 0,6      | 0,0        | 206,8     | 3,8        | 2,2      | 1,5        | 22,6  | 14,7 | 12,3 | 13,7 | 14,8 | 15,7 | 15,1 | 15,1 | 14,7 | 16,5 | 15,8    | 14,7 |
| a tipo de interés variable              | 55,9      | -0,7       | 1,1                                 | 0,9      | 0,2        | 56,9      | 0,5        | 0,9      | -0,5       | 57,8      | 2,7        | 1,9      | 0,8        | 43,2  | 26,4 | 18,7 | 12,4 | 3,0  | 1,3  | 5,2  | 1,5  | 0,0  | 1,8  | 0,6     | 3,2  |

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 situa 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.1312), la Administración Local (S.1313) y las Administraciones de Seguridad Social (S.1314).
- 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 nominales)

|  | Saldos vivos | Emisiones netas |           |           |           |           | Tasas de crecimiento de tres meses anualizadas de los saldos vivos <sup>3)</sup> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|--|--------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
|  | Sep. 2005    | Sep. 2004       | Jun. 2005 | Jul. 2005 | Ago. 2005 | Sep. 2005 | 2004<br>Oct.   | 2004<br>Nov. | 2004<br>Dic. | 2005<br>Ene. | 2005<br>Feb. | 2005<br>Mar. | 2005<br>Abr. | 2005<br>May. | 2005<br>Jun. | 2005<br>Jul. | 2005<br>Ago. | 2005<br>Sep. |  |
| Total                                      | 10.100,5     | 40,5            | 134,1     | 2,7       | 32,6      | 39,7      | 5,5  | 6,2          | 7,8          | 8,0          | 8,7          | 6,8          | 8,6          | 6,6          | 10,9         | 7,2          | 7,0          | 3,0          |  |
| A corto plazo                              | 972,2        | -7,0            | -4,7      | 5,3       | 10,8      | -3,8      | 0,5  | -1,7         | 7,7          | -2,7         | 0,4          | -10,0        | 5,3          | 1,4          | 4,4          | -1,2         | 4,8          | 5,3          |  |
| A largo plazo                              | 9.128,3      | 47,5            | 138,8     | -2,6      | 21,7      | 43,5      | 6,1  | 7,1          | 7,8          | 9,2          | 9,7          | 8,8          | 8,9          | 7,2          | 11,6         | 8,2          | 7,3          | 2,8          |  |
| IFM  | 4.052,4      | 25,2            | 64,6      | 10,1      | 26,4      | 9,0       | 8,6  | 8,3          | 11,2         | 8,0          | 10,0         | 6,6          | 11,1         | 7,9          | 12,6         | 9,3          | 10,7         | 4,6          |  |
| A corto plazo                              | 487,4        | -5,6            | -1,2      | 8,4       | 12,7      | -4,3      | 3,8  | 0,7          | 28,8         | 5,2          | 8,9          | -13,3        | 18,3         | 9,3          | 11,9         | 2,8          | 18,2         | 15,3         |  |
| A largo plazo                              | 3.565,0      | 30,8            | 65,8      | 1,7       | 13,6      | 13,3      | 9,3  | 9,3          | 9,0          | 8,3          | 10,2         | 9,6          | 10,1         | 7,7          | 12,7         | 10,2         | 9,7          | 3,3          |  |
| Instituciones que no son IFM de los cuales | 1.458,5      | 1,2             | 29,0      | -11,8     | 10,3      | 16,5      | 5,6  | 10,8         | 12,1         | 10,9         | 8,5          | 12,4         | 15,7         | 17,9         | 21,6         | 11,0         | 8,0          | 4,2          |  |
| Instituciones financieras no monetarias    | 841,2        | 1,7             | 32,4      | -6,9      | 7,6       | 13,7      | 11,7   | 19,0         | 22,9         | 18,7         | 12,9         | 17,1         | 20,4         | 27,2         | 38,0         | 24,7         | 17,7         | 7,1          |  |
| A corto plazo                              | 7,5          | 0,6             | 0,0       | -0,3      | -0,4      | 0,5       | 106,1  | 59,1         | 97,3         | 70,3         | 93,5         | 8,8          | 49,9         | 5,7          | 2,4          | -26,0        | -32,9        | -10,0        |  |
| A largo plazo                              | 833,7        | 1,1             | 32,4      | -6,6      | 7,9       | 13,2      | 11,2   | 18,7         | 22,3         | 18,3         | 12,3         | 17,2         | 20,1         | 27,4         | 38,4         | 25,3         | 18,3         | 7,3          |  |
| Sociedades no financieras                  | 617,3        | -0,6            | -3,4      | -4,9      | 2,7       | 2,9       | -1,1   | 1,9          | 0,6          | 2,3          | 3,5          | 7,0          | 10,1         | 7,3          | 3,2          | -4,6         | -3,5         | 0,5          |  |
| A corto plazo                              | 99,0         | -4,3            | -4,5      | -4,0      | -1,4      | -1,8      | -27,3  | -19,5        | -12,0        | 11,8         | 30,6         | 32,3         | 32,5         | 16,7         | 5,5          | -22,3        | -31,0        | -24,2        |  |
| A largo plazo                              | 518,3        | 3,7             | 1,0       | -0,9      | 4,1       | 4,6       | 5,2  | 6,9          | 3,3          | 0,4          | -1,3         | 2,5          | 5,9          | 5,3          | 2,8          | -0,5         | 3,3          | 6,2          |  |
| Administraciones Públicas de los cuales    | 4.589,7      | 14,2            | 40,5      | 4,4       | -4,1      | 14,2      | 3,0  | 3,2          | 3,9          | 7,2          | 7,7          | 5,4          | 4,5          | 2,3          | 6,3          | 4,3          | 3,7          | 1,3          |  |
| Administración Central                     | 4.318,3      | 11,4            | 37,0      | 1,1       | -4,9      | 12,1      | 2,6  | 2,6          | 3,4          | 6,3          | 7,2          | 4,9          | 4,3          | 2,2          | 6,1          | 4,0          | 3,1          | 0,8          |  |
| A corto plazo                              | 372,9        | 1,7             | 0,9       | 1,7       | -0,5      | 1,6       | 3,6  | -0,7         | -7,0         | -14,2        | -14,8        | -16,1        | -14,7        | -10,9        | -4,1         | 1,8          | 2,3          | 3,0          |  |
| A largo plazo                              | 3.945,4      | 9,7             | 36,1      | -0,6      | -4,4      | 10,5      | 2,5  | 3,0          | 4,5          | 8,7          | 9,7          | 7,2          | 6,3          | 3,5          | 7,1          | 4,2          | 3,2          | 0,6          |  |
| Otras Administraciones Públicas            | 271,4        | 2,8             | 3,5       | 3,3       | 0,8       | 2,2       | 9,4  | 14,5         | 13,6         | 23,2         | 16,6         | 13,9         | 8,5          | 4,6          | 8,8          | 10,3         | 12,1         | 9,8          |  |
| A corto plazo                              | 5,4          | 0,7             | 0,1       | -0,5      | 0,3       | 0,2       | 68,7   | 76,9         | -53,5        | -15,9        | -27,9        | 76,6         | -1,0         | -16,2        | -16,3        | -29,6        | -6,0         | 3,2          |  |
| A largo plazo                              | 265,9        | 2,1             | 3,4       | 3,8       | 0,5       | 2,0       | 8,4  | 13,4         | 15,8         | 24,2         | 17,9         | 12,8         | 8,7          | 5,1          | 9,4          | 11,3         | 12,6         | 10,0         |  |

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    | Emisiones | Emisiones                           | Amorti-  | Emisiones | Saldos    | Emisiones | Amorti-  | Emisiones | Tasa de variación                                      | Saldos    | Emisiones | Amorti-  | Emisiones | 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 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 |
|  | Sep. 2004 |           | Oct. 2004 - Sep. 2005 <sup>2)</sup> |          |           | Aug. 2005 |           |          |           |  | Sep. 2005 |           |          |           |  |   |      | IV   | I    | II   | III  | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. |
| Total                                      | 3.707,9   | 2,7       | 13,5                                | 2,3      | 11,1      | 4.606,4   | 2,8       | 1,5      | 1,3       | 27,2   | 4.819,7   | 8,2       | 0,7      | 7,5       | 30,0   | 0,9   | 1,1  | 1,1  | 1,1  | 1,0  | 2,7  | 1,0  | 1,0  | 1,1  | 3,0  | 3,1  | 3,2  |
| IFM  | 579,6     | -0,8      | 2,1                                 | 0,4      | 1,6       | 723,4     | 2,5       | 0,0      | 2,5       | 28,6   | 764,1     | 0,4       | 0,0      | 0,4       | 31,8   | 0,9   | 2,0  | 2,0  | 2,6  | 2,2  | 2,6  | 2,1  | 2,0  | 2,4  | 2,2  | 3,0  | 3,2  |
| Instituciones que no son IFM de las cuales | 3.128,3   | 3,5       | 11,4                                | 1,9      | 9,5       | 3.883,0   | 0,4       | 1,5      | -1,1      | 26,9   | 4.055,6   | 7,8       | 0,7      | 7,1       | 29,6   | 0,9   | 0,9  | 0,9  | 0,8  | 0,8  | 2,8  | 0,8  | 0,8  | 0,9  | 3,1  | 3,1  | 3,1  |
| Instituciones financieras no monetarias    | 362,3     | 0,0       | 0,6                                 | 0,1      | 0,5       | 447,1     | 0,0       | 0,1      | -0,1      | 26,6   | 472,2     | 1,1       | 0,0      | 1,1       | 30,3   | 1,6   | 2,0  | 1,5  | 1,0  | 1,0  | 1,2  | 0,9  | 0,9  | 1,6  | 1,1  | 1,1  | 1,3  |
| Sociedades no financieras                  | 2.766,1   | 3,5       | 10,8                                | 1,8      | 9,0       | 3.435,9   | 0,4       | 1,4      | -1,0      | 27,0   | 3.583,4   | 6,7       | 0,7      | 6,0       | 29,5   | 0,8   | 0,8  | 0,9  | 0,8  | 0,8  | 3,0  | 0,8  | 0,8  | 0,8  | 3,4  | 3,3  | 3,4  |

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.