

BANCO DE ESPAÑA

boletín económico

mayo 2003

boletín económico

mayo 2003

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, 2003

ISSN: 0210 - 3737 (edición impresa)

ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)

Depósito legal: M. 5852 - 1979

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

Siglas empleadas

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

| Siglas de países y monedas en las publicaciones del Banco Central Europeo: | | | |
|--|---------------------------|---------|----------------------|
| Países | | Monedas | |
| BE | Bélgica | } EUR | Euro |
| DE | Alemania | | |
| GR | Grecia | | |
| ES | España | | |
| FR | Francia | | |
| IE | Irlanda | | |
| IT | Italia | | |
| LU | Luxemburgo | | |
| NL | Países Bajos | | |
| AT | Austria | | |
| PT | Portugal | | |
| FI | Finlandia | | |
| DK | Dinamarca | DKK | Corona danesa |
| SE | Suecia | SEK | Corona sueca |
| UK | Reino Unido | GBP | Libra esterlina |
| JP | Japón | JPY | Yen japonés |
| US | Estados Unidos de América | USD | Dólar estadounidense |

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

Abreviaturas y signos más utilizados

| | |
|---------|--|
| M1 | Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista. |
| M2 | M1 + Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses + Depósitos a plazo hasta dos años. |
| M3 | M2 + Cesiones temporales + Participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario + Valores distintos de acciones emitidos hasta dos años. |
| me | m de € / Millones de euros. |
| mm | Miles de millones. |
| A | Avance. |
| P | Puesta detrás de una fecha [ene (P)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional. |
| SO | Serie original. |
| SD | Serie desestacionalizada. |
| T_j^i | Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual. |
| m_j | Tasa de crecimiento básico de período j . |
| M | Referido a datos anuales (1970 M) o trimestrales, indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos períodos. |
| R | Referido a un año o mes (99 R), indica que existe una discontinuidad entre los datos de ese período y el siguiente. |
| ... | Dato no disponible. |
| — | Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento. |
| 0,0 | Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie. |

Índice

| | <u>Páginas</u> |
|--|----------------|
| Evolución reciente de la economía española | 9 |
| La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2003 | 23 |
| La nueva reforma del IRPF. Principales modificaciones y análisis de sus efectos | 31 |
| Un análisis comparado de la demanda de exportación de manufacturas en los países de la UEM | 45 |
| Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España | 55 |
| Información del Banco de España | 65 |
| Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación a 30 de abril de 2003 | 67 |
| Registros Oficiales de Entidades. Variaciones producidas entre el 15 de abril y el 19 de mayo de 2003 | 71 |
| Registros Oficiales de Entidades. Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales. Variaciones producidas entre el 15 de abril y el 19 de mayo de 2003 | 72 |
| Indicadores económicos | 1* |
| Artículos y publicaciones del Banco de España | 63* |

Evolución reciente de la economía española

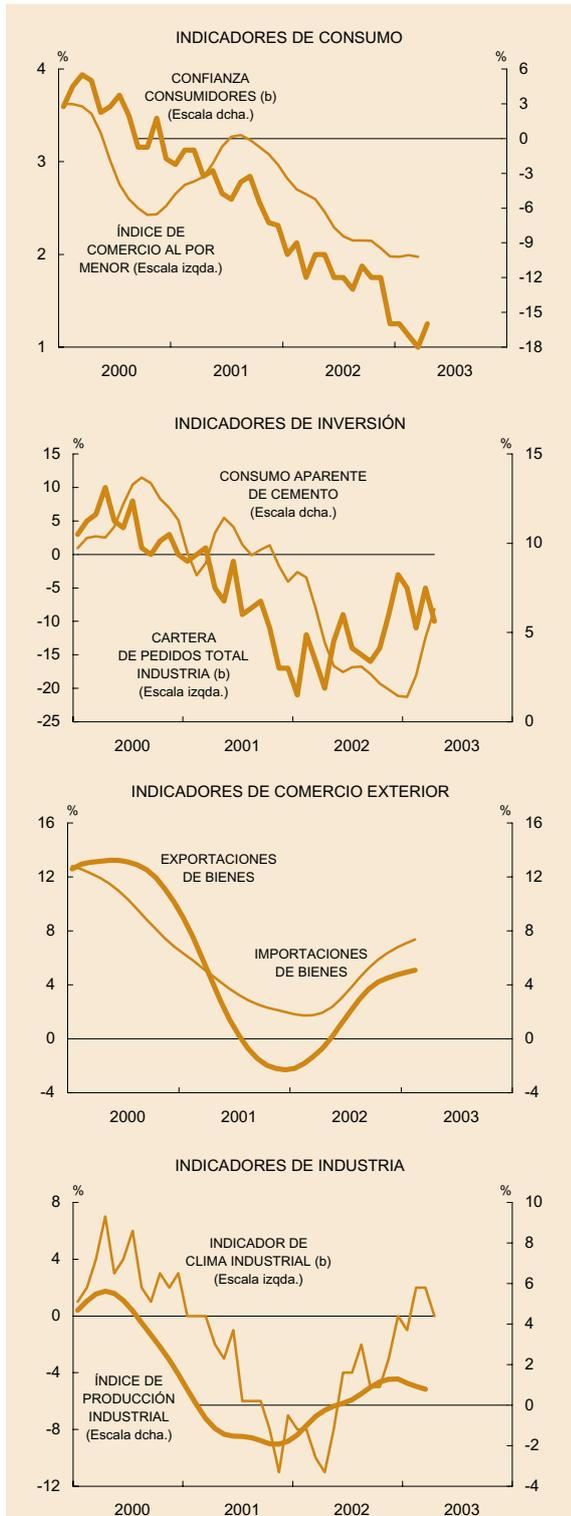
1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Según las últimas estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el producto interior bruto (PIB) de la economía española experimentó un crecimiento real interanual del 2,1% en el primer trimestre de 2003, en términos de la serie ajustada de estacionalidad. En tasas intertrimestrales, el crecimiento fue del 0,5%. Los datos de la CNTR han recogido una aceleración de la demanda interna, que avanzó un 3% en relación con el primer trimestre de 2002, a la que han contribuido la recuperación del consumo privado, en tasa interanual, y el notable impulso experimentado por la inversión en bienes de equipo, que habría finalizado su largo período contractivo; la inversión en construcción registró una moderada desaceleración, manteniendo, no obstante, tasas de variación interanual por encima del 4%. Por su parte, la demanda exterior neta acentuó su aportación negativa al crecimiento del PIB, hasta alcanzar 0,9 puntos porcentuales. Las exportaciones frenaron ligeramente el dinamismo observado en el último trimestre del pasado año, mientras que las importaciones elevaron su ritmo de crecimiento interanual. Por el lado de la oferta, la industria mantiene la recuperación iniciada en 2002, mientras que la actividad en la construcción ha proseguido su ralentización muy lentamente, manteniendo la producción en los servicios de mercado unas tasas de crecimiento bastante moderadas; tan solo la agricultura ha mostrado cierta recuperación, con un recorte sustancial del ritmo de descenso de su valor añadido. Por último, el empleo ha iniciado el presente año con un notable dinamismo, superior al mostrado a finales de 2002, aumentando un 1,5%, por lo que las ganancias de productividad siguen siendo reducidas.

Tras cerrar el primer trimestre del año en un tono similar al de los meses finales de 2002, los escasos indicadores de consumo privado con información para el segundo trimestre parecen apuntar un mayor sostenimiento (véase gráfico 1). Así, después de sufrir un continuo deterioro en los meses anteriores, el indicador de confianza de los consumidores experimentó un ligero repunte en abril, que refleja la mejora de las opiniones sobre la situación económica prevista, para la economía en general y para los hogares en particular, y un recorte de las opiniones sobre desempleo. El indicador de confianza del comercio minorista avanzó sustancialmente en ese mes, apoyado sobre todo en unas previsiones más optimistas de la evolución futura de los negocios, que se han trasladado a un aumento de las compras a proveedores. Sin embargo, el índice de ventas del comercio al por menor se ha mantenido en una

GRÁFICO 1

Indicadores de demanda y actividad (a)



Fuentes: Comisión de la Unión Europea, Instituto Nacional de Estadística, OFICEMEN, Departamento de Aduanas y Banco de España.

(a) Tasas interanuales sin centrar, calculadas sobre la tendencia del indicador.

(b) Nivel de la serie original.

senda de ralentización hasta marzo, y, tras aumentar un 1,3% interanual, en términos reales, en ese mes, su crecimiento medio en el conjunto del primer trimestre ha sido ligeramente inferior al observado en el trimestre final del pasado año. Por otra parte, la debilidad mostrada por la producción industrial de bienes de consumo, cuya recuperación muestra ciertas vacilaciones, contribuye a la atonía del indicador de disponibilidades de estos bienes, que ha evidenciado una pérdida de dinamismo, sobre todo para el componente no alimenticio y, de forma más acusada, en el caso del consumo duradero. Este último resultado es coherente con la tendencia descendente registrada por las matriculaciones de automóviles en los tres primeros meses del año; el repunte significativo que ha experimentado este indicador en abril ha venido determinado por el empuje de las ventas destinadas a empresas de alquiler y no a los particulares.

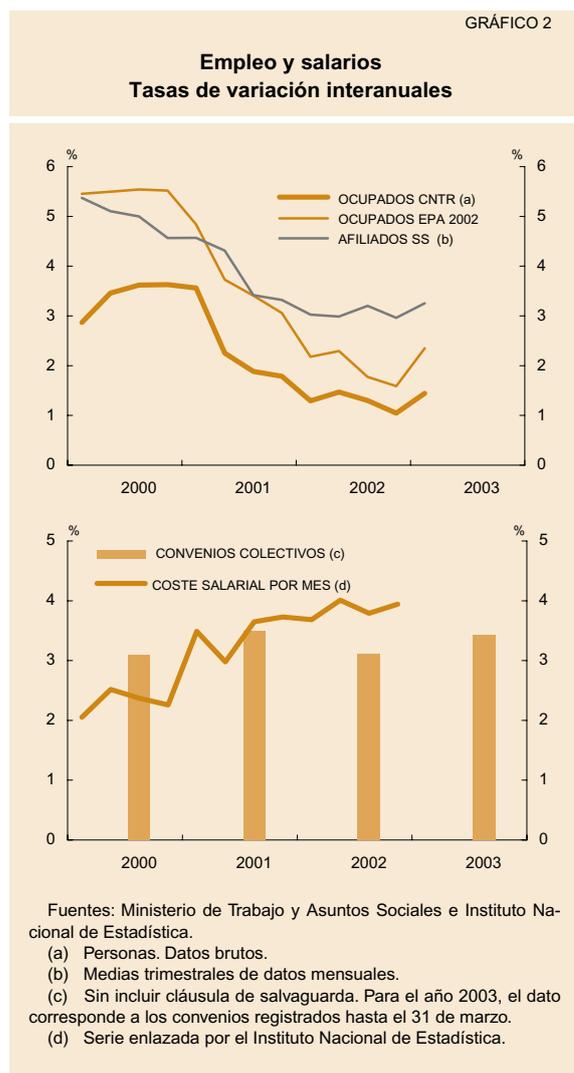
El índice de disponibilidades de bienes de equipo ha prolongado su recuperación en los primeros meses de 2003, a lo que han contribuido favorablemente tanto la producción industrial como los flujos comerciales con el exterior. La producción industrial de este tipo de bienes se ha afianzado en tasas de variación positivas, en los meses más recientes. Asimismo, las previsiones de la cartera de pedidos de los productores del sector muestran un perfil ascendente. No obstante, el retroceso mostrado en abril por el indicador de confianza para el total de la industria, debido a un empeoramiento de la cartera de pedidos, pone un elemento de cautela acerca de la continuidad de la recuperación de este componente del gasto.

En cuanto a la inversión en construcción, cabe señalar que los datos de la ECIC del cuarto trimestre del pasado año han confirmado la desaceleración de la actividad en el sector constructor, con una intensidad mayor que la recogida por la CNTR, destacando el retroceso de la obra civil. No obstante, los indicadores más recientes coinciden en apuntar un posible cambio de tendencia en el presente año. Así, entre los indicadores adelantados, la licitación oficial mostró una recuperación a finales del año pasado, al igual que la superficie de edificación a construir, de acuerdo con los últimos datos de licencias y visados, con un fuerte incremento en el caso de la edificación residencial. Entre los indicadores contemporáneos del gasto, el consumo aparente de cemento registró un avance significativo del 19% en marzo, tras las caídas de los dos meses anteriores, acumulando un crecimiento medio en el primer trimestre superior al del último del pasado año. Asimismo, la producción de minerales no metálicos, que aproxima la de materiales para la

construcción, se ha recuperado en febrero y marzo. Entre los indicadores de empleo, se ha observado una mejoría en la evolución del paro registrado en la construcción, que ha tendido a atenuar su ritmo de crecimiento desde principios de año, y en el número de ocupados según la EPA, que se aceleró en el primer trimestre, si bien los afiliados a la Seguridad Social en la construcción han interrumpido en abril la senda ascendente de los meses más recientes. En esta línea, el indicador de confianza de la construcción retrocedió sensiblemente en abril, abandonando los elevados registros de los meses anteriores.

Los datos de febrero del comercio exterior muestran que las exportaciones de bienes, en términos reales, aumentaron un 3,5% en tasa interanual, manteniendo en los dos primeros meses del año un tono ligeramente positivo, si bien más moderado que el observado en la segunda mitad de 2002 (véase gráfico 1). Cabe destacar el aumento sustancial en las ventas exteriores de bienes de equipo (14,7%) y, en menor medida, las de los bienes de consumo, que recuperaron un tono moderadamente positivo (2%), gracias al componente no alimenticio. Por áreas geográficas, cabe destacar el fuerte aumento de las ventas a los mercados extracomunitarios en términos reales (11,3%), compatible con un moderado crecimiento en términos nominales (1,3%), lo que estaría reflejando un fuerte descenso de sus precios, en un contexto de fortaleza del euro. En el caso de las importaciones, el crecimiento interanual registró un considerable repunte, alcanzando el 12,7%, tras el ligero descenso de un mes antes. Las compras exteriores de los bienes intermedios no energéticos se incrementaron fuertemente (casi un 20%), al igual que las de los bienes de equipo (en torno al 16%). Esto compensó con creces la desaceleración mostrada por las importaciones de los bienes de consumo, especialmente las destinadas al consumo no alimenticio, así como el retroceso observado en las correspondientes a los bienes energéticos. El déficit comercial en términos nominales repuntó notablemente en febrero, incrementándose un 20,4%, debido al fuerte deterioro reflejado en el saldo comercial en términos reales, que no se vio compensado por la mejora de la relación real de intercambio, en un contexto de fortaleza del euro.

Los datos de la balanza de pagos hasta febrero reflejaron un empeoramiento de todos los saldos de la cuenta corriente, excepto el de las transferencias corrientes, destacando el fuerte incremento del déficit de la balanza de rentas, que se amplió en 946 millones de euros, en relación con los dos primeros meses de 2002. Por su parte, el déficit comercial aumentó un 18,1%,

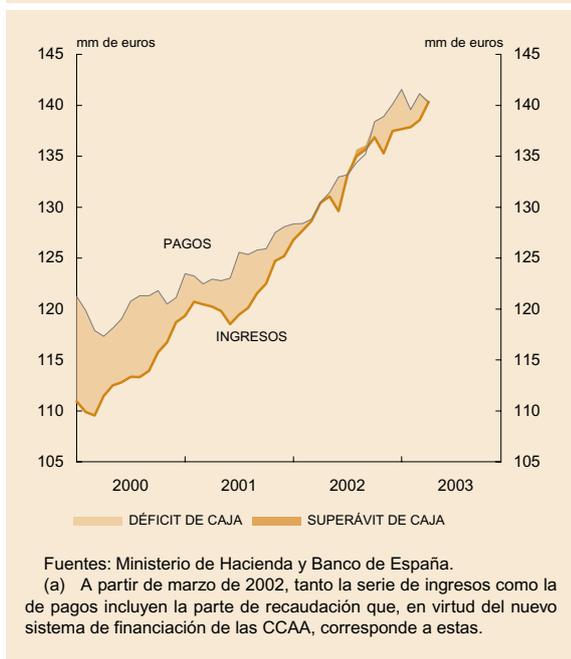


casi 800 millones de euros más que en 2002. El superávit de servicios se redujo un 6%, habiendo disminuido el correspondiente a turismo y viajes en un 1,6%; los indicadores reales de turismo han mostrado un estancamiento en los cuatro primeros meses del año, acorde con los datos de Balanza de Pagos. En conjunto, el déficit de la cuenta corriente alcanzó los 3.082 millones de euros en los dos primeros meses de 2003, frente al déficit de 1.278 millones registrado en el mismo período del año anterior. Por su parte, la cuenta de capital acumuló un saldo positivo de 1.749 millones, 102 más que en los dos primeros meses de 2002, como consecuencia del aumento de las transferencias de capital recibidas de la UEM.

Desde la óptica de la oferta, el dato del índice de producción industrial (IPI) de marzo, corregido de efectos de calendario, ha venido a confirmar la desaceleración experimentada por este indicador en el primer trimestre de 2003, en el que ha alcanzado un crecimiento por debajo del registrado en el último trimestre del 2002. No

GRÁFICO 3

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



obstante, la producción de bienes intermedios mantuvo un comportamiento ascendente en marzo, mientras que la de bienes de consumo siguió lastrada por la atonía del componente no alimenticio. Por su parte, como se ha comentado anteriormente, la producción de bienes de equipo mostró un dinamismo creciente. El indicador de confianza de la industria registró un retroceso de dos puntos en abril, tras dos meses de estabilidad, a lo que contribuyeron la caída de la cartera de pedidos y el ligero aumento de las existencias. Además, el último dato de la utilización de la capacidad productiva en la industria, publicado en mayo, ha mostrado un nuevo descenso, si bien se mantiene casi un punto por encima del nivel registrado un año antes. Finalmente, los indicadores de empleo en la industria apuntan resultados positivos: según la EPA, en el primer trimestre del año el número de ocupados elevó sustancialmente su ritmo de avance interanual (hasta el 1,9%), evolución similar a la del paro registrado, que ha moderado su ritmo de crecimiento hasta abril; solo las afiliaciones a la Seguridad Social han mostrado un estancamiento, disminuyendo un 1,3% en ese último mes.

De forma más general, la información reciente sobre el comportamiento del empleo ha sido favorable (véase gráfico 2). Según la EPA, en el primer trimestre del año se crearon 55.100 nuevos puestos de trabajo netos, lo que se tradujo en un considerable avance de la tasa de crecimiento interanual de los ocupados hasta el

2,3%, siete décimas por encima de la registrada en el último trimestre de 2002. La tasa de paro se situó en el 11,7%, aumentando dos décimas respecto a la registrada en el cuarto trimestre del 2002. En otro artículo de este Boletín se comentan con mayor detalle estos resultados. Cabe señalar aquí que el dinamismo reflejado por la EPA es coherente con la evolución del número de afiliados a la Seguridad Social, que mantuvo un ritmo elevado de incremento interanual en abril. Asimismo, el paro registrado disminuyó, en dicho mes, en casi 62.000 personas, por lo que su ritmo de crecimiento interanual se ralentizó sensiblemente, al situarse en el 1,3%, frente al 4,6% registrado en el primer trimestre del año. Por sectores, cabe destacar la mejora de los indicadores de empleo en los servicios.

Con la metodología de la Contabilidad Nacional, el Estado obtuvo hasta abril de 2003 un superávit de 11.033 millones de euros (1,5% del PIB), superior a los 9.532 millones de euros (1,4% del PIB) de un año antes. Tanto los ingresos como los gastos acumulados en el primer trimestre se aceleraron en ese mes. Los ingresos registraron un aumento del 2,9% con respecto al mismo período del año anterior, destacando la recuperación del IVA hasta tasas algo superiores a las del PIB y el aumento de recaudación del Impuesto de Sociedades. Los gastos atenuaron su ritmo de caída hasta el -0,8%, debido a la evolución de las transferencias corrientes pagadas a otras Administraciones Públicas y a los gastos de consumo final. En términos de caja, la ejecución presupuestaria hasta abril se saldó con un superávit de 5.528 millones de euros, muy superior al registrado en el mismo período del año anterior, que fue de 2.787 millones. Los ingresos se aceleraron durante el mes, hasta alcanzar un ligero crecimiento (1,4%); esta tasa refleja la fortaleza del IRPF y del IVA. Los pagos intensificaron su caída en abril, hasta el -5,4%, al compensar los menores pagos por intereses y por transferencias corrientes los elevados crecimientos de los gastos de personal y de compras.

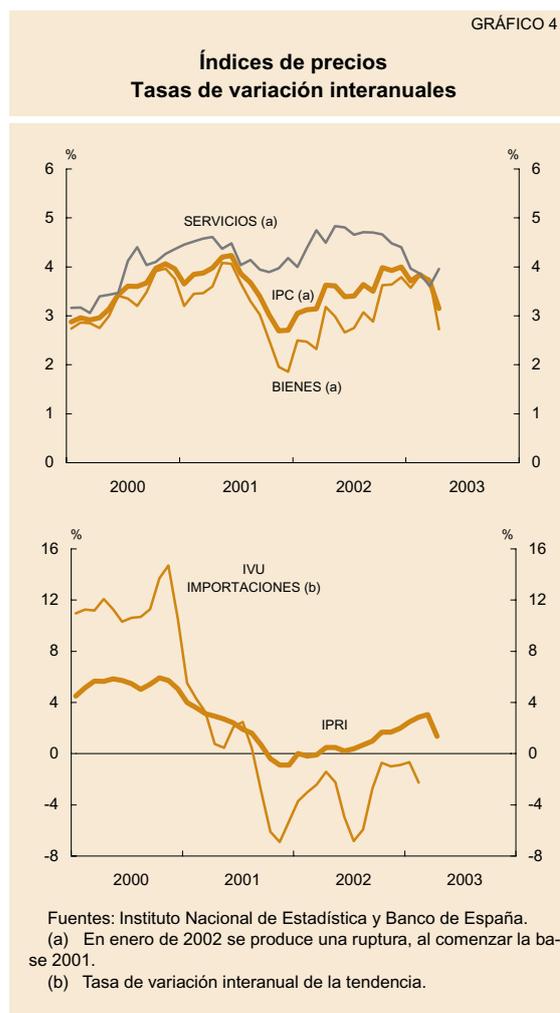
2. PRECIOS Y COSTES

Los convenios colectivos registrados hasta finales de marzo incorporan un incremento salarial medio del 3,4%, tres décimas superior al pactado el pasado año, si no se tiene en cuenta el efecto de la aplicación de las cláusulas de salvaguarda. La mayor parte de los convenios registrados hasta el momento son revisiones de convenios plurianuales, pero cabe señalar que el incremento pactado en los convenios de nueva firma, un 2,8%, se aproxima más al acuerdo para la negociación colectiva firmado para este

año. Por ramas de actividad, los incrementos más elevados se siguen registrando en la construcción (3,9%), mientras que en la industria se observan los más moderados (3,1%).

La tasa interanual del índice de precios de consumo (IPC) se redujo hasta el 3,1% en abril, desde el 3,7% observado en marzo; su aumento intermensual fue del 0,8% (véase gráfico 4). Por su parte, el IPSEBENE, que se elevó un 1,3% intermensual, incrementó su ritmo de avance interanual en una décima, hasta el 3,3%, cifra en torno a la que viene oscilando desde principios de año. La desaceleración del índice general estuvo determinada por el favorable comportamiento de los precios energéticos, en especial de los carburantes, y de los alimentos. Los precios de la energía cayeron un 2,6%, reduciendo su tasa interanual en más de cinco puntos porcentuales, hasta el 0,8%. Esta evolución refleja las menores tensiones de precios en los mercados internacionales de crudo. Asimismo, los precios de los alimentos contribuyeron favorablemente al comportamiento del IPC en abril, al ralentizar su avance interanual en torno a un punto porcentual. En el caso de los alimentos no elaborados, la tasa interanual descendió hasta el 4,5%, con caídas generalizadas en los precios de las carnes, mientras que para los alimentos elaborados la tasa se situó en el 3,1%, con moderadas variaciones de precios en la mayoría de sus componentes.

Esta evolución positiva se vio parcialmente compensada por los considerables deslizamientos en los precios de los bienes industriales no energéticos y de los servicios. Estos últimos se incrementaron un 0,7% respecto al mes anterior, lo que supuso un aumento de cuatro décimas en su ritmo de avance interanual, que retornó a los niveles del 4% observados a principios del año. Este resultado ha venido influido, fundamentalmente, por el efecto de la Semana Santa sobre los precios de los servicios relacionados con el turismo y la hostelería, que han registrado incrementos muy superiores a los observados en años anteriores. Los precios de restaurantes, bares y cafeterías, por el contrario, se comportaron moderadamente, prosiguiendo el descenso de su tasa interanual. En cuanto a los precios de los bienes industriales no energéticos, aumentaron un 2,7% en abril, incrementándose en tres décimas su crecimiento interanual, hasta el 2,6%. Este comportamiento ha venido determinado por el incremento del 8,7% en los precios del vestido y del calzado, cuya tasa interanual repuntó más de 1,5 puntos porcentuales, hasta el 5,5%, al inicio de la temporada de primavera, muy por encima de lo observado el año anterior.



En abril, el IAPC se incrementó un 0,8%, reduciendo su tasa de crecimiento interanual en cinco décimas, hasta el 3,2%. En la UEM, la tasa de crecimiento interanual del IAPC se recortó en menor medida, quedando situada en el 2,1%, de forma que el diferencial de inflación se estrechó por cuarto mes consecutivo, hasta los 1,1 pp. En abril, mejoraron los diferenciales de inflación de la energía y, especialmente, de los alimentos, que en el caso de los alimentos elaborados pasó a ser levemente negativo. Por el contrario, se ampliaron los diferenciales de inflación de los servicios —que alcanzaron el punto porcentual— y, en especial, de los bienes industriales no energéticos —que aumentaron hasta los 1,9 pp—.

El IPRI disminuyó un 1% en abril, interrumpiendo bruscamente la senda de aceleración que había mantenido hasta ese mes, de forma que su tasa de crecimiento interanual se redujo hasta el 1,4%, desde el 3% del mes anterior. Los precios de producción de los bienes energéticos, que habían alcanzado una tasa interanual del 9,5% en marzo, se desaceleraron hasta el 1,2% en abril, coincidiendo con el cam-

bio de tendencia del precio del petróleo en los mercados internacionales, y en un contexto de apreciación del euro. Los restantes componentes también recortaron sus tasas de variación, aunque en menor cuantía, con la excepción de los precios de los bienes de consumo duradero, que repuntaron levemente.

Los índices de valor unitario (IVU) de las exportaciones han mantenido su trayectoria de acusada moderación, con tasas de variación interanual muy reducidas o negativas, desde hace varios meses. Destaca el fuerte descenso de febrero, por segundo mes consecutivo, de los precios de los bienes de equipo. En el caso de las importaciones, los precios retomaron en febrero la senda de caídas, a pesar de que los precios energéticos avanzaron intensamente (28,5%), coincidiendo con la fuerte escalada de los precios del crudo en los mercados internacionales.

3. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA UEM

Durante el mes de mayo prosiguió la tendencia depreciadora del dólar, que se había acentuado desde finales de marzo. Así, en su cotización respecto al euro, se alcanzaron niveles similares a los del inicio de la Unión Monetaria Europea (en torno a 1,18 dólares por euro). El diferencial de tipos de interés a corto plazo, el elevado déficit exterior de esta economía y la percepción de una mayor tolerancia respecto a un dólar más depreciado, en un entorno de incertidumbre sobre el vigor de la recuperación en EEUU, sustentaron esta evolución. Los tipos de interés a largo plazo registraron notables reducciones, más acusadas en EEUU que en la zona del euro y en Japón. La estabilización de los precios del petróleo contribuyó adicionalmente a la percepción de ausencia de presiones inflacionistas.

En EEUU, el PIB creció un 1,6% (trimestral anualizado) durante el primer trimestre de 2003, a pesar de que la inversión empresarial volvió a tasas negativas, atribuibles en buena medida a la elevada incertidumbre geopolítica en ese período. Finalizado el conflicto en Irak, los indicadores de actividad no han dado muestras claras de mejora por el momento. En abril, las ventas al por menor cayeron un 0,9% excluyendo automóviles, la producción industrial lo hizo en un 0,5% y la utilización de la capacidad productiva cayó a los niveles más bajos de los últimos 20 años. También el mercado laboral sufrió una contracción adicional del empleo en abril, si bien a menor ritmo que en febrero y marzo. Sin embargo, los índices de confianza de los consumidores —y, en menor medida, de empresarios— han retomado una senda ascen-

dente, sobre todo en el componente expectativas. Este mayor optimismo se suma al mejor tono de los mercados financieros, cuya reacción al final de la guerra ha sido claramente positiva: subida de la bolsa y reducción de los diferenciales de los bonos corporativos. En cuanto a los precios, tanto los de producción como los de consumo han caído en abril más allá de lo que era de esperar por la reducción de los precios del crudo. El IPC total cayó un 0,3% en el mes, lo que supuso un descenso de su tasa de crecimiento interanual del 3% al 2,2%, mientras que la inflación subyacente pasó del 1,7% al 1,5%. La Reserva Federal, en su reunión del FOMC del 6 de mayo, mantuvo los tipos en el 1,25% y, en su valoración de riesgos, puso un énfasis especial en la posibilidad de una reducción excesiva de la tasa de inflación, lo que podría afectar a los márgenes empresariales y a la inversión.

En Japón, el PIB real del primer trimestre de 2003 registró un crecimiento intertrimestral nulo (tras haber aumentado un 0,5% no anualizado en el anterior trimestre), con lo que la tasa interanual se sitúa en el 2,5% (igual a la registrada en el trimestre precedente). La demanda interna registró un aumento trimestral del 0,2%, condicionada por el reducido aumento del consumo privado (0,3%) y la desaceleración de la formación bruta de capital fijo. La demanda externa anuló este pequeño impacto expansivo, y hay síntomas de una incipiente desceleración del impulso del sector exterior. Las exportaciones de bienes y servicios experimentaron una caída trimestral del 0,5%, que fue parcialmente compensada por la reducción en el ritmo de aumento de las importaciones, que crecieron un 1,4%. El deflactor del PIB experimentó en el primer trimestre de 2003 una fuerte caída interanual (-3,5%), dato que significa un récord negativo. En cuanto a los indicadores económicos más recientes, cabe destacar, en la vertiente interna, que la producción industrial registró en marzo un crecimiento mensual del 0,1% (4,1% interanual) y que los precios al por mayor sufrieron, en abril, una nueva caída interanual (-0,8%).

En el Reino Unido, la segunda estimación del PIB para el primer trimestre de 2003 confirmó la ralentización del crecimiento que anunciaban los indicadores económicos de ese período. El PIB creció un 0,2% trimestral, con una fuerte desaceleración del consumo privado y un retroceso de la inversión fija. Las encuestas de opinión empresarial de abril mostraron una mejora, aunque indican que la actividad industrial sigue estancada, mientras que la construcción crece a menor ritmo. Por otro lado, las ventas al por menor de abril se desaceleraron al 0,3%, dejando el crecimiento interanual en el 2,7%.

CUADRO 1

Situación económica, financiera y monetaria en la UEM

| | 2002 | | 2003 | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| | DIC | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY (a) |
| ACTIVIDAD Y PRECIOS (b): | | | | | | |
| Índice de producción industrial | -0,5 | 1,2 | 2,0 | -0,3 | | |
| Comercio al por menor | -1,5 | 2,7 | 1,0 | | | |
| Matriculaciones de turismos nuevos | 3,6 | -4,2 | -2,5 | 1,6 | | |
| Indicador de confianza de los consumidores | -16 | -18 | -19 | -21 | -19 | |
| Indicador de clima industrial | -9 | -10 | -11 | -12 | -13 | |
| IAPC | 2,3 | 2,1 | 2,4 | 2,4 | 2,1 | |
| VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (c): | | | | | | |
| M3 | 6,9 | 7,2 | 7,9 | 7,9 | 8,7 | |
| M1 | 9,9 | 9,4 | 10,3 | 11,7 | 11,1 | |
| Crédito a los sectores residentes | | | | | | |
| <i>Total</i> | 4,1 | 4,1 | 4,3 | 4,1 | 4,7 | |
| <i>AAPP</i> | 1,7 | 1,9 | 2,4 | 2,0 | 3,5 | |
| <i>Otros sectores residentes</i> | 4,7 | 4,8 | 4,9 | 4,7 | 5,0 | |
| EONIA | 3,09 | 2,79 | 2,76 | 2,75 | 2,56 | 2,57 |
| EURIBOR a tres meses | 2,94 | 2,83 | 2,69 | 2,53 | 2,53 | 2,44 |
| Rendimiento bonos a diez años | 4,41 | 4,27 | 4,06 | 4,13 | 4,23 | 4,02 |
| Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM | -0,32 | -0,21 | -0,12 | -0,31 | -0,24 | -0,29 |
| Tipo de cambio dólar/euro | 1,018 | 1,062 | 1,077 | 1,081 | 1,085 | 1,148 |
| Índice Dow Jones EURO STOXX amplio (d) | -34,5 | -4,8 | -9,2 | -12,9 | -1,7 | -4,7 |

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

(a) Media del mes hasta el día 21 de mayo de 2003.

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

(c) Tasa de variación interanual para los agregados monetarios y crediticios. La información sobre tipos de interés y tipo de cambio se representa en términos medios mensuales.

(d) Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes. En el último mes, día 21 de mayo de 2003.

La confianza de los consumidores mejoró ligeramente en abril y mayo, mientras la tasa de paro se mantuvo en el 5,1%. El IPC (RPIX) de abril permaneció en el 3% interanual, pero el índice armonizado se redujo al 1,5%, lo que ha llevado al Banco de Inglaterra a revisar a la baja sus perspectivas de inflación para 2004.

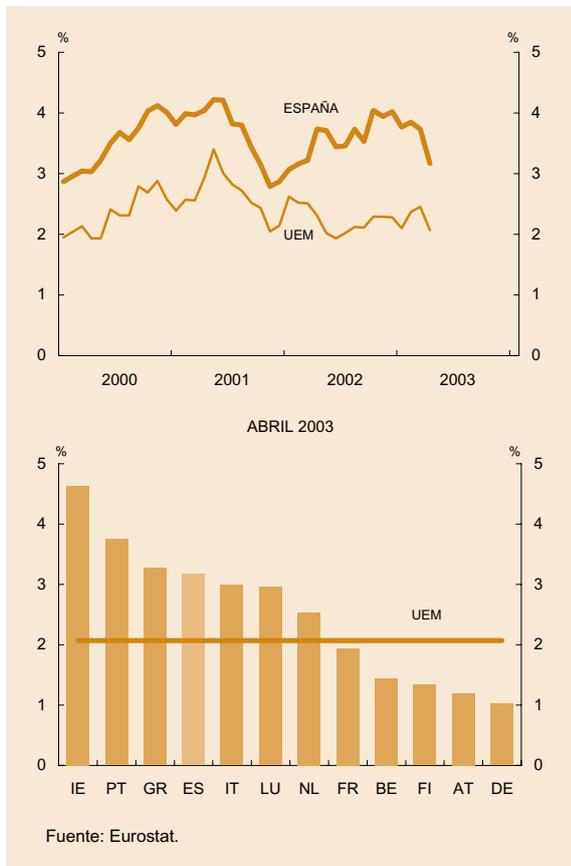
En América Latina prosiguió la positiva evolución de los indicadores financieros, que en algunos casos, como Méjico, situó en mínimos históricos el diferencial de rentabilidad de la deuda pública respecto a los títulos estadounidenses. El buen sentimiento del mercado hacia el área propició la vuelta de Brasil a los mercados de bonos internacionales, tras más de un año de ausencia, con una emisión que incluye Cláusulas de Acción Colectiva, mediante las cuales determinadas condiciones de los títulos pueden renegociarse si lo aprueba una mayoría suficiente de acreedores. Los indicadores de actividad, sobre todo los referidos a la demanda interna, mostraron en algunos países una ligera recuperación, aunque hay dudas sobre su fortaleza, mientras que las presiones inflacio-

nistas, que se habían intensificado en los últimos meses, dieron síntomas de moderación. El gobierno brasileño envió al Congreso los proyectos de reforma tributaria y de la Seguridad Social, y el banco central mantuvo el nivel de los tipos de interés, en un contexto en el que la actividad comienza a acusar los efectos de la restricción monetaria. En Argentina, los indicadores macroeconómicos prosiguieron su mejora, aunque se percibe un cierto agotamiento del impulso del sector exterior. Méjico superó los problemas de principio de año en el ámbito cambiario e inflacionario, lo que indujo una apreciación del peso frente al dólar y permitió una reducción de las tasas de interés. Sin embargo, los datos del primer trimestre señalan una segunda caída consecutiva del PIB en términos intertrimestrales. Por último, Uruguay consiguió culminar con éxito el canje de deuda pública para aliviar la carga de intereses durante los próximos años.

Según el avance publicado por Eurostat, en el primer trimestre de 2003 el producto interior bruto del área del euro se estancó en el nivel

GRÁFICO 5

Índices armonizados de precios de consumo Tasas de variación interanuales



alcanzado el trimestre anterior, lo que se corresponde con un 0,8% de variación interanual. Estas cifras suponen una prolongación del proceso de desaceleración de la actividad observado desde mediados de 2002.

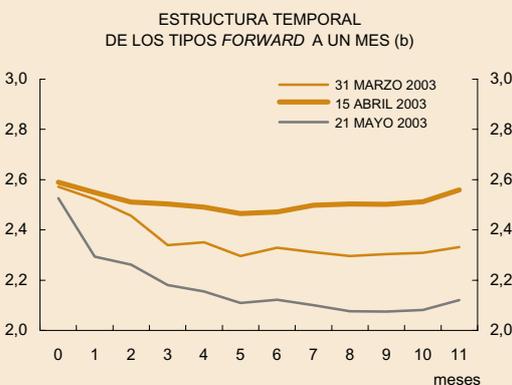
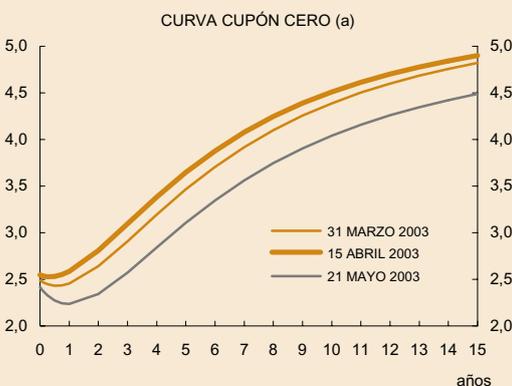
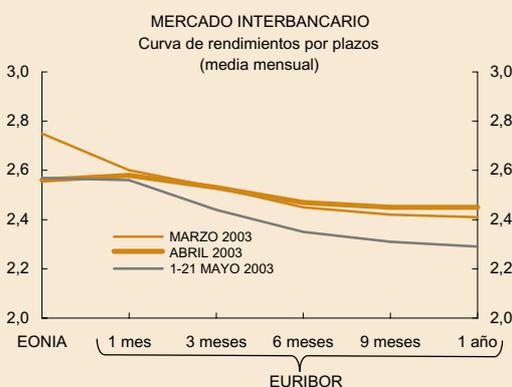
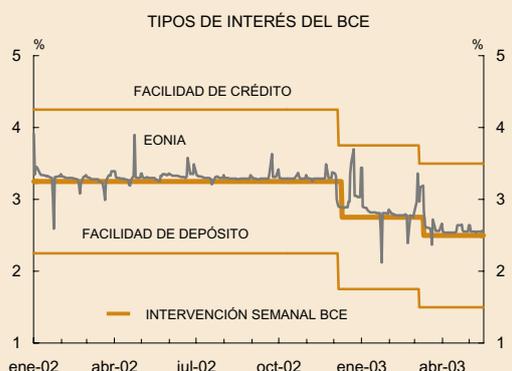
Sin embargo, los datos disponibles de Contabilidad Nacional relativos a los tres primeros meses de 2003 muestran una evolución muy dispar. Así, mientras que Alemania, Italia y Holanda han registrado una tasa de variación intertrimestral del PIB negativa, Francia y Grecia presentaron una evolución más favorable. En Alemania, el PIB se redujo un 0,2% en relación con el trimestre anterior, tras la variación nula del cuarto trimestre de 2002; en Italia, el PIB se desaceleró notablemente, al pasar de un crecimiento intertrimestral del 0,4% en la última parte de 2002 a un -0,1% en los primeros meses del año; finalmente, Holanda sufrió el segundo trimestre consecutivo de crecimiento negativo. Por el contrario, el PIB de Francia creció un 0,3% —tras la caída del 0,1% del trimestre anterior—, como resultado de la recuperación del consumo privado y de la formación bruta de capital, que compensó la evolución desfavorable de las exportaciones netas.

La información de coyuntura más reciente referida al segundo trimestre del año refleja el mantenimiento de un tono débil de avance de la actividad, si bien es difícil valorar en qué medida estos datos están todavía afectados por la guerra de Irak. Así, tanto el indicador de confianza industrial de la Comisión Europea como el de las opiniones de los directores de compras del sector manufacturero se redujeron en abril, en el primer caso por cuarto mes consecutivo (véase cuadro 1). Los indicadores de confianza del sector servicios mostraron en abril una evolución más favorable, si bien se mantienen por debajo del nivel medio alcanzado en el primer trimestre. Por su parte, la confianza de los consumidores mejoró ligeramente en abril, tras haber presentado descensos sucesivos en los seis meses anteriores, y la confianza de los minoristas, que ha mostrado recientemente un comportamiento muy errático, también avanzó en dicho mes. Por último, según la encuesta trimestral de coyuntura industrial de la Comisión Europea fechada en el segundo trimestre, las expectativas de exportación se redujeron bruscamente y el grado de utilización de la capacidad productiva disminuyó, hasta alcanzar su nivel más bajo desde 1997. En cuanto a las perspectivas a corto plazo, la previsión de la Comisión Europea sobre el crecimiento intertrimestral del PIB de la UEM en los trimestres segundo y tercero se sitúa en el rango 0%-0,4%. No obstante, es posible que la previsión para el tercer trimestre esté sesgada a la baja, dadas las distorsiones que pueden haber generado los conflictos geopolíticos sobre algunos de los indicadores utilizados para realizar la previsión.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, la tasa de variación interanual del IAPC se redujo en el mes de abril, pasando del 2,4% al 2,1% (véase gráfico 5). Esta caída resulta atribuible en su totalidad a la reducción del ritmo de crecimiento de los precios de los bienes energéticos, asociada al descenso registrado por la cotización del petróleo desde mediados de marzo y a la apreciación del euro frente al dólar. Por el contrario, los precios de los servicios registraron una aceleración, consecuencia del incremento observado en el precio de los paquetes turísticos y en el transporte aéreo de viajeros por el efecto de la Semana Santa. Los demás componentes del IAPC —alimentos y bienes industriales no energéticos— mostraron tasas de avance en línea con las del mes anterior. Con ello, la tasa de variación interanual del índice de precios que excluye los alimentos no elaborados y la energía (IPSEBENE) se incrementó dos décimas, hasta el 2,2%. Por su parte, el crecimiento interanual de los precios industriales se situó, en marzo, en el 2,4%, frente al 2,7% del mes anterior. Esta evolución se de-

GRÁFICO 6

Tipos de interés en la zona del euro



Fuentes: Banco de España y BCE.
(a) Estimación con datos del mercado de swaps.
(b) Estimados con los datos del Euribor.

GRÁFICO 7

Tipos de cambio nominales del euro frente al dólar y al yen



Fuente: Banco de España.

bió a la moderación del ritmo de aumento de los precios de los bienes energéticos y, en menor medida, de los precios de los bienes de consumo.

En su reunión del 8 de mayo, el Consejo de Gobierno del BCE adoptó algunas decisiones para clarificar la estrategia de política monetaria, tras haberla evaluado exhaustivamente. En particular, el Consejo de Gobierno, aunque confirmó la definición de estabilidad de precios, aclaró que intentará mantener la tasa de inflación en niveles cercanos al 2% a medio plazo, y decidió que la revisión del valor de referencia de M3 dejara de realizarse con periodicidad anual. Asimismo, decidió modificar la estructura de sus informes públicos, con objeto de subrayar la existencia de una valoración única de las perspectivas de precios en el marco de los dos pilares y precisar los distintos horizontes a los que resultan relevantes el análisis económico y el monetario. Respecto a la orientación de política monetaria, en las reuniones posteriores a la celebrada el 6 de marzo —en la que se redujo en 25 puntos básicos el tipo de intervención, hasta el 2,5%—, el Consejo de Gobierno del BCE decidió mantener inalterados los tipos de interés oficiales. En el mercado interbancario, los tipos de interés a

Tipos de interés y mercados financieros nacionales

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | | | | |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|------|---------|
| | DIC | DIC | DIC | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY (a) |
| BANCARIOS: | | | | | | | | |
| Tipo sintético pasivo | 3,02 | 2,22 | 2,06 | 1,99 | 1,96 | 1,83 | ... | ... |
| Tipo sintético activo | 6,35 | 4,86 | 4,40 | 4,39 | 4,36 | 4,25 | ... | ... |
| TESORO: | | | | | | | | |
| Subasta de letras a doce meses (b) | 4,71 | 3,11 | 2,87 | 2,57 | 2,25 | 2,35 | 2,34 | ... |
| Subasta de bonos a tres años | 4,81 | ... | ... | 3,02 | 2,81 | ... | 2,74 | ... |
| Subasta de obligaciones a diez años | 5,24 | 5,02 | 4,51 | 4,27 | ... | 3,86 | ... | ... |
| MERCADOS SECUNDARIOS (c): | | | | | | | | |
| Letras del Tesoro a seis-doce meses | 4,70 | 3,11 | 2,72 | 2,56 | 2,33 | 2,31 | 2,29 | 2,14 |
| Deuda pública a diez años | 5,20 | 4,97 | 4,43 | 4,24 | 4,01 | 4,04 | 4,19 | 3,97 |
| Diferencial de rentabilidad con el bono alemán | 0,29 | 0,19 | 0,06 | 0,05 | 0,05 | 0,01 | 0,02 | 0,04 |
| Índice General de la Bolsa de Madrid (d) | -12,68 | -6,39 | -23,10 | -1,58 | -1,19 | -3,15 | 6,47 | 4,02 |
| Diferencial renta fija privada | | | | | | | | |
| con letras del Tesoro a doce meses | 0,29 | 0,22 | 0,29 | 0,32 | 0,30 | 0,36 | 0,28 | 0,28 |
| Diferencial renta fija privada | | | | | | | | |
| con deuda pública a diez años | 0,70 | 0,67 | 0,62 | 0,61 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,69 |

Fuente: Banco de España.

(a) Media de datos diarios hasta el 20 de mayo de 2003.

(b) Tipo de interés marginal.

(c) Medias mensuales.

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

plazos entre tres y doce meses, que aumentaron en la primera quincena de abril, hasta configurar una curva de rendimientos prácticamente plana, han registrado después una progresiva reducción. Del mismo modo, los tipos *forward* implícitos a un mes, que, a mediados de abril, reflejaban unas expectativas de mantenimiento de los tipos de interés en la segunda mitad del año, han disminuido con posterioridad (véase gráfico 6). En los mercados secundarios de deuda pública, las rentabilidades a diez años se incrementaron ligeramente en la primera mitad de abril, tanto en la UEM como en Estados Unidos, pero ese movimiento ha revertido con fuerza en las semanas siguientes, de modo que los tipos de interés negociados se sitúan por debajo de los niveles mínimos que se observaron a mediados de marzo.

Los mercados de renta variable europea mantuvieron en abril y mayo, dentro de un contexto de gran volatilidad, la tendencia al alza que se inició a mediados de marzo, probablemente impulsados, en un primer momento, por las perspectivas de una finalización rápida del conflicto en Irak y, posteriormente, por una percepción favorable de los efectos de su conclusión sobre la actividad económica. En los mercados de divisas ha conti-

nuado el proceso de apreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar; en concreto, entre comienzos de abril y mediados de mayo el euro se ha apreciado un 7,3% frente a la moneda norteamericana, hasta situarse en niveles próximos a las cotizaciones iniciales del euro en enero de 1999 (véase gráfico 7).

Por lo que respecta a la evolución de los agregados monetarios, el dato de M3 mantuvo en abril un elevado dinamismo, al situarse su crecimiento interanual en el 8,7% —ocho décimas más que en el mes anterior—. Por su parte, el crédito al sector privado registró en abril un repunte en su tasa de variación interanual —hasta el 5%—, tras la ligera moderación del mes precedente.

4. EVOLUCIÓN FINANCIERA EN ESPAÑA

Durante el mes de marzo se produjo en nuestro país una desaceleración de los principales agregados monetarios y crediticios, que, no obstante, siguen revelando unas condiciones financieras más holgadas en España que en el resto del área del euro. De este modo, el crédito al sector privado continuó aumentando a tasas

CUADRO 3

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

| | 2003 | 2001 | 2002 | 2003 | | |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | MAR (b) | DIC | DIC | ENE | FEB | MAR |
| Medios de pago (MP) | 326,4 | 6,8 | 11,4 | 12,3 | 12,1 | 11,0 |
| Efectivo | 53,6 | -21,3 | 28,4 | 25,9 | 25,6 | 21,8 |
| Depósitos a la vista | 144,3 | 16,0 | 10,3 | 13,3 | 12,8 | 12,6 |
| Depósitos de ahorro | 128,5 | 11,8 | 6,5 | 6,5 | 6,7 | 5,5 |
| Otros pasivos bancarios (OPB) | 252,5 | 8,2 | 4,1 | 4,2 | 4,3 | 3,5 |
| Depósitos a plazo | 203,0 | 13,0 | 6,9 | 6,1 | 5,8 | 4,6 |
| Cesiones y valores bancarios | 32,8 | -1,7 | -10,5 | -3,6 | -7,6 | -5,5 |
| Depósitos en el exterior (c) | 16,8 | -20,6 | 5,6 | -1,3 | 13,0 | 10,0 |
| Fondos de inversión | 152,5 | -2,4 | -6,7 | -4,7 | -0,5 | -0,1 |
| FIAMM | 48,4 | 31,2 | 13,1 | 14,8 | 15,7 | 12,0 |
| FIM renta fija en euros | 38,6 | 19,7 | 8,2 | 10,6 | 26,5 | 32,4 |
| Resto de fondos | 65,4 | -18,0 | -21,6 | -20,3 | -19,0 | -18,5 |
| PRO MEMORIA: | | | | | | |
| AL1 = MP + OPB + FIAMM | 627,4 | 8,9 | 8,5 | 9,0 | 9,1 | 8,0 |
| AL2 = AL1 + FIM renta fija en euros | 666,0 | 9,3 | 8,5 | 9,1 | 9,9 | 9,1 |

Fuente: Banco de España.
(a) La información de este cuadro tiene carácter provisional.
(b) Saldo en miles de millones de euros.
(c) Depósitos de residentes en sucursales extranjeras de entidades de depósito residentes.

elevadas y muy superiores a las del conjunto de la UEM. En todo caso, la información provisional correspondiente a abril no parece confirmar la tendencia hacia la moderación en el ritmo de expansión de la financiación crediticia.

La trayectoria descendente observada durante los últimos meses en los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito a su clientela continuó en marzo. De este modo, los tipos sintéticos de pasivo y de activo se redujeron, respectivamente, 13 y 11 puntos básicos y quedaron situados en el 1,83% y 4,25% (véase cuadro 2).

En los mercados nacionales de renta fija, las rentabilidades negociadas mostraron una tendencia descendente durante abril y la parte transcurrida de mayo. En el caso de los valores a más largo plazo, estos descensos han corregido el repunte observado durante la segunda quincena de marzo, de modo que los tipos de interés de estos activos se han vuelto a situar en torno a los niveles mínimos del año. En la parte transcurrida de mayo, las rentabilidades medias diarias de las letras del Tesoro entre seis y doce meses y del bono a diez años fueron, respectivamente, del 2,14% y 3,97%. El diferencial medio con el bono alemán a diez años continuó en

niveles reducidos (en torno a los 4 puntos básicos), mientras que los diferenciales entre la renta fija privada y la pública aumentaron hasta los 69 puntos básicos en los plazos más largos y se mantuvieron estables en los cortos.

En los mercados bursátiles españoles, al igual que en el resto de las bolsas internacionales, las cotizaciones registraron, durante el mes de abril, un aumento de su nivel y una disminución de sus volatilidades. El rápido desenlace del conflicto iraquí y la publicación de resultados empresariales favorables fueron dos de los factores que contribuyeron a estos desarrollos. En el caso del Índice General de la Bolsa de Madrid, el ascenso fue del 9,9%. En la fecha de cierre de este artículo, dicho Índice se situaba ligeramente por debajo de los niveles de finales del mes anterior y, en relación con el principio de año, acumulaba una ganancia del 4%.

En cuanto a las magnitudes monetarias, durante el mes de marzo los activos financieros más líquidos de las sociedades no financieras y los hogares experimentaron una caída en su ritmo de expansión, después de la leve aceleración observada durante los dos meses anteriores (véanse cuadro 3 y gráfico 8). Así, los medios de pago aumentaron,

GRÁFICO 8

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

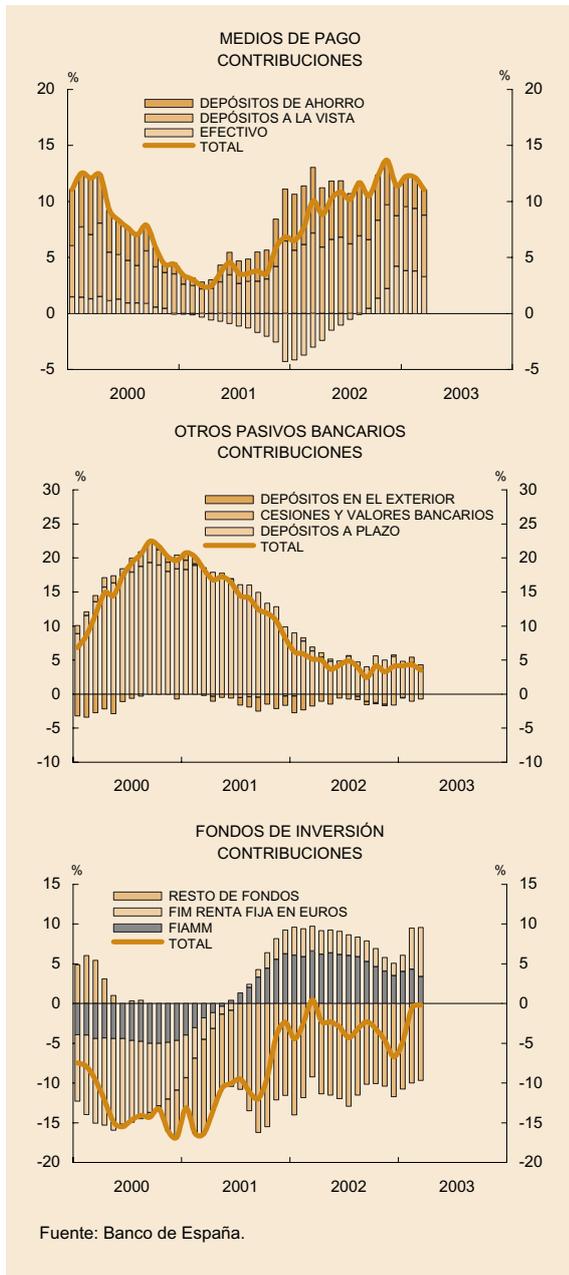
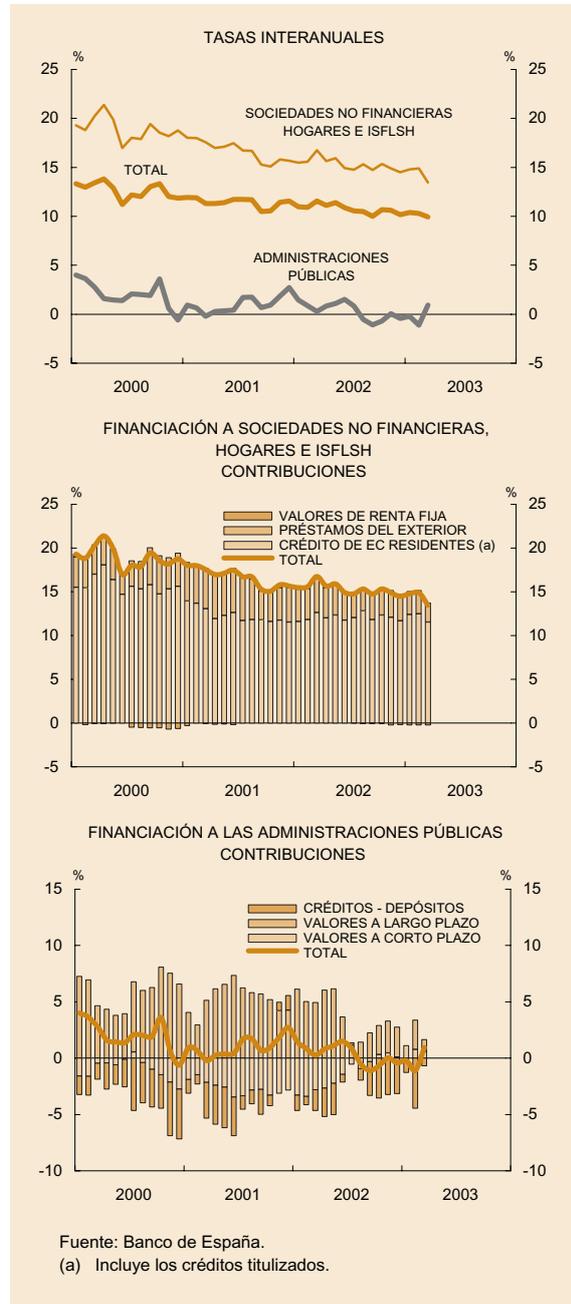


GRÁFICO 9

Financiación a los sectores residentes no financieros



en términos interanuales, un 11%, 1,1 puntos menos que en el mes anterior. Esta desaceleración se manifestó en todos los componentes del agregado —efectivo, depósitos a la vista y depósitos de ahorro—, aunque sus tasas interanuales están todavía afectadas por el comportamiento excepcional derivado de la introducción de los billetes y monedas denominados en euros. Por su parte, el agregado *otros pasivos bancarios* —que incluye depósitos a plazo, cesiones, valores bancarios y depósitos en el exterior— también redujo su

crecimiento interanual hasta el 3,5%, frente al 4,3% del mes precedente. Esta evolución es el resultado, principalmente, de la ralentización del componente de mayor peso, los depósitos a plazo, cuya tasa de variación descendió hasta el 4,6%, y, en menor medida, de la reducción en el ritmo de avance de los depósitos en el exterior.

El valor de las participaciones de fondos de inversión en manos del sector privado no financiero aumentó 3,3 mm de euros en marzo, con

CUADRO 4

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

| | 2003 | 2001 | 2002 | 2003 | | |
|---|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | MAR (b) | DIC | DIC | ENE | FEB | MAR |
| 1. Financiación total (2 + 3) | 1.231,2 | 11,6 | 10,2 | 10,4 | 10,3 | 9,9 |
| 2. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH | 910,2 | 15,7 | 14,5 | 14,8 | 14,9 | 13,5 |
| De los cuales: | | | | | | |
| Préstamos de entidades de crédito residentes (d) | 748,5 | 13,8 | 14,2 | 15,2 | 15,3 | 14,1 |
| Valores de renta fija | 16,4 | 8,1 | -9,7 | -10,4 | -10,7 | -11,0 |
| 3. Administraciones Públicas | 321,1 | 2,7 | -0,4 | -0,2 | -1,1 | 0,9 |
| Valores a corto plazo | 38,7 | -19,3 | 0,7 | 9,7 | 6,7 | 5,0 |
| Valores a largo plazo | 285,0 | 4,9 | 3,0 | 0,0 | 3,0 | 1,2 |
| Créditos - depósitos (c) | -2,6 | 4,1 | -10,2 | -4,2 | -14,2 | -2,2 |

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) Variación interanual del saldo.
(d) Incluye los créditos titulizados.

lo que su tasa de crecimiento interanual se situó en el -0,1% (-0,5% un mes antes). Por categorías, los fondos de menor riesgo, FIAMM y FIM de renta fija en euros, continuaron registrando un volumen elevado de suscripciones; y sus patrimonios se incrementaron, en relación con el mismo mes del año anterior, un 12% y un 32,4%, respectivamente, mientras que el del resto de los FIM aumentó ligeramente, lo que moderó el descenso acumulado de los últimos doce meses.

La información provisional correspondiente al mes de abril apunta una cierta aceleración en las tenencias de medios de pago, mientras que para el resto de activos financieros comentados anteriormente se mantienen las pautas observadas en marzo.

La financiación obtenida por el total de los sectores residentes no financieros se desaceleró en marzo, de modo que su tasa interanual se situó en el 9,9%, frente al 10,3% de febrero (véanse cuadro 4 y gráfico 9). Esta evolución resulta, principalmente, del descenso en el ritmo de expansión de los fondos recibidos por el sector privado. Así, la financiación a empresas

y familias creció un 13,5%, en términos interanuales, frente al 14,9% del mes anterior. Por instrumentos, el crédito total concedido por las entidades residentes moderó su ritmo de avance en 1,2 puntos porcentuales, hasta el 14,1%, mientras que la emisión neta de valores de renta fija por parte de las sociedades no financieras fue ligeramente negativa y su tasa de crecimiento interanual se situó en el -11%. No obstante, la información provisional de abril no parece confirmar esta tendencia hacia la ralentización del crédito de entidades residentes al sector privado.

La financiación neta recibida por las Administraciones Públicas volvió a mostrar en marzo un valor positivo en términos interanuales, aunque por un importe reducido, tras el registro negativo de los meses anteriores. Por instrumentos, los fondos procedentes de emisiones de valores se desaceleraron y no cubrieron totalmente las necesidades financieras del sector, por lo que este tuvo que recurrir a sus depósitos en el Banco de España y en otras instituciones financieras.

26.5.2003.

La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2003

1. INTRODUCCIÓN

De acuerdo con las estimaciones de la Encuesta de Población Activa (EPA), la economía española creó 55.100 nuevos puestos de trabajo en el primer trimestre de 2003. Esto se tradujo en un aumento de 0,7 puntos porcentuales en el ritmo interanual de creación de empleo, hasta situarse en el 2,3% —lo que supone 376.900 ocupados más que hace un año—, truncando la senda de desaceleración que había caracterizado su evolución desde principios del año 2001. Este comportamiento tan favorable del empleo en los primeros meses del año lo confirma también la evolución de otros indicadores coyunturales. Así, las afiliaciones a la Seguridad Social experimentaron un crecimiento medio del 3,3% en ese mismo período, por encima del 3% registrado a finales de 2002; y los contratos firmados en el primer trimestre superaron en un 7,9% a los registrados hace un año, si bien en abril se redujeron en un 15,6%. Las estimaciones de empleo (1) de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) disponibles hasta el primer trimestre de 2003 han venido mostrando un perfil paralelo al de los ocupados de la EPA (véase parte superior del gráfico 1), de forma que su tasa de avance interanual —que acabó el año inmediatamente anterior en el 1,1%— repuntó en los primeros meses de 2003 hasta el 1,5%.

Por el lado de la oferta de trabajo, la población activa conservó un notable dinamismo, al experimentar un crecimiento interanual del 2,6%, inferior en solo una décima porcentual al ritmo observado en el último trimestre de 2002. Esta fortaleza siguió apoyándose, mayoritariamente, en el avance de la tasa de actividad, que volvió a registrar un aumento de algo más de un punto porcentual respecto a la observada hace un año, hasta colocarse en el 54,6%. De esta forma, aunque el renovado empuje del empleo permitió absorber en buena medida la incorporación de la población al mercado laboral, la tasa de paro volvió a aumentar, hasta situarse en el 11,7%, dos décimas más que a finales de 2002. En cualquier caso, el número de desempleados moderó significativamente su tasa de crecimiento interanual, desde el 12% con que cerró el año precedente hasta el 4,9% actual. La evolución del paro registrado confirmó también este perfil de desaceleración, ya que, tras aumentar un 6,8% en el último trimestre de 2002, en términos interanuales, redujo su tasa de avance hasta el 4,6% en el promedio de los tres primeros meses del año, y hasta el 1,3% en abril.

(1) Medido por los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

GRÁFICO 1

Empleo y PIB
Tasas interanuales de series originales

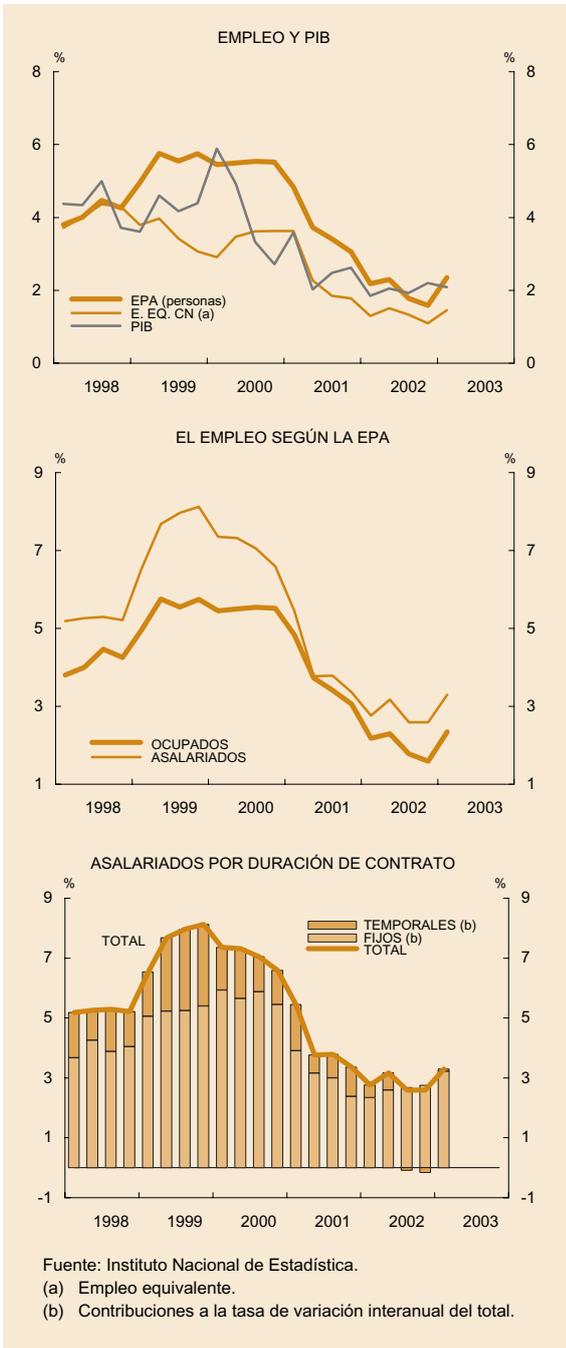


GRÁFICO 2

Empleo: desagregación por sexos
Tasas interanuales de series originales



del proceso de creación de empleo que se había venido observando desde el primer trimestre de 2001. Dentro de este repunte de la ocupación, los trabajadores por cuenta propia se redujeron, como ya ocurrió durante todo el año pasado, aunque, tras los notables crecimientos experimentados por empleadores y socios de cooperativas, la disminución, del 1,5%, respecto al mismo período del año anterior, fue inferior en un punto porcentual a la observada en el trimestre precedente. Por su parte, los asalariados aceleraron su tasa de crecimiento, aunque en menor magnitud, al registrar un incremento interanual del 3,3%, frente al 2,6% del último trimestre de 2002 (véase parte central del gráfico 1). Esto hizo que la tasa de asalarización se situara en el 81,1%, siete décimas por encima de su nivel de hace un año.

Atendiendo a la duración de los contratos, los de carácter indefinido elevaron en el primer trimestre de 2003 el vigor que habían mostrado durante el año pasado y aumentaron en 82.700 personas. En términos interanuales, esto supuso que su tasa de crecimiento avanzó hasta el 4,7% (siete décimas por encima de la del trimestre precedente). Los asalariados con contrato temporal, sin embargo, mostraron un avance prácticamente nulo respecto al mismo período del año anterior, tras los suaves descensos de los dos últimos trimestres del año 2002. En consecuencia, prácticamente la totalidad del crecimiento del empleo asalariado fue resultado de la contribución del empleo indefinido (véase parte inferior del gráfico 1) y la *ratio* de temporalidad registró un descenso de cuatro décimas respecto al trimestre precedente, hasta situarse en el 30,3%, nueve décimas por debajo de su nivel hace un año. Estos resultados se vieron refrendados, en parte, por las estadísticas de contratos del INEM, según las cuales, los con-

2. EL EMPLEO

Como ya se comentó en la introducción, en el primer trimestre de 2003 el número de ocupados aumentó en 55.100 personas, con respecto al trimestre precedente, y en 376.900 respecto al primer trimestre de 2002. En términos de tasas interanuales se registró un aumento del 2,3%, frente al 1,6% del trimestre previo (véase cuadro 1), lo que supuso una notable aceleración, tras la continua ralentización

CUADRO 1

Evolución del empleo según la EPA

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2001 | | 2002 | | | | 2003 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | III TR | IV TR | I TR | II TR | III TR | IV TR | I TR |
| TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (%): | | | | | | | | | | | |
| Ocupados | 5,5 | 5,5 | 3,7 | 2,0 | 3,4 | 3,1 | 2,2 | 2,3 | 1,8 | 1,6 | 2,3 |
| Asalariados | 7,6 | 7,1 | 4,1 | 2,8 | 3,8 | 3,4 | 2,8 | 3,2 | 2,6 | 2,6 | 3,3 |
| Por duración contrato: | | | | | | | | | | | |
| Indefinidos + NC | 7,8 | 8,5 | 4,6 | 3,8 | 4,4 | 3,5 | 3,4 | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 4,7 |
| Temporales | 7,1 | 4,1 | 3,1 | 0,6 | 2,5 | 3,1 | 1,3 | 1,9 | -0,3 | -0,5 | 0,2 |
| Por duración jornada: | | | | | | | | | | | |
| Jornada completa | 7,3 | 7,1 | 4,0 | 2,7 | 3,9 | 2,9 | 2,5 | 3,1 | 2,5 | 2,5 | 3,3 |
| Jornada parcial + NC | 10,7 | 6,3 | 5,1 | 3,9 | 2,8 | 8,3 | 5,2 | 3,7 | 3,5 | 3,2 | 3,4 |
| No asalariados | -1,5 | -0,3 | 2,4 | -1,4 | 1,9 | 1,8 | -0,1 | -1,2 | -1,6 | -2,5 | -1,5 |
| Ocupados por ramas de actividad | | | | | | | | | | | |
| Agricultura | -3,2 | -2,6 | 0,7 | -5,7 | -2,3 | -1,1 | -4,3 | -6,0 | -5,9 | -6,5 | -5,8 |
| No agrícola | 6,2 | 6,1 | 4,0 | 2,5 | 3,8 | 3,3 | 2,7 | 2,9 | 2,3 | 2,1 | 2,9 |
| Industria | 3,5 | 4,4 | 3,1 | -0,4 | 2,7 | 0,0 | -2,5 | -0,4 | 0,6 | 0,6 | 1,9 |
| Construcción | 13,6 | 9,5 | 7,8 | 3,4 | 7,2 | 7,2 | 6,7 | 4,2 | 1,9 | 1,0 | 2,2 |
| Servicios | 6,0 | 6,1 | 3,6 | 3,2 | 3,5 | 3,7 | 3,6 | 3,7 | 2,9 | 2,8 | 3,3 |
| De mercado (a) | 6,5 | 7,1 | 3,3 | 2,2 | 3,0 | 3,1 | 2,5 | 2,7 | 1,9 | 1,8 | 2,4 |
| De no mercado (a) | 5,0 | 4,6 | 3,9 | 4,9 | 4,4 | 4,8 | 5,4 | 5,3 | 4,4 | 4,4 | 4,9 |
| VARIACIONES INTERANUALES (MILES DE PERSONAS): | | | | | | | | | | | |
| Ocupados | 760 | 802 | 576 | 312 | 529 | 478 | 342 | 364 | 285 | 256 | 377 |
| PRO MEMORIA (NIVELES EN %): | | | | | | | | | | | |
| Ratio de asalariación | 78,8 | 79,9 | 80,2 | 80,8 | 80,4 | 80,4 | 80,4 | 80,6 | 81,1 | 81,2 | 81,1 |
| Ratio de temporalidad (b) | 32,9 | 32,0 | 31,7 | 31,0 | 31,9 | 31,7 | 31,2 | 31,2 | 31,0 | 30,7 | 30,3 |
| Ratio de parcialidad (b) | 8,1 | 8,0 | 8,1 | 8,2 | 7,8 | 8,2 | 8,3 | 8,3 | 7,9 | 8,2 | 8,4 |
| Ratio de temporalidad de asalariados a jornada parcial (b) | 57,9 | 55,5 | 56,1 | 55,6 | 55,5 | 56,1 | 55,8 | 55,9 | 54,4 | 56,3 | 55,2 |
| 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. | | | | | | | | | | | |

tratos indefinidos aumentaron en el primer trimestre de 2003 un 8% en términos interanuales, mientras que los contratos temporales crecieron un 7,9%. Entre los contratos indefinidos, destacaron los crecimientos observados en las conversiones de contratos temporales (12,4%) y en los contratos a tiempo parcial (11,4%). En cualquier caso, el peso de los contratos indefinidos en el total aumentó en ocho décimas respecto al último trimestre de 2002, situándose en el nivel de hace un año (9,7%). Por edades, la *ratio* de temporalidad de los jóvenes entre 20 y 29 años prolongó su senda descendente —iniciada en 1996 y acentuada posteriormente, tras la creación del contrato de fomento del empleo indefinido—, situándose en

el 49,1% en el primer trimestre de 2003, medio punto porcentual inferior a la de finales de 2002. No obstante, esta *ratio* continúa siendo más del doble que la del grupo de adultos, que también se redujo en este trimestre, y más de tres veces superior a la de los mayores, que se mantuvo estabilizada.

En cuanto a la duración de la jornada, la creación neta de puestos de trabajo se acentuó con respecto al último trimestre de 2002, tanto entre los asalariados que trabajan a tiempo completo como a tiempo parcial, si bien de forma más intensa entre los primeros. En realidad, mientras que los asalariados a tiempo completo elevaron su tasa de crecimiento interanual del

Evolución de la tasa de participación según la EPA

| | Metodología anterior | | | Nueva metodología | | | | | | | | |
|---|----------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2001 | 2002 | 2001 | | 2002 | | | 2003 | |
| | | | | | | III TR | IV TR | I TR | II TR | III TR | | IV TR |
| Población activa. Tasas interanuales (%) (a) | 1,0 | 2,6 | 0,8 | 3,1 | 3,0 | 2,9 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,1 | 2,7 | 2,6 |
| Tasa de actividad (%) | 50,2 | 51,3 | 51,6 | 52,9 | 54,0 | 53,1 | 53,3 | 53,5 | 53,8 | 54,3 | 54,3 | 54,6 |
| Entre 16 y 64 años | 63,5 | 65,0 | 65,9 | 65,6 | 67,1 | 65,9 | 66,2 | 66,5 | 66,9 | 67,5 | 67,5 | 67,9 |
| Por sexos: | | | | | | | | | | | | |
| Hombres | 63,1 | 63,8 | 64,0 | 66,2 | 66,9 | 66,6 | 66,6 | 66,6 | 66,7 | 67,3 | 67,0 | 67,1 |
| Mujeres | 38,4 | 39,8 | 40,0 | 40,3 | 41,8 | 40,3 | 40,8 | 41,2 | 41,7 | 42,1 | 42,3 | 42,7 |
| Por edades: | | | | | | | | | | | | |
| Entre 16 y 29 años | 58,0 | 59,7 | 60,9 | 60,3 | 61,7 | 61,5 | 61,0 | 61,0 | 61,0 | 62,7 | 61,8 | 61,9 |
| Entre 30 y 44 años | 79,3 | 80,5 | 80,4 | 79,0 | 80,6 | 78,7 | 79,2 | 80,0 | 80,6 | 80,6 | 81,1 | 81,5 |
| De 45 años en adelante | 31,3 | 32,1 | 32,5 | 33,0 | 33,8 | 33,0 | 33,4 | 33,5 | 33,7 | 33,9 | 34,1 | 34,4 |
| Por formación (b): | | | | | | | | | | | | |
| Estudios bajos | 31,4 | 30,9 | 29,8 | 30,7 | 30,4 | 30,6 | 30,8 | 30,7 | 30,4 | 30,3 | 30,1 | 29,8 |
| Estudios medios | 63,8 | 65,1 | 65,7 | 65,7 | 67,0 | 66,2 | 66,0 | 66,3 | 66,8 | 67,6 | 67,3 | 67,4 |
| Estudios altos | 77,1 | 78,1 | 78,8 | 78,4 | 79,7 | 78,5 | 78,8 | 79,4 | 79,6 | 79,9 | 79,9 | 80,1 |

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.
(a) Enlace realizado en el Servicio de Estudios del Banco de España.
(b) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

2,5 % al 3,3% entre ambos períodos, los asalariados a tiempo parcial la mantuvieron prácticamente estabilizada, por encima del 3%. Como resultado, la *ratio* de parcialidad se incrementó en dos décimas respecto al trimestre precedente, hasta el 8,4%, una décima por encima de su nivel a principios de 2002. Aunque la *ratio* de temporalidad de los asalariados a tiempo parcial se sitúa todavía en el 55,2%, en este trimestre la creación de puestos de trabajo se concentró en contratos de carácter permanente. Por sexos, el avance de la ocupación a tiempo parcial se debió, fundamentalmente, al empleo femenino, que registró una tasa de crecimiento interanual del 4%, frente a un crecimiento del 0,3% del colectivo masculino. Esto hizo que se ampliara algo más el diferencial de *ratios* de parcialidad existente entre ambos colectivos, dado que, mientras que entre los hombres aumentó en una décima respecto al trimestre precedente (alcanzando el 2,5%), entre las mujeres se incrementó en dos décimas, situándose en el 17,2% del total de asalariadas.

El aumento del empleo en el primer trimestre de 2003 se extendió a todas las ramas productivas, aunque destaca la intensidad alcanzada en la industria y en la construcción. De hecho, tras la fuerte caída del empleo industrial observada en el primer trimestre del año pasado y su

lenta recuperación, paralela al mejor tono mostrado por los indicadores de actividad, en el primer trimestre de 2003 se produjo una aceleración notable en su ritmo de aumento, hasta situar el crecimiento interanual en el 1,9%, y a pesar de que los indicadores de actividad reflejaron una mayor atonía. En la construcción, por su parte, el repunte fue de similar intensidad, hasta el 2,2%, si bien, en este caso, la tasa de crecimiento sigue siendo inferior a la registrada en el promedio del pasado año, especialmente en su primera mitad, que es cuando se alcanzó una mayor intensidad. El crecimiento del empleo en los servicios fue del 3,3%, cinco décimas más que en el trimestre precedente, superando la ralentización que tuvo lugar en los dos últimos trimestres del año pasado. Esta aceleración se observó tanto en los servicios de mercado como en los de no mercado, si bien estos últimos mantuvieron, como ya ocurrió a lo largo del año pasado, un crecimiento superior (4,9% frente al 2,4% de los servicios de mercado). En cambio, en línea con su evolución reciente, se mantuvo la destrucción neta de empleos en el sector agrario, en términos interanuales, con una caída del 5,8%, si bien ligeramente inferior a la observada en el trimestre anterior.

En cuanto a la evolución del empleo por sexos, el repunte de la ocupación registrado al

comienzo del año actual se reflejó en ambos colectivos, aunque en mayor medida entre las mujeres, cuya tasa de crecimiento interanual alcanzó el 4,2%, nueve décimas más que en el último trimestre de 2002 (véase gráfico 2). El empleo masculino, aunque también se aceleró modestamente, mantuvo un ritmo de crecimiento interanual mucho más reducido (1,2%). Por edades, la creación de empleo se concentró entre los trabajadores de más edad. En efecto, tanto los trabajadores entre 30 y 44 años como los de más de 45 elevaron su ritmo de crecimiento en el trimestre, mientras que entre los jóvenes se mantuvo la destrucción de empleo, que ya se venía observando desde el segundo trimestre del año pasado, aunque a tasas más moderadas. Téngase en cuenta que esta destrucción de empleo juvenil se deriva del ajuste en el empleo temporal que se viene produciendo en los últimos trimestres, ya que este colectivo es el que mayoritariamente asume este tipo de contratos. Por nivel de estudios, los grupos con estudios medios y altos fueron los principales beneficiarios de la creación de empleo durante el trimestre, observándose, en ambos casos, crecimientos por encima del 5%, en tasa interanual. Por el contrario, el ritmo de destrucción de puestos de trabajo observado en aquellos que poseen estudios bajos se acentuó, siendo la tasa de descenso del 7,1%.

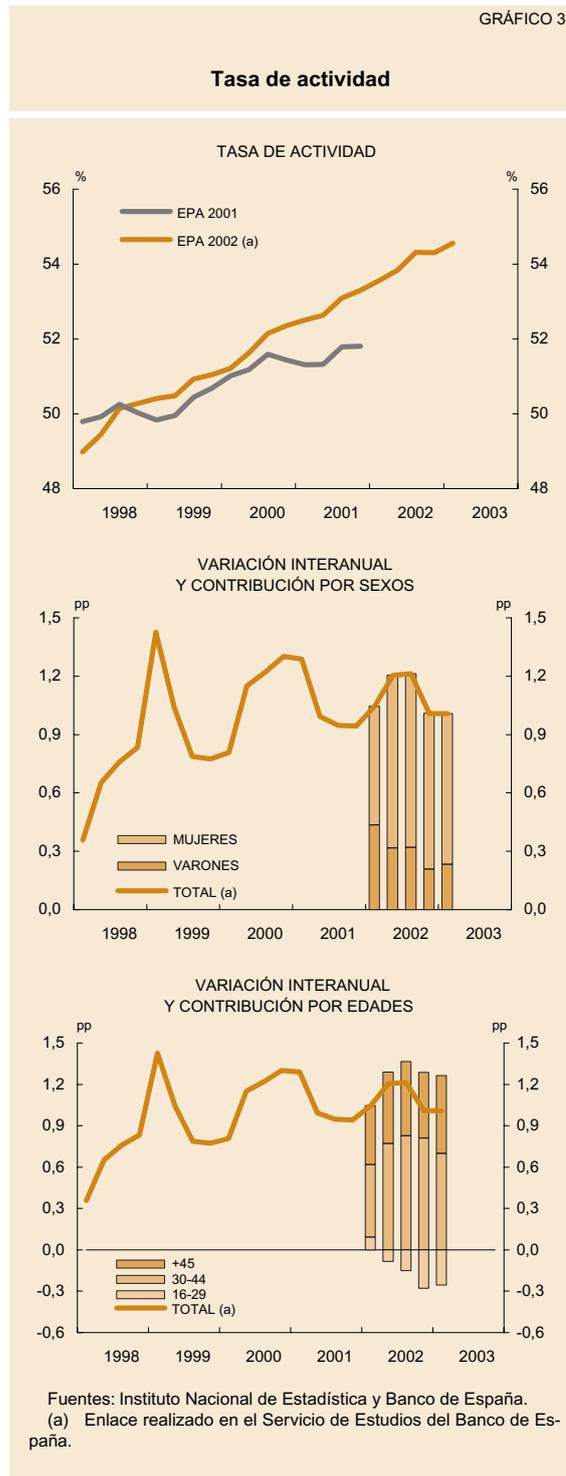
3. LA POBLACIÓN ACTIVA

La población activa registró un incremento interanual de 478.000 personas, lo que representa una tasa del 2,6% (véase cuadro 2), cifra marginalmente inferior a la observada en el último trimestre de 2002 (2,7%). Este resultado fue consecuencia de la ralentización de la población en edad de trabajar, ya que la tasa de participación prolongó la senda ascendente de los últimos años (2) (véase parte superior del gráfico 3), elevándose hasta el 54,6%, frente al 53,5% registrado en el mismo trimestre del año anterior. Circunscribiéndose a la población entre 16 y 64 años, la tasa de actividad alcanzó el 67,9%, 1,4 puntos porcentuales por encima de la registrada hace un año.

Como ya ocurriera en trimestres anteriores, la incorporación de las mujeres al mercado de trabajo continuó teniendo una notable repercusión sobre el elevado crecimiento de los activos de la economía, al mantener un importante diferencial en su ritmo de avance con respecto a los hombres: la tasa interanual de las primeras fue del 4,4%, frente al 1,5% de los varones. Sin embargo, en este trimestre, estos últimos expe-

(2) De acuerdo con la serie enlazada en el Banco de España.

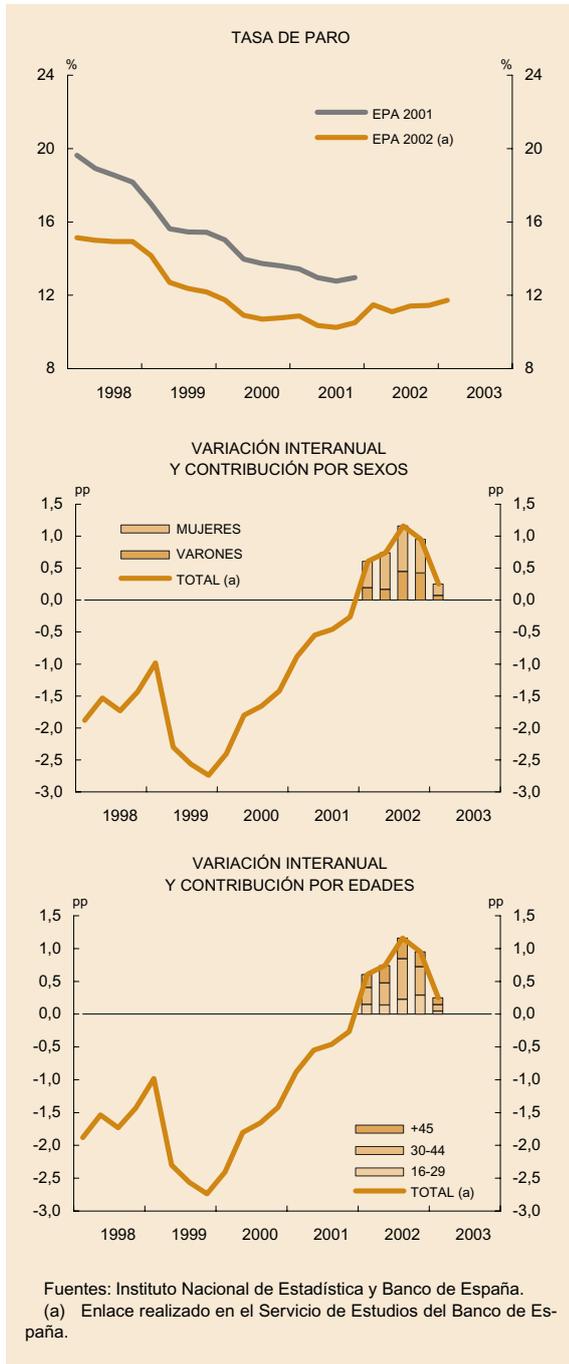
GRÁFICO 3



rimentaron un cierto repunte en su ritmo de variación, con lo que su tasa de participación (67,1%) aumentó en cinco décimas respecto al mismo trimestre del año anterior. Por el contrario, el colectivo femenino aminoró de nuevo, aunque de forma suave, su crecimiento interanual, cifrándose su tasa de participación en el 42,7%, un punto porcentual y medio por encima de la registrada en el primer trimestre de 2002 (véase parte central del gráfico 3). Por edades,

GRÁFICO 4

Tasa de paro



joven (hasta 30 años) siguió traduciéndose en una aportación negativa al avance interanual de la tasa de participación agregada (véase parte inferior del gráfico 3). Atendiendo al nivel educativo, la tasa de actividad de los menos formados volvió a disminuir, situándose por debajo del 30%, en contraste con el aumento observado en los otros dos colectivos, en los que, no obstante, se suavizó el incremento interanual.

Por último, la población que no participa activamente en el mercado de trabajo volvió a descender, un 1,4% en tasa interanual, siendo esta disminución más importante en el colectivo femenino (-1,8%) que entre los hombres (-0,7%). Por tipología, el número de inactivos se redujo, fundamentalmente, entre las personas que realizan las tareas domésticas (-3,2%), colectivo que en este último trimestre aminoró su ritmo de caída, y entre los estudiantes (-3%). En cambio, el número de jubilados —que representan un 40,8% del total de inactivos— y de incapacitados para trabajar siguieron aumentando (0,7% y 4,2%, respectivamente).

4. EL DESEMPLEO

De acuerdo con la nueva metodología de la EPA, la cifra de desempleados aumentó en el primer trimestre de 2003 en 64.500 personas, a pesar del repunte de la creación neta de puestos de trabajo, dado el importante crecimiento observado en la población activa. En términos interanuales, el desempleo experimentó una notable moderación en su ritmo de crecimiento, al aumentar un 4,9%, tras el notable incremento (11,4%) registrado en el promedio del pasado año (véase cuadro 3). Esta evolución se vio corroborada, como ya se ha dicho, por los datos del paro registrado de los últimos meses. Como resultado de esta evolución del desempleo, la tasa de paro ascendió hasta el 11,7%, dos décimas superior a su nivel de hace un año (véase parte superior del gráfico 4).

Por sexos, el aumento del desempleo durante el primer trimestre se extendió a ambos colectivos, aunque con más intensidad en el caso de las mujeres. En concreto, el número de mujeres desempleadas creció un 5,5% en términos interanuales, frente al crecimiento del 4,1% del desempleo masculino. Así, como se puede apreciar en el cuerpo central del gráfico 4, la tasa de paro de ambos grupos experimentó un repunte, alcanzando el 8,4% en el caso de los hombres (frente al 8,2% del primer trimestre de 2001) y el 16,7% en el de las mujeres (16,5% hace un año). Por grupos de edad, el aumento del paro se concentró en los trabajadores entre 30 y 44 años, de forma que la tasa de desem-

la franja entre 30 y 45 años es la que presenta una tasa de actividad más elevada (81,5%) y en la que la participación venía creciendo con mayor intensidad en términos interanuales, aunque en este trimestre mostró una cierta ralentización. En los otros dos grupos, dicha *ratio* experimentó un mayor incremento interanual (de 0,9 pp), alcanzando valores del 61,9% en el caso de los jóvenes y del 34,4% entre los mayores. Pese a ello, el descenso de la población más

CUADRO 3

Evolución del desempleo según la EPA

| | Metodología anterior | | | Nueva metodología | | | | | | | | |
|---|----------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2001 | 2002 | 2001 | | 2002 | | | | 2003 |
| | | | | | | III TR | IV TR | I TR | II TR | III TR | IV TR | |
| Desempleados. Tasas interanuales (%) (a) | -14,9 | -9,0 | -6,6 | -1,9 | 11,4 | -1,5 | 0,2 | 8,6 | 10,5 | 14,8 | 12,0 | 4,9 |
| Tasa de paro (%) | 15,9 | 14,1 | 13,0 | 10,5 | 11,4 | 10,2 | 10,5 | 11,5 | 11,1 | 11,4 | 11,5 | 11,7 |
| Por sexos : | | | | | | | | | | | | |
| Hombres | 11,1 | 9,7 | 9,1 | 7,5 | 8,0 | 7,2 | 7,5 | 8,2 | 7,7 | 8,1 | 8,3 | 8, |
| Mujeres | 23,0 | 20,5 | 18,8 | 15,2 | 16,4 | 15,0 | 15,2 | 16,5 | 16,3 | 16,5 | 16,2 | 16,7 |
| Por edades : | | | | | | | | | | | | |
| Entre 16 y 29 años | 25,2 | 21,9 | 20,4 | 16,8 | 18,0 | 16,6 | 16,9 | 17,9 | 17,4 | 17,9 | 18,6 | 18,7 |
| Entre 30 y 44 años | 13,7 | 12,2 | 11,3 | 8,9 | 9,8 | 8,4 | 8,8 | 10,0 | 9,5 | 9,8 | 9,7 | 10,2 |
| De 45 años en adelante | 9,6 | 9,0 | 8,5 | 6,6 | 7,3 | 6,4 | 6,6 | 7,3 | 7,3 | 7,4 | 7,3 | 7,5 |
| Por formación (b): | | | | | | | | | | | | |
| Estudios bajos | 15,6 | 14,8 | 13,8 | 11,0 | 12,1 | 10,9 | 11,1 | 12,0 | 11,8 | 12,5 | 12,3 | 12,5 |
| Estudios medios | 17,1 | 14,7 | 13,7 | 11,1 | 12,0 | 10,7 | 11,0 | 12,1 | 11,8 | 11,9 | 12,1 | 12,5 |
| Estudios altos | 12,7 | 11,0 | 10,2 | 8,0 | 8,7 | 8,1 | 8,3 | 9,1 | 8,3 | 8,8 | 8,6 | 8,8 |
| Paro de larga duración (%): | | | | | | | | | | | | |
| Incidencia (c) | 49,9 | 46,1 | 42,7 | 40,4 | 37,5 | 39,9 | 39,1 | 38,1 | 37,0 | 36,6 | 38,1 | 37,3 |

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

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

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

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

pleo se situó en el 10,2%. El aumento del paro entre los jóvenes tuvo menor intensidad, pero su tasa de desempleo subió ocho décimas respecto al mismo período del año anterior, hasta el 18,7% (véase parte inferior del gráfico 4). Por niveles de estudios, el aumento de la tasa de paro afectó especialmente a los trabajadores menos cualificados, a pesar de la disminución de su tasa de actividad, ampliándose el diferencial con el colectivo con estudios superiores. En concreto, las tasas de desempleo de los trabajadores con estudios bajos y medios aumentaron cinco y cuatro décimas, respectivamente, hasta situarse ambas en el 12,5% de la población activa. En cambio, la tasa de desempleo de los trabajadores con estudios altos se situó en el 8,8% de la población activa, tres décimas por debajo de su nivel de hace un año.

Por último, la incidencia del paro de larga duración disminuyó a lo largo del primer trimestre de este año, tras el incremento observado en el trimestre precedente, hasta alcanzar el 37,3% del total de parados, ocho décimas menos que hace un año. Por sexos, esta disminución se concentró en las mujeres, con una caída de 1,3 pp, situándose en el 41,4%, si bien se mantuvo el elevado diferencial respecto a la incidencia entre los hombres (32%). Por edades, únicamente entre los adultos entre 25 y 54 años se redujo la incidencia del paro de larga duración, mientras que entre los más jóvenes y los mayores se mantuvo la tendencia creciente del trimestre anterior.

19.5.2003.

La nueva reforma del IRPF. Principales modificaciones y análisis de sus efectos

Este artículo ha sido elaborado por Víctor García-Vaquero y Pablo Hernández de Cos, del Servicio de Estudios.

1. INTRODUCCIÓN

Transcurridos cuatro años desde la publicación de la Ley del IRPF de 1998 y tras varios desarrollos reglamentarios en 1999 y modificaciones tributarias en 2000 (1), el legislador aprobó el pasado año una nueva reforma parcial del IRPF (2). Esta reforma, que entró en vigor en enero de 2003, introduce cambios en numerosos aspectos de la fiscalidad, que pueden afectar, entre otros, a las decisiones de ahorro, a la recaudación impositiva, a la redistribución de la renta, al crecimiento y al empleo.

Este artículo se centra en el análisis de tres cuestiones concretas de la reforma del IRPF: los aspectos distributivos, el impacto macroeconómico y el tratamiento fiscal del ahorro. Para ello, en el apartado siguiente se resumen las principales modificaciones introducidas en el impuesto. En la sección 3.1 se incluye una estimación de los efectos de la reforma sobre la progresividad del impuesto y su capacidad redistributiva. La sección 3.2 aporta información sobre el orden de magnitud de los efectos macroeconómicos y sobre las finanzas públicas que puede generar esta reforma impositiva. Finalmente, en la sección 3.3 se ofrece una valoración de la reforma en términos de la neutralidad en el tratamiento fiscal de los distintos instrumentos financieros.

2. PRINCIPALES MODIFICACIONES EN EL IRPF

Las novedades introducidas con la nueva reforma del IRPF han sido numerosas. A continuación se resumen, sin embargo, solo las más relevantes.

La principal característica de la reforma es la reducción del *número de tramos* de la tarifa general del IRPF, que pasan de seis a cinco, y la disminución general de la *escala de gravamen*, donde, en concreto, el tipo mínimo baja del 18% al 15% y el tipo máximo del 48% al 45% (véase cuadro 1), al tiempo que se aumentan

(1) Para un análisis de estos cambios y de sus efectos, véanse García-Vaquero (2000) y García-Vaquero y Maza (2001).

(2) Ley 46/2002, de 18 de diciembre, de reforma parcial del impuesto sobre la renta de las personas físicas y por la que se modifican las leyes de los impuestos sobre sociedades y sobre la renta de no residentes.

Escalas de gravamen (general + autonómica) aplicables a la base general del impuesto

| Ley IRPF 40/1998 | | | | Ley IRPF 46/2002 | | | |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|------------------|
| Base liquidable hasta euros | Cuota íntegra euros | Resto BL hasta euros | Tipo aplicable % | Base liquidable hasta euros | Cuota íntegra euros | Resto BL hasta euros | Tipo aplicable % |
| 0 | 0 | 3.678,19 | 18,0 | 0 | 0 | 4.000 | 15,0 |
| 3.678 | 662 | 9.195,48 | 24,0 | 4.000 | 600 | 9.800 | 24,0 |
| 12.874 | 2.869 | 12.260,64 | 28,3 | 13.800 | 2.952 | 12.000 | 28,0 |
| 25.134 | 6.339 | 15.325,80 | 37,2 | 25.800 | 6.312 | 19.200 | 37,0 |
| 40.460 | 12.040 | 26.973,42 | 45,0 | 45.000 | 13.416 | — | 45,0 |
| 67.434 | 24.178 | — | 48,0 | — | — | — | — |

los límites por debajo de los cuales no existe obligación de declarar (3).

Por otro lado, se elevan las reducciones de la base imponible correspondientes al *mínimo personal y familiar*, con el fin de ajustar parcialmente la pérdida de valor real acumulada desde 1999 y de mejorar el tratamiento fiscal en las situaciones de dependencia y para las familias con hijos (4). En relación con este último aspecto, se introduce, además, una *ayuda a las mujeres con hijos menores de tres años*, que se instrumenta como una deducción especial en la cuota del IRPF, aunque se puede solicitar su percepción de forma anticipada, mensualmente (5).

En cuanto al tratamiento de los *rendimientos del trabajo*, las modificaciones introducidas se dirigen a incrementar las reducciones por estos rendimientos, con el fin de incentivar la participación en el mercado de trabajo, en particular de los mayores de 65 años, la movilidad de los desempleados y la participación de los

trabajadores en el capital de las empresas. En concreto, se modifican cinco aspectos: *i)* se incrementan las reducciones por estos rendimientos, en mayor grado para los de menor cuantía y, en particular, para los discapacitados; *ii)* se duplica la reducción por rendimientos del trabajo para los mayores de 65 años que continúen en activo; *iii)* la reducción por rendimientos del trabajo se duplica también, aunque solo durante dos años, para los trabajadores desempleados que acepten un trabajo que les exija el cambio de residencia habitual a un nuevo municipio; *iv)* se eleva la exención en las entregas de acciones a los trabajadores de 3.000 a 12.000 euros anuales y se elimina el límite acumulativo de 6.000 euros en cinco años. Asimismo, se duplica el límite para la aplicación de la reducción del 40% en el caso de los planes generales de opciones de compra de acciones, siempre que la oferta se realice a todos los trabajadores en las mismas condiciones; *v)* por último, en cuanto a los *rendimientos irregulares*, se eleva el porcentaje general de reducción aplicable, que se sitúa en el 40%, frente al 30% actual.

(3) En el caso, por ejemplo, de un individuo con solo rendimientos del trabajo, el límite se establece en 22.000 euros, frente a los 21.035,42 euros del impuesto actual, lo que supone un aumento del 4,6%.

(4) En particular, el mínimo personal se eleva un 2,85%, hasta 3.400 euros, mientras que la deducción por el primer hijo aumenta un 16,47%, por el segundo un 24,78%, por el tercero un 22,02% y por el cuarto y siguientes un 27,56%. Adicionalmente, se eleva la reducción en la base por cada descendiente menor de tres años a 1.200 euros anuales, y la correspondiente a contribuyentes y/o por ascendientes con edades superiores a 65 años o discapacitados, a 800 euros. Finalmente, se crea una nueva reducción, en concepto de gastos de asistencia, de 1.000 euros anuales para los contribuyentes con edades superiores a los 75 años y para contribuyentes con ascendientes de la misma edad, y de 2.000 euros para los discapacitados.

(5) La deducción se fija en 1.200 euros anuales por cada hijo menor de tres años y se condiciona a que la mujer se encuentre empleada o autoempleada, siempre que esté dada de alta en el régimen correspondiente de la Seguridad Social.

Respecto a los rendimientos que provienen del *arrendamiento de bienes inmuebles*, se introducen algunas modificaciones para incentivar la oferta de viviendas en alquiler. En concreto, se permite que los rendimientos netos derivados del arrendamiento de bienes inmuebles destinados a vivienda se reduzcan en un 50%.

Con relación a la fiscalidad del *ahorro financiero*, las principales medidas incluidas en la Ley del IRPF son las siguientes (véase cuadro 2). Por un lado, se disminuye el tipo proporcional del 18% al 15% para las ganancias patrimoniales con período de generación superior a un año. Por otro, no se someten a retención a cuenta los reembolsos de las acciones y participaciones en instituciones de

CUADRO 2

Fiscalidad de las rentas procedentes de los instrumentos financieros. Tipos de gravamen

| Tipos de rentas | Desde junio 2000 | | | Desde enero 2003 | | |
|---------------------------------|------------------|----------------------|---|------------------|----------------------|---|
| | Corto plazo | | Largo plazo | Corto plazo | | Largo plazo |
| | Menos de un año | Entre uno y dos años | Más de dos años | Menos de un año | Entre uno y dos años | Más de dos años |
| RCM (c) | Tipo marginal | | Tipo marginal con reducción del 30% (a) | Tipo marginal | | Tipo marginal con reducción del 40% (b) |
| GyP (d) | Tipo marginal | | 18% | Tipo marginal | | 15% |
| RT (e) (planes de pensiones) | Tipo marginal | | Con reducción del 40% | Tipo marginal | | Con reducción del 40% |

Renta general
 Renta especial

Fuente: Banco de España.

(a) En el caso de contratos de seguros, las reducciones pueden alcanzar el 65% y el 75% si el período de inversión supera los cinco y ocho años, respectivamente.

(b) En el caso de contratos de seguros, las reducciones pueden alcanzar el 75% si el período de inversión supera los cinco y/o la primera prima del contrato tiene una antigüedad superior a ocho años.

(c) Rendimientos de capital mobiliario.

(d) Ganancias y pérdidas patrimoniales, antes también denominadas incrementos y disminuciones de patrimonio.

(e) Rentas del trabajo.

(f) Tipo impositivo correspondiente a la renta especial.

inversión colectiva (IIC), que mayoritariamente son las participaciones en fondos de inversión, siempre que su saldo se reinvierta en otros instrumentos de IIC. Además, aumenta la reducción del 30% al 40% para todos los rendimientos del capital mobiliario (RCM) con un período de generación superior a dos años. En relación con las prestaciones procedentes de contratos de seguros percibidas en forma de capital, se eleva del 30% al 40% la reducción para las derivadas de primas de seguros satisfechas con más de dos años de antelación (6). Finalmente, con el fin de ajustarse a la disminución del tipo impositivo, se reduce el porcentaje de *retención* aplicable a la totalidad de las rentas derivadas de instrumentos financieros del 18% al 15% (véase cuadro 3) (7).

(6) Esta reducción será del 75% en el caso de los rendimientos de primas de seguro con antigüedad superior a cinco años, frente a los ocho actuales, y para los rendimientos de todas las primas de seguro cuando la primera prima tenga una antigüedad superior a ocho años, en lugar de los doce actuales.

(7) Este porcentaje de retención se aplica, por un lado, a todos los rendimientos del capital mobiliario (RCM) y a las ganancias patrimoniales (GyP), y, por otro lado, a los rendimientos de actividades profesionales, rendimientos del trabajo derivados de cursos, conferencias y similares, y rendimientos derivados de la propiedad intelectual, industrial, etc.

En cuanto a la tributación del *ahorro previsión*, los aspectos más destacados de la reforma son los siguientes. En primer lugar, en los planes de pensiones y mutualidades de previsión social se incrementa el límite máximo de aportación de 7.212 a 8.000 euros (un 11%); el límite adicional por cada año que supere los 52, de 1.202 a 1.250 euros (un 4%); y el límite para los mayores de 65 años, de 22.838 a 24.250 euros (un 6%). En segundo lugar, se regulan los denominados planes de previsión asegurados (PPA), para los cuales se permite la reducción en la base imponible de las aportaciones, con los mismos límites que en el caso de los planes de pensiones. Estos planes de previsión deben tener la jubilación como su principal cobertura, a la vez que deben ofrecer un interés garantizado. Las prestaciones de estos planes tributarán como los planes de pensiones. En tercer lugar, en los seguros colectivos no se somete a tributación la movilización de los derechos consolidados de un contrato de seguro a otro.

Por último, debe también mencionarse, por un lado, la supresión del régimen de *transparencia fiscal*, de forma que las sociedades de profesionales y de artistas y deportistas pasan a tributar por el régimen general del impuesto sobre sociedades (IS) y, en su caso, por el de entidades de reducida dimensión; y,

Régimen de retenciones a cuenta de instrumentos financieros

| Tipos de activo | Hecho imponible | Renta generada | | Retención a cuenta | | | | |
|-----------------|---------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------|---------|------------------|------------------|------------|
| | | | | Antes de 1999 | 1999 | Enero-junio 2000 | Desde junio 2000 | Desde 2003 |
| AFRI (a) | Transmisión y amortización | RCM (b) | | 25% | 18% | | | 15% |
| | Cupón e intereses | RCM | | | | | | |
| AFRE (c) | Intereses y dividendos | RCM | Intereses | 25% | 18% | | | |
| | | | Dividendos | 25% | | 18% | | |
| | Transmisión, reembolso y amortización | GyP (d) | IIC (e) | — | 20% | | 18% | 15% (f) |
| | | | Seguros y renta fija | — | 25% (g) | 18% | | 15% |
| Acciones | | | — | | | | | |

Fuente: Banco de España.

(a) Activos financieros con rendimiento implícito.

(b) Rendimientos de capital mobiliario.

(c) Activos financieros con rendimiento explícito.

(d) Ganancias y pérdidas patrimoniales, denominadas también incrementos y disminuciones de patrimonio.

(e) Instituciones de inversión colectiva.

(f) Exento de retención si hay reinversión en otro instrumento de IIC.

(g) A partir de 1999, tanto los seguros como la renta fija pasan a generar RCM y, por tanto, están sometidos a retención. Antes de 1999, se consideraban GyP y no se practicaba retención.

por otro lado, la reducción del límite máximo de rendimientos íntegros necesario para poder acogerse al régimen de estimación objetiva del IRPF (8).

3. ANÁLISIS DE LOS POSIBLES EFECTOS DE LA REFORMA

3.1. Efectos sobre la progresividad y la capacidad redistributiva del impuesto

El sistema impositivo constituye una parte importante de los instrumentos redistributivos de que dispone el sector público, entre los que cobra un papel destacado el impuesto sobre la renta, dado que el hecho imponible objeto de gravamen —la renta—, se considera un buen indicador de la capacidad de pago de los contribuyentes. Desde este punto de vista, cualquier modificación de este impuesto debe va-

lorarse, por tanto, en función de sus efectos redistributivos.

Antes de analizar estos efectos conviene clarificar los conceptos de progresividad y efecto distributivo, dado que, a menudo, se utilizan, erróneamente, de forma indistinta. Por un lado, un impuesto se considera progresivo/regresivo/proporcional si el tipo medio es creciente/decreciente/constante para todos los tramos de renta. En general, el concepto de progresividad se reserva, por tanto, para comparar la distribución de la carga fiscal por niveles de renta con la distribución de la renta antes de impuestos. Por otro lado, el efecto redistributivo mide la eficacia del impuesto en la reducción de la desigualdad vertical, esto es, de las diferencias de renta entre individuos. En este sentido, los índices de distribución se definen como la diferencia entre un índice de desigualdad de la renta antes de impuestos y el mismo índice después de impuestos.

En esta sección se analiza el impacto de la reforma, tanto sobre la progresividad como sobre la capacidad distributiva del impuesto. Para ello, se utiliza la información proporcionada por la Encuesta Continua de Presupuestos Fa-

(8) El límite se fija en 450.000 euros anuales, con carácter general, y en 300.000 euros para las actividades agrícolas. Adicionalmente, se añade un nuevo límite de 300.000 euros anuales con relación al importe de las adquisiciones de bienes y servicios efectuadas por el contribuyente, incluidas las obras y servicios subcontratados a terceros.

miliarios (ECPF) de 10.000 mil hogares españoles en 1999. A partir de esta información se comparan, para el ejercicio 2003, los resultados de aplicar la nueva legislación del IRPF con los que habrían resultado en el caso de que la normativa del IRPF se hubiera mantenido sin cambios.

Con anterioridad a la presentación de estos resultados, deben subrayarse algunas características del ejercicio de simulación realizado, que obligan a interpretar los resultados con cautela. En primer lugar, debe tenerse en cuenta que la información sobre rentas de los hogares proporcionada por la ECPF se refiere al año 1999 y se encuentra en términos netos, lo que requiere la estimación de las rentas brutas en 2003. Esta estimación exige la aplicación de determinados supuestos simplificadores que pueden afectar a las conclusiones (9). En segundo lugar, el ejercicio se realiza manteniendo constante la muestra poblacional, por lo que no se tienen en cuenta los efectos inducidos de la reforma sobre el empleo, por ejemplo. En tercer lugar, en el ejercicio de simulación no se analizan los efectos de la totalidad de las modificaciones normativas introducidas, dado que no dispone de información suficiente. En particular, debe resaltarse que no se simulan las modificaciones relativas a la tributación del ahorro (10). Por último, el concepto de unidad del contribuyente del impuesto se aproxima a partir de la definición de hogar de la ECPF, que incluye todos los individuos que conviven en la misma vivienda.

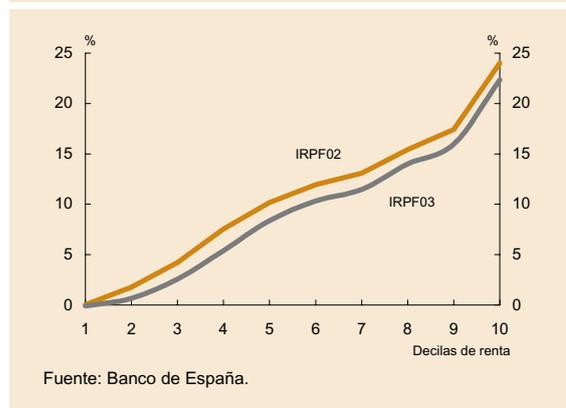
En el gráfico 1 se presentan los tipos impositivos efectivos medios por decilas de renta, ordenadas de menor a mayor renta, que resultan de aplicar las dos normativas del IRPF (antes y después de la reforma). En el gráfico 2 se muestra el cambio porcentual estimado en las cuotas líquidas para cada nivel de renta bruta por decilas. De acuerdo con estos gráficos, todas las decilas ven reducida su cuota y sus tipos medios con el nuevo impuesto, al comparar las dos regulaciones. Además, el porcentaje de reducción disminuye gradualmente con el aumento de la renta. En media, la reducción del tipo efectivo se estima en alrededor de 1,5 puntos porcentuales.

(9) Por un lado, se ha supuesto que los ingresos declarados son exclusivamente del trabajo y se ha hecho uso del régimen de retenciones vigente en el año 1999. Por otro lado, las rentas brutas así estimadas han sido proyectadas hasta enero de 2003 a partir del crecimiento nominal de la remuneración por asalariados de la economía entre 1999 y 2002.

(10) Más concretamente, solo se analizan las modificaciones relativas a los rendimientos del trabajo, el mínimo personal y familiar, la tarifa y la cuota diferencial.

GRÁFICO 1

Tipos medios efectivos por decilas: IRPF03/IRPF02



El cambio en la progresividad (11) producido por la reforma se puede resumir a través de las curvas de concentración, en las que se representan los porcentajes acumulados de cuota líquida antes y después de la reforma (IRPF02 y IRPF03, respectivamente), ordenando en ambos casos la población de menor a mayor renta por decilas (véase gráfico 3). En la medida en que las dos curvas de concentración se encuentran por debajo de la diagonal, se puede deducir que el impuesto antes y después de la reforma es progresivo. Del mismo modo, en la medida en que la nueva curva de concentración del impuesto se encuentra por debajo de la correspondiente a la situación anterior a la reforma, se puede concluir que el nuevo impuesto es más progresivo (12).

Respecto al efecto sobre la distribución de la renta (véase gráfico 4), su estimación exige comparar las curvas de Lorenz (13) de distribu-

(11) El análisis de los cambios en la progresividad y la redistribución exige expresar los niveles de renta antes y después de impuestos y de la cuota líquida en función del número de personas que forman el hogar económico, para lo que se utiliza la denominada escala de equivalencia. De esta forma, la renta equivalente se calcula a partir de la expresión $RE=R/t_i^\alpha$, donde R es la renta del hogar, t_i es el número de miembros del hogar i , y α es el parámetro que incorpora las economías de escala en el consumo. En nuestro caso, fijamos el valor del parámetro alfa igual a 0,5, que es el más generalizado en la literatura.

(12) Una medida que permite interpretar globalmente la información gráfica anterior es el índice de Kakwani de desviación de la proporcionalidad, que se define como la diferencia entre el índice de concentración del impuesto (que es igual a uno menos dos veces el área comprendida bajo la curva de concentración) y el índice de Gini o de concentración de la renta (que es igual a uno menos dos veces el área comprendida bajo la curva de Lorenz). Este índice aumenta hasta el 0,313 bajo la nueva normativa, desde el 0,283 que hubiera resultado de la normativa anterior, lo que resulta coherente con un aumento de la progresividad.

(13) La curva de Lorenz representa los porcentajes acumulados de renta, ordenada la población de menor a mayor renta.

GRÁFICO 2

**Cambio porcentual en la cuota líquida:
IRPF03/IRPF02**

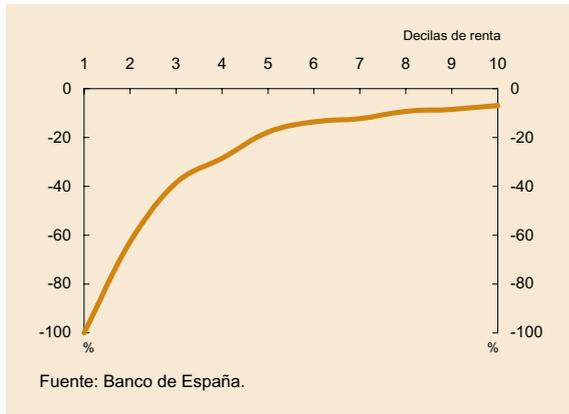
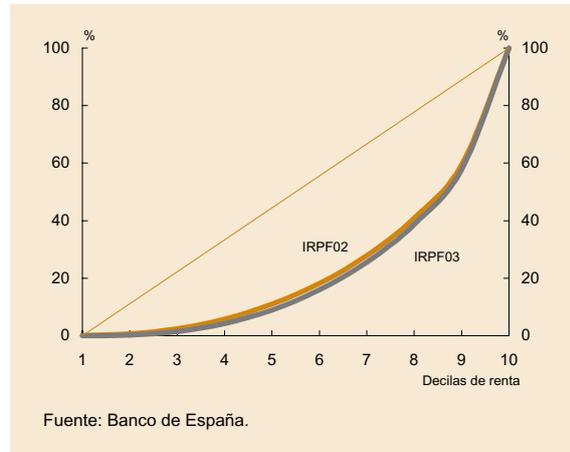


GRÁFICO 3

Progresividad: curvas de concentración



ción de la renta después de impuestos (Ly02 y Ly03, para el IRPF antes y después de la reforma, respectivamente) con la curva de Lorenz de la renta antes de impuestos (Lx), o, lo que es equivalente, calcular la diferencia entre los índices de Gini antes y después de impuestos, también conocido como índice de Reynolds-Smolensky. La diferencia entre el valor de este índice antes de la reforma (0,049) y su valor estimado después de la reforma (0,048) es muy pequeña, lo que se refleja en unas curvas de Lorenz después de impuestos, antes y después de la reforma, que prácticamente se superponen. Esto podría interpretarse como que la capacidad redistributiva del impuesto se mantiene prácticamente inalterada o se reduce muy marginalmente. La descomposición del índice de Reynolds-Smolensky permite, a su vez, comprobar que lo que se encuentra detrás de este resultado es que la estructura más progresiva del nuevo impuesto tras la reforma se compensa con la pérdida recaudatoria. Estos resultados son similares a los obtenidos por otros autores [véase, por ejemplo, Castañer, Romero y Sanz (2003)].

3.2. Efectos macroeconómicos

El peso del IRPF en el conjunto de los ingresos fiscales se situó, en media anual, en torno al 19% en el período 1999-2002, lo que le convierte en una de las principales figuras tributarias en España en términos de su capacidad recaudatoria. Como se ha señalado en el apartado anterior, la modificación en la normativa que regula este impuesto ha supuesto una reducción de la presión fiscal vinculada a este tributo y, por lo tanto, una menor capacidad recaudatoria. En esta sección, se hace uso del modelo macroeconómico del Servicio de Estudios del Banco de España para simular el impacto de la reforma impositiva sobre las cuen-

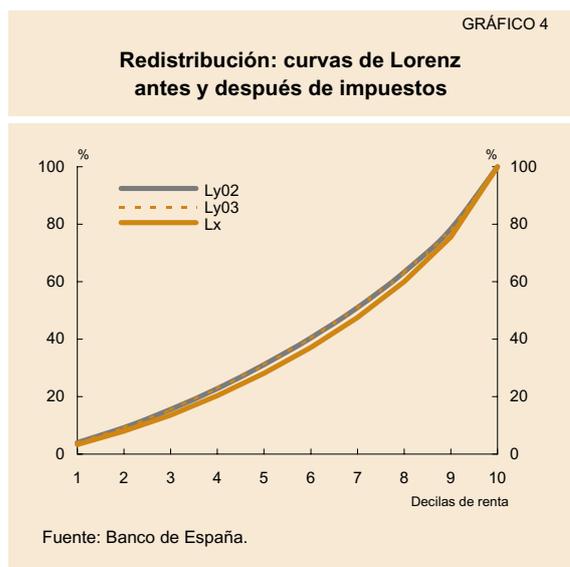
tas públicas, así como sobre otras variables macroeconómicas, a partir de la reducción media de los tipos efectivos estimada en el apartado anterior.

Los resultados de este ejercicio de simulación deben tomarse, de nuevo, con cautela, dado que, si bien la simulación a partir de un modelo macroeconómico permite tener en cuenta las principales interrelaciones entre las variables de la economía, su aproximación necesariamente agregada y simplificada no permite captar algunos efectos que pueden ser particularmente relevantes en el caso de una reforma impositiva que introduce cambios, por ejemplo, en el tratamiento fiscal de los instrumentos financieros y modifica la progresividad del impuesto. En este sentido, la estructura del modelo solo permite simular la caída del tipo medio efectivo del impuesto, y recoge, fundamentalmente, el impacto sobre la demanda agregada de la economía. No se tienen en cuenta, sin embargo, aspectos tales como las variaciones en la composición del ahorro, en la oferta de trabajo o en la progresividad derivadas de la reforma. Los resultados deben interpretarse, por tanto, como una primera aproximación al impacto total de la reforma impuesto.

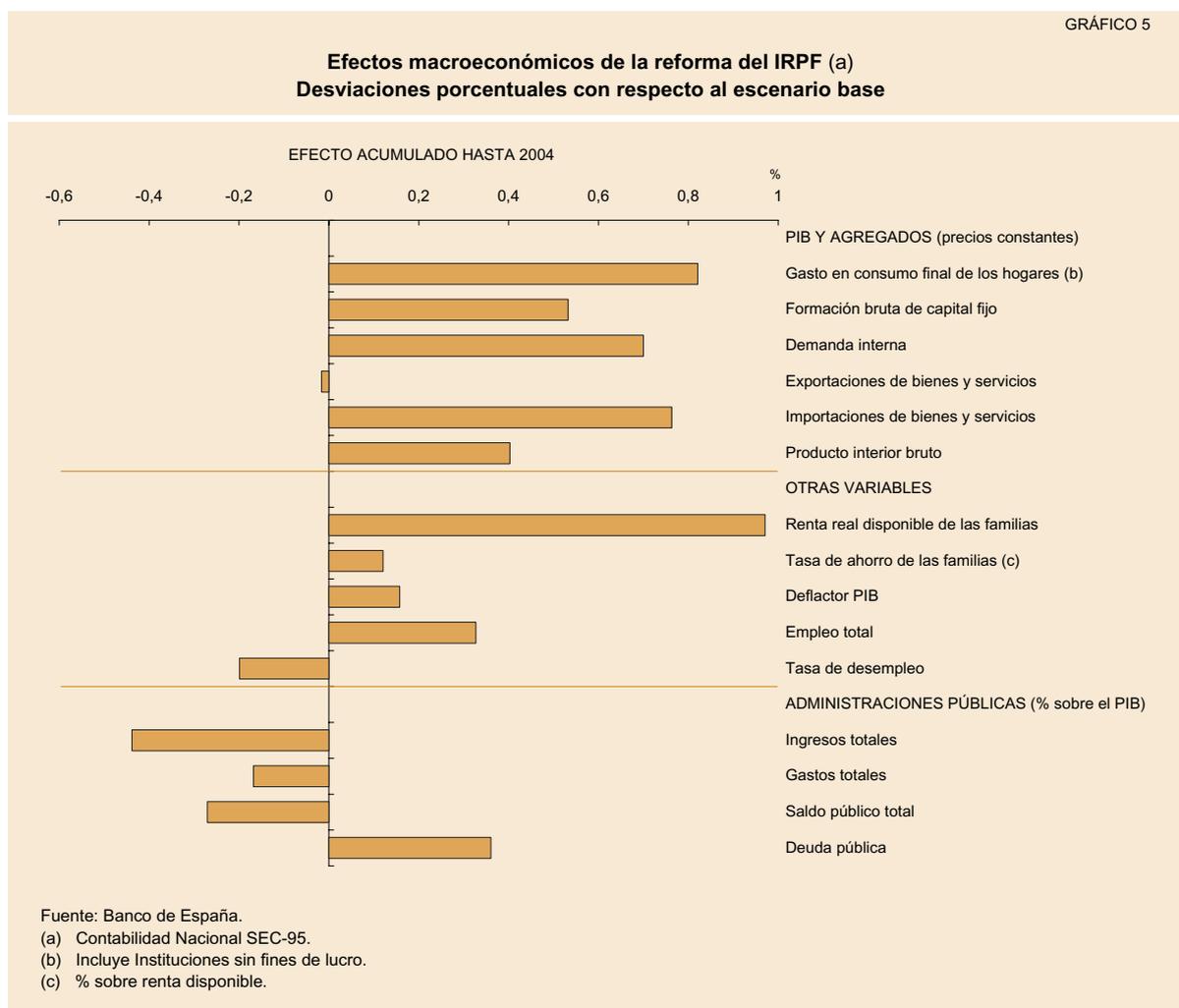
Las estimaciones de la reforma a través del modelo se realizan sobre un escenario base en el que la economía va recuperando sus ritmos de crecimiento, hasta situarse en su senda de crecimiento potencial en los dos próximos años. Los resultados presentados en el gráfico 5 se expresan como desviaciones porcentuales acumuladas en 2003 y 2004 con respecto al escenario base. De acuerdo con este gráfico, la rebaja impositiva supondrá, en ese período, un incremento de la renta real bruta disponible de las familias de cerca de un punto porcentual,

lo que induciría un aumento del gasto en consumo final de los hogares, en términos reales, de 0,8 puntos porcentuales, y de 0,1 en su tasa de ahorro. El efecto total sobre el PIB, una vez tenidos en cuenta, en primer lugar, el impacto mencionado sobre el consumo y, en segundo lugar, el incremento de la formación bruta de capital y de las importaciones inducido por el aumento de la demanda final, se estima en cerca de cuatro décimas de PIB, mientras que el empleo podría aumentar alrededor de tres décimas. El aumento de la demanda generaría solo una ligera presión sobre los precios, dada la actual posición cíclica de la economía.

En cuanto a las finanzas públicas, la reforma tendría un impacto en el mismo período de aproximadamente cuatro décimas de PIB sobre la *ratio* de ingresos públicos sobre PIB del escenario base, como consecuencia de la menor recaudación por el IRPF, que se vería parcialmente compensada por unos ingresos por imposición indirecta superiores, en línea con la evolución estimada del consumo privado y de las importaciones, y unos mayores ingresos por cotizaciones sociales, de acuerdo con la acele-



ración prevista del empleo. Dado que, en el escenario simulado, se supone que la política de gasto público no se modifica, esta partida solo se verá influida por la caída de la tasa de desempleo, que reducirá el gasto en este tipo de



prestaciones, y por el empeoramiento esperado del saldo y de la deuda públicos, que aumentará la carga de intereses.

Finalmente, debe tenerse en cuenta que, como se señaló anteriormente, los efectos descritos sobre el empleo no tienen en cuenta el posible impacto de la reforma sobre la oferta de trabajo. Algunas de las medidas contenidas en la reforma podrían tener, sin embargo, efectos relevantes sobre esta variable. De un lado, la reforma supone una nueva reducción de la cuña fiscal y de los tipos marginales que recaen sobre el factor trabajo, lo que podría tener efectos positivos sobre la tasa de participación. La reducción de la cuña fiscal es, además, especialmente importante para los trabajadores con menores salarios, que son especialmente sensibles a los cambios en la fiscalidad. De otro lado, el incremento de las reducciones fiscales por rendimientos del trabajo para los trabajadores mayores de 65 años que continúen en activo podría generar incentivos a la prolongación de la vida laboral, que es, si duda, uno de los instrumentos más eficaces para reducir la tasa de dependencia y, de esta forma, disminuir los efectos del envejecimiento de la población. Por último, el establecimiento de la deducción a las mujeres empleadas por cada hijo menor de tres años podría favorecer la oferta de trabajo de las mujeres. En este sentido, debe tenerse en cuenta que la tasa de participación de la mujer en España se encuentra todavía casi diez puntos por debajo de la media de la Unión Europea (51,4% en España, frente al 61,1% en la UE en el año 2001) y es considerablemente inferior a la de los hombres.

3.3. Efectos sobre la neutralidad del tratamiento fiscal del ahorro

Para evaluar los efectos de los cambios en la fiscalidad del ahorro financiero, a continuación se realiza un análisis comparativo basado en la simulación de la rentabilidad fiscal de distintos instrumentos financieros antes y después de las modificaciones fiscales de 2002. Dicha simulación, al igual que la realizada en García-Vaquero (2001), combina un número amplio de instrumentos financieros [7], niveles de renta del contribuyente [4] y plazos de inversión [6].

En particular, se consideran los siguientes instrumentos financieros: depósitos a corto plazo, depósitos cuenta vivienda, depósitos a largo plazo, participaciones en fondos de inversión, seguros de vida, dividendos de acciones y planes de pensiones. Estos instrumentos sirven, además, como referencia útil para analizar la tributación de otros productos financieros distintos. Así, las conclusiones obtenidas para los

depósitos a corto plazo podrían extenderse a los valores de renta fija al descuento (o cupón cero) con plazo inferior a dos años y a los de renta fija a largo plazo con cupón periódico inferior a los dos años —por ejemplo, la deuda pública del Estado no segregada—. Asimismo, los resultados para los depósitos a largo plazo serían idénticos para los valores de renta fija a largo plazo sin cupón —como los bonos segregados—. Por su parte, en el caso de los fondos de inversión se puede inferir que los efectos financiero-fiscales serían similares para el resto de acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva (IIC), así como para aquellas acciones que no reparten dividendos, en la medida en que todos estos instrumentos solo generan ganancias y pérdidas patrimoniales (GyP). Por otro lado, los resultados para los seguros de vida se puede interpretar que son similares a los de los seguros de jubilación e invalidez y a los de los *unit-linked*. Finalmente, los fondos de pensiones tendrían la misma consideración tributaria que los nuevos planes de previsión asegurados (PPA).

La comparación de las rentabilidades fiscales se basa en un ejercicio de simulación, cuyos principales supuestos son los siguientes: en primer lugar, se considera una inversión única de 6.000 euros que tiene lugar al principio del período. Con objeto de aislar adecuadamente los efectos de la tributación, se parte de un rendimiento financiero fijo común a todos los activos (que, a modo de ejemplo, se fija en el 5%). Para cubrir un conjunto amplio de niveles de renta y plazos de inversión, se consideran cuatro bases imponibles distintas (14) (12.000, 27.000, 42.000 y 72.000 euros) y seis plazos diferentes (1, 2, 3, 6, 9 y 15 años). En segundo lugar, se supone que las rentas se reciben al final de cada período, momento en el que se reinvierten los rendimientos. En tercer lugar, para simplificar los cálculos, no se tienen en cuenta ni el momento ni el nivel de la retención, ya que el reducido nivel de estas (15%) y de los tipos de interés de mercado, unido a la mayor rapidez en el procedimiento en la devolución de impuestos, determina que su efecto no influya significativamente en los resultados finales. Por último, por simplicidad en la simulación, se han empleado los tipos impositivos marginales, en lugar de los tipos efectivos, lo que, como ya es conocido, resulta una aproximación satisfactoria, y, por tanto, no afecta de manera significativa a las conclusiones finales.

Debido al elevado número de variables (niveles de renta, instrumentos financieros, pla-

(14) Las bases imponibles utilizadas en este ejercicio consideran los ingresos brutos menos los mínimos vitales aplicables a cada contribuyente inversor.

zos) que se consideran, resulta especialmente difícil obtener conclusiones sencillas y con un solo patrón. No obstante, el cuadro 4 ofrece un resumen breve de los resultados más destacables en relación con el tratamiento fiscal de los distintos instrumentos tras los cambios tributarios realizados en el año 2002.

Los *fondos de pensiones* siguen siendo los productos financieros con mejor tratamiento tributario para inversiones superiores a dos años. Como se comentará más adelante, todavía se mantiene esta ventaja fiscal respecto de otros productos, a pesar de la reducción de los tipos impositivos. En todo caso, como viene siendo habitual, y a diferencia del resto de activos, el rendimiento fiscal de los planes de pensiones crece con el nivel de renta y, además, disminuye a medida que aumenta el plazo de inversión. Como consecuencia de esto último, los planes de pensiones (y, asimismo, los PPA) son tanto más interesantes cuanto mayor sea la renta del contribuyente y, en principio, cuanto menos tiempo dure la inversión (con excepción de la inversión a menos de dos años). En todo caso, hay que destacar que la escasa liquidez de los planes de pensiones resta importancia al análisis por plazos.

Los *dividendos* (es decir, la inversión permanente en acciones que solo reparten dividendos) se sitúan como una alternativa muy interesante, en general, para todos los plazos y, en particular, para los inversores de rentas más bajas. En efecto, el tratamiento fiscal de los dividendos es más beneficioso para las rentas bajas que para los inversores de rentas altas, en la medida en la que el procedimiento de deducción por doble imposición ofrece al inversor-accionista un aumento de la base imponible del 140% de los dividendos brutos pagados, pero, simultáneamente, permite una reducción fija (del 40% de los dividendos brutos pagados) de la cuota a pagar, con independencia del tipo impositivo del contribuyente. Como se aprecia en el cuadro, los resultados son iguales para todos los plazos de inversión, ya que lo habitual en los mercados de valores son los dividendos con un plazo inferior a un año (trimestrales, semestrales y anuales) y no se conocen repartos de beneficios superiores a un año.

Las *cuentas ahorro vivienda* son los activos que ofrecen mayores ventajas después de impuestos para plazos más cortos. No obstante, la propia naturaleza tributaria de este instrumento, que, por un lado, está vinculado a la inversión posterior en activos reales y, por otro, tiene limitado su plazo de inversión (cuatro años, en la actualidad), impide tratarlo como un instrumento financiero propiamente dicho o, al menos, estrictamente competidor de otros productos financieros.

Los *contratos de seguros de invalidez y vida* (entre los que cabe destacar a los *unit-linked*) siguen apareciendo como activos atractivos a medio y largo plazo, en especial a partir de los cinco años y, de forma más importante, para inversores de rentas medias y altas, ya que la fiscalidad de este instrumento suaviza la progresividad del impuesto. Por ejemplo, en esta simulación, los seguros de vida a más de cinco años resultan mucho más interesantes para los contribuyentes con bases imponibles superiores a 42.000 euros que cualquier otro activo, con la excepción de los fondos de pensiones.

Las ganancias patrimoniales procedentes de participaciones en *fondos de inversión* y de *acciones* (es decir, no se contemplan en este supuesto las rentas correspondientes a los dividendos) ofrecen una rentabilidad fiscal intermedia, aunque superior a la de los depósitos en determinados supuestos. Así, las ventajas fiscales de los activos en forma de acciones y participaciones respecto de los depósitos a plazo se manifiestan de manera más acusada, por un lado, cuanto menor es el plazo de inversión, siempre que esta supere el año de duración, y, por otro lado, cuanto mayor sea la renta del inversor, lo que resulta coherente con la aplicación de un tipo impositivo fijo (15%) a plazos superiores a un año. Aunque no ha sido objeto de estudio específico en esta simulación, es preciso destacar que la eliminación de la tributación y de la aplicación de la retención a cuenta en las ventas y posteriores reinversiones entre instrumentos de inversión colectiva (p. ej., traspasos entre participaciones de fondos de inversión de distinta vocación inversora) ha supuesto un triple efecto para las inversiones a medio y largo plazo. Por un lado, una reducción de la presión fiscal en los cambios entre instrumentos de IIC en la medida en que se evita el coste financiero de la retención a cuenta; por otro lado, un renovado impulso a la movilidad de este tipo de inversiones colectivas que se encontraban en alguna medida cautivas por su propia fiscalidad y penalizadas respecto de otros productos financieros (como los *unit-linked* nacionales o los propios fondos «paraguas» de IIC extranjeras); y, finalmente, un aumento en la competencia entre gestoras de inversión colectiva que, además, se ha extendido a las compañías de seguros, ya que este régimen se ha ampliado también a los traspasos entre seguros colectivos.

Finalmente, los *depósitos bancarios* son los activos que generan un rendimiento fiscal más moderado respecto de sus competidores, salvo para el caso de los inversores con rentas bajas (en particular, con un tipo marginal efectivo inferior al 25%). De hecho, con la reforma tributaria de 2002 este límite se ha reducido (desde un

Rendimiento neto simulado después de impuestos según normativa fiscal en 2002 (a)

%

| INSTRUMENTO FINANCIERO Niveles de renta (euros) | Años de permanencia | | | | | |
|--|---------------------|-------|-------|-------|------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 6 | 9 | 15 |
| DEPÓSITO A CORTO PLAZO (b): | | | | | | |
| 12.000 euros | 3,80 | 3,80 | 3,80 | 3,80 | 3,80 | 3,80 |
| 27.000 euros | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 |
| 42.000 euros | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 |
| 72.000 euros | 2,75 | 2,75 | 2,75 | 2,75 | 2,75 | 2,75 |
| DEPÓSITO CUENTA VIVIENDA: | | | | | | |
| 12.000 euros | 22,12 | 12,59 | 9,58 | — | — | — |
| 27.000 euros | 21,35 | 11,88 | 8,89 | — | — | — |
| 42.000 euros | 21,35 | 11,88 | 8,89 | — | — | — |
| 72.000 euros | 20,88 | 11,45 | 8,47 | — | — | — |
| DEPÓSITO A LARGO PLAZO (c): | | | | | | |
| 12.000 euros | 3,80 | 3,80 | 4,31 | 4,35 | 4,39 | 4,46 |
| 27.000 euros | 3,15 | 3,15 | 3,93 | 3,99 | 4,05 | 4,15 |
| 42.000 euros | 3,15 | 3,15 | 3,93 | 3,99 | 4,05 | 4,15 |
| 72.000 euros | 2,75 | 2,75 | 3,70 | 3,77 | 3,83 | 3,95 |
| FONDO DE INVERSIÓN (d): | | | | | | |
| 12.000 euros | 3,80 | 4,27 | 4,28 | 4,32 | 4,36 | 4,43 |
| 27.000 euros | 3,15 | 4,27 | 4,28 | 4,32 | 4,36 | 4,43 |
| 42.000 euros | 3,15 | 4,27 | 4,28 | 4,32 | 4,36 | 4,43 |
| 72.000 euros | 2,75 | 4,27 | 4,28 | 4,32 | 4,36 | 4,43 |
| SEGURO DE VIDA: | | | | | | |
| 12.000 euros | 3,80 | 3,82 | 4,31 | 4,73 | 4,75 | 4,78 |
| 27.000 euros | 3,15 | 3,18 | 3,93 | 4,59 | 4,61 | 4,66 |
| 42.000 euros | 3,15 | 3,18 | 3,93 | 4,59 | 4,61 | 4,66 |
| 72.000 euros | 2,75 | 2,78 | 3,70 | 4,49 | 4,53 | 4,58 |
| DIVIDENDOS DE ACCIONES: | | | | | | |
| 12.000 euros | 5,32 | 5,32 | 5,32 | 5,32 | 5,32 | 5,32 |
| 27.000 euros | 4,41 | 4,41 | 4,41 | 4,41 | 4,41 | 4,41 |
| 42.000 euros | 4,41 | 4,41 | 4,41 | 4,41 | 4,41 | 4,41 |
| 72.000 euros | 3,85 | 3,85 | 3,85 | 3,85 | 3,85 | 3,85 |
| FONDOS DE PENSIONES: | | | | | | |
| 12.000 euros | 5,00 | 5,00 | 9,25 | 7,10 | 6,40 | 5,84 |
| 27.000 euros | 5,00 | 5,00 | 12,65 | 8,76 | 7,49 | 6,49 |
| 42.000 euros | 5,00 | 5,00 | 12,65 | 8,76 | 7,49 | 6,49 |
| 72.000 euros | 5,00 | 5,00 | 15,39 | 10,07 | 8,36 | 7,00 |

Fuente: Banco de España.
(a) Para una descripción detallada de los supuestos en los que se basa la simulación, véase el texto principal.
(b) Similar al tratamiento fiscal de la renta fija con cupón.
(c) Similar al tratamiento fiscal de la renta fija cupón-cero.
(d) Similar a las plusvalías de acciones.

marginal del 25,7%), disminuyendo el umbral del nivel de renta a partir del cual los depósitos resultan más ventajosos que las acciones y los fondos.

Los comentarios anteriores ponen de manifiesto, una vez más, la importancia del nivel de renta a la hora de analizar los incentivos fiscales que introduce la legislación tributaria. El gráfico 6 muestra que las diferencias en los

rendimientos fiscales tienden a ser mayores cuanto mayor es el nivel de renta en muchos de los instrumentos analizados.

Con objeto de analizar con mayor profundidad los efectos inducidos por los cambios más recientes, tiene sentido completar el análisis anterior con la evaluación del *incentivo fiscal*, definido como el rendimiento diferencial de las rentabilidades fiscales obteni-

CUADRO 5

**Cambios en el rendimiento neto simulado después de impuestos tras las modificaciones
fiscales en 2002 (a)**

En puntos básicos

| INSTRUMENTO FINANCIERO Niveles de renta (euros) | Años de permanencia | | | | | |
|--|---------------------|-----|------|------|-----|-----|
| | 1 | 2 | 3 | 6 | 9 | 15 |
| DEPÓSITO A CORTO PLAZO (b): | | | | | | |
| 12.000 euros | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 27.000 euros | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 42.000 euros | 40 | 40 | 40 | 40 | 40 | 40 |
| 72.000 euros | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| DEPÓSITO CUENTA VIVIENDA: | | | | | | |
| 12.000 euros | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 27.000 euros | 1 | 1 | 1 | ... | ... | ... |
| 42.000 euros | 47 | 43 | 42 | ... | ... | ... |
| 72.000 euros | 18 | 16 | 16 | ... | ... | ... |
| DEPÓSITO A LARGO PLAZO (c): | | | | | | |
| 12.000 euros | ... | ... | 12 | 11 | 10 | 9 |
| 27.000 euros | 1 | 1 | 19 | 18 | 17 | 16 |
| 42.000 euros | 40 | 40 | 45 | 44 | 42 | 39 |
| 72.000 euros | 15 | 15 | 32 | 31 | 30 | 28 |
| FONDO DE INVERSIÓN (d): | | | | | | |
| 12.000 euros | ... | 15 | 15 | 14 | 13 | 12 |
| 27.000 euros | 1 | 15 | 15 | 14 | 13 | 12 |
| 42.000 euros | 40 | 15 | 15 | 14 | 13 | 12 |
| 72.000 euros | 15 | 15 | 15 | 14 | 13 | 12 |
| SEGURO DE VIDA: | | | | | | |
| 12.000 euros | ... | ... | 12 | 11 | ... | ... |
| 27.000 euros | 1 | 1 | 19 | 17 | 0 | 0 |
| 42.000 euros | 40 | 40 | 45 | 30 | 9 | 8 |
| 72.000 euros | 15 | 15 | 32 | 25 | 3 | 3 |
| DIVIDENDOS DE ACCIONES: | | | | | | |
| 12.000 euros | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 27.000 euros | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 42.000 euros | 56 | 56 | 56 | 56 | 56 | 56 |
| 72.000 euros | 21 | 21 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| FONDOS DE PENSIONES: | | | | | | |
| 12.000 euros | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 27.000 euros | 0 | 0 | -6 | -3 | -2 | -1 |
| 42.000 euros | ... | ... | -274 | -132 | -86 | -51 |
| 72.000 euros | ... | ... | -120 | -57 | -38 | -22 |

Fuente: Banco de España.
(a) Para una descripción detallada de los supuestos en los que se basa la simulación, véase el texto principal.
(b) Similar al tratamiento fiscal de la renta fija con cupón.
(c) Similar al tratamiento fiscal de la renta fija cupón-cero.
(d) Similar a las plusvalías de acciones.

das en el cuadro 4 con las generadas con los parámetros fiscales anteriores al cambio. En el cuadro 5 se presentan, en puntos básicos (pb), los cambios en las rentabilidades fiscales según tipo de instrumento, plazo de inversión y nivel de renta, inducidos por la nueva fiscalidad.

La primera nota característica del nuevo cambio normativo es que afecta a casi todos

los contribuyentes, instrumentos y plazos, reduciéndose la presión fiscal sobre el ahorro financiero, si bien los cambios no son homogéneos, por lo que, en general, no favorecen la neutralidad fiscal del ahorro financiero.

En segundo lugar, aunque resulta muy difícil extraer conclusiones homogéneas, puede advertirse que el instrumento financiero que ha obtenido el mayor incentivo fiscal con la nueva

normativa ha sido el depósito bancario a largo plazo. Por el contrario, el menor incentivo fiscal, de acuerdo con el cuadro 5, sería el que corresponde a los planes de pensiones, que seguirían siendo, no obstante, los productos financieros con mejor tratamiento fiscal para inversiones superiores a dos años, debido a la reducción de la base imponible de las aportaciones a fondos de pensiones.

En tercer lugar, el cambio de la legislación ha añadido ventajas fiscales para los seguros de vida, especialmente para las inversiones superiores a dos años. Estos incentivos son mucho menos intensos que los anteriormente comentados para los depósitos a largo plazo. En todo caso, el incentivo resulta mayor para las rentas más elevadas.

Las participaciones en fondos de inversión han tenido también un incentivo tributario importante con el cambio normativo de 2002, ya que, por un lado, las inversiones superiores a un año son menos onerosas, como consecuencia de la reducción del tipo impositivo de la base especial del 18% al 15%, y, por otro lado, aunque en esta simulación no se ha podido estudiar, se ha suprimido el denominado peaje fiscal, que, además de tener un efecto financiero negativo en la fiscalidad final, incorporaba una cierta cautividad fiscal entre todos los partícipes y accionistas de IIC. Como se observa en el cuadro 5, los incentivos para este tipo de activos oscilan entre los 12 pb y los 15 pb, lo que contrasta con los 8 pb y los 10 pb que se añadieron como impulso fiscal en los cambios introducidos en el año 2000.

Por último, cabe destacar que la nueva regulación ha introducido un cierto incentivo fiscal para los dividendos, que ha sido particularmente acusada para las rentas medias, esto es, entre 42.000 y 72.000 euros.

A la luz de estos resultados, se puede afirmar que con los cambios tributarios existen nuevos incentivos fiscales para la demanda de las familias en depósitos y valores a largo plazo, en especial para las rentas más altas y en seguros de vida (incluyendo la modalidad de los *unit-linked*) y en acciones, sobre todo si se trata de acciones que reparten dividendo regularmente. Asimismo, parece que la ventaja fiscal es más moderada para los inversores de participaciones en fondos de inversión y de acciones que no distribuyen dividendos, si bien su menor progresividad le sitúa como los instrumentos de ahorro más interesantes para las rentas medias y altas. Respecto de los fondos de pensiones (y PPA), hay que señalar que, a pesar de la reducción del incentivo fiscal derivada

de la bajada de los tipos impositivos, las rentabilidades financiero-fiscales siguen resultando de las más atractivas para plazos superiores a dos años y para inversores con cualquier nivel de renta.

4. CONCLUSIONES

La nueva reforma del IRPF mantiene, en gran medida, la estructura y los principios básicos de la Ley del IRPF aprobada en 1998. Las modificaciones se concentran en la reducción de los tramos, de los tipos máximos y mínimos de la tarifa del impuesto y del tipo proporcional aplicable a las ganancias patrimoniales, la actualización de los mínimos exentos y de las deducciones por rendimientos del trabajo, la introducción de algunas ventajas fiscales para las familias con hijos y para los minusválidos, y ciertas modificaciones en el tratamiento fiscal de los distintos instrumentos financieros.

En relación con el posible impacto de esta reforma, debe señalarse que, por un lado, desde el punto de vista distributivo, las modificaciones introducidas implican una reducción de los tipos medios efectivos de gravamen, de forma que el impuesto resultante presenta una estructura más progresiva, mientras que su capacidad redistributiva se ve prácticamente inalterada. Por otro lado, las simulaciones realizadas con un modelo macroeconómico agregado de la economía indican que la reducción impositiva tendría efectos positivos sobre el crecimiento económico y el empleo, y supondría una ligera reducción de la capacidad recaudatoria.

Finalmente, el nuevo impuesto no supone un avance significativo hacia la neutralidad en el tratamiento de los distintos instrumentos financieros. Sin embargo, la eliminación de las trabas fiscales que actualmente dificultan la movilidad entre las posiciones de los inversores en instituciones de inversión colectiva favorece la movilidad de las carteras de los inversores y la competencia entre intermediarios, que, además, se extiende al cambio entre seguros colectivos. Adicionalmente, la reforma introduce incentivos para el desarrollo de los sistemas de previsión social complementaria. En este sentido, no debe olvidarse que este desarrollo es muy deseable, dadas las presiones financieras que se ejercerán en el futuro sobre el sistema público de pensiones como consecuencia del fenómeno de envejecimiento de la población.

20.5.2003.

BIBLIOGRAFÍA

- CASTAÑER, J., ROMERO, D. y SANZ, J. F. (2003). «La nueva reforma del IRPF: valoración de sus efectos recaudatorios y distributivos», *Economistas*, n.º 96.
- DOMÍNGUEZ BARRERO, F. y LÓPEZ LABORDA, J. (2000). «Los efectos de la fiscalidad sobre el ahorro a largo plazo, tras el Real Decreto-Ley 3/2000, de 23 de junio», *Actualidad financiera*, noviembre.
- GARCÍA-VAQUERO, V. (1995). «La fiscalidad de los activos y el desarrollo de los mercados financieros», *Boletín económico*, Servicio de Estudios, Banco de España, marzo.
- (2000). «La nueva fiscalidad de los instrumentos financieros: efectos iniciales sobre el ahorro y los mercados financieros», *Boletín económico*, Servicio de Estudios, Banco de España, febrero.
- GARCÍA-VAQUERO, V. y MAZA, L. Á. (2001). «Nuevos cambios en la fiscalidad de los instrumentos financieros: análisis comparativo y efectos sobre el ahorro financiero de las familias», *Boletín económico*, Servicio de Estudios, Banco de España, abril.
- GONZÁLEZ-PÁRAMO, J. M. y BADENES PLA, N. (2000). *Las medidas fiscales de estímulo del ahorro contenidas en el Real Decreto-Ley 3/2000: análisis a través del tipo marginal efectivo*, Papeles de trabajo n.º 2000/6, Instituto de Estudios Fiscales.
- (2002). *Un lustro de reformas en la fiscalidad del ahorro (1999-2003): ¿Hacia un sistema más neutral?*, Círculo de Empresarios, diciembre.

Un análisis comparado de la demanda de exportación de manufacturas en los países de la UEM

Este artículo ha sido elaborado por Ana Buisán y Juan Carlos Caballero, del Servicio de Estudios (1).

1. INTRODUCCIÓN

En las últimas décadas, las exportaciones de bienes y servicios de la UEM han registrado un elevado dinamismo. Esta fortaleza ha sido especialmente intensa en el caso de las exportaciones de bienes manufacturados, cuya participación en el PIB, teniendo en cuenta tanto el comercio entre los países integrantes como con el resto del mundo, ha pasado de ser ligeramente superior al 10% a mediados de los años setenta a situarse en torno al 30% en 2001. No obstante, existen notables diferencias entre los países de la UEM, tanto respecto al peso de las exportaciones en el producto como a su grado de avance en este período. Esta diferente evolución vendría explicada, de acuerdo con la teoría económica, por el comportamiento de sus variables determinantes —tamaño de los mercados y competitividad— y por la respuesta de las exportaciones ante la evolución de estas variables. En este artículo se aporta evidencia empírica sobre la sensibilidad de la demanda de exportación de cada país de la UEM a cambios en sus determinantes fundamentales, tratando de comprender las razones de estas divergencias y, en especial, de las distintas elasticidades en relación con la competitividad.

Para ello, en el epígrafe 2 se detalla la evolución de las variables determinantes de la demanda de exportaciones a lo largo del período 1975-2002; en el epígrafe 3 se analizan las elasticidades de largo y corto plazo de las exportaciones de cada país, y en el epígrafe 4 se presentan las principales conclusiones.

2. EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES, LA DEMANDA EXTERNA Y LA COMPETITIVIDAD EN LOS PAÍSES DE LA UEM

La aproximación teórica habitual para determinar el volumen de exportaciones de un país suele adoptar el supuesto de que la elasticidad de la oferta de bienes exportados es infinita y, en consecuencia, la delimitación de las variables que influyen sobre los flujos de exportación se basa en la teoría clásica de la demanda, donde el agente demandante se comporta como un consumidor que maximiza su función de utilidad sujeto a una restricción presupuestaria. Así, la cantidad demandada depende de

(1) Este artículo es un resumen de un documento de trabajo de próxima aparición.

Evolución de las exportaciones de manufacturas y sus principales determinantes (a)

| | Exportaciones de manufacturas | | | | Mercados de exportación | | | | Competitividad (b) | | | |
|-----------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------------------------|-------|-------|-------|--------------------|-------|-------|-------|
| | 75-01 | 75-83 | 84-92 | 93-01 | 75-01 | 75-83 | 84-92 | 93-01 | 75-01 | 75-83 | 84-92 | 93-01 |
| Bélgica | 4,8 | 3,5 | 4,6 | 6,3 | 6,1 | 4,9 | 6,3 | 7,0 | 0,2 | -1,2 | 0,7 | 1,0 |
| Alemania | 4,9 | 4,1 | 4,1 | 6,4 | 6,3 | 4,7 | 6,1 | 8,0 | 0,4 | 0,0 | 1,6 | -0,5 |
| Grecia | 6,4 | 5,7 | 8,4 | 2,4 | 4,6 | 4,4 | 4,5 | 5,3 | -2,0 | -0,5 | -3,4 | -1,7 |
| España | 9,5 | 10,3 | 7,9 | 10,5 | 6,2 | 4,9 | 6,5 | 7,0 | -0,2 | -1,6 | 1,5 | -0,7 |
| Francia | 5,8 | 4,6 | 5,3 | 7,3 | 6,1 | 4,7 | 6,2 | 7,1 | -1,0 | -1,7 | -0,1 | -1,4 |
| Irlanda | 12,8 | 13,1 | 10,3 | 18,0 | 6,1 | 5,4 | 6,8 | 6,2 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,5 |
| Italia | 5,2 | 5,5 | 4,0 | 6,2 | 6,1 | 4,7 | 6,0 | 7,6 | 0,6 | 0,5 | 1,2 | -0,1 |
| Austria | 8,3 | 7,1 | 7,6 | 10,6 | 6,0 | 4,4 | 6,3 | 7,6 | -1,9 | -1,7 | -0,8 | -3,4 |
| Holanda | 5,6 | 3,9 | 6,8 | 6,3 | 5,9 | 4,8 | 6,5 | 6,4 | -0,6 | -1,2 | -0,4 | -0,1 |
| Portugal | 10,6 | 9,8 | 12,0 | 9,5 | 6,3 | 4,9 | 7,3 | 6,7 | -1,0 | -1,6 | 0,0 | -1,8 |
| Finlandia | 5,9 | 6,7 | 2,4 | 8,8 | 5,9 | 4,1 | 5,6 | 7,9 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 1,0 |

Fuente: OCDE.

(a) Crecimiento medio anual.

(b) Una disminución (aumento) del indicador de competitividad significa una depreciación (apreciación) del tipo de cambio efectivo y, por tanto, una ganancia (pérdida) de competitividad.

una variable de renta externa, que se aproxima por un índice de mercados de exportación, y del precio relativo de los bienes exportables, es decir, del diferencial entre precios de exportación del país considerado y el de sus competidores. Este índice de competitividad-precio equivale a un tipo de cambio efectivo real calculado con precios de exportación.

En el cuadro 1 se presentan las tasas medias anuales de variación de las exportaciones (tanto a países de fuera de la zona del euro como a participantes en la zona), de los mercados de exportación y de los índices de competitividad para el conjunto del período considerado, así como para tres subperíodos, de todos los países de la UEM (salvo Luxemburgo). En él se observa la existencia de dos grupos diferenciados de países en lo que se refiere al comportamiento de las exportaciones: el primero, compuesto por Alemania, Francia, Italia, Holanda y Bélgica, en el que las exportaciones aumentan a un ritmo más reducido; y un segundo grupo, formado por España, Portugal, Austria e Irlanda, en el que el crecimiento medio de las exportaciones es más elevado. Finalmente, Grecia y Finlandia se sitúan en una posición intermedia. Por otra parte, el gráfico 1 muestra la evolución de la cuota de exportación, definida como el cociente entre el volumen de exportaciones de manufacturas y el de los mercados de exportación en cada país de la UEM desde 1975, junto con la trayectoria seguida por la competitividad.

Si se atiende a la evolución de las variables determinantes, el comportamiento diferencial

está, sin embargo, menos definido. Así, el ritmo de expansión medio de los mercados de exportación es similar en todos los países —exceptuando a Grecia, donde es algo más reducido—, con independencia de su pertenencia a uno u otro grupo. Además, en todos los países del grupo menos dinámico el crecimiento medio de las exportaciones es inferior —en algunos países, como Holanda o Francia, por escaso margen— al de los mercados de exportación. Ello se refleja en la tendencia decreciente que muestra la cuota de exportación representada en el gráfico 1. Por el contrario, en el segundo grupo las exportaciones aumentan por encima de la tasa de expansión de los mercados de forma sistemática. No obstante, en los años más recientes se ha detenido el proceso de ganancia de cuota en España y Portugal.

En relación con la evolución de la competitividad-precio, en el cuadro 1 se observa que todos los países cuyas exportaciones experimentan un mayor crecimiento a lo largo del período analizado han registrado ganancias de competitividad, de importancia reducida en España e Irlanda y de una magnitud más apreciable en Austria y Grecia, si bien en estos últimos países la fortaleza de sus exportaciones no ha sido tan intensa. Dentro del grupo de países caracterizados por el menor dinamismo de sus ventas al exterior, se han producido pérdidas de competitividad en Alemania, Italia y Bélgica, y ganancias en Francia y Holanda, que, sin embargo, no han sido suficientes para que en estos dos países aumentaran las cuotas de mercado en el período considerado.

CUADRO 2

Evolución de la competitividad y sus determinantes (a)

| | Competitividad | | | | Tipo de cambio efectivo nominal | | | | Precios relativos | | | |
|-----------|----------------|-------|-------|-------|---------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|
| | 75-01 | 75-83 | 84-92 | 93-01 | 75-01 | 75-83 | 84-92 | 93-01 | 75-01 | 75-83 | 84-92 | 93-01 |
| Bélgica | 0,2 | -1,2 | 0,7 | 1,0 | 0,8 | -0,7 | 2,4 | 0,6 | -0,6 | -0,4 | -1,7 | 0,4 |
| Alemania | 0,4 | 0,0 | 1,6 | -0,5 | 3,3 | 4,5 | 4,1 | 1,4 | -2,8 | -4,3 | -2,4 | -1,9 |
| Grecia | -2,0 | -0,5 | -3,4 | -1,7 | -9,0 | -8,9 | -10,7 | -4,2 | 7,7 | 9,2 | 8,1 | 2,6 |
| España | -0,2 | -1,6 | 1,5 | -0,7 | -2,6 | -7,2 | 1,4 | -2,3 | 2,4 | 6,0 | 0,0 | 1,6 |
| Francia | -1,0 | -1,7 | -0,1 | -1,4 | -0,3 | -3,6 | 1,6 | 0,8 | -0,8 | 2,0 | -1,6 | -2,3 |
| Irlanda | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,5 | -0,5 | -3,1 | 1,6 | 0,2 | 0,2 | 2,9 | -1,7 | -0,8 |
| Italia | 0,6 | 0,5 | 1,2 | -0,1 | -2,3 | -6,6 | 1,0 | -1,4 | 2,9 | 7,7 | 0,3 | 1,4 |
| Austria | -1,9 | -1,7 | -0,8 | -3,4 | 1,9 | 2,3 | 1,9 | 1,5 | -3,7 | -3,8 | -2,7 | -4,8 |
| Holanda | -0,6 | -1,2 | -0,4 | -0,1 | 2,4 | 1,9 | 3,2 | 2,0 | -3,0 | -3,1 | -3,5 | -2,0 |
| Portugal | -1,0 | -1,6 | 0,0 | -1,8 | -6,4 | -13,0 | -4,1 | -0,5 | 5,7 | 13,2 | 4,2 | -1,3 |
| Finlandia | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 1,0 | 0,2 | -1,0 | -0,2 | 1,6 | 0,3 | 1,0 | 0,7 | -0,7 |

Fuente: OCDE.

(a) Crecimiento medio anual.

Si se desglosa la competitividad-precio entre el tipo de cambio efectivo nominal y los precios relativos de exportación (véase cuadro 2), se observa que, en términos generales y en el promedio del período considerado, los países que han ganado competitividad y pertenecen al grupo caracterizado por el relativo dinamismo de las exportaciones (España, Portugal e Irlanda) lo han conseguido gracias a la depreciación de su tipo de cambio efectivo nominal, ya que sus precios de exportación han crecido por encima de los de sus competidores. En Austria y Holanda y, en menor medida, en Francia, las ganancias de competitividad se derivan de la favorable evolución de sus precios relativos, ya que sus monedas o se apreciaron o se mantuvieron estables. Entre los países que han registrado pérdidas de competitividad, en Bélgica y Alemania los precios de exportación han crecido menos que los de sus competidores, pero este efecto favorable sobre la competitividad se ha visto contrarrestado por la apreciación de su tipo de cambio. Por último, en Italia y en el promedio del período considerado, la depreciación de su moneda no compensó el deterioro de sus precios relativos.

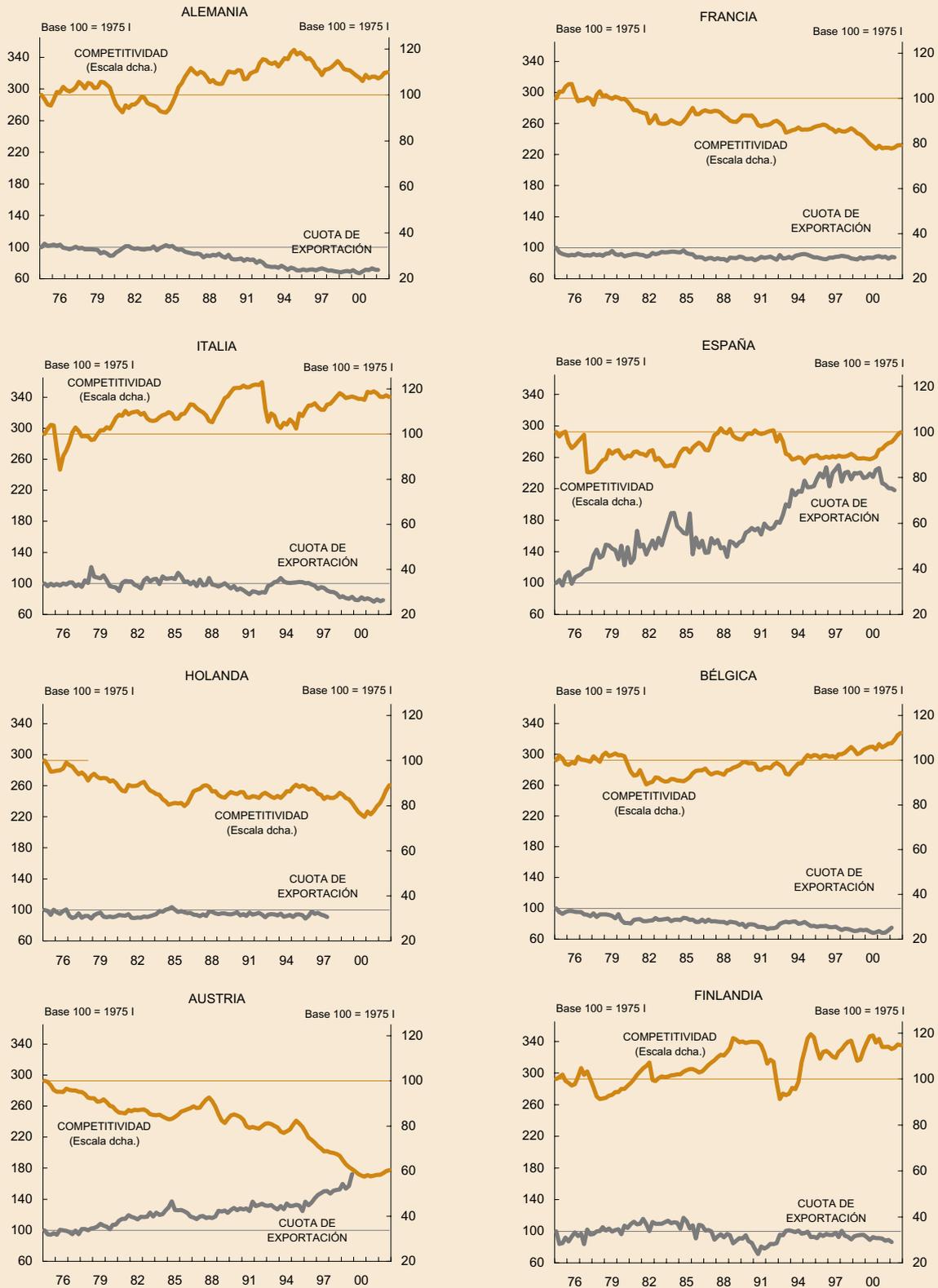
De lo expuesto hasta ahora se deduce que la evolución diferenciada de las exportaciones de manufacturas en los países de la UEM en el período más reciente no parece explicarse satisfactoriamente por el distinto comportamiento de sus variables determinantes. En el caso de los mercados de exportación, porque su ritmo de expansión es muy similar en los diferentes países. Por lo que se refiere a la competitividad, aunque se observan movimientos dispares y, a

grandes rasgos, coherentes con las diferencias en la evolución de las exportaciones, no parece que resulten suficientes para explicar el fuerte dinamismo de las ventas al exterior en algunos países. Por lo tanto, es previsible que las divergencias observadas en el crecimiento de las exportaciones entre los países de la UEM se hallen más relacionadas con una respuesta diferente a las variaciones de sus variables explicativas.

3. FUNCIONES DE DEMANDA DE EXPORTACIÓN

Para analizar la sensibilidad de las exportaciones a sus principales determinantes, se han estimado unas funciones de demanda de exportación de manufacturas para cada uno de los países de la UEM con datos trimestrales procedentes de la OCDE correspondientes al período muestral 1975-2002. Para cada país, la variable exógena es el volumen de exportación de manufacturas, considerando el comercio intra y extra-área. La variable utilizada para medir la renta exterior es un índice de mercados de exportación, obtenido como la suma de los volúmenes de importaciones de manufacturas de cada mercado expresados en dólares constantes, ponderada por la importancia relativa que tiene ese mercado de exportación dentro de las exportaciones totales del país. Los precios relativos o índices de competitividad se calculan como el diferencial entre el precio de exportación del país exportador y el de sus competidores, ambos transformados en dólares. Para obtener este último, la OCDE utiliza un sistema de ponderación global que, al igual que el sistema de doble pon-

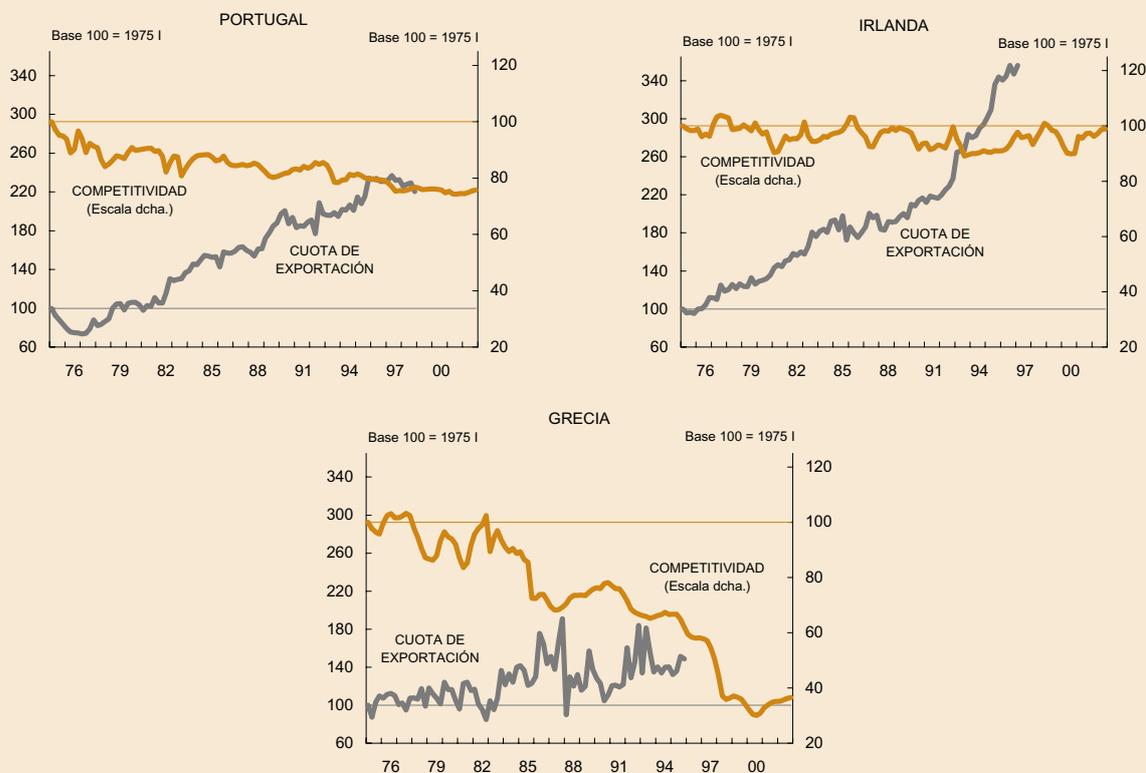
Evolución de la cuota de exportación (a) y de la competitividad



Fuente: OCDE.

(a) Definida como la *ratio* exportaciones/mercados de exportación.

Evolución de la cuota de exportación (a) y de la competitividad (continuación)



Fuente: OCDE.

(a) Definida como la *ratio* exportaciones/mercados de exportación.

deración, califica como competidores a los otros países que exportan, pero, además, considera también como mercado de exportación el mercado interior del país exportador (2).

3.1. Resultados econométricos

La estimación de las funciones de exportación se ha realizado mediante un análisis de cointegración, a partir del cual se establece un mecanismo de corrección del error (MCE). En el gráfico 2 se presentan las distintas elasticidades de largo plazo de renta y competitividad (3). Como se observa, las elasticidades de largo plazo de los mercados de exportación estimadas son coherentes, a grandes rasgos, con la diferente respuesta de las exportaciones de

manufacturas de cada país ante las variaciones similares que han registrado los mercados de exportación. Así, en países que han ganado cuota de mercado, como España, Austria, Irlanda y Portugal, el coeficiente toma un valor superior a 1. También lo hace en Finlandia, aunque por menor margen. Los países de este grupo partían, a mediados de los setenta, de un menor grado de apertura al exterior y han incrementado notablemente su participación en los mercados internacionales de bienes, en un proceso acelerado por su integración en áreas de libre comercio, como la Unión Europea (véase gráfico 3). En un segundo grupo de países, la elasticidad es inferior a 1, lo que resulta compatible con su pérdida de peso en el comercio mundial.

Las elasticidades-precio de largo plazo presentan un rango de variación más amplio, entre 0 en el caso de Bélgica y $-1,5$ en el de Finlandia. Entre las posibles causas de este comportamiento diferencial destaca la especialización de las exportaciones de manufacturas de cada país. Cabe esperar que la elasticidad-precio sea más reducida en aquellos países cuyo comercio presenta, en la media del período mues-

(2) Una explicación más detallada de las variables se encuentra en Durand, Simon y Webb (1992).

(3) En los casos de Irlanda y Portugal, los dos países donde el crecimiento de las exportaciones ha sido más elevado, no ha sido posible estimar de forma satisfactoria una ecuación de demanda que incorpore la dinámica de corto plazo. En el resto del artículo se hace referencia a las elasticidades de largo plazo obtenidas a partir de un modelo multiecuacional (VECM) para estos dos países.

GRÁFICO 2

Elasticidades de largo plazo de la demanda de exportaciones (a)

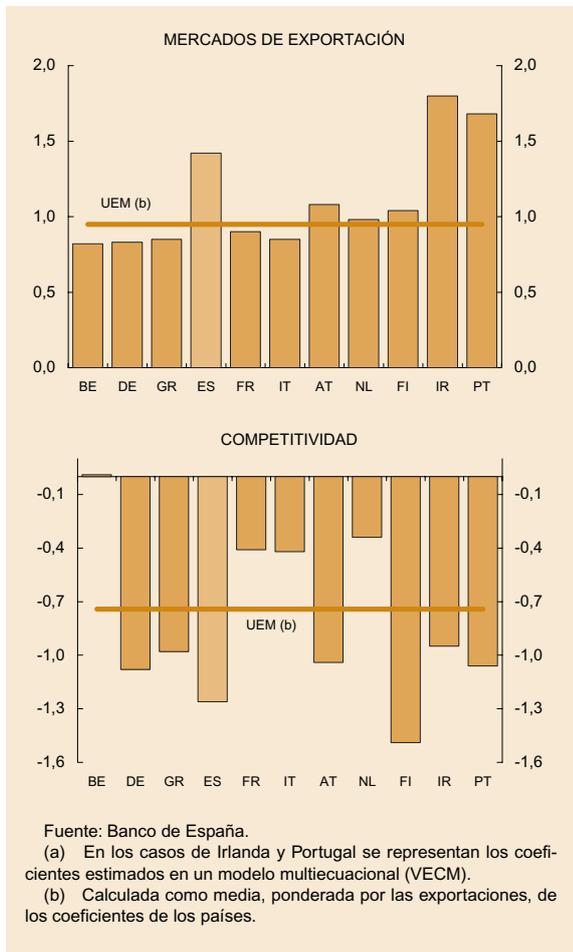
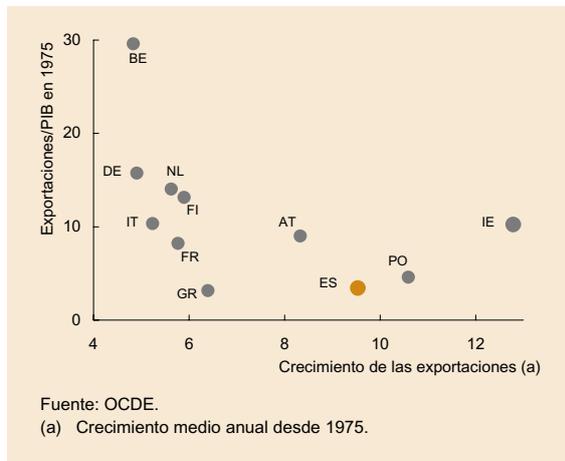


GRÁFICO 3

Exportaciones de manufacturas: situación de partida y crecimiento



tenga un efecto de moderación sobre la elasticidad-precio. Además, como a lo largo del período muestral utilizado en la estimación se han sucedido distintos regímenes de tipo de cambio (flexible, ajustable y fijo —con la entrada en vigor del euro, en lo que se refiere al comercio intra-UEM—), es previsible que la elasticidad de las exportaciones en relación con la competitividad presente, en muchos casos, una elevada sensibilidad a cambios o reducciones del período muestral. Hay que suponer, por último, que, junto a estos factores generales, pueden intervenir otros específicos de cada país, que se analizarán con más detalle en el epígrafe siguiente.

El ajuste de la variación de las exportaciones a las desviaciones de su trayectoria de largo plazo, expresado por el valor del coeficiente del mecanismo de corrección del error, es similar en la mayoría de los países, de forma que el retorno completo al equilibrio tarda alrededor de un año. Solo en Francia, Holanda y, especialmente, en Grecia, la velocidad de ajuste es superior, por lo que las exportaciones se encuentran, en media, más próximas a su senda de largo plazo.

Por otra parte, en el gráfico 4 se comparan las elasticidades de largo y corto plazo de los mercados de exportación y de la competitividad. Se observa que, únicamente en los casos de Holanda, Finlandia y, sobre todo, España, la respuesta de las exportaciones a los mercados de exportación es superior en el largo que en el corto plazo. En relación con los precios, en todos los países, excepto Bélgica, el efecto de la competitividad sobre las exportaciones es mayor a largo que a corto plazo. Cabe destacar, además, que, en el corto plazo, la respuesta de las exportaciones ante cambios en los merca-

tral considerado, una proporción más elevada de exportaciones de bienes en los que existe una mayor capacidad de diferenciación, que puede estar basada en aspectos como la sofisticación tecnológica, la calidad o la imagen de marca; y que, por el contrario, la elasticidad sea más alta en aquellos países cuyo comercio se centra, en mayor medida, en productos de bajo contenido tecnológico, en los que la competencia vía precio adquiere mayor relevancia. Por otra parte, un peso elevado de los intercambios intraindustriales, así como los procesos de deslocalización de la producción, que llevarían asociada una importancia creciente del comercio intra-empresa, serían factores que contribuirían a reducir la influencia de los precios sobre los flujos de exportación. También es posible que el mayor peso de las ventas a países cercanos geográfica y culturalmente —por ejemplo, en el caso de los países de la UEM, a otros miembros de la unión monetaria o de la Unión Europea—, en la medida en que refleje una relación comercial prolongada y aproveche los menores costes de transporte y de transacción,

dos se produce de forma inmediata, mientras que el efecto de los precios, además de ser de menor magnitud, tarda entre uno y tres trimestres en hacerse notar. Por lo tanto, en el corto plazo las exportaciones vienen dominadas por movimientos de la renta real exterior, que se convierten, así, en un determinante fundamental de la evolución económica en los países de la UEM, mientras que los cambios en la competitividad tardan más tiempo en afectar a la evolución de las exportaciones.

Asimismo, se ha calculado una media ponderada de las elasticidades de largo plazo de cada país para aproximar la elasticidad del área del euro en su conjunto. Como ponderaciones se han utilizado la importancia relativa de las exportaciones de manufacturas de cada país dentro del total. Se ha obtenido una elasticidad respecto a los mercados de exportación de 0,95, de $-0,74$ en relación con la competitividad y un valor para el mecanismo de corrección del error de $-0,25$. Estos resultados presentan cierta similitud con los obtenidos en el modelo *Area Wide* (AWM) estimado en el Banco Central Europeo (4). En este modelo se obtiene una elasticidad de largo plazo de las exportaciones de bienes y servicios a cambios en la competitividad de $-0,82$ y un $-0,12$ para el coeficiente del mecanismo de corrección del error. La elasticidad-renta de largo plazo está restringida a la unidad.

3.2. Una comparación de la elasticidad-precio

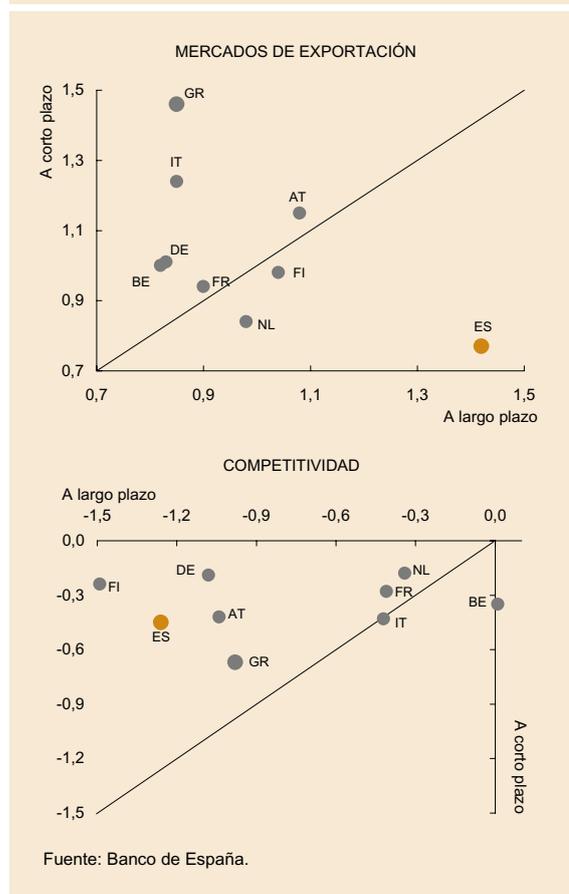
En el gráfico 5 se presenta la estructura porcentual de las exportaciones de los distintos países, clasificada de acuerdo con el contenido tecnológico de los productos (5) en 1988, que representa un punto intermedio dentro del período muestral considerado, así como la distribución geográfica del comercio de los países del área del euro —distinguiendo entre comercio intra y extra-UEM y, dentro de este último, entre el dirigido a países avanzados y a economías en desarrollo—. En general, se observa una mayor elasticidad-precio en aquellos países cuyo porcentaje de exportaciones es superior en las industrias de tecnología baja y media-baja.

(4) Véase Fagan, G., Henry, J. y Mestre, R. (2001). El AWM es comparable con la media ponderada de las estimaciones realizadas en este trabajo, ya que incluye en las exportaciones de la UEM el comercio intra-área. No obstante, estima las exportaciones totales de bienes y servicios.

(5) La OCDE elabora esta clasificación de las industrias manufactureras según su intensidad tecnológica, atendiendo a la proporción que representan los gastos en investigación y desarrollo realizados por cada sector sobre su valor añadido o producción.

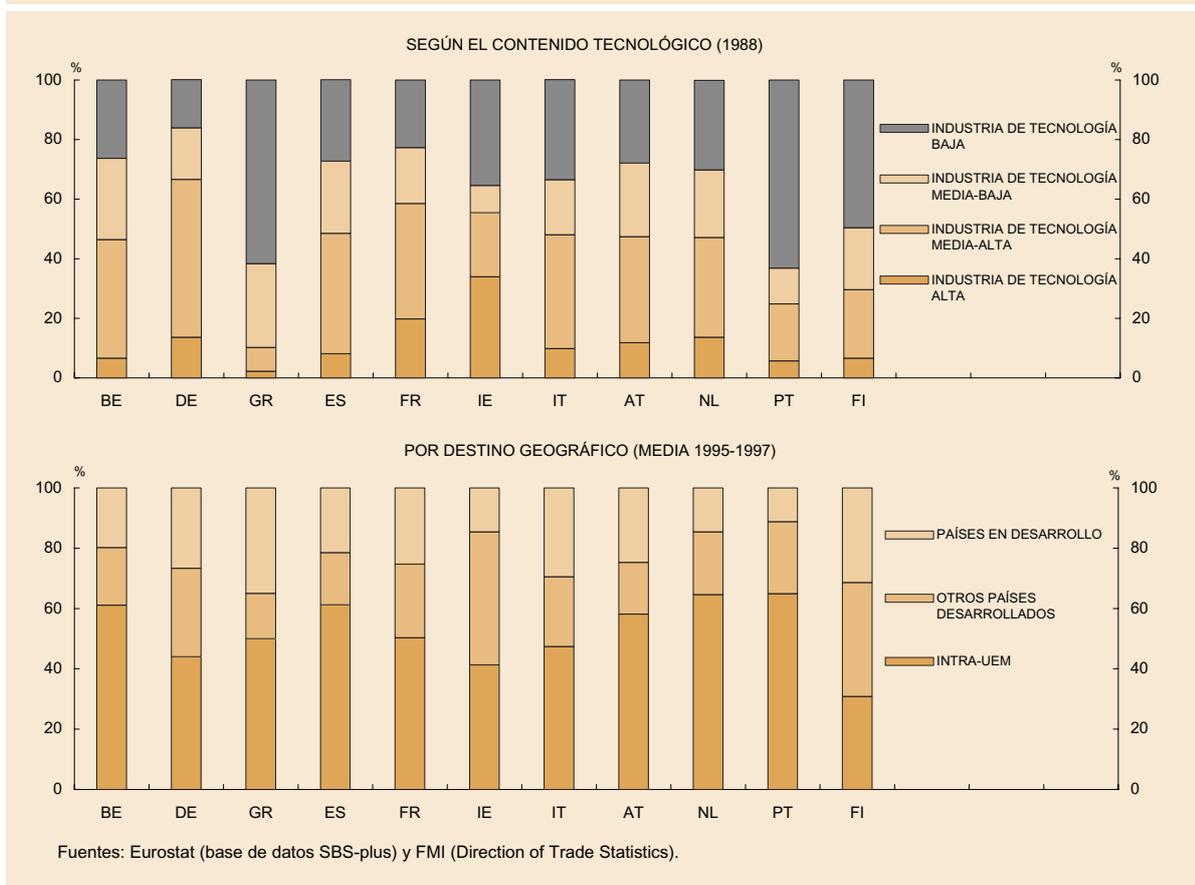
GRÁFICO 4

Elasticidad de la demanda de exportaciones respecto a sus variables determinantes



Para explicar la baja elasticidad-precio de Holanda y Bélgica —en este país es nula—, debe tenerse en cuenta la creciente importancia que han adquirido las reexportaciones de bienes, que han llegado a suponer, en el caso de Holanda, más del 40% de las exportaciones totales de bienes en el año 2000 —frente a un 20% en 1990—. El término reexportaciones se refiere a aquellos bienes comerciados que, en el proceso de transporte del país de origen al de destino, pasan a través de un tercero —normalmente, un país caracterizado como importante centro logístico—, en el cual no son sometidos a ninguna transformación industrial adicional. Estos bienes, en la medida en que pasan a ser propiedad, temporalmente, de entidades residentes en ese país de tránsito, forman parte tanto de sus importaciones como de sus exportaciones. En el caso de Bélgica y Holanda, el grueso de las reexportaciones está formado por productos procedentes de terceros países —en particular, del sudeste asiático— con destino a los principales mercados europeos, como Alemania o Francia. Según estimaciones del Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (2001), la elasticidad de las re-

Estructura de las exportaciones



exportaciones al indicador de competitividad-precio es cinco veces inferior —en valor absoluto— a la elasticidad que presentan las exportaciones producidas en el país.

En el caso de Italia, resulta llamativo que, pese a centrarse en exportaciones con un contenido tecnológico relativamente reducido y proporcionalmente más dirigidas hacia fuera de la UEM, muestre una baja elasticidad de los precios. Ello sería reflejo de la estabilidad mostrada por su cuota de mercado hasta comienzos de la década de los noventa —véase gráfico 1—, a pesar de la progresiva y sustancial pérdida de competitividad registrada durante ese período. Posiblemente, este hecho fue consecuencia de una especialización en segmentos específicos de productos en los que, pese a su pertenencia a sectores de tecnología baja, es posible establecer una mayor diferenciación, especialmente en términos de imagen de marca, así como del esfuerzo de reestructuración llevado a cabo por la industria italiana ante el comportamiento desfavorable del tipo de cambio real hasta principios de los noventa [véase Fazio (2000)]. De hecho, en los años posteriores se observa una mayor respuesta de las ex-

portaciones a los cambios registrados por la competitividad, que, sin embargo, no se refleja en la elasticidad estimada utilizando todo el período muestral.

En Francia, por el contrario, el elevado contenido tecnológico que muestran sus exportaciones justificaría la escasa sensibilidad de sus ventas al exterior respecto a la competitividad. En el caso alemán, sin embargo, el coeficiente de la competitividad parece alto, si se tiene en cuenta la gran importancia relativa de las ventas al exterior de productos con contenido tecnológico notorio. Entre los factores que podrían justificar este hecho se hallan el porcentaje superior en Alemania respecto a otros países de la UEM del comercio interindustrial —compuesto por bienes que responden en mayor medida al precio—, así como el peso relativamente importante que presentan las exportaciones dirigidas fuera de la Unión Europea.

En España y Austria predominaría el efecto de composición por productos del comercio, de contenido tecnológico relativamente bajo, y, por ello, la elasticidad-precio alcanza un valor alto,

de $-1,3$ y -1 , respectivamente. Este valor también es elevado en Finlandia, como consecuencia de un porcentaje muy significativo de exportaciones sensibles al precio, entre las que destacan las de madera, corcho y papel —que suponían un 42% de las exportaciones totales de manufacturas en el año 1988—, dirigidas en su mayor parte fuera de la UEM. Dado el fuerte cambio de especialización productiva y de comercio que ha experimentado la economía finlandesa en los años más recientes, con una ganancia de peso del sector de material electrónico y comunicaciones —que ha pasado de representar un 3% de las exportaciones totales en 1988 a un 16% en 1998—, parecería razonable que ello se reflejara en un cambio en la elasticidad-precio. Para comprobarlo se estimó la ecuación dividiendo el período muestral en dos subperíodos, hasta 1988 y desde entonces, sin que se observe un cambio significativo en el coeficiente de la competitividad de largo plazo. Hay que señalar que, a pesar de la creciente importancia que han adquirido los bienes de tecnología alta en los últimos años, la industria de papel sigue siendo la más relevante, llegando a suponer todavía el 30% de las exportaciones totales en 1998.

Por último, resulta llamativo que el valor de la elasticidad-precio no sea mayor en Grecia, dado que el nivel tecnológico de sus exportaciones es muy bajo y que es el país cuyo comercio se dirige en mayor proporción a países menos avanzados, en especial a las economías en transición. Es posible que el factor de proximidad geográfica sea especialmente relevante a la hora de valorar la demanda de las exportaciones de Grecia. En efecto, para los países de su entorno, que tienen, en términos generales, un nivel de desarrollo inferior, los productos griegos tendrían un contenido tecnológico elevado, en términos relativos —al contrario de lo que ocurre si se compara Grecia con los demás países de la UEM—, lo que haría perder importancia a los efectos de los cambios en los precios sobre su demanda.

4. CONCLUSIONES

La demanda de exportaciones de manufacturas de los países integrantes de la UEM se ha caracterizado, desde mediados de los años setenta, por un elevado dinamismo, que, sin embargo, se manifiesta con distinta intensidad entre los países. En el caso de los países de la UEM, la evolución de sus variables determinantes no justifica de forma satisfactoria la elevada dispersión que muestra el crecimiento de las exportaciones. En primer lugar, porque el ritmo de expansión de la renta exterior —medida a través de los mercados de exportación— es similar en

todos los países. Por su parte, la competitividad registra movimientos más dispares, que resultan, en general, coherentes con el comportamiento de la cuota de mercado de los países, aunque no con las enormes diferencias observadas.

Por ello, la respuesta de las exportaciones en cada país ante cambios en sus variables determinantes explica, en gran parte, la diversidad de resultados percibidos. En particular, se observa que la elasticidad de las exportaciones frente a la variable de mercados de exportación es más elevada en aquellos países que partían de una situación inicial caracterizada por una menor apertura al exterior y que, a lo largo del período, han registrado un rápido proceso de integración en los mercados internacionales de bienes. Es previsible que las diferencias tan marcadas en la respuesta de las exportaciones al crecimiento de los mercados de exportación tiendan a remitir, en la medida en que se puedan dar por finalizados los procesos de integración comercial y los cambios de las estructuras productivas —con el traslado de recursos desde producción primaria a manufacturera— de los países que partían de una situación menos avanzada. A medida que estas economías maduren y se especialicen más en la provisión de servicios, las ganancias de cuota tenderán a moderarse notablemente.

Las distintas elasticidades-precio de largo plazo parecen venir explicadas, en términos generales, por la especialización productiva de cada país, aunque, en algunos casos determinados, aspectos idiosincrásicos pueden ser relevantes para justificar algunos valores. En un contexto en el que los cambios en la especialización de las industrias de manufacturas siguen siendo importantes y muy desiguales entre países, es razonable que la sensibilidad de las exportaciones a la competitividad-precio siga siendo diferente en cada país. Sin embargo, también cabe esperar que se produzca una tendencia general al descenso de estas elasticidades, a medida que los países vayan avanzando en mejoras de la competitividad por vías distintas del liderazgo de costes y de los precios de venta.

Destaca también que la elasticidad de la competitividad es menor en el corto que en el largo plazo y, además, en el corto plazo actúa siempre con retraso. Por ello, en el corto plazo resultan más importantes y más inmediatos los efectos sobre las exportaciones de la variable de renta que los provocados por cambios en la competitividad.

El caso de España es representativo de un país que partía de una situación inicial de reducida apertura al exterior y cuyas exportaciones

han registrado un gran dinamismo, como consecuencia de su progresiva inserción en los flujos mundiales de comercio —con hitos como la incorporación a la CEE en 1986—, la consiguiente reducción arancelaria y los intensos cambios de su estructura productiva. Ese dinamismo de las ventas al exterior se ve reflejado en la alta elasticidad-renta de las exportaciones de manufacturas españolas. Por otra parte, la reducida proporción de exportaciones de bienes de contenido tecnológico alto justificaría el elevado valor de la elasticidad-precio. Se pone de manifiesto, por tanto, una cierta especialización en aquellos productos que permiten un menor grado de diferenciación y sujetos, por ello, a una mayor competencia con base en precios por parte de terceros países.

No obstante, en los últimos años, a medida que la creación de comercio derivada del impulso de la integración económica se ha ido agotando, la cuota de exportación española ha evolucionado más en línea con la trayectoria de la competitividad. Esta situación, de prolongarse en el tiempo, implicaría que el grado de apertura de la economía española, medido por el peso de las exportaciones de manufacturas en el PIB, aumentaría a partir de ahora de forma más pausada, tal y como ocurre en otros países más desarrollados de la UEM. Por ello, la ganancia de cuota de exportación exigirá, en mayor medida que en etapas pasadas, mejoras de la competitividad. La obtención de ganancias significativas de competitividad a través de la contención de precios parece difí-

cil en el corto plazo, dada la contracción reciente de márgenes de la industria, y exigiría un esfuerzo importante para corregir el diferencial positivo que tradicionalmente ha mostrado el crecimiento de los costes laborales unitarios de España en relación con el de sus principales competidores, a través de una mayor flexibilidad en los mercados de productos y factores. En paralelo, resulta preciso fomentar la mejora de competitividad por vías distintas del precio, mediante una mayor incorporación en los procesos productivos de las innovaciones y del progreso técnico, que propiciaría la diferenciación de productos y la creación de marcas, y, en última instancia, también favorecería la moderación de los costes laborales unitarios en la medida en que suponen incrementos en la productividad de la economía.

29.5.2003.

BIBLIOGRAFÍA

- CPB NETHERLANDS BUREAU FOR ECONOMIC POLICY ANALYSIS (2001). *Quarterly report*, 2001/4.
- DURAND, M., SIMON, J. y WEBB, C. (1992). *OECD's indicators of international trade and competitiveness*, OECD Economics Department working paper, n.º 120
- FAGAN, G., HENRY, J. y MESTRE, R. (2001). *An Area-Wide model (AWM) for the euro area*, BCE, Working paper n.º 42, enero.
- FAZIO, A. (2000). «Restoring competitiveness and Italian economic growth», Comparecencia del Gobernador del Banco de Italia ante la Cámara italiana, 27 de junio de 2000.

Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España

Este artículo ha sido elaborado por Jorge Martínez y Luis Ángel Maza, del Servicio de Estudios.

1. INTRODUCCIÓN

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) aprobó en su reunión del pasado 21 de noviembre de 2002 la realización periódica de una encuesta entre las entidades de crédito del área del euro sobre la evolución de las condiciones de oferta y de demanda en los mercados crediticios de la UEM, que se ha denominado *Encuesta sobre Préstamos Bancarios* (EPB). Otros bancos centrales, como la Reserva Federal o el Banco de Japón, llevan a cabo, desde hace tiempo, encuestas similares entre las instituciones de sus respectivos países.

La EPB constituye un nuevo instrumento de análisis para el Eurosistema, que facilita el seguimiento de los mercados de crédito del área y, por consiguiente, amplía el conjunto de información disponible para la toma de decisiones de política monetaria. En particular, y a diferencia de los indicadores disponibles hasta el momento, la Encuesta permite discriminar con mayor claridad entre las variaciones de los préstamos de las entidades que responden a cambios en su oferta y las que provienen de modificaciones en su demanda. Como toda encuesta, no obstante, la interpretación de los resultados está sujeta a las cautelas habituales derivadas de la naturaleza necesariamente subjetiva de las respuestas de las instituciones encuestadas.

Hasta la fecha, se han realizado dos EPB, en enero y abril de este año, cuyos resultados han sido hechos públicos por el BCE en su dirección de Internet y en su *Boletín Mensual* de mayo de 2003 (1). El objetivo de este artículo es complementar la información que allí se proporciona, referida al conjunto del área euro, con el análisis (a nivel agregado) de las respuestas de las entidades de crédito españolas que participan en la Encuesta. Al igual que en la UEM, los resultados en España muestran un cierto endurecimiento de las condiciones de oferta de crédito bancario, tanto a empresas como a hogares, y un debilitamiento de la demanda del mismo por parte de las empresas. La demanda de crédito de los hogares españoles habría permanecido relativamente estable en el caso de los préstamos para adquisición de vivienda, y se habría moderado algo en los otorgados para consumo y otras finalidades. La principal diferencia con los resultados del conjunto de la UEM es la mayor percepción por parte de las

(1) Véase BCE (2003b).

entidades españolas de una pérdida de dinamismo, tanto de la oferta como de la demanda, de préstamos a los hogares. Diferencia de percepción que debe interpretarse teniendo en cuenta el considerable mayor crecimiento que muestra este tipo de crédito en España.

En la siguiente sección se comentan los objetivos fundamentales de la EPB y se repasan sus principales características, si bien de forma breve, ya que ambos temas han sido tratados con detalle en BCE (2003a). Finalmente, en la sección 3 se presentan, con mayor detalle, los resultados de las entidades españolas.

2. OBJETIVOS Y ESTRUCTURA DE LA ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS

El objetivo fundamental de la EPB es ampliar el instrumental analítico disponible para la toma de decisiones de política monetaria en el seno del Eurosistema. La atención que la mayoría de los bancos centrales presta a la evolución de los mercados de crédito encuentra su justificación en el hecho de que las condiciones (cantidad y coste) en las que las empresas y las familias pueden obtener financiación externa son uno de los elementos determinantes de su nivel de gasto y, por tanto, de la evolución de los precios.

En circunstancias normales, la autoridad monetaria puede incidir sobre esas condiciones a través de cambios en el tipo de interés al que concede liquidez al sistema financiero. Pero la transmisión de las modificaciones en dicho tipo de interés a las condiciones de financiación de inversores y consumidores depende, en última instancia, de la evolución de factores que, como la percepción del riesgo de impago por parte de los bancos, la posición patrimonial de estos, o el nivel de competencia entre las instituciones financieras, están normalmente fuera del ámbito de influencia directa de los bancos centrales. De ahí la importancia de disponer de información puntual sobre el comportamiento del crédito, distinguiendo entre los desarrollos que responden a cambios en la demanda del mismo por parte de empresas y familias, y aquellos otros que, por el contrario, se derivan de variaciones en las condiciones de oferta de los préstamos bancarios.

En este contexto, la EPB pregunta directamente a un grupo representativo de entidades bancarias de la zona del euro por la evolución —reciente y esperada— tanto de sus condiciones de oferta como de la demanda en los principales segmentos del mercado de crédito: préstamos a sociedades no financieras; a hogares,

para adquisición de vivienda; y a hogares, para consumo y otras finalidades. La experiencia de otros países muestra que este tipo de encuesta aporta información relevante adicional a la que proporcionan los saldos y los tipos de interés del crédito bancario (2). Es importante subrayar, no obstante, por sus implicaciones a la hora de extraer conclusiones, que el cuestionario de la EPB se plantea en términos de variaciones, no en términos de niveles, por lo que dicha información hace referencia a cambios en la situación de la oferta y la demanda, y no al grado de dureza o laxitud de las mismas.

En este mismo sentido, es importante, también, recordar que la interpretación de los resultados de cualquier encuesta está sujeta a las cautelas que se derivan de la naturaleza siempre subjetiva de las respuestas. En este caso concreto, los encuestados son preguntados por su opinión sobre el sentido y el alcance de las variaciones en las condiciones de oferta y de demanda de préstamos bancarios en su entidad. No es posible descartar que instituciones diferentes evalúen de manera distinta un mismo comportamiento del crédito. Dicho de otro modo, lo que una entidad puede juzgar como un endurecimiento «moderado» de, por ejemplo, sus condiciones de oferta, puede, para otra, constituir un endurecimiento «considerable». Por otro lado, dado que el período acordado entre encuestas es relativamente corto (tres meses), es posible que cambios pequeños, aunque continuados, no se perciban como significativos en ningún trimestre concreto, aunque sí lo sean de forma acumulada. Esto introduce potenciales sesgos en las encuestas individuales, que, normalmente, tenderán a compensarse, al menos en parte, en el proceso de agregación de las respuestas. En cualquier caso, la colaboración y el esfuerzo continuados de las entidades de crédito y de los bancos centrales nacionales del área del euro permitirán minimizar esos sesgos.

La estructura y las características de la EPB, incluyendo el cuestionario completo de la misma, se comentan de forma extensa en BCE (2003a), así como en la dirección de Internet del BCE. La Encuesta va dirigida a los directivos responsables del área de préstamos de un conjunto de 86 entidades de crédito de los doce Estados miembros de la UEM, con un mínimo de tres instituciones por país. En cada uno de ellos, el número y las entidades concretas (nacionales o extranjeras) se han seleccionado de forma que constituyan una muestra representativa de los mercados de crédito bancario en dicho país. Este conjunto puede, no obstante,

(2) Véanse, en este sentido, Lown *et al.* (2000) y Federal Reserve Board (2002).

cambiar en el futuro, en función de las modificaciones que se produzcan en la estructura de los sistemas bancarios. En el caso español, la muestra está compuesta por diez entidades, y comprende tanto bancos comerciales como cajas de ahorros, cooperativas y establecimientos financieros de crédito.

La EPB se lleva a cabo cuatro veces al año, en enero, abril, julio y octubre, y consta de 18 preguntas sobre la evolución pasada (en particular, la correspondiente al trimestre vencido inmediatamente anterior) de las condiciones de oferta y de demanda de crédito a sociedades no financieras y a hogares (distinguiendo, en este caso, entre el destinado a la adquisición de vivienda y el otorgado para consumo y otras finalidades); las perspectivas para las mismas (para el trimestre en curso en el momento de realizarse la Encuesta); y los términos y los factores explicativos de los cambios experimentados. Se ha contemplado la posibilidad de que tengan lugar modificaciones en el cuestionario en el futuro, así como de que se incluyan, ocasionalmente, preguntas adicionales relativas a temas puntuales de interés. No obstante, se pretende mantener el esquema actual durante un tiempo (siempre que su contenido informativo así lo permita), de forma que puedan construirse series temporales homogéneas.

En primera instancia, las contestaciones de las entidades son agregadas a nivel nacional, mediante la obtención de medias aritméticas. Después, las doce medias (simples) correspondientes a cada uno de los Estados miembros de la UEM se ponderan en función del peso relativo del crédito concedido, en cada país, al sector privado no financiero residente en el área euro (3) y se suman, para obtener los resultados para el conjunto del área. Estos son los que el BCE comenta en su *Boletín Mensual* correspondiente.

3. RESULTADOS DE LAS ENCUESTAS DE ENERO Y ABRIL DE 2003 EN ESPAÑA

3.1. Presentación de los resultados

Las preguntas del cuestionario tienen un carácter cualitativo. Para cada pregunta, se pueden señalar cinco posibles respuestas, que cubren el espectro que abarca desde un cambio considerable en una dirección hasta una variación igualmente considerable en la dirección contraria, pasando por alteraciones mode-

radas en cualquiera de las dos direcciones y, naturalmente, la continuidad con el trimestre anterior (4). Así, por ejemplo, la primera pregunta es: «Durante los tres últimos meses, ¿de qué manera han cambiado los criterios que su entidad aplica para la aprobación de préstamos y líneas de crédito a empresas?», y las posibles contestaciones son: «Se han endurecido considerablemente», «Se han endurecido en cierta medida», «Prácticamente no han variado», «Se han relajado en cierta medida» y «Se han relajado considerablemente».

Existen distintas formas de presentar los resultados de este tipo de encuestas. Es, por ejemplo, habitual utilizar los indicadores denominados «de difusión». Estos indicadores se construyen restando del porcentaje de respuestas que indican movimientos en un sentido, el que señala cambios en el sentido contrario. En el ejemplo anterior, se sumarían las respuestas que mostraran un endurecimiento de los criterios (sea este considerable o solo «en cierta medida»), se restarían las que indican cierta o considerable relajación, se dividiría el resultado por el número total de respuestas y se multiplicaría por 100. Por tanto, el valor resultante del indicador de difusión oscila entre 100, cuando todas las entidades apuntan en un sentido (en el ejemplo anterior, si todas hubieran endurecido sus condiciones de oferta), y -100, cuando todas lo hacen en el sentido contrario. Ejemplos de estos indicadores son el «porcentaje neto de endurecimiento de la oferta» y la «variación neta de la demanda», utilizados por el BCE y la Reserva Federal en la presentación de los resultados de sus respectivas encuestas de préstamos bancarios.

En este artículo se opta por una variante de este procedimiento, utilizada por el Banco de Japón, que, en comparación con las anteriores, permite diferenciar entre las entidades que señalan un *considerable* endurecimiento (o relajación) y las que apuntan un *cierto* endurecimiento (o relajación). Más concretamente, a las primeras se les asigna un peso relativo de 1 a la hora de agregar las respuestas, mientras que a las segundas se les asocia una ponderación de 1/2. Así, para cada pregunta del cuestionario, el indicador se calcula como:

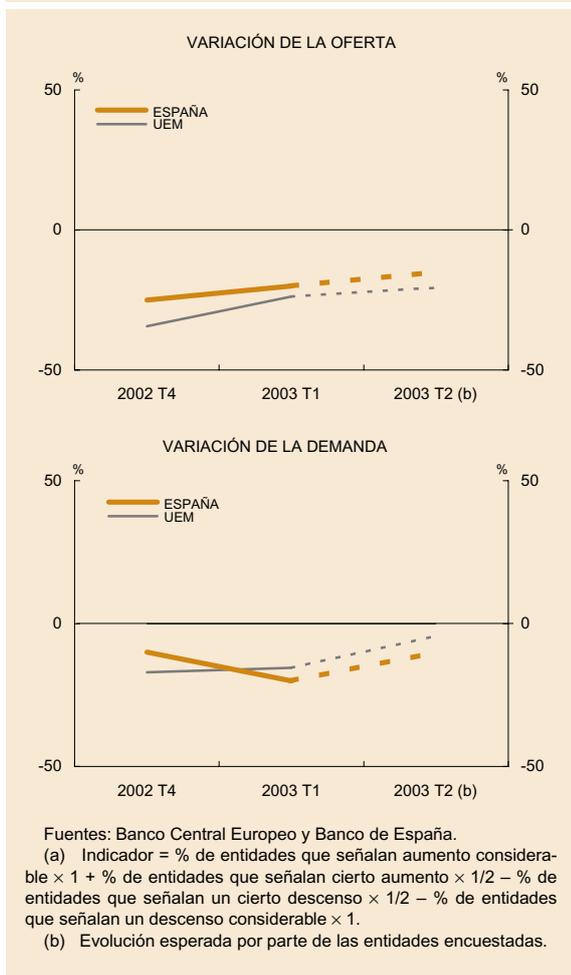
Indicador = Porcentaje de entidades que señalan aumento considerable \times 1 + Porcentaje de entidades que señalan cierto aumento \times 1/2 - Porcentaje de entidades que señalan un cierto descenso \times 1/2 - Porcentaje de entidades que señalan un descenso considerable \times 1.

(3) Entendiendo por tal, la suma del crédito a sociedades no financieras, del crédito a hogares para adquisición de vivienda y del crédito a los hogares para consumo y otras finalidades.

(4) En algunas preguntas, existe también la posibilidad de contestar «No procede», cuando la entidad desconoce la respuesta, bien porque no opera en el tipo de mercado al que se hace referencia, o bien por otras razones.

GRÁFICO 1

Crédito a sociedades no financieras (a)



Este indicador está acotado entre -100 y 100, y la interpretación del signo dependerá de la pregunta concreta de que se trate. Se ha seguido, no obstante, la estrategia general de que un valor positivo indique una evolución expansiva, sea de la oferta o de la demanda, mientras que un valor negativo denotará una evolución contractiva. Así, un endurecimiento (relajación) neto de la oferta se reflejará en un valor negativo (positivo) del indicador de evolución de las condiciones de oferta. Una disminución (aumento) de la demanda dará lugar también a un valor negativo (positivo) del indicador correspondiente. Análogamente, en relación con los factores explicativos del comportamiento de la oferta y la demanda, un valor negativo (positivo) del indicador señalará que dicho factor ha contribuido al descenso (aumento) de la oferta o de la demanda. Es importante señalar, no obstante, que en este caso el signo no prejuzga la propia evolución del factor subyacente, sino que refleja su contribución al movimiento de la oferta o la demanda. A modo de ejemplo, un valor negativo del indicador de «costes relacio-

nados con el nivel de capital» revelará que estos han contribuido a explicar un descenso en la oferta de crédito, lo que significa que dichos costes han aumentado.

3.2. Análisis de los resultados

El hecho de que solo se disponga, por el momento, de dos EPB dificulta el análisis y la interpretación de los resultados, por lo que las conclusiones que se pueden extraer deben ser tratadas con las debidas cautelas. Es, asimismo, importante tener en cuenta que la Encuesta se realiza en un período en el que las tasas de crecimiento del crédito al sector privado habían descendido en España y en la UEM desde los niveles máximos alcanzados en el año 2000, pero, en el primer caso, se mantenían aún en cotas elevadas, habida cuenta de la situación cíclica de la economía. Así, considerando conjuntamente los tres tipos de crédito analizados en la Encuesta, la tasa interanual de expansión del crédito al sector privado en el conjunto de la UEM descendió del 10,5%, en media de 2000, al 4,9% en septiembre de 2002, mientras que en nuestro país las cifras correspondientes eran 17,6% y 14,5%, respectivamente.

Como se aprecia en el gráfico 1, tanto en el último trimestre de 2002 como en el primer trimestre de 2003 se produjo un endurecimiento de las condiciones de oferta de crédito bancario a las sociedades no financieras en España, así como una disminución de la demanda (nótese que ambos indicadores muestran signo negativo). En relación con la primera, el endurecimiento fue ligeramente inferior en los tres primeros meses del año en curso, y menor, asimismo, que el registrado en el conjunto de la UEM. Por su parte, la evolución de la demanda percibida por las entidades fue más negativa entre enero y marzo de este año y, si se consideran conjuntamente los dos trimestres analizados, similar a la de la UEM.

El endurecimiento de la oferta de crédito fue comparativamente mayor en el caso de los otorgados a grandes empresas y a plazos largos que en el resto (véase cuadro 1). Asimismo, se observa que el carácter más estricto de la oferta se reflejó en prácticamente todas las condiciones aplicadas a los préstamos (margen, cuantía, plazo y garantías requeridas), aunque lo hizo en mayor medida en el margen aplicado a las operaciones de más riesgo. En cuanto a los factores que, de acuerdo con las entidades, explican esta evolución, destaca la mayor percepción de riesgo en relación tanto con la actividad económica en general como con determinados sectores o sociedades concretas.

En el cuarto trimestre de 2002, algunas entidades señalaron también los costes relacionados con el nivel de capital y los riesgos relativos a las garantías solicitadas.

Por su parte, la demanda de crédito de las empresas se redujo también comparativamente más en el caso de las empresas grandes y los préstamos a largo plazo. En cuanto a las causas aducidas por las entidades, hay que señalar la evolución de la inversión en capital fijo de las empresas y las menores necesidades derivadas de operaciones societarias. Por el contrario, las mayores dificultades para la emisión de valores en los mercados financieros, especialmente en el cuarto trimestre de 2002, habrían tenido un impacto expansivo sobre la demanda de crédito bancario.

En relación con el crédito a los hogares (véase gráfico 2), se observa un comportamiento menos expansivo en España que en la UEM, tanto de la oferta como de la demanda, en los dos trimestres considerados, lo que debe interpretarse en el contexto de elevado crecimiento observado en este tipo de préstamos en España en los últimos años.

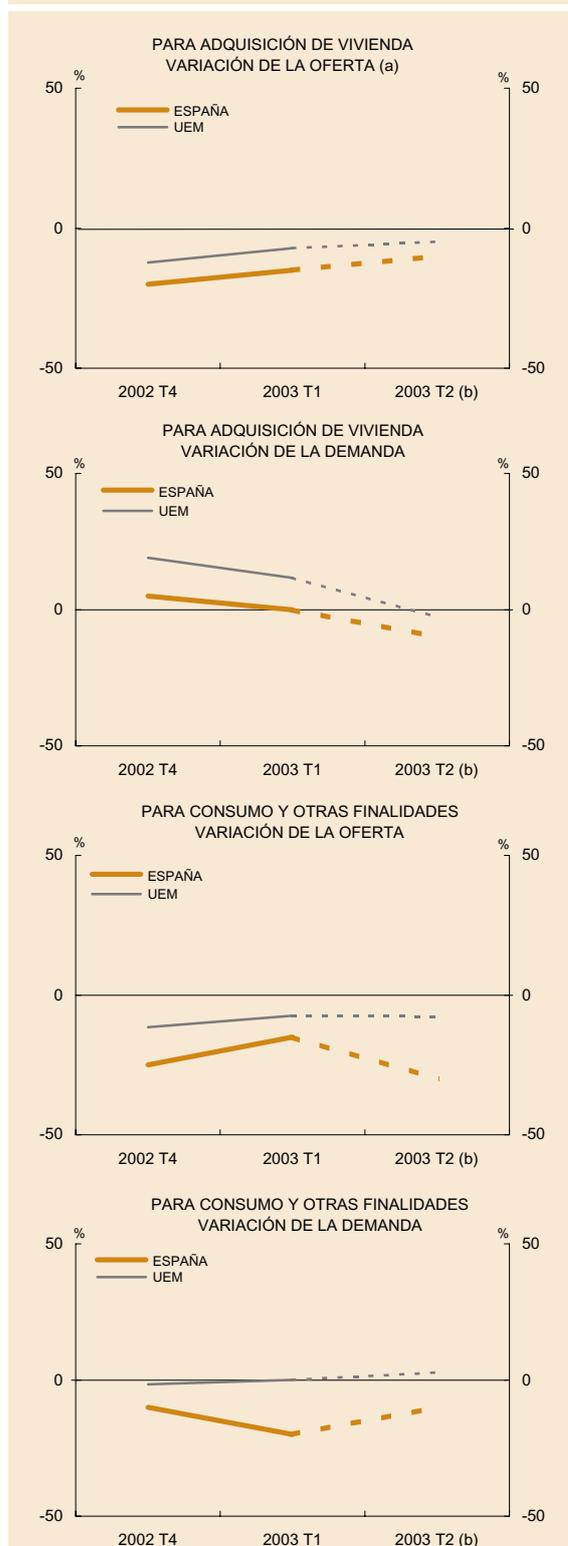
En el caso del crédito a los hogares para adquisición de vivienda, la demanda en España fue muy moderadamente expansiva en la última parte de 2002 y estable en los tres primeros meses de 2003, mientras que, en el conjunto de la UEM, fue expansiva en ambos trimestres. No obstante, es importante señalar que se observa una mayor dispersión en las respuestas de los bancos españoles en relación con la demanda de crédito para adquisición de vivienda que en el resto de los préstamos (véase gráfico 3).

La oferta se contrajo en ambas áreas, aunque también más en España (gráfico 2). Las entidades españolas afirman haber endurecido, en particular, el margen exigido en los préstamos de mayor riesgo y la relación entre el principal del préstamo y el valor de la garantía. Sin embargo, el margen aplicado a los préstamos ordinarios y el plazo prácticamente no habrían variado. Como factores explicativos, destacan las peores expectativas con respecto a la situación económica, en general, y al mercado de la vivienda, en particular. La competencia entre entidades habría tenido un efecto ligeramente expansivo sobre la oferta en nuestro país, al igual que en el conjunto de la UEM.

En relación con el crédito a los hogares para consumo y otras finalidades, la evolución de las condiciones, particularmente de demanda, ha sido significativamente más contractiva en España que en la UEM. Al igual que en el crédito

GRÁFICO 2

Crédito a los hogares (a)



Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.
 (a) Indicador = % de entidades que señalan aumento considerable \times 1 + % de entidades que señalan cierto aumento \times 1/2 - % de entidades que señalan un cierto descenso \times 1/2 - % de entidades que señalan un descenso considerable \times 1.
 (b) Evolución esperada por parte de las entidades encuestadas.

Encuesta de Préstamos Bancarios
Resultados detallados de las entidades españolas. 1.º trimestre de 2003

| | Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a) | | | | | Número de respuestas | Indicador (b) | | | |
|--|---|-----------------|-------------|----------------|----------------------|----------------------|---------------|-------------|--------------------|-----------|
| | Descenso considerable | Cierto descenso | Sin cambios | Cierto aumento | Aumento considerable | | Media | Dev. típica | Media trimes. ant. | Media UEM |
| CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS: | | | | | | | | | | |
| Oferta | | | | | | | | | | |
| En general | 0 | 4 | 6 | 0 | 0 | 10 | -20 | 26 | -25 | -24 |
| Préstamos a pequeñas y medianas empresas | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -10 | -15 |
| Préstamos a grandes empresas | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 | 10 | -25 | 26 | -30 | -30 |
| Préstamos a corto plazo | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -10 | -16 |
| Préstamos a largo plazo | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 | 10 | -25 | 26 | -45 | -25 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | |
| Costes relacionados con el nivel de capital de la ent. | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 10 | -5 | 16 | -17 | -12 |
| Capacidad para acceder a la financ. en los mercados | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -10 | -11 |
| Situación de liquidez de la entidad | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -5 | -3 |
| Competencia de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -5 | 2 |
| Competencia de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Competencia de la financiación en los mercados | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -5 | 2 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 1 | 5 | 4 | 0 | 0 | 10 | -35 | 34 | -35 | -44 |
| Perspectivas del sector o sociedades concretas | 1 | 4 | 5 | 0 | 0 | 10 | -30 | 35 | -45 | -40 |
| Riesgos relativos a las garantías solicitadas | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -15 | -18 |
| Condiciones de oferta | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -30 | -27 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 6 | 4 | 0 | 0 | 10 | -30 | 26 | -45 | -49 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 4 | 6 | 0 | 0 | 10 | -20 | 26 | -5 | -16 |
| Cuantía del préstamo o de la línea de crédito | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -20 | -25 |
| Garantías requeridas | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -20 | -27 |
| Compromisos asociados al préstamo | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -10 | -29 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -20 | -21 |
| Previsiones de oferta | | | | | | | | | | |
| En general | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -5 | -21 |
| Préstamos a pequeñas y medianas empresas | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 10 | -5 | 16 | -5 | -18 |
| Préstamos a grandes empresas | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -5 | -20 |
| Préstamos a corto plazo | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -5 | -16 |
| Préstamos a largo plazo | 1 | 2 | 7 | 0 | 0 | 10 | -20 | 35 | -20 | -21 |
| Demanda | | | | | | | | | | |
| En general | 0 | 4 | 6 | 0 | 0 | 10 | -20 | 26 | -10 | -15 |
| Préstamos a pequeñas y medianas empresas | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -10 | -10 |
| Préstamos a grandes empresas | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 | 10 | -25 | 26 | 0 | -17 |
| Préstamos a corto plazo | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | 5 | -2 |
| Préstamos a largo plazo | 1 | 3 | 6 | 0 | 0 | 10 | -25 | 35 | -5 | -8 |
| Factores de demanda | | | | | | | | | | |
| Inversiones en capital fijo | 3 | 1 | 5 | 1 | 0 | 10 | -30 | 54 | -20 | -37 |
| Existencias y capital circulante | 0 | 1 | 7 | 1 | 0 | 9 | 0 | 25 | 5 | -6 |
| Fusiones, adquisic. y reestructuración de la empresa | 2 | 0 | 5 | 1 | 0 | 8 | -19 | 53 | -6 | -9 |
| Reestructuración de la deuda | 0 | 2 | 6 | 1 | 0 | 9 | -6 | 30 | -15 | 22 |
| Financiación interna | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -5 | 2 |
| Préstamos de otras entidades | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Préstamos de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| Emisión de valores de renta fija | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 10 | 5 | 16 | 15 | 4 |
| Emisión de acciones | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 10 | 5 | 16 | 10 | 12 |
| Previsiones de demanda | | | | | | | | | | |
| En general | 0 | 4 | 4 | 2 | 0 | 10 | -10 | 39 | -11 | -4 |
| Préstamos a pequeñas y medianas empresas | 0 | 5 | 3 | 2 | 0 | 10 | -15 | 41 | -15 | 3 |
| Préstamos a grandes empresas | 0 | 4 | 5 | 1 | 0 | 10 | -15 | 34 | 0 | -7 |
| Préstamos a corto plazo | 0 | 4 | 4 | 2 | 0 | 10 | -10 | 39 | -10 | 4 |
| Préstamos a largo plazo | 1 | 6 | 3 | 0 | 0 | 10 | -40 | 32 | -15 | -11 |

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

CUADRO 1

Encuesta de Préstamos Bancarios
Resultados detallados de las entidades españolas. 1.º trimestre de 2003 (continuación)

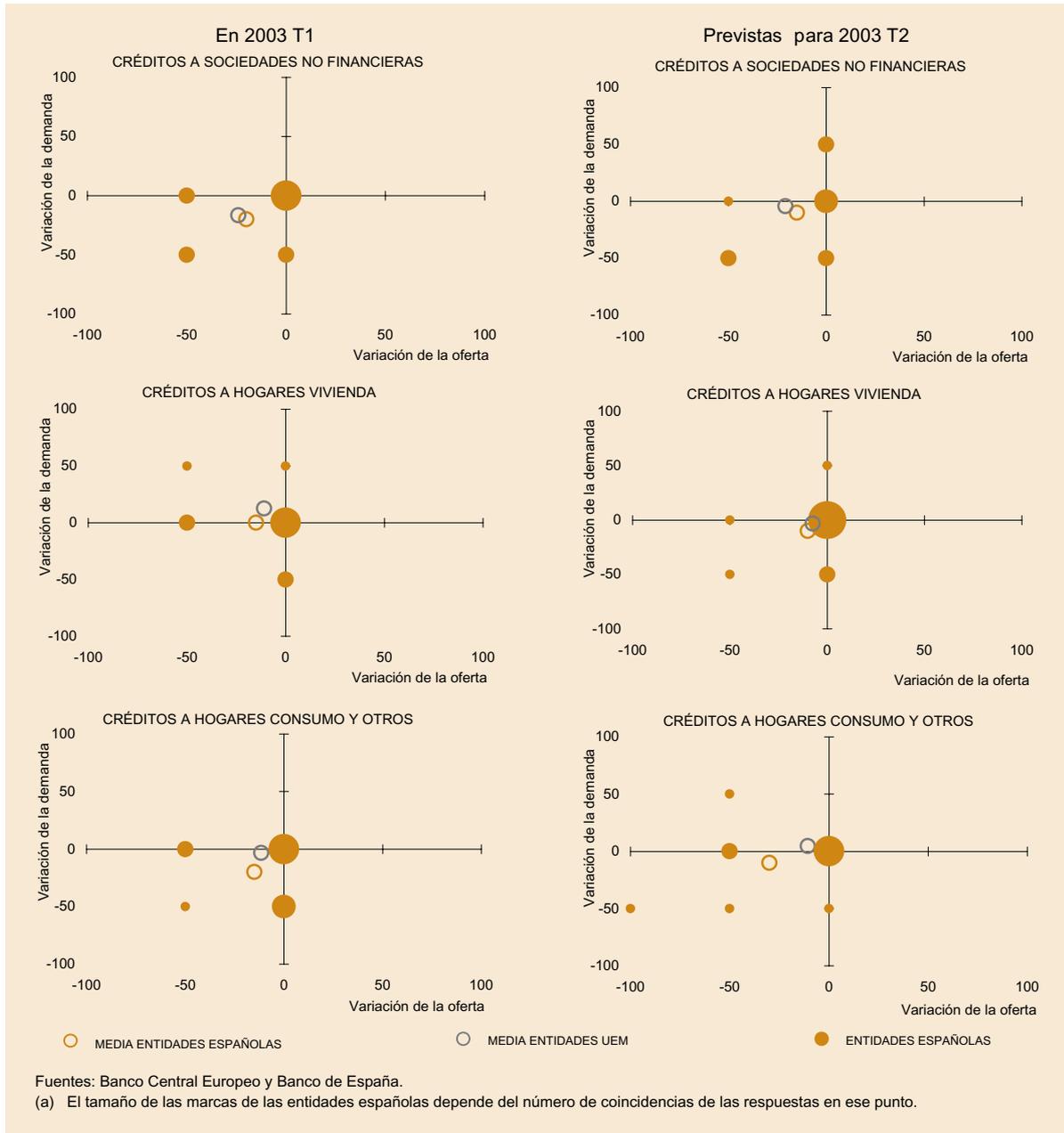
| | Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a) | | | | | Número de respuestas | Indicador (b) | | | |
|--|---|-----------------|-------------|----------------|----------------------|----------------------|---------------|--------------|--------------------|-----------|
| | Descenso considerable | Cierto descenso | Sin cambios | Cierto aumento | Aumento considerable | | Media | Desv. típica | Media trimes. ant. | Media UEM |
| CRÉDITO A HOGARES ADQ. VIVIENDA: | | | | | | | | | | |
| Oferta | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -20 | -7 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | |
| Costes de financiación y disponibilidad de fondos | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -6 | -4 |
| Competencia de otras entidades | 0 | 0 | 9 | 1 | 0 | 10 | 5 | 16 | 6 | 7 |
| Competencia de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -6 | 0 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 | 10 | -25 | 26 | -35 | -20 |
| Perspectivas relativas al mercado de la vivienda | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 | 10 | -25 | 26 | -25 | -9 |
| Condiciones de oferta | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 10 | -5 | 28 | 0 | -8 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 7 | 3 | 0 | 0 | 10 | -35 | 24 | -15 | -25 |
| Garantías requeridas | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -10 | -5 |
| Relación entre el principal y el valor de la garantía | 0 | 4 | 6 | 0 | 0 | 10 | -20 | 26 | -20 | -3 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -5 | -4 |
| Previsiones de oferta | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -10 | -5 |
| Demanda | 0 | 2 | 6 | 2 | 0 | 10 | 0 | 33 | 5 | 12 |
| Factores de demanda | | | | | | | | | | |
| Perspectivas relativas al mercado de la vivienda | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 10 | -5 | 28 | -5 | 3 |
| Confianza de los consumidores | 0 | 4 | 6 | 0 | 0 | 10 | -20 | 26 | -10 | -21 |
| Gasto de consumo no relacionado con adq. de vivienda | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -5 | -8 |
| Ahorro de las familias | 0 | 2 | 7 | 1 | 0 | 10 | -5 | 28 | 0 | 1 |
| Préstamos de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| Otras fuentes de financiación | 0 | 1 | 8 | 1 | 0 | 10 | 0 | 24 | 0 | -1 |
| Previsiones de demanda | 0 | 3 | 6 | 1 | 0 | 10 | -10 | 32 | -20 | -3 |
| CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS: | | | | | | | | | | |
| Oferta | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -25 | -7 |
| Factores de oferta | | | | | | | | | | |
| Costes de financiación y disponibilidad de fondos | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| Competencia de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Competencia de instituciones no bancarias | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Expectativas de la actividad económica en general | 0 | 7 | 3 | 0 | 0 | 10 | -35 | 24 | -30 | -18 |
| Solvencia de los consumidores | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 | 10 | -25 | 26 | -30 | -15 |
| Riesgos relativos a las garantías solicitadas | 0 | 2 | 8 | 0 | 0 | 10 | -10 | 21 | -10 | -9 |
| Condiciones de oferta | | | | | | | | | | |
| Margen aplicado en los préstamos ordinarios | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | -5 | -1 |
| Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo | 0 | 8 | 2 | 0 | 0 | 10 | -40 | 21 | -30 | -17 |
| Garantías requeridas | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 10 | -5 | 16 | -20 | -3 |
| Plazo de vencimiento | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 10 | -5 | 16 | -5 | -5 |
| Gastos, excluidos intereses | 0 | 1 | 9 | 0 | 0 | 10 | -5 | 16 | -5 | -2 |
| Previsiones de oferta | 1 | 4 | 5 | 0 | 0 | 10 | -30 | 35 | -20 | -8 |
| Demanda | 0 | 4 | 6 | 0 | 0 | 10 | -20 | 26 | -10 | 0 |
| Factores de demanda | | | | | | | | | | |
| Gasto en bienes de consumo duraderos, como automóviles, mobiliario, etc. | 0 | 3 | 6 | 1 | 0 | 10 | -10 | 32 | -20 | -3 |
| Confianza de los consumidores | 0 | 4 | 5 | 1 | 0 | 10 | -15 | 34 | -15 | -23 |
| Adquisición de valores | 1 | 3 | 5 | 0 | 0 | 9 | -28 | 36 | -10 | -22 |
| Ahorro de las familias | 0 | 3 | 7 | 0 | 0 | 10 | -15 | 24 | -10 | -2 |
| Préstamos de otras entidades | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Otras fuentes de financiación | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Previsiones de demanda | 0 | 3 | 6 | 1 | 0 | 10 | -10 | 32 | -15 | 3 |

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

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

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

Encuesta sobre Préstamos Bancarios
Principales resultados de los bancos españoles (a)



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.

a la vivienda, la oferta se redujo más en el último trimestre de 2002, mientras que la demanda lo habría hecho más en el primer trimestre de este año. El endurecimiento de las condiciones de oferta se concentra, sobre todo, en la ampliación de los márgenes aplicados en las operaciones de mayor riesgo, aunque en el cuarto trimestre de 2002 se observa también un aumento de las garantías requeridas. El deterioro de las expectativas económicas y de la solvencia de los consumidores explica ese endurecimiento. La demanda se ha visto moderada por la reducción del ahorro de las familias, de la

confianza de los consumidores, del gasto en bienes de consumo duradero y de la adquisición de valores por parte de los hogares.

Para el segundo trimestre de 2003, las entidades esperan, de acuerdo con los resultados de la EPB, una demanda de crédito ligeramente menor en todas las modalidades consideradas (véanse los gráficos 1, 2 y 3). No obstante, los descensos serían algo más moderados que en el trimestre anterior en los créditos a sociedades no financieras y a los hogares para consumo y otras finalidades. En los prés-

tamos a los hogares para adquisición de vivienda, se prevé un descenso, después del comportamiento expansivo del cuarto trimestre de 2002 y estable del primer trimestre de 2003. No obstante, cabe señalar que las perspectivas de ralentización de la demanda de crédito para la adquisición de vivienda eran superiores a principios de año, y es probable que se moderaran después como consecuencia del fuerte ritmo de crecimiento que, *ex post*, sigue mostrando este componente. A comienzos de abril, las entidades esperaban también un endurecimiento adicional de las condiciones de oferta durante los tres meses siguientes, especialmente en el crédito a los hogares para consumo y otras finalidades. Todo ello sería, pues, indicativo de un comportamiento del crédito total en España, en el segundo trimestre de 2003, algo menos expansivo que en el pasado inmediato.

20.5.2003.

BIBLIOGRAFÍA

- BCE (2003a). «Encuesta sobre Préstamos Bancarios en la zona del euro», *Boletín Mensual*, abril.
- BCE (2003b). «Primeros resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en la zona del euro», *Boletín Mensual*, mayo.
- FEDERAL RESERVE BOARD (2002). «Effect of lending standards on business loan growth», *Federal Reserve Bulletin*, junio, pp. 264-265.
- LOWN, C. S., D. P. MORGAN y S. ROHATGI (2000). «Listening to loan officers: the impact of commercial credit standards on lending and output», *FRBNY Economic Policy Review*, julio.

DIRECCIONES DE INTERNET DE INTERÉS

- www.ecb.int
- www.federalreserve.gov/boarddocs/SnLoanSurvey/
- www.boj.or.jp/en/stat/zan/loos02.htm#0100

INFORMACIÓN DEL BANCO DE ESPAÑA

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

Situación al día 30 de abril de 2003

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| GRANDES BANCOS | | | | | |
| BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | 7,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| ESPAÑOL DE CRÉDITO | 6,50 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| POPULAR ESPAÑOL | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| SANTANDER CENTRAL HISPANO | 6,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| <i>Media simple</i> | <i>6,56</i> | <i>33,18</i> | <i>29,00</i> | <i>32,53</i> | <i>29,00</i> |
| RESTO BANCA NACIONAL | | | | | |
| ACTIVOBANK | - | 30,32 | 27,00 | 30,32 | 27,00 |
| ALBACETE | - | - | - | - | - |
| ALCALÁ | 7,71 | 23,24 | 21,00 | 22,13 | 20,50 |
| ALICANTINO DE COMERCIO | - | - | - | - | - |
| ALLFUNDS BANK | - | - | - | - | - |
| ALTAE BANCO | 5,00 | 22,50 | 20,82 | (12,55) | (12,00) |
| ANDALUCÍA | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| ASTURIAS | 6,00 | 30,32 | 26,41 | 30,32 | 26,41 |
| BANCOFAR | 5,00 | 10,62 | - | 18,10 | - |
| BANCOPOPULAR-E, S.A. | - | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| BANESTO BANCO DE EMISIONES | - | - | - | - | - |
| BANIF | 5,50 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| BANKINTER | 2,50 | 15,87 | 15,00 | 15,87 | 15,00 |
| BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN | - | - | - | - | - |
| BBVA PRIVANZA BANCO | 7,50 | 18,12 | 17,00 | 18,12 | 17,00 |
| CASTILLA | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| CONDAL | 4,50 | 10,47 | 10,00 | 10,47 | 10,00 |
| COOPERATIVO ESPAÑOL | 6,00 | 32,31 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| CRÉDITO BALEAR | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA | - | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| DEPOSITARIO BBVA | 7,75 | 33,18 | 29,00 | - | - |
| DEPÓSITOS | 4,75 | 12,68 | 12,00 | 12,68 | 12,00 |
| DESARROLLO ECONÓMICO ESPAÑOL | 6,50 | 28,97 | 26,00 | 28,97 | 26,00 |
| DEXIA SABADELL BANCO LOCAL | 6,00 | 30,32 | 27,00 | 30,32 | 27,00 |
| ETCHEVERRÍA | 3,55 | 31,33 | - | 23,88 | - |
| EUROBANK DEL MEDITERRÁNEO | 6,00 | 10,62 | - | 19,00 | - |
| EUROPA | 5,75 | 33,18 | 29,00 | 22,13 | 20,50 |
| EUROPEO DE FINANZAS | 4,00 | 23,88 | 22,00 | 23,88 | 22,00 |
| FINANTIA SOFINLOC | 6,25 | 15,63 | - | 22,50 | - |
| FINANZAS E INVERSIONES | 4,25 | 19,07 | 18,00 | 19,52 | 18,00 |
| FINANZIA, BANCO DE CRÉDITO | 7,50 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| GALICIA | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| GALLEGO | 5,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| GUIPUZCOANO | 5,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| HUELVA, EN LIQUIDACIÓN | - | - | - | - | - |
| INDUSTRIAL DE BILBAO | - | - | - | - | - |
| INVERSIS NET | - | - | - | - | - |
| LIBERTA | - | - | - | - | - |
| MADRID | 4,25 | 18,68 | 17,25 | 18,68 | 17,25 |
| MARCH | 6,00 | 30,60 | - | 29,86 | - |
| OCCIDENTAL | - | - | - | - | - |

(Continuación) 2
Situación al día 30 de abril de 2003

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|---|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| PASTOR | 4,25 | 21,34 | 19,50 | 31,08 | 28,00 |
| PATAGON BANK | - | 9,76 | 9,35 | 9,76 | 9,35 |
| PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA | 5,75 | 26,56 | 25,00 | 26,56 | 24,26 |
| POPULAR BANCA PRIVADA | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| POPULAR HIPOTECARIO. | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| PROMOCIÓN DE NEGOCIOS | - | - | - | - | - |
| PUEYO | 5,16 | 29,33 | 26,00 | 29,33 | 26,00 |
| SABADELL | 6,00 | 30,32 | 26,41 | 30,32 | 26,41 |
| SABADELL BANCA PRIVADA, S.A. | 6,00 | 30,32 | 26,41 | 30,32 | 26,41 |
| SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT. | 6,00 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| SANTANDER CONSUMER FINANCE | 6,00 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| S.F. C.MADRID-MAPFRE | 6,75 | 10,62 | - | 10,62 | - |
| SOC. ESPAÑOLA BANCA NEG. PROBANCA ... | 5,00 | 19,82 | 18,50 | 19,82 | 18,50 |
| UNOE BANK | - | - | - | - | - |
| VALENCIA | 5,00 | 32,31 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| VASCONIA | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| VITORIA | 6,50 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| ZARAGOZANO | 6,00 | 28,08 | 25,00 | 28,08 | 25,00 |
| <i>Media simple</i> | <i>5,78</i> | <i>26,62</i> | <i>24,77</i> | <i>26,58</i> | <i>24,73</i> |
| BANCA EXTRANJERA | | | | | |
| A/S JYSKE BANK, S.E. | - | - | - | - | - |
| A.B.N. AMRO BANK N.V., S.E. | 4,52 | 10,62 | - | 10,62 | - |
| AMÉRICA, N.A., S.E. | 2,40 | 12,62 | 12,06 | 12,62 | 12,06 |
| ARAB BANK PLC, S.E. | 3,25 | 10,47 | - | 10,47 | - |
| ÁRABE ESPAÑOL | 5,00 | 18,00 | - | 18,00 | - |
| ASSOCIATES CAPITAL CORPORATION | - | - | - | - | - |
| ATLÁNTICO | 5,00 | 33,18 | 29,00 | 33,18 | 29,00 |
| BANCOVAL | 7,00 | 10,00 | - | - | (5,00) |
| BANKERS TRUST COMPANY, S.E. | 3,16 | 10,00 | - | 10,00 | - |
| BANKOIA | 3,55 | 33,18 | 29,00 | 19,25 | 18,00 |
| BARCLAYS BANK | 3,50 | 10,62 | - | 32,31 | - |
| BARCLAYS BANK PLC, S.E. | 4,75 | 10,62 | - | 32,31 | - |
| BNP PARIBAS, S.E. | 3,60 | 10,62 | 10,35 | - | (6,00) |
| BNP PARIBAS ESPAÑA | 5,00 | 10,62 | 10,14 | - | (6,00) |
| BNP PARIBAS SECURITIES SERV., S.E. | 4,50 | 10,62 | 10,14 | (2,02) | (2,00) |
| BPI, S.E. | 5,87 | 7,97 | 7,75 | 7,97 | 7,75 |
| BRASIL, S.E. | 7,00 | 12,50 | - | - | (3,00) |
| BRUXELLES LAMBERT, S.E. | 7,19 | 10,38 | 10,00 | 10,38 | 10,00 |
| C. R. C. A. M. PYRÉNÉES-GASCOGNE, S.E. | - | - | - | - | - |
| C. R. C. A. M. SUD MEDITERRANÉE, S.E. | - | - | - | 18,50 | - |
| CDC URQUIJO | 4,25 | 29,97 | 26,50 | 29,97 | 26,50 |
| CETELEM | - | - | - | - | - |
| CITIBANK ESPAÑA | 6,50 | 33,18 | 29,00 | (4,06) | (4,00) |
| CITIBANK INTERNATIONAL PLC, S.E. | 7,25 | 20,00 | - | 20,00 | - |
| COMMERZBANK A.G., S.E. | 3,75 | 13,85 | 13,00 | 13,85 | 13,00 |
| CORTAL, S.E. | - | - | - | - | - |
| CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ, S.E. | - | 10,62 | 10,14 | 10,62 | 10,14 |
| CRÉDIT LYONNAIS, S.E. | 5,00 | 21,55 | 20,00 | 21,55 | 20,00 |
| CRÉDIT SUISSE, S.E. | 4,39 | 9,25 | - | 9,25 | - |
| DE LAGE LANDEN INT. B.V., S.E. | - | - | - | - | - |

(Continuación) 3
Situación al día 30 de abril de 2003

| BANCOS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------------|---------|-----------------------|---------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| DEUTSCHE BANK | 4,05 | 30,60 | 27,00 | 30,60 | 27,00 |
| DEUTSCHE BANK A.G., S.E. | - | - | - | - | - |
| DEUTSCHE BANK CREDIT | 6,00 | 13,52 | - | 13,75 | - |
| DRESDNER BANK A.G., S.E. | 3,65 | 10,62 | 10,09 | 10,62 | 10,09 |
| EDMOND ROTHSCHILD LUXEMB., S.E. | - | 4,87 | - | - | - |
| ESPIRITO SANTO | 4,75 | 32,31 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| EUROHYPO A.G., S.E. | - | - | - | - | - |
| FCE BANK PLC, S.E. | 4,18 | 10,62 | - | 4,18 | - |
| FIMAT INTERN. BANQUE, S.E. | - | - | - | - | - |
| FRANFINANCE, S.E. | - | - | - | - | - |
| FORTIS BANK, S.E. | 3,50 | 15,56 | 15,00 | - | (3,00) |
| GENERAL ELECTRIC CAPITAL BANK | 9,75 | - | - | 22,50 | - |
| HALIFAX HISPANIA | - | 10,62 | - | 10,62 | - |
| HSBC BANK PLC, S.E. | 3,04 | 10,57 | 10,30 | (3,03) | (3,00) |
| ING BANK N.V., S.E. | - | - | - | - | - |
| INTESA BCI, S.P.A., S.E. | 6,00 | 10,62 | - | - | (3,00) |
| INVERSIÓN | 3,75 | 19,56 | 18,00 | 19,56 | 18,00 |
| JOHN DEERE BANK | - | - | - | - | - |
| JP MORGAN BANK | 2,50 | 10,62 | 10,14 | 10,62 | 10,14 |
| JP MORGAN CHASE BANK, S.E. | 2,50 | 10,62 | 10,14 | 10,62 | 10,14 |
| LLOYDS TSB BANK PLC, S.E. | 3,75 | 10,60 | 10,20 | (4,06) | (4,00) |
| MAIS (ESPANHA), S.E. | - | - | - | - | - |
| MAROCAINE DU COM. EXT. INTERNAT. | 3,69 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| MERRILL LYNCH INTERNT. BANK LTD | - | - | - | - | - |
| MIZUHO CORPORATE BANK LTD., S.E. | 6,00 | - | - | - | (2,00) |
| MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E. | 4,00 | 9,50 | - | - | (2,00) |
| NACIÓN ARGENTINA, S.E. | 10,00 | 24,36 | 22,00 | - | (4,00) |
| NATEXIS BANQUES POPULAIRES, S.E. | - | - | - | - | - |
| NAZIONALE DEL LAVORO, SPA, S.E. | 3,03 | 26,25 | 24,00 | 20,40 | 18,00 |
| NEWCOURT FINANCE S.N.C., S.E. | - | - | - | - | - |
| PORTUGUES DE INVESTIMENTO, S.E. | - | - | - | - | - |
| PRIVAT BANK | 3,50 | 9,38 | 9,00 | 9,38 | 9,00 |
| PSA FINANCE, S.E. | 4,25 | - | - | - | - |
| RABOBANK NEDERLAND, S.E. | 6,75 | 33,18 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| ROMA, S.P.A., S.E. | 5,75 | 10,25 | 10,00 | - | (4,00) |
| ROYAL BANK CANADA EUROPE, S.E. | 2,80 | 10,00 | - | - | (2,00) |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND, S.E. | - | - | - | - | - |
| SCOTLAND, S.E. | - | - | - | - | - |
| SIMEÓN | 5,00 | 32,31 | 29,00 | 32,31 | 29,00 |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, S.E. | 5,75 | 10,62 | 10,22 | (3,03) | (3,00) |
| SYGMA HISPANIA, S.E. | - | - | - | - | - |
| TOKYO-MITSUBISHI LTD, S.E. | 3,00 | 24,32 | - | (2,02) | - |
| UBS ESPAÑA | 4,57 | 10,62 | 10,14 | 10,62 | 10,14 |
| UCABAIL, S.E. | 2,62 | - | - | - | - |
| URQUIJO | 2,50 | 29,97 | 26,50 | 29,97 | 26,50 |
| VOLKSWAGEN BANK GMBH | 4,26 | 10,47 | 10,00 | 10,47 | 10,00 |
| WESTLB AG, S.E. | 3,75 | 11,06 | 10,63 | 11,06 | 10,63 |
| <i>Media simple</i> | 4,62 | 16,29 | 16,95 | 18,24 | 17,59 |
| TOTAL | | | | | |
| <i>Media simple</i> | 5,20 | 21,66 | 21,62 | 23,27 | 22,43 |

(Continuación) 4
Situación al día 30 de abril de 2003

| CAJAS | Tipo preferencial | Descubiertos en c/c (a) | | Excedidos cta/cto (b) | |
|---|-------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | | Efectivo | Nominal | Efectivo | Nominal |
| ASTURIAS | 4,75 | 24,98 | 22,00 | 23,88 | 22,00 |
| ÁVILA | 4,50 | 27,44 | - | 27,44 | - |
| BADAJOS | 4,00 | 18,70 | - | 19,25 | 18,00 |
| BALEARES | 5,25 | 20,39 | - | 26,24 | - |
| BILBAO BIZKAIA KUTXA | 4,50 | 20,40 | 19,00 | 20,40 | 19,00 |
| BURGOS CÍRCULO CATÓLICO OBREROS | 3,59 | 10,56 | - | 15,87 | - |
| BURGOS MUNICIPAL | 5,00 | 10,62 | 10,35 | 15,87 | 15,00 |
| CANARIAS GENERAL | 4,32 | 19,00 | - | - | (8,00) |
| CANARIAS INSULAR | 5,50 | 27,44 | 25,00 | 19,82 | 18,50 |
| CASTILLA-LA MANCHA | 4,50 | 23,30 | - | 23,30 | - |
| CATALUNYA | 4,25 | 25,00 | 22,94 | 25,00 | 22,94 |
| CECA | 6,50 | 10,25 | 10,00 | - | (2,00) |
| COLONYA-POLLENSA | 4,89 | 25,06 | 23,00 | 25,06 | 23,00 |
| CÓRDOBA | 5,50 | 25,59 | 23,00 | 25,06 | 23,00 |
| ESPAÑA DE INVERSIONES | 2,78 | 15,43 | - | (7,19) | - |
| EXTREMADURA | 3,97 | 19,17 | 18,00 | 20,69 | 18,00 |
| GALICIA | 4,25 | 20,98 | 19,20 | 20,98 | 19,20 |
| GIRONA | 5,50 | 22,00 | 20,39 | 22,00 | 20,39 |
| GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN | 4,25 | 18,68 | 17,25 | 18,68 | 17,25 |
| GRANADA GENERAL | 5,50 | 21,00 | 20,00 | 21,55 | 20,00 |
| GUADALAJARA | 5,75 | 24,44 | - | 18,11 | - |
| HUELVA Y SEVILLA | 5,00 | 22,48 | 20,45 | 18,75 | 17,31 |
| INMACULADA DE ARAGÓN | 5,50 | 26,82 | - | 26,25 | - |
| JAÉN | 5,00 | 26,56 | - | 27,44 | - |
| LAIETANA | 4,00 | 23,88 | 22,00 | 23,88 | 22,00 |
| MADRID | 5,00 | 22,50 | 20,82 | (12,55) | (12,00) |
| MANLLEU | 3,75 | 22,50 | 20,82 | 22,50 | 20,82 |
| MANRESA | 5,75 | 22,50 | 20,47 | 22,50 | 20,47 |
| MEDITERRÁNEO | 4,25 | 27,44 | 25,00 | 27,44 | 25,00 |
| MURCIA | 4,50 | 18,75 | 17,56 | - | (6,00) |
| NAVARRA | 5,00 | 21,00 | 20,00 | 21,55 | 20,00 |
| ONTINYENT | 5,35 | 19,50 | 17,95 | 19,50 | 18,22 |
| PENEDÉS | 3,82 | 27,44 | - | - | (14,75) |
| PENSIONES DE BARCELONA | 5,75 | 33,18 | 29,00 | 22,13 | 20,50 |
| RIOJA | 5,00 | 19,25 | 18,00 | 19,25 | 18,00 |
| SABADELL | 5,50 | 17,94 | 16,85 | 17,94 | 16,85 |
| SALAMANCA Y SORIA | 3,90 | 18,00 | - | 18,00 | - |
| SAN FERNANDO, SEVILLA Y JEREZ | 7,25 | 22,50 | - | - | (5,00) |
| SANTANDER Y CANTABRIA | 5,00 | 28,07 | 25,00 | (6,17) | (6,00) |
| SEGOVIA | 6,00 | 18,75 | - | 18,75 | - |
| TARRAGONA | 5,75 | 22,54 | 20,50 | 22,54 | 20,50 |
| TERRASSA | 4,85 | 16,65 | - | 16,65 | - |
| UNICAJA | 5,75 | 27,44 | 25,00 | 27,44 | 25,00 |
| VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE | 3,79 | 28,07 | 25,00 | 28,07 | 25,00 |
| VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA | 4,00 | 21,35 | 20,31 | 21,35 | 19,83 |
| VITORIA Y ÁLAVA | 5,50 | 15,75 | 15,17 | 15,75 | 14,90 |
| ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA-IBERCAJA | 5,87 | 19,00 | - | 24,00 | - |
| TOTAL | | | | | |
| <i>Media simple</i> | <i>4,89</i> | <i>21,71</i> | <i>20,32</i> | <i>21,82</i> | <i>20,02</i> |

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

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

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 15 de abril y el 19 de mayo de 2003

| <i>Código</i> | <i>Nombre</i> | <i>Fecha</i> | <i>Concepto</i> |
|--|---|--------------|--|
| COOPERATIVAS DE CRÉDITO | | | |
| 3147 | CAIXA RURAL DE BALEARS, S. COOP. DE CRÉDITO | 21.04.2003 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE ANTONIO GAUDÍ, 2.- 07013 PALMA DE MALLORCA (ILLES BALEARS). |
| 3094 | CAJA CAMPO, CAJA RURAL, S. COOP. DE CRÉDITO | 13.05.2003 | CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A AVENIDA ARRABAL, 18.- 46340 REQUENA (VALENCIA). |
| ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO | | | |
| 8818 | CITIFIN, S.A., E.F.C. | 05.05.2003 | ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN AVENIDA DE EUROPA, 19 (PQ. EMP. LA MORALEJA).- 28108 ALCOBENDAS (MADRID). |
| SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS COMUNITARIAS | | | |
| 1488 | PICTET & CIE (EUROPE), S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA | 05.05.2003 | ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE HERMOSILLA, 11.- 28001 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: LUXEMBURGO. |

| <i>Nombre</i> | <i>Fecha recepción comunicación</i> | <i>Concepto</i> |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|
| ENTIDADES DE CRÉDITO COMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (ART. 21, DIRECTIVA 2000/12/CE) | | |
| INVESTEC BANK (UK) LIMITED | 23.04.2003 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: REINO UNIDO. |
| SPAR NORD BANK A/S | 24.04.2003 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: DINAMARCA. |
| CIT AB | 29.04.2003 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: SUECIA. |
| AAREAL HYP AG | 30.04.2003 | ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA. |

| <i>Código</i> | <i>Nombre</i> | <i>Fecha</i> | <i>Concepto</i> |
|---|----------------|--------------|---|
| OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS | | | |
| 1255 | AAREAL BANK AG | 16.05.2003 | CAMBIO DE DOMICILIO A PASEO DE LA CASTELLANA, 60 (PL. 4 D).- 28046 MADRID. |
| SOCIEDADES DE TASACIÓN | | | |
| 4490 | INNOTASA, S.A. | 30.04.2003 | ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN AVENIDA DIAGONAL, 357 (PL. 3).- 08037 BARCELONA. |

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales
Variaciones producidas entre el 15 de abril y el 19 de mayo de 2003

| <i>Código</i> | <i>Nombre</i> | <i>Concepto</i> |
|--|--|------------------------------|
| BANCOS | | |
| 0035 | BBVA PRIVANZA BANCO, S.A. | CESIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS. |
| 0118 | BANCO DE ASTURIAS, S.A. | FUSIÓN. |
| ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO | | |
| 4719 | BANSABADELL LEASING, E.F.C., S.A. | FUSIÓN. |
| 8225 | SOLBANK LEASING E.F.C., S.A. | FUSIÓN. |
| 8789 | BANASTURIAS LEASING E.F.C., S.A. | FUSIÓN. |
| 8909 | BANSABADELL FACTORING E.F.C., S.A. | FUSIÓN. |
| SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS COMUNITARIAS | | |
| 1462 | ASSOCIATES CAPITAL CORPORATION, PLC. SUCURSAL EN ESPAÑA | CIERRE. |

INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE

INDICADORES ECONÓMICOS

Estos indicadores están permanentemente actualizados en la página del Banco de España en la Red (<http://www.bde.es>). La fecha de actualización de la información que tiene como fuente el Banco de España se publica en un calendario en la Red (<http://www.bde.es/infoest/htmls/calenda.pdf>) que informa sobre la fecha concreta o aproximada en la que se difundirán los datos en los tres próximos meses. Este calendario se actualiza al final de cada semana y, en el caso de indicar fecha aproximada de publicación de los datos, una semana antes se especifica la fecha concreta en que estos se difundirán.

Páginas

1. PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

| | | |
|------|---|----|
| 1.1. | PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y zona del euro. . . | 5* |
| 1.2. | PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle | 6* |
| 1.3. | PIB. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España | 7* |
| 1.4. | PIB. Deflatores implícitos. España | 8* |

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL

| | | |
|------|---|-----|
| 2.1. | PIB a precios constantes. Comparación internacional | 9* |
| 2.2. | Tasas de paro. Comparación internacional | 10* |
| 2.3. | Precios de consumo. Comparación internacional | 11* |
| 2.4. | Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés | 12* |
| 2.5. | Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales | 13* |
| 2.6. | Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales | 14* |
| 2.7. | Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro | 15* |

3. DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD

| | | |
|------|--|-----|
| 3.1. | Indicadores de consumo privado. España y zona del euro | 16* |
| 3.2. | Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España | 17* |
| 3.3. | Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España | 18* |
| 3.4. | Índice de producción industrial. España y zona del euro | 19* |
| 3.5. | Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro | 20* |
| 3.6. | Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y zona del euro | 21* |
| 3.7. | Diversas estadísticas de turismo y transporte. España | 22* |

4. MERCADO DE TRABAJO

| | | |
|------|--|-----|
| 4.1. | Población activa. España | 23* |
| 4.2. | Ocupados y asalariados. España y zona del euro | 24* |
| 4.3. | Empleo por ramas de actividad. España | 25* |
| 4.4. | Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España | 26* |
| 4.5. | Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España | 27* |
| 4.6. | Convenios colectivos. España | 28* |
| 4.7. | Índice de costes laborales | 29* |
| 4.8. | Costes laborales unitarios. España y zona del euro | 30* |

| | <i>Páginas</i> |
|--|----------------|
| 5. PRECIOS | |
| 5.1. Índice de precios de consumo. España | 31* |
| 5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro | 32* |
| 5.3. Índice de precios industriales. España y zona del euro | 33* |
| 5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España | 34* |
| 6. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | |
| 6.1. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (SEC95). España | 35* |
| 6.2. Estado. Operaciones financieras (SEC95). España (1) | 36* |
| 6.3. Estado. Pasivos en circulación. España (1) | 37* |
| 7. BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL | |
| 7.1. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente (1) | 38* |
| 7.2. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de la cuenta financiera (1) | 39* |
| 7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones | 40* |
| 7.4. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones | 41* |
| 7.5. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Distribución geográfica del saldo comercial | 42* |
| 7.6. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Resumen (1) | 43* |
| 7.7. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de inversiones (1) | 44* |
| 7.8. Activos de reserva de España (1) | 45* |
| 8. MAGNITUDES FINANCIERAS | |
| 8.1. Balance del Eurosistema (A) y Balance del Banco de España (B). Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas | 46* |
| 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 .. | 47* |
| 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 | 48* |
| 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 | 49* |
| 8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España | 50* |
| 8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFLSH, residentes en España .. | 51* |
| 8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España | 52* |
| 8.9. Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades | 53* |
| 8.10. Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España | 54* |
| 8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación .. | 55* |
| 8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro .. | 56* |
| 9. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO | |
| 9.1. Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español .. | 57* |
| 9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo (1) | 58* |
| 9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España (1) | 59* |
| 9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la zona del euro | 60* |
| 9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados | 61* |

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

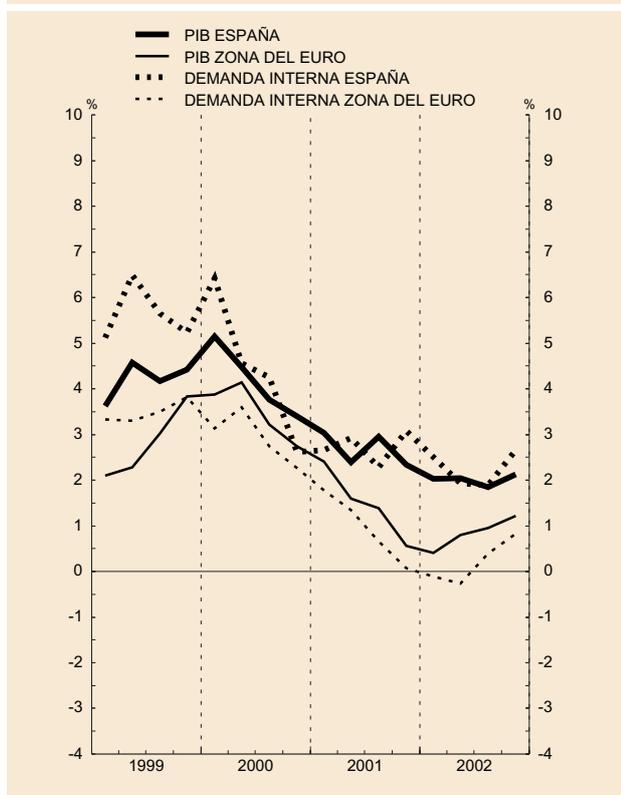
1.1. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

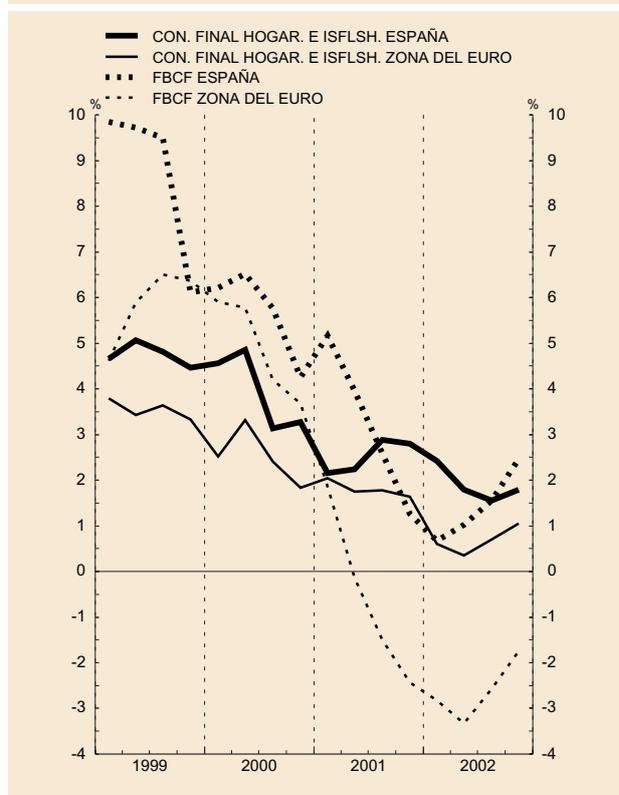
Tasas de variación interanual

| | PIB | | Consumo final de los hogares y de las ISFLSH | | Consumo final de las AAPP | | Formación bruta de capital fijo | | Demanda interna | | Exportaciones de bienes y servicios | | Importaciones de bienes y servicios | | Pro memoria: PIBpm precios corrientes (e) | |
|----------------|--------|---------------|--|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|---|---------------|
| | España | Zona del euro | España | Zona del euro (b) | España | Zona del euro (c) | España | Zona del euro | España | Zona del Euro | España | Zona del euro (d) | España | Zona del euro (d) | España | Zona del euro |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 00 | 4,2 | 3,5 | 3,9 | 2,5 | 5,0 | 2,0 | 5,7 | 4,9 | 4,4 | 2,9 | 10,1 | 12,5 | 10,6 | 11,3 | 609 | 6 453 |
| 01 | 2,7 | 1,5 | 2,5 | 1,8 | 3,1 | 2,1 | 3,2 | -0,6 | 2,7 | 1,0 | 3,4 | 3,1 | 3,5 | 1,8 | 652 | 6 840 |
| 02 | 2,0 | 0,8 | 1,9 | 0,7 | 3,8 | 2,6 | 1,4 | -2,6 | 2,2 | 0,2 | 1,4 | 1,3 | 2,2 | -0,4 | 694 | 7 064 |
| 99 / IV | 4,4 | 3,8 | 4,5 | 3,3 | 5,0 | 2,2 | 6,1 | 6,4 | 5,2 | 3,8 | 10,3 | 9,9 | 12,8 | 10,2 | 145 | 1 567 |
| 00 / I | 5,1 | 3,9 | 4,6 | 2,5 | 5,4 | 1,9 | 6,2 | 5,9 | 6,4 | 3,1 | 7,6 | 12,8 | 11,8 | 10,9 | 148 | 1 587 |
| II | 4,5 | 4,1 | 4,8 | 3,3 | 5,7 | 2,1 | 6,5 | 5,8 | 4,6 | 3,6 | 10,4 | 12,5 | 10,4 | 11,2 | 151 | 1 607 |
| III | 3,8 | 3,2 | 3,1 | 2,4 | 5,0 | 1,7 | 5,8 | 4,2 | 4,3 | 2,7 | 10,3 | 12,2 | 11,6 | 11,2 | 154 | 1 621 |
| IV | 3,4 | 2,7 | 3,3 | 1,8 | 4,1 | 2,2 | 4,2 | 3,7 | 2,6 | 2,3 | 11,7 | 12,5 | 8,6 | 11,7 | 156 | 1 638 |
| 01 / I | 3,0 | 2,4 | 2,2 | 2,0 | 3,1 | 2,0 | 5,2 | 1,9 | 2,7 | 1,8 | 10,1 | 8,8 | 8,3 | 7,3 | 159 | 1 692 |
| II | 2,4 | 1,6 | 2,2 | 1,7 | 2,7 | 2,1 | 4,0 | -0,1 | 2,9 | 1,3 | 4,5 | 4,4 | 6,1 | 3,9 | 162 | 1 706 |
| III | 2,9 | 1,4 | 2,9 | 1,8 | 3,2 | 2,4 | 2,6 | -1,5 | 2,3 | 0,7 | 1,8 | 1,6 | -0,2 | -0,3 | 165 | 1 715 |
| IV | 2,3 | 0,6 | 2,8 | 1,6 | 3,3 | 1,8 | 1,3 | -2,4 | 3,1 | 0,1 | -2,1 | -2,3 | 0,4 | -3,8 | 166 | 1 728 |
| 02 / I | 2,0 | 0,4 | 2,4 | 0,6 | 3,8 | 2,4 | 0,7 | -2,8 | 2,5 | -0,1 | -2,9 | -2,6 | -1,1 | -4,2 | 169 | 1 744 |
| II | 2,0 | 0,8 | 1,8 | 0,3 | 3,8 | 2,8 | 1,0 | -3,3 | 1,9 | -0,3 | -1,6 | 1,0 | -1,7 | -1,8 | 172 | 1 759 |
| III | 1,8 | 1,0 | 1,5 | 0,7 | 3,7 | 2,8 | 1,6 | -2,6 | 1,9 | 0,4 | 4,2 | 3,0 | 4,2 | 1,6 | 175 | 1 776 |
| IV | 2,1 | 1,2 | 1,8 | 1,0 | 4,0 | 2,3 | 2,5 | -1,8 | 2,7 | 0,8 | 6,0 | 3,7 | 7,4 | 2,9 | 178 | 1 785 |

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.

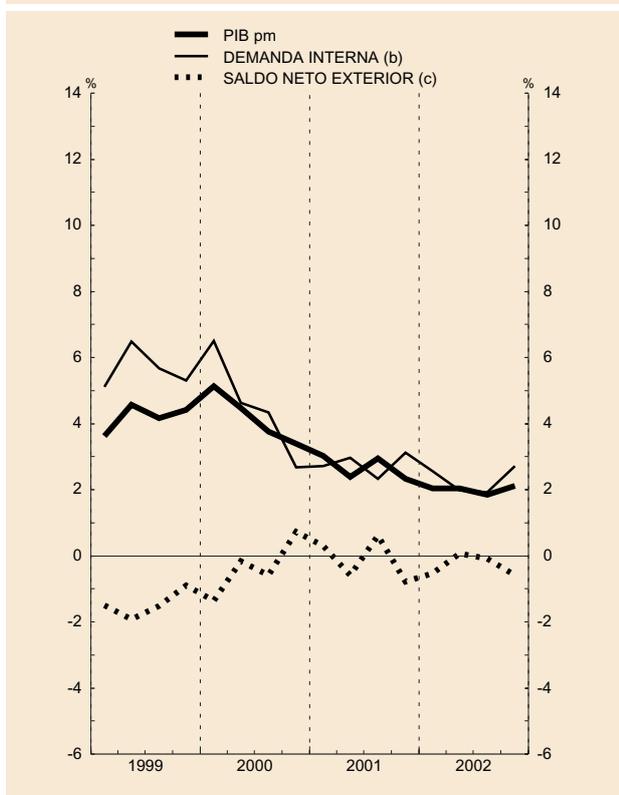
1.2. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle (a)

■ Serie representada gráficamente.

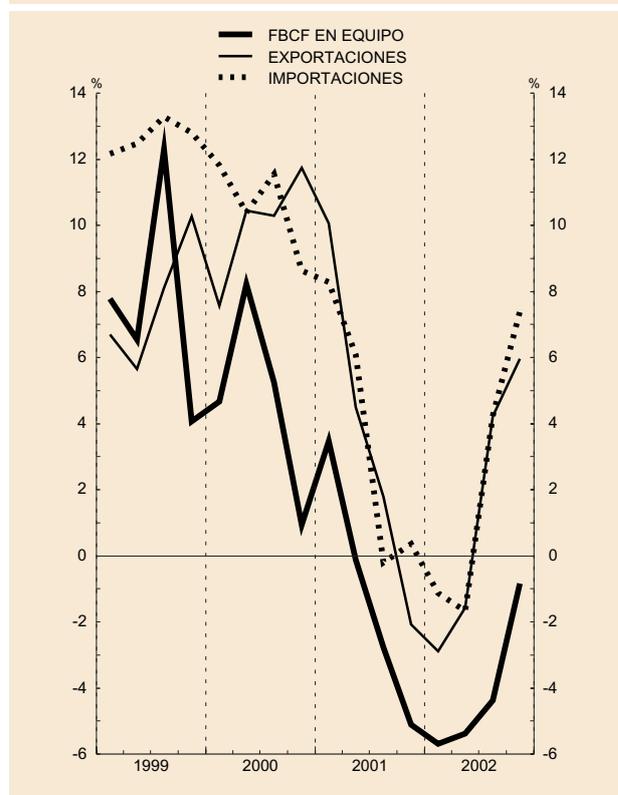
Tasas de variación interanual

| | | 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 exteriores de bienes y servicios (b) | Demanda interna (b) | PIB |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 00 | P | 5,7 | 4,7 | 6,1 | 6,0 | -0,1 | 10,1 | 10,0 | 5,5 | 17,7 | 10,6 | 10,5 | 9,7 | 11,2 | -0,3 | 4,5 | 4,2 |
| 01 | P | 3,2 | -1,2 | 5,8 | 3,4 | -0,0 | 3,4 | 2,3 | 3,3 | 9,8 | 3,5 | 3,0 | 7,6 | 5,9 | -0,1 | 2,8 | 2,7 |
| 02 | P | 1,4 | -4,1 | 4,5 | 1,5 | 0,1 | 1,4 | 2,3 | -4,0 | 3,9 | 2,2 | 2,2 | 4,2 | 1,5 | -0,3 | 2,3 | 2,0 |
| 99 IV | P | 6,1 | 4,1 | 6,6 | 8,8 | 0,3 | 10,3 | 9,9 | 8,6 | 15,5 | 12,8 | 12,1 | 15,5 | 16,9 | -0,9 | 5,3 | 4,4 |
| 00 I | P | 6,2 | 4,7 | 6,7 | 7,7 | 1,3 | 7,6 | 7,4 | 3,5 | 14,8 | 11,8 | 11,6 | 5,3 | 14,9 | -1,4 | 6,5 | 5,1 |
| II | P | 6,5 | 8,2 | 5,5 | 6,5 | -0,8 | 10,4 | 10,7 | 4,5 | 18,5 | 10,4 | 10,2 | 16,1 | 10,2 | -0,2 | 4,6 | 4,5 |
| III | P | 5,8 | 5,2 | 6,2 | 5,3 | 0,2 | 10,3 | 10,1 | 6,6 | 17,1 | 11,6 | 12,0 | 10,2 | 9,4 | -0,6 | 4,3 | 3,8 |
| IV | P | 4,2 | 0,9 | 6,1 | 4,7 | -1,0 | 11,7 | 11,5 | 7,3 | 20,2 | 8,6 | 8,3 | 7,6 | 10,8 | 0,7 | 2,7 | 3,4 |
| 01 I | P | 5,2 | 3,5 | 6,4 | 4,2 | -0,4 | 10,1 | 9,2 | 9,3 | 16,2 | 8,3 | 8,1 | 16,2 | 8,0 | 0,3 | 2,7 | 3,0 |
| II | P | 4,0 | -0,1 | 6,4 | 4,1 | 0,2 | 4,5 | 3,5 | 4,9 | 9,4 | 6,1 | 5,4 | 4,4 | 10,6 | -0,6 | 3,0 | 2,4 |
| III | P | 2,6 | -2,8 | 5,7 | 3,4 | -0,6 | 1,8 | 0,7 | 1,3 | 8,8 | -0,2 | -0,9 | 4,6 | 3,4 | 0,6 | 2,3 | 2,9 |
| IV | P | 1,3 | -5,1 | 4,8 | 1,9 | 0,6 | -2,1 | -3,6 | -1,7 | 5,8 | 0,4 | -0,1 | 6,0 | 1,8 | -0,8 | 3,1 | 2,3 |
| 02 I | P | 0,7 | -5,7 | 4,0 | 2,0 | 0,3 | -2,9 | -3,7 | -4,9 | 4,0 | -1,1 | -1,7 | 1,7 | 1,8 | -0,5 | 2,6 | 2,0 |
| II | P | 1,0 | -5,4 | 4,5 | 1,5 | -0,0 | -1,6 | -2,0 | -4,5 | 4,9 | -1,7 | -2,1 | 5,1 | -0,2 | 0,1 | 2,0 | 2,0 |
| III | P | 1,6 | -4,4 | 5,0 | 1,5 | -0,0 | 4,2 | 6,3 | -3,8 | 4,1 | 4,2 | 4,5 | 5,3 | 2,6 | -0,1 | 1,9 | 1,8 |
| IV | P | 2,5 | -0,8 | 4,6 | 1,1 | 0,3 | 6,0 | 8,8 | -2,7 | 2,9 | 7,4 | 8,4 | 4,7 | 2,1 | -0,6 | 2,7 | 2,1 |

PIB. DEMANDA INTERNA Y SALDO NETO EXTERIOR
Tasas de variación interanual



PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

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

(b) Aportación al crecimiento del PIBpm.

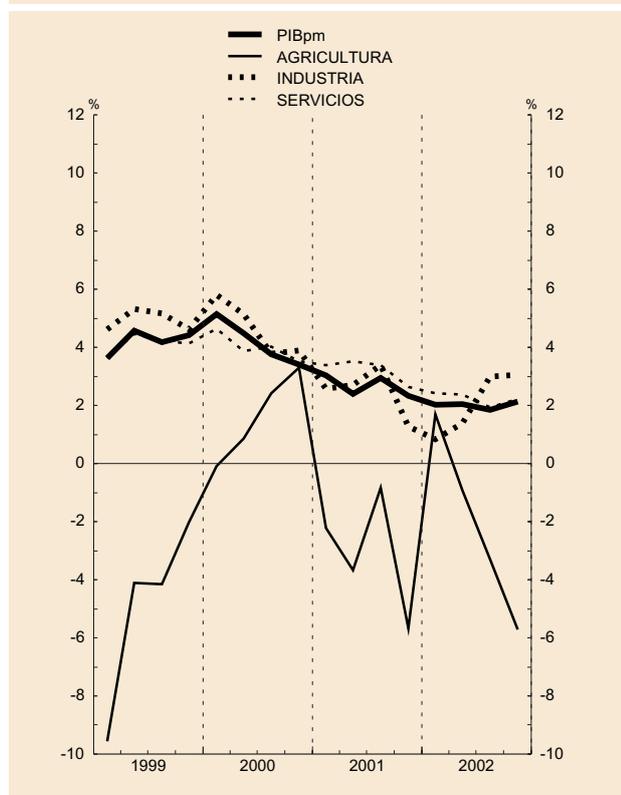
1.3. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

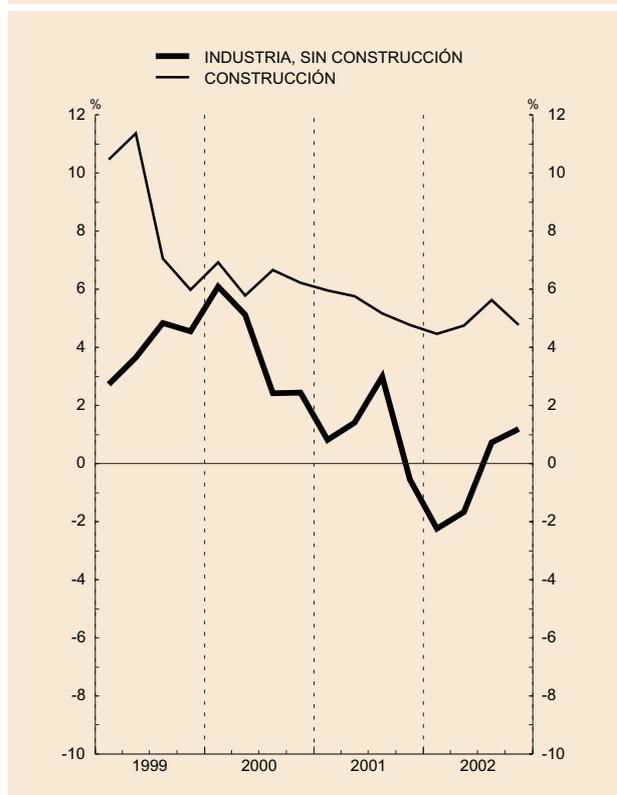
Tasas de variación interanual

| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | Ramas de los servicios | | | 9 | 10 | 11 | |
|----|-----|--|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------|------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------|--|---|-----|
| | | | | | | | 6 | 7 | 8 | | | | |
| | | Producto interior bruto a precios de mercado | Ramas agraria y pesquera | Ramas energéticas | Ramas industriales | Construcción | Total | Servicios de mercado | Servicios no de mercado | IVA que grava los productos | Impuestos netos sobre productos importados | Otros impuestos netos sobre los productos | |
| 00 | P | 4,2 | 1,6 | 4,3 | 4,0 | 6,4 | 4,0 | 4,2 | 3,3 | 5,1 | 6,9 | 5,0 | |
| 01 | P | 2,7 | -3,1 | 2,8 | 1,2 | 5,4 | 3,2 | 3,3 | 2,9 | 2,5 | 0,3 | 2,1 | |
| 02 | P | 2,0 | -2,1 | 8,3 | -0,5 | 4,9 | 2,2 | 1,9 | 3,5 | 0,2 | -5,5 | 6,3 | |
| 99 | IV | P | 4,4 | -2,0 | 2,2 | 4,6 | 6,0 | 4,1 | 4,2 | 3,9 | 11,0 | 4,3 | 5,9 |
| 00 | I | P | 5,1 | -0,1 | 2,2 | 6,1 | 6,9 | 4,6 | 4,9 | 3,8 | 10,7 | 5,2 | 6,1 |
| | II | P | 4,5 | 0,9 | 4,0 | 5,1 | 5,8 | 3,9 | 4,0 | 3,6 | 9,4 | 5,5 | 5,7 |
| | III | P | 3,8 | 2,4 | 4,7 | 2,4 | 6,7 | 4,0 | 4,3 | 3,2 | 1,2 | 9,8 | 4,6 |
| | IV | P | 3,4 | 3,3 | 6,4 | 2,4 | 6,2 | 3,5 | 3,8 | 2,7 | -0,4 | 7,1 | 3,5 |
| 01 | I | P | 3,0 | -2,2 | 4,1 | 0,8 | 6,0 | 3,4 | 3,6 | 2,6 | 5,9 | 4,6 | 2,2 |
| | II | P | 2,4 | -3,7 | 2,7 | 1,4 | 5,8 | 3,5 | 3,7 | 2,8 | -5,6 | 2,8 | 1,3 |
| | III | P | 2,9 | -0,8 | 1,6 | 3,0 | 5,2 | 3,4 | 3,5 | 3,1 | -0,5 | -3,1 | 2,2 |
| | IV | P | 2,3 | -5,7 | 2,8 | -0,6 | 4,8 | 2,6 | 2,5 | 3,2 | 10,6 | -2,7 | 2,9 |
| 02 | I | P | 2,0 | 1,7 | 7,8 | -2,2 | 4,5 | 2,4 | 2,2 | 3,3 | 3,7 | -3,6 | 3,6 |
| | II | P | 2,0 | -0,9 | 8,9 | -1,7 | 4,8 | 2,4 | 2,1 | 3,3 | 2,9 | -6,3 | 4,7 |
| | III | P | 1,8 | -3,3 | 8,4 | 0,7 | 5,6 | 1,9 | 1,5 | 3,5 | -4,5 | -5,2 | 7,9 |
| | IV | P | 2,1 | -5,7 | 8,0 | 1,2 | 4,8 | 2,2 | 1,7 | 3,9 | -1,4 | -6,8 | 8,9 |

PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

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

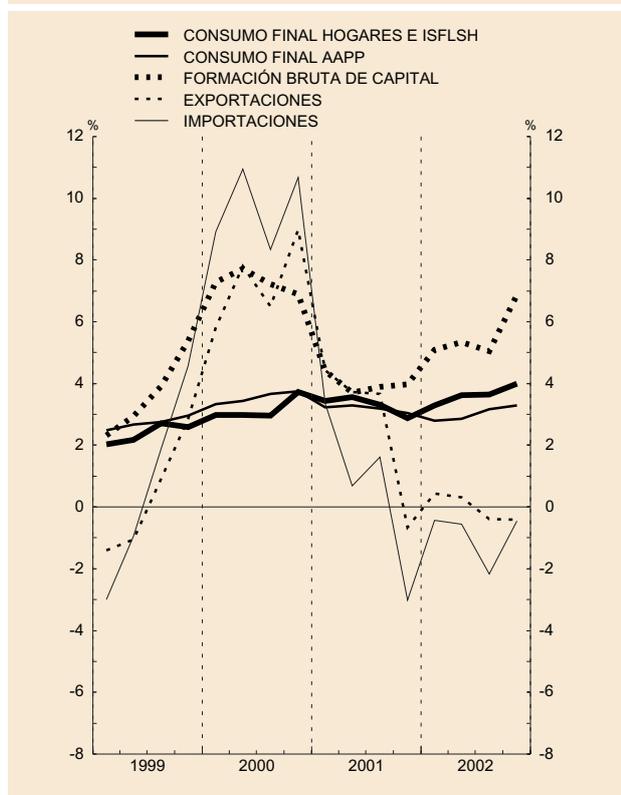
1.4. Producto interior bruto. Deflatores implícitos. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

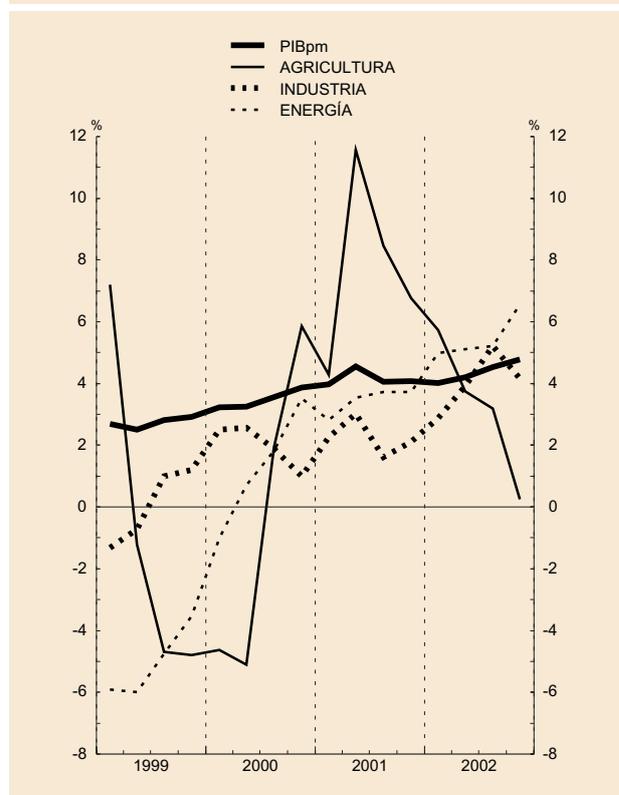
Tasas de variación interanual

| | | Componentes de la demanda | | | | | | | | 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 | |
| | | | | | Bienes de equipo | Construcción | | | | | | | | | | Otros productos |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | | |
| 00 | P | 3,2 | 3,5 | 7,2 | 4,3 | 9,1 | 6,8 | 7,3 | 9,7 | 3,5 | -0,6 | 1,3 | 2,0 | 8,6 | 3,5 | 3,5 |
| 01 | P | 3,3 | 3,2 | 4,0 | 1,0 | 5,4 | 3,6 | 2,7 | 0,6 | 4,2 | 7,7 | 3,5 | 2,3 | 5,7 | 4,5 | 4,8 |
| 02 | P | 3,6 | 3,0 | 5,6 | 1,0 | 6,8 | 3,4 | -0,0 | -0,9 | 4,4 | 3,2 | 5,5 | 4,1 | 5,7 | 3,9 | 4,4 |
| 99 IV | P | 2,6 | 3,0 | 5,4 | 2,8 | 6,7 | 6,1 | 2,9 | 4,6 | 2,9 | -4,8 | -3,5 | 1,2 | 6,1 | 3,1 | 3,1 |
| 00 I | P | 3,0 | 3,3 | 7,3 | 4,2 | 9,1 | 7,3 | 5,8 | 8,9 | 3,2 | -4,6 | -1,0 | 2,5 | 8,3 | 3,1 | 3,0 |
| II | P | 3,0 | 3,4 | 7,7 | 4,8 | 9,6 | 7,4 | 7,8 | 10,9 | 3,3 | -5,1 | 0,7 | 2,6 | 8,9 | 3,2 | 3,1 |
| III | P | 3,0 | 3,7 | 7,2 | 4,6 | 9,1 | 6,7 | 6,5 | 8,3 | 3,6 | 2,0 | 1,8 | 1,9 | 8,7 | 3,6 | 3,6 |
| IV | P | 3,7 | 3,7 | 6,9 | 3,8 | 8,5 | 5,9 | 9,0 | 10,7 | 3,9 | 5,8 | 3,5 | 1,0 | 8,5 | 4,2 | 4,4 |
| 01 I | P | 3,4 | 3,2 | 4,4 | 2,1 | 5,9 | 3,5 | 4,4 | 3,3 | 4,0 | 4,3 | 2,8 | 2,3 | 6,3 | 4,4 | 4,7 |
| II | P | 3,6 | 3,3 | 3,7 | 1,0 | 5,1 | 3,5 | 3,7 | 0,7 | 4,6 | 11,6 | 3,5 | 3,0 | 5,9 | 4,9 | 5,3 |
| III | P | 3,3 | 3,2 | 3,9 | 0,5 | 5,4 | 3,1 | 3,7 | 1,6 | 4,1 | 8,5 | 3,7 | 1,6 | 5,7 | 4,5 | 4,8 |
| IV | P | 2,9 | 3,0 | 4,0 | 0,5 | 5,3 | 4,1 | -0,7 | -3,0 | 4,1 | 6,8 | 3,7 | 2,1 | 5,1 | 4,2 | 4,6 |
| 02 I | P | 3,3 | 2,8 | 5,1 | 0,9 | 6,7 | 3,6 | 0,4 | -0,4 | 4,0 | 5,7 | 5,0 | 2,9 | 5,6 | 3,8 | 4,1 |
| II | P | 3,6 | 2,9 | 5,3 | 1,1 | 6,5 | 3,0 | 0,3 | -0,5 | 4,2 | 3,7 | 5,1 | 3,9 | 5,1 | 3,8 | 4,3 |
| III | P | 3,6 | 3,2 | 5,0 | 0,9 | 6,5 | 3,4 | -0,4 | -2,2 | 4,5 | 3,2 | 5,2 | 5,2 | 5,3 | 3,9 | 4,4 |
| IV | P | 4,0 | 3,3 | 6,9 | 1,1 | 7,5 | 3,5 | -0,4 | -0,5 | 4,8 | 0,3 | 6,5 | 4,2 | 6,7 | 4,0 | 4,6 |

PIB. DEFLADORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLADORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

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

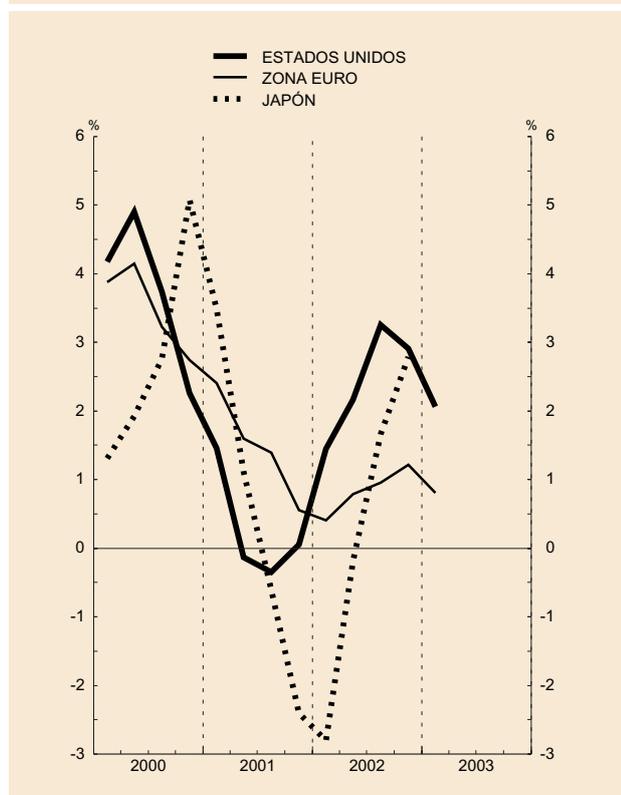
2.1. Producto interior bruto a precios constantes. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

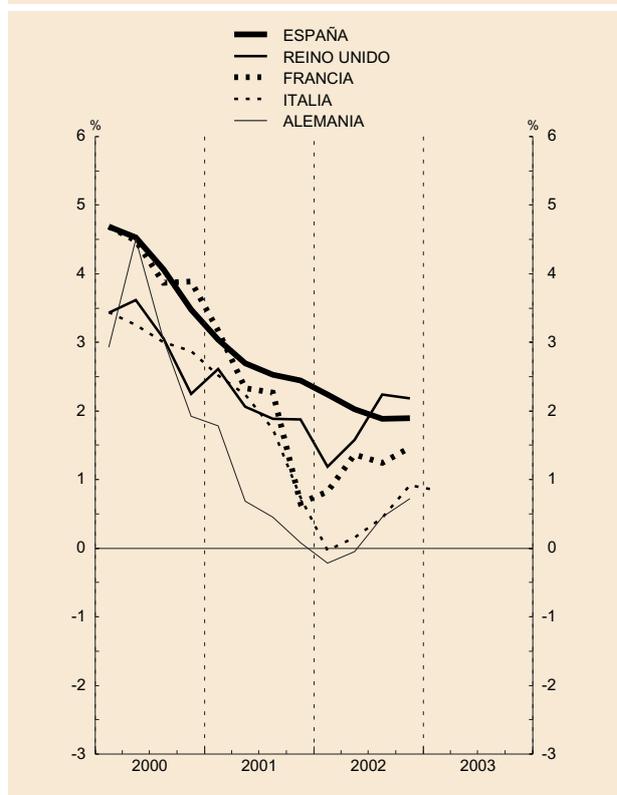
Tasas de variación interanual

| | OCDE 1 | Unión Europea 2 | Zona del euro 3 | Alemania 4 | España 5 | Estados Unidos de América 6 | Francia 7 | Italia 8 | Japón 9 | Reino Unido 10 |
|-------------|-----------|--------------------|--------------------|---------------|-------------|--------------------------------|--------------|-------------|------------|-------------------|
| 00 | 3,9 | 3,5 | 3,5 | 3,1 | 4,2 | 3,8 | 4,2 | 3,1 | 2,8 | 3,1 |
| 01 | 0,8 | 1,6 | 1,5 | 0,7 | 2,7 | 0,3 | 2,1 | 1,8 | 0,4 | 2,1 |
| 02 | 1,7 | 1,0 | 0,8 | 0,2 | 2,0 | 2,4 | 1,2 | 0,4 | 0,3 | 1,8 |
| 00 / | 4,0 | 3,8 | 3,9 | 2,9 | 5,1 | 4,2 | 4,7 | 3,4 | 1,3 | 3,4 |
| II | 4,5 | 4,1 | 4,1 | 4,5 | 4,5 | 4,9 | 4,5 | 3,3 | 1,9 | 3,6 |
| III | 3,8 | 3,2 | 3,2 | 3,0 | 3,8 | 3,7 | 3,9 | 3,0 | 2,8 | 3,1 |
| IV | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 1,9 | 3,4 | 2,3 | 3,9 | 2,9 | 5,1 | 2,2 |
| 01 / | 2,2 | 2,4 | 2,4 | 1,8 | 3,0 | 1,5 | 3,2 | 2,5 | 3,5 | 2,6 |
| II | 0,8 | 1,6 | 1,6 | 0,7 | 2,4 | -0,1 | 2,3 | 2,2 | 1,1 | 2,1 |
| III | 0,2 | 1,4 | 1,4 | 0,4 | 2,9 | -0,4 | 2,3 | 1,7 | -0,6 | 1,9 |
| IV | 0,1 | 0,8 | 0,6 | 0,1 | 2,3 | 0,1 | 0,7 | 0,7 | -2,4 | 1,9 |
| 02 / | 0,6 | 0,6 | 0,4 | -0,2 | 2,0 | 1,4 | 0,8 | -0,0 | -2,8 | 1,2 |
| II | 1,5 | 1,0 | 0,8 | -0,0 | 2,0 | 2,2 | 1,4 | 0,2 | -0,2 | 1,6 |
| III | 2,4 | 1,2 | 1,0 | 0,4 | 1,8 | 3,3 | 1,2 | 0,4 | 1,7 | 2,2 |
| IV | 2,1 | 1,4 | 1,2 | 0,7 | 2,1 | 2,9 | 1,5 | 0,9 | 2,8 | 2,2 |
| 03 / | ... | 1,0 | 0,8 | ... | ... | 2,1 | ... | 0,8 | ... | ... |

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



Fuentes: BCE, INE y OCDE.

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

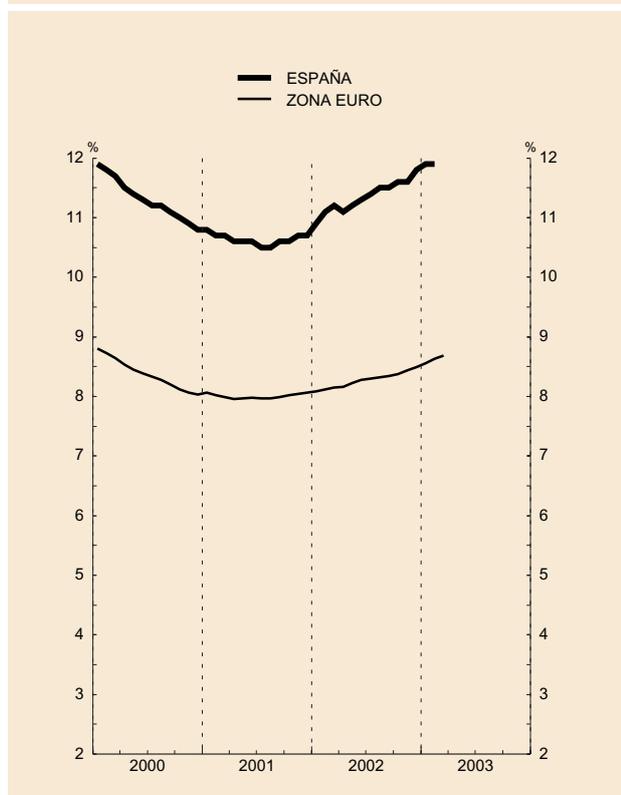
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

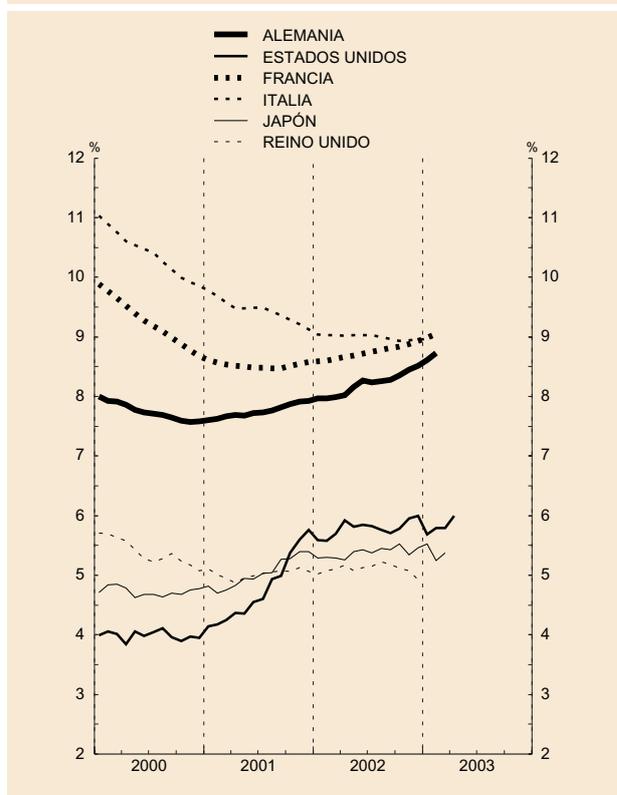
Porcentajes

| | OCDE | Unión Europea | Zona del euro | Alemania | España | Estados Unidos de América | Francia | Italia | Japón | Reino Unido |
|---------------|------|---------------|---------------|----------|--------|---------------------------|---------|--------|-------|-------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 00 | 6,3 | 7,8 | 8,4 | 7,7 | 11,3 | 4,0 | 9,3 | 10,4 | 4,7 | 5,4 |
| 01 | 6,5 | 7,3 | 8,0 | 7,8 | 10,6 | 4,8 | 8,5 | 9,4 | 5,0 | 5,0 |
| 02 | 6,9 | 7,6 | 8,3 | 8,2 | 11,4 | 5,8 | 8,7 | 9,0 | 5,4 | 5,1 |
| 01 Nov | 6,8 | 7,4 | 8,0 | 7,9 | 10,7 | 5,6 | 8,6 | 9,2 | 5,4 | 5,1 |
| 01 Dic | 6,9 | 7,4 | 8,1 | 7,9 | 10,7 | 5,8 | 8,6 | 9,1 | 5,4 | 5,1 |
| 02 Ene | 6,8 | 7,4 | 8,1 | 8,0 | 10,9 | 5,6 | 8,6 | 9,0 | 5,3 | 5,0 |
| 02 Feb | 6,8 | 7,4 | 8,1 | 8,0 | 11,1 | 5,6 | 8,6 | 9,0 | 5,3 | 5,1 |
| 02 Mar | 6,8 | 7,5 | 8,2 | 8,0 | 11,2 | 5,7 | 8,6 | 9,0 | 5,3 | 5,1 |
| 02 Abr | 6,9 | 7,5 | 8,2 | 8,0 | 11,1 | 5,9 | 8,7 | 9,0 | 5,3 | 5,2 |
| 02 May | 6,9 | 7,6 | 8,2 | 8,2 | 11,2 | 5,8 | 8,7 | 9,0 | 5,4 | 5,1 |
| 02 Jun | 6,9 | 7,6 | 8,3 | 8,3 | 11,3 | 5,9 | 8,7 | 9,0 | 5,4 | 5,1 |
| 02 Jul | 6,9 | 7,6 | 8,3 | 8,2 | 11,4 | 5,8 | 8,8 | 9,0 | 5,4 | 5,2 |
| 02 Ago | 6,9 | 7,6 | 8,3 | 8,3 | 11,5 | 5,8 | 8,8 | 9,0 | 5,5 | 5,2 |
| 02 Sep | 6,9 | 7,7 | 8,3 | 8,3 | 11,5 | 5,7 | 8,8 | 9,0 | 5,4 | 5,2 |
| 02 Oct | 7,0 | 7,7 | 8,4 | 8,4 | 11,6 | 5,8 | 8,8 | 8,9 | 5,5 | 5,1 |
| 02 Nov | 7,0 | 7,7 | 8,4 | 8,5 | 11,6 | 6,0 | 8,9 | 8,9 | 5,3 | 5,1 |
| 02 Dic | 7,1 | 7,8 | 8,5 | 8,5 | 11,8 | 6,0 | 8,9 | 9,0 | 5,5 | 4,9 |
| 03 Ene | 7,0 | 7,9 | 8,6 | 8,6 | 11,9 | 5,7 | 9,0 | 9,0 | 5,5 | ... |
| 03 Feb | 7,0 | 7,9 | 8,6 | 8,7 | 11,9 | 5,8 | 9,1 | ... | 5,3 | ... |
| 03 Mar | ... | ... | 8,7 | ... | ... | 5,8 | ... | ... | 5,4 | ... |
| 03 Abr | ... | ... | ... | ... | ... | 6,0 | ... | ... | ... | ... |

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



Fuentes: BCE y OCDE.

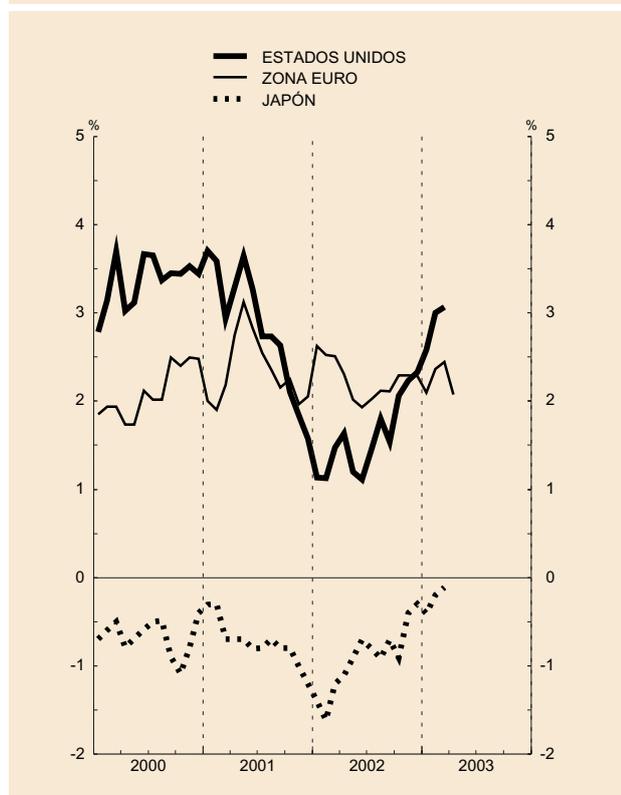
2.3. Precios de consumo. Comparación internacional (a)

■ Serie representada gráficamente.

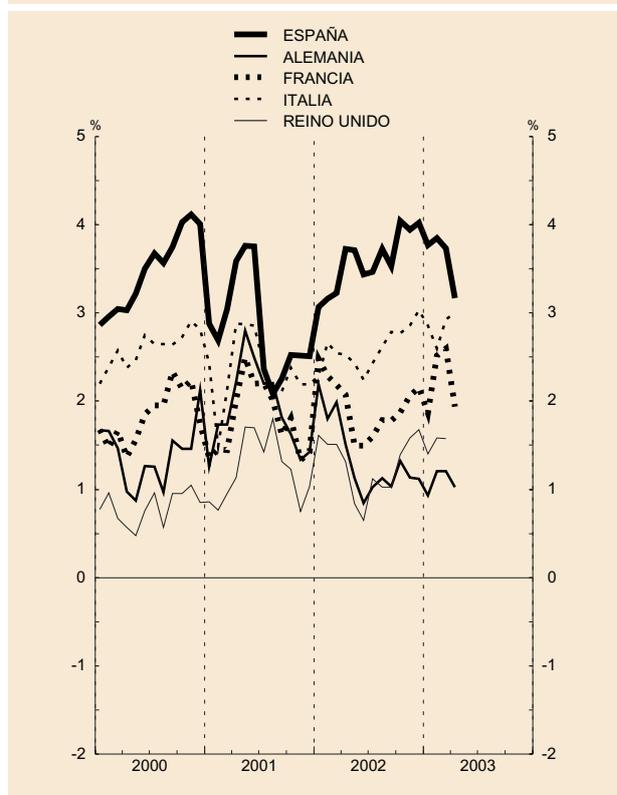
Tasas de variación interanual

| | OCDE 1 | Unión Europea 2 | Zona del euro 3 | Alemania 4 | España 5 | Estados Unidos de América 6 | Francia 7 | Italia 8 | Japón 9 | Reino Unido 10 |
|---------------|-----------|--------------------|--------------------|---------------|-------------|--------------------------------|--------------|-------------|------------|-------------------|
| 00 | 2,5 | 1,9 | 2,1 | 1,4 | 3,5 | 3,4 | 1,8 | 2,6 | -0,7 | 0,8 |
| 01 | 2,3 | 2,2 | 2,3 | 1,9 | 2,8 | 2,8 | 1,8 | 2,3 | -0,7 | 1,2 |
| 02 | 1,6 | 2,1 | 2,3 | 1,4 | 3,6 | 1,6 | 1,9 | 2,6 | -0,9 | 1,3 |
| 01 Nov | 1,5 | 1,8 | 2,0 | 1,3 | 2,5 | 1,8 | 1,3 | 2,2 | -1,0 | 0,8 |
| Dic | 1,4 | 1,9 | 2,1 | 1,4 | 2,5 | 1,6 | 1,4 | 2,2 | -1,2 | 1,0 |
| 02 Ene | 1,3 | 2,5 | 2,6 | 2,2 | 3,1 | 1,1 | 2,5 | 2,3 | -1,4 | 1,6 |
| Feb | 1,2 | 2,4 | 2,5 | 1,8 | 3,2 | 1,1 | 2,3 | 2,7 | -1,6 | 1,5 |
| Mar | 1,5 | 2,3 | 2,5 | 2,0 | 3,2 | 1,5 | 2,2 | 2,5 | -1,2 | 1,5 |
| Abr | 1,5 | 2,1 | 2,3 | 1,5 | 3,7 | 1,6 | 2,1 | 2,5 | -1,1 | 1,3 |
| May | 1,3 | 1,8 | 2,0 | 1,1 | 3,7 | 1,2 | 1,5 | 2,4 | -0,9 | 0,8 |
| Jun | 1,2 | 1,7 | 1,9 | 0,8 | 3,4 | 1,1 | 1,5 | 2,2 | -0,7 | 0,6 |
| Jul | 1,4 | 1,9 | 2,0 | 1,0 | 3,5 | 1,5 | 1,6 | 2,4 | -0,8 | 1,1 |
| Ago | 1,6 | 1,9 | 2,1 | 1,1 | 3,7 | 1,8 | 1,8 | 2,6 | -0,9 | 1,0 |
| Sep | 1,5 | 1,9 | 2,1 | 1,0 | 3,5 | 1,5 | 1,8 | 2,8 | -0,7 | 1,0 |
| Oct | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 1,3 | 4,0 | 2,1 | 1,9 | 2,8 | -0,9 | 1,4 |
| Nov | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 1,1 | 3,9 | 2,2 | 2,1 | 2,9 | -0,4 | 1,6 |
| Dic | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 1,1 | 4,0 | 2,3 | 2,2 | 3,0 | -0,3 | 1,7 |
| 03 Ene | 2,3 | 2,0 | 2,1 | 0,9 | 3,8 | 2,6 | 1,9 | 2,9 | -0,4 | 1,4 |
| Feb | 2,5 | 2,3 | 2,4 | 1,2 | 3,8 | 3,0 | 2,5 | 2,6 | -0,2 | 1,6 |
| Mar | 2,5 | 2,3 | 2,4 | 1,2 | 3,7 | 3,1 | 2,6 | 2,9 | -0,1 | 1,6 |
| Abr | ... | 1,9 | 2,1 | 1,0 | 3,2 | ... | 1,9 | 3,0 | ... | ... |

PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadro 26.15.

(a) Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.

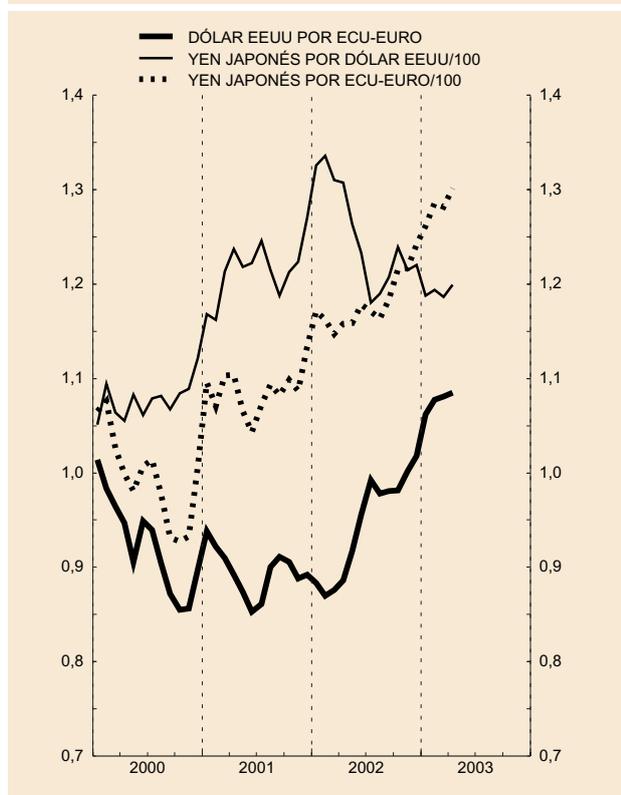
2.4 Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés

■ Serie representada gráficamente.

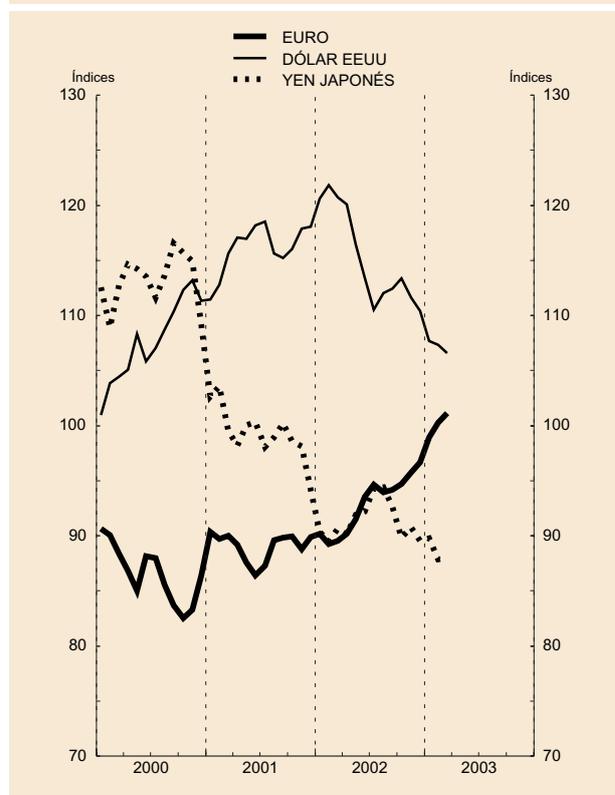
Media de cifras diarias

| | Tipos de cambio | | | Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1999 I=100 (a) | | | Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1999 I=100 (b) | | | | | |
|---------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|--|----------------------|-------------|--|----------------------|-------------|--------------------------|----------------------|-------------|
| | Dólar estadounidense por ecu/euro | Yen japonés por ecu/euro | Yen japonés por dólar estadounidense | Euro (c) | Dólar estadounidense | Yen japonés | Con precios de consumo | | | Con precios industriales | | |
| | | | | | | | Euro (c) | Dólar estadounidense | Yen japonés | Euro (c) | Dólar estadounidense | Yen japonés |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 00 | 0,9239 | 99,52 | 107,76 | 85,7 | 105,0 | 118,0 | 86,5 | 107,6 | 113,2 | 87,1 | 106,0 | 111,3 |
| 01 | 0,8955 | 108,76 | 121,50 | 87,3 | 111,8 | 106,9 | 89,0 | 116,1 | 99,3 | 89,2 | 112,4 | 99,8 |
| 02 | 0,9454 | 118,08 | 125,18 | 90,0 | 110,5 | 101,1 | 92,9 | 115,3 | 91,4 | 92,6 | 109,4 | 94,2 |
| 02 E-A | 0,8789 | 115,97 | 131,96 | 87,1 | 116,0 | 99,2 | 89,8 | 120,8 | 90,2 | 89,6 | 114,5 | 93,2 |
| 03 E-A | 1,0761 | 128,22 | 119,16 | 97,3 | 102,0 | 99,6 | 100,1 | 107,2 | 88,5 | 100,3 | 102,9 | 91,4 |
| 02 Feb | 0,8700 | 116,23 | 133,59 | 86,8 | 117,0 | 98,5 | 89,3 | 121,8 | 89,5 | 89,2 | 115,3 | 92,9 |
| Mar | 0,8758 | 114,75 | 131,02 | 86,8 | 115,8 | 100,0 | 89,5 | 120,7 | 90,7 | 89,0 | 114,5 | 93,8 |
| Abr | 0,8858 | 115,81 | 130,75 | 87,2 | 115,0 | 99,6 | 90,2 | 120,1 | 90,1 | 89,8 | 114,2 | 92,8 |
| May | 0,9170 | 115,86 | 126,36 | 88,6 | 111,8 | 101,3 | 91,5 | 116,4 | 91,9 | 90,9 | 110,6 | 94,5 |
| Jun | 0,9554 | 117,80 | 123,33 | 90,6 | 108,8 | 101,8 | 93,5 | 113,4 | 92,2 | 93,0 | 107,7 | 95,0 |
| Jul | 0,9922 | 117,11 | 118,05 | 91,7 | 105,9 | 104,5 | 94,6 | 110,5 | 94,3 | 94,1 | 104,8 | 97,5 |
| Ago | 0,9778 | 116,31 | 118,96 | 91,1 | 107,3 | 104,5 | 94,0 | 112,0 | 94,4 | 93,9 | 106,0 | 97,4 |
| Sep | 0,9808 | 118,38 | 120,71 | 91,2 | 107,6 | 102,8 | 94,2 | 112,4 | 92,6 | 94,2 | 107,2 | 95,1 |
| Oct | 0,9811 | 121,57 | 123,92 | 91,7 | 108,4 | 100,0 | 94,7 | 113,4 | 89,8 | 94,4 | 108,3 | 92,3 |
| Nov | 1,0014 | 121,65 | 121,49 | 92,5 | 106,8 | 101,0 | 95,7 | 111,7 | 90,8 | 95,1 | 106,1 | 93,7 |
| Dic | 1,0183 | 124,20 | 122,00 | 93,6 | 106,0 | 99,8 | 96,7 | 110,4 | 89,6 | 96,8 | 104,6 | 92,6 |
| 03 Ene | 1,0622 | 126,12 | 118,74 | 95,8 | 103,0 | 100,5 | 98,9 | 107,7 | 89,7 | 99,1 | 102,8 | 92,4 |
| Feb | 1,0773 | 128,60 | 119,38 | 97,1 | 102,2 | 99,3 | 100,3 | 107,4 | 87,8 | 100,4 | 103,0 | 90,4 |
| Mar | 1,0807 | 128,16 | 118,61 | 97,9 | 101,4 | 99,9 | 101,2 | 106,6 | 88,0 | 101,3 | ... | ... |
| Abr | 1,0848 | 130,12 | 119,95 | 98,6 | 101,3 | 98,6 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

TIPOS DE CAMBIO BILATERALES



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



Fuentes: BCE y BE.

(a) Media geométrica, calculada con el sistema de doble ponderación a partir del comercio de manufacturas de 1995 a 1997, de las variaciones de la cotización al contado de cada moneda respecto de las monedas que componen la agrupación. La caída del índice significa una depreciación de la moneda frente a la agrupación.

(b) Resultado de multiplicar los precios relativos de cada área-país (relación entre el índice de precios del área-país y el de los países del grupo) por el tipo de cambio efectivo nominal. La caída del índice refleja una depreciación del tipo efectivo real y, por consiguiente, puede interpretarse como una mejora de la competitividad de dicha área-país.

(c) La metodología utilizada en la elaboración de estos índices aparece en el recuadro 5 del Boletín mensual del BCE de octubre de 1999.

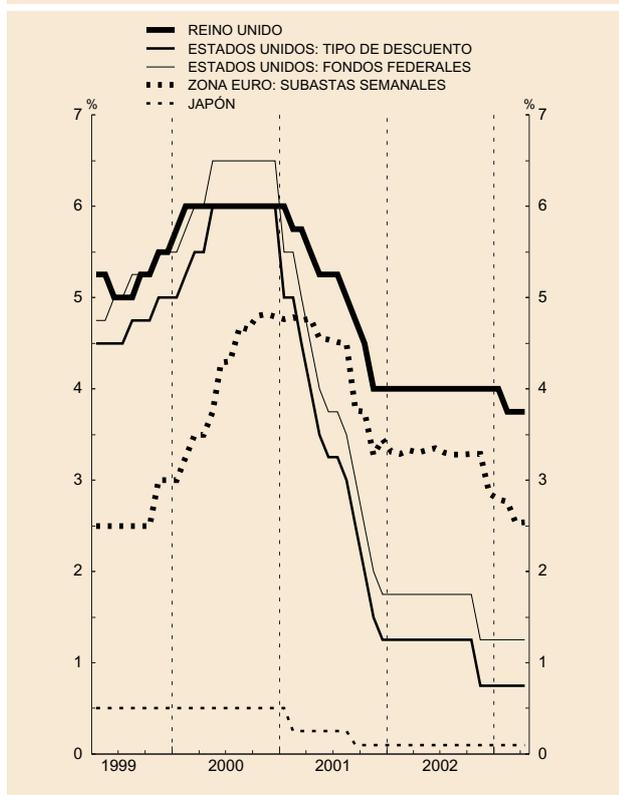
2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

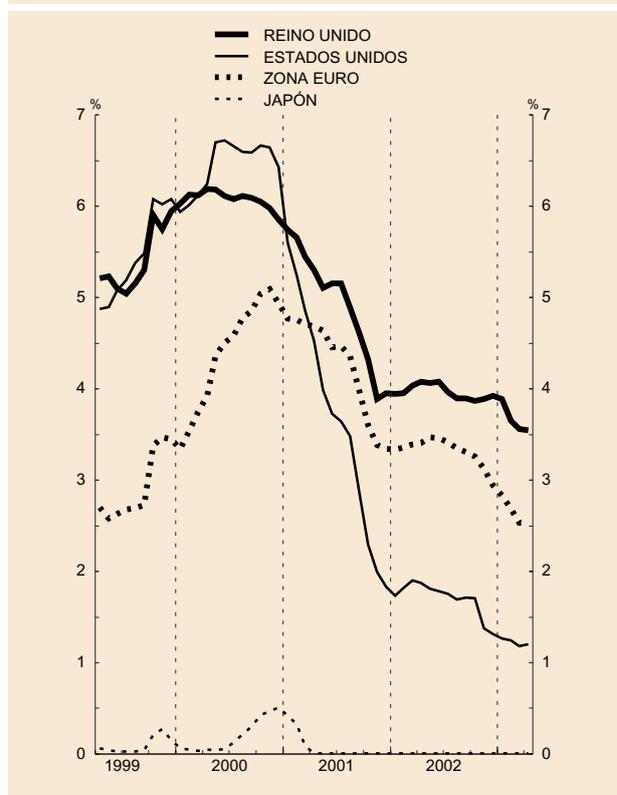
Porcentajes

| | Tipos de intervención | | | | | Tipos interbancarios a tres meses | | | | | | | | | |
|---------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|---------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------------|
| | Zona del euro (a) | Estados Unidos de América | | Japón (b) | Reino Unido (c) | OCDE 6 | Unión Europea 7 | Zona del euro 8 | Alemania 9 | España 10 | Estados Unidos de América 11 | Francia 12 | Italia 13 | Japón 14 | Reino Unido 15 |
| | | Tipo descuento 2 | Fondos federales 3 | | | | | | | | | | | | |
| 00 | 4,75 | 6,00 | 6,27 | 0,50 | 6,00 | 4,71 | 4,65 | 4,39 | - | - | 6,44 | - | - | 0,19 | 6,08 |
| 01 | 3,25 | 1,25 | 3,72 | 0,10 | 4,00 | 3,39 | 4,30 | 4,26 | - | - | 3,66 | - | - | 0,08 | 4,93 |
| 02 | 2,75 | 0,75 | 1,67 | 0,10 | 4,00 | 2,21 | 3,42 | 3,32 | - | - | 1,71 | - | - | 0,01 | 3,96 |
| 01 Nov | 3,25 | 1,50 | 2,00 | 0,10 | 4,00 | 2,31 | 3,43 | 3,39 | - | - | 1,99 | - | - | 0,01 | 3,89 |
| 01 Dic | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,23 | 3,40 | 3,35 | - | - | 1,83 | - | - | 0,01 | 3,95 |
| 02 Ene | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,18 | 3,39 | 3,34 | - | - | 1,74 | - | - | 0,01 | 3,95 |
| 02 Feb | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,22 | 3,42 | 3,36 | - | - | 1,82 | - | - | 0,01 | 3,95 |
| 02 Mar | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,28 | 3,45 | 3,39 | - | - | 1,90 | - | - | 0,01 | 4,04 |
| 02 Abr | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,30 | 3,53 | 3,41 | - | - | 1,87 | - | - | 0,01 | 4,08 |
| 02 May | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,31 | 3,58 | 3,47 | - | - | 1,81 | - | - | 0,01 | 4,06 |
| 02 Jun | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,31 | 3,58 | 3,46 | - | - | 1,78 | - | - | 0,01 | 4,08 |
| 02 Jul | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,28 | 3,51 | 3,41 | - | - | 1,75 | - | - | 0,01 | 3,96 |
| 02 Ago | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,22 | 3,45 | 3,35 | - | - | 1,69 | - | - | 0,01 | 3,89 |
| 02 Sep | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,22 | 3,42 | 3,31 | - | - | 1,71 | - | - | 0,01 | 3,90 |
| 02 Oct | 3,25 | 1,25 | 1,75 | 0,10 | 4,00 | 2,20 | 3,37 | 3,26 | - | - | 1,70 | - | - | 0,01 | 3,87 |
| 02 Nov | 3,25 | 0,75 | 1,25 | 0,10 | 4,00 | 2,02 | 3,26 | 3,12 | - | - | 1,38 | - | - | 0,01 | 3,88 |
| 02 Dic | 2,75 | 0,75 | 1,25 | 0,10 | 4,00 | 1,94 | 3,11 | 2,94 | - | - | 1,32 | - | - | 0,01 | 3,92 |
| 03 Ene | 2,75 | 0,75 | 1,25 | 0,10 | 4,00 | 1,88 | 3,01 | 2,83 | - | - | 1,27 | - | - | 0,01 | 3,89 |
| 03 Feb | 2,75 | 0,75 | 1,25 | 0,10 | 3,75 | 1,81 | 2,86 | 2,69 | - | - | 1,24 | - | - | 0,01 | 3,65 |
| 03 Mar | 2,50 | 0,75 | 1,25 | 0,10 | 3,75 | 1,73 | 2,71 | 2,53 | - | - | 1,18 | - | - | 0,01 | 3,56 |
| 03 Abr | 2,50 | 0,75 | 1,25 | 0,10 | 3,75 | 1,74 | 2,71 | 2,53 | - | - | 1,20 | - | - | 0,01 | 3,55 |

TIPOS DE INTERVENCIÓN



TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

(a) Operaciones principales de financiación.

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

(c) Oferta complementaria de liquidez (Retail Bank Base rate).

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

■ Serie representada gráficamente.

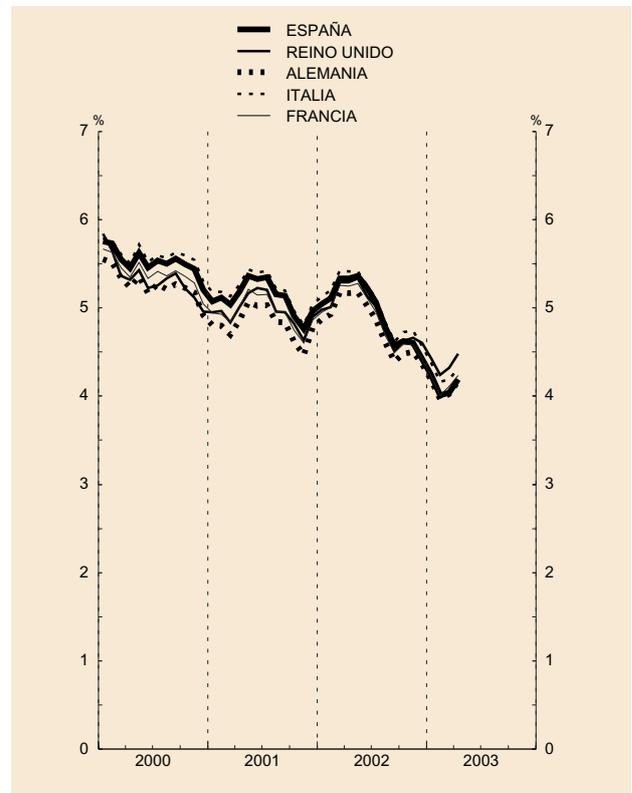
Porcentajes

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
|-----------|------|---------------|---------------|----------|--------|---------------------------|---------|--------|-------|-------------|
| | OCDE | Unión Europea | Zona del euro | Alemania | España | Estados Unidos de América | Francia | Italia | Japón | Reino Unido |
| 00 | 5,17 | 5,45 | 5,45 | 5,27 | 5,53 | 6,12 | 5,40 | 5,59 | 1,76 | 5,34 |
| 01 | 4,47 | 4,98 | 5,03 | 4,82 | 5,12 | 5,06 | 4,95 | 5,19 | 1,34 | 4,97 |
| 02 | 4,27 | 4,92 | 4,92 | 4,80 | 4,96 | 4,65 | 4,88 | 5,04 | 1,27 | 4,93 |
| 01 | | | | | | | | | | |
| Nov | 4,15 | 4,62 | 4,67 | 4,47 | 4,76 | 4,64 | 4,60 | 4,81 | 1,33 | 4,63 |
| Dic | 4,45 | 4,88 | 4,96 | 4,77 | 4,97 | 5,10 | 4,87 | 5,05 | 1,35 | 4,90 |
| 02 | | | | | | | | | | |
| Ene | 4,48 | 4,96 | 5,02 | 4,87 | 5,05 | 5,07 | 4,95 | 5,12 | 1,43 | 4,98 |
| Feb | 4,49 | 5,03 | 5,07 | 4,93 | 5,11 | 4,97 | 5,01 | 5,21 | 1,52 | 5,01 |
| Mar | 4,73 | 5,27 | 5,32 | 5,18 | 5,34 | 5,33 | 5,25 | 5,42 | 1,45 | 5,29 |
| Abr | 4,72 | 5,30 | 5,30 | 5,17 | 5,34 | 5,29 | 5,25 | 5,41 | 1,39 | 5,29 |
| May | 4,69 | 5,32 | 5,30 | 5,18 | 5,36 | 5,22 | 5,27 | 5,41 | 1,38 | 5,33 |
| Jun | 4,51 | 5,16 | 5,16 | 5,03 | 5,23 | 4,95 | 5,11 | 5,26 | 1,36 | 5,14 |
| Jul | 4,33 | 5,01 | 5,03 | 4,87 | 5,07 | 4,67 | 4,96 | 5,11 | 1,30 | 5,02 |
| Ago | 4,06 | 4,74 | 4,73 | 4,60 | 4,78 | 4,30 | 4,68 | 4,84 | 1,26 | 4,73 |
| Sep | 3,80 | 4,53 | 4,52 | 4,39 | 4,58 | 3,93 | 4,49 | 4,62 | 1,16 | 4,51 |
| Oct | 3,84 | 4,62 | 4,62 | 4,48 | 4,62 | 3,95 | 4,59 | 4,72 | 1,09 | 4,63 |
| Nov | 3,86 | 4,63 | 4,59 | 4,50 | 4,60 | 4,06 | 4,58 | 4,74 | 0,99 | 4,66 |
| Dic | 3,81 | 4,48 | 4,41 | 4,36 | 4,43 | 4,09 | 4,42 | 4,57 | 0,97 | 4,60 |
| 03 | | | | | | | | | | |
| Ene | 3,70 | 4,29 | 4,27 | 4,19 | 4,24 | 4,06 | 4,23 | 4,38 | 0,84 | 4,43 |
| Feb | 3,57 | 4,08 | 4,06 | 3,96 | 4,01 | 3,94 | 4,01 | 4,16 | 0,83 | 4,24 |
| Mar | 3,53 | 4,14 | 4,13 | 4,02 | 4,04 | 3,82 | 4,11 | 4,19 | 0,74 | 4,32 |
| Abr | 3,64 | 4,28 | 4,23 | 4,17 | 4,19 | 3,99 | 4,23 | 4,32 | 0,66 | 4,48 |

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

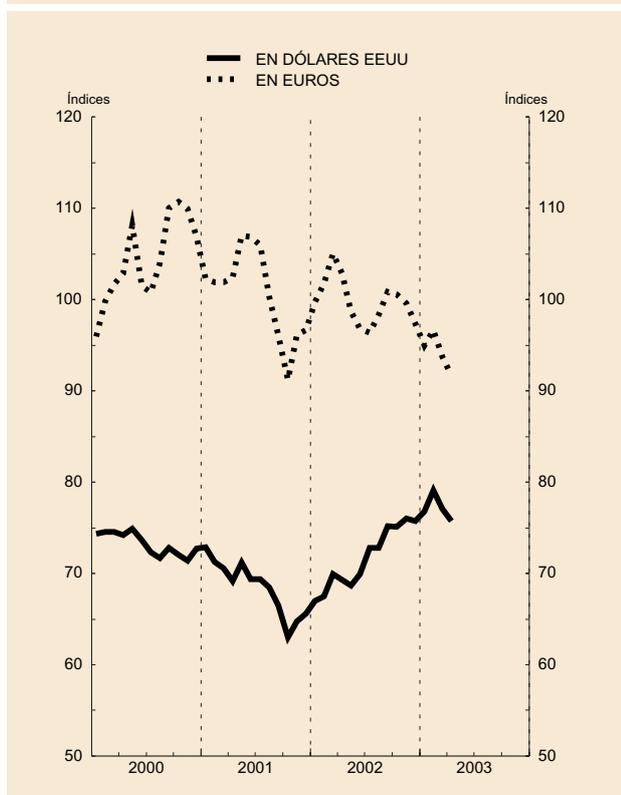
2.7 Mercados internacionales: Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro

■ Serie representada gráficamente.

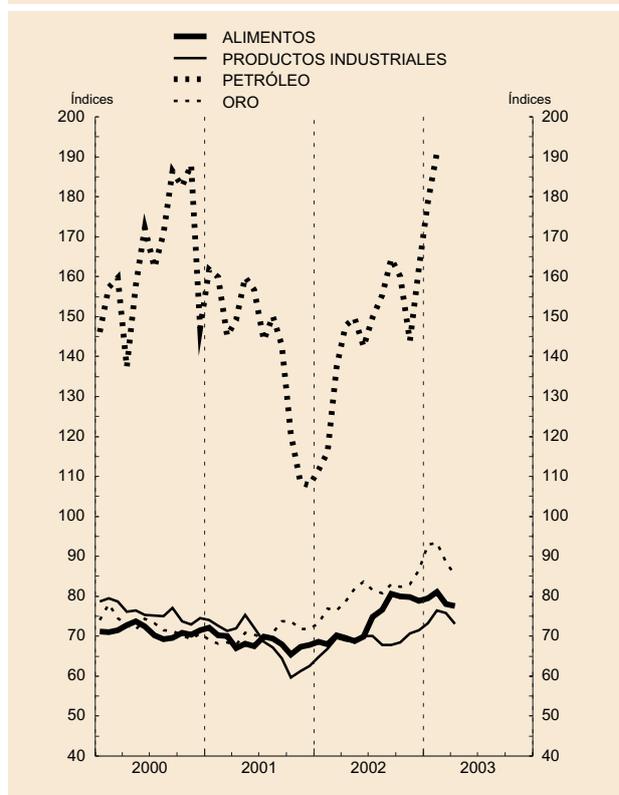
Base 1995 = 100

| | 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 | |
| 00 | 104,4 | 73,3 | 71,2 | 76,1 | 70,3 | 80,9 | 163,9 | 28,5 | 72,6 | 279,0 | 9,68 |
| 01 | 100,7 | 68,5 | 68,6 | 68,4 | 65,4 | 70,9 | 142,1 | 24,6 | 70,5 | 271,1 | 9,74 |
| 02 | 99,8 | 71,7 | 73,8 | 68,8 | 69,7 | 68,0 | 145,2 | 25,0 | 80,7 | 310,0 | 10,55 |
| 02 E-A | 102,4 | 68,5 | 69,1 | 67,6 | 66,4 | 68,5 | 128,3 | 22,3 | 76,3 | 293,2 | 10,73 |
| 03 E-A | 94,2 | 77,1 | 79,0 | 74,6 | 78,0 | 71,7 | ... | 29,8 | 90,0 | 345,9 | 10,34 |
| 02 Ene | 99,7 | 67,0 | 68,6 | 64,8 | 61,9 | 67,3 | 111,5 | 19,5 | 73,3 | 281,6 | 10,25 |
| 02 Feb | 101,8 | 67,5 | 67,9 | 66,9 | 66,0 | 67,6 | 116,0 | 20,4 | 76,9 | 295,5 | 10,91 |
| 02 Mar | 105,0 | 69,9 | 70,2 | 69,6 | 69,2 | 70,0 | 137,4 | 23,7 | 76,4 | 293,7 | 10,79 |
| 02 Abr | 102,9 | 69,3 | 69,6 | 68,9 | 68,7 | 69,1 | 147,8 | 25,7 | 78,7 | 302,4 | 10,97 |
| 02 May | 98,7 | 68,7 | 68,8 | 68,6 | 69,2 | 68,0 | 149,7 | 25,4 | 81,9 | 314,5 | 11,03 |
| 02 Jun | 96,8 | 70,0 | 69,9 | 70,1 | 71,2 | 69,2 | 142,4 | 24,1 | 83,6 | 321,2 | 10,77 |
| 02 Jul | 96,4 | 72,8 | 74,9 | 70,0 | 71,3 | 68,8 | 149,8 | 25,8 | 81,5 | 313,3 | 10,15 |
| 02 Ago | 98,4 | 72,8 | 76,6 | 67,8 | 70,3 | 65,1 | 155,5 | 26,7 | 80,8 | 310,3 | 10,20 |
| 02 Sep | 100,9 | 75,2 | 80,5 | 67,9 | 70,4 | 65,7 | 164,5 | 28,4 | 83,1 | 319,1 | 10,47 |
| 02 Oct | 100,6 | 75,1 | 80,0 | 68,4 | 71,4 | 65,9 | 160,0 | 27,5 | 82,4 | 316,6 | 10,37 |
| 02 Nov | 99,6 | 76,0 | 79,9 | 70,8 | 72,5 | 69,3 | 143,9 | 24,3 | 83,0 | 319,1 | 10,24 |
| 02 Dic | 97,4 | 75,7 | 78,8 | 71,5 | 74,0 | 69,4 | 162,1 | 28,2 | 86,6 | 332,6 | 10,51 |
| 03 Ene | 95,0 | 76,8 | 79,4 | 73,2 | 75,8 | 70,9 | 178,7 | 31,3 | 92,9 | 356,9 | 10,80 |
| 03 Feb | 96,7 | 79,1 | 81,0 | 76,4 | 79,6 | 73,7 | 191,1 | 32,7 | 93,4 | 359,0 | 10,70 |
| 03 Mar | 93,7 | 77,1 | 78,0 | 75,8 | 79,0 | 73,0 | ... | 30,3 | 88,7 | 340,6 | 10,13 |
| 03 Abr | 91,7 | 75,8 | 77,5 | 73,1 | 77,8 | 69,3 | ... | 25,0 | 85,3 | 327,7 | 9,72 |

ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS



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



Fuentes: The Economist, FMI, BCE y BE.

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

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

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

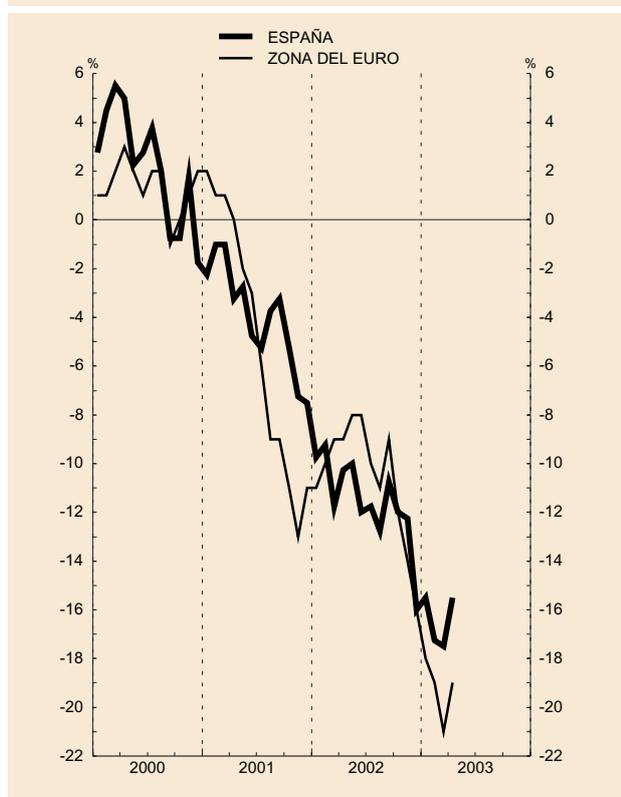
3.1. Indicadores de consumo privado. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

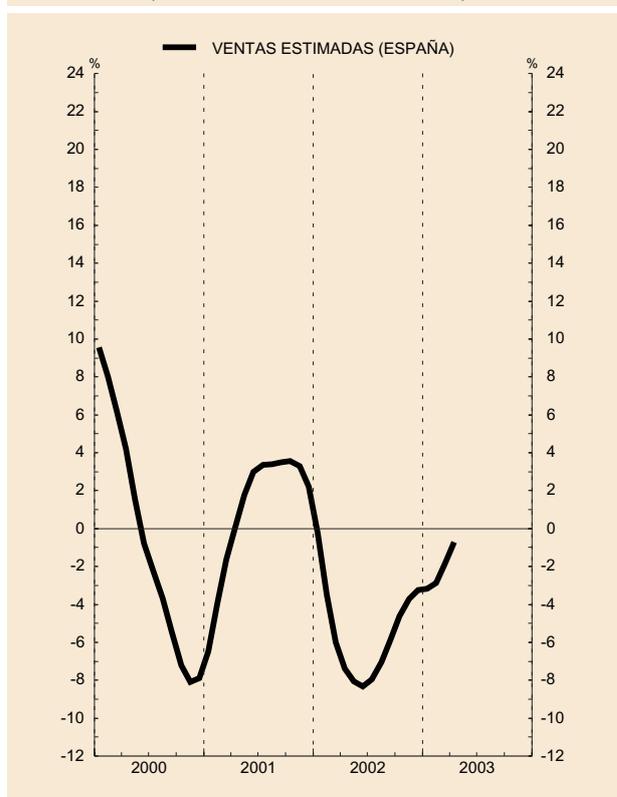
Tasas de variación interanual

| | Encuestas de opinión (porcentajes netos) | | | | | | Matriculaciones y ventas de automóviles | | | | Comercio al por menor: índice de ventas | | | | | | |
|--------|--|---|---|--|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|----------------------------|---|----------------|--|------------------|--|-----------|------|
| | Consumidores | | | Índice de confianza del comercio minorista | Pro memoria: zona del euro | | Matriculaciones | De las que Uso privado | 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 | | | | | Nominal | Deflactado (a) | Grandes superficies (a) | Alimentación (b) | | Resto (c) | |
| | | | | 1 | | | 2 | 3 | 4 | 5 | | | | | 6 | | 7 |
| 00 | | 2 | 5 | 7 | 3 | 1 | -0 | -2,4 | -3,6 | -1,8 | -2,1 | 6,2 | 3,0 | 5,3 | 2,9 | 3,9 | 2,3 |
| 01 | | -4 | -3 | 4 | -0 | -5 | -6 | 2,2 | 1,9 | 3,2 | -0,8 | 7,1 | 3,4 | 3,5 | 5,1 | 1,5 | 1,4 |
| 02 | P | -12 | -7 | -1 | -2 | -11 | -16 | -7,3 | -7,0 | -6,6 | -4,3 | 5,7 | 2,2 | 7,9 | 1,7 | 2,8 | 0,2 |
| 02 E-A | P | -10 | -6 | -1 | -3 | -10 | -16 | -11,1 | -13,7 | -7,7 | ... | 5,7 | 2,5 | 7,1 | 3,9 | 1,5 | 0,4 |
| 03 E-A | A | -16 | -15 | -3 | -2 | -19 | -17 | 2,6 | 2,5 | -2,5 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 02 May | P | -10 | -5 | 2 | -2 | -8 | -18 | -4,8 | -6,9 | -6,2 | -7,8 | 7,3 | 3,6 | 9,8 | 1,3 | 5,6 | 0,2 |
| Jun | P | -12 | -8 | - | -3 | -8 | -18 | -16,5 | -1,6 | -16,4 | -7,6 | 2,3 | -1,1 | 3,5 | -3,5 | 1,0 | -0,8 |
| Jul | P | -12 | -10 | - | -4 | -10 | -17 | -6,1 | -4,4 | -6,0 | -7,1 | 6,9 | 3,4 | 10,6 | 1,4 | 4,9 | 0,8 |
| Ago | P | -13 | -9 | -2 | -3 | -11 | -16 | -9,1 | -7,7 | -10,1 | -4,1 | 4,1 | 0,5 | 11,0 | 2,8 | -0,8 | 0,6 |
| Sep | P | -11 | -5 | - | -2 | -9 | -17 | -1,8 | -1,9 | -4,1 | -2,6 | 7,6 | 4,0 | 8,2 | -0,9 | 8,0 | 0,1 |
| Oct | P | -12 | -6 | - | - | -12 | -16 | 0,5 | -0,2 | 0,3 | -3,3 | 8,1 | 3,9 | 9,7 | 2,7 | 4,7 | 1,7 |
| Nov | P | -12 | -4 | - | -1 | -14 | -14 | -8,3 | -10,5 | -8,6 | -1,2 | 7,6 | 3,6 | 11,0 | 2,7 | 4,3 | -0,9 |
| Dic | P | -16 | -13 | -4 | -3 | -16 | -16 | 8,2 | 2,8 | 7,0 | 6,1 | 2,8 | -1,2 | 2,8 | -2,2 | -0,6 | -1,3 |
| 03 Ene | A | -16 | -13 | -3 | -5 | -18 | -19 | -2,2 | -2,2 | -5,6 | -5,3 | 6,1 | 2,3 | 9,5 | 0,7 | 3,1 | 2,4 |
| Feb | A | -17 | -15 | -4 | - | -19 | -13 | -4,6 | -1,2 | -6,6 | -3,5 | 6,2 | 2,2 | 7,9 | 0,6 | 3,2 | 0,9 |
| Mar | A | -18 | -18 | -4 | -3 | -21 | -18 | 7,9 | 19,7 | -5,0 | 0,6 | 5,1 | 1,3 | 3,4 | -2,3 | 4,0 | ... |
| Abr | A | -16 | -12 | -2 | 1 | -19 | -17 | 8,1 | -3,7 | 6,8 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDORES



VENTAS DE AUTOMÓVILES
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: Comisión de la UE (European Economy. Suplement B), INE, DGT, ANFAC y BCE.

(a) Deflactada por el IPC general.

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

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

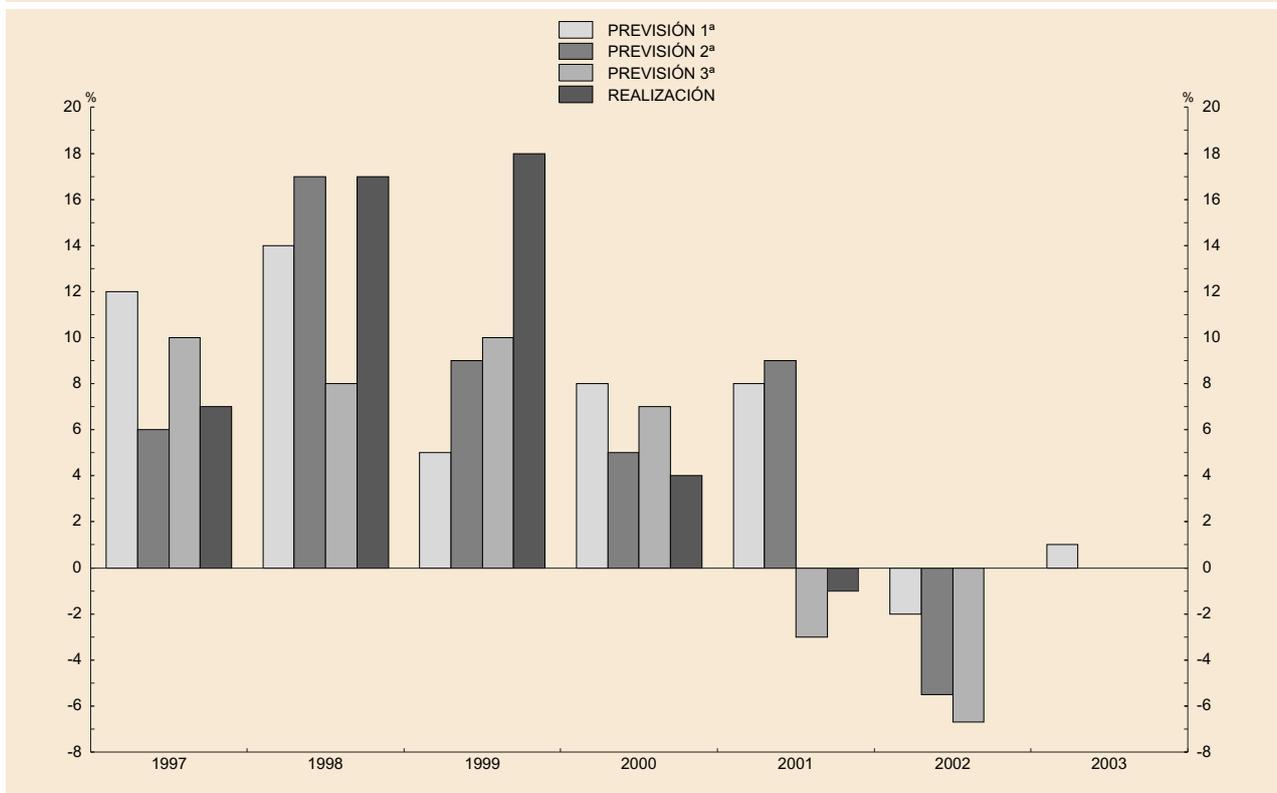
3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

| | Realización | Previsión 1ª | Previsión 2ª | Previsión 3ª |
|----|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 97 | | 7 | 12 | 6 |
| 98 | | 17 | 14 | 17 |
| 99 | | 18 | 5 | 9 |
| 00 | | 4 | 8 | 5 |
| 01 | | -1 | 8 | 9 |
| 02 | | ... | -2 | -6 |
| 03 | | ... | 1 | ... |

INVERSIÓN INDUSTRIAL Tasas de variación anuales



Fuente: Secretaría General Técnica del Ministerio de Ciencia y Tecnología.

Nota: La primera previsión se realiza en el otoño del año anterior; la segunda y la tercera, en primavera y otoño del año en curso, respectivamente; la información correspondiente a la realización del año t se obtiene en la primavera del año t+1.

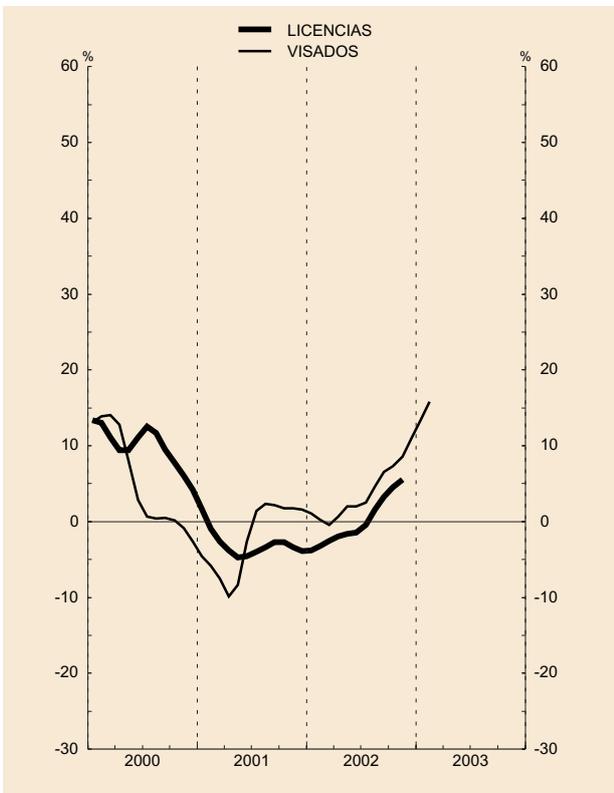
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España

■ Serie representada gráficamente.

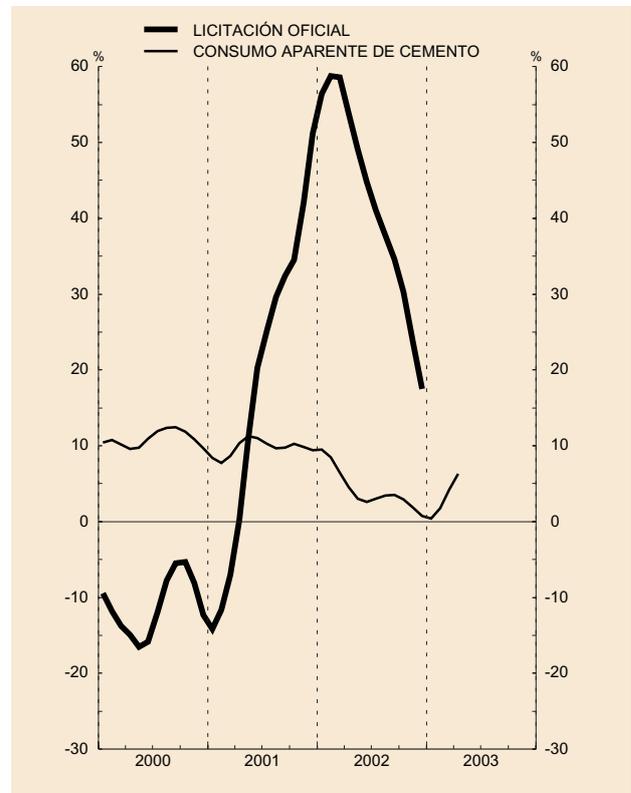
Tasas de variación interanual

| | Licencias: superficie a construir | | | | Visados: superficie a construir | | Licitación oficial (presupuesto) | | | | | | | Consumo aparente de cemento |
|---------------|-----------------------------------|-------------|----------|----------------|---------------------------------|----------|----------------------------------|---------------------|-------------|-------------|----------|----------------|------------------|-----------------------------|
| | Total | De la cual | | No residencial | Total | Vivienda | Total | | Edificación | | | | Ingeniería civil | |
| | | Residencial | Vivienda | | | | En el mes | Acumulada en el año | Total | Residencial | Vivienda | No residencial | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 00 | 10,6 | 10,1 | 10,0 | 13,1 | 5,1 | 3,9 | -7,7 | -7,7 | -3,0 | -23,7 | -9,8 | 5,3 | -9,8 | 11,0 |
| 01 | -3,7 | -7,7 | -8,3 | 14,6 | -2,2 | -5,5 | 43,3 | 43,3 | 62,0 | 137,3 | 108,0 | 40,4 | 34,7 | 9,7 |
| 02 | ... | ... | ... | ... | 3,0 | 4,1 | 18,3 | 18,3 | 3,8 | -15,0 | 4,1 | 13,0 | 26,3 | 4,7 |
| 02 E-A | -3,5 | -3,4 | -2,2 | -3,6 | -1,2 | -0,3 | 61,6 | 61,6 | 77,9 | 132,2 | 186,9 | 63,9 | 53,4 | 9,0 |
| 03 E-A | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 2,3 |
| 02 Ene | -6,4 | -11,5 | -5,9 | 16,3 | -1,5 | -3,7 | 144,4 | 144,4 | 157,3 | 421,8 | 347,6 | 115,4 | 138,9 | 15,6 |
| 02 Feb | -1,8 | 0,5 | -0,4 | -10,6 | 6,2 | 6,2 | 93,8 | 123,9 | 76,3 | 290,8 | 130,6 | 27,0 | 110,7 | 11,6 |
| 02 Mar | -9,9 | -11,5 | -11,1 | -3,5 | -15,6 | -19,1 | 42,1 | 87,5 | 6,1 | -8,2 | 75,1 | 9,7 | 65,4 | -6,7 |
| 02 Abr | 4,8 | 10,2 | 9,5 | -14,2 | 8,9 | 20,3 | 15,4 | 61,6 | 112,8 | 73,8 | 312,7 | 127,3 | -17,0 | 17,7 |
| 02 May | 0,1 | 9,7 | 11,9 | -29,3 | 6,6 | 6,6 | 24,3 | 52,0 | 51,9 | -2,7 | 7,4 | 74,9 | 9,0 | 0,3 |
| 02 Jun | -12,4 | -12,2 | -12,6 | -13,4 | -4,4 | -3,0 | -40,4 | 19,2 | -54,5 | -87,5 | -37,5 | 15,3 | -27,0 | -3,8 |
| 02 Jul | -11,5 | -4,5 | -2,5 | -32,0 | 0,8 | 2,9 | 47,0 | 26,5 | 38,0 | 60,5 | -32,8 | 28,0 | 50,6 | 9,9 |
| 02 Ago | 12,8 | 9,7 | 8,8 | 25,8 | 2,7 | 5,5 | -22,5 | 17,2 | -34,4 | 19,2 | 177,4 | -43,6 | -15,6 | -1,2 |
| 02 Sep | 7,3 | 3,5 | 3,7 | 24,9 | 15,3 | 18,2 | 1,0 | 15,8 | 1,3 | -54,2 | 53,3 | 35,0 | 0,8 | 8,8 |
| 02 Oct | 9,3 | 16,5 | 14,6 | -16,3 | 7,5 | 13,5 | -6,3 | 12,2 | 55,3 | 289,7 | 19,3 | 12,1 | -24,4 | 4,2 |
| 02 Nov | 3,2 | 6,3 | 6,6 | -8,0 | -3,2 | -3,7 | 30,6 | 13,9 | -36,1 | -58,8 | -74,7 | -26,2 | 84,8 | -0,9 |
| 02 Dic | ... | ... | ... | ... | 21,0 | 15,2 | 57,8 | 18,3 | -31,0 | -49,1 | -25,6 | -23,3 | 116,8 | 4,6 |
| 03 Ene | ... | ... | ... | ... | 14,3 | 21,1 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | -5,1 |
| 03 Feb | ... | ... | ... | ... | 10,6 | 11,9 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | -2,2 |
| 03 Mar | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 19,0 |
| 03 Abr | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | -1,4 |

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.

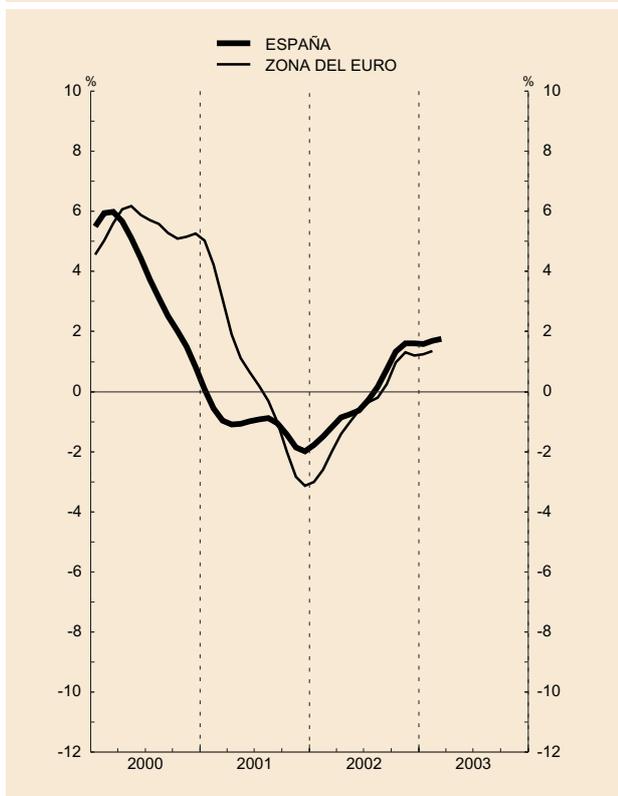
3.4. Índice de producción industrial. España y zona del euro

■ 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-tión y distribución de energía eléctrica gas y agua | Del cual | | Por destino económico de los bienes | | |
| | | Serie original | 1 T 12 | | | | | | | | Total | Manufac-turas | Consumo | Inversión | Inter-medios |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 00 | MP | 100,0 | 4,0 | 0,8 | 6,8 | 3,7 | 7,0 | 1,1 | 3,3 | 8,6 | 5,4 | 5,7 | 2,0 | 9,0 | 5,8 |
| 01 | MP | 98,8 | -1,2 | -0,7 | -3,3 | -2,1 | 3,0 | -3,2 | -2,0 | 4,3 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 1,5 | -0,6 |
| 02 | MP | 98,9 | 0,1 | 2,3 | -4,9 | 1,4 | 0,0 | -0,5 | 0,4 | 0,0 | -0,6 | -0,7 | -0,7 | -2,2 | 0,3 |
| 02 E-M | MP | 97,4 | -4,7 | -2,1 | -14,6 | -3,7 | 2,9 | 0,1 | -5,6 | 3,6 | -2,8 | -3,6 | ... | -6,5 | -2,1 |
| 03 E-M | MP | 101,0 | 3,7 | 2,8 | 3,4 | 5,3 | 1,8 | - | 4,0 | 2,2 | ... | ... | ... | ... | ... |
| 01 Dic | P | 87,5 | -4,4 | 1,5 | -18,1 | -9,0 | 11,4 | -4,1 | -7,6 | 13,2 | -4,0 | -5,6 | -3,0 | -5,5 | -8,3 |
| 02 Ene | P | 99,0 | -2,1 | 2,8 | -12,1 | -2,8 | 6,6 | 0,6 | -2,8 | 8,0 | -3,0 | -3,9 | -1,1 | -6,5 | -3,5 |
| Feb | P | 97,6 | -0,9 | 1,6 | -9,9 | 1,1 | 2,2 | 7,0 | -1,4 | 2,2 | -3,3 | -3,8 | -1,6 | -7,2 | -2,3 |
| Mar | P | 95,7 | -10,6 | -10,0 | -21,3 | -8,9 | -0,4 | -6,7 | -12,1 | 0,3 | -2,1 | -3,2 | -1,4 | -6,0 | -0,8 |
| Abr | P | 103,8 | 11,4 | 15,8 | 4,4 | 11,2 | 11,8 | 8,4 | 11,0 | 12,5 | -0,6 | -0,1 | -0,9 | -1,9 | 0,5 |
| May | P | 105,3 | -2,0 | 0,7 | -10,5 | -0,2 | -1,7 | -4,4 | -2,3 | -2,0 | -1,0 | -1,4 | -0,6 | -4,1 | 0,2 |
| Jun | P | 99,9 | -5,2 | -3,7 | -14,6 | -3,5 | 1,5 | -8,0 | -6,0 | 1,2 | -0,5 | -0,9 | -1,8 | -1,0 | -0,6 |
| Jul | P | 108,0 | 3,6 | 7,4 | -3,1 | 5,3 | 0,8 | 6,3 | 3,9 | 1,2 | 0,6 | 0,3 | -1,0 | -0,3 | 1,5 |
| Ago | P | 70,6 | -3,4 | 3,0 | 2,9 | -6,7 | -5,4 | -12,2 | 0,1 | -6,7 | -0,8 | -0,8 | -1,9 | -1,5 | -0,0 |
| Sep | P | 101,3 | 2,4 | 4,7 | -0,1 | 3,7 | -2,2 | 3,9 | 2,9 | -2,0 | 0,1 | -0,0 | -0,8 | -2,1 | 1,7 |
| Oct | P | 111,8 | 5,1 | 5,9 | 4,0 | 6,5 | -0,1 | 3,2 | 5,5 | 0,3 | 1,2 | 1,0 | 0,4 | 0,4 | 1,5 |
| Nov | P | 103,7 | 0,3 | -1,5 | 2,9 | 3,1 | -5,9 | -0,8 | 1,2 | -5,4 | 2,7 | 3,5 | 2,0 | 4,2 | 4,2 |
| Dic | P | 90,6 | 3,5 | 3,0 | 10,4 | 7,9 | -5,3 | -4,5 | 7,0 | -7,3 | -0,4 | 0,3 | -0,5 | 0,1 | 1,4 |
| 03 Ene | P | 98,9 | -0,1 | -0,3 | -2,5 | 1,7 | -2,0 | -6,5 | 0,3 | -2,9 | 1,3 | 1,1 | -1,1 | 1,3 | 2,4 |
| Feb | P | 99,4 | 1,8 | 0,1 | 0,7 | 2,8 | 5,0 | -1,4 | 1,1 | 9,1 | 2,0 | 1,0 | -1,0 | 3,0 | 1,2 |
| Mar | P | 104,8 | 9,5 | 8,9 | 12,1 | 11,3 | 3,1 | 8,1 | 10,7 | 1,4 | ... | ... | ... | ... | ... |

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.

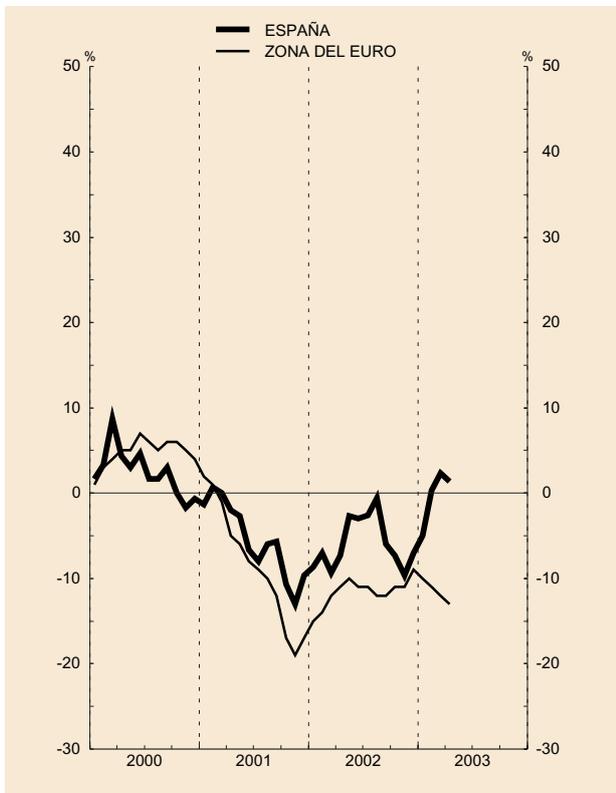
3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

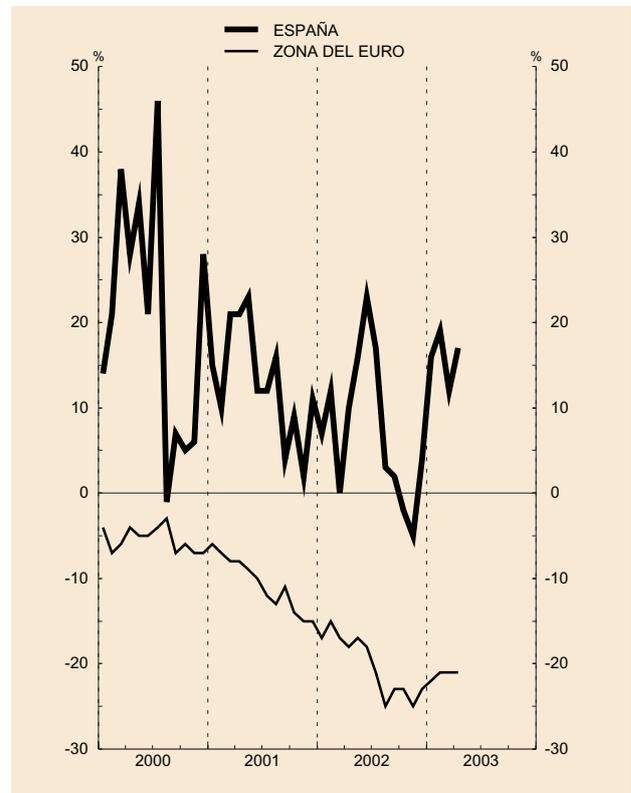
Saldo

| | | Industria, sin construcción | | | | | | Construcción | | | | | | Pro memoria: zona del euro (b) | | | | |
|----|-----|------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|--------|-------------|--|---------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------|--|
| | | Indicador del clima industrial (a) | Producción tres últimos meses | Tendencia de la producción | Cartera de pedidos total | Cartera de pedidos extranjeros | Nivel de existencias | Indicador del clima industrial | | | Indicador del clima en la construcción | Nivel de producción | Nivel de contratación | Tendencia | | Industria, sin construcción | | Indicador del clima en la construcción |
| | | | | | | | | Consumo | Equipo | Intermedios | | | | Producción | Construcción | Indicador del clima industrial | Cartera de pedidos | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| 00 | M | 2 | 9 | 11 | 3 | -4 | 7 | 2 | 1 | 4 | 21 | 12 | 21 | 41 | 37 | 5 | 3 | -5 |
| 01 | M | -5 | -0 | 3 | -9 | -13 | 11 | -5 | -4 | -7 | 13 | 10 | 21 | 37 | 38 | -8 | -14 | -11 |
| 02 | M | -6 | -1 | 2 | -11 | -16 | 9 | -7 | -6 | -5 | 7 | 10 | 13 | 11 | 25 | -12 | -25 | -20 |
| 02 | E-A | M | -8 | -9 | 3 | -17 | -21 | 10 | -12 | -8 | 7 | 1 | 13 | 16 | 60 | -13 | -26 | -17 |
| 03 | E-A | M | -0 | - | 16 | -10 | -13 | 6 | 1 | -2 | 16 | 9 | 26 | 30 | 22 | -12 | -25 | -21 |
| 02 | Ene | -9 | -14 | 6 | -22 | -28 | 10 | -12 | -11 | -6 | 7 | -20 | -2 | 14 | 34 | -15 | -28 | -17 |
| | Feb | -7 | -11 | 7 | -16 | -17 | 12 | -7 | -5 | -7 | 12 | 1 | 18 | 12 | 66 | -14 | -26 | -15 |
| | Mar | -9 | -7 | -2 | -17 | -19 | 9 | -13 | -13 | -4 | - | 6 | 14 | 41 | 77 | -12 | -25 | -17 |
| | Abr | -7 | -3 | - | -14 | -20 | 8 | -13 | -5 | -4 | 10 | 18 | 20 | -3 | 62 | -11 | -26 | -18 |
| | May | -3 | 3 | 7 | -9 | -15 | 6 | -9 | -5 | 3 | 16 | 20 | 11 | 20 | 71 | -10 | -23 | -17 |
| | Jun | -3 | 4 | 5 | -6 | -16 | 8 | -2 | -4 | -3 | 23 | 10 | 22 | 14 | 62 | -11 | -25 | -18 |
| | Jul | -3 | 7 | 4 | -7 | -19 | 5 | -9 | -1 | 2 | 17 | 39 | 9 | 46 | 34 | -11 | -26 | -21 |
| | Ago | -1 | 4 | 11 | -6 | -15 | 7 | -6 | 3 | 2 | 3 | 23 | 5 | 8 | -25 | -12 | -30 | -25 |
| | Sep | -6 | - | 5 | -15 | -17 | 8 | -6 | -9 | -3 | 2 | 10 | 12 | 6 | 19 | -12 | -26 | -23 |
| | Oct | -7 | -4 | - | -11 | -12 | 11 | -4 | -8 | -10 | -2 | 14 | 15 | 8 | -24 | -11 | -25 | -23 |
| | Nov | -10 | 2 | -13 | -8 | -12 | 8 | -6 | -10 | -13 | -5 | 7 | 9 | -11 | -34 | -11 | -23 | -25 |
| | Dic | -7 | 9 | -5 | -5 | -5 | 11 | 2 | -8 | -13 | 4 | -11 | 17 | -18 | -45 | -9 | -22 | -23 |
| 03 | Ene | -5 | -1 | -1 | -8 | -13 | 6 | -2 | -4 | -7 | 16 | -5 | 24 | 35 | 20 | -10 | -23 | -22 |
| | Feb | 0 | -6 | 23 | -14 | -16 | 8 | -2 | 2 | 2 | 19 | 7 | 32 | 46 | 37 | -11 | -23 | -21 |
| | Mar | 2 | -7 | 22 | -10 | -9 | 5 | 4 | -5 | 3 | 12 | 3 | 22 | 25 | 14 | -12 | -25 | -21 |
| | Abr | 1 | 14 | 18 | -8 | -13 | 6 | 4 | - | -1 | 17 | 32 | 24 | 15 | 15 | -13 | -28 | -21 |

CLIMA EN LA INDUSTRIA
Saldos



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN
Saldos



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

(a) 1 = m (4 - 6 + 3).

(b) Hasta noviembre de 2001, la denominación temporal es diferente, de manera que el valor del indicador para el mes n se corresponde con el dato publicado por el MCYT para el mes n-1.

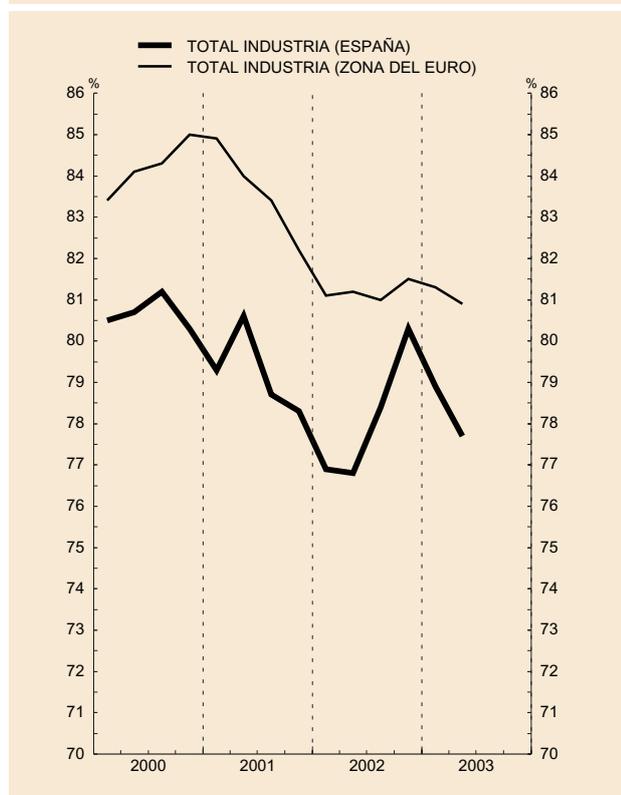
3.6. Encuesta de coyuntura industrial. Utilización de capacidad productiva. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

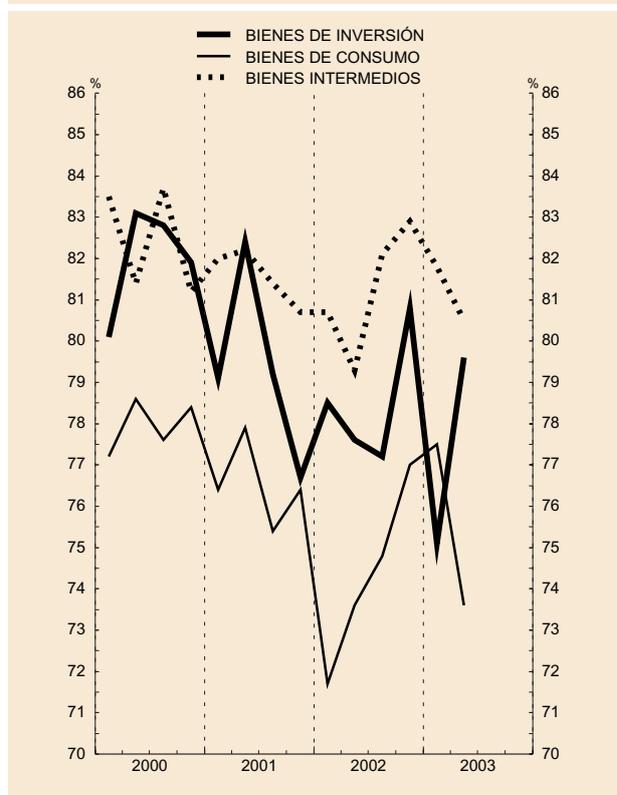
Porcentajes y saldos

| | Total industria | | | Bienes de consumo | | | Bienes de inversión | | | Bienes intermedios | | | Pro memoria: zona del euro utilización de la capacidad productiva (%) |
|----------------|--|--------------|---|--|--------------|---|--|--------------|---|--|--------------|---|---|
| | Utilización de la capacidad productiva instalada | | Capacidad productiva instalada (Saldos) | Utilización de la capacidad productiva instalada | | Capacidad productiva instalada (Saldos) | Utilización de la capacidad productiva instalada | | Capacidad productiva instalada (Saldos) | Utilización de la capacidad productiva instalada | | Capacidad productiva instalada (Saldos) | |
| | En los tres últimos meses (%) | Prevista (%) | | En los tres últimos meses (%) | Prevista (%) | | En los tres últimos meses (%) | Prevista (%) | | En los tres últimos meses (%) | Prevista (%) | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 00 | 80,7 | 81,7 | -1 | 78,0 | 78,4 | 1 | 82,0 | 83,5 | -2 | 82,5 | 83,7 | -2 | 84,2 |
| 01 | 79,2 | 80,3 | 3 | 76,5 | 78,0 | 3 | 79,4 | 81,1 | 2 | 81,6 | 82,0 | 2 | 83,6 |
| 02 | 78,1 | 80,0 | 8 | 74,3 | 76,6 | 13 | 78,5 | 80,9 | 7 | 81,3 | 82,6 | 4 | 81,2 |
| 02 I-II | 76,9 | 79,5 | 7 | 72,6 | 75,8 | 8 | 78,1 | 80,6 | 5 | 80,0 | 82,1 | 6 | 81,1 |
| 03 I-II | 78,3 | 80,6 | 4 | 75,6 | 78,8 | 4 | 77,4 | 79,4 | 6 | 81,2 | 82,7 | 3 | 81,1 |
| 00 IV | 80,3 | 81,4 | -1 | 78,4 | 78,4 | 2 | 81,9 | 84,8 | -5 | 81,2 | 82,6 | -1 | 85,0 |
| 01 I | 79,3 | 80,9 | 2 | 76,4 | 77,4 | 3 | 79,1 | 81,8 | - | 82,0 | 83,5 | - | 84,9 |
| II | 80,6 | 81,5 | 2 | 77,9 | 80,2 | 2 | 82,4 | 83,3 | - | 82,2 | 81,8 | 1 | 84,0 |
| III | 78,7 | 80,2 | 2 | 75,4 | 78,2 | 1 | 79,2 | 80,4 | 3 | 81,4 | 81,9 | 3 | 83,4 |
| IV | 78,3 | 78,6 | 6 | 76,4 | 76,0 | 7 | 76,7 | 79,0 | 5 | 80,7 | 80,6 | 5 | 82,2 |
| 02 I | 76,9 | 78,5 | 5 | 71,7 | 73,5 | 6 | 78,5 | 80,0 | 5 | 80,7 | 82,1 | 5 | 81,1 |
| II | 76,8 | 80,5 | 8 | 73,6 | 78,0 | 10 | 77,6 | 81,2 | 5 | 79,3 | 82,2 | 6 | 81,2 |
| III | 78,4 | 79,8 | 12 | 74,8 | 76,7 | 22 | 77,2 | 79,8 | 14 | 82,1 | 82,6 | 1 | 81,0 |
| IV | 80,3 | 81,2 | 8 | 77,0 | 78,1 | 15 | 80,8 | 82,4 | 5 | 82,9 | 83,4 | 2 | 81,5 |
| 03 I | 78,9 | 80,5 | 3 | 77,5 | 79,1 | 3 | 75,1 | 77,9 | 4 | 81,8 | 82,9 | 3 | 81,3 |
| II | 77,7 | 80,6 | 4 | 73,6 | 78,4 | 4 | 79,6 | 80,8 | 7 | 80,5 | 82,4 | 3 | 80,9 |

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



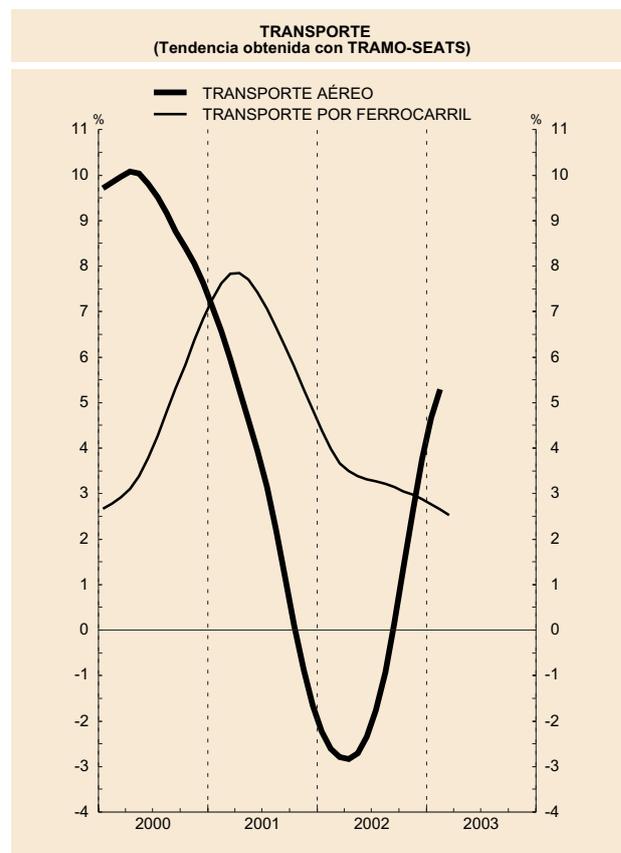
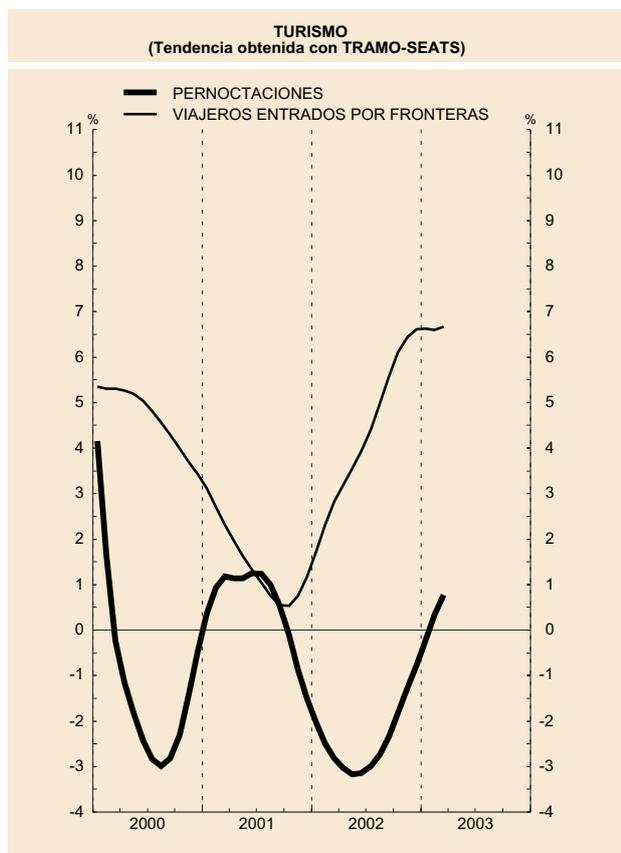
Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

| | Viajeros alojados en hoteles (a) | | Pernoctaciones 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 |
| | | | | | | | | Total | En vuelos nacionales | En vuelos internacionales | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 00 | 1,2 | 1,3 | -1,5 | -3,5 | 3,3 | 2,4 | 5,1 | 9,4 | 12,8 | 7,1 | 4,2 | 7,2 | 6,8 | 4,5 | 1,8 |
| 01 | 1,0 | -0,5 | 0,7 | -0,2 | 1,6 | 4,6 | -3,7 | 3,0 | 0,8 | 4,5 | -4,9 | 0,2 | 3,4 | 6,6 | -0,6 |
| 02 | P 0,2 | -1,2 | -2,5 | -5,0 | 4,5 | 3,5 | 6,3 | -1,0 | -2,2 | -0,3 | -0,7 | 4,2 | 5,0 | 3,8 | 2,8 |
| 02 E-M | 2,6 | 0,1 | 1,8 | -1,9 | 9,7 | 9,6 | 9,7 | -1,0 | -3,1 | 0,7 | -9,0 | 7,1 | 6,5 | 1,1 | -1,9 |
| 03 E-M | P -3,1 | -2,6 | -4,0 | -3,4 | 1,3 | -0,8 | 4,6 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 3,4 | ... |
| 01 Dic | -4,0 | -5,2 | -2,7 | -2,3 | 2,5 | 5,5 | -1,1 | -5,4 | -9,4 | -1,4 | -10,6 | -0,9 | 3,9 | 0,8 | -6,7 |
| 02 Ene | -4,4 | -7,0 | -3,3 | -2,2 | 0,6 | -1,7 | 4,0 | -4,5 | -5,3 | -3,7 | -5,9 | -1,5 | 8,4 | 4,0 | 1,3 |
| Feb | -0,3 | 0,3 | -2,1 | -3,8 | 8,1 | 7,7 | 8,8 | -1,3 | -2,3 | -0,4 | -7,1 | 2,0 | 5,9 | 3,9 | 0,4 |
| Mar | 9,8 | 4,4 | 8,5 | -0,3 | 18,1 | 19,4 | 15,8 | 1,9 | -1,8 | 4,7 | -13,4 | 19,0 | 5,4 | -4,0 | -7,2 |
| Abr | P -9,5 | -5,0 | -13,1 | -9,3 | -9,1 | -13,3 | -1,0 | -9,0 | -7,2 | -10,2 | -1,9 | -6,6 | 8,9 | 16,1 | 19,4 |
| May | P 0,8 | -3,6 | -2,8 | -7,3 | 4,9 | 2,8 | 9,8 | -3,3 | -4,4 | -2,6 | -1,1 | -1,6 | 6,9 | 0,3 | -8,5 |
| Jun | P -3,3 | -5,1 | -4,8 | -6,5 | 2,5 | 1,7 | 4,7 | -4,0 | -6,7 | -2,4 | -0,7 | 3,6 | 6,2 | 0,1 | 1,8 |
| Jul | P 0,6 | -2,4 | -3,0 | -6,1 | 1,2 | 0,8 | 2,1 | -2,4 | -1,6 | -2,9 | 5,4 | -0,2 | 7,8 | 4,7 | 7,0 |
| Ago | P 3,5 | 1,6 | 0,9 | -2,4 | 8,7 | 11,6 | 3,4 | 0,8 | -1,5 | 2,1 | 0,2 | 5,6 | 1,7 | 3,3 | 6,0 |
| Sep | P -1,1 | -1,8 | -4,1 | -6,5 | -0,2 | -1,7 | 3,6 | -2,6 | -2,7 | -2,5 | 5,3 | 3,1 | 1,2 | 5,6 | -0,0 |
| Oct | P 1,4 | 3,1 | -2,5 | -3,4 | 7,8 | 6,7 | 10,2 | 2,1 | -2,2 | 4,9 | 3,2 | 9,9 | 6,0 | 7,3 | 7,0 |
| Nov | P 1,7 | 2,5 | -3,0 | -5,4 | 12,0 | 8,9 | 16,8 | 6,1 | 4,2 | 7,7 | 3,1 | 11,9 | 3,6 | -3,5 | 3,5 |
| Dic | P 4,5 | 2,2 | 2,1 | -2,6 | 5,0 | 3,5 | 7,0 | 7,7 | 7,4 | 8,0 | 6,7 | 10,7 | -1,0 | 10,3 | 8,5 |
| 03 Ene | P 3,6 | 6,2 | 3,1 | -0,3 | 10,7 | 10,6 | 10,8 | 10,2 | 9,5 | 10,7 | 0,0 | -2,2 | -4,5 | 0,6 | -1,4 |
| Feb | P -1,9 | -5,4 | -3,7 | -6,2 | -0,0 | 3,1 | -4,7 | 5,9 | 7,9 | 4,2 | 3,6 | -5,7 | 2,8 | 1,4 | 1,3 |
| Mar | P -7,9 | -5,5 | -8,6 | -3,1 | -4,1 | -10,4 | 7,7 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 8,0 | ... |



Fuentes: INE e Instituto de Estudios Turísticos (Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadro 15.

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

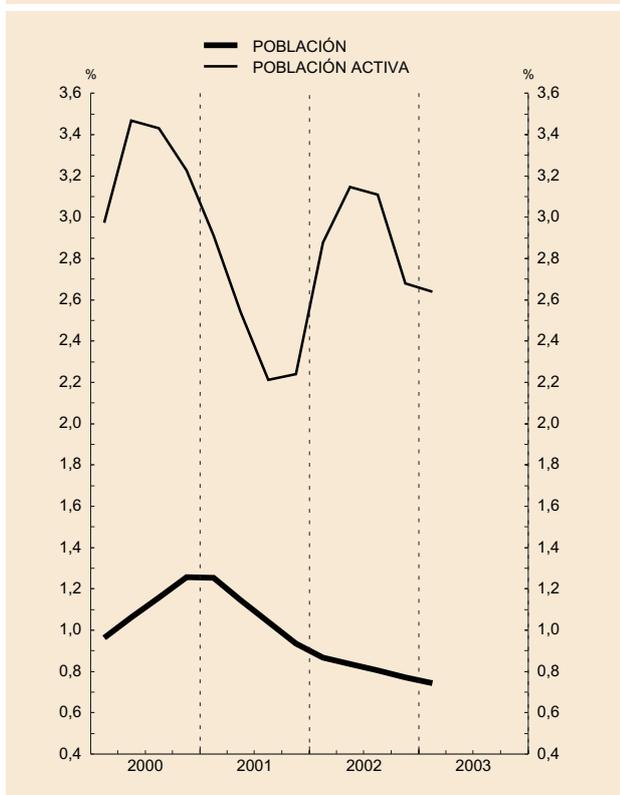
4.1. Población activa. España

■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

| | | Población mayor de 16 años | | | Tasa de actividad (%) (a) | Población activa | | | | |
|--------|---|----------------------------|--|-------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------|-----|
| | | Miles de personas | Variación interanual (Miles de personas) | 1 T 4 | | Variación interanual (b) (c) | | | 1 T 4 (b) | |
| | | | | | | Total (Miles de personas) | Por población (Miles de personas) | Por tasa de actividad (Miles de personas) | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | | |
| 00 | M | 33 324 | 366 | 1,1 | 53,58 | 17 857 | 566 | 196 | 370 | 3,3 |
| 01 | M | 33 689 | 364 | 1,1 | 52,88 | 17 815 | 442 | 198 | 244 | 2,5 |
| 02 | M | 33 965 | 276 | 0,8 | 54,00 | 18 340 | 526 | 149 | 377 | 3,0 |
| 02 I-I | M | 33 869 | 292 | 0,9 | 53,55 | 18 137 | 507 | 156 | 351 | 2,9 |
| 03 I-I | M | 34 120 | 252 | 0,7 | 54,56 | 18 615 | 479 | 137 | 341 | 2,6 |
| 00 III | | 33 378 | 382 | 1,2 | 53,87 | 17 981 | 596 | 206 | 390 | 3,4 |
| IV | | 33 486 | 416 | 1,3 | 53,97 | 18 071 | 565 | 224 | 341 | 3,2 |
| 01 I | | 33 577 | 415 | 1,3 | 52,50 | 17 629 | 513 | 224 | 289 | 2,9 |
| II | | 33 652 | 381 | 1,1 | 52,63 | 17 710 | 451 | 206 | 245 | 2,5 |
| III | | 33 726 | 348 | 1,0 | 53,09 | 17 907 | 398 | 189 | 208 | 2,2 |
| IV | | 33 800 | 314 | 0,9 | 53,29 | 18 013 | 405 | 171 | 233 | 2,2 |
| 02 I | | 33 869 | 292 | 0,9 | 53,55 | 18 137 | 507 | 156 | 351 | 2,9 |
| II | | 33 933 | 281 | 0,8 | 53,83 | 18 267 | 557 | 151 | 406 | 3,1 |
| III | | 33 997 | 271 | 0,8 | 54,31 | 18 463 | 556 | 147 | 409 | 3,1 |
| IV | | 34 061 | 261 | 0,8 | 54,30 | 18 495 | 483 | 142 | 341 | 2,7 |
| 03 I | | 34 120 | 252 | 0,7 | 54,56 | 18 615 | 479 | 137 | 341 | 2,6 |

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA
Variaciones interanuales



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

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

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

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

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

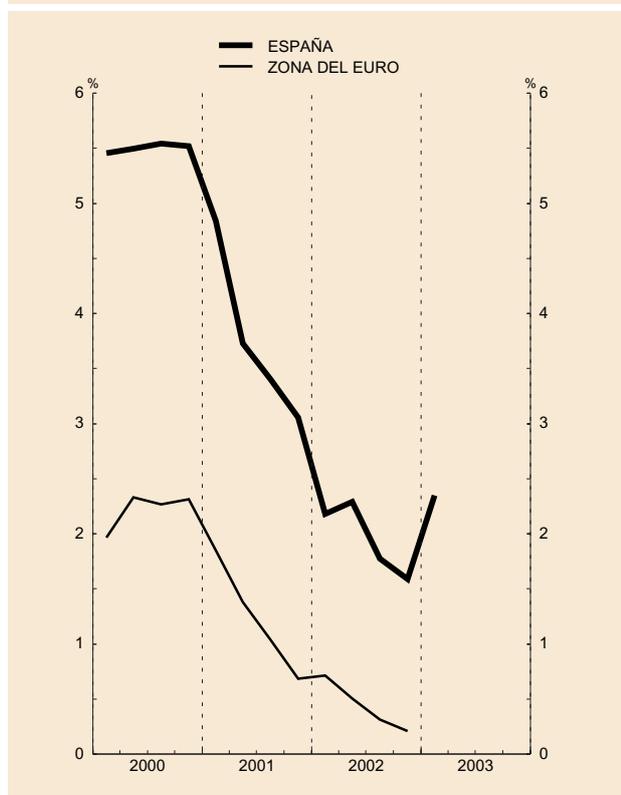
4.2. Ocupados y asalariados. España y zona del euro

■ Serie representada gráficamente.

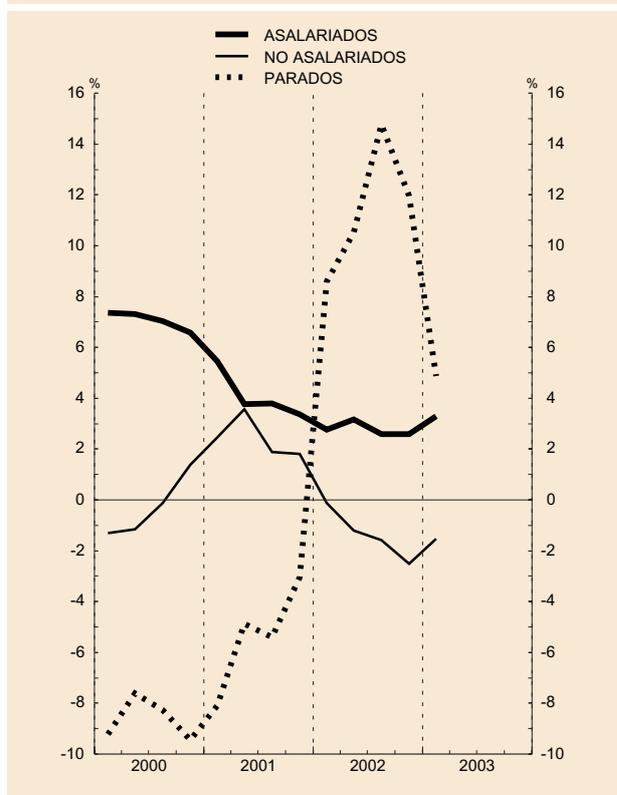
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

| | | Ocupados | | | | | | | | | Parados | | | Pro memoria: zona del euro | | |
|---------------|---|------------------------|--|------------|------------------------|--|------------|------------------------|--|------------|--------------------------|--|--------------|----------------------------|-------------------|------------------|
| | | Total | | | Asalariados | | | No asalariados | | | Miles de personas (a) | Variación interanual (Miles de personas) (b) | 1 T 4 (b) | Tasa de paro (%) (a) | Ocupados 1 T 4 | Tasa de paro (%) |
| | | 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 | | | | | | |
| 00 | M | 15 370 | 802 | 5,5 | 12 286 | 811 | 7,1 | 3 084 | -10 | -0,3 | 2 487 | -235 | -8,6 | 13,93 | 2,2 | 8,38 |
| 01 | M | 15 946 | 576 | 3,7 | 12 787 | 501 | 4,1 | 3 159 | 75 | 2,4 | 1 869 | -134 | -5,4 | 10,49 | 1,2 | 8,00 |
| 02 | M | 16 258 | 312 | 2,0 | 13 142 | 355 | 2,8 | 3 116 | -43 | -1,4 | 2 083 | 214 | 11,4 | 11,35 | 0,4 | 8,28 |
| 02 I-I | M | 16 055 | 342 | 2,2 | 12 909 | 347 | 2,8 | 3 146 | -4 | -0,1 | 2 081 | 165 | 8,6 | 11,47 | 0,7 | 8,12 |
| 03 I-I | M | 16 432 | 377 | 2,3 | 13 334 | 425 | 3,3 | 3 098 | -48 | -1,5 | 2 183 | 102 | 4,9 | 11,72 | ... | 8,63 |
| 00 III | | 15 542 | 816 | 5,5 | 12 456 | 820 | 7,0 | 3 086 | -4 | -0,1 | 2 439 | -220 | -8,3 | 13,57 | 2,3 | 8,27 |
| IV | | 15 643 | 818 | 5,5 | 12 542 | 775 | 6,6 | 3 101 | 43 | 1,4 | 2 428 | -253 | -9,4 | 13,44 | 2,3 | 8,07 |
| 01 I | | 15 713 | 725 | 4,8 | 12 563 | 649 | 5,4 | 3 150 | 76 | 2,5 | 1 916 | -212 | -8,1 | 10,87 | 1,9 | 8,02 |
| II | | 15 877 | 571 | 3,7 | 12 692 | 461 | 3,8 | 3 184 | 109 | 3,6 | 1 833 | -120 | -4,9 | 10,35 | 1,4 | 7,97 |
| III | | 16 072 | 529 | 3,4 | 12 928 | 472 | 3,8 | 3 144 | 58 | 1,9 | 1 835 | -132 | -5,4 | 10,25 | 1,0 | 7,98 |
| IV | | 16 121 | 478 | 3,1 | 12 964 | 422 | 3,4 | 3 157 | 56 | 1,8 | 1 892 | -74 | -3,0 | 10,50 | 0,7 | 8,04 |
| 02 I | | 16 055 | 342 | 2,2 | 12 909 | 347 | 2,8 | 3 146 | -4 | -0,1 | 2 081 | 165 | 8,6 | 11,47 | 0,7 | 8,12 |
| II | | 16 241 | 364 | 2,3 | 13 095 | 403 | 3,2 | 3 146 | -39 | -1,2 | 2 026 | 193 | 10,5 | 11,09 | 0,5 | 8,22 |
| III | | 16 357 | 285 | 1,8 | 13 263 | 335 | 2,6 | 3 094 | -50 | -1,6 | 2 106 | 271 | 14,8 | 11,41 | 0,3 | 8,32 |
| IV | | 16 377 | 256 | 1,6 | 13 300 | 336 | 2,6 | 3 077 | -80 | -2,5 | 2 118 | 226 | 12,0 | 11,45 | 0,2 | 8,44 |
| 03 I | | 16 432 | 377 | 2,3 | 13 334 | 425 | 3,3 | 3 098 | -48 | -1,5 | 2 183 | 102 | 4,9 | 11,72 | ... | 8,63 |

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE
Tasas de variación interanual



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

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

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

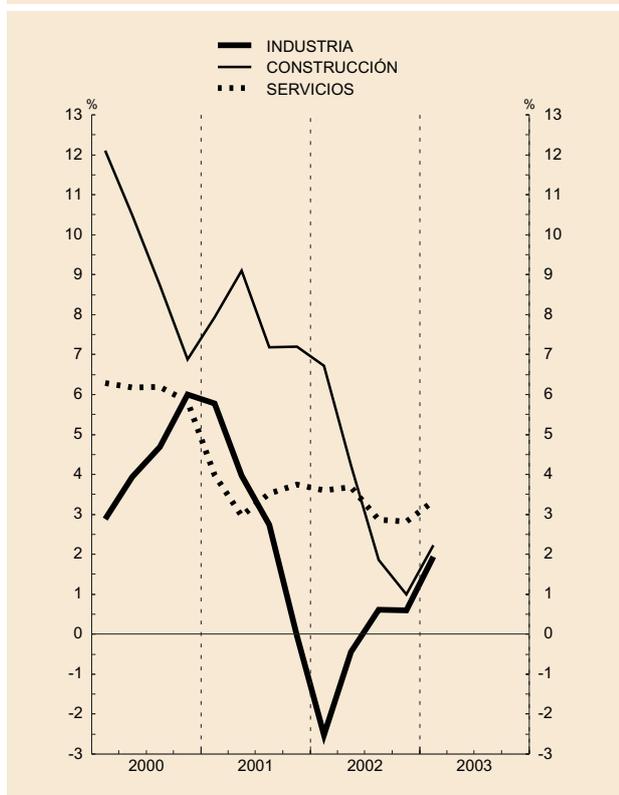
4.3. Empleo por ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual y porcentajes

| | | Total economía | | | Agricultura | | | Industria | | | Construcción | | | Servicios | | | Pro memoria: ocupados en | | |
|--------|---|----------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------|---------------------------|-----------|-------------|---------------------------|--------------|-------------|---------------------------|-----------|-------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | Ocupados | Asalariados | Ratio de temporalidad (%) | Ocupados | Asalariados | Ratio de temporalidad (%) | Ocupados | Asalariados | Ratio de temporalidad (%) | Ocupados | Asalariados | Ratio de temporalidad (%) | Ocupados | Asalariados | Ratio de temporalidad (%) | Ramas no agrarias | Ramas no agrarias excluidas AAPP | Servicios excluidas AAPP |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 00 | M | 5,5 | 7,1 | 32,0 | -2,6 | -1,6 | 59,0 | 4,4 | 5,0 | 26,5 | 9,5 | 10,0 | 59,4 | 6,1 | 7,8 | 27,6 | 6,1 | 6,5 | 6,7 |
| 01 | M | 3,7 | 4,1 | 31,7 | 0,7 | 5,0 | 61,6 | 3,1 | 2,8 | 24,8 | 7,8 | 8,3 | 57,8 | 3,6 | 3,7 | 27,6 | 4,0 | 3,8 | 3,1 |
| 02 | M | 2,0 | 2,8 | 31,0 | -5,7 | -5,7 | 58,1 | -0,4 | -0,2 | 23,7 | 3,4 | 3,4 | 56,4 | 3,2 | 4,2 | 27,5 | 2,5 | 2,1 | 2,9 |
| 02 I-I | M | 2,2 | 2,8 | -1,4 | -4,3 | -4,7 | -5,6 | -2,5 | -2,3 | -6,8 | 6,7 | 6,6 | -3,2 | 3,6 | 4,3 | 1,5 | 2,7 | 2,2 | 3,0 |
| 03 I-I | M | 2,3 | 3,3 | -3,0 | -5,8 | -5,1 | 1,2 | 1,9 | 1,6 | -5,2 | 2,2 | 3,3 | 0,1 | 3,3 | 4,3 | -3,5 | 2,9 | 2,6 | 3,0 |
| 00 III | | 5,5 | 7,0 | 32,3 | -2,9 | -2,6 | 56,0 | 4,7 | 4,9 | 26,3 | 8,7 | 9,3 | 58,8 | 6,2 | 7,9 | 28,6 | 6,2 | 6,6 | 7,0 |
| 00 IV | | 5,5 | 6,6 | 31,7 | -0,8 | 2,0 | 60,5 | 6,0 | 6,5 | 26,2 | 6,9 | 6,5 | 58,2 | 5,8 | 6,9 | 27,5 | 6,0 | 5,8 | 5,4 |
| 01 I | | 4,8 | 5,4 | 31,6 | 4,8 | 13,0 | 65,5 | 5,8 | 5,5 | 25,6 | 7,9 | 8,3 | 58,2 | 4,0 | 4,5 | 26,9 | 4,8 | 4,8 | 3,7 |
| 01 II | | 3,7 | 3,8 | 31,6 | 1,2 | 4,2 | 61,8 | 4,0 | 3,7 | 24,5 | 9,1 | 9,3 | 58,1 | 3,0 | 2,8 | 27,5 | 3,9 | 3,9 | 2,6 |
| 01 III | | 3,4 | 3,8 | 31,9 | -2,3 | 1,1 | 57,5 | 2,7 | 2,6 | 24,8 | 7,2 | 7,5 | 58,0 | 3,5 | 3,7 | 28,3 | 3,8 | 3,4 | 2,8 |
| 01 IV | | 3,1 | 3,4 | 31,7 | -1,1 | 1,2 | 61,4 | -0,0 | -0,3 | 24,5 | 7,2 | 8,1 | 57,0 | 3,7 | 4,0 | 27,8 | 3,3 | 3,1 | 3,4 |
| 02 I | | 2,2 | 2,8 | 31,2 | -4,3 | -4,7 | 61,8 | -2,5 | -2,3 | 23,9 | 6,7 | 6,6 | 56,3 | 3,6 | 4,3 | 27,3 | 2,7 | 2,2 | 3,0 |
| 02 II | | 2,3 | 3,2 | 31,2 | -6,0 | -6,5 | 58,0 | -0,4 | -0,1 | 23,9 | 4,2 | 3,9 | 57,2 | 3,7 | 4,7 | 27,5 | 2,9 | 2,5 | 3,3 |
| 02 III | | 1,8 | 2,6 | 31,0 | -5,9 | -4,7 | 53,1 | 0,6 | 0,7 | 23,7 | 1,9 | 2,0 | 56,0 | 2,9 | 3,7 | 28,0 | 2,3 | 2,1 | 2,8 |
| 02 IV | | 1,6 | 2,6 | 30,7 | -6,5 | -7,1 | 59,5 | 0,6 | 1,0 | 23,2 | 1,0 | 1,4 | 56,2 | 2,8 | 3,9 | 27,2 | 2,1 | 1,8 | 2,5 |
| 03 I | | 2,3 | 3,3 | 30,3 | -5,8 | -5,1 | 62,6 | 1,9 | 1,6 | 22,6 | 2,2 | 3,3 | 56,3 | 3,3 | 4,3 | 26,3 | 2,9 | 2,6 | 3,0 |

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.

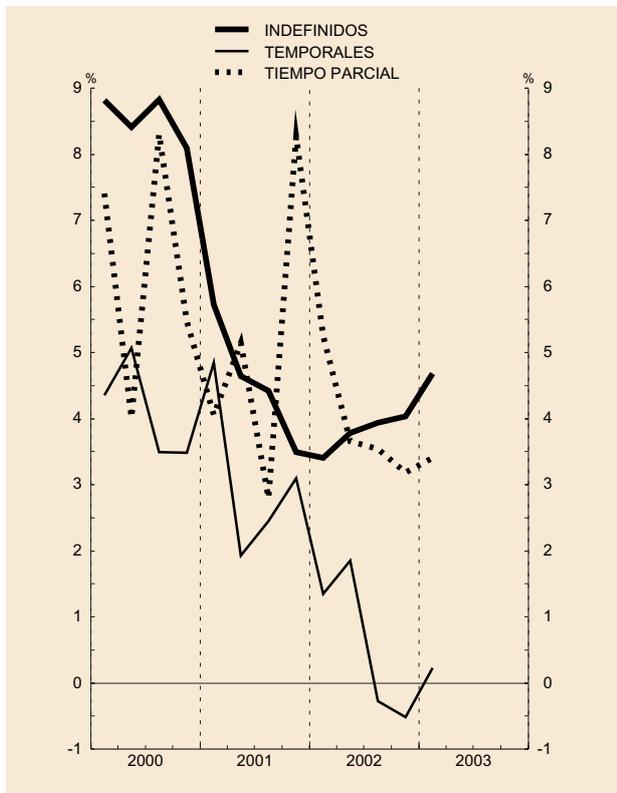
4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

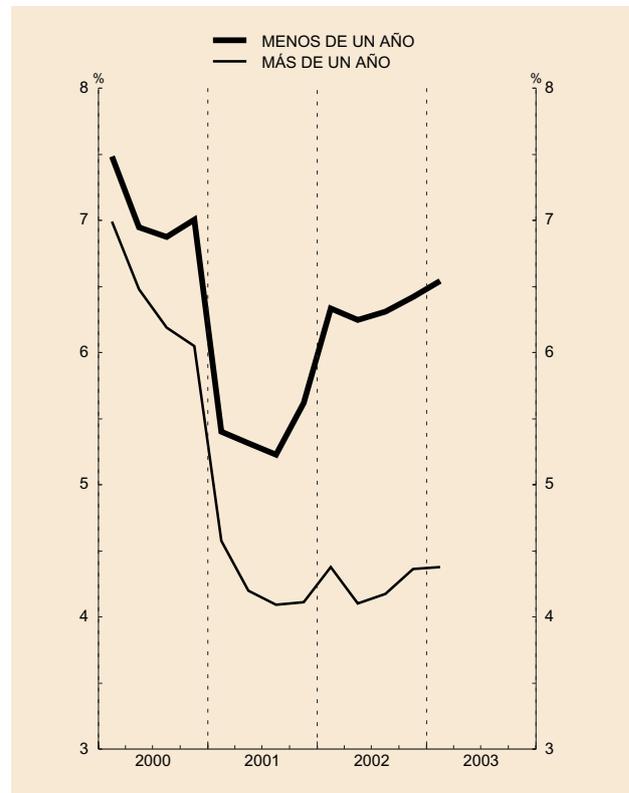
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

| | | 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 (Miles de personas) | T 1/4 | Variación interanual (Miles de personas) | T 1/4 | Ratio de temporalidad (%) | Variación interanual (Miles de personas) | T 1/4 | Variación interanual (Miles de personas) | T 1/4 | % sobre asalariados | Tasa de paro (%) (a) | T 1/4 (b) | Tasa de paro (%) (a) | T 1/4 (b) | Cambio de residencia | Menor salario | Menor categoría |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| 00 | M | 657 | 8,5 | 154 | 4,1 | 32,00 | 753 | 7,1 | 58 | 6,3 | 8,04 | 7,08 | -2,1 | 6,43 | -15,4 | 23,04 | 52,44 | 58,49 |
| 01 | M | 381 | 4,6 | 120 | 3,1 | 31,68 | 451 | 4,0 | 50 | 5,1 | 8,11 | 5,39 | -5,6 | 4,24 | -12,9 | 20,88 | 45,87 | 51,01 |
| 02 | M | 331 | 3,8 | 24 | 0,6 | 31,01 | 315 | 2,7 | 40 | 3,9 | 8,20 | 6,33 | 20,9 | 4,25 | 3,2 | 20,16 | 43,38 | 49,09 |
| 02 I-I | M | 293 | 3,4 | 54 | 1,3 | 31,18 | 293 | 2,5 | 54 | 5,2 | 8,34 | 6,34 | 20,6 | 4,38 | -1,6 | 20,91 | 43,48 | 49,45 |
| 03 I-I | M | 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 |
| 00 III | | 684 | 8,8 | 136 | 3,5 | 32,31 | 745 | 6,9 | 75 | 8,3 | 7,90 | 6,88 | -0,8 | 6,19 | -15,4 | 23,57 | 52,22 | 57,99 |
| IV | | 641 | 8,1 | 134 | 3,5 | 31,74 | 725 | 6,7 | 51 | 5,5 | 7,80 | 7,00 | -3,8 | 6,05 | -15,8 | 23,11 | 50,66 | 56,33 |
| 01 I | | 466 | 5,7 | 184 | 4,8 | 31,62 | 609 | 5,6 | 40 | 4,1 | 8,14 | 5,40 | -10,7 | 4,57 | -13,3 | 21,13 | 45,78 | 50,81 |
| II | | 386 | 4,6 | 76 | 1,9 | 31,56 | 410 | 3,6 | 52 | 5,1 | 8,30 | 5,31 | -4,3 | 4,20 | -13,3 | 20,65 | 45,80 | 51,25 |
| III | | 373 | 4,4 | 99 | 2,5 | 31,89 | 444 | 3,9 | 28 | 2,8 | 7,82 | 5,23 | -5,7 | 4,09 | -13,0 | 21,21 | 44,58 | 49,44 |
| IV | | 299 | 3,5 | 123 | 3,1 | 31,66 | 341 | 2,9 | 81 | 8,3 | 8,17 | 5,62 | -1,4 | 4,11 | -12,0 | 20,52 | 47,31 | 52,55 |
| 02 I | | 293 | 3,4 | 54 | 1,3 | 31,18 | 293 | 2,5 | 54 | 5,2 | 8,34 | 6,34 | 20,6 | 4,38 | -1,6 | 20,91 | 43,48 | 49,45 |
| II | | 329 | 3,8 | 74 | 1,9 | 31,16 | 364 | 3,1 | 39 | 3,7 | 8,34 | 6,25 | 21,3 | 4,10 | 0,8 | 19,67 | 44,84 | 50,67 |
| III | | 347 | 3,9 | -12 | -0,3 | 31,00 | 299 | 2,5 | 36 | 3,5 | 7,89 | 6,31 | 24,5 | 4,17 | 5,2 | 20,56 | 41,30 | 47,13 |
| IV | | 357 | 4,0 | -21 | -0,5 | 30,70 | 302 | 2,5 | 34 | 3,2 | 8,22 | 6,42 | 17,3 | 4,36 | 9,0 | 19,51 | 43,91 | 49,10 |
| 03 I | | 416 | 4,7 | 9 | 0,2 | 30,26 | 388 | 3,3 | 37 | 3,4 | 8,35 | 6,54 | 6,0 | 4,38 | 2,7 | 20,22 | 42,43 | 47,93 |

ASALARIADOS
Tasas de variación interanual



PARADOS
Tasa de paro



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

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

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

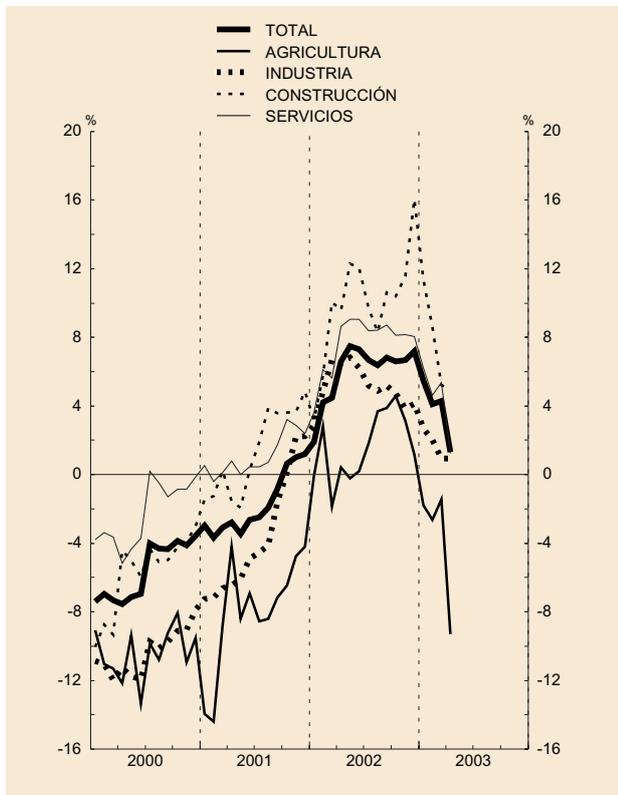
4.5. Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España

■ Serie representada gráficamente.

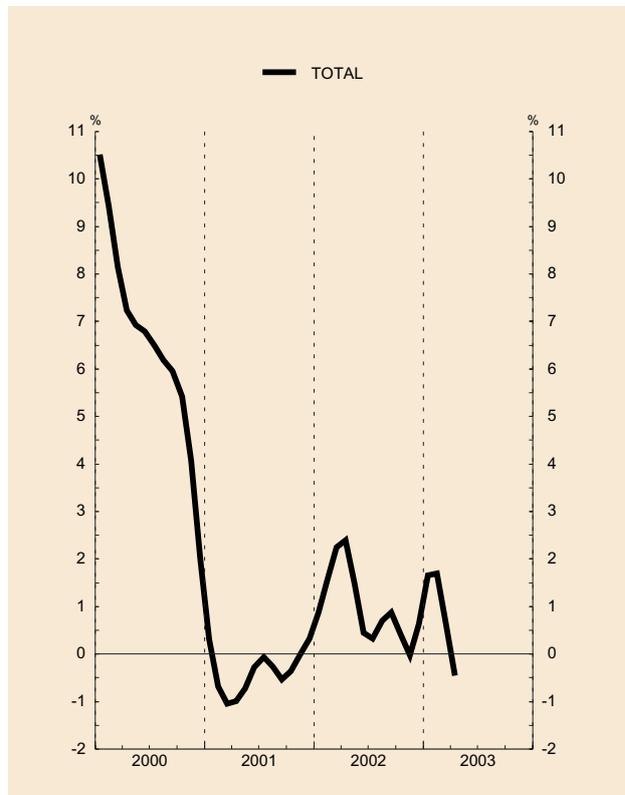
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

| | | Paro registrado | | | | | | | | | Contratados | | | | | Colocaciones | | |
|--------|----|------------------------|--|----------------|---------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------|------|-------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|-------|
| | | Total | | | Sin empleo anterior | Anteriormente empleados | | | | | Total | | Porcentaje s/total | | | Total | | |
| | | Miles de personas 1 | Variación interanual (Miles de personas) 2 | 1 T 12 3 | 1 T 12 4 | 1 T 12 | | | | | Miles de personas 11 | 1 T 12 12 | Indefinidos 13 | A tiempo parcial 14 | De duración determinada 15 | Miles de personas 16 | 1 T 12 17 | |
| | | | | | | Total | Agricultura | No agrícola | | | | | | | | | | |
| | | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | | | | | | | | | | | |
| 00 | M | 1 558 | -94 | -5,7 | -10,1 | -4,7 | -10,4 | -4,5 | -10,4 | -5,9 | -2,3 | 1 152 | 4,5 | 8,73 | 18,12 | 91,27 | 1 135 | 6,2 |
| 01 | M | 1 530 | -28 | -1,8 | -9,6 | -0,2 | -8,2 | 0,1 | -3,8 | 1,3 | 1,1 | 1 171 | 1,6 | 9,26 | 18,40 | 90,74 | 1 133 | -0,2 |
| 02 | M | 1 621 | 92 | 6,0 | -0,7 | 7,2 | 1,6 | 7,4 | 5,1 | 9,9 | 7,6 | 1 182 | 0,9 | 9,05 | 19,47 | 90,95 | 1 145 | 1,0 |
| 02 E-A | M | 1 651 | 67 | 4,3 | -3,9 | 5,8 | 0,3 | 5,9 | 5,2 | 7,1 | 6,0 | 1 164 | 5,4 | 9,87 | 17,88 | 90,13 | 1 125 | 3,6 |
| 03 E-A | MP | 1 713 | 63 | 3,8 | 2,6 | 4,0 | -3,8 | 4,2 | 1,6 | 7,5 | 4,4 | 1 183 | 1,6 | 9,87 | 18,19 | 90,13 | 1 142 | 1,5 |
| 02 Mar | | 1 649 | 71 | 4,5 | -4,3 | 6,1 | -1,9 | 6,4 | 6,7 | 10,1 | 5,6 | 1 000 | -10,4 | 10,64 | 18,00 | 89,36 | 964 | -12,5 |
| Abr | | 1 636 | 101 | 6,6 | -1,3 | 8,1 | 0,4 | 8,3 | 6,5 | 9,6 | 8,7 | 1 247 | 23,3 | 10,14 | 18,29 | 89,86 | 1 200 | 22,6 |
| May | | 1 589 | 111 | 7,5 | 1,1 | 8,7 | -0,2 | 9,0 | 6,8 | 12,3 | 9,0 | 1 238 | 0,2 | 9,40 | 18,86 | 90,60 | 1 190 | 2,0 |
| Jun | | 1 567 | 107 | 7,3 | 0,8 | 8,6 | 0,2 | 8,9 | 6,2 | 12,1 | 9,1 | 1 074 | -9,6 | 8,86 | 18,98 | 91,14 | 1 037 | -8,9 |
| Jul | | 1 548 | 97 | 6,7 | 1,2 | 7,7 | 1,8 | 7,9 | 5,2 | 9,7 | 8,4 | 1 318 | 4,7 | 7,72 | 20,34 | 92,28 | 1 281 | 5,5 |
| Ago | | 1 552 | 93 | 6,4 | -0,2 | 7,6 | 3,7 | 7,7 | 4,9 | 8,3 | 8,4 | 1 019 | -4,0 | 7,73 | 19,37 | 92,27 | 992 | -2,9 |
| Sep | | 1 590 | 102 | 6,8 | -0,1 | 8,1 | 3,9 | 8,3 | 5,2 | 10,6 | 8,7 | 1 187 | 5,0 | 8,78 | 20,01 | 91,22 | 1 153 | 4,8 |
| Oct | | 1 642 | 102 | 6,6 | 1,0 | 7,6 | 4,6 | 7,7 | 4,7 | 10,4 | 8,1 | 1 545 | 4,6 | 9,17 | 22,32 | 90,83 | 1 497 | 5,4 |
| Nov | | 1 678 | 105 | 6,7 | 1,6 | 7,6 | 3,1 | 7,7 | 3,8 | 11,6 | 8,2 | 1 182 | -10,8 | 9,01 | 21,37 | 90,99 | 1 152 | -9,4 |
| Dic | | 1 688 | 113 | 7,2 | 1,7 | 8,1 | 1,2 | 8,3 | 4,1 | 16,1 | 8,1 | 958 | -0,1 | 8,48 | 20,91 | 91,52 | 936 | 1,6 |
| 03 Ene | | 1 742 | 91 | 5,5 | 2,5 | 6,0 | -1,8 | 6,2 | 2,7 | 11,4 | 6,2 | 1 356 | 6,7 | 8,95 | 17,61 | 91,05 | 1 313 | 7,0 |
| Feb | P | 1 734 | 68 | 4,1 | 2,2 | 4,4 | -2,6 | 4,6 | 2,0 | 8,6 | 4,6 | 1 198 | 5,1 | 10,03 | 18,02 | 89,97 | 1 154 | 4,2 |
| Mar | P | 1 720 | 71 | 4,3 | 4,0 | 4,3 | -1,5 | 4,5 | 0,9 | 5,2 | 5,4 | 1 128 | 12,7 | 10,27 | 18,73 | 89,73 | 1 087 | 12,7 |
| Abr | P | 1 658 | 22 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | -9,3 | 1,6 | 0,9 | 5,0 | 1,2 | 1 053 | -15,6 | 10,22 | 18,40 | 89,78 | 1 014 | -15,6 |

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.

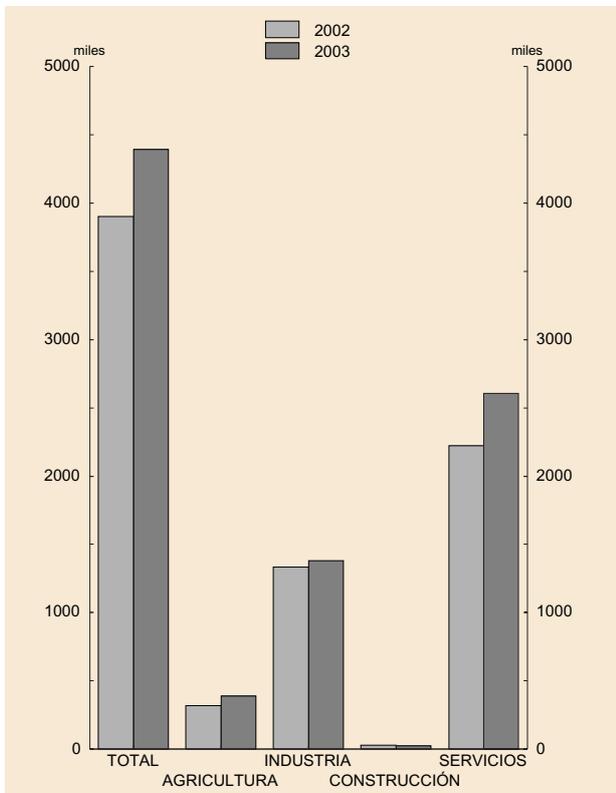
4.6. Convenios colectivos. España

■ Serie representada gráficamente.

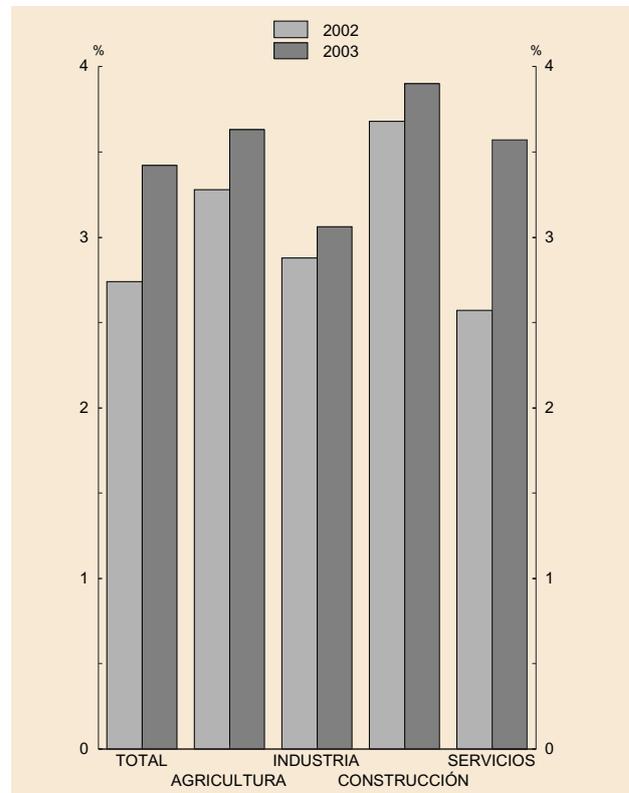
Miles de personas y porcentajes

| | 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 | Agricultura | Industria | Construcción | Servicios | Por re- visados | Por firmados | Total | Agricultura | Industria | Construcción | Servicios |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | |
| 00 | 9 230 | 3,72 | 4 886 | 2 977 | 7 863 | 80 | 470 | 2 603 | 875 | 3 915 | 2,90 | 3,09 | 2,97 | 3,43 | 2,87 | 3,42 | 2,88 |
| 01 | 9 483 | 3,69 | 4 909 | 2 697 | 7 606 | -257 | 473 | 2 298 | 928 | 3 907 | 3,35 | 3,73 | 3,48 | 4,04 | 3,40 | 4,12 | 3,31 |
| 02 | 9 054 | 3,84 | 5 528 | 2 280 | 7 808 | 202 | 589 | 2 538 | 771 | 3 910 | 2,82 | 3,62 | 3,05 | 3,49 | 2,84 | 3,52 | 3,03 |
| 01 Oct | 9 469 | 3,69 | 4 681 | 2 111 | 6 792 | -744 | 328 | 2 102 | 912 | 3 451 | 3,38 | 3,60 | 3,45 | 3,78 | 3,37 | 4,15 | 3,27 |
| Nov | 9 470 | 3,69 | 4 733 | 2 495 | 7 228 | -480 | 448 | 2 168 | 912 | 3 699 | 3,36 | 3,66 | 3,47 | 4,03 | 3,39 | 4,15 | 3,27 |
| Dic | 9 483 | 3,69 | 4 909 | 2 697 | 7 606 | -257 | 473 | 2 298 | 928 | 3 907 | 3,35 | 3,73 | 3,48 | 4,04 | 3,40 | 4,12 | 3,31 |
| 02 Ene | 8 196 | 3,86 | 2 269 | 1 | 2 270 | 643 | 260 | 658 | 5 | 1 348 | 2,72 | 3,18 | 2,72 | 3,48 | 2,90 | 2,43 | 2,48 |
| Feb | 8 238 | 3,86 | 2 480 | 4 | 2 484 | -783 | 260 | 746 | 25 | 1 453 | 2,71 | 3,36 | 2,71 | 3,48 | 2,87 | 3,74 | 2,47 |
| Mar | 8 301 | 3,85 | 3 784 | 117 | 3 901 | 3 | 318 | 1 332 | 27 | 2 224 | 2,74 | 2,82 | 2,74 | 3,28 | 2,88 | 3,68 | 2,57 |
| Abr | 8 621 | 3,85 | 4 768 | 222 | 4 990 | 445 | 425 | 1 775 | 28 | 2 763 | 2,78 | 7,15 | 2,98 | 3,59 | 2,81 | 3,64 | 2,98 |
| May | 8 822 | 3,83 | 4 869 | 285 | 5 154 | 583 | 498 | 1 804 | 28 | 2 824 | 2,78 | 6,17 | 2,97 | 3,44 | 2,82 | 3,64 | 2,97 |
| Jun | 8 857 | 3,83 | 5 157 | 405 | 5 562 | 784 | 498 | 2 031 | 32 | 3 000 | 2,78 | 5,13 | 2,95 | 3,44 | 2,82 | 3,59 | 2,96 |
| Jul | 8 874 | 3,83 | 5 230 | 622 | 5 852 | 623 | 503 | 2 158 | 53 | 3 139 | 2,79 | 4,45 | 2,96 | 3,43 | 2,82 | 3,66 | 2,97 |
| Ago | 8 875 | 3,83 | 5 234 | 761 | 5 995 | 162 | 503 | 2 213 | 90 | 3 189 | 2,79 | 4,24 | 2,97 | 3,43 | 2,83 | 3,55 | 2,98 |
| Sep | 8 941 | 3,84 | 5 354 | 1 361 | 6 715 | 336 | 504 | 2 362 | 383 | 3 466 | 2,79 | 3,85 | 3,00 | 3,43 | 2,83 | 3,47 | 3,01 |
| Oct | 9 051 | 3,84 | 5 425 | 1 707 | 7 132 | 340 | 515 | 2 485 | 504 | 3 629 | 2,79 | 3,72 | 3,01 | 3,45 | 2,83 | 3,50 | 3,01 |
| Nov | 9 051 | 3,84 | 5 516 | 2 176 | 7 692 | 465 | 587 | 2 520 | 726 | 3 859 | 2,82 | 3,63 | 3,05 | 3,49 | 2,84 | 3,52 | 3,03 |
| Dic | 9 054 | 3,84 | 5 528 | 2 280 | 7 808 | 202 | 589 | 2 538 | 771 | 3 910 | 2,82 | 3,62 | 3,05 | 3,49 | 2,84 | 3,52 | 3,03 |
| 03 Ene | 4 033 | 3,41 | 3 531 | 1 | 3 532 | 1 262 | 274 | 1 187 | 23 | 2 048 | 3,41 | 4,89 | 3,41 | 3,91 | 2,90 | 3,90 | 3,63 |
| Feb | 4 063 | 3,41 | 4 007 | 45 | 4 051 | 1 567 | 305 | 1 327 | 23 | 2 396 | 3,45 | 2,66 | 3,45 | 3,81 | 3,07 | 3,88 | 3,61 |
| Mar | 4 114 | 3,40 | 4 308 | 87 | 4 395 | 494 | 388 | 1 379 | 24 | 2 604 | 3,43 | 2,82 | 3,42 | 3,63 | 3,06 | 3,90 | 3,57 |

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero-marzo



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero-marzo



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

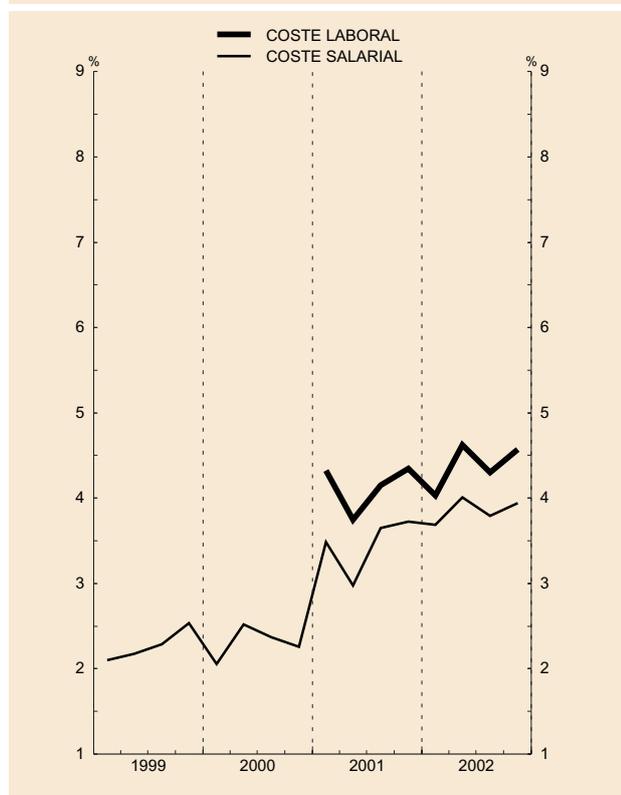
4.7. Índice de costes laborales

■ Serie representada gráficamente.

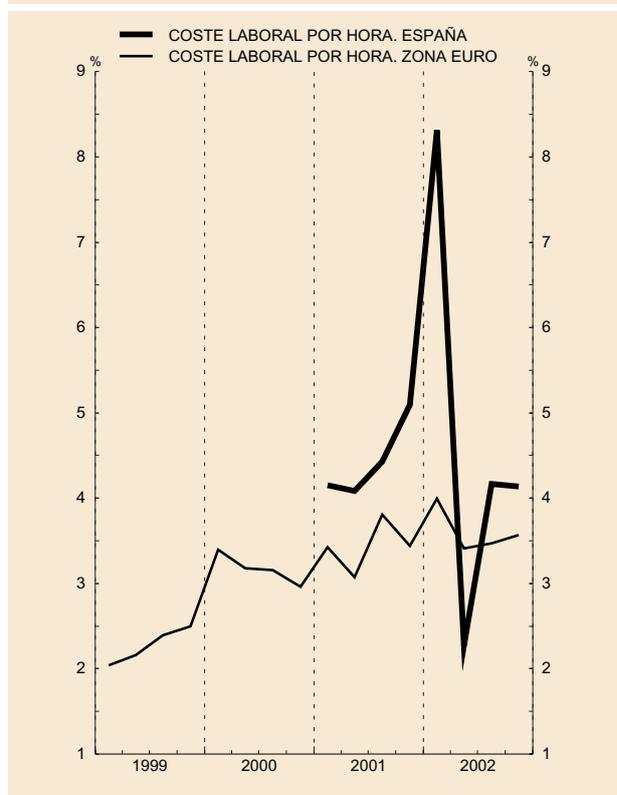
Tasas de variación interanual

| | | Coste laboral | | | | | Coste salarial | | | | | Otros costes por trabajador y mes | Pro memoria: zona del euro coste laboral por hora (a) |
|---------|---|----------------------|-----------|--------------|-----------|-------------------|----------------------|-----------|--------------|-----------|-------------------|-----------------------------------|---|
| | | Por trabajador y mes | | | | Por hora efectiva | Por trabajador y mes | | | | Por hora efectiva | | |
| | | Total | Industria | Construcción | Servicios | | Total | Industria | Construcción | Servicios | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | | |
| 99 | M | ... | ... | ... | ... | ... | 2,3 | 2,6 | 3,8 | 1,9 | 2,6 | ... | 2,3 |
| 00 | M | ... | ... | ... | ... | ... | 2,3 | 2,5 | 3,8 | 3,0 | 2,4 | ... | 3,2 |
| 01 | M | 4,1 | 4,4 | 4,7 | 4,1 | 4,5 | 3,5 | 3,7 | 3,9 | 3,6 | 3,8 | 6,2 | 3,4 |
| 01 I-IV | M | 4,1 | 4,4 | 4,7 | 4,1 | 4,5 | 3,5 | 3,7 | 3,9 | 3,6 | 3,8 | 6,2 | 3,4 |
| 02 I-IV | M | 4,4 | 4,8 | 4,8 | 4,4 | 4,6 | 3,9 | 4,7 | 4,1 | 3,8 | 4,1 | 6,0 | 3,6 |
| 00 II | | ... | ... | ... | ... | ... | 2,5 | 2,3 | 3,9 | 3,4 | 2,2 | ... | 3,2 |
| 00 III | | ... | ... | ... | ... | ... | 2,4 | 2,9 | 3,4 | 3,0 | 2,4 | ... | 3,2 |
| 00 IV | | ... | ... | ... | ... | ... | 2,3 | 2,3 | 4,4 | 2,9 | 2,4 | ... | 3,0 |
| 01 I | | 4,3 | 5,1 | 4,8 | 4,2 | 4,2 | 3,5 | 4,1 | 3,9 | 3,4 | 3,3 | 6,8 | 3,4 |
| 01 II | | 3,7 | 3,9 | 4,9 | 3,7 | 4,1 | 3,0 | 3,1 | 4,2 | 2,9 | 3,2 | 6,1 | 3,1 |
| 01 III | | 4,1 | 4,5 | 4,2 | 4,3 | 4,4 | 3,7 | 3,8 | 3,9 | 3,8 | 4,0 | 5,6 | 3,8 |
| 01 IV | | 4,3 | 4,3 | 4,7 | 4,5 | 5,1 | 3,7 | 3,6 | 3,4 | 4,1 | 4,6 | 6,4 | 3,4 |
| 02 I | | 4,0 | 3,7 | 4,6 | 4,4 | 8,3 | 3,7 | 3,8 | 3,9 | 3,9 | 8,0 | 5,0 | 4,0 |
| 02 II | | 4,6 | 5,1 | 4,5 | 4,7 | 2,3 | 4,0 | 4,9 | 4,0 | 4,0 | 1,8 | 6,5 | 3,4 |
| 02 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 |
| 02 IV | | 4,6 | 5,4 | 4,7 | 4,4 | 4,1 | 3,9 | 5,0 | 4,4 | 3,6 | 3,5 | 6,6 | 3,6 |

POR TRABAJADOR Y MES
Tasas de variación interanual



POR HORA EFECTIVA
Tasas de variación interanual



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

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

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

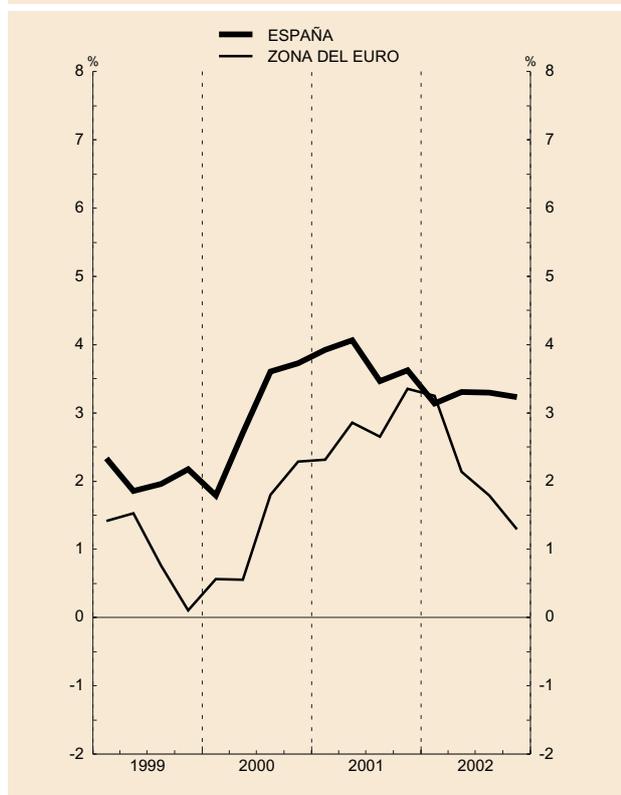
4.8. Costes laborales unitarios. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

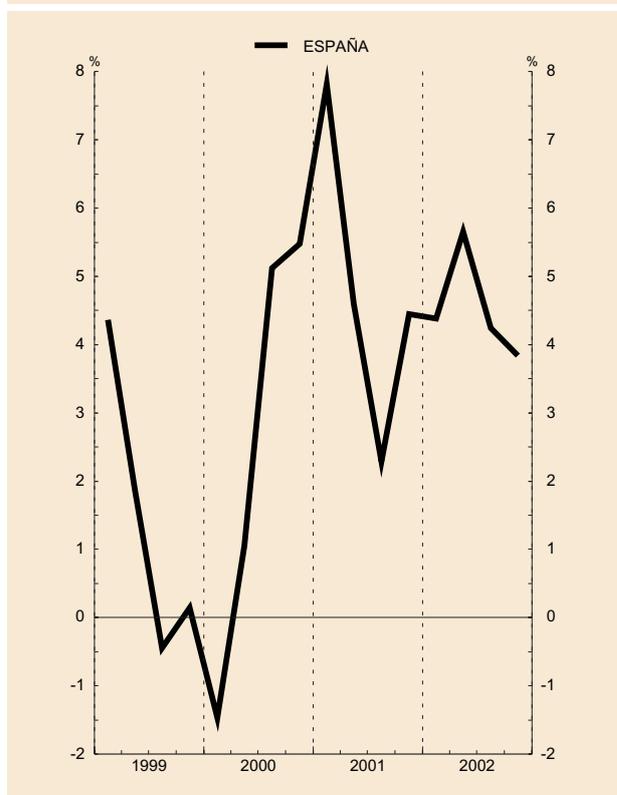
Tasas de variación interanual

| | Costes laborales unitarios Total economía | | Remuneración por asalariado | | Productividad | | | | | | Pro memoria : costes laborales unitarios manufacturas | |
|---------------|--|------------------|--------------------------------|------------------|---------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---|------------------|
| | España | Zona del euro | España (b) | Zona del euro | España | Zona del euro | Producto | | Empleo | | España (c) | Zona del euro |
| | | | | | | | España | Zona del euro | España (b) | Zona del euro | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 99 | 2,1 | 1,0 | 2,7 | 1,9 | 0,6 | 1,0 | 4,2 | 2,8 | 3,6 | 1,8 | 1,4 | ... |
| 00 | 3,0 | 1,3 | 3,7 | 2,6 | 0,7 | 1,3 | 4,2 | 3,5 | 3,4 | 2,2 | 2,5 | ... |
| 01 | 3,8 | 2,8 | 4,1 | 3,1 | 0,3 | 0,3 | 2,7 | 1,5 | 2,4 | 1,2 | 4,7 | ... |
| 99 IV | 2,2 | 0,1 | 3,5 | 2,0 | 1,3 | 1,9 | 4,4 | 3,8 | 3,1 | 1,9 | 0,1 | ... |
| 00 I | 1,8 | 0,6 | 4,0 | 2,4 | 2,2 | 1,9 | 5,1 | 3,9 | 2,9 | 2,0 | -1,5 | ... |
| 00 II | 2,7 | 0,6 | 3,6 | 2,3 | 0,9 | 1,8 | 4,5 | 4,2 | 3,5 | 2,3 | 1,1 | ... |
| 00 III | 3,6 | 1,8 | 3,7 | 2,7 | 0,1 | 0,9 | 3,8 | 3,2 | 3,6 | 2,3 | 5,1 | ... |
| 00 IV | 3,7 | 2,3 | 3,6 | 2,7 | -0,1 | 0,4 | 3,4 | 2,8 | 3,6 | 2,3 | 5,5 | ... |
| 01 I | 3,9 | 2,3 | 3,4 | 2,9 | -0,5 | 0,6 | 3,0 | 2,4 | 3,5 | 1,9 | 7,8 | ... |
| 01 II | 4,1 | 2,9 | 4,1 | 3,1 | 0,0 | 0,3 | 2,4 | 1,6 | 2,3 | 1,4 | 4,6 | ... |
| 01 III | 3,5 | 2,7 | 4,6 | 3,1 | 1,1 | 0,4 | 2,9 | 1,4 | 1,8 | 1,0 | 2,3 | ... |
| 01 IV | 3,6 | 3,4 | 4,2 | 3,3 | 0,5 | -0,1 | 2,3 | 0,6 | 1,8 | 0,7 | 4,4 | ... |
| 02 I | 3,1 | 3,2 | 3,9 | 2,9 | 0,7 | -0,3 | 2,0 | 0,4 | 1,3 | 0,7 | 4,4 | ... |
| 02 II | 3,3 | 2,1 | 3,8 | 2,4 | 0,5 | 0,3 | 2,0 | 0,8 | 1,5 | 0,5 | 5,7 | ... |
| 02 III | 3,3 | 1,8 | 3,8 | 2,4 | 0,5 | 0,6 | 1,8 | 1,0 | 1,3 | 0,3 | 4,2 | ... |
| 02 IV | 3,2 | 1,3 | 4,3 | 2,3 | 1,0 | 1,0 | 2,1 | 1,2 | 1,1 | 0,2 | 3,8 | ... |

COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL
Tasas de variación interanual



COSTES LABORALES UNITARIOS: MANUFACTURAS
Tasas de variación interanual



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

(a) España: elaborado según el SEC 95, SERIES CORREGIDAS DE EFECTOS ESTACIONALES Y DE CALENDARIO (véase boletín económico de abril 2002).

(b) Empleo equivalente a tiempo completo.

(c) Ramas industriales.

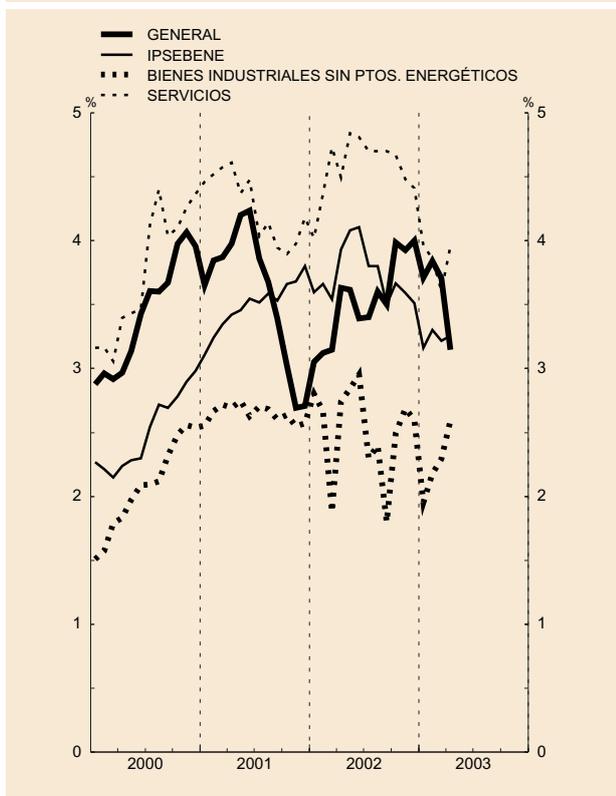
5.1. Índice de precios de consumo. España. Base 2001=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

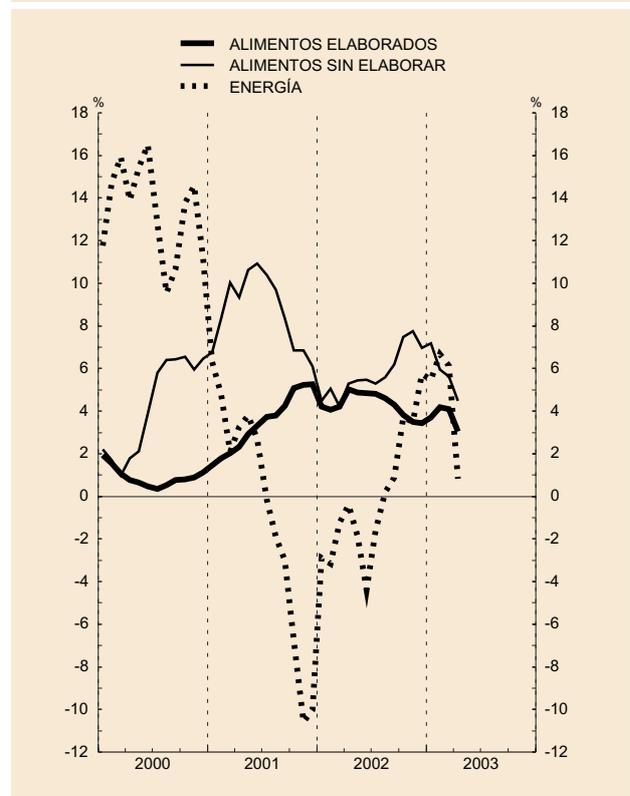
Índices y tasas de variación interanual

| | | Índice general (100 %) | | | | Tasa de variación interanual (T ₁₂) | | | | | | Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 1995) | |
|--------|-----|------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|---|----------------------|---|---------|-----------|----------|--|-----------------|
| | | Serie original | m ₁ (b) | T ₁₂ (c) | s/T _{dic} (d) | Alimentos no elaborados | Alimentos elaborados | Bienes industriales sin productos energéticos (e) | Energía | Servicios | IPSEBENE | Serie original | T ₁₂ |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 00 | M | 97,0 | — | 3,4 | 4,0 | 4,2 | 0,9 | 2,1 | 13,4 | 3,7 | 2,5 | 99,3 | 4,1 |
| 01 | M R | 100,5 | — | 3,6 | 2,7 | 8,7 | 3,4 | 2,6 | -0,8 | 4,3 | 3,5 | 103,8 | 4,5 |
| 02 | M | 103,5 | — | 3,5 | 4,0 | 5,8 | 4,3 | 2,5 | -0,1 | 4,6 | 3,7 | 99,5 | -4,1 |
| 02 E-A | M | 102,1 | 0,5 | 3,2 | 0,7 | 4,7 | 4,4 | 2,5 | -1,9 | 4,4 | 3,7 | 107,7 | 0,9 |
| 03 E-A | M | 105,8 | 0,3 | 3,6 | 0,3 | 5,8 | 3,7 | 2,3 | 4,8 | 3,8 | 3,2 | ... | ... |
| 02 Ene | | 101,3 | -0,1 | 3,1 | -0,1 | 4,5 | 4,2 | 2,8 | -2,9 | 4,0 | 3,6 | 107,1 | 6,0 |
| 02 Feb | | 101,3 | 0,1 | 3,1 | -0,1 | 5,0 | 4,1 | 2,7 | -3,2 | 4,4 | 3,7 | 105,8 | 0,2 |
| 02 Mar | | 102,2 | 0,8 | 3,1 | 0,8 | 4,2 | 4,2 | 1,9 | -1,2 | 4,7 | 3,5 | 109,7 | 0,1 |
| 02 Abr | | 103,6 | 1,4 | 3,6 | 2,1 | 5,3 | 5,0 | 2,7 | -0,4 | 4,5 | 3,9 | 108,1 | -2,9 |
| 02 May | | 103,9 | 0,4 | 3,6 | 2,5 | 5,4 | 4,9 | 2,8 | -1,9 | 4,8 | 4,1 | 102,5 | -10,5 |
| 02 Jun | | 104,0 | 0,0 | 3,4 | 2,5 | 5,5 | 4,8 | 3,0 | -4,4 | 4,8 | 4,1 | 100,4 | -8,4 |
| 02 Jul | | 103,2 | -0,7 | 3,4 | 1,8 | 5,3 | 4,8 | 2,3 | -1,6 | 4,7 | 3,8 | 94,9 | -6,6 |
| 02 Ago | | 103,5 | 0,3 | 3,6 | 2,1 | 5,6 | 4,6 | 2,4 | 0,2 | 4,7 | 3,8 | 91,0 | -5,6 |
| 02 Sep | | 103,9 | 0,4 | 3,5 | 2,5 | 6,2 | 4,3 | 1,8 | 0,9 | 4,7 | 3,5 | 91,4 | -5,3 |
| 02 Oct | | 104,9 | 1,0 | 4,0 | 3,5 | 7,5 | 3,8 | 2,5 | 3,7 | 4,7 | 3,7 | 95,9 | -0,9 |
| 02 Nov | | 105,1 | 0,2 | 3,9 | 3,7 | 7,8 | 3,5 | 2,7 | 3,5 | 4,5 | 3,6 | 97,7 | -4,6 |
| 02 Dic | | 105,5 | 0,3 | 4,0 | 4,0 | 7,0 | 3,4 | 2,6 | 5,7 | 4,4 | 3,5 | 98,6 | -8,1 |
| 03 Ene | | 105,0 | -0,4 | 3,7 | -0,4 | 7,2 | 3,7 | 2,0 | 5,5 | 4,0 | 3,2 | 96,1 | -10,3 |
| 03 Feb | | 105,2 | 0,2 | 3,8 | -0,2 | 5,9 | 4,2 | 2,2 | 6,7 | 3,9 | 3,3 | 105,1 | -0,7 |
| 03 Mar | | 106,0 | 0,7 | 3,7 | 0,5 | 5,6 | 4,1 | 2,3 | 6,1 | 3,6 | 3,2 | ... | ... |
| 03 Abr | | 106,8 | 0,8 | 3,1 | 1,3 | 4,5 | 3,1 | 2,6 | 0,8 | 4,0 | 3,3 | ... | ... |

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL Y COMPONENTES
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE, MAPA y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadros 2 y 8.

(a) En enero de 2002 se produce una ruptura al comenzar la base 2001, que no tiene solución a través de los enlaces legales habituales. Por ello, para el año 2002, las tasas oficiales de variación no pueden obtenerse a partir de los índices. Las notas metodológicas detalladas pueden consultarse en la página del INE en la Red (www.ine.es)

(b) Tasa de variación intermensual no anualizada. (c) Para los períodos anuales, representa el crecimiento medio de cada año respecto al anterior.

(d) Para los períodos anuales, representa el crecimiento diciembre sobre diciembre. (e) Serie oficial del INE desde enero de 2002.

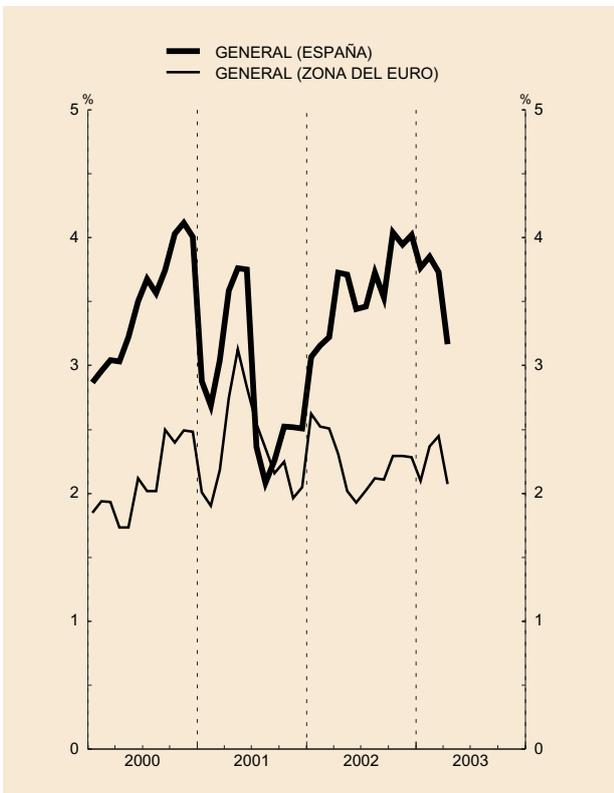
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 1996=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

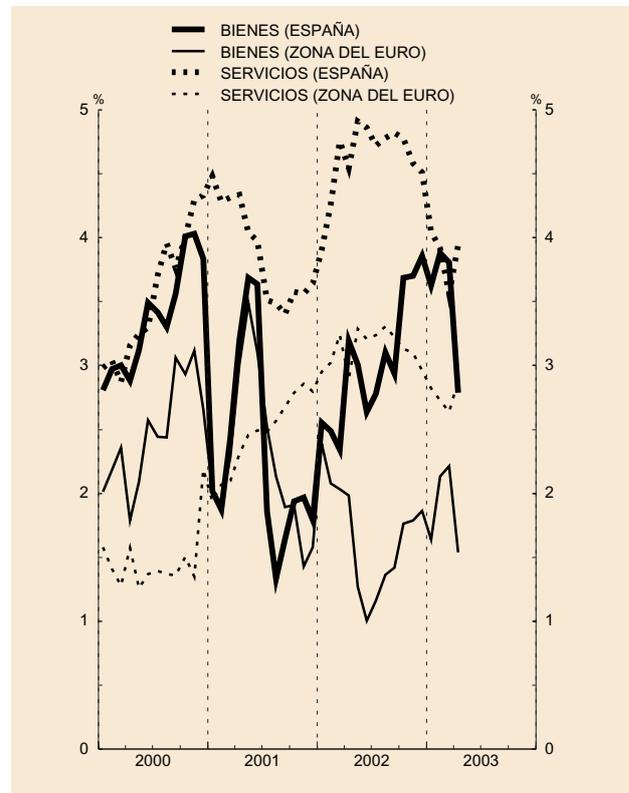
Tasas de variación interanual

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

ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL
Tasas de variación interanual



ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat.

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

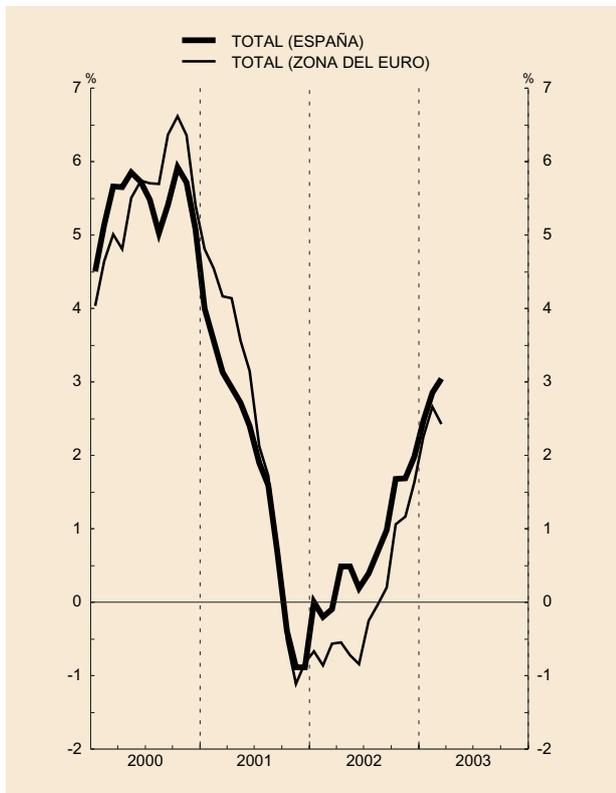
5.3. Índice de precios industriales. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

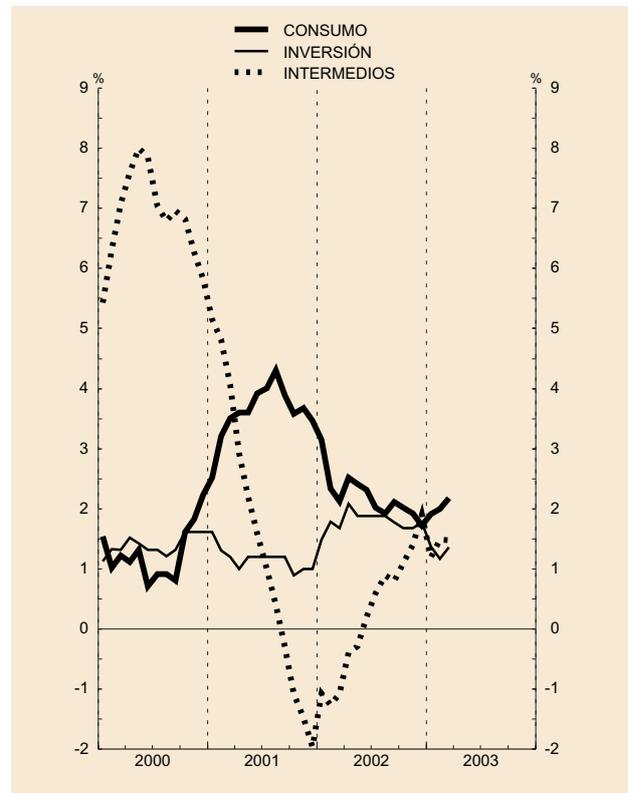
Tasas de variación interanual

| | | General (100 %) | | | Consumo (32.1 %) | | Inversión (18.3 %) | | Intermedios (31.6 %) | | Energía (18.0 %) | | Pro memoria: zona del euro | | | | |
|---------------|---|-----------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------|-----------|-------------|---------|
| | | Seire original | m ₁ ¹ (b) | T ₁₂ ¹ | Total | Consumo | Inversión | Intermedios | Energía |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 00 | M | 100,0 | - | 5,4 | - | 1,3 | - | 1,4 | - | 6,8 | - | 22,7 | 5,5 | 1,5 | 0,6 | 5,0 | 19,0 |
| 01 | M | 101,7 | - | 1,7 | - | 3,6 | - | 1,2 | - | 1,4 | - | -2,0 | 2,2 | 3,0 | 1,1 | 1,3 | 3,1 |
| 02 | M | 102,4 | - | 0,7 | - | 2,2 | - | 1,8 | - | 0,2 | - | -1,3 | -0,0 | 1,3 | 1,0 | -0,2 | -2,1 |
| 02 E-M | M | 101,6 | - | -0,1 | - | 2,5 | - | 1,7 | - | -1,1 | - | -4,1 | -0,7 | 1,7 | 1,3 | -1,5 | -4,4 |
| 03 E-M | M | 104,4 | - | 2,8 | - | 2,0 | - | 1,3 | - | 1,4 | - | 8,6 | 2,4 | 1,3 | 0,4 | 1,6 | 7,8 |
| 01 Dic | | 100,7 | -0,2 | -0,9 | 0,2 | 3,5 | - | 1,0 | -0,5 | -2,0 | -1,6 | -11,8 | -0,8 | 2,1 | 1,1 | -1,4 | -6,8 |
| 02 Ene | | 101,3 | 0,6 | - | 0,5 | 3,1 | 0,8 | 1,5 | 1,2 | -1,1 | 2,6 | -4,5 | -0,7 | 2,1 | 1,2 | -1,6 | -4,8 |
| Feb | | 101,5 | 0,2 | -0,2 | 0,3 | 2,3 | 0,4 | 1,8 | 0,2 | -1,3 | -0,1 | -4,3 | -0,9 | 1,6 | 1,2 | -1,6 | -5,0 |
| Mar | | 101,9 | 0,4 | -0,1 | 0,4 | 2,1 | 0,1 | 1,7 | 0,2 | -1,1 | 1,2 | -3,4 | -0,6 | 1,3 | 1,3 | -1,3 | -3,2 |
| Abr | | 102,5 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 2,5 | 0,3 | 2,1 | 0,3 | -0,4 | 2,1 | -1,9 | -0,6 | 1,2 | 1,2 | -0,9 | -3,4 |
| May | | 102,7 | 0,2 | 0,5 | - | 2,4 | - | 1,9 | 0,2 | -0,3 | 0,2 | -2,9 | -0,7 | 1,0 | 1,2 | -0,8 | -4,6 |
| Jun | | 102,4 | -0,3 | 0,2 | -0,1 | 2,3 | - | 1,9 | 0,2 | 0,2 | -1,5 | -5,1 | -0,8 | 0,9 | 1,0 | -0,4 | -5,4 |
| Jul | | 102,4 | - | 0,4 | 0,1 | 2,0 | - | 1,9 | - | 0,6 | -0,4 | -4,1 | -0,2 | 1,1 | 0,9 | 0,1 | -3,3 |
| Ago | | 102,6 | 0,2 | 0,7 | 0,2 | 1,9 | - | 1,9 | - | 0,9 | 1,0 | -1,7 | -0,0 | 1,1 | 0,9 | 0,3 | -2,4 |
| Sep | | 103,0 | 0,4 | 1,0 | 0,2 | 2,1 | - | 1,8 | -0,1 | 0,8 | 2,0 | -0,3 | 0,2 | 1,3 | 0,9 | 0,5 | -1,8 |
| Oct | | 103,2 | 0,2 | 1,7 | -0,1 | 2,0 | - | 1,7 | -0,2 | 1,1 | 1,4 | 3,8 | 1,1 | 1,4 | 0,9 | 0,8 | 2,1 |
| Nov | | 102,6 | -0,6 | 1,7 | -0,1 | 1,9 | 0,1 | 1,7 | -0,1 | 1,4 | -2,7 | 4,1 | 1,2 | 1,3 | 0,9 | 1,1 | 2,3 |
| Dic | | 102,7 | 0,1 | 2,0 | - | 1,7 | 0,1 | 1,8 | - | 1,9 | 0,4 | 6,2 | 1,6 | 1,4 | 0,9 | 1,1 | 4,2 |
| 03 Ene | | 103,8 | 1,1 | 2,5 | 0,7 | 1,9 | 0,4 | 1,4 | 0,5 | 1,2 | 3,8 | 7,4 | 2,3 | 1,3 | 0,6 | 1,4 | 6,9 |
| Feb | | 104,4 | 0,6 | 2,9 | 0,4 | 2,0 | 0,2 | 1,2 | 0,5 | 1,5 | 1,3 | 8,9 | 2,7 | 1,3 | 0,4 | 1,7 | 8,8 |
| Mar | | 105,0 | 0,6 | 3,0 | 0,6 | 2,2 | 0,3 | 1,4 | 0,2 | 1,5 | 1,8 | 9,5 | 2,4 | 1,2 | 0,4 | 1,7 | 7,6 |

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 1995=100.

(b) Tasa de variación intermensual no anualizada.

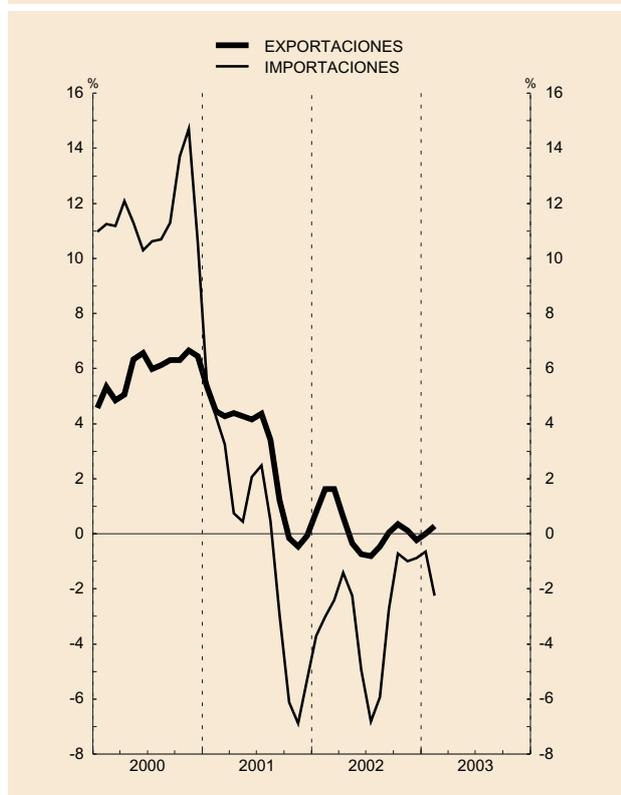
5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España

■ Serie representada gráficamente.

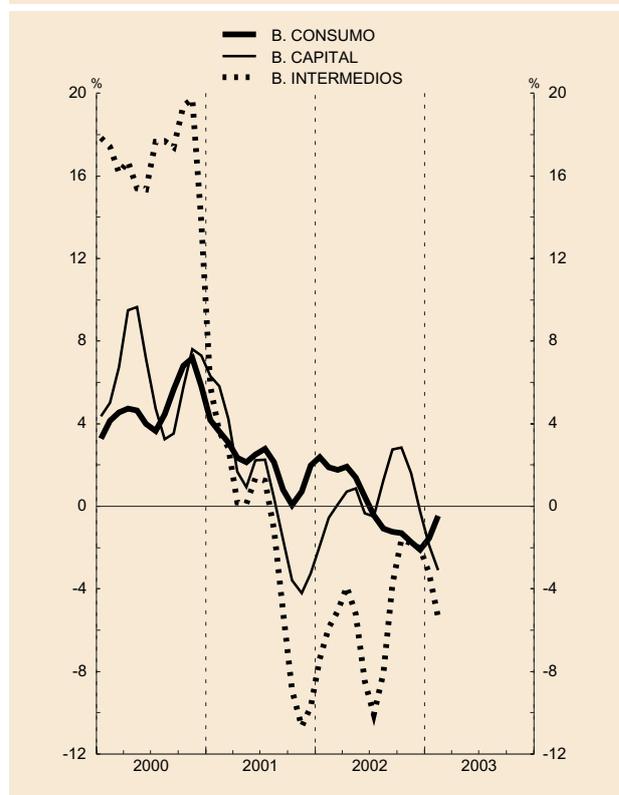
Tasas de variación interanual

| | Exportaciones / Expediciones | | | | | | Importaciones / Introducciones | | | | | |
|---------------|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------|----------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------|----------------|
| | Total | Bienes de consumo | Bienes de capital | Bienes intermedios | | | Total | Bienes de consumo | Bienes de capital | Bienes intermedios | | |
| | | | | Total | Energéticos | No energéticos | | | | Total | Energéticos | No energéticos |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 00 | 6,2 | 6,1 | -0,9 | 8,9 | 80,1 | 6,6 | 13,0 | 5,6 | 6,9 | 18,8 | 94,6 | 8,0 |
| 01 | 2,7 | 4,1 | 6,2 | -0,2 | 2,6 | 1,0 | -0,4 | 1,7 | 0,9 | -1,9 | -7,9 | 0,1 |
| 02 | 0,2 | -0,8 | 12,2 | -2,4 | -6,4 | -1,8 | -3,1 | -0,5 | 0,6 | -5,3 | -5,3 | -4,2 |
| 02 E-F | 1,5 | -0,9 | 29,7 | -5,1 | -21,2 | -3,3 | -3,0 | 3,0 | -0,8 | -6,1 | -21,1 | -2,4 |
| 03 E-F | 0,5 | 2,7 | -9,6 | 2,1 | 24,0 | 0,6 | -0,5 | -0,8 | -3,2 | 0,6 | 32,8 | -5,0 |
| 01 Sep | -1,2 | -1,7 | 12,3 | -4,4 | -15,3 | -2,2 | -1,8 | 0,3 | 2,2 | -4,5 | -15,5 | -2,9 |
| Oct | -0,5 | 0,4 | 7,3 | -5,5 | -22,5 | -4,0 | -7,5 | -4,1 | -6,9 | -9,5 | -29,8 | -4,1 |
| Nov | -1,4 | 0,5 | 11,6 | -8,6 | -28,4 | -5,6 | -8,7 | -0,4 | -9,9 | -11,8 | -36,2 | -4,1 |
| Dic | -0,4 | 2,7 | 16,3 | -8,3 | -30,7 | -5,7 | -3,8 | 3,8 | 1,8 | -9,4 | -35,5 | -2,4 |
| 02 Ene | 0,6 | -4,7 | 33,8 | -5,6 | -28,0 | -3,3 | -4,6 | 6,5 | -8,0 | -8,1 | -21,8 | -5,3 |
| Feb | 2,4 | 3,3 | 25,3 | -4,5 | -13,8 | -3,4 | -1,2 | -0,8 | 7,1 | -3,8 | -20,3 | 0,8 |
| Mar | 3,3 | 4,1 | 20,1 | -2,3 | -11,3 | -1,3 | -4,9 | 0,4 | -3,5 | -7,6 | -11,2 | -5,7 |
| Abr | 0,3 | 1,4 | 13,0 | -4,1 | -1,3 | -3,7 | 1,1 | 5,5 | 1,0 | -1,0 | -1,0 | -0,8 |
| May | -1,4 | -2,2 | 20,3 | -6,3 | -13,4 | -5,5 | -1,7 | 1,4 | 7,3 | -5,7 | -4,5 | -5,3 |
| Jun | -0,1 | -3,3 | 11,1 | -0,4 | -6,7 | -0,2 | -5,4 | -0,1 | -3,9 | -8,3 | -18,8 | -6,5 |
| Jul | -2,1 | -3,1 | 4,0 | -3,3 | -18,0 | -2,5 | -7,5 | 0,3 | -6,0 | -11,3 | -15,4 | -9,8 |
| Ago | 0,2 | 0,9 | 8,1 | -2,2 | -13,0 | -1,4 | -8,2 | -12,3 | 3,9 | -9,2 | -9,1 | -6,1 |
| Sep | -0,4 | 1,1 | -2,1 | -1,6 | -2,3 | -1,2 | -0,9 | -1,1 | 5,5 | -2,3 | -1,5 | -0,2 |
| Oct | 1,1 | -1,0 | 9,5 | 0,1 | 4,0 | 0,1 | -0,0 | -0,2 | 4,2 | -1,1 | 14,3 | -2,6 |
| Nov | 0,6 | -0,6 | 4,6 | 1,1 | 4,5 | 1,3 | -0,5 | -1,3 | 5,2 | -2,0 | 12,0 | -3,6 |
| Dic | -1,9 | -4,8 | -0,2 | -0,2 | 22,6 | -0,2 | -3,3 | -4,4 | -4,4 | -2,2 | 12,9 | -4,3 |
| 03 Ene | 0,8 | 4,7 | -8,0 | 0,5 | 18,1 | -1,3 | 3,6 | -4,0 | 2,0 | 7,4 | 36,6 | 2,8 |
| Feb | 0,2 | 0,4 | -11,3 | 3,9 | 30,5 | 2,6 | -5,0 | 2,7 | -8,9 | -6,9 | 28,5 | -13,5 |

ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES (a)



ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS IMPORTACIONES POR GRUPOS DE PRODUCTOS (a)



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 6 y 7.

(a) Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS).

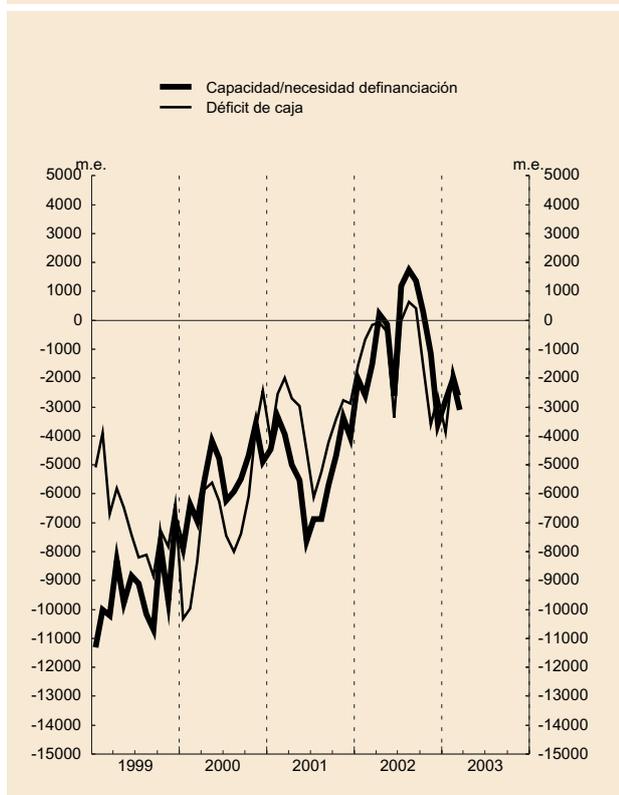
6.1. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (SEC95). España

■ Serie representada gráficamente.

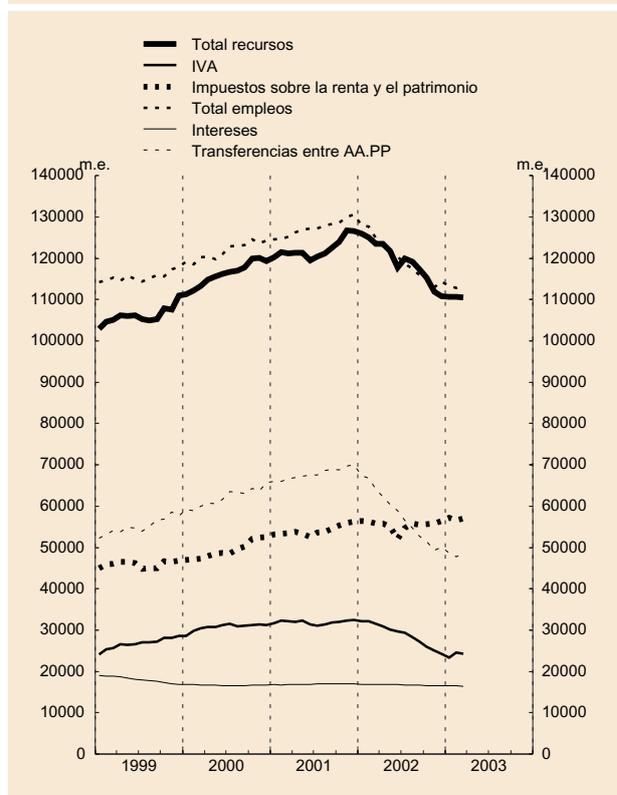
Millones de euros

| | | Recursos corrientes y de capital | | | | | | Empleos corrientes y de capital | | | | | | Pro memoria: Déficit de caja | | | |
|---------------|---|----------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|--------|---------------------------------|-----------------------------|-----------|--|---|-------|------------------------------|-------------------|----------------|---------|
| | | Total | Impuesto sobre el valor añadido (IVA) | Otros impuestos sobre los productos y sobre importaciones excepto IVA | Intereses y otras rentas de la propiedad | Impuestos sobre la renta y el patrimonio | Resto | Total | Remuneración de asalariados | Intereses | Transferencias corrientes y de capital entre Administraciones Públicas | Ayudas a la inversión y otras transferencias de capital | Resto | Déficit de caja | Ingresos líquidos | Pagos líquidos | |
| | | 1=2-8 | 2=3 a 7 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8=9 a 13 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14=15-16 | 15 | 16 |
| 99 | P | -6 916 | 111 009 | 28 574 | 16 408 | 5 877 | 46 887 | 13 263 | 117 925 | 17 363 | 16 912 | 57 722 | 5 412 | 20 516 | -6 354 | 110 370 | 116 724 |
| 00 | P | -4 888 | 119 346 | 31 262 | 17 171 | 5 210 | 52 526 | 13 177 | 124 234 | 15 806 | 16 726 | 65 636 | 5 001 | 21 065 | -2 431 | 118 693 | 121 124 |
| 01 | P | -4 038 | 126 611 | 32 437 | 17 836 | 6 712 | 56 268 | 13 358 | 130 649 | 16 082 | 16 940 | 69 982 | 5 446 | 22 199 | -2 884 | 125 193 | 128 077 |
| 02 | A | -3 576 | 110 819 | 24 262 | 11 426 | 5 327 | 56 355 | 13 449 | 114 395 | 17 011 | 16 550 | 50 064 | 5 850 | 24 920 | -2 626 | 108 456 | 111 082 |
| 02 E-M | A | 3 164 | 27 858 | 10 297 | 3 087 | 1 553 | 11 241 | 1 680 | 24 694 | 3 699 | 4 140 | 12 707 | 345 | 3 803 | -2 846 | 27 948 | 30 794 |
| 03 E-M | A | 3 642 | 27 639 | 10 316 | 2 510 | 1 173 | 11 857 | 1 783 | 23 997 | 3 876 | 4 042 | 11 181 | 479 | 4 419 | -2 807 | 27 085 | 29 891 |
| 02 Mar | A | -4 089 | 4 106 | 927 | 867 | 241 | 1 313 | 758 | 8 195 | 1 280 | 1 400 | 3 576 | 155 | 1 784 | -3 820 | 3 247 | 7 067 |
| 02 Abr | A | 7 223 | 15 607 | 4 192 | 1 173 | 417 | 8 359 | 1 466 | 8 384 | 1 231 | 1 369 | 3 753 | 409 | 1 622 | 5 633 | 14 606 | 8 973 |
| 02 May | A | -4 534 | 3 979 | 328 | 687 | 641 | 1 169 | 1 154 | 8 513 | 1 356 | 1 429 | 3 643 | 265 | 1 820 | -3 810 | 3 629 | 7 438 |
| 02 Jun | A | -8 309 | 1 904 | -207 | 900 | 182 | -298 | 1 327 | 10 213 | 2 075 | 1 328 | 4 550 | 234 | 2 026 | -7 462 | 1 521 | 8 982 |
| 02 Jul | A | 5 435 | 14 102 | 3 961 | 977 | 495 | 7 836 | 833 | 8 667 | 1 223 | 1 415 | 3 889 | 112 | 2 028 | 2 272 | 14 122 | 11 850 |
| 02 Ago | A | -927 | 6 979 | -1 908 | 939 | 150 | 6 909 | 889 | 7 906 | 1 236 | 1 380 | 3 456 | 522 | 1 312 | -874 | 6 486 | 7 360 |
| 02 Sep | A | -739 | 7 570 | 2 342 | 981 | 148 | 2 999 | 1 100 | 8 309 | 1 314 | 1 350 | 3 532 | 403 | 1 710 | 481 | 7 046 | 6 566 |
| 02 Oct | A | 7 282 | 16 697 | 4 152 | 874 | 234 | 10 471 | 966 | 9 415 | 1 275 | 1 395 | 4 360 | 498 | 1 887 | 6 693 | 16 467 | 9 774 |
| 02 Nov | A | -1 734 | 7 947 | 672 | 958 | 1 046 | 4 058 | 1 213 | 9 681 | 1 327 | 1 376 | 4 320 | 373 | 2 285 | -418 | 7 761 | 8 178 |
| 02 Dic | A | -10 437 | 8 176 | 433 | 850 | 461 | 3 611 | 2 821 | 18 613 | 2 275 | 1 368 | 5 854 | 2 689 | 6 427 | -2 295 | 8 870 | 11 165 |
| 03 Ene | A | 1 599 | 8 489 | -967 | 843 | 290 | 7 747 | 576 | 6 890 | 1 191 | 1 430 | 3 070 | 68 | 1 131 | -5 961 | 8 638 | 14 599 |
| 03 Feb | A | 7 161 | 15 185 | 10 643 | 876 | 686 | 2 417 | 563 | 8 024 | 1 362 | 1 246 | 3 728 | 219 | 1 469 | 7 864 | 14 957 | 7 093 |
| 03 Mar | A | -5 118 | 3 965 | 640 | 791 | 197 | 1 693 | 644 | 9 083 | 1 323 | 1 366 | 4 383 | 192 | 1 819 | -4 710 | 3 489 | 8 199 |

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



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



Fuente: Ministerio de Hacienda (IGAE).

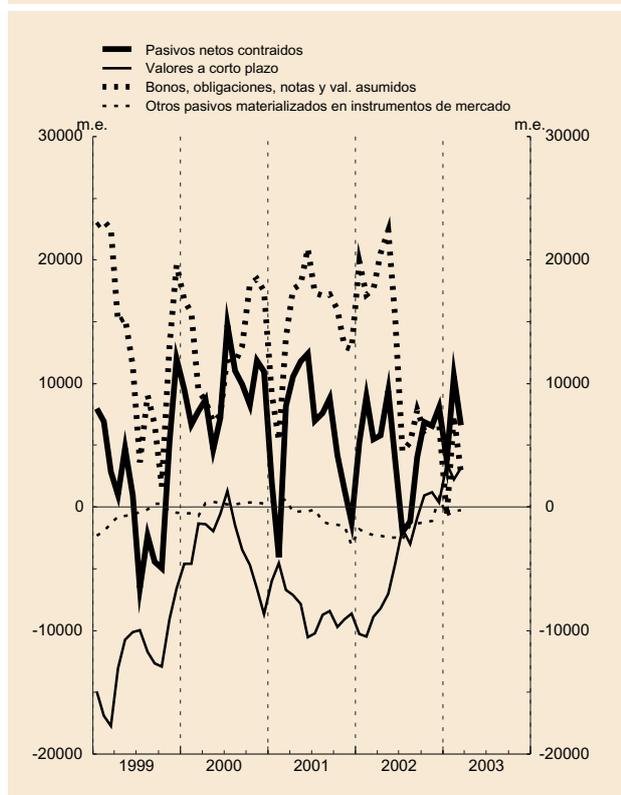
6.2. Estado. Operaciones financieras (SEC95). España

■ Serie representada gráficamente.

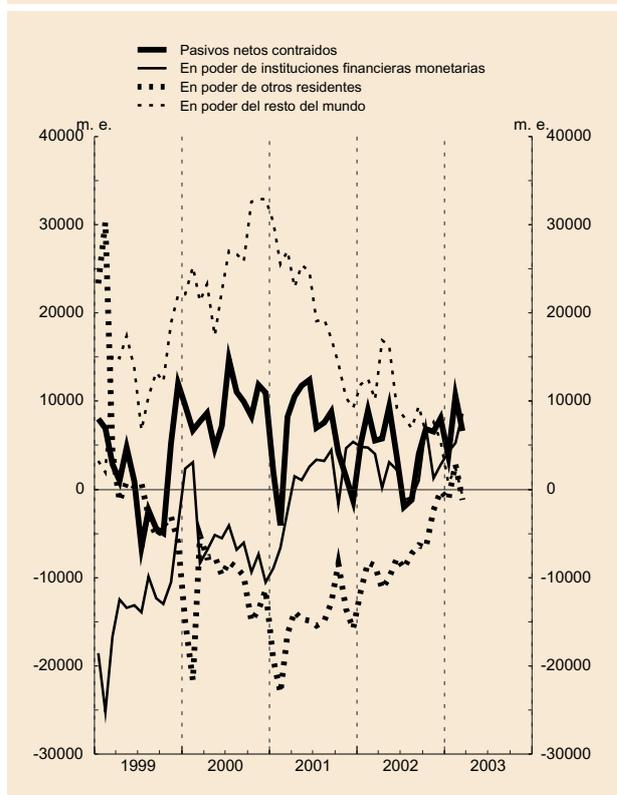
Millones de euros

| 1 | 2 | 3 | 4 | Pasivos netos contraídos | | | | | | | | | | 15 | | |
|--------|---|---------|--------|--------------------------|----------|--|-----------------------|---|------------------------------|---|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------|-----------------|---------------------------|
| | | | | Del cual | Del cual | | | | | | Por sectores de contrapartida | | | | | |
| | | | | | Total | En monedas distintas de la peseta/euro | Valores a corto plazo | Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos | Créditos del Banco de España | Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (a) | Otras cuentas pendientes de pago | En poder de sectores residentes | | | Resto del mundo | |
| | | | | | | | | | | | | Total | Instituciones financieras monetarias | | | Otros sectores residentes |
| 99 | P | -6 916 | 5 077 | 4 574 | 11 993 | -577 | -6 629 | 19 581 | -499 | -446 | -15 | -10 033 | -4 030 | -6 002 | 22 026 | 12 008 |
| 00 | P | -4 888 | 6 062 | 5 690 | 10 950 | 645 | -8 683 | 17 506 | -499 | 283 | 2 343 | -21 973 | -10 554 | -11 419 | 32 923 | 8 607 |
| 01 | P | -4 038 | -5 295 | -20 141 | -1 257 | 452 | -8 616 | 12 762 | -499 | -3 101 | -1 804 | -10 464 | 5 386 | -15 849 | 9 206 | 547 |
| 02 | A | -3 576 | 4 518 | -95 | 8 094 | -904 | 346 | 6 755 | -486 | 708 | 770 | 2 626 | 2 797 | -171 | 5 468 | 7 323 |
| 02 E-M | A | 3 164 | 1 463 | -85 | -1 701 | -1 132 | -171 | -2 187 | - | 706 | -49 | -3 171 | -63 | -3 109 | 1 470 | -1 652 |
| 03 E-M | A | 3 642 | 472 | -1 | -3 170 | -96 | 2 641 | -6 216 | - | -246 | 650 | 1 611 | 5 723 | -4 112 | -4 781 | -3 821 |
| 02 Mar | A | -4 089 | 1 836 | 14 | 5 925 | -1 184 | -305 | 6 207 | - | -236 | 260 | 2 649 | -151 | 2 800 | 3 275 | 5 665 |
| Abr | A | 7 223 | 8 056 | -10 | 833 | 99 | 147 | 2 672 | - | -46 | -1 940 | -1 191 | 534 | -1 725 | 2 024 | 2 773 |
| May | A | -4 534 | 1 917 | 0 | 6 451 | -27 | -52 | 5 515 | - | -71 | 1 059 | 5 152 | 3 054 | 2 098 | 1 299 | 5 392 |
| Jun | A | -8 309 | -8 921 | 15 | -612 | 33 | -18 | -1 123 | - | -0 | 529 | 2 149 | 410 | 1 739 | -2 761 | -1 141 |
| Jul | A | 5 435 | -3 882 | -12 | -9 317 | -154 | 1 926 | -10 858 | - | -83 | -302 | -7 434 | -4 780 | -2 654 | -1 883 | -9 015 |
| Ago | A | -927 | -1 152 | -3 | -225 | 147 | -2 439 | 2 461 | - | 102 | -349 | -950 | -1 473 | 524 | 725 | 124 |
| Sep | A | -739 | 7 662 | 5 | 8 401 | -21 | 1 133 | 6 080 | - | -16 | 1 205 | 3 513 | 3 180 | 333 | 4 888 | 7 196 |
| Oct | A | 7 282 | 8 098 | -5 | 816 | 34 | 171 | 0 | - | 27 | 617 | 837 | -550 | 1 387 | -21 | 199 |
| Nov | A | -1 734 | -1 189 | -1 | 545 | 33 | 88 | 1 536 | - | 3 | -1 082 | 1 328 | 630 | 698 | -783 | 1 627 |
| Dic | A | -10 437 | -7 534 | 0 | 2 903 | 84 | -439 | 2 659 | -486 | 87 | 1 082 | 2 394 | 1 855 | 538 | 509 | 1 821 |
| 03 Ene | A | 1 599 | -6 759 | -0 | -8 358 | -45 | 2 994 | -10 925 | - | -50 | -377 | -3 338 | 1 463 | -4 801 | -5 020 | -7 981 |
| Feb | A | 7 161 | 10 402 | 0 | 3 241 | 20 | -956 | 3 171 | - | -93 | 1 120 | 3 039 | 1 087 | 1 952 | 202 | 2 121 |
| Mar | A | -5 118 | -3 171 | -1 | 1 947 | -71 | 603 | 1 539 | - | -103 | -93 | 1 910 | 3 173 | -1 263 | 37 | 2 039 |

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

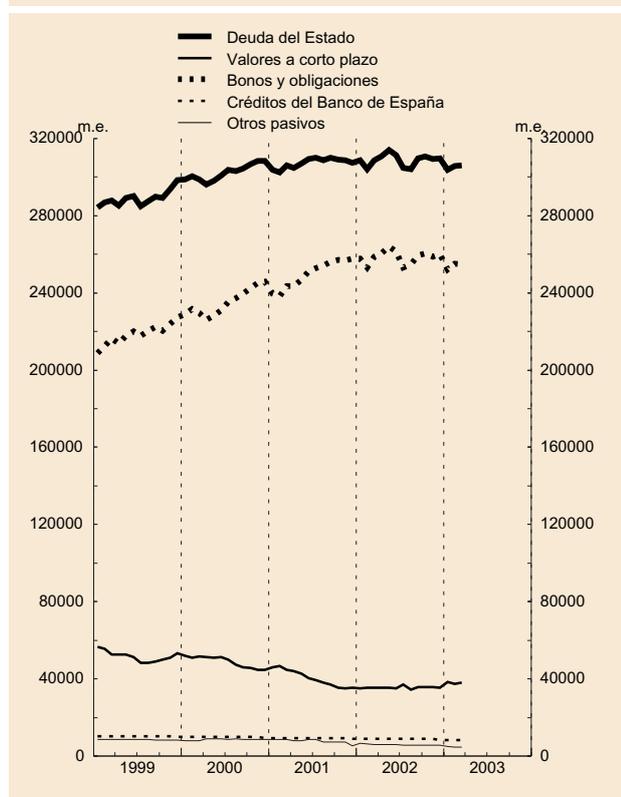
6.3. Estado. Pasivos en circulación. España

■ Serie representada gráficamente.

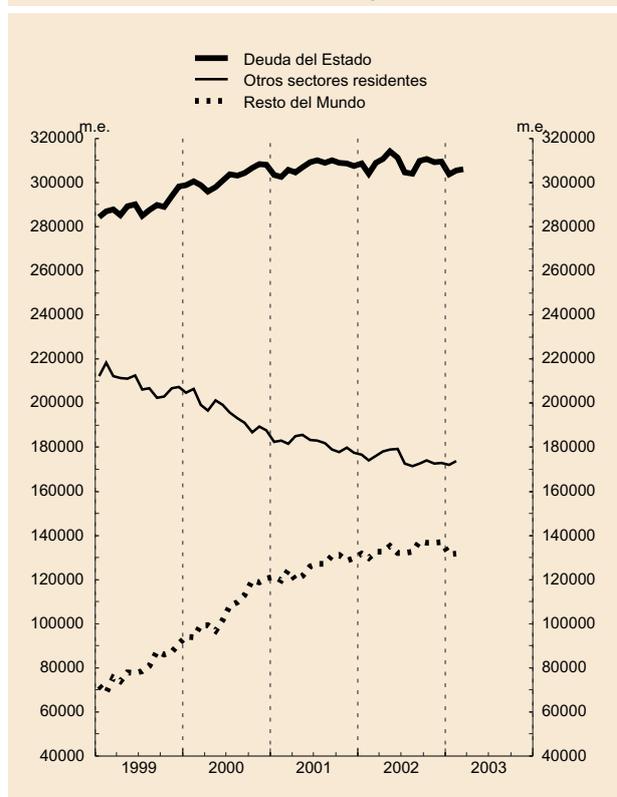
Millones de euros

| | 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: En monedas distintas de la peseta/ del euro | Por instrumentos | | | | Por sectores de contrapartida | | | | Depósitos en el Banco de España | Avalés prestados (saldo vivo) |
| | | | Valores a corto plazo | Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos | Créditos del Banco de España | Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (a) | En poder de sectores residentes | | | Resto del Mundo | | |
| | | | | | | | Total | Administraciones Públicas | Otros sectores residentes | | | |
| 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 | 215 202 | 305 | 214 897 | 69 256 | 10 273 | 6 412 |
| 99 | P 298 378 | 7 189 | 53 142 | 227 151 | 9 843 | 8 243 | 207 436 | 150 | 207 286 | 91 092 | 14 846 | 5 310 |
| 00 | P 308 212 | 8 197 | 44 605 | 245 711 | 9 344 | 8 552 | 188 474 | 695 | 187 780 | 120 432 | 20 536 | 5 430 |
| 01 | P 307 434 | 7 611 | 35 428 | 257 716 | 8 845 | 5 445 | 179 099 | 1 474 | 177 625 | 129 809 | 395 | 5 460 |
| 02 Ene | P 308 553 | 7 678 | 35 190 | 257 821 | 8 845 | 6 696 | 178 116 | 1 474 | 176 641 | 131 912 | 459 | 5 500 |
| Feb | P 303 943 | 7 607 | 35 538 | 253 246 | 8 845 | 6 314 | 175 581 | 1 474 | 174 106 | 129 837 | 296 | 5 639 |
| Mar | P 308 823 | 6 506 | 35 271 | 258 629 | 8 845 | 6 078 | 177 562 | 1 474 | 176 088 | 132 735 | 310 | 6 100 |
| Abr | P 310 676 | 6 431 | 35 423 | 260 449 | 8 845 | 5 958 | 179 451 | 1 474 | 177 976 | 132 699 | 300 | 6 057 |
| May | P 314 034 | 6 309 | 35 270 | 264 047 | 8 845 | 5 872 | 181 653 | 2 788 | 178 865 | 135 169 | 300 | 5 984 |
| Jun | P 311 321 | 6 128 | 35 132 | 261 495 | 8 845 | 5 848 | 182 522 | 3 257 | 179 265 | 132 056 | 315 | 6 071 |
| Jul | P 304 755 | 6 187 | 37 019 | 253 117 | 8 845 | 5 775 | 176 619 | 3 970 | 172 650 | 132 106 | 303 | 7 099 |
| Ago | P 304 007 | 6 206 | 34 546 | 254 851 | 8 845 | 5 765 | 175 421 | 3 970 | 171 451 | 132 556 | 300 | 7 092 |
| Sep | P 309 802 | 6 089 | 35 666 | 259 554 | 8 845 | 5 737 | 176 486 | 3 970 | 172 516 | 137 286 | 305 | 7 063 |
| Oct | A 310 732 | 6 044 | 35 795 | 260 332 | 8 845 | 5 760 | 177 940 | 3 970 | 173 971 | 136 761 | 300 | 7 046 |
| Nov | A 309 294 | 6 011 | 35 847 | 258 843 | 8 845 | 5 759 | 178 318 | 5 713 | 172 605 | 136 688 | 299 | 6 920 |
| Dic | A 309 652 | 5 823 | 35 459 | 260 060 | 8 359 | 5 773 | 178 422 | 5 648 | 172 774 | 136 878 | 300 | 6 819 |
| 03 Ene | A 303 668 | 5 633 | 38 508 | 251 959 | 8 359 | 4 842 | 177 631 | 5 563 | 172 068 | 131 600 | 300 | 6 325 |
| Feb | A 305 627 | 5 664 | 37 525 | 254 987 | 8 359 | 4 755 | 179 400 | 5 563 | 173 837 | 131 790 | 300 | 6 324 |
| Mar | A 305 975 | 5 551 | 38 090 | 254 881 | 8 359 | 4 644 | ... | 6 150 | ... | ... | 299 | 6 271 |

ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por instrumentos



ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por sectores de contrapartida



Fuente: BE.

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

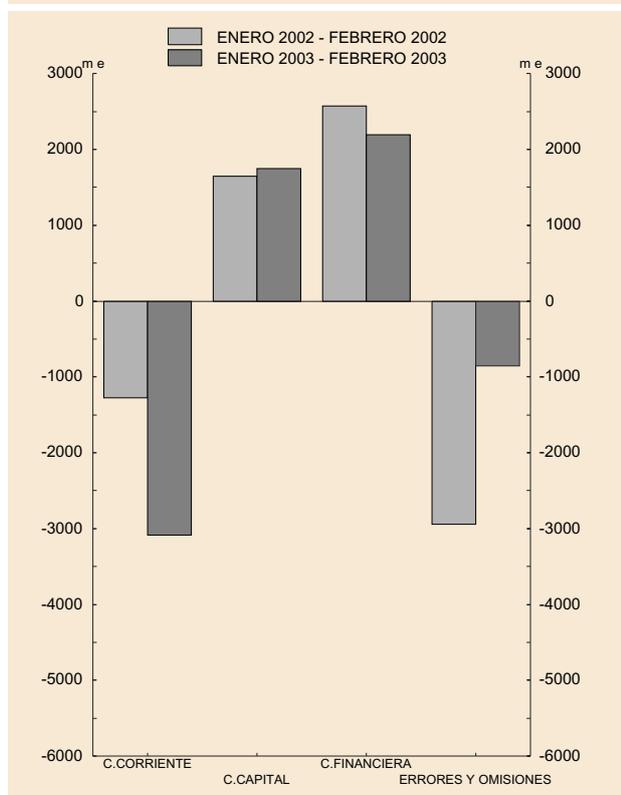
7.1. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo Resumen y detalle de la cuenta corriente

■ Serie representada gráficamente.

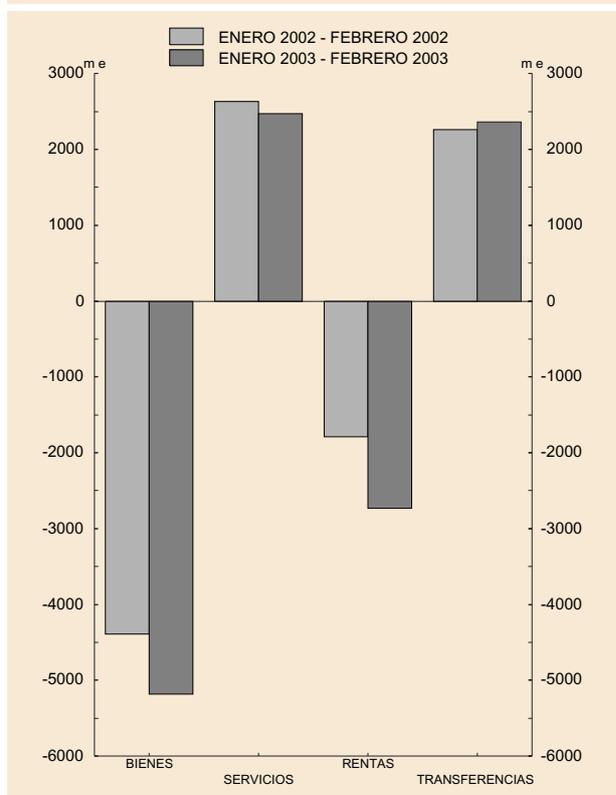
Millones de euros

| | Cuenta corriente (a) | | | | | | | | | | | | | Cuenta de capital (saldo) | Cuenta corriente más Cuenta de capital (saldo) | Cuenta financiera (saldo) | Errores y omisiones | | | | |
|---------------|----------------------|---------|----------|---------|-----------|----------|------------------|--------|------------------|---------|----------|-------------------------------------|-------|---------------------------|--|---------------------------|---------------------|-----|-----|-----|-------|
| | Total (saldo) | Bienes | | | Servicios | | | | Rentas | | | Transfe-rencias corrien-tes (saldo) | (a) | | | | | (b) | (c) | (d) | |
| | | Saldo | Ingresos | Pagos | Saldo | Ingresos | | Pagos | | Saldo | Ingresos | | | | | | | | | | Pagos |
| | | | | | | Total | Turismo y viajes | Total | Turismo y viajes | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1=2+5+10+13 | 2=3-4 | 3 | 4 | 5=6-8 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10=11-12 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15=1+14 | 16 | 17=- (15+16) | | | | | |
| 00 | -20 991 | -37 778 | 126 070 | 163 848 | 24 243 | 58 407 | 33 750 | 34 163 | 5 967 | -8 985 | 16 321 | 25 306 | 1 528 | 5 181 | -15 811 | 21 300 | -5 489 | | | | |
| 01 | -18 346 | -36 396 | 131 703 | 168 099 | 27 131 | 65 111 | 36 602 | 37 980 | 6 661 | -10 878 | 22 156 | 33 034 | 1 798 | 5 566 | -12 780 | 20 072 | -7 293 | | | | |
| 02 | -16 627 | -34 712 | 133 218 | 167 931 | 26 128 | 66 153 | 35 543 | 40 025 | 7 020 | -10 466 | 21 321 | 31 787 | 2 424 | 7 498 | -9 129 | 16 179 | -7 050 | | | | |
| 02 E-F | -1 278 | -4 389 | 21 355 | 25 744 | 2 633 | 8 912 | 4 279 | 6 279 | 1 035 | -1 787 | 3 379 | 5 166 | 2 265 | 1 648 | 369 | 2 571 | -2 941 | | | | |
| 03 E-F | P -3 082 | -5 186 | 22 049 | 27 235 | 2 474 | 9 260 | 4 273 | 6 786 | 1 082 | -2 733 | 3 370 | 6 102 | 2 362 | 1 749 | -1 333 | 2 191 | -858 | | | | |
| 01 Nov | -661 | -2 471 | 11 566 | 14 037 | 2 343 | 5 431 | 3 023 | 3 088 | 560 | -428 | 1 458 | 1 887 | -104 | 295 | -366 | 2 024 | -1 657 | | | | |
| Dic | -2 209 | -2 885 | 9 649 | 12 535 | 1 470 | 4 600 | 1 938 | 3 130 | 473 | -636 | 2 501 | 3 137 | -158 | 702 | -1 507 | 2 059 | -551 | | | | |
| 02 Ene | -1 075 | -2 334 | 10 385 | 12 718 | 1 099 | 4 431 | 2 094 | 3 332 | 553 | -1 048 | 2 025 | 3 072 | 1 207 | 1 547 | 472 | 707 | -1 179 | | | | |
| Feb | -203 | -2 056 | 10 970 | 13 026 | 1 534 | 4 482 | 2 185 | 2 948 | 482 | -739 | 1 354 | 2 094 | 1 057 | 101 | -102 | 1 864 | -1 762 | | | | |
| Mar | -1 153 | -1 822 | 11 245 | 13 067 | 1 700 | 4 689 | 2 358 | 2 989 | 508 | -984 | 1 560 | 2 544 | -47 | 41 | -1 113 | 2 378 | -1 265 | | | | |
| Abr | -2 391 | -2 505 | 11 558 | 14 063 | 1 612 | 4 932 | 2 435 | 3 320 | 459 | -1 064 | 1 582 | 2 646 | -434 | 903 | -1 488 | 1 522 | -34 | | | | |
| May | -511 | -2 784 | 11 343 | 14 126 | 2 636 | 5 812 | 3 190 | 3 176 | 505 | -477 | 1 645 | 2 122 | 113 | 715 | 204 | 580 | -784 | | | | |
| Jun | -976 | -2 790 | 10 876 | 13 666 | 2 545 | 5 698 | 3 197 | 3 153 | 577 | -475 | 1 836 | 2 311 | -256 | 615 | -361 | -169 | 530 | | | | |
| Jul | -857 | -2 697 | 11 348 | 14 045 | 3 405 | 7 260 | 4 356 | 3 854 | 772 | -2 068 | 2 367 | 4 434 | 502 | 343 | -515 | 1 632 | -1 117 | | | | |
| Ago | 396 | -2 605 | 9 002 | 11 607 | 3 463 | 6 515 | 4 044 | 3 052 | 736 | -687 | 1 035 | 1 722 | 225 | 837 | 1 233 | -458 | -774 | | | | |
| Sep | -2 493 | -3 774 | 10 728 | 14 502 | 2 154 | 5 606 | 3 140 | 3 451 | 655 | -1 412 | 1 450 | 2 862 | 538 | 784 | -1 710 | 1 730 | -20 | | | | |
| Oct | -1 073 | -3 617 | 12 826 | 16 443 | 2 570 | 6 330 | 3 541 | 3 760 | 707 | 38 | 2 426 | 2 388 | -65 | 1 232 | 159 | 998 | -1 157 | | | | |
| Nov | -1 823 | -3 279 | 12 049 | 15 327 | 2 175 | 5 541 | 2 994 | 3 366 | 568 | -482 | 1 471 | 1 953 | -238 | 82 | -1 741 | 2 622 | -881 | | | | |
| Dic | -4 466 | -4 450 | 10 889 | 15 339 | 1 233 | 4 858 | 2 010 | 3 625 | 498 | -1 069 | 2 570 | 3 639 | -179 | 300 | -4 166 | 2 773 | 1 393 | | | | |
| 03 Ene | P -2 199 | -2 694 | 10 592 | 13 286 | 1 176 | 4 751 | 2 121 | 3 575 | 578 | -1 864 | 1 953 | 3 816 | 1 183 | 1 276 | -923 | 1 549 | -626 | | | | |
| Feb | P -883 | -2 491 | 11 457 | 13 948 | 1 299 | 4 510 | 2 152 | 3 211 | 503 | -869 | 1 417 | 2 286 | 1 179 | 473 | -410 | 642 | -232 | | | | |

RESUMEN



DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5ª edición, 1993).

(a) Un signo positivo para los saldos de la cuenta corriente y de capital significa superávit (ingresos mayores que pagos) y, por tanto, un préstamo neto al exterior (aumento de la posición acreedora o disminución de la posición deudora).

(b) Un signo positivo para el saldo de la cuenta financiera (variación de pasivos mayor que la variación de activos) significa una entrada neta de financiación, es decir, un préstamo neto del resto del mundo (aumento de la posición deudora o disminución de la posición acreedora).

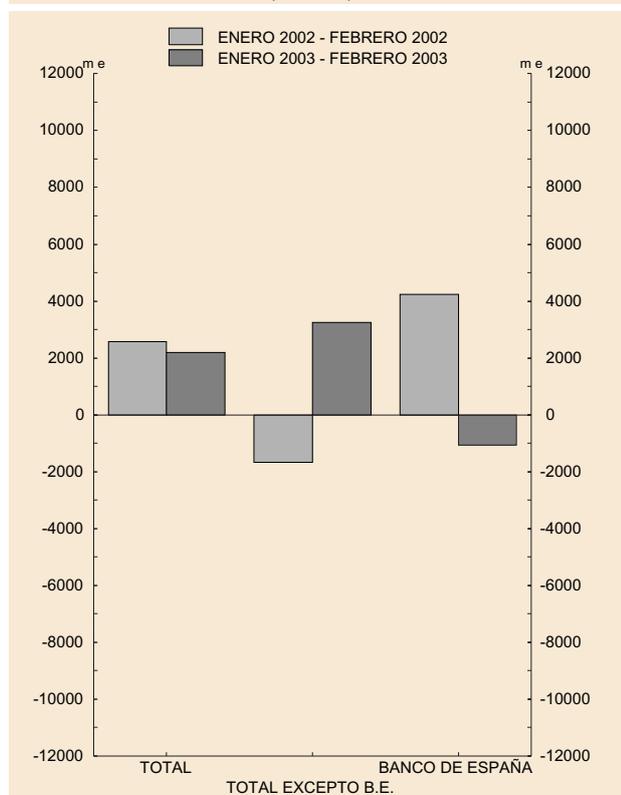
7.2. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo Detalle de la cuenta financiera (a)

■ Serie representada gráficamente.

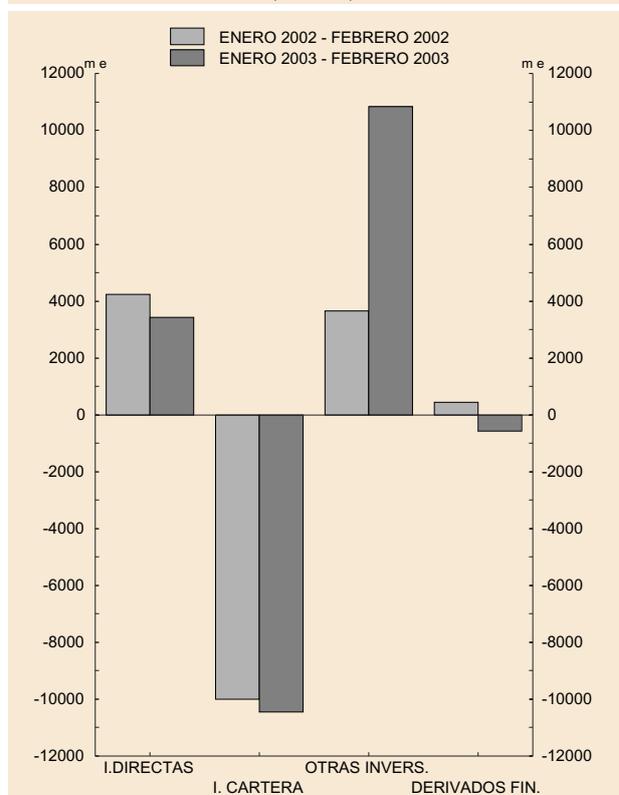
Millones de euros

| Cuenta financiera (VNP-VNA) | Total, excepto Banco de España | | | | | | | | | | | | Banco de España | | | | Pro memoria | |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|------------------------|--------|
| | Total (VNP-VNA) | Inversiones directas | | | Inversiones de cartera | | | Otras inversiones (d) | | | Derivados financieros netos (VNP-VNA) | Total (VNP-VNA) | Reservas (e) | Activos frente al Euro-sistema (e) | Otros activos netos (VNP-VNA) | Otras inversiones incluido Banco de España (d) | | |
| | | Saldo (VNP-VNA) | De España en el exterior (VNA) | Del exterior en España (VNP) (b) | Saldo (VNP-VNA) | De España en el exterior (VNA) | Del exterior en España (VNP) (c) | Saldo (VNP-VNA) | De España en el exterior (VNA) | Del exterior en España (VNP) | | | | | | De España en el exterior | Del exterior en España | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | 17 |
| 1= | 2=3+6+9+12 | 3=5-4 | 4 | 5 | 6=8-7 | 7 | 8 | 9=11-10 | 10 | 11 | 12 | 13=14+15+16 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | |
| 00 | 21 300 | 27 444 | -18 616 | 59 344 | 40 728 | -1 385 | 65 030 | 63 644 | 45 441 | 11 419 | 56 860 | 2 004 | -6 144 | 3 302 | -9 250 | -195 | 20 665 | 56 659 |
| 01 | 20 072 | 2 597 | -5 686 | 36 982 | 31 296 | -19 813 | 50 284 | 30 471 | 28 498 | 4 043 | 32 541 | -401 | 17 475 | 1 581 | 16 122 | -228 | -12 128 | 32 264 |
| 02 | 16 179 | 12 618 | 2 909 | 19 610 | 22 519 | 6 510 | 30 531 | 37 040 | 7 912 | 30 277 | 38 189 | -4 712 | 3 561 | -3 630 | 6 506 | 685 | 23 792 | 39 380 |
| 02 E-F | 2 571 | -1 661 | 4 229 | 1 681 | 5 910 | -9 997 | 9 300 | -696 | 3 660 | -1 527 | 2 133 | 447 | 4 232 | -1 204 | 4 369 | 1 067 | -5 874 | 3 222 |
| 03 E-F | P 2 191 | 3 253 | 3 420 | 718 | 4 138 | -10 440 | 9 174 | -1 267 | 10 845 | 5 008 | 15 853 | -572 | -1 062 | 786 | -1 004 | -844 | 6 028 | 15 394 |
| 01 Nov | 2 024 | -874 | 111 | 1 642 | 1 753 | -3 898 | 6 095 | 2 197 | 3 399 | -878 | 2 521 | -486 | 2 897 | -1 196 | 2 920 | 1 173 | -3 788 | 3 704 |
| 01 Dic | 2 059 | 1 909 | -1 117 | 3 731 | 2 615 | -2 850 | 6 177 | 3 327 | 5 454 | -1 185 | 269 | 422 | 149 | 2 231 | 17 | -2 099 | -5 230 | -1 858 |
| 02 Ene | 707 | 2 569 | 3 346 | 1 215 | 4 562 | -5 965 | 5 994 | 29 | 4 755 | 1 445 | 6 200 | 432 | -1 861 | -1 748 | -1 783 | 1 669 | 3 235 | 7 876 |
| 02 Feb | 1 864 | -4 229 | 883 | 466 | 1 348 | -4 032 | 3 307 | -726 | -1 095 | -2 972 | -4 068 | 15 | 6 093 | 544 | 6 152 | -603 | -9 108 | -4 654 |
| 02 Mar | 2 378 | 3 870 | -298 | 1 251 | 953 | 6 502 | 2 691 | 9 194 | -2 330 | 6 125 | 3 795 | -4 | -1 492 | -246 | -1 386 | 140 | 7 516 | 3 940 |
| 02 Abr | 1 522 | 1 762 | 736 | 1 903 | 2 638 | 2 166 | 2 002 | 4 169 | -735 | 10 893 | 10 158 | -404 | -240 | 616 | -250 | -606 | 11 126 | 9 535 |
| 02 May | 580 | 1 977 | -1 663 | 2 485 | 822 | -2 212 | 6 925 | 4 713 | 6 541 | 3 427 | 9 968 | -689 | -1 397 | 263 | -1 385 | -274 | 4 807 | 9 689 |
| 02 Jun | -169 | -1 898 | -1 300 | 1 566 | 266 | -3 868 | 2 892 | -977 | 5 011 | -2 140 | 2 871 | -1 741 | 1 728 | 157 | 1 803 | -231 | -3 921 | 2 662 |
| 02 Jul | 1 632 | 286 | 1 200 | 983 | 2 183 | -3 484 | 3 817 | 334 | 3 548 | -2 669 | 879 | -977 | 1 346 | -544 | 1 309 | 581 | -4 018 | 1 419 |
| 02 Ago | -458 | -1 490 | -2 256 | 1 097 | -1 159 | 1 785 | -156 | 1 629 | -1 306 | -2 776 | -4 082 | 286 | 1 032 | 47 | 1 081 | -96 | -3 836 | -4 157 |
| 02 Sep | 1 730 | 6 341 | -698 | 2 940 | 2 242 | 9 530 | -1 036 | 8 493 | -1 935 | 9 036 | 7 101 | -555 | -4 611 | -593 | -4 042 | 24 | 13 071 | 7 118 |
| 02 Oct | 998 | 1 662 | 2 494 | 2 552 | 5 047 | 5 341 | -755 | 4 586 | -6 677 | 11 027 | 4 350 | 505 | -664 | 1 | -514 | -151 | 11 556 | 4 214 |
| 02 Nov | 2 622 | 3 766 | 1 275 | 219 | 1 494 | 2 543 | 2 814 | 5 358 | 305 | 647 | 952 | -358 | -1 144 | -1 761 | 61 | 556 | 552 | 1 475 |
| 02 Dic | 2 773 | -1 999 | -810 | 2 933 | 2 123 | -1 797 | 2 035 | 238 | 1 831 | -1 766 | 65 | -1 222 | 4 771 | -365 | 5 460 | -324 | -7 188 | 265 |
| 03 Ene | P 1 549 | 7 329 | 2 279 | 215 | 2 494 | -6 758 | 2 690 | -4 068 | 13 007 | -2 719 | 10 288 | -1 199 | -5 780 | 600 | -5 834 | -546 | 3 103 | 9 730 |
| 03 Feb | P 642 | -4 076 | 1 141 | 503 | 1 644 | -3 683 | 6 484 | 2 801 | -2 163 | 7 728 | 5 565 | 628 | 4 718 | 186 | 4 830 | -298 | 2 924 | 5 664 |

**CUENTA FINANCIERA
(VNP-VNA)**



**CUENTA FINANCIERA, EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA. DETALLE
(VNP-VNA)**



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5ª edición, 1993).

(a) Tanto la variación de activos (VNA) como la variación de pasivos (VNP) han de entenderse 'netas' de sus correspondientes amortizaciones. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNA supone una salida (entrada) de financiación exterior. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNP supone una entrada (salida) de financiación exterior. (b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas e incluye inversiones de cartera en acciones no cotizadas. (c) Incluye inversiones directas en acciones cotizadas, pero no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas. (d) Principalmente, préstamos, depósitos y operaciones temporales. (e) Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas y/o de los activos del BE frente al Eurosistema.

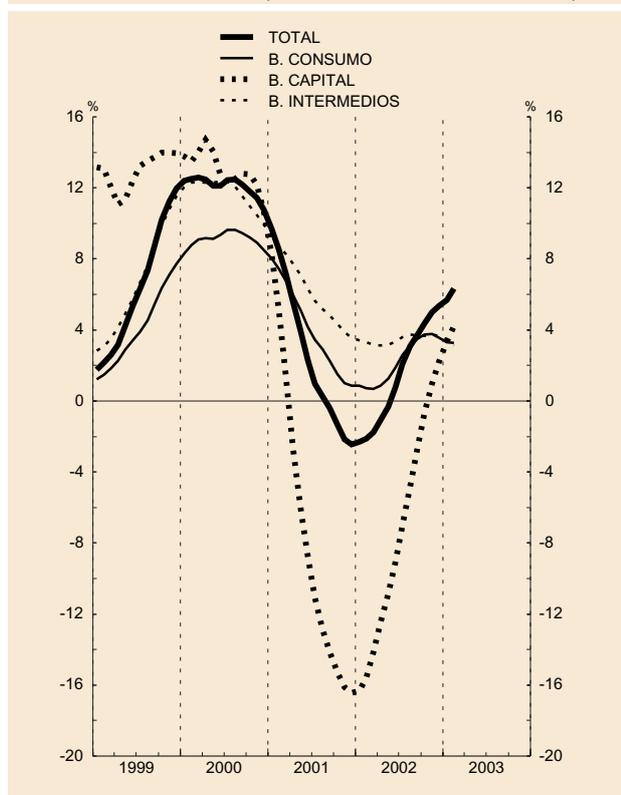
7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo Exportaciones y expediciones

■ Serie representada gráficamente.

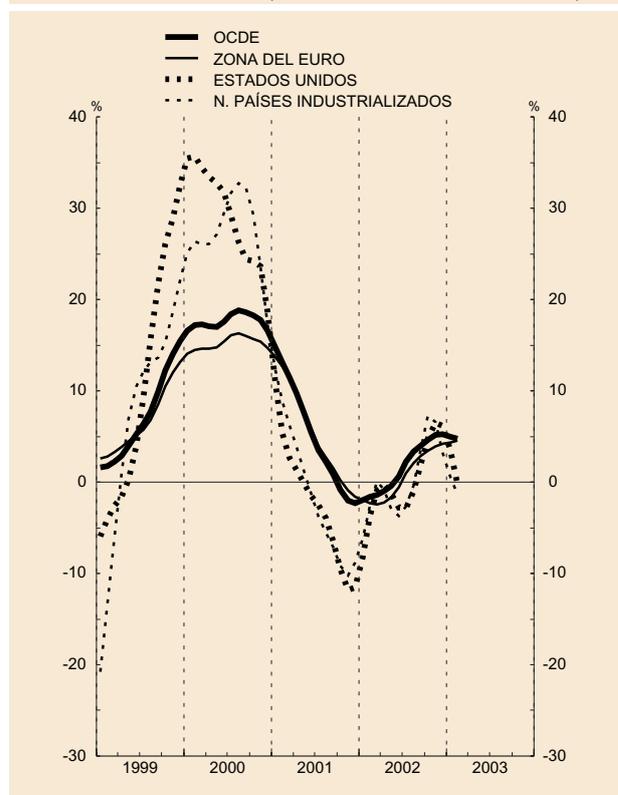
Millones de euros y tasas de variación interanual

| | Total | | | Por tipos de productos (series deflactadas)(a) | | | | | Por áreas geográficas (series nominales) | | | | | | | | |
|---------------|-------------------|---------|----------------|--|---------|-------------|-------------|----------------|--|---------------|--------------------|---------------------------|------|-------------------------|--------------------------------|-------|------------|
| | Millones de euros | Nominal | Deflactado (a) | Consumo | Capital | Intermedios | | | OCDE | | | | OPEP | Otros países americanos | Nuevos países industrializados | Otros | |
| | | | | | | Total | Energéticos | No energéticos | Total | Unión Europea | Del cual Zona euro | Estados Unidos de América | | | | | Resto OCDE |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | |
| 98 | 99 849 | 6,9 | 6,8 | 5,2 | 8,2 | 7,5 | -0,2 | 7,8 | 8,4 | 13,9 | 9,2 | 2,5 | 7,2 | 8,2 | 7,1 | -35,2 | 2,1 |
| 99 | 104 789 | 4,9 | 5,7 | 3,1 | 16,5 | 4,4 | -4,9 | 4,8 | 6,4 | 5,2 | 5,8 | 9,8 | 6,5 | -8,2 | -4,7 | 4,8 | 1,8 |
| 00 | 124 177 | 18,5 | 11,7 | 8,9 | 13,7 | 13,1 | 9,2 | 13,2 | 17,5 | 18,1 | 15,4 | 31,6 | 16,2 | 21,7 | 13,0 | 32,4 | 28,0 |
| 01 | 129 771 | 4,5 | 2,0 | 4,1 | -9,1 | 4,5 | -19,8 | 5,4 | 4,2 | 5,0 | 5,1 | -6,6 | 4,9 | 8,3 | -6,1 | -6,6 | 12,1 |
| 02 | 130 814 | 2,0 | 1,5 | 3,0 | -9,1 | 3,9 | -6,8 | 4,5 | 2,5 | 1,0 | 1,0 | 1,8 | 3,2 | 7,7 | -19,8 | 3,6 | 6,0 |
| 02 Ene | 10 139 | 2,5 | 1,8 | 11,9 | -30,6 | 8,9 | -21,2 | 7,9 | 3,3 | 0,9 | 3,9 | -16,5 | 5,7 | 7,1 | -13,5 | -13,5 | 2,5 |
| Feb | 10 802 | -1,4 | -3,8 | -4,9 | -19,8 | 3,0 | -31,9 | 3,7 | -1,2 | -1,5 | -4,3 | 12,4 | -2,0 | 8,2 | -23,3 | -8,0 | 3,6 |
| Mar | 11 061 | -7,8 | -10,8 | -12,0 | -24,7 | -4,7 | -12,2 | -4,8 | -8,4 | -11,7 | -10,0 | -0,5 | -7,7 | 1,1 | -29,0 | 38,3 | -2,3 |
| Abr | 11 410 | 7,3 | 7,0 | 9,3 | 2,8 | 6,7 | -20,5 | 7,6 | 7,7 | 7,7 | 3,1 | 9,7 | 7,5 | 12,2 | -19,8 | -4,9 | 15,8 |
| May | 11 151 | -5,5 | -4,2 | -3,0 | -19,0 | -0,3 | -18,0 | 0,2 | -7,0 | -11,7 | -9,5 | 4,4 | -6,2 | 13,0 | -11,8 | -1,9 | 4,5 |
| Jun | 10 700 | -6,7 | -6,6 | -5,1 | -14,3 | -5,6 | -7,6 | -5,5 | -5,7 | -6,4 | -8,6 | -14,6 | -4,8 | 7,6 | -42,3 | -21,2 | 0,4 |
| Jul | 11 160 | 7,0 | 9,3 | 10,6 | -6,3 | 13,1 | 11,3 | 13,2 | 7,8 | 9,9 | 9,5 | -7,3 | 8,6 | 23,4 | -20,8 | 1,8 | 9,5 |
| Ago | 8 777 | 5,8 | 5,6 | 5,8 | -3,8 | 7,9 | -19,6 | 8,9 | 8,8 | 9,4 | 7,6 | -7,7 | 10,1 | -0,1 | -18,6 | -10,6 | -1,2 |
| Sep | 10 521 | 3,1 | 3,5 | 6,0 | 0,6 | 2,7 | -3,4 | 2,8 | 1,7 | -5,8 | 1,7 | 8,6 | 4,0 | 15,8 | -8,1 | -4,0 | 16,3 |
| Oct | 12 610 | 6,6 | 5,4 | 9,1 | 2,2 | 3,9 | -2,8 | 4,1 | 6,5 | 9,3 | 6,4 | 6,0 | 5,6 | -2,7 | -12,4 | 55,3 | 11,0 |
| Nov | 11 864 | 3,2 | 2,5 | 2,8 | 11,3 | -0,3 | 21,5 | -0,9 | 3,4 | -3,3 | 1,1 | 13,6 | 5,0 | 7,6 | -19,9 | 8,4 | 8,5 |
| Dic | 10 619 | 10,0 | 12,1 | 11,7 | 1,0 | 16,9 | 20,9 | 16,8 | 12,9 | 15,1 | 10,7 | 14,9 | 12,1 | 0,1 | -18,8 | 1,1 | 3,7 |
| 03 Ene | 10 320 | 1,8 | 1,0 | -5,3 | 7,0 | 4,7 | 55,9 | 4,0 | 2,1 | 3,3 | 1,6 | 17,1 | 0,7 | -13,5 | -24,4 | -3,5 | 12,1 |
| Feb | 11 212 | 3,8 | 3,5 | 2,4 | 14,8 | 1,3 | 26,8 | 1,1 | 3,4 | 4,7 | 4,0 | -12,8 | 4,2 | 2,1 | -1,3 | 1,3 | 8,8 |

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



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



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 4 y 5.

(a) Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

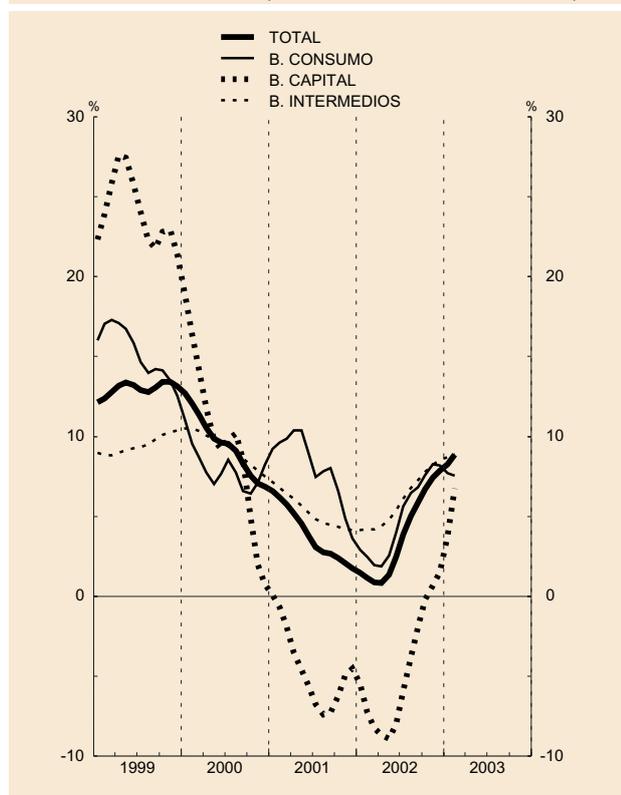
7.4. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo Importaciones e introducciones

■ Serie representada gráficamente.

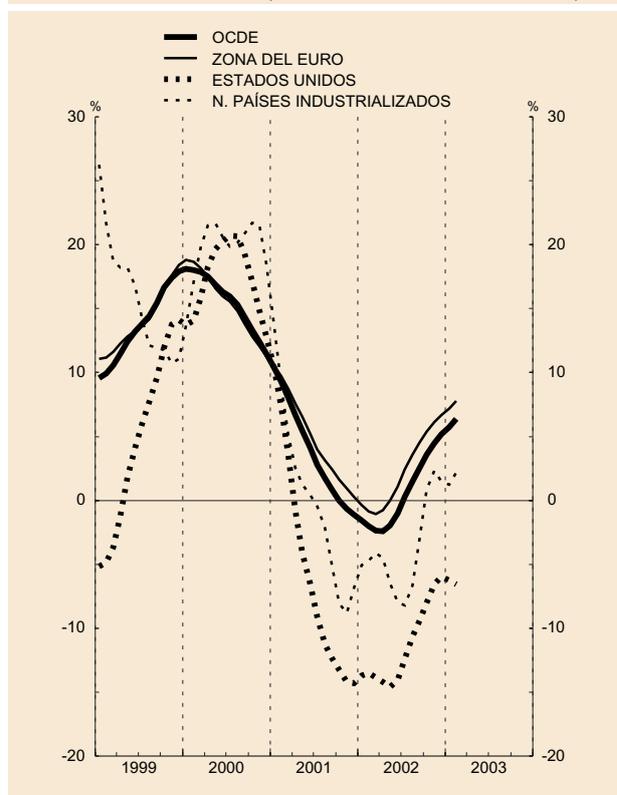
Millones de euros y tasas de variación interanual

| | Total | | | Por tipo de productos (series deflactadas)(a) | | | | | Por áreas geográficas (series nominales) | | | | | | | | |
|---------------|-------------------|---------|----------------|---|---------|-------------|-------------|----------------|--|---------------|----------|---------------------------|------------|-------|-------------------------|--------------------------------|-------|
| | Millones de euros | Nominal | Deflactado (a) | Consumo | Capital | Intermedios | | | O C D E | | | | | OPEP | Otros países americanos | Nuevos países industrializados | Otros |
| | | | | | | Total | Energéticos | No energéticos | Total | Unión Europea | Del cual | Estados Unidos de América | Resto OCDE | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | |
| 98 | 122 856 | 12,2 | 15,0 | 16,3 | 21,9 | 12,5 | 13,8 | 12,2 | 14,7 | 17,4 | 17,5 | 2,6 | 15,2 | -15,2 | 3,6 | 30,6 | 10,3 |
| 99 | 139 094 | 13,2 | 13,2 | 14,8 | 22,6 | 9,7 | -0,6 | 11,0 | 12,4 | 10,3 | 11,7 | 8,9 | 13,5 | 15,8 | 12,6 | 16,4 | 18,1 |
| 00 | 169 468 | 21,8 | 7,9 | 6,3 | 7,1 | 8,8 | 9,5 | 8,9 | 15,7 | 16,5 | 15,6 | 14,4 | 15,5 | 95,1 | 14,6 | 19,6 | 36,1 |
| 01 | 173 210 | 2,2 | 2,9 | 9,1 | -6,6 | 3,5 | 5,4 | 3,1 | 2,1 | 0,0 | 3,7 | -10,1 | 3,9 | -8,1 | 3,7 | -2,2 | 11,3 |
| 02 | 172 789 | 0,8 | 3,9 | 4,9 | -5,7 | 6,7 | 5,0 | 7,0 | 0,3 | -0,6 | 1,8 | -8,1 | 1,5 | -10,3 | 6,6 | 2,5 | 10,8 |
| 02 Ene | 13 088 | 1,8 | 6,8 | 0,6 | 7,0 | 13,8 | 21,5 | 7,5 | 2,1 | 0,1 | -0,4 | 6,4 | 2,2 | -16,7 | 31,3 | 12,3 | 5,7 |
| Feb | 13 436 | -2,8 | -1,6 | 5,1 | -16,1 | -0,1 | 15,7 | -2,2 | -5,0 | -3,5 | -3,2 | -7,3 | -5,3 | -4,3 | 20,0 | -18,0 | 10,4 |
| Mar | 13 472 | -11,4 | -6,9 | -5,4 | -14,0 | -5,3 | -9,8 | -4,9 | -11,3 | -14,1 | -10,0 | -23,8 | -9,2 | -32,5 | -1,6 | -8,8 | -0,8 |
| Abr | 14 536 | 2,8 | 1,7 | 2,0 | -0,5 | 2,3 | 12,1 | 1,2 | -1,5 | 6,0 | -1,5 | 1,2 | -4,0 | 0,7 | 8,3 | 21,9 | 27,5 |
| May | 14 597 | -4,3 | -2,7 | -0,4 | -20,2 | 2,1 | 3,4 | 2,0 | -5,6 | -8,0 | -3,8 | -28,7 | -2,8 | -20,6 | 10,0 | -11,2 | 10,4 |
| Jun | 14 056 | -11,3 | -6,2 | -2,1 | -15,3 | -5,2 | 5,7 | -6,4 | -10,1 | 2,4 | -4,6 | -35,8 | -11,2 | -30,4 | -6,4 | -15,8 | -6,9 |
| Jul | 14 455 | 4,0 | 12,5 | 14,8 | -4,4 | 16,2 | 10,8 | 16,9 | 6,3 | 8,0 | 7,4 | -5,2 | 6,7 | -13,8 | 5,5 | -7,4 | 3,2 |
| Ago | 11 870 | -1,0 | 7,8 | 8,7 | 0,2 | 9,7 | -6,5 | 12,5 | 2,6 | 16,5 | 6,9 | 0,4 | -0,6 | -16,5 | -13,7 | -24,0 | -1,3 |
| Sep | 14 835 | 4,2 | 5,1 | 4,7 | -5,8 | 8,3 | -0,0 | 9,3 | 3,3 | -3,5 | 4,3 | -12,7 | 6,8 | -3,4 | -4,7 | 7,3 | 16,3 |
| Oct | 16 891 | 8,9 | 9,0 | 9,4 | 12,0 | 8,0 | -1,6 | 9,2 | 5,8 | -0,6 | 8,4 | -12,4 | 9,6 | 0,4 | 11,8 | 58,6 | 25,2 |
| Nov | 15 827 | 6,0 | 6,6 | 9,4 | -2,7 | 8,4 | -2,4 | 9,7 | 3,3 | -9,5 | 4,5 | 4,7 | 7,4 | 8,0 | -6,3 | 20,0 | 25,2 |
| Dic | 15 725 | 12,3 | 16,2 | 13,2 | -4,3 | 26,1 | 11,7 | 28,0 | 12,6 | -1,2 | 12,7 | 16,4 | 17,0 | 6,6 | 24,9 | -6,1 | 14,7 |
| 03 Ene | 13 541 | 3,5 | -0,1 | 7,1 | 0,3 | -3,1 | -17,7 | -0,7 | 1,8 | 7,3 | 4,4 | -10,2 | 1,3 | 18,1 | -12,0 | -2,8 | 9,1 |
| Feb | 14 382 | 7,0 | 12,7 | 2,4 | 15,4 | 16,5 | -5,1 | 19,8 | 8,1 | 2,4 | 7,6 | -13,0 | 11,8 | 9,1 | -16,8 | 6,5 | 5,1 |

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



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



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 2 y 3.

(a) Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

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

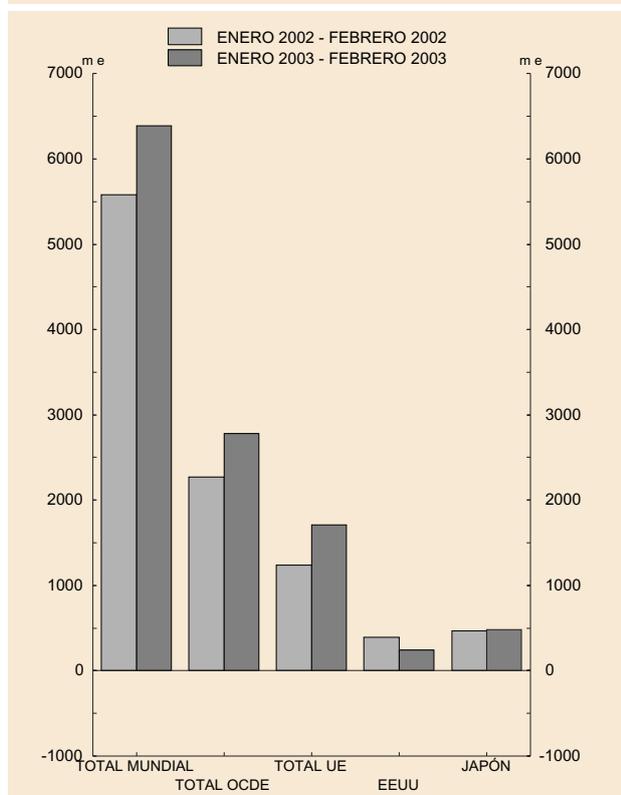
Distribución geográfica del saldo comercial

■ Serie representada gráficamente.

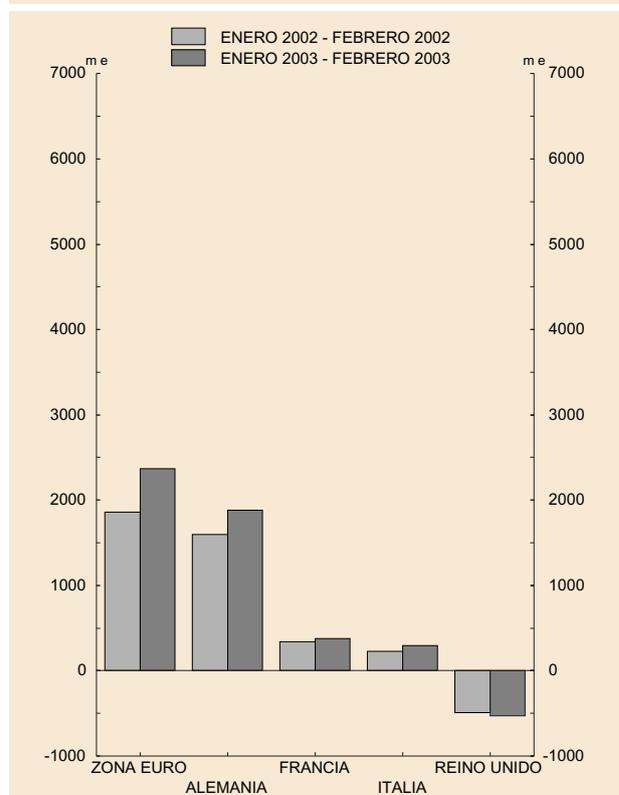
Millones de euros

| | OCDE | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------|---------------|----------|---------|-------------|----------|---------------------------|--------|------------|--------|---------|-------------------------|--------------------------------|--------|
| | Total mundial | Unión Europea | | | | | | | | | | | OPEP | Otros países americanos | Nuevos países industrializados | Otros |
| | | Total | Total | Zona del euro | | | Reino Unido | Resto UE | Estados Unidos de América | Japón | Resto OCDE | | | | | |
| | | | | 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 | -41 974 | -22 719 | -17 306 | -19 620 | -13 191 | -3 341 | -3 125 | 1 671 | 643 | -1 376 | -3 189 | -849 | -7 669 | -919 | -2 163 | -8 504 |
| 02 E-F | -5 583 | -2 271 | -1 237 | -1 857 | -1 598 | -337 | -231 | 491 | 129 | -395 | -467 | -173 | -1 321 | -130 | -407 | -1 454 |
| 03 E-F | -6 392 | -2 778 | -1 713 | -2 371 | -1 881 | -378 | -295 | 530 | 127 | -246 | -485 | -335 | -1 610 | -104 | -417 | -1 484 |
| 02 Feb | -2 634 | -1 092 | -821 | -1 095 | -854 | -226 | -154 | 216 | 59 | -116 | -205 | 50 | -637 | -37 | -159 | -708 |
| Mar | -2 411 | -1 250 | -786 | -994 | -870 | -20 | -187 | 167 | 41 | -149 | -261 | -54 | -507 | -29 | -77 | -548 |
| Abr | -3 126 | -1 362 | -958 | -1 198 | -1 002 | -212 | -138 | 165 | 75 | -143 | -274 | 13 | -571 | -108 | -242 | -843 |
| May | -3 446 | -1 937 | -1 620 | -1 683 | -1 093 | -217 | -272 | 105 | -43 | 11 | -301 | -26 | -517 | -67 | -178 | -747 |
| Jun | -3 356 | -1 952 | -1 482 | -1 919 | -1 143 | -382 | -295 | 290 | 147 | -92 | -294 | -84 | -566 | -104 | -156 | -577 |
| Jul | -3 295 | -1 929 | -1 549 | -1 766 | -1 087 | -264 | -421 | 162 | 55 | -19 | -287 | -74 | -527 | -75 | -161 | -603 |
| Ago | -3 093 | -1 517 | -1 248 | -1 495 | -796 | -365 | -314 | 190 | 56 | -96 | -200 | 26 | -701 | -41 | -135 | -699 |
| Sep | -4 314 | -2 438 | -1 941 | -1 993 | -1 232 | -386 | -267 | -4 | 56 | -92 | -256 | -149 | -762 | -125 | -173 | -815 |
| Oct | -4 281 | -2 208 | -1 717 | -1 885 | -1 354 | -263 | -286 | 82 | 87 | -86 | -314 | -91 | -786 | -171 | -262 | -855 |
| Nov | -3 963 | -2 276 | -1 796 | -1 969 | -1 633 | -290 | -165 | 95 | 78 | -127 | -289 | -65 | -691 | -22 | -208 | -766 |
| Dic | -5 106 | -3 579 | -2 973 | -2 861 | -1 383 | -605 | -549 | -72 | -40 | -188 | -246 | -172 | -719 | -48 | -164 | -597 |
| 03 Ene | -3 221 | -1 182 | -572 | -962 | -836 | -196 | -76 | 299 | 91 | -146 | -268 | -196 | -895 | -122 | -242 | -781 |
| Feb | -3 171 | -1 597 | -1 140 | -1 408 | -1 045 | -182 | -219 | 231 | 37 | -100 | -217 | -139 | -715 | 19 | -175 | -703 |

DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



Fuente: ME.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 3 y 5.

7.6. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo

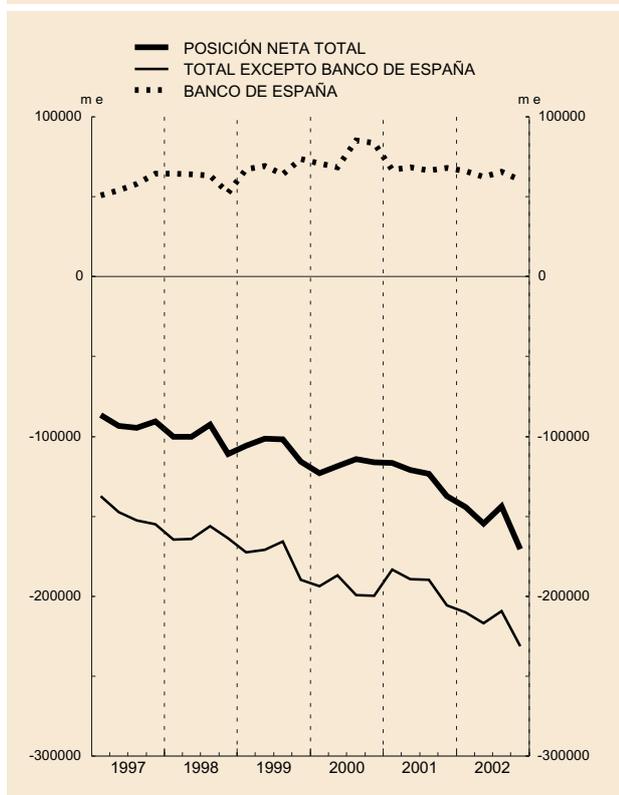
Resumen

■ Serie representada gráficamente.

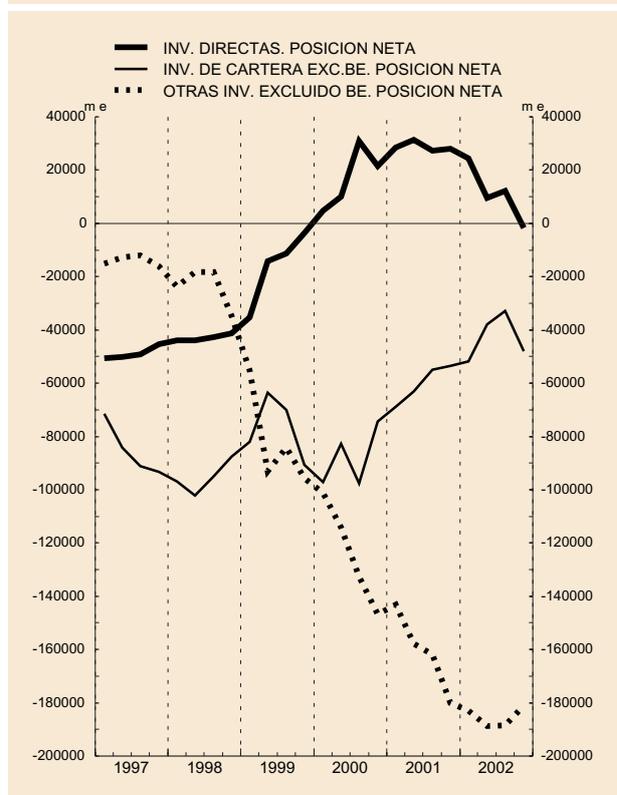
Saldos a fin de periodo en millones de euros

| Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos) | Total excepto Banco de España | | | | | | | | | | Banco de España | | | | |
|--|---|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---|----------|--------------------------------|---------------------------------------|--------|
| | Posición neta excepto Banco de España (activos-pasivos) | Inversiones directas | | | Inversiones de cartera | | | Otras inversiones | | | Posición neta Banco de España (activos-pasivos) | Reservas | Activos frente al Euro-sistema | Otros activos netos (activos-pasivos) | |
| | | Posición neta (activos-pasivos) | De España en el exterior (activos) | Del exterior en España (pasivos) | Posición neta (activos-pasivos) | De España en el exterior (activos) | Del exterior en España (pasivos) | Posición neta (activos-pasivos) | De España en el exterior (activos) | Del exterior en España (pasivos) | | | | | |
| 1=2+12 | 2=3+6+9 | 3=4-5 | 4 | 5 | 6=7-8 | 7 | 8 | 9=10-11 | 10 | 11 | 12=13+15 | 13 | 14 | 15 | |
| 94 | P -79 459 | -114 232 | -52 461 | 23 795 | 76 256 | -52 633 | 13 688 | 66 321 | -9 139 | 103 351 | 112 490 | 34 773 | 34 708 | - | 65 |
| 95 | P -83 544 | -110 910 | -53 271 | 26 434 | 79 704 | -72 944 | 13 310 | 86 254 | 15 304 | 128 920 | 113 616 | 27 366 | 27 263 | - | 102 |
| 96 | P -87 026 | -134 428 | -53 177 | 31 988 | 85 165 | -83 153 | 16 650 | 99 802 | 1 901 | 132 147 | 130 245 | 47 403 | 47 658 | - | -256 |
| 97 | P -90 515 | -154 826 | -45 355 | 45 882 | 91 237 | -93 277 | 31 775 | 125 053 | -16 194 | 141 760 | 157 954 | 64 311 | 64 174 | - | 137 |
| 98 | P -111 095 | -163 637 | -41 178 | 60 123 | 101 301 | -87 557 | 69 993 | 157 550 | -34 902 | 158 775 | 193 677 | 52 542 | 52 095 | - | 447 |
| 99 IV | P -115 967 | -189 710 | -3 540 | 112 261 | 115 801 | -90 554 | 118 045 | 208 599 | -95 616 | 148 074 | 243 689 | 73 743 | 37 288 | 36 028 | 427 |
| 00 I | P -122 937 | -193 618 | 4 795 | 122 688 | 117 894 | -97 213 | 131 926 | 229 139 | -101 200 | 156 580 | 257 780 | 70 682 | 39 763 | 31 776 | -858 |
| II | P -118 430 | -186 819 | 10 092 | 139 799 | 129 707 | -82 853 | 144 202 | 227 055 | -114 058 | 155 048 | 269 106 | 68 389 | 39 354 | 29 092 | -57 |
| III | P -114 067 | -199 169 | 31 003 | 167 316 | 136 313 | -97 615 | 158 642 | 256 257 | -132 556 | 162 484 | 295 041 | 85 101 | 42 750 | 42 610 | -259 |
| IV | P -116 296 | -199 812 | 21 480 | 177 099 | 155 618 | -74 482 | 186 091 | 260 572 | -146 810 | 159 493 | 306 303 | 83 516 | 38 234 | 45 278 | 4 |
| 01 I | P -116 428 | -183 430 | 28 495 | 189 275 | 160 780 | -68 748 | 200 189 | 268 937 | -143 177 | 188 313 | 331 491 | 67 002 | 41 380 | 27 355 | -1 732 |
| II | P -121 038 | -189 439 | 31 454 | 209 441 | 177 987 | -63 132 | 216 721 | 279 853 | -157 761 | 178 122 | 335 884 | 68 402 | 40 776 | 28 376 | -751 |
| III | P -123 285 | -189 723 | 27 271 | 207 656 | 180 385 | -55 031 | 216 700 | 271 731 | -161 962 | 170 347 | 332 310 | 66 438 | 39 971 | 27 762 | -1 296 |
| IV | P -137 358 | -205 502 | 27 985 | 214 931 | 186 945 | -53 482 | 235 282 | 288 764 | -180 005 | 163 426 | 343 431 | 68 145 | 38 865 | 29 156 | 123 |
| 02 I | P -144 171 | -210 221 | 24 513 | 218 243 | 193 730 | -51 770 | 245 683 | 297 453 | -182 964 | 167 518 | 350 482 | 66 050 | 41 015 | 26 173 | -1 139 |
| II | P -154 589 | -217 078 | 9 554 | 205 575 | 196 020 | -37 866 | 254 103 | 291 969 | -188 766 | 172 724 | 361 490 | 62 489 | 36 400 | 26 005 | 84 |
| III | P -143 669 | -209 319 | 12 150 | 211 265 | 199 115 | -33 002 | 257 679 | 290 681 | -188 467 | 177 299 | 365 766 | 65 651 | 38 425 | 27 657 | -431 |
| IV | P -170 514 | -231 151 | -1 638 | 206 018 | 207 656 | -48 472 | 259 982 | 308 454 | -181 041 | 184 485 | 365 526 | 60 637 | 38 431 | 22 650 | -445 |

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



COMPONENTES DE LA POSICIÓN



Fuente: BE.

Nota: Se ha procedido a una reordenación de la información del presente cuadro, para adaptarla a la nueva presentación de los datos de la Balanza de Pagos. Las razones de estos cambios, meramente formales, pueden consultarse en las Notas de 17 de abril de 2001 'Modificaciones en los cuadros de presentación de la Balanza de Pagos' y 'Los activos del Banco de España frente al Euro-sistema en la Balanza de Pagos', recogidas en la web del Banco de España <http://www.bde.es>, sección Estadísticas, capítulo de Balanza de Pagos.

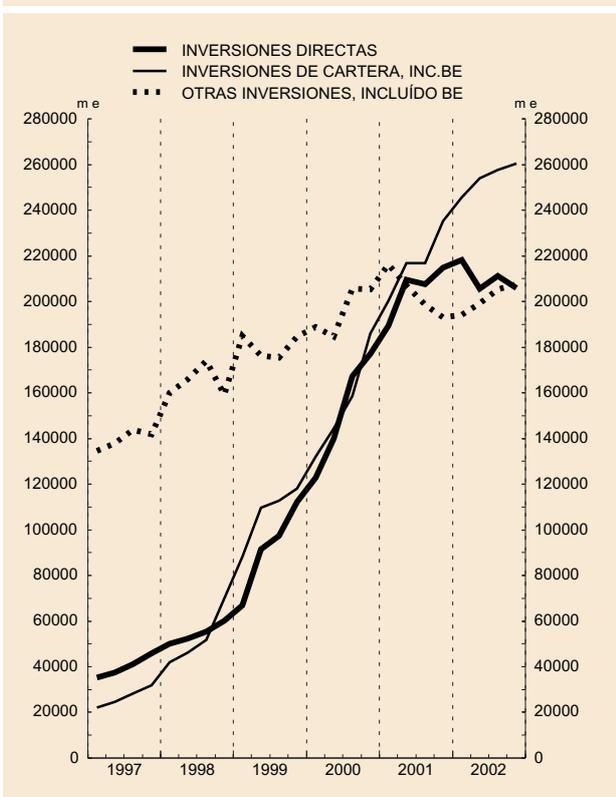
7.7. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo Detalle de inversiones

■ Serie representada gráficamente.

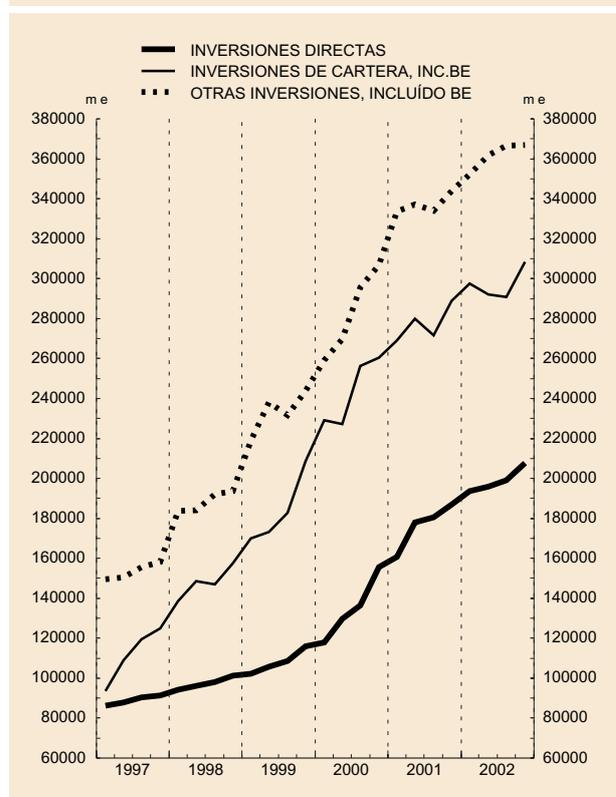
Saldos a fin de periodo en millones de euros

| | | 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 | | | |
| 94 | P | 22 247 | 1 548 | 63 913 | 12 343 | 2 735 | 10 953 | 19 115 | 47 206 | 103 479 | 112 552 | |
| 95 | P | 24 520 | 1 913 | 66 930 | 12 774 | 2 748 | 10 562 | 23 682 | 62 572 | 129 101 | 113 694 | |
| 96 | P | 29 633 | 2 354 | 71 683 | 13 482 | 3 501 | 13 149 | 30 895 | 68 908 | 132 328 | 130 683 | |
| 97 | P | 42 705 | 3 177 | 78 261 | 12 977 | 8 421 | 23 354 | 42 827 | 82 226 | 141 943 | 158 000 | |
| 98 | P | 54 370 | 5 753 | 84 022 | 17 279 | 17 122 | 52 871 | 64 947 | 92 603 | 159 274 | 193 729 | |
| 99 | IV | P | 104 807 | 7 454 | 97 447 | 18 355 | 32 910 | 85 135 | 86 422 | 122 177 | 184 563 | 243 723 |
| 00 | I | P | 114 726 | 7 963 | 98 359 | 19 535 | 45 428 | 86 498 | 95 768 | 133 371 | 188 822 | 259 103 |
| | II | P | 131 451 | 8 347 | 108 796 | 20 911 | 51 679 | 92 523 | 90 505 | 136 549 | 184 601 | 269 623 |
| | III | P | 154 516 | 12 800 | 111 991 | 24 322 | 58 411 | 100 230 | 104 888 | 151 369 | 205 535 | 295 740 |
| | IV | P | 164 136 | 12 962 | 129 955 | 25 664 | 76 253 | 109 838 | 97 709 | 162 864 | 205 229 | 306 757 |
| 01 | I | P | 172 430 | 16 846 | 132 506 | 28 274 | 78 652 | 121 537 | 99 517 | 169 420 | 216 093 | 333 647 |
| | II | P | 190 730 | 18 711 | 144 585 | 33 402 | 77 829 | 138 892 | 103 951 | 175 902 | 206 932 | 337 068 |
| | III | P | 187 128 | 20 528 | 146 839 | 33 546 | 75 104 | 141 596 | 88 212 | 183 518 | 198 552 | 334 047 |
| | IV | P | 194 340 | 20 590 | 150 244 | 36 702 | 77 090 | 158 192 | 100 065 | 188 699 | 193 003 | 343 730 |
| 02 | I | P | 197 319 | 20 924 | 148 913 | 44 816 | 76 792 | 168 892 | 103 993 | 193 461 | 194 139 | 352 069 |
| | II | P | 188 597 | 16 978 | 151 710 | 44 310 | 74 281 | 179 822 | 92 459 | 199 510 | 199 177 | 361 855 |
| | III | P | 192 560 | 18 705 | 152 982 | 46 133 | 74 946 | 182 733 | 74 960 | 215 721 | 205 377 | 366 618 |
| | IV | P | 186 608 | 19 410 | 157 018 | 50 638 | 72 008 | 188 461 | 80 626 | 227 828 | 207 575 | 366 897 |

INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



Fuente: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6

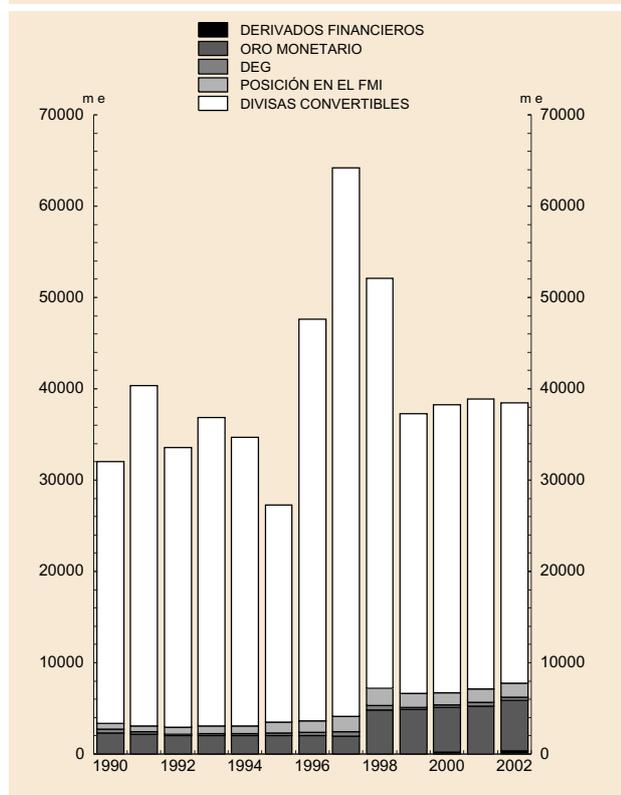
7.8. Activos de reserva de España

■ Serie representada gráficamente.

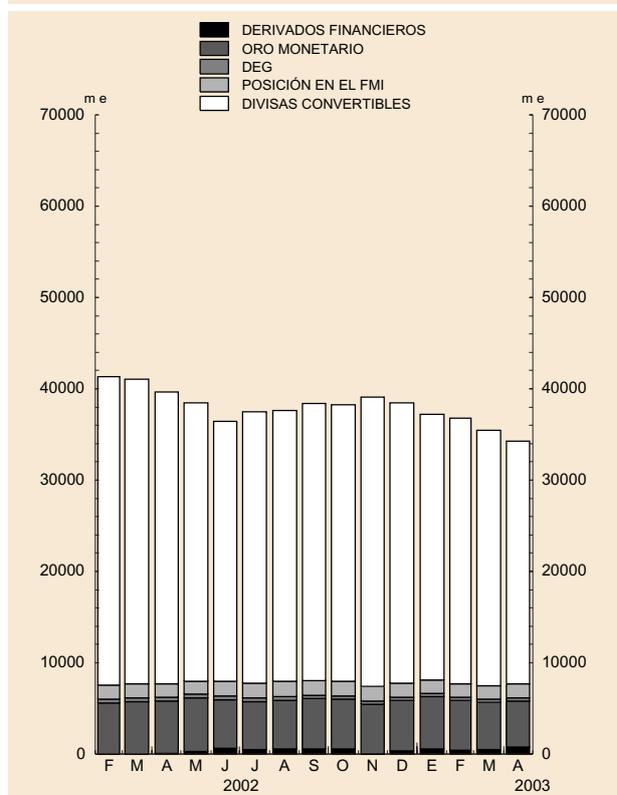
Saldos a fin de periodo en millones de euros

| | | Activos de reserva | | | | | | Pro memoria: Oro |
|-----------|-----|--------------------|----------------------|-------------------------------|-----|---------------|-----------------------|------------------------|
| | | Total | Divisas convertibles | Posición de reserva en el FMI | DEG | Oro monetario | Derivados financieros | Millones de onzas troy |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 99 | R | 37 288 | 30 639 | 1 517 | 259 | 4 873 | ... | 16,8 |
| 00 | | 38 234 | 31 546 | 1 271 | 312 | 4 931 | 175 | 16,8 |
| 01 | | 38 865 | 31 727 | 1 503 | 398 | 5 301 | -63 | 16,8 |
| 01 | Nov | 40 895 | 34 083 | 1 253 | 397 | 5 177 | -15 | 16,8 |
| | Dic | 38 865 | 31 727 | 1 503 | 398 | 5 301 | -63 | 16,8 |
| 02 | Ene | 41 532 | 34 272 | 1 517 | 401 | 5 513 | -172 | 16,8 |
| | Feb | 41 301 | 33 758 | 1 514 | 401 | 5 785 | -157 | 16,8 |
| | Mar | 41 015 | 33 354 | 1 508 | 406 | 5 845 | -98 | 16,8 |
| | Abr | 39 627 | 31 913 | 1 491 | 400 | 5 749 | 74 | 16,8 |
| | May | 38 454 | 30 469 | 1 423 | 390 | 5 875 | 297 | 16,8 |
| | Jun | 36 400 | 28 418 | 1 620 | 385 | 5 382 | 594 | 16,8 |
| | Jul | 37 479 | 29 698 | 1 642 | 391 | 5 242 | 506 | 16,8 |
| | Ago | 37 596 | 29 652 | 1 645 | 399 | 5 361 | 538 | 16,8 |
| | Sep | 38 425 | 30 351 | 1 611 | 397 | 5 502 | 563 | 16,8 |
| | Oct | 38 268 | 30 317 | 1 575 | 396 | 5 401 | 580 | 16,8 |
| | Nov | 39 125 | 31 730 | 1 568 | 394 | 5 401 | 32 | 16,8 |
| | Dic | 38 431 | 30 695 | 1 518 | 337 | 5 500 | 382 | 16,8 |
| 03 | Ene | 37 232 | 29 123 | 1 468 | 331 | 5 747 | 563 | 16,8 |
| | Feb | 36 768 | 29 100 | 1 467 | 337 | 5 426 | 439 | 16,8 |
| | Mar | 35 436 | 27 950 | 1 455 | 334 | 5 180 | 517 | 16,8 |
| | Abr | 34 290 | 26 626 | 1 503 | 329 | 5 084 | 748 | 16,8 |

ACTIVOS DE RESERVA
SALDOS FIN DE AÑO



ACTIVOS DE RESERVA
SALDOS FIN DE MES



Fuente: BE.

Nota: A partir de enero de 1999, no se consideran activos de reserva ni los denominados en euros ni en monedas distintas del euro frente a los residentes en países de la zona euro. Hasta diciembre de 1998, los datos en pesetas han sido convertidos a euros con el tipo irrevocable. Desde enero de 1999, todos los activos de reserva se valoran a precios de mercado. Desde enero de 2000, los datos de activos de reserva están elaborados de acuerdo con las nuevas normas metodológicas publicadas por el FMI en el documento 'Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity. Operational Guidelines', octubre 1999 (<http://dsbb.imf.org/guide.htm>). Con esta nueva definición, el importe total de activos de reserva a 31 de diciembre de 1999 hubiera sido de 37.835 millones de euros, en lugar de los 37.288 millones de euros que constan en el cuadro.

8.1.a Balance del Eurosistema. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

| | Préstamo neto | | | | | | | Contrapartidas | | | | | | | | |
|-------------------|---|---|-----------------------------------|-------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|--|--------------|---------|------------------------------|---------|--|-----------------------|
| | 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) | Total | Frente a residentes UEM | | | |
| 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 | | |
| 01 Nov | 191 240 | 124 123 | 60 001 | 7 227 | -2 | 247 | 356 | 59 298 | 306 718 | -23 598 | 384 531 | 160 709 | 2 891 | 126 074 | 2 977 | |
| Dic | 193 441 | 128 151 | 60 001 | 5 300 | 7 | 435 | 452 | 56 970 | 294 048 | -30 379 | 383 638 | 176 939 | 3 512 | 130 020 | 2 939 | |
| 02 Ene | 179 917 | 117 364 | 60 000 | 2 955 | 21 | 210 | 632 | 44 718 | 355 484 | -27 578 | 385 795 | 102 606 | 2 438 | 129 823 | 2 939 | |
| Feb | 183 992 | 123 800 | 60 000 | - | 10 | 245 | 63 | 46 973 | 296 948 | -18 284 | 386 358 | 154 667 | 2 676 | 131 403 | 2 939 | |
| Mar | 176 708 | 116 660 | 60 001 | - | -8 | 160 | 105 | 38 690 | 283 118 | -11 855 | 386 302 | 153 728 | 3 306 | 131 773 | 2 939 | |
| Abr | 169 916 | 109 681 | 60 000 | - | 6 | 428 | 199 | 32 558 | 286 051 | -12 755 | 398 780 | 158 042 | 3 407 | 131 012 | 2 939 | |
| May | 172 171 | 112 331 | 59 999 | - | 7 | 121 | 287 | 33 501 | 295 732 | -19 717 | 396 937 | 154 424 | 3 510 | 132 221 | 2 939 | |
| Jun | 175 940 | 115 800 | 60 000 | - | 2 | 324 | 186 | 37 197 | 303 333 | -22 305 | 396 259 | 152 428 | 3 390 | 132 415 | 2 939 | |
| Jul | 193 447 | 134 740 | 58 912 | - | -82 | 96 | 219 | 54 768 | 315 736 | -12 367 | 360 583 | 111 982 | 3 998 | 131 742 | 2 939 | |
| Ago | 191 827 | 137 363 | 54 545 | - | 23 | 42 | 145 | 54 764 | 323 367 | -20 170 | 359 891 | 111 458 | 3 847 | 130 277 | 2 939 | |
| Sep | 192 082 | 142 620 | 49 285 | - | 33 | 196 | 53 | 55 990 | 324 501 | -17 630 | 363 285 | 112 403 | 3 995 | 129 158 | 2 939 | |
| Oct | 193 872 | 148 869 | 44 998 | - | 56 | 75 | 127 | 58 134 | 330 432 | -20 587 | 371 942 | 120 232 | 4 177 | 128 621 | 2 939 | |
| Nov | 191 584 | 146 571 | 44 999 | - | 15 | 112 | 112 | 56 627 | 335 335 | -25 028 | 372 012 | 118 331 | 4 581 | 128 304 | 2 072 | |
| Dic | 224 798 | 176 656 | 45 000 | 1 818 | 22 | 1 503 | 201 | 85 045 | 359 811 | -16 141 | 371 043 | 112 418 | 4 779 | 132 945 | 2 029 | |
| 03 Ene | 216 134 | 171 227 | 45 000 | - | 44 | 194 | 331 | 78 901 | 343 292 | 1 621 | 357 455 | 91 443 | 4 633 | 130 571 | 2 029 | |
| Feb | 214 155 | 169 101 | 45 000 | - | 30 | 215 | 190 | 77 507 | 341 834 | 6 205 | 355 613 | 85 081 | 2 911 | 131 708 | 2 029 | |
| Mar | 226 881 | 181 762 | 45 000 | - | 22 | 176 | 80 | 92 269 | 349 423 | 16 524 | 350 769 | 77 092 | 3 144 | 129 438 | 2 029 | |
| Abr | 225 887 | 181 136 | 44 982 | - | 14 | 88 | 332 | 86 415 | 361 691 | 3 881 | 333 632 | 54 475 | 4 102 | 133 342 | 2 029 | |

8.1.b Balance del Banco de España. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

| | Préstamo neto | | | | | | | Contrapartidas | | | | | | | | | |
|-------------------|--|---|---------------------------------|-------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|--|--------------|---------------|------------------------------|-------|--------|--|----------------------------------|
| | 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 | |
| 01 Nov | 11 235 | 6 763 | 4 035 | 434 | 3 | - | 1 28 098 | 48 457 | 6 924 | 41 702 | 14 420 | -27 599 | -27 644 | 45 | 10 736 | - | |
| Dic | 11 364 | 8 167 | 2 873 | 319 | -2 | 7 | 0 23 266 | 47 811 | 2 655 | 41 678 | 14 478 | -23 233 | -23 281 | 48 | 11 331 | - | |
| 02 Ene | 12 878 | 10 712 | 2 076 | 95 | -0 | 1 | 7 28 820 | 58 296 | 3 005 | 42 369 | 9 888 | -26 530 | -26 614 | 84 | 10 587 | - | |
| Feb | 14 249 | 11 997 | 2 251 | - | 1 | 0 | 0 24 097 | 50 266 | 3 674 | 42 399 | 12 557 | -20 819 | -20 925 | 107 | 10 970 | - | |
| Mar | 12 257 | 9 628 | 2 632 | - | -2 | - | 0 22 797 | 48 199 | 4 312 | 42 489 | 12 774 | -21 272 | -21 319 | 47 | 10 733 | - | |
| Abr | 12 763 | 9 882 | 2 882 | - | -0 | - | 1 24 352 | 48 156 | 5 648 | 43 258 | 13 806 | -22 862 | -22 921 | 59 | 11 272 | - | |
| May | 13 342 | 10 599 | 2 742 | - | 1 | - | - 26 119 | 48 651 | 6 692 | 43 218 | 13 994 | -23 670 | -23 770 | 101 | 10 892 | - | |
| Jun | 14 739 | 11 735 | 3 000 | - | 4 | - | 0 27 211 | 49 879 | 6 066 | 43 273 | 14 540 | -23 610 | -23 709 | 99 | 11 137 | - | |
| Jul | 18 075 | 14 120 | 3 948 | - | 7 | - | 0 26 080 | 51 385 | 3 703 | 39 214 | 10 205 | -19 747 | -19 849 | 102 | 11 742 | - | |
| Ago | 17 593 | 14 232 | 3 347 | - | 15 | - | 1 26 376 | 51 408 | 4 153 | 39 198 | 10 013 | -19 928 | -20 029 | 101 | 11 145 | - | |
| Sep | 15 980 | 13 150 | 2 816 | - | 14 | - | - 26 238 | 50 834 | 4 929 | 39 782 | 10 257 | -21 508 | -21 584 | 76 | 11 251 | - | |
| Oct | 14 989 | 13 132 | 1 853 | - | 4 | - | 0 27 892 | 51 039 | 6 659 | 40 885 | 11 079 | -24 071 | -24 127 | 55 | 11 168 | - | |
| Nov | 15 012 | 13 603 | 1 408 | - | 1 | - | - 26 708 | 51 322 | 6 683 | 41 878 | 10 581 | -23 566 | -23 634 | 67 | 11 870 | - | |
| Dic | 14 968 | 13 660 | 1 106 | 185 | 5 | 21 | 10 26 241 | 54 148 | 3 752 | 42 276 | 10 617 | -22 641 | -22 533 | -108 | 11 368 | - | |
| 03 Ene | 15 510 | 14 845 | 670 | - | 8 | 1 | 13 25 487 | 52 831 | 3 594 | 40 512 | 9 574 | -21 385 | -21 064 | -322 | 11 409 | - | |
| Feb | 13 802 | 12 818 | 982 | - | 2 | - | 0 23 953 | 52 233 | 3 482 | 40 161 | 8 400 | -21 027 | -20 511 | -515 | 10 875 | - | |
| Mar | 16 858 | 15 631 | 1 228 | - | -3 | 1 | 0 26 245 | 53 103 | 4 618 | 39 800 | 8 324 | -21 571 | -20 738 | -834 | 12 184 | - | |
| Abr | 15 460 | 14 563 | 900 | - | -3 | - | - 28 617 | 54 799 | 5 628 | 37 706 | 5 897 | -24 679 | -23 845 | -833 | 11 522 | - | |

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

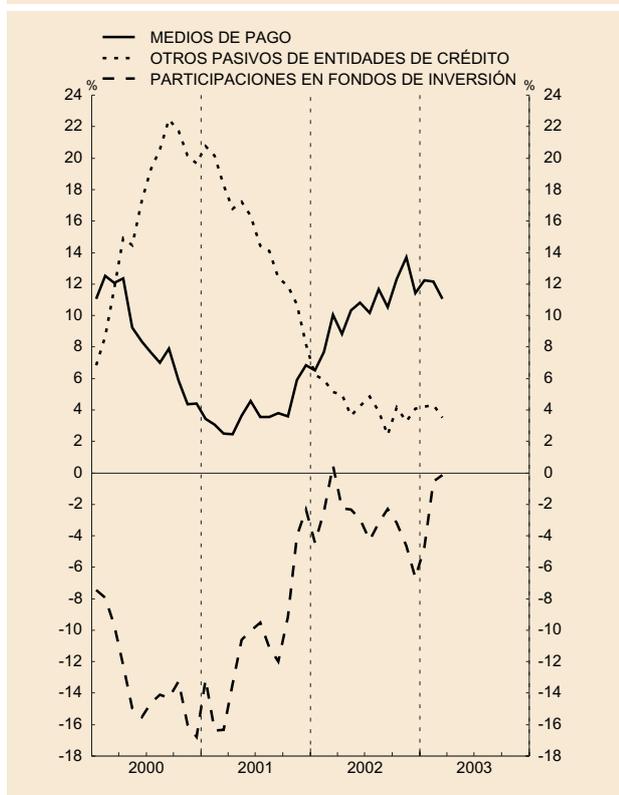
8.2. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

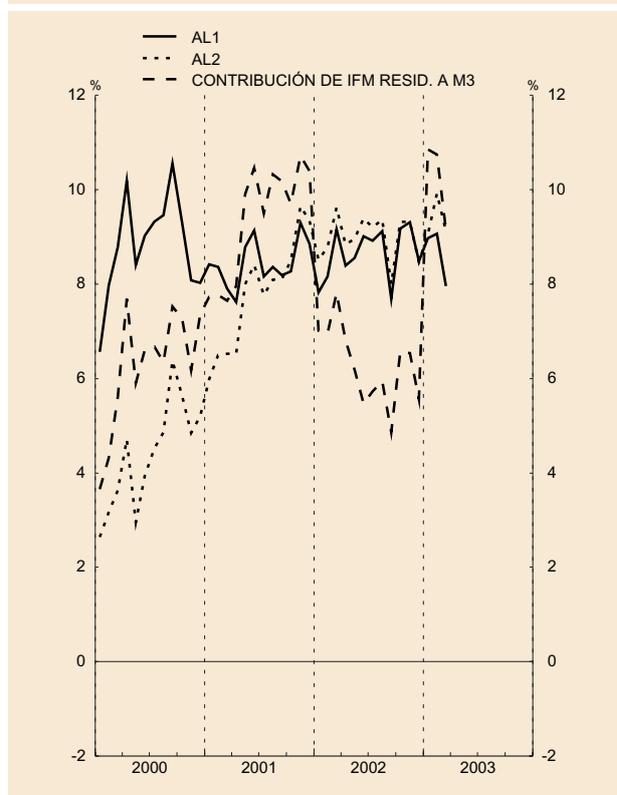
Millones de euros y porcentajes

| | 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- cursa- les en exte- rior 10 | | | 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 | |
| 00 | 272 700 | 4,4 | -0,4 | 9,1 | 2,4 | 220 908 | 19,7 | 25,4 | 11,0 | -8,6 | 157 506 | -16,8 | -21,8 | -33,0 | -9,8 | 8,0 | 5,2 | 7,4 |
| 01 | 291 310 | 6,8 | -21,3 | 16,0 | 11,8 | 238 962 | 8,2 | 13,0 | -1,7 | -20,6 | 153 804 | -2,4 | 31,2 | 19,7 | -18,0 | 8,9 | 9,3 | 10,4 |
| 02 | 324 564 | 11,4 | 28,4 | 10,3 | 6,5 | 248 750 | 4,1 | 6,9 | -10,5 | 5,6 | 143 510 | -6,7 | 13,1 | 8,2 | -21,6 | 8,5 | 8,5 | 5,6 |
| 01 Dic | 291 310 | 6,8 | -21,3 | 16,0 | 11,8 | 238 962 | 8,2 | 13,0 | -1,7 | -20,6 | 153 804 | -2,4 | 31,2 | 19,7 | -18,0 | 8,9 | 9,3 | 10,4 |
| 02 Ene | 280 964 | 6,5 | -21,0 | 13,9 | 12,6 | 242 448 | 6,2 | 12,0 | -1,9 | -26,4 | 151 339 | -4,4 | 30,3 | 23,8 | -21,6 | 7,8 | 8,5 | 7,0 |
| Feb | 284 997 | 7,7 | -19,0 | 15,1 | 13,2 | 242 316 | 5,9 | 10,2 | 3,3 | -26,4 | 149 960 | -2,5 | 28,1 | 22,7 | -18,7 | 8,2 | 8,8 | 7,0 |
| Mar | 293 961 | 10,0 | -15,4 | 17,5 | 14,8 | 243 956 | 5,1 | 8,2 | 4,2 | -21,2 | 152 652 | 0,5 | 30,2 | 19,6 | -14,9 | 9,2 | 9,6 | 7,8 |
| Abr | 291 716 | 8,8 | -12,5 | 14,3 | 13,5 | 245 266 | 5,0 | 6,9 | 4,8 | -13,1 | 150 794 | -2,3 | 28,4 | 18,4 | -18,4 | 8,4 | 8,8 | 6,8 |
| May | 295 123 | 10,3 | -7,8 | 16,0 | 13,1 | 244 425 | 3,6 | 6,2 | 2,2 | -18,4 | 150 161 | -2,3 | 28,5 | 17,7 | -18,8 | 8,6 | 9,0 | 6,2 |
| Jun | 311 036 | 10,8 | -5,6 | 16,3 | 12,7 | 246 721 | 4,2 | 6,2 | 0,0 | -8,2 | 147 672 | -2,9 | 27,0 | 17,8 | -19,8 | 9,0 | 9,4 | 5,5 |
| Jul | 307 088 | 10,2 | -2,8 | 15,1 | 11,1 | 247 361 | 4,9 | 7,1 | 0,4 | -11,0 | 144 771 | -4,3 | 25,8 | 15,4 | -21,7 | 8,9 | 9,2 | 5,7 |
| Ago | 305 859 | 11,7 | -0,5 | 17,0 | 11,9 | 249 369 | 3,9 | 6,0 | -2,5 | -6,9 | 145 199 | -3,2 | 24,3 | 14,3 | -19,8 | 9,1 | 9,4 | 5,9 |
| Sep | 310 766 | 10,5 | 2,6 | 14,5 | 9,8 | 246 571 | 2,4 | 5,1 | -7,6 | -8,0 | 142 743 | -2,3 | 20,3 | 14,5 | -18,2 | 7,7 | 8,0 | 4,9 |
| Oct | 307 468 | 12,3 | 7,8 | 16,7 | 9,8 | 250 409 | 4,2 | 7,1 | -9,1 | -2,0 | 144 634 | -3,2 | 17,7 | 12,3 | -18,3 | 9,2 | 9,3 | 6,6 |
| Nov | 317 621 | 13,7 | 13,3 | 17,8 | 9,7 | 249 423 | 3,2 | 6,3 | -10,5 | -3,9 | 145 667 | -4,6 | 15,4 | 9,3 | -19,0 | 9,3 | 9,3 | 6,5 |
| Dic | 324 564 | 11,4 | 28,4 | 10,3 | 6,5 | 248 750 | 4,1 | 6,9 | -10,5 | 5,6 | 143 510 | -6,7 | 13,1 | 8,2 | -21,6 | 8,5 | 8,5 | 5,6 |
| 03 Ene | P 315 395 | 12,3 | 25,9 | 13,3 | 6,5 | 252 592 | 4,2 | 6,1 | -3,6 | -1,3 | 144 206 | -4,7 | 14,8 | 10,6 | -20,3 | 9,0 | 9,1 | 10,8 |
| Feb | P 319 603 | 12,1 | 25,6 | 12,8 | 6,7 | 252 792 | 4,3 | 5,8 | -7,6 | 13,0 | 149 151 | -0,5 | 15,7 | 26,5 | -19,0 | 9,1 | 9,9 | 10,7 |
| Mar | P 326 424 | 11,0 | 21,8 | 12,6 | 5,5 | 252 548 | 3,5 | 4,6 | -5,5 | 10,0 | 152 454 | -0,1 | 12,0 | 32,4 | -18,5 | 8,0 | 9,1 | 9,2 |

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. Los datos intratrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa.

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

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

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

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

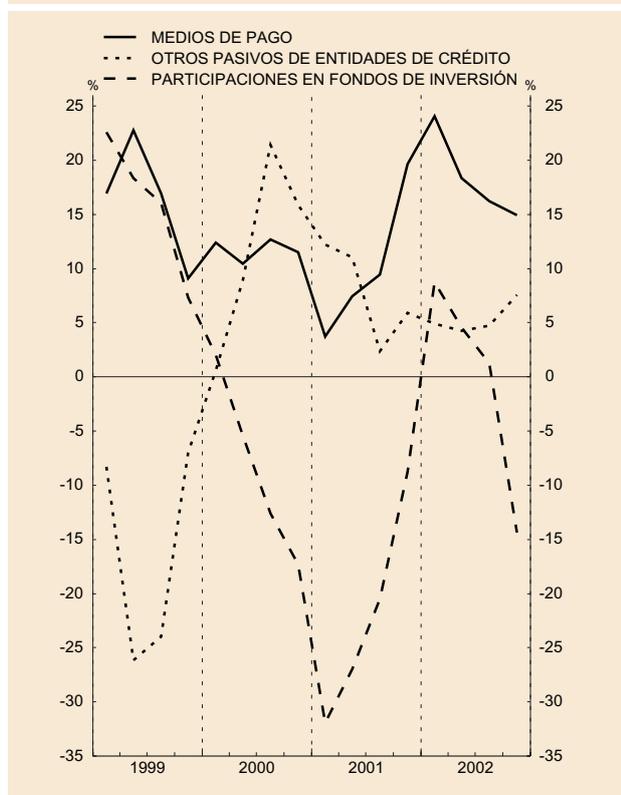
8.3. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de las sociedades no financieras, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

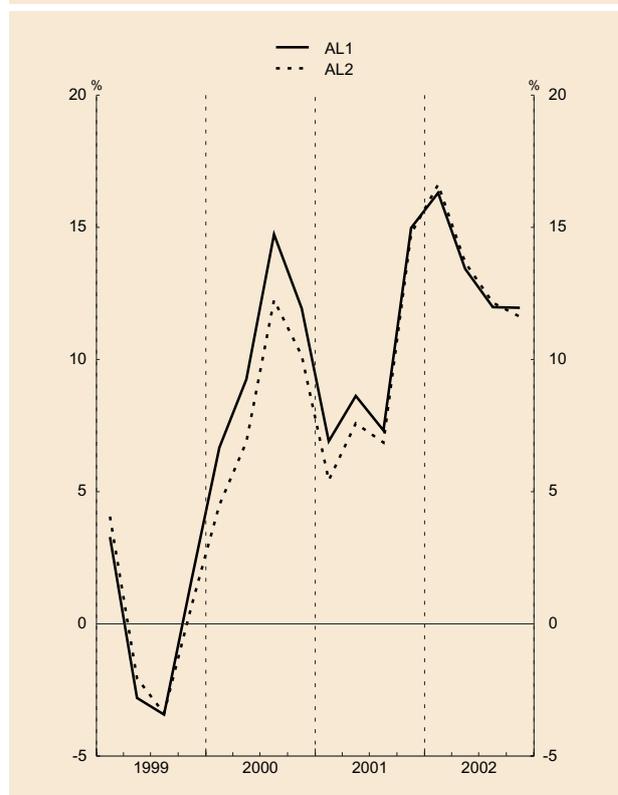
Millones de euros y porcentajes

| | Medios de pago | | | | Otros pasivos de entidades de crédito | | | | Participaciones en fondos de inversión | | | | | Pro memoria | |
|--------------|----------------|-------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------------|---|--|-------------|-------|-------------------------|-----------|-------------|---------|
| | Saldos | 1 T 4 | T 1/4 | | Saldos | 1 T 4 | T 1/4 | | Saldos | 1 T 4 | T 1/4 | | | T 1/4 | |
| | | | Efectivo y depósitos a la vista | Depósitos de ahorro (b) | | | Otros depósitos (c) | Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext. | | | FIAMM | FIM renta fija en euros | Resto FIM | AL1 (d) | AL2 (e) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 00 | 55 494 | 11,5 | 11,5 | 13,1 | 37 191 | 15,9 | 45,5 | 4,3 | 14 701 | -17,3 | -17,0 | -34,6 | -11,9 | 11,9 | 10,2 |
| 01 | 66 405 | 19,7 | 20,0 | 10,7 | 39 389 | 5,9 | 16,7 | 0,0 | 13 410 | -8,8 | 40,8 | 5,2 | -27,9 | 15,0 | 14,8 |
| 02 | 76 327 | 14,9 | 14,1 | 39,5 | 42 374 | 7,6 | 19,1 | 0,3 | 11 483 | -14,4 | 6,1 | -4,2 | -30,6 | 12,0 | 11,6 |
| 99 IV | 49 756 | 9,1 | 9,2 | 5,2 | 32 101 | -7,0 | 30,8 | -16,4 | 17 778 | 7,3 | -7,6 | -19,2 | 27,6 | 1,7 | 0,7 |
| 00 I | 50 689 | 12,4 | 12,6 | 6,3 | 33 930 | 0,6 | 37,8 | -10,1 | 17 959 | 2,0 | -7,9 | -35,2 | 24,1 | 6,7 | 4,5 |
| II | 55 809 | 10,5 | 10,6 | 6,3 | 34 426 | 8,9 | 55,0 | -5,6 | 16 980 | -5,4 | -4,6 | -39,4 | 9,3 | 9,3 | 6,9 |
| III | 55 267 | 12,7 | 12,8 | 7,6 | 36 793 | 21,4 | 58,7 | 8,4 | 15 537 | -12,6 | -12,7 | -40,7 | -1,8 | 14,7 | 12,2 |
| IV | 55 494 | 11,5 | 11,5 | 13,1 | 37 191 | 15,9 | 45,5 | 4,3 | 14 701 | -17,3 | -17,0 | -34,6 | -11,9 | 11,9 | 10,2 |
| 01 I | 52 582 | 3,7 | 3,5 | 10,6 | 38 068 | 12,2 | 38,7 | 0,5 | 12 227 | -31,9 | 1,5 | -38,9 | -40,1 | 6,9 | 5,4 |
| II | 59 976 | 7,5 | 7,4 | 8,3 | 38 233 | 11,1 | 27,5 | 2,6 | 12 399 | -27,0 | 3,3 | -29,0 | -36,2 | 8,6 | 7,6 |
| III | 60 504 | 9,5 | 9,4 | 12,1 | 37 657 | 2,3 | 22,9 | -8,1 | 12 352 | -20,5 | 27,4 | -12,0 | -37,8 | 7,3 | 6,9 |
| IV | 66 405 | 19,7 | 20,0 | 10,7 | 39 389 | 5,9 | 16,7 | 0,0 | 13 410 | -8,8 | 40,8 | 5,2 | -27,9 | 15,0 | 14,8 |
| 02 I | 65 242 | 24,1 | 24,5 | 13,3 | 39 946 | 4,9 | 13,7 | -0,4 | 13 299 | 8,8 | 23,1 | 33,7 | -4,9 | 16,3 | 16,6 |
| II | 70 995 | 18,4 | 18,3 | 19,6 | 39 864 | 4,3 | 10,1 | 0,6 | 12 963 | 4,6 | 28,4 | 26,6 | -13,8 | 13,4 | 13,7 |
| III | 70 323 | 16,2 | 16,2 | 15,6 | 39 443 | 4,7 | 10,8 | 0,6 | 12 506 | 1,3 | 16,1 | 19,7 | -14,5 | 12,0 | 12,1 |
| IV | 76 327 | 14,9 | 14,1 | 39,5 | 42 374 | 7,6 | 19,1 | 0,3 | 11 483 | -14,4 | 6,1 | -4,2 | -30,6 | 12,0 | 11,6 |

SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Tasas de variación interanual



SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 8 que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa.

(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.

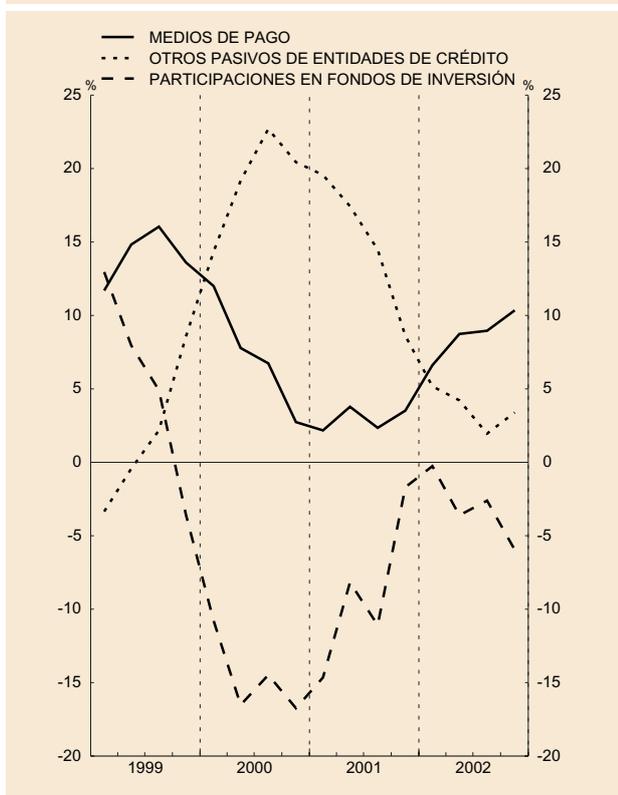
8.4. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de los hogares e ISFLSH, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

| | Medios de pago | | | | | Otros pasivos de entidades de crédito | | | | Participaciones en fondos de inversión | | | | | Pro memoria | |
|--------------|----------------|----------|---------------|---------------------------------|--|---------------------------------------|----------|--------------------------------|--|--|----------|-------|----------------------------------|--------------|-------------|------------|
| | SalDOS | 1 T 4 | T 1/4 | | | SalDOS | 1 T 4 | T 1/4 | | SalDOS | 1 T 4 | T 1/4 | | | T 1/4 | |
| | | | Efec- tivo | Depó- sitos a la vista | Depó- sitos de ahor- ro (b) | | | Otros depó- sitos (c) | Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext. (d) | | | FIAMM | FIM renta fija en euros | Resto FIM | AL1 (d) | AL2 (e) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | |
| 00 | 217 206 | 2,7 | -0,8 | 7,1 | 2,2 | 183 717 | 20,5 | 24,0 | 5,0 | 142 806 | -16,7 | -22,3 | -32,8 | -9,6 | 7,2 | 4,2 |
| 01 | 224 905 | 3,5 | -22,4 | 12,1 | 11,8 | 199 574 | 8,6 | 12,7 | -12,8 | 140 394 | -1,7 | 30,2 | 21,2 | -16,9 | 7,5 | 8,2 |
| 02 | 248 237 | 10,4 | 28,7 | 6,9 | 5,9 | 206 377 | 3,4 | 5,8 | -13,0 | 132 028 | -6,0 | 13,9 | 9,3 | -20,8 | 7,6 | 7,7 |
| 99 IV | 211 429 | 13,6 | 7,9 | 19,0 | 13,9 | 152 520 | 8,6 | 10,7 | -0,1 | 171 474 | -3,6 | -18,8 | -26,6 | 15,9 | 7,8 | 4,1 |
| 00 I | 209 985 | 12,0 | 5,6 | 17,1 | 12,7 | 162 224 | 14,4 | 18,7 | -1,8 | 163 706 | -10,8 | -20,5 | -43,0 | 9,1 | 9,2 | 3,4 |
| II | 212 638 | 7,8 | 5,7 | 9,7 | 7,8 | 169 018 | 19,2 | 22,7 | 5,3 | 152 154 | -16,5 | -22,0 | -45,5 | -1,5 | 9,0 | 3,3 |
| III | 215 641 | 6,7 | 3,8 | 11,4 | 5,8 | 177 422 | 22,7 | 25,1 | 12,7 | 150 416 | -14,5 | -24,1 | -40,1 | -0,9 | 9,7 | 5,2 |
| IV | 217 206 | 2,7 | -0,8 | 7,1 | 2,2 | 183 717 | 20,5 | 24,0 | 5,0 | 142 806 | -16,7 | -22,3 | -32,8 | -9,6 | 7,2 | 4,2 |
| 01 I | 214 555 | 2,2 | -2,3 | 7,7 | 1,4 | 193 946 | 19,6 | 24,3 | -1,7 | 139 728 | -14,6 | -10,1 | -14,4 | -16,1 | 8,1 | 6,7 |
| II | 220 710 | 3,8 | -5,3 | 10,1 | 5,0 | 198 469 | 17,4 | 22,4 | -5,5 | 139 720 | -8,2 | 1,9 | -2,8 | -12,6 | 9,2 | 8,6 |
| III | 220 690 | 2,3 | -9,5 | 5,4 | 6,5 | 203 117 | 14,5 | 20,1 | -10,9 | 133 718 | -11,1 | 16,0 | 8,2 | -23,5 | 8,4 | 8,4 |
| IV | 224 905 | 3,5 | -22,4 | 12,1 | 11,8 | 199 574 | 8,6 | 12,7 | -12,8 | 140 394 | -1,7 | 30,2 | 21,2 | -16,9 | 7,5 | 8,2 |
| 02 I | 228 719 | 6,6 | -16,3 | 11,4 | 14,9 | 204 011 | 5,2 | 7,7 | -9,0 | 139 353 | -0,3 | 31,0 | 18,4 | -15,7 | 7,6 | 8,2 |
| II | 240 041 | 8,8 | -6,2 | 14,1 | 12,5 | 206 857 | 4,2 | 5,9 | -5,6 | 134 708 | -3,6 | 26,8 | 17,1 | -20,3 | 8,0 | 8,5 |
| III | 240 443 | 9,0 | 2,4 | 12,6 | 9,7 | 207 128 | 2,0 | 4,6 | -14,2 | 130 237 | -2,6 | 20,9 | 14,0 | -18,5 | 6,7 | 7,1 |
| IV | 248 237 | 10,4 | 28,7 | 6,9 | 5,9 | 206 377 | 3,4 | 5,8 | -13,0 | 132 028 | -6,0 | 13,9 | 9,3 | -20,8 | 7,6 | 7,7 |

HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 9 que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa.

(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.

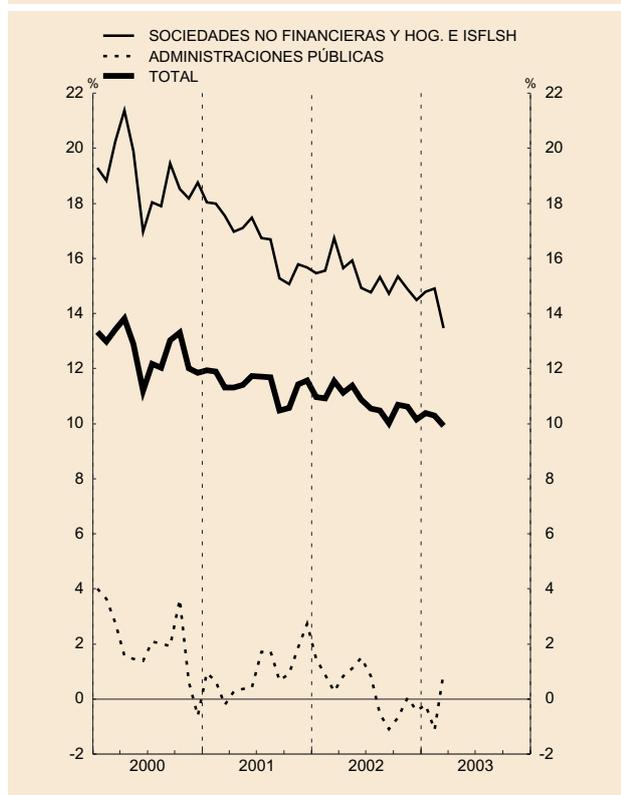
8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

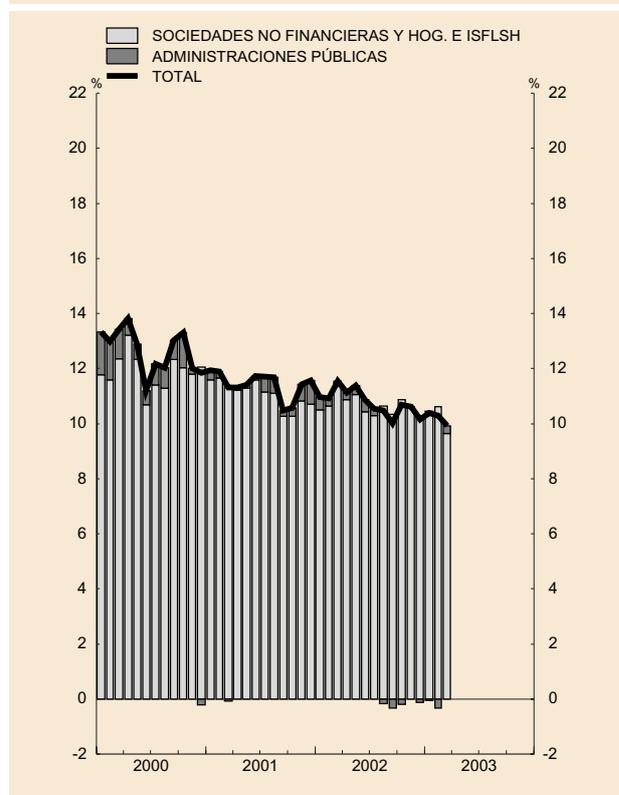
Millones de euros y porcentajes

| | Total | | | T 1/12 | | | | | | | Contribución a la T 1/12 del total | | | | |
|---------------|-------------|----------------|--------|---------------------------------|--|---|-------------------------------|------------------------|---------------------------------|--|---|-------------------------------|------------------------|------|-----|
| | Saldo | Flujo efectivo | 1 T 12 | Adminis-traciones pú-blicas (b) | Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH | | | | Adminis-traciones pú-blicas (b) | Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH | | | | | |
| | | | | | Préstamos de entidades de crédito residentes | Fondos de titulización y otras transferencias | Valores distintos de acciones | Préstamos del exterior | | Préstamos de entidades de crédito residentes | Fondos de titulización y otras transferencias | Valores distintos de acciones | Préstamos del exterior | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 00 | 982 321 | 17 939 | 11,8 | -0,6 | 18,8 | 18,0 | 34,3 | -18,5 | 31,7 | -0,2 | 12,1 | 9,4 | 0,6 | -0,4 | 2,5 |
| 01 | 1 097 166 | 21 517 | 11,6 | 2,7 | 15,7 | 13,5 | 20,8 | 8,1 | 28,4 | 0,9 | 10,7 | 7,5 | 0,4 | 0,1 | 2,7 |
| 02 | 1 204 549 | 18 717 | 10,2 | -0,4 | 14,5 | 12,6 | 54,3 | -9,7 | 19,6 | -0,1 | 10,3 | 7,1 | 1,2 | -0,2 | 2,2 |
| 01 Dic | 1 097 166 | 21 517 | 11,6 | 2,7 | 15,7 | 13,5 | 20,8 | 8,1 | 28,4 | 0,9 | 10,7 | 7,5 | 0,4 | 0,1 | 2,7 |
| 02 Ene | 1 104 666 | 7 921 | 11,0 | 1,5 | 15,5 | 13,6 | 24,5 | 6,2 | 25,8 | 0,5 | 10,5 | 7,4 | 0,5 | 0,1 | 2,5 |
| <i>Feb</i> | 1 102 878 | -1 776 | 10,9 | 0,9 | 15,6 | 14,1 | 18,0 | 7,5 | 24,5 | 0,3 | 10,6 | 7,7 | 0,4 | 0,1 | 2,4 |
| <i>Mar</i> | 1 124 456 | 20 627 | 11,5 | 0,3 | 16,7 | 14,9 | 23,5 | 7,8 | 26,7 | 0,1 | 11,5 | 8,1 | 0,5 | 0,1 | 2,7 |
| <i>Abr</i> | 1 125 942 | 2 647 | 11,1 | 0,8 | 15,6 | 14,2 | 23,5 | 9,2 | 22,5 | 0,3 | 10,9 | 7,8 | 0,5 | 0,2 | 2,4 |
| <i>May</i> | 1 136 301 | 11 024 | 11,4 | 1,1 | 15,9 | 14,7 | 22,5 | 3,8 | 22,8 | 0,3 | 11,1 | 8,1 | 0,5 | 0,1 | 2,4 |
| <i>Jun</i> | 1 153 658 | 17 090 | 10,9 | 1,5 | 14,9 | 13,4 | 35,9 | 2,4 | 20,6 | 0,5 | 10,4 | 7,4 | 0,8 | 0,0 | 2,2 |
| <i>Jul</i> | 1 166 624 | 13 283 | 10,5 | 0,8 | 14,8 | 14,4 | 20,0 | -1,6 | 17,9 | 0,3 | 10,3 | 7,9 | 0,5 | -0,0 | 1,9 |
| <i>Ago</i> | 1 163 909 | -3 642 | 10,5 | -0,5 | 15,3 | 15,4 | 21,2 | -3,9 | 16,8 | -0,2 | 10,6 | 8,4 | 0,5 | -0,1 | 1,8 |
| <i>Sep</i> | 1 169 663 | 5 374 | 10,0 | -1,1 | 14,7 | 13,9 | 26,0 | -2,8 | 19,5 | -0,3 | 10,3 | 7,7 | 0,6 | -0,0 | 2,1 |
| <i>Oct</i> | 1 174 453 | 7 552 | 10,7 | -0,7 | 15,3 | 14,9 | 18,8 | -3,8 | 19,9 | -0,2 | 10,9 | 8,3 | 0,5 | -0,1 | 2,2 |
| <i>Nov</i> | 1 186 759 | 12 617 | 10,6 | 0,0 | 14,9 | 13,7 | 39,6 | -10,0 | 19,8 | 0,0 | 10,6 | 7,7 | 0,9 | -0,2 | 2,2 |
| <i>Dic</i> | 1 204 549 | 18 717 | 10,2 | -0,4 | 14,5 | 12,6 | 54,3 | -9,7 | 19,6 | -0,1 | 10,3 | 7,1 | 1,2 | -0,2 | 2,2 |
| 03 Ene | P 1 215 797 | 11 288 | 10,4 | -0,2 | 14,8 | 14,0 | 44,2 | -10,4 | 16,5 | -0,1 | 10,5 | 7,7 | 1,0 | -0,2 | 1,9 |
| <i>Feb</i> | P 1 212 782 | -2 975 | 10,3 | -1,1 | 14,9 | 14,2 | 42,1 | -10,7 | 16,7 | -0,3 | 10,6 | 7,9 | 1,0 | -0,2 | 1,9 |
| <i>Mar</i> | P 1 231 240 | 18 545 | 9,9 | 0,9 | 13,5 | 13,2 | 36,3 | -11,0 | 13,5 | 0,3 | 9,7 | 7,4 | 0,9 | -0,2 | 1,6 |

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 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del periodo / saldo al principio del periodo. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Total de pasivos menos depósitos.

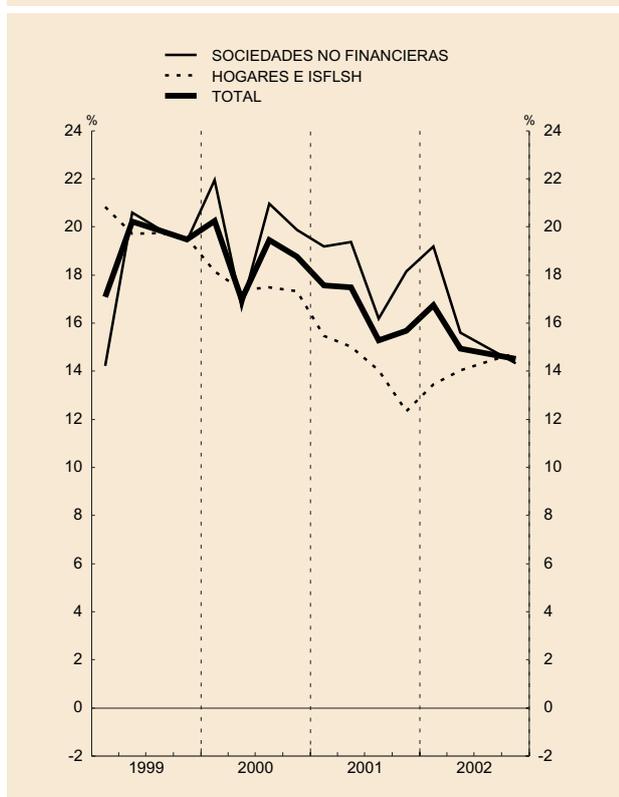
8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFLSH, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

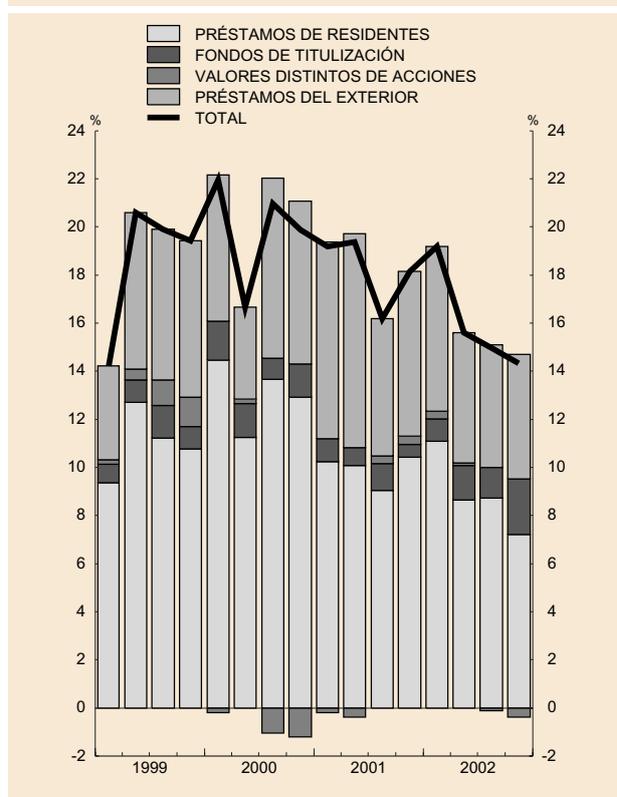
Millones de euros y porcentajes

| | Sociedades no financieras | | | | | | | | | | | | | | Hogares e ISFLSH | | |
|--------------|---------------------------|----------------|-------|---|-------|-----------------------------------|---|-------|-------------------------------|-------|-----------------------------------|------------------------|-------|-----------------------------------|------------------|----------------|-------|
| | Total | | | Préstamos y créditos de entidades de crédito residentes | | | Financ. intermediada por fondos tituliz. y otras transferencias | | Valores distintos de acciones | | | Préstamos del exterior | | | Saldo | Flujo efectivo | 1 T 4 |
| | Saldo | Flujo efectivo | 1 T 4 | Saldo | 1 T 4 | Contribución a la T 1/4 del total | Saldo (b) | 1 T 4 | Saldo | 1 T 4 | Contribución a la T 1/4 del total | Saldo | 1 T 4 | Contribución a la T 1/4 del total | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | |
| 00 | 384 133 | 63 228 | 19,9 | 262 564 | 18,5 | 12,9 | 12 419 | 54,2 | 16 781 | -18,5 | -1,2 | 92 368 | 31,8 | 6,8 | 287 430 | 42 525 | 17,3 |
| 01 | 455 457 | 69 740 | 18,2 | 302 122 | 15,3 | 10,4 | 14 395 | 15,9 | 18 144 | 8,1 | 0,4 | 120 797 | 28,5 | 6,9 | 322 472 | 35 487 | 12,3 |
| 02 | 517 318 | 65 230 | 14,3 | 334 170 | 10,9 | 7,2 | 24 897 | 73,0 | 16 388 | -9,7 | -0,4 | 141 863 | 19,6 | 5,2 | 369 369 | 47 579 | 14,8 |
| 99 IV | 318 335 | 13 008 | 19,4 | 222 072 | 14,6 | 10,8 | 8 052 | 43,5 | 20 581 | 18,8 | 1,2 | 67 630 | 37,0 | 6,5 | 245 453 | 11 521 | 19,6 |
| 00 I | 329 994 | 10 920 | 21,9 | 230 275 | 20,1 | 14,5 | 10 871 | 65,8 | 17 694 | -3,0 | -0,2 | 71 153 | 32,3 | 6,1 | 255 138 | 9 776 | 18,2 |
| II | 349 495 | 19 216 | 16,7 | 243 878 | 15,8 | 11,2 | 11 417 | 59,0 | 18 729 | 3,2 | 0,2 | 75 471 | 18,6 | 3,8 | 267 121 | 12 168 | 17,4 |
| III | 371 984 | 20 435 | 21,0 | 254 012 | 19,4 | 13,6 | 10 881 | 32,6 | 16 827 | -16,0 | -1,1 | 90 264 | 36,7 | 7,5 | 274 464 | 7 484 | 17,5 |
| IV | 384 133 | 12 657 | 19,9 | 262 564 | 18,5 | 12,9 | 12 419 | 54,2 | 16 781 | -18,5 | -1,2 | 92 368 | 31,8 | 6,8 | 287 430 | 13 096 | 17,3 |
| 01 I | 395 686 | 10 990 | 19,2 | 263 476 | 14,7 | 10,2 | 13 970 | 28,5 | 17 038 | -3,7 | -0,2 | 101 202 | 38,0 | 8,2 | 294 072 | 6 703 | 15,5 |
| II | 420 433 | 23 568 | 19,4 | 278 546 | 14,4 | 10,1 | 14 041 | 23,0 | 17 444 | -6,9 | -0,4 | 110 402 | 41,2 | 8,9 | 306 757 | 12 818 | 15,0 |
| III | 433 411 | 13 014 | 16,2 | 287 139 | 13,2 | 9,0 | 15 007 | 37,9 | 18 047 | 7,2 | 0,3 | 113 218 | 23,6 | 5,7 | 312 564 | 5 907 | 14,0 |
| IV | 455 457 | 22 167 | 18,2 | 302 122 | 15,3 | 10,4 | 14 395 | 15,9 | 18 144 | 8,1 | 0,4 | 120 797 | 28,5 | 6,9 | 322 472 | 10 059 | 12,3 |
| 02 I | 473 209 | 17 167 | 19,2 | 306 769 | 16,6 | 11,1 | 17 661 | 26,4 | 18 375 | 7,8 | 0,3 | 130 404 | 26,7 | 6,8 | 333 159 | 10 753 | 13,4 |
| II | 484 941 | 13 194 | 15,6 | 314 414 | 13,1 | 8,6 | 20 094 | 43,1 | 17 855 | 2,4 | 0,1 | 132 579 | 20,6 | 5,4 | 349 389 | 16 329 | 14,0 |
| III | 498 418 | 12 350 | 15,0 | 324 470 | 13,2 | 8,7 | 20 470 | 36,4 | 17 549 | -2,8 | -0,1 | 135 929 | 19,5 | 5,1 | 357 126 | 7 873 | 14,4 |
| IV | 517 318 | 22 520 | 14,3 | 334 170 | 10,9 | 7,2 | 24 897 | 73,0 | 16 388 | -9,7 | -0,4 | 141 863 | 19,6 | 5,2 | 369 369 | 12 624 | 14,8 |

FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOG. E ISFLSH
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 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del periodo / saldo al principio del periodo.

(b) Datos provisionales.

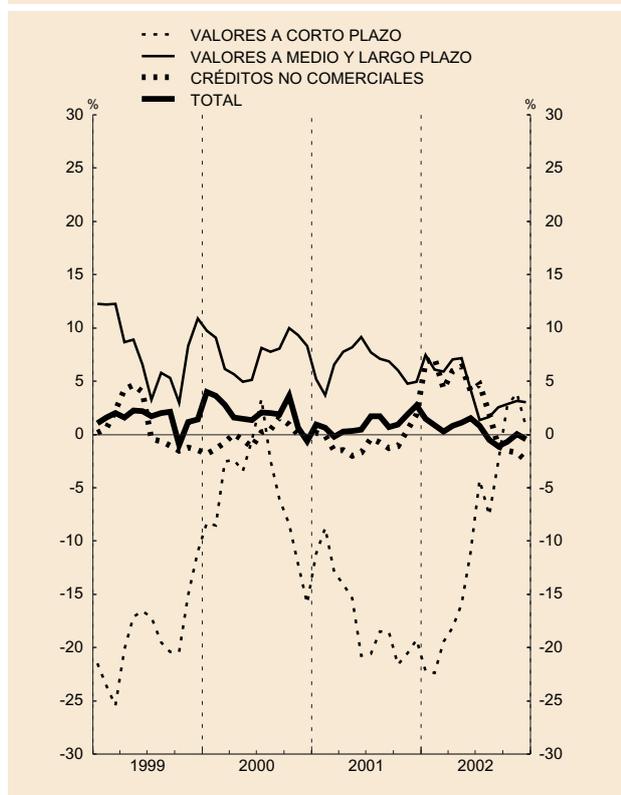
8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

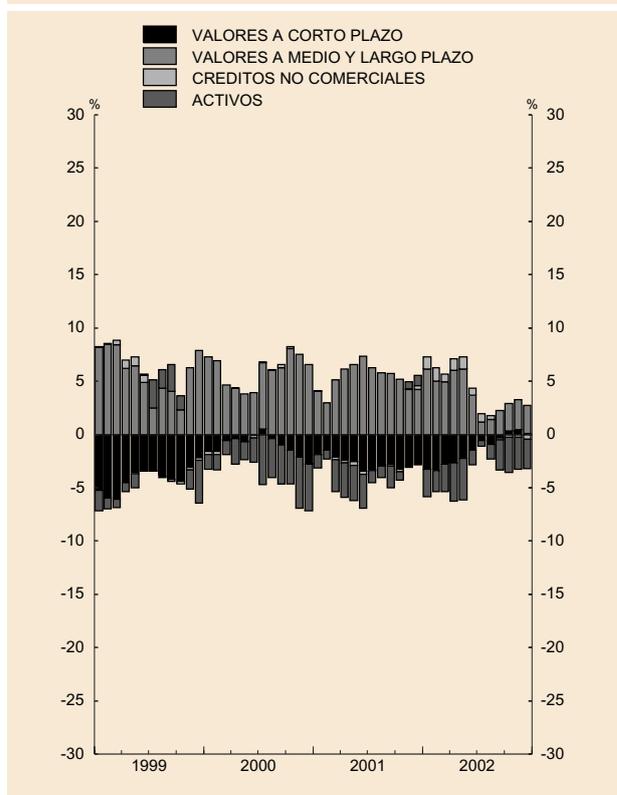
Millones de euros y porcentajes

| | | Financiación neta | | | Variación mensual de los saldos | | | | | T 1/12 de los saldos | | | | Contribución a T1/12 Total | | | | | | | |
|-----------|-----|-----------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------|----------------------|------------------------|-------|---------------|----------------------------|-------------------------------------|-------|---------------------|---------|-------------------------------------|---------------|---------------------|
| | | Saldo neto de pasivos | Variación mensual (col. 4-8-9) | T 1/12 de col. 1 | Pasivos | | | Activos | | Total | Pasivos | | | Activos | Pasivos | | | Activos | | | |
| | | | | | Total | Valores | | Créditos no comerciales y resto (a) | Depósitos en el Banco de España | | Resto de depósitos (b) | Total | Valores | | Créditos no comerciales y resto (a) | Total | Valores | | Créditos no comerciales y resto (a) | | |
| | | | | | | A corto plazo | Medio y largo plazo | | | | | | A corto plazo | | | | Medio y largo plazo | | | A corto plazo | Medio y largo plazo |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | | | | |
| 00 | P | 310 759 | -1 913 | -0,6 | 11 825 | -8 605 | 20 558 | -128 | 8 319 | 5 419 | 3,3 | -15,8 | 8,3 | -0,2 | 32,2 | -2,8 | 6,6 | -0,0 | -4,4 | | |
| 01 | P | 319 236 | 8 478 | 2,7 | 5 421 | -8 804 | 13 224 | 1 001 | -17 158 | 14 101 | 1,5 | -19,3 | 4,9 | 1,9 | -5,4 | -2,8 | 4,3 | 0,3 | 1,0 | | |
| | A | 317 862 | -1 374 | -0,4 | 7 431 | 275 | 8 510 | -1 354 | 1 854 | 6 950 | 2,0 | 0,7 | 3,0 | -2,5 | 16,5 | 0,1 | 2,7 | -0,4 | -2,8 | | |
| 01 | Oct | P | 309 477 | -8 148 | 0,9 | -582 | -1 690 | 1 049 | 59 | 829 | 6 737 | 1,4 | -21,6 | 6,0 | -1,1 | 4,1 | -3,3 | 5,2 | -0,2 | -0,8 | |
| | Nov | P | 308 704 | -773 | 1,9 | -293 | -203 | -362 | 273 | -950 | 1 430 | 1,0 | -20,5 | 4,8 | 0,4 | -3,3 | -3,1 | 4,2 | 0,1 | 0,7 | |
| | Dic | P | 319 236 | 10 533 | 2,7 | 2 613 | 484 | 1 129 | 1 000 | -3 480 | -4 439 | 1,5 | -19,3 | 4,9 | 1,9 | -5,4 | -2,8 | 4,3 | 0,3 | 1,0 | |
| 02 | Ene | A | 323 921 | 4 684 | 1,5 | 2 699 | -282 | 219 | 2 761 | 1 225 | -3 211 | 3,5 | -22,2 | 7,5 | 6,8 | 18,8 | -3,3 | 6,1 | 1,1 | -2,5 | |
| | Feb | A | 316 747 | -7 174 | 0,9 | -4 387 | 259 | -4 796 | 150 | 224 | 2 563 | 2,5 | -22,4 | 6,1 | 7,1 | 13,1 | -3,4 | 5,0 | 1,2 | -2,0 | |
| | Mar | A | 318 088 | 1 342 | 0,3 | 3 256 | -60 | 5 350 | -2 034 | 1 132 | 783 | 2,5 | -19,5 | 5,9 | 4,3 | 17,2 | -2,8 | 4,9 | 0,7 | -2,6 | |
| | Abr | A | 311 708 | -6 381 | 0,8 | 4 022 | 134 | 2 141 | 1 747 | 1 791 | 8 613 | 3,8 | -18,1 | 7,1 | 6,0 | 20,2 | -2,7 | 6,0 | 1,0 | -3,6 | |
| | May | A | 315 685 | 3 978 | 1,1 | 4 116 | 21 | 4 354 | -259 | -1 179 | 1 317 | 4,3 | -15,9 | 7,1 | 6,4 | 22,5 | -2,2 | 6,2 | 1,1 | -3,9 | |
| | Jun | A | 319 327 | 3 642 | 1,5 | -3 674 | -157 | -2 466 | -1 050 | 970 | -8 286 | 2,5 | -11,0 | 4,2 | 4,1 | 8,1 | -1,5 | 3,7 | 0,7 | -1,4 | |
| | Jul | A | 322 762 | 3 435 | 0,8 | -2 829 | 1 972 | -6 066 | 1 265 | -2 005 | -4 259 | 1,2 | -4,3 | 1,4 | 4,7 | 3,7 | -0,5 | 1,2 | 0,8 | -0,6 | |
| | Ago | A | 319 891 | -2 871 | -0,5 | -3 045 | -2 490 | 1 724 | -2 279 | 215 | -388 | 0,7 | -7,6 | 1,7 | 2,0 | 9,1 | -0,9 | 1,4 | 0,3 | -1,4 | |
| | Sep | A | 314 119 | -5 772 | -1,1 | 3 688 | 1 039 | 4 862 | -2 213 | 1 286 | 8 174 | 1,5 | -2,5 | 2,6 | -1,1 | 17,1 | -0,3 | 2,2 | -0,2 | -2,9 | |
| | Oct | A | 307 379 | -6 740 | -0,7 | 1 958 | 275 | 1 865 | -182 | -584 | 9 283 | 2,2 | 2,7 | 2,8 | -1,5 | 16,8 | 0,3 | 2,6 | -0,3 | -3,3 | |
| | Nov | A | 308 821 | 1 442 | 0,0 | 829 | 219 | 431 | 180 | 1 136 | -1 749 | 2,5 | 3,9 | 3,1 | -1,7 | 14,9 | 0,5 | 2,8 | -0,3 | -3,0 | |
| | Dic | A | 317 862 | 9 042 | -0,4 | 796 | -656 | 893 | 559 | -2 356 | -5 890 | 2,0 | 0,7 | 3,0 | -2,5 | 16,5 | 0,1 | 2,7 | -0,4 | -2,8 | |
| 03 | Ene | A | 323 245 | 5 382 | -0,2 | -5 727 | 3 009 | -8 365 | -371 | -1 005 | -10 104 | -0,3 | 9,7 | -0,0 | -7,8 | -0,6 | 1,1 | -0,0 | -1,4 | 0,1 | |
| | Feb | A | 313 230 | -10 015 | -1,1 | 738 | -850 | 3 504 | -1 915 | -20 | 10 773 | 1,1 | 6,7 | 3,0 | -11,4 | 14,1 | 0,8 | 2,6 | -2,1 | -2,4 | |
| | Mar | A | 321 084 | 7 854 | 0,9 | 351 | -665 | 506 | 509 | -3 381 | -4 122 | 0,3 | 5,0 | 1,2 | -7,2 | -3,2 | 0,6 | 1,1 | -1,3 | 0,6 | |

FINANCIACIÓN NETA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Tasas de variación interanual



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



Fuente: BE.

(a) Incluye emisión de moneda y Caja General de Depósitos.

(b) Excluidas las Cuentas de Recaudación.

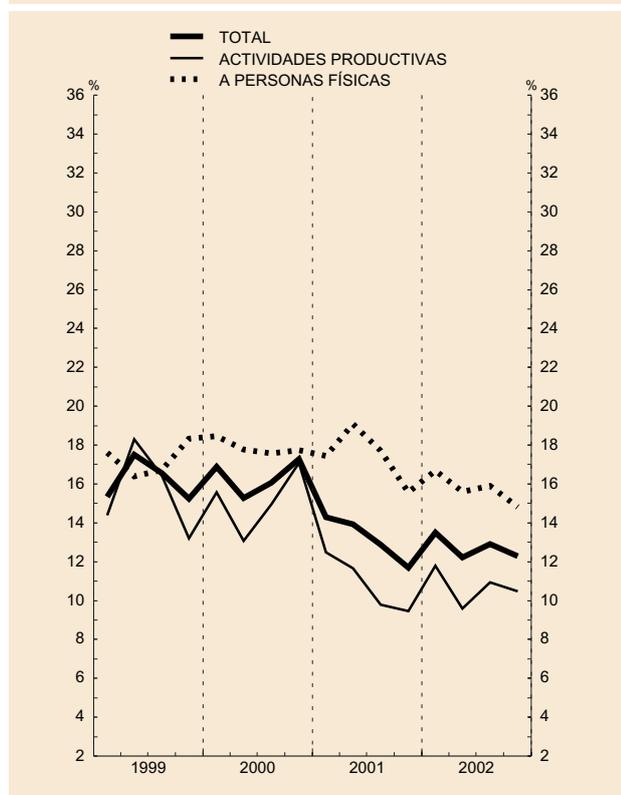
8.9. Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades.

■ Serie representada gráficamente.

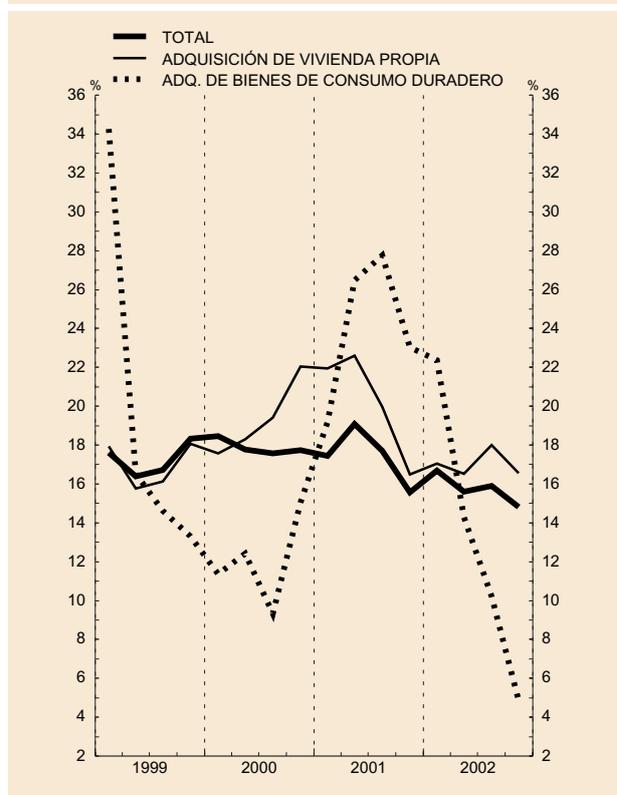
Millones de euros y porcentajes

| | Financiación de actividades productivas | | | | | | Otras financiaciones a hogares por funciones de gasto | | | | | Financiación a instituciones privadas sin fines de lucro | Sin clasificar | |
|---------------|---|---------|--------------------------------|----------------------------------|--------------|-----------|---|---|-------------|----------------|----------------------------|--|----------------|-----------|
| | Total (a) | Total | Agricultura, ganadería y pesca | Industria (excepto construcción) | Construcción | Servicios | Total | Adquisición y Rehabilitación de vivienda propia | | | Bienes de consumo duradero | | | Resto (b) |
| | | | | | | | | Total | Adquisición | Rehabilitación | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 99 | 476 966 | 257 974 | 11 887 | 71 187 | 35 112 | 139 788 | 207 090 | 145 184 | 138 713 | 6 471 | 23 371 | 38 536 | 2 335 | 9 566 |
| 00 | 559 407 | 302 034 | 13 141 | 78 588 | 42 627 | 167 679 | 243 837 | 176 653 | 169 280 | 7 372 | 26 885 | 40 299 | 2 342 | 11 194 |
| 01 | 624 854 | 330 591 | 13 320 | 82 959 | 46 412 | 187 901 | 281 789 | 205 790 | 197 192 | 8 598 | 33 076 | 42 922 | 2 394 | 10 079 |
| 99 IV | 476 966 | 257 974 | 11 887 | 71 187 | 35 112 | 139 788 | 207 090 | 145 184 | 138 713 | 6 471 | 23 371 | 38 536 | 2 335 | 9 566 |
| 00 I | 493 604 | 266 342 | 11 916 | 73 035 | 37 003 | 144 388 | 214 327 | 150 677 | 143 905 | 6 771 | 23 770 | 39 880 | 2 449 | 10 486 |
| 00 II | 519 659 | 280 381 | 12 482 | 73 280 | 39 319 | 155 300 | 224 163 | 158 078 | 151 267 | 6 811 | 24 537 | 41 549 | 2 477 | 12 638 |
| 00 III | 534 332 | 288 999 | 12 952 | 75 408 | 41 208 | 159 431 | 232 114 | 165 891 | 158 848 | 7 044 | 24 911 | 41 312 | 2 525 | 10 693 |
| 00 IV | 559 407 | 302 034 | 13 141 | 78 588 | 42 627 | 167 679 | 243 837 | 176 653 | 169 280 | 7 372 | 26 885 | 40 299 | 2 342 | 11 194 |
| 01 I | 564 120 | 299 581 | 12 764 | 76 144 | 42 368 | 168 306 | 251 694 | 183 189 | 175 505 | 7 684 | 28 331 | 40 175 | 2 215 | 10 629 |
| 01 II | 592 071 | 313 118 | 12 946 | 78 850 | 44 684 | 176 638 | 266 945 | 193 427 | 185 449 | 7 978 | 31 034 | 42 483 | 2 264 | 9 745 |
| 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 |
| 01 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 |
| 02 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 |
| 02 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 |
| 02 IV | 701 663 | 365 204 | 14 750 | 85 587 | 57 002 | 207 865 | 323 516 | 240 139 | 229 822 | 10 317 | 34 684 | 48 694 | 2 436 | 10 508 |

CRÉDITO POR FINALIDADES
Tasas de variación interanual



CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

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

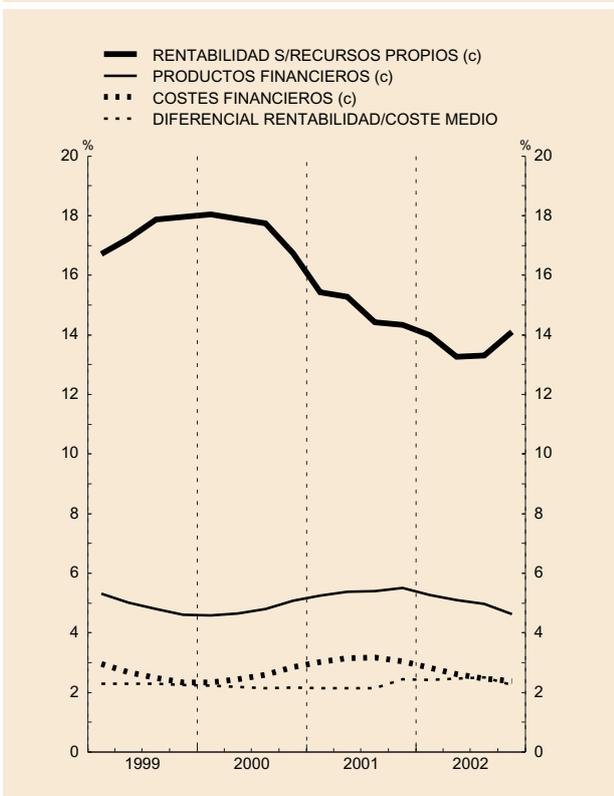
(b) Recoge los préstamos y créditos a hogares destinados a la adquisición de terrenos y fincas rústicas, la adquisición de valores, la adquisición de bienes y servicios corrientes no considerados de consumo duradero (por ejemplo préstamos para financiar gastos de viaje) y los destinados a finalidades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

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

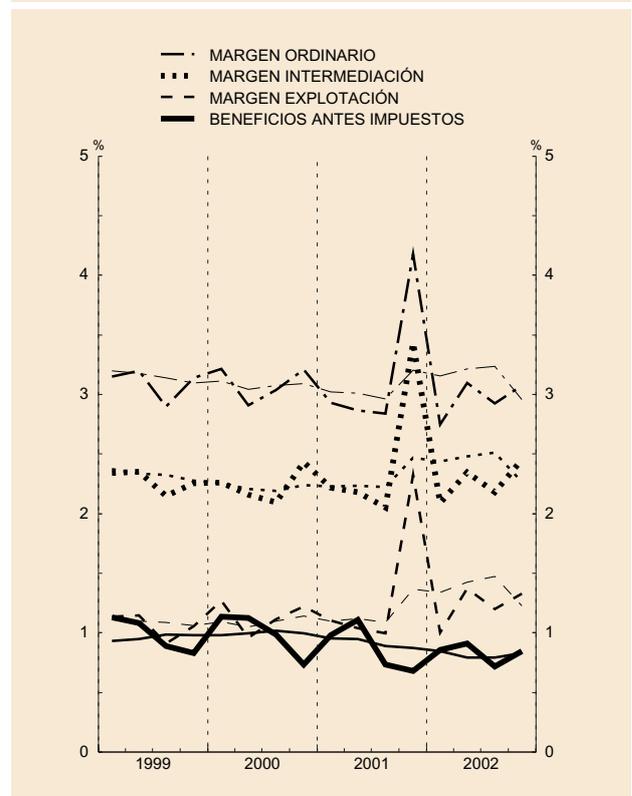
■ Serie representada gráficamente.

| | En porcentaje sobre el balance medio ajustado | | | | | | | | | | En porcentaje | | | |
|--------------|---|--------|--------------------------|---------------------------------|------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|---|--|--------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| | Productos financieros | Costes | Margen de intermediación | Otros ptos. y gastos ordinarios | Margen ordinario | Gastos de explotación: | Del cual de personal | 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) |
| 99 | 4,6 | 2,3 | 2,3 | 0,9 | 3,1 | 2,1 | 1,2 | 1,1 | -0,3 | 0,8 | 15,9 | 4,9 | 2,7 | 2,3 |
| 00 | 5,7 | 3,3 | 2,4 | 0,8 | 3,2 | 2,0 | 1,2 | 1,2 | -0,6 | 0,7 | 11,9 | 5,5 | 3,3 | 2,2 |
| 01 | 6,2 | 2,8 | 3,4 | 0,7 | 4,2 | 1,9 | 1,1 | 2,3 | -2,0 | 0,7 | 11,5 | 6,0 | 3,5 | 2,4 |
| 99 IV | 4,6 | 2,3 | 2,3 | 0,9 | 3,1 | 2,1 | 1,2 | 1,1 | -0,2 | 0,8 | 15,9 | 4,9 | 2,7 | 2,3 |
| 00 I | 4,7 | 2,5 | 2,3 | 1,0 | 3,2 | 1,9 | 1,2 | 1,3 | -0,1 | 1,1 | 21,2 | 4,9 | 2,7 | 2,2 |
| II | 4,9 | 2,7 | 2,2 | 0,7 | 2,9 | 2,0 | 1,2 | 1,0 | 0,2 | 1,1 | 18,5 | 5,0 | 2,8 | 2,2 |
| III | 5,0 | 2,9 | 2,1 | 0,9 | 3,0 | 1,9 | 1,2 | 1,1 | -0,1 | 1,0 | 15,4 | 5,2 | 3,0 | 2,1 |
| IV | 5,7 | 3,3 | 2,4 | 0,8 | 3,2 | 2,0 | 1,2 | 1,2 | -0,5 | 0,7 | 11,9 | 5,5 | 3,3 | 2,2 |
| 01 I | 5,4 | 3,2 | 2,2 | 0,7 | 2,9 | 1,8 | 1,1 | 1,1 | -0,1 | 1,0 | 15,9 | 5,7 | 3,5 | 2,1 |
| II | 5,4 | 3,2 | 2,2 | 0,7 | 2,9 | 1,8 | 1,1 | 1,0 | 0,1 | 1,1 | 17,9 | 5,8 | 3,7 | 2,1 |
| III | 5,1 | 3,0 | 2,1 | 0,8 | 2,8 | 1,8 | 1,1 | 1,0 | -0,3 | 0,7 | 12,0 | 5,8 | 3,7 | 2,1 |
| IV | 6,2 | 2,8 | 3,4 | 0,7 | 4,2 | 1,9 | 1,1 | 2,3 | -1,6 | 0,7 | 11,5 | 6,0 | 3,5 | 2,4 |
| 02 I | 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 | 14,7 | 5,0 | 2,7 | 2,3 |

CUENTA DE RESULTADOS
Ratios s/balance ajustado medio y rentabilidades



CUENTA DE RESULTADOS
Ratios sobre balance ajustado medio



Fuente: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadro 89.61.

(a) Beneficio antes de impuestos dividido por recursos propios (capital, reservas, fondo riesgos generales menos pérdidas de ejercicios anteriores y activos inmateriales).

(b) Para calcular la rentabilidad y el coste medio sólo se han considerado los activos y pasivos financieros que originan productos y costes financieros, respectivamente.

(c) Media de los cuatro últimos trimestres.

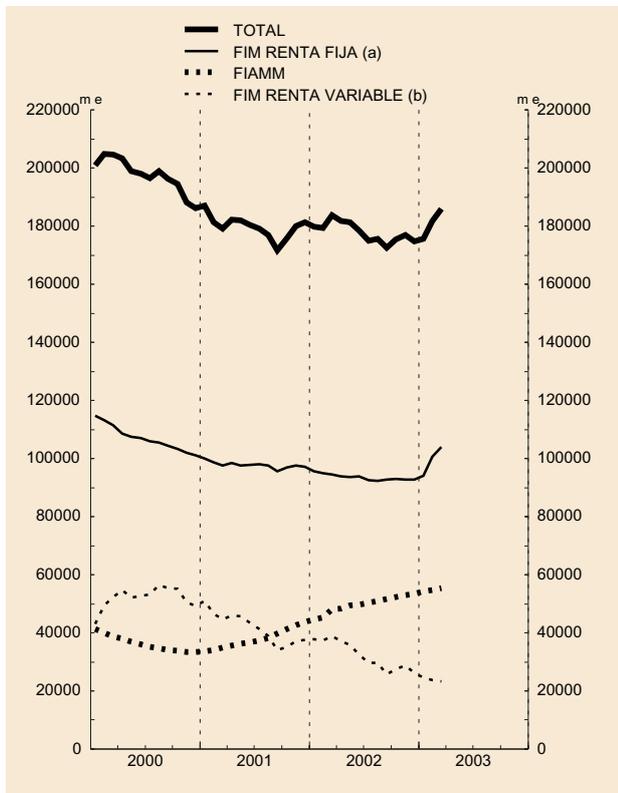
8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación

■ Serie representada gráficamente.

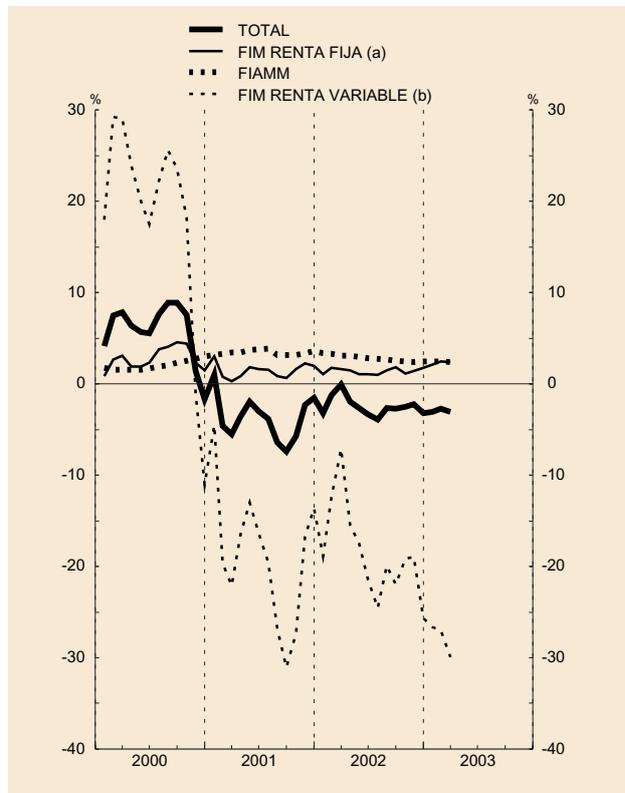
Millones de euros y porcentajes

| | Total | | | | FIAMM | | | | FIM renta fija (a) | | | | FIM renta variable (b) | | | | Otros fondos (c) |
|---------------|------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|
| | Patrimonio | De la cual Variación mensual | Suscripción neta | Rentabilidad últimos 12 meses | Patrimonio | De la cual Variación mensual | Suscripción neta | Rentabilidad últimos 12 meses | Patrimonio | De la cual Variación mensual | Suscripción neta | Rentabilidad últimos 12 meses | Patrimonio | De la cual Variación mensual | Suscripción neta | Rentabilidad últimos 12 meses | Patrimonio |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| 00 | 186 068 | -20 225 | 15 408 | -1,7 | 33 368 | -9 230 | -9 558 | 3,0 | 101 190 | -18 294 | -19 692 | 1,4 | 49 249 | 6 534 | 14 493 | -11,1 | 2 261 |
| 01 | 181 323 | -4 746 | -194 | -1,5 | 43 830 | 10 462 | 9 798 | 3,5 | 97 246 | -3 944 | -47 | 1,9 | 37 494 | -11 756 | -5 053 | -13,7 | 2 753 |
| 02 | 174 733 | -6 590 | 3 345 | -3,2 | 53 366 | 9 536 | 8 356 | 2,4 | 92 742 | -4 504 | -5 581 | 1,7 | 26 067 | -11 427 | -1 794 | -25,7 | 2 558 |
| 01 Dic | 181 323 | 1 384 | 823 | -1,5 | 43 830 | 1 238 | 1 295 | 3,5 | 97 246 | -395 | -269 | 1,9 | 37 494 | 325 | -203 | -13,7 | 2 753 |
| 02 Ene | 179 703 | -1 620 | -810 | -3,2 | 44 610 | 779 | 704 | 3,4 | 95 499 | -1 747 | -1 523 | 1,1 | 37 775 | 282 | -36 | -18,9 | 1 819 |
| Feb | 179 303 | -400 | 480 | -1,2 | 45 203 | 594 | 514 | 3,3 | 95 047 | -452 | -694 | 1,7 | 37 276 | -499 | -14 | -12,4 | 1 776 |
| Mar | 183 849 | 4 546 | 4 996 | -0,1 | 48 085 | 2 882 | 2 805 | 3,1 | 94 434 | -613 | -412 | 1,6 | 38 836 | 1 560 | 956 | -7,1 | 2 494 |
| Abr | 181 809 | -2 040 | -650 | -2,0 | 48 433 | 348 | 263 | 3,1 | 93 902 | -532 | -677 | 1,5 | 37 070 | -1 767 | -246 | -15,5 | 2 405 |
| May | 181 231 | -578 | 472 | -2,6 | 49 455 | 1 023 | 912 | 2,9 | 93 521 | -381 | -309 | 1,0 | 35 843 | -1 227 | -135 | -17,4 | 2 412 |
| Jun | 178 425 | -2 806 | 352 | -3,4 | 49 692 | 237 | 102 | 2,8 | 93 824 | 303 | 595 | 1,0 | 32 531 | -3 312 | -358 | -21,5 | 2 378 |
| Jul | 174 935 | -3 490 | -1 160 | -3,9 | 50 318 | 626 | 534 | 2,8 | 92 449 | -1 374 | -1 326 | 1,0 | 29 733 | -2 797 | -368 | -24,5 | 2 434 |
| Ago | 175 573 | 638 | -63 | -2,6 | 51 062 | 744 | 640 | 2,6 | 92 415 | -35 | -460 | 1,5 | 29 635 | -99 | -242 | -20,0 | 2 462 |
| Sep | 172 639 | -2 934 | 108 | -2,7 | 51 623 | 561 | 421 | 2,5 | 92 741 | 326 | 135 | 1,8 | 25 817 | -3 817 | -447 | -21,9 | 2 458 |
| Oct | 175 361 | 2 721 | 323 | -2,5 | 52 387 | 765 | 672 | 2,4 | 92 948 | 207 | -60 | 1,2 | 27 492 | 1 675 | -289 | -19,2 | 2 533 |
| Nov | 177 027 | 1 666 | -274 | -2,3 | 52 964 | 577 | 502 | 2,4 | 92 699 | -249 | -526 | 1,4 | 28 758 | 1 266 | -220 | -19,0 | 2 606 |
| Dic | 174 733 | -2 294 | -430 | -3,2 | 53 366 | 402 | 290 | 2,4 | 92 742 | 43 | -324 | 1,7 | 26 067 | -2 691 | -395 | -25,7 | 2 558 |
| 03 Ene | 175 610 | 877 | 1 539 | -3,1 | 54 341 | 975 | 869 | 2,4 | 94 158 | 1 415 | 1 348 | 2,1 | 24 521 | -1 546 | -678 | -26,7 | 2 590 |
| Feb | 181 800 | 6 190 | 5 576 | -2,7 | 54 716 | 374 | 279 | 2,4 | 100 648 | 6 491 | 5 797 | 2,4 | 23 638 | -883 | -500 | -27,0 | 2 798 |
| Mar | 185 853 | 4 053 | ... | -3,1 | 55 398 | 682 | ... | 2,4 | 103 979 | 3 331 | ... | 2,4 | 23 347 | -291 | ... | -30,0 | 3 128 |

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.

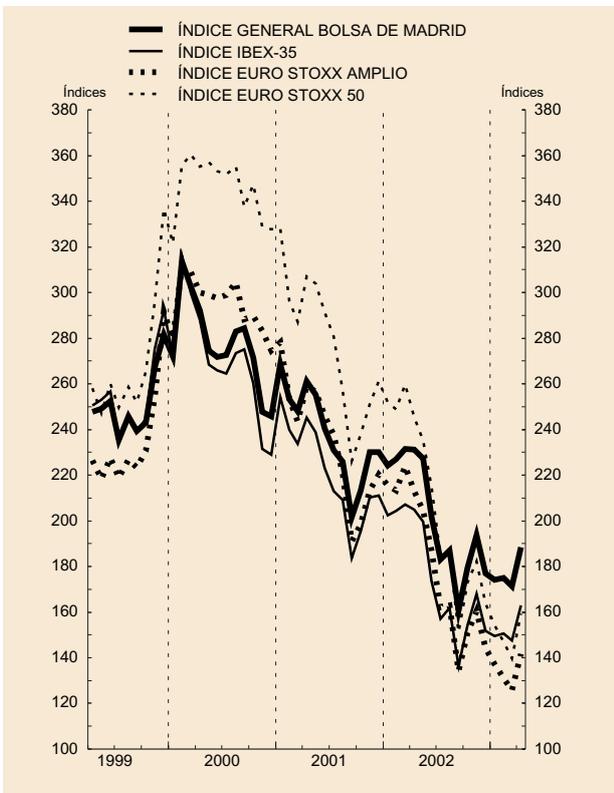
8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

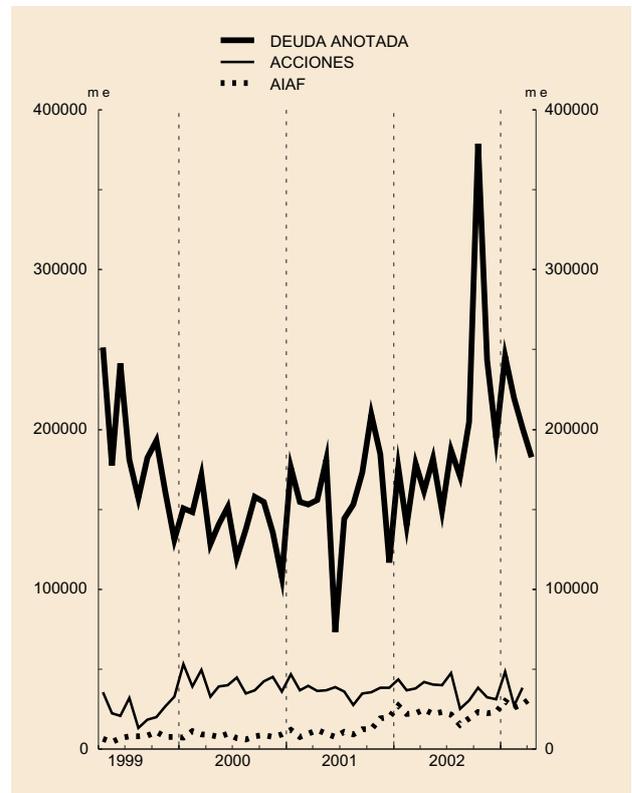
Índices, millones de euros y miles de contratos

| | 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 |
| 00 | 994,21 | 10 754,59 | 420,44 | 5 038,57 | 492 981 | 39 692 | 1 703 705 | 99 827 | - | 17 168 | 1 095 | 4 168 |
| 01 | 853,16 | 8 810,46 | 335,07 | 4 039,98 | 445 380 | 56 049 | 1 875 428 | 142 491 | - | 23 230 | 290 | 7 953 |
| 02 | 723,05 | 7 029,55 | 258,10 | 3 027,83 | 445 071 | 69 820 | 2 365 859 | 265 754 | - | 19 151 | 55 | 3 955 |
| 02 Ene | 802,92 | 8 050,40 | 307,53 | 3 670,26 | 43 636 | 5 250 | 176 066 | 27 012 | - | 1 394 | 4 | 362 |
| Feb | 813,65 | 8 135,50 | 304,52 | 3 624,74 | 36 743 | 5 169 | 139 996 | 21 969 | - | 1 546 | 3 | 332 |
| Mar | 829,24 | 8 249,70 | 319,68 | 3 784,05 | 37 959 | 5 784 | 178 684 | 22 568 | - | 2 390 | 10 | 315 |
| Abr | 828,00 | 8 154,40 | 303,89 | 3 574,23 | 41 777 | 6 508 | 161 410 | 24 682 | - | 1 157 | 2 | 316 |
| May | 814,45 | 7 949,90 | 291,75 | 3 425,79 | 40 467 | 5 627 | 181 923 | 21 841 | - | 1 568 | 5 | 320 |
| Jun | 722,73 | 6 913,00 | 266,84 | 3 133,39 | 39 763 | 5 397 | 149 077 | 23 186 | - | 2 170 | 11 | 370 |
| Jul | 655,51 | 6 249,30 | 231,34 | 2 685,79 | 47 539 | 6 915 | 187 029 | 21 400 | - | 1 527 | 4 | 393 |
| Ago | 669,63 | 6 435,70 | 232,75 | 2 709,29 | 25 306 | 6 052 | 170 577 | 14 986 | - | 968 | 3 | 306 |
| Sep | 576,17 | 5 431,70 | 191,47 | 2 204,39 | 30 202 | 6 104 | 204 486 | 19 212 | - | 2 056 | 7 | 320 |
| Oct | 643,15 | 6 139,40 | 215,58 | 2 518,99 | 38 382 | 6 624 | 378 742 | 23 215 | - | 1 579 | 1 | 371 |
| Nov | 693,62 | 6 685,60 | 229,02 | 2 656,85 | 32 218 | 5 510 | 243 173 | 22 415 | - | 1 022 | 0 | 304 |
| Dic | 633,99 | 6 036,90 | 205,94 | 2 386,41 | 31 078 | 4 882 | 194 696 | 23 268 | - | 1 775 | 4 | 246 |
| 03 Ene | 623,96 | 5 947,70 | 196,03 | 2 248,17 | 48 432 | 5 511 | 245 815 | 29 839 | - | 888 | 0 | 303 |
| Feb | 626,46 | 5 999,40 | 187,03 | 2 140,73 | 27 106 | 5 236 | 219 445 | 25 898 | - | 932 | 0 | 265 |
| Mar | 614,05 | 5 870,50 | 179,32 | 2 036,86 | 38 412 | 5 667 | 200 899 | 27 789 | - | 1 713 | 0 | 323 |
| Abr | P 675,04 | 6 489,50 | 202,37 | 2 322,27 | ... | ... | 182 669 | 32 317 | - | 885 | 0 | 284 |

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).

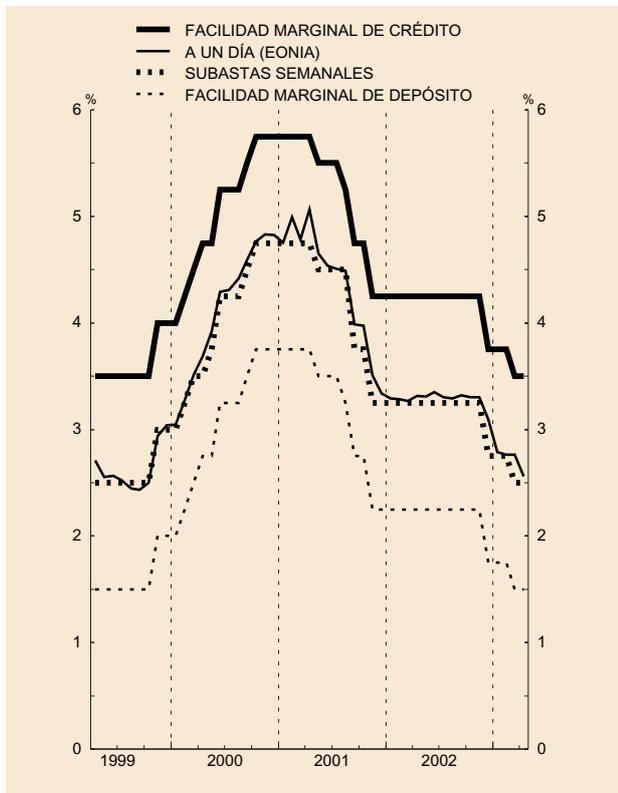
9.1. Tipos de interés. Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español

■ Serie representada gráficamente.

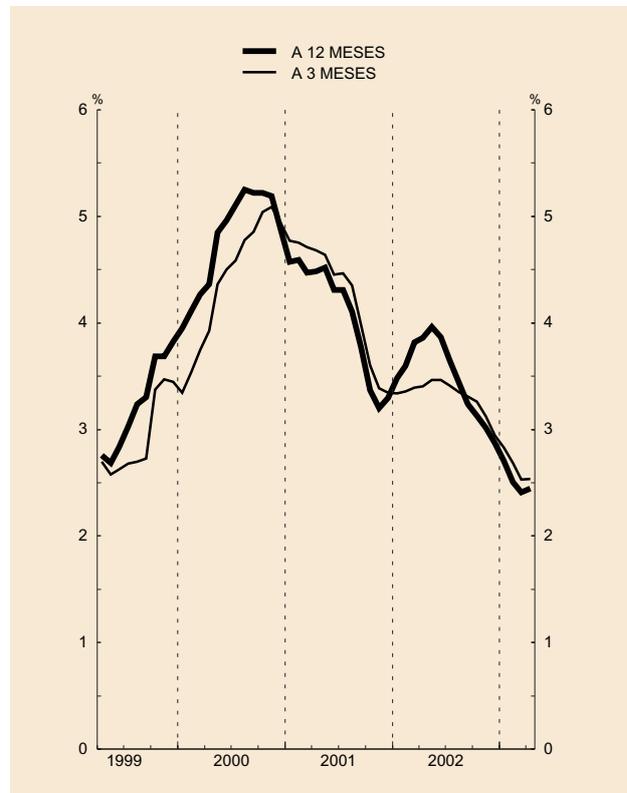
Medias de datos diarios. Porcentajes

| | 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 | |
| 00 | 4,75 | 4,75 | 5,75 | 3,75 | 4,12 | 4,95 | 4,39 | 4,92 | 4,88 | 4,11 | 4,22 | 4,38 | 4,77 | 4,05 | 4,13 | 4,27 | 4,63 |
| 01 | 3,25 | 3,29 | 4,25 | 2,25 | 4,38 | 3,42 | 4,26 | 3,26 | 3,30 | 4,36 | 4,31 | 4,24 | 4,07 | 4,30 | 4,20 | 4,11 | 4,11 |
| 02 | 2,75 | 2,93 | 3,75 | 1,75 | 3,29 | 2,98 | 3,32 | 2,89 | 2,87 | 3,28 | 3,29 | 3,31 | 3,49 | 3,21 | 3,21 | 3,20 | 3,38 |
| 02 Ene | 3,25 | 3,31 | 4,25 | 2,25 | 3,29 | 3,35 | 3,34 | 3,34 | 3,48 | 3,29 | 3,34 | 3,33 | 3,48 | 3,25 | 3,25 | 3,23 | 3,41 |
| 02 Feb | 3,25 | 3,32 | 4,25 | 2,25 | 3,28 | 3,34 | 3,36 | 3,40 | 3,59 | 3,27 | 3,32 | 3,34 | 3,57 | 3,22 | 3,25 | 3,25 | 3,46 |
| 02 Mar | 3,25 | 3,40 | 4,25 | 2,25 | 3,26 | 3,35 | 3,39 | 3,50 | 3,82 | 3,25 | 3,33 | 3,38 | 3,80 | 3,19 | 3,24 | 3,27 | 3,60 |
| 02 Abr | 3,25 | 3,35 | 4,25 | 2,25 | 3,32 | 3,34 | 3,41 | 3,54 | 3,86 | 3,30 | 3,32 | 3,40 | 3,87 | 3,24 | 3,25 | 3,30 | 3,76 |
| 02 May | 3,25 | 3,45 | 4,25 | 2,25 | 3,31 | 3,37 | 3,47 | 3,63 | 3,96 | 3,31 | 3,36 | 3,46 | 3,96 | 3,19 | 3,27 | 3,36 | 3,88 |
| 02 Jun | 3,25 | 3,38 | 4,25 | 2,25 | 3,35 | 3,38 | 3,46 | 3,59 | 3,87 | 3,34 | 3,37 | 3,46 | 3,84 | 3,30 | 3,31 | 3,35 | 3,83 |
| 02 Jul | 3,25 | 3,35 | 4,25 | 2,25 | 3,30 | 3,36 | 3,41 | 3,48 | 3,65 | 3,29 | 3,35 | 3,39 | 3,64 | 3,26 | 3,29 | 3,31 | 3,51 |
| 02 Ago | 3,25 | 3,33 | 4,25 | 2,25 | 3,29 | 3,33 | 3,35 | 3,38 | 3,44 | 3,29 | 3,31 | 3,34 | 3,46 | 3,25 | 3,24 | 3,25 | 3,34 |
| 02 Sep | 3,25 | 3,23 | 4,25 | 2,25 | 3,32 | 3,32 | 3,31 | 3,27 | 3,24 | 3,30 | 3,30 | 3,30 | 3,23 | 3,26 | 3,24 | 3,20 | - |
| 02 Oct | 3,25 | 3,22 | 4,25 | 2,25 | 3,30 | 3,31 | 3,26 | 3,17 | 3,13 | 3,29 | 3,29 | 3,25 | 3,12 | 3,21 | 3,20 | 3,11 | 2,93 |
| 02 Nov | 3,25 | 3,02 | 4,25 | 2,25 | 3,30 | 3,23 | 3,12 | 3,04 | 3,02 | 3,30 | 3,23 | 3,08 | 3,02 | 3,18 | 3,10 | 2,97 | 2,84 |
| 02 Dic | 2,75 | 2,93 | 3,75 | 1,75 | 3,09 | 2,98 | 2,94 | 2,89 | 2,87 | 3,07 | 2,95 | 2,95 | 2,88 | 2,93 | 2,85 | 2,79 | 2,67 |
| 03 Ene | 2,75 | 2,78 | 3,75 | 1,75 | 2,79 | 2,85 | 2,83 | 2,76 | 2,71 | 2,78 | 2,84 | 2,83 | 2,70 | 2,66 | 2,73 | 2,70 | 2,53 |
| 03 Feb | 2,75 | 2,48 | 3,75 | 1,75 | 2,76 | 2,77 | 2,69 | 2,58 | 2,50 | 2,76 | 2,76 | 2,71 | 2,53 | 2,70 | 2,66 | 2,55 | 2,33 |
| 03 Mar | 2,50 | 2,49 | 3,50 | 1,50 | 2,76 | 2,60 | 2,53 | 2,45 | 2,41 | 2,71 | 2,59 | 2,52 | 2,43 | 2,62 | 2,48 | 2,39 | 2,28 |
| 03 Abr | 2,50 | 2,50 | 3,50 | 1,50 | 2,56 | 2,58 | 2,53 | 2,47 | 2,45 | 2,55 | 2,57 | 2,53 | 2,50 | 2,52 | 2,43 | 2,39 | 2,29 |

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.

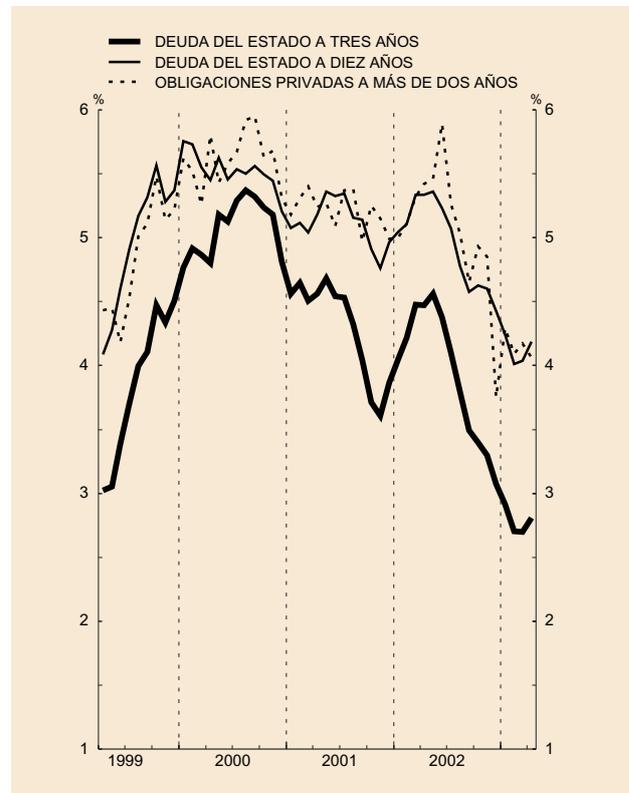
Porcentajes

| | 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 | |
| 00 | 4,65 | 4,62 | 4,76 | 4,79 | 5,10 | 5,28 | 5,56 | 5,68 | 5,93 | 5,07 | 5,53 | 5,61 |
| 01 | 3,93 | 3,91 | 4,08 | 4,16 | 4,35 | 4,54 | 5,12 | 5,28 | 5,66 | 4,30 | 5,12 | 5,22 |
| 02 | 3,37 | 3,34 | 3,47 | 3,45 | 4,06 | 4,40 | 4,98 | 5,32 | 5,22 | 3,94 | 4,96 | 5,05 |
| 02 Ene | 3,17 | 3,30 | 3,44 | 3,48 | 3,97 | - | 5,05 | - | 5,39 | 4,05 | 5,05 | 5,00 |
| Feb | 3,52 | 3,47 | 3,57 | 3,56 | - | 4,46 | 5,04 | - | - | 4,22 | 5,11 | 5,11 |
| Mar | 3,70 | 3,66 | 3,75 | 3,67 | 4,30 | - | 5,32 | 5,56 | - | 4,48 | 5,34 | 5,32 |
| Abr | 3,72 | 3,71 | 3,82 | 3,82 | - | 4,89 | 5,35 | - | - | 4,47 | 5,34 | 5,42 |
| May | 3,78 | 3,80 | 3,88 | 3,83 | - | 4,76 | 5,40 | - | - | 4,56 | 5,36 | 5,46 |
| Jun | 3,79 | 3,70 | 3,81 | 3,85 | 4,36 | - | 5,34 | - | - | 4,38 | 5,23 | 5,89 |
| Jul | 3,59 | 3,50 | 3,64 | 3,60 | - | 4,45 | 5,18 | 5,37 | - | 4,10 | 5,07 | 5,26 |
| Ago | 3,29 | 3,29 | 3,44 | 3,45 | 3,60 | - | 4,76 | - | - | 3,79 | 4,78 | 5,03 |
| Sep | 3,22 | 3,08 | 3,33 | 3,25 | - | 4,00 | 4,59 | - | 5,04 | 3,49 | 4,58 | 4,65 |
| Oct | 2,90 | 2,97 | 3,08 | 3,08 | - | 3,83 | 4,52 | - | - | 3,40 | 4,62 | 4,93 |
| Nov | 2,98 | 2,89 | 3,02 | 3,03 | - | - | 4,67 | 5,03 | - | 3,30 | 4,60 | 4,85 |
| Dic | 2,87 | 2,70 | 2,88 | 2,75 | - | - | 4,51 | - | - | 3,07 | 4,43 | 3,75 |
| 03 Ene | 2,56 | 2,53 | 2,74 | 2,67 | 3,02 | - | 4,27 | - | 4,93 | 2,91 | 4,24 | 4,29 |
| Feb | 2,25 | 2,35 | 2,60 | 2,56 | 2,81 | - | - | 4,48 | - | 2,70 | 4,01 | 4,09 |
| Mar | 2,35 | 2,18 | 2,49 | 2,39 | - | 2,96 | 3,86 | - | 4,70 | 2,70 | 4,04 | 4,17 |
| Abr | 2,34 | 2,30 | 2,57 | 2,45 | 2,74 | - | - | 4,57 | - | 2,81 | 4,19 | 4,06 |

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



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

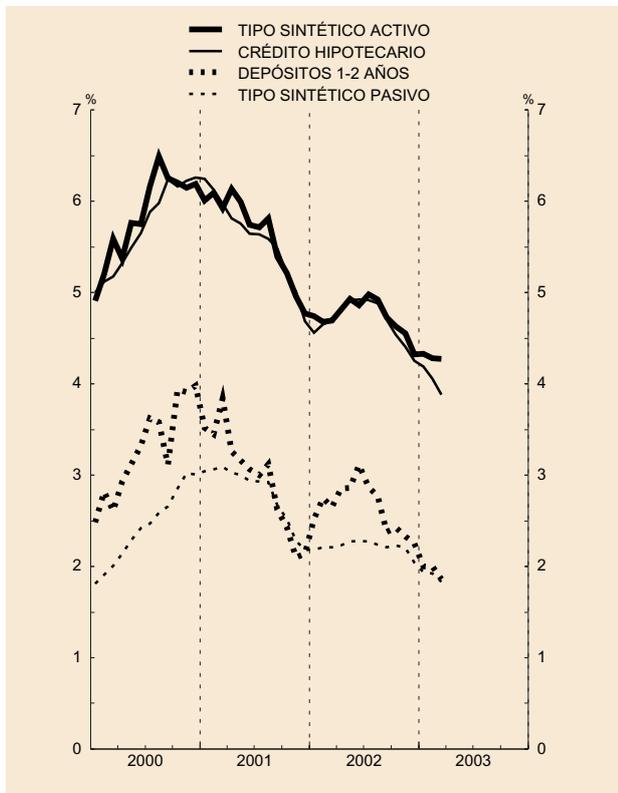
9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

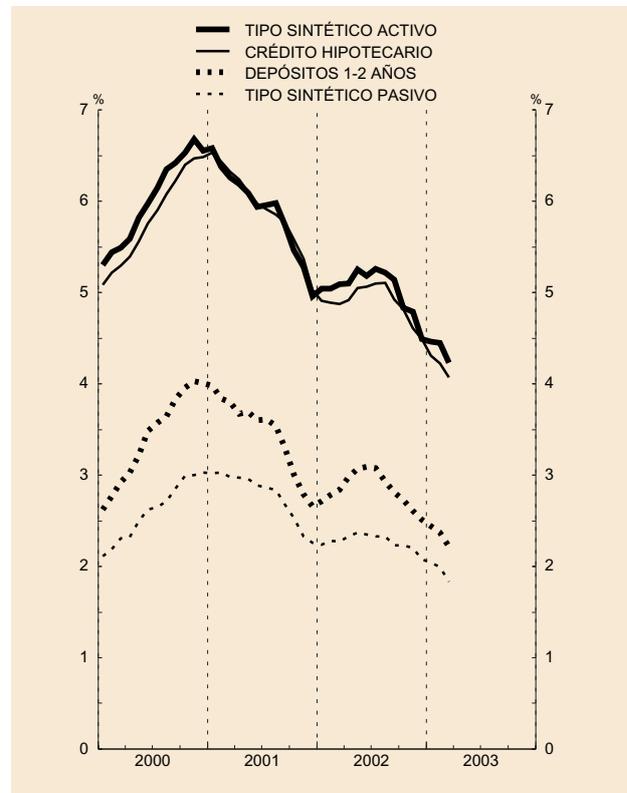
Porcentajes

| | | Bancos | | | | | | | | | Cajas de Ahorros | | | | | | | |
|---------------|---|-------------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| | | Tipos activos | | | | | Tipos pasivos | | | | Tipos activos | | | | Tipos pasivos | | | |
| | | Crédito. Tipo sintético | Dto. comerc. hasta 3 meses | Clas. cto. de 1 año a menos de 3 | Préstamos a 3 años o más | Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91 | Acreedores. Tipo sintético | Cuentas corrientes | Cesión letras hasta 3 meses | Depósitos 1 año a menos de 2 | Crédito. Tipo sintético | Ctas. de cto. de 1 a menos de 3 | Préstamos a 3 años o más | Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91 | Acreedores. Tipo sintético | Cuentas corrientes | Cesión letras hasta 3 meses | Depósitos de 1 año a menos de 2 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | | |
| 00 | M | 5,84 | 6,42 | 5,71 | 7,24 | 5,71 | 2,43 | 2,07 | 4,04 | 3,29 | 6,03 | 7,21 | 8,24 | 5,82 | 2,61 | 2,10 | 3,94 | 3,43 |
| 01 | M | 5,64 | 6,68 | 5,88 | 7,27 | 5,59 | 2,80 | 2,42 | 4,24 | 2,97 | 5,90 | 7,39 | 8,50 | 5,92 | 2,78 | 2,33 | 4,13 | 3,46 |
| 02 | M | 4,74 | 5,62 | 4,96 | 6,84 | 4,69 | 2,21 | 1,99 | 3,14 | 2,65 | 5,04 | 6,81 | 7,72 | 4,90 | 2,27 | 1,87 | 3,15 | 2,85 |
| 01 Dic | | 4,77 | 5,91 | 4,91 | 6,04 | 4,69 | 2,18 | 1,97 | 3,23 | 2,14 | 4,96 | 6,75 | 7,20 | 5,03 | 2,26 | 1,90 | 3,19 | 2,66 |
| 02 Ene | | 4,74 | 5,83 | 4,78 | 6,87 | 4,56 | 2,18 | 1,91 | 3,20 | 2,52 | 5,04 | 6,71 | 8,05 | 4,91 | 2,24 | 1,90 | 3,16 | 2,71 |
| Feb | | 4,68 | 5,80 | 5,06 | 6,70 | 4,65 | 2,21 | 1,97 | 3,17 | 2,75 | 5,04 | 6,70 | 7,90 | 4,89 | 2,28 | 1,89 | 3,13 | 2,78 |
| Mar | | 4,69 | 5,66 | 4,96 | 6,61 | 4,70 | 2,21 | 1,96 | 3,14 | 2,65 | 5,09 | 7,05 | 7,74 | 4,87 | 2,27 | 1,85 | 3,11 | 2,84 |
| Abr | | 4,81 | 5,70 | 4,85 | 6,69 | 4,80 | 2,23 | 1,94 | 3,16 | 2,85 | 5,10 | 7,00 | 7,87 | 4,92 | 2,33 | 1,87 | 3,11 | 2,98 |
| May | | 4,93 | 5,71 | 4,93 | 6,88 | 4,92 | 2,27 | 2,04 | 3,13 | 2,86 | 5,25 | 7,08 | 7,75 | 5,05 | 2,37 | 1,88 | 3,17 | 3,07 |
| Jun | | 4,86 | 5,66 | 5,03 | 6,66 | 4,93 | 2,28 | 2,06 | 3,22 | 3,11 | 5,18 | 6,83 | 7,78 | 5,06 | 2,35 | 1,87 | 3,24 | 3,09 |
| Jul | | 4,98 | 5,64 | 5,25 | 6,85 | 4,92 | 2,27 | 2,02 | 3,20 | 2,87 | 5,26 | 6,69 | 7,48 | 5,10 | 2,33 | 1,86 | 3,23 | 3,08 |
| Ago | | 4,92 | 5,58 | 5,12 | 7,15 | 4,88 | 2,24 | 2,03 | 3,19 | 2,77 | 5,22 | 6,94 | 7,87 | 5,10 | 2,33 | 1,88 | 3,23 | 2,93 |
| Sep | | 4,73 | 5,55 | 5,06 | 7,31 | 4,70 | 2,21 | 2,02 | 3,19 | 2,38 | 5,14 | 6,55 | 7,83 | 4,93 | 2,23 | 1,88 | 3,22 | 2,81 |
| Oct | | 4,63 | 5,56 | 4,97 | 7,13 | 4,54 | 2,23 | 2,03 | 3,15 | 2,43 | 4,83 | 6,87 | 7,66 | 4,82 | 2,23 | 1,91 | 3,13 | 2,73 |
| Nov | | 4,55 | 5,47 | 4,97 | 6,92 | 4,41 | 2,20 | 2,06 | 3,08 | 2,33 | 4,79 | 6,87 | 7,62 | 4,61 | 2,20 | 1,90 | 3,11 | 2,61 |
| Dic | | 4,32 | 5,30 | 4,55 | 6,28 | 4,25 | 2,04 | 1,88 | 2,81 | 2,25 | 4,49 | 6,47 | 7,06 | 4,49 | 2,08 | 1,79 | 2,91 | 2,51 |
| 03 Ene | | 4,33 | 5,14 | 4,47 | 6,75 | 4,19 | 1,94 | 1,83 | 2,61 | 2,00 | 4,46 | 6,61 | 7,70 | 4,31 | 2,04 | 1,69 | 2,65 | 2,44 |
| Feb | | 4,28 | 5,01 | 4,53 | 6,46 | 4,05 | 1,92 | 1,75 | 2,61 | 2,00 | 4,45 | 6,27 | 7,41 | 4,23 | 1,99 | 1,68 | 2,66 | 2,37 |
| Mar | | 4,27 | 4,82 | 4,43 | 6,24 | 3,88 | 1,83 | 1,68 | 2,49 | 1,86 | 4,23 | 6,19 | 7,10 | 4,07 | 1,83 | 1,61 | 2,51 | 2,22 |

BANCOS



CAJAS DE AHORROS



Fuente: BE.

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

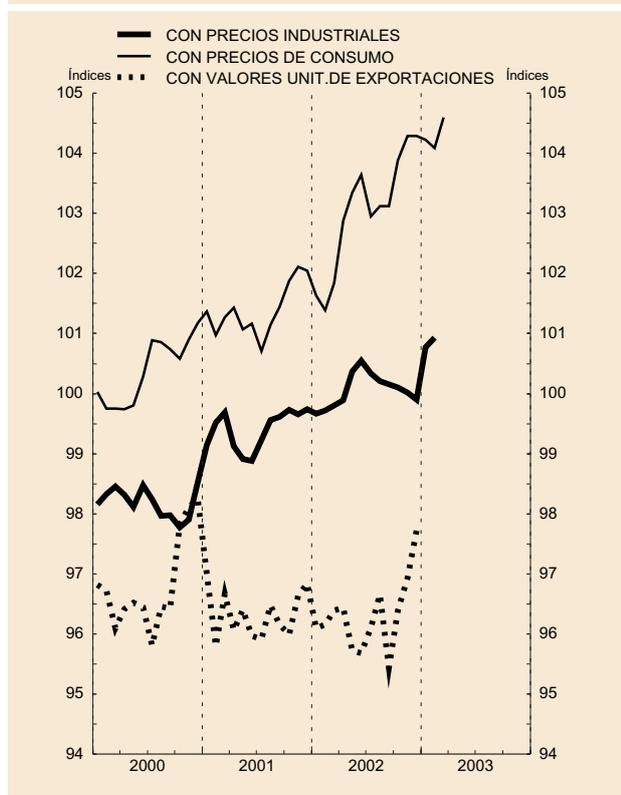
9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

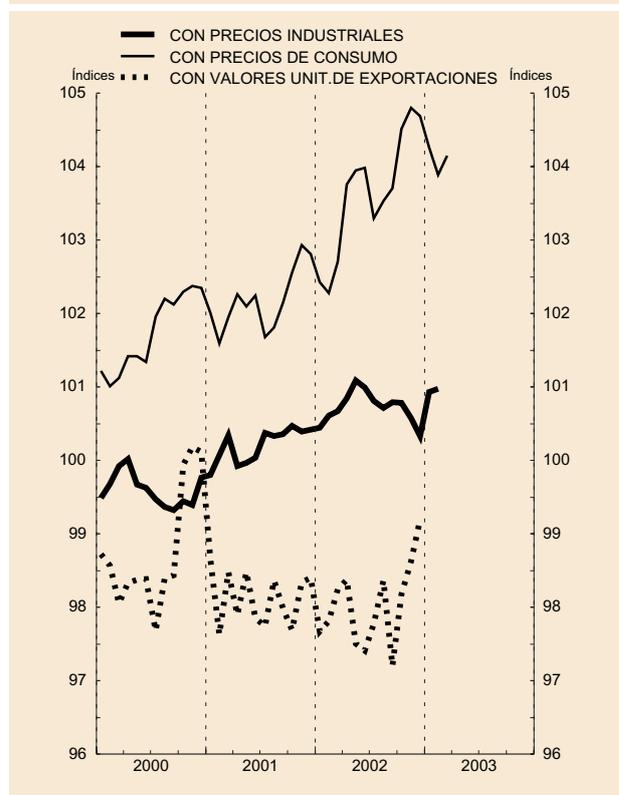
Base 1999 I = 100

| | Frente a la Unión Europea | | | | | | | | | Frente a la zona del euro (a) | | | |
|---------------|---------------------------|------------------------|--|--|------------------------|--------------------------|------------------------|--|--|-------------------------------|------------------------|--|--|
| | Total (a) | | | | Componente nominal (b) | Componente precios (c) | | | | Con precios industriales | Con precios de consumo | Con costes laborales unitarios de manufacturas | Con valores unitarios de las exportaciones |
| | Con precios industriales | Con precios de consumo | Con costes laborales unitarios de manufacturas | Con valores unitarios de las exportaciones | | Con precios industriales | Con precios de consumo | Con costes laborales unitarios de manufacturas | Con valores unitarios de las exportaciones | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 00 | 98,2 | 100,4 | 101,7 | 96,8 | 98,5 | 99,7 | 101,9 | 103,3 | 98,3 | 99,6 | 101,7 | 103,2 | 98,8 |
| 01 | 99,4 | 101,4 | 104,8 | 96,3 | 99,0 | 100,4 | 102,4 | 105,9 | 97,3 | 100,2 | 102,2 | 105,9 | 98,1 |
| 02 | 100,1 | 103,0 | 107,6 | 96,3 | 99,1 | 101,0 | 104,0 | 108,6 | 97,2 | 100,7 | 103,6 | 108,6 | 98,0 |
| 01 II | 99,0 | 101,2 | 104,5 | 96,1 | 98,8 | 100,2 | 102,4 | 105,8 | 97,3 | 100,0 | 102,2 | 105,8 | 98,1 |
| 01 III | 99,5 | 101,1 | 104,7 | 96,2 | 99,0 | 100,5 | 102,2 | 105,8 | 97,2 | 100,4 | 101,9 | 105,8 | 98,0 |
| 01 IV | 99,7 | 102,0 | 105,1 | 96,5 | 99,0 | 100,7 | 103,0 | 106,1 | 97,5 | 100,4 | 102,8 | 106,1 | 98,1 |
| 02 I | 99,7 | 101,6 | 106,0 | 96,2 | 98,8 | 100,9 | 102,9 | 107,3 | 97,4 | 100,6 | 102,5 | 107,4 | 97,9 |
| 02 II | 100,3 | 103,3 | 107,3 | 95,9 | 99,1 | 101,2 | 104,3 | 108,3 | 96,8 | 101,0 | 103,9 | 108,5 | 97,8 |
| 02 III | 100,2 | 103,1 | 108,5 | 96,1 | 99,2 | 101,0 | 103,9 | 109,4 | 96,8 | 100,8 | 103,5 | 109,3 | 97,8 |
| 02 IV | 100,0 | 104,2 | 108,4 | 97,0 | 99,2 | 100,8 | 105,0 | 109,3 | 97,8 | 100,6 | 104,7 | 109,2 | 98,7 |
| 03 I | ... | 104,3 | ... | ... | 99,8 | ... | 104,5 | ... | ... | ... | 104,1 | ... | ... |
| 02 Jul | 100,3 | 102,9 | ... | 96,1 | 99,3 | 101,1 | 103,7 | ... | 96,8 | 100,8 | 103,3 | ... | 97,8 |
| 02 Ago | 100,2 | 103,1 | ... | 96,7 | 99,2 | 101,0 | 103,9 | ... | 97,4 | 100,7 | 103,5 | ... | 98,4 |
| 02 Sep | 100,2 | 103,1 | ... | 95,4 | 99,1 | 101,1 | 104,1 | ... | 96,3 | 100,8 | 103,7 | ... | 97,2 |
| 02 Oct | 100,1 | 103,9 | ... | 96,4 | 99,1 | 101,0 | 104,9 | ... | 97,3 | 100,8 | 104,5 | ... | 98,2 |
| 02 Nov | 100,0 | 104,3 | ... | 96,9 | 99,2 | 100,8 | 105,1 | ... | 97,7 | 100,6 | 104,8 | ... | 98,6 |
| 02 Dic | 99,9 | 104,3 | ... | 97,7 | 99,3 | 100,6 | 105,0 | ... | 98,4 | 100,3 | 104,7 | ... | 99,2 |
| 03 Ene | 100,8 | 104,2 | ... | ... | 99,6 | 101,2 | 104,7 | ... | ... | 100,9 | 104,3 | ... | ... |
| 03 Feb | 100,9 | 104,1 | ... | ... | 99,8 | 101,1 | 104,3 | ... | ... | 101,0 | 103,9 | ... | ... |
| 03 Mar | ... | 104,6 | ... | ... | 100,0 | ... | 104,6 | ... | ... | ... | 104,1 | ... | ... |
| 03 Abr | ... | ... | ... | ... | 100,1 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE)



ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA ZONA DEL EURO



Fuente: BE.

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

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

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

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

■ Serie representada gráficamente.

Base 1999 I = 100

| | Total (a) | | | | Componente nominal (b) | Componente precios (c) | | | |
|---------------|--------------------------|------------------------|--|--|------------------------|--------------------------|------------------------|--|--|
| | Con precios industriales | Con precios de consumo | Con costes laborales unitarios de manufacturas | Con valores unitarios de las exportaciones | | Con precios industriales | Con precios de consumo | Con costes laborales unitarios de manufacturas | Con valores unitarios de las exportaciones |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 00 | 96,0 | 97,6 | 99,1 | 95,3 | 95,8 | 100,2 | 101,9 | 103,5 | 99,6 |
| 01 | 97,4 | 98,7 | 102,2 | 95,0 | 96,3 | 101,2 | 102,6 | 106,1 | 98,7 |
| 02 | 99,0 | 101,3 | 106,0 | 95,9 | 97,1 | 101,9 | 104,3 | 109,2 | 98,8 |
| 01 II | 96,7 | 98,3 | 101,5 | 94,6 | 95,9 | 100,9 | 102,6 | 105,9 | 98,6 |
| 01 III | 97,4 | 98,4 | 102,0 | 94,8 | 96,2 | 101,3 | 102,3 | 106,0 | 98,5 |
| 01 IV | 97,8 | 99,5 | 102,6 | 95,3 | 96,3 | 101,5 | 103,3 | 106,4 | 98,9 |
| 02 I | 98,0 | 99,3 | 103,7 | 95,2 | 96,2 | 101,8 | 103,2 | 107,8 | 98,9 |
| 02 II | 98,9 | 101,2 | 105,4 | 95,4 | 96,8 | 102,1 | 104,6 | 108,9 | 98,6 |
| 02 III | 99,5 | 101,6 | 107,3 | 96,1 | 97,5 | 102,0 | 104,2 | 110,1 | 98,5 |
| 02 IV | 99,6 | 103,1 | 107,6 | 97,1 | 97,8 | 101,8 | 105,3 | 110,0 | 99,2 |
| 03 I | ... | 104,0 | ... | ... | 99,1 | ... | 104,9 | ... | ... |
| 02 Jul | 99,6 | 101,5 | ... | 96,2 | 97,6 | 102,0 | 104,0 | ... | 98,6 |
| 02 Ago | 99,4 | 101,6 | ... | 96,6 | 97,4 | 102,0 | 104,2 | ... | 99,2 |
| 02 Sep | 99,4 | 101,7 | ... | 95,4 | 97,5 | 102,0 | 104,4 | ... | 97,8 |
| 02 Oct | 99,5 | 102,6 | ... | 96,4 | 97,6 | 102,0 | 105,2 | ... | 98,8 |
| 02 Nov | 99,5 | 103,1 | ... | 96,9 | 97,8 | 101,8 | 105,4 | ... | 99,1 |
| 02 Dic | 99,7 | 103,5 | ... | 97,9 | 98,1 | 101,6 | 105,4 | ... | 99,7 |
| 03 Ene | 101,0 | 103,7 | ... | ... | 98,8 | 102,2 | 105,0 | ... | ... |
| 03 Feb | 101,3 | 103,8 | ... | ... | 99,2 | 102,1 | 104,7 | ... | ... |
| 03 Mar | ... | 104,3 | ... | ... | 99,4 | ... | 105,0 | ... | ... |
| 03 Abr | ... | ... | ... | ... | 99,6 | ... | ... | ... | ... |

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS



Fuente: BE.

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

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

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

ARTÍCULOS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO DE ESPAÑA

ARTÍCULOS PUBLICADOS ÚLTIMAMENTE EN EL BOLETÍN ECONÓMICO

| 2002 | Mes | Pág. | 2002 | Mes | Pág. |
|--|-----|------|--|---------|------|
| Informe trimestral de la economía española | Ene | 9 | Evolución reciente de la estructura de negocio de las entidades bancarias españolas | Jun | 43 |
| El nuevo marco de actuación de las Comunidades Autónomas en España | Ene | 61 | La transmisión de los movimientos del tipo de cambio del euro a los costes y precios del área | Jun | 55 |
| La utilización de los bienes de equipo relacionados con las nuevas tecnologías y su influencia en el crecimiento de la economía española | Ene | 71 | Informe trimestral de la economía española | Jul-Ago | 9 |
| Una primera reflexión sobre los efectos de los avances tecnológicos en los costes y los riesgos de las entidades bancarias españolas | Ene | 79 | Patrones históricos en la evolución del tipo de interés real | Jul-Ago | 57 |
| Regulación financiera: cuarto trimestre de 2001 | Ene | 93 | Hacia la convergencia a través de la integración. Un análisis comparado entre Europa y América Latina | Jul-Ago | 63 |
| Evolución reciente de la economía española | Feb | 9 | La participación del sector privado en la resolución de crisis y enfoques para la reestructuración de la deuda soberana | Jul-Ago | 73 |
| La evolución del empleo y del paro durante el año 2001 según la Encuesta de Población Activa | Feb | 23 | Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 2001 | Jul-Ago | 83 |
| Principales cambios metodológicos en el IPC base 2001 | Feb | 31 | Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 2001 | Jul-Ago | 93 |
| Los flujos de trabajadores en España: el impacto del empleo temporal | Feb | 41 | Regulación financiera: segundo trimestre de 2002 | Jul-Ago | 109 |
| Evolución reciente de la economía española | Mar | 9 | Evolución reciente de la economía española | Sep | 9 |
| Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 2001 y avance de cierre del ejercicio | Mar | 23 | Resultados de las empresas no financieras hasta el segundo trimestre de 2002 | Sep | 23 |
| Los mercados de renta fija europeos: grado de integración y evolución reciente | Mar | 35 | La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2002 | Sep | 35 |
| Las cuotas de exportación de la UEM | Mar | 47 | El endeudamiento de los hogares españoles: una comparación internacional | Sep | 43 |
| Informe trimestral de la economía española | Abr | 9 | El mercado de la vivienda en España | Sep | 51 |
| La inversión productiva en el último ciclo | Abr | 57 | Futuros sobre acciones: demanda e implicaciones sobre los mercados de renta variable | Sep | 63 |
| Cambios metodológicos en la EPA en 2002 | Abr | 67 | Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados | Oct | 9 |
| La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 2001 | Abr | 79 | Informe trimestral de la economía española | Oct | 13 |
| Regulación financiera: primer trimestre de 2002 | Abr | 135 | Estimación de los <i>stocks</i> de capital productivo y residencial para España y la UE | Oct | 65 |
| Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Economía y Hacienda del Congreso de los Diputados | May | 9 | Creación de valor en los procesos de fusión empresarial en la economía europea | Oct | 73 |
| Evolución reciente de la economía española | May | 23 | El desarrollo financiero en América Latina en perspectiva | Oct | 83 |
| La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2002 | May | 37 | Las empresas industriales francesas y españolas (1991-1999) | Oct | 91 |
| Una estimación de la carga financiera de los hogares españoles | May | 45 | Las entidades de tasación: actividad en 2001 | Oct | 107 |
| Las implicaciones económicas del envejecimiento de la población. Una primera aproximación a los retos y respuestas de política económica | May | 55 | Regulación financiera: tercer trimestre de 2002 | Oct | 119 |
| Variabilidad del crecimiento económico y la importancia de la gestión de existencias en EEUU | May | 71 | Evolución reciente de la economía española | Nov | 9 |
| Conferencia de clausura del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en las XXIX Jornadas de Mercados Financieros | Jun | 9 | Resultados de las empresas no financieras en 2001 y hasta el tercer trimestre de 2002 | Nov | 23 |
| Evolución reciente de la economía española | Jun | 17 | La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2002 | Nov | 39 |
| Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2002 | Jun | 31 | El endeudamiento de los hogares españoles: evolución y factores explicativos | Nov | 47 |
| | | | La situación financiera de las empresas españolas: regularidades empíricas a partir de datos microeconómicos para el período 1985-2001 | Nov | 55 |
| | | | Los sistemas bancarios en Asia y Europa: una comparación de su evolución | Nov | 61 |

| 2002 | Mes | Pág. | 2003 | Mes | Pág. |
|--|-----|------|--|-----|------|
| Evolución reciente de la economía española | Dic | 9 | Evolución reciente de la economía española | May | 9 |
| Los efectos de la integración económica sobre la especialización y distribución geográfica de la actividad industrial en los países de la UE | Dic | 23 | La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2003 | May | 23 |
| ¿Qué relevancia tienen los desequilibrios de balanza de pagos en los países industrializados? El caso de la UEM y de Estados Unidos | Dic | 35 | La nueva reforma del IRPF. Principales modificaciones y análisis de sus efectos | May | 31 |
| Ajustes de precios y estructura de mercado en una unión monetaria | Dic | 45 | Un análisis comparado de la demanda de exportación de manufacturas en los países de la UEM | May | 45 |
| La evolución de la composición de las carteras de los fondos de inversión españoles | Dic | 53 | Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España | May | 55 |
| La adhesión a la Unión Europea: convergencia real y nominal | Dic | 61 | | | |
| El seguimiento coyuntural de los servicios de mercado | Dic | 73 | | | |
| 2003 | Mes | Pág. | | | |
| Informe trimestral de la economía española | Ene | 9 | | | |
| Los efectos de las modificaciones de las condiciones financieras sobre el comportamiento de las empresas españolas | Ene | 61 | | | |
| El contenido informativo de los derivados crediticios | Ene | 67 | | | |
| Regulación financiera: cuarto trimestre de 2002 | Ene | 75 | | | |
| Conferencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en el Círculo Financiero de Barcelona | Feb | 9 | | | |
| Evolución reciente de la economía española | Feb | 17 | | | |
| La evolución del empleo y del paro durante el año 2002, según la Encuesta de Población Activa | Feb | 31 | | | |
| La importancia de la composición sectorial en la evolución reciente de las bolsas | Feb | 39 | | | |
| La crisis argentina, un año después | Feb | 45 | | | |
| La titulación de activos en España: evolución reciente y aspectos para su desarrollo futuro | Feb | 53 | | | |
| Evolución reciente de la economía española | Mar | 9 | | | |
| Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 2002 y avance de cierre del ejercicio | Mar | 21 | | | |
| La industria manufacturera española en el contexto europeo | Mar | 33 | | | |
| ¿Aprovechan los hogares la revalorización de su riqueza inmobiliaria para financiar un aumento del consumo? | Mar | 49 | | | |
| Un análisis de las pautas cíclicas en la UEM | Mar | 57 | | | |
| Informe trimestral de la economía española | Abr | 9 | | | |
| El sistema de negociación colectiva en España: un análisis con datos individuales de convenios | Abr | 57 | | | |
| Algunas características del crecimiento de la economía española en la década de los noventa desde una perspectiva sectorial | Abr | 65 | | | |
| Determinantes del crecimiento del crédito a los hogares en España | Abr | 75 | | | |
| Regulación financiera: primer trimestre de 2003 | Abr | 83 | | | |

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

PUBLICACIONES PERIÓDICAS

INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés) (▲)

CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (edición bilingüe: español e inglés) (anual) (▲)

BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA (ediciones en español e inglés) (anual) (▲)

CENTRAL DE ANOTACIONES EN CUENTA (anual) (▲)

BOLETÍN ECONÓMICO (mensual) (▲)

ECONOMIC BULLETIN (trimestral) (▲)

BOLETÍN ESTADÍSTICO (mensual) (▲)

BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA (diario)

CENTRAL DE BALANCES. RESULTADOS ANUALES DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS (monografía anual) (▲)

CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO (▲)

CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA. RECOPILOCIÓN (cuatrimestral) (▲)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual) (▲)

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

MEMORIA DEL SERVICIO DE RECLAMACIONES (anual) (▲)

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

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

38. FERNANDO GUTIÉRREZ Y EDUARDO FERNÁNDEZ: La empresa española y su financiación (1963-1982). (Análisis elaborado a partir de una muestra de 21 empresas cotizadas en Bolsa) (1985).
39. PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los gastos financieros y los resultados empresariales en condiciones de inflación (1986).
40. IGNACIO MAULEÓN, JOSÉ PÉREZ FERNÁNDEZ Y BEATRIZ SANZ: Los activos de caja y la oferta de dinero (1986).
41. MARÍA DOLORES GRANDAL MARTÍN: Mecanismos de formación de expectativas en mercados con retardo fijo de oferta: el mercado de la patata en España (1986).
42. J. RUIZ-CASTILLO: La medición de la pobreza y de la desigualdad en España, 1980-1981 (1987).
43. I. ARGIMÓN MAZA Y J. MARÍN ARCAS: La progresividad de la imposición sobre la renta (1989).
44. ANTONIO ROSAS CERVANTES: El Sistema Nacional de Compensación Electrónica (Primera edición, 1991. Segunda edición actualizada, 1995). (▲)
45. MARÍA TERESA SASTRE DE MIGUEL: La determinación de los tipos de interés activos y pasivos de bancos y cajas de ahorro (1991). (▲)
46. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO: Imposición personal e incentivos fiscales al ahorro en España (1991). (▲)
47. PILAR ÁLVAREZ Y CRISTINA IGLESIAS-SARRIA: La banca extranjera en España en el período 1978-1990 (1992).
48. JUAN LUIS VEGA: El papel del crédito en el mecanismo de transmisión monetaria (1992). (▲)
49. CARLOS CHULIÁ: Mercado español de pagarés de empresa (1992). (▲)
50. MIGUEL PELLICER: Los mercados financieros organizados en España (1992). (▲)
51. ELOÍSA ORTEGA: La inversión extranjera directa en España (1986-1990) (1992).
52. ALBERTO CABRERO, JOSÉ LUIS ESCRIVÁ Y TERESA SASTRE: Ecuaciones de demanda para los nuevos agregados monetarios (1992). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
53. ÁNGEL LUIS GÓMEZ JIMÉNEZ Y JOSÉ MARÍA ROLDÁN ALEGRE: Análisis de la política fiscal en España con una perspectiva macroeconómica (1988-1994) (1995). (▲)
54. JUAN MARÍA PEÑALOSA: El papel de la posición financiera de los agentes económicos en la transmisión de la política monetaria (1996). (▲)
55. ISABEL ARGIMÓN MAZA: El comportamiento del ahorro y su composición: evidencia empírica para algunos países de la Unión Europea (1996). (▲)
56. JUAN AYUSO HUERTAS: Riesgo cambiario y riesgo de tipo de interés bajo regímenes alternativos de tipo de cambio (1996). (▲)
57. OLYMPIA BOVER, MANUEL ARELLANO Y SAMUEL BENTOLILA: Duración del desempleo, duración de las prestaciones y ciclo económico (1996). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
58. JOSÉ MARÍN ARCAS: Efectos estabilizadores de la política fiscal. Tomos I y II (1997). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
59. JOSÉ LUIS ESCRIVÁ, IGNACIO FUENTES, FERNANDO GUTIÉRREZ Y M^a TERESA SASTRE: El sistema bancario español ante la Unión Monetaria Europea (1997). (▲)
60. ANA BUISÁN Y ESTHER GORDO: El sector exterior en España (1997). (▲)
61. ÁNGEL ESTRADA, FRANCISCO DE CASTRO, IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: La inversión en España (1997). (▲)
62. ENRIQUE ALBEROLA ILA: España en la Unión Monetaria. Una aproximación a sus costes y beneficios (1998). (▲)
63. GABRIEL QUIRÓS (coordinador): Mercado español de deuda pública. Tomos I y II (1998). (▲)
64. FERNANDO C. BALLABRIGA, LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Un modelo macroeconómico BVAR para la economía española: metodología y resultados (1998). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
65. ÁNGEL ESTRADA Y ANA BUISÁN: El gasto de las familias en España (1999). (▲)

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

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

66. ROBERTO BLANCO ESCOLAR: El mercado español de renta variable. Análisis de la liquidez e influencia del mercado de derivados (1999). (▲)
67. JUAN AYUSO, IGNACIO FUENTES, JUAN PEÑALOSA Y FERNANDO RESTOY: El mercado monetario español en la Unión Monetaria (1999). (▲)
68. ISABEL ARGIMÓN, ÁNGEL LUIS GÓMEZ, PABLO HERNÁNDEZ DE COS Y FRANCISCO MARTÍ: El sector de las Administraciones Públicas en España (1999). (▲)
69. JAVIER ANDRÉS, IGNACIO HERNANDO AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Assessing the benefits of price stability: The international experience (2000). (▲)
70. OLYMPIA BOVER Y MARIO IZQUIERDO: Ajustes de calidad en los precios: métodos hedónicos y consecuencias para la Contabilidad Nacional (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
71. MARIO IZQUIERDO Y M^a DE LOS LLANOS MATEA: Una aproximación a los sesgos de medición de las variables macroeconómicas españolas derivados de los cambios en la calidad de los productos (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.) (▲)
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.) (▲)
24. ANTONIO TENA JUNGUITO: Las estadísticas históricas del comercio internacional: fiabilidad y comparabilidad (1992). (▲)
25. MARÍA JESÚS FUENTE: Finanzas y ciudades. El tránsito del siglo XV al XVI (1992). (▲)
26. HERNÁN ASDRÚBAL SILVA: El Comercio entre España y el Río de la Plata (1778-1810) (1993). (▲)
27. JOHN ROBERT FISHER: El Comercio entre España e Hispanoamérica (1797-1820) (1993). (▲)
28. BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Fraude y administración fiscal en Castilla. La Comisión de Millones (1632-1658): Poder fiscal y privilegio jurídico-político (1994). (▲)
29. PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. I: España y México (1994). (▲)
30. PEDRO TEDDE Y CARLOS MARICHAL (coords.): La formación de los bancos centrales en España y América Latina (siglos XIX y XX). Vol. II: Suramérica y el Caribe (1994). (▲)
31. BEATRIZ CÁRCELES DE GEA: Reforma y fraude fiscal en el reinado de Carlos II. La Sala de Millones (1658-1700) (1995). (▲)
32. SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. I: Recursos y sectores productivos (1995). (▲)
33. FERNANDO SERRANO MANGAS: Vellón y metales preciosos en la Corte del Rey de España (1618-1668) (1996).
34. ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996). (▲)
35. M^a GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996). (▲)
36. CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997). (▲)
37. EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998). (▲)
38. ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III (1999). (▲)
39. MIGUEL ÁNGEL BRINGAS GUTIÉRREZ: La productividad de los factores en la agricultura española (1752-1935) (2000). (▲)
40. ANA CRESPO SOLANA: El comercio marítimo entre Amsterdam y Cádiz (1713-1778) (2000). (▲)
41. LLUIS CASTAÑEDA: El Banco de España (1874-1900). La red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001). (▲)
42. SEBASTIÁN COLL Y JOSÉ IGNACIO FORTEA: Guía de fuentes cuantitativas para la historia económica de España. Vol. II: Finanzas y renta nacional (2002). (▲)
43. ELENA MARTÍNEZ RUIZ: El sector exterior durante la autarquía. Una reconstrucción de las balanzas de pagos de España, 1940-1958 (2002). (▲)

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

13. ANTONIO GÓMEZ MENDOZA: Ferrocarril y mercado interior en España (1874-1913). Vol. II: Manufacturas textiles, materias textiles, minerales, combustibles y metales (vol. extra) (1985).
14. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Establecimiento de la partida doble en las cuentas centrales de la Real Hacienda de Castilla (1592). Vol. I: Pedro Luis de Torregrosa, primer contador del libro de caja (vol. extra) (1986).
15. ESPERANZA FRAX ROSALES: El mercado interior y los principales puertos, 1857-1920 (1987).
16. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Contribución al estudio de las ordenanzas de los Reyes Católicos sobre la Contaduría Mayor de Hacienda y sus oficios (vol. extra) (1988).
17. ALONSO DE OJEDA EISELEY: Índice de precios en España en el período 1913-1987 (1988).
18. ALEJANDRO ARIZCUN: Series navarras de precios de cereales, 1589-1841 (1989).
19. FRANCISCO COMÍN: Las cuentas de la hacienda preliberal en España (1800-1855) (1990).
20. CARLOS ALBERTO GONZÁLEZ SÁNCHEZ: Reparación de capitales del virreinato del Perú en el siglo XVI (1991).
21. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. I: Alimentos (1991). (▲)
22. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. II: Combustibles, productos manufacturados y salarios (1991). (▲)
23. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Noticia del abastecimiento de carne en la ciudad de Burgos (1536-1537) (1992). (▲)
- 0223 JOSÉ MANUEL CAMPA AND IGNACIO HERNAN-DO: Value creation in European M&As. (▲)
- 0224 JUAN AYUSO HUERTAS, DANIEL PÉREZ CID AND JESÚS SAURINA SALAS: Are capital buffers pro-cyclical? Evidence from Spanish panel data. (▲)

- 0225 ANDREW BENITO: Does job insecurity affect household consumption? (▲)
- 0226 ANDREW BENITO: Financial pressure, monetary policy effects and inventory adjustment by UK and Spanish firms. (▲)
- 0227 ANDREW BENITO AND IGNACIO HERNANDO: Extricate: Financial Pressure and Firm Behaviour in Spain. (▲)
- 0228 ANA DEL RÍO: El endeudamiento de los hogares españoles. (▲)
- 0229 GABRIEL PÉREZ QUIRÓS AND JORGE SICILIA: Is the European Central Bank (and the United States Federal Reserve) predictable? (▲)
- 0301 JAVIER ANDRÉS, EVA ORTEGA AND JAVIER VALLÉS: Market structure and inflation differentials in the European Monetary Union. (▲)
- 0302 JORDI GALÍ, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: The euro area inefficiency gap. (▲)
- 0303 ANDREW BENITO: The incidence and persistence of dividend omissions by Spanish firms. (▲)
- 0304 JUAN AYUSO AND FERNANDO RESTOY: House prices and rents: an equilibrium asset pricing approach. (▲)
- 0305 EVA ORTEGA: Persistent inflation differentials in Europe. (▲)
- 0306 PEDRO PABLO ÁLVAREZ LOIS: Capacity utilization and monetary policy. (▲)
- 0307 JORGE MARTÍNEZ PAGÉS Y LUIS ÁNGEL MAZA: Análisis del precio de la vivienda en España. (▲)

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0301 GIANLUCA CAPORELLO AND AGUSTÍN MARAVALL: A tool for quality control of time series data. Program TERROR. (▲)
- 0302 MARIO IZQUIERDO, ESTHER MORAL Y ALBERTO URTASUN: El sistema de negociación colectiva en España: un análisis con datos individuales de convenios. (▲)

EDICIONES VARIAS (1)

- MIGUEL ARTOLA: La Hacienda del Antiguo Régimen (1982) (*).
- RAMÓN SANTILLÁN: Memoria Histórica sobre los Bancos Nacionales de San Carlos, Español de San Fernando, Isabel II, Nuevo de San Fernando y de España (1982). 3,13 €.
- CONGRESO SOBRE ARCHIVOS ECONÓMICOS DE ENTIDADES PRIVADAS. I. 1982. MADRID: Actas del primer congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1983). 3,13 €.
- GONZALO ANES, LUIS ÁNGEL ROJO, PEDRO TEDDE (Y OTROS): Historia económica y pensamiento social. Estudios en homenaje a Diego Mateo del Peral (1983) (*).
- INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD. Nociones elementales para principiantes (1985). Centro de Formación del Banco de España. 3,13 €.
- JOAQUÍN MUNS: Historia de las relaciones entre España y el Fondo Monetario Internacional, 1958-1982: Veinticinco años de economía española (1986) (*).
- MIGUEL ARTOLA: La Hacienda del siglo XIX: progresistas y moderados (1986) (*).

- TERESA TORTELLA CASARES: Índice de los primitivos accionistas del Banco Nacional de San Carlos (1986). 9,38 €.
- GONZALO ANES ÁLVAREZ: Monedas hispánicas, 1475-1598 (1987). 25 €.
- JUAN SARDÁ DEXEUS: Escritos (1948-1980) (1987). 12,50 €.
- CENTRO DE ESTUDIOS JUDICIALES Y BANCO DE ESPAÑA: Aspectos jurídicos de las crisis bancarias (respuesta del ordenamiento jurídico). Ciclo de conferencias (1988). 9,38 €.
- CONGRESO SOBRE ARCHIVOS ECONÓMICOS DE ENTIDADES PRIVADAS. II. 1986. MADRID: Actas del segundo congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1988). 6,25 €.
- PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Carlos (1782-1829) (1988) (*).
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Comentarios a las sentencias del Tribunal Constitucional de 22 de marzo de 1988 (1988). 6,25 €.
- FERNANDO SERRANO MANGAS: Armadas y flotas de la plata (1620-1648) (1989). 12,50 €.
- MARÍA TERESA OLAZ NAVARRO: Inventario de los fondos del Banco de San Carlos en archivos del Estado (1989) 9,38 €.
- 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 AND 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. (▲)

(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.

DISTRIBUCIÓN, TARIFAS Y MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN

| BANCO DE ESPAÑA | | | | |
|---|--|--|--------------------------|-------------------------|
| I. ESTUDIOS E INFORMES | | II. DIFUSIÓN ESTADÍSTICA | | |
| PERIÓDICOS Informe anual (ediciones en español e inglés) Balanza de Pagos de España (anual) (ediciones en español e inglés) Boletín económico (mensual) (hay una versión en inglés de periodicidad trimestral) Central de Anotaciones. Memoria (anual) Memoria del Servicio de Reclamaciones (anual) Estabilidad financiera (semestral) (ediciones en español e inglés) Memoria de la Supervisión Bancaria en España (anual) (ediciones en español e inglés) | | Boletín estadístico (mensual) (actualización diaria en Internet) Cuentas financieras de la economía española (series trimestrales, publicación anual) (edición bilingüe: español e inglés) (actualización trimestral en Internet) Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras (monografía anual) (hay una edición en CD Rom) Central de Balances Trimestral (se incluye en los boletines económicos de marzo, junio, septiembre y noviembre) Boletín de anotaciones en cuenta (diario) (solo disponible en versión electrónica en la página <i>web</i>) | | |
| NO PERIÓDICOS Estudios Económicos (Serie azul) Estudios de Historia Económica (Serie roja) Documentos de Trabajo Documentos Ocasionales Central de Balances: estudios de encargo Notas de estabilidad financiera Ediciones varias Manual de la Central de Anotaciones | | III. LEGISLACIÓN FINANCIERA Y REGISTROS OFICIALES | | |
| | | Circulares a entidades de crédito Circulares del Banco de España (recopilación) (cuatrimestral) Registros de entidades (anual) | | |
| | | IV. FORMACIÓN | | |
| | | Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos | | |
| BANCO CENTRAL EUROPEO | | | | |
| Informe anual, Boletín mensual y Otras publicaciones. | | | | |
| INFORMACIÓN, SUSCRIPCIÓN Y VENTA | | | | |
| <p>Todas las publicaciones que el Banco de España edite a partir de este momento, a excepción del <i>Boletín de la Central de Anotaciones</i>, Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos y Ediciones varias, se harán simultáneamente en impresión y en formato electrónico, que estará disponible en la página <i>web</i> del Banco de España (www.bde.es), donde podrán ser descargadas GRATUITAMENTE, así como un elevado número de publicaciones anteriores. La relación de las publicaciones descargables puede ser consultada en el Catálogo, que está publicado en la página anteriormente mencionada.</p> | | | | |
| PUBLICACIONES IMPRESAS | | | | |
| <p>Todas las publicaciones, a excepción del <i>Boletín estadístico</i>, Central de Balances: estudios de encargo, Circulares (recopilación), Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos y Ediciones varias, se pueden obtener gratuitamente, solicitándolas a la Sección de Publicaciones mediante escrito a la dirección postal que figura al final de esta página. El Banco de España reserva un número limitado de ejemplares a este fin, agotados los cuales no se compromete a su reedición, pudiendo reducir el número de ejemplares demandados por un mismo solicitante.</p> <p>El Banco de España admite la incorporación a la lista de distribución de las siguientes publicaciones: <i>Boletín económico</i>, <i>Boletín Mensual del Banco Central Europeo</i>, Documentos de Trabajo, <i>Estabilidad financiera</i> y <i>Notas de estabilidad financiera</i>, reservándose el derecho de suspender el envío sin preaviso de ningún tipo, así como de reducir el número de ejemplares demandados por un mismo solicitante. Las personas interesadas en ser incluidas en estas listas deberán solicitarlo a la Sección de Publicaciones, mediante escrito a la dirección postal que figura al final de esta página.</p> | | | | |
| PUBLICACIONES | TARIFAS (1) | | | |
| | VENTA | | SUSCRIPCIÓN | |
| | ESPAÑA (IVA incluido) | EXTRANJERO (sin IVA) | ESPAÑA (IVA incluido) | EXTRANJERO (sin IVA) |
| Boletín estadístico | 12,50 € | 18,03 € | 125,01 € | 186,31 € |
| Circulares del Banco de España: recopilación completa | 43,75 € | 84,14 € | 43,75 € | 84,14 € |
| Circulares del Banco de España (recopilación): actualización anual | | | 18,75 € | 36,06 € |
| Central de Balances: estudios de encargo | Consultar al Servicio de Difusión de la Central de Balances (tels. 913 386 931, 913 386 929 y 913 386 930, fax 913 386 880; envíos postales a calle Alcalá, 50, 28014 Madrid). | | | |
| Textos del Área de Desarrollo de Recursos Humanos | Consultar precios en el Catálogo | | | |
| Ediciones varias | | | | |
| <p>(1) Los precios para España llevan incluido el 4 % de IVA. Canarias, Ceuta, Melilla y extranjero están exentos del IVA, así como los residentes en el resto de la Unión Europea que comuniquen el NIF.</p> | | | | |
| <p>Los interesados en suscribirse (indicar la suscripción deseada) o en adquirir alguna de las publicaciones anteriores podrán hacerlo mediante: transferencia a la cuenta corriente 9000.0001.20.0250974114, abierta en el Banco de España en Madrid, a favor de Publicaciones del Banco de España; cheque nominativo a favor de Publicaciones del Banco de España; o en la ventanilla de Publicaciones, Alcalá, 50, 28014 Madrid. En el caso de optar por el pago por transferencia, tendrán que remitir copia de la orden de dicha transferencia, por correo o bien por fax (913 386 488); si elige el pago mediante cheque, podrá hacerlo, bien por correo, o en ventanilla.</p> | | | | |
| <p>Información: Banco de España, Sección de Publicaciones, Alcalá, 50, 28014 Madrid. Teléfono 913 386 364. <i>e-mail:</i> publicaciones@bde.es</p> | | | | |
| Información más detallada en: www.bde.es | | | | |