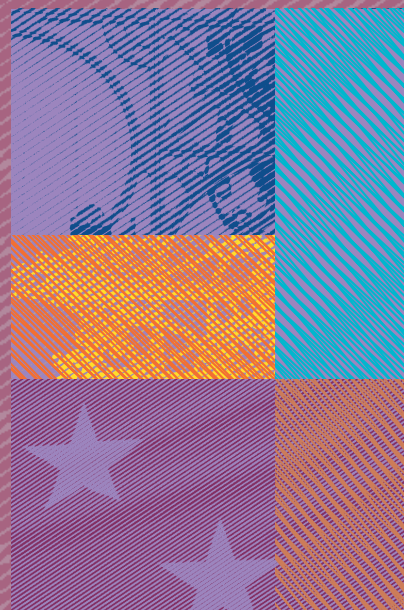


BOLETÍN ECONÓMICO

11/2012

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



ÍNDICE

Evolución reciente de la economía española	3
Resultados de las empresas no financieras en 2011 y hasta el tercer trimestre de 2012	19
La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2012, según la EPA	37
Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: octubre de 2012	47
El impacto de la crisis económica sobre la industria española	59
Estrategias de reforma de los sistemas sanitarios en la UEM	67
Indicadores económicos	1*
Publicaciones del Banco de España	63*
Siglas, abreviaturas y signos utilizados	64*

Evolución del sector real de la economía española

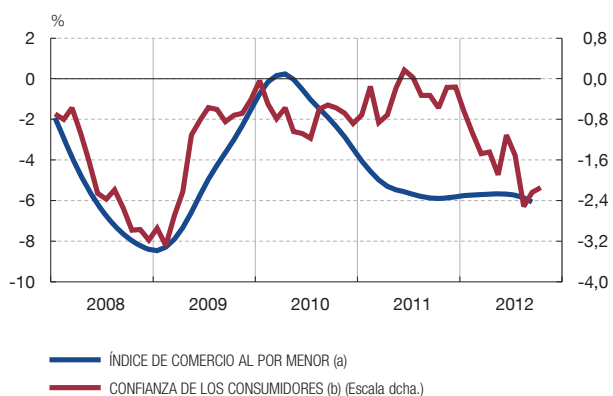
De acuerdo con las últimas cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el PIB de la economía española experimentó un descenso del 0,3 %, en términos intertrimestrales, en el tercer trimestre de 2012. Esta caída es una décima menos acusada que la observada en el trimestre precedente. La demanda nacional disminuyó un 1,1 % intertrimestral, con retrocesos de casi todos sus componentes. El consumo privado descendió un 0,5 % y la inversión en capital fijo lo hizo en un 1,4 %, como consecuencia de la caída del 2,8 % de la construcción, mientras que la inversión en bienes de equipo registró un ligero avance. Por su parte, la aportación positiva de la demanda exterior al crecimiento del producto fue de 0,8 puntos porcentuales (pp), una décima menos que en el trimestre anterior. Tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios mostraron un comportamiento más expansivo, con unas tasas intertrimestrales del 4,8 % y del 2,4 %, respectivamente, en ambos casos más de 3 pp superiores a las del trimestre anterior.

En términos interanuales, la tasa de variación del PIB se situó en el -1,6 %, frente al -1,4 % del segundo trimestre. El ritmo interanual de descenso del empleo en el conjunto de la economía fue del 4,6 %, una décima menos negativo que en el trimestre anterior. Como consecuencia, el crecimiento interanual de la productividad aparente se desaceleró en cuatro décimas, hasta el 3,1 %. La caída de los costes laborales unitarios en el tercer trimestre fue de magnitud similar (-3 %), dado que la remuneración por asalariado registró una tasa de variación interanual nula. Además, el INE ha revisado ligeramente sus estimaciones previas sobre los dos primeros trimestres de 2012. En concreto, estima que el retroceso del PIB en el primer trimestre fue del 0,4 %, en lugar del -0,3 % publicado inicialmente.

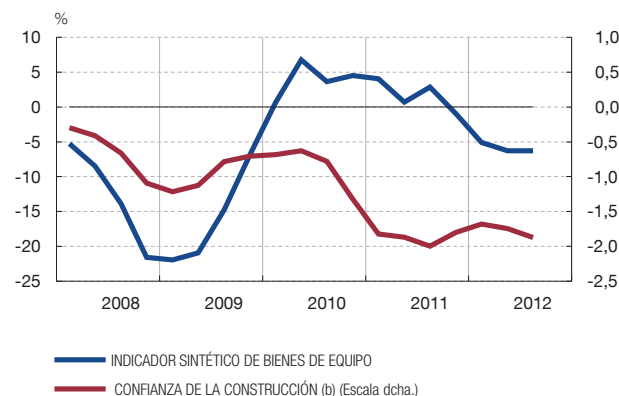
La información referida al cuarto trimestre del año es aún muy escasa. El conjunto de información disponible apunta a que el producto seguirá cayendo en los meses finales de 2012, cuando tendrá lugar la reversión del efecto de anticipación del gasto que supuso la subida del IVA en septiembre. Por lo que respecta al consumo privado, tanto la confianza de los hogares como la del comercio minorista registró un modesto avance en octubre (véase gráfico 1). Entre los indicadores cuantitativos, solo se cuenta con la información de las matriculaciones de vehículos particulares de octubre, que, en términos de su tasa intermensual, presentaron un incremento notable, tras la fuerte caída de septiembre, mes en el que entró en vigor el efecto del IVA, pese a que no estaría recogiendo todavía los posibles efectos positivos del Programa de Incentivo al Vehículo Eficiente (PIVE).

En cuanto a la inversión en bienes de equipo, la encuesta trimestral de la Comisión Europea realizada a los empresarios manufactureros refleja un ligero aumento de la utilización de la capacidad productiva en el cuarto trimestre del año. Además, en octubre se atenuaron los valores negativos del clima del sector productor de bienes de equipo, así como de su cartera de pedidos, de acuerdo con la Encuesta de Coyuntura Industrial. Entre la información de carácter cuantitativo, las matriculaciones de vehículos de carga siguieron cayendo en octubre, aunque con un ritmo de descenso intermensual algo más moderado. No obstante, la producción de bienes de equipo disminuyó de forma significativa en septiembre, frente a los incrementos intermensuales registrados en los dos meses anteriores.

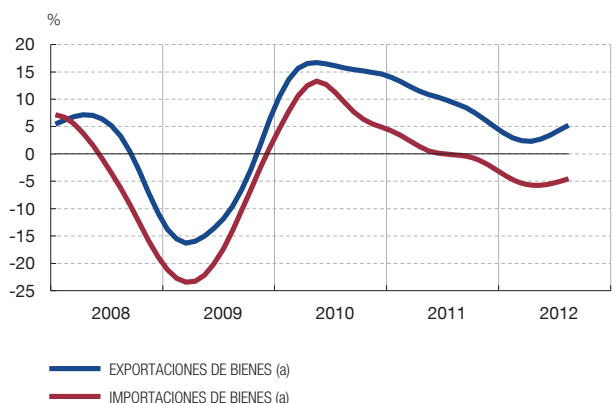
INDICADORES DE CONSUMO



INDICADORES DE INVERSIÓN



INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR



INDICADORES DE INDUSTRIA



FUENTES: Comisión Europea, Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas y Banco de España.

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

b Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividido por su desviación estándar).

Los indicadores contemporáneos más recientes continúan mostrando caídas interanuales intensas de la inversión en construcción. Así, la afiliación a la Seguridad Social descendió un 17,4 % interanual en octubre, mientras que entre los indicadores de consumos intermedios la producción industrial de materiales de construcción y la de cemento descendieron en septiembre un 18 % y un 38 %, respectivamente. En cuanto a los indicadores adelantados, la superficie visada en proyectos de obra nueva tanto residencial como no residencial presentó hasta agosto descensos interanuales muy acusados.

Las exportaciones reales de bienes experimentaron un retroceso interanual del 2,8 % en el mes de septiembre, de acuerdo con los datos más recientes de Aduanas. En el conjunto del tercer trimestre, las ventas al exterior avanzaron un 2,5 %, tasa similar a la del segundo. Por grupos de bienes, en septiembre cabe destacar las abultadas caídas de las ventas de bienes de equipo y de bienes de consumo duradero, mientras que las exportaciones de bienes intermedios mantuvieron un cierto dinamismo. La desaceleración de las ventas al exterior fue especialmente significativa en el área del euro y en otros mercados, como Japón y China. Por su parte, las importaciones reales de bienes intensificaron su tónica contractiva, cayendo un 12,2 % interanual en septiembre. El retroceso fue generalizado por componentes, con un fuerte descenso de las compras de bienes de consumo duradero y de bienes de equipo.

Como consecuencia de esta evolución de los intercambios de mercancías, el déficit comercial se redujo un 36 % en términos interanuales en septiembre, con lo que en el acumulado de los nueve primeros meses del año la corrección del saldo comercial se situó en el 25 %.

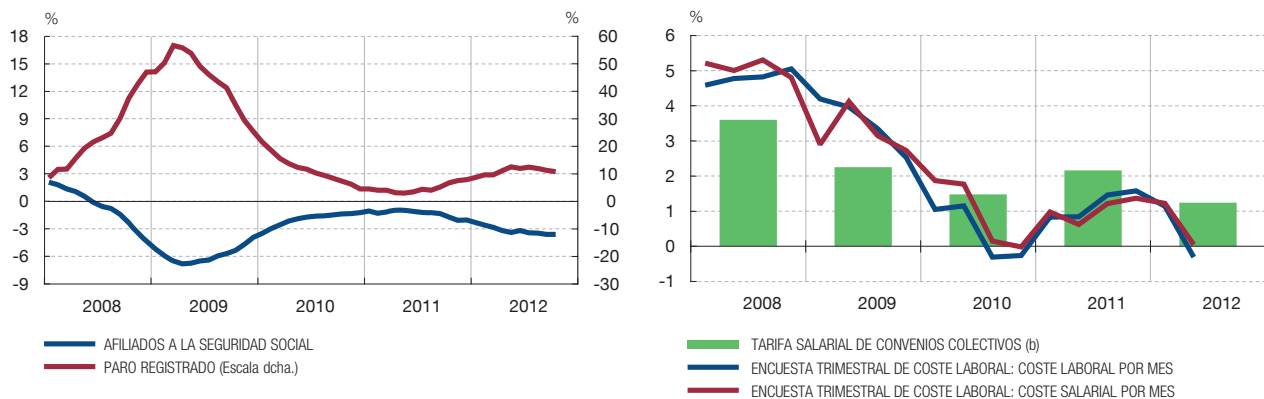
Según la CNTR, los ingresos reales por turismo crecieron un 2,8 % intertrimestral en el tercer trimestre del año. Los primeros indicadores relativos al cuarto trimestre apuntan a una cierta moderación del dinamismo del sector turístico. Así, las entradas de turistas no residentes cayeron un 3,2 % en octubre, en comparación con el mismo mes de 2011, en tanto que la Encuesta de Ocupación Hotelera reflejó una desaceleración del ritmo de avance del número de pernoctaciones hoteleras de extranjeros en el mismo mes, hasta el 0,4 % interanual. En todo caso, hay que tener en cuenta que la comparación interanual se establece frente a un mes, el de octubre del año pasado, en el que estos indicadores tuvieron un comportamiento particularmente expansivo. Por su parte, el gasto total nominal de los turistas no residentes mantuvo en septiembre su tendencia expansiva, al aumentar un 13,4 % interanual, como consecuencia del dinamismo tanto de las entradas de turistas como de su gasto medio.

De acuerdo con los últimos datos de Balanza de Pagos, la necesidad de financiación de la economía española se situó en 13 mm de euros en los ocho primeros meses de 2012, lo que supone una reducción aproximada de un 42 % respecto a la cifra correspondiente al mismo período de 2011. La balanza por cuenta corriente presentó un déficit acumulado de 16,1 mm de euros hasta agosto, frente a los 26,6 mm de euros registrados en el período enero-agosto del año anterior. Esta mejoría fue el resultado de la reducción del déficit comercial, del aumento del superávit de servicios y, en menor medida, del descenso en el déficit de la balanza de rentas. En cambio, el déficit de la balanza de transferencias se incrementó. Por su parte, la cuenta de capital acumuló hasta agosto un superávit de 3,1 mm de euros (4,2 mm en los ocho primeros meses de 2011).

Por el lado de la oferta, la información más reciente correspondiente a la actividad industrial sigue mostrando la debilidad del sector. El empeoramiento de los indicadores cualitativos fue generalizado en el mes de octubre, con un ligero deterioro de la confianza de la industria manufacturera en la encuesta de la Comisión Europea y del índice PMI, que disminuyó hasta un nivel de 43,5. En cuanto a los indicadores cuantitativos, el índice de producción industrial (IPI), corregido de calendario y de estacionalidad, experimentó un descenso intermensual del 5 % en septiembre, tras el aumento de magnitud similar observado en agosto. La caída fue especialmente intensa en el caso de los bienes de consumo duradero, lo que apuntaría a que estos movimientos podrían estar relacionados con el adelantamiento de compras con anterioridad a la subida del IVA. El índice de entradas de pedidos de septiembre registró un descenso intermensual de casi el 3 %, lo que sugiere que esa pauta de atonía podría prolongarse en el cuarto trimestre. Por último, la afiliación media a la Seguridad Social disminuyó en octubre un 6 % interanual (-0,5 % en términos intermensuales), tasas similares a las observadas en septiembre.

En el caso de los servicios, los indicadores de opinión mejoraron en octubre: la confianza de la Comisión Europea aumentó en octubre, tras tres meses consecutivos de caída, y el PMI se incrementó en tres décimas, pero continuó mostrando un nivel muy reducido (41,5). La afiliación media del sector de servicios a la Seguridad Social mantuvo en octubre su tasa de variación interanual en el -1,9 % (-0,2 % en términos intermensuales), cifras que, como en el caso de la industria, son iguales a las observadas en septiembre.

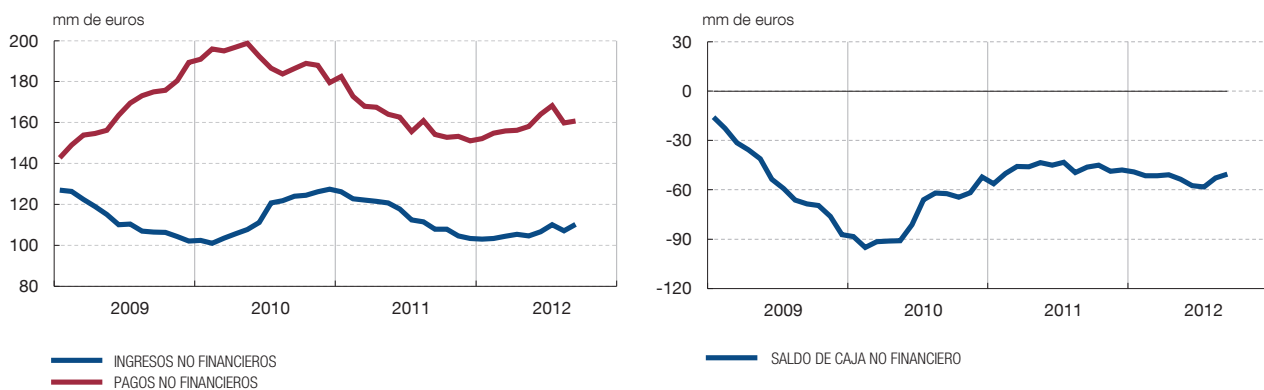
En octubre, la afiliación media mostró una tasa interanual del -3,6 %, con un ritmo de caída intermensual del 0,3 %, muy parecido al que ha venido observándose desde el inicio



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

- a Tasas interanuales, calculadas sobre series brutas.
- b Sin incluir cláusula de salvaguarda. Datos hasta octubre de 2012.

INGRESOS Y PAGOS LÍQUIDOS DEL ESTADO (a). SALDO DE CAJA
Totales móviles de doce meses



FUENTE: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

- a Último dato: septiembre de 2012.

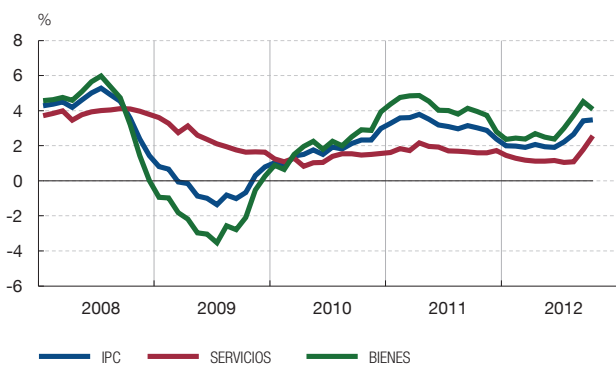
del año (véase gráfico 2). Por su parte, el ritmo de aumento del paro registrado siguió desacelerándose, aunque continuó siendo elevado (10,8%).

Según las cifras más recientes de ejecución presupuestaria calculadas conforme a la metodología de la Contabilidad Nacional, el Estado acumuló hasta septiembre un déficit de 46,1 mm de euros, es decir, del 4,4 % del PIB (4,7 % del PIB hasta agosto). En términos de caja (véase gráfico 3), el déficit acumulado por el Estado hasta septiembre ascendió a 34,6 mm de euros. Es importante recordar que en el último trimestre de este año se concentrará el impacto de diversas medidas de incremento de ingresos y de reducción del gasto que se aprobaron en abril y en julio.

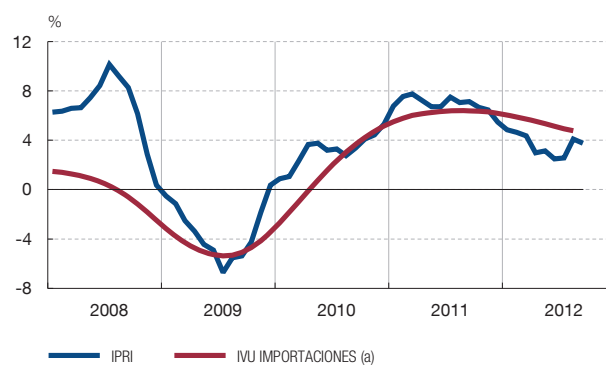
Precios y costes

Según la CNTR, la remuneración por asalariado se estancó en el tercer trimestre del año en términos interanuales, tras experimentar un crecimiento del 0,1 % en el segundo trimestre (tasa que ha sido revisada a la baja respecto al 1,3 % que había estimado el INE inicialmente). La información salarial más reciente, relativa al desarrollo de la negociación

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a Tasa de variación interanual de la tendencia.

colectiva hasta el 31 de octubre, confirma el mantenimiento de la tendencia de progresiva moderación de las tarifas observada desde el inicio del año. Concretamente, la tasa de crecimiento de esta variable en los convenios celebrados en los diez primeros meses del año se situó en el 1,2 % (véase gráfico 2). El aumento salarial de los convenios de nueva firma (0,7 %) es inferior al de los convenios revisados (1,5 %). En cualquier caso, la cifra de trabajadores afectados sigue siendo reducida.

En octubre, el IPC elevó una décima su ritmo de crecimiento interanual, hasta el 3,5 % (véase gráfico 4). Por componentes, cabe destacar el repunte de los precios de los servicios, que crecieron un 2,6 % interanual (0,8 pp más que el mes precedente), como consecuencia del aumento de las tasas universitarias y, posiblemente, de una traslación adicional a precios de la subida del IVA. Esta evolución se vio compensada parcialmente por la desaceleración de los precios energéticos, que fue de 2,2 pp, hasta el 11,2 %. El ritmo de avance interanual de los precios de los alimentos y de los bienes industriales no energéticos se mantuvo estable. Como resultado de la aceleración de los precios de los servicios, la tasa interanual del IPSEBENE repuntó cuatro décimas, hasta el 2,5 %. El índice armonizado de precios de consumo (IAPC) avanzó también un 3,5 % y el indicador análogo referido a la zona del euro se desaceleró en una décima, hasta el 2,5 %, con lo que el diferencial de inflación entre España y el área del euro aumentó a 1 pp, el nivel más elevado desde febrero de 2011.

El índice de precios industriales experimentó en octubre una desaceleración adicional, hasta el 3,5 %, tres décimas menos que en septiembre. Este comportamiento fue consecuencia de la actuación del componente energético, cuyo ritmo de avance se ralentizó en 1,7 pp, hasta el 8,1 %. Por el contrario, la tasa interanual del índice general sin energía siguió repuntando, hasta situarse en el 1,9 %, la más elevada desde diciembre de 2011, como resultado del aumento del ritmo de encarecimiento de los bienes intermedios. Por su parte, el índice de precios de exportación elaborado por el INE prosiguió su aceleración en septiembre, al aumentar un 3 %, tres décimas más que en agosto. En cambio, la tasa de variación interanual de los precios de importación se ralentizó en torno a 1 pp, hasta el 2,8 %.

Evolución económica y financiera en la UEM

Desde finales de octubre, la evolución de los mercados financieros internacionales se ha caracterizado por las caídas en los mercados bursátiles, acompañadas por un cierto repunte de la volatilidad. Esta evolución refleja un entorno de mayor incertidumbre, asociada

al desarrollo de la crisis europea y al desenlace de las negociaciones para solventar el llamado «precipicio fiscal» en Estados Unidos, tras la celebración de las elecciones. En este contexto, el atractivo de los activos considerados como refugio ha aumentado, y las rentabilidades de los bonos soberanos de Estados Unidos y Reino Unido se han reducido. En los mercados cambiarios, el dólar ha regresado a niveles por debajo de 1,30 dólares/euro, habiendo registrado una apreciación menos acusada frente a la libra y al yen; no obstante, en la última semana, y coincidiendo con la convocatoria de elecciones, el yen se depreció notablemente. En los mercados emergentes, los índices bursátiles disminuyeron significativamente, especialmente en Europa del Este, mientras que los de riesgo de crédito se mantuvieron estables o incluso registraron ligeras caídas, en un contexto de mantenimiento de las entradas de capitales. Esta evolución se vio condicionada tanto por los factores globales citados anteriormente como por otros idiosincráticos. En concreto, en Argentina los índices de riesgo de crédito registraron un fuerte repunte por el recorte del *rating* del país. Por último, los precios de las materias primas han presentado, en general, una tendencia bajista desde primeros de octubre: el petróleo Brent se encuentra un 12 % por debajo del máximo anual, y la onza de oro, un 3 %.

En Estados Unidos, según la estimación de avance, el PIB creció un 2 % (2,3 % interanual), en tasa trimestral anualizada, en el tercer trimestre, lo que supone una aceleración respecto al 1,3 % registrado en el trimestre anterior. La aceleración se explica por el mayor dinamismo de los componentes de la demanda interna (especialmente, del gasto público en defensa y de la inversión residencial) y por la menor aportación negativa de las existencias. Según la estimación disponible, las exportaciones netas tuvieron una aportación negativa, dada la fuerte caída de las exportaciones reales en julio y agosto; no obstante, los datos publicados posteriormente para el mes de septiembre, relativos al sector exterior, permiten anticipar una revisión al alza de la estimación inicial del PIB en el tercer trimestre. La creación de empleo en octubre fue superior a la esperada, al tiempo que se revisaron al alza los datos de los dos meses anteriores; a pesar de ello, la tasa de paro aumentó una décima (hasta el 7,9 %), por el ascenso de la participación. Los indicadores de mayor frecuencia del cuarto trimestre apuntan a una mejora de la confianza empresarial en las manufacturas. También la confianza del consumidor ha mejorado, aunque las ventas al por menor disminuyeron en octubre. Los indicadores del mercado inmobiliario residencial siguen ofreciendo señales positivas. La inflación aumentó en dos décimas en octubre, hasta el 2,2 % interanual, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2 %, y la Reserva Federal no introdujo modificaciones en su política monetaria en octubre. Por último, las elecciones legislativas y presidenciales han supuesto un mantenimiento del *statu quo*, de forma que la incertidumbre en torno a la consecución de un acuerdo bipartidista para evitar un severo ajuste fiscal en 2013 no se ha disipado.

En Japón, el PIB experimentó una fuerte contracción, del 0,9 % intertrimestral (crecimiento del 0,1 % interanual), en el tercer trimestre, debido tanto a la debilidad de la demanda interna como a la aportación negativa del sector exterior. Los indicadores adelantados apuntan a una contracción de la actividad manufacturera en el cuarto trimestre y a una evolución algo más positiva del sector servicios. El saldo de la balanza por cuenta corriente registró en septiembre el primer déficit de la historia reciente, 142 mm de yenes, debido al fuerte incremento del déficit comercial. Por su parte, la tasa de paro se mantuvo en el 4,2 % y la tasa interanual del IPC continuó siendo negativa (-0,3 %), igual que la subyacente (-0,6 %). El Banco de Japón mantuvo el tipo de interés oficial en el rango del 0 %-0,1 %, amplió el importe de su programa de compra de activos (desde 80 hasta 91 billones de yenes) y anunció la creación de una Facilidad de Estímulo al Préstamo Bancario, que tiene por objeto promover el crédito destinado a familias y empresas, mediante el

suministro a las entidades de crédito de préstamos colateralizados a largo plazo y a bajos tipos de interés. Finalmente, el Gobierno disolvió el parlamento y convocó elecciones anticipadas para el 16 de diciembre.

La actividad en el Reino Unido experimentó un notable avance en el tercer trimestre, con un crecimiento del PIB del 1 % intertrimestral (0 % interanual). La industria y, especialmente, los servicios fueron los sectores que más contribuyeron. No obstante, este resultado refleja en buena medida factores transitorios, como la celebración de los Juegos Olímpicos. Los indicadores del cuarto trimestre apuntan algunos signos positivos, sobre todo en el mercado laboral, pues la creación de empleo sigue en terreno positivo y la tasa de paro se está reduciendo, aunque las ventas minoristas han experimentado un pequeño descenso. La inflación repuntó cinco décimas en octubre, hasta el 2,7 % interanual, al igual que la subyacente, que se situó en el 2,6 %, debido, en gran parte, a la subida de tarifas universitarias. Aunque se espera que este repunte continúe a corto plazo, debido a incrementos ya anunciados en el precio de varios componentes energéticos, en el medio plazo no se observan presiones inflacionistas. En noviembre, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo oficial (0,5 %) y el programa de compra de activos (375 mm de libras). Por otra parte, el Tesoro británico anunció un acuerdo con el Banco de Inglaterra para transferir regularmente los saldos líquidos excedentes que generan los títulos adquiridos por la *Asset Purchase Facility* (APF) a la cuenta del Tesoro.

En los nuevos Estados miembros de la UE no pertenecientes al área del euro, los datos disponibles para el tercer trimestre apuntan a una continuada debilidad de la actividad, asociada a la atonía de la demanda interna, la desaceleración de la externa y el impacto de las sequías estivales. Con todo, se mantienen notables diferencias entre países, con una contracción del PIB en el trimestre en Hungría (-0,2 % intertrimestral), República Checa (-0,3 %) y Rumanía (-0,5 %), en contraposición al dinamismo observado en Letonia y Lituania (1,7 % y 1,3 %, respectivamente). Por su parte, la tasa media de inflación de la región se redujo en octubre cuatro décimas, hasta el 3,9 % interanual, debido a una moderación de los precios de las materias primas. En este contexto, los bancos centrales continuaron el ciclo de rebajas de tipos, con recortes de 25 puntos básicos (pb) en Polonia, hasta el 4,5 %, y de 20 pb en la República Checa, hasta el 0,05 %. La agencia Fitch elevó la calificación crediticia de Letonia un escalón, hasta BBB, y ha dado a Turquía el grado de inversión.

En China, tras la desaceleración del PIB hasta el 7,4 % interanual en el tercer trimestre, los datos de octubre apuntan a una estabilización en torno a esas tasas de crecimiento. La confianza empresarial, la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión fija mejoraron, al tiempo que las exportaciones se incrementaron. La inflación volvió a moderarse hasta el 1,7 % interanual, mientras que la tasa subyacente se mantuvo en el 1,6 %. En noviembre, tras el XVIII Congreso del Partido Comunista, se inició un cambio generacional en el Gobierno, que se completará en marzo de 2013. En el resto de Asia emergente, el crecimiento interanual del PIB en el tercer trimestre se redujo de forma casi generalizada. La producción industrial y las exportaciones apuntan a una cierta mejora en la mayoría de los países en torno al final del tercer trimestre. Por su parte, en octubre la inflación se moderó en India, Singapur, Tailandia y Filipinas, y se estabilizó en Hong Kong y Malasia, mientras que aumentó en Corea del Sur e Indonesia. Las políticas monetarias se relajaron, con un recorte de 25 pb en los tipos oficiales en Corea del Sur, Tailandia y Filipinas, y un recorte de 25 pb en el coeficiente de reservas en la India.

En América Latina, las primeras cifras de Contabilidad Nacional para el tercer trimestre mostraron una acusada desaceleración de la actividad en México (0,4 % intertrimestral, 3,3 % interanual, frente al 0,8 % y al 4,4 %, respectivamente, del trimestre previo), algo

menor en Venezuela (del 5,2 %, desde el 5,8 %) y el mantenimiento del ritmo de crecimiento en Chile (5,7 % interanual). Para el resto de economías, los indicadores referidos al tercer trimestre del año apuntan hacia una desaceleración de la actividad, con la excepción de Brasil. La inflación disminuyó en octubre hasta el 6,1 %, una décima menos que en septiembre, destacando la desaceleración de los precios en México, hasta el 4,6 % —tras unos meses de intenso repunte—, Perú y Venezuela, que registró la menor inflación desde finales de 2007. El banco central de Colombia redujo su tipo oficial en 25 pb, hasta el 4,5 %. Por su parte, los de México, Perú y Chile mantuvieron los tipos oficiales, si bien en el primer país el tono del comunicado fue más restrictivo que en ocasiones anteriores y en el segundo se elevaron los coeficientes de caja. El Gobierno peruano anunció que podría cancelar parte de su deuda externa en dólares, para contener la apreciación del sol. En otros ámbitos, Chile emitió 1.500 millones de dólares en los mercados internacionales, con unas condiciones muy favorables; en Colombia se intervino una de las principales casas de bolsa; y en Argentina, la resolución de una corte de apelación norteamericana en contra de la gestión del canje de deuda llevó a la rebaja de un escalón del *rating* soberano por parte de Standard and Poor's e incrementó las dudas sobre la capacidad del país para afrontar sus obligaciones internacionales.

En el área del euro, de acuerdo con la estimación *flash* de la Contabilidad Nacional publicada por Eurostat, el PIB disminuyó un 0,1 % en el tercer trimestre de 2012, tras el descenso del 0,2 % registrado en el período de abril-junio. En las principales economías de la UEM, el comportamiento de las tasas de variación del PIB ha sido heterogéneo. Mientras que en Alemania y Francia se registraron tasas de variación positivas (del 0,2 % en ambos casos), en Italia, España y Holanda ocurrió lo contrario, y el producto mostró una caída del 0,2 %, 0,3 % y 1,1 %, respectivamente. En términos interanuales, el PIB de la zona del euro experimentó un retroceso del 0,6 %, dos décimas inferior al del trimestre precedente. Por su parte, la Comisión Europea, en su último ejercicio de previsión correspondiente a otoño, ha revisado a la baja las tasas de crecimiento del PIB y prevé que, tras una caída interanual del 0,4 % en 2012, se produzca un crecimiento cercano al 0,1 % en 2013 y del 1,4 % en 2014.

La información más reciente apunta a que continúa el deterioro de la actividad del área en el cuarto trimestre. Desde la vertiente de la oferta, la producción industrial referida a septiembre mostró un empeoramiento, al igual que los indicadores de opinión (véase cuadro 1). Así, los índices de confianza de la Comisión Europea referidos a la industria, a la construcción y a los servicios retrocedieron en octubre y, según la información preliminar de los índices PMI, la confianza de servicios empeoró y avanzó ligeramente la del sector manufacturero en noviembre. Por el lado de la demanda, las ventas al por menor disminuyeron en septiembre, y las matriculaciones de automóviles también en octubre. Por su parte, el indicador de confianza de los consumidores cayó en noviembre y se situó en el mínimo desde mayo de 2009. Por lo que respecta a la inversión, la valoración de la cartera de pedidos retrocedió en octubre y el grado de utilización de la capacidad productiva disminuyó por tercer trimestre consecutivo. Finalmente, las ventas al exterior se redujeron en septiembre, como también lo hizo la valoración de la cartera de pedidos exteriores en octubre, al tiempo que las expectativas de exportación fechadas para el cuarto trimestre de 2012 registraron un comportamiento más desfavorable.

La inflación del área del euro, medida por la tasa de variación interanual del IAPC, disminuyó una décima en octubre, hasta el 2,5 % (véase gráfico 5), debido al menor ritmo de crecimiento de los precios de la energía y, en menor medida, de los bienes industriales no energéticos y los alimentos elaborados. La inflación subyacente, medida por el IPSEBENE, se mantuvo en el 1,6 %. Por su parte, los precios industriales no registraron cambios en septiembre, alcanzando su tasa el 2,7 %.

		2012					
		Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov (b)
Actividad y precios	Índice de producción industrial	-2,0	-2,8	-1,3	-2,3		
	Comercio al por menor	-0,8	-1,5	-0,9	-0,8		
	Matriculaciones de turismos nuevos	-6,0	-15,3	-9,8	-12,0	-15,3	
	Indicador de confianza de los consumidores	-19,8	-21,5	-24,6	-25,9	-25,7	-26,9
	Indicador de confianza industrial CE	-12,8	-15,1	-15,4	-15,9	-18,0	
	PMI de manufacturas	45,1	44,0	45,1	46,1	45,5	46,2
	PMI de servicios	47,1	47,9	47,2	46,2	46,0	45,8
	IAPC	2,4	2,4	2,6	2,6	2,5	
Variables monetarias y financieras	M3	3,0	3,6	2,8	2,7		
	M1	3,7	4,7	5,2	5,0		
	Crédito a los sectores residentes	1,3	0,9	0,5	0,5		
	AAPP	9,5	9,4	8,1	8,3		
	Otros sectores residentes	-0,6	-1,0	-1,2	-1,3		
	<i>Del cual:</i>						
	<i>Préstamos a hogares</i>	0,2	0,3	0,2	0,1		
	<i>Préstamos a sociedades no financieras</i>	-0,6	-0,4	-0,7	-1,4		
	Eonia	0,33	0,18	0,11	0,10	0,09	0,08
	Euríbor a tres meses	0,66	0,50	0,33	0,25	0,21	0,19
	Euríbor a un año	1,22	1,06	0,88	0,74	0,65	0,59
	Rendimiento bonos a diez años	3,41	3,25	3,01	2,43	2,31	2,27
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	-1,80	-1,74	-1,34	-0,71	-0,58	-0,61
	Tipo de cambio dólar/euro	1,253	1,229	1,240	1,286	1,297	1,279
Índice Dow Jones EUROSTOXX 50 (c)	-2,2	0,4	5,4	5,9	8,1	10,4	

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

a Tasa de variación interanual, excepto indicadores de confianza (niveles), tipos de interés y de cambio (media mensual), y bolsa.

b Datos hasta el día 23 de noviembre de 2012.

c Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes.

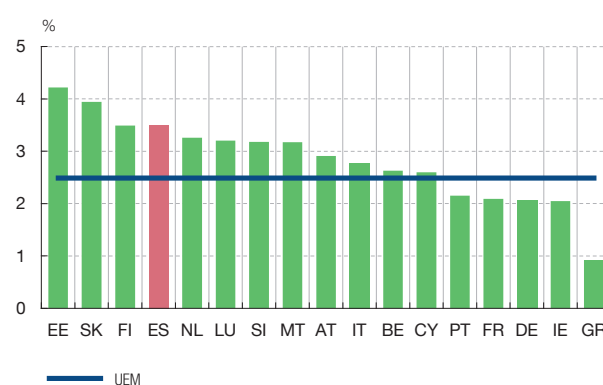
ÍNDICES ARMONIZADOS DE PRECIOS DE CONSUMO

Tasas de variación interanuales

GRÁFICO 5

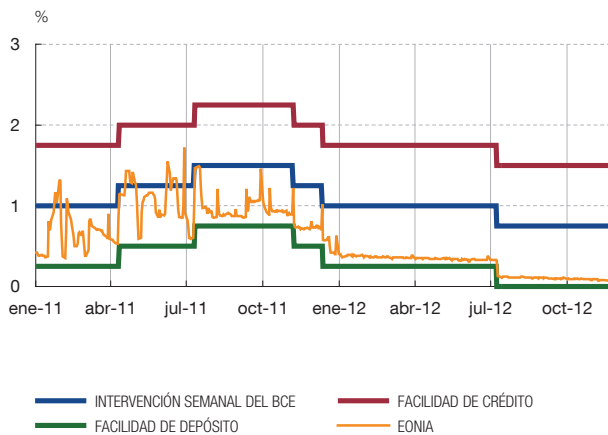


OCTUBRE 2012

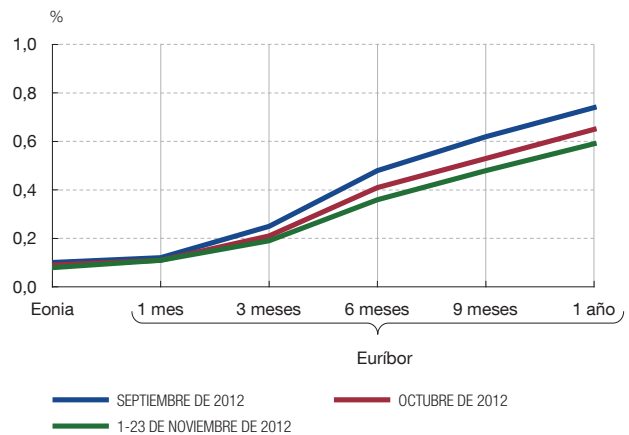


FUENTE: Eurostat.

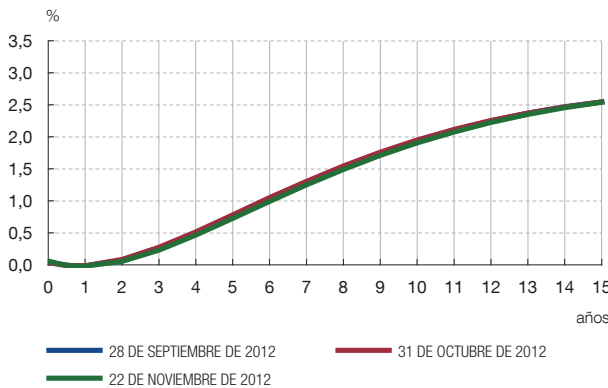
TIPOS DE INTERÉS DEL BCE



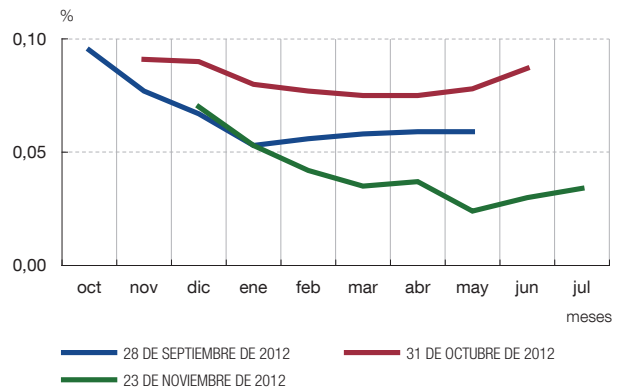
MERCADO INTERBANCARIO (media mensual)



CURVA CUPÓN CERO (a)



TIPO EONIA ESPERADO



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a Estimación con datos del mercado de swaps.

El Consejo de Gobierno del BCE decidió, en su reunión del 8 de noviembre, mantener los tipos de interés oficiales en el 0,75 % para las operaciones principales de financiación, y en el 0 % y el 1,50 % para las facilidades de depósito y de crédito, respectivamente. Así, consideró que los tipos de interés oficiales se encuentran en niveles adecuados, de acuerdo con la expectativa de que la inflación se situará en el medio plazo en línea con el objetivo de estabilidad de precios del BCE, en un contexto en el que la actividad económica en la zona del euro continúa siendo débil y la confianza de los mercados financieros ha mejorado visiblemente a raíz de sus decisiones relativas a las operaciones monetarias de compraventa (OMC). Además, el Consejo de Gobierno remarcó que está preparado para ejecutar las OMC, que ayudarán a evitar escenarios extremos.

En los mercados de deuda soberana, el alivio de las tensiones que supuso el anuncio de las medidas del BCE del pasado mes de agosto ha sido evidente, aunque más recientemente ha comenzado a mostrar algunos síntomas de agotamiento. De esta forma, en el mes de noviembre los diferenciales frente al bono alemán a diez años de los países sometidos a tensiones financieras —especialmente, España y Portugal— han repuntado. En relación



FUENTE: Banco Central Europeo.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS FINANCIEROS NACIONALES

CUADRO 2

En porcentaje

	2009	2010	2011	2012				
	Dic	Dic	Dic	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov (a)
Tipos bancarios (b)								
Hogares e ISFLSH								
Crédito para adquisición de vivienda	2,62	2,66	3,66	3,34	3,31	3,18	...	...
Crédito para consumo y otros fines	6,96	6,35	7,29	7,32	7,76	7,50	...	...
Depósitos	1,39	1,70	1,72	1,48	1,50	1,72	...	...
SOCIEDADES NO FINANCIERAS								
Crédito (c)	2,95	3,24	4,02	3,80	3,68	3,56	...	...
Mercados financieros (d)								
Letras del Tesoro a seis-doce meses	0,80	3,05	3,40	3,26	2,55	2,44	2,44	2,43
Deuda pública a cinco años	2,73	4,64	4,63	6,29	5,78	4,80	4,49	4,66
Deuda pública a diez años	3,80	5,37	5,50	6,79	6,58	5,92	5,65	5,76
Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,62	2,47	3,43	5,53	5,21	4,42	4,15	4,41
Prima de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de empresas no financieras (e)	0,72	1,70	2,69	4,21	3,56	2,85	2,49	2,36
IBEX 35 (f)	29,84	-17,43	-13,11	-21,34	-13,38	-10,01	-8,44	-7,67

FUENTES: Datastream y Banco de España.

a Media de datos diarios hasta el 23 de noviembre de 2012.

b En junio de 2010 se modificaron los requerimientos estadísticos relativos a los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito a su clientela, lo que puede ocasionar rupturas en las series. En particular, ha sido especialmente significativo el cambio en el tipo de interés del crédito para consumo y otros fines, como consecuencia de que, a partir de dicho mes, no incorpora las operaciones realizadas con tarjetas de crédito. TAE para créditos (incluye comisiones y otros gastos) y TEDR para depósitos.

c Media ponderada de tipos de interés de distintas operaciones agrupadas según su volumen. El tipo de los créditos de más de un millón de euros se obtiene sumando a la tasa TEDR, que no incluye comisiones y otros gastos, una media móvil de dichos gastos.

d Medias mensuales.

e Primas medias ponderadas por el volumen total de activos en diciembre de 2010.

f Variación porcentual acumulada del índice a lo largo del año.

con el programa de asistencia a Grecia, una vez que el Gobierno griego concretó nuevas medidas de ajuste fiscal y otras reformas estructurales, el Eurogrupo acordó conceder dos años adicionales para que el país alcance los objetivos de déficit. Para cubrir las nuevas necesidades de financiación que han surgido, se consensuaron una rebaja de los tipos de interés, una extensión de los plazos de vencimiento de los préstamos y la transferencia a Grecia de los ingresos generados por la cartera de deuda griega en manos del

**FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, A LOS HOGARES E ISFLSH
Y A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**
Crecimiento interanual (T1,12) (a)

CUADRO 3

	2012	2010	2011	2012		
	Sep (b)	Dic	Dic	Jul	Ago	Sep
Financiación total	2.871,3	3,2	1,6	1,1	1,0	1,0
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	2.053,8	0,4	-2,1	-3,4	-3,5	-3,8
Hogares e ISFLSH	840,6	0,2	-2,4	-3,4	-3,3	-3,6
<i>De la cual:</i>						
<i>Crédito para adquisición de vivienda (c)</i>	647,8	0,7	-1,7	-3,1	-3,1	-3,3
<i>Crédito para consumo y otros fines (c)</i>	190,0	-1,3	-4,7	-4,6	-4,3	-4,7
Sociedades no financieras	1.213,3	0,6	-2,0	-3,4	-3,6	-3,9
<i>De la cual:</i>						
<i>Préstamos de entidades de crédito residentes (c)</i>	792,7	-1,0	-4,2	-5,8	-5,9	-5,9
<i>Valores de renta fija (d)</i>	70,0	10,6	7,6	8,8	8,6	9,5
Administraciones Públicas (e)	817,4	14,1	14,2	15,2	14,8	15,4
Valores a corto plazo	79,8	2,5	9,1	-20,9	-20,3	-12,6
Valores a largo plazo	565,7	15,4	15,4	15,0	14,4	14,6
Créditos y resto	172,0	19,4	13,7	43,8	42,3	39,0

FUENTE: Banco de España.

- a La información contenida en este cuadro tiene carácter provisional, pudiendo estar sujeta a alguna revisión, debida a modificaciones en las series de base.
b Saldo en miles de millones de euros.
c Incluye los créditos titulizados.
d Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras residentes.
e Financiación consolidada: deducidos valores y créditos que son activos de Administraciones Públicas.

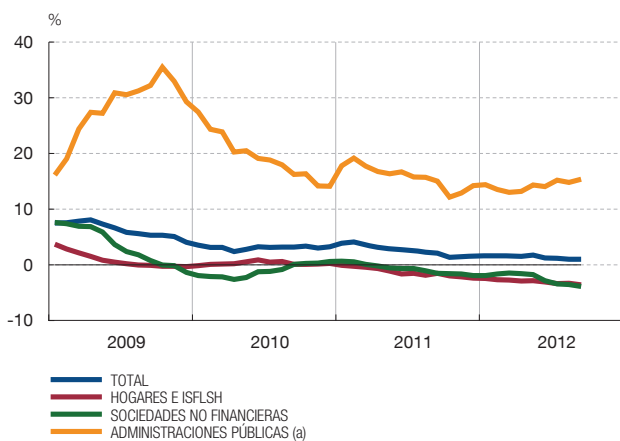
BCE, dejando abierta la posibilidad para una operación de recompra de bonos por parte de Grecia. El acuerdo del Eurogrupo está pendiente de la aprobación de algunos parlamentos nacionales, que dará como resultado la concesión de un nuevo tramo de ayuda de 44 mm de euros. La implementación de esas medidas será progresiva, según se vaya constatando el cumplimiento de los compromisos por parte de Grecia, y permitiría que la deuda pública de esta economía se situase por debajo del 110 % en 2022.

En lo que respecta al mercado interbancario, los tipos de interés de los depósitos continuaron reduciéndose en los plazos más largos durante el mes de noviembre, de forma que el euríbor a un mes se situó en el 0,1 % y en el 0,6 % para las operaciones con plazo de vencimiento a un año (véase gráfico 6).

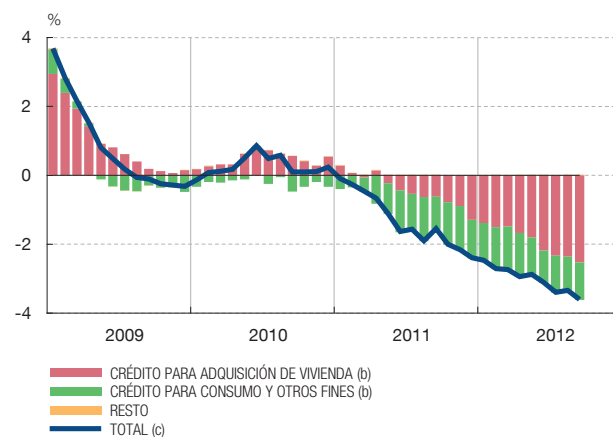
El comportamiento descrito de los mercados de deuda soberana y el deterioro de las perspectivas económicas se vieron reflejados en la evolución de los mercados bursátiles europeos, que mostraron una elevada volatilidad, y la cotización del EUROSTOXX 50 presentó un ligero avance en la fecha de cierre de este Boletín. En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro frente al dólar registró una depreciación en noviembre, de alrededor del 0,6 %, hasta situarse en torno a los 1,29 dólares/euro (véase gráfico 7). Durante ese mismo período, el euro se depreció en términos efectivos nominales un 0,2 %.

Por último, los préstamos a sociedades no financieras acentuaron su caída hasta el -1,2 % interanual en septiembre, mientras que los préstamos a hogares mantuvieron su ritmo de crecimiento en el 0,9 %. En cuanto al agregado monetario amplio M3, registró una tasa de crecimiento interanual del 2,7 %, lo que representa un descenso de una décima respecto al mes anterior.

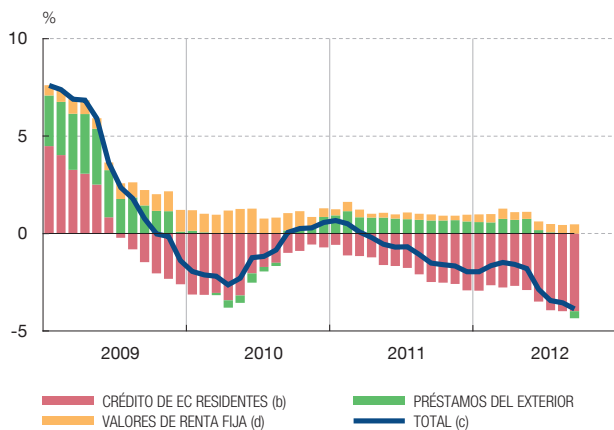
CRECIMIENTO INTERANUAL



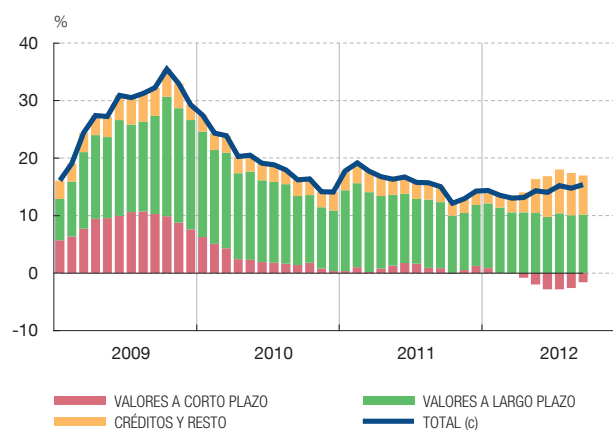
FINANCIACIÓN A HOGARES E ISFLSH. CONTRIBUCIONES



FINANCIACIÓN A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. CONTRIBUCIONES



FINANCIACIÓN A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (a). CONTRIBUCIONES



FUENTE: Banco de España.

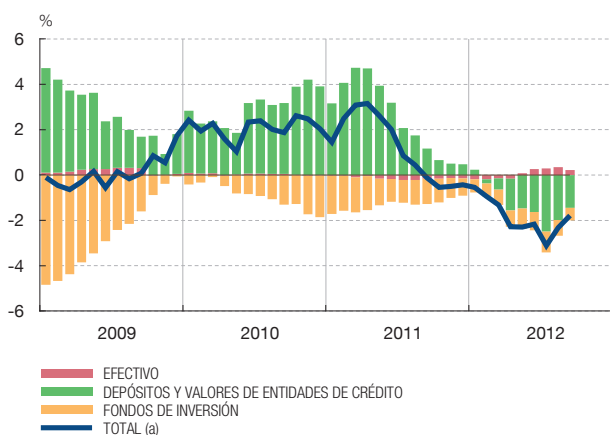
- a Financiación consolidada: deducidos valores y créditos que son activos de Administraciones Públicas.
- b Incluye los créditos titulizados.
- c Crecimiento interanual.
- e Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras.

Evolución financiera en España

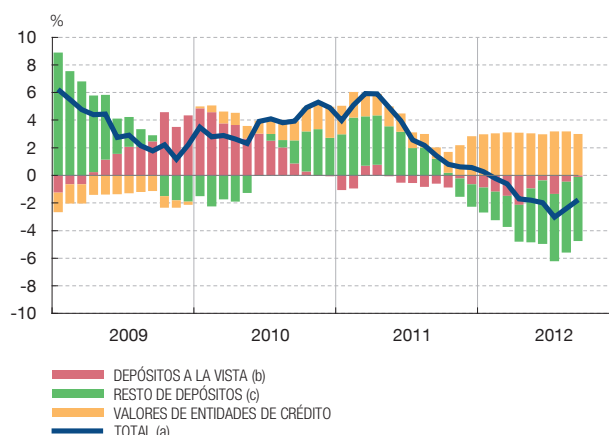
Durante la parte transcurrida de noviembre, no se han producido cambios significativos ni en las rentabilidades de la deuda pública española ni en los índices bursátiles nacionales. La información más reciente de los balances de los distintos agentes no financieros, correspondiente a septiembre, muestra una aceleración de los pasivos de las AAPP, un ligero aumento en el ritmo de contracción de la deuda de las empresas y familias, y una moderación en el descenso interanual de sus activos financieros más líquidos. Los datos provisionales referidos a octubre apuntan a que en dicho mes se habría incrementado la tasa de reducción interanual de la financiación de las sociedades no financieras, mientras que la de los pasivos de los hogares y la de los activos financieros líquidos de ambos sectores apenas habrían variado.

Los tipos de interés negociados de la deuda pública española no mostraron variaciones significativas durante la parte transcurrida de noviembre, alcanzando, en promedio, el 2,43 % en el caso de las letras del Tesoro entre seis y doce meses, y el 5,76 % en el de los bonos a diez años, 1 pb por debajo y 11 pb por encima de las correspondientes cifras de

TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS. CONTRIBUCIONES



DEPÓSITOS Y VALORES DE ENTIDADES DE CRÉDITO. CONTRIBUCIONES



FUENTE: Banco de España.

- a Crecimiento interanual.
- b Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses.
- c Depósitos a plazo, cesiones temporales y depósitos de residentes en sucursales extranjeras de entidades de depósito residentes.

octubre, respectivamente (véase cuadro 2). Por su parte, el diferencial de rentabilidad con el bono alemán a diez años se situó, en promedio, alrededor de los 440 pb, unos 25 pb más que en el mes precedente, mientras que las primas de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de las empresas no financieras españolas descendieron ligeramente durante este período.

En la fecha de cierre de este artículo, el IBEX 35 se situaba un 0,9 % por encima del nivel alcanzado a finales de octubre, un comportamiento menos favorable que el del EUROSTOXX 50 de las bolsas de la UEM, que se elevó, durante el mismo período, un 2,1 %, pero mejor que el del S&P 500 de Estados Unidos, que descendió un 0,2 %. En términos acumulados desde principios del año, el IBEX 35 mostraba un retroceso del 7,7 %, frente a las revalorizaciones del 10,4 % del EUROSTOXX 50 y del 12,1 % del S&P 500.

Las entidades de crédito redujeron, en septiembre, los tipos de interés medios aplicados a su clientela en las nuevas operaciones de crédito, al tiempo que aumentaron la remuneración de sus depósitos. Así, tanto el coste de la financiación bancaria a las familias para adquisición de vivienda y para consumo y otros fines como el de la concedida a las sociedades no financieras descendieron, en relación con las cifras de agosto, entre 12 pb y 26 pb, hasta quedar situados en el 3,18 %, el 7,50 % y el 3,56 %, respectivamente. Por su parte, la rentabilidad de los depósitos de los hogares aumentó en 22 pb, hasta alcanzar el 1,72 %.

En septiembre, la tasa de crecimiento interanual de la financiación recibida por el conjunto de los agentes residentes no financieros se situó en el 1 %, cifra similar a la de los dos meses anteriores (véanse cuadro 3 y gráfico 8). Esta evolución fue el resultado de un aumento en el ritmo de expansión de los fondos captados por las AAPP, que fue compensado por la mayor contracción de la deuda de los hogares y de las empresas no financieras.

La tasa de descenso interanual de los pasivos de las familias se situó en septiembre en el 3,6 %, 0,3 pp más que en el mes precedente. La desagregación por finalidades muestra caídas más intensas, tanto en los créditos para adquisición de vivienda como en los des-

tinados al consumo y otros fines (del 3,3 % y del 4,7 %, respectivamente). Asimismo, también aumentó el ritmo de retroceso de los recursos recibidos por las sociedades no financieras (hasta el 3,9 %). El desglose por instrumentos de la financiación captada por las empresas evidencia una reducción, en los últimos doce meses, de los fondos procedentes del exterior, una estabilidad en la contracción de los préstamos de las entidades de crédito residentes, que se mantuvo en el mismo nivel de agosto (5,9 %), y un mayor dinamismo de las emisiones de valores de renta fija, con un crecimiento del 9,5 % en relación con el nivel de hace un año.

La tasa de crecimiento interanual de la financiación recibida por las AAPP fue, en septiembre, del 15,4 %, 0,6 pp por encima del dato del mes precedente. Por instrumentos, se detecta una importante reducción de la contracción interanual de los valores a corto plazo, que ha venido acompañada de una cierta estabilidad en los ritmos de avance de los valores a largo plazo (14,6 %) y de los créditos (39 %), que se mantuvieron en cifras similares a las de agosto.

En septiembre, la tasa interanual de descenso de los activos financieros más líquidos de las carteras de los hogares y de las sociedades no financieras volvió a moderarse por segundo mes consecutivo (véase gráfico 9). Por instrumentos, esta evolución resultó de la menor contracción interanual de los depósitos y de los fondos de inversión, y del menor dinamismo de las tenencias de efectivo y de valores emitidos por las entidades de crédito.

23.11.2012.

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS EN 2011 Y HASTA EL TERCER TRIMESTRE DE 2012

Este artículo ha sido elaborado por Álvaro Menéndez y Maristela Mulino, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Rasgos básicos¹

Como es habitual, el Banco de España publica en el *Boletín Económico* de noviembre un análisis de los resultados anuales del ejercicio anterior (en este caso, 2011) de las empresas colaboradoras con la Central de Balances (CBA), así como los obtenidos hasta septiembre del año en curso, a partir de la Central de Balances Trimestral (CBT). Estos últimos constituyen un avance de la información que, referida al año completo, se presentará en el Boletín de marzo de 2013.

La información anual para 2011 confirma, en sus rasgos generales, lo que ya adelantó en su momento la base de datos trimestral. Así, durante este período se evidenció una recaída de la actividad, tras la ligera recuperación experimentada el año anterior, lo que se tradujo en un descenso del valor añadido bruto (VAB) del 1,1 %. Esta pauta negativa se observó en casi todos los sectores, siendo en el de información y comunicaciones y en el industrial en los que se produjeron las mayores caídas: del 4,3 % y del 1,8 %, respectivamente. El desglose por tamaños desvela que fue en las sociedades pequeñas y medianas (con menos de 250 trabajadores) en las que se registró un retroceso más intenso de este indicador durante el pasado ejercicio, como se refleja tanto en la CBA como en los datos recopilados a partir de los depósitos en los Registros Mercantiles, sobre una muestra mucho más amplia (véase recuadro 1).

El empeoramiento de la actividad detectado en 2011 se ha prolongado e intensificado en la parte transcurrida de 2012, como ponen de manifiesto los datos de la CBT hasta el tercer trimestre, según los cuales el VAB se ha contraído un 3,7 % en relación con el mismo período del año anterior. El deterioro ha afectado a casi todos los sectores, en un contexto de debilidad de la demanda nacional y de desaceleración de las exportaciones. No obstante, como ya se ha destacado en informes anteriores, el componente exterior ha seguido siendo el que ha mantenido un mayor dinamismo, de modo que las exportaciones han continuado ganando importancia relativa respecto al total de las ventas.

Los gastos de personal crecieron ligeramente en 2011 (un 0,3 %), mientras que en los tres primeros trimestres de 2012 han disminuido un 2,4 %. Esta evolución es, en ambos períodos, el resultado de dos efectos contrapuestos. Por un lado, refleja los descensos en el empleo, que se vienen registrando de manera continuada en los últimos años y que se han intensificado en 2012². Por otro, recogen las variaciones de las remuneraciones medias, que, aunque han continuado aumentando, indican que su crecimiento se ha moderado durante el ejercicio corriente.

1 Este artículo ha sido elaborado con la información proporcionada por la CBA para 2011 y por la CBT para los tres primeros trimestres de 2012. En el caso de los datos de 2011, proviene de una muestra de 7.150 empresas colaboradoras, que representan, en términos de VAB, el 26,4 % respecto al total del sector de sociedades no financieras. La muestra trimestral, por su parte, está formada por las 750 empresas que han enviado información a la CBT hasta el 19 de noviembre pasado, y suponen el 12,1 % sobre el VAB generado por el total del sector, según los datos que suministra la Contabilidad Nacional para este período.

2 La información sobre empleo es un dato medio que se calcula teniendo en cuenta las horas realmente trabajadas, por lo que las variaciones de esta partida pueden recoger cambios tanto en el número de empleados como en la jornada media de trabajo.

A PARTIR DE LA CBB

La información contenida en la CBA y en la CBT permite analizar la evolución de las empresas no financieras de mayor dimensión, pues son las mejor representadas en estas bases de datos. Sin embargo, las compañías de tamaño pequeño y mediano están infrarrepresentadas, lo cual supone un inconveniente importante para el análisis de los sectores de actividad más atomizados, como el comercio y hostelería, la construcción o el inmobiliario. Este déficit de información puede subsanarse utilizando los depósitos de cuentas realizados por las empresas en los Registros Mercantiles, a partir de los cuales la Central de Balances ha creado una base de

datos (CBB)¹ que contiene registros de una muestra amplia de sociedades pertenecientes a este segmento, entendidas como aquellas que tienen menos de 250 empleados. Concretamente, hasta

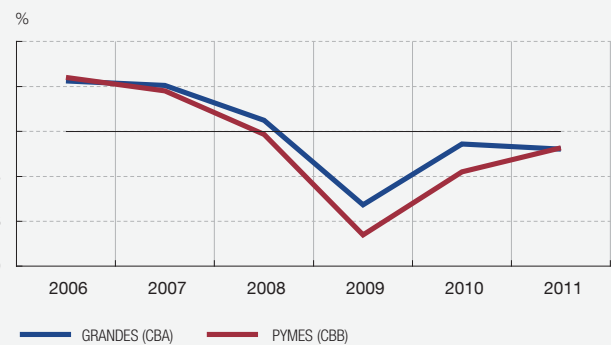
1 En la reciente actualización de esta base de datos se ha incorporado la información de las empresas de mediana dimensión, lo que ha supuesto un incremento de unas 10.000 sociedades más y un aumento de la cobertura, tanto en términos de VAB como de empleo, superior al 5%. Para mayor detalle, véase el recuadro 4 de la monografía anual de la Central de Balances.

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS

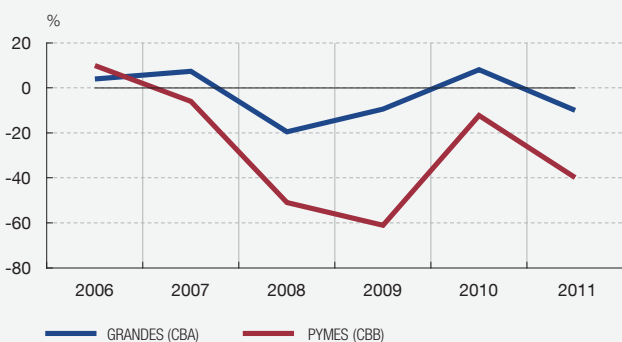
1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



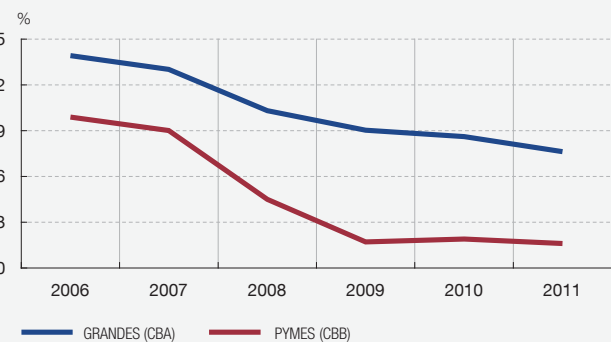
2 EMPLEO
Tasas de variación



3 RESULTADO ORDINARIO NETO



4 RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS (R.3)
Ratios



		2006	2007	2008	2009	2010	2011
Número de empresas	CBA	1.476	1.553	1.622	1.783	1.893	1.387
	CBB (a)	574.521	621.230	478.479	615.428	629.847	148.728
Porcentaje del VAB del sector sociedades no financieras	CBA	29,2	29,7	27,8	27,0	27,9	23,9
	CBB (a)	27,7	28,6	17,6	21,5	21,1	4,8

FUENTE: Banco de España.

a En el caso del gráfico de Empleo, los datos corresponden al subconjunto de empresas con datos coherentes en empleo (el 70% del total de CBB).

A PARTIR DE LA CBB (cont.)

2010 se dispone de datos coherentes para casi 630.000 empresas, y de casi 150.000 para 2011, ejercicio del que aún se siguen recibiendo datos.

Según la CBB, el VAB de las pymes españolas siguió contrayéndose durante 2011, a un ritmo del 3,6%, prácticamente lo mismo que lo había hecho el año anterior, en lo que supone el cuarto ejercicio consecutivo con registros negativos. Esta pauta recesiva de la actividad productiva volvió a ser más intensa que la experimentada por las compañías de tamaño más grande (0,9%, dato que se obtiene a partir de la muestra de CBA), lo cual viene siendo una constante desde el comienzo de la reciente crisis (véase gráfico 1). Con ello, la disminución acumulada por este excedente desde 2007 (último año en el que se registró un aumento de la actividad) es ya de más del 20%. El retroceso afectó a prácticamente todos los sectores, aunque fue más acusado en algunos, como el de construcción (en el que dicho indicador cayó un 14,8%), el de energía eléctrica (con una disminución del 8,4%) o el agregado de empresas de suministro de agua, saneamiento y gestión de residuos (en el que la reducción alcanzó un 8,3%).

Los gastos de personal de las pymes casi no variaron en 2011, registrando una tasa del -0,1%, frente al retroceso del 2,2% del año anterior. La explicación a esta evolución se encuentra fundamentalmente en los menores ajustes de plantillas durante el pasado ejercicio, en el que el número medio de trabajadores se redujo un 1,1%, cifra similar a la correspondiente a las grandes sociedades, y por debajo del 2,7% que había disminuido en 2010 para las de menor dimensión (véase gráfico 2). En cuanto a los tipos de contrato, y a diferencia de lo ocurrido en años anteriores y en las compañías más grandes, durante 2011 el descenso del empleo se repartió casi equitativamente entre el personal fijo (1,2%) y el contratado temporalmente (1%), registrándose en ambos casos una evolución menos negativa que la de 2010. Por sectores, cabe destacar que en la mayoría de ellos se observó una evolución menos desfavorable, atenuándose la disminución del número medio de trabajadores, o incluso en algunos casos llegando a presentar leves incrementos netos, como ocurrió en las ramas de información

y comunicaciones, hostelería, y transporte y almacenamiento. Los descensos más acusados se dieron en aquellos sectores en los que se produjo un mayor deterioro de la actividad productiva, como fueron el de la construcción y el de suministro de energía eléctrica, con caídas del 7% y del 4,8%, respectivamente.

Los gastos e ingresos financieros de las pymes experimentaron en 2011 incrementos similares (del 5,3% y del 5,4%, respectivamente), en un contexto de ascenso de los tipos de interés. Por su parte, el resultado ordinario neto de estas compañías cayó un 39,9%, retroceso que fue muy superior tanto al registrado un año antes, cuando este excedente se había reducido un 12,3%, como al recogido por la CBA para las empresas de mayor dimensión, que fue del 9,7% (véase gráfico 3). El deterioro de los beneficios ordinarios se tradujo en un descenso de los niveles de rentabilidad de estas empresas. Así, la ratio de rentabilidad ordinaria de los recursos propios siguió presentando en 2011 unos valores muy reducidos, del 1,6%, tres décimas menos que el año anterior (véase gráfico 4). El retroceso de las rentabilidades de las sociedades de menor tamaño en los dos últimos años analizados fue bastante generalizado, aunque más intenso en algunos sectores. Así, las ramas de construcción y de industria extractiva presentaron valores negativos en este indicador por segundo año consecutivo, mientras que en la de hostelería no se han registrado valores positivos en esta ratio desde 2007.

En resumen, de acuerdo con la CBB, las pymes españolas experimentaron en 2011, y por cuarto año consecutivo, una contracción de su actividad productiva. Este retroceso fue de similar intensidad a la del ejercicio anterior, aunque más intenso que el registrado por las empresas de mayor dimensión en este mismo período. En este contexto, los datos sobre empleo siguieron mostrando descensos, aunque menos intensos que en ejercicios precedentes. Todo ello se tradujo en una nueva disminución en la generación de excedentes y en una reducción adicional de los niveles de rentabilidad ordinarios, que desde 2009 se han instalado en valores muy reducidos, por debajo del 2%.

La negativa evolución de la actividad productiva llevó a que el resultado económico bruto (REB) descendiera en 2011 un 3%, y a que en los tres primeros trimestres de 2012 se intensificara su retroceso hasta el 4,9%. Por su parte, los ingresos financieros aumentaron en 2011 un 6,1%, impulsados por el incremento de los intereses recibidos. Por el contrario, entre enero y septiembre del año en curso esta partida ha disminuido un 26,5%, como consecuencia fundamentalmente de los menores dividendos percibidos. Los gastos financieros crecieron en los dos períodos analizados, si bien en 2012 lo han hecho de forma más contenida (un 3%), algo más de ocho puntos porcentuales por debajo del dato del año anterior. El curso de estos gastos en 2011 vino condicionado fundamentalmente por las variaciones de los tipos de interés y su progresiva traslación a los costes de las empresas. En los meses transcurridos de 2012, en cambio, su incremento se ha explicado casi en igual proporción por la evolución de los tipos de interés y por el

impacto derivado del endeudamiento, mostrando en ambos casos tasas de avance positivas, aunque reducidas.

El resultado ordinario neto (RON) se redujo en 2011 un 9,7 %, mientras que en los tres primeros trimestres de 2012 la contracción de este excedente se ha elevado hasta un 24,1 %. El deterioro de los beneficios ordinarios ha provocado una disminución de los niveles de rentabilidad ordinaria durante los dos últimos años. Por su parte, la ratio que mide el coste medio de la financiación ajena, que llevaba desde 2009 registrando caídas, experimentó un ligero ascenso en 2011, estabilizándose a lo largo de 2012 en valores cercanos al 3,5 %. De este modo, la diferencia entre la rentabilidad del activo y el coste financiero ha seguido reduciéndose, hasta situarse en 2012 en el 0,9 % para el conjunto de la muestra de la CBT.

Finalmente, el análisis de los gastos e ingresos atípicos muestra que estas partidas han ejercido un impacto negativo sobre el crecimiento de los resultados en los dos períodos analizados. En 2011 se debió tanto a la existencia de deterioros por el menor valor de activos financieros como a las fuertes dotaciones extraordinarias a provisiones, asociadas a procesos de regulación de empleo que acometieron algunas grandes empresas en dicho ejercicio. En los nueve primeros meses del año en curso se ha observado, asimismo, un fuerte crecimiento de las minusvalías y de los deterioros por pérdida de valor en activos financieros. Este efecto negativo se ha visto compensado en parte por unos menores gastos por indemnizaciones en comparación con el año anterior. Como consecuencia de todo ello, el resultado del ejercicio ha registrado intensas caídas, tanto en 2011 (del 17 %), como especialmente en los tres primeros trimestres de 2012 (que se ha reducido un 57,2 %). Esta evolución ha llevado a que, en términos de porcentaje sobre el VAB, este excedente se ha situado en el 11,3 % para los nueve primeros meses de 2012, lejos del 25,5 % registrado en el mismo período del ejercicio previo, valor que además supone el mínimo en la serie trimestral desde 2002, lo que ilustra el reducido nivel alcanzado por los beneficios de las compañías, tras el curso desfavorable acumulado durante los últimos años.

En resumen, la actividad empresarial experimentó en 2011 una recaída, tras la suave recuperación del año anterior, retornando a una pauta contractiva que, con los datos disponibles hasta septiembre de 2012, se ha prolongado e intensificado en este ejercicio, influida por la debilidad del consumo interno y la desaceleración de las exportaciones. En este contexto, durante el año en curso se han agudizado los procesos de reducción de empleo, registrándose descensos en la mayoría de ramas analizadas, al tiempo que se ha moderado el ritmo de avance de las remuneraciones medias. Por otro lado, el descenso que en 2012 han experimentado los ingresos financieros, por los menores dividendos recibidos, ha contribuido adicionalmente al fuerte deterioro de los excedentes ordinarios. Todo ello ha supuesto una merma en los niveles de rentabilidad empresarial y una nueva disminución del diferencial entre esta ratio y el coste medio de la financiación ajena. La contracción de los beneficios también ha reducido la capacidad de reembolso de la financiación ajena de las sociedades endeudadas y ha aumentado el peso de los gastos financieros sobre las rentas generadas, lo que ilustra la creciente presión financiera a la que se están viendo sometidas estas compañías.

Actividad

El VAB de las empresas no financieras colaboradoras con la CBA se redujo en 2011 un 1,1 % (véanse cuadro 1 y gráfico 1), después de la ligera recuperación que había experimentado el año anterior. En las compañías de tamaño pequeño y mediano (de menos de 250 empleados), esta variable también se contrajo en este mismo período, y lo hizo con mayor intensidad que en las sociedades más grandes, como ponen de manifiesto tanto la

EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA CUENTA DE RESULTADOS. RENTABILIDADES
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

CUADRO 1

	Estructura CBA		Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)	
	2011	2010	2011	I a IV TR 2011/ I a IV TR 2010	I a III TR 2011/ I a III TR 2010	I a III TR 2012/ I a III TR 2011
BASES						
Número de empresas		10.038	7.150	818	828	750
Cobertura total nacional (% sobre VAB)		31,1	26,4	12,8	13,3	12,1
CUENTA DE RESULTADOS:						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	4,4	4,8	8,7	9,6	2,5
<i>De ella:</i>						
<i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	147,2	4,3	4,8	10,2	11,4	3,0
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	68,1	6,1	7,8	13,9	15,3	5,2
<i>De ellos:</i>						
<i>Compras netas</i>	95,9	8,0	7,0	20,5	22,3	5,3
<i>Otros gastos de explotación</i>	21,3	1,8	0,0	0,0	0,5	4,8
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	31,9	1,2	-1,1	-1,6	-1,1	-3,7
3 Gastos de personal	18,6	-0,1	0,3	0,1	0,3	-2,4
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	13,3	3,2	-3,0	-3,1	-2,3	-4,9
4 Ingresos financieros	5,5	4,9	6,1	6,5	15,6	-26,5
5 Gastos financieros	4,9	-2,4	11,3	11,0	10,2	3,0
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	6,4	1,8	3,7	2,5	4,7	-0,5
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	7,5	8,5	-9,7	-7,8	-3,3	-24,1
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-0,5	-	-32,0	-	-52,4	-
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-0,8	-1,5	-6,2	3,5	-6,7
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados	-1,6	36,3	-76,9	-81,3	-	-1,7
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-2,6	-4,9	-6,6	-6,4	-7,4
9 Impuestos sobre beneficios	0,5	35,5	-52,4	-57,8	-29,8	-57,6
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	4,9	-11,8	-17,0	-33,5	-26,0	-57,2
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		17,7	15,5	17,3	25,5	11,3
RENTABILIDADES						
	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	5,9	5,6	5,6	5,1	4,3
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,3	3,6	3,5	3,5	3,5
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	8,3	7,5	7,5	6,5	5,1
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	2,6	2,0	2,1	1,6	0,8

FUENTE: Banco de España.

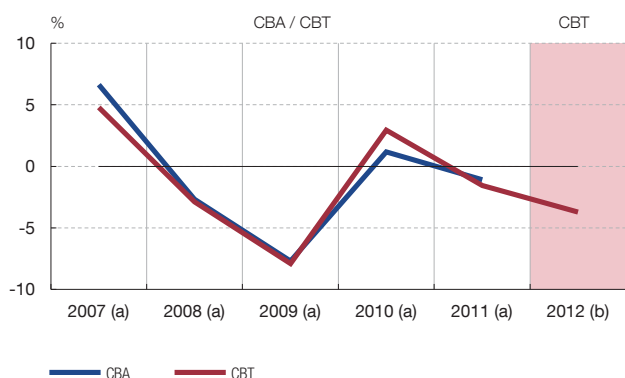
NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

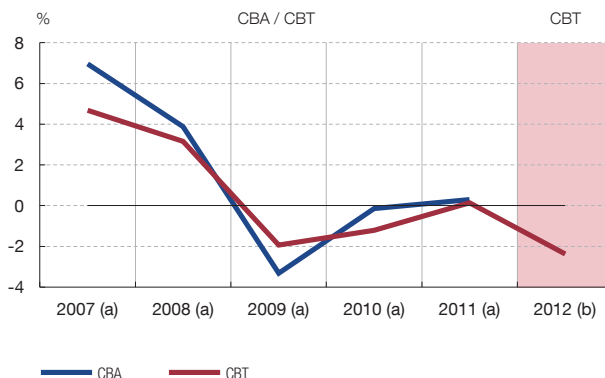
b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1), y no otros gastos financieros (5.2).

información de la CBA para este tipo de sociedades como la de la CBB para una muestra mucho más amplia. Este registro supone, además, el cuarto año consecutivo en el que se reduce dicho indicador para este segmento de empresas. La información de la CBT para los nueve primeros meses de 2012 evidencia una agudización de la pauta recesiva, registrándose unas variaciones negativas del 3,7 %. Esta evolución reciente más desfavorable se ha producido en un contexto de notable debilidad de la demanda interna, y de pérdida de vigor de las exportaciones, que, no obstante, han seguido siendo el componente más dinámico. En línea con este desarrollo, el cuadro 2 ilustra cómo durante los tres primeros trimestres de 2012 las exportaciones, y especialmente las que tuvieron como destino los

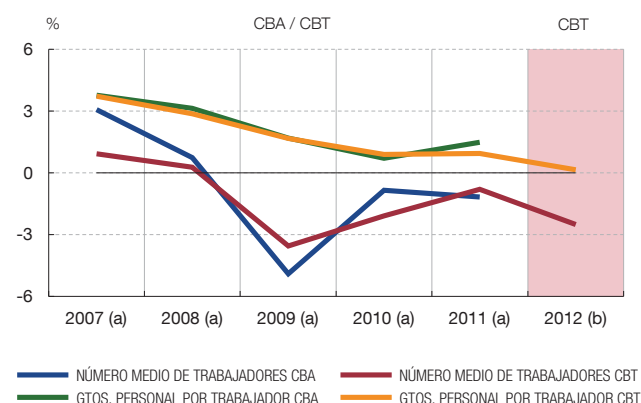
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



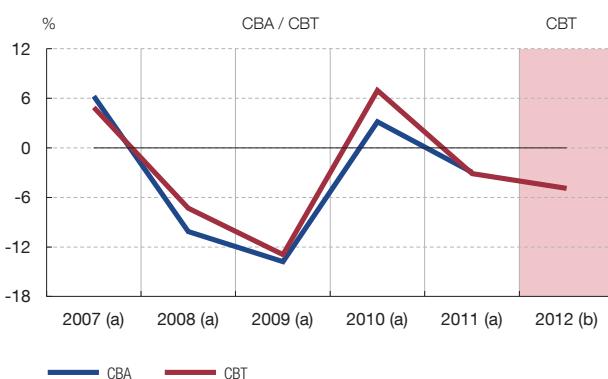
GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN
Tasas de variación



Empresas no financieras que colaboran		2007	2008	2009	2010	2011	2012
Número de empresas	CBA	9.321	9.639	9.792	10.038	7.150	—
	CBT	851	819	805	813	818	750
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	33,7	31,3	30,2	31,1	26,4	—
	CBT	14,2	12,9	12,6	13,0	12,8	12,1

FUENTE: Banco de España.

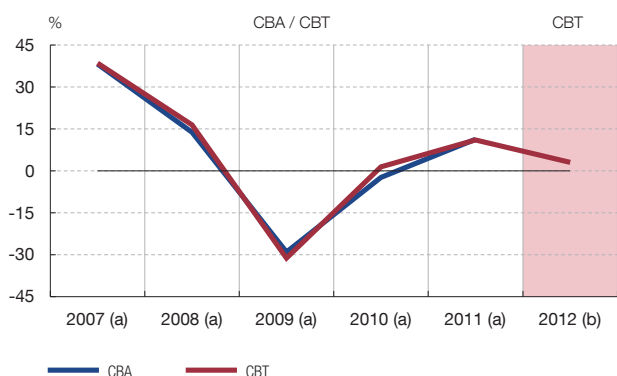
a Datos de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).

b Datos hasta el tercer trimestre de 2012 sobre igual período de 2011.

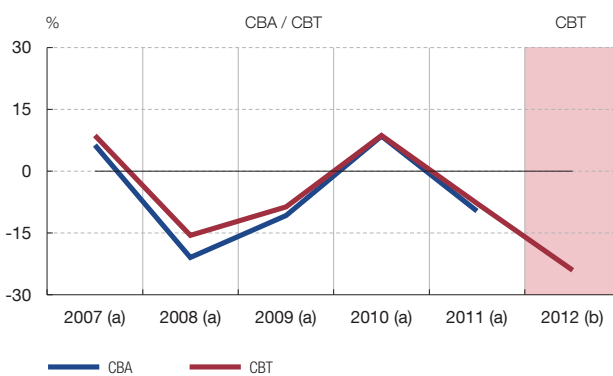
países de fuera de la Unión Europea, han ganado importancia relativa respecto al total de las ventas de la muestra de empresas de la CBT.

Descendiendo a un análisis más detallado por sectores (véase cuadro 3), se observa que el deterioro de la actividad fue bastante generalizado, tanto en 2011 como durante los nueve primeros meses de 2012. Así, en la rama de información y comunicaciones el VAB disminuyó un 4,3% en 2011, y un 7,5% en la parte transcurrida del año en curso, desarrollo que ha estado condicionado por la debilidad del consumo privado, en un contexto de fuerte competencia en el subsector de telecomunicaciones. También las empresas de comercio y hostelería se han visto perjudicadas por la atonía del gasto doméstico, lo que se ha

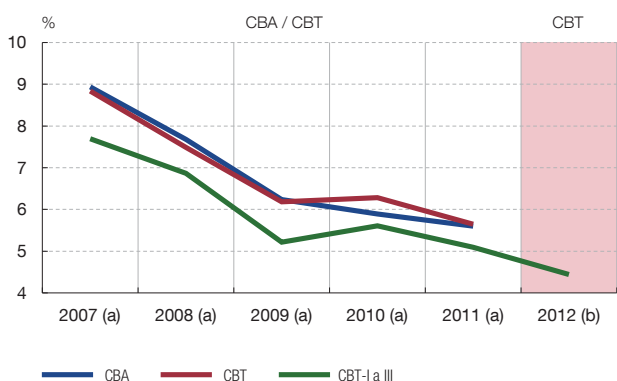
GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



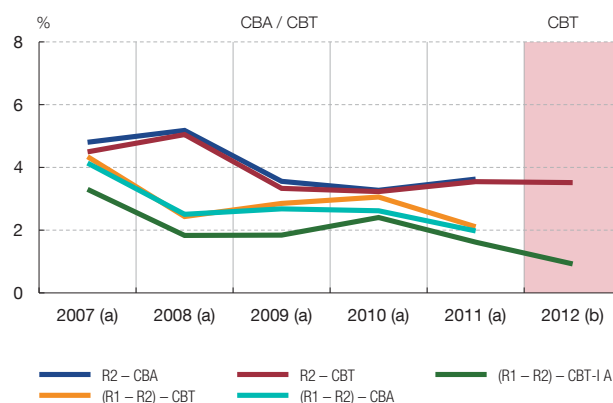
RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasas de variación



RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)
Ratios



COSTE DE LA FINANCIACIÓN (R.2) Y DIFERENCIA RENTABILIDAD - COSTE FINANCIERO (R.1 - R.2)
Ratios



Empresas no financieras que colaboran		2007	2008	2009	2010	2011	2012
Número de empresas	CBA	9.321	9.639	9.792	10.038	7.150	—
	CBT	851	819	805	813	818	750
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	33,7	31,3	30,2	31,1	26,4	—
	CBT	14,2	12,9	12,6	13,0	12,8	12,1

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año (CBT). En el caso de las tasas, el cálculo se realiza respecto del ejercicio previo.
- b Datos hasta el tercer trimestre de 2012. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2011.

reflejado en una variación negativa del VAB tanto en 2011 (-0,1 %) como especialmente en los meses transcurridos de 2012 (-2,1 %). Por su parte, en la industria, a pesar del mayor dinamismo que mantuvieron las exportaciones en 2011 (que en este sector tienen un peso proporcionalmente más elevado que en el resto), este indicador se redujo un 1,8 %, disminución que se ha acentuado en los meses transcurridos del año corriente (ha caído un 10,2 %). Este dato ha resultado de la negativa evolución experimentada por todos los subsectores industriales, aunque de forma más acusada en los de fabricación de productos minerales y metálicos, industria química y el de otras industrias manufactureras, con retrocesos del 14,5 %, 11,1 % y 11,2 %, respectivamente. En la rama de la energía se ha producido, sin embargo, un ligero aumento del VAB en 2012 (0,8 %), tras la disminución del año anterior (-0,9 %). La evolución de este agregado en los dos últimos años ha venido

**ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN
SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y SOBRE EL DESTINO DE SUS VENTAS**
Estructura y tasas de variación, porcentajes

CUADRO 2

		Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)	
		2010	2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012
Total empresas		7.150	7.150	750	750
Empresas que informan sobre procedencia / destino		7.150	7.150	701	701
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	66,5	65,2	81,0	80,9
	Total exterior	33,5	34,8	19,0	19,1
	Países de la UE	15,6	15,7	14,9	14,7
	Terceros países	17,9	19,1	4,1	4,3
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	83,5	82,0	86,4	84,8
	Total exterior	16,5	18,0	13,6	15,2
	Países de la UE	10,8	11,5	10,0	10,3
	Terceros países	5,7	6,5	3,6	4,9
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior).	Industria	-0,4	27,3	48,6	34,9
	Tasas de variación Resto de empresas	-24,2	-16,5	32,8	47,8

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

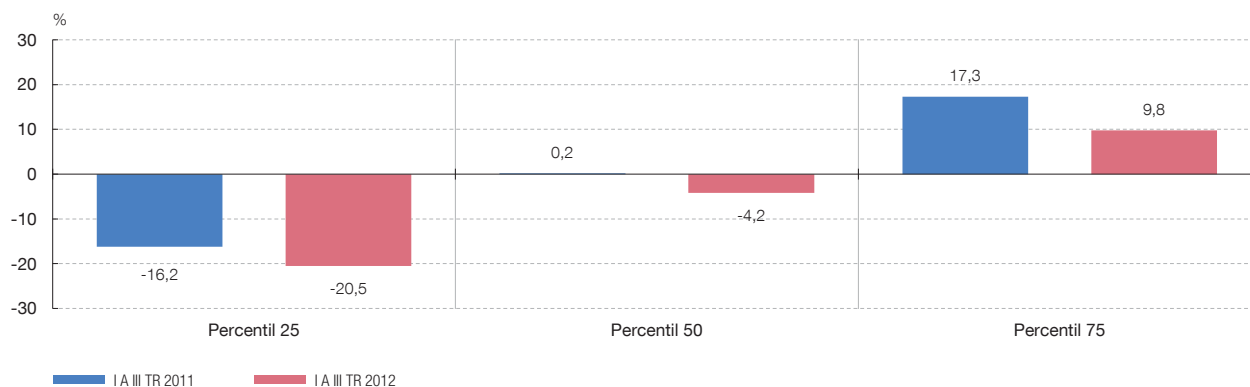
**VALOR AÑADIDO, TRABAJADORES, GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR.
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

CUADRO 3

	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del período)				Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	I a IV 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012	I a IV 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012	I a IV 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012	I a IV 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012
TOTAL	-1,1	-1,6	-1,1	-3,7	-1,2	-0,8	-0,7	-2,5	0,3	0,1	0,3	-2,4	1,5	0,9	1,0	0,1
Tamaños																
Pequeñas	-6,6	—	—	—	-3,9	—	—	—	-1,8	—	—	—	2,1	—	—	—
Medianas	-1,2	0,0	1,6	-9,0	-1,6	-2,0	-1,8	-3,6	0,7	-0,6	-0,6	-2,7	2,4	1,5	1,2	1,0
Grandes	-0,9	-1,6	-1,2	-3,5	-1,0	-0,7	-0,6	-2,5	0,3	0,2	0,4	-2,4	1,4	0,9	1,0	0,1
Detalle por actividades																
Energía	-0,9	-0,8	0,1	0,8	-1,7	-2,0	-1,6	-1,5	0,6	0,8	0,5	-0,5	2,3	2,8	2,2	1,0
Industria	-1,8	1,2	3,5	-10,2	-1,4	-0,4	-0,1	-3,3	0,5	1,8	2,6	-0,9	2,0	2,2	2,7	2,5
Comercio y hostelería	-0,1	-1,7	-2,1	-2,1	-0,3	1,7	1,8	0,4	1,8	1,9	1,9	0,9	2,0	0,1	0,1	0,5
Información y comunicaciones	-4,3	-5,5	-4,3	-7,5	0,7	-0,1	-0,2	-5,4	1,4	1,8	2,0	-3,2	0,7	1,9	2,2	2,4
Resto de actividades	0,2	-0,4	-1,0	-3,1	-1,9	-2,6	-2,5	-3,7	-0,9	-2,0	-1,8	-4,8	0,9	0,5	0,6	-1,1

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.



FUENTE: Banco de España.

muy condicionada por las empresas de refino de petróleo, que registraron en 2011 una caída del 5,2 %, en tanto que en los tres primeros trimestres de 2012 han experimentado un crecimiento del 10,3 %. Las compañías de energía eléctrica, gas y agua, que constituyen el otro gran subagregado energético, han presentado en ambos períodos variaciones en esta variable muy poco significativas (prácticamente nula en 2011 y del 0,1 % hasta septiembre de 2012). Por último, en el grupo que aglutina al resto de actividades se observó en 2011 un ligero aumento (0,2 %), mientras que durante los nueve primeros meses del año actual se ha reducido un 3,1 %. Dentro de este último grupo, destaca la contracción observada en las empresas de transportes, así como en las constructoras e inmobiliarias.

Finalmente, el gráfico 2 presenta los cuartiles de la distribución de las empresas en función de la evolución del VAB. Se observa un claro descenso en todos ellos, destacando la fuerte caída del percentil 75 (por encima del cual está el 25 % de las empresas con mayores incrementos de VAB), que se ha situado, en los tres primeros trimestres de 2012, en el 9,8 %, casi ocho puntos porcentuales menos que el valor registrado un año antes.

Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal aumentaron ligeramente en 2011 (un 0,3 %), mientras que durante los tres primeros trimestres de 2012 se han reducido un 2,4 % (véase cuadro 3). El comportamiento de estos gastos es consecuencia de dos efectos contrapuestos: la reducción de empleo, que se ha agudizado en la parte transcurrida del año en curso, y el avance de las remuneraciones medias, que, aunque ha continuado siendo positivo, se ha moderado durante el período más reciente.

Las plantillas medias pasaron de contraerse un 1,2 % en 2011 a descender un 2,5 % durante los nueve primeros meses de 2012. También se confirma esta evolución con los datos del cuadro 4, que revelan cómo en el período más reciente ha aumentado el porcentaje de empresas con caídas del número medio de trabajadores, hasta situarse en el 56,6 %, casi seis puntos porcentuales más que en el mismo período de 2011. El ajuste ha afectado fundamentalmente al empleo de carácter temporal, que disminuyó un 4,3 % en 2011 y un 14,9 % con datos trimestrales hasta septiembre de 2012 (véase cuadro 5). Por su parte, el personal con contrato fijo ha presentado una evolución más estable, con ligeras reducciones (del 0,2 % y del 0,6 %, respectivamente) para los dos ejercicios analizados. Descendiendo a un análisis por ramas productivas, se observa que la destrucción de puestos de trabajo se ha extendido a prácticamente todas las ramas. En los meses

GASTOS DE PERSONAL Y TRABAJADORES
Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones

CUADRO 4

	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral (a)			
	2010	2011	I a IV TR 2010	I a IV TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012
Número de empresas	10.038	7.150	813	818	828	750
Gastos de personal	100	100	100	100	100	100
Caen	49,1	44,1	47,5	46,5	45,0	54,8
Se mantienen o suben	50,9	55,9	52,5	53,5	55,0	45,2
Número medio de trabajadores	100	100	100	100	100	100
Caen	46,9	43,9	53,7	51,4	50,9	56,6
Se mantienen o suben	53,1	56,1	46,3	48,6	49,1	43,4

FUENTE: Banco de España.

a Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

CUADRO 5

	Total empresas CBT I a III TR 2012	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	750	331	419
Número de trabajadores			
Situación inicial I a III TR 2011 (miles)	678	253	425
Tasa I a III TR 2012 / I a III TR 2011	-2,5	4,7	-6,8
Fijos			
Situación inicial I a III TR 2011 (miles)	589	223	365
Tasa I a III TR 2012 / I a III TR 2011	-0,6	5,6	-4,5
No fijos			
Situación inicial I a III TR 2011 (miles)	89	30	59
Tasa I a III TR 2012 / I a III TR 2011	-14,9	-1,7	-21,6

FUENTE: Banco de España.

transcurridos de 2012, los sectores más afectados han sido los de información y comunicaciones, el que engloba el resto de actividades y el industrial, con disminuciones del empleo medio del 6 %, 3,4 % y 2,7 %, respectivamente, evolución en todos los casos más negativa que la registrada un año antes.

El ritmo de expansión de las remuneraciones medias repuntó ligeramente en 2011 hasta el 1,5 %, algo más del doble de lo que habían crecido durante el año precedente (0,7 %). En los tres primeros trimestres de 2012 se ha moderado algo el avance de estos costes, con un incremento medio del 0,1 %, frente a la tasa del 1 % registrada en el mismo período del ejercicio anterior para la muestra de la CBT (véase cuadro 3). Esta pauta hacia una mayor moderación se aprecia en casi todas las ramas de actividad, destacando las de energía y de comercio y hostelería, en las que las remuneraciones medias han aumentado un 1 % y un 0,5 %, respectivamente, y, sobre todo, la que engloba al resto de actividades, en la que han llegado a reflejar una reducción del 1,1 %. Por el contrario, en la industria y en información y comunicaciones los gastos de personal por trabajador han crecido sensiblemente por encima de la media del conjunto de la muestra (2,5 % y 2,4 %, respectivamente).

	CBA	CBT	
	2011 / 2010	I a IV TR 2011 / I a IV TR 2010	I a III TR 2012 / I a III TR 2011
Variación de los gastos financieros	11,3	11,0	3,0
A. Intereses por financiación recibida	12,6	11,4	3,5
1. Variación debida al coste (tipo de interés)	10,7	11,5	1,6
2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	1,9	-0,1	1,9
B. Otros gastos financieros	-1,3	-0,4	-0,5

FUENTE: Banco de España.

Resultados, rentabilidad y endeudamiento

En línea con la recaída de la actividad productiva, el resultado económico bruto se redujo en 2011 un 3 %, tras la suave recuperación del año anterior. En los tres primeros trimestres de 2012 se ha intensificado la pauta contractiva de este excedente, con una disminución del 4,9 %, en términos interanuales.

Los ingresos financieros crecieron en 2011 un 6,1 %, como consecuencia principalmente de los mayores intereses recibidos, en un contexto de subidas de los tipos de interés. Hasta septiembre de 2012, sin embargo, esta partida ha registrado un notable descenso (del 26,5 %), debido principalmente a la fuerte caída de los ingresos por dividendos provenientes fundamentalmente de filiales extranjeras.

Los gastos financieros aumentaron un 11,3 % en 2011, fundamentalmente por el efecto de la subida de los tipos de interés. Durante los nueve primeros meses de 2012, esta partida se ha incrementado un 3 %, lo que se explica tanto por el crecimiento de los tipos de interés (1,6 %) como por el impacto asociado al incremento del endeudamiento (1,9 %), si bien en ambos casos las variaciones han sido reducidas (véase cuadro 6). La moderada apelación a nueva financiación ajena es coherente con la atonía inversora de estas empresas durante los últimos años. Así, tanto la información de la CBA para 2011 como la más reciente de la CBT para 2012 evidencian que la formación bruta de capital fijo ha experimentado importantes descensos: del 12,3 % y del 15,3 %, respectivamente.

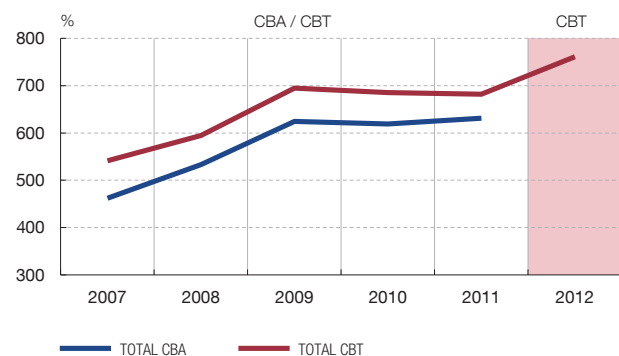
La ratio de endeudamiento E1 (que se calcula como el cociente entre los recursos ajenos con coste y el activo neto) se mantuvo prácticamente sin cambios en 2011 y ha mostrado un ligero ascenso, de alrededor de un punto porcentual, hasta septiembre de 2012 (véase gráfico 3). El incremento de este indicador en el año en curso se explica tanto por el leve crecimiento de los pasivos exigibles como por la reducción de los fondos propios, que forman parte del denominador de aquella. La ratio E2 (que se calcula como el cociente entre los recursos ajenos con coste y la suma del REB y los ingresos financieros) aumentó en 2011 para la muestra de la CBA, y con más intensidad en los tres primeros trimestres de 2012 en la CBT, fundamentalmente como reflejo del retroceso de los excedentes ordinarios (denominador de este indicador). Por su parte, la ratio que mide la carga financiera por intereses se elevó en 2011, tras los descensos que había experimentado los dos años anteriores, debido al aumento de los gastos financieros. Esta tendencia ha continuado en los nueve primeros meses de 2012, situándose la ratio en el 28,1 %, casi cuatro puntos porcentuales más que el año previo, como consecuencia principalmente de la importante contracción de los ingresos en este período. En conjunto, la evolución de los tres indicadores revela un aumento en el grado de presión financiera soportado por las empresas.

E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
Ratios



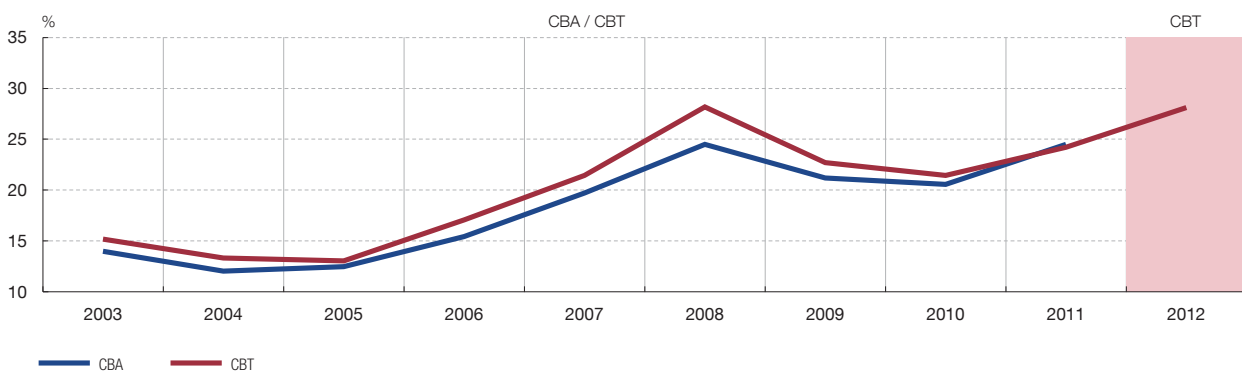
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CBA	47,5	48,9	48,1	48,1	48,2	
CBT	46,1	47,2	47,2	47,3	47,9	48,9

E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + ingresos financieros) (b)
Ratios



	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CBA	462,1	533,0	624,5	619,2	630,8	
CBT	541,3	594,4	694,7	685,1	681,5	761,0

CARGA FINANCIERA POR INTERESES
(Intereses por financiación recibida) / (REB + ingresos financieros)



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CBA	14,0	12,0	12,5	15,4	19,7	24,5	21,2	20,6	24,5	
CBT	15,2	13,3	13,0	17,1	21,4	28,2	22,7	21,4	24,2	28,1

FUENTE: Banco de España.

- a Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. Los fondos propios incorporan el ajuste a precios corrientes.
- b Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. La partida de recursos ajenos con coste incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragrupa» (aproximación a deuda consolidada).

En paralelo, tanto los períodos medios de cobro a clientes como especialmente los de pago a proveedores (aproximados ambos a partir de la información contable) se redujeron en 2011, continuando la tendencia ya iniciada el año anterior (véase recuadro 2). La evolución descendente de estos indicadores puede estar ligada en parte a la aplicación de la normativa sobre plazos máximos fijados para pagos entre empresas³.

3 La Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecían medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales, fijaba un calendario para reducir progresivamente los plazos máximos de pago entre empresas. El objetivo es que a partir del 1 de enero de 2013 estos no puedan superar los 60 días, con algunas excepciones, entre las que cabe destacar que, en el caso de pagos del sector público, el plazo máximo será de 30 días.

El análisis de los flujos asociados al crédito comercial resulta de utilidad para valorar el grado de presión financiera al que pueden estar sometidas las empresas. Así, por ejemplo, un alargamiento de los períodos de pago a proveedores puede ser indicio de mayores problemas de liquidez. Del mismo modo, un incremento de los plazos medios de cobro a clientes que no se pueden trasladar a los proveedores ni compensar con un aumento de la financiación procedente de otras fuentes podría suponer un elemento de tensión para las compañías afectadas.

Las bases de datos disponibles en la Central de Balances (CB) permiten aproximar, a partir de información contable, los plazos medios de pago a proveedores y de cobro a clientes, así como el período medio de financiación comercial neta concedida¹, que indica el número de días promedio que la empresa concede (o capta, si la cifra es negativa) fondos, en términos netos, como consecuencia de sus operaciones comerciales.

El gráfico 1 muestra la evolución reciente de los períodos medios de pago a proveedores y de cobro a clientes para dos agregados diferentes, formados por las compañías grandes (de más de 250 trabajadores) y por las pymes, respectivamente. En el primer caso, los datos proceden de la CBA y, en el segundo, tanto de la CBA como de los Registros Mercantiles, o CBB. Se observa cómo en 2011 los períodos medios de pago a proveedores siguieron reduciéndose, de forma más acentuada que en 2010, en los dos grupos de empresas analizados. Según estos indicadores, las pymes habrían tardado, de media, siete días menos en pagar a sus proveedores, y las compañías más grandes, diez días menos que durante el ejercicio precedente. De este modo, dicho indicador tendió a aproximarse a los niveles previos a la crisis, aunque seguiría estando todavía algo por encima del promedio observado durante esos años. Los plazos medios de cobro presentaron, asimismo, una reducción para los dos tamaños de sociedades, aunque la caída fue más moderada que la recogida en los pagos —en torno a dos o tres días—. Estos cambios apenas se habrían reflejado en los indicadores agregados de financiación comercial neta concedida. Así, en las pymes el plazo medio de concesión se mantuvo sin cambios apreciables —25 días—, mientras que el de las grandes aumentó levemente —hasta situarse en seis días— (véase gráfico 2).

Estos indicadores agregados ocultan la posible heterogeneidad de los períodos de cobro y de pago de las empresas en las operaciones comerciales. Con el fin de ilustrar las diferencias entre compañías en este sentido, en los gráficos 3, 4 y 5 se presentan los cuartiles extremos de la distribución de los ratios

1 La definición de estas ratios se puede consultar en las notas a pie de página de los gráficos que ilustran el recuadro.

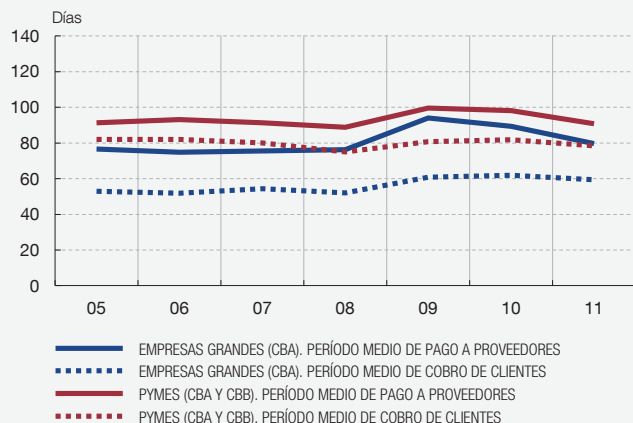
anteriores. Se aprecia que existe una marcada dispersión en los datos de la muestra, que es algo mayor en el caso de las pymes. En cuanto a la evolución reciente, se observa que los descensos en los períodos medios de pago y de cobro se habrían concentrado en la parte alta de la distribución (percentil 75) (véanse gráficos 3 y 5). Este comportamiento apuntaría a que las sociedades con períodos de pago más amplios son las que han hecho un esfuerzo mayor por reducirlos, probablemente para ajustarse progresivamente a los nuevos requerimientos legales en esta materia, puesto que en estos casos la nueva regulación es más vinculante².

El gráfico 4 muestra que la distribución de los períodos medios de financiación comercial concedida también presenta una elevada dispersión. En el percentil 75 (que recoge la situación de las compañías que experimentan una mayor presión financiera por esta vía) no se observan variaciones significativas en el período reciente para las pymes, mientras que en las compañías de mayor dimensión se detecta un leve descenso. La elevada dispersión de este indicador está, en parte, ligada al hecho de que una proporción destacada de las empresas obtuvo fondos, en términos netos, como resultado de sus operaciones comerciales, mientras que para otra parte importante ocurre lo contrario. Concretamente, en el caso de las pymes el peso en las ventas de aquellas que captan recursos por esta vía se sitúa alrededor del 35 %, y en las compañías grandes esta cifra se eleva hasta 50 % aproximadamente (véase gráfico 6). Estos porcentajes no han experimentado variaciones significativas durante los últimos años, excepto en 2011 para las empresas más pequeñas, en que dicho porcentaje se redujo levemente.

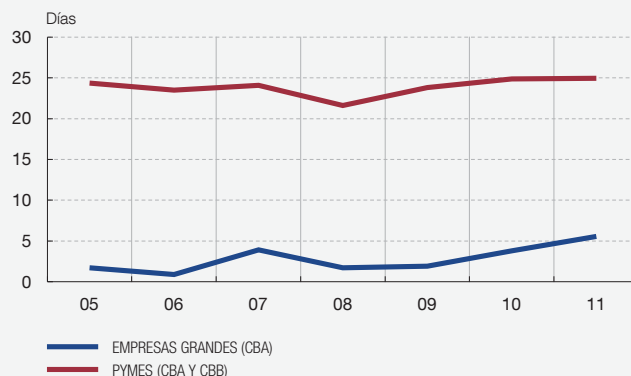
En conclusión, la evidencia presentada en este recuadro apunta a que durante el pasado año se habrían reducido los períodos medios de pago a proveedores y de cobro a clientes, evolución que habría afectado en mayor medida a las operaciones con plazos más dilatados. Este resultado sugiere que un posible factor explicativo de este desarrollo ha podido ser la regulación que limita estos plazos. Estos cambios apenas habrían afectado a los períodos de financiación comercial neta concedida por las empresas. Para las compañías de mayor dimensión con unos plazos más amplios de concesión de fondos (las situadas por encima del percentil 75), se habría producido una ligera reducción de estos períodos, mientras que en las pymes que se encontraban en esta misma situación no se detectaron variaciones significativas.

2 Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En esta se fija como objetivo último para el 1 de enero de 2013, un plazo máximo de pago en las operaciones comerciales realizadas de 60 días en el caso de operaciones entre empresas, y de 30 días si son con Administraciones Públicas.

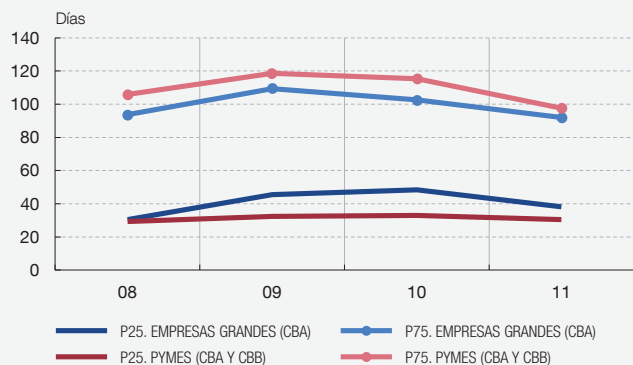
1 PERÍODOS MEDIOS DE COBRO Y PAGO. RATIOS AGREGADAS (a)



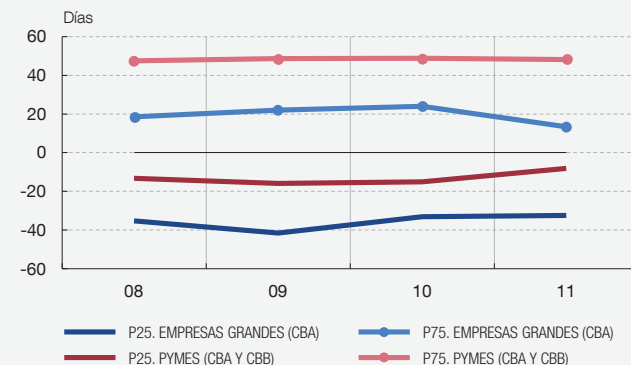
2 FINANCIACIÓN COMERCIAL NETA CONCEDIDA. RATIOS AGREGADAS (b)



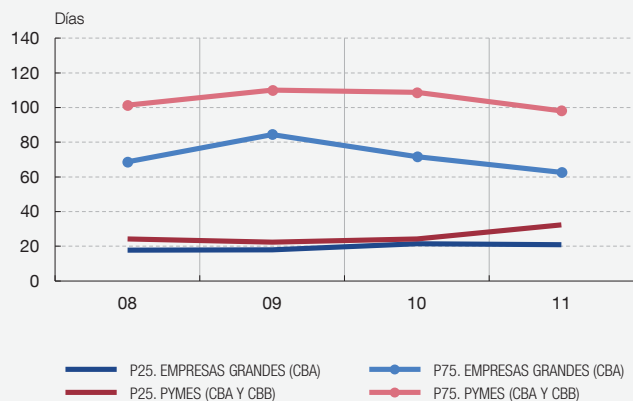
3 DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO MEDIO DE PAGO (c)



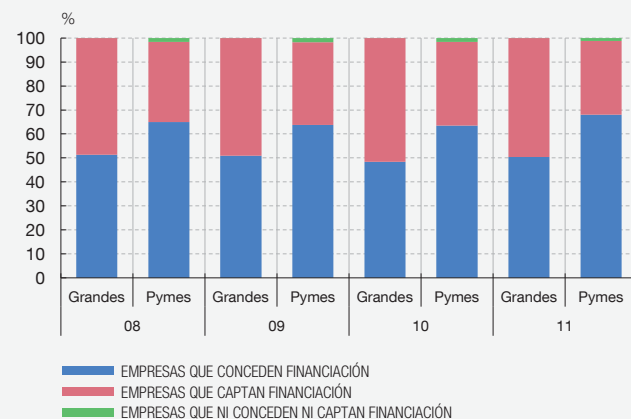
4 DISTRIBUCIÓN DE LA FINANCIACIÓN COMERCIAL NETA CONCEDIDA (d)



5 DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO MEDIO DE COBRO (e)



6 PESO EN VENTAS SEGÚN SIGNO DE LA FINANCIACIÓN COMERCIAL NETA



FUENTE: Banco de España.

- a El período medio de cobro a clientes se define como el cociente entre los clientes y las ventas anuales por 365. El período medio de pago a proveedores se define como el cociente entre los proveedores y las compras anuales por 365.
- b Ratio definida como el cociente entre los clientes menos los proveedores y las ventas anuales por 365.
- c P25 y P75 indican, respectivamente, el percentil 25 y 75 de la distribución. Para el cálculo de percentiles se ha tomado en cuenta el peso de las compras de la empresa sobre las compras totales correspondientes a su grupo y período.
- d P25 y P75 indican, respectivamente, el percentil 25 y 75 de la distribución. Para el cálculo de percentiles se ha tomado en cuenta el peso de las ventas de la empresa sobre las ventas totales correspondientes a su grupo y período.

**RESULTADO ECONÓMICO BRUTO, RESULTADO ORDINARIO NETO, RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2).
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**

CUADRO 7

Ratios y tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

	Resultado económico bruto				Resultado ordinario neto				Rentabilidad ordinaria del activo (R.1)				Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	2011	I a IV TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012	2011	I a IV TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012	2011	I a IV TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012	2011	I a IV TR 2011	I a III TR 2011	I a III TR 2012
TOTAL	-3,0	-3,1	-2,3	-4,9	-9,7	-7,8	-3,3	-24,1	5,6	5,6	5,1	4,4	2,0	2,1	1,6	0,9
Tamaños																
Pequeñas	-19,0	—	—	—	-34,5	—	—	—	3,1	—	—	—	-0,6	—	—	—
Medianas	-4,6	0,9	4,8	-17,1	-1,7	8,7	14,3	-29,9	5,5	6,5	6,5	5,1	1,9	3,2	3,4	1,8
Grandes	-2,6	-3,2	-2,5	-4,5	-10,0	-8,3	-3,8	-23,9	5,6	5,6	5,1	4,4	2,0	2,1	1,6	0,9
Detalle por actividades																
Energía	-1,5	-1,3	-0,1	1,1	-11,2	-11,0	-2,9	0,4	5,7	5,5	5,2	5,9	2,2	2,2	1,9	2,4
Industria	-5,2	0,2	5,1	-26,0	2,8	39,3	59,4	-45,7	6,3	5,0	4,5	3,4	2,4	0,9	0,4	-0,8
Comercio y hostelería	-3,6	-7,7	-8,6	-8,0	-1,0	-10,1	-12,0	-1,8	8,4	5,8	6,0	5,2	4,3	2,0	2,4	1,6
Información y comunicaciones	-7,4	-8,5	-6,9	-9,3	-10,7	-11,9	-8,9	-11,4	19,7	24,0	25,2	25,5	15,8	19,9	21,1	22,1
Resto de actividades	3,6	3,2	0,8	0,1	-30,0	-10,7	-8,9	-75,6	4,2	4,8	3,9	2,8	0,7	1,3	0,5	-0,7

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

Por su parte, los gastos por amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación crecieron un 3,7 % en 2011, en gran medida por las provisiones dotadas por algunas empresas inmobiliarias, con el fin de reconocer un menor valor de sus existencias. En cambio, en los nueve primeros meses de 2012 esta partida prácticamente no ha experimentado variaciones, reduciéndose un 0,5 %.

En consonancia con la pauta contractiva mostrada por los anteriores excedentes analizados, el RON disminuyó tanto en 2011 —un 9,7 %— como en los tres primeros trimestres de 2012, período en el que la caída ha sido de un 24,1 %. El descenso de los beneficios ordinarios se tradujo en un deterioro de los niveles de rentabilidad, de modo que la ratio calculada en relación con el activo neto se situó en el 5,6 % en 2011, tres décimas menos que el año anterior, mientras que la de los recursos propios descendió hasta el 7,5 %, frente al 8,3 % del ejercicio precedente. En los tres primeros trimestres de 2012, estos indicadores han mostrado un nuevo retroceso, de modo que la rentabilidad del activo neto se ha reducido hasta el 4,4 %, frente al 5,1 % registrado hasta septiembre del ejercicio precedente, y la de los recursos propios ha descendido más de un punto porcentual, hasta el 5,3 %.

Por ramas de actividad, se observa una cierta heterogeneidad en la evolución de la rentabilidad ordinaria del activo. Así, en 2011 este indicador se redujo en los sectores de energía y, sobre todo, de información y comunicaciones, manteniéndose o incluso subiendo ligeramente en el resto de agregados. En cambio, en los tres primeros trimestres de 2012 la evolución negativa de esta ratio ha afectado fundamentalmente a las ramas de industria, comercio y hostelería, y a la que engloba al resto de actividades (véase cuadro 7).

		Central de Balances Trimestral			
		Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
		I a III TR 2011	I a III TR 2012	I a III TR 2011	I a III TR 2012
Número de empresas		828	750	828	750
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	29,2	31,7	34,1	37,6
	0 < R ≤ 5	25,5	27,6	16,9	17,9
	5 < R ≤ 10	15,9	13,9	11,6	11,1
	10 < R ≤ 15	8,2	8,3	8,7	7,8
	R > 15	21,2	18,5	28,7	25,5
PRO MEMORIA: Rentabilidad media		5,1	4,4	6,5	5,3

FUENTE: Banco de España.

Por otra parte, la información que proporciona el cuadro 8 evidencia que durante el ejercicio actual se ha producido un aumento del porcentaje de empresas con niveles de rentabilidad más reducidos (inferiores al 5 %) en comparación con la situación existente un año antes. En este segmento, dicha proporción ha llegado a situarse casi el 60 % de las compañías que componen la muestra de CBT.

La ratio que mide el coste de la financiación ajena se elevó en 2011, impulsada por las subidas de los tipos de interés, que se fueron trasladando a los costes de las empresas, y que la llevaron a situarse en el 3,6 %, tres décimas por encima del dato del año anterior. En el período transcurrido de 2012, los datos trimestrales han mostrado una estabilización de esta ratio en niveles próximos al 3,5 %. La trayectoria de estos costes, unida al deterioro de la rentabilidad del activo, ha hecho que la diferencia entre ambas ratios descendiese tanto en 2011 como, sobre todo, en los nueve primeros meses del año actual, período en el que ha llegado a situarse en un 0,9 %, siete décimas por debajo del valor alcanzado un año antes (1,6 %). El retroceso de este diferencial en 2012 se ha traducido en que en algunos sectores de actividad se han alcanzado valores negativos, como en el industrial o en el que aglutina al resto de actividades (-0,8 % y -0,7 %, respectivamente).

Por último, el análisis de los gastos e ingresos atípicos pone de manifiesto la influencia marcadamente negativa que estos resultados han tenido sobre el crecimiento del excedente final en los dos períodos analizados. En 2011 se observa un importante incremento de las correcciones valorativas por deterioro de activos, fundamentalmente de carácter financiero, que llevó a que la partida que recoge los resultados por enajenaciones y deterioro registrase durante el pasado ejercicio un valor fuertemente negativo. Asimismo, como consecuencia de la existencia de cuantiosas dotaciones a provisiones asociadas a procesos de regulación de empleo, la partida denominada «Variaciones de valor razonable y resto de resultados atípicos» registró en 2011 un notable descenso. Durante los nueve primeros meses del ejercicio en curso los resultados por enajenaciones y deterioro han experimentado de nuevo una importante disminución, como consecuencia de la existencia de minusvalías y de algunas dotaciones de elevada cuantía contabilizadas por las empresas al valorar sus carteras de activos financieros. Este efecto negativo se ha visto parcialmente compensado por el crecimiento registrado en el resto de resultados atípicos, debido fundamentalmente al menor impacto derivado de expedientes de regulación de empleo respecto al año previo. Como consecuencia de todo ello, el resultado del ejercicio

ha registrado importantes disminuciones en los dos períodos analizados, reduciéndose en 2011 un 17 %, y un 57,2 % hasta septiembre de 2012. Expresado en porcentaje sobre el VAB, este excedente descendió en 2011 hasta el 15,5 %, algo más de dos puntos por debajo del nivel alcanzado el año previo, mientras que en los meses transcurridos de 2012 ha retrocedido en más de catorce puntos porcentuales respecto al mismo período del ejercicio anterior para la muestra de la CBT, situándose en un 11,3 %, valor que supone el mínimo registrado en la serie trimestral desde 2002.

14.11.2012.

LA EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DEL PARO EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2012, SEGÚN LA EPA

Este artículo ha sido elaborado por Pilar Cuadrado y Aitor Lacuesta, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

De acuerdo con la Encuesta de Población Activa (EPA), en el tercer trimestre de 2012 el descenso del empleo se cifró en unas 836.000 personas con respecto al mismo período del año anterior, lo que situó la tasa interanual en el $-4,6\%$, dos décimas menos de caída que en el segundo trimestre (véase cuadro 1). En relación con este último período, una vez descontados los factores estacionales, la pérdida de empleo fue de casi 190.000 personas ($-1,1\%$), en línea con la observada en el trimestre anterior. Por sectores de actividad, el empleo en la economía de mercado descendió un $4,3\%$ en términos interanuales, 1 punto porcentual (pp) menos de caída que en el segundo trimestre, al contrario de lo ocurrido en los servicios de no mercado¹, en los que el retroceso del empleo se intensificó en 2,5 pp (hasta el $-5,7\%$). Además, la disminución de la ocupación se concentró exclusivamente en el colectivo de asalariados ($-6,2\%$), y dentro de ellos, con especial intensidad, en los temporales ($-13,4\%$), lo que ha facilitado que la ratio de temporalidad se mantuviese por debajo de su nivel de un año antes (en 2 pp).

La información de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) refleja una caída del empleo² algo inferior a la observada en la EPA, del $-4,4\%$ (véase gráfico 1). Este descenso fue, no obstante, muy superior al observado en el PIB ($-1,5\%$), por lo que la productividad aparente del trabajo mantuvo tasas de crecimiento elevadas. Por su parte, el descenso interanual del empleo registrado por las afiliaciones a la Seguridad Social en el mismo período fue comparativamente menor ($-3,5\%$), como viene ocurriendo en los últimos trimestres, si bien la evolución intertrimestral de la ocupación fue similar entre ambas estadísticas.

Tras cinco trimestres consecutivos de estancamiento, la oferta de trabajo retrocedió levemente en términos interanuales ($-0,2\%$), reflejando el descenso en la población mayor de 16 años, ya que la tasa de actividad se mantuvo en el $60,1\%$, su nivel de hace un año (véase cuadro 2). Detrás de esta estabilidad se encuentra un nuevo aumento de la participación femenina, que compensó el descenso de la masculina. La caída del empleo se trasladó con intensidad similar al paro, que aumentó en 800.000 personas en relación con el tercer trimestre de 2011 (en el recuadro 1 se presenta un análisis del desempleo desde que comenzara la crisis). La cifra total de parados se situó en casi 5,8 millones de personas y la tasa de paro volvió a repuntar hasta el 25% , algo más de 3,5 pp por encima del nivel del mismo trimestre del año anterior (véase cuadro 3).

El empleo

El descenso intertrimestral del empleo en el período julio-septiembre de 2012 fue similar al observado en el trimestre precedente en términos ajustados de estacionalidad ($1,1\%$), aunque algo inferior al observado un año antes, lo que permitió un leve retroceso en la tasa interanual del empleo, hasta el $-4,6\%$ (véase gráfico 1), de magnitud similar a la que anticipaban las afiliaciones a la Seguridad Social en ese mismo período.

¹ Este agregado incluye las ramas de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales.

² Medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. Además, los datos comentados de la CNTR son las series brutas originales.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO SEGÚN LA EPA
Tasas de variación interanual

CUADRO 1

	2009	2010	2011	2010		2011				2012		
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR
OCUPADOS	-6,8	-2,3	-1,9	-1,7	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6
Asalariados	-6,0	-2,1	-1,6	-1,2	-1,2	-0,9	-0,5	-1,8	-3,2	-4,7	-5,9	-6,2
Por duración de contrato												
Indefinidos	-0,9	-1,5	-2,1	-0,8	-0,8	-1,4	-1,3	-2,4	-3,4	-3,4	-3,5	-3,7
Temporales	-18,4	-4,0	0,1	-2,4	-2,2	0,7	2,1	0,0	-2,5	-8,6	-12,7	-13,4
Por duración de jornada												
Jornada completa	-7,1	-2,8	-2,3	-2,0	-1,5	-1,8	-1,4	-2,4	-3,6	-5,1	-6,8	-7,6
Jornada parcial	1,7	2,4	2,9	3,6	1,2	5,2	5,1	2,2	-0,7	-2,3	-0,4	2,1
No asalariados	-10,3	-3,0	-3,6	-4,0	-1,9	-3,5	-3,3	-3,7	-3,7	-0,3	0,3	3,7
OCUPADOS, POR RAMAS DE ACTIVIDAD (a)												
Agricultura (1)	-4,0	0,9	-4,1	2,3	2,8	-6,2	-4,8	-6,1	0,5	-0,9	-1,2	1,8
Industria (2)	-13,3	-5,9	-2,1	-4,4	-2,2	-2,3	-1,6	-0,9	-3,7	-3,2	-5,4	-5,2
Construcción (3)	-23,0	-12,6	-15,6	-9,8	-12,8	-10,2	-15,9	-17,8	-18,8	-20,6	-16,6	-17,1
Servicios	-2,5	-0,3	0,0	-0,3	0,2	0,3	1,3	-0,2	-1,6	-2,4	-3,7	-3,6
De mercado (4) (b)	-5,1	-1,4	-0,7	-1,3	-0,9	-0,7	0,5	-0,8	-1,9	-2,8	-3,9	-2,7
De no mercado (b)	4,4	2,6	1,6	2,3	2,9	2,7	3,2	1,4	-0,8	-1,5	-3,2	-5,7
Economía de mercado (1 + 2 + 3 + 4)	-9,3	-3,5	-2,9	-2,7	-2,4	-2,4	-2,1	-3,1	-4,0	-4,7	-5,3	-4,3
OCUPADOS, POR NIVEL DE FORMACIÓN (c)												
Estudios bajos	-13,7	-8,4	-12,3	-8,0	-6,4	-9,8	-9,6	-14,2	-15,7	-15,8	-16,6	-14,6
Estudios medios	-7,4	-2,7	-1,4	-1,8	-1,5	-1,3	-0,6	-1,3	-2,5	-3,1	-4,5	-4,4
Estudios altos	-0,9	2,0	2,1	1,9	1,9	3,0	2,6	2,0	0,8	-0,6	-0,4	-1,0
OCUPADOS, POR NACIONALIDAD												
Nacionales	-6,2	-2,1	-1,2	-1,6	-1,2	-0,8	-0,4	-1,1	-2,4	-3,2	-4,2	-4,3
Extranjeros	-10,1	-3,2	-6,5	-2,1	-1,5	-4,5	-4,5	-8,6	-8,5	-9,2	-9,0	-6,8
OCUPADOS (variaciones interanuales, en miles)	-1.370	-431	-352	-323	-238	-243	-174	-391	-601	-719	-886	-836
PRO MEMORIA												
Niveles, en %												
Tasa de empleo (de 16 a 64 años)	60,6	59,4	58,5	59,7	59,2	58,5	59,1	58,7	57,6	56,5	56,5	56,3
Ratio de asalarización	83,0	83,2	83,4	83,3	83,2	83,3	83,6	83,6	83,3	82,7	82,7	82,2
Ratio de temporalidad (d)	25,4	24,9	25,3	25,6	24,8	24,8	25,5	26,0	25,0	23,8	23,7	24,0
Ratio de parcialidad (d)	13,3	14,0	14,6	13,4	14,2	14,8	15,0	14,0	14,6	15,2	15,9	15,2

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a CNAE-2009.

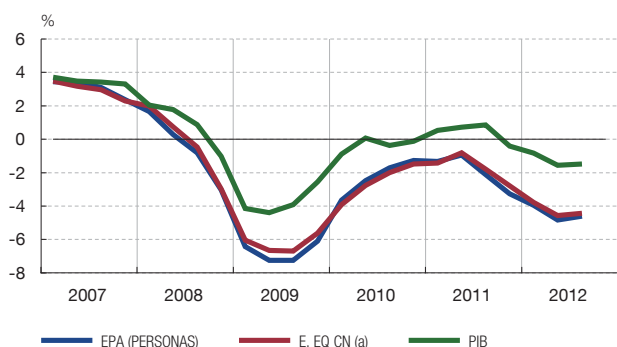
b Servicios de no mercado engloban los sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. Los restantes servicios integran los servicios de mercado.

c Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

d En porcentaje de asalariados.

El último dato de afiliación, correspondiente al mes de octubre (-3,6%), apuntaría una prolongación de esta tendencia. Los datos de flujos muestran que detrás de esta evolución se encuentra una relativa estabilidad de los flujos de salida del empleo, en los niveles elevados de los últimos trimestres, y un nuevo descenso de los flujos de salida del paro, que ha comportado un nuevo incremento de la duración media de los períodos de desempleo.

EMPLEO Y PIB



FLUJOS DE SALIDA DEL EMPLEO Y DEL DESEMPLEO (b)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

a Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

b En porcentaje sobre la población de origen, los ocupados para las tasas de salida del empleo, y los parados para las tasas de salida del desempleo.

Calculados sobre la muestra común entre cada dos trimestres consecutivos a partir de los microdatos de la EPA. Salidas del desempleo incluyen tanto hacia el empleo como hacia la inactividad.

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE PARTICIPACIÓN SEGÚN LA EPA

CUADRO 2

	2009	2010	2011	2010		2011				2012		
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR
POBLACIÓN ACTIVA. TASAS INTERANUALES	0,8	0,2	0,1	0,6	0,6	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Nacionales	0,3	0,4	0,6	0,6	0,8	0,8	0,5	0,8	0,3	0,4	0,5	0,5
Extranjeros	3,6	-0,7	-2,8	0,4	-0,6	-2,8	-2,2	-4,0	-2,3	-2,1	-3,5	-3,8
POBLACIÓN MAYOR DE 16 AÑOS	0,6	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Nacionales	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1
Extranjeros	3,2	-0,6	-1,8	-0,4	-0,7	-1,0	-2,0	-2,3	-1,9	-2,0	-1,5	-2,2
TASA DE ACTIVIDAD	59,9	60,0	60,0	60,1	60,0	59,9	60,1	60,1	59,9	59,9	60,1	60,1
Entre 16 y 64 años	74,0	74,4	74,7	74,5	74,5	74,4	74,9	74,9	74,7	74,9	75,1	75,3
POR SEXOS												
Varones	68,6	68,1	67,4	68,3	67,7	67,4	67,4	67,6	67,3	66,9	67,1	67,2
Mujeres	51,6	52,3	52,9	52,2	52,6	52,7	53,1	52,9	52,9	53,4	53,4	53,4
POR EDADES												
Entre 16 y 29 años	65,6	64,0	62,5	65,0	63,0	62,0	62,7	63,8	61,3	60,7	61,3	62,2
Entre 30 y 44 años	87,0	87,8	88,6	87,6	88,3	88,5	88,7	88,3	88,8	89,2	89,0	88,8
De 45 años en adelante	40,8	41,5	42,1	41,4	41,7	41,9	42,1	42,0	42,4	42,6	42,9	42,9
POR FORMACIÓN (a)												
Estudios bajos	29,1	28,8	27,2	28,9	28,4	27,6	27,6	27,0	26,7	26,4	25,9	26,0
Estudios medios	71,7	71,3	71,1	71,4	71,1	71,1	71,3	71,2	70,8	70,8	71,2	70,8
Estudios altos	81,7	81,1	81,3	80,9	80,9	81,4	81,4	81,2	81,2	81,7	81,8	81,8
POR NACIONALIDAD												
Nacionales	57,5	57,6	57,8	57,7	57,7	57,7	57,8	57,9	57,8	57,8	58,0	58,2
Extranjeros	77,1	76,9	76,1	77,2	76,2	75,9	76,7	75,9	75,8	75,8	75,1	74,7

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

Desde el inicio de la crisis, el número de desempleados ha pasado de los cerca de 2 millones a finales de 2007 hasta los casi 5,8 millones del tercer trimestre de 2012. En este recuadro se identifican tres fases diferenciadas en cuanto a la intensidad del aumento del desempleo y se analizan en detalle los flujos de entrada y salida del empleo y el desempleo a lo largo de este período. En concreto, como se observa en el gráfico 1, desde mediados de 2008 y a lo largo de la primera parte de 2009 el aumento intertrimestral del desempleo, en términos desestacionalizados, mostró un crecimiento extraordinario, superior a las 500.000 personas en algunos trimestres, fundamentalmente explicado por la intensidad de las pérdidas de empleo. Posteriormente, a partir de mediados de 2009 hasta mediados de 2011 se inicia una segunda fase, caracterizada por una moderación en el crecimiento del desempleo, derivada de una caída neta de empleo menos intensa y de menores aportaciones de la población activa. Finalmente, se puede identificar a partir del tercer trimestre de 2011 un tercer período, que podríamos denominar «de recaída», que dura hasta la actualidad, en el que el aumento del desempleo volvió a repuntar hasta cifras en el entorno de las 200.000 personas por trimestre. Este repunte vino producido por un nuevo incremento de la pérdida neta de empleo, ya que la contribución de la población activa fue prácticamente nula.

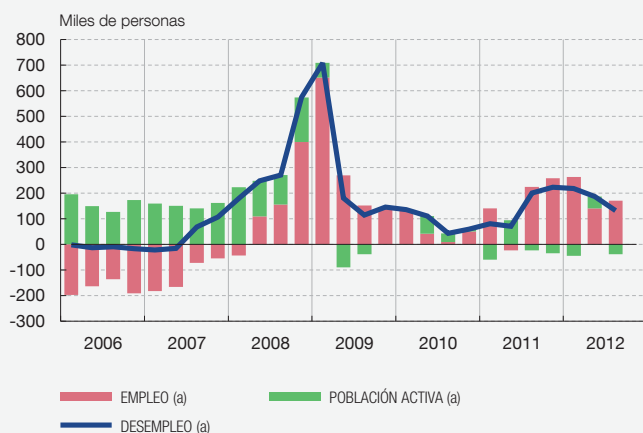
Para analizar estas fases de la crisis con más detalle, el gráfico 2 presenta los flujos de trabajadores entre empleo, paro e inactividad durante este período. En particular, en los primeros momentos de la crisis se incrementaron de forma notable las entradas al desempleo, fundamentalmente como resultado de la intensidad de la reducción de puestos de trabajo, que, en porcentaje del empleo, prácticamente se duplicó, en comparación con los años previos, hasta alcanzar cerca del 5 % del empleo en cada

trimestre. Por otro lado, las entradas de personas al desempleo desde una situación de inactividad también mostraron una tendencia creciente, lo que puede reflejar la incorporación a la búsqueda de empleo de trabajadores previamente inactivos, como resultado de la entrada en el paro de otros miembros del hogar¹. En el caso de los flujos de salida del desempleo, la tasa de salida del desempleo se redujo notablemente, desde alrededor del 35 % observado en 2007 hasta cerca del 20 % a lo largo de 2009². En este caso, no se observó un efecto desánimo de los desempleados que les llevara a situaciones de inactividad tras permanecer un cierto tiempo en el desempleo, ya que los flujos entre el desempleo y la inactividad mostraron también una tendencia decreciente.

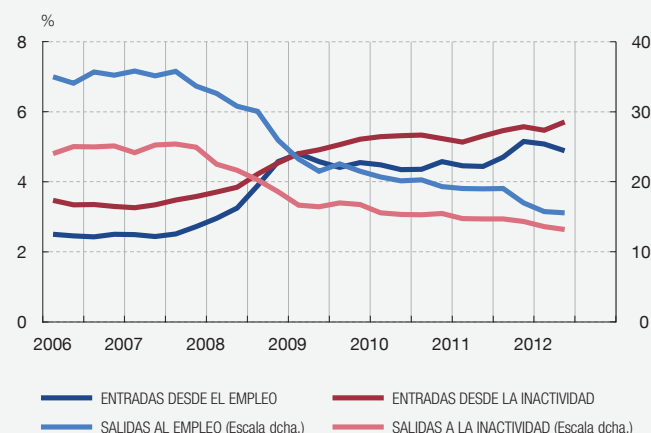
En la fase intermedia de la crisis, a partir de mediados de 2009 los flujos de salida del empleo al desempleo se moderaron ligeramente, aunque las entradas al desempleo desde la inactividad mantuvieron una tendencia creciente. Por su parte, la tasa de salida del desempleo mantuvo una tendencia decreciente relativamente suave, lo que, en una situación en la que el número total de desempleados siguió aumentando, implicó un aumento de las salidas del desempleo. Esto permitió moderar el crecimiento neto del número de parados a lo largo de estos trimestres.

- 1 Este efecto suele denominarse «efecto de trabajador adicional» y se refiere a miembros del hogar que estaban en situación de inactividad y se incorporan al mercado laboral para ayudar económicamente a su familia ante, por ejemplo, la entrada en el desempleo del que era el sustentador principal del hogar.
- 2 Cabe destacar que, a pesar de esta reducción, el nivel de los flujos de salida del desempleo permaneció en niveles elevados, dado el abultado crecimiento del stock de desempleados.

1 VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DESESTACIONALIZADA DEL DESEMPEÑO Y SUS CONTRIBUCIONES



2 DESEMPEÑO: ENTRADAS Y SALIDAS (b)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- a Series ajustadas de estacionalidad.
 b Tasas de la media móvil centrada de tres términos.

Finalmente, en la última fase de recaída que se viene produciendo desde mediados de 2011 se observan tanto un nuevo repunte de las salidas del empleo hacia el desempleo hasta niveles algo por encima de los observados al inicio de la crisis como un descenso adicional de las tasas de salida del desempleo, en particular hacia el empleo, hasta acercarse al 15 % en 2012. Si en este período de recaída el aumento de los desempleados está siendo inferior al observado en la primera fase de la crisis, es porque el nivel de las salidas del desempleo, aunque reduciéndose, aún es mayor que el que se registró a principios de la crisis.

Por colectivos, se observan algunos cambios relevantes en la composición de los desempleados a lo largo de estos años. En la primera fase se incrementó la incidencia del paro en los hombres, principalmente entre las edades de 35 y 44 años, de educación baja o media y de nacionalidad extranjera. Sin embargo, desde mediados de 2011 se observa un aumento de las mujeres, del colectivo de edades de entre 45 y 54 años, de educación media y de nacionalidad española. En cuanto al comportamiento de los flujos

de trabajadores, en el cuadro 1 se muestra, por ejemplo, cómo entre la población más joven (de entre 16 y 24 años) se observó un fuerte repunte en la tasa de salida del empleo hacia el desempleo en el inicio de la crisis, que, de hecho, ha continuado en el período más reciente, hasta alcanzar el 12,5 % en 2012. A su vez, este grupo de edad es el que más ha visto reducir la probabilidad de salir del desempleo hacia el empleo (hasta el 14 %, frente al 38,4 % en 2007). Por el contrario, los movimientos desde la inactividad al desempleo han aumentado menos entre los jóvenes que en otros grupos de edad, posiblemente reflejando la permanencia en la educación. Entre los colectivos de edades medias, aquellos entre 25 y 34 años fueron, junto con el grupo más joven, los más afectados por la primera fase de la crisis. Asimismo, tanto en este grupo como en el de 35 a 44 años aumentaron notablemente las incorporaciones al desempleo desde la inactividad, lo que contribuyó a un mayor aumento del desempleo entre estos dos colectivos. En la fase de recaída, esta incorporación al desempleo desde la inactividad se detecta también en el colectivo de entre 45 y 54 años. Finalmente, los trabajadores de más edad han mantenido a lo largo

TRANSICIONES ENTRE SITUACIONES LABORALES POR CATEGORÍAS (a)

	2007	2009	2012
<i>Entradas al desempleo desde el empleo</i>			
Edad			
Entre 16 y 24 años	6,3	10,7	12,5
Entre 25 y 34 años	2,9	5,8	6,8
Entre 35 y 44 años	2,1	4,4	4,4
Entre 45 y 54 años	1,6	3,1	3,8
55 años y más	1,1	2,0	2,2
Educación			
Baja	3,2	6,3	7,8
Media	2,9	5,6	5,7
Alta	1,6	2,6	3,1
<i>Salidas del desempleo hacia el empleo</i>			
Edad			
Entre 16 y 24 años	38,4	20,9	14,1
Entre 25 y 34 años	40,4	25,0	19,1
Entre 35 y 44 años	36,1	23,0	17,2
Entre 45 y 54 años	29,1	19,3	12,9
55 años y más	16,6	13,0	8,2
Educación			
Baja	29,0	17,3	12,5
Media	36,3	22,0	15,5
Alta	38,8	26,4	18,5

	2007	2009	2012
<i>Entradas al desempleo desde la inactividad</i>			
Edad			
Entre 16 y 24 años	7,1	9,8	10,5
Entre 25 y 34 años	12,6	21,1	24,1
Entre 35 y 44 años	9,3	14,7	20,6
Entre 45 y 54 años	5,8	9,7	13,2
55 años y más	0,5	0,9	1,1
Educación			
Baja	1,4	2,1	2,2
Media	6,0	8,9	9,7
Alta	6,1	8,1	9,3
<i>Salidas del desempleo hacia la inactividad</i>			
Edad			
Entre 16 y 24 años	27,0	20,4	17,4
Entre 25 y 34 años	20,4	13,1	9,2
Entre 35 y 44 años	24,5	13,6	10,8
Entre 45 y 54 años	24,8	17,4	13,6
55 años y más	38,8	28,6	24,2
Educación			
Baja	29,7	19,2	14,8
Media	24,9	16,1	13,2
Alta	21,2	15,3	11,7

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a En porcentaje sobre la población de origen.

de la crisis un mejor comportamiento relativo tanto en términos de disminución del empleo, con un incremento moderado de las salidas de la ocupación, como en el caso de la probabilidad de salida del desempleo, que, aunque es la más baja de entre los distintos grupos de edad, se ha visto menos afectada por la crisis.

Por niveles educativos, el principal resultado que se deriva del cuadro 1 ha sido la notable ampliación de los diferenciales en las tasas de salida del empleo por niveles educativos, siendo los grupos de menor educación los que más han visto aumentar dicha probabilidad (del 3,2 % en 2007 al 7,8 % en 2012). En

términos de las salidas del desempleo, sin embargo, el impacto ha sido más uniforme, con descensos muy acusados en la probabilidad de encontrar un empleo para todos los colectivos, aunque persisten diferencias notables entre cada uno de ellos (de 6 pp en la probabilidad de salir del empleo entre los de educación baja y los de alta). Finalmente, cabe reseñar el importante aumento registrado desde el inicio de la crisis en las entradas al desempleo de personas previamente inactivas con un nivel educativo medio y alto, lo que en la última fase de la crisis está provocando que este grupo incremente su incidencia en el total de parados.

Más de una cuarta parte del descenso interanual del empleo correspondió a la caída en los asalariados del sector público (-7,1 %). Por tipo de administración, este retroceso se concentró en las Comunidades Autónomas (-7,1 %) y en la Administración Local (-13,1 %), mientras que, por tipo de contrato, se observó principalmente entre aquellos asalariados con contrato temporal (-21,9 %). Entre las ramas del sector privado de la economía, la destrucción de empleo fue también generalizada, con la excepción de la agricultura, aunque se observó una moderación en el ritmo de caída interanual en los servicios de mercado y la industria, hasta el -2,7 % y el -5,2 %, respectivamente. En la construcción, por su parte, el empleo volvió a intensificar su caída, hasta el -17,1 %. En su conjunto, las ramas de mercado redujeron en 1 pp su ritmo de caída interanual, hasta el -4,3 %.

La debilidad del empleo se localizó en el colectivo de trabajadores asalariados, que aceleraron su ritmo de retroceso interanual en tres décimas, hasta el -6,2 %, mientras que el empleo no asalariado intensificó su recuperación (hasta el 3,7 %, desde el 0,3 %). De acuerdo con la información de flujos de la EPA, este dinamismo entre los trabajadores por cuenta propia se debería, principalmente, a una sustancial moderación en la destrucción de empleo autónomo. Por ramas de actividad, el repunte de los no asalariados se concentró en algunas ramas de servicios. En conjunto, se observó una caída en la tasa de asalariación, hasta el 82,2 %, casi 1,5 puntos menos que en igual período del año anterior. Dentro del colectivo de asalariados, el ajuste siguió afectando con mayor intensidad a aquellos con contrato temporal (-13,4 %, desde el -12,7 %) (véase gráfico 2), si bien los trabajadores con contrato indefinido también experimentaron un deterioro (-3,7 %). En consecuencia, la ratio de temporalidad se situó en el 24 %, 2 pp por debajo de la observada en el tercer trimestre de 2011. La estadística de contratos del SEPE corroboró este panorama, con un descenso del 5 % en la contratación en el tercer trimestre. El retroceso fue superior entre los contratos temporales (-5,1 %). Por tipo de jornada laboral, los asalariados a tiempo parcial repuntaron significativamente (2,1 %), frente a la mayor debilidad entre los asalariados con jornada completa (-7,6 %). En conjunto, la ratio de parcialidad se situó en el tercer trimestre en el 15,2 %, 1,2 pp por encima del nivel de hace un año.

Por sexos, el descenso de la ocupación continúa siendo más acusado entre los varones (-5,6 %) mientras que, por nacionalidad, el colectivo de extranjeros arrojó las mayores caídas de la ocupación (-6,8 %), por encima de los de nacionalidad española (-4,3) (véase gráfico 3). Por grupos de edad, al igual que lleva sucediendo desde el inicio de la crisis, la mayor caída

	2009	2010	2011	2010		2011				2012		
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR
DESEMPLEADOS. TASAS INTERANUALES	60,2	11,6	7,9	10,9	8,6	6,4	4,1	8,8	12,3	14,9	17,8	16,1
TASA DE PARO	18,0	20,1	21,6	19,8	20,3	21,3	20,9	21,5	22,8	24,4	24,6	25,0
POR SEXOS												
Varones	17,7	19,7	21,2	19,3	20,0	20,8	20,6	21,0	22,5	24,1	24,6	24,7
Mujeres	18,4	20,5	22,2	20,4	20,8	21,9	21,3	22,1	23,3	24,9	24,7	25,4
POR EDADES												
Entre 16 y 29 años	28,8	32,1	35,0	31,6	32,8	34,7	34,4	34,7	36,4	39,6	40,2	40,7
Entre 30 y 44 años	16,5	18,5	20,0	18,4	18,7	19,6	19,3	19,8	21,5	22,7	22,6	22,8
De 45 años en adelante	12,7	14,7	16,1	14,2	15,1	15,8	15,3	16,1	17,3	18,7	19,1	19,6
POR FORMACIÓN (a)												
Estudios bajos	26,5	30,2	32,6	29,9	30,4	31,2	31,7	32,8	34,9	36,9	37,6	38,5
Estudios medios	19,4	21,5	23,3	21,0	21,9	23,1	22,5	22,9	24,5	26,6	26,7	26,8
Estudios altos	8,3	9,7	11,3	10,1	10,0	10,8	10,6	11,8	12,1	12,4	12,6	13,7
POR NACIONALIDAD												
Nacionales	16,0	18,2	19,6	18,0	18,5	19,3	18,9	19,5	20,7	22,2	22,7	23,3
Extranjeros	28,4	30,2	32,8	29,3	30,4	32,0	31,9	32,7	34,8	36,9	35,8	34,8
PARO DE LARGA DURACIÓN												
Incidencia (b)	28,5	42,5	48,2	43,1	45,9	46,6	47,8	48,2	50,0	50,0	52,2	52,5

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

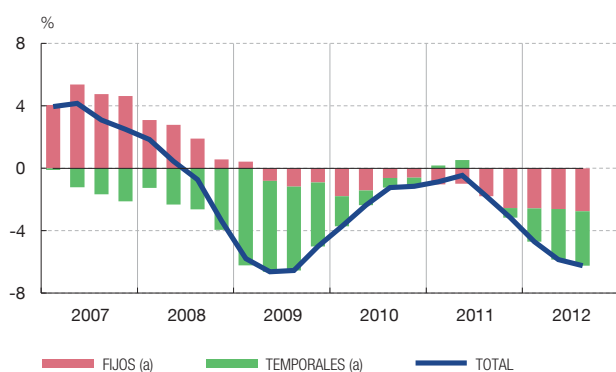
- a Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.
b Peso sobre el total de los parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

EMPLEO

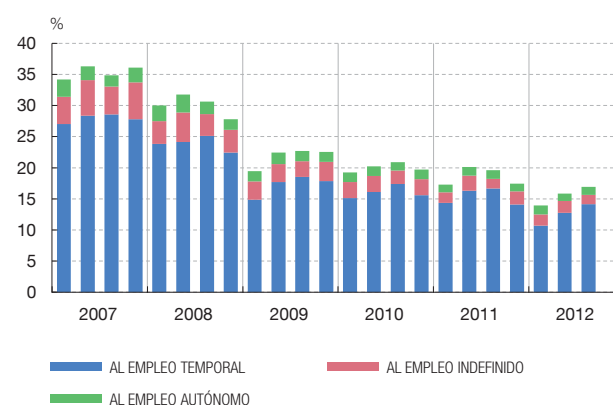
Tasas interanuales de series originales

GRÁFICO 2

ASALARIADOS EPA: DESAGREGACIÓN POR DURACIÓN DEL CONTRATO

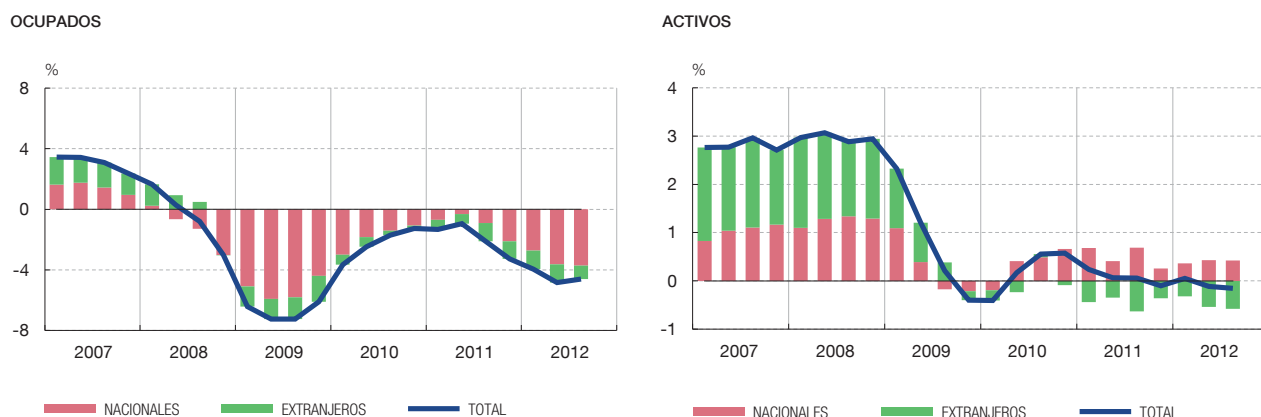


FLUJOS DE SALIDA DEL PARO, POR TIPO DE EMPLEO CONSEGUIDO (b)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- a Contribuciones a la tasa de variación interanual.
b En porcentaje sobre parados. Calculado sobre la muestra común entre dos trimestres consecutivos a partir de los microdatos de la EPA.



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

se produjo entre los menores de 25 años (-18,5%), mientras que entre los mayores de 45 años se destruyó empleo por segundo trimestre consecutivo (-0,7%). Por su parte, los ocupados con nivel de estudios bajos continuaron registrando las mayores pérdidas de empleo (-14,6% interanual), reflejando un repunte en las salidas del empleo de este colectivo, mientras que los de educación más avanzada intensificaron ligeramente su retroceso (-1%).

La población activa

La población activa disminuyó en términos interanuales entre julio y septiembre (-0,2%), reflejando el descenso de la población mayor de 16 años debido a la mayor caída registrada por la población extranjera (-2,2%), si bien la nacional atenuó su ritmo de avance en el período analizado. Por su parte, la tasa de actividad permaneció estabilizada en el 60,1%. En términos de la población de entre 16 y 64 años, que es la medida más habitual para efectuar comparaciones internacionales, la tasa de actividad se incrementó moderadamente (0,4 pp con respecto a un año antes), situándose en el 75,3%.

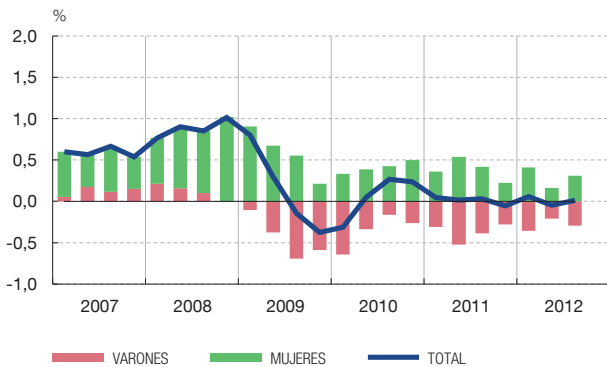
Detrás del retroceso de la población activa se encuentra el descenso de la participación laboral del colectivo masculino (-1,1%), en especial entre el colectivo de extranjeros (-4,4%). De nuevo, esta atonía fue compensada parcialmente por la población activa femenina (1%), en particular de nacionalidad española (1,7%). En términos de la tasa de actividad, la participación femenina permaneció en el 53,4%, 0,5 pp por encima de su valor en igual trimestre del año anterior, mientras que en el caso de los varones descendió cuatro décimas, hasta el 67,2%. Por nacionalidad, la tasa de actividad de la población nacional se situó en el 58,2%, 0,3 pp superior al de hace un año, mientras que entre los extranjeros, aunque en un nivel superior (75,1%), mantuvo su tendencia decreciente. En conjunto, se mantuvieron estables las contribuciones a la variación interanual de la población activa: positiva en el caso del colectivo nacional y negativa en el de extranjeros (véase gráfico 3).

Por edades, el colectivo de menores de 30 años continúa siendo el único grupo de población en el que se producen reducciones en la tasa de actividad, hasta el 62,2%, más de 0,5 pp inferior a la de un año antes (véase gráfico 4). Cabe destacar el aumento observado entre los trabajadores de más edad (0,9 pp, hasta el 42,9%). Atendiendo al nivel educativo, se mantuvieron los patrones de los últimos trimestres, con nuevas reducciones entre los de formación media y baja, aumentando aún más la brecha existente respecto al colectivo con estudios universitarios.

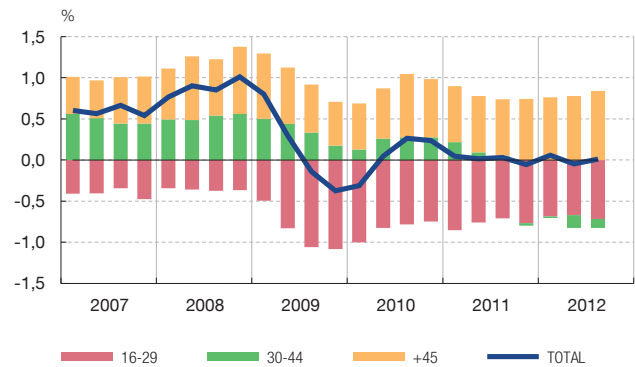
TASA DE ACTIVIDAD
Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 4

CONTRIBUCIONES POR SEXO



CONTRIBUCIONES POR EDAD

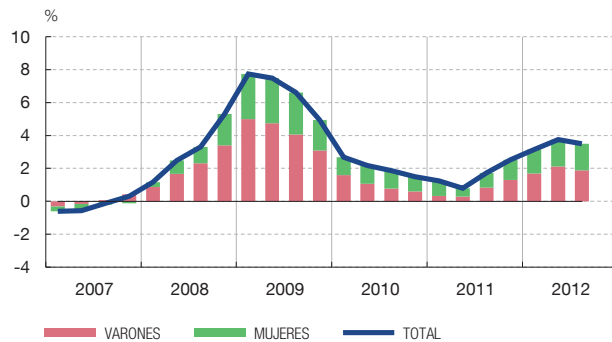


FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

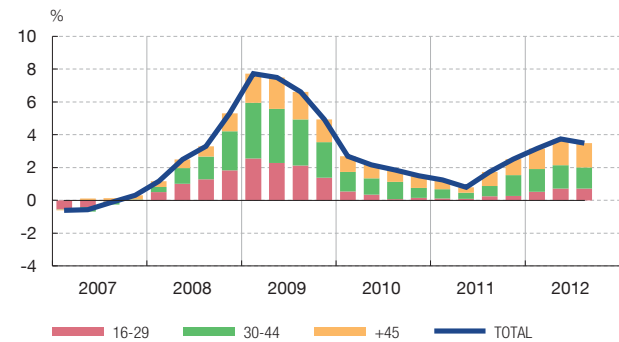
TASA DE PARO
Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 5

CONTRIBUCIONES POR SEXO



CONTRIBUCIONES POR EDAD



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

El desempleo

Como resultado de la evolución del empleo y de la participación, el número de parados aumentó en 85.000 personas entre los meses de julio y septiembre, con lo que la cifra total de desempleados ascendió a 5.778.100. En términos ajustados de estacionalidad, el incremento del desempleo fue muy similar al estimado para los últimos trimestres, por encima de las 200.000 personas. En términos interanuales, no obstante, el avance del desempleo se moderó levemente, hasta un aumento del 16,1 %, tras el 17,8 % del segundo trimestre (véase cuadro 3). Los datos de paro registrado del SEPE prolongarían esta pauta en el último trimestre del año, tras el aumento del 10,8 % registrado en octubre.

La tasa de paro repuntó nuevamente, hasta alcanzar el 25 % de la población activa, nivel que es 3,5 pp más elevado que en el tercer trimestre de 2011. Este incremento fue bastante generalizado entre los diferentes colectivos. En particular, la tasa de desempleo masculina repuntó casi cuatro puntos en términos interanuales, hasta el 24,7 %, aunque se mantuvo algo por debajo de la femenina (25,4 %). Por edades, la tasa de paro aumentó con especial intensidad entre los menores de 30 años (40,7 %) y los individuos con estudios más bajos (38,5 %). A pesar de ello, dado el retroceso de la participación entre

los más jóvenes, la contribución de este colectivo al repunte de la tasa de paro sigue siendo menor que en el resto (véase el panel derecho del gráfico 5). Respecto al nivel educativo, la tasa de paro se incrementó en 1,9 pp entre las personas con nivel de estudios altos (13,7 %), lejos de la observada entre aquellos con estudios intermedios (26,8 %) y, sobre todo, entre los de menor educación.

Finalmente, el número de personas que llevan más de un año en situación de desempleo se incrementó en casi 60.000 en el trimestre (636.000 en términos interanuales), situando el número de parados de larga duración por encima de los 3 millones. La incidencia del paro de larga duración³ (IPLD) volvió a aumentar, hasta alcanzar el 52,5 %, con un incremento de más de 4 pp en un año. La IPLD se mantuvo más alta entre los trabajadores de más edad (60,4 %), aunque en el caso del colectivo de entre 30 y 44 años se va acercando considerablemente (52,2 %), siendo también destacable el incremento producido en los de entre 20 y 29 años.

14.11.2012.

³ Definida como el peso de los parados que llevan más de un año en situación de desempleo sobre el total de parados (IPLD).

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

En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de octubre de 2012, correspondientes a las diez instituciones españolas que participan en la misma, y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro¹. La Encuesta contiene información sobre lo acaecido en el tercer trimestre del año y sobre las perspectivas para el cuarto. En la presente edición se mantienen las preguntas *ad hoc* referentes a las dificultades de acceso a los mercados de financiación mayorista y minorista, y a las consecuencias de la crisis de la deuda soberana sobre la política crediticia de las entidades.

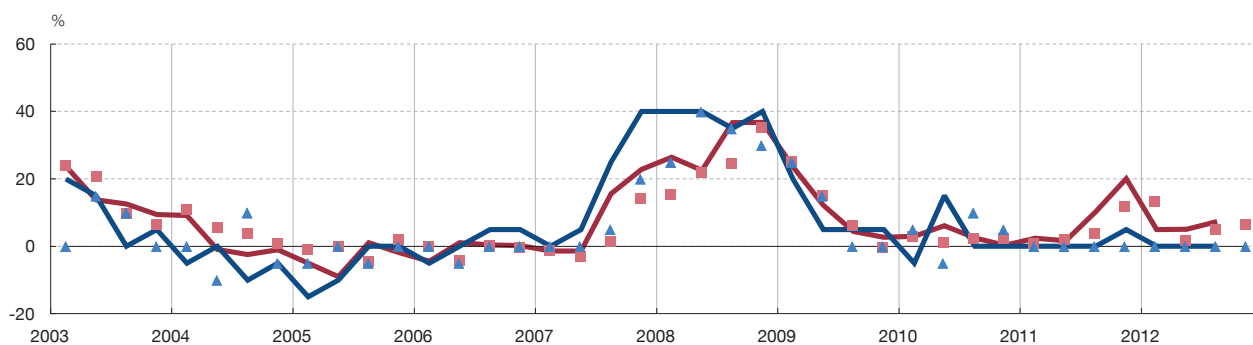
De acuerdo con las contestaciones recibidas, los criterios de aprobación de nuevos préstamos a familias y sociedades no financieras por parte de las entidades españolas permanecieron estables durante el período de julio a septiembre (véase gráfico 1). En la UEM se percibe un descenso en la oferta de crédito, si bien de forma moderada y sin sustanciales diferencias respecto a lo sucedido en el trimestre precedente. En todo caso, tanto en España como en el resto de la zona del euro las condiciones aplicadas a los préstamos continuaron haciéndose más onerosas, especialmente en el caso de los márgenes aplicados.

Las solicitudes de financiación por parte de empresas y familias se redujeron de forma similar en ambas áreas geográficas (véase gráfico 2). Cabe destacar el retroceso en la demanda de préstamos por parte de las compañías españolas, que fue superior al del trimestre anterior y mayor que el observado, en promedio, a lo largo de los dos últimos años, teniendo su origen en las menores peticiones de fondos para llevar a cabo inversiones de capital fijo y en existencias y capital circulante. Por su parte, la contracción en las solicitudes de crédito de los hogares fue semejante a la de los tres meses precedentes en la destinada tanto a la compra de inmuebles como al consumo y otros fines. El gráfico 3 muestra la dispersión de las respuestas por parte de las diez entidades españolas, que fue nula en el caso de la oferta y muy pequeña en lo relativo a la demanda.

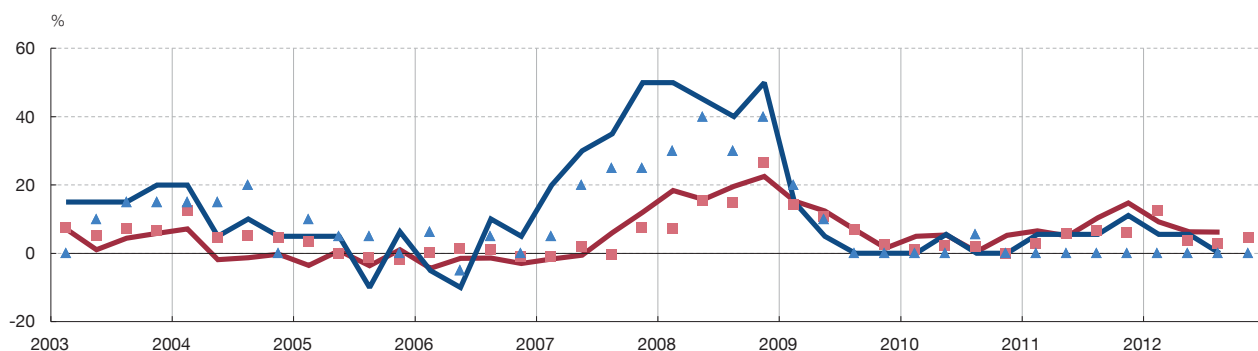
De acuerdo con las contestaciones a las preguntas *ad hoc*, durante los meses de julio a septiembre volvieron a aumentar las dificultades de los intermediarios españoles para acceder a los mercados mayoristas y minoristas de financiación, si bien el deterioro observado en esta ocasión fue inferior al del trimestre inmediatamente anterior (véase gráfico 4). Las entidades de la UEM percibieron una moderada mejoría en este sentido, que se extendió a la mayoría de segmentos, con la excepción de los de titulización y transferencia del riesgo de crédito. Por su parte, la crisis de la deuda soberana continuó teniendo un impacto negativo sobre las condiciones de obtención de financiación de las entidades de ambas zonas geográficas, algo más acusado en el caso de las españolas, pero

¹ El Banco de España hizo públicos estos resultados, en su dirección de Internet (<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html>), el pasado 31 de octubre, simultáneamente a la publicación por el BCE de los relativos al área del euro. En dicha dirección se encuentran disponibles las series históricas de los indicadores agregados por entidades, correspondientes al cuestionario regular, así como información adicional sobre la naturaleza de la EPB. Un análisis más detallado de los resultados para el área del euro en su conjunto puede encontrarse en las sucesivas notas periódicas del BCE, contenidas en su dirección de Internet (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>).

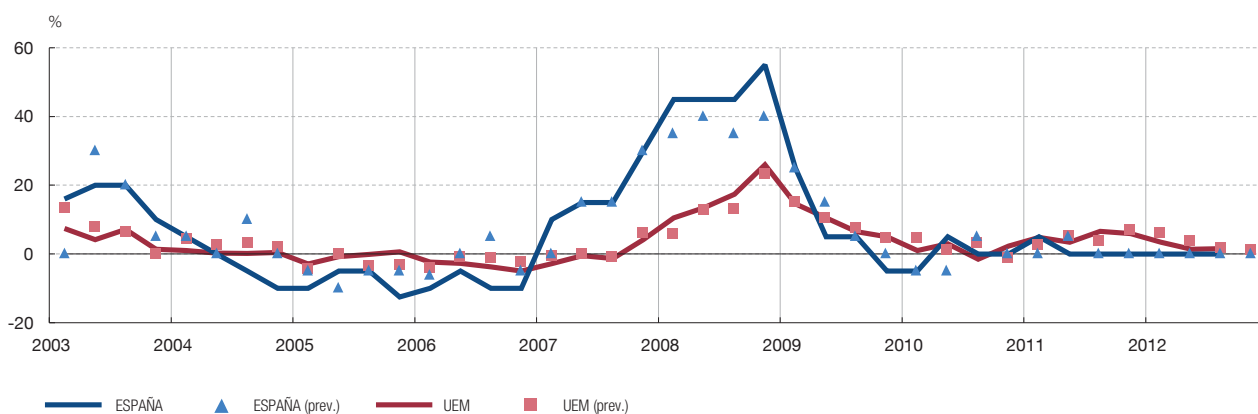
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



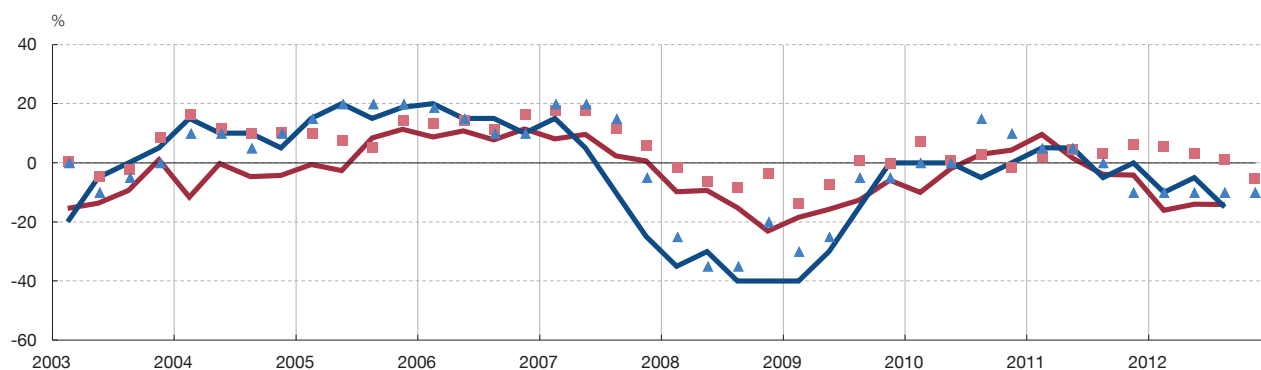
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



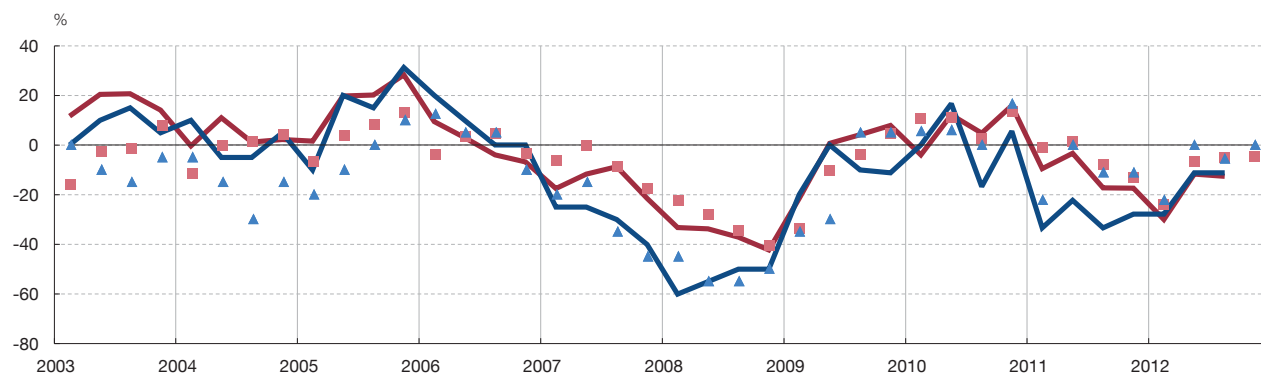
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a** Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido considerablemente los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han relajado en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han relajado considerablemente los criterios $\times 1$.
- b** Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior, por las entidades encuestadas, para el trimestre correspondiente.

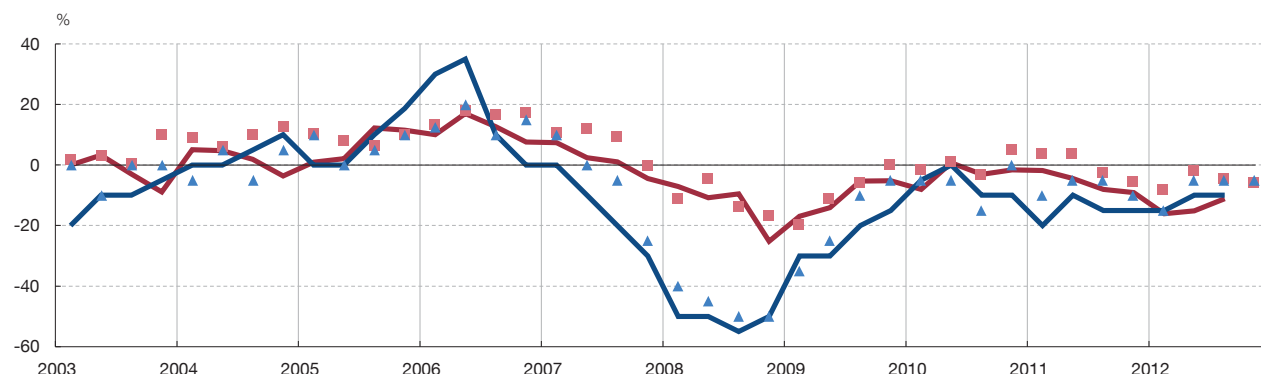
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



— ESPAÑA ▲ ESPAÑA (prev.) — UEM ■ UEM (prev.)

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

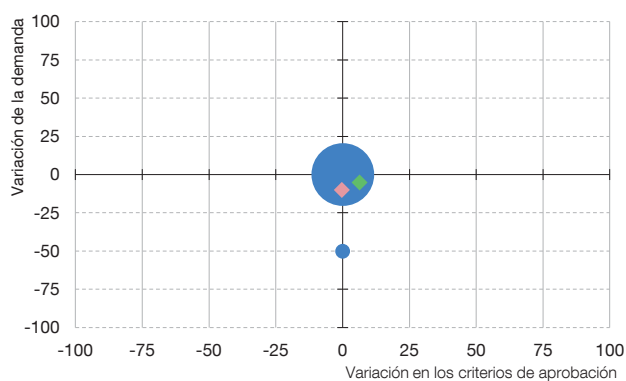
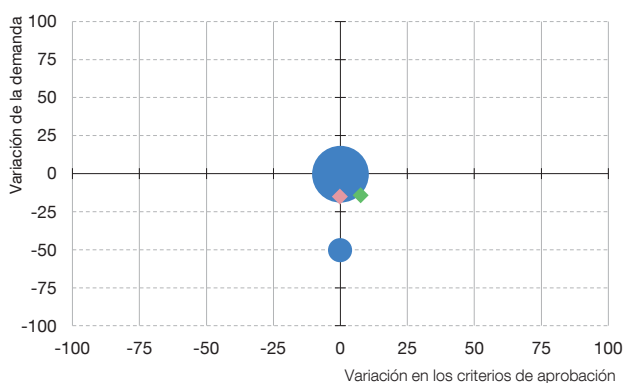
- a Indicador = porcentaje de entidades que señalan un aumento considerable \times 1 + porcentaje de entidades que señalan un cierto aumento \times 1/2 – porcentaje de entidades que señalan un cierto descenso \times 1/2 – porcentaje de entidades que señalan un descenso considerable \times 1.
b Los símbolos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

EN III TR 2012

PREVISIÓN PARA IV TR 2012

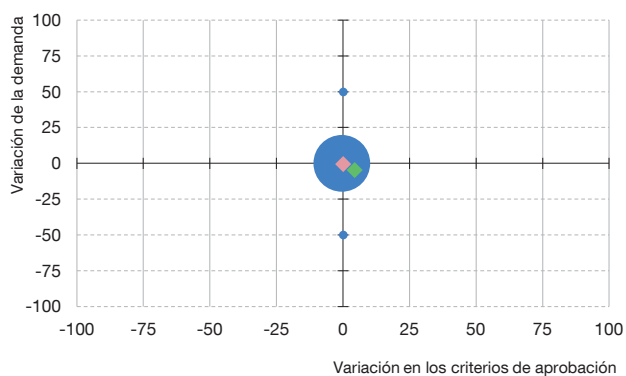
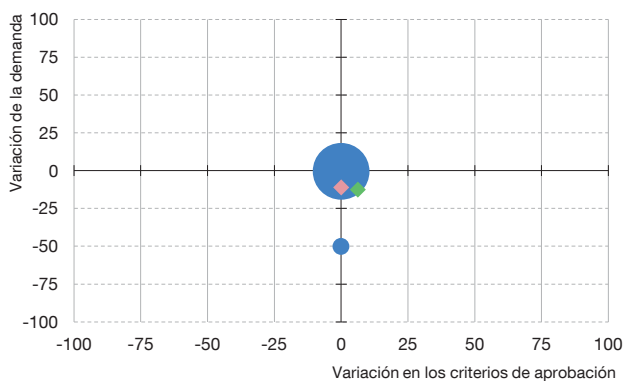
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS

CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



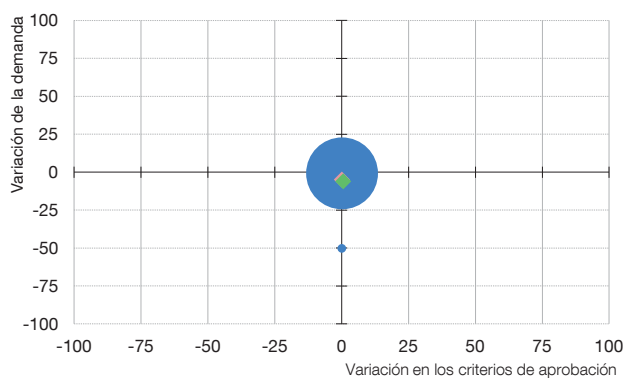
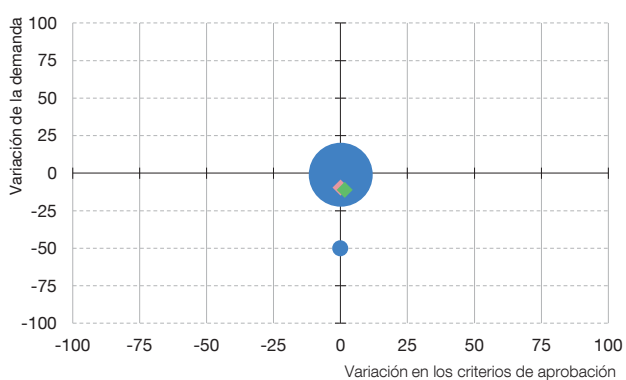
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA

CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES

CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



● ENTIDADES ESPAÑOLAS
◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS

● ENTIDADES ESPAÑOLAS
◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

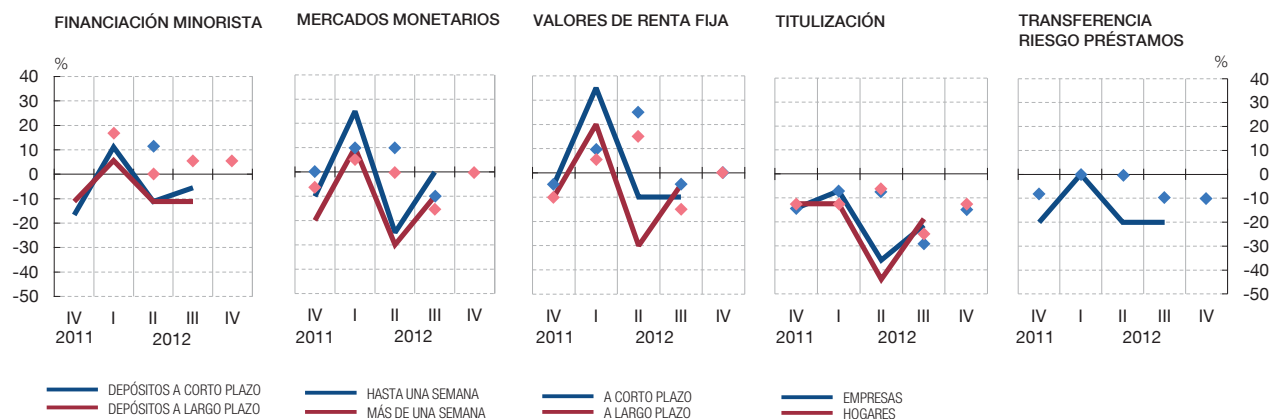
◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

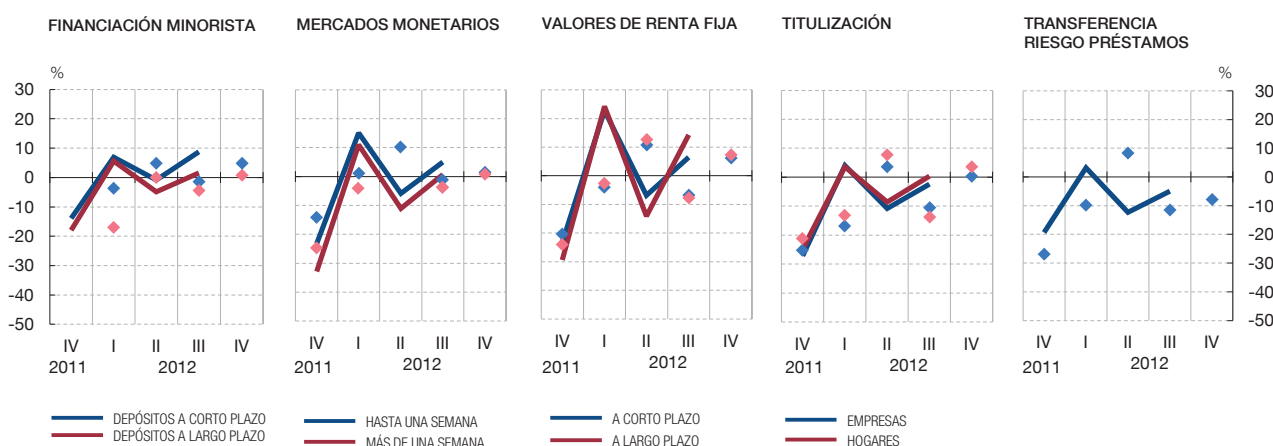
a Un valor de 100 (-100) indica un endurecimiento (relajación) considerable de los criterios de aprobación o un aumento (disminución) considerable de la demanda. Un valor de 50 (-50) indica un cierto endurecimiento (relajación) de los criterios de aprobación o un cierto aumento (disminución) de la demanda. El tamaño de las marcas de las entidades españolas depende del número de coincidencias de las respuestas de las respuestas en ese punto.

EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE ACCESO A LOS MERCADOS DE FINANCIACIÓN MINORISTA Y AL POR MAYOR (a) (b)

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

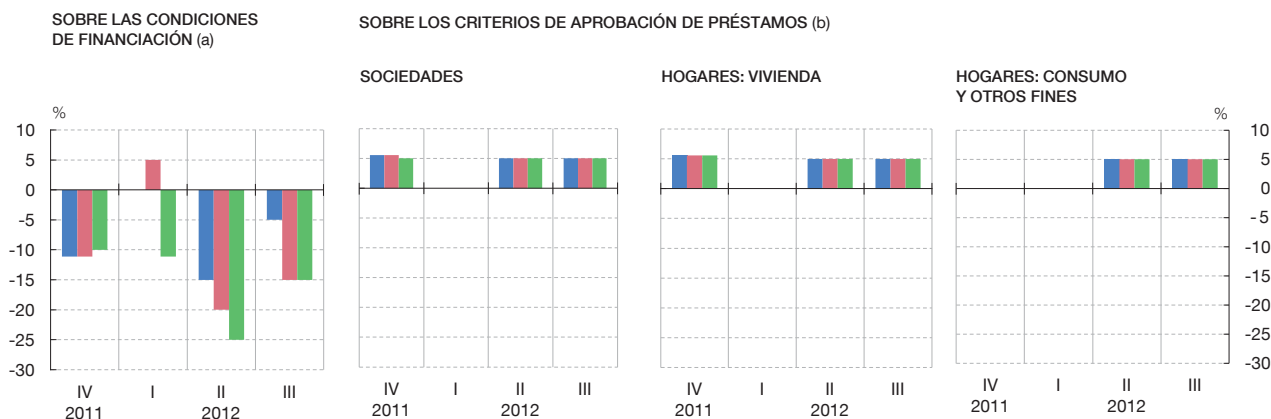
- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso al mercado $\times 1$ + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado cierta empeoramiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable $\times 1$.
- b \blacklozenge previsión.

inferior en general al registrado tres meses atrás (véase gráfico 5). El efecto sobre los criterios de aprobación de préstamos siguió siendo reducido tanto en España como en el conjunto de la UEM.

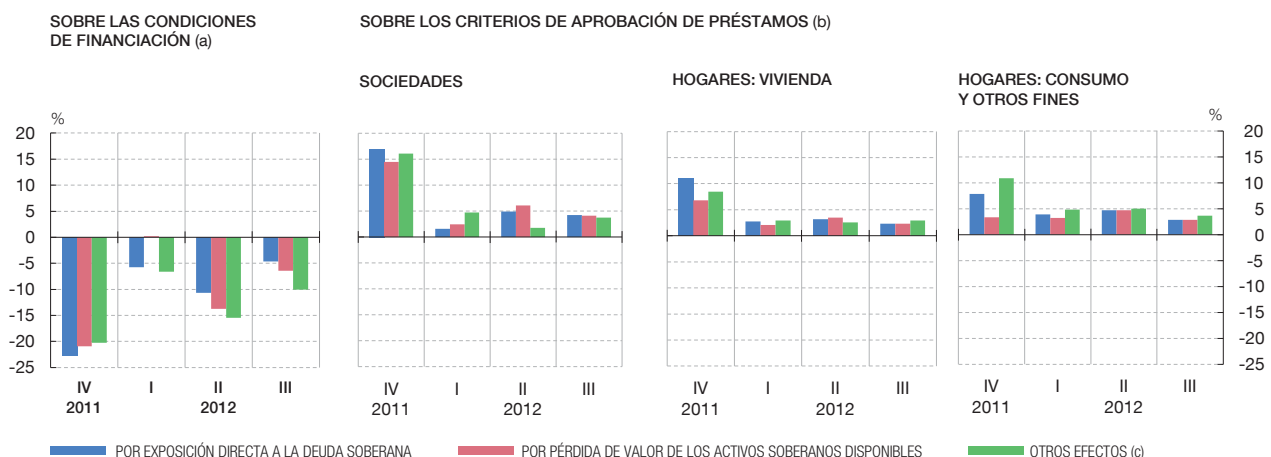
El análisis más detallado de las respuestas al cuestionario regular (véase cuadro 1) muestra una estabilidad en los criterios de concesión de créditos en España a las sociedades no financieras en todos los plazos, incluyendo los de vencimiento más largo, cuya oferta se había estado reduciendo desde principios de 2011. Por tanto, a pesar de que las entidades españolas apuntaron unas mayores dificultades de acceso a la financiación y un deterioro en las expectativas sobre la actividad económica general y de sectores o sociedades concretas, ello no se habría traducido finalmente en una contracción adicional de la oferta de fondos. Por el contrario, estos mismos factores, unidos a unos mayores costes en relación con el nivel de capital de la entidad y un aumento de los riesgos asociados a las garantías solicitadas, habrían contribuido a un endurecimiento de los criterios de aprobación de los créditos, especialmente los de

REPERCUSIÓN DE LA CRISIS DE LA DEUDA SOBERANA

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora considerable $\times 1$ + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado cierto empeoramiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable $\times 1$.
- b Indicador = porcentaje de entidades que indican un considerable endurecimiento de los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que indican cierto endurecimiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una cierta relajación $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una relajación considerable $\times 1$.
- c Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia de la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

largo plazo, de las entidades de la zona del euro. Por tamaño del prestatario, se sigue manteniendo la divergencia de trimestres anteriores en ambas zonas geográficas. Así, mientras que para las empresas grandes se contrae la oferta, para las pequeñas, o bien se mantiene (en el caso español), o bien se reduce en menor cuantía (en la zona del euro). En cuanto a las condiciones aplicadas a los créditos otorgados, los intermediarios de una y otra área señalaron un aumento de los márgenes en los préstamos ordinarios y en los de mayor riesgo (en estos últimos de forma más marcada que en los tres meses precedentes), así como también, aunque en menor medida, de gastos excluidos intereses y de los compromisos asociados al préstamo. En la UEM se habría producido, además, un descenso de la cuantía del préstamo, una rebaja del plazo de vencimiento y un endurecimiento en las garantías requeridas, aunque en los tres casos las variaciones fueron reducidas.

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS.
Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre de 2012

CUADRO 1

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. RESULTADOS GENERALES											
Oferta											
Criterios para la aprobación											
En general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	7
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	5
Préstamos a largo plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	7
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	4
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	2	8	0	0	0	20	10	21	10	15
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	15
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	3	7	0	0	0	30	15	24	15	12
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	5	5	0	0	0	50	25	26	15	22
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	4
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	4
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	4
Compromisos asociados al préstamo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	3
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	6
Previsiones de oferta											
En general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	6
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Préstamos a largo plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	8
Demanda											
De préstamos											
En general	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-5	-14
A corto plazo	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	-5	-9
A largo plazo	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-5	-13
Factores de demanda											
Inversiones en capital fijo	0	3	7	0	0	0	-30	-15	24	-15	-18
Existencias y capital circulante	0	3	6	1	0	0	-20	-10	32	0	-5
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-6	-9
Reestructuración de la deuda	0	0	9	1	0	0	10	5	16	5	8
Financiación interna	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-5
Préstamos de otras entidades	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-2
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Emisión de valores de renta fija	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Emisión de acciones	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Previsiones de demanda											
En general	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-10	-5
Préstamos a corto plazo	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	-5	-2
Préstamos a largo plazo	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-10	-6

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS.

CUADRO 1

Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre de 2012 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	6
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Expectativas de la actividad económica en general	0	2	8	0	0	0	20	10	21	10	14
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	14
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	3	7	0	0	0	30	15	24	15	10
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	4	6	0	0	0	40	20	26	15	19
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	4
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	6
Compromisos asociados al préstamo	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	2
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	6
Previsiones de oferta	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	4
Demanda											
Préstamos pequeñas y medianas empresas	0	3	6	1	0	0	-20	-10	32	0	-12
Previsiones de demanda	0	3	6	1	0	0	-20	-10	32	-5	-3
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	1	8	0	0	1	11	6	17	17	9
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	2	7	0	0	1	22	11	22	17	6
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	2
Situación de liquidez de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Expectativas de la actividad económica en general	0	3	6	0	0	1	33	17	25	17	13
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	2	7	0	0	1	22	11	22	11	13
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	1	8	0	0	1	11	6	17	6	4
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	1	2	6	0	0	1	33	22	36	22	12
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	2	2	5	0	0	1	44	33	43	22	22
Gastos, excluidos intereses	0	1	8	0	0	1	11	6	17	11	4
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	1	8	0	0	1	11	6	17	17	6
Garantías requeridas	0	1	8	0	0	1	11	6	17	11	6
Compromisos asociados al préstamo	0	1	8	0	0	1	11	6	17	11	4
Plazo de vencimiento	0	1	8	0	0	1	11	6	17	11	9
Previsiones de oferta	0	1	9	0	0	0	10	5	16	17	5
Demanda											
Préstamos a grandes empresas	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-11	-13
Previsiones de demanda	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-11	-5

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS.

CUADRO 1

Resultados detallados de las entidades españolas. Octubre de 2012 (cont.)

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	6
Factores de oferta											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	2	7	0	0	1	22	11	22	11	4
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	6
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	5
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	3	6	0	0	1	33	17	25	17	7
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	3	5	0	0	1	44	28	36	28	11
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	4
Plazo de vencimiento	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	2
Gastos, excluidos intereses	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	2
Previsiones de oferta	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	4
Demanda											
Préstamos para adquisición de vivienda	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-11	-13
Factores de demanda											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	3	6	0	0	1	-33	-17	25	-17	-8
Confianza de los consumidores	0	2	7	0	0	1	-22	-11	22	-11	-13
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-6
Ahorro de las familias	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-6	-5
Préstamos de otras entidades	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-6	-2
Otras fuentes de financiación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Previsiones de demanda	0	1	7	1	0	1	0	0	25	-6	-5
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Factores de oferta											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	0
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	5
Solvencia de los consumidores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	3
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	1	9	0	0	0	10	5	16	10	7
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	1	1	8	0	0	0	20	15	34	20	8
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Plazo de vencimiento	0	0	10	0	0	0	0	0	0	5	-0
Gastos, excluidos intereses	0	1	9	0	0	0	10	5	16	5	1
Previsiones de oferta	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Demanda											
Préstamos para consumo y otros fines	0	2	8	0	0	0	-20	-10	21	-10	-11
Factores de demanda											
Gasto en bienes de consumo duraderos	1	1	8	0	0	0	-20	-15	34	-15	-10
Confianza de los consumidores	1	1	8	0	0	0	-20	-15	34	-15	-12
Adquisición de valores	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-0
Ahorro de las familias	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-3
Préstamos de otras entidades	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-2
Otras fuentes de financiación	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-1
Previsiones de demanda	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	-5	-6

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Dependiendo de la pregunta concreta, «-» («-- --») indica un cierto (considerable) endurecimiento de los criterios de oferta, de las condiciones de oferta, una cierta (considerable) disminución de la demanda o una cierta (considerable) contribución al endurecimiento de la oferta o al descenso de la demanda. Los signos «+» y «++» tienen el significado contrario. El signo «0» indica ausencia de cambios o contribución nula a la variación en la oferta o la demanda. «NC» significa no contesta.
- b Porcentaje de entidades que han endurecido su oferta (o han visto incrementada su demanda) menos el porcentaje de entidades que han relajado su oferta (o han visto reducirse su demanda). En el caso de los factores, porcentaje de entidades para las que dicho factor ha contribuido al endurecimiento de la oferta (o a la expansión de la demanda) menos porcentaje de entidades que han señalado un efecto contrario.
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.

De acuerdo con las entidades encuestadas, durante el período de julio a septiembre las solicitudes de crédito de las sociedades no financieras continuaron reduciéndose en las dos zonas geográficas, acentuándose la caída con respecto al trimestre anterior en el caso español. El descenso de las peticiones fue generalizado, siendo más significativo para los préstamos de largo plazo. Las principales causas subyacentes a dicha contracción se encuentran, según los intermediarios de ambas áreas, en una menor inversión en capital fijo y en existencias y capital circulante, en la reducción de las operaciones de fusión y adquisición, y en la mayor financiación interna y en la procedente de préstamos de otras entidades.

Los criterios de aprobación de créditos a los hogares para adquisición de inmuebles por parte de las entidades españolas no se modificaron durante el período de julio a septiembre, mientras que en el resto del área del euro se habría producido un ligero endurecimiento. Según las instituciones encuestadas, esta evolución registrada en la UEM se explicaría por unos mayores costes de financiación y menor disponibilidad de fondos y por las negativas expectativas sobre la actividad económica en general y sobre el mercado de la vivienda en particular. En España, las entidades también señalaron un curso desfavorable de los costes de financiación y de la disponibilidad de fondos, pero ello no se tradujo en una nueva contracción de la oferta. En cuanto a las condiciones de acceso a este tipo de financiación, se volvió a observar en ambas zonas geográficas un aumento en los márgenes aplicados tanto a los préstamos ordinarios como, sobre todo, a los de mayor riesgo, así como un incremento de los gastos, excluidos intereses. Los intermediarios de la UEM señalaron además unas condiciones algo más duras en términos de plazo de vencimiento, garantías requeridas y relación entre estas y el principal.

Las peticiones de fondos para compra de inmuebles, tanto en España como en la zona del euro, se volvieron a contraer a un ritmo similar al de los tres meses inmediatamente anteriores. Los factores explicativos de esta evolución apenas habrían variado con respecto al trimestre precedente, esto es: unas peores perspectivas sobre el mercado de la vivienda, un deterioro en la confianza de los consumidores, un incremento del ahorro y un aumento de los préstamos de otras entidades.

En el segmento de crédito a los hogares para consumo y otros fines no se observaron cambios en España en los criterios de aprobación de préstamos con respecto al segundo trimestre, mientras que en la UEM se habría producido un ligero endurecimiento. No obstante, las entidades españolas encuestadas señalaron un cierto efecto contractivo sobre la oferta derivado del aumento de los costes de financiación y de la menor disponibilidad de fondos, mientras que, en el ámbito de la zona del euro, este factor tuvo un impacto nulo, explicándose los leves cambios observados por el deterioro de las expectativas sobre la actividad económica en general y de la solvencia de los consumidores. Las condiciones de los préstamos se hicieron más onerosas en una y otra áreas geográficas, especialmente en el caso de los márgenes aplicados a los préstamos, que aumentaron, y en mayor medida los de más riesgo. La demanda de crédito para consumo y otros fines presentó en ambos casos una reducción de igual magnitud que en los tres meses precedentes. Al igual que en el trimestre anterior, los principales factores explicativos del descenso de las peticiones de fondos fueron el menor gasto en bienes de consumo duradero y el deterioro en la confianza de los consumidores.

En sus contestaciones a las preguntas *ad hoc* (véanse gráficos 4 y 5 y cuadro 2), las entidades españolas declararon que, durante los meses de julio a septiembre, se había producido un nuevo deterioro generalizado en las condiciones de acceso a los mercados de

Preguntas *ad hoc*. Resultados de las entidades españolas. Octubre de 2012

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	--	-	o	+	++	NA		En t	En t-1	UEM en t
EFFECTO DE LAS PERTURBACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO										
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Últimos tres meses										
Minorista a corto plazo (hasta un año)	0	3	4	2	0	1	-11	-6	-11	9
Minorista a medio y largo plazo (más de un año)	1	2	4	2	0	1	-11	-11	-11	2
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Últimos tres meses										
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	1	8	1	0	0	0	0	-25	5
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	2	8	0	0	0	-20	-10	-30	1
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	3	6	1	0	0	-20	-10	-10	7
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	2	7	1	0	0	-10	-5	-30	14
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	3	4	0	0	3	-43	-21	-36	-2
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	3	5	0	0	2	-38	-19	-44	0
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	2	3	0	0	5	-40	-20	-20	-5
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Próximos tres meses										
Minorista a corto plazo (hasta un año)	0	1	6	2	0	1	11	6	6	5
Minorista a medio y largo plazo (más de un año)	0	1	6	2	0	1	11	6	6	1
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Próximos tres meses										
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	1	8	1	0	0	0	0	-10	1
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	1	8	1	0	0	0	0	-15	1
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	-5	6
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	1	8	1	0	0	0	0	-15	7
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	2	5	0	0	3	-29	-14	-29	0
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	2	6	0	0	2	-25	-13	-25	4
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	1	4	0	0	5	-20	-10	-10	-8
REPERCUSIONES DE LA CRISIS DE DEUDA SOBERANA SOBRE LOS CRITERIOS DE APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS										
Cambio en las condiciones de acceso a la financiación										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	1	0	8	1	0	0	0	-5	-15	-5
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	1	1	8	0	0	0	-20	-15	-20	-6
Otros efectos (e)	1	1	8	0	0	0	-20	-15	-25	-10
Variación de los criterios para la aprobación de préstamos										
A sociedades										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	1	9	0	0	0	10	5	5	4
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	1	9	0	0	0	10	5	5	4
Otros efectos (e)	0	1	9	0	0	0	10	5	5	4
A hogares para adquisición de vivienda										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	1	9	0	0	0	10	5	5	2
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	1	9	0	0	0	10	5	5	2
Otros efectos (e)	0	1	9	0	0	0	10	5	5	3
A hogares para consumo y otros fines										
<i>Debido a:</i>										
Exposición directa a la deuda soberana	0	1	9	0	0	0	10	5	5	3
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	1	9	0	0	0	10	5	5	3
Otros efectos (e)	0	1	9	0	0	0	10	5	5	4

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Según la pregunta, el símbolo «+» («+++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a la financiación, relajación de los criterios de aprobación; mientras que «-» («---») significa un cierto (considerable) empeoramiento en el acceso a la financiación endurecimiento de los criterios. La opción «NA» (no aplicable) significa que la entidad no utiliza dicha fuente de financiación. En todos los casos, el signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso a los mercados (o un endurecimiento en los criterios de aprobación), menos el porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento en el acceso a los mercados (o una relajación de los criterios de aprobación).
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.
- d Incluye tanto los casos en los que los créditos correspondientes son finalmente dados de baja en el balance contablemente como los que no.
- e Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia que afecte a la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

financiación minorista y al por mayor, con la excepción del interbancario hasta una semana, en el que habrían permanecido estables. No obstante, este empeoramiento fue menos acusado que el observado en el trimestre anterior, salvo en los depósitos minoristas a largo plazo, la emisión de valores a corto plazo y la transferencia de riesgo de crédito, en los que fue igual. En la UEM, en cambio, las entidades declararon haber percibido una mejora de sus condiciones de financiación en todos los segmentos, excepto en el de titulización y en las transferencias de riesgo de préstamos. De cara al último trimestre del año, las instituciones encuestadas esperaban que se produjese, a grandes rasgos, una mejora o, al menos, un mantenimiento en sus condiciones de acceso a la financiación (con las únicas excepciones de la titulización para el mercado español y la transferencia de riesgos en ambas áreas geográficas).

La crisis de la deuda soberana se habría traducido en un empeoramiento de las condiciones de acceso a la financiación de las entidades encuestadas en las dos áreas, si bien de forma menos acusada que en el período precedente. Del mismo modo, habría vuelto a tener un cierto efecto contractivo sobre los criterios de aprobación de nuevos préstamos. De acuerdo con las respuestas, los intermediarios españoles siguieron viéndose más afectados por la crisis que los del resto de la UEM en su acceso a la financiación, si bien el impacto sobre la oferta de crédito solo habría sido marginalmente mayor en nuestro país.

De cara a los tres últimos meses de 2012, las entidades españolas volvían a anticipar un mantenimiento de la oferta de crédito a hogares y sociedades no financieras en relación con lo ocurrido en el tercer trimestre. Así, los criterios de aprobación de nuevos préstamos permanecerían estables en todos los casos, salvo en las operaciones con las grandes empresas, en las que se seguirían endureciendo ligeramente. Los intermediarios del área del euro esperaban, por el contrario, un cierto endurecimiento, de una magnitud similar o algo inferior a la observada entre julio y septiembre. En ambos casos, las instituciones encuestadas preveían una nueva contracción en la demanda de fondos de empresas y familias, que, no obstante, tendería a ser menor que la registrada en los tres meses precedentes. De hecho, en el crédito a los hogares para la compra de vivienda las entidades de nuestro país esperaban una estabilización del volumen de peticiones.

Este artículo ha sido elaborado por Miguel Tiana, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

La crisis económica que se inició en 2008 tuvo inicialmente un impacto contractivo muy intenso sobre la actividad industrial en los principales países de la zona del euro. Entre comienzos de 2007 y los primeros meses de 2009, la producción de esas ramas experimentó retrocesos de entre el 15 % y el 25 % en Francia, Alemania, Italia y España. Desde entonces, en los tres primeros países se ha asistido a una cierta recuperación (particularmente notable en el caso de Alemania), mientras que en España la producción industrial ha seguido disminuyendo y en la actualidad se sitúa casi un 30 % por debajo de su nivel en 2007.

El objetivo de este artículo es tratar de identificar los factores que subyacen en el comportamiento más desfavorable de la producción industrial en España con respecto a las otras grandes economías del área del euro. En concreto, se analizan tres aspectos diferentes que podrían ayudar a explicar el peor comportamiento relativo de la industria española. El primero de ellos es el severo ajuste experimentado por el sector de la construcción en nuestro país, derivado del brusco ajuste inmobiliario y la consiguiente crisis de la edificación residencial, dado que la construcción es una fuente potente de demanda de productos industriales. El segundo factor analizado se relaciona con la peor evolución en España de los componentes de la demanda interna distintos de la construcción, como el consumo privado o la inversión en equipo. Por último, el tercer determinante considerado son las características de las exportaciones industriales, que incluye aspectos tales como su contenido importador. Una buena parte del análisis del artículo descansa en la utilización de las tablas *input-output*, cuya última publicación corresponde a 2007, por lo que las conclusiones deben considerarse con cautela, ya que no puede descartarse que en estos últimos años se hayan registrado cambios de calado en las relaciones económicas entre las ramas productivas.

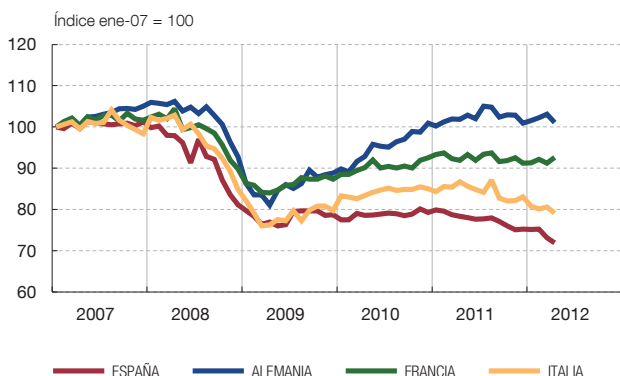
En la siguiente sección se realiza un breve análisis descriptivo de la evolución de la producción industrial durante la crisis. En la tercera se analiza el papel del ajuste de la construcción sobre la producción industrial española, para después examinar el impacto derivado de la contracción del consumo y de la inversión en equipo y, a continuación, hacer lo propio con el conjunto de factores relacionados con las exportaciones. El artículo concluye con una breve sección de conclusiones.

La evolución de la producción industrial durante la crisis

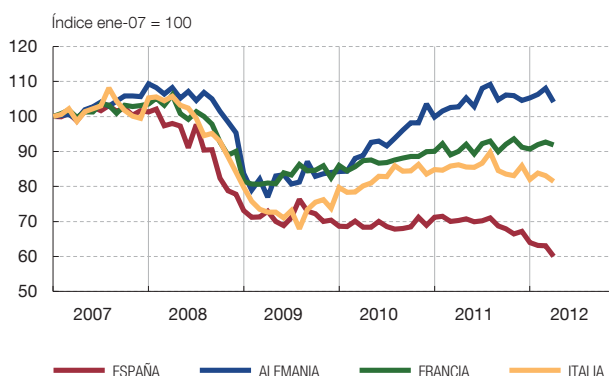
En el área del euro, la industria ha sido el sector que ha sufrido con mayor intensidad los efectos de la crisis económica. Si se compara la estructura del valor añadido nominal de la economía por grandes sectores de actividad en 2007 y 2010, puede constatarse cómo la industria experimentó una significativa pérdida de peso relativo en todos los países considerados. En Alemania, este retroceso se cifró en unos 2,5 pp; en Italia, en 2 pp; y en España y en Francia, en 1,7 pp. De hecho, España fue el único país de este grupo en el que la industria no fue el sector con mayor pérdida de peso relativo desde el inicio de la crisis (porque fue superado ligeramente por la construcción).

En términos de producción, el índice de producción industrial (IPI) de España, corregido de calendario y desestacionalizado, alcanzó en abril de 2012 su valor mínimo desde 2007, con una caída acumulada cercana al 30 % (véase gráfico 1). En el resto de países considerados, los valores mínimos del período se alcanzaron en los meses de marzo o abril de 2009, habiéndose producido desde entonces una cierta recuperación, que ha

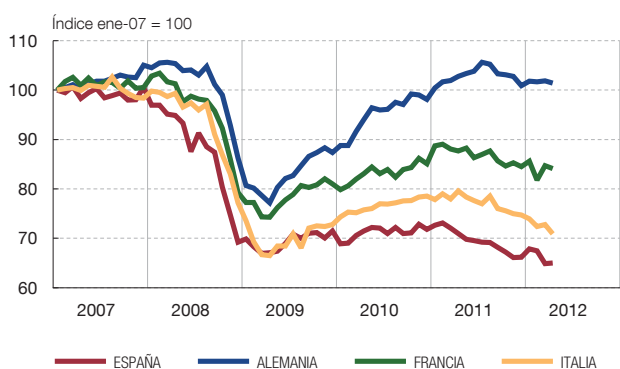
ÍNDICE GENERAL



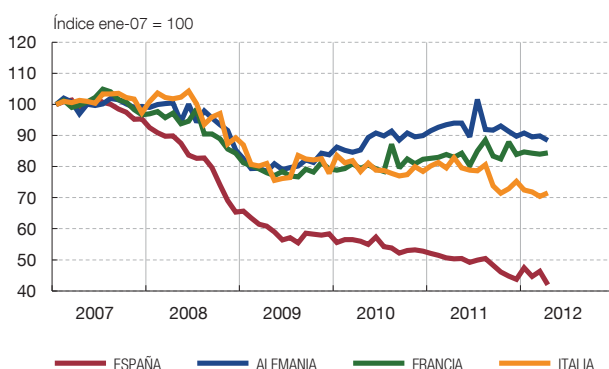
BIENES DE EQUIPO



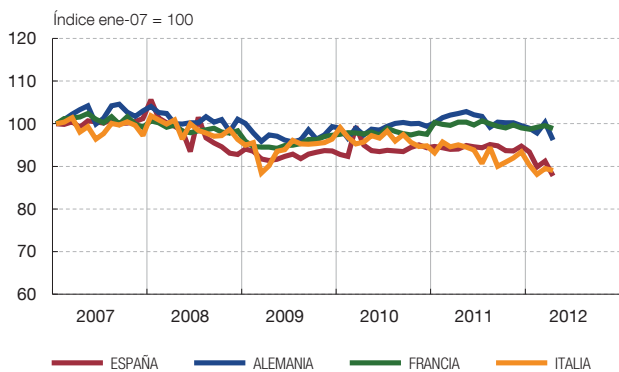
BIENES INTERMEDIOS



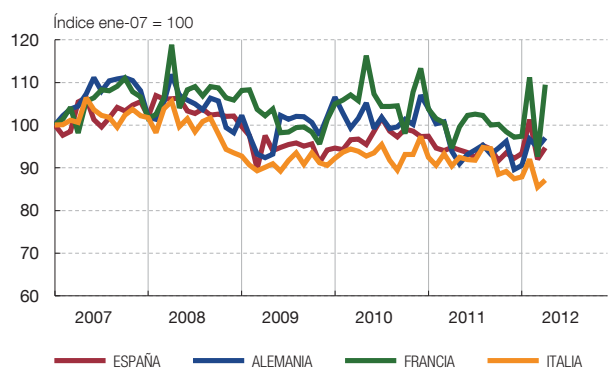
CONSUMO DURADERO



CONSUMO NO DURADERO



ENERGÍA

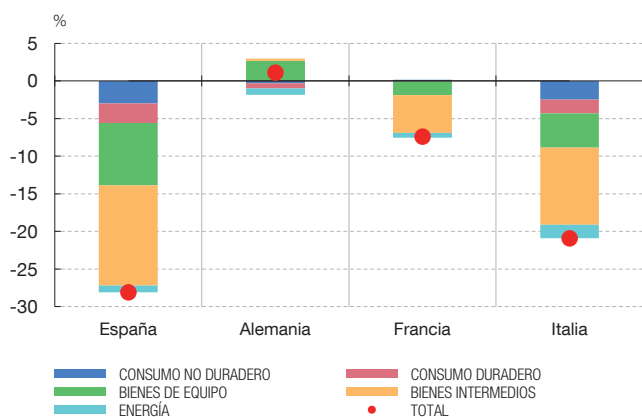


FUENTE: Eurostat.

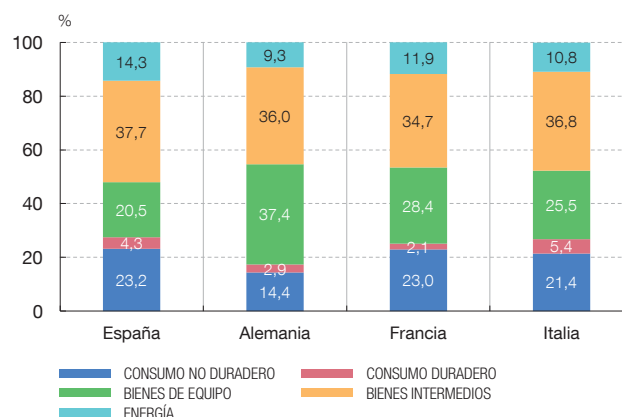
resultado muy ligera en Italia (donde la producción aún se mantiene casi un 20 % por debajo de su nivel de enero de 2007), algo mayor en Francia y particularmente destacable en Alemania, cuyo índice general ha crecido un 25 % respecto al mínimo registrado en abril de 2009 y se sitúa ya por encima del nivel de referencia de enero de 2007.

Descendiendo a un análisis más desagregado, puede comprobarse cómo la tendencia descrita para el índice general de la industria española se replica a grandes rasgos para la mayoría de subsectores. Es decir, el efecto contractivo de la crisis ha sido más intenso en

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN ACUMULADA DEL ÍNDICE GENERAL



PESOS RELATIVOS (a)



FUENTE: Eurostat.

a Los pesos relativos corresponden al año 2010.

nuestro país, y la recuperación, más lenta. Este patrón es mucho más acusado en el caso de los bienes de equipo, los intermedios y, entre los bienes de consumo, los de carácter duradero (lo que resulta coherente con el hecho de que estos responden en mayor medida que los no duraderos a las fluctuaciones en la renta de los hogares y a la vivienda). En concreto, la producción de bienes de consumo duradero ha descendido casi un 60 % respecto a enero de 2007, y la de bienes de equipo e intermedios lo han hecho en un 40 % y un 35 %, respectivamente¹. En el resto de países considerados, el retroceso de la producción en estos sectores también fue notable, aunque no tan intensa, y posteriormente se observó una cierta recuperación.

Teniendo en cuenta la ponderación de cada sector en la producción industrial agregada, pueden calcularse las contribuciones de cada uno de ellos a la variación del índice general (véase gráfico 2)². Así, se observa que en España, Francia e Italia el sector que más ha contribuido al descenso del índice general fue el de los bienes intermedios (-13 pp en el caso de España). En segundo lugar se sitúan los bienes de equipo. En este caso, merece la pena destacar la notable contribución negativa de estos al índice general en España (-8 pp), superior a la registrada en Francia o en Italia, a pesar del menor peso relativo de ese sector en nuestro país. En contraste, Alemania presenta contribuciones positivas tanto para los bienes intermedios como, especialmente, para los de equipo.

El papel del sector de la inversión en construcción y de otros componentes de la demanda interna en el descenso de la producción industrial española

A la hora de analizar el comportamiento diferencial de la producción industrial española, un primer aspecto que se debe considerar es el impacto de la crisis del sector inmobiliario en España, que constituye un rasgo diferenciador de nuestra economía respecto al resto de países considerados. En este sentido, es preciso hacer notar que la construcción actúa como una fuente de demanda de productos industriales, generando notables efectos de

1 La delimitación de los diferentes componentes de la industria utilizada en este artículo se corresponde con la clasificación de Grandes Sectores Industriales (GSI), que se basa en la nomenclatura estadística de actividades económicas de la Unión Europea. Nótese que dicho desglose presenta ciertas diferencias con otras clasificaciones de uso habitual, como la que atiende al destino económico de los bienes. A modo ilustrativo, los automóviles se consideran, de acuerdo con esta metodología, como un bien de equipo, mientras que, desde una perspectiva de destino económico, formarían parte de los bienes de consumo duradero.

2 Las ponderaciones utilizadas corresponden al año 2010.

arrastre tanto directos (bienes industriales utilizados en la construcción) como indirectos (bienes industriales utilizados como *inputs* en el proceso de fabricación de los anteriores). Por tanto, cabría esperar que, *ceteris paribus*, la intensa contracción de la construcción en España haya provocado un mayor retroceso de la producción industrial.

La estimación del impacto de la crisis inmobiliaria sobre la producción industrial puede realizarse por diferentes vías. Una primera opción es recurrir a los datos de las tablas *input-output* para elaborar un modelo de demanda³, que permite predecir, bajo ciertos supuestos, la respuesta de la producción de las ramas de actividad a perturbaciones en la inversión inmobiliaria⁴. No obstante, algunos de los supuestos que subyacen a dicha modelización son restrictivos. Por ejemplo, los modelos de demanda asumen que las funciones de producción son de coeficientes fijos, impidiendo la existencia de fenómenos de sustituibilidad de *inputs*.

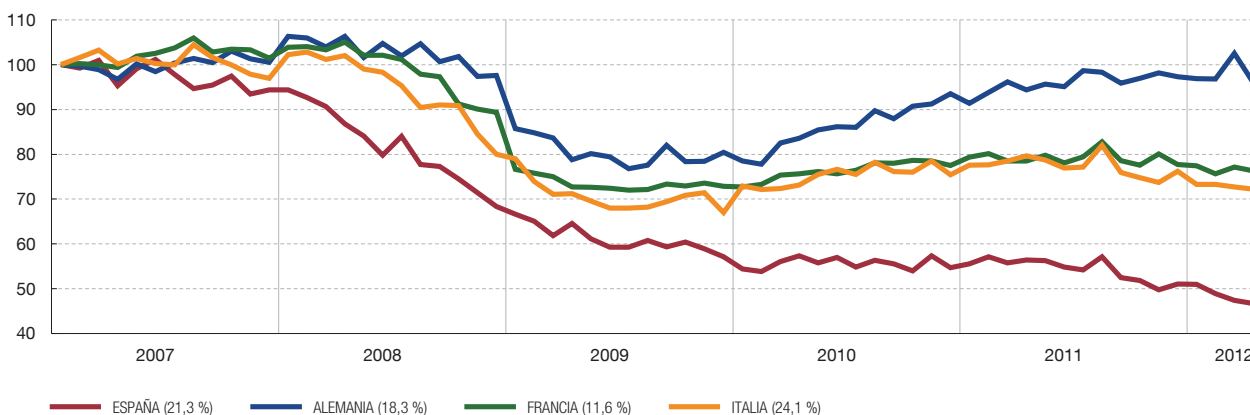
Una alternativa consiste en analizar en mayor detalle los datos desagregados del IPI. Concretamente, se han seleccionado aquellas ramas de actividad que se encuentran más íntimamente ligadas a la actividad constructora, y, ponderando cada una de estas por sus respectivos pesos relativos en la producción industrial agregada (del año 2005), se ha elaborado para cada país un índice global de «industrias relacionadas con la actividad de la construcción». Lógicamente, este indicador debe tratarse con las debidas cautelas en su interpretación, puesto que la evolución de sus diferentes componentes puede no venir explicada únicamente por la actividad de la construcción. Estas industrias suponían algo más de un 21 % de la producción industrial en España, porcentaje superior al registrado en países como Alemania (18 %) o Francia (12 %), pero inferior, sorprendentemente, al de Italia (24 %). Además, esas ramas industriales relacionadas con la actividad de la construcción han mostrado una evolución más desfavorable en nuestro país a lo largo de los últimos años (véase gráfico 3). En efecto, si se examina la evolución del índice compuesto de las industrias relacionadas con la actividad de la construcción durante el período 2007-2012, puede comprobarse cómo, en España, este se encuentra actualmente en niveles mínimos, casi un 55 % inferiores a los de comienzos de 2007 (frente al descenso del 30 % en el índice general). En los restantes países, la producción del agregado de las industrias relacionadas con la construcción no se contrajo tanto y, además, ha mostrado una cierta recuperación desde 2010. En definitiva, teniendo en cuenta la evolución de su índice y su peso relativo, puede concluirse que las industrias de la construcción explican más de una tercera parte de los 30 pp que la producción industrial ha retrocedido en España respecto a enero de 2007, frente a las contribuciones más reducidas en otros países. Por sectores, el impacto de las industrias de la construcción en España es particularmente acusado sobre los bienes intermedios y de equipo.

Otra forma de analizar la relevancia del ajuste de la construcción sobre la producción industrial consiste en determinar qué proporción de la brecha generada desde el inicio de la crisis en el índice general de producción industrial entre España y el resto de países se explica por el dispar comportamiento de las industrias relacionadas con la actividad de la

3 El modelo de demanda hace uso del marco *input-output* para estimar el efecto de cambios en la demanda final (o de un componente de la misma) de una o varias ramas sobre la producción agregada, teniendo en cuenta los efectos de arrastre. Para una explicación más detallada del modelo de demanda de las tablas *input-output*, véase Muñoz Ciudad (2000).

4 En esta línea, Maza y Peñalosa (2010) concluyen que, en el período 1998-2007, el incremento acumulado de la inversión en vivienda habría generado una contribución de 1,5 pp de la producción industrial al crecimiento de la producción total y que, a su vez, la fase de ajuste del mercado de la vivienda iniciada a finales de 2007 habría tenido un importante impacto contractivo, que habría supuesto un retroceso acumulado de la producción de la industria prácticamente equivalente.

NIVELES
(Base 100 = enero 2007)



FUENTES: Eurostat e Institutos Nacionales de Estadística de España, Alemania, Francia e Italia.

- a Actividades incluidas: fabricación de productos cerámicos para la construcción; fabricación de cemento, cal y yeso; fabricación de elementos de hormigón; corte, tallado y acabado de la piedra; fabricación de elementos metálicos para la construcción; fabricación de maquinaria de uso general; fabricación de otra maquinaria de uso general; fabricación de maquinaria/herramienta para trabajar el metal; fabricación de otra maquinaria para uso específico; fabricación de muebles; fabricación de aparatos domésticos; fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal; industria de la madera y corcho.
- b Para cada país, el porcentaje presentado en la leyenda corresponde al peso relativo del índice en el total de la producción industrial.

construcción, de donde se obtiene que estas explican en torno al 38 % de la diferencia respecto a Alemania, el 47 % respecto a Francia y casi el 70 % respecto a Italia⁵.

La inversión residencial (y, en general, en construcción) no es el único componente de la demanda interna cuya evolución en España ha sido más adversa que en los principales países del área desde el inicio de la crisis. En concreto, el consumo privado y la inversión en equipo han presentado una mayor debilidad en España que en el resto de países en el período considerado, lo que debería explicar también, en parte, que la producción industrial española mostrara un menor ritmo de avance. Si se aplica la elasticidad de la producción industrial española a los cambios en cada uno de esos componentes, se obtiene que aproximadamente dos terceras partes del descenso de la producción industrial podrían achacarse a la debilidad de esas partidas de gasto⁶.

También puede evaluarse qué proporción de la brecha de producción industrial entre España y el resto de países viene explicada por el comportamiento diferencial de la demanda interna, en este caso aplicando a España las tasas de variación observadas para los componentes de la demanda interna distintos de la construcción en el resto de países considerados, y suponer que la elasticidad de la producción industrial española a cambios en cada uno de ellos se mantiene inalterada. Los resultados obtenidos apuntan a que este factor explicaría en torno al 9 % de la brecha respecto a Alemania, el 17 % respecto a Francia y el 28 % respecto a Italia⁷. Descendiendo a un mayor grado de detalle, la inversión en bienes de equipo se configura como el componente más relevante; en concreto,

5 Para realizar este ejercicio se calcula la diferencia entre la producción industrial española y la de cada uno de los demás países, bajo dos escenarios: uno que incluye el impacto derivado de la evolución del componente de industrias relacionadas con la actividad de la construcción y otro que lo excluye. Por diferencia, se puede determinar qué fracción se asocia al efecto de dicho componente.

6 Estas elasticidades se han calculado a partir de la información contenida en las tablas *input-output*, que corresponden a 2007.

7 Dado el procedimiento empleado para su construcción, estas cifras no son perfectamente aditivas a las obtenidas anteriormente (ni tampoco a las de la sección posterior), pero sí pueden utilizarse para valorar la importancia relativa de cada factor en España frente a cada uno de los restantes países.

El efecto de las exportaciones sobre la producción industrial

es responsable de unos dos tercios del impacto global del ajuste de la demanda interna sobre la producción industrial en el caso de la comparación respecto a Francia e Italia, y de casi la mitad frente a Alemania. El resto vendría explicado por el consumo privado.

Durante la crisis, la demanda extranjera ha compensado en parte la debilidad de la demanda interna en España. El proceso de gradual reorientación de la producción industrial hacia los mercados exteriores se ha apoyado en una mejora de la competitividad-precio y -coste del sector. En concreto, desde el inicio de la recesión hasta el momento actual, el tipo de cambio efectivo real, calculado con costes laborales unitarios de manufacturas, ha registrado una mejora aproximada del 12 %, como consecuencia tanto de la contención de la remuneración por ocupado como de la mejora de la productividad. Esto, junto con otros factores, tales como cierta evidencia de ganancias de competitividad no ligadas a los precios y costes o la mayor apertura al exterior de las empresas españolas, ha permitido que las exportaciones españolas de manufacturas hayan mostrado un comportamiento expansivo en años recientes. En concreto, de 2007 a 2012 las exportaciones nominales de manufacturas aumentaron en España un 8,5 %, algo menos de lo que crecieron en Alemania (10,5 %) pero más que en Francia y en Italia (6,5 % y 4 %, respectivamente), con un perfil de intensa caída en 2009 y recuperación posterior que comparten todos estos países. De esta forma, las exportaciones contribuyeron a amortiguar el impacto de la crisis sobre la producción industrial en España, si bien ese efecto fue muy pequeño, pues se estima que esa producción tan solo aumentó en 2 pp en ese período por el aumento de las ventas al exterior, lo que se explica, en parte, como se comenta a continuación, por el elevado contenido importador de las exportaciones.

Asimismo, es interesante analizar si el efecto de este dinamismo exportador sobre la producción industrial española ha sido inferior al que ha tenido en los otros países. En particular, las exportaciones españolas presentan algunas características estructurales que tienden a reducir su efecto de arrastre sobre las manufacturas. En primer lugar, se observa que la intensidad exportadora en España, definida como la ratio entre el valor de las exportaciones y el de la producción, era en los años inmediatamente anteriores al comienzo de la crisis similar a la italiana, pero significativamente inferior a la francesa y la alemana; es decir, el efecto de escala de las exportaciones es menor en el caso español. Además, un análisis más exhaustivo, aunque referido a los años anteriores a la crisis, revela que dichas diferencias parecen deberse, fundamentalmente, a la menor vocación exportadora de la mayoría de ramas españolas respecto a sus análogas del resto de países, y no a diferencias significativas en la estructura productiva. En segundo lugar, la estructura por productos de las ventas al exterior afecta a la capacidad de las exportaciones para generar efectos de arrastre sobre la producción de otras ramas mediante su demanda de consumos intermedios. En particular, se observa que las exportaciones de bienes de equipo tienen un menor peso relativo en España, cuando es precisamente este tipo de bienes el que mayores efectos de arrastre genera sobre la producción y el VAB industrial. Finalmente, es relevante analizar el contenido importador de las exportaciones, entendido como el valor de la producción que puede imputarse a consumos intermedios importados, tanto de forma directa (*inputs* importados por la propia rama) como indirecta (*inputs* importados por otras ramas e incorporados a la primera como resultado de la demanda de consumos intermedios nacionales por parte de esta)⁸. En este sentido, las exportaciones españolas presentan un contenido importador significativamente superior al del resto de países considera-

8 El contenido importador puede calcularse por ramas de actividad, pero también de forma más agregada (por sectores o para el total de la economía), ponderando cada rama por su peso relativo en la producción agregada. Del mismo modo, puede computarse el contenido importador de las exportaciones industriales, ponderando el contenido importador de cada rama por su peso relativo en el total.

dos, con lo que el efecto inducido que su aumento provoca sobre la producción nacional del resto de ramas es inferior al de los otros países [véase Cabrero y Tiana (2012)].

En un ejercicio análogo al realizado en las dos secciones precedentes, se puede medir el impacto conjunto de estas características en términos de su contribución a la brecha entre la evolución del índice general del IPI en España y en el resto de países considerados⁹. Los resultados obtenidos varían de forma notable en función del país elegido para la comparación: así, las diferencias en las características estructurales de las exportaciones señaladas anteriormente explicarían más del 40 % de la brecha respecto a Alemania, pero solo serían responsables del 17 % de la diferencia respecto a Francia y apenas serían relevantes en el caso de la comparación con Italia.

Conclusión

La crisis económica ha provocado fuertes retrocesos de la producción industrial en las principales economías de la zona del euro. En España, el impacto inicial fue de mayor magnitud y, al contrario que en otros países, no se ha apreciado una recuperación a partir de 2009. La evolución de los componentes de la demanda en España constituye una posible perspectiva desde la cual analizar por qué el deterioro de la actividad industrial española ha sido más persistente. Así, se observa que la crisis inmobiliaria ha tenido un impacto significativo sobre la producción industrial, que se une al que ha tenido la debilidad del consumo privado y de la inversión en equipo. Las exportaciones han contribuido positivamente a la producción manufacturera, pero de forma reducida. La importancia relativa de estos factores se ha analizado en el artículo en relación con su protagonismo en los tres grandes países del área del euro. En esa comparación, el intenso ajuste experimentado por el sector de la construcción desempeña un papel relevante en todos los casos estudiados. Además, debe destacarse que una parte importante de la brecha en la producción industrial entre, por un lado, España y, por otro, Francia y, sobre todo, Alemania se debe a las características de las exportaciones españolas, que muestran unos efectos de arrastre menores sobre la producción interior.

Aunque probablemente el grueso del impacto del ajuste inmobiliario sobre la producción industrial ya ha tenido lugar, no se prevé que ese componente vaya a realizar una aportación apreciable al dinamismo de las manufacturas en el futuro próximo. Tampoco cabe esperar que los otros componentes de la demanda nacional vayan a tener una recuperación intensa, habida cuenta de la necesidad de desapalancamiento de la economía. Por tanto, el futuro de la actividad industrial descansa en un mayor empuje de las exportaciones, así como en un fortalecimiento de los efectos de arrastre de esas ventas en el exterior sobre la producción nacional, lo que exigiría seguir ampliando la base de empresas exportadoras y reducir el contenido importador de la producción nacional.

6.11.2012.

BIBLIOGRAFÍA

- BANCO DE ESPAÑA (2012). *Informe Anual, 2011*.
- CABRERO, A., y M. TIANA (2012). «El contenido importador de las ramas de actividad en España», *Boletín Económico*, febrero, Banco de España, pp. 45-57.
- MAZA, L.Á., y J. PEÑALOSA (2010). «La situación actual del ajuste de la inversión residencial en España», *Boletín Económico*, diciembre, Banco de España, pp. 67-79.
- MUÑOZ CIDAD, C. (2000). *Las cuentas de la nación: introducción a la economía aplicada*, Cívitas.

⁹ Es decir, poniendo como ejemplo la comparación con Alemania, se puede simular cómo habría evolucionado la producción industrial en España desde el inicio de la crisis si sus exportaciones mostrasen la misma estructura que las alemanas (en términos de productos, intensidad exportadora y contenido importador).

Este artículo ha sido elaborado por Pilar García Perea y Marta Manrique Simón, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

Dentro del denominado «modelo social europeo», los problemas de selección adversa e información asimétrica por el lado de la demanda, que afectan a la provisión de servicios de salud por parte del mercado, y los elevados riesgos de selección o exclusión de parte de la población, en especial de las personas con enfermedades crónicas y de edad avanzada, por el lado de la oferta, tienden a afrontarse mediante una elevada responsabilidad pública en la organización de la asistencia sanitaria. Sin embargo, dentro de este marco general, se aprecia que los sistemas sanitarios nacionales difieren sustancialmente entre sí en lo que se refiere a su estructura de organización territorial, las formas de provisión —pública o privada— de los servicios de salud y la financiación de estos (con diferencias a su vez dispares entre los servicios nacionales de salud y entre los sistemas de aseguramiento sanitario social).

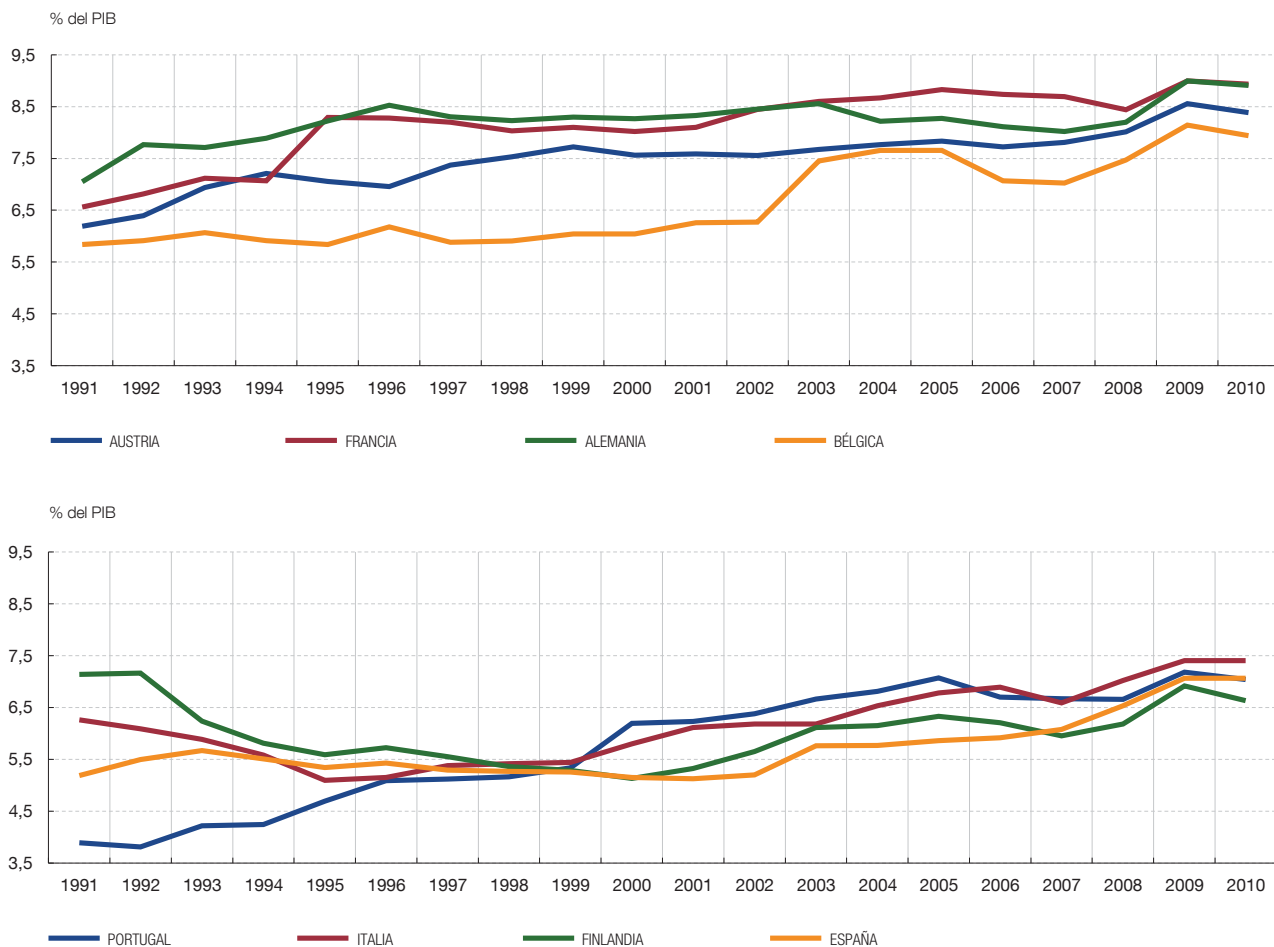
En la actualidad, la sanidad pública se ve afectada también por la severidad de la crisis, cuyo impacto negativo sobre las finanzas públicas se superpone a los problemas derivados del envejecimiento demográfico, que está presionando al alza la demanda de servicios sanitarios debido al aumento de la población con mayores necesidades de atención médica. A la vez, la innovación tecnológica, que está permitiendo logros impresionantes en la mejora de la salud, imprime una presión adicional sobre el gasto sanitario al introducir medicamentos y técnicas de costes elevados. Así, el gasto sanitario en relación con el PIB ha aumentado de forma generalizada en los últimos años en todos los países de la UEM, tendencia que podría prolongarse en las próximas décadas, de acuerdo con las proyecciones realizadas por distintos organismos y, en particular, por la Comisión Europea (véanse gráficos 1 y 2). En estas condiciones, el reto es detener dicha tendencia garantizando los logros alcanzados en términos de calidad y de cobertura de la población. En este contexto, resulta especialmente útil revisar las experiencias de reforma de los países de la UEM, que en este artículo se han agrupado en dos grandes bloques: por un lado, aquellas que tratan de aumentar la eficiencia en la provisión de los servicios sanitarios y, por otro, las que persiguen mejorar los mecanismos de financiación de la sanidad pública y controlar su demanda¹.

El artículo se inicia con una breve descripción de las tipologías de los sistemas sanitarios, aportándose información sobre el gasto en el que incurren en función de la forma en que se realiza la provisión, sobre la financiación de dichos servicios, sobre sus resultados y sobre las perspectivas de gasto en el futuro. En el apartado tercero se aporta evidencia sobre el ahorro que se puede conseguir con las diferentes estrategias de reforma. En el último apartado se presentan las principales conclusiones, destacándose que para conseguir ahorros permanentes del gasto público sanitario es necesario combinar medidas a corto plazo de control del gasto con mejoras dirigidas a aumentar su eficiencia, incidiendo en las causas reales que en cada país impulsan su crecimiento.

Modelos sanitarios en la UEM: tipología y resultados

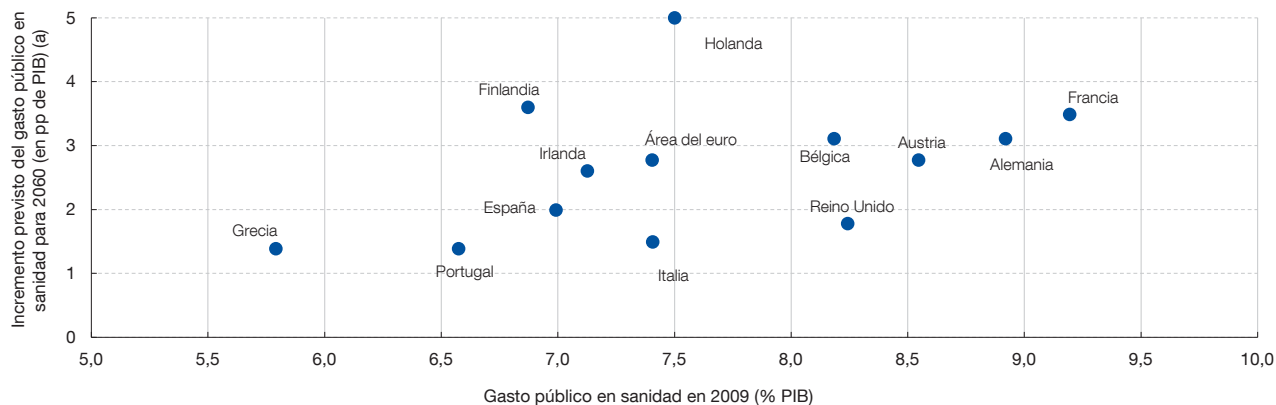
Los sistemas sanitarios comprenden todas las instituciones, personal especializado, equipamiento y actividades cuya finalidad principal es promover, restablecer o mantener la

¹ Para un análisis complementario centrado en la complementariedad entre provisión pública y privada, financiación pública y voluntaria y la descentralización en la gestión de los servicios sanitarios, véase López Casasnovas (2009).



FUENTE: OECD Health Data 2012, agosto de 2012.

GASTO EN SANIDAD. AUMENTO PREVISTO PARA 2060 (a)
Desglose por países



FUENTES: OCDE y Comisión Europea. Previsiones según el informe 2012 Ageing Report.

a Estas previsiones incluyen los ejercicios, según el escenario de referencia AWG, relativos al gasto público en sanidad, incluyendo los cuidados de larga duración.

Datos en %

	Recaudación de recursos				Acumulación de fondos	Contratación		Copago (d)	Límites a la provisión		
	Gasto público % PIB (a)	Gasto público % total	Cotizaciones sociales	Impuestos generales		Remuneración (b)	Pago a hospitales (c)		Control de la demanda	Acceso atención primaria	Control del gasto: presupuesto	Paquete prestaciones
Francia	8,9	79,0	73,8	5,2	Seguro obligatorio	FFS	DRG	C/E/H/U/M	Incentivada	Objetivos superables	Listas positivas
Austria	8,4	76,4	44,8	31,6	Seguro obligatorio	FFS/CAP	DRG + RR	C/E/H/U/M	Libre	No existe presupuesto	No definido
Alemania	8,9	76,9	67,8	9,0	Elección seguros	FFS/CAP	DRG	C/E/H/U/M	Incentivada	Objetivos superables	Listas negativas
Holanda	10,3	81,4	75,6	5,8	Elección seguros	FFS/CAP	PG (80 %) DRG (20 %)	E/H/U/M	Obligatoria	Objetivos superables	Listas positivas
Bélgica	7,9	75,1	62,7	12,4	Seguro único	FFS	C (45 %) + P (41 %) + M (14 %)	C/E/H/U/M	Incentivada	Objetivos superables	Listas positivas
Luxemburgo	6,6	90,9	70,3	20,6	Seguro único	FFS	PG	C/E/H/M	Libre	Objetivos superables	Listas positivas
Finlandia	6,6	74,6	14,5	60,1	Municipios	FFS/CAP/SAL	DRG	C/E/H/U/M	Obligatoria	Objetivos superables	No definido
España	7,1	71,8	5,1	66,7	Autonomías	CAP/SAL	PL	M	Obligatoria	Objetivos superables	Listas positivas
Italia	7,4	76,5	0,1	76,4	Regiones	CAP	DRG	E/H/U/M	Obligatoria	Presupuesto estricto	Listas positivas
Portugal	7,0	71,5	0,8	70,7	Nacional	SAL	PG + DRG	C/E/U/M	Obligatoria	Presupuesto estricto	No definido
Grecia	6,1	60,3	31,2	29,1	Nacional/elección	SAL	RR por día	H/U/M	Libre	Objetivos superables	Difiere por seguros
Irlanda	6,4	80,7	0,6	80,1	Nacional	CAP	PG (60 %) + DRG (20 %) + RR por día (20 %)	U/H/M	Incentivada	Presupuesto estricto	No definido

FUENTES: Comisión Europea y OCDE (*Health Systems Institutional Characteristics*, OCDE Health Working Papers n.º 50).

a Gasto público en sanidad para el año 2010. Datos estimados según OCDE Health Data August 2012.

b FFS: Pago por acto médico; CAP: Capitación; SAL: Salario.

c DRG: Pago por caso en función del grupo de diagnóstico relacionado; RR: Reembolso retrospectivo; PG: Presupuesto global; PL: Presupuesto por líneas; C: Pago por caso; P: Pagos por procedimiento; M: Pagos por medicamentos.

d C: Visita al médico de cabecera; E: Visita al especialista; U: Urgencias; H: Hospitalización; M: Medicamentos.

salud². Los servicios de salud de los países europeos se caracterizan por tener una cobertura pública prácticamente universal y un amplio catálogo de prestaciones —servicios médicos, medicamentos y tecnología—, en los que de manera creciente se recurre al copago por parte del usuario y a la provisión de servicios por parte del sector privado. El gasto privado suele tener un carácter complementario, concentrado en tratamientos que no están previstos completamente por los sistemas públicos (odontología o cirugía plástica) o para eludir las listas de espera, así como en ciertos productos farmacéuticos.

El cuadro 1 sintetiza las características de los sistemas sanitarios públicos en los principales países de la UEM. Los recursos pueden ser finalistas, como en el caso de las cotizaciones sociales, o provenir de los impuestos generales, para posteriormente acumularlos en un único fondo, o en varios, en este caso con la posibilidad de que el paciente

2 Véase el Informe sobre la salud en el mundo correspondiente al año 2000; la OMS (Organización Mundial de la Salud) publica este informe anualmente.

pueda elegir entre distintas compañías de seguros. Los fondos acumulados se destinan a la compra de productos y a la contratación del personal médico y de los servicios hospitalarios para satisfacer las necesidades de la población, proceso que se lleva a cabo con distintos niveles de control por parte de la Administración y con diferente grado de participación de los ciudadanos en el pago de dichas prestaciones en forma de copago.

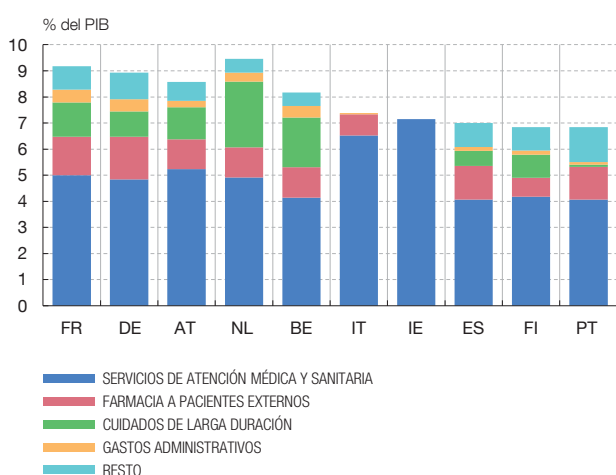
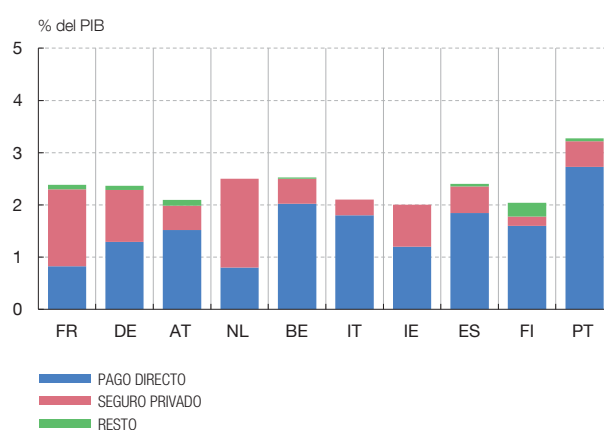
A efectos meramente expositivos, en ocasiones se hace referencia a la existencia de dos modelos básicos de gestión y provisión de los servicios sanitarios, el denominado «Seguridad Social», también conocido como «modelo Bismarck», y los sistemas nacionales de salud, conocidos como «modelos Beveridge». El primero de ellos se caracteriza por financiarse prioritariamente por medio de cotizaciones sociales obligatorias, por lo que, en principio, la cobertura quedaba restringida a trabajadores y familiares. En el otro lado, los sistemas Beveridge se financian a través de impuestos y ofrecen una cobertura universal automática. En la actualidad, la frontera entre estos dos tipos de aproximaciones se ha diluido bastante, de manera que la distinción resulta menos útil. Así, por ejemplo, incluso en los casos más próximos al modelo Bismarck la cobertura se ha extendido a prácticamente todos los ciudadanos a través de aportaciones del Estado.

Algunos de los sistemas actuales se caracterizan por ser no-integrados, donde un organismo independiente —generalmente una compañía de seguros privada sin ánimo de lucro— que se rige por unas reglas de gobernanza, que incluyen sistemas de rendición de cuentas y de transparencia, está encargado de contratar con proveedores privados y públicos los servicios sanitarios para sus asegurados, y el Estado, además de regular, controla la calidad de dichos servicios. Entre los países más próximos a este esquema cabe señalar los del centro y, más recientemente, los del este de Europa.

En el otro lado, existen también sistemas integrados, en los que la Administración Pública produce los servicios sanitarios médicos, integrando a los proveedores en su organización, por lo que la provisión de asistencia sanitaria la realizan mayoritariamente centros y empleados públicos. Como prototipo de este modelo se suele citar el National Health Service (NHS) del Reino Unido, creado en 1948. En este segundo grupo se alinean también todos los países nórdicos, así como los países del sur de Europa e Irlanda, que en las últimas décadas hicieron una transición hacia este tipo de sistemas.

En el gráfico 3 se aprecia que en los países de la UEM la financiación sanitaria es fundamentalmente pública, con una participación media de casi el 80 % del gasto sanitario total independientemente del sistema. Sin embargo, en general, los países del centro de Europa gastan más en sanidad, especialmente en sanidad pública, entre un 8 % y un 9 % del PIB, frente a un 6 %-7 % en el resto. El gasto en atención médica y sanitaria es en torno a un punto porcentual superior y los cuidados de larga duración están mucho más desarrollados, al tiempo que se incurre en unos mayores costes administrativos. Los gastos farmacéuticos, que se sitúan próximos al 20 % del gasto público sanitario, están más vinculados a las características individuales y a las reformas que se han adoptado en los diferentes países. Estas diferencias de gasto son compatibles con un comportamiento bastante homogéneo respecto a los indicadores disponibles sobre contratación de médicos y estancia media en hospitales, y algo menos en relación con las consultas por habitante y las camas por habitante (véase gráfico 4).

Respecto al estado de salud general de la población, destacan España, Italia y Francia, con una esperanza de vida más alta, situándose en el extremo contrario Portugal y Alemania. Estas diferencias no son, sin embargo, necesariamente indicativas del distinto

GASTO PÚBLICO POR FUNCIÓN.
2009 (a)GASTO PRIVADO POR ORIGEN.
2008 (b)

FUENTES: OECD-Eurostat-OMS, OCDE Health Data 2011 y Health Accounts (SHA).

- a En el caso de Irlanda no hay datos desglosados por función y para Italia solo está disponible el gasto farmacéutico. Los datos de Portugal se refieren a 2008.
b La última información disponible corresponde al año 2008.

nivel de eficiencia de sus sistemas sanitarios ya que una medida tan genérica esconde la contribución de otros componentes que no afectan al gasto sanitario, pero que influyen en el estado de salud de la población, tales como factores demográficos, sociales y culturales³. En cualquier caso, en las últimas décadas la mejora del estado de salud de la población ha sido general. Un ejemplo es el aumento de la esperanza de vida, de alrededor de un año cada cuatro, desde la década de los noventa. Asimismo, la reducción de la mortalidad prematura e infantil ha sido considerable, y una conclusión similar se puede observar cuando se utilizan las tasas de mortalidad después de un diagnóstico específico, como el cáncer o el infarto agudo de miocardio. Como se apuntó en la introducción, esta mejora de la esperanza de vida ha venido acompañada de un incremento generalizado del gasto público en sanidad en relación con el PIB, que, de acuerdo con las previsiones de la Comisión Europea, podría prolongarse durante las próximas décadas (véase gráfico 1). En concreto, la Comisión Europea (2012) estima que el gasto sanitario total⁴ podría aumentar entre 3 y 6 puntos del PIB entre el año 2010 y 2060, dependiendo del escenario⁵. Los países con mayores aumentos esperados del gasto serían Holanda, Finlandia y Francia, mientras que se espera que los más moderados sean Grecia, Italia o Portugal (véase gráfico 2).

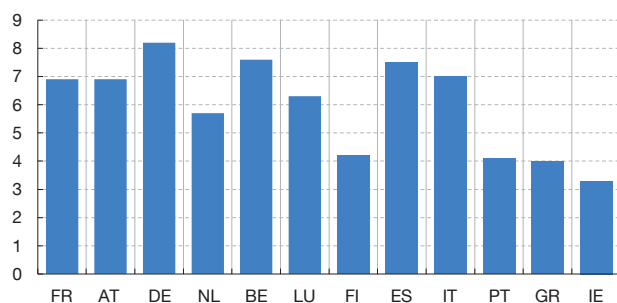
La Comisión Europea pone de manifiesto la importancia relativa de la evolución de la población a la hora de explicar la senda esperada del gasto público en servicios sanitarios (sin cuidados de larga duración). De hecho, un escenario puramente demográfico apuntaría hacia un incremento del gasto de 1,3 pp entre 2010 y 2060, desde el 7,3 % hasta el 8,6 % del PIB. Sin embargo, el aumento ascendería a casi 3 pp si el escenario reflejara el impacto

3 En la actualidad se están dando los primeros pasos para la obtención de medidas que permitan comparar la eficiencia de los sistemas sanitarios, aunque los retos a los que hay que hacer frente son muy elevados, como se pone de manifiesto en Smith y Papanicolas (2012).

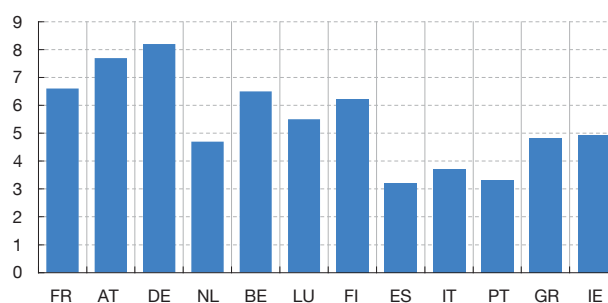
4 La CE estima separadamente el gasto esperado en servicios de cuidados de larga duración.

5 Las proyecciones de gasto sanitario realizadas por la OCDE [Oliveira *et al.* (2006)] estiman un crecimiento del gasto sanitario de entre 2 pp y 3,9 pp para 2050, mientras que el FMI proyecta un aumento de 3 pp para el conjunto de países avanzados y de 2 pp para Europa [Fondo Monetario Internacional (2012), p. 37].

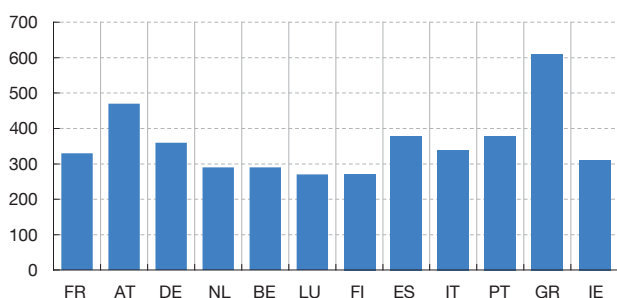
CONSULTAS POR HABITANTE Y AÑO



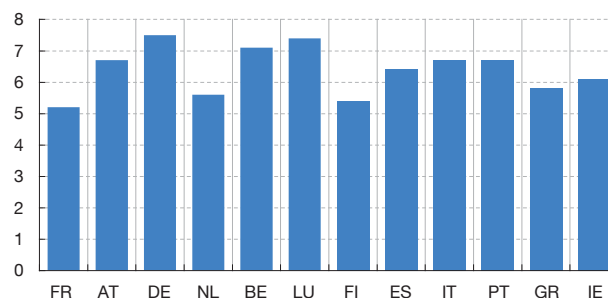
CAMAS POR 100.000 HABITANTES



MÉDICOS POR 100.000 HABITANTES



ESTANCIA MEDIA EN HOSPITAL



FUENTE: OCDE Health Data.

de todos los factores de carácter no demográfico⁶, entre los que se engloban los derivados de algunos factores institucionales y, muy especialmente, los vinculados a la evolución de la renta. Estos se transmiten a través de dos canales. El primero, ligado a la demanda, por el cambio de actitud que provoca el crecimiento del nivel de vida en las personas respecto a su propia salud y que eleva sus expectativas sobre la cantidad y calidad de la atención prestada por el Estado. El segundo, derivado de la inversión en investigación médica y la adopción de tecnologías modernas que suele venir asociada al crecimiento. Los estudios más recientes muestran que este último elemento ha tenido un efecto considerable en el aumento del gasto, tanto por los costes que entraña su desarrollo como por la extensión a un amplio conjunto de la población de tratamientos que antes no existían, como, por ejemplo, los cuidados paliativos.

Estrategias de reforma sanitaria: experiencias en la UEM

Las perspectivas sobre la evolución del gasto sanitario descritas hacen que su contención constituya uno de los retos más importantes a los que se enfrentan las políticas presupuestarias en numerosas economías. Las reformas que a este efecto han introducido los países de la UEM en las últimas décadas han sido muy variadas, reflejo en buena parte de la diversidad que caracteriza a los propios sistemas sanitarios nacionales.

A continuación se analizan de manera detallada las diferentes estrategias de reforma, clasificándolas por motivos expositivos en dos grandes bloques: las que afectan al sistema de provisión de servicios públicos, entre las que se incluyen la introducción de topes presupuestarios o restricciones cuantitativas directas, los controles de precios y los cambios en los sistemas de

⁶ Por su parte, el ejercicio similar realizado para el gasto en cuidados de larga duración —supone un 1,8% del PIB en 2010 en el área del euro— proyecta un incremento del gasto en un rango que abarca desde 1,5 pp en un escenario puramente demográfico hasta más de 3 pp en uno de cobertura total.

gestión pública —conteniendo aspectos como los sistemas de gestión descentralizada y el desarrollo de la atención primaria—; y las reformas que afectan al sistema de financiación y de control de la demanda dirigidas, por un lado, a potenciar los mecanismos de mercado —a través, fundamentalmente, de elementos que aumentan la libertad de elección del paciente— y de nuevos sistemas de contratación y, por otro, a racionalizar el uso de los recursos de salud, donde se incluyen aspectos como el copago o la extensión de los seguros privados.

REFORMAS QUE AFECTAN AL SISTEMA DE PROVISIÓN DE SERVICIOS PÚBLICOS

Topes presupuestarios

La introducción de topes presupuestarios ha sido una medida muy extendida y efectiva en la reducción del gasto sanitario por su impacto a corto plazo. La experiencia sugiere, sin embargo, que para que sus efectos perduren y se minimicen las posibles consecuencias adversas —como una ampliación de las listas de espera— es necesario que simultáneamente a la fijación de topes se pongan en marcha reformas microeconómicas que incidan sobre las causas reales que provocan el incremento del gasto. En particular, los topes se han de diseñar de tal forma que incentiven el trasvase de recursos desde los centros o áreas de actividad ineficientes a favor de los más eficientes, facilitando el redimensionamiento (o incluso el cierre) de centros ineficientes, evitando recortes uniformes y lineales. En este contexto, la técnica de elaboración de los presupuestos resulta crucial. Los presupuestos por objetivos facilitan la flexibilidad indispensable para poder obtener ganancias de eficiencia al tiempo que se respetan los topes o restricciones globales. Por contra, los presupuestos por capítulos tienden a perpetuar las estructuras existentes en función de los costes históricos, ya que cada unidad de gasto independiente o línea (un hospital o un centro de salud) se enfrenta a sus propias restricciones presupuestarias sin la posibilidad de que se produzcan trasvases [Figueras *et al.* (2004)].

Restricciones cuantitativas y control de precios

Es habitual que los topes presupuestarios vengán acompañados de restricciones en la dotación de factores, que pueden afectar tanto al número de camas u hospitales como al personal sanitario o al conjunto de productos farmacéuticos. Sin embargo, la evidencia disponible sugiere que estas políticas han tenido un impacto solo marginal en la contención del gasto sanitario⁷. Algunos países han introducido límites a los precios de los tratamientos médicos, especialmente en aquellos sistemas donde la provisión de los servicios de salud la realizan principalmente las compañías de seguros, pero las experiencias no son muy alentadoras por la posibilidad que tienen los médicos de redirigir a los pacientes hacia tratamientos más caros o incrementar el volumen de visitas. Los controles de precios sobre los productos farmacéuticos tampoco están exentos de dificultades por la capacidad de las farmacéuticas para sortearlos [Stolpe (2012)]. Sin embargo, pueden llegar a ser una herramienta muy eficaz para racionalizar el uso de las medicinas y mantener el gasto farmacéutico bajo control si se avanza en el diseño de una adecuada regulación del mercado farmacéutico⁸. En López Casanovas y Puig-Junoy (2000) se sugiere que los precios de referencia son una medida especialmente útil para contener el gasto farmacéutico cuando la raíz del problema no es un exceso de prescripciones de medicamentos por parte de los médicos, sino unos niveles excesivamente elevados de precios; cuando las diferencias de precios entre medicamentos equivalentes son significativas, y cuando el mercado de medicamentos genéricos es muy amplio.

En el ámbito farmacéutico el grueso de las actuaciones se ha centrado en la contención de precios de toda la cadena farmacéutica, industria, distribuidores y oficinas, afectando

7 Por ejemplo, en Finlandia se introdujo un recorte en el número de camas hospitalarias, y en Alemania una lista de productos farmacéuticos, además de reducirse el número de tratamientos que forman parte de la sanidad pública [FMI (2012)].

8 En Carone *et al.* (2012), tras el estudio de numerosas *best-practices* en la regulación del sector farmacéutico se concluye que existe un margen muy amplio para alcanzar mejoras de eficiencia.

al sistema de precios de referencia⁹, a los precios de los medicamentos genéricos¹⁰ y a los precios de los medicamentos innovadores. El precio de los medicamentos suele fijarlo el Gobierno a partir de negociaciones con laboratorios y el comité de medicamentos del país, y normalmente se utilizan como referencia los precios internacionales. Una excepción a la forma de fijar los precios ha sido Alemania hasta 2010, ya que las compañías farmacéuticas tenían libertad para establecer los precios de los nuevos medicamentos, que se situaban entre los más altos de la OCDE, lo que convertía a Alemania en el destino preferido para los lanzamientos de los nuevos productos. Con el objetivo de corregir esta situación, en 2011 se cambió la ley sobre el sistema de reembolso y desde entonces solo se negocia el precio si se demuestra que el medicamento aporta un valor añadido clínico, incluyéndose, en caso contrario, directamente en el sistema de precios de referencia¹¹. En general, en todos los países los precios de referencia, junto con la extensión del genérico, han supuesto una notable reducción del gasto farmacéutico. La forma más usual de promover el uso de medicamentos genéricos es mediante la introducción de incentivos a las farmacias, de copagos más reducidos y de directrices a los médicos, complementada con el seguimiento de las conductas prescriptoras y con campañas de educación sobre el uso de los medicamentos.

Mejoras en la gestión pública

Las reformas en la gestión pública han buscado modificar la organización del sistema sanitario con el objetivo de reducir costes. Entre las estrategias de reforma que se han seguido en este ámbito, las estimaciones más recientes del FMI (2012) señalan que la involucración de los Gobiernos regionales en la toma de decisiones clave puede tener un importante impacto estimado en términos de contención del gasto sanitario, siendo más modestos los efectos de cambios en otros aspectos de la gestión pública. Sin embargo, la evidencia empírica no es concluyente y otras estimaciones señalan que el impacto de la descentralización de la gestión no resulta significativo [véase Hernández de Cos y Moral-Benito (2011)].

El efecto estimado de la descentralización en términos de contención del crecimiento del gasto en salud depende crucialmente de la implementación práctica. En un extremo, en el que se sitúa Francia, cuando las entidades territoriales son las encargadas de proporcionar la atención sanitaria y el Gobierno financia totalmente el servicio sanitario, existen incentivos a demandar un aumento de los servicios a nivel local, lo que puede inducir a una presión excesiva de los costes y a menores niveles de eficiencia. En el extremo contrario, donde se situaría Finlandia, se combina la autonomía fiscal con la responsabilidad de proporcionar los servicios, en cuyo caso los Gobiernos regionales asumen la responsabilidad de ajustar ingresos y gastos con resultados más positivos en términos de contención de costes, aunque con riesgos de que aumenten las desigualdades regionales si no se articulan mecanismos de ajuste en la asignación de los recursos en función de las necesidades de salud. En Italia, la forma en que se ha llevado a cabo la descentralización combina el federalismo fiscal con un sistema de transferencias de fondos que asigna los recursos a nivel regional en función de criterios de eficiencia, de tal forma que la aparición de déficit exige la introducción de medidas correctoras. En

9 Los precios de referencia consisten en que el asegurador público solo cubre el coste del medicamento más barato.

10 Un estudio reciente reveló que los precios de los medicamentos genéricos en Europa superan entre un 34 % y un 44 % a los precios internacionales, mientras que dichos precios están en línea con las referencias internacionales en América [World Health Organization (2010)].

11 Desde entonces, las compañías de seguros pueden utilizar su poder de negociación con los proveedores para fijar el nivel de reembolso máximo a los medicamentos que se pruebe que tienen un mayor beneficio terapéutico, para así limitar el gasto en medicinas nuevas con un beneficio terapéutico marginal.

España, la descentralización de la sanidad ha evidenciado algunas tensiones y retos, entre los que destacan la tendencia de las regiones a gastar por encima de lo presupuestado, la dificultad para coordinar las políticas sanitarias que afecta a las desigualdades regionales y la escasa conexión existente en materia de información entre los sistemas de salud autonómicos [Durán (2011)].

Otro cambio en la estructura de gestión ha sido el establecimiento de un sistema de control de acceso a los médicos especialistas y hospitales, esto es, un sistema de atención primaria. Este instrumento, con el médico generalista que actúa de coordinador, reduce los costes de búsqueda del paciente y mejora el control del gasto, al eliminar servicios innecesarios, por lo que es una herramienta muy potente para racionalizar la demanda y reducir el gasto sanitario. Por ello, en numerosos países, como en Francia y, en cierta medida, en Alemania, su uso se está extendiendo, al tiempo que se expanden los servicios que se pueden realizar en la atención primaria (en un entorno de bajo coste), liberando así recursos en los hospitales (por ejemplo, en la atención a pacientes crónicos). Algunos países están aplicando estrategias muy innovadoras en este ámbito, como en algunas ciudades de Finlandia, donde los hospitales y los centros de salud colaboran usando un sistema de e-consulta a través del cual el médico de cabecera formula preguntas con los datos clínicos del paciente al hospital y recibe consejos/recomendaciones sobre los pasos que debe seguir [Ettelt *et al.* (2006)]. Por su parte, en España, para fomentar la coordinación se ha empezado a utilizar la historia clínica electrónica con su correspondiente prescripción electrónica¹² [Gil *et al.* (2010)]. Pero también hay experiencias donde el impacto de la atención primaria sobre la eficiencia y el gasto sanitario es dudoso, debido a que los profesionales acaban efectuando la labor de un simple recepcionista que dirige al paciente al especialista, sin efectuar un seguimiento adecuado [Velasco *et al.* (2010)]. El hecho de que en Hernández de Cos y Moral-Benito (2011) se estime un coeficiente negativo y significativo de la atención primaria sobre la eficiencia podría ser indicativo de las dificultades de implementación y coordinación a las que se enfrentan los países en los que dicho sistema está más desarrollado.

REFORMAS QUE AFECTAN AL SISTEMA DE FINANCIACIÓN Y A LA DEMANDA DE SERVICIOS PÚBLICOS

Mecanismos de mercado
y sistemas de contratación

La introducción de mecanismos de mercado, como la libertad de elección de compañía de seguros, así como el aumento de la provisión privada que facilite la competencia entre proveedores, busca controlar los costes mejorando la eficiencia a nivel microeconómico. La evidencia empírica disponible confirma el elevado potencial de estas medidas a la hora de reducir el gasto, aunque resulta crucial que las reformas se diseñen cuidadosamente y vayan acompañadas de una regulación y de mecanismos de rendición de cuentas, junto con una transmisión adecuada de información sobre la calidad y los precios de los servicios.

Alemania y Holanda son los países que más han apostado por la competencia entre las compañías de seguros como mecanismo para mejorar la eficiencia. Su experiencia ha evidenciado, no obstante, que cuando se permite que las compañías de seguros compitan entre sí surgen mecanismos de selección adversa, ya que las aseguradoras tratan de atraer a los ciudadanos más sanos, lo que puede poner en peligro la igualdad de acceso. Para preservar la equidad, en ambos países se introdujeron mecanismos de ajuste tendientes a compensar a las aseguradoras con miembros de alto riesgo, al tiempo que se fortalecía también la regulación y el control externo con el objetivo de preservar el nivel de calidad.

¹² Existen programas piloto para su introducción a nivel nacional, aunque la interconexión e integración entre autonomías está resultando muy compleja, al tener cada autonomía su propio modelo de HCE.

Alemania fue en 2009 uno de los últimos países de la UEM en unirse a la tendencia dominante de crear un único fondo central donde se acumulan todos los recursos y que, al igual que la Administración Central en los sistemas descentralizados, es el encargado de distribuirlos entre las compañías de seguros (o entre los entes provinciales en los sistemas descentralizados), para lo que se ha diseñado un mecanismo de ajuste que permite asignar los recursos en función de las características del asegurado, fundamentalmente edad y morbilidad¹³. Cada compañía de seguros recibe unos ingresos que están fuera de su control, y debe solucionar cualquier dificultad financiera solicitando una prima suplementaria a sus asegurados, con el riesgo de que los asegurados cambien de compañía de seguros, lo que permite ejercer una presión competitiva tendente a aumentar la eficiencia [Stolpe (2012)]. Pese a todo, el margen de maniobra sobre el que es posible competir es reducido debido a la intensa regulación introducida.

Los gastos de personal representan aproximadamente la mitad del gasto total en salud en un país. Entre las regulaciones de precios relativas al pago a profesionales, existe acuerdo en que hay que limitar el alcance de aquellos sistemas que fijan una cuantía por consulta o acto médico, que es un sistema de remuneración que no tiene un tope y tiende a fomentar un crecimiento excesivo de la demanda inducida por los oferentes. Por el contrario, el principal inconveniente del salario fijo es la falta de incentivos, lo que ha llevado a la introducción de sistemas mixtos como la capitación, donde una parte de la remuneración depende del número de pacientes asignados a un profesional. En la práctica se suelen combinar diferentes sistemas de remuneración y, en particular, para evitar la sobreprescripción y mantener los incentivos, se están diseñando sistemas novedosos de pago en función de los resultados (véase cuadro 1).

Los avances son más claros en los nuevos sistemas de pago a los hospitales, que se basan en clasificar a los pacientes en grupos de enfermedades homogéneas que presentan pautas de consumo de recursos hospitalarios similares. Cada paciente dado de alta se clasifica en función de su Grupo Relacionado con el Diagnóstico (DRG, por sus siglas en inglés) y el hospital recibe un pago por cada caso¹⁴. Este sistema crea incentivos para que los hospitales aumenten la calidad de sus servicios y minimicen los recursos utilizados, ya que reciben una cantidad fija independientemente de los días de hospitalización. También permite medir de forma concisa la actividad hospitalaria y facilita las comparaciones de costes, eficiencia y calidad, al poder contrastar los días de hospitalización de los pacientes pertenecientes a un mismo grupo en diferentes hospitales, el coste de tratar a dichos pacientes o el grado de complicaciones habidas. El sistema se tiene que actualizar periódicamente para reflejar los cambios en las prácticas clínicas y se está introduciendo paulatinamente en todos los países, aunque en función de procedimientos heterogéneos, lo que limita drásticamente las posibilidades de comparación (véase cuadro 1). Alemania fue uno de los primeros países que decidió pasar al nuevo sistema, y su introducción, que hoy se considera un éxito, ha sido muy paulatina [Saltman *et al.* (2011)]. En la actualidad se está trabajando en la posibilidad de desarrollar un sistema común europeo por sus potenciales efectos de reducción de costes y mejoras de eficiencia, en la línea del que se ha implantado en los países nórdicos, que proporciona un ejemplo de la viabilidad de este tipo de desarrollos [Magnussen *et al.* (2009)].

13 En concreto, se aplica un «mecanismo de ajuste del riesgo prospectivo por capitación» consistente en que cada compañía de seguros recibe una cantidad fija por cada asegurado y el 50 % de dicha cuantía aparece determinado por sus características personales.

14 Se trata de pagar los servicios médicos en función del coste medio aproximado de tratar a los pacientes a partir de protocolos eficientes, y para ello se requiere tener datos de historial clínico para agrupar a los pacientes en grupos de enfermedades (DRG) y según el coste medio del tratamiento.

Otra forma de aumentar la competencia es a través de la libertad de elección de médicos, ya que potencia la transparencia si se acompaña con la publicación de información sobre listas de espera, listados de prestaciones, y quejas y satisfacción del cliente, con efectos indudables sobre la eficiencia.

Control de la demanda y copago

Las reformas por el lado de la demanda ayudan, por una vía adicional, a reducir el crecimiento del gasto, fundamentalmente a través de un aumento en la participación de los pacientes en la cobertura de los costes sanitarios, lo que habitualmente se denomina «copago»¹⁵. No obstante, la delimitación del paquete de prestaciones sanitarias que se desea incluir dentro del sistema de financiación pública (tales prestaciones se denominan «listas positivas») o la forma que tiene la población de acceder a la atención especializada u hospitalaria tienen también una incidencia importante sobre la demanda de servicios sanitarios.

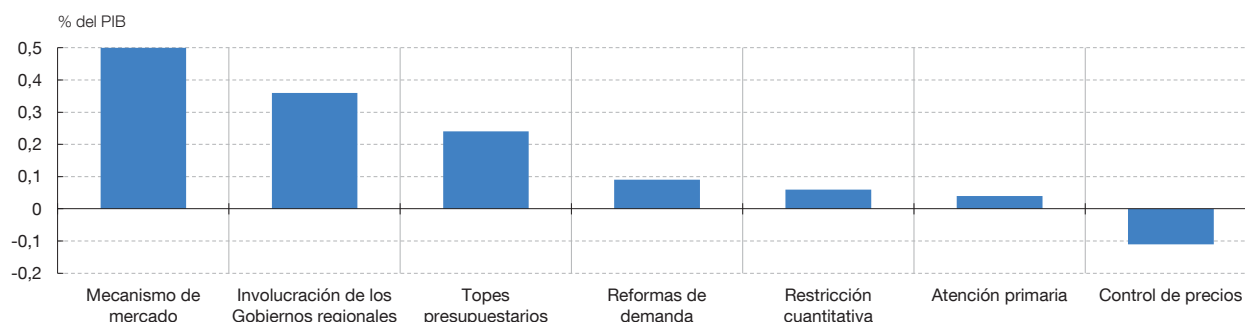
El copago, especialmente en productos farmacéuticos, es una práctica muy extendida en los países de la UEM, ya que contribuye a racionalizar la demanda, al desalentar los usos excesivos e ineficientes de los recursos (véase cuadro 1). Sin embargo, a la hora de implementar el copago para que su efecto sea más favorable es necesario evitar posibles trasvases de demanda de servicios sanitarios desde la atención primaria o especialista hacia otras áreas (urgencias), especialmente en el caso de los segmentos de población con rentas más bajas. Por otra parte, los resultados aportados por el *Rand Health Insurance Experiment* para Estados Unidos sugieren, entre otras cosas, que, aunque un mayor copago no se traduce en promedio en una peor salud de la población, los pacientes de alto riesgo se verían perjudicados en el caso de pertenecer al tramo de rentas bajas. Sin embargo, sus conclusiones no son generalizables, ya que dependen de una serie de condicionantes. Para afrontar estas desventajas, todos los sistemas suelen introducir esquemas de exenciones vinculados a los ingresos de la población y para los enfermos crónicos, aunque con ello se incrementen los costes de administración y gestión. En los países en que se ha implantado en los últimos años, como Francia y Alemania, el objetivo fundamental ha sido dirigir a los pacientes hacia pautas más racionales de uso de los servicios sanitarios, como en el caso francés, en que el copago se reduce cuando el paciente acude al médico de referencia¹⁶.

Otra forma de reducir la presión de los gastos sanitarios sobre los presupuestos generales es la expansión de los seguros privados, que pueden ser complementarios, como en Francia, donde los pacientes pagan directamente la consulta médica y posteriormente el Estado realiza el reembolso de un porcentaje de la factura, lo que ha llevado a que la mayoría de la población tenga un seguro privado complementario con el que paga el resto de la factura¹⁷; o sustitutivos, como en España, que frecuentemente se utilizan para acceder más rápidamente a la atención médica, evitando las listas de espera. A pesar de las posibilidades que abren para cubrir los servicios excluidos del paquete de prestaciones financiados con fondos públicos y limitar el gasto público sanitario, se han hecho muy pocos esfuerzos dirigidos a alentar el seguro de salud privado, y, de hecho, los incentivos fisca-

15 Aunque coloquialmente hablamos de copago para referirnos a todos los costes compartidos, en realidad hay tres grandes modalidades de contribución del paciente en la financiación de recursos: el coseguro (los pacientes pagan un porcentaje del coste de los servicios utilizados), el copago (se carga una cantidad por unidad de servicio utilizado) y los deducibles (se establece un nivel de gasto inicial que asume el paciente a partir del cual empieza a actuar la cobertura pública).

16 En efecto, cuando los pacientes acuden al médico de referencia se les reembolsa la totalidad del servicio, y las consultas del especialista tienen un copago de (1+8) € por visita si está prescrita y de (1+17) € si no lo está. Adicionalmente, en 2005 se introdujo un tique moderador de 1€ por cada visita al médico y en 2008 un pago de 0,5 € por cada caja de medicamento.

17 Este seguro es gratuito para las personas con ingresos muy bajos.



FUENTE: Fondo Monetario Internacional (2012).

a Impacto medio esperado en términos de reducción de gasto público en sanidad hasta 2030, tras la introducción de diferentes reformas sanitarias.

les asociados a los seguros privados se han reducido o suprimido en la UEM (no así en España, en sociedades).

Finalmente, otra medida de racionalización de la demanda es la definición de listas positivas que incluye el catálogo de servicios y medicamentos que se financian públicamente. En este sentido, muchos países han establecido órganos gubernamentales que evalúan la relación coste-eficacia de las tecnologías nuevas y existentes para decidir qué tratamientos deben financiarse con fondos públicos. Desde finales de los años noventa se vienen haciendo esfuerzos, con éxito en varios países, para que el proceso de toma de decisiones sobre el catálogo de prestaciones incluya las recomendaciones de las agencias de evaluación de tecnologías sanitarias (HTA por sus siglas en inglés) para asegurar que los sistemas de salud optimicen los recursos de gastos sanitarios. Más recientemente, la Directiva de Asistencia Sanitaria Transfronteriza de principios de 2011 ha establecido las bases para la cooperación a nivel de la UEM y especifica un conjunto de áreas para desarrollar redes formales, que son una estructura novedosa de la política comunitaria que ayuda a reducir el gasto nacional y a aumentar la eficiencia de los recursos limitados [Kanavos *et al.* (2010)].

Conclusiones

Como se ha visto, existen numerosas estrategias de reforma y la evidencia disponible no permite señalar una estrategia óptima. En principio, las condiciones actuales parecen demandar una mayor atención a las reformas destinadas a alcanzar mayores niveles de eficiencia en la provisión de los servicios sanitarios porque permitirían reducir el gasto manteniendo la cobertura y la calidad de los servicios, es decir, explotando el margen existente para reducir los recursos o *inputs* sanitarios (y por tanto los costes) con que se alcanzan unos determinados resultados del sistema de atención sanitaria o *output*. En este sentido, la OCDE (2010b) concluye que en más de un tercio de sus países miembros podrían mejorar los resultados de salud, tanto como en la década anterior, únicamente consiguiendo una mayor eficiencia y manteniendo el gasto constante. Por otra parte, la explotación de las ganancias de eficiencia se podría traducir en un ahorro de gasto público que podría ascender hasta un 1,9 % del PIB para 2017 en promedio para el área de países de la OCDE y hasta más del 3 % en países como Grecia, Irlanda o el Reino Unido.

Por su parte, Hernández de Cos y Moral-Benito (2011) estiman el impacto de las instituciones sobre la eficiencia en los países de la OCDE a partir de veinte indicadores institucionales

y encuentran efectos estadísticamente significativos de la regulación de precios, el control de acceso a los especialistas, el control de objetivos, el copago y el desarrollo de la cobertura privada, así como del grado de universalidad y el grado de delegación de las aseguradoras. En ese mismo sentido, un estudio más reciente del FMI (2012) identifica las reformas que han tenido más éxito en la contención del gasto sanitario y cuantifica el impacto de cada una de ellas sobre el exceso de gasto sanitario¹⁸. En el gráfico 5 se resumen los principales resultados, apreciándose que los mayores ahorros provendrían de la introducción de mecanismos de mercado, de la involucración de los Gobiernos regionales en la toma de decisiones y de la inclusión de topes presupuestarios. Con un impacto más reducido, pero no despreciable, se sitúan las reformas por el lado de la demanda, la introducción de restricciones cuantitativas y la potenciación de la atención primaria. Por último, los controles de precios tienen un impacto contrario al deseado.

7.11.2012.

BIBLIOGRAFÍA

- CARONE, G., C. SCHWIERZ y A. XAVIER (2012). «Cost-containment policies in public pharmaceutical spending in the EU. European Commission», *European Economy*, n.º 461.
- COMISIÓN EUROPEA (2012). *The 2012 ageing report. Economic and budgetary projections for the 27 EU Member States (2010-2060)*.
- (2010). *Joint report on health systems*, European Economy Occasional Papers n.º 74.
- COTTARELLI, C. (2010). *Macro-fiscal implications of health care reform in advanced and emerging economies*, estudios de casos preparados por el Departamento de Asuntos Fiscales, FMI.
- DURÁN, A. (2011). Health system decentralization in Spain: a complex balance, *Euro Observer*, vol. 13, n.º 1.
- ETTELT, S., E. NOLTE, N. MAYS, S. THOMSON, M. MCKEE y THE INTERNATIONAL HEALTHCARE COMPARISONS NETWORK (2006). *Policy brief. Health care outside hospital. Accessing generalist and specialist care in eight countries*, European Observatory on Health Systems and Policies.
- FEDEA (2009). *Impulsar un cambio posible en el sistema sanitario (2009)*, McKinsey & Company y Fedea.
- FIGUERAS, J., M. MCKEE, J. CAIN y S. LESSOF (2004). *Health systems in transition: learning from experience*, European Observatory on Health Systems and Policies.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (2012). *The economics of public health care reform in advanced and emerging economies*, editado por Benedict Clements, Davis Coady y Sanjeev Gupta.
- GRUBER, J. (2006). *The Role of Consumer Copayments for Health Care: Lessons from the RAND Health Insurance Experiment and Beyond*, Kaiser Family Foundation.
- GIL, V., J. BARRUBÉS, J. C. ÁLVAREZ y E. PORTELLA (2010). *Sostenibilidad financiera del sistema sanitario. 10 medidas estructurales para afrontar las causas del crecimiento del gasto*, Antares Consulting, Barcelona.
- HERNÁNDEZ DE COS, B., y E. MORAL-BENITO (2011). *Eficiencia y regulación en el gasto sanitario en los países de la OCDE*, Documentos Ocasionales n.º 1107, Banco de España.
- KANAVOS, P., E. NICOD, S. VAN DEN AARDWEG y S. POMEDLI (2010). «The impact of health technology assessments: an international comparison», *Euro Observer*, vol. 12, n.º 4.
- LÓPEZ CASASNOVAS, G. (2009). «La sostenibilidad de los sistemas sanitarios públicos y las reformas financieras en el horizonte», J. L. Rodríguez-Vigil y M. Caicoya (coords.), *La sanidad pública en Asturias. I. La sostenibilidad del sistema*, Real Instituto de Estudios Asturianos, Oviedo.
- LÓPEZ CASASNOVAS, G., y J. PUIG-JUNOY (2000): «Review of the literature on reference pricing», *Health Policy*, vol. 54, pp. 87-123.
- MAGNUSSEN, J., K. VRANGBAEK y R. B. SALTMAN (2009). *Nordic health care systems. Recent reforms and current policy challenges*, Open University Press, McGraw-Hill.
- OCDE (2010a). *Health at a Glance: Europe 2010*, OECD Publishing.
- (2010b). *Health Care Systems, Efficiency and policy settings*.
- (2010c). *Value for Money in Health Spending*, OECD Health Policy Studies.
- OLIVEIRA, M., C. MAISONNEUVE y S. BJORNERUD (2006). *Projecting OECD health and long-term care expenditures: What are the main drivers?*, OECD Working Paper n.º 477, París.
- PARIS, V., M. DEVAUX y L. WEI (2010). *Health systems institutional characteristics: a survey of 29 OECD countries*, OECD Health Working Papers, n.º 50.
- SALTMAN, B., A. DURÁN y H. F. W. DUBOIS (2011). *Governing public hospitals. Reform strategies and the movement towards institutional autonomy*, European Observatory on Health Systems and Policies, Copenhagen.
- SMITH, P. C., y I. PAPANICOLAS (2012). *Health system performance comparison: an agenda for policy, information and research*, European Observatory on Health Systems and Policies, Copenhagen.
- STOLPE, M. (2012). *Containing public health spending through market-based health reform in Germany*.

¹⁸ Se entiende por «exceso de gasto sanitario» el exceso del crecimiento del gasto público real sanitario *per capita* por encima del de la renta real *per capita*, una vez que se ha controlado por los cambios demográficos.

- THOMSON, S., T. FOUBISTER, J. FIGUERAS, J. KUTZIN, G. PERMANAND y L. BRYNDOVÁ (2009). *Addressing financial sustainability in health systems*, European Observatory on Health Systems and Policies, Copenhagen.
- THOMSON, S., T. FOUBISTER y E. MOSSIALOS (2009). *Financing health care in the European Union. Challenges and policy responses*, European Observatory on Health Systems and Policies.
- VELASCO, M., A. ZENTNER y R. BUSSE (2010). «The effects of gatekeeping: A systematic review of the literature», *Scandinavian Journal of Primary Health Care*, 29, pp. 28-38.
- WORLD HEALTH ORGANIZATION (2010). *The world health report: health systems financing: the path to universal coverage*.

ÍNDICE

Estos indicadores económicos están permanentemente actualizados en la página del Banco de España en la Red (<http://www.bde.es/webbde/es>). La fecha de actualización de los indicadores que tienen como fuente el Banco de España [los señalados con (BE) en este índice] se publica en un calendario que se difunde en el área de Estadísticas (<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/caldif.html>).

PRINCIPALES MACROMAGNITUDES	1.1	PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2008 = 100. Componentes de la demanda. España y zona del euro	4*
	1.2	PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2008 = 100. Componentes de la demanda. España: detalle	5*
	1.3	PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2008 = 100. Ramas de actividad. España	6*
	1.4	PIB. Deflatores implícitos. España	7*
ECONOMÍA INTERNACIONAL	2.1	PIB a precios constantes. Comparación internacional	8*
	2.2	Tasas de paro. Comparación internacional	9*
	2.3	Precios de consumo. Comparación internacional	10*
	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	11*
	2.5	Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales	12*
	2.6	Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales	13*
	2.7	Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro	14*
Demanda nacional y actividad	3.1	Indicadores de consumo privado. España y zona del euro	15*
	3.2	Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España	16*
	3.3	Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España	17*
	3.4	Índice de producción industrial. España y zona del euro	18*
	3.5	Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro	19*
	3.6	Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y zona del euro	20*
	3.7	Diversas estadísticas de turismo y transporte. España	21*
MERCADO DE TRABAJO	4.1	Población activa. España	22*
	4.2	Ocupados y asalariados. España y zona del euro	23*
	4.3	Empleo por ramas de actividad. España	24*
	4.4	Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España	25*
	4.5	Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España	26*
	4.6	Convenios colectivos. España	27*
	4.7	Encuesta trimestral de coste laboral	28*
	4.8	Costes laborales unitarios. España y zona del euro	29*

PRECIOS	5.1	Índice de precios de consumo. España. Base 2006=100	30*
	5.2	Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 2005=100	31*
	5.3	Índice de precios industriales. España y zona del euro. Base 2005=100	32*
	5.4	Índices del valor unitario del comercio exterior de España	33*
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	6.1	Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional. España	34*
	6.2	Estado. Operaciones financieras. España ¹	35*
	6.3	Estado. Pasivos en circulación. España ¹	36*
BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	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 ¹ (BE)	37*
	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 (BE)	38*
	7.3	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	39*
	7.4	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	40*
	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	41*
	7.6	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen ¹ (BE)	42*
	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 ¹ (BE)	43*
	7.8	Activos de reserva de España ¹ (BE)	44*
	7.9	Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen ¹ (BE)	45*
	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 (BE)	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 (BE)	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 (BE)	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 (BE)	49*
8.5		Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (BE)	50*
8.6		Financiación a las sociedades no financieras, residentes en España (BE)	51*
8.7		Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE)	52*
8.8		Financiación bruta a las Administraciones Públicas, residentes en España (BE)	53*
8.9		Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades (BE)	54*
8.10		Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España (BE)	55*

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

TIPOS DE INTERÉS E ÍNDICES
DE COMPETITIVIDAD

- 8.11 Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación 56*
- 8.12 Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro 57*

- 9.1 Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español (BE) 58*
- 9.2 Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo¹ (BE) 59*
- 9.3 Tipos de interés de nuevas operaciones. Entidades de crédito. (CBE 4/2002)¹ (BE) 60*
- 9.4 Índices de competitividad de España frente a la UE 27 y a la zona del euro 61*
- 9.5 Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados y a los países industrializados 62*

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

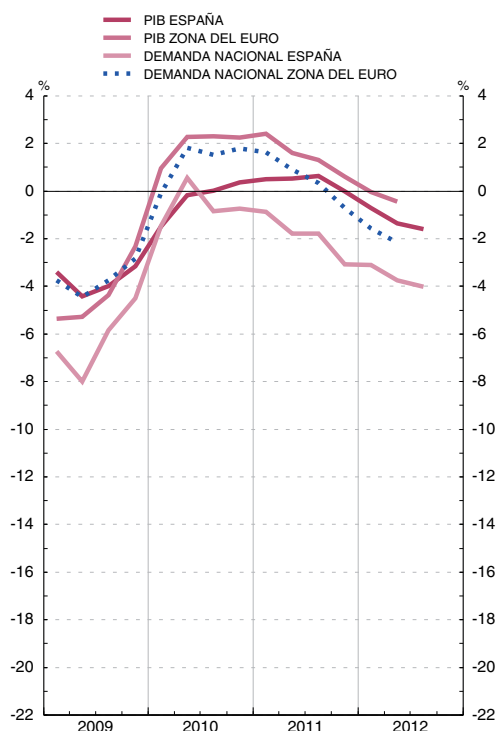
1.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2008=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

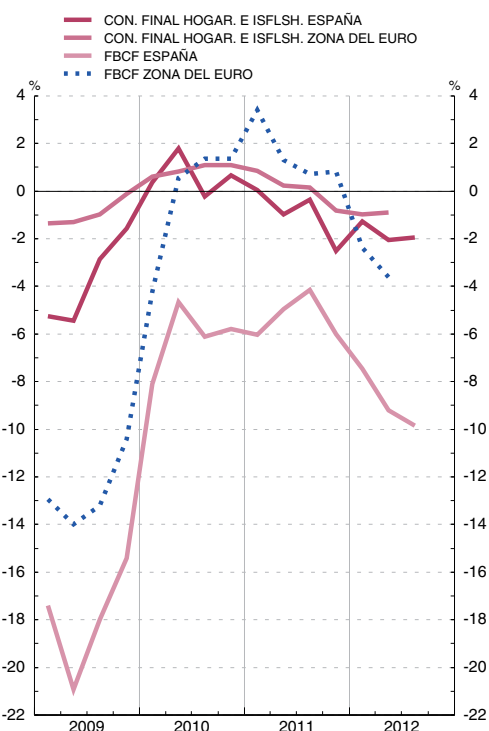
Tasas de variación interanual

		PIB		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH		Consumo final de las AAPP		Formación bruta de capital fijo		Demanda nacional		Exportaciones de bienes y servicios		Importaciones de bienes y servicios		Pro memoria: PIB pm precios corrientes (g)	
		España	Zona del euro	España	Zona del euro (c)	España	Zona del euro (d)	España	Zona del euro	España (e)	Zona del euro	España	Zona del euro (f)	España	Zona del euro (f)	España	Zona del euro
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
09	P	-3,7	-4,3	-3,8	-0,9	3,7	2,6	-18,0	-12,6	-6,3	-3,7	-10,0	-12,2	-17,2	-10,9	1 048	8 920
10	P	-0,3	1,9	0,7	0,9	1,5	0,7	-6,2	-0,2	-0,6	1,3	11,3	11,0	9,2	9,4	1 049	9 169
11	P	0,4	1,5	-0,9	0,1	-0,5	-0,1	-5,3	1,6	-1,9	0,5	7,6	6,5	-0,9	4,3	1 063	9 417
09 / IV	P	-3,1	-2,3	-1,6	-0,1	1,8	2,5	-15,4	-10,4	-4,5	-2,8	-0,5	-4,5	-5,5	-5,7	260	2 243
10 /	P	-1,5	1,0	0,4	0,6	1,0	1,4	-8,1	-4,2	-1,5	-0,1	9,5	7,4	8,5	4,6	261	2 260
II	P	-0,2	2,3	1,8	0,8	2,2	0,9	-4,7	0,5	0,5	1,8	12,5	12,9	14,6	11,9	262	2 289
III	P	0,0	2,3	-0,2	1,1	2,5	0,7	-6,1	1,4	-0,9	1,5	10,6	12,0	6,6	10,3	262	2 305
IV	P	0,4	2,2	0,7	1,1	0,3	-0,0	-5,8	1,4	-0,7	1,8	12,4	11,7	7,5	11,0	264	2 316
11 /	P	0,5	2,4	0,0	0,9	2,2	0,2	-6,0	3,4	-0,9	1,6	10,2	10,4	4,5	8,6	265	2 340
II	P	0,5	1,6	-1,0	0,2	-0,5	0,1	-4,9	1,3	-1,8	0,9	7,1	6,3	-1,6	4,6	266	2 354
III	P	0,6	1,3	-0,4	0,2	-2,7	-0,4	-4,2	0,7	-1,8	0,3	7,6	5,8	-1,2	3,5	266	2 363
IV	P	-0,0	0,6	-2,5	-0,8	-1,1	-0,3	-6,0	0,8	-3,1	-0,7	5,8	3,6	-4,9	0,4	266	2 360
12 /	P	-0,7	-0,0	-1,3	-1,0	-3,7	0,0	-7,5	-2,4	-3,1	-1,6	2,4	2,6	-5,8	-0,9	264	2 368
II	P	-1,4	-0,4	-2,1	-0,9	-2,9	-0,1	-9,2	-3,6	-3,8	-2,2	2,9	3,3	-5,1	-0,6	263	2 372
III	P	-1,6	...	-1,9	...	-3,9	...	-9,9	...	-4,0	...	4,3	...	-3,5	...	263	...

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. Base 2008) 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. El gasto en consumo final puede realizarse en el territorio económico o en el resto del mundo (SEC95, 3.75). Luego incluye el consumo de los residentes en el resto del mundo, que, posteriormente, se deduce en la rúbrica Importaciones de bienes y servicios. c. Zona del euro, consumo privado.

d. Zona del euro, consumo público. e. Demanda de los residentes dentro y fuera del territorio económico.

f. Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios, e incluyen los intercambios comerciales transfronterizos dentro de la zona del euro.

g. Miles de millones de euros.

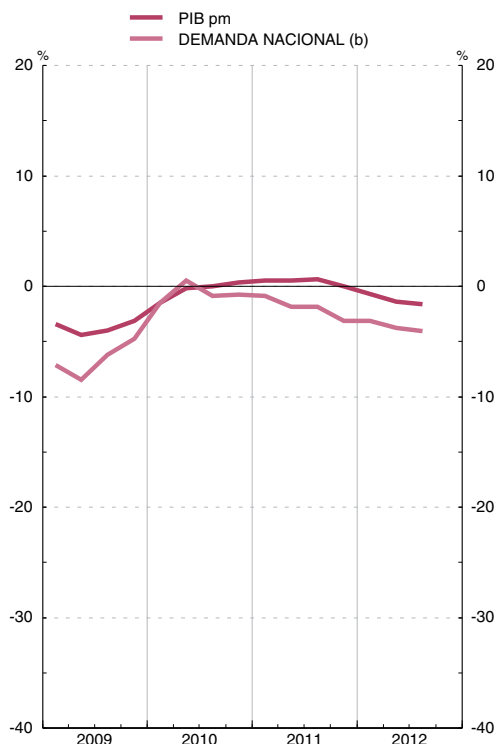
1.2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2008=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA: DETALLE (a)

■ Serie representada gráficamente.

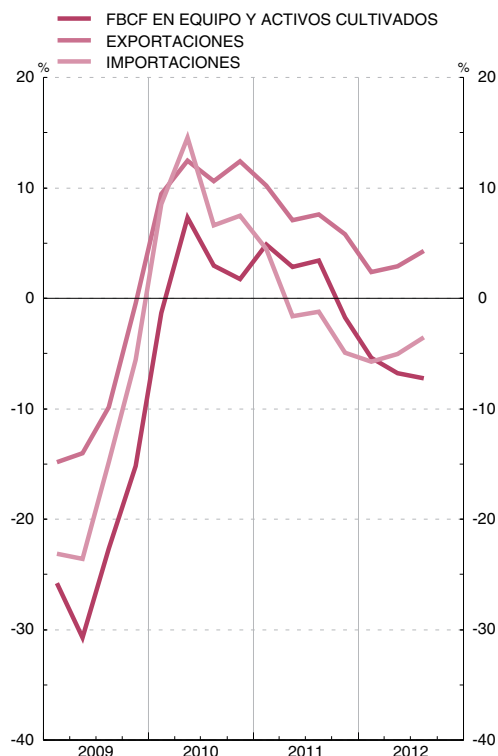
Tasas de variación interanual

		Formación bruta de capital fijo					Variación de existencias (b)	Exportación de bienes y servicios				Importación de bienes y servicios				Pro memoria		
		Total	Activos fijos materiales			Activos fijos inmateriales		Total	Bienes	Servicios	Del cual Consumo final de no residentes en territorio económico	Total	Bienes	Servicios	Del cual Consumo final de residentes en el resto del mundo	Demanda nacional (b) (c)	PIB	
			Total	Construcción	Bienes de equipo y activos cultivados													
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16			
09	P	-18,0	-18,5	-16,6	-23,9	-7,5	-0,0	-10,0	-10,4	-9,2	-9,6	-17,2	-18,7	-11,4	-13,3	-6,6	-3,7	
10	P	-6,2	-6,7	-9,8	2,6	3,5	0,1	11,3	15,1	4,1	2,6	9,2	12,1	0,3	0,4	-0,6	-0,3	
11	P	-5,3	-5,8	-9,0	2,3	3,1	-0,1	7,6	8,5	5,8	6,4	-0,9	-0,7	-1,4	-4,5	-1,9	0,4	
09	IV	P	-15,4	-15,9	-16,2	-15,2	-6,1	-0,0	-0,5	4,7	-10,0	-5,8	-5,5	-4,3	-9,7	-7,3	-4,8	-3,1
10	I	P	-8,1	-8,7	-11,0	-1,3	2,8	0,1	9,5	15,0	-0,3	0,3	8,5	10,6	2,1	-2,1	-1,5	-1,5
	II	P	-4,7	-5,3	-9,3	7,3	6,5	0,2	12,5	16,9	4,3	0,6	14,6	18,2	3,2	1,0	0,6	-0,2
	III	P	-6,1	-6,5	-9,7	3,0	0,9	0,2	10,6	13,2	5,9	5,1	6,6	9,7	-3,2	2,5	-0,9	0,0
	IV	P	-5,8	-6,4	-9,2	1,8	3,8	0,1	12,4	15,4	6,7	4,5	7,5	10,1	-0,9	0,2	-0,7	0,4
11	I	P	-6,0	-6,7	-10,8	4,9	4,1	0,0	10,2	14,0	2,8	5,5	4,5	6,4	-1,9	-2,6	-0,9	0,5
	II	P	-4,9	-5,4	-8,5	2,9	1,4	-0,1	7,1	8,0	5,2	8,4	-1,6	-1,2	-3,1	-6,0	-1,8	0,5
	III	P	-4,2	-4,7	-8,0	3,5	4,9	-0,1	7,6	8,4	5,9	5,9	-1,2	-1,9	1,3	-5,1	-1,8	0,6
	IV	P	-6,0	-6,6	-8,6	-1,7	2,0	-0,1	5,8	4,2	9,4	5,8	-4,9	-5,8	-2,0	-4,3	-3,1	-0,0
12	I	P	-7,5	-8,2	-9,4	-5,4	3,1	-0,0	2,4	2,5	2,1	-0,8	-5,8	-5,7	-6,1	-8,5	-3,1	-0,7
	II	P	-9,2	-10,1	-11,5	-6,8	2,9	-0,0	2,9	3,3	2,2	-2,1	-5,1	-5,9	-1,8	-2,2	-3,8	-1,4
	III	P	-9,9	-10,9	-12,6	-7,2	4,7	-0,0	4,3	3,7	5,5	0,8	-3,5	-3,8	-2,5	-8,3	-4,0	-1,6

PIB. DEMANDA INTERNA
Tasas de variación interanual



PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008).

a. Elaborado según el SEC95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

b. Aportación al crecimiento del PIB pm.

c. Demanda de los residentes dentro y fuera del territorio económico.

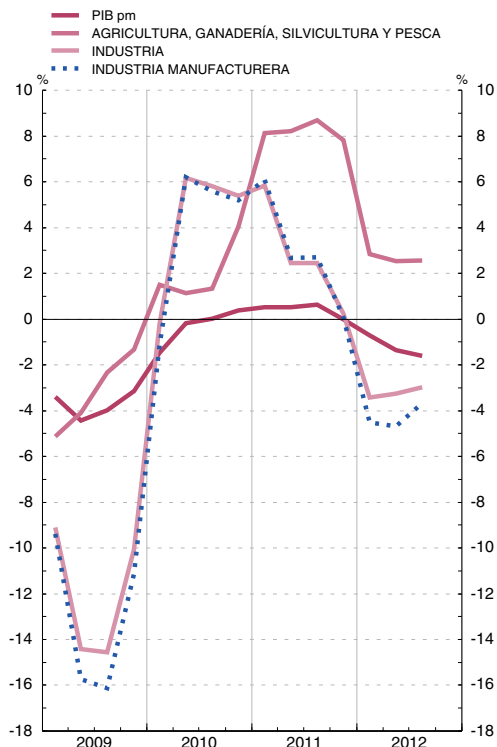
1.3. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2008=100. RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

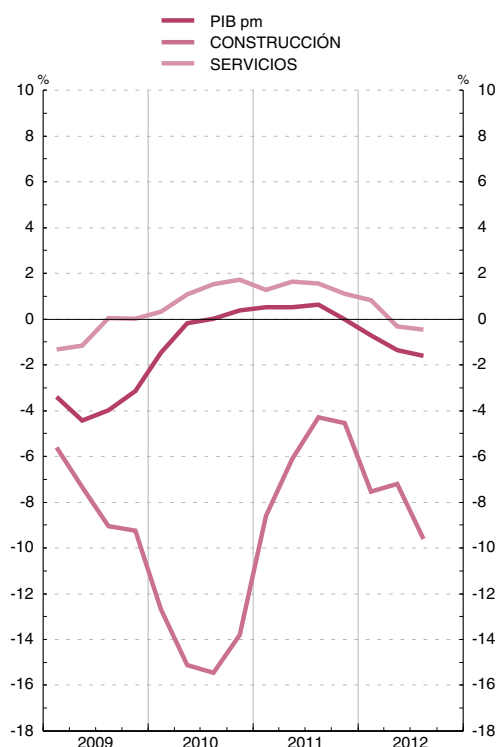
Tasas de variación interanual

		1	2	Industria		5	6	Servicios						14		
				3	Del cual			7	8	9	10	11	12		13	
					Total											Industria manufacturera
09	P	-3,7	-3,2	-12,1	-13,1	-7,8	-0,6	-1,9	0,9	-4,0	0,0	-2,6	2,3	0,3	-5,4	
10	P	-0,3	2,0	4,3	3,9	-14,3	1,2	1,6	6,5	-3,7	-0,9	-0,2	2,4	0,3	0,1	
11	P	0,4	8,2	2,7	2,9	-5,9	1,4	1,1	3,9	-3,6	2,7	3,2	1,1	1,4	-5,5	
09 / IV	P	-3,1	-1,3	-10,1	-11,1	-9,3	0,0	0,1	4,6	-6,4	0,6	-2,6	1,4	1,6	-5,3	
10 /	P	-1,5	1,5	-0,2	-1,1	-12,7	0,3	1,1	5,3	-7,3	-1,9	-0,9	1,6	2,1	-1,4	
II	P	-0,2	1,1	6,2	6,2	-15,1	1,1	1,8	7,2	-5,5	-0,8	-0,0	1,8	1,6	1,1	
III	P	0,0	1,3	5,8	5,6	-15,5	1,5	1,6	7,4	-1,3	-1,1	0,2	3,0	-0,7	0,7	
IV	P	0,4	4,1	5,4	5,2	-13,8	1,7	1,8	6,0	-0,2	0,0	-0,1	3,3	-1,6	0,1	
11 /	P	0,5	8,1	5,8	6,1	-8,6	1,3	1,8	4,1	-6,5	2,8	2,9	1,1	-0,3	-4,7	
II	P	0,5	8,2	2,4	2,7	-6,1	1,6	2,0	3,6	-4,9	2,3	3,1	1,8	0,1	-5,3	
III	P	0,6	8,7	2,5	2,7	-4,3	1,6	1,0	4,3	-3,4	2,9	3,6	1,3	3,1	-6,0	
IV	P	-0,0	7,8	0,2	0,1	-4,5	1,1	-0,2	3,7	0,4	2,8	3,4	0,3	2,9	-5,9	
12 /	P	-0,7	2,8	-3,4	-4,5	-7,5	0,8	0,2	1,8	3,0	2,1	0,5	0,5	1,3	-0,6	
II	P	-1,4	2,5	-3,3	-4,7	-7,2	-0,3	-1,3	0,8	2,1	1,7	-1,6	0,0	-1,0	-0,5	
III	P	-1,6	2,6	-3,0	-3,7	-9,6	-0,5	-1,0	0,8	-0,2	2,1	0,5	-1,5	-0,9	-0,2	

PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008).

a. Elaborado según el SEC95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

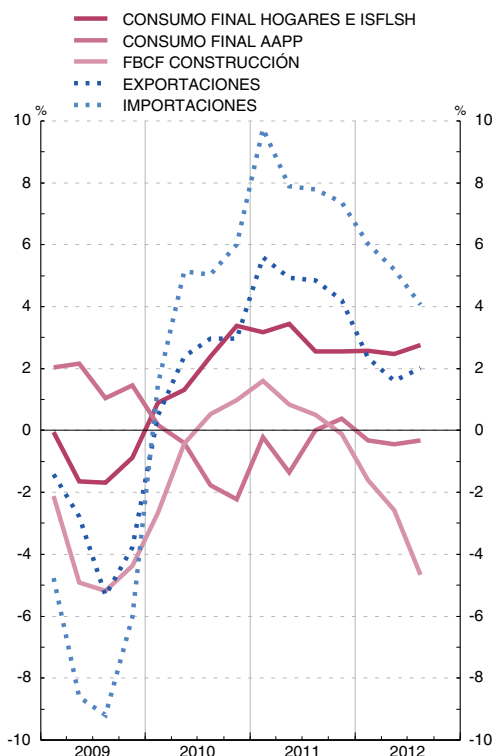
1.4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. DEFLACTORES IMPLÍCITOS. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

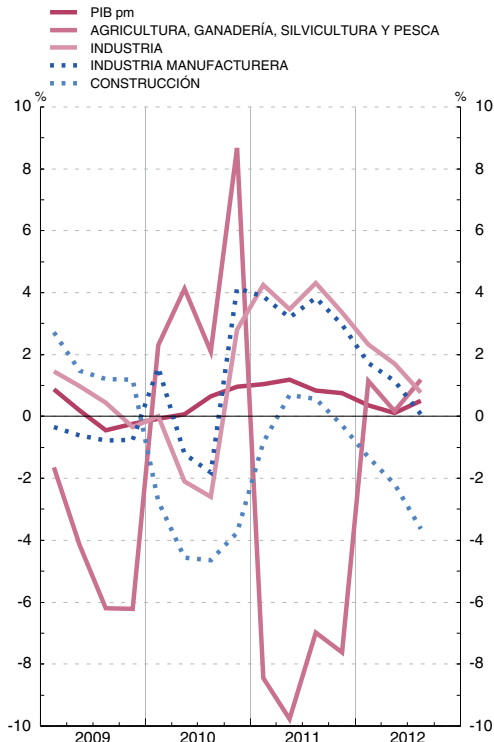
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda								Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas de actividad												
		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH (b)	Consumo final de las AAPP	Formación bruta de capital fijo			Exportación de bienes y servicios	Importación de bienes y servicios	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		Industria		Construcción	Servicios									
				Total	Activos fijos materiales						Activos fijos inmat. eriales	Total		Industria manufacturera	Total	Comercio, transporte y hostelería	Información y comunicaciones	Actividades financieras y de seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales	Administración pública, salud y educación	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	
					Construcción	Bienes de equipo y activos cultivados																	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21			
09	P	-1,1	1,7	-3,3	-4,1	-1,7	0,2	-3,3	-7,2	0,1	-4,6	0,6	-0,7	1,7	1,6	1,9	0,3	10,2	-8,5	1,3	2,9	1,6	
10	P	2,0	-1,1	0,6	-0,5	3,1	2,6	2,2	4,4	0,4	4,2	-0,5	0,7	-3,9	-1,2	0,2	-5,9	-20,2	13,5	-1,4	-1,4	0,6	
11	P	2,9	-0,3	1,3	0,7	2,5	1,3	4,9	8,1	1,0	-8,2	3,8	3,4	0,0	0,8	2,4	-1,5	-4,1	4,7	0,3	-0,8	-0,3	
09 / IV	P	-0,9	1,4	-3,3	-4,4	-0,6	-0,8	-3,8	-6,0	-0,2	-6,2	-0,3	-0,8	1,2	0,0	1,2	-1,1	1,3	-11,3	-0,0	2,7	1,2	
10 / I	P	0,9	0,2	-1,6	-2,7	0,6	2,7	0,5	1,5	-0,1	2,3	0,0	1,6	-2,8	-0,1	-0,0	-5,1	-14,9	14,9	-1,8	1,4	0,7	
10 / II	P	1,3	-0,4	0,4	-0,4	2,1	2,6	2,4	5,1	0,1	4,1	-2,1	-1,2	-4,6	-2,3	-2,2	-6,1	-22,4	9,9	-2,8	0,1	0,2	
10 / III	P	2,4	-1,8	1,6	0,5	4,3	2,6	3,0	5,0	0,6	2,1	-2,6	-1,8	-4,6	-2,1	0,0	-6,5	-22,8	11,0	-1,2	-2,8	0,5	
10 / IV	P	3,4	-2,2	2,2	1,0	5,3	2,6	3,0	6,0	1,0	8,7	2,8	4,1	-3,8	-0,2	2,8	-5,8	-20,4	18,2	0,2	-3,9	1,1	
11 / I	P	3,2	-0,2	2,4	1,6	4,6	1,1	5,6	9,7	1,0	-8,4	4,2	3,9	-0,8	0,2	2,1	-1,6	-10,1	3,2	1,0	-0,8	-0,2	
11 / II	P	3,5	-1,3	1,5	0,8	3,1	1,7	4,9	7,9	1,2	-9,8	3,5	3,2	0,7	1,4	3,0	-1,4	-3,2	9,2	1,8	-1,9	-0,4	
11 / III	P	2,6	-0,0	0,8	0,5	1,6	0,9	4,9	7,8	0,8	-7,0	4,3	3,8	0,6	0,7	2,1	-1,4	-2,7	4,1	-0,9	-0,5	-0,3	
11 / IV	P	2,6	0,4	0,3	-0,1	0,9	1,5	4,2	7,4	0,8	-7,6	3,4	3,0	-0,3	0,9	2,3	-1,6	0,5	2,7	-0,6	-0,1	-0,2	
12 / I	P	2,6	-0,3	-0,1	-1,6	3,0	0,6	2,4	6,0	0,4	1,1	2,3	1,7	-1,3	1,0	2,1	-3,0	4,2	1,3	0,2	-0,3	1,6	
12 / II	P	2,4	-0,4	-1,0	-2,6	2,0	0,4	1,6	5,2	0,1	0,2	1,7	1,1	-2,2	1,2	2,2	-3,3	8,1	1,9	0,0	-0,5	1,2	
12 / III	P	2,7	-0,3	-2,3	-4,7	1,9	0,9	2,0	4,1	0,5	1,2	0,8	0,1	-3,6	0,9	2,2	-5,5	6,5	0,1	0,3	-0,4	1,4	

PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008).

a. Elaborado según el SEC95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

b. El gasto en consumo final puede realizarse en el territorio económico o en el resto del mundo (SEC95, 3.75). Luego incluye el consumo de los residentes en el resto del mundo, que, posteriormente, se deduce en la rúbrica Importaciones de bienes y servicios.

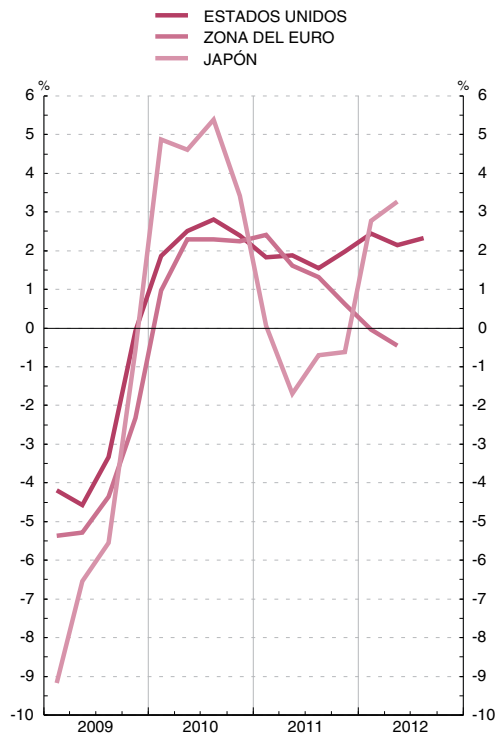
2.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS CONSTANTES. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

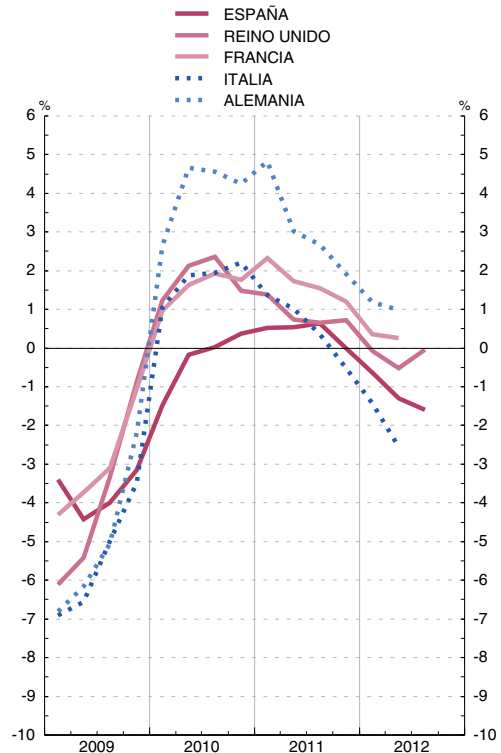
Tasas de variación interanual

	OCDE	UE 27	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
09	-3,6	-4,3	-4,3	-5,1	-3,7	-3,1	-3,1	-5,5	-5,5	-4,0
10	3,0	2,0	1,9	4,0	-0,3	2,4	1,6	1,8	4,6	1,8
11	1,8	1,6	1,5	3,1	0,4	1,8	1,7	0,6	-0,7	0,9
09 III	-3,7	-4,3	-4,4	-5,0	-4,0	-3,3	-3,1	-5,0	-5,5	-3,3
IV	-0,6	-2,1	-2,3	-2,2	-3,1	-0,1	-1,0	-3,5	-0,6	-0,9
10 I	2,5	1,0	1,0	2,6	-1,5	1,9	1,0	1,0	4,9	1,2
II	3,3	2,3	2,3	4,7	-0,2	2,5	1,6	1,9	4,6	2,1
III	3,2	2,5	2,3	4,6	0,0	2,8	1,9	1,9	5,4	2,4
IV	2,9	2,3	2,2	4,2	0,4	2,4	1,8	2,2	3,4	1,5
11 I	2,4	2,4	2,4	4,8	0,5	1,8	2,3	1,4	0,1	1,4
II	1,8	1,7	1,6	3,0	0,5	1,9	1,7	1,0	-1,7	0,7
III	1,7	1,4	1,3	2,7	0,6	1,6	1,5	0,4	-0,7	0,6
IV	1,5	0,8	0,6	1,9	-0,0	2,0	1,2	-0,5	-0,6	0,7
12 I	1,8	0,1	-0,0	1,2	-0,6	2,4	0,4	-1,4	2,8	-0,1
II	1,6	-0,3	-0,4	1,0	-1,3	2,1	0,3	-2,6	3,3	-0,5
III	...	...	...	...	-1,6	2,3	...	...	...	-0,0

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



FUENTES: BCE, INE y OCDE.

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

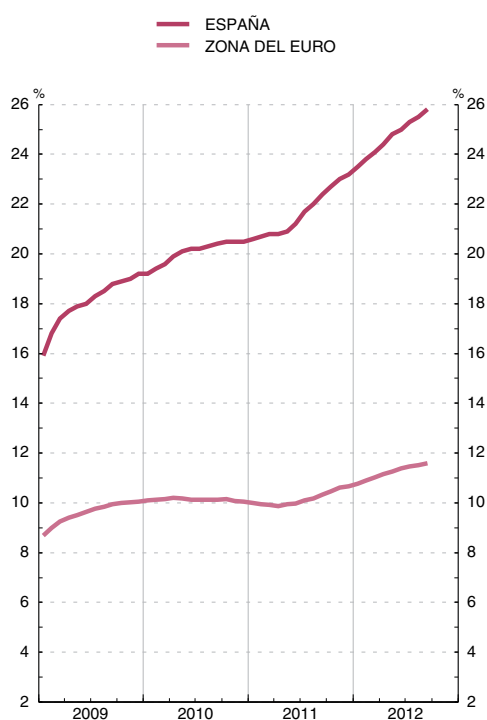
2.2. TASAS DE PARO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

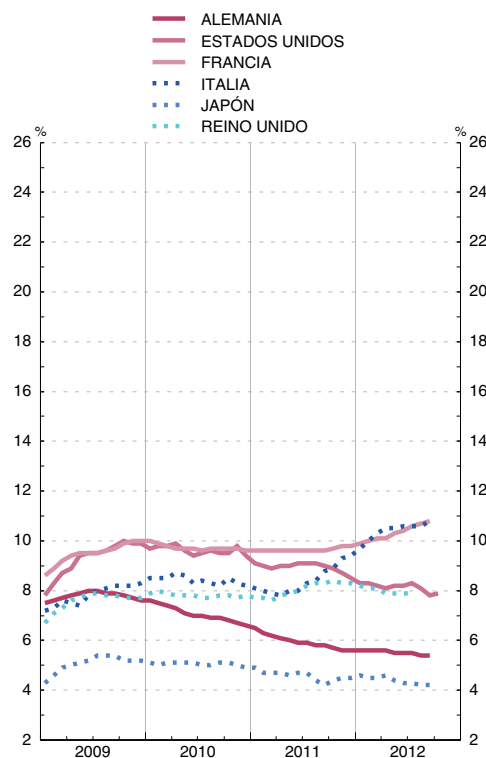
Porcentajes

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	OCDE	UE 27	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
09	8,2	9,0	9,6	7,8	18,0	9,3	9,5	7,8	5,1	7,6
10	8,3	9,6	10,1	7,1	20,1	9,6	9,7	8,4	5,1	7,8
11	8,0	9,7	10,2	5,9	21,7	8,9	9,6	8,4	4,6	8,0
11										
May	7,9	9,5	9,9	6,0	20,9	9,0	9,6	8,0	4,6	7,9
Jun	8,0	9,5	10,0	5,9	21,2	9,1	9,6	8,0	4,7	8,0
Jul	8,0	9,6	10,1	5,9	21,7	9,1	9,6	8,3	4,7	8,2
Ago	8,0	9,7	10,2	5,8	22,0	9,1	9,6	8,4	4,4	8,3
Sep	8,0	9,8	10,3	5,8	22,4	9,0	9,6	8,8	4,2	8,3
Oct	8,0	9,9	10,5	5,7	22,7	8,9	9,7	8,9	4,4	8,4
Nov	7,9	10,0	10,6	5,6	23,0	8,7	9,8	9,3	4,5	8,3
Dic	7,9	10,0	10,7	5,6	23,2	8,5	9,8	9,4	4,5	8,3
12										
Ene	7,9	10,1	10,8	5,6	23,5	8,3	9,9	9,7	4,6	8,2
Feb	8,0	10,2	10,9	5,6	23,8	8,3	10,0	10,0	4,5	8,1
Mar	7,9	10,3	11,0	5,6	24,1	8,2	10,1	10,3	4,5	8,1
Abr	7,9	10,3	11,2	5,6	24,4	8,1	10,1	10,5	4,6	7,9
May	8,0	10,4	11,3	5,5	24,8	8,2	10,3	10,5	4,4	7,9
Jun	8,0	10,5	11,4	5,5	25,0	8,2	10,4	10,6	4,3	7,9
Jul	8,0	10,5	11,5	5,5	25,3	8,3	10,6	10,6	4,3	7,9
Ago	8,0	10,6	11,5	5,4	25,5	8,1	10,7	10,6	4,2	...
Sep	7,9	10,6	11,6	5,4	25,8	7,8	10,8	10,8	4,2	...
Oct	...	...	...	...	...	7,9	...	...	...	...

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



FUENTE: OCDE.

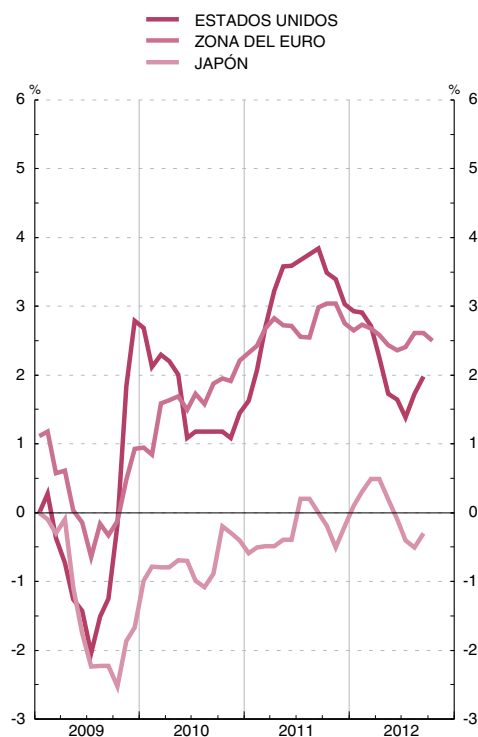
2.3. PRECIOS DE CONSUMO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL (a)

■ Serie representada gráficamente.

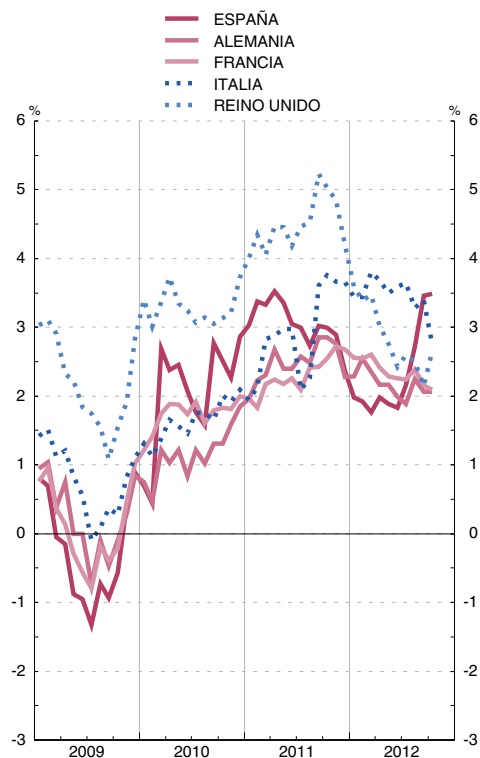
Tasas de variación interanual

	OCDE	UE 27	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
09	0,5	1,0	0,3	0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,8	-1,3	2,2
10	1,9	2,1	1,6	1,2	2,0	1,6	1,7	1,6	-0,7	3,3
11	2,9	3,1	2,7	2,5	3,1	3,2	2,3	2,9	-0,3	4,5
11										
May	3,1	3,2	2,7	2,4	3,4	3,6	2,2	3,0	-0,4	4,5
Jun	3,0	3,1	2,7	2,4	3,0	3,6	2,3	3,0	-0,4	4,2
Jul	3,1	2,9	2,6	2,6	3,0	3,7	2,1	2,1	0,2	4,5
Ago	3,2	3,0	2,5	2,5	2,7	3,8	2,4	2,3	0,2	4,5
Sep	3,2	3,3	3,0	2,9	3,0	3,8	2,4	3,6	-	5,2
Oct	3,1	3,4	3,0	2,9	3,0	3,5	2,5	3,8	-0,2	5,0
Nov	3,1	3,3	3,0	2,8	2,9	3,4	2,7	3,7	-0,5	4,8
Dic	2,9	3,0	2,7	2,3	2,4	3,0	2,7	3,7	-0,2	4,2
12										
Ene	2,8	2,9	2,7	2,3	2,0	2,9	2,6	3,4	0,1	3,6
Feb	2,8	2,9	2,7	2,5	1,9	2,9	2,5	3,4	0,3	3,4
Mar	2,6	2,9	2,7	2,3	1,8	2,7	2,6	3,8	0,5	3,5
Abr	2,4	2,7	2,6	2,2	2,0	2,3	2,4	3,7	0,5	3,0
May	2,1	2,6	2,4	2,2	1,9	1,7	2,3	3,5	0,2	2,8
Jun	2,1	2,5	2,4	2,0	1,8	1,6	2,3	3,6	-0,1	2,4
Jul	1,9	2,5	2,4	1,9	2,2	1,4	2,2	3,6	-0,4	2,6
Ago	2,0	2,7	2,6	2,2	2,7	1,7	2,4	3,3	-0,5	2,5
Sep	...	2,7	2,6	2,1	3,5	2,0	2,2	3,4	-0,3	2,2
Oct	...	...	2,5	2,1	3,5	...	2,1	2,8	...	2,6

PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



FUENTES: OCDE, INE y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadros 26.11 y 26.15.

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

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

■ Serie representada gráficamente.

Media de cifras diarias

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1999 I = 100 (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1999 I = 100 (b)					
	Dólar estadounidense por ecu/euro	Yen japonés por ecu/euro	Yen japonés por dólar estadounidense	Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés	Con precios de consumo			Con precios industriales		
							Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés	Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
09	1,3940	130,30	93,57	110,6	80,8	111,7	109,2	88,9	86,1	104,3	92,6	84,9
10	1,3267	116,42	87,78	103,7	78,6	119,9	101,6	86,7	90,2	98,1	93,0	87,7
11	1,3918	111,00	79,74	103,4	74,0	127,5	100,7	82,4	92,8	97,6	90,5	88,7
11 E-O	1,4029	112,45	80,16	103,7	73,7	126,3	101,0	82,0	92,2	97,9	90,0	88,1
12 E-O	1,2830	101,76	79,30	97,8	76,8	132,6	95,5	86,1	94,9	93,2	95,2	89,4
11 Ago	1,4343	110,43	77,00	103,9	72,1	129,4	100,8	80,7	94,2	97,8	88,6	89,9
Sep	1,3770	105,75	76,79	102,8	74,2	132,9	100,0	82,8	96,3	96,8	91,3	91,8
Oct	1,3706	105,06	76,65	103,0	74,8	133,7	100,3	83,1	97,0	97,1	91,6	92,1
Nov	1,3556	105,02	77,47	102,6	75,4	133,0	99,9	83,7	95,8	96,8	92,5	91,2
Dic	1,3179	102,55	77,81	100,8	76,3	134,1	98,1	84,7	96,6	95,2	93,5	92,1
12 Ene	1,2905	99,33	76,97	98,9	76,6	136,5	96,3	85,5	98,7	93,7	94,1	93,1
Feb	1,3224	103,77	78,46	99,6	75,5	132,1	97,2	84,4	95,3	94,7	93,0	89,8
Mar	1,3201	108,88	82,48	99,8	76,3	125,8	97,3	85,2	90,4	94,9	94,5	85,3
Abr	1,3162	107,00	81,30	99,5	76,1	127,8	97,2	84,9	91,6	94,5	94,4	86,3
May	1,2789	101,97	79,73	98,0	77,3	132,3	95,7	86,2	94,6	93,2	95,7	89,3
Jun	1,2526	99,26	79,24	97,2	78,3	134,5	94,9	87,6	95,9	92,4	96,9	90,6
Jul	1,2288	97,07	78,99	95,3	78,5	135,8	93,2	87,9	96,7	91,2	96,7	90,9
Ago	1,2400	97,58	78,69	95,2	77,6	135,4	93,0	87,1	96,1	91,0	96,3	89,9
Sep	1,2856	100,49	78,17	97,2	75,9	134,0	95,0	...	...	93,0	...	...
Oct	1,2974	102,47	78,98	97,8	75,9	132,2	...	...	...	...	...	...

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 de las cifras del comercio exterior de manufacturas correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003) y (2004-2006), de las variaciones de la cotización al contado de cada moneda respecto de las monedas que componen la agrupación.

La caída del índice significa una depreciación de la moneda frente a la agrupación.

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

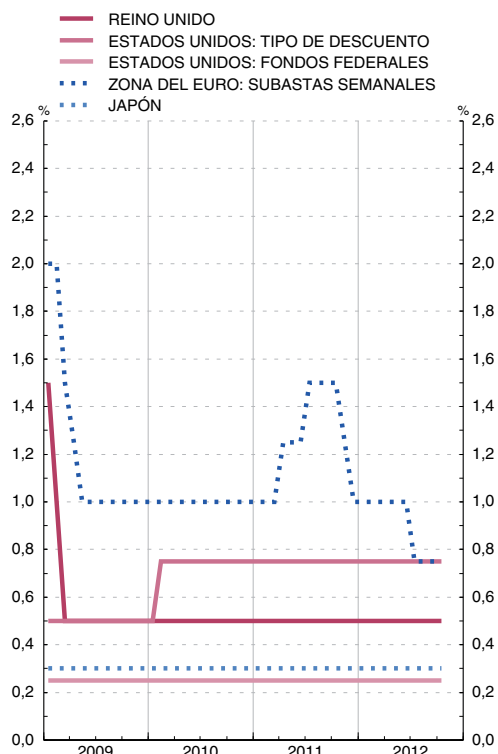
2.5. TIPOS DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES Y TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

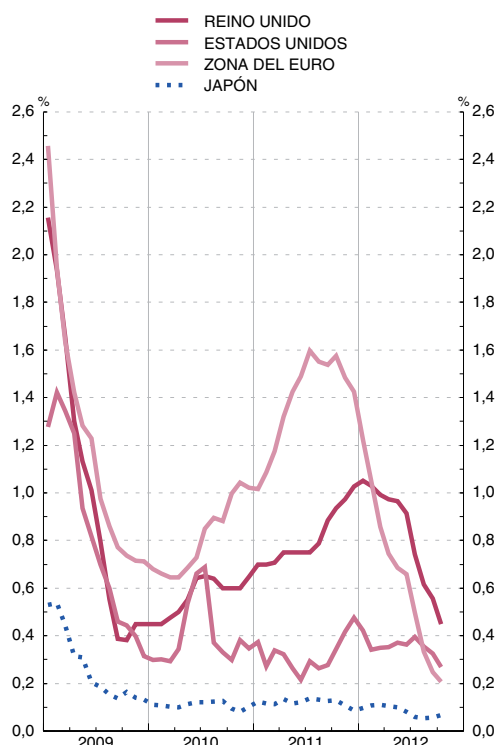
Porcentajes

	Tipos de intervención				Tipos interbancarios a tres meses										
	Zona del euro (a)	Estados Unidos de América		Japón (c)	Reino Unido (d)	OCDE 6	UE 15 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 (b)	Fondos federales 3												
09	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,93	1,19	1,22	-	1,23	0,83	-	-	0,27	1,01
10	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,61	0,78	0,81	-	0,87	0,40	-	-	0,11	0,57
11	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,81	1,32	1,39	-	1,34	0,32	-	-	0,12	0,81
11 May	1,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,79	1,34	1,43	-	1,43	0,26	-	-	0,12	0,75
Jun	1,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,79	1,39	1,49	-	1,49	0,21	-	-	0,12	0,75
Jul	1,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,86	1,48	1,60	-	-	0,29	-	-	0,14	0,75
Ago	1,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,83	1,44	1,55	-	1,45	0,26	-	-	0,13	0,79
Sep	1,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,84	1,46	1,54	-	1,68	0,28	-	-	0,13	0,88
Oct	1,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,88	1,49	1,58	-	-	0,34	-	-	0,13	0,93
Nov	1,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,88	1,42	1,48	-	1,46	0,42	-	-	0,11	0,97
Dic	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,88	1,38	1,43	-	-	0,48	-	-	0,09	1,03
12 Ene	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,79	1,21	1,22	-	1,16	0,42	-	-	0,10	1,05
Feb	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,71	1,07	1,05	-	1,07	0,34	-	-	0,11	1,03
Mar	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,65	0,91	0,86	-	0,94	0,35	-	-	0,11	0,99
Abr	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,62	0,81	0,74	-	-	0,35	-	-	0,11	0,97
May	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,60	0,76	0,68	-	-	0,37	-	-	0,10	0,96
Jun	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	0,58	0,72	0,66	-	-	0,36	-	-	0,08	0,91
Jul	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	0,53	0,56	0,50	-	-	0,40	-	-	0,06	0,74
Ago	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	0,45	0,40	0,33	-	-	0,35	-	-	0,05	0,62
Sep	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	0,41	0,32	0,25	-	-	0,32	-	-	0,06	0,56
Oct	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	-	-	0,21	-	-	0,27	-	-	0,07	0,45

TIPOS DE INTERVENCIÓN



TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES



FUENTES: BCE, Agencia Reuters y BE.

a. Operaciones principales de financiación.

b. Desde enero de 2003, primary credit rate.

c. Tipos de interés de intervención (discount rate).

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

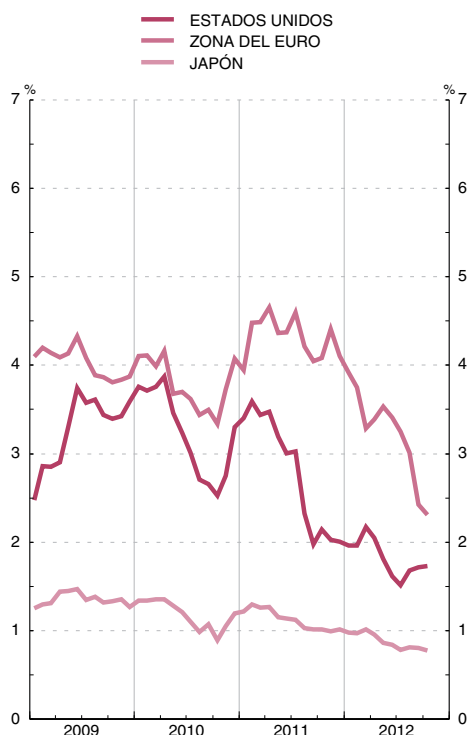
2.6. RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

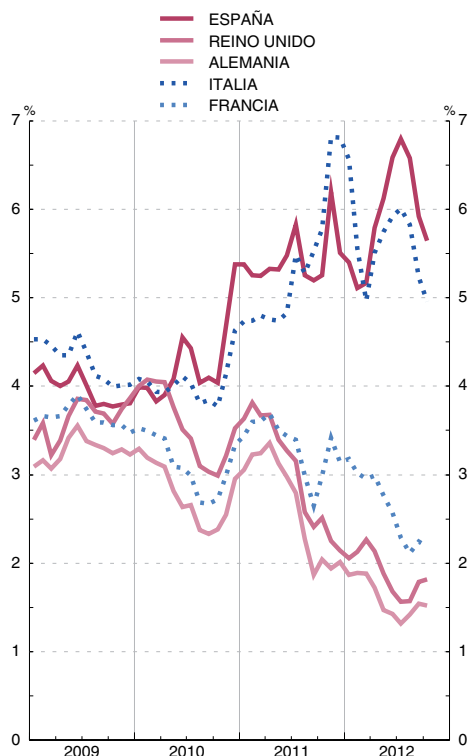
Porcentajes

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	OCDE	UE 15	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
09	3,18	3,74	4,03	3,27	3,97	3,27	3,65	4,28	1,35	3,63
10	3,05	3,52	3,78	2,78	4,25	3,22	3,12	4,03	1,18	3,56
11	3,03	4,02	4,31	2,66	5,44	2,80	3,32	5,36	1,12	3,04
11										
May	3,28	4,15	4,37	3,13	5,32	3,19	3,50	4,74	1,15	3,40
Jun	3,18	4,14	4,37	2,98	5,48	3,00	3,44	4,82	1,14	3,27
Jul	3,21	4,22	4,59	2,79	5,82	3,03	3,40	5,49	1,12	3,15
Ago	2,70	3,74	4,21	2,27	5,25	2,32	2,99	5,28	1,03	2,57
Sep	2,49	3,58	4,04	1,87	5,20	1,98	2,65	5,53	1,01	2,41
Oct	2,63	3,77	4,09	2,04	5,25	2,14	2,99	5,77	1,01	2,51
Nov	2,68	4,05	4,41	1,94	6,19	2,02	3,42	6,82	0,99	2,25
Dic	2,64	4,00	4,11	2,01	5,50	2,00	3,14	6,81	1,01	2,14
12										
Ene	2,62	4,00	3,92	1,87	5,40	1,96	3,18	6,56	0,98	2,05
Feb	2,56	3,83	3,75	1,89	5,11	1,96	3,02	5,56	0,97	2,13
Mar	2,55	3,56	3,29	1,88	5,17	2,17	2,96	4,96	1,01	2,26
Abr	2,52	3,65	3,39	1,72	5,79	2,05	2,99	5,51	0,95	2,14
May	2,38	3,63	3,53	1,47	6,13	1,81	2,76	5,75	0,86	1,88
Jun	2,28	3,61	3,41	1,43	6,59	1,61	2,57	5,92	0,84	1,68
Jul	2,17	3,46	3,25	1,32	6,79	1,51	2,28	6,01	0,78	1,56
Ago	2,22	3,37	3,01	1,42	6,58	1,68	2,11	5,82	0,81	1,57
Sep	2,18	3,23	2,43	1,54	5,92	1,71	2,24	5,23	0,81	1,78
Oct	2,12	3,08	2,31	1,52	5,65	1,73	2,18	4,96	0,78	1,82

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.

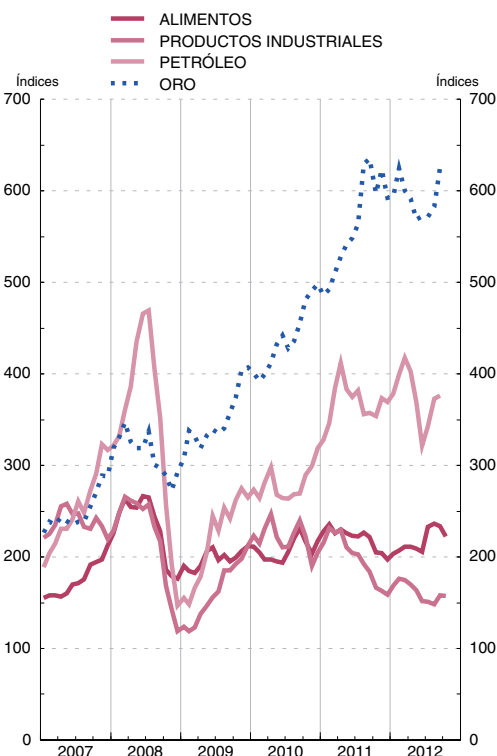
Base 2000 = 100

	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	
07	136,4	202,3	175,1	237,4	162,4	278,4	252,1	73,0	249,8	696,7	16,32
08	142,2	227,4	232,4	221,0	176,0	245,5	343,7	97,2	312,5	871,7	19,07
09	120,8	182,3	198,0	162,2	136,0	176,4	219,2	61,7	348,8	973,0	22,42
10	158,6	213,1	207,9	220,2	211,2	225,9	280,0	79,9	439,2	1 225,3	29,76
11	187,3	209,6	220,3	198,5	239,6	180,9	368,4	112,2	562,6	1 569,5	36,29
11 E-O	191,0	215,3	224,2	206,0	251,7	186,4	367,9	112,7	553,6	1 544,4	35,41
12 E-O	184,7	190,2	217,3	161,9	174,3	156,8	...	112,8	595,4	1 661,0	41,63
11 Sep	183,5	203,2	221,7	183,9	214,1	171,0	357,1	114,8	635,1	1 771,9	41,36
Oct	170,0	186,3	205,2	166,7	198,3	153,1	353,9	110,9	596,9	1 665,2	39,04
Nov	168,7	184,1	204,4	163,0	183,6	154,1	373,2	111,1	623,4	1 739,0	41,24
Dic	168,6	178,4	197,0	158,9	174,5	152,3	369,3	108,7	592,3	1 652,3	40,18
12 Ene	179,4	186,5	203,6	168,7	183,8	162,3	378,6	111,1	593,7	1 656,1	41,35
Feb	179,8	191,8	206,9	176,2	192,6	169,2	399,2	120,6	624,7	1 742,6	42,37
Mar	181,9	193,2	210,9	174,5	192,8	166,7	417,2	126,8	600,0	1 673,8	40,75
Abr	180,0	191,0	210,9	170,2	191,5	161,1	402,9	120,5	591,3	1 649,6	40,30
May	180,8	186,9	209,4	163,6	180,9	156,2	368,9	111,0	568,3	1 585,5	39,83
Jun	177,9	179,1	205,5	151,5	165,9	146,8	321,4	95,7	572,4	1 596,7	40,94
Jul	195,1	192,9	232,9	151,3	161,7	146,9	342,7	103,1	571,4	1 593,9	41,71
Ago	192,9	193,1	236,1	148,4	155,9	145,2	372,9	114,1	582,9	1 626,0	42,22
Sep	189,8	196,5	233,4	158,2	158,8	158,0	376,6	113,2	625,3	1 744,5	43,59
Oct	189,4	190,6	222,7	157,4	160,0	156,2	...	112,2	626,2	1 747,0	43,28

ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS



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



FUENTES: The Economist, FMI, BCE y BE.

a. Las ponderaciones están basadas en el valor de las importaciones mundiales de materias primas en el periodo 1999-2001.

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

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

3.1 INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

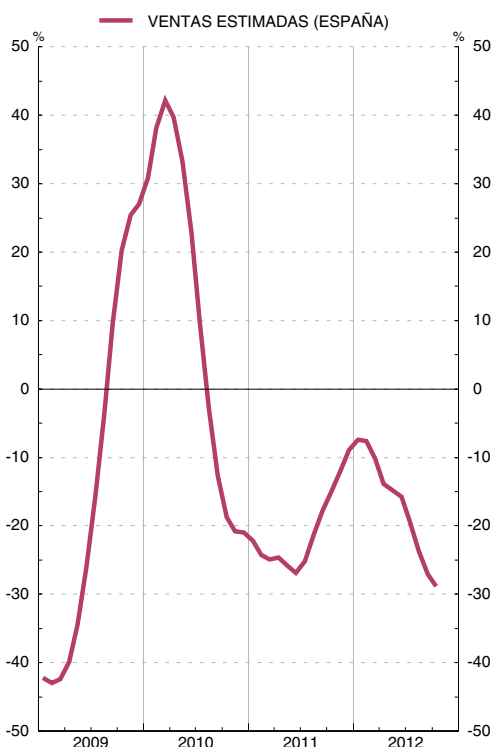
Tasas de variación interanual

	Encuestas de opinión (porcentajes netos)						Matriculaciones y ventas de automóviles				Índices de comercio al por menor (Base 2005=100, CNAE 2009) (Índices deflactados)							
	Consumidores			Índice de confianza del comercio minorista	Pro memoria: zona del euro		Matriculaciones	De las que		Pro memoria: zona del euro Matriculaciones	Índice general de comercio minorista	Índice general sin estaciones de servicio						
	Índice de confianza	Situación económica general: tendencia prevista	Situación económica hogares: tendencia prevista		Índice de confianza consumidor	Índice de confianza comercio minorista (a)		Uso privado	Ventas estimadas			Total	Del cual Alimentación	Grandes superficies	Grandes cadenas	Pequeñas cadenas	Empresas unificadas	Pro memoria: zona del euro (a)
				1			2			3	4								5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
09	-28,2	-26,2	-13,2	-24,6	-24,8	-15,5	-18,1	-10,7	-17,9	4,4	-5,7	-5,8	-3,4	-6,0	-1,6	-7,1	-7,2	-2,2
10	-20,9	-18,0	-9,7	-17,2	-14,2	-4,1	3,0	...	3,1	-8,1	-1,6	-0,9	-0,4	-1,6	1,9	-3,1	-2,0	1,3
11	-17,1	-13,8	-6,7	-19,8	-14,6	-5,5	-18,3	...	-17,7	-0,7	-5,7	-5,6	-2,8	-7,2	-0,7	-7,2	-7,0	-0,3
11 E-O	P -17,4	-14,3	-7,0	-19,8	-13,3	-4,2	-20,4	...	-19,7	-0,4	-5,5	-5,3	-2,7	-6,7	-0,3	-7,0	-6,9	-0,0
12 E-O	P -30,2	-29,3	-17,1	-22,2	-21,7	-15,3	...	...	-11,9	...	...	...	...	...	...	...	...	...
11 Nov	P -15,4	-12,0	-5,6	-18,4	-20,5	-11,2	-6,9	...	-6,4	-3,3	-7,3	-7,2	-3,9	-9,9	-2,9	-8,5	-8,1	-1,3
Dic	P -15,3	-9,8	-4,8	-20,4	-21,3	-12,2	-4,2	...	-3,6	-1,3	-6,5	-6,4	-2,4	-9,1	-2,4	-7,0	-7,4	-1,8
12 Ene	P -20,2	-17,6	-9,5	-24,6	-20,7	-15,5	1,9	...	2,5	-13,2	-4,6	-4,2	-1,2	-8,2	-1,3	-4,2	-4,1	-0,9
Feb	P -24,7	-19,9	-7,5	-22,2	-20,3	-14,0	-2,7	...	-2,1	-14,8	-3,7	-3,3	-0,1	-4,6	1,3	-5,0	-5,3	-1,3
Mar	P -28,9	-23,8	-13,3	-22,2	-19,1	-12,0	-4,4	...	-4,5	-7,2	-3,9	-2,8	0,7	-3,6	2,8	-6,6	-5,1	0,3
Abr	P -28,6	-24,9	-15,6	-21,2	-19,9	-11,1	-21,5	...	-21,7	-7,7	-11,5	-11,3	-6,8	-16,9	-8,7	-12,5	-10,6	-3,1
May	P -33,2	-34,1	-18,7	-23,8	-19,3	-18,1	-7,3	...	-8,1	-6,6	-4,2	-3,6	-1,2	-5,9	0,6	-4,6	-5,4	-0,4
Jun	P -25,1	-24,8	-14,7	-17,6	-19,8	-14,4	-11,7	...	-12,1	-6,0	-4,5	-4,0	-0,8	-6,3	2,5	-6,4	-6,7	-0,8
Jul	P -29,3	-29,1	-18,4	-21,0	-21,5	-15,0	-16,7	...	-17,2	-15,3	-7,0	-6,6	-3,8	-10,4	-2,5	-9,0	-7,5	-1,2
Ago	P -39,7	-45,2	-26,6	-23,7	-24,6	-17,2	4,3	...	3,4	-9,8	-2,0	-1,3	0,3	-1,2	0,3	-5,0	-2,1	-1,0
Sep	P -36,8	-39,0	-25,1	-25,5	-25,9	-18,5	-36,2	...	-36,8	-12,0	-12,6	-11,9	-5,9	-14,8	-5,5	-14,1	-15,3	...
Oct	P -35,8	-34,9	-21,8	-20,5	-25,7	-17,4	...	...	-21,7	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDORES



VENTAS DE AUTOMÓVILES (Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: Comisión de la UE (European Economy. Supplement B), INE, DGT, ANFAC y BCE.
a. Índice corregido de efecto calendario.

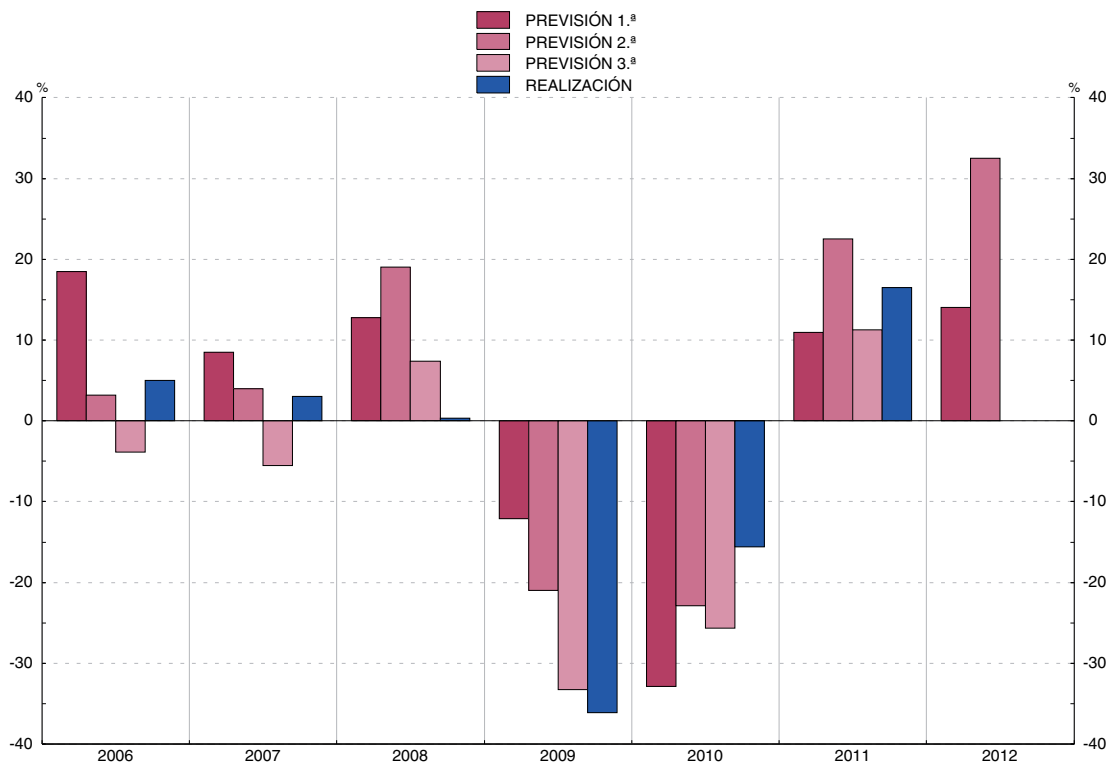
3.2. ENCUESTA DE INVERSIONES EN LA INDUSTRIA (EXCEPTO CONSTRUCCIÓN). ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	1	2	3	4	
	Realización		Previsión 1. ^a		
			Previsión 2. ^a		
			Previsión 3. ^a		
06		5	19	3	-4
07		3	9	4	-6
08		0	13	19	7
09		-36	-12	-21	-33
10		-16	-33	-23	-26
11		17	11	23	11
12		...	14	33	...

INVERSIÓN INDUSTRIAL Tasas de variación anuales



FUENTE: Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

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

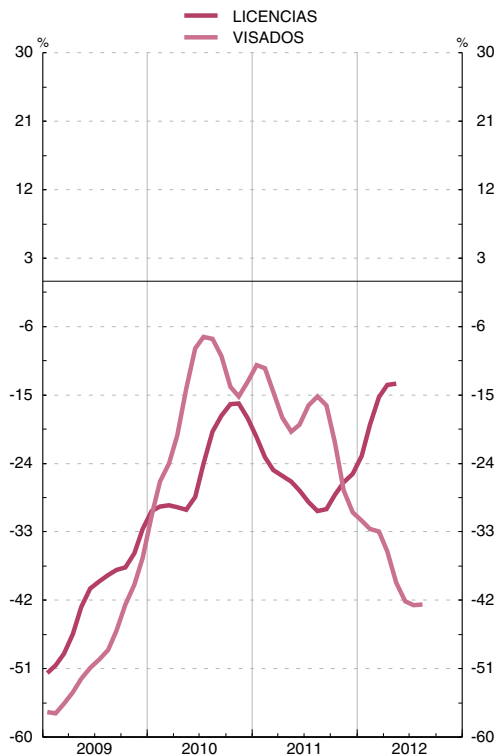
3.3. CONSTRUCCIÓN. INDICADORES DE OBRAS INICIADAS Y CONSUMO DE CEMENTO. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

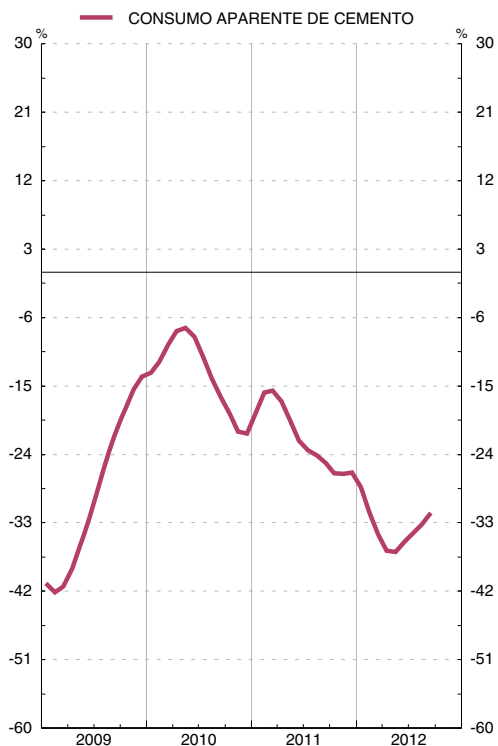
Tasas de variación interanual

	Licencias: superficie a construir				Visados: superficie a construir		Licitación oficial (presupuesto)						Consumo aparente de cemento	
	Total	De la cual		No residencial	Total	Vivienda	Total		Edificación			Ingeniería civil		
		Residencial	Vivienda				En el mes	Acumulada en el año	Total	De la cual				No residencial
										Residencial	Vivienda			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
09	-43,4	-49,3	-49,2	-27,2	-51,4	-56,8	-8,2	-8,2	1,1	3,7	-19,9	0,3	-11,4	-32,3
10	P -28,7	P -24,3	P -25,2	P -36,9	P -16,0	P -16,1	P -38,0	P -38,0	P -20,3	P -38,5	P -38,7	P -14,6	P -45,2	P -15,4
11	P -16,4	P -17,5	P -16,6	P -13,9	P -18,6	P -13,2	P -46,2	P -46,2	P -56,6	P -47,8	P -51,0	P -58,6	P -40,2	P -17,1
11 E-S	P -9,1	P -10,9	P -11,1	P -5,0	P -15,6	P -9,9	P -41,8	P -41,8	P -55,3	P -47,4	P -45,0	P -57,1	P -33,3	P -14,0
12 E-S	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P -34,6
11 Jun	P -13,0	P -24,2	P -21,8	P 12,4	P -20,7	P -11,2	P -56,3	P -40,3	P -50,1	P 3,6	P -46,2	P -60,6	P -58,7	P -23,0
Jul	P -24,1	P -30,7	P -31,5	P -6,6	P -19,0	P -12,9	P -44,2	P -40,7	P -61,3	P -54,2	P -38,8	P -63,4	P -27,9	P -25,1
Ago	P -24,9	P -27,4	P -28,8	P -19,5	P -4,6	P -9,0	P -50,9	P -42,0	P -47,6	P -48,6	P -59,5	P -47,4	P -52,4	P -18,2
Sep	P -37,8	P -32,6	P -29,9	P -49,5	P -14,8	P 4,8	P -40,0	P -41,8	P -43,3	P -40,4	P -50,5	P -44,2	P -39,1	P -21,6
Oct	P -18,7	P -19,7	P -17,3	P -16,9	P -7,4	P -0,7	P -66,7	P -44,1	P -48,4	P -13,8	P -82,1	P -56,2	P -78,4	P -29,8
Nov	P -20,2	P -26,4	P -21,5	P -3,4	P -41,4	P -35,8	P -40,1	P -43,8	P -66,2	P -79,8	P -85,1	P -62,3	P -30,6	P -29,3
Dic	P -51,7	P -44,4	P -41,9	P -68,2	P -32,6	P -30,4	P -72,0	P -46,2	P -71,6	P -67,4	P -77,9	P -72,1	P -72,1	P -21,9
12 Ene	P -50,3	P -51,8	P -50,2	P -45,1	P -24,5	P -29,8	P -67,8	P -67,8	P -66,3	P -83,4	P -87,7	P -63,2	P -68,7	P -23,3
Feb	P -20,1	P -20,8	P -17,4	P -18,5	P -38,5	P -34,7	P -17,7	P -42,4	P -39,6	P -83,1	P -64,2	P -35,2	P -6,5	P -32,0
Mar	P -26,9	P -25,4	P -25,6	P -29,7	P -27,9	P -26,7	P -68,0	P -50,6	P -68,1	P -72,7	P 13,2	P -65,9	P -67,9	P -36,5
Abr	P -8,1	P -8,7	P -6,3	P -7,4	P -34,3	P -32,2	P -56,7	P -51,9	P -59,3	P -87,8	P -90,0	P -46,2	P -55,2	P -41,1
May	P -16,8	P -37,1	P -36,1	P 32,1	P -38,9	P -36,3	P -35,1	P -46,3	P -43,1	P -73,6	P -55,4	P -37,9	P -33,5	P -37,2
Jun	P ...	P ...	P ...	P ...	P -49,2	P -55,2	P -50,6	P -46,9	P -44,6	P -86,3	P -82,8	P -23,4	P -53,4	P -35,0
Jul	P ...	P ...	P ...	P ...	P -38,8	P -38,5	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P -32,4
Ago	P ...	P ...	P ...	P ...	P -42,0	P -38,2	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P -33,6
Sep	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P ...	P -37,9

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.

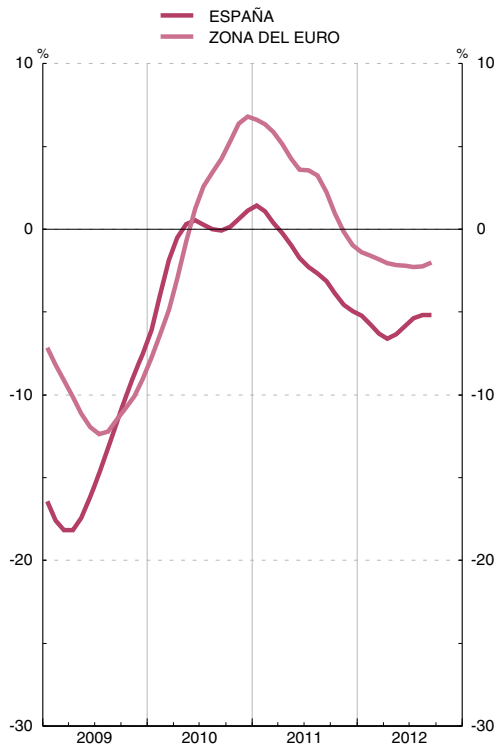
3.4. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

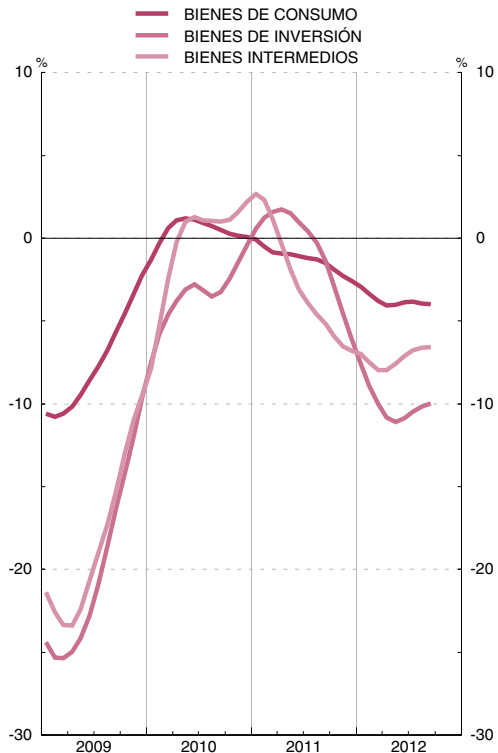
Tasas de variación interanual

		Índice general		Por destino económico de los bienes				Por ramas de actividad (CNAE 2009)				Pro memoria: zona del euro				
		Total		Bienes de consumo	Bienes de equipo	Bienes intermedios	Energía	Extractivas	Manufacturadoras	Suministro de energía eléctrica y gas	Del cual		Por destino económico de los bienes			
		Serie original	1 T 12								Total	Manufacturas	Bienes de consumo	Bienes de equipo	Bienes Intermedios	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
09	MP	82,6	-16,2	-8,8	-22,5	-21,4	-8,6	-24,3	-17,0	-7,6	-14,9	-15,9	-5,0	-20,9	-19,2	
10	MP	83,4	0,9	0,9	-3,3	2,7	2,5	4,4	0,6	2,9	7,3	7,7	3,0	9,2	10,0	
11	MP	81,9	-1,8	-1,4	0,3	-2,6	-3,6	-14,6	-1,4	-3,6	3,4	4,5	0,6	8,6	4,1	
11 E-S	MP	82,6	-0,3	-0,7	2,5	-0,7	-2,6	-14,2	0,2	-2,6	4,7	5,8	1,0	10,5	5,6	
12 E-S	MP	77,4	-6,2	-4,4	-11,7	-7,5	0,6	-18,8	-6,7	-0,1	-2,1	-2,1	-2,7	-0,1	-3,6	
11 Jun	P	86,7	-2,6	-1,5	0,3	-4,2	-5,2	-14,7	-2,4	-2,3	2,6	3,3	-0,5	6,7	2,9	
Jul	P	85,0	-5,2	-4,3	-1,3	-6,2	-10,2	-15,3	-4,6	-9,3	4,1	4,9	-0,9	11,4	4,1	
Ago	P	64,1	0,3	3,0	7,3	-3,4	-3,1	-23,3	1,5	-4,1	5,7	6,7	2,7	12,3	5,3	
Sep	P	84,9	-1,4	0,7	1,1	-4,3	-2,9	-17,8	-1,2	-1,6	2,1	2,6	0,1	5,6	1,9	
Oct	P	81,1	-4,5	-2,4	-1,9	-6,3	-7,6	-20,7	-4,0	-6,0	0,8	1,6	0,2	4,6	-0,2	
Nov	P	84,0	-7,0	-4,0	-7,8	-9,9	-5,2	-16,2	-6,9	-6,3	-0,0	0,7	-1,8	4,5	-0,7	
Dic	P	74,2	-6,5	-4,0	-8,1	-8,1	-6,4	-8,5	-6,4	-7,2	-1,7	0,2	-0,6	1,9	-0,3	
12 Ene	P	78,4	-2,6	0,9	-6,0	-3,5	-3,6	-	-2,3	-5,1	-1,8	-0,8	-2,0	1,5	-1,9	
Feb	P	80,8	-3,2	-2,3	-9,0	-5,2	7,9	-2,6	-4,7	8,9	-1,8	-2,6	-4,8	1,1	-4,6	
Mar	P	82,7	-10,5	-8,2	-14,3	-13,1	-3,1	-12,6	-11,0	-5,6	-1,7	-1,1	-2,4	2,5	-2,9	
Abr	P	72,3	-8,4	-7,5	-15,5	-8,2	-0,2	-6,0	-9,7	3,5	-2,6	-3,3	-4,4	-1,0	-4,4	
May	P	82,0	-5,9	-3,0	-12,7	-6,7	0,3	-16,0	-6,5	2,3	-2,6	-2,7	-2,6	-1,7	-3,7	
Jun	P	80,7	-6,9	-3,1	-13,6	-8,0	-1,9	-42,7	-6,9	-1,7	-2,0	-2,3	-2,2	-0,6	-3,6	
Jul	P	82,5	-2,9	-1,4	-7,2	-4,8	4,9	-35,6	-2,7	0,5	-2,8	-2,7	-3,5	-1,6	-3,9	
Ago	P	62,5	-2,5	-3,1	-5,3	-4,6	4,2	-20,8	-3,1	2,5	-1,3	-1,3	-0,2	0,1	-3,6	
Sep	P	75,0	-11,7	-11,7	-17,5	-11,9	-2,1	-26,7	-12,2	-4,4	-2,3	-2,4	-2,2	-0,8	-4,0	

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.

a. España: base 2005 = 100; zona del euro: base 2000 = 100.

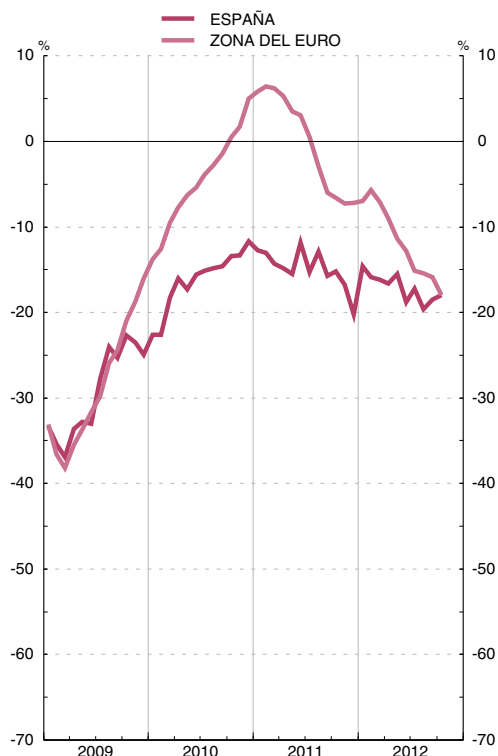
3.5. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (CNAE 2009)

■ Serie representada gráficamente.

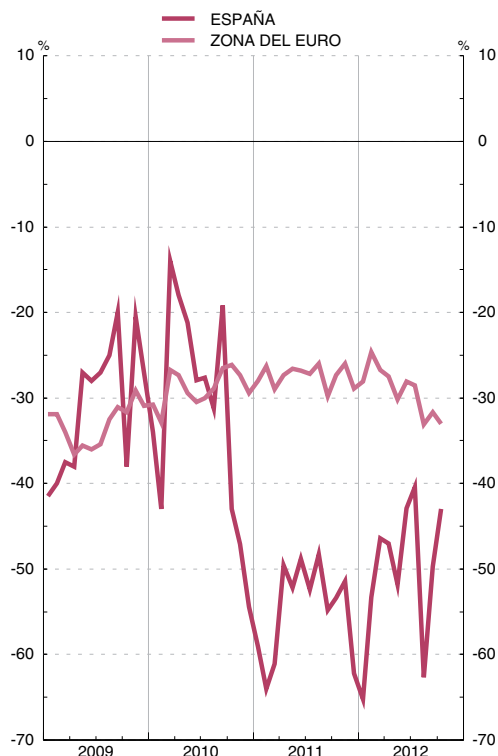
Saldo

		Industria, sin construcción									Construcción					Pro memoria: zona del euro (b)			
		Indicador del clima industrial (a)	Producción tres últimos meses (a)	Tendencia de la producción (a)	Cartera de pedidos total (a)	Cartera de pedidos extranjeros (a)	Nivel de existencias (a)	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 (a)	Equipo (a)	Intermedios (a)	Otros sectores (a)				Producción	Contratación	Indicador del clima industrial	Cartera de pedidos	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
09	M	-29	-34	-11	-54	-52	23	-19	-26	-37	-44	-31	-20	-32	-13	-19	-29	-57	-33
10	M	-16	-8	-1	-37	-29	11	-10	-14	-18	-52	-32	-19	-31	-26	-33	-5	-25	-29
11	M	-15	-12	-3	-31	-24	11	-10	-12	-17	-45	-55	-23	-48	-46	-45	0	-7	-27
11 E-O	M	-14	-9	-2	-29	-22	11	-10	-10	-16	-48	-54	-22	-49	-42	-41	2	-5	-27
12 E-O	M	-17	-20	-5	-37	-25	9	-10	-16	-22	-17	-50	-23	-45	-42	-57	-12	-24	-29
11 Jul		-15	-6	-5	-28	-20	13	-9	-13	-17	-45	-52	-9	-40	-62	-65	1	-5	-27
Ago		-13	-7	1	-30	-24	10	-12	-6	-16	-34	-48	-10	-45	-47	-49	-3	-10	-26
Sep		-16	-11	-4	-32	-28	12	-8	-15	-22	-28	-55	-38	-46	-51	-56	-6	-12	-30
Oct		-15	-19	-3	-32	-23	11	-7	-9	-22	-35	-53	-12	-46	-31	-54	-7	-14	-27
Nov		-17	-26	-6	-36	-29	9	-8	-18	-23	-29	-51	-37	-33	-71	-74	-7	-14	-26
Dic		-20	-30	-6	-38	-30	16	-10	-26	-26	-34	-62	-19	-43	-65	-62	-7	-16	-29
12 Ene		-15	-26	-3	-37	-26	4	-10	-15	-18	-10	-65	-14	-50	-67	-66	-7	-16	-28
Feb		-16	-26	-3	-35	-26	10	-12	-14	-18	-6	-53	-40	-46	-49	-51	-6	-14	-25
Mar		-16	-19	-8	-33	-19	8	-10	-15	-21	-7	-46	-29	-31	-34	-61	-7	-17	-27
Abr		-17	-17	-5	-34	-23	10	-7	-16	-24	-9	-47	7	-33	-31	-67	-9	-19	-28
May		-16	-18	-2	-37	-25	7	-9	-16	-20	-17	-52	-26	-52	-42	-65	-11	-24	-30
Jun		-19	-16	-9	-39	-28	9	-7	-17	-26	-34	-43	-14	-43	-45	-63	-13	-26	-28
Jul		-17	-18	-3	-39	-27	9	-10	-9	-26	-24	-40	-14	-43	-17	-47	-15	-28	-29
Ago		-20	-22	-10	-39	-27	10	-10	-23	-24	-31	-63	-27	-60	-56	-62	-15	-29	-33
Sep		-19	-17	-5	-38	-25	13	-10	-20	-23	-29	-50	-43	-58	-24	-38	-16	-31	-32
Oct		-18	-22	-8	-38	-26	9	-12	-16	-26	-5	-43	-25	-32	-55	-55	-18	-35	-33

CLIMA EN LA INDUSTRIA
Saldos



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN
Saldos



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

a. Corregidos de variaciones estacionales.

b. Hasta abril 2010, CNAE 1993; desde mayo 2010, CNAE 2009.

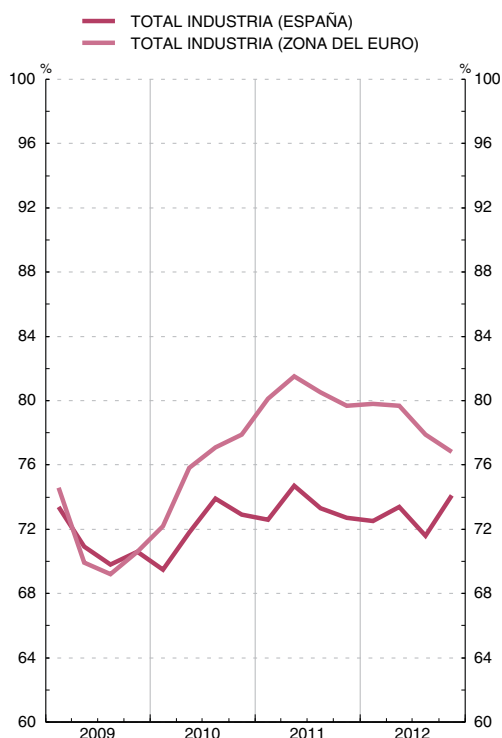
3.6. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (CNAE 2009)

■ Serie representada gráficamente.

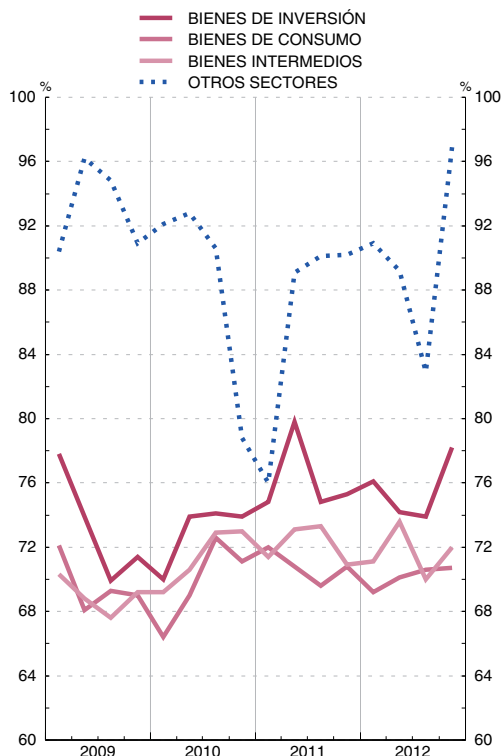
Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de inversión			Bienes intermedios			Otros sectores (a)			Pro memoria: zona del euro. Utilización de la capacidad productiva (b) (%)
	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)	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 (%)		En los tres últimos meses (%)	Prevista (%)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
09	71,2	71,4	26	69,6	70,7	18	73,3	73,6	25	69,0	68,5	34	93,1	94,3	1	71,1
10	72,0	72,8	22	69,8	70,5	18	73,0	72,5	23	71,4	72,9	24	88,6	90,5	18	75,8
11	73,3	73,7	18	70,8	71,8	17	76,2	75,2	16	72,2	72,7	22	86,4	87,6	4	80,5
11 I-IV	73,3	73,7	18	70,8	71,8	17	76,2	75,2	16	72,2	72,7	22	86,4	87,6	4	80,5
12 I-IV	72,9	73,6	21	70,2	71,0	16	75,6	76,1	16	71,7	72,0	30	90,0	93,3	3	78,6
10 II	71,8	73,9	21	69,0	70,1	19	73,9	74,3	22	70,6	74,3	24	92,8	93,6	-	75,8
III	73,9	74,6	15	72,6	73,6	10	74,1	74,5	19	72,9	73,8	18	90,6	90,9	0	77,1
IV	72,9	72,1	26	71,1	71,3	21	73,9	70,3	25	73,0	72,4	24	78,8	84,5	73	77,9
11 I	72,6	73,4	16	72,0	72,6	13	74,8	75,0	15	71,4	72,7	20	76,0	78,4	3	80,1
II	74,7	75,8	17	70,8	72,7	20	79,8	79,6	9	73,1	74,2	21	89,1	91,9	-	81,5
III	73,3	73,4	20	69,6	70,7	20	74,8	73,5	16	73,3	73,5	22	90,1	90,0	6	80,5
IV	72,7	72,0	21	70,8	71,3	17	75,3	72,6	24	70,9	70,4	23	90,2	90,1	8	79,7
12 I	72,5	73,4	23	69,2	70,3	20	76,1	75,9	15	71,1	72,3	31	90,9	90,9	4	79,8
II	73,4	74,6	21	70,1	71,4	15	74,2	75,3	16	73,6	74,6	30	89,2	92,9	5	79,7
III	71,6	72,3	21	70,6	70,9	16	73,9	75,2	19	70,0	69,8	27	82,9	92,6	1	77,9
IV	74,1	73,9	21	70,7	71,5	13	78,2	77,8	14	72,0	71,2	31	96,9	96,9	1	76,8

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



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

a. Incluye las industrias extractivas y refino de petróleo, coquerías y combustibles nucleares.

b. Hasta abril 2010, CNAE 1993; desde mayo 2010, CNAE 2009.

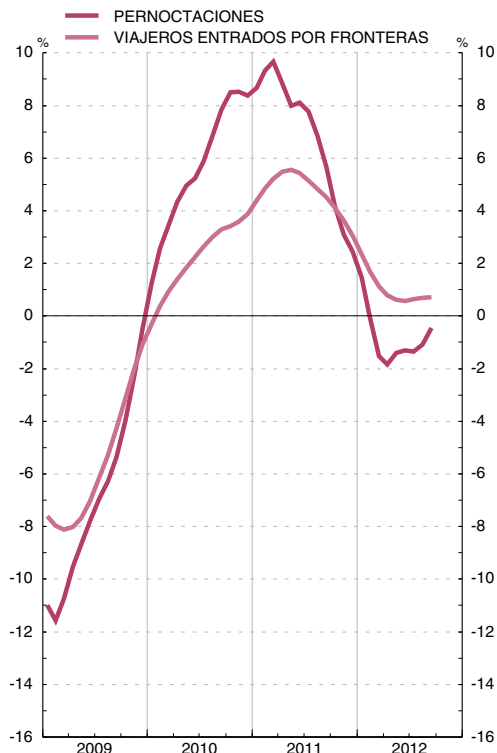
3.7. DIVERSAS ESTADÍSTICAS DE TURISMO Y TRANSPORTE. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

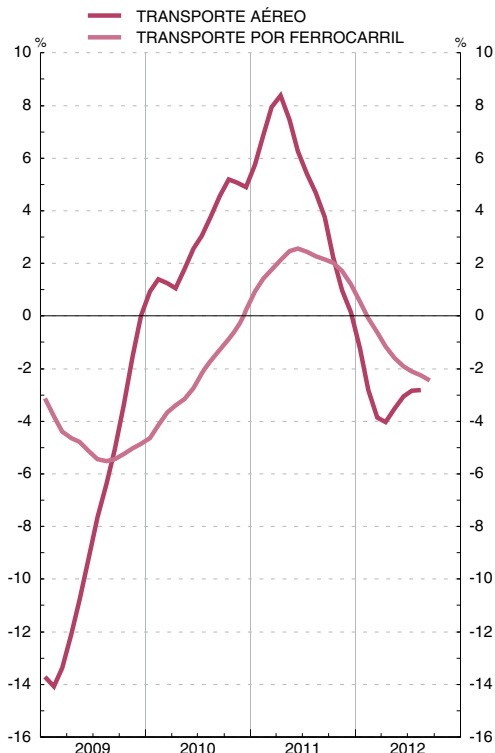
Tasas de variación interanual

		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		
09	P	-7,2	-10,8	-6,9	-9,6	-5,9	-8,8	-1,9	-8,0	-8,0	-8,0	-9,6	-4,1	-12,9	-5,5	-24,8
10	P	5,7	10,6	5,5	7,6	2,0	1,0	3,4	3,0	1,3	4,1	15,8	2,8	4,6	-2,8	-3,0
11	P	3,8	10,6	6,4	12,7	6,2	6,6	5,7	6,1	-0,4	10,5	2,2	-5,4	5,8	2,6	7,9
11 E-S	P	5,0	11,8	7,3	13,5	6,4	6,8	5,9	7,5	1,0	11,7	3,5	-6,4	5,3	2,5	10,4
12 E-S	P	-2,0	1,9	-1,3	2,6	0,6	3,8	-3,6	...	...	...	...	...	...	-1,6	...
11 Jun	P	8,3	17,5	11,0	18,0	10,5	8,4	13,8	6,8	-0,2	11,0	3,6	-4,3	4,6	5,3	8,3
Jul	P	6,8	12,7	8,7	13,7	6,1	5,8	6,5	6,7	0,5	10,3	4,5	-4,4	1,3	1,1	6,9
Ago	P	5,8	13,0	6,6	12,7	4,4	7,2	1,2	4,6	-0,3	7,4	4,3	-11,8	8,5	0,3	18,4
Sep	P	6,0	9,7	8,0	11,4	7,9	10,9	3,6	7,6	1,8	10,9	8,0	8,4	5,3	2,4	23,5
Oct	P	-0,2	7,7	3,2	10,8	8,0	8,0	7,9	2,3	-6,3	7,5	0,4	2,9	1,9	3,2	4,3
Nov	P	-1,6	1,2	2,1	6,4	3,8	3,6	4,0	-2,1	-7,0	1,9	-1,6	-0,5	6,9	3,4	4,8
Dic	P	-1,4	3,1	2,0	7,7	4,3	5,5	3,2	4,1	-1,5	8,8	-2,3	-5,9	12,8	2,3	-9,7
12 Ene	P	2,6	4,3	3,5	6,1	1,0	4,6	-2,3	-3,0	-7,4	0,2	-5,0	8,3	8,7	2,4	3,6
Feb	P	-1,2	2,0	-0,7	1,3	-2,5	0,8	-5,9	-5,7	-12,2	-0,6	-2,8	13,7	10,3	2,5	0,1
Mar	P	-0,6	0,4	-3,5	-3,8	-1,7	2,5	-6,4	-7,0	-15,0	-1,1	-6,6	20,0	9,5	-1,6	-10,5
Abr	P	-4,0	-2,8	-4,8	-4,6	-5,1	-1,7	-9,4	-7,2	-14,1	-3,0	-3,5	0,8	5,8	-2,1	1,7
May	P	-0,4	2,1	0,4	3,5	1,5	5,8	-5,1	-3,8	-10,1	-0,1	-5,1	-5,5	4,7	-2,6	4,0
Jun	P	-2,3	1,4	-1,3	2,7	-2,2	4,7	-12,8	-1,3	-8,4	2,5	-0,7	0,7	7,5	-3,3	-3,9
Jul	P	-3,7	3,0	-1,4	4,3	2,2	4,4	-1,3	-2,5	-8,6	0,7	-4,2	-12,1	6,6	-2,3	-4,0
Ago	P	-3,2	1,0	-2,1	3,5	4,2	5,0	3,2	-3,0	-10,1	0,6	-12,6	...	...	-1,0	-1,9
Sep	P	-1,7	5,5	-0,1	5,8	3,3	5,1	0,4	...	...	...	...	...	...	-5,8	...

TURISMO
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



TRANSPORTE
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



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

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadros 14 y 15.

a. Información procedente de los directorios hoteleros. Desde enero de 2006, se ha ampliado el ámbito temporal de recogida de la información a todos los días del mes. Debido a distintas actualizaciones en los directorios de establecimientos hoteleros, no son directamente comparables los datos de distintos años. Existen coeficientes de enlace para los períodos: año 2005; junio 2009-mayo2010; julio 2010-julio 2011.

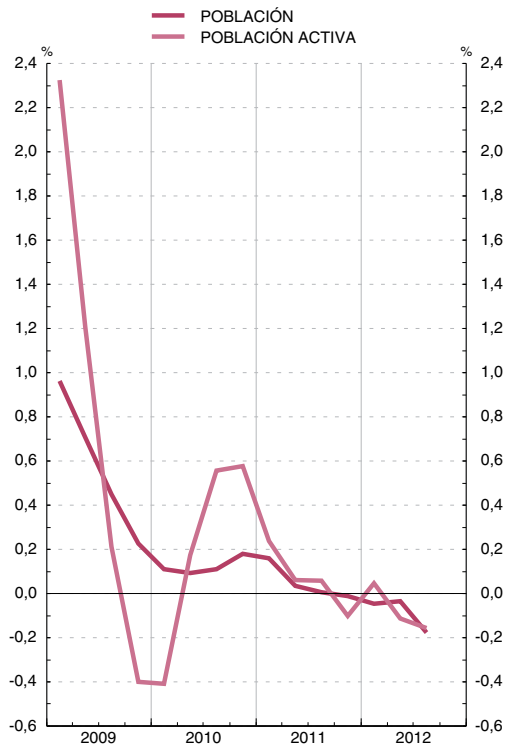
4.1. POBLACIÓN ACTIVA. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

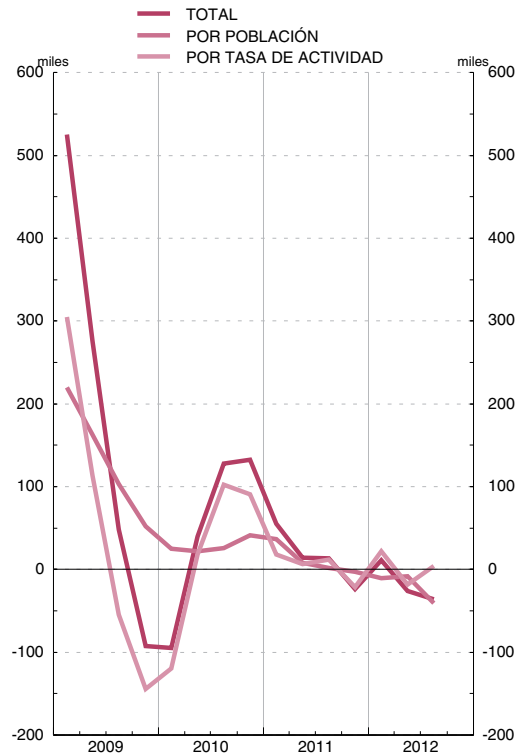
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

Población mayor de 16 años					Población activa					
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Tasa de actividad (%) (a)	Miles de personas (a)	Variación interanual (b)			1 T 4
		1	2	3	4	5	Total (Miles de personas) 6	Por población (Miles de personas) 7	Por tasa de actividad (Miles de personas) 8	9
09	M	38 432	224	0,6	59,95	23 037	189	134	55	0,8
10	M	38 479	48	0,1	60,00	23 089	51	29	23	0,2
11	M	38 497	18	0,0	60,01	23 104	15	11	4	0,1
11 I-III	M	38 494	26	0,1	60,04	23 111	82	46	36	0,1
12 I-III	M	38 460	-33	-0,1	60,05	23 094	-51	-60	8	-0,1
10 I		38 451	42	0,1	59,83	23 007	-95	25	-120	-0,4
II		38 468	36	0,1	60,11	23 122	40	22	18	0,2
III		38 485	43	0,1	60,08	23 122	128	26	102	0,6
IV		38 512	69	0,2	59,99	23 105	132	42	91	0,6
11 I		38 512	61	0,2	59,88	23 062	55	37	18	0,2
II		38 481	13	0,0	60,12	23 137	14	8	6	0,1
III		38 488	2	0,0	60,11	23 135	13	1	12	0,1
IV		38 508	-4	-0,0	59,94	23 081	-24	-3	-21	-0,1
12 I		38 494	-18	-0,0	59,94	23 073	11	-11	22	0,0
II		38 467	-14	-0,0	60,08	23 110	-26	-8	-18	-0,1
III		38 420	-68	-0,2	60,12	23 098	-36	-41	4	-0,2

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA
Variaciones interanuales



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

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. Col. 7 = (col. 5 / col. 1) * variación interanual col. 1. Col. 8 = (Variación interanual col. 4 / 100) * col. 1 (t-4).

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2001), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 1996. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

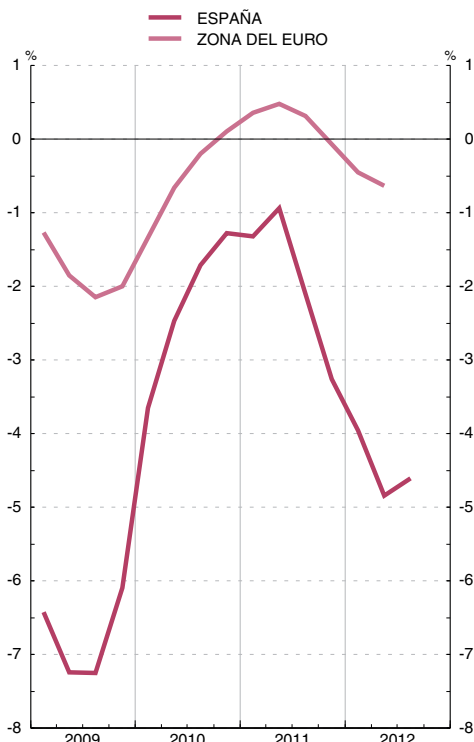
4.2. OCUPADOS Y ASALARIADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

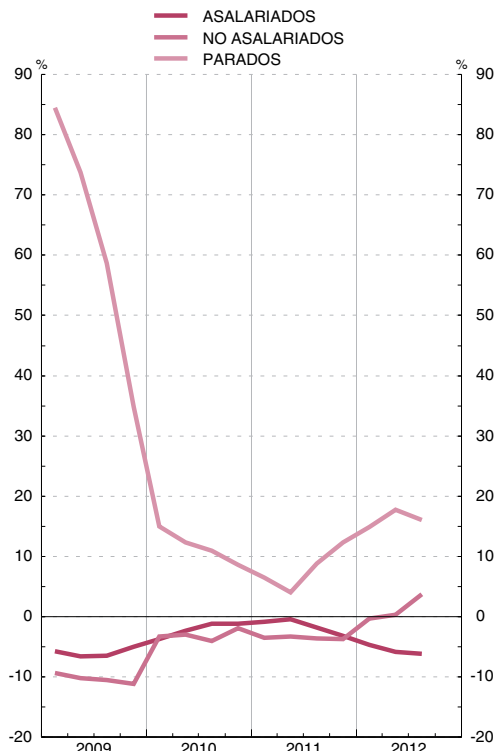
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Ocupados									Parados			Pro memoria: zona del euro		
		Total			Asalariados			No asalariados			Miles de personas (a)	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Tasa de paro (%) (a)	Ocupados 1 T 4	Tasa de paro (%)
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
09	M	18 888	-1 370	-6,8	15 681	-1 001	-6,0	3 207	-369	-10,3	4 150	1 559	60,2	18,01	-1,8	9,59
10	M	18 457	-431	-2,3	15 347	-334	-2,1	3 110	-98	-3,0	4 632	483	11,6	20,07	-0,5	10,13
11	M	18 105	-352	-1,9	15 105	-241	-1,6	2 999	-110	-3,6	4 999	367	7,9	21,64	0,3	10,16
11 I-III	M	18 204	-269	-1,5	15 198	-160	-1,0	3 006	-109	-3,5	4 907	296	6,4	21,23	0,4	10,03
12 I-III	M	17 390	-813	-4,5	14 347	-850	-5,6	3 043	37	1,2	5 704	796	16,2	24,70	...	11,23
10 I		18 394	-697	-3,6	15 253	-590	-3,7	3 141	-107	-3,3	4 613	602	15,0	20,05	-1,3	10,13
II		18 477	-468	-2,5	15 363	-373	-2,4	3 113	-95	-3,0	4 646	508	12,3	20,09	-0,7	10,17
III		18 547	-323	-1,7	15 456	-194	-1,2	3 090	-130	-4,0	4 575	451	10,9	19,79	-0,2	10,12
IV		18 408	-238	-1,3	15 314	-178	-1,2	3 094	-59	-1,9	4 697	370	8,6	20,33	0,1	10,09
11 I		18 152	-243	-1,3	15 121	-133	-0,9	3 031	-110	-3,5	4 910	298	6,4	21,29	0,4	9,95
II		18 303	-174	-0,9	15 292	-71	-0,5	3 011	-103	-3,3	4 834	188	4,1	20,89	0,5	9,93
III		18 156	-391	-2,1	15 179	-277	-1,8	2 977	-114	-3,7	4 978	404	8,8	21,52	0,3	10,20
IV		17 808	-601	-3,3	14 829	-485	-3,2	2 978	-116	-3,7	5 274	577	12,3	22,85	-0,1	10,58
12 I		17 433	-719	-4,0	14 411	-710	-4,7	3 022	-9	-0,3	5 640	729	14,9	24,44	-0,5	10,90
II		17 417	-886	-4,8	14 397	-895	-5,9	3 020	9	0,3	5 693	859	17,8	24,63	-0,6	11,28
III		17 320	-836	-4,6	14 233	-946	-6,2	3 087	110	3,7	5 778	800	16,1	25,02	...	11,53

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

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)

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2001), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 1996. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

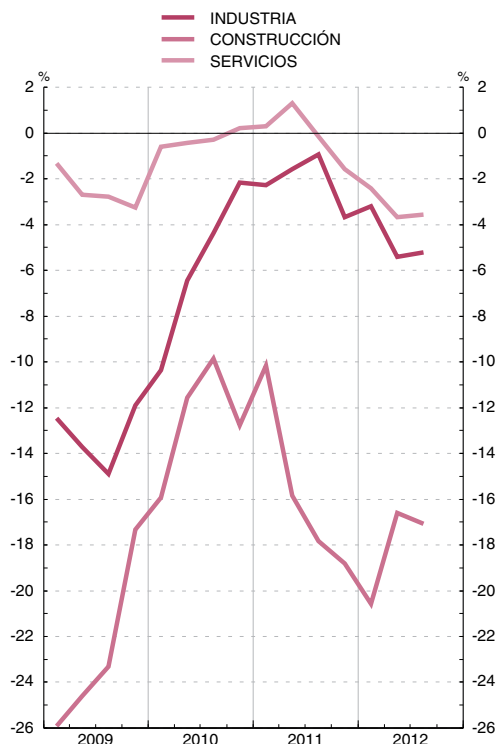
4.3. EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

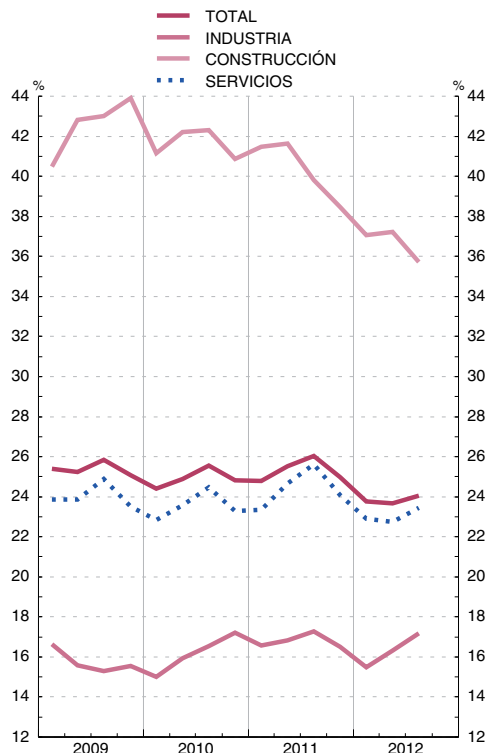
Tasas de variación interanual y porcentajes

		Total economía			Agricultura			Industria			Construcción			Servicios			Pro memoria: Ocupados ramas no agrarias	
		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 (%)		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
09	M	-6,8	-6,0	25,4	-4,0	-0,1	59,0	-13,3	-13,1	15,8	-23,0	-25,0	42,6	-2,5	-1,3	24,0	-6,9	
10	M	-2,3	-2,1	24,9	0,9	5,4	59,1	-5,9	-5,2	16,2	-12,6	-14,9	41,6	-0,3	-0,1	23,5	-2,4	
11	M	-1,9	-1,6	25,3	-4,1	-3,3	57,3	-2,1	-2,0	16,8	-15,6	-15,7	40,4	-0,0	0,1	24,4	-1,8	
11	I-III	M	-1,5	-1,0	25,4	-5,7	-5,5	56,5	-1,6	-1,1	16,9	-14,6	-14,4	41,0	0,5	0,6	24,5	-1,9
12	I-III	M	-4,5	-5,6	23,8	-0,1	-1,1	58,1	-4,6	-5,9	16,3	-18,1	-23,2	36,7	-3,2	-4,0	23,0	-4,9
10	I		-3,6	-3,7	24,4	-0,3	2,4	62,7	-10,4	-10,9	15,0	-15,9	-17,2	41,1	-0,6	-0,5	22,8	-3,8
	II		-2,5	-2,4	24,9	-1,1	1,1	57,1	-6,4	-5,6	15,9	-11,6	-14,8	42,2	-0,4	-0,2	23,6	-2,5
	III		-1,7	-1,2	25,6	2,3	11,2	55,4	-4,4	-3,2	16,5	-9,8	-12,3	42,3	-0,3	0,2	24,5	-1,9
	IV		-1,3	-1,2	24,8	2,8	7,7	61,3	-2,2	-0,7	17,2	-12,8	-15,1	40,9	0,2	0,1	23,3	-1,5
11	I		-1,3	-0,9	24,8	-6,2	-4,6	59,1	-2,3	-1,1	16,6	-10,2	-9,0	41,5	0,3	0,2	23,4	-1,1
	II		-0,9	-0,5	25,5	-4,8	-3,8	56,2	-1,6	-1,8	16,8	-15,9	-15,6	41,7	1,3	1,6	24,7	-0,8
	III		-2,1	-1,8	26,0	-6,1	-8,4	54,2	-0,9	-0,5	17,3	-17,8	-18,5	39,8	-0,2	0,0	25,6	-1,9
	IV		-3,3	-3,2	25,0	0,5	3,2	59,8	-3,7	-4,5	16,5	-18,8	-20,0	38,5	-1,6	-1,4	24,1	-3,4
12	I		-4,0	-4,7	23,8	-0,9	-3,2	60,4	-3,2	-4,6	15,5	-20,6	-26,0	37,0	-2,4	-2,6	22,9	-4,1
	II		-4,8	-5,9	23,7	-1,2	-0,7	58,6	-5,4	-6,5	16,3	-16,6	-20,9	37,2	-3,7	-4,5	22,8	-5,0
	III		-4,6	-6,2	24,0	1,8	1,0	55,4	-5,2	-6,6	17,2	-17,1	-22,4	35,7	-3,6	-5,0	23,4	-4,9

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



RATIOS DE TEMPORALIDAD
Porcentajes



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

a. Series recalculadas a partir de la matriz de paso a CNAE 2009 publicada por el INE. Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 4 y 6.

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2001), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 1996. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005 se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

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

■ Serie representada gráficamente.

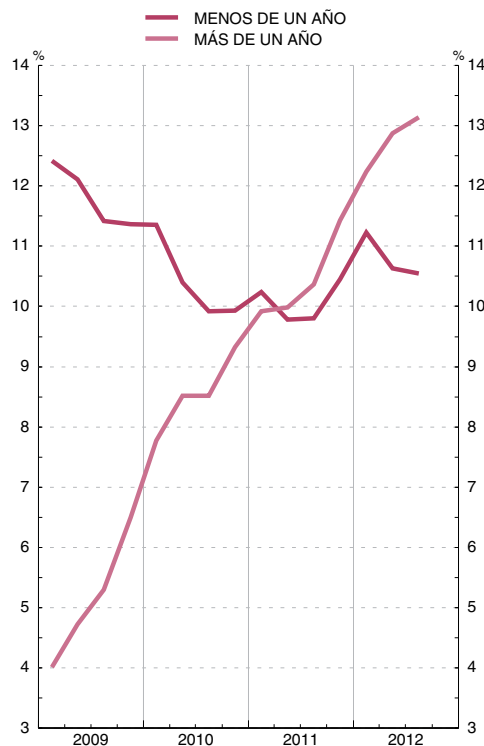
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Asalariados								Parados					
		Por tipo de contrato				Por duración de jornada				Por duración					
		Indefinido		Temporal		Tiempo completo		Tiempo parcial		Menos de un año		Más de un año			
		Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Ratio de temporalidad (%)	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	% sobre asalariados	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
09	M	-102	-0,9	-898	-18,4	25,40	-1 036	-7,1	36	1,7	13,34	11,83	53,8	5,13	114,0
10	M	-175	-1,5	-159	-4,0	24,91	-384	-2,8	50	2,4	13,95	10,40	-11,9	8,53	66,7
11	M	-244	-2,1	3	0,1	25,33	-304	-2,3	63	2,9	14,59	10,07	-3,1	10,42	22,2
11 I-III	M	-196	-1,7	36	0,9	25,44	-322	-2,4	89	4,2	14,60	9,94	-5,7	10,09	22,2
12 I-III	M	-402	-3,5	-449	-11,6	23,82	-990	-7,6	-6	-0,3	15,42	10,80	8,6	12,75	26,2
10 I		-285	-2,4	-305	-7,6	24,39	-628	-4,6	39	1,8	13,99	11,36	-8,9	7,77	93,0
II		-224	-1,9	-149	-3,8	24,88	-436	-3,2	62	2,9	14,21	10,40	-14,0	8,51	80,6
III		-98	-0,8	-96	-2,4	25,56	-266	-2,0	73	3,6	13,42	9,92	-12,7	8,52	61,9
IV		-93	-0,8	-86	-2,2	24,82	-204	-1,5	26	1,2	14,20	9,93	-12,2	9,33	44,3
11 I		-158	-1,4	26	0,7	24,77	-243	-1,8	110	5,2	14,84	10,24	-9,6	9,92	27,9
II		-152	-1,3	81	2,1	25,52	-182	-1,4	111	5,1	15,01	9,79	-5,8	9,98	17,4
III		-278	-2,4	1	0,0	26,02	-322	-2,4	45	2,2	13,96	9,80	-1,1	10,37	21,7
IV		-389	-3,4	-96	-2,5	24,98	-469	-3,6	-16	-0,7	14,56	10,45	5,2	11,43	22,4
12 I		-388	-3,4	-321	-8,6	23,76	-658	-5,1	-52	-2,3	15,21	11,22	9,6	12,23	23,4
II		-399	-3,5	-496	-12,7	23,66	-885	-6,8	-10	-0,4	15,87	10,64	8,6	12,87	28,8
III		-418	-3,7	-529	-13,4	24,04	-990	-7,6	44	2,1	15,20	10,55	7,5	13,14	26,5

ASALARIADOS
Tasas de variación interanual



PARADOS
Tasa de paro



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

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)

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2001), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 1996. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

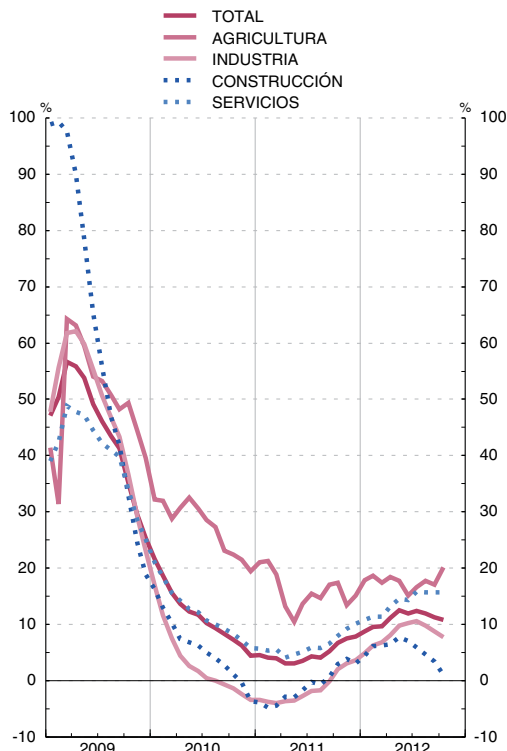
4.5. PARO REGISTRADO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. CONTRATOS Y COLOCACIONES. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

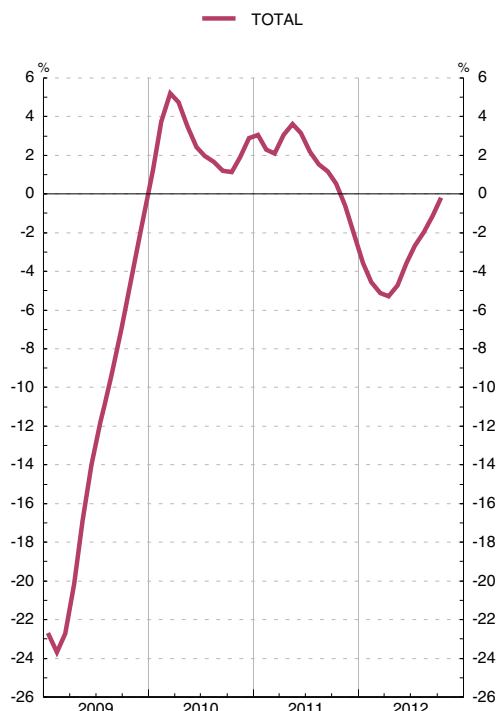
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado										Contratos					Colocaciones		
		Total			Sin empleo anterior(a)	Anteriormente empleados (a)						Total		Porcentaje s/total			Total		
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 12	1 T 12	1 T 12						Miles de personas	1 T 12	Indefinidos	Jornada parcial	De duración determinada	Miles de personas	1 T 12	
						Total	Agricultura	No agrícola			Miles de personas								1 T 12
		5	6	Total	Industria	Construcción	Servicios	11	12	13		14	15	16	17				
09	M	3 644	1 104	43,5	35,7	45,3	49,9	45,2	47,7	62,5	40,0	1 168	-15,5	9,41	27,97	90,59	1 165	-14,2	
10	M	4 061	417	11,4	35,1	9,9	27,4	9,4	3,1	5,7	12,1	1 201	2,8	8,55	29,26	91,45	1 191	2,3	
11	M	4 257	196	4,8	12,9	4,1	16,0	3,8	-1,3	-0,9	6,3	1 203	0,1	7,74	30,69	92,26	1 213	1,9	
11	E-O	M	4 224	172	4,3	14,2	3,4	16,3	3,0	-2,2	-1,8	5,7	1 205	0,7	8,03	30,94	91,97	1 219	2,5
12	E-O	M	4 689	465	11,0	4,5	11,6	17,7	11,4	8,3	5,3	1 156	-4,1	7,86	33,87	92,14	1 180	-3,2	
11	Sep		4 227	209	5,2	8,9	4,8	17,0	4,4	-0,1	0,7	6,6	1 394	0,2	7,51	33,30	92,49	1 473	2,2
	Oct		4 361	275	6,7	8,7	6,5	17,5	6,1	2,0	3,0	8,0	1 295	-3,8	7,51	35,30	92,49	1 333	2,9
	Nov		4 420	310	7,5	7,3	7,6	13,4	7,4	3,1	3,9	9,3	1 218	-3,2	6,89	31,05	93,11	1 206	-2,9
	Dic		4 422	322	7,9	6,1	8,0	15,1	7,8	3,6	3,0	10,1	1 165	-2,0	5,64	27,79	94,36	1 165	0,0
12	Ene		4 600	369	8,7	5,2	9,1	17,9	8,7	4,9	4,5	10,8	1 039	-6,9	7,31	29,38	92,69	1 054	-5,6
	Feb		4 712	413	9,6	5,5	10,0	18,7	9,7	6,2	6,2	11,4	959	-5,2	7,77	30,87	92,23	970	-3,4
	Mar		4 751	417	9,6	5,6	10,0	17,4	9,8	6,9	6,3	11,4	1 027	-11,1	9,59	32,41	90,41	1 036	-9,7
	Abr		4 744	475	11,1	8,0	11,4	18,4	11,2	8,1	6,5	13,2	1 003	-6,0	8,98	33,46	91,02	1 023	-5,6
	May		4 714	524	12,5	10,0	12,8	17,7	12,6	9,8	7,8	14,6	1 204	-6,6	7,97	32,79	92,03	1 221	-6,5
	Jun		4 615	493	12,0	7,3	12,4	15,1	12,3	10,2	7,1	14,3	1 284	-2,2	7,13	34,78	92,87	1 282	-1,7
	Jul		4 587	508	12,4	4,5	13,2	16,7	13,1	10,5	5,9	15,8	1 352	0,2	6,74	37,00	93,26	1 357	0,9
	Ago		4 626	495	12,0	2,3	12,9	17,8	12,7	9,8	4,7	15,7	1 022	-3,7	6,05	33,65	93,95	1 035	-3,7
	Sep		4 705	479	11,3	-0,9	12,5	17,0	12,4	8,7	3,4	15,7	1 241	-10,9	7,90	36,33	92,10	1 351	-8,3
	Oct		4 834	473	10,8	-2,1	12,1	20,1	11,8	7,8	1,0	15,7	1 427	10,2	9,15	38,08	90,85	1 469	10,2

PARO REGISTRADO
Tasas de variación interanual



COLOCACIONES
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTE: Instituto de Empleo Servicio Público de Empleo Estatal (INEM).

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

a. Hasta diciembre de 2008, CNAE 1993; desde enero de 2009, CNAE 2009.

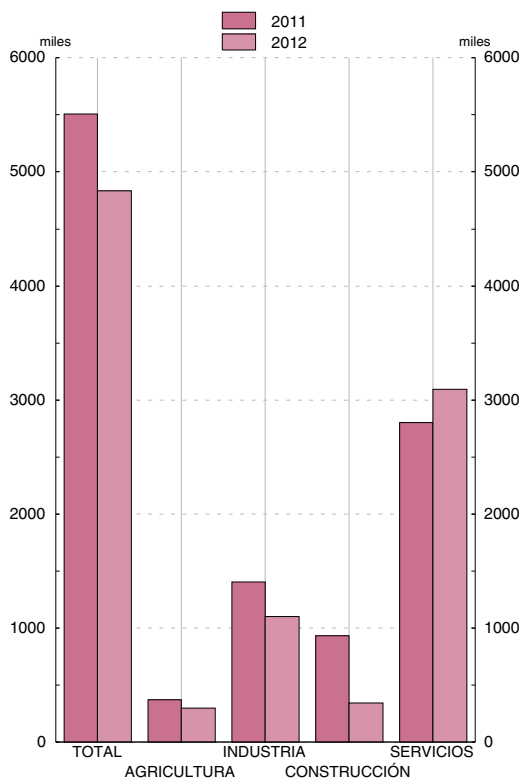
4.6. CONVENIOS COLECTIVOS. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

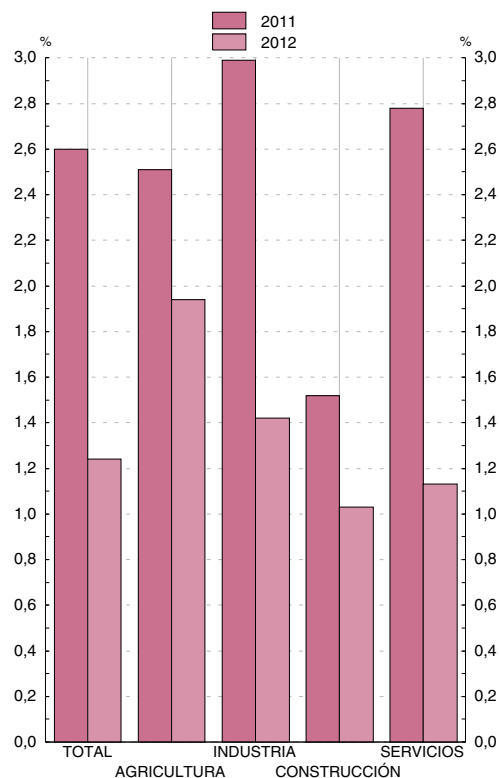
Miles de personas y porcentajes

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
	Miles de trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado (%) (b)	Miles de trabajadores afectados (a)							Incremento salarial medio pactado							
			Por re- visados	Por firmados	Total	Variación inter- anual	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios	Por re- visados	Por firmados	Total	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
09	11 558	2,24	7 611	1 064	8 676	-126	483	2 063	1 158	4 971	2,62	2,35	2,59	2,39	2,48	3,57	2,43
10	10 794	2,16	6 071	1 023	7 093	-1 583	557	1 699	1 084	3 753	1,32	1,20	1,30	1,35	1,08	1,49	1,34
11	9 005	2,51	5 110	1 157	6 267	-826	415	1 752	1 026	3 075	2,68	1,58	2,48	2,49	2,71	1,52	2,67
11 May	8 748	2,53	3 935	71	4 007	923	263	1 193	644	1 906	2,82	1,95	2,80	2,81	3,11	1,58	3,02
Jun	8 788	2,53	4 355	365	4 719	1 116	345	1 270	854	2 251	2,82	1,41	2,71	2,55	3,08	1,52	2,97
Jul	8 907	2,52	4 495	509	5 004	1 232	351	1 306	918	2 429	2,77	1,59	2,65	2,53	3,04	1,52	2,89
Ago	8 909	2,52	4 506	518	5 024	968	351	1 309	919	2 445	2,77	1,60	2,65	2,53	3,04	1,52	2,88
Sep	8 955	2,52	4 513	609	5 122	-7	352	1 374	919	2 476	2,77	1,64	2,63	2,54	2,99	1,52	2,87
Oct	9 000	2,51	4 777	731	5 508	-694	372	1 404	932	2 800	2,73	1,73	2,60	2,51	2,99	1,52	2,78
Nov	9 001	2,51	4 972	1 092	6 064	-900	412	1 693	964	2 994	2,71	1,61	2,51	2,49	2,76	1,52	2,69
Dic	9 005	2,51	5 110	1 157	6 267	-826	415	1 752	1 026	3 075	2,68	1,58	2,48	2,49	2,71	1,52	2,67
12 Ene	4 499	1,27	1 225	15	1 240	-133	162	587	2	490	2,45	1,71	2,44	2,45	2,54	2,50	2,32
Feb	4 530	1,28	1 641	29	1 671	-559	164	648	2	856	2,33	1,13	2,31	2,47	2,49	2,50	2,14
Mar	4 531	1,28	2 063	41	2 105	-676	164	678	2	1 260	2,18	1,05	2,16	2,47	2,46	2,59	1,95
Abr	4 788	1,25	2 182	48	2 231	-794	164	699	2	1 365	2,16	1,15	2,14	2,47	2,44	2,59	1,94
May	4 792	1,25	2 356	349	2 705	-1 301	242	724	2	1 737	1,92	0,83	1,78	2,15	1,99	2,54	1,63
Jun	4 809	1,25	2 525	386	2 911	-1 808	243	747	21	1 900	1,86	0,85	1,73	2,15	1,96	1,20	1,58
Jul	4 819	1,25	2 842	415	3 257	-1 747	243	784	83	2 147	1,66	0,85	1,56	2,15	1,73	1,05	1,44
Ago	4 819	1,25	2 970	646	3 615	-1 408	244	881	234	2 256	1,60	0,87	1,47	2,15	1,57	1,02	1,40
Sep	4 830	1,24	3 212	1 231	4 443	-679	273	1 062	270	2 838	1,53	0,70	1,30	2,09	1,44	1,04	1,19
Oct	4 834	1,24	3 273	1 560	4 834	-674	295	1 100	343	3 096	1,50	0,69	1,24	1,94	1,42	1,03	1,13

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero-octubre



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero-octubre



FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Estadística de Convenios Colectivos de Trabajo. Avance mensual.

a. Datos acumulados.

b. Hasta el año 2011, incorpora las revisiones por cláusula de salvaguarda. El año 2012 no incorpora tales revisiones.

c. Hasta diciembre 2008, CNAE 1993; desde enero 2009, CNAE 2009.

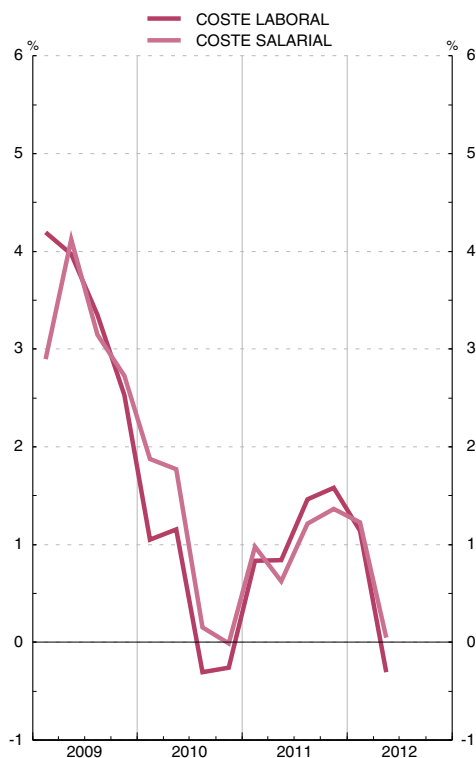
4.7. ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL

■ Serie representada gráficamente.

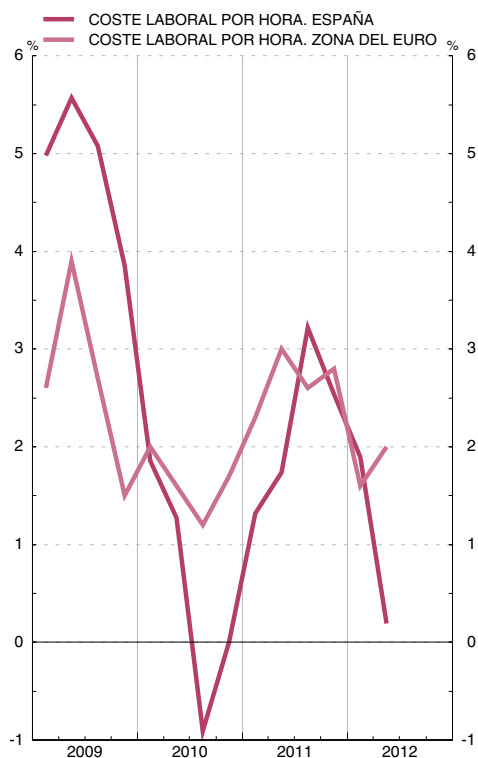
Tasas de variación interanual

		Coste laboral					Coste salarial					Otros costes por trabajador y mes	Pro memoria: Coste laboral por hora efectiva (a)	
		Por trabajador y mes				Por hora efectiva	Por trabajador y mes				Por hora efectiva		España (b)	Zona del euro (c)
		Total	Industria	Construcción	Servicios		Total	Industria	Construcción	Servicios				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		
09	M	3,5	3,1	5,4	3,5	5,6	3,2	2,1	5,2	3,2	5,3	4,3	4,8	2,7
10	M	0,4	2,3	0,1	0,2	0,6	0,9	2,9	0,8	0,5	1,1	-1,1	0,5	1,6
11	M	1,2	1,7	2,8	1,0	2,2	1,0	2,8	2,5	0,5	2,1	1,6	2,2	2,7
11	I-II	0,8	1,4	2,9	0,6	0,8	0,8	3,1	2,8	0,1	0,7	1,0	1,5	2,7
12	I-II	0,4	2,6	2,4	-0,1	1,0	0,6	2,0	1,8	0,2	1,3	-0,2	1,0	1,8
09	IV	2,5	2,7	4,1	2,5	5,1	2,7	2,5	5,3	2,5	5,3	1,9	3,9	1,5
10	I	1,0	2,1	0,7	1,0	2,1	1,9	2,8	1,9	1,6	2,9	-1,1	1,9	2,0
	II	1,2	2,5	0,4	1,1	0,8	1,8	3,0	1,4	1,6	1,4	-0,6	1,3	1,6
	III	-0,3	2,1	-0,9	-0,6	-1,4	0,1	2,9	-0,9	-0,4	-0,9	-1,5	-0,9	1,2
	IV	-0,3	2,3	0,2	-0,8	1,1	-	2,8	0,6	-0,7	1,3	-1,0	-	1,7
11	I	0,8	1,3	2,8	0,6	-	1,0	3,0	2,3	0,3	0,2	0,4	1,3	2,3
	II	0,8	1,6	3,0	0,6	1,5	0,6	3,1	3,2	-0,2	1,3	1,5	1,7	3,0
	III	1,5	2,2	1,8	1,4	4,8	1,2	2,8	1,9	0,8	4,5	2,2	3,2	2,6
	IV	1,6	1,8	3,3	1,5	2,5	1,4	2,3	2,4	1,1	2,2	2,2	2,5	2,8
12	I	1,1	2,6	2,3	0,8	1,4	1,2	1,9	1,3	1,0	1,5	0,9	1,9	1,6
	II	-0,3	2,6	2,6	-1,0	0,7	-	2,1	2,2	-0,5	1,0	-1,4	0,2	2,0

POR TRABAJADOR Y MES
Tasas de variación interanual



POR HORA EFECTIVA
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Encuesta Trimestral de Coste Laboral e Índice de Coste Laboral Armonizado) 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. Corregido de efecto calendario.

b. Índice de Coste Laboral Armonizado (base 2008).

c. Total economía, excluyendo agricultura, Administración Pública, educación, sanidad y otros servicios no clasificados en otra rúbrica.

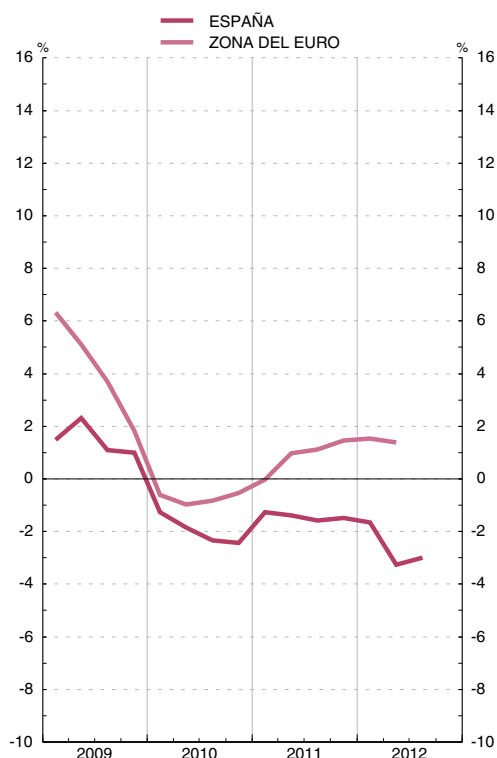
4.8. COSTES LABORALES UNITARIOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

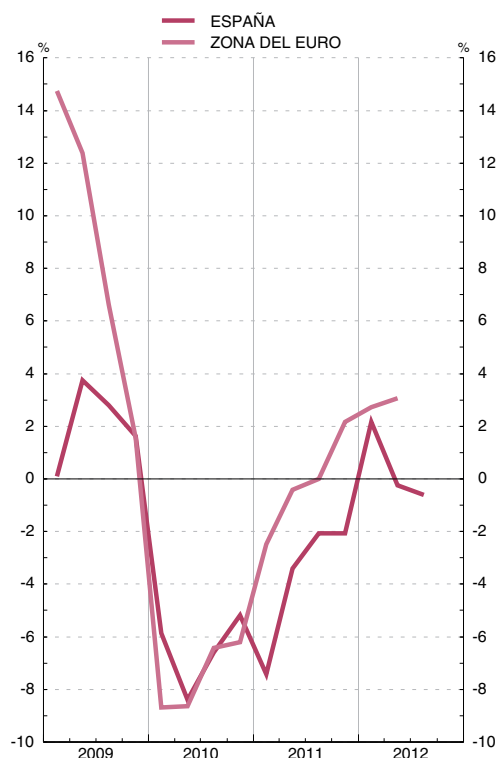
Tasas de variación interanual

		Costes laborales unitarios				Total economía				Pro memoria			
		Total economía		Industria		Remuneración por asalariado		Productividad		PIB (en volumen)		Empleo (ocupados) Total economía	
		España	Zona del euro	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
09	P	1,5	4,2	2,1	8,8	4,2	1,5	2,7	-2,6	-3,7	-4,3	-6,3	-1,8
10	P	-2,0	-0,7	-6,5	-7,5	0,3	1,7	2,3	2,5	-0,3	1,9	-2,5	-0,5
11	P	-1,4	0,9	-3,8	-0,2	0,7	2,1	2,2	1,2	0,4	1,5	-1,7	0,3
09 /IV	P	1,0	1,8	1,6	1,5	3,7	1,5	2,6	-0,3	-3,1	-2,3	-5,6	-2,0
10 /	P	-1,3	-0,6	-5,9	-8,7	1,4	1,7	2,7	2,3	-1,5	1,0	-4,1	-1,3
II	P	-1,9	-1,0	-8,4	-8,6	0,8	2,0	2,7	3,0	-0,2	2,3	-2,8	-0,7
III	P	-2,3	-0,8	-6,6	-6,4	-0,4	1,7	2,0	2,5	0,0	2,3	-1,9	-0,2
IV	P	-2,4	-0,5	-5,2	-6,2	-0,7	1,6	1,7	2,1	0,4	2,2	-1,4	0,1
11 /	P	-1,3	-0,0	-7,4	-2,5	0,6	2,0	1,9	2,1	0,5	2,4	-1,4	0,4
II	P	-1,4	1,0	-3,4	-0,4	0,1	2,1	1,5	1,1	0,5	1,6	-0,9	0,5
III	P	-1,6	1,1	-2,1	-0,0	0,7	2,1	2,3	1,0	0,6	1,3	-1,6	0,3
IV	P	-1,5	1,5	-2,1	2,2	1,4	2,2	2,9	0,7	-0,0	0,6	-2,9	-0,1
12 /	P	-1,7	1,5	2,2	2,7	1,4	2,0	3,1	0,4	-0,7	-0,0	-3,7	-0,5
II	P	-3,3	1,4	-0,2	3,1	0,1	1,6	3,5	0,2	-1,4	-0,4	-4,7	-0,6
III	P	-3,0	...	-0,6	...	0,0	...	3,1	...	-1,6	...	-4,6	...

COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL
Tasas de variación interanual



COSTES LABORALES UNITARIOS: INDUSTRIA
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008) 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.

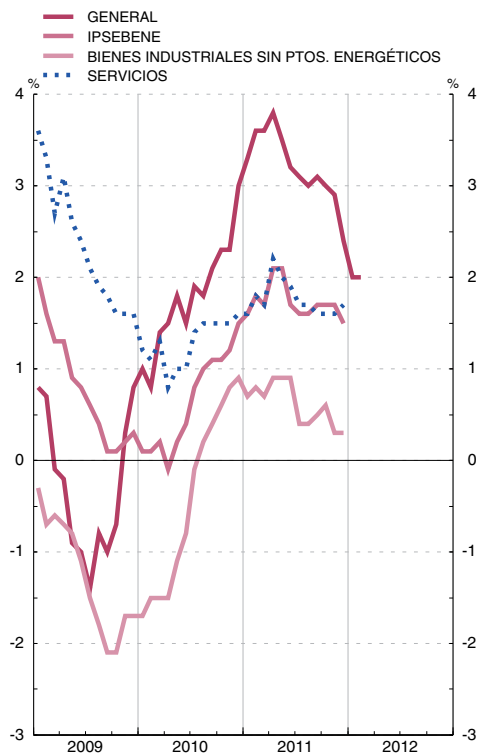
5.1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA. BASE 2011 = 100

■ Serie representada gráficamente.

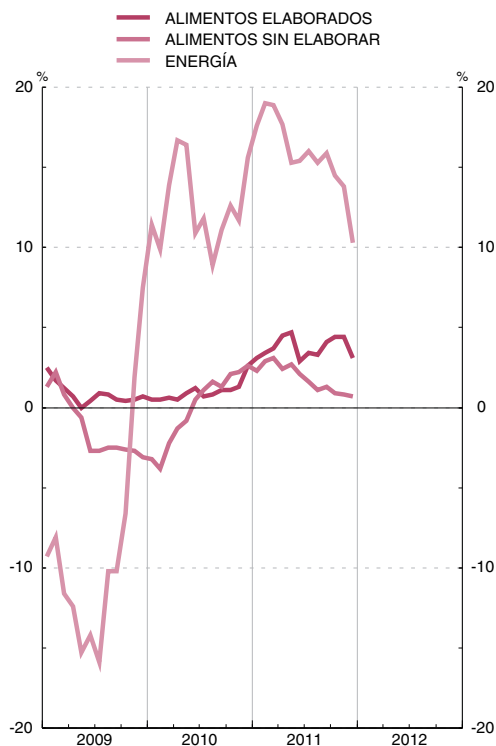
Índices y tasas de variación interanual

		Índice general (100%)				Tasa de variación interanual (T ₁₂ ¹)						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 2005)	
		Serie original	m ₁ ¹ (a)	T ₁₂ ¹ (b)	s/T _{dic} ¹ (c)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Bienes industriales sin productos energéticos	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	T ₁₂ ¹
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
09	M	95,2	—	-0,3	0,8	-1,3	0,9	-1,3	-8,7	2,4	0,8	94,9	-11,3
10	M	96,9	—	1,8	3,0	0,0	1,0	-0,4	12,6	1,3	0,6	100,8	6,2
11	M	100,0	—	3,2	2,4	1,8	3,8	0,6	15,8	1,8	1,7	101,5	0,7
11	E-O	M	99,7	0,2	3,3	0,7	2,0	3,8	0,7	16,5	1,8	102,0	1,1
12	E-O	M	102,1	0,3	2,4	0,7	2,0	3,0	0,7	9,1	1,4	...	...
11	Jul	99,7	-0,5	3,1	0,7	1,6	3,4	0,4	16,0	1,7	1,6	91,5	5,1
	Ago	99,8	0,1	3,0	0,8	1,1	3,3	0,4	15,3	1,7	1,6	92,2	4,2
	Sep	100,1	0,2	3,1	1,0	1,3	4,1	0,5	15,9	1,6	1,7	102,7	5,2
	Oct	100,9	0,8	3,0	1,8	0,9	4,4	0,6	14,5	1,6	1,7	103,5	2,6
	Nov	101,3	0,4	2,9	2,2	0,8	4,4	0,3	13,8	1,6	1,7	101,6	-0,2
	Dic	101,4	0,1	2,4	2,4	0,7	3,1	0,3	10,3	1,7	1,5	100,3	-2,7
12	Ene	100,3	-1,1	2,0	-1,1	1,0	2,8	0,2	8,0	1,4	1,3	99,0	0,0
	Feb	100,4	0,1	2,0	-1,0	1,8	2,8	0,1	7,9	1,3	1,2	106,7	1,4
	Mar	101,1	0,7	1,9	-0,3	1,4	2,7	0,3	7,5	1,2	1,2	110,9	5,1
	Abr	102,5	1,4	2,1	1,1	2,1	2,9	0,1	8,9	1,1	1,1	108,5	2,7
	May	102,3	-0,1	1,9	0,9	1,1	3,0	0,2	8,3	1,1	1,1	109,0	2,4
	Jun	102,1	-0,2	1,9	0,7	2,5	3,8	0,1	6,2	1,2	1,3	110,1	1,3
	Jul	101,9	-0,2	2,2	0,5	2,0	3,2	1,0	7,8	1,0	1,4	...	...
	Ago	102,5	0,6	2,7	1,1	2,7	3,2	0,7	11,9	1,1	1,4	...	...
	Sep	103,5	1,0	3,4	2,1	2,8	2,9	2,0	13,4	1,8	2,1	...	...
	Oct	104,4	0,8	3,5	2,9	2,7	3,0	2,0	11,2	2,6	2,5	...	...

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



ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE, Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

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

a. Tasa de variación intermensual no anualizada.

b. Para los períodos anuales, representa el crecimiento medio de cada año respecto al anterior.

c. Para los períodos anuales, representa el crecimiento diciembre sobre diciembre.

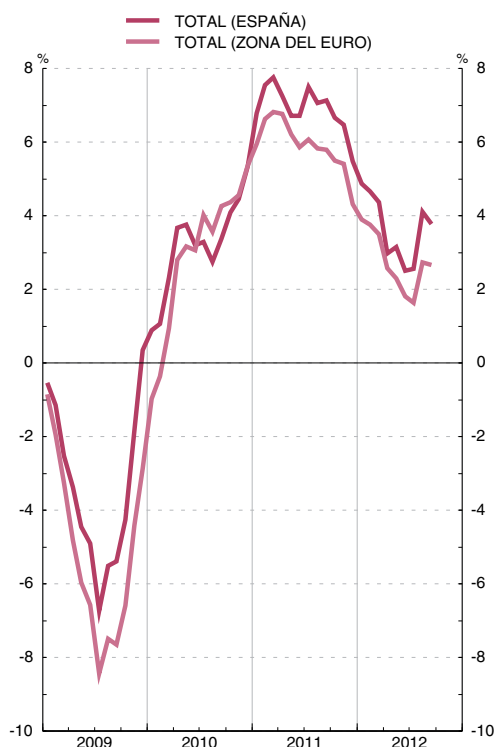
5.3. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 2005 = 100

■ Serie representada gráficamente.

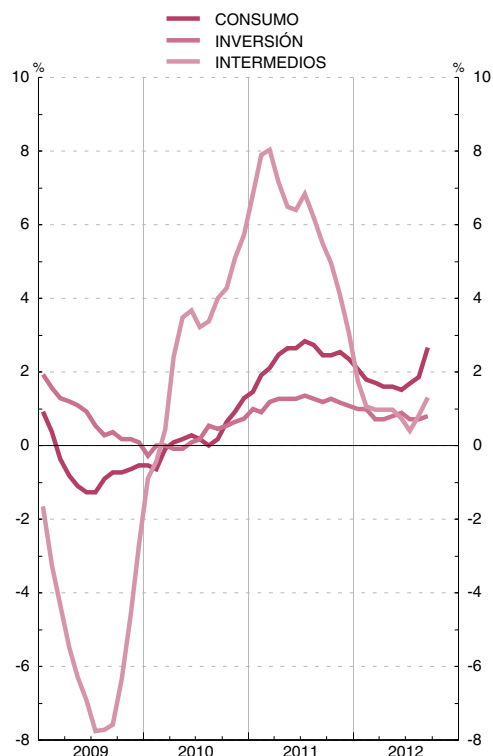
Tasas de variación interanual

		General			Bienes de consumo		Bienes de equipo		Bienes intermedios		Energía		Pro memoria: zona del euro				
		Serie original	m ₁ ¹ (a)	T ₁₂ ¹	m ₁ ¹ (a)	T ₁₂ ¹	m ₁ ¹ (a)	T ₁₂ ¹	m ₁ ¹ (a)	T ₁₂ ¹	m ₁ ¹ (a)	T ₁₂ ¹	Total	Bienes de consumo	Bienes de inversión	Bienes Intermedios	Energía
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
09	MP	112,4	-	-3,4	-	-0,6	-	0,8	-	-5,4	-	-6,8	-5,1	-2,1	0,5	-5,2	-11,5
10	MP	115,9	-	3,2	-	0,2	-	0,2	-	2,9	-	9,8	2,9	0,4	0,3	3,5	6,5
11	MP	124,0	-	6,9	-	2,4	-	1,2	-	6,1	-	17,2	5,9	3,1	1,4	5,9	11,9
11 E-S	MP	123,6	-	7,2	-	2,4	-	1,2	-	6,8	-	17,4	6,2	3,1	1,4	6,7	12,1
12 E-S	MP	128,2	-	3,7	-	1,8	-	0,8	-	1,0	-	10,7	2,8	2,3	1,1	0,6	7,3
11 Jun	P	123,9	0,1	6,7	0,1	2,6	0,1	1,3	-0,1	6,4	0,1	15,4	5,9	3,4	1,3	6,3	10,7
Jul	P	124,7	0,6	7,5	0,2	2,8	0,1	1,4	0,2	6,8	2,1	17,9	6,1	3,3	1,5	6,1	11,9
Ago	P	124,3	-0,3	7,1	0,2	2,7	0,1	1,3	-	6,2	-1,5	17,2	5,8	3,3	1,5	5,7	11,4
Sep	P	124,6	0,2	7,1	-	2,5	-	1,2	-0,2	5,5	1,1	18,8	5,8	3,4	1,5	5,0	12,2
Oct	P	124,8	0,2	6,7	0,1	2,4	0,1	1,3	-0,3	5,0	1,0	17,9	5,5	3,4	1,6	4,1	12,4
Nov	P	125,0	0,2	6,5	0,1	2,5	-	1,2	-0,4	4,1	0,8	17,7	5,4	3,4	1,4	3,5	12,4
Dic	P	125,0	-	5,5	0,1	2,4	-0,1	1,1	-0,3	3,0	0,5	15,2	4,3	3,1	1,4	2,7	9,5
12 Ene	P	127,2	1,8	4,9	0,2	2,1	0,4	1,0	0,4	1,7	5,9	14,3	3,9	3,0	1,3	1,6	9,7
Feb	P	128,1	0,7	4,7	0,2	1,8	0,1	1,0	0,6	1,1	1,6	14,5	3,8	2,9	1,2	1,1	9,9
Mar	P	128,9	0,6	4,4	0,2	1,7	-0,1	0,7	0,5	1,0	1,5	13,7	3,5	2,8	1,2	0,9	9,0
Abr	P	127,9	-0,8	3,0	0,3	1,6	0,1	0,7	0,5	1,0	-3,6	8,4	2,6	2,3	1,2	0,6	6,6
May	P	127,7	-0,2	3,2	0,1	1,6	0,1	0,8	0,2	1,0	-0,7	9,0	2,3	1,9	1,2	0,5	6,2
Jun	P	127,0	-0,5	2,5	-	1,5	0,2	0,9	-0,3	0,7	-2,0	6,7	1,8	1,9	1,1	0,1	4,7
Jul	P	127,9	0,7	2,6	0,4	1,7	-0,1	0,7	-0,2	0,4	2,8	7,4	1,6	1,9	1,0	-0,2	4,5
Ago	P	129,4	1,2	4,1	0,3	1,9	0,1	0,7	0,4	0,8	3,3	12,7	2,7	2,1	0,9	0,2	8,1
Sep	P	129,3	-0,1	3,8	0,8	2,7	0,1	0,8	0,3	1,3	-1,5	9,8	2,7	2,3	0,8	0,7	7,0

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. Tasa de variación intermensual no anualizada.

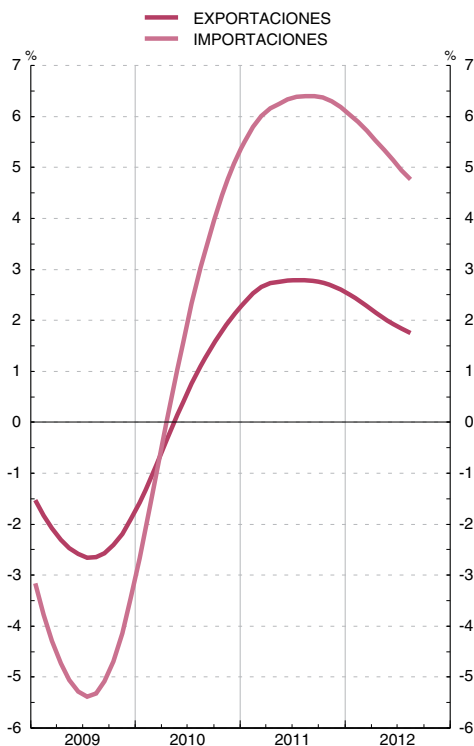
5.4. ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

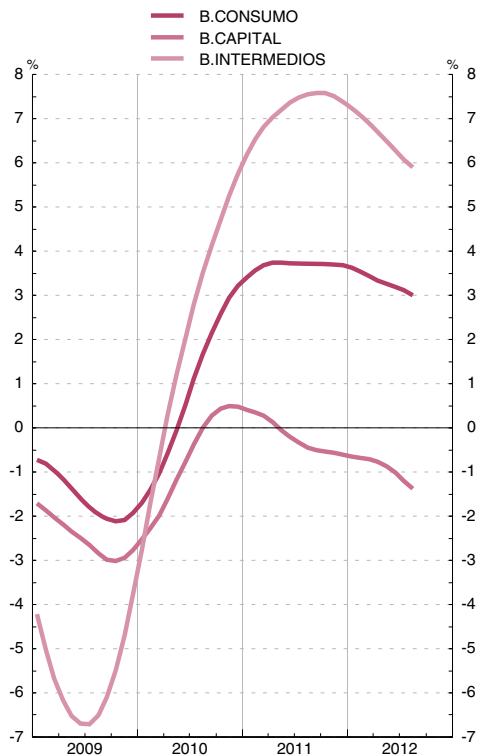
Tasas de variación interanual

	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	
10	1,6	3,1	-5,2	1,8	16,8	0,9	4,7	1,7	2,4	6,2	25,8	0,5
11	4,9	3,9	1,5	6,0	30,2	3,5	8,5	5,5	-0,8	10,6	25,6	5,2
12	1,9	5,0	6,8	-0,4	2,5	-1,1	5,5	4,2	0,1	6,5	11,7	2,4
11 E-A	5,0	4,4	1,3	6,0	31,3	4,0	8,7	5,9	-0,4	10,6	26,0	5,4
12 E-A	1,9	5,0	6,8	-0,4	2,5	-1,1	5,5	4,2	0,1	6,5	11,7	2,4
11 Mar	6,6	2,6	4,0	10,0	41,4	8,1	11,4	10,1	12,9	11,6	33,7	5,9
11 Abr	9,5	11,8	1,6	9,4	29,6	7,2	11,0	9,7	2,7	12,1	25,9	7,2
11 May	0,7	4,6	4,0	-2,8	27,6	-5,0	3,9	4,7	-5,1	4,3	19,0	0,6
11 Jun	4,2	0,8	2,9	6,3	27,5	4,3	7,3	2,4	-1,7	9,8	20,4	5,3
11 Jul	4,6	2,9	4,7	5,6	29,1	3,6	9,3	4,2	-1,2	12,3	26,7	7,2
11 Ago	2,1	2,1	-6,3	3,3	21,5	2,0	5,3	3,8	-3,3	6,8	21,3	1,2
11 Sep	3,7	5,3	-3,8	4,0	24,4	2,2	7,1	1,7	-8,3	10,8	25,9	3,7
11 Oct	6,1	3,3	4,0	7,9	28,1	2,9	8,6	5,1	2,3	10,9	24,4	6,4
11 Nov	4,2	0,4	4,0	6,6	36,4	0,7	10,7	5,1	1,8	13,8	29,4	7,3
11 Dic	4,4	2,3	3,5	5,7	23,4	4,5	6,4	6,6	-1,9	7,3	20,0	1,5
12 Ene	2,0	3,2	14,0	-0,1	0,5	-0,7	5,5	6,9	-2,4	5,9	17,9	1,4
12 Feb	5,1	4,9	14,3	3,9	10,2	2,4	7,8	4,8	-0,9	9,6	16,7	4,1
12 Mar	3,7	8,5	7,9	0,1	1,2	-1,2	8,5	4,4	3,0	10,5	13,2	5,7
12 Abr	-0,4	3,1	1,9	-2,6	-0,1	-2,5	4,0	-0,2	0,0	5,6	10,9	1,6
12 May	2,1	4,4	2,5	1,1	3,6	0,9	7,0	0,6	6,9	9,0	10,6	6,9
12 Jun	0,5	6,4	5,3	-3,3	-3,8	-3,4	4,6	6,9	2,7	4,2	5,7	2,5
12 Jul	-0,1	3,5	1,8	-2,2	0,9	-3,1	1,0	6,1	-4,1	-0,0	3,0	-1,7
12 Ago	2,1	6,3	7,3	-0,1	7,6	-0,7	5,8	4,3	-4,7	7,1	15,6	-0,9

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, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 6 y 7.

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

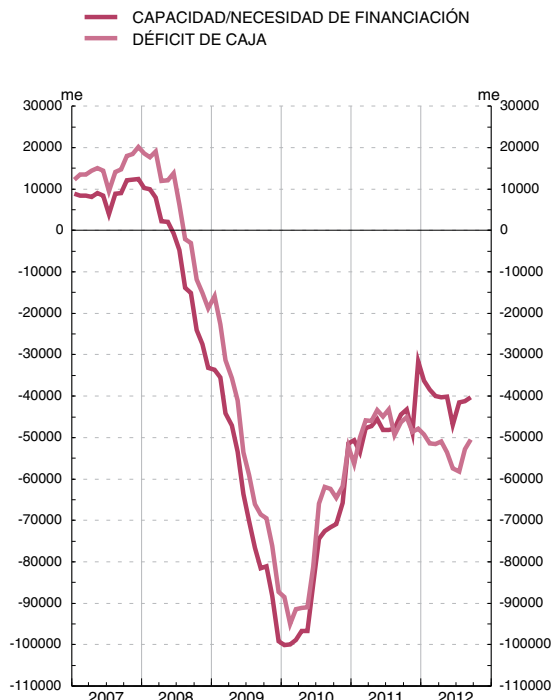
6.1. ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN LA CONTABILIDAD NACIONAL. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

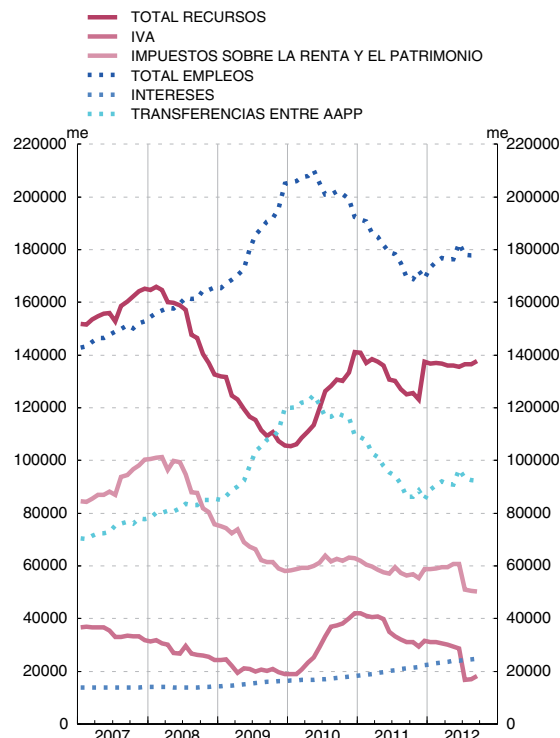
Millones de euros

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	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
07	12 365	165 285	31 885	12 938	6 636	100 446	13 380	152 920	18 006	14 032	77 833	6 092	36 957	20 135	159 840	139 704
08	-33 125	132 614	24 277	12 715	6 989	75 803	12 830	165 739	19 179	14 224	85 576	5 724	41 036	-18 747	129 336	148 082
09	-99 130	105 783	18 919	11 586	8 125	58 156	8 997	204 913	20 176	16 392	120 013	5 617	42 715	-87 281	102 038	189 319
10	P -51 448	141 061	41 995	11 798	7 722	62 838	16 708	192 509	20 125	18 103	109 650	4 243	40 388	-52 235	127 337	179 572
11	P -31 671	137 518	31 575	8 034	7 499	58 806	31 604	169 189	20 151	22 434	85 154	3 920	37 530	-47 850	103 245	151 095
11 E-S	P -37 623	74 840	18 806	6 056	3 731	35 695	10 552	112 463	14 279	16 210	56 785	1 309	23 880	-31 981	73 182	105 163
12 E-S	A -46 162	74 992	5 366	3 408	3 005	27 086	36 127	121 154	14 058	18 539	64 061	491	24 005	-34 653	80 085	114 738
11 Sep	P 2 952	13 694	4 991	934	438	6 049	1 282	10 742	1 521	1 839	5 109	173	2 100	2 302	10 119	7 818
Oct	P -2 528	11 379	1 557	564	213	7 294	1 751	13 907	1 501	1 851	8 302	269	1 984	4 347	19 165	14 818
Nov	P -12 323	5 975	166	550	757	2 662	1 840	18 298	1 488	1 845	11 589	229	3 147	-11 815	4 068	15 882
Dic	P 20 803	45 324	11 046	864	2 798	13 155	17 461	24 521	2 883	2 528	8 478	2 113	8 519	-8 401	6 830	15 231
12 Ene	A -9 316	4 309	1 339	681	547	1 525	217	13 625	1 396	2 057	7 864	-	2 308	-9 040	9 194	18 235
Feb	A -11 360	4 830	2 165	514	101	1 825	225	16 190	1 436	1 957	8 784	11	4 002	-155	13 868	14 024
Mar	A 968	14 327	4 488	463	1 161	6 796	1 419	13 359	1 455	2 096	7 348	17	2 443	-3 624	5 516	9 140
Abr	A -5 772	6 498	188	727	390	4 381	812	12 270	1 608	2 026	6 060	53	2 523	3 625	17 158	13 532
May	A -10 907	1 744	-980	578	210	328	1 608	12 651	1 465	2 135	6 420	53	2 578	-10 599	186	10 785
Jun	A -6 720	13 171	3 692	507	68	6 385	2 519	19 891	2 593	1 997	12 050	249	3 002	-13 254	3 112	16 366
Jul	A -5 446	7 298	-12 028	-1 941	178	-4 780	25 869	12 744	1 153	2 130	7 016	23	2 422	2 091	19 165	17 074
Ago	A -1 622	7 929	356	824	61	4 809	1 879	9 551	1 408	2 103	3 578	48	2 414	-8 234	-1 374	6 860
Sep	A 4 013	14 886	6 146	1 055	289	5 817	1 579	10 873	1 544	2 038	4 941	37	2 313	4 537	13 260	8 723

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 y Administraciones Públicas (IGAE).

6.2. ESTADO. OPERACIONES FINANCIERAS. ESPAÑA

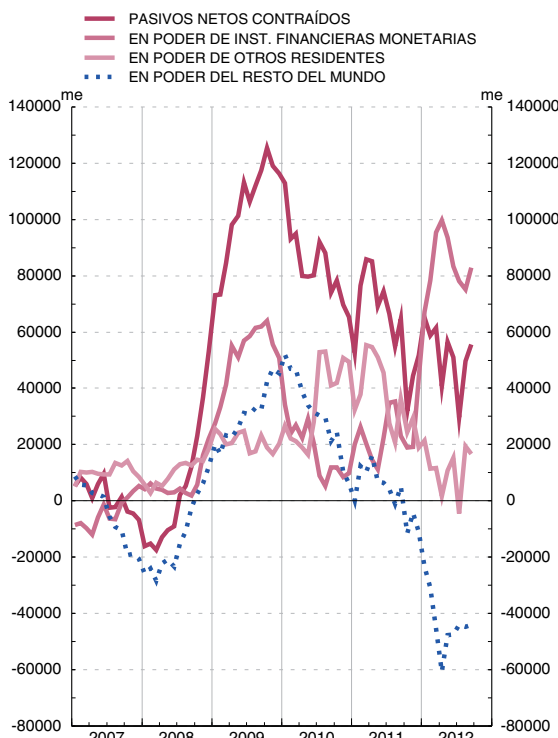
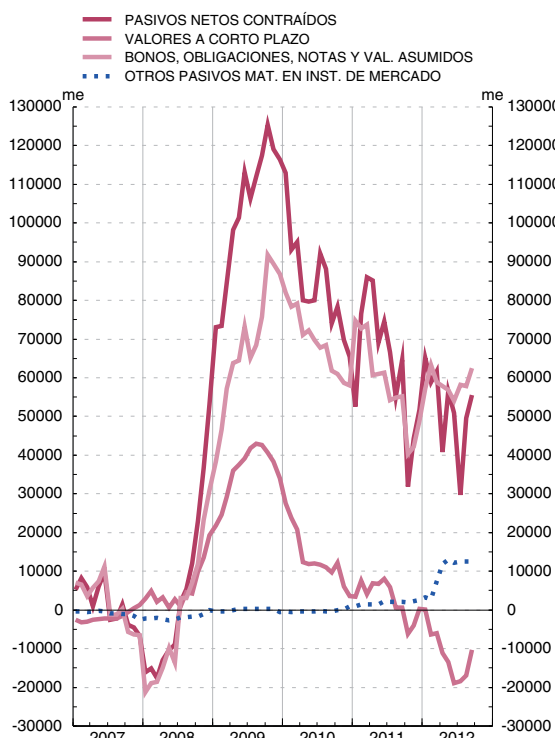
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Adquisiciones netas de activos financieros		Pasivos netos contraídos										Contracción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendientes de pago)	
		Del cual	Depósitos en el Banco de España	Del cual		Por instrumentos					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		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
07	12 365	5 657	65	-6 708	-118	1 206	-6 475	-519	-2 495	1 575	13 875	5 342	8 533	-20 582	-8 282
08	-33 125	19 881	4 337	53 006	1 227	19 355	30 868	-520	-40	3 343	40 774	22 233	18 541	12 232	49 664
09	-99 130	17 203	-4 197	116 333	1 524	34 043	86 835	-535	-510	-3 500	71 031	50 819	20 212	45 302	119 833
10	P -51 448	14 014	-5	65 462	-726	3 616	57 958	-544	907	3 524	59 165	9 809	49 357	6 297	61 938
11	P -31 671	19 972	-75	51 643	-1 442	312	48 941	-537	2 626	301	62 788	43 784	19 004	-11 145	51 342
11 E-S	P -37 623	2 829	-200	40 452	-1 470	-381	33 228	-537	1 409	6 732	38 540	13 920	24 620	1 911	33 720
12 E-S	A -46 162	-1 886	-125	44 276	-2 718	-10 968	46 719	-542	11 329	-2 263	75 257	53 009	22 248	-30 982	46 539
11 Sep	P 2 952	11 497	1	8 545	-25	707	9 217	-	-38	-1 341	1 667	-209	1 877	6 877	9 886
Oct	P -2 528	-14 364	0	-11 836	5	-1 682	-7 751	-	-15	-2 388	-5 519	-585	-4 934	-6 317	-9 448
Nov	P -12 323	2 687	0	15 010	11	203	10 119	-	388	4 300	12 866	1 981	10 886	2 144	10 710
Dic	P 20 803	28 820	125	8 017	12	2 173	13 344	-	843	-8 343	16 900	28 467	-11 567	-8 883	16 360
12 Ene	A -9 316	3 556	-210	12 872	12	-937	12 945	-	660	204	22 736	22 675	61	-9 864	12 668
Feb	A -11 360	1 600	19 483	12 960	11	-4 508	14 172	-	1	3 295	14 787	13 444	1 344	-1 827	9 664
Mar	A 968	10 625	-1 998	9 657	-753	-2 067	8 964	-	4 668	-1 908	22 063	19 825	2 239	-12 406	11 565
Abr	A -5 772	-17 156	-3 999	-11 384	-9	-5 515	-10 926	-542	4 373	1 226	2 597	2 154	443	-13 982	-12 610
May	A -10 907	-3 185	-13 401	7 722	11	-1 887	7 329	-	1 196	1 084	5 344	-1 541	6 885	2 378	6 638
Jun	A -6 720	-1 320	0	5 400	-48	-2 908	6 590	-	113	1 605	4 092	800	3 292	1 307	3 795
Jul	A -5 446	-16 237	0	-10 791	11	757	-11 530	-	347	-364	-10 603	-6 948	-3 655	-188	-10 427
Ago	A -1 622	1 839	0	3 461	10	-1 219	5 385	-	24	-729	7 525	-5 031	12 556	-4 064	4 190
Sep	A 4 013	18 392	0	14 379	-1 962	7 316	13 792	-	-51	-6 678	6 714	7 632	-918	7 665	21 057

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.

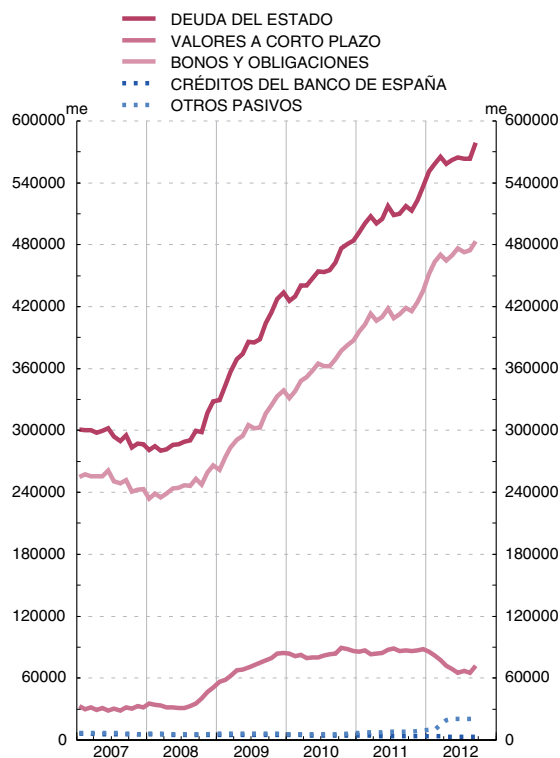
6.3. ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

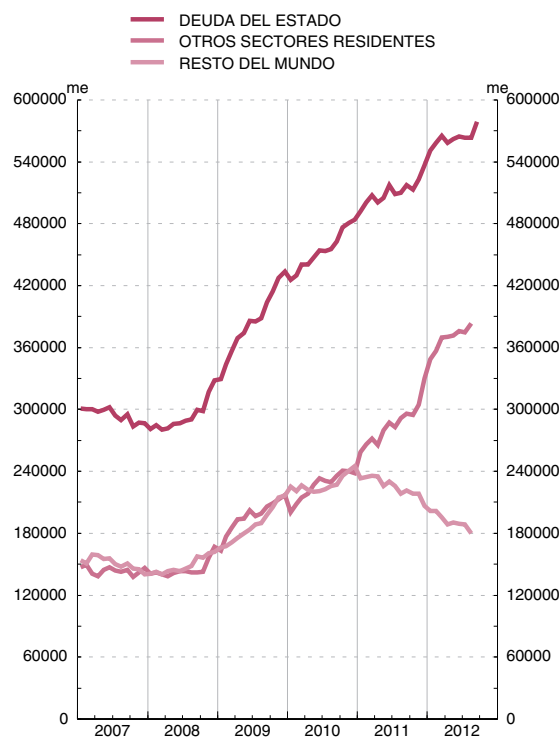
Millones de euros

	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:	Por instrumentos				Por sectores de contrapartida				Depósitos en el Banco de España	Otros depósitos: Subastas de liquidez del Tesoro (b)	Avalés prestados (saldo vivo)		
			En monedas distintas de la peseta/ del euro	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	13			
07		286 531	355	31 644	243 246	5 832	5 808	171 839	25 551	146 288	140 243				
08		328 379	63	50 788	266 334	5 249	6 008	201 112	34 511	166 601	161 779	4 502	15 018	6 162	
09		433 436	68	84 303	338 969	4 665	5 498	263 300	46 105	217 195	216 241	305	24 486	58 585	
10	P	483 620	0	85 980	386 915	4 082	6 643	299 647	61 170	238 478	245 142	300	28 598	73 560	
11	Sep	P	517 418	0	87 096	418 771	3 499	8 052	360 524	64 546	295 978	221 440	100	31 403	88 606
	Oct	P	513 033	0	85 927	415 570	3 499	8 038	356 136	61 553	294 583	218 450	100	27 091	91 381
	Nov	P	523 006	0	86 551	424 531	3 499	8 426	365 946	61 032	304 914	218 092	100	24 381	92 063
	Dic	P	536 424	0	88 363	435 294	3 499	9 269	392 617	62 613	330 005	206 420	225	30 391	99 748
12	Ene	A	550 739	0	85 793	451 519	3 499	9 929	413 635	64 736	348 899	201 841	15	36 152	100 274
	Feb	A	558 586	0	81 667	463 491	3 499	9 929	421 537	64 522	357 015	201 570	19 499	35 267	98 287
	Mar	A	565 364	0	77 294	469 974	3 499	14 597	436 745	66 960	369 785	195 579	17 500	36 709	131 683
	Abr	A	558 507	0	72 226	464 396	2 915	18 970	434 761	64 609	370 152	188 354	13 501	30 536	126 683
	May	A	561 862	0	68 997	469 785	2 915	20 165	437 563	65 961	371 602	190 260	100	40 266	133 538
	Jun	A	564 796	0	65 428	476 174	2 915	20 278	440 916	65 107	375 810	188 986	100	28 801	136 900
	Jul	A	563 073	0	66 893	472 640	2 915	20 625	435 677	61 014	374 663	188 410	100	23 131	133 402
	Ago	A	563 424	0	65 238	474 622	2 915	20 649	446 487	63 007	383 479	179 945	100	18 935	132 361
	Sep	A	578 989	0	71 956	483 520	2 915	20 599	...	66 878	...	...	100	36 604	130 906

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.

b. Incluye las subastas diarias de liquidez del Tesoro que figuran en sus cuentas en el Banco de España y las operaciones de compraventas dobles (simultáneas) que realiza el Tesoro a un mes.

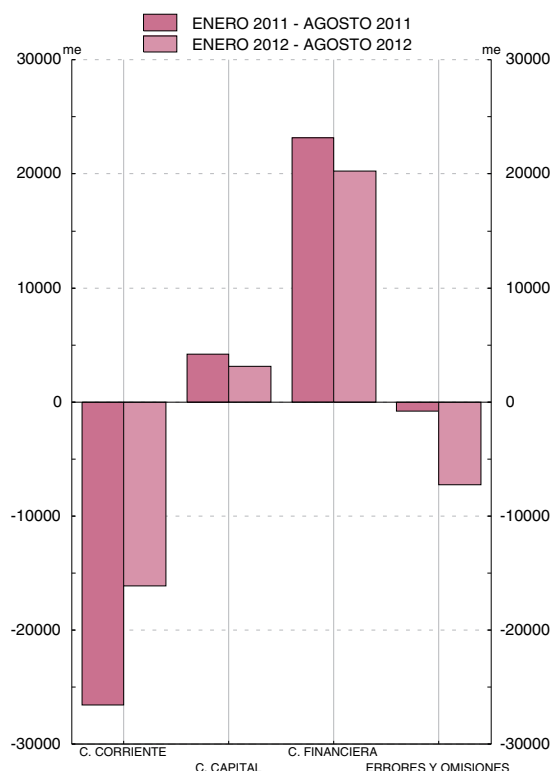
7.1. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN Y DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE

■ Serie representada gráficamente.

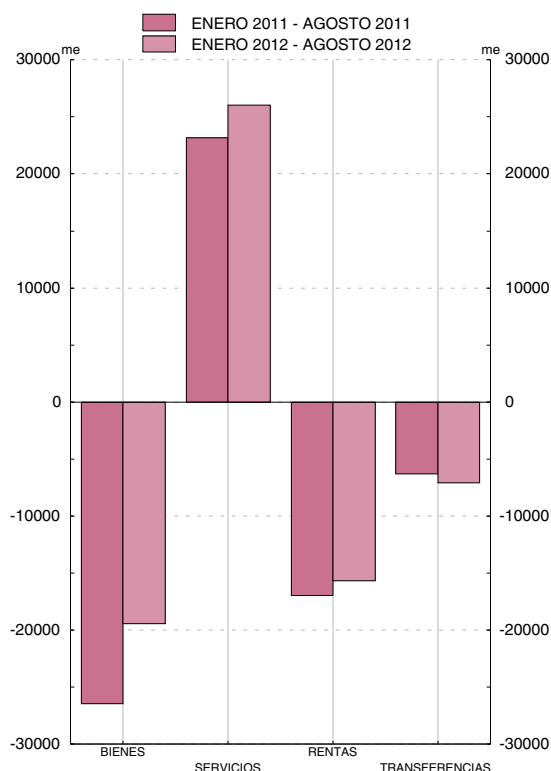
Millones de euros

	Cuenta corriente (a)														Transfe- rencias co- rrien- tes (saldo)	Cuenta de capital (saldo)	Cuenta corriente más cuenta de capital (saldo)	Cuenta finan- ciera (saldo)	Errores y omision- es
	Total (saldo)	Bienes			Servicios				Rentas										
		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)			
09	-50 539	-41 611	164 083	205 693	25 032	88 754	38 125	63 722	12 086	-25 931	45 338	71 269	-8 030	4 224	-46 315	51 982	-5 667		
10	P -47 427	-47 779	193 666	241 445	27 514	93 870	39 621	66 356	12 663	-19 849	46 051	65 901	-7 313	6 289	-41 138	43 174	-2 036		
11	P -37 497	-39 727	222 641	262 367	34 240	102 220	43 026	67 980	12 422	-26 106	42 355	68 461	-5 904	5 488	-32 009	35 760	-3 751		
11 E-A	P -26 570	-26 448	146 104	172 551	23 189	67 510	29 456	44 321	7 937	-16 981	26 862	43 842	-6 331	4 192	-22 378	23 191	-814		
12 E-A	P -16 139	-19 457	151 421	170 878	26 057	71 730	29 691	45 673	7 690	-15 659	23 870	39 529	-7 080	3 126	-13 014	20 260	-7 247		
11 May	P -3 418	-2 987	18 961	21 948	3 229	8 384	3 526	5 155	651	-3 130	4 648	7 778	-530	619	-2 800	5 918	-3 119		
Jun	P -1 322	-3 406	19 051	22 457	3 986	9 776	4 298	5 790	1 119	-1 462	4 561	6 022	-441	440	-882	841	41		
Jul	P -880	-1 105	19 332	20 437	4 376	10 577	5 481	6 201	1 272	-3 501	3 920	7 421	-650	351	-528	6 236	-5 708		
Ago	P -1 119	-4 400	16 044	20 445	5 064	10 471	5 734	5 407	1 368	-1 661	2 409	4 070	-121	935	-184	-334	518		
Sep	P -3 726	-4 550	18 721	23 271	3 658	9 589	4 653	5 931	1 237	-2 325	3 369	5 694	-509	-19	-3 745	2 356	1 389		
Oct	P -1 363	-3 023	19 860	22 883	3 646	9 474	4 154	5 829	1 172	-1 465	3 521	4 986	-521	280	-1 083	3 448	-2 366		
Nov	P -1 926	-1 791	20 531	22 323	2 054	7 667	2 606	5 613	1 103	-2 568	3 223	5 791	379	869	-1 058	5 234	-4 177		
Dic	P -3 911	-3 915	17 425	21 340	1 693	7 979	2 156	6 286	974	-2 768	5 379	8 147	1 078	165	-3 746	1 530	2 216		
12 Ene	P -5 677	-3 291	17 047	20 338	1 749	7 191	2 677	5 442	832	-2 998	2 878	5 875	-1 137	84	-5 593	3 767	1 826		
Feb	P -6 085	-3 175	18 544	21 719	1 518	7 034	2 243	5 515	881	-1 847	2 437	4 284	-2 582	116	-5 969	6 783	-813		
Mar	P -3 265	-2 645	20 869	23 515	2 001	7 687	2 687	5 686	832	-1 858	3 027	4 885	-763	485	-2 780	108	2 672		
Abr	P -1 671	-2 828	17 713	20 541	2 549	7 889	2 733	5 340	844	-1 078	2 940	4 018	-315	314	-1 358	2 874	-1 516		
May	P -380	-1 290	20 100	21 390	3 220	8 631	3 550	5 410	685	-1 610	3 755	5 365	-700	702	322	2 134	-2 456		
Jun	P -805	-2 268	19 864	22 133	4 173	10 259	4 380	6 086	1 133	-2 456	3 251	5 707	-253	712	-93	779	-686		
Jul	P 500	-1 276	20 051	21 326	5 325	11 604	5 607	6 279	1 211	-3 106	2 475	5 581	-443	79	579	3 849	-4 428		
Ago	P 1 244	-2 684	17 232	19 916	5 522	11 437	5 814	5 915	1 272	-706	3 106	3 812	-887	634	1 878	-33	-1 845		

RESUMEN



DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE



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

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

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

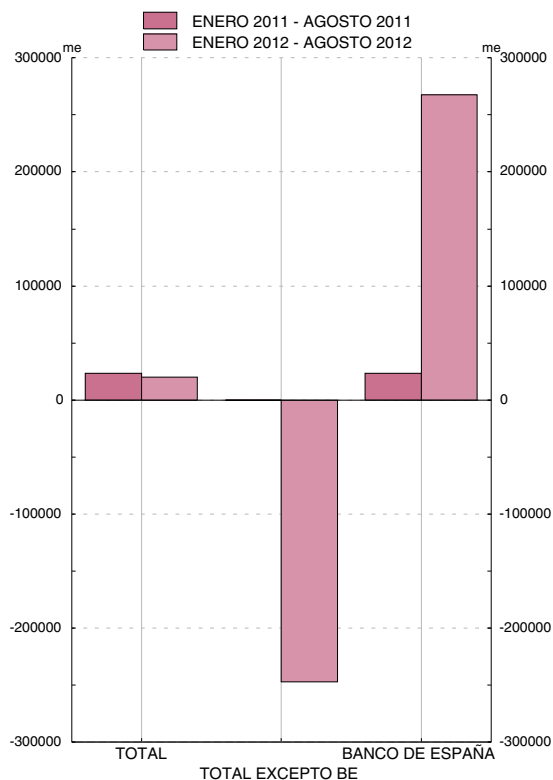
7.2. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. DETALLE DE LA CUENTA FINANCIERA (a)

■ Serie representada gráficamente.

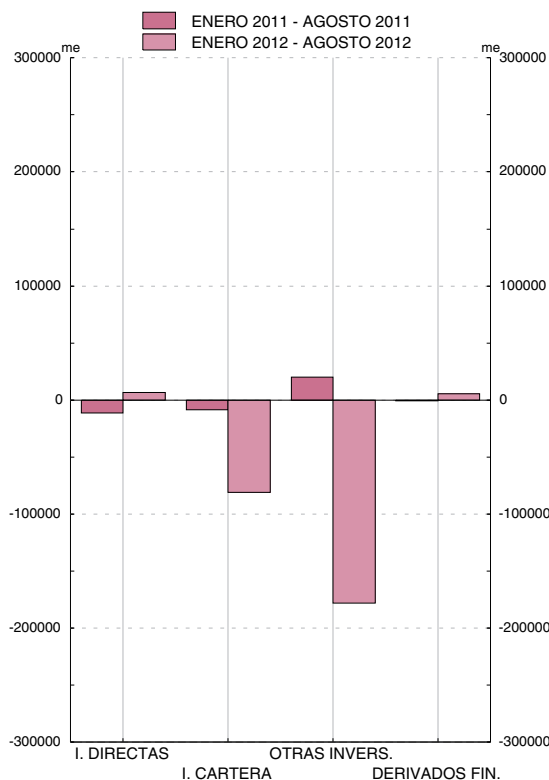
Millones de euros

Cuenta financiera (VNP-VNA)	Total, excepto Banco de España											Banco de España				
	Total (VNP-VNA)	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones (d)			Derivados financieros netos (VNP-VNA)	Total (VNP-VNA)	Reservas (e)	Activos netos frente al Eurosistema (e)	Otros activos netos (VNP-VNA)	
		Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)						
		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
09	51 982	41 517	-1 917	9 409	7 491	44 824	3 491	48 315	4 665	4 009	8 674	-6 054	10 464	-1 563	6 146	5 882
10	P 43 174	27 478	1 827	28 949	30 776	27 671	-63 711	-36 040	-10 610	17 439	6 829	8 589	15 696	-814	9 788	6 722
11	P 35 760	-73 393	-5 596	26 800	21 204	-23 076	-42 904	-65 979	-44 880	35 500	-9 380	159	109 153	-10 010	124 056	-4 893
11 E-A	P 23 191	-398	-11 385	14 651	3 266	-8 503	-23 298	-31 801	20 171	24 670	44 841	-681	23 590	-2 133	27 302	-1 579
12 E-A	P 20 260	-247 173	6 592	5 806	12 399	-81 241	-12 148	-93 388	-178 195	56 876	-121 320	5 671	267 433	-2 205	259 449	10 189
11 May	P 5 918	-9 557	-2 011	1 478	-534	-8 773	-4 018	-12 791	1 066	15 632	16 698	161	15 476	-59	15 530	5
Jun	P 841	7 859	-1 741	-5 212	-6 953	-5 819	-5 247	-11 066	15 755	-2 586	13 169	-336	-7 018	-27	-7 702	711
Jul	P 6 236	-4 768	763	2 150	2 913	-3 099	-4 804	-7 903	-2 216	-4 041	-6 258	-216	11 004	-1 462	11 311	1 156
Ago	P -334	-18 087	-1 117	-1 099	-2 216	-8 352	-1 554	-9 907	-7 454	4 919	-2 535	-1 165	17 753	-43	21 553	-3 756
Sep	P 2 356	-7 908	2 516	1 439	3 955	-3 152	-1 900	-5 052	-7 682	-878	-8 560	410	10 264	-92	10 396	-40
Oct	P 3 448	-15 397	1 532	3 728	5 260	-5 634	-3 667	-9 301	-11 363	5 128	-6 235	68	18 845	-948	19 867	-73
Nov	P 5 234	-17 235	1 082	1 992	3 073	6 673	-8 479	-1 806	-26 348	7 802	-18 546	1 358	22 469	-3 694	28 690	-2 527
Dic	P 1 530	-32 454	659	4 990	5 649	-12 460	-5 559	-18 019	-19 657	-1 222	-20 880	-996	33 984	-3 142	37 801	-675
12 Ene	P 3 767	-5 766	2 934	-1 116	1 818	-6 321	-49	-6 370	-2 194	-1 693	-3 887	-185	9 533	-71	8 808	797
Feb	P 6 783	-22 523	2 347	-104	2 243	-6 166	2 157	-4 009	-21 383	9 185	-12 198	2 679	29 305	-111	27 639	1 777
Mar	P 108	-66 625	2 427	-3	2 424	-24 693	687	-24 006	-44 613	21 008	-23 605	253	66 734	-30	64 608	2 156
Abr	P 2 874	-26 116	1 344	1 456	2 800	-20 230	-4 363	-24 593	-6 130	4 052	-2 079	-1 100	28 990	-152	26 807	2 334
May	P 2 134	-39 917	-1 276	1 296	20	-8 583	-2 831	-11 413	-30 179	16 435	-13 743	121	42 051	-243	42 265	29
Jun	P 779	-59 398	-1 707	2 275	568	-12 227	-2 292	-14 519	-45 891	20 400	-25 491	427	60 177	-3 502	63 314	364
Jul	P 3 849	-15 030	1 312	731	2 043	-5 135	-5 684	-10 819	-14 492	-5 493	-19 985	3 284	18 879	2 025	14 853	2 001
Ago	P -33	-11 797	-789	1 271	483	2 112	228	2 340	-13 313	-7 019	-20 332	192	11 764	-122	11 155	731

CUENTA FINANCIERA (VNP-VNA)



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



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

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

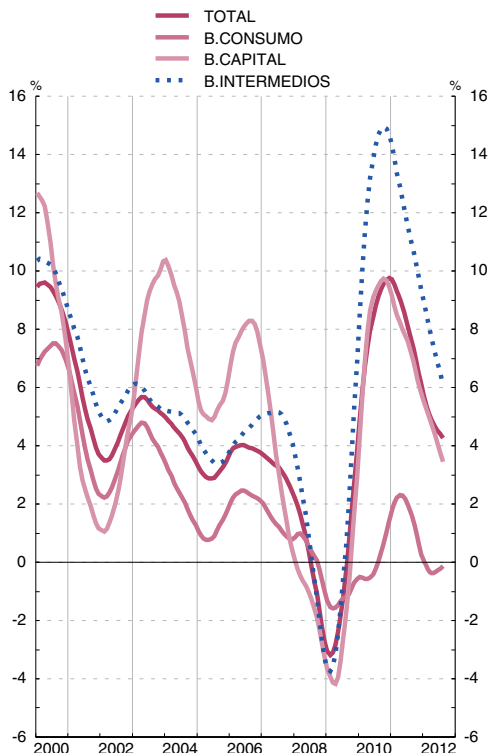
7.3. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. EXPORTACIONES Y EXPEDICIONES

■ Serie representada gráficamente.

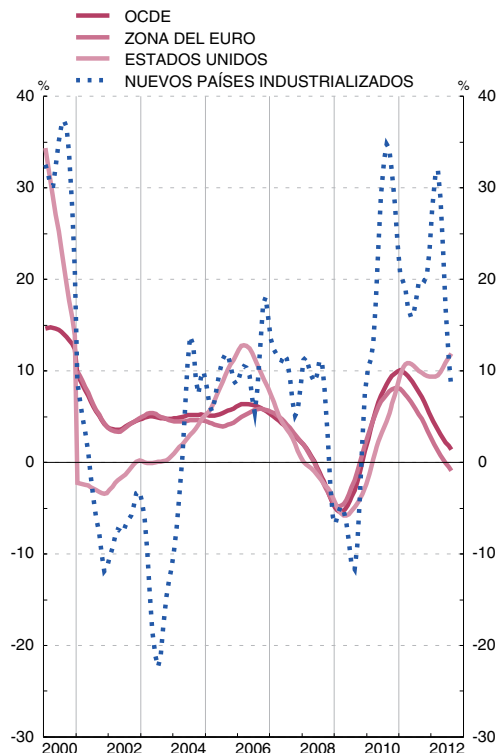
Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas) (a)					Por áreas geográficas (series nominales)								
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			UE 27		OCDE		OPEP	Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Zona del Euro	Del cual:						
											Total	Estados Unidos					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
04	146 925	6,4	5,3	2,2	13,1	6,6	10,2	6,3	5,0	5,0	5,8	2,0	12,5	3,3	5,6	4,7	
05	155 005	5,5	0,8	-0,8	5,5	1,4	-8,7	2,2	2,6	2,3	4,3	10,2	9,1	11,8	31,4	14,5	
06	170 439	10,0	5,2	2,9	12,7	5,6	-3,7	6,2	8,1	7,8	8,4	17,7	6,0	34,5	12,8	16,5	
07	185 023	8,6	5,8	3,0	4,4	8,1	6,6	8,1	8,0	8,4	7,1	-1,1	22,3	-12,5	23,5	-0,8	
08	189 228	2,3	0,7	2,4	-5,6	0,6	19,0	-0,6	-0,1	-0,5	-0,4	1,4	30,1	1,0	1,2	4,2	
09	159 890	-15,5	-9,4	-3,4	-14,1	-12,8	-19,9	-12,2	-15,5	-13,2	-15,1	-24,4	-11,4	-17,9	-7,7	8,5	
10	186 780	16,8	15,0	-3,4	22,4	28,6	15,4	29,6	14,3	13,6	15,2	15,5	9,6	35,7	34,1	27,0	
11 Jul	P 18 635	13,8	8,8	1,6	34,5	9,4	15,8	8,9	14,3	8,1	10,0	-10,1	21,3	8,0	6,5	5,6	
Ago	P 15 444	20,0	17,4	17,0	15,0	18,0	-1,4	19,8	19,3	16,3	20,2	16,4	25,6	21,3	25,1	34,6	
Sep	P 17 780	11,8	7,8	4,1	22,8	7,9	18,4	7,2	4,8	1,0	7,3	20,6	27,0	14,2	22,4	17,0	
Oct	P 19 394	11,5	5,1	0,9	-9,2	9,9	124,6	2,6	12,1	10,0	11,1	-7,6	9,3	7,3	38,1	16,3	
Nov	P 19 866	13,4	8,7	0,2	15,4	13,2	102,0	7,3	14,3	14,5	12,7	-1,8	14,1	3,8	27,0	14,8	
Dic	P 17 004	6,6	2,1	-11,4	10,0	10,1	-0,8	10,8	-0,7	-4,6	1,0	14,6	75,4	13,6	15,8	10,3	
12 Ene	P 16 579	3,9	1,9	-5,2	-4,5	7,2	29,8	5,9	0,8	-1,3	-0,5	6,4	42,5	16,2	14,6	37,3	
Feb	P 17 978	4,9	-0,2	0,1	-26,4	4,4	41,6	2,2	1,9	-1,3	3,2	-3,7	16,3	-18,8	-1,0	36,6	
Mar	P 19 889	1,2	-2,3	-10,7	-15,1	5,5	49,5	3,2	-0,2	-0,6	-1,4	-3,9	24,4	7,4	17,9	56,6	
Abr	P 17 198	-0,8	-0,5	-5,9	-9,0	4,0	-3,4	4,5	-4,6	-2,8	-3,1	-8,1	7,6	25,9	22,5	29,7	
May	P 19 462	6,2	4,0	-3,8	1,6	8,6	7,5	8,7	2,1	0,3	1,8	4,5	57,1	29,3	5,6	33,8	
Jun	P 18 869	5,1	4,5	-3,2	3,1	9,4	12,6	9,2	-1,1	-3,6	-0,4	11,5	45,0	41,1	5,3	12,5	
Jul	P 19 600	5,2	5,3	5,2	-10,7	8,0	25,5	6,8	-2,2	0,7	2,5	30,6	23,0	21,3	32,5	3,4	
Ago	P 16 587	7,4	5,2	-2,5	-13,4	11,2	3,2	11,8	-1,5	-0,2	4,7	26,7	23,3	26,1	6,7	-0,2	

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



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



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 4 y 5.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

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

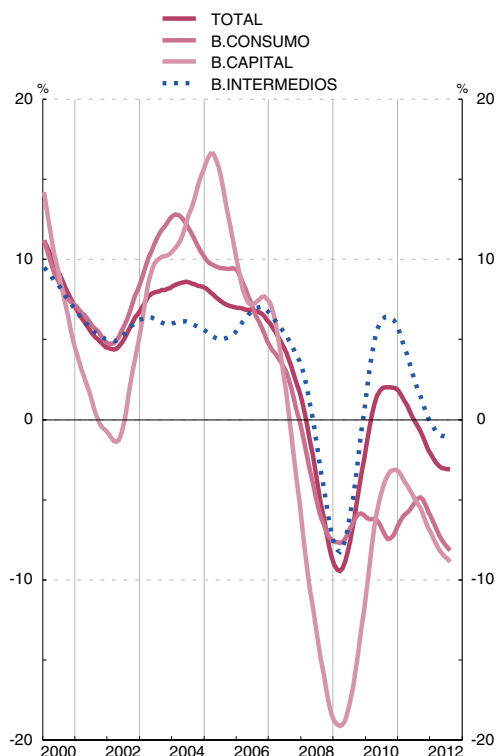
7.4. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. IMPORTACIONES E INTRODUCCIONES

■ Serie representada gráficamente.

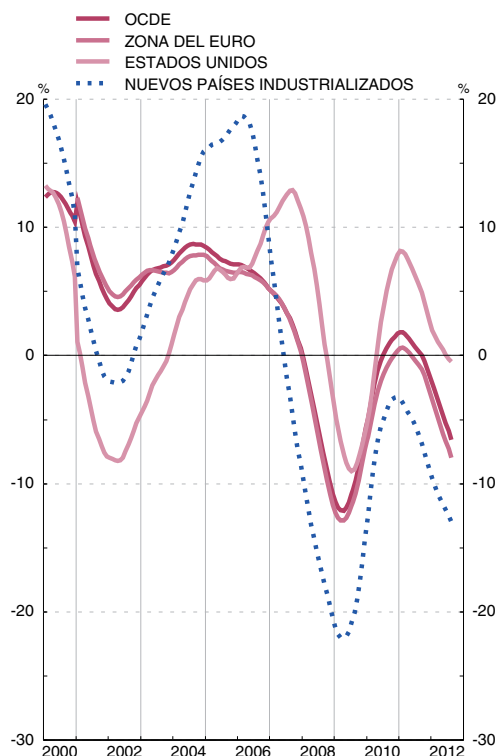
Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas) (a)					Por áreas geográficas (series nominales)							
	Millones de euros	Nomi-nal	Deflac-tado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			UE 27		OCDE		OPEP	Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados
						Total	Energé-ticos	No energé-ticos	Total	Zona del Euro	Del cual:					
											Total	Estados Unidos				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
04	208 411	12,6	9,9	13,5	14,4	7,3	10,6	6,4	9,9	10,0	11,4	9,3	17,9	7,9	26,8	14,6
05	232 954	11,8	6,4	8,4	17,6	3,3	11,1	1,1	5,6	5,3	6,2	-0,1	40,8	29,3	37,3	11,2
06	262 687	12,8	8,5	7,3	2,5	10,2	6,1	11,5	8,4	8,0	8,8	14,7	25,3	24,1	22,7	28,6
07	285 038	8,5	7,6	5,8	10,8	7,8	4,0	8,9	10,5	11,0	9,7	16,4	-6,3	-6,8	28,7	-3,7
08	283 388	-0,6	-4,5	-6,4	-14,3	-1,9	5,8	-3,9	-8,2	-8,8	-7,3	12,9	37,4	16,6	10,8	-16,1
09	206 116	-27,3	-17,5	-12,1	-31,4	-17,5	-9,9	-20,0	-23,8	-25,6	-24,6	-25,1	-38,6	-31,1	-29,5	-31,6
10	240 056	16,5	11,3	-4,1	9,0	19,0	3,3	24,5	9,8	7,5	10,5	14,2	36,0	44,8	30,8	7,1
11 Jul	P 20 277	-1,9	-10,3	-10,1	-14,7	-10,0	-12,3	-9,3	-6,7	-6,2	-5,8	1,1	9,8	26,1	-16,4	-3,8
Ago	P 20 366	17,5	11,5	12,1	8,4	11,8	6,2	13,7	15,3	15,2	15,3	28,7	13,5	18,9	8,8	23,8
Sep	P 22 633	11,8	4,4	2,9	3,1	5,1	18,6	1,6	5,0	3,5	7,7	14,8	44,0	15,6	-9,2	-16,6
Oct	P 23 026	9,2	0,5	24,6	-8,7	-7,0	-10,0	-6,2	17,4	19,5	11,6	-3,7	-4,2	41,0	-3,6	-9,2
Nov	P 22 540	5,3	-4,9	-10,0	-4,2	-3,1	1,5	-4,4	3,1	3,3	3,8	25,4	31,9	4,2	-7,2	-17,2
Dic	P 21 552	1,1	-5,0	-13,4	-9,0	-1,4	-1,5	-1,4	0,5	1,5	4,6	-13,4	3,2	29,3	-13,8	-4,3
12 Ene	P 20 234	-3,1	-8,2	-2,2	-11,3	-9,7	-14,9	-8,0	-4,9	-4,4	-5,9	-18,9	21,3	30,4	-0,2	-3,5
Feb	P 21 737	6,6	-1,1	-3,8	-6,4	0,1	12,4	-3,2	1,5	-0,7	5,0	3,4	15,3	66,6	0,5	-22,2
Mar	P 23 134	-4,6	-12,0	-10,9	-15,7	-12,1	6,1	-16,4	-13,4	-13,9	-12,5	-11,5	23,5	68,0	-17,6	-29,2
Abr	P 20 554	-3,5	-7,2	-12,9	-10,5	-5,2	3,3	-7,5	-9,4	-10,5	-5,8	-1,2	12,8	-20,0	-0,7	-5,6
May	P 21 388	-1,6	-8,0	-9,8	-18,6	-6,5	1,6	-8,4	-5,9	-7,3	-1,6	15,8	-0,7	32,9	-6,8	-3,2
Jun	P 21 569	-1,4	-5,8	-11,2	-5,6	-4,2	0,9	-5,6	-1,7	-0,4	-1,4	-6,4	39,2	19,7	-6,7	-14,7
Jul	P 21 293	5,0	4,0	-0,8	-4,3	6,2	8,5	5,5	2,2	0,8	3,1	-5,2	7,5	17,1	6,6	-4,7
Ago	P 19 732	-3,1	-8,4	-16,0	-17,9	-4,6	9,3	-9,2	-9,7	-10,6	-9,0	-29,0	32,1	16,7	-13,7	-24,3

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



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



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 2 y 3.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

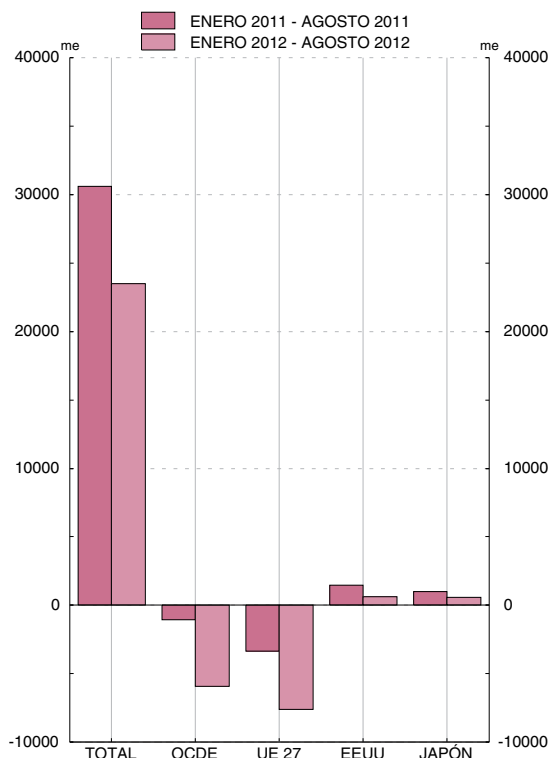
a. Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

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

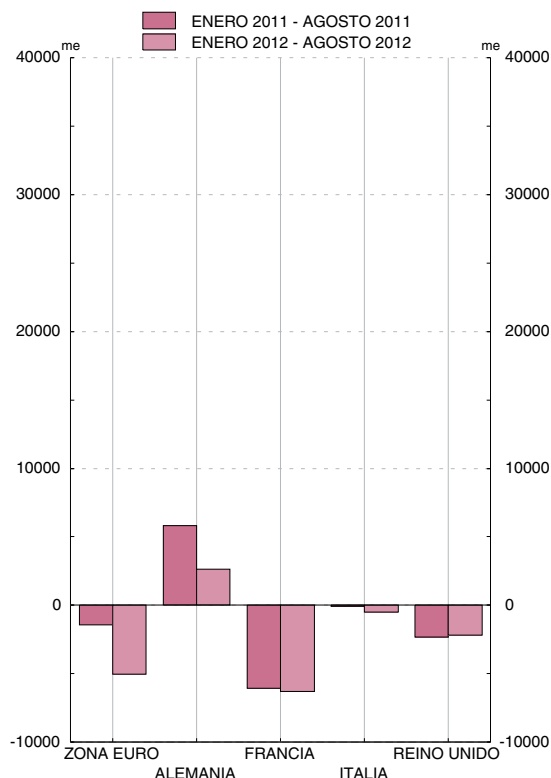
Millones de euros

	1	Unión Europea (UE 27)						OCDE					12	13	14	15				
		2=3+7	3	Zona del Euro			Resto de la UE 27	9	Del cual:			OPEP					Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	
				4	5	6			7	8	10									11
05	-77 950	-30 703	-29 422	-16 749	-3 112	-6 938	-1 281	-210	-41 860	-1 092	-4 769	-12 938	-3 089	-10 182	-3 411					
06	-92 249	-33 547	-32 172	-18 689	-1 625	-7 184	-1 375	294	-45 995	-1 062	-4 652	-17 031	-3 316	-12 647	-4 564					
07	-100 015	-40 176	-38 176	-23 752	-214	-8 375	-2 000	133	-54 211	-2 555	-4 779	-14 682	-3 477	-16 366	-4 347					
08	-94 160	-26 262	-26 264	-19 612	3 019	-6 608	1	356	-39 729	-3 739	-3 663	-20 561	-4 971	-18 340	-3 296					
09	-46 227	-9 068	-6 762	-9 980	6 787	-1 847	-2 306	187	-15 709	-2 742	-1 958	-10 701	-2 641	-12 471	-1 532					
10	-53 276	-4 960	-2 248	-8 598	7 904	-477	-2 712	597	-11 261	-3 058	-2 054	-16 216	-4 267	-16 253	-1 252					
11	P	-46 338	4 060	1 661	-8 917	10 180	-90	2 399	3 189	-453	-2 675	-1 338	-18 991	-5 340	-15 252	-1 068				
11 Jul	P	-1 642	2 013	1 159	-528	989	181	854	532	1 500	-237	-103	-1 695	-371	-1 235	-52				
11 Ago	P	-4 922	-264	-461	-859	463	-53	198	326	-374	-197	-109	-1 583	-394	-1 599	-74				
11 Sep	P	-4 853	-163	-166	-840	738	-3	3	178	-483	-266	-86	-1 808	-480	-1 467	-21				
11 Oct	P	-3 632	-131	-440	-1 171	1 495	-58	309	190	-461	-290	-52	-1 338	-546	-1 278	-27				
11 Nov	P	-2 674	1 653	1 589	-559	1 570	70	64	149	936	-492	-122	-1 678	-546	-1 172	-50				
11 Dic	P	-4 549	-636	-747	-552	322	-195	111	328	-1 527	-141	-85	-1 499	-706	-1 081	-87				
12 Ene	P	-3 655	900	586	-340	706	-15	315	276	620	-85	-134	-2 209	-589	-1 398	-61				
12 Feb	P	-3 759	468	302	-403	702	-26	165	327	-39	-229	-67	-1 860	-555	-1 218	25				
12 Mar	P	-3 245	1 451	996	-423	1 003	94	455	330	1 277	-151	-105	-1 836	-1 139	-875	53				
12 Abr	P	-3 356	777	544	-324	830	39	233	257	142	-190	-75	-1 651	-401	-1 008	-43				
12 May	P	-1 926	1 289	907	-336	1 043	64	382	157	712	-190	-116	-1 028	-470	-1 129	-38				
12 Jun	P	-2 700	655	186	-276	687	50	469	332	521	33	-37	-2 106	-325	-1 155	-8				
12 Jul	P	-1 693	1 524	1 163	-240	888	82	361	337	1 458	17	-2	-1 705	-405	-1 243	-31				
12 Ago	P	-3 145	558	358	-296	466	210	200	176	1 245	179	-37	-2 158	-397	-1 323	-3				

DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



FUENTE: MHAP.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 3 y 5.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

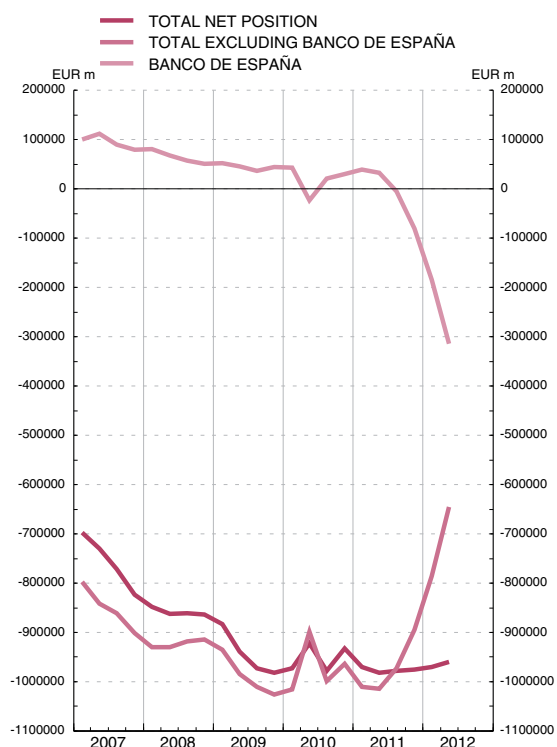
7.6. SPANISH INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION VIS-À-VIS OTHER EURO AREA RESIDENTS AND THE REST OF THE WORLD SUMMARY

■ Series depicted in chart.

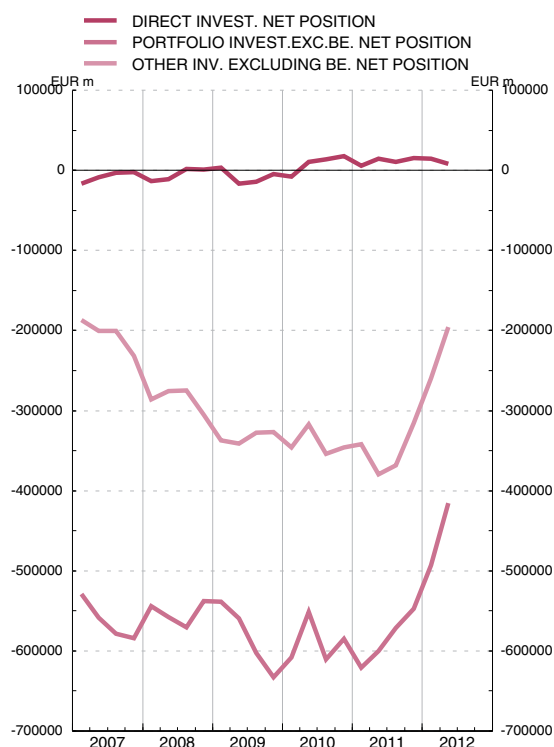
End-of-period stocks in EUR billions

	Net international investment position (assets-liabil.)	Total excluding Banco de España										Banco de España					
		Net position excluding Banco de España (assets-liabil.)	Direct investment			Portfolio investment			Other investment			Financial derivatives Net position (assets-liabil.)	Banco de España Net position (assets-liabil.)	Reserves	Net assets vis-à-vis the Euro-system	Other net assets (assets-liabil.) (a)	
			2=3+6+9+12	3=4-5	4	5	6=7-8	7	8	9=10-11	10						11
1=2+13	13=14 to 16	14	15	16													
04	-436.4	-504.5	-91.9	207.2	299.1	-203.2	359.3	562.5	-209.4	222.2	431.6	...	68.1	14.5	31.9	21.7	
05	-505.5	-577.2	-67.1	258.9	326.0	-273.6	454.7	728.4	-236.5	268.2	504.7	...	71.7	14.6	17.1	40.1	
06	-648.2	-743.9	-19.3	331.1	350.4	-508.9	455.7	964.6	-206.1	324.9	530.9	-9.6	95.7	14.7	29.4	51.6	
07	-822.8	-901.7	-2.6	395.4	398.0	-648.5	438.4	1 086.9	-231.8	379.5	611.3	-18.8	78.9	12.9	1.1	64.9	
08	-863.1	-914.0	1.3	424.4	423.2	-603.7	354.2	958.0	-305.1	386.6	691.8	-6.4	50.9	14.5	-30.6	67.0	
09	-939.2	-984.6	-16.5	425.4	441.9	-619.5	357.9	977.4	-341.4	370.4	711.8	-7.3	45.4	15.1	-30.5	60.7	
Q3	-973.2	-1 010.1	-14.7	430.7	445.4	-663.2	371.4	1 034.6	-327.3	364.4	691.7	-4.9	36.9	18.3	-42.6	61.2	
Q4	-982.2	-1 026.3	-4.5	434.4	438.9	-693.7	374.3	1 068.1	-327.1	369.6	696.8	-1.0	44.1	19.6	-36.4	60.9	
10	-973.2	-1 015.6	-7.7	440.4	448.1	-667.9	380.6	1 048.4	-345.8	362.6	708.4	5.7	42.4	20.9	-38.5	60.0	
Q2	-921.9	-998.5	10.8	460.1	449.3	-604.0	352.9	956.9	-317.3	371.3	688.5	12.0	-23.4	24.4	-100.8	53.1	
Q3	-978.4	-998.5	13.4	468.1	454.7	-661.9	334.3	996.1	-354.3	354.6	708.9	4.3	20.2	22.6	-54.3	51.9	
Q4	-932.8	-963.1	17.5	487.2	469.7	-637.0	312.2	949.2	-346.3	373.1	719.3	2.7	30.3	23.9	-46.1	52.5	
11	-970.8	-1 010.2	5.8	483.4	477.7	-672.4	302.2	974.6	-342.1	379.7	721.8	-1.5	39.5	23.2	-35.2	51.5	
Q2	-982.1	-1 014.2	14.6	485.7	471.1	-648.8	292.9	942.0	-379.7	383.0	762.7	-0.3	32.2	23.5	-40.6	49.3	
Q3	-978.4	-973.2	10.2	478.9	468.8	-622.3	273.5	895.7	-368.7	388.6	757.3	7.6	-5.2	27.6	-83.8	51.1	
Q4	-975.3	-894.4	15.1	497.6	482.5	-599.4	256.7	856.1	-315.9	397.6	713.6	5.9	-81.0	36.4	-170.2	52.8	
12	-970.5	-785.7	14.2	495.4	481.2	-543.0	269.5	812.5	-259.8	415.8	675.6	2.9	-184.8	36.0	-271.2	50.5	
Q2	-960.3	-645.5	8.4	493.9	485.5	-462.5	255.1	717.6	-196.0	446.5	642.4	4.6	-314.9	41.4	-403.6	47.3	

INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION



COMPONENTS OF THE POSITION



Source: BE.

Note: As from December 2002, portfolio investment data have been calculated using a new information system (see Banco de España Circular 2/2001 and note on changes introduced in the economic indicators). The incorporation of the new data under the heading 'shares and mutual funds' of other resident sectors entails a very significant break in the time series, both in the financial assets and the liabilities, so that the series have been revised back to 1992. This methodological change introduced by the new system also affects the rest of the headings, to some extent, but the effect does not justify a complete revision of the series.

a. See note b to table 17.21 of the Boletín Estadístico.

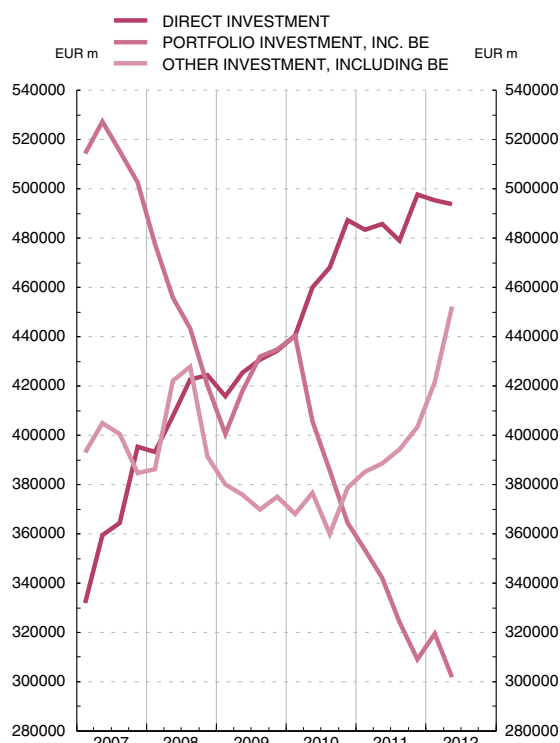
7.7. SPANISH INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION VIS-À-VIS OTHER EURO AREA RESIDENTES AND THE REST OF THE WORLD BREAKDOWN BY INVESTMENT

■ Series depicted in chart.

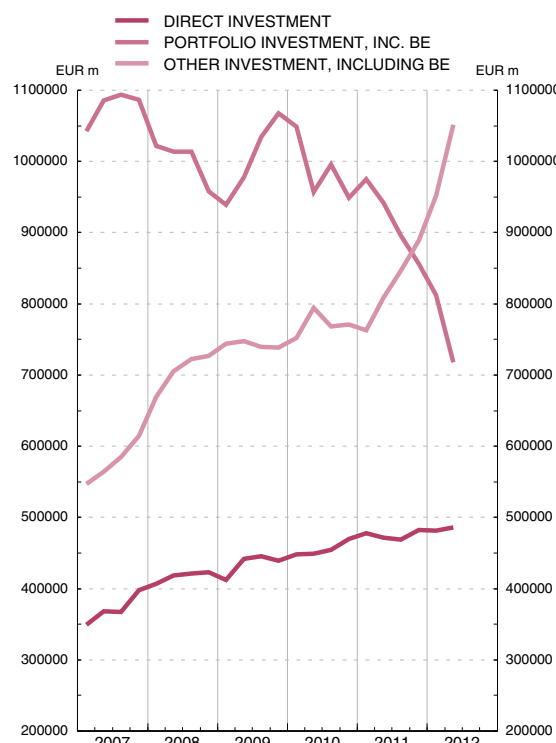
End-of-period stocks in EUR millions

	Direct investment				Portfolio investment, including Banco de España				Other investment, including Banco de España		Financial derivatives including BE	
	Spanish investment abroad		Foreign investment in Spain		Spanish investment abroad		Foreign investment in Spain		Spanish investment abroad	Foreign investment in Spain (a)	Spanish investment abroad	Foreign investment in Spain
	Shares and other equities	Intercompany debt transactions	Shares and other equities	Intercompany debt transactions	Shares and mutual funds	Debt securities	Shares and mutual funds	Debt securities				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
04	189 622	17 627	231 649	67 501	78 053	302 067	183 211	379 279	254 992	431 651	-	-
05	236 769	22 133	250 641	75 322	104 157	388 472	197 347	531 035	287 551	504 831	-	-
06	307 902	23 206	271 313	79 125	133 193	373 001	245 683	718 897	355 621	531 211	32 973	42 569
07	368 306	27 086	307 278	90 696	132 955	369 758	282 331	804 609	384 714	614 829	44 642	63 487
08	393 430	31 011	320 664	102 489	63 146	357 229	170 143	787 812	391 414	726 987	108 278	114 027
09												
Q2	389 679	35 700	321 139	120 735	59 963	358 187	177 536	799 835	375 889	747 409	92 879	100 032
Q3	397 659	33 053	327 809	117 569	71 192	360 879	218 231	816 410	369 856	739 197	85 194	90 098
Q4	404 194	30 207	327 215	111 662	78 591	356 340	222 620	845 431	375 092	738 182	77 449	78 498
10												
Q1	410 263	30 163	329 507	118 611	89 281	351 097	198 588	849 822	368 037	752 035	93 867	88 286
Q2	427 881	32 209	330 743	118 567	87 320	318 420	169 657	787 204	376 723	794 422	118 304	106 522
Q3	431 713	36 355	334 396	120 316	88 694	297 029	194 290	801 837	360 016	768 345	121 434	117 049
Q4	449 351	37 816	346 283	123 369	92 373	271 994	181 491	767 728	378 652	770 656	95 116	92 459
11												
Q1	446 074	37 374	356 688	120 997	92 824	260 696	204 976	769 639	385 301	762 462	80 724	82 170
Q2	447 696	38 041	354 933	116 211	91 874	250 141	194 526	747 507	388 630	808 439	83 747	84 040
Q3	435 112	43 817	355 693	113 058	78 257	245 886	159 665	736 084	394 182	846 328	134 796	127 191
Q4	448 416	49 153	363 539	118 959	77 741	231 308	164 215	691 864	403 341	888 913	140 225	134 415
12												
Q1	447 395	48 004	362 459	118 765	84 295	235 127	159 817	652 698	421 535	952 112	133 237	130 209
Q2	441 365	52 502	368 530	116 960	82 241	219 548	146 557	571 050	452 201	1 051 132	153 277	148 677

SPANISH INVESTMENT ABROAD



FOREIGN INVESTMENT IN SPAIN



Source: BE.

Note: See footnote to Indicator 7.6

a. See note b to table 17.21 of the Boletín Estadístico.

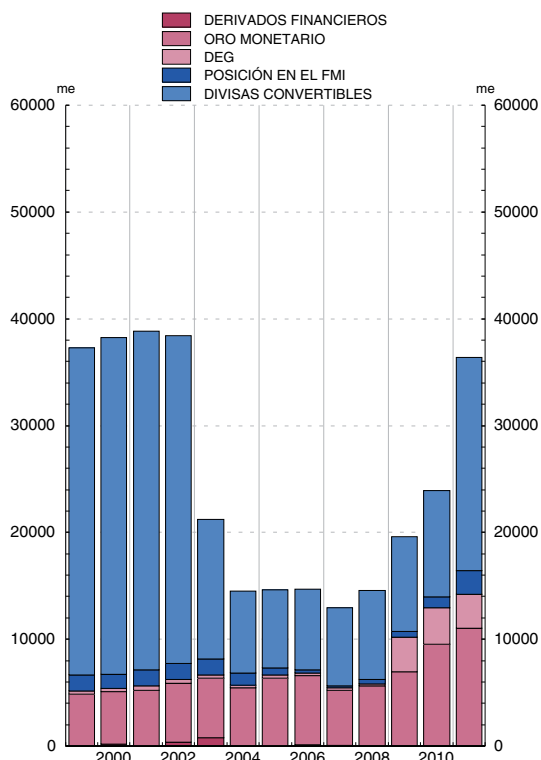
7.8. ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

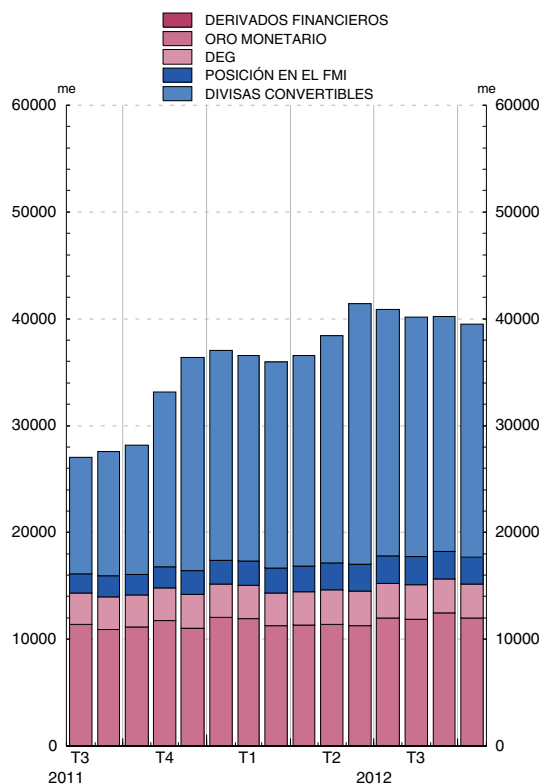
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	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
06	14 685	7 533	303	254	6 467	127	13,4
07	12 946	7 285	218	252	5 145	46	9,1
08	14 546	8 292	467	160	5 627	-	9,1
09	19 578	8 876	541	3 222	6 938	-	9,1
10	23 905	9 958	995	3 396	9 555	-	9,1
11							
May	23 734	9 452	1 676	2 943	9 664	-	9,1
Jun	23 471	9 420	1 667	2 938	9 447	-	9,1
Jul	25 955	10 908	1 809	2 979	10 259	-	9,1
Ago	27 004	10 878	1 796	2 958	11 373	-	9,1
Sep	27 566	11 619	1 953	3 072	10 922	-	9,1
Oct	28 197	12 124	1 913	3 010	11 150	-	9,1
Nov	33 157	16 393	1 952	3 072	11 740	-	9,1
Dic	36 402	19 972	2 251	3 163	11 017	-	9,1
12							
Ene	37 017	19 620	2 233	3 139	12 025	-	9,1
Feb	36 582	19 242	2 305	3 087	11 949	-	9,1
Mar	35 977	19 312	2 312	3 095	11 258	-	9,1
Abr	36 540	19 708	2 402	3 130	11 300	-	9,1
May	38 440	21 308	2 492	3 248	11 392	-	9,1
Jun	41 430	24 409	2 508	3 226	11 287	-	9,1
Jul	40 879	23 071	2 560	3 287	11 961	-	9,1
Ago	40 184	22 459	2 619	3 232	11 875	-	9,1
Sep	40 193	21 948	2 583	3 195	12 471	-3	9,1
Oct	39 492	21 820	2 491	3 175	12 002	4	9,1

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 'International Reserves and Foreign Currency Liquidity Guidelines for a Data Template', octubre de 2001, (<http://dsbb.imf.org/Applications/web/sddsguide>). Con esta nueva definición, el importe total de activos de reserva a 31 de diciembre de 1999 hubiera sido de 37.835 millones de euros, en lugar de los 37.288 millones de euros que constan en el cuadro.

7.9. DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN
Saldos a fin de periodo
Millones de euros

	Administraciones Públicas							Otras instituciones financieras monetarias				
	Total deuda externa	Total	Corto plazo		Largo plazo			Total	Corto plazo		Largo plazo	
			Instrumentos del mercado monetario	Préstamos	Bonos y obligaciones	Préstamos	Créditos comerciales		Instrumentos del mercado monetario	Depósitos	Bonos y obligaciones	Depósitos
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
08 //	1 651 445	202 260	5 594	162	177 009	19 495	-	794 086	22 729	399 932	258 374	113 051
///	1 690 245	217 747	9 722	494	187 624	19 907	-	792 491	21 269	400 051	258 393	112 778
IV	1 672 021	233 755	12 480	2 099	198 366	20 810	-	766 311	12 224	400 691	249 210	104 187
09 /	1 699 703	243 632	15 801	480	204 677	22 675	-	784 094	15 149	411 446	248 803	108 696
//	1 722 777	257 152	21 125	979	211 224	23 825	-	786 229	14 200	409 692	251 975	110 363
///	1 732 303	276 333	31 005	709	219 260	25 359	-	770 038	14 217	391 123	257 026	107 671
IV	1 757 372	299 770	44 479	532	229 085	25 674	-	782 874	14 903	384 509	260 304	123 157
10 /	1 782 624	317 500	51 896	117	238 846	26 640	-	789 869	16 641	399 817	256 338	117 073
//	1 763 442	292 974	39 698	195	224 769	28 312	-	741 796	12 157	378 888	239 162	111 589
///	1 748 525	303 839	39 437	935	234 437	29 031	-	758 152	10 926	396 110	242 943	108 173
IV	1 718 965	289 353	36 629	980	220 521	31 223	-	759 633	9 910	413 379	238 061	98 283
11 /	1 711 456	292 041	37 875	488	221 838	31 839	-	764 176	10 640	395 695	239 222	118 619
//	1 734 572	286 220	37 245	11	215 762	33 202	-	795 343	7 554	425 267	234 487	128 035
///	1 762 013	293 524	36 605	510	222 641	33 766	-	771 984	6 211	402 061	227 294	136 418
IV	1 759 711	275 629	28 545	431	211 918	34 734	-	715 320	3 494	362 532	218 539	130 755
12 /	1 783 938	256 704	23 731	8	192 143	40 822	-	655 527	3 341	311 819	205 107	135 259
//	1 798 740	237 608	17 247	134	173 977	46 250	-	591 736	2 749	273 161	180 062	135 765

7.9. DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN (CONT.)
Saldos a fin de periodo
Millones de euros

	Autoridad monetaria		Otros sectores residentes								Inversión directa			
	Total (a)	Corto plazo Depósitos	Total	Corto plazo			Largo plazo					Total	Frente a:	
				Instrumentos del mercado monetario	Préstamos	Otros pasivos	Bonos y obligaciones	Préstamos	Créditos comerciales	Otros pasivos	Inversores directos		Afiladas	
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		
08 //	12 326	12 326	493 741	6 217	22 786	1 465	327 505	133 364	355	2 047	149 032	61 350	87 683	
///	24 276	24 276	501 587	18 093	25 024	1 342	318 792	136 110	362	1 865	154 144	62 559	91 585	
IV	35 233	35 233	479 500	13 329	22 307	2 668	302 204	136 854	361	1 777	157 223	65 142	92 080	
09 /	32 491	32 491	480 593	20 122	19 430	3 275	292 216	143 518	393	1 639	158 893	69 975	88 918	
//	35 596	35 596	468 268	18 969	17 448	2 416	282 343	145 040	385	1 667	175 532	90 696	84 836	
///	47 538	47 538	461 698	13 249	16 429	2 552	281 652	145 875	419	1 522	176 696	89 842	86 854	
IV	41 400	41 400	459 569	18 059	14 269	2 375	278 601	144 393	419	1 454	173 759	73 851	99 908	
10 /	43 673	43 673	450 816	14 758	15 099	3 179	271 344	144 739	424	1 273	180 768	69 855	110 913	
//	105 881	105 881	440 976	12 714	17 910	4 462	258 705	145 582	432	1 172	181 816	67 392	114 424	
///	59 477	59 477	448 713	14 032	17 464	4 762	260 062	150 839	421	1 134	178 343	67 523	110 820	
IV	51 323	51 323	438 075	11 929	17 511	4 284	250 678	152 021	422	1 231	180 582	67 445	113 136	
11 /	40 665	40 665	435 218	11 724	18 765	3 818	248 339	150 765	415	1 391	179 356	67 750	111 606	
//	45 732	45 732	428 650	11 840	19 174	4 192	240 618	151 415	414	997	178 626	68 454	110 172	
///	89 019	89 019	427 885	7 466	19 732	6 433	235 866	156 972	420	997	179 601	67 937	111 664	
IV	175 360	175 360	414 468	5 300	20 205	6 544	224 068	157 022	423	907	178 935	69 733	109 201	
12 /	276 496	276 496	416 082	8 530	20 125	6 699	219 845	159 269	420	1 194	179 128	69 664	109 463	
//	408 695	408 695	384 143	5 643	18 764	6 826	191 372	159 850	493	1 194	176 559	69 427	107 131	

FUENTE: BE.

a. Véase la nota b al cuadro 17.21 del Boletín Estadístico.

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 en euros							Contrapartidas						
	Total	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes		Factores autónomos					Reservas mantenidas por entidades de crédito	
		Operac. principales de financiación (inyección)	Operac. de financiación a l/p (inyección)	Operac. de ajuste (neto)	Operac. estructurales (neto)	Facilidad marginal de crédito	Facilidad de depósito	Total	Billetes	Depósitos AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto activos (neto)		
		1=2+3+4 +5+6-7	2	3	4	5	6	7	8=9+10 -11-12	9	10	11		12	13
11	<i>May</i>	406 998	121 578	315 687	-6 504	-	252	24 016	190 096	833 005	53 806	526 287	170 428	216 902
	<i>Jun</i>	431 648	134 617	315 438	-1 346	-	158	17 219	217 454	842 535	75 422	528 083	172 420	214 194
	<i>Jul</i>	428 135	155 735	314 193	-3 563	-	123	38 354	218 792	851 836	74 499	541 021	166 522	209 343
	<i>Ago</i>	415 158	152 276	371 089	-6 310	-	467	102 365	198 249	854 163	56 888	540 662	172 140	216 908
	<i>Sep</i>	385 451	159 698	379 582	-7 589	-	613	146 852	184 329	852 472	47 300	543 854	171 590	201 122
	<i>Oct</i>	381 055	201 431	381 245	-13 039	-	2 860	191 442	166 392	858 960	57 290	611 521	138 337	214 663
	<i>Nov</i>	373 525	214 687	393 440	-12 911	-	2 392	224 082	157 921	865 195	62 105	614 105	155 275	215 605
	<i>Dic</i>	394 459	229 993	481 184	-5 277	-	7 807	319 248	175 162	882 268	60 738	657 215	110 629	219 297
12	<i>Ene</i>	356 284	126 500	698 255	-	-	3 707	472 178	211 324	875 501	94 231	695 754	62 654	144 961
	<i>Feb</i>	322 045	128 613	663 720	6 376	-	1 683	478 347	215 315	868 647	106 706	700 664	59 374	106 730
	<i>Mar</i>	361 695	40 792	1 096 956	-	-	3 718	779 771	249 711	868 490	142 720	672 633	88 867	111 984
	<i>Abr</i>	382 712	55 069	1 090 965	-	-	1 066	764 388	272 458	873 353	148 188	660 168	88 915	110 253
	<i>May</i>	347 195	40 063	1 076 812	0	-	1 644	771 324	229 927	876 907	116 280	656 995	106 265	117 268
	<i>Jun</i>	437 789	132 691	1 069 309	0	-	2 003	766 215	328 135	888 832	131 374	659 454	32 617	109 653
	<i>Jul</i>	743 701	156 106	1 080 565	-	-	817	493 787	372 135	896 182	134 906	678 366	-19 413	371 566
	<i>Ago</i>	885 373	131 936	1 076 236	-	-	833	323 633	347 038	898 561	115 828	678 405	-11 054	538 334
	<i>Sep</i>	876 292	124 884	1 069 567	-	-	1 013	319 173	332 823	893 288	95 737	670 651	-14 449	543 469
	<i>Oct</i>	885 514	92 494	1 057 904	-	-	1 324	266 209	352 304	890 571	101 249	708 573	-69 057	533 210

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 en euros							Contrapartidas								
	Total	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes		Posición intrasistema		Factores autónomos					Reservas mantenidas por entidades de crédito	
		Oper. principales de financ. (inyección)	Oper. de financiación a l/p (inyección)	Oper. de ajuste (neto)	Oper. estructurales (neto)	Facilidad marginal de crédito	Facilidad de depósito	Target	Resto	Total	Billetes	Depósitos AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto activos (neto)		
		14=15+16 +17+18 +19-20	15	16	17	18	19	20	21	22	23=24+25 -26-27	24	25	26		27	28
11	<i>May</i>	53 134	18 422	39 430	-487	-	0	4 231	50 085	-5 585	-16 970	71 609	8 699	19 822	77 456	25 604
	<i>Jun</i>	47 777	11 506	37 949	-127	-	40	1 591	47 536	-5 585	-17 618	71 283	9 185	19 886	78 200	23 444
	<i>Jul</i>	52 053	21 686	35 678	-206	-	74	5 179	53 344	-5 585	-20 478	71 836	6 329	21 185	77 459	24 772
	<i>Ago</i>	69 918	36 767	44 840	-435	-	51	11 304	69 880	-5 585	-18 545	70 845	11 743	21 543	79 590	24 169
	<i>Sep</i>	69 299	32 965	46 394	-225	-	0	9 835	82 810	-5 585	-30 491	68 987	8 879	21 636	86 721	22 565
	<i>Oct</i>	76 048	43 185	42 994	-461	-	0	9 670	93 640	-5 585	-36 331	68 456	5 754	24 147	86 395	24 324
	<i>Nov</i>	97 970	54 449	51 831	-465	-	110	7 956	119 540	-5 585	-38 879	67 709	8 302	26 705	88 185	22 894
	<i>Dic</i>	118 861	47 109	85 302	1 976	-	395	15 921	150 831	-5 604	-50 033	69 568	5 016	33 204	91 414	23 668
12	<i>Ene</i>	133 177	6 445	154 976	-0	-	-	28 244	175 940	-5 724	-53 051	68 708	5 847	37 116	90 489	16 012
	<i>Feb</i>	152 432	17 505	152 297	2 293	-	1	19 665	196 896	-5 724	-49 527	67 114	10 035	37 120	89 556	10 787
	<i>Mar</i>	227 600	1 037	315 306	-	-	-	88 742	252 097	-5 724	-30 159	66 912	24 829	35 054	86 847	11 386
	<i>Abr</i>	263 535	1 781	315 153	-	-	5	53 404	284 549	-5 724	-26 953	67 161	24 159	32 986	85 287	11 662
	<i>May</i>	287 813	9 204	315 438	-	-	-	36 829	318 594	-5 724	-36 857	67 030	11 226	32 912	82 200	11 800
	<i>Jun</i>	337 206	44 961	320 036	-	-	0	27 792	371 808	-5 724	-40 468	70 049	7 284	35 954	81 846	11 589
	<i>Jul</i>	375 549	69 338	332 847	-	-	-	26 636	414 619	-5 724	-45 373	71 589	5 319	42 439	79 842	12 027
	<i>Ago</i>	388 736	74 115	337 539	-	-	-	22 918	428 617	-5 724	-46 154	71 144	6 424	43 110	80 611	11 997
	<i>Sep</i>	378 176	70 818	329 109	-	-	-	21 751	419 847	-5 724	-47 776	69 114	4 036	41 785	79 142	11 829
	<i>Oct</i>	341 601	47 426	319 508	-	-	0	25 333	383 605	-5 724	-48 108	67 482	4 408	40 945	79 053	11 827

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

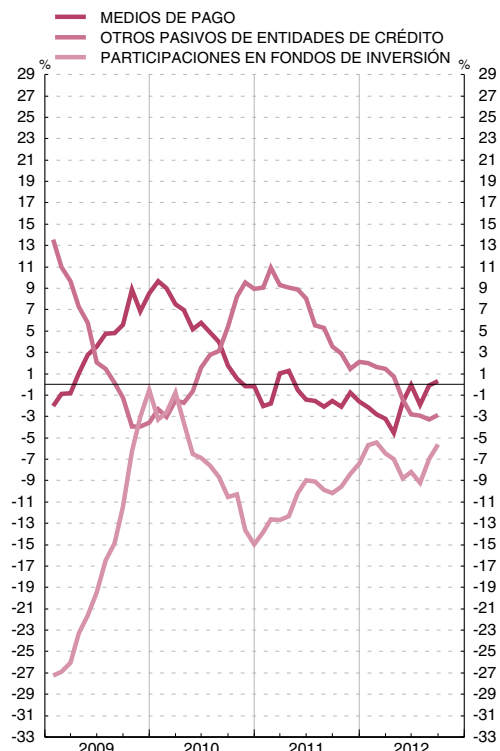
8.2. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

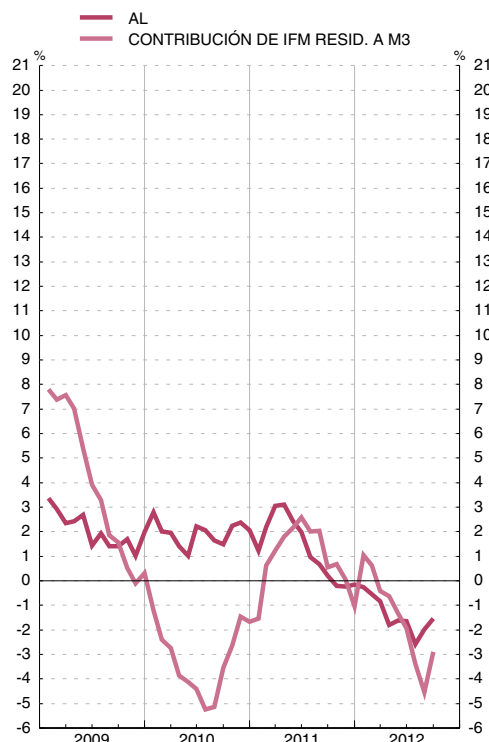
Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito					Participaciones en fondos de inversión				Pro memoria	
	Saldos	1 T 12	T 1/12		Saldos	1 T 12	T 1/12			Saldos	1 T 12	T 1/12		AL (e)	Contribución de IFM resid. a M3
			Efectivo	Depósitos (b)			Otros depósitos (c)	Cesiones temp. + valores de entidades de crédito	Depósitos en sucursales en exterior			Renta fija en euros (d)	Resto		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
09	519 299	8,5	0,6	10,6	527 317	-3,6	-1,3	-19,6	-39,8	146 214	-0,6	1,1	-2,4	2,0	0,3
10	518 340	-0,2	-0,3	-0,1	574 516	9,0	6,4	48,5	-22,2	124 357	-14,9	-29,5	1,6	2,1	-1,7
11	509 981	-1,6	-1,9	-1,5	586 729	2,1	-2,3	46,9	-28,9	115 157	-7,4	-10,3	-5,1	-0,2	-1,1
11 Jun	523 525	-1,4	-2,3	-1,2	584 664	8,1	7,0	22,5	-13,4	121 717	-9,0	-21,1	2,4	2,0	2,6
Jul	515 634	-1,5	-2,6	-1,3	579 796	5,5	4,4	20,1	-17,0	121 283	-9,1	-18,6	-0,8	1,0	2,0
Ago	506 611	-2,1	-2,7	-1,9	581 123	5,3	4,5	17,6	-24,0	119 785	-9,9	-17,4	-3,4	0,7	2,0
Sep	502 786	-1,5	-2,1	-1,4	579 300	3,5	2,9	12,4	-14,3	117 938	-10,2	-15,8	-5,4	0,2	0,5
Oct	495 731	-2,1	-2,0	-2,1	580 824	2,9	0,8	27,1	-13,8	118 090	-9,6	-14,3	-5,8	-0,2	0,7
Nov	500 118	-0,8	-1,6	-0,6	579 399	1,5	-1,6	33,5	-20,1	115 330	-8,4	-12,8	-4,7	-0,2	0,1
Dic	509 981	-1,6	-1,9	-1,5	586 729	2,1	-2,3	46,9	-28,9	115 157	-7,4	-10,3	-5,1	-0,2	-1,1
12 Ene	493 716	-2,2	-2,3	-2,1	584 912	2,0	-3,1	56,6	-31,7	117 838	-5,7	-6,3	-5,2	-0,3	1,0
Feb	492 086	-2,8	-2,4	-2,9	588 655	1,7	-3,5	55,9	-33,9	118 876	-5,4	-3,2	-7,1	-0,5	0,6
Mar	497 887	-3,2	-1,8	-3,5	587 889	1,5	-3,8	56,9	-39,0	117 185	-6,5	-3,3	-8,7	-0,8	-0,4
Abr	488 967	-4,5	-2,1	-5,1	581 579	0,7	-4,7	56,6	-37,6	115 973	-7,0	-2,7	-10,0	-1,8	-0,6
May	501 135	-1,7	0,9	-2,3	573 147	-1,5	-6,9	53,8	-36,2	112 559	-8,8	-2,7	-13,1	-1,6	-1,3
Jun	523 156	-0,1	3,4	-0,9	568 303	-2,8	-8,4	53,2	-32,5	111 754	-8,2	-4,6	-10,8	-1,6	-1,9
Jul P	505 838	-1,9	3,6	-3,2	562 795	-2,9	-9,2	58,0	-13,9	110 134	-9,2	-5,4	-11,9	-2,6	-3,4
Ago P	506 128	-0,1	4,4	-1,1	561 881	-3,3	-9,5	56,5	-9,9	111 378	-7,0	-5,4	-8,2	-2,0	-4,5
Sep P	504 493	0,3	2,9	-0,2	562 865	-2,8	-8,7	54,0	-14,1	111 292	-5,6	-5,5	-5,7	-1,5	-2,9

SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 9, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

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

d. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

e. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de renta fija en euros.

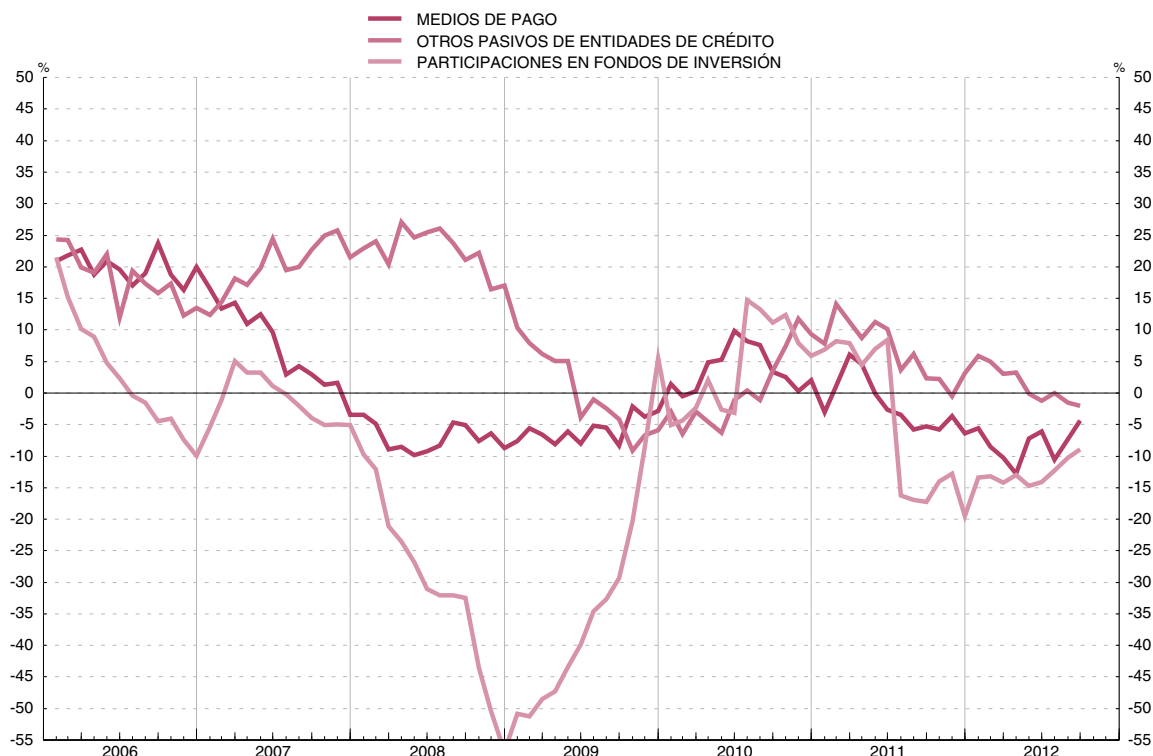
8.3. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago (b)		Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión				
	SalDOS	Tasa inter-anual	SalDOS	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		SalDOS	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		
					Otros depó-sitos (c)	Cesiones temp. + valores de e. c. + depós. en suc. en ext.			Renta fija en euros (d)	Resto	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
09	117 386	-2,8	113 319	-5,9	9,2	-39,9	11 475	5,5	1,0	10,8	
10	119 757	2,0	123 882	9,3	6,1	22,6	12 153	5,9	-9,4	22,1	
11	112 152	-6,4	127 802	3,2	-10,9	52,7	9 780	-19,5	-22,4	-17,2	
11 Jun	121 854	-2,7	124 103	10,2	5,0	33,1	11 817	8,4	-5,1	21,1	
Jul	115 876	-3,5	119 468	3,7	-2,1	30,3	11 282	-16,3	-25,1	-8,6	
Ago	114 506	-5,7	121 571	6,1	1,3	26,3	11 142	-17,0	-24,1	-10,9	
Sep	112 031	-5,3	121 369	2,3	-1,9	19,0	10 970	-17,3	-22,6	-12,8	
Oct	108 693	-5,8	121 609	2,2	-6,4	37,0	10 984	-14,0	-18,1	-10,6	
Nov	111 426	-3,7	122 806	-0,5	-11,0	37,1	10 727	-12,8	-16,7	-9,6	
Dic	112 152	-6,4	127 802	3,2	-10,9	52,7	9 780	-19,5	-22,4	-17,2	
12 Ene	106 399	-5,6	125 542	5,9	-10,8	69,4	10 589	-13,4	-11,1	-15,1	
Feb	106 957	-8,5	126 853	4,9	-11,0	64,5	10 680	-13,2	-8,2	-16,8	
Mar	108 838	-10,3	126 093	3,0	-13,3	62,5	10 527	-14,2	-8,4	-18,3	
Abr	103 225	-12,8	123 838	3,3	-14,0	65,3	10 531	-13,0	-6,6	-17,6	
May	109 824	-7,2	122 195	-0,1	-17,8	63,1	10 226	-14,7	-6,6	-20,5	
Jun	114 405	-6,1	122 565	-1,2	-19,6	63,6	10 145	-14,2	-8,5	-18,3	
Jul	103 663	-10,5	119 410	-0,0	-20,1	68,5	9 891	-12,3	-5,8	-17,0	
Ago	106 148	-7,3	119 692	-1,5	-20,6	61,8	9 998	-10,3	-5,9	-13,5	
Sep	107 167	-4,3	118 904	-2,0	-19,9	56,3	9 991	-8,9	-5,9	-11,2	

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 6, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Efectivo, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

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

d. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

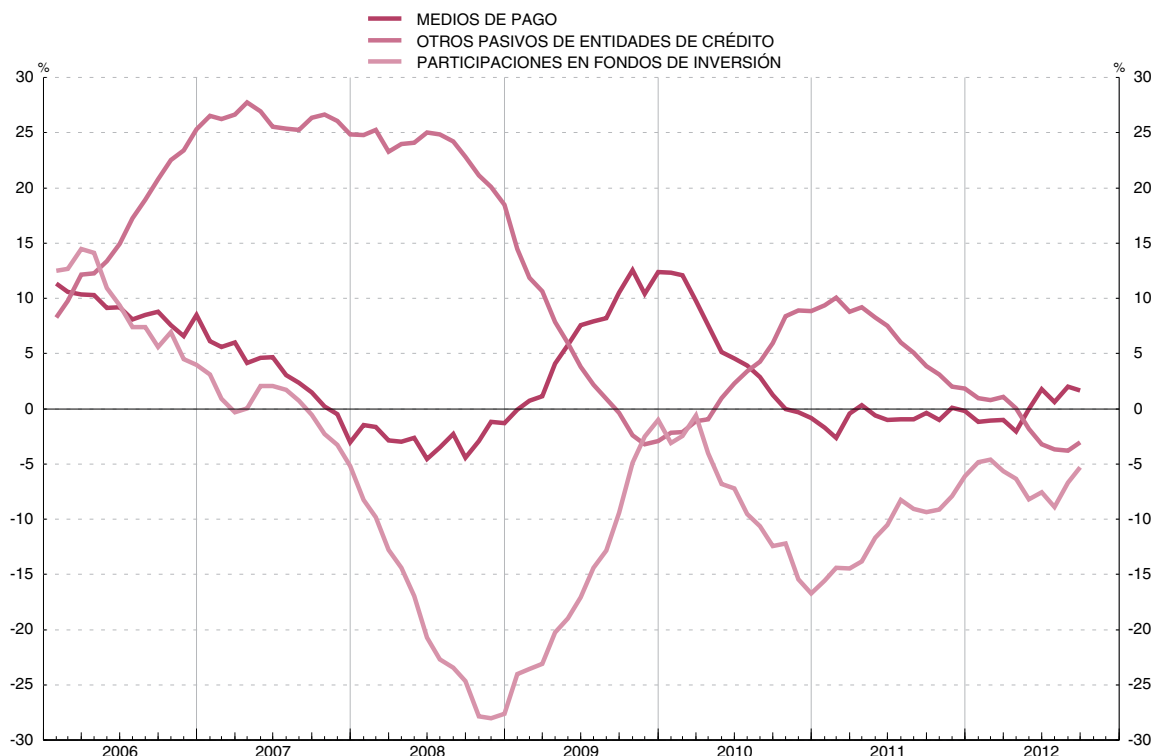
8.4. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión			
	Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual	
			Efec-tivo	Depó-sitos a la vista (b)			Otros depó-sitos (c)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			Renta fija en euros (d)	Resto
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
09	401 912	12,4	3,5	15,3	413 999	-2,9	-3,5	8,2	134 738	-1,0	1,1	-3,4
10	398 582	-0,8	-1,8	-0,5	450 634	8,8	6,5	53,9	112 204	-16,7	-31,1	-0,2
11	397 829	-0,2	-1,2	0,1	458 927	1,8	-0,3	29,8	105 377	-6,1	-8,9	-3,8
11 Jun	401 672	-1,0	-2,3	-0,6	460 561	7,5	7,4	8,6	109 900	-10,5	-22,5	0,8
Jul	399 758	-0,9	-2,5	-0,5	460 328	6,0	6,0	6,5	110 002	-8,3	-17,8	0,1
Ago	392 105	-0,9	-2,4	-0,5	459 552	5,1	5,2	3,4	108 644	-9,1	-16,7	-2,5
Sep	390 755	-0,4	-1,7	0,0	457 931	3,9	4,0	2,3	106 968	-9,4	-15,1	-4,6
Oct	387 038	-1,0	-1,5	-0,8	459 215	3,1	2,4	12,5	107 106	-9,1	-13,9	-5,2
Nov	388 693	0,1	-1,0	0,4	456 593	2,0	0,6	21,1	104 603	-7,9	-12,4	-4,2
Dic	397 829	-0,2	-1,2	0,1	458 927	1,8	-0,3	29,8	105 377	-6,1	-8,9	-3,8
12 Ene	387 317	-1,2	-1,6	-1,0	459 370	1,0	-1,4	32,6	107 249	-4,8	-5,7	-4,1
Feb	385 129	-1,1	-1,7	-0,9	461 802	0,8	-1,8	35,4	108 195	-4,6	-2,6	-6,0
Mar	389 049	-1,0	-1,2	-1,0	461 796	1,1	-1,6	36,1	106 658	-5,6	-2,8	-7,7
Abr	385 743	-2,0	-1,5	-2,2	457 742	0,0	-2,6	35,0	105 443	-6,3	-2,3	-9,2
May	391 310	-0,0	1,4	-0,5	450 951	-1,8	-4,4	32,4	102 333	-8,2	-2,3	-12,4
Jun	408 751	1,8	3,8	1,2	445 738	-3,2	-5,9	31,7	101 609	-7,5	-4,2	-10,0
Jul	402 176	0,6	4,0	-0,4	443 385	-3,7	-6,9	39,4	100 243	-8,9	-5,3	-11,4
Ago	399 981	2,0	4,7	1,2	442 188	-3,8	-7,1	42,6	101 380	-6,7	-5,4	-7,6
Sep	397 327	1,7	3,2	1,2	443 961	-3,1	-6,2	41,9	101 301	-5,3	-5,4	-5,2

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 6, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

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

d. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

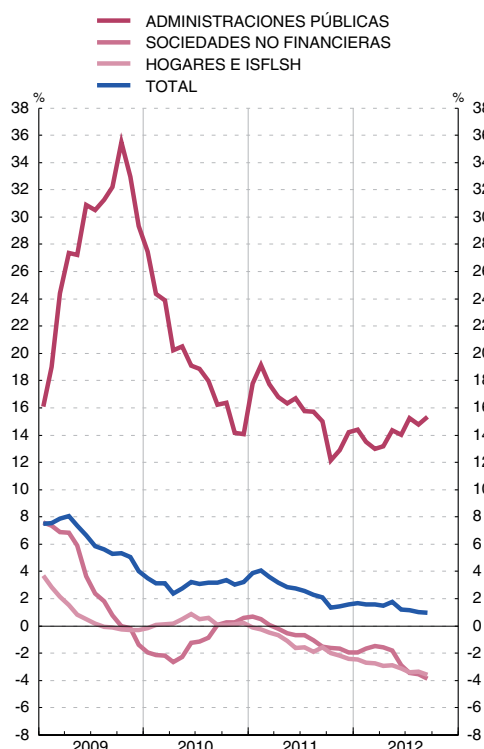
8.5. FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

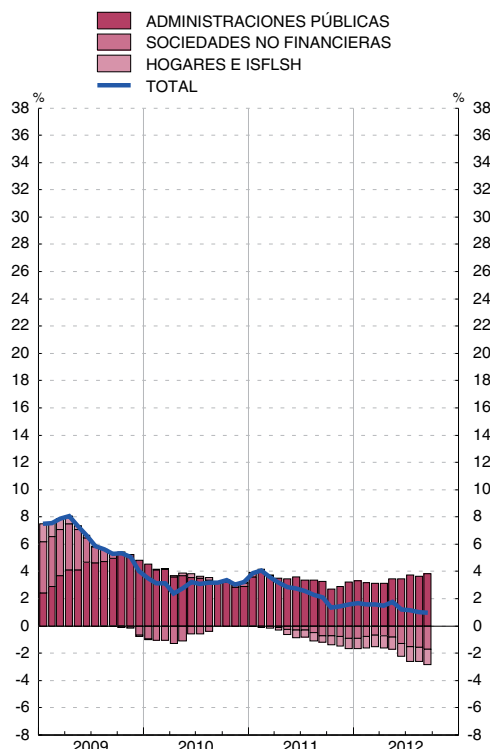
Millones de euros y porcentajes

	Total				Tasa interanual						Contribución a la tasa de total						
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Administraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH					Administraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH						
					Por sectores		Por instrumentos				Por sectores		Por instrumentos				
					Sociedades no financieras	Hogares e ISFLSH	Prést. de ent. de crédito y fondos tituliz.	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		Sociedades no financieras	Hogares e ISFLSH	Prést. de ent. de crédito y fondos tituliz.	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
09	2 767 031	107 128	4,0	29,3	-0,9	-1,4	-0,3	-2,0	36,3	0,4	4,8	-0,8	-0,7	-0,1	-1,4	0,5	0,1
10	2 844 472	89 210	3,2	14,1	0,4	0,6	0,2	-0,4	10,6	3,4	2,9	0,3	0,3	0,1	-0,3	0,2	0,4
11	2 862 724	44 886	1,6	14,2	-2,1	-2,0	-2,4	-3,3	7,6	2,4	3,2	-1,6	-0,9	-0,8	-2,1	0,2	0,3
11 Jun	2 867 488	23 510	2,7	16,7	-1,1	-0,7	-1,6	-2,0	4,8	3,0	3,6	-0,8	-0,3	-0,5	-1,3	0,1	0,4
Jul	2 855 065	-11 904	2,6	15,8	-1,0	-0,7	-1,6	-2,1	7,4	2,9	3,4	-0,8	-0,3	-0,5	-1,3	0,2	0,4
Ago	2 840 072	-14 697	2,3	15,7	-1,4	-1,1	-1,9	-2,5	6,8	2,7	3,4	-1,1	-0,5	-0,6	-1,6	0,1	0,3
Sep	2 853 214	14 752	2,1	15,0	-1,5	-1,5	-1,5	-2,6	7,0	2,6	3,3	-1,2	-0,7	-0,5	-1,7	0,1	0,3
Oct	2 843 185	-4 970	1,3	12,2	-1,8	-1,6	-2,0	-2,8	5,4	2,6	2,7	-1,4	-0,7	-0,6	-1,8	0,1	0,3
Nov	2 860 482	17 249	1,4	12,9	-1,9	-1,7	-2,2	-3,0	4,8	2,6	2,9	-1,5	-0,8	-0,7	-1,9	0,1	0,3
Dic	2 862 724	5 832	1,6	14,2	-2,1	-2,0	-2,4	-3,3	7,6	2,4	3,2	-1,6	-0,9	-0,8	-2,1	0,2	0,3
12 Ene	2 870 257	6 002	1,7	14,4	-2,2	-2,0	-2,5	-3,4	8,6	2,2	3,3	-1,7	-0,9	-0,8	-2,1	0,2	0,3
Feb	2 878 531	9 614	1,6	13,5	-2,1	-1,7	-2,7	-3,3	8,8	2,2	3,2	-1,6	-0,7	-0,8	-2,1	0,2	0,3
Mar	2 886 289	6 442	1,6	13,0	-2,0	-1,5	-2,7	-3,4	11,1	2,8	3,1	-1,5	-0,7	-0,8	-2,1	0,2	0,3
Abr	2 872 712	-10 661	1,5	13,2	-2,1	-1,6	-2,9	-3,5	8,2	2,6	3,1	-1,6	-0,7	-0,9	-2,1	0,2	0,3
May	2 884 063	8 946	1,8	14,3	-2,2	-1,8	-2,9	-3,6	7,1	2,8	3,5	-1,7	-0,8	-0,9	-2,2	0,2	0,3
Jun	2 893 125	8 467	1,2	14,0	-3,0	-2,9	-3,1	-4,1	9,1	0,7	3,5	-2,2	-1,3	-1,0	-2,5	0,2	0,1
Jul	2 877 906	-14 250	1,1	15,2	-3,4	-3,4	-3,4	-4,6	8,8	0,3	3,7	-2,6	-1,5	-1,0	-2,8	0,2	0,0
Ago	2 859 136	-18 495	1,0	14,8	-3,5	-3,6	-3,3	-4,6	8,6	0,1	3,6	-2,6	-1,6	-1,0	-2,8	0,2	0,0
Sep	2 871 258	14 119	1,0	15,4	-3,8	-3,9	-3,6	-4,8	9,5	-1,2	3,8	-2,8	-1,7	-1,1	-2,9	0,2	-0,2

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.

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

b. Total de pasivos (consolidados). Se deducen los pasivos entre Administraciones Públicas.

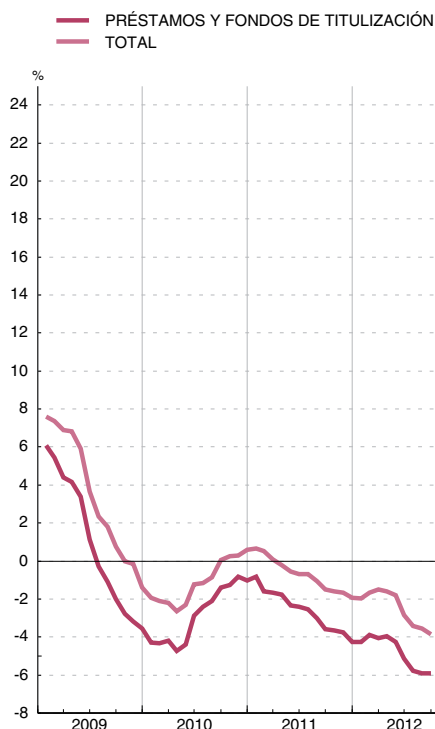
8.6. FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

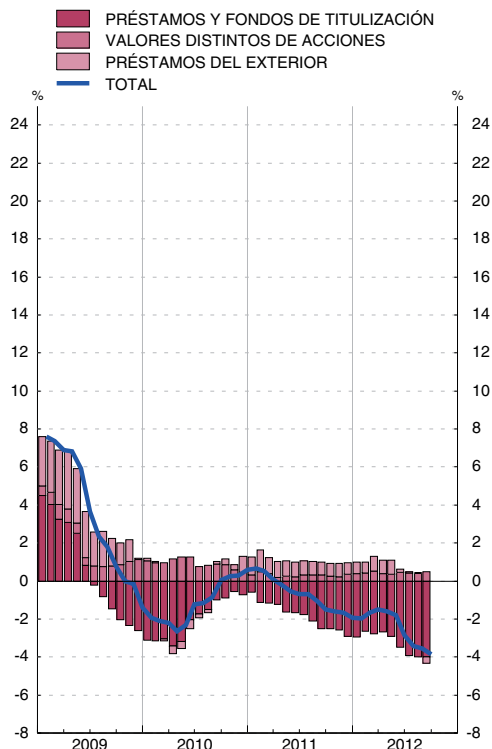
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entidades de crédito residentes y préstamos titulizados fuera del balance			Valores distintos de acciones (b)			Préstamos del exterior			Pro memoria: préstamos titulizados fuera del balance	
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Saldo	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	del cual		Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa interanual		Contribución a la tasa del total
							Saldo	Emisiones de filial. financ. resid.						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
09	1 298 607	-18 104	-1,4	914 902	-3,6	-2,6	54 618	40 095	36,3	1,1	329 086	0,4	0,1	1 256
10	1 301 635	7 485	0,6	895 918	-1,0	-0,7	60 418	46 895	10,6	0,4	345 298	3,3	0,8	1 581
11	1 255 296	-25 410	-2,0	840 887	-4,2	-2,9	64 998	50 867	7,6	0,4	349 411	2,3	0,6	1 332
11 Jun	1 272 768	-140	-0,7	865 216	-2,4	-1,7	63 046	48 915	4,8	0,2	344 506	2,9	0,8	1 427
Jul	1 272 752	135	-0,7	863 879	-2,5	-1,8	63 352	49 181	7,4	0,3	345 520	2,9	0,7	1 386
Ago	1 262 739	-9 969	-1,1	852 995	-3,0	-2,1	63 135	49 002	6,8	0,3	346 610	2,7	0,7	1 328
Sep	1 267 014	5 163	-1,5	852 340	-3,6	-2,5	63 937	49 802	7,0	0,3	350 737	2,5	0,7	1 212
Oct	1 262 887	482	-1,6	850 978	-3,6	-2,5	64 071	49 985	5,4	0,3	347 838	2,5	0,7	1 294
Nov	1 264 914	1 477	-1,7	849 929	-3,7	-2,6	64 434	50 363	4,8	0,2	350 551	2,6	0,7	1 275
Dic	1 255 296	-7 109	-2,0	840 887	-4,2	-2,9	64 998	50 867	7,6	0,4	349 411	2,3	0,6	1 332
12 Ene	1 253 700	-3 711	-2,0	835 814	-4,3	-2,9	65 348	51 080	8,6	0,4	352 538	2,2	0,6	1 325
Feb	1 253 981	1 313	-1,7	831 018	-3,9	-2,7	67 828	53 296	8,8	0,4	355 134	2,1	0,6	1 172
Mar	1 252 635	-1 996	-1,5	828 598	-4,1	-2,8	69 150	54 320	11,1	0,5	354 886	2,8	0,7	1 143
Abr	1 248 818	-2 051	-1,6	825 581	-3,9	-2,7	67 933	53 166	8,2	0,4	355 304	2,6	0,7	1 172
May	1 244 965	-6 544	-1,8	819 091	-4,3	-2,9	68 567	53 979	7,1	0,4	357 307	2,8	0,8	1 147
Jun	1 232 741	-13 600	-2,9	812 285	-5,1	-3,5	68 813	53 606	9,1	0,5	351 644	0,6	0,2	1 164
Jul	P 1 225 079	-7 144	-3,4	805 015	-5,8	-3,9	68 901	53 854	8,8	0,4	351 163	0,2	0,1	1 136
Ago	P 1 213 407	-11 165	-3,6	793 612	-5,9	-4,0	68 567	53 546	8,6	0,4	351 227	0,0	0,0	1 130
Sep	P 1 213 254	1 059	-3,9	792 700	-5,9	-4,0	69 985	55 041	9,5	0,5	350 568	-1,3	-0,4	1 123

FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

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

b. Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras residentes en España de sociedades no financieras, en tanto que los fondos captados en estas emisiones se canalizan a la empresa matriz como préstamos. Las entidades emisoras de estos instrumentos financieros se clasifican como Otros intermediarios financieros en el Boletín Estadístico y en las Cuentas Financieras de la Economía Española.

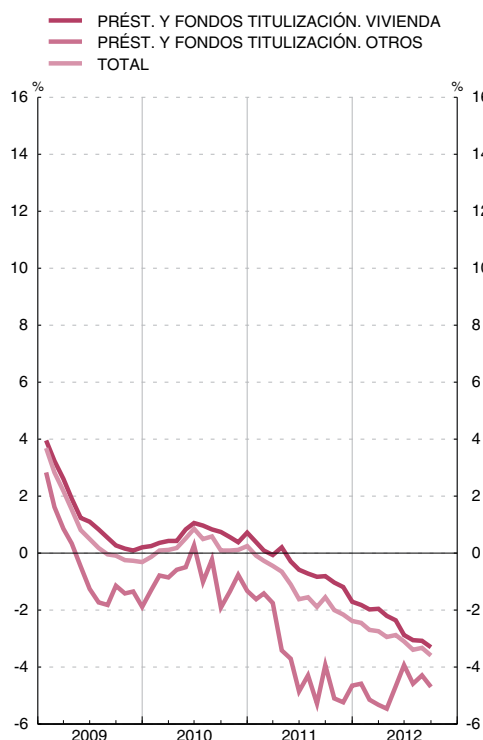
8.7. FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

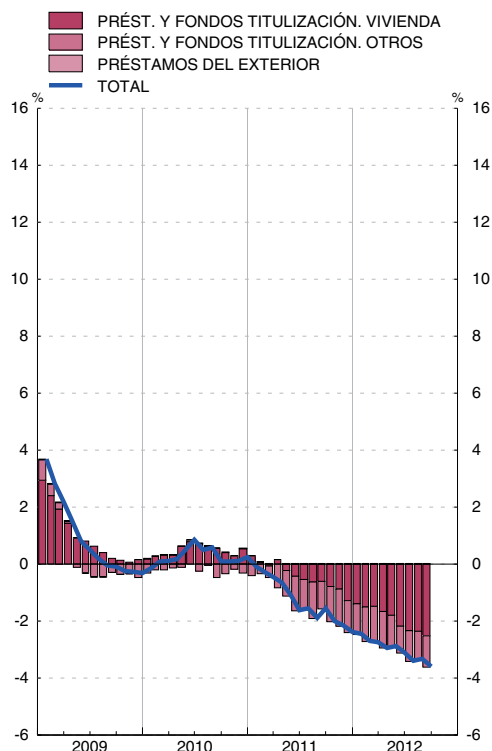
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entid. de créd. resid. y préstamos titulizados fuera del balance. Vivienda			Préstamos de entid. de créd. resid. y préstamos titulizados fuera del balance. Otros			Préstamos del exterior			Pro memoria: préstamos titulizados fuera del balance	
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa inter-anual	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Vivienda	Otros
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
09	903 342	-2 867	-0,3	678 552	0,2	0,1	221 824	-1,9	-0,5	2 966	3,8	0,0	23 986	2 986
10	898 146	2 116	0,2	679 958	0,7	0,5	215 285	-1,3	-0,3	2 902	5,8	0,0	17 161	1 637
11	870 960	-21 481	-2,4	666 866	-1,7	-1,3	201 065	-4,7	-1,1	3 029	4,9	0,0	10 336	547
11 Jun	889 194	4 872	-1,6	674 734	-0,6	-0,4	211 480	-4,9	-1,2	2 980	7,2	0,0	15 735	760
Jul	883 669	-5 158	-1,6	674 240	-0,7	-0,5	206 425	-4,3	-1,0	3 005	7,6	0,0	15 670	714
Ago	878 962	-4 454	-1,9	671 878	-0,8	-0,6	204 077	-5,3	-1,3	3 007	6,2	0,0	15 627	648
Sep	877 623	-618	-1,5	671 201	-0,8	-0,6	203 403	-3,9	-0,9	3 018	6,4	0,0	15 475	605
Oct	873 954	-3 220	-2,0	669 149	-1,0	-0,8	201 797	-5,1	-1,2	3 007	5,0	0,0	15 305	610
Nov	877 624	4 173	-2,2	667 909	-1,2	-0,9	206 696	-5,2	-1,3	3 020	4,7	0,0	15 250	570
Dic	870 960	-5 583	-2,4	666 866	-1,7	-1,3	201 065	-4,7	-1,1	3 029	4,9	0,0	10 336	547
12 Ene	865 762	-4 614	-2,5	663 730	-1,8	-1,4	199 318	-4,6	-1,1	2 714	4,9	0,0	10 245	497
Feb	861 035	-4 418	-2,7	660 918	-2,0	-1,5	197 389	-5,1	-1,2	2 728	5,3	0,0	10 194	450
Mar	858 727	-2 975	-2,7	659 805	-2,0	-1,5	196 186	-5,3	-1,3	2 737	4,7	0,0	10 089	428
Abr	855 481	-2 097	-2,9	660 121	-2,2	-1,7	192 603	-5,5	-1,3	2 757	5,3	0,0	10 040	347
May	853 837	-1 358	-2,9	657 256	-2,4	-1,8	193 809	-4,7	-1,1	2 772	5,2	0,0	9 897	271
Jun	855 769	2 713	-3,1	653 982	-2,9	-2,2	199 004	-3,9	-0,9	2 783	5,2	0,0	9 753	378
Jul P	847 807	-7 511	-3,4	652 170	-3,1	-2,3	192 839	-4,6	-1,1	2 799	4,9	0,0	8 268	295
Ago P	844 207	-3 833	-3,3	649 750	-3,1	-2,4	191 646	-4,3	-1,0	2 811	5,2	0,0	8 169	262
Sep P	840 580	-2 842	-3,6	647 782	-3,3	-2,5	189 974	-4,7	-1,1	2 824	5,4	0,0	8 079	232

FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

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

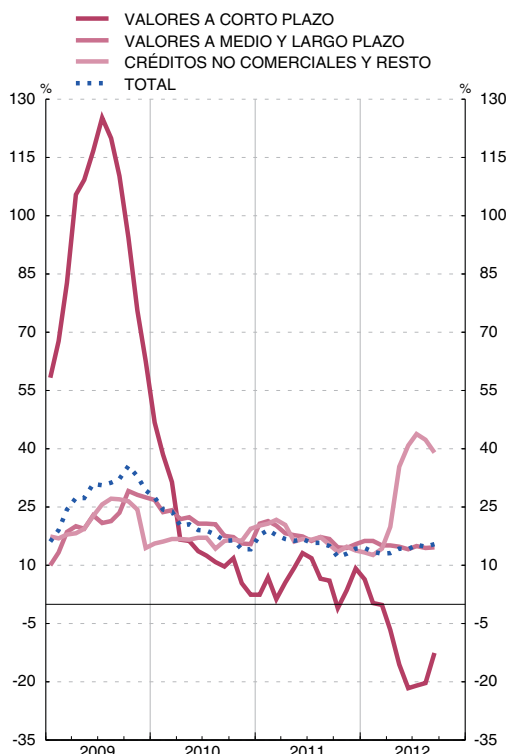
8.8. FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS RESIDENTES EN ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

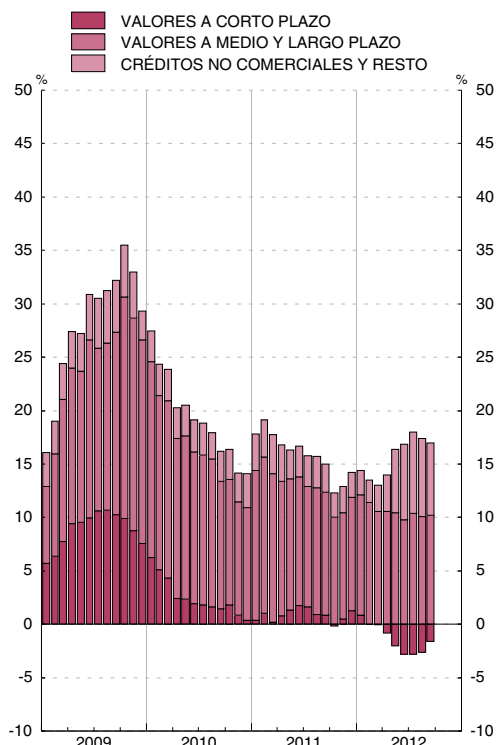
Millones de euros y porcentajes

	Financiación bruta			Valores a corto plazo				Valores a medio y largo plazo				Créditos no comerciales y resto (b)			
	Deuda PDE (a)	Variación mensual de la deuda PDE	T1/12 de col. 1	Saldos	Variación mensual	T1/12 de los saldos	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	Saldos	Variación mensual	T1/12 de los saldos	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	Saldos	Variación mensual	T1/12 de los saldos	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE
	1=4+8+12	2=5+9+13	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
08	436 984	54 677	14,3	52 876	19 479	58,3	5,1	302 656	22 784	8,1	6,0	81 453	12 414	18,0	3,2
09	565 082	128 098	29,3	86 003	33 127	62,7	7,6	385 825	83 170	27,5	19,0	93 255	11 802	14,5	2,7
10	P 644 692	79 609	14,1	88 124	2 121	2,5	0,4	445 252	59 427	15,4	10,5	111 316	18 061	19,4	3,2
11	P 736 468	91 777	14,2	96 153	8 029	9,1	1,2	513 696	68 444	15,4	10,6	126 619	15 303	13,7	2,4
11 Abr	P 679 021	-6 656	16,8	85 864	210	5,5	0,8	476 416	-4 800	18,2	12,6	116 742	-2 066	20,3	3,4
May	P 686 748	7 727	16,3	89 427	3 564	9,4	1,3	482 293	5 877	17,8	12,3	115 028	-1 714	16,1	2,7
Jun	P 705 526	18 778	16,7	92 275	2 847	13,1	1,8	490 935	8 642	17,4	12,0	122 316	7 289	16,8	2,9
Jul	P 698 644	-6 881	15,8	93 311	1 037	11,9	1,6	483 170	-7 765	16,3	11,2	122 163	-153	16,6	2,9
Ago	P 698 371	-274	15,7	90 266	-3 045	6,5	0,9	487 189	4 019	17,2	11,9	120 916	-1 247	17,3	3,0
Sep	P 708 577	10 206	15,0	91 271	1 005	6,0	0,8	493 559	6 370	16,8	11,5	123 747	2 831	15,2	2,7
Oct	P 706 345	-2 232	12,2	90 010	-1 262	-1,0	-0,2	494 561	1 002	14,6	10,0	121 775	-1 972	13,5	2,3
Nov	P 717 944	11 599	12,9	93 364	3 354	3,6	0,5	502 472	7 911	14,4	9,9	122 108	334	14,7	2,5
Dic	P 736 468	18 524	14,2	96 153	2 790	9,1	1,2	513 696	11 224	15,4	10,6	126 619	4 511	13,7	2,4
12 Ene	P 750 795	14 327	14,4	93 550	-2 604	6,4	0,9	529 881	16 185	16,2	11,3	127 365	746	13,3	2,3
Feb	P 763 515	12 720	13,5	89 450	-4 100	0,3	0,0	544 638	14 757	16,3	11,3	129 427	2 063	12,6	2,1
Mar	P 774 926	11 412	13,0	85 483	-3 966	-0,2	-0,0	553 704	9 066	15,1	10,6	135 739	6 312	14,3	2,5
Abr	A 768 413	-6 513	13,2	80 215	-5 268	-6,6	-0,8	548 276	-5 428	15,1	10,6	139 921	4 183	19,9	3,4
May	A 785 261	16 848	14,3	75 590	-4 625	-15,5	-2,0	553 846	5 570	14,8	10,4	155 825	15 903	35,5	5,9
Jun	A 804 614	19 354	14,0	72 319	-3 272	-21,6	-2,8	560 067	6 222	14,1	9,8	172 228	16 404	40,8	7,1
Jul	A 805 019	405	15,2	73 775	1 456	-20,9	-2,8	555 611	-4 456	15,0	10,4	175 633	3 405	43,8	7,7
Ago	A 801 522	-3 497	14,8	71 984	-1 791	-20,3	-2,6	557 516	1 905	14,4	10,1	172 022	-3 612	42,3	7,3
Sep	A 817 424	15 902	15,4	79 770	7 786	-12,6	-1,6	565 654	8 137	14,6	10,2	172 000	-22	39,0	6,8

FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Tasas de variación interanual



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



FUENTE: BE.

a. Deuda elaborada según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE). Deuda bruta nominal consolidada.

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

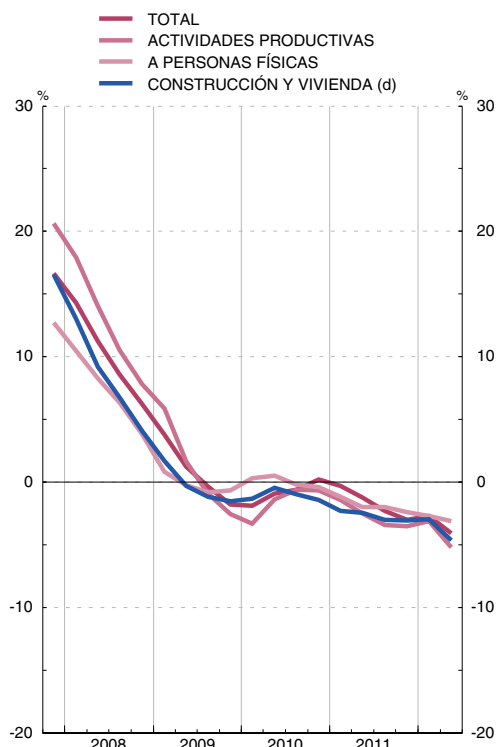
8.9. CRÉDITO DE ENTIDADES DE CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES. DETALLE POR FINALIDADES

■ Serie representada gráficamente.

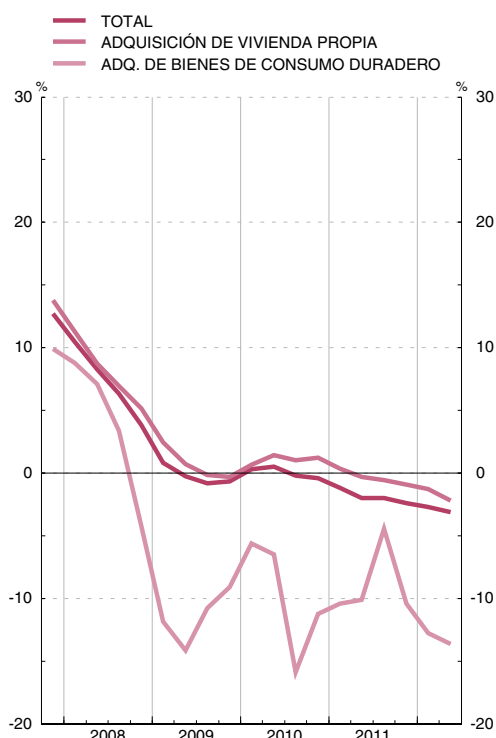
Millones de euros y porcentajes

	Total (a)	Financiación de actividades productivas						Otras financ.a personas físicas por func. de gasto				Financiación a instituciones privadas sin fines de lucro	Sin clasificar	Pro memoria: construcción y vivienda (d)		
		Total	Agricultura, ganadería y pesca	Industria (excepto construcción)	Construcción	Servicios		Total	Adquisición y rehab. de vivienda propia	Bienes de consumo duradero	Resto (b)					
						Total	Del cual								Total	Del cual
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
09	1 837 038	991 363	23 123	152 199	130 438	685 602	322 984	813 939	654 566	624 755	49 273	110 101	5 523	26 213	1 107 988	
10	1 843 952	985 157	23 128	152 376	114 519	695 134	315 782	812 781	662 798	632 449	42 068	107 916	6 096	39 918	1 093 099	
11	1 782 555	944 058	21 782	143 246	98 546	680 483	298 323	793 430	656 452	626 550	37 686	99 292	7 000	38 067	1 053 321	
08 /	1 793 356	962 331	25 003	143 816	154 237	639 275	311 272	802 258	635 010	606 807	57 357	109 891	5 804	22 962	1 100 519	
II	1 838 174	991 307	25 727	148 218	155 600	661 762	313 176	817 074	645 286	616 487	57 726	114 062	5 952	23 840	1 114 062	
III	1 852 563	1 005 670	26 593	155 481	156 363	667 233	315 444	816 755	651 958	623 101	55 859	108 938	6 063	24 075	1 123 765	
IV	1 869 882	1 016 948	26 244	156 141	151 848	682 716	318 032	819 412	655 145	626 620	54 176	110 092	6 091	27 431	1 125 024	
09 /	1 861 734	1 018 902	24 472	158 905	143 515	692 011	324 222	808 715	651 495	621 811	50 560	106 660	5 125	28 991	1 119 231	
II	1 861 005	1 007 492	23 732	158 800	134 690	690 271	324 664	815 068	651 564	620 920	49 583	113 922	5 382	33 063	1 110 917	
III	1 846 010	996 650	23 576	153 070	134 045	685 959	324 439	810 149	652 434	622 122	49 840	107 875	5 457	33 754	1 110 918	
IV	1 837 038	991 363	23 123	152 199	130 438	685 602	322 984	813 939	654 566	624 755	49 273	110 101	5 523	26 213	1 107 988	
10 /	1 827 087	985 197	22 791	149 368	126 464	686 574	322 820	811 242	655 474	625 856	47 716	108 053	5 372	25 276	1 104 758	
II	1 847 066	994 441	23 366	152 413	124 054	694 607	321 946	821 460	660 436	630 104	44 712	116 312	5 840	25 326	1 106 436	
III	1 837 278	991 374	23 456	152 031	121 514	694 374	320 090	810 717	659 232	628 696	40 259	111 225	5 743	29 444	1 100 836	
IV	1 843 952	985 157	23 128	152 376	114 519	695 134	315 782	812 781	662 798	632 449	42 068	107 916	6 096	39 918	1 093 099	
11 /	1 824 256	971 962	22 618	145 796	109 582	693 966	312 152	804 029	658 133	628 138	41 073	104 823	5 710	42 554	1 079 867	
II	1 817 801	963 039	22 435	146 481	105 489	688 634	308 425	805 058	658 999	628 377	40 201	105 858	5 898	43 806	1 072 912	
III	1 788 847	951 096	22 203	145 503	102 258	681 132	303 506	794 554	655 726	625 101	38 478	100 350	6 557	36 639	1 061 491	
IV	1 782 555	944 058	21 782	143 246	98 546	680 483	298 323	793 430	656 452	626 550	37 686	99 292	7 000	38 067	1 053 321	
12 /	1 768 488	935 176	21 416	139 850	96 193	677 716	295 696	782 441	649 716	620 182	35 835	96 890	6 643	44 228	1 041 606	
II	1 744 215	912 914	21 085	138 007	91 834	661 988	286 942	779 950	644 236	614 743	34 726	100 988	7 013	44 338	1 023 012	

CRÉDITO POR FINALIDADES Tasas de variación interanual (c)



CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS Tasas de variación interanual (c)



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. Véanse las novedades del 'Boletín Estadístico' de octubre de 2001 y los cuadros 4.13, 4.18 y 4.23 del 'Boletín Estadístico' que se difunden en www.bde.es.

b. Recoge los préstamos y créditos a hogares para 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.

c. Los activos titulizados que han vuelto al balance como consecuencia de la entrada en vigor de la CBE 4/2004, han introducido una ruptura en las series en junio de 2005. Las tasas representadas en el gráfico se han ajustado para eliminar este efecto.

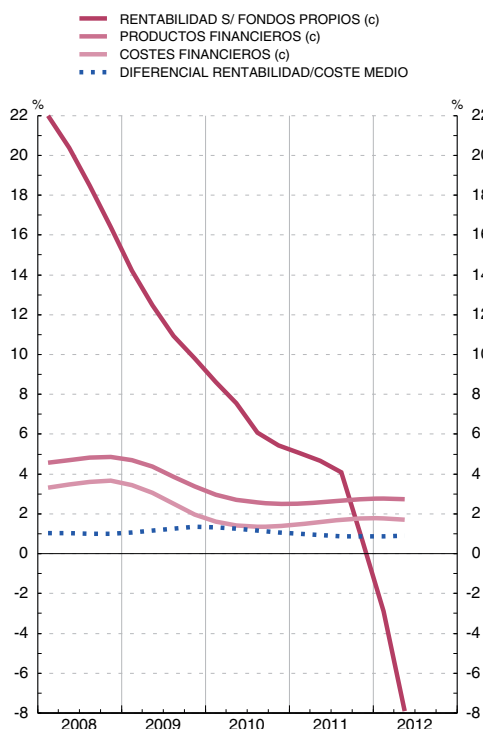
d. Comprende: construcción, actividades inmobiliarias y adquisición y rehabilitación de viviendas.

8.10. CUENTA DE RESULTADOS DE ENTIDADES DE DEPOSITO RESIDENTES EN ESPAÑA

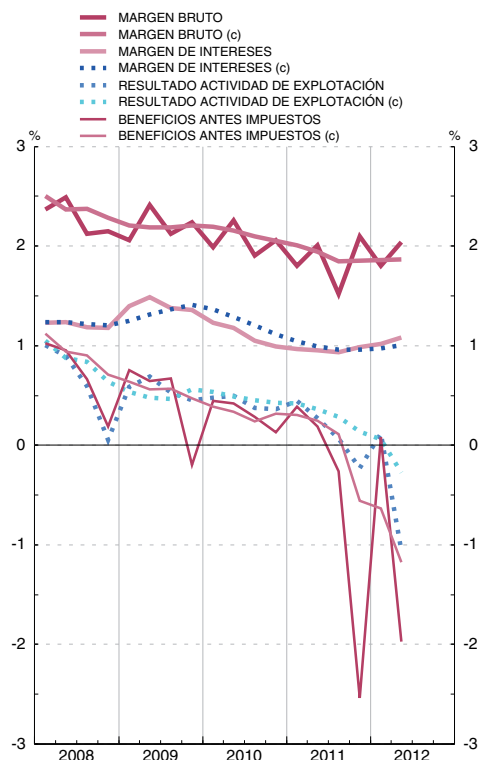
■ Serie representada gráficamente.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado											En porcentaje				
	1	2	3	4	5	6	7		8	9	10	11	12	13	14	15
							Del cual	De personal								
Productos financieros	Costes	Margen de intereses	Rendimiento instru. cap. y otros pto. y gastos	Margen bruto	Gastos de explotación	Otros resultados de explotación	Resultado de la actividad de explotación	Resto de productos y costes	Benefic. antes de impuest. (cont. hasta 1991)	Rentabilidad media de Fondos propios (a)	Rentabilidad media de operac. activas (b)	Coste medio de operaciones pasivas (b)	Diferencia (13-14)			
09	2,8	1,4	1,4	0,9	2,2	1,0	0,6	0,8	0,5	0,8	-0,2	8,0	3,6	2,3	1,3	
10	2,5	1,6	1,0	1,1	2,1	1,0	0,6	0,7	0,4	0,5	0,1	5,4	2,7	1,6	1,1	
11	2,8	1,8	1,0	1,1	2,1	0,9	0,5	1,4	-0,2	2,2	-2,5	-8,5	2,9	2,1	0,9	
09 ///	3,0	1,6	1,4	0,7	2,1	0,9	0,6	0,6	0,5	0,3	0,7	9,9	4,2	2,9	1,3	
IV	2,8	1,4	1,4	0,9	2,2	1,0	0,6	0,8	0,5	0,8	-0,2	8,0	3,6	2,3	1,3	
10 /	2,5	1,3	1,2	0,8	2,0	0,9	0,6	0,6	0,5	0,1	0,4	6,6	3,2	1,9	1,3	
II	2,5	1,3	1,2	1,1	2,3	0,9	0,6	0,8	0,5	0,2	0,4	5,7	2,9	1,6	1,3	
III	2,5	1,4	1,1	0,9	1,9	0,9	0,6	0,6	0,4	0,2	0,3	4,0	2,7	1,6	1,2	
IV	2,5	1,6	1,0	1,1	2,1	1,0	0,6	0,7	0,4	0,5	0,1	5,4	2,7	1,6	1,1	
11 /	2,6	1,6	1,0	0,8	1,8	0,9	0,6	0,4	0,4	0,1	0,4	5,2	2,7	1,7	1,0	
II	2,7	1,8	1,0	1,1	2,0	1,0	0,6	0,8	0,3	0,1	0,2	4,1	2,8	1,8	0,9	
III	2,8	1,8	0,9	0,6	1,5	0,9	0,5	0,5	0,1	0,3	-0,3	1,7	2,8	2,0	0,9	
IV	2,8	1,8	1,0	1,1	2,1	0,9	0,5	1,4	-0,2	2,2	-2,5	-8,5	2,9	2,1	0,9	
12 /	2,7	1,7	1,0	0,8	1,8	0,9	0,5	0,8	0,1	0,2	0,1	-8,9	3,0	2,1	0,9	
II	2,6	1,5	1,1	1,0	2,0	0,9	0,5	2,2	-1,1	0,8	-2,0	-16,0	3,0	2,0	0,9	

CUENTA DE RESULTADOS
Ratios sobre balance ajustado medio y rentabilidades



CUENTA DE RESULTADOS
Ratios sobre balance ajustado medio



FUENTE: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadro 4.36.

a. Beneficio antes de impuestos dividido por Fondos propios.

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.

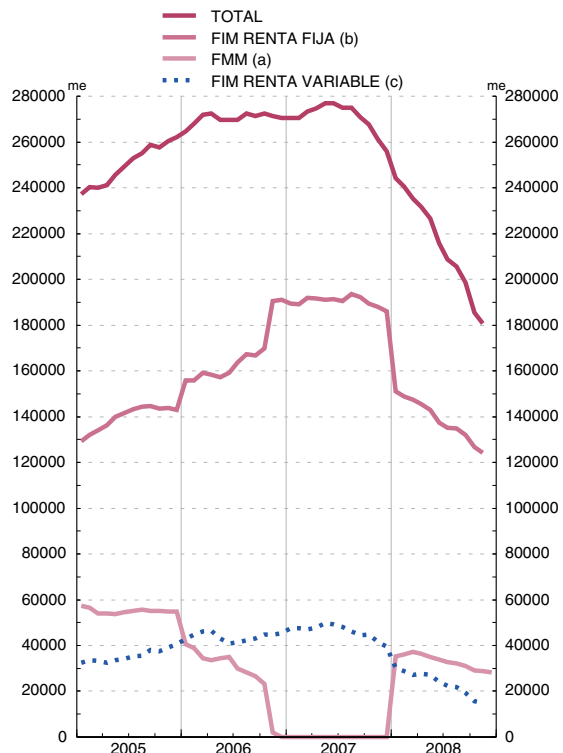
8.11. FONDOS DE INVERSIÓN EN VALORES MOBILIARIOS, RESIDENTES EN ESPAÑA: DETALLE POR VOCACIÓN

■ Serie representada gráficamente.

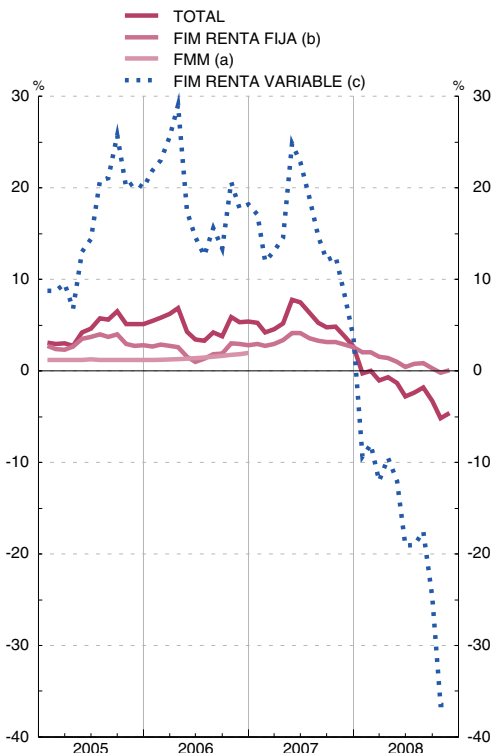
Millones de euros y porcentajes

	Total				FMM (a)				FIM renta fija (b)				FIM renta variable (c)				Otros fondos (d)
	Patrimonio	De la cual		Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	De la cual		Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	De la cual		Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	De la cual		Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio
		Variación mensual	Suscripción neta			Variación mensual	Suscripción neta			Variación mensual	Suscripción neta			Variación mensual	Suscripción neta		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
05	262 201	1 698	-1	5,1	54 751	-110	-171	1,2	143 047	-611	-1 167	2,8	40 672	1 454	538	20,0	23 730
06	270 407	-1 060	-3 100	5,4	106	-1 953	-1 953	2,0	191 002	466	314	2,8	45 365	480	-723	18,2	33 934
07	256 055	-5 276	-4 537	2,6	-	-	-	...	185 963	-2 094	-1 919	2,6	39 449	-2 171	-1 417	3,6	30 643
07 Ago	275 016	-19	-242	5,3	-	-	-	...	193 565	3 073	2 697	3,3	46 136	-2 060	-1 421	14,7	35 314
Sep	270 736	-4 279	-5 439	4,8	-	-	-	...	192 289	-1 277	-1 624	3,1	44 560	-1 576	-1 877	12,1	33 887
Oct	267 586	-3 151	-6 069	4,8	-	-	-	...	189 387	-2 902	-3 907	3,1	44 816	255	-1 196	12,5	33 383
Nov	261 331	-6 255	-4 310	3,8	-	-	-	...	188 057	-1 330	-1 536	2,9	41 620	-3 196	-1 640	8,3	31 654
Dic	256 055	-5 276	-4 537	2,6	-	-	-	...	185 963	-2 094	-1 919	2,6	39 449	-2 171	-1 417	3,6	30 643
08 Ene	244 286	-11 769	-6 863	-0,3	35 111	35 111	1 027	...	151 093	-34 870	531	2,0	30 184	-9 265	-5 341	-9,4	27 898
Feb	240 462	-3 824	-4 123	0,0	36 169	1 058	-10	...	148 946	-2 147	-1 376	2,0	28 813	-1 371	-1 319	-8,0	26 534
Mar	235 174	-5 288	-3 933	-1,1	37 340	1 171	-369	...	147 530	-1 415	-1 658	1,5	27 214	-1 599	-906	-12,0	23 090
Abr	231 723	-3 451	-5 458	-0,7	36 428	-912	-909	...	145 511	-2 019	-2 512	1,4	27 622	409	-839	-9,5	22 161
May	226 535	-5 187	-5 542	-1,3	35 029	-1 400	-1 590	...	142 921	-2 590	-2 562	1,0	27 159	-464	-627	-12,0	21 427
Jun	215 574	-10 961	-7 355	-2,8	33 849	-1 180	-1 569	...	137 444	-5 476	-3 950	0,4	24 008	-3 150	-753	-19,1	20 273
Jul	208 593	-6 982	-7 186	-2,4	32 589	-1 260	-1 628	...	135 012	-2 433	-2 798	0,7	22 309	-1 699	-1 354	-19,0	18 683
Ago	205 707	-2 886	-7 138	-1,8	32 125	-464	-549	...	134 723	-289	-711	0,8	21 922	-388	-5 444	-17,6	16 938
Sep	198 665	-7 042	-5 892	-3,3	30 927	-1 198	-1 176	...	131 932	-2 791	-2 863	0,3	19 242	-2 680	-972	-24,7	16 564
Oct	185 428	-13 237	-11 680	-5,2	29 165	-1 762	-1 796	...	126 590	-5 342	-7 323	-0,2	15 756	-3 486	-959	-36,5	13 917
Nov	180 835	-4 593	-4 363	-4,6	28 810	-355	-427	...	124 111	-2 479	-2 854	0,1	14 708	-1 048	-496	-36,5	13 207

PATRIMONIO



RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



FUENTES: CNMV e Inverco.

a. Hasta diciembre de 2007 se refiere a FIAMM y desde enero de 2008 a la nueva categoría FMM

b. Incluye FIM renta fija a corto y largo en euros e internacional, renta fija mixta en euros e internacional y fondos garantizados.

c. Incluye FIM renta variable y variable mixta en euros, nacional e internacional.

d. Fondos globales.

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

■ Serie representada gráficamente.

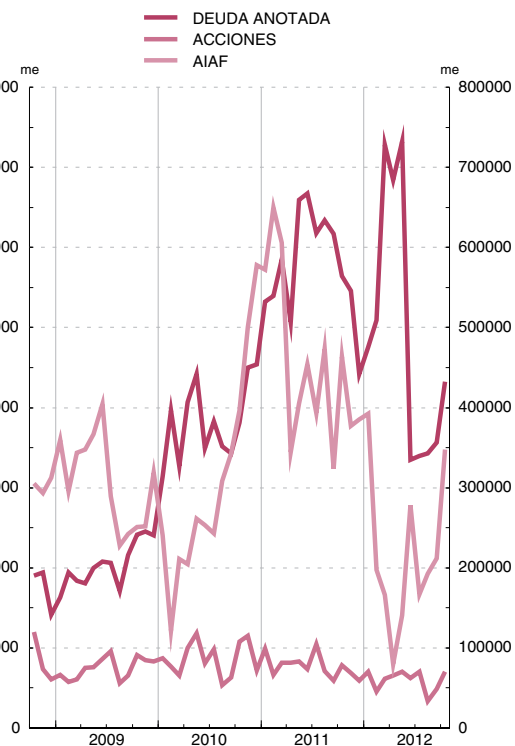
Índices, millones de euros y miles de contratos

	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
10	1 053,39	10 203,05	262,35	2 737,05	1 038 259	67 454	4 597 749	3 660 872	-	37 904	-	6 639
11	986,15	9 727,31	258,92	2 646,26	926 265	70 978	6 911 206	5 448 503	-	29 630	-	5 591
12	A 755,16	7 485,33	237,23	2 381,59	597 883	51 115	4 934 865	2 174 222	-	28 808	-	4 434
11 Jul	973,30	9 630,70	262,76	2 670,37	104 705	6 551	617 918	393 327	...	1 292	...	524
Ago	881,40	8 718,60	228,82	2 302,08	70 892	5 279	633 792	473 063	...	1 523	...	602
Sep	862,85	8 546,60	214,77	2 179,66	58 839	5 331	617 152	323 864	...	3 030	...	441
Oct	901,18	8 954,90	232,83	2 385,22	78 397	4 071	564 362	463 770	...	1 994	...	356
Nov	845,97	8 449,50	226,68	2 330,43	68 702	13 191	545 551	377 003	...	2 949	...	367
Dic	857,65	8 566,30	225,78	2 316,55	59 425	4 652	441 925	385 388	...	4 211	...	283
12 Ene	855,17	8 509,20	237,81	2 416,66	70 057	4 595	475 268	392 335	...	2 990	...	304
Feb	852,45	8 465,90	248,09	2 512,11	45 692	5 239	509 249	197 260	...	1 977	...	327
Mar	807,46	8 008,00	247,21	2 477,28	61 373	5 458	727 917	166 605	...	4 527	...	441
Abr	707,48	7 011,00	233,02	2 306,43	65 798	5 699	683 752	79 682	...	1 710	...	587
May	617,23	6 089,80	213,87	2 118,94	70 119	6 897	732 309	140 899	...	2 419	...	626
Jun	718,49	7 102,20	226,42	2 264,72	62 049	3 875	335 123	277 867	...	4 246	...	566
Jul	680,53	6 738,10	232,34	2 325,72	70 446	5 057	339 550	167 029	...	2 140	...	515
Ago	749,84	7 420,50	241,70	2 440,71	33 630	3 945	342 962	192 740	...	2 044	...	374
Sep	777,05	7 708,50	244,21	2 454,26	48 788	6 081	356 661	212 006	...	4 937	...	357
Oct	P 790,12	7 842,90	248,10	2 503,64	69 931	4 267	432 073	347 799	...	1 819	...	338

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)

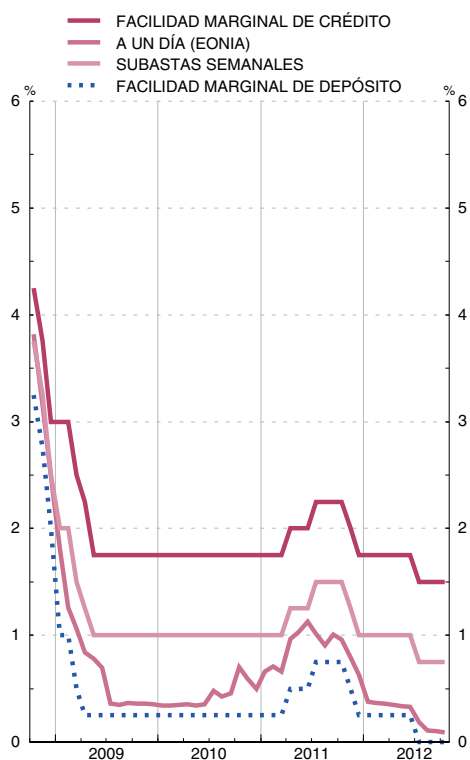
9.1. TIPOS DE INTERÉS. EUROSISTEMA Y MERCADO DE DINERO. ZONA DEL EURO Y SEGMENTO ESPAÑOL

■ Serie representada gráficamente.

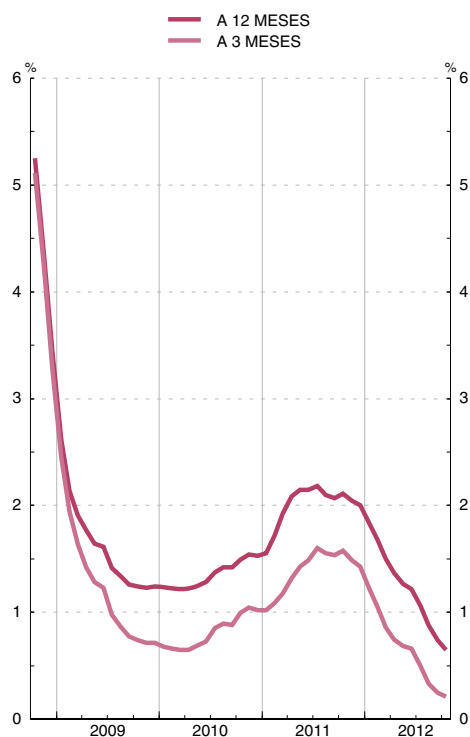
Medias de datos diarios. Porcentajes

	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 (euríbor) (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 seis 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	18	
10	1,00	1,00	1,75	0,25	0,437	0,57	0,81	1,08	1,35	0,46	0,71	0,87	1,04	1,36	0,39	0,57	0,74	0,98
11	1,00	1,00	1,75	0,25	0,871	1,18	1,39	1,64	2,01	1,02	1,33	1,34	1,57	2,64	0,88	1,17	1,39	2,04
12	0,75	0,75	1,50	-	0,259	0,37	0,65	0,92	1,22	0,29	0,82	1,06	-	1,72	0,20	0,39	0,55	1,00
11 Jul	1,50	1,50	2,25	0,75	1,012	1,42	1,60	1,82	2,18	1,08	1,47	-	-	3,10	1,00	1,48	1,67	2,00
Ago	1,50	1,50	2,25	0,75	0,906	1,37	1,55	1,76	2,10	1,06	1,39	1,45	1,82	3,10	0,93	1,37	1,49	3,34
Sep	1,50	1,50	2,25	0,75	1,005	1,35	1,54	1,74	2,07	1,27	1,60	1,68	-	3,10	1,00	1,23	1,37	-
Oct	1,50	1,50	2,25	0,75	0,960	1,36	1,58	1,78	2,11	1,40	1,52	-	-	-	1,06	1,30	1,44	-
Nov	1,25	1,25	2,00	0,50	0,790	1,23	1,48	1,71	2,04	1,38	1,30	1,46	-	3,10	1,01	1,28	1,65	1,00
Dic	1,00	1,00	1,75	0,25	0,627	1,14	1,43	1,67	2,00	0,81	1,38	-	-	-	0,64	1,08	1,77	-
12 Ene	1,00	1,00	1,75	0,25	0,380	0,84	1,22	1,51	1,84	0,34	1,14	1,16	-	-	0,24	0,37	0,50	-
Feb	1,00	1,00	1,75	0,25	0,366	0,63	1,05	1,35	1,68	0,35	0,84	1,07	-	1,72	0,27	0,28	0,53	-
Mar	1,00	1,00	1,75	0,25	0,357	0,47	0,86	1,16	1,50	0,31	0,50	0,94	-	-	0,17	0,16	0,60	-
Abr	1,00	1,00	1,75	0,25	0,345	0,41	0,74	1,04	1,37	0,31	0,48	-	-	-	0,20	0,21	0,45	-
May	1,00	1,00	1,75	0,25	0,337	0,39	0,68	0,97	1,27	0,34	0,54	-	-	-	0,25	0,32	0,61	-
Jun	1,00	1,00	1,75	0,25	0,332	0,38	0,66	0,94	1,22	0,41	0,83	-	-	-	0,32	0,77	0,93	-
Jul	0,75	0,75	1,50	-	0,184	0,22	0,50	0,78	1,06	0,24	0,51	-	-	-	0,20	0,45	0,15	1,00
Ago	0,75	0,75	1,50	-	0,110	0,13	0,33	0,61	0,88	0,21	0,59	-	-	-	0,15	0,45	-	-
Sep	0,75	0,75	1,50	-	0,099	0,12	0,25	0,48	0,74	0,21	2,22	-	-	-	0,10	0,43	0,46	-
Oct	0,75	-	1,50	-	0,091	0,11	0,21	0,41	0,65	0,20	0,60	-	-	-	0,15	0,51	0,67	-

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.

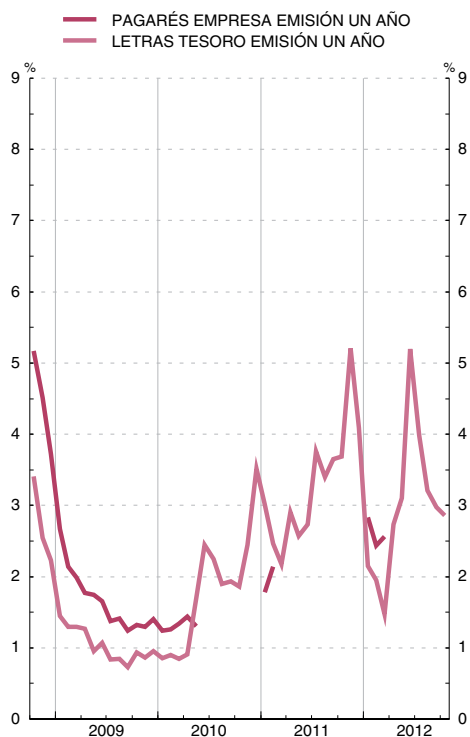
9.2. TIPOS DE INTERÉS. MERCADOS DE VALORES ESPAÑOLES A CORTO Y A LARGO PLAZO

■ Serie representada gráficamente.

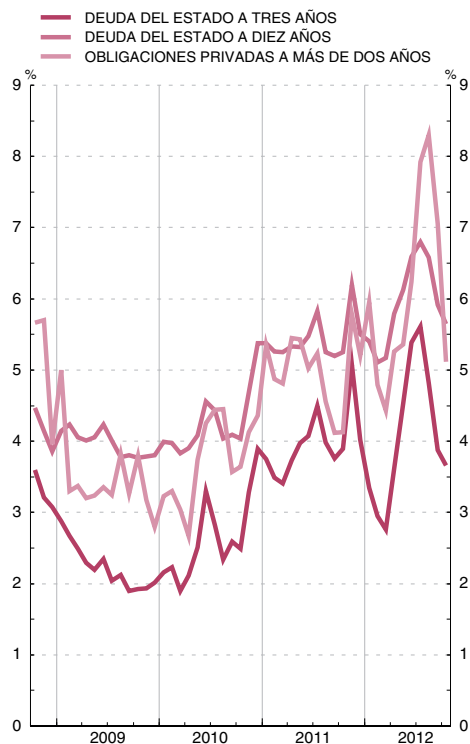
Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo								Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años
	Letras del Tesoro a un año		Pagarés de empresa a un año		Deuda del Estado								
	Emisión: tipo marginal	Mercado secundario. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta	Emisión	Mercado secundario. Operaciones simples al contado	Emisión: tipo marginal					Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta			
					A tres años	A cinco años	A diez años	A quince años	A treinta años	A tres años	A diez años		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
10	1,80	1,70	1,32	1,62	2,79	3,27	4,51	4,97	5,11	2,64	4,25	3,74	
11	3,31	3,04	1,95	3,11	4,11	4,64	5,55	5,99	5,96	3,97	5,44	5,00	
12	2,96	2,73	2,57	3,15	4,04	4,87	5,87	-	-	4,06	5,92	6,05	
11 Jul	3,76	3,29	-	3,10	4,32	4,89	5,92	6,22	-	4,50	5,82	5,23	
11 Ago	3,40	3,25	-	3,50	4,90	-	5,05	-	-	3,98	5,25	4,56	
11 Sep	3,65	3,33	-	3,34	-	4,52	5,20	-	-	3,76	5,20	4,12	
11 Oct	3,69	3,47	-	3,44	3,52	-	5,45	-	-	3,89	5,25	4,13	
11 Nov	5,20	4,75	-	3,53	4,36	4,89	7,09	-	-	5,07	6,19	5,78	
11 Dic	4,09	3,45	-	3,66	5,20	5,56	5,57	-	-	4,02	5,50	5,21	
12 Ene	2,15	2,04	2,83	3,65	3,58	3,95	5,47	-	-	3,34	5,40	5,95	
12 Feb	1,95	1,63	2,44	3,42	3,13	3,70	4,90	-	-	2,95	5,11	4,79	
12 Mar	1,47	1,43	2,56	3,23	2,52	4,24	-	-	-	2,76	5,17	4,43	
12 Abr	2,74	2,42	-	3,08	3,52	4,37	5,78	-	-	3,62	5,79	5,26	
12 May	3,10	3,27	-	3,05	5,13	4,98	-	-	-	4,52	6,13	5,36	
12 Jun	5,20	4,18	-	3,18	5,51	6,20	6,12	-	-	5,39	6,59	6,24	
12 Jul	3,99	4,05	-	2,52	5,30	6,54	6,80	-	-	5,61	6,79	7,92	
12 Ago	3,21	3,09	2,44	2,74	4,85	6,06	6,71	-	-	4,82	6,58	8,30	
12 Sep	2,98	2,63	-	2,92	3,55	4,58	5,70	-	-	3,88	5,92	7,06	
12 Oct	2,86	2,54	-	3,76	3,27	4,00	5,47	-	-	3,66	5,65	5,12	

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



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

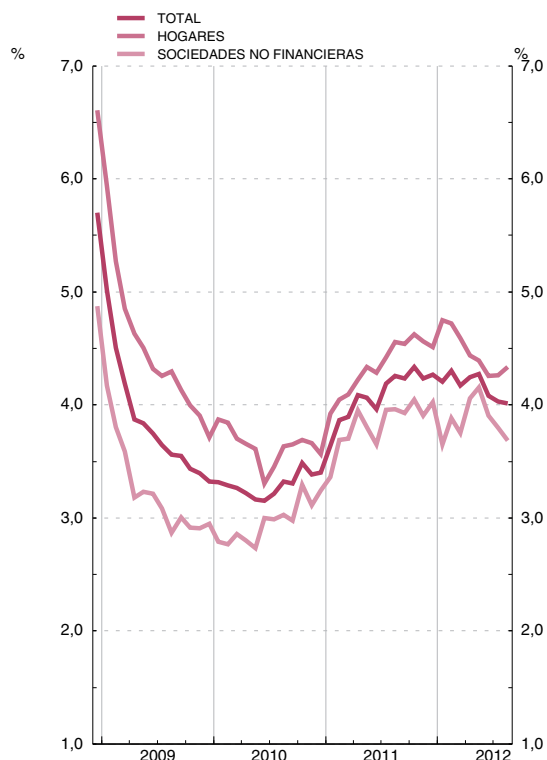
9.3. TIPOS DE INTERÉS DE NUEVAS OPERACIONES. ENTIDADES DE CRÉDITO. (CBE 4/2002) NEDD/SDDS (a)

■ Serie representada gráficamente.

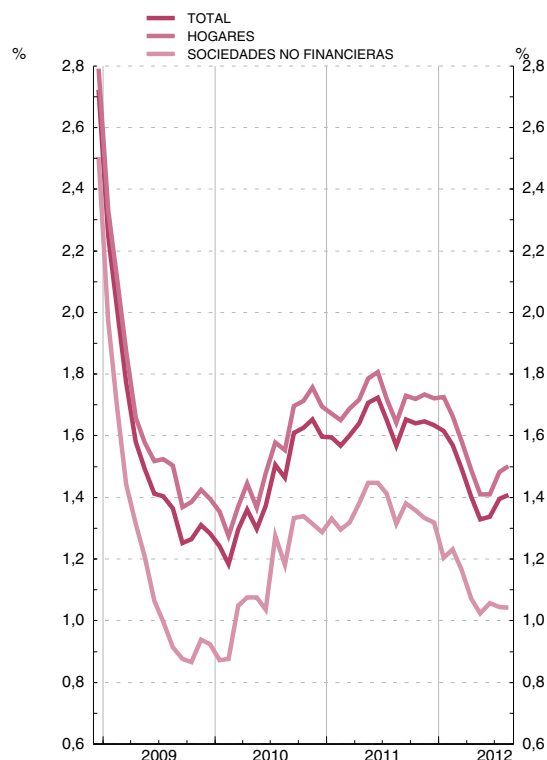
Porcentajes

	Préstamos y créditos (TAE) (b)							Depósitos (TEDR) (b)								
	Tipo sintético (d)	Hogares e ISFLSH			Sociedades no financieras			Tipo sintético (d)	Hogares e ISFLSH				Sociedades no financieras			
		1	2	3	4	5	6		7	9	10	11	12	13	14	15	16
				Consumo y otros fines (e)		Hasta 1 millón de euros	Más 1 millón de euros (c)			A la vista y preaviso	Depósitos a plazo	Cesiones temporales		A la vista	Depósitos a plazo	Cesiones temporales
10	3,40	3,56	2,66	6,35	3,24	4,40	2,73	1,60	1,70	0,27	2,74	1,21	1,29	0,68	1,98	0,79
11	4,27	4,51	3,66	7,29	4,02	5,39	3,51	1,63	1,72	0,28	2,79	0,86	1,32	0,61	2,13	1,00
12	3,87	4,17	3,18	7,50	3,56	5,50	2,57	1,59	1,72	0,26	2,84	1,14	1,09	0,44	1,93	0,95
11																
Feb	3,87	4,05	3,07	7,09	3,69	4,81	3,10	1,57	1,65	0,29	2,61	1,29	1,30	0,57	2,10	0,71
Mar	3,89	4,09	3,15	7,04	3,70	4,90	3,06	1,60	1,69	0,30	2,68	0,81	1,32	0,59	2,12	0,74
Abr	4,09	4,22	3,31	7,13	3,95	5,01	3,37	1,64	1,72	0,30	2,73	1,24	1,38	0,63	2,23	1,03
May	4,07	4,34	3,46	7,13	3,80	5,08	3,12	1,71	1,79	0,31	2,83	1,16	1,45	0,65	2,32	1,01
Jun	3,96	4,28	3,53	6,64	3,65	5,09	3,08	1,72	1,81	0,30	2,91	1,23	1,45	0,64	2,34	1,18
Jul	4,19	4,42	3,58	7,10	3,96	5,23	3,29	1,65	1,72	0,30	2,75	1,23	1,41	0,64	2,27	1,13
Ago	4,26	4,55	3,68	7,38	3,96	5,18	3,36	1,57	1,64	0,33	2,57	1,12	1,32	0,65	2,04	0,98
Sep	4,23	4,54	3,67	7,34	3,93	5,19	3,27	1,65	1,73	0,30	2,74	1,14	1,38	0,63	2,20	1,10
Oct	4,33	4,62	3,75	7,47	4,05	5,34	3,31	1,64	1,72	0,30	2,72	1,22	1,36	0,66	2,10	1,20
Nov	4,23	4,56	3,72	7,22	3,91	5,36	3,16	1,65	1,73	0,29	2,77	1,16	1,33	0,63	2,13	1,19
Dic	4,27	4,51	3,66	7,29	4,02	5,39	3,51	1,63	1,72	0,28	2,79	0,86	1,32	0,61	2,13	1,00
12																
Ene	4,20	4,75	3,80	7,86	3,65	5,52	2,96	1,61	1,73	0,27	2,78	0,51	1,20	0,60	1,91	0,49
Feb	4,30	4,72	3,82	7,70	3,88	5,42	3,14	1,57	1,66	0,26	2,66	0,49	1,23	0,60	1,94	0,50
Mar	4,17	4,59	3,74	7,41	3,75	5,49	2,96	1,49	1,58	0,28	2,53	0,39	1,16	0,56	1,88	0,51
Abr	4,25	4,43	3,53	7,48	4,06	5,82	3,21	1,40	1,49	0,27	2,37	0,58	1,07	0,54	1,68	0,60
May	4,27	4,39	3,47	7,46	4,15	5,56	3,60	1,33	1,41	0,26	2,26	0,64	1,02	0,51	1,69	0,48
Jun	4,08	4,26	3,40	7,04	3,91	5,58	3,36	1,34	1,41	0,26	2,31	0,77	1,06	0,52	1,79	0,64
Jul	4,03	4,26	3,34	7,32	3,80	5,70	2,98	1,40	1,48	0,24	2,44	0,72	1,04	0,49	1,77	0,58
Ago	4,01	4,33	3,31	7,76	3,68	5,81	2,74	1,41	1,50	0,25	2,47	0,75	1,04	0,46	1,81	0,48
Sep	3,87	4,17	3,18	7,50	3,56	5,50	2,57	1,59	1,72	0,26	2,84	1,14	1,09	0,44	1,93	0,95

PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS TIPOS SINTÉTICOS



DEPÓSITOS TIPOS SINTÉTICOS



FUENTE: BE.

a. Cuadro incluido entre los requerimientos del FMI en el contexto de las Normas Especiales de Distribución de Datos (NEDD)

b. TAE: Tasa anual equivalente. TEDR: Tipo efectivo definición restringida, que equivale a TAE sin incluir comisiones.

c. Calculada sumando a la tasa TEDR, que no incluye comisiones y otros gastos, una media móvil de los mismos.

d. Los tipos sintéticos de los préstamos y de los depósitos se obtienen como la media de los tipos de interés de las nuevas operaciones ponderados por los saldos en euros recogidos en balance para todos los instrumentos de cada uno de los sectores.

e. Hasta mayo de 2010, inclusive, esta columna incluye el crédito concedido a través de tarjetas de crédito (véase nota de novedades del Boletín Estadístico julio-agosto 2010).

9.4. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LA UE 27 Y A LA ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

Base 1999 I = 100

	Frente a la Unión Europea (UE 27)									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 totales (d)	Con costes laborales unitarios de manufacturas (d)	Con valores unitarios de las exportaciones
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)	Con valores unitarios de las exportaciones					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
09	107,5	110,5	111,9	102,1	102,6	104,7	107,6	109,1	99,5	106,9	109,4	111,8	113,1	103,3
10	106,8	110,0	109,2	102,3	101,9	104,8	108,0	107,2	100,5	106,8	110,0	110,2	111,9	104,2
11	106,8	110,2	106,5	101,8	101,9	104,9	108,2	104,5	99,9	107,0	110,4	107,5	109,8	103,8
10 IV	106,4	110,6	108,4	101,9	101,8	104,6	108,7	106,5	100,1	106,5	110,8	109,5	113,9	103,7
11 I	106,7	109,5	107,2	102,2	101,6	105,1	107,8	105,5	100,6	107,0	110,1	108,5	106,4	104,2
11 II	106,8	110,9	107,3	102,4	101,8	104,9	108,8	105,4	100,5	107,0	111,1	108,3	109,0	104,4
11 III	106,9	109,9	106,1	102,0	102,0	104,8	107,8	104,0	100,0	107,0	110,0	107,0	111,1	104,0
11 IV	106,9	110,6	105,4	100,7	102,1	104,6	108,3	103,2	98,6	106,9	110,5	106,1	112,6	102,6
12 I	106,7	108,6	103,6	102,1	101,7	104,9	106,8	101,9	100,4	107,1	109,1	104,9	109,3	104,3
12 II	106,5	109,8	102,7	101,6	101,5	104,9	108,1	101,2	100,1	107,2	110,4	104,2	108,9	103,7
12 III	...	109,2	...	...	101,1	...	108,0	...	...	...	110,3	...	...	...
12 Ene	106,7	108,8	...	101,9	101,8	104,8	106,8	...	100,1	107,0	109,2	...	...	104,1
12 Feb	106,5	107,9	...	102,2	101,7	104,8	106,1	...	100,5	107,0	108,4	...	...	104,4
12 Mar	106,8	109,2	103,6	102,1	101,6	105,1	107,4	101,9	100,5	107,3	109,7	104,9	109,3	104,5
12 Abr	106,7	109,9	...	101,2	101,6	105,0	108,2	...	99,7	107,3	110,5	...	...	103,4
12 May	106,5	109,7	...	101,8	101,5	105,0	108,1	...	100,3	107,2	110,4	...	...	103,9
12 Jun	106,4	109,6	102,7	101,7	101,5	104,8	108,0	101,2	100,2	107,0	110,3	104,2	108,9	103,9
12 Jul	106,4	108,7	...	...	101,2	105,1	107,4	...	...	107,3	109,7	...	...	...
12 Ago	106,5	108,6	...	...	101,0	105,4	107,5	...	...	107,6	109,8	...	...	...
12 Sep	...	110,4	...	...	101,2	...	109,1	...	...	...	111,5	...	...	...
12 Oct	...	...	...	...	101,3	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE 27)



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 correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003) y (2004-2006).

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

d. Series trimestrales. En la definición de los índices, para España se usan las series de Coste Laboral Unitario (totales y manufacturas) obtenidas a partir de la información de la Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008. Fuente INE.

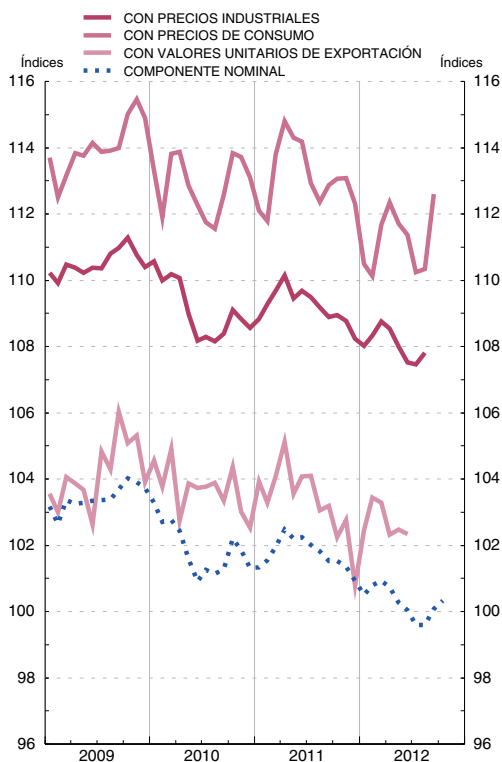
9.5. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y A LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS

■ Serie representada gráficamente.

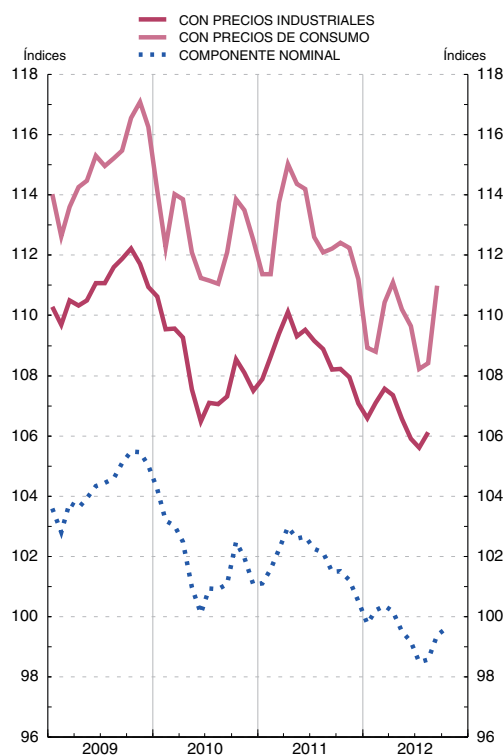
Base 1999 I = 100

	Frente a los países desarrollados					Frente a los países industrializados								
	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)				Total (a)		Componente nominal (b)	Componente precios (c)	
	Con precios industriales	Con precios consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas(d)	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas(d)	Con valores unitarios de las exportaciones	Con precios industriales	Con precios consumo		Con precios industriales	Con precios consumo
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
09	110,5	114,0	120,4	104,2	103,4	106,9	110,2	116,4	100,7	111,0	115,0	104,4	106,4	110,2
10	109,1	112,9	116,6	103,7	101,9	107,1	110,8	114,4	101,8	108,2	112,7	101,9	106,2	110,6
11	109,2	113,1	113,6	103,3	101,7	107,3	111,2	111,6	101,6	108,7	112,7	101,8	106,7	110,7
10 IV	108,8	113,6	118,2	103,3	101,8	106,9	111,6	116,1	101,5	108,0	113,3	101,8	106,1	111,2
11 I	109,3	112,6	109,9	103,8	101,6	107,5	110,8	108,2	102,1	108,6	112,2	101,6	106,9	110,4
II	109,8	114,4	113,3	104,2	102,3	107,3	111,9	110,8	101,9	109,6	114,5	102,7	106,7	111,5
III	109,2	112,7	115,0	103,4	101,8	107,3	110,7	113,0	101,6	108,8	112,3	102,0	106,7	110,2
IV	108,7	112,8	116,0	101,9	101,3	107,3	111,4	114,5	100,6	107,7	111,9	101,1	106,6	110,8
12 I	108,4	110,8	112,1	103,1	100,7	107,6	110,0	111,3	102,3	107,1	109,4	100,1	107,0	109,3
II	108,0	111,8	111,2	102,4	100,3	107,7	111,4	110,9	102,0	106,6	110,3	99,6	107,0	110,7
III	...	111,0	...	...	99,8	...	111,3	...	...	...	109,2	98,8	...	110,5
12 Ene	108,0	110,5	...	102,5	100,5	107,5	110,0	...	102,0	106,6	108,9	99,8	106,8	109,2
Feb	108,3	110,1	...	103,4	100,8	107,5	109,3	...	102,6	107,1	108,8	100,2	106,9	108,6
Mar	108,7	111,7	112,1	103,3	100,9	107,8	110,7	111,3	102,3	107,6	110,4	100,4	107,2	110,0
Abr	108,5	112,3	...	102,3	100,7	107,8	111,5	...	101,6	107,4	111,1	100,2	107,2	110,9
May	108,0	111,7	...	102,5	100,3	107,7	111,4	...	102,2	106,6	110,2	99,5	107,1	110,7
Jun	107,5	111,4	111,2	102,3	100,0	107,5	111,3	110,9	102,3	105,9	109,7	99,2	106,8	110,6
Jul	107,5	110,3	...	...	99,6	107,9	110,7	...	...	105,6	108,2	98,5	107,2	109,9
Ago	107,8	110,3	...	...	99,6	108,2	110,8	...	...	106,1	108,4	98,6	107,7	110,0
Sep	...	112,6	...	...	100,1	...	112,5	...	...	...	111,0	99,4	...	111,7
Oct	...	...	...	...	100,3	...	...	...	...	...	...	99,6	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS



ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS



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 correspondientes a los periodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003) y (2004-2006).

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

d. Series trimestrales. En la definición de los índices, para España se usan las series de Coste Laboral Unitario (totales y manufacturas) obtenidas a partir de la información de la Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008. Fuente INE.

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España publica distintos tipos de documentos que proporcionan información sobre su actividad (informes económicos, información estadística, trabajos de investigación, etc.). La lista completa de las publicaciones del Banco de España se encuentra en su sitio web, en http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/Relacionados/Fic/cat_publ.pdf.

La relación de los artículos publicados en el *Boletín Económico* desde 1979 puede consultarse en http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/Fic/indice_general.pdf.

La mayor parte de estos documentos está disponible en formato pdf y se puede descargar gratuitamente en el sitio web del Banco de España, en <http://www.bde.es/webbde/es/secciones/informes/>. El resto puede solicitarse a publicaciones@bde.es.

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2012
ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)

SIGLAS, ABREVIATURAS Y SIGNOS UTILIZADOS

AAPP	Administraciones Públicas	INE	Instituto Nacional de Estadística
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros	INEM	Servicio Público de Empleo Estatal
BCE	Banco Central Europeo	INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
BCN	Bancos centrales nacionales	IPC	Índice de precios de consumo
BE	Banco de España	IPI	Índice de producción industrial
BOE	Boletín Oficial del Estado	IPRI	Índice de precios industriales
BPI	Banco de Pagos Internacionales	IPSEBENE	Índice de precios de servicios y de bienes elaborados no energéticos
CBE	Circular del Banco de España	ISFLSH	Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares
CCAA	Comunidades Autónomas	IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
CCLL	Corporaciones Locales	NEDD	Normas especiales de distribución de datos del FMI
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros	OBS	Obra benéfico-social
CEM	Confederación Española de Mutualidades	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos
CFEE	Cuentas Financieras de la Economía Española	OIFM	Otras instituciones financieras monetarias
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas	OM	Orden Ministerial
CNE	Contabilidad Nacional de España	OOAA	Organismos Autónomos
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores	OOAAPP	Otras Administraciones Públicas
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
DEG	Derechos Especiales de Giro	OSR	Otros sectores residentes
DGSFP	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones	PDE	Protocolo de Déficit Excesivo
DGT	Dirección General de Tráfico	PEC	Pacto de Estabilidad y Crecimiento
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera	PIB	Producto interior bruto
EC	Entidades de crédito	PIB pm	Producto interior bruto a precios de mercado
EFC	Establecimientos financieros de crédito	PNB	Producto nacional bruto
EONIA	Índice medio del tipo de interés del euro a un día (Euro Overnight Index Average)	RD	Real Decreto
EURIBOR	Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro Interbank Offered Rate)	RM	Resto del mundo
Eurostat	Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas	SCLV	Sistema de Compensación y Liquidación de Valores
EPA	Encuesta de población activa	SEC	Sistema Europeo de Cuentas
FAAF	Fondo para la Adquisición de Activos Financieros	SICAV	Sociedad de Inversión de Capital Variable
FFPP	Fondos de pensiones	SIFMI	Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente
FIAMM	Fondos de Inversión en activos del mercado monetario	SME	Sistema Monetario Europeo
FIM	Fondos de inversión mobiliaria	TAE	Tasa anual equivalente
FMI	Fondo Monetario Internacional	TEDR	Tipo Efectivo Definición Restringida
FMM	Fondos del mercado monetario	UE	Unión Europea
FOGASA	Fondo de Garantía Salarial	UEM	Unión Económica y Monetaria
FROB	Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria	UE 15	Países componentes de la Unión Europea a 30.4.2004
IAPC	Índice armonizado de precios de consumo	UE 25	Países componentes de la Unión Europea desde 1.5.2004
ICO	Instituto de Crédito Oficial	UE 27	Países componentes de la Unión Europea desde 1.1.2007
IFM	Instituciones financieras monetarias	VNA	Variación neta de activos
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado	VNP	Variación neta de pasivos
IIC	Instituciones de inversión colectiva		

SIGLAS DE PAÍSES Y MONEDAS

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

BE	Bélgica	EUR (euro)
BG	Bulgaria	BGN (lev búlgaro)
CZ	República Checa	CZK (corona checa)
DK	Dinamarca	DKK (corona danesa)
DE	Alemania	EUR (euro)
EE	Estonia	EUR (euro)
IE	Irlanda	EUR (euro)
GR	Grecia	EUR (euro)
ES	España	EUR (euro)
FR	Francia	EUR (euro)
IT	Italia	EUR (euro)
CY	Chipre	EUR (euro)
LV	Letonia	LVL (lats letón)
LT	Lituania	LTL (litas lituano)
LU	Luxemburgo	EUR (euro)
HU	Hungría	HUF (forint húngaro)
MT	Malta	EUR (euro)
NL	Países Bajos	EUR (euro)
AT	Austria	EUR (euro)
PL	Polonia	PLN (zloty polaco)
PT	Portugal	EUR (euro)
RO	Rumanía	RON (nuevo leu rumano)
SI	Eslovenia	EUR (euro)
SK	Eslovaquia	EUR (euro)
FI	Finlandia	EUR (euro)
SE	Suecia	SEK (corona sueca)
UK	Reino Unido	GBP (libra esterlina)
JP	Japón	JPY (yen japonés)
US	Estados Unidos	USD (dólar estadounidense)

ABREVIATURAS Y SIGNOS

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