

BOLETÍN ECONÓMICO

02/2010

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



**El Banco de España difunde todos sus informes
y publicaciones periódicas a través de la red Internet
en la dirección <http://www.bde.es>.**

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

© Banco de España, Madrid, 2010
ISSN: 0210 - 3737 (edición impresa)
ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)
Depósito legal: M. 5852 - 1979
Impreso en España por Artes Gráficas Coyve, S. A.

SIGLAS, 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
DGTFP	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
FAAP	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
IAPC	Índice armonizado de precios de consumo	UE 15	Países componentes de la Unión Europea a 30.4.2004
ICO	Instituto de Crédito Oficial	UE 25	Países componentes de la Unión Europea desde 1.5.2004
IFM	Instituciones financieras monetarias	UE 27	Países componentes de la Unión Europea desde 1.1.2007
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado	VNA	Variación neta de activos
IIC	Instituciones de inversión colectiva	VNP	Variación neta de pasivos

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	EEK (corona estonia)
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 períodos.
R	Referido a un año o mes (99 R), indica que existe una discontinuidad entre los datos de ese período y el siguiente.
...	Dato no disponible.
—	Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
0,0	Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.

ÍNDICE

Evolución reciente de la economía española	11
La evolución del empleo y del paro en 2009, según la Encuesta de Población Activa	31
Evolución reciente de la población en España y proyecciones a corto y largo plazo	45
Evolución reciente de las comisiones por servicios bancarios	55
Un modelo sencillo para analizar las causas y consecuencias de las variaciones en el precio del petróleo	65
Indicadores económicos	1*
Artículos y publicaciones del Banco de España	67*

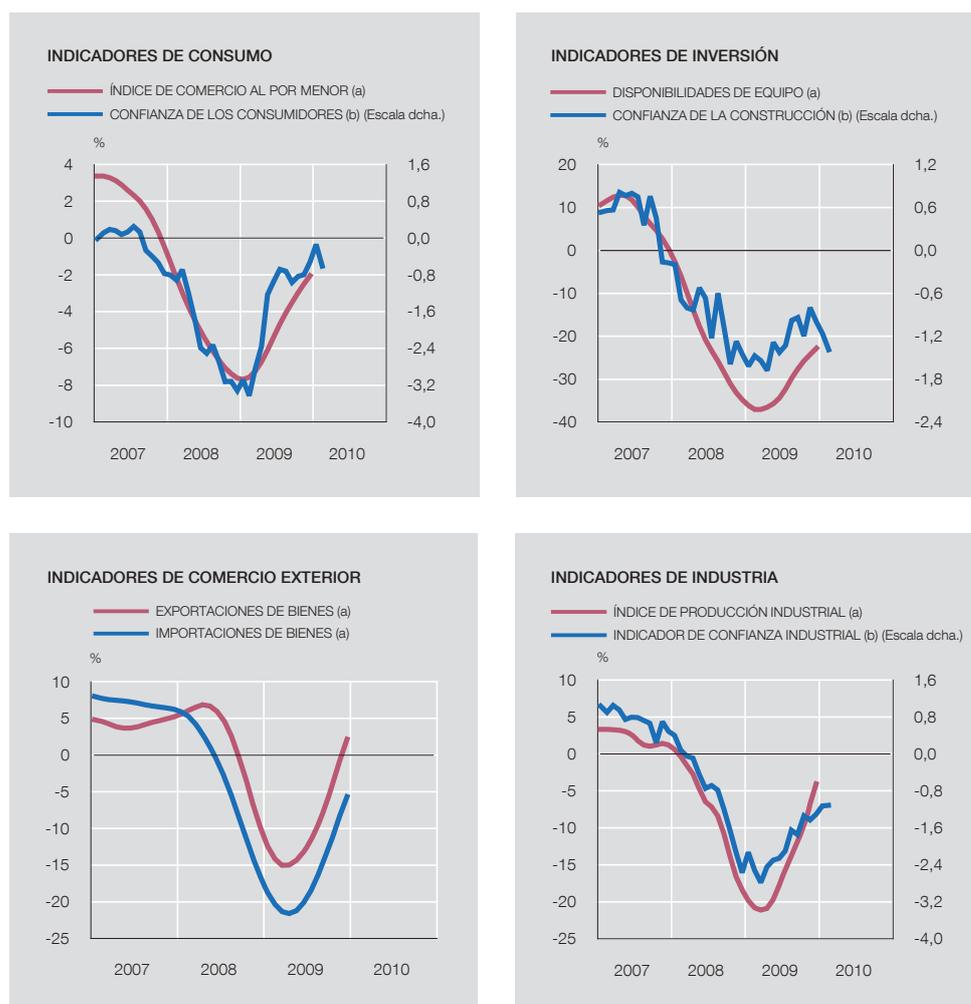
EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Evolución del sector real de la economía española

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), la contracción de la actividad económica continuó moderándose en el trimestre final de 2009. En concreto, el PIB real registró una disminución intertrimestral del 0,1% (frente a la tasa del -0,3% observada en el tercer trimestre). En términos interanuales, el PIB descendió un 3,1% en el cuarto trimestre, frente al retroceso del 4% del tercero. Esta ralentización interanual de la caída del producto fue fruto de la suavización del ritmo de contracción de la demanda nacional hasta el 5% interanual, 1,2 puntos porcentuales (pp) menos que en el tercer trimestre, en tanto que la aportación al crecimiento del producto de la demanda exterior neta se redujo en cuatro décimas, hasta 2,2 pp. Dentro de la demanda nacional, solo la inversión en otras construcciones y el consumo público presentaron tasas de variación interanual positivas (si bien en el segundo caso con una importante desaceleración). Los restantes componentes siguieron contrayéndose, aunque a tasas más moderadas que en el tercer trimestre. En concreto, el consumo privado disminuyó un 3,4% (frente al -4,8% del tercer trimestre), y la inversión en equipo, en vivienda y en otros productos cayó a tasas muy elevadas, comprendidas entre el -15,3% y el -24,5%, pero en todo caso más reducidas en valor absoluto en comparación con el tercer trimestre. La ralentización de los retrocesos de los flujos de comercio exterior fue especialmente pronunciada, dado que la comparación interanual se realiza frente al cuarto trimestre de 2008, período que vino caracterizado por el colapso de los intercambios comerciales mundiales. Así, en el último trimestre de 2009, las exportaciones e importaciones totales disminuyeron, respectivamente, un 2,9% y un 9,6% en tasa interanual, caída que es, en ambos casos, unos 8 pp menor que la del trimestre anterior. En términos de las tasas intertrimestrales, cabe destacar que el consumo privado registrara, por primera vez desde el cuarto trimestre de 2007, una tasa positiva (en concreto, del 0,3%), así como el fortalecimiento adicional de la inversión en bienes de equipo. Finalmente, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios mostraron, por segundo trimestre consecutivo, avances intertrimestrales apreciables (3% y 2,1%, respectivamente).

Por el lado de la oferta, todas las ramas de la economía de mercado moderaron los ritmos de retroceso interanual de sus respectivos valores añadidos. Esta suavización de los descensos fue mayor en la industria y energía (de 3,7 pp, hasta el -10,5%) que en la construcción y los servicios (cuyas caídas se ralentizaron en torno a 1 pp, hasta el -5,8% y el -1,8%, respectivamente). Por su parte, el crecimiento del valor añadido de los servicios de no mercado se debilitó en 1,6 pp, hasta el 1,2%. La destrucción de empleo en términos interanuales se moderó en algo más de 1 pp, hasta el -6,1%, de modo que, dada la evolución del producto, la productividad aparente del trabajo siguió creciendo a un ritmo interanual elevado (del 3,2%), aunque algo inferior al del tercer trimestre. El aumento de la remuneración por asalariado fue de magnitud análoga —un 3,1%—, con lo que los costes laborales unitarios (CLU) permanecieron aproximadamente estables en términos interanuales (descendiendo, en concreto, por segundo trimestre consecutivo, un 0,1%). Por último, el deflactor del PIB cayó un 0,2% (-0,6% en el trimestre anterior), en tanto que el deflactor del consumo privado repuntó hasta el 0,3%, frente a la contracción del 1,6% del tercer trimestre.

En cuanto a los indicadores disponibles para los primeros meses de 2010, aún muy escasos, los referidos al consumo privado dan señales dispares en cuanto al comportamiento de esta variable al inicio del año. Así, entre los indicadores cualitativos, el índice de confianza de los consumidores de la Comisión Europea retrocedió en febrero a los niveles de diciembre de 2009, mientras que, por el contrario, el índice de confianza de los comercian-



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, dividida por su desviación estándar).

tes minoristas ha experimentado en enero-febrero una clara mejoría (véase gráfico 1). Por lo que se refiere a los indicadores cuantitativos, las matriculaciones de automóviles mantuvieron en los meses de enero y febrero el fuerte avance interanual observado los últimos meses, con un crecimiento de casi el 33%, reflejando todavía los efectos del Plan 2000E. Finalmente, el último dato disponible del índice de comercio al por menor se refiere a diciembre, mes en que continuó la recuperación de este indicador, hasta crecer un 0,5% interanual.

En el caso de la inversión en bienes de equipo, los indicadores disponibles para el comienzo de 2010 apuntan a una continuación del mejor tono mostrado en el tramo final del pasado ejercicio. En concreto, la encuesta trimestral de la Comisión Europea a los empresarios manufactureros correspondiente al primer trimestre del año arrojó un aumento de los nuevos pedidos por primera vez desde el primer trimestre de 2008 y una mejoría, aunque pequeña, del nivel de utilización de la capacidad productiva por segundo trimestre consecutivo, lo que comienza a alejar a esta variable de sus niveles mínimos históricos. Además, el indicador del clima industrial en el sector productor de bienes de equipo registró también una leve recuperación en el mes de enero. En sentido contrario, las matriculaciones de vehículos de carga,

cuyos ritmos interanuales de descenso habían venido atenuándose en los meses finales de 2009, alentadas por el Plan 2000E, intensificaron su retroceso interanual en enero.

Como viene ocurriendo desde mediados de 2009, los indicadores más recientes referidos a la inversión en construcción han seguido reflejando, en tasa interanual, una moderación de las tendencias contractivas. No obstante, estas continúan siendo fuertes, apreciándose, además, una cierta ralentización en la disminución de las tasas de caída. Este comportamiento se está viendo influido por la finalización de las obras asociadas al Fondo Estatal de Inversión Local, que estaría afectando negativamente a las tasas de crecimiento más cortas. Entre los indicadores contemporáneos, los relativos al mercado de trabajo volvieron a moderar su deterioro en enero, aunque de forma más leve que en meses anteriores, al caer 0,3 pp menos que en diciembre de 2009 el número de afiliados a la Seguridad Social, hasta el -17,6% interanual, y ralentizarse en 2,6 pp el crecimiento del número de parados, hasta el 16,3%. Por su parte, los indicadores contemporáneos que miden la evolución de los consumos intermedios no evolucionaron de forma uniforme en el mes de diciembre, pues, por una parte, el índice de producción industrial de minerales no metálicos suavizó ligeramente su contracción, hasta el 14,5%, mientras que, por el contrario, el ritmo de descenso del consumo aparente de cemento repuntó en 10,7 pp, hasta el -20%. El indicador de confianza de los empresarios del sector evolucionó también desfavorablemente en febrero, mes en que retrocedió por tercera vez consecutiva, según los datos de la encuesta de la Comisión Europea. En relación con los indicadores de carácter adelantado, la última información disponible se refiere a diciembre de 2009, cuando el descenso interanual de la superficie visada de viviendas nuevas se intensificó en más de 10 pp, hasta el -51%. En el caso de la edificación no residencial, la superficie visada retrocedió un 22% interanual, frente al -30% de noviembre.

De acuerdo con los datos de Aduanas, las exportaciones reales de bienes intensificaron notablemente su ritmo de avance en el mes de diciembre, hasta un 11,4% en tasa interanual, de tal modo que en el cuarto trimestre se alcanzó un ritmo de crecimiento del 4,3%. En el conjunto del trimestre, la mejoría fue generalizada por tipo de productos, sobresaliendo el dinamismo de las ventas al exterior de bienes de consumo duradero e intermedios no energéticos. Por áreas geográficas, los aumentos de las ventas dirigidas a la UE y al resto del mundo fueron similares en el cuarto trimestre (4,1% y 4,7%, respectivamente). En la vertiente importadora, sin embargo, las compras reales al exterior descendieron en diciembre un 4,8%, tras el impulso mostrado el mes anterior. Con ello, el total de importaciones registró una caída del 1,7% en el conjunto del cuarto trimestre, lo que fue resultado, por grupos de productos, del notable retroceso de las compras de bienes energéticos y de bienes de equipo, que compensó la evolución, más favorable, del resto de partidas. Esta evolución de los intercambios reales en diciembre motivó que se intensificara la corrección del déficit comercial en términos nominales (hasta un 41,2%, frente al 18,4% de noviembre). En el conjunto del trimestre, la disminución del déficit comercial fue también algo superior al 40% interanual, a lo que contribuyó la evolución tanto de los flujos reales como, en menor medida, de la relación real de intercambio. La corrección fue algo más pronunciada en el caso del saldo no energético que en el del energético.

La información más reciente referida al turismo receptor ha seguido confirmando una cierta mejoría de este componente de gasto en términos interanuales. En concreto, la caída de los ingresos se moderó en el cuarto trimestre de 2009 hasta el -5,5% tanto en términos reales, según la CNTR, como en términos nominales, según los datos de Balanza de Pagos, frente a tasas en torno al -9% en el tercer trimestre. De acuerdo con la información disponible, esta mejora habría proseguido en enero. Así, en ese mes, las entradas de turistas extranjeros registraron, según FRONTUR, su primer incremento interanual (1,1%) desde junio de 2008, al

tiempo que el gasto total de los visitantes extranjeros aumentó en términos nominales un 4,1%, según EGATUR, lo que se debió tanto al propio aumento en las llegadas de turistas como a un pequeño repunte de su gasto medio.

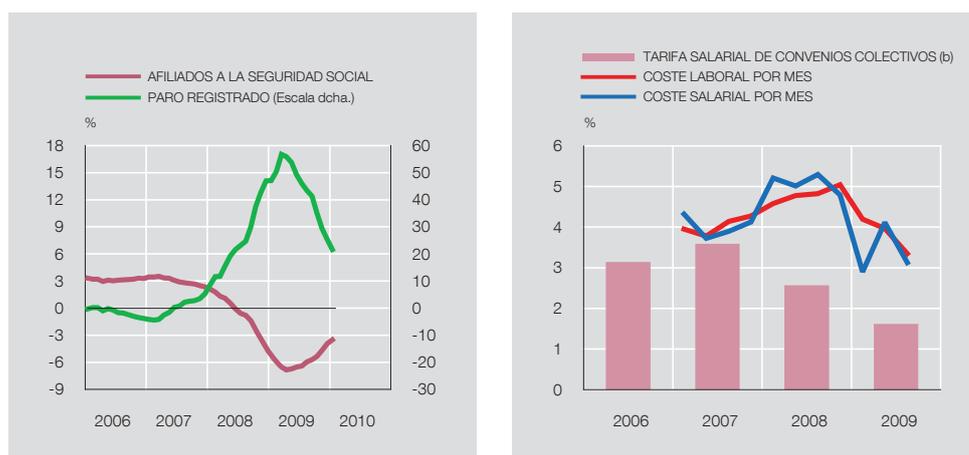
De acuerdo con los datos de la Balanza de Pagos de diciembre de 2009, la necesidad de financiación de la nación se redujo en ese mes un 71% en términos interanuales, intensificando la pauta de corrección de meses anteriores. En el conjunto del cuarto trimestre, la necesidad de financiación acumulada fue un 54% inferior a la observada en el mismo período de 2008. Esta evolución se debió sobre todo a la disminución del déficit comercial (del 37%) y, en menor medida, del de rentas, así como a la favorable evolución del saldo de servicios no turísticos. En 2009, la necesidad de financiación de la economía se situó en 49 mm de euros, un 50% inferior a la contabilizada en 2008.

En la vertiente de la oferta, la caída interanual del índice de producción industrial continuó moderándose en diciembre en términos de la serie corregida de efectos de calendario, hasta una tasa del -3,4% (-5,6% en noviembre). Ello fue el resultado de un comportamiento algo mejor de sus principales componentes, a excepción del de bienes de equipo. Asimismo, otros indicadores referidos a diciembre continuaron mostrando un perfil de atenuación gradual del ritmo de contracción de la actividad del sector. De este modo, en términos reales y corregidos de efectos de calendario, en ese mes el indicador de entradas de pedidos avanzó un 5,9% interanual, mientras que el índice de cifras de negocios moderó su caída hasta el 3,1%. En cuanto a los indicadores del mercado laboral, referidos ya al mes de enero, también se caracterizaron por su comportamiento algo más positivo. Los afiliados a la Seguridad Social recortaron en un punto porcentual su tasa de caída, hasta el -8,2%, mientras que el paro registrado desaceleró su ritmo de avance en 6,2 pp, hasta el 16,9%. Finalmente, entre los indicadores de opinión, el índice de confianza manufacturera de la Comisión Europea no arrojó variaciones en febrero, en tanto que el índice PMI se recuperó en dicho mes, aunque todavía se sitúa en un nivel inferior a 50, frontera que separa la contracción de la actividad de la expansión de la misma.

Por lo que respecta a los servicios, la información coyuntural más reciente apunta también, en líneas generales, a una moderación del deterioro observado en el sector. De este modo, entre los indicadores del mercado de trabajo, las afiliaciones a la Seguridad Social redujeron su ritmo de descenso interanual en enero, hasta un 1,2% (-1,5% en diciembre), al tiempo que el paro registrado creció un 21%, 4,2 pp menos que en diciembre de 2009. Entre los indicadores cualitativos, el índice de confianza procedente de las encuestas de la Comisión Europea registró una notable mejoría en febrero (revirtiendo el retroceso del mes anterior), mientras que, en enero, el índice PMI aumentó 3,8 puntos, alcanzando su nivel más elevado desde diciembre de 2007.

Según los datos de la CNTR, en el cuarto trimestre de 2009 el ritmo de destrucción de empleo se redujo en 1,1 pp, hasta el -6,1% interanual, tasa coincidente con la proporcionada por la EPA. Este perfil de ralentización en el ajuste del mercado de trabajo también se observa en los indicadores más recientes. En particular, en el mes de enero el número de afiliados a la Seguridad Social retrocedió un 3,5% (-3,9% en diciembre), mientras que la tasa interanual de avance del número de desempleados se desaceleró en 3,7 pp, hasta el 21,7% (véase gráfico 2).

De acuerdo con la información más reciente incluida en el Programa de Estabilidad 2009-2013, el sector Administraciones Públicas cerró el año 2009 con un déficit del 11,4% del PIB, siguiendo la metodología de la Contabilidad Nacional. Por subsectores, la Administración Cen-

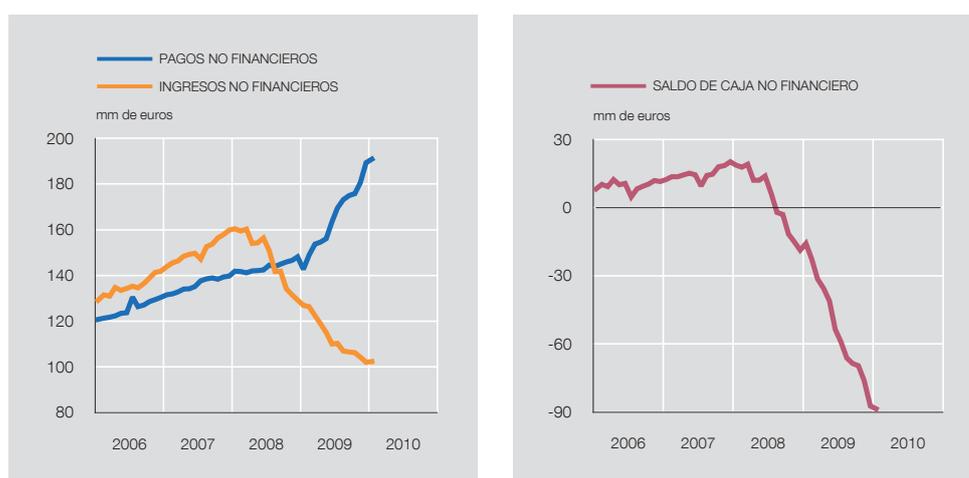


FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Trabajo e Inmigración.

a. Tasas interanuales, calculadas sobre series brutas.

b. Sin incluir cláusula de salvaguarda. Datos hasta enero de 2010.

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



FUENTE: Ministerio de Economía y Hacienda.

a. Último dato: enero de 2010.

tral registró un déficit del 9,5% del PIB, mientras que para las Comunidades Autónomas alcanzó el 2,2% y en las Corporaciones Locales fue del 0,5%. En cambio, la Seguridad Social habría obtenido un superávit del 0,8% del PIB.

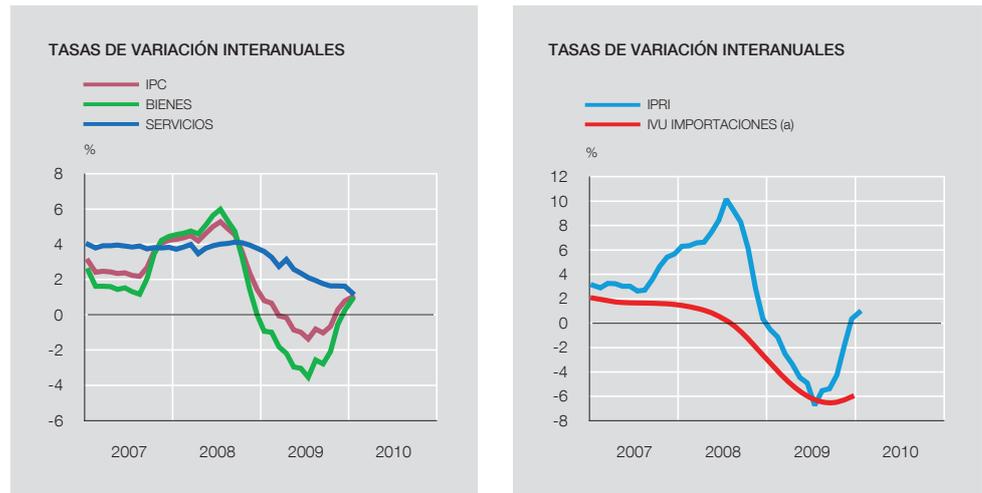
En el terreno de la ejecución presupuestaria del Estado, el año 2009 acabó con un déficit de 99,8 mm de euros, según el criterio de Contabilidad Nacional (lo que, como se ha indicado, representa un 9,5% del PIB). Esa cifra se reduce hasta los 87,3 mm cuando se utiliza el criterio de caja (véase gráfico 3). En ambos casos, el deterioro del saldo fue muy superior al previsto inicialmente, como consecuencia de un crecimiento de los gastos que se ha ido intensificando a lo largo del año, mientras que los ingresos mantuvieron un ritmo de caídas algo más estable. En relación con el año 2010, los datos de ejecución del Presupuesto del Estado referidos al mes de enero muestran un déficit de 765 millones de euros en términos de Contabilidad Nacional y de 3,6 mm de euros en términos de caja. En todo caso, las cifras de enero son, habitualmente, escasamente representativas de la evolución del saldo presupuestario del Estado en el conjunto del año.

La información más reciente relativa a las tarifas negociadas en el marco de la negociación colectiva entre el 1 y el 31 de enero —por tanto, antes de que los agentes sociales firmaran el acuerdo para el empleo y la negociación colectiva 2010-2012 el 8 de febrero— refleja un incremento medio pactado de las tarifas del 1,6% para 2010. Esta tasa es un punto porcentual inferior a la acordada en 2009. Por otra parte, cabe esperar que este año tampoco se activen las cláusulas de salvaguarda correspondientes a 2009. Por ramas de actividad, los incrementos medios acordados están comprendidos entre el 1,1% en la industria y el 2% en la construcción. El citado acuerdo fija el 1% como techo para los incrementos salariales en el presente ejercicio, lo que ha de permitir que, en el futuro inmediato, el crecimiento de los salarios se acompañe en mayor medida a la situación económica de lo que lo ha hecho hasta ahora.

En enero, el ritmo de variación interanual del IPC registró un avance de dos décimas respecto al mes precedente, hasta el 1% (véase gráfico 4). La aceleración del índice general estuvo motivada por un nuevo repunte en los precios de la energía (de 3,9 pp, hasta el 11,4%), parcialmente compensado por la ralentización observada en la mayoría de los restantes componentes. Así, la caída de los precios de los alimentos no elaborados se intensificó en unas décimas, hasta el 3,2%. Por su parte, el crecimiento del IPSEBENE —índice que excluye los elementos más volátiles— registró un descenso de dos décimas, hasta el 0,1%. Dentro de este indicador, los ritmos de avance de los precios de los servicios y de los alimentos elaborados disminuyeron en 0,4 pp y 0,2 pp, respectivamente, hasta tasas del 1,2% y del 0,5%, mientras que el de los bienes industriales no energéticos se mantuvo estable por tercer mes consecutivo en el -1,7%. Al igual que el IPC, el índice armonizado de precios de consumo (IAPC) también aumentó en dos décimas su avance interanual en enero, hasta el 1,1%, mientras que en la UEM el indicador análogo se aceleró en una décima, hasta el 1%; por ello, el diferencial con esa área aumentó en una décima, situándose en 0,1 pp, el primer valor positivo desde noviembre de 2008. En febrero, según el indicador adelantado, el IAPC español habría crecido un 0,9%.

En enero de 2010, la tasa de crecimiento del índice de precios industriales repuntó en medio punto porcentual, hasta el 0,9%. Esta evolución se debió, fundamentalmente, a la aceleración de los precios de los bienes intermedios, cuya tasa de caída pasó del -2,7% en diciembre de 2009 al -0,9% en enero de este año. Por el contrario, los componentes de bienes de consumo (duradero y no duradero) y equipo experimentaron pequeñas ralentizaciones adicionales, mientras que la tasa de variación del componente energético permaneció en el 6,3%. El índice sin energía aminoró en 0,7 pp su ritmo de descenso, hasta el -0,3%.

Los precios de importación, aproximados por los índices de valor unitario (IVU), moderaron en diciembre en más de 5 pp su descenso interanual hasta el 7,2%. La desaceleración, que afectó a todos los grupos de productos, fue más acusada en el caso del componente energético, cuyo retroceso se ralentizó en más de 13 pp hasta el -2,5%, en consonancia con el notable encarecimiento interanual —cercano al 50%— del precio del petróleo importado. Entre los componentes no energéticos, destacaron las menores caídas de los precios de las compras de bienes de consumo no alimenticio y de equipo, aunque estas siguieron siendo abultadas (del -8% y -4,6%, respectivamente). En la vertiente exportadora, el IVU del conjunto de ventas al exterior cayó en diciembre un 6,7% (-8,6% en noviembre). Por grupos de productos destacó, como en el caso de las importaciones, la significativa desaceleración de la disminución de los precios del componente energético, que redujo en 8,5 pp su caída, hasta el -25,1%. La moderación de los descensos del resto de componentes fue menor, a excepción de los precios de los bienes de equipo. Por otra parte, el índice de precios de importación de productos industriales elaborado por el INE experimentó en diciembre una aceleración hasta el 1,8%, frente al retroceso del 3,1% del mes anterior. Como en el caso de los IVU, este



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Tasa de variación interanual de la tendencia.

comportamiento reflejó principalmente el mayor impulso de los precios del componente energético, aunque también la menor caída en los precios de los bienes intermedios y bienes de consumo. De manera análoga, el repunte de los precios energéticos explicó la trayectoria de los precios de exportación de los productos industriales, que pasaron a crecer, aunque débilmente (un 0,7%), en términos interanuales en diciembre, frente al retroceso del -1,7% en noviembre.

Evolución económica y financiera en la UEM

En febrero, los mercados financieros internacionales evolucionaron con cierta inestabilidad, ante acontecimientos en varios frentes. Por una parte, se mantuvo la incertidumbre generada por las dificultades fiscales de algunos países, principalmente europeos. Por otra parte, aunque con menor trascendencia, la autoridad monetaria china introdujo ciertas medidas restrictivas, en un contexto de fuerte aumento del crédito, mientras que la reserva Federal de Estados Unidos concretó algunos aspectos de la salida del impulso monetario. En la primera parte del mes de febrero, se observó un repunte de la volatilidad y se produjeron notables descensos en los índices bursátiles globales, al tiempo que la huida de los inversores hacia los activos de mayor calidad propiciaba un descenso de la rentabilidad a largo plazo de la deuda pública de Estados Unidos. Tras los mensajes de respaldo de la Unión Europea a Grecia, los mercados se estabilizaron y se revirtieron en buena medida los movimientos anteriores. En el marco de la mayor volatilidad de los mercados y de una mejora relativa de las perspectivas de crecimiento en Estados Unidos frente a otras economías desarrolladas, el dólar siguió una senda de apreciación frente a las principales divisas, en particular, el euro. Cabe destacar que la pendiente de la curva de rendimientos entre los tipos de interés a largo y a corto plazo en Estados Unidos alcanzó máximos de los últimos veinte años, observándose también un cierto repunte en los diferenciales de la deuda corporativa —en especial, los de las empresas con peor calificación crediticia—, mientras que los diferenciales soberanos de las economías emergentes saldaron el mes con un ligero descenso. La recuperación de los mercados financieros en la segunda mitad del mes se trasladó a los mercados de materias primas, cuyos precios se fueron incrementando gradualmente, al mismo tiempo que se revisaban al alza las previsiones de demanda de crudo por parte de la Agencia Internacional de la Energía.

En Estados Unidos, la revisión del PIB del cuarto trimestre mostró un crecimiento del 1,4% trimestral (5,9% en tasa anualizada), frente al incremento del 0,6% en el tercero, apoyado, funda-

mentalmente, en la mayor contribución de las existencias y, en menor medida, en el aumento de la inversión en equipos. En enero, los indicadores de actividad y, con menor intensidad, los de demanda señalan avances positivos, aunque frenados por la debilidad del mercado laboral, donde, a pesar de que continuó la destrucción de empleo en enero, se redujo la tasa de paro al 9,7%. Por su parte, en el mercado inmobiliario residencial las ventas de nuevas viviendas cayeron de forma notable en enero —algo atribuible, en gran parte, a factores climatológicos desfavorables—, mientras que las viviendas iniciadas se recuperaron de las caídas puntuales de meses anteriores, gracias a la extensión de las ayudas públicas. En cuanto a los precios, la inflación general aumentó una décima en enero, hasta el 2,6% interanual, mientras que la tasa subyacente retrocedió dos décimas, hasta el 1,6% interanual. En este contexto, en su reunión de enero la Reserva Federal mantuvo inalterados el tipo de interés oficial y el objetivo de compras de activos, que vence el 31 de marzo. No obstante, el 1 de febrero expiraron una de las medidas de financiación para el mercado de pagarés comerciales (CPFF) y la mayoría de las facilidades de liquidez —como estaba programado—, al tiempo que aumentó el coste de provisión de liquidez a través del programa TAF. Asimismo, la Reserva Federal aumentó el tipo de descuento, desde el 0,50% al 0,75%, revirtiendo en parte la reducción del diferencial de este con el tipo de interés objetivo de los fondos federales que se implementó al inicio de la crisis.

En Japón, la primera estimación del PIB del cuarto trimestre mostró un aumento del 1,1% trimestral (–0,4% interanual), tras un crecimiento nulo en el tercer trimestre, derivado del fuerte incremento de las exportaciones, la contribución positiva de las existencias y la mejoría de la demanda interna —muy influida por el estímulo de las ayudas fiscales—. En enero, tanto el indicador de condiciones empresariales como el sentimiento de los consumidores mejoraron de forma moderada, y se mantiene la dicotomía entre la recuperación del sector manufacturero —impulsado por la expansión de la producción industrial y las exportaciones— y la debilidad del sector servicios —más ligado al consumo interno—. Por parte del sector exterior, en diciembre se redujeron levemente los superávits comercial y por cuenta corriente, algo atribuible, en parte, a la apreciación del yen. En enero, los precios de consumo y al por mayor continuaron cayendo en términos interanuales, aunque con menor intensidad que en meses anteriores (–1,3% y –2,1%, respectivamente), mientras que la inflación subyacente se mantuvo en el –1,2%. En esta situación, el Banco de Japón mantuvo el tipo de interés oficial en el 0,1% y reafirmó su propósito de luchar contra la deflación.

En Reino Unido, de acuerdo con la segunda estimación, el PIB del cuarto trimestre creció un 0,3% trimestral (–3,3% interanual), frente a la disminución del 0,3% del trimestre anterior, apoyado en la mejoría del consumo privado y en la menor caída de las existencias. Los indicadores de actividad del primer trimestre muestran un tono más positivo, en especial en el sector manufacturero, cuya recuperación se beneficia también del repunte de las exportaciones. Por el contrario, la subida de 2,5 pp en el tipo impositivo del IVA en enero, unido a las adversas condiciones climatológicas, condicionó la caída mensual de las ventas al por menor, truncando la mejoría del gasto privado en la última parte del año. En el mercado inmobiliario, las ventas repuntaron en diciembre, anticipándose a la expiración de algunas ayudas fiscales en enero, aunque dentro de niveles de actividad reducidos, mientras que continuó la recuperación de los precios. Por otra parte, persiste cierta fragilidad en el mercado laboral, pues, si bien se mantiene una tasa de paro contenida —7,8% en diciembre—, siguió aumentando el número de solicitantes de prestaciones por desempleo en enero. Igualmente, las finanzas públicas volvieron a deteriorarse en enero, lo que generó cierta volatilidad en los mercados de deuda soberana. La inflación del IPC aumentó notablemente en enero, hasta el 3,5% interanual, si bien se atribuye en buena medida a factores temporales —como el mencionado incremento del IVA y efectos base derivados del incremento del precio del petróleo— y que no parecen haber cambiado las expectativas de inflación. En este entorno, en febrero, el Banco

de Inglaterra mantuvo inalterado el tipo de interés en el 0,5% y estableció una pausa en el programa de compra de activos.

En los nuevos Estados miembros de la Unión Europea que no pertenecen a la UEM, el PIB del cuarto trimestre moderó su caída interanual en comparación con el trimestre anterior —salvo en Bulgaria y la República Checa—, mientras que en Polonia se estima un crecimiento en torno al 3%. No obstante, la mayoría de países continuaron registrando tasas trimestrales negativas, lastradas por la debilidad de la demanda interna, a pesar de la mejoría gradual de las exportaciones. En enero se habría producido un moderado aumento en la actividad y en la demanda externa, pero con marcadas diferencias por países. La tasa de inflación aumentó en enero, hasta el 3,3% interanual en promedio, debido en gran medida a los incrementos a comienzos de año en los impuestos indirectos y en los precios administrados. En este contexto, Rumanía y Hungría continuaron disminuyendo los tipos de interés oficiales, situándolos en el 7% y 5,75%, respectivamente. En el ámbito fiscal, el compromiso de muchos Gobiernos en la consolidación de las cuentas públicas ha determinado la mejora de las perspectivas de calificación crediticia, de negativas a estables, en los países bálticos y Bulgaria.

En China, la actividad y el sector exterior continuaron mostrando un gran dinamismo en enero, tras haberse acelerado el PIB en el cuarto trimestre —10,7% interanual, 1,6 pp más que en el tercero—. No obstante, la notable expansión de las importaciones en enero redujo el superávit comercial, al tiempo que aumentaron las inversiones extranjeras directas. La inflación general disminuyó en enero, del 1,9% al 1,5% interanual, y la oferta monetaria continuó creciendo a ritmos interanuales superiores al 25%. En este contexto, el banco central elevó en 50 puntos básicos (pb) el coeficiente de reservas bancarias. En el resto de Asia, se aceleró el PIB en el cuarto trimestre, con un crecimiento promedio del 5,5% interanual, superior al 3,9% del trimestre anterior. De hecho, tanto la producción industrial en diciembre como las exportaciones en enero registraron elevados crecimientos interanuales en toda la región. En contrapartida, la inflación repuntó en enero de manera generalizada, y de forma intensa en la India —8,6% interanual—. A pesar del aumento de la inflación, las políticas monetarias mantuvieron inalterados los tipos de interés oficiales, si bien la India aumentó el coeficiente de reservas en 75 pb, situándolo en el 5,75%.

En el conjunto de América Latina, los indicadores referidos al cuarto trimestre apuntarían a una gradual recuperación de la actividad, que inicialmente se confirma con los datos del PIB en Perú y México en dicho trimestre: un mayor crecimiento interanual en el primer caso y una caída interanual más moderada en el segundo. Por el contrario, la inflación promedio de la región revertió la tendencia y aumentó cuatro décimas en enero, hasta el 5,8% interanual, mientras que la tasa subyacente repuntó dos décimas, situándose en el 6,5%. En este contexto, los bancos centrales de la región mantuvieron inalterados los tipos de interés oficiales, si bien Brasil aumentó los requerimientos de reservas bancarias. En 2009, las balanzas comerciales mejoraron sustancialmente gracias a un fuerte repunte de las exportaciones y a un crecimiento muy bajo —o, en algunos países, incluso caídas— en las importaciones. Los flujos de capitales recibidos continuaron su senda ascendente, lo que llevó a la introducción de un gravamen sobre operaciones a corto plazo en dólares en Perú y a que se hayan reactivado los mecanismos de acumulación de reservas en México. El saldo de las Administraciones Públicas (AAPP) continuó deteriorándose, en especial por la caída de los ingresos, y la deuda pública para el conjunto de la región aumentó en 4 pp del PIB en 2009 (en torno al 34% del PIB).

Por su parte, en la zona del euro, de acuerdo con la estimación provisional de Eurostat, en el período de octubre-diciembre el PIB de la UEM creció en términos intertrimestrales un 0,1%, tres décimas por debajo de la tasa registrada tres meses antes. En términos interanuales, el PIB retrocedió un 2,1%, dos puntos menos que en el tercer trimestre, y en el conjunto del año

		2009				2010	
		SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (b)
ACTIVIDAD Y PRECIOS	Índice de producción industrial	-12,7	-11,0	-6,8	-4,8		
	Comercio al por menor	-2,8	-0,9	-1,8	-1,2		
	Matriculaciones de turismos nuevos	9,6	10,8	34,0	19,5	8,3	
	Indicador de confianza de los consumidores	-19,0	-18,0	-17,0	-16,0	-16,0	-17,0
	Indicador de confianza industrial CE	-24,0	-21,0	-19,0	-16,0	-14,0	-13,0
	PMI de manufacturas	49,3	50,7	51,2	51,6	52,4	54,1
	PMI de servicios	50,9	52,6	53,0	53,6	52,5	52,0
	IAPC	-0,3	-0,1	0,5	0,9	1,0	
VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS	M3	1,8	0,3	-0,3	-0,3	0,1	
	M1	12,8	11,8	12,5	12,3	11,5	
	Crédito a los sectores residentes	3,4	3,2	2,7	2,4	1,6	
	<i>AAPP</i>	13,5	15,1	13,2	11,2	9,1	
	<i>Otros sectores residentes</i>	1,4	0,9	0,6	0,7	0,1	
	<i>De los cuales:</i>						
	— <i>Préstamos a hogares</i>	-0,3	-0,1	0,5	1,3	1,6	
	— <i>Préstamos a sociedades no financieras</i>	-0,2	-1,2	-1,9	-2,2	-2,7	
	EONIA	0,36	0,36	0,36	0,35	0,34	0,34
	EURIBOR a tres meses	0,77	0,74	0,72	0,71	0,68	0,66
	EURIBOR a un año	1,26	1,24	1,23	1,24	1,23	1,23
	Rendimiento bonos a diez años	3,86	3,80	3,83	3,88	4,10	4,11
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	-0,43	-0,41	-0,41	-0,28	-0,34	-0,39
	Tipo de cambio dólar/euro	1,456	1,482	1,491	1,461	1,427	1,369
Índice Dow Jones EUROSTOXX 50 (c)	17,2	11,9	14,1	21,0	-6,4	-8,0	

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

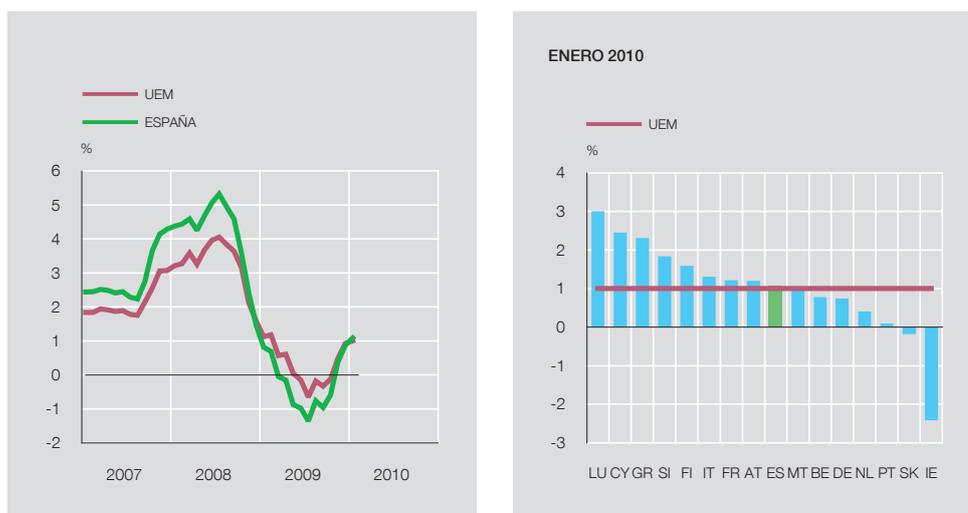
a. Tasa de variación interanual, excepto indicadores de confianza (niveles), tipos de interés y de cambio (media mensual) y bolsa.

b. Datos hasta el día 26 de febrero de 2010.

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

cayó un 4%, frente a un aumento del 0,5% en 2008. Aunque todavía no se dispone de la desagregación por componentes, la información provisional disponible por países apunta a que la demanda interna ha seguido limitando la expansión, mientras que el sector exterior y los inventarios han podido contribuir positivamente. Entre las mayores economías, la evolución ha sido dispar. Francia experimentó una aceleración de cuatro décimas en su crecimiento hasta el 0,6%, mientras que Alemania e Italia interrumpieron la recuperación observada el trimestre anterior con un avance nulo y una caída del 0,2%, respectivamente. Finalmente, en España el retroceso del PIB se moderó: -0,1%, frente al -0,3% precedente.

La información más reciente sugiere un avance lento de la actividad en la parte final de 2009 y el principio de 2010. Por el lado de la oferta, la producción industrial y los pedidos industriales —excluyendo su componente más volátil, el equipamiento de transporte pesado— registraron caídas en diciembre, del 1,7% y 0,4%, respectivamente. Entre los indicadores cualitativos, el índice de confianza industrial elaborado por la Comisión Europea y la encuesta de directores de compras de la industria manufacturera mejoraron en enero y, sobre todo, en febrero. Sin embargo, los indicadores equivalentes en el sector servicios mostraron señales dispares. El elaborado por la Comisión Europea aumentó, mientras que el de directores de compras se contrajo en los dos primeros meses del año. Finalmente, la confianza de la construcción volvió a empeorar en este período. Por el lado de la demanda, el crecimiento nulo de las ventas al por menor en diciembre y la fuerte caída de las matriculaciones de automóviles en enero, junto con el retroceso de la confianza de los consumidores y de los minoristas en febrero (véase cuadro 1), confirman la debilidad del consumo privado. Por el contrario, los in-



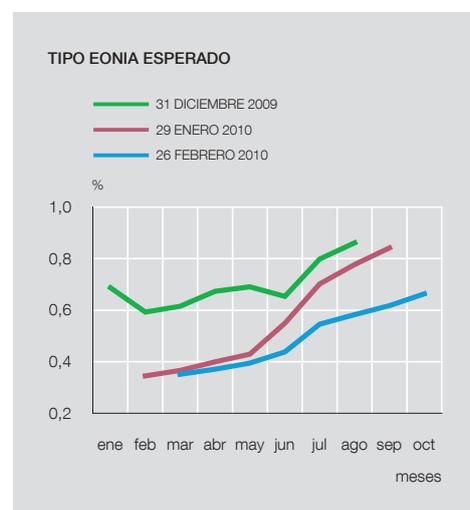
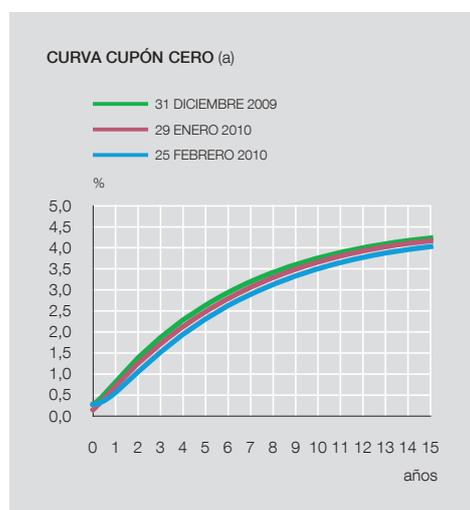
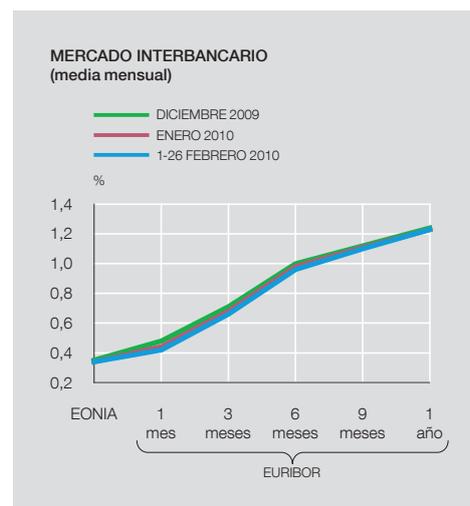
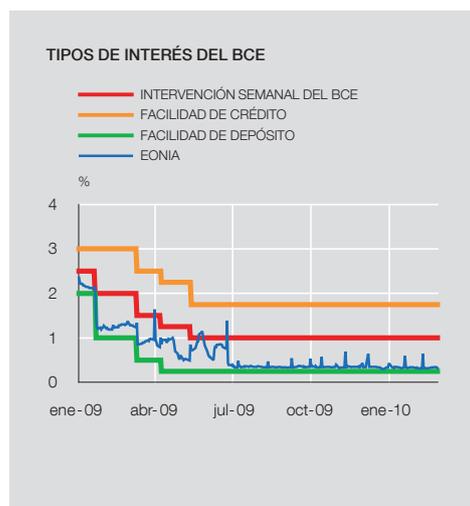
FUENTE: Eurostat.

dicadores de la inversión mostraron ciertos signos positivos, aunque partiendo de niveles históricamente muy bajos. El grado de utilización de capacidad productiva de la encuesta trimestral de la Comisión Europea se incrementó en el primer trimestre, mientras que la valoración de la cartera de pedidos aumentó en enero y febrero. Finalmente, en relación con la demanda externa, mejoraron las exportaciones nominales de la UEM en diciembre, la valoración de la cartera de pedidos exteriores en enero y las expectativas de exportación en el primer trimestre de 2010.

Según los datos facilitados por Eurostat, la tasa de variación interanual del IAPC aumentó una décima en enero, hasta situarse en el 1%. La evolución del índice general se debió a la moderación de la caída de los precios de los alimentos no elaborados y a la aceleración de los de la energía, puesto que el resto de componentes disminuyó su ritmo de avance. De esta manera, la inflación subyacente, medida por el IPSEBENE, redujo en una décima su tasa de crecimiento interanual hasta el 0,9%. Los precios industriales ralentizaron su ritmo de caída interanual en diciembre en 1,5 pp, hasta el -2,9%, por el menor retroceso de todos sus componentes, salvo los precios de los bienes de consumo duradero, que estabilizaron su expansión.

El Consejo de Gobierno del BCE, en sus reuniones de febrero y marzo, decidió mantener inalterados los tipos de interés oficiales en el 1% para las operaciones principales de financiación y en el 0,25% y 1,75% para las facilidades de depósito y de crédito, respectivamente. El Consejo consideró que los tipos de interés oficiales se encuentran en niveles adecuados, ya que se espera un crecimiento contenido de los precios en el horizonte relevante de la política monetaria, en un contexto de recuperación moderada de la actividad económica. En particular, las previsiones elaboradas por el BCE en marzo establecen un rango de crecimiento esperado del producto de entre un 0,4% y un 1,2% para 2010 y de entre un 0,5% y un 2,5% para 2011, mientras que las previsiones de inflación se sitúan entre el 0,8% y el 1,6% en 2010 y entre el 0,9% y el 2,1% en 2011.

Asimismo, en la reunión de marzo el Consejo decidió que las subastas semanales y las especiales a un mes continuarán realizándose a tipo fijo y con adjudicación plena mientras sea necesario y al menos hasta el 12 de octubre. En cambio, las operaciones regulares de refi-

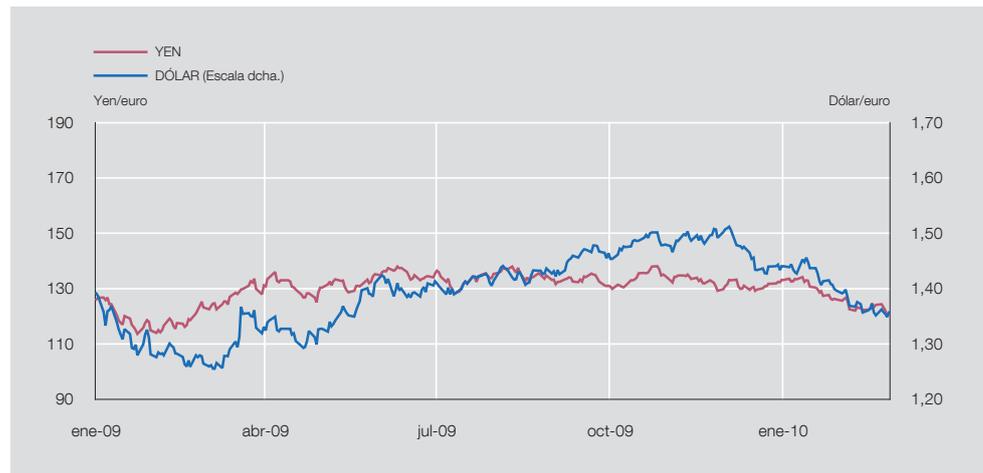


FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Estimación con datos del mercado de *swaps*.

nanciación a tres meses volverán al procedimiento habitual de subastas a tipo variable a partir del 28 de abril, si bien las cantidades adjudicadas se determinarán con el objetivo de suavizar las condiciones en los mercados y evitar diferenciales significativos con respecto al tipo de las operaciones principales de financiación. Con esta decisión, el Eurosistema mantiene su política de provisión de liquidez en condiciones favorables al tiempo que previene las distorsiones en los mercados que generaría mantener las medidas extraordinarias más tiempo del necesario.

El Consejo ECOFIN de febrero aprobó un calendario preciso de corrección del déficit excesivo para Grecia, que requiere un ajuste presupuestario de al menos el 4% del PIB en 2010 y situarlo por debajo del 3% en 2012. Asimismo, solicita a Grecia presentar un informe el 16 de marzo con el calendario de ejecución de las medidas con fines presupuestarios para 2010. Entretanto, si el Consejo considera que se ha materializado algún riesgo asociado a los límites de déficit y deuda establecidos, dicho informe deberá detallar, además, las medidas adicionales necesarias para alcanzar los objetivos para este año. Finalmente, el 15 de mayo, y posteriormente con periodicidad trimestral, deberá entregar informes que detallen las decisiones adoptadas para dar cumplimiento a los requerimientos del ECOFIN.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

En el mercado interbancario, los tipos de interés de los depósitos se mantuvieron estables en febrero, en niveles del 0,7% y del 1,2% para el EURIBOR a tres y a doce meses, respectivamente (véase gráfico 6). Los tipos a largo plazo de la deuda pública de la UEM se situaron en el 4,1%, nivel similar al de principios de mes, si bien los anuncios sobre planes de rescate griegos han generado mucha volatilidad. En el caso del Bund alemán, la rentabilidad se mantuvo estable en febrero alrededor del 3,1%, lo que supone unos 55 pb por encima de los tipos equivalentes en Estados Unidos. Por otra parte, a pesar del reducido coste de la financiación bancaria, el crédito al sector privado intensificó su caída en enero, por la reducción de los contratos con sociedades no financieras (-2,7% en términos interanuales). Los préstamos a hogares, en cambio, registraron un incremento, y la tasa interanual subió tres décimas, hasta el 1,6%.

En los mercados de renta variable, durante la primera semana de febrero las cotizaciones sufrieron una fuerte corrección, recuperándose en parte a continuación, para situar el valor del índice Dow Jones EUROSTOXX a un nivel un 1,7% inferior al de finales de enero. En los mercados de divisas, el euro se ha depreciado significativamente frente al dólar a lo largo del mes, cotizando en torno a los 1,36 \$/€ (véase gráfico 7).

Por último, en enero el agregado monetario amplio M3 registró un crecimiento interanual del 0,1%, cuatro décimas más que el mes anterior, afectado en parte por su comportamiento pasado durante el agravamiento de la crisis financiera hace un año. Los componentes más líquidos mantuvieron un fuerte dinamismo, mientras que los depósitos a mayor plazo y los valores negociables mostraron un claro retroceso.

Evolución financiera en España

Durante febrero, la evolución de los mercados financieros nacionales ha seguido estando influida, al igual que en el resto de la UEM, por la preocupación de los participantes en los mismos sobre los riesgos soberanos en el contexto de las dificultades por las que atraviesan las finanzas públicas griegas. En este entorno, el diferencial de rentabilidad de la deuda pública española a largo plazo respecto a la referencia alemana mostró una elevada volatilidad, al tiempo que retrocedió el índice IBEX 35 y se incrementaron las primas de los derivados crediticios de las empresas no financieras. La información más reciente de los balances financieros de los distintos sectores residentes, correspondiente a diciembre, continúa evidenciando descensos interanuales en el saldo de la financiación de los hogares y las sociedades y un notable dinamismo de los pasivos de las AAPP, aunque algo inferior al de los meses precedentes. Estos desarrollos vinieron acompañados de un cierto aumento en el ritmo de expansión de los

TIPOS BANCARIOS (a)		2006	2007	2008	2009			2010	
		DIC	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB
HOGARES E ISFLSH:									
	Crédito para vivienda	4,74	5,53	5,83	2,78	2,70	2,62	2,60	...
	Crédito para consumo y otros fines	7,36	8,38	8,83	7,59	7,40	6,98	7,69	...
	Depósitos	1,79	2,72	2,79	1,39	1,42	1,39	1,35	...
SOCIEDADES NO FINANCIERAS:									
	Crédito (b)	4,77	5,80	4,87	2,91	2,91	2,95	2,78	...
MERCADOS FINANCIEROS (c)									
	Letras del Tesoro a seis-doce meses	3,69	4,01	2,18	0,78	0,78	0,80	0,73	0,72
	Deuda pública a cinco años	3,78	4,12	3,46	2,75	2,69	2,73	2,91	2,92
	Deuda pública a diez años	3,82	4,35	3,86	3,77	3,79	3,80	3,99	3,98
	Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,03	0,09	0,80	0,53	0,51	0,58	0,69	0,78
	Prima de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de empresas no financieras (d)	0,26	0,64	2,90	0,88	0,80	0,72	0,72	0,94
	IBEX 35 (e)	31,79	7,32	-39,43	24,13	26,63	29,84	-8,31	-13,45

FUENTES: Datastream y Banco de España.

- a. TAE para créditos (incluye comisiones y otros gastos) y TEDR para depósitos.
b. 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.
c. Medias mensuales.
d. Primas medias ponderadas por el volumen total de activos en diciembre de 2008.
e. Variación porcentual acumulada del índice a lo largo del año.

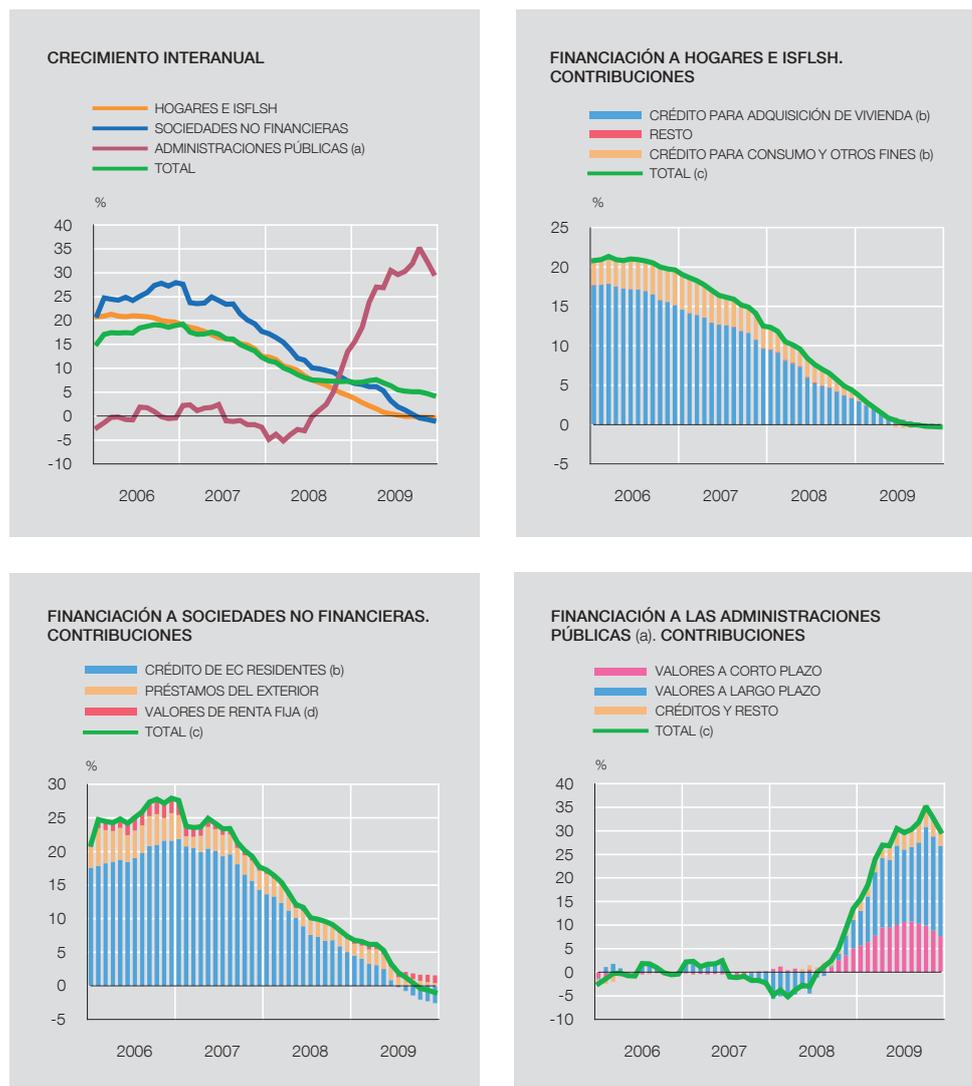
FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, A LOS HOGARES E ISFLSH Y A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Crecimiento interanual (T1,12) (a)

	2009	2007	2008	2009		
	DIC (b)	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC
FINANCIACIÓN TOTAL	2.773,0	12,3	7,3	5,1	4,8	4,3
SOCIEDADES NO FINANCIERAS, HOGARES E ISFLSH	2.211,9	15,5	6,1	-0,3	-0,5	-0,7
Hogares e ISFLSH	903,6	12,5	4,4	-0,2	-0,3	-0,3
<i>De la cual:</i>						
— Crédito para adquisición de vivienda (c)	678,0	13,0	4,5	0,2	0,1	0,1
— Crédito para consumo y otros fines (c)	222,9	10,9	3,9	-1,4	-1,4	-1,5
Sociedades no financieras	1.308,3	17,7	7,4	-0,4	-0,6	-1,0
<i>De la cual:</i>						
— Préstamos de entidades de crédito residentes (c)	916,6	19,5	6,8	-2,8	-3,1	-3,5
— Valores de renta fija (d)	56,2	18,4	12,1	29,5	33,9	37,0
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (e)	561,1	-2,3	13,5	35,2	32,7	29,9
Valores a corto plazo	86,0	2,5	58,3	94,3	75,6	62,6
Valores a largo plazo	385,5	-3,1	8,1	29,1	28,0	27,4
Créditos y resto	89,6	-1,2	13,7	24,8	22,5	17,1

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.



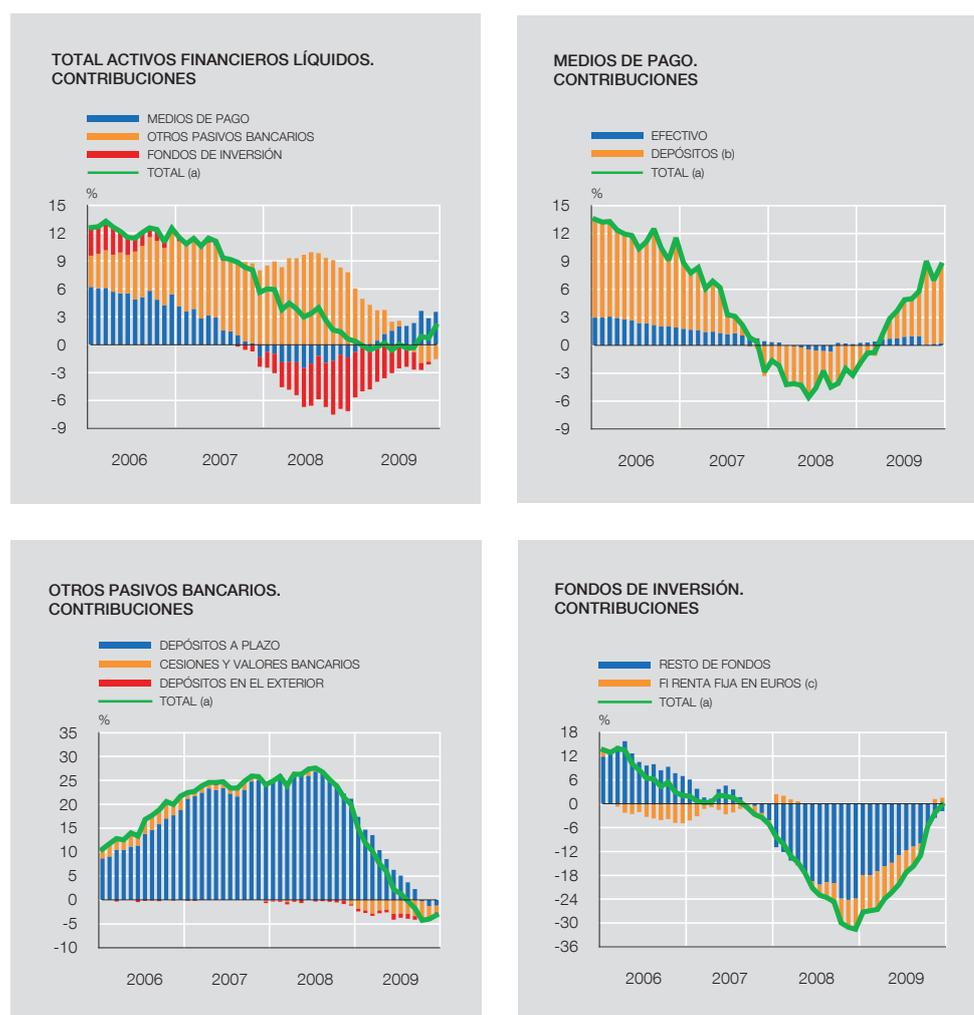
FUENTE: Banco de España.

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

activos más líquidos de las familias y las empresas. Los datos provisionales de enero apuntan a una prolongación de estas pautas.

En febrero, los tipos de interés de las letras del Tesoro entre seis y doce meses y de los bonos a diez años se colocaron en media en el 0,72% y el 3,98%, respectivamente, prácticamente los mismos niveles de enero (véase cuadro 2). El diferencial a diez años con la referencia alemana a igual plazo llegó a superar los 100 pb durante la segunda semana del mes, pero posteriormente se redujo, situándose en la fecha de cierre de este artículo por debajo de los 80 pb, y en términos medios se incrementó en 9 pb en comparación con el mes precedente. Por su parte, las primas de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de las empresas no financieras españolas aumentaron, en promedio, 22 pb durante el mismo período.

En los mercados de renta variable las cotizaciones volvieron a caer, tendencia que fue más acusada en el caso de las empresas financieras. De este modo, el IBEX 35 registró en febrero



FUENTE: Banco de España.

- a. Crecimiento interanual.
- b. Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses.
- c. La serie incluye las categorías Fondos monetarios y FIM de renta fija en euros.

unas pérdidas del 6,5%, una evolución más desfavorable que la del EUROSTOXX 50 de las bolsas de la UEM, que retrocedió un 1,7%, y que la del S&P 500 de las de Estados Unidos, que se revalorizó un 2,9%. Desde finales de 2009, el descenso acumulado por el índice español se elevaba en la fecha de cierre de este artículo al 13,5% (frente a la caída del 8% y del 1% para las referencias europea y norteamericana, respectivamente).

En enero de 2010 (último mes disponible), los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito a su clientela presentaron una evolución diferenciada por instrumentos y segmentos. Así, mientras que el coste medio de la financiación bancaria de las empresas se redujo en 17 pb, el de los fondos concedidos a los hogares para fines distintos de la adquisición de vivienda, que muestra habitualmente una elevada volatilidad, repuntó en 71 pb, y tanto el de los préstamos para la compra de inmuebles como la remuneración de los depósitos de las familias apenas variaron.

Durante diciembre de 2009 (último dato disponible), la financiación recibida por los sectores residentes no financieros se volvió a desacelerar, como resultado de una moderación en el ritmo de avance de los fondos captados por las AAPP, que se siguió situando, no obstante,

en niveles muy elevados (alrededor del 30%), y una nueva contracción, en términos interanuales, de la deuda de los hogares y las sociedades, que registró una disminución del 0,7% (véanse cuadro 3 y gráfico 8).

Los pasivos de los hogares descendieron, en diciembre de 2009, un 0,3% en relación con el mismo período del año anterior, la misma cifra observada un mes antes. El desglose por finalidades muestra que el avance interanual de los préstamos para adquisición de vivienda y para consumo y otros fines se situó en el 0,1% y el -1,5%, respectivamente, prácticamente las mismas cifras de noviembre. Por el contrario, el ritmo de caída de los recursos recibidos por las sociedades no financieras siguió aumentando (la tasa interanual pasó del -0,6% al -1%). Esta evolución se debió, principalmente, a la nueva pérdida de dinamismo de la financiación otorgada por las entidades residentes, que cayó un 3,5% en relación con el nivel registrado a finales de 2008, tendencia que contrasta con la notable expansión que continuaron mostrando las emisiones de valores de renta fija. De acuerdo con la información provisional disponible, en enero habría vuelto a reducirse la tasa de crecimiento del crédito a las empresas, mientras que la del destinado a las familias se habría situado en torno a los mismos niveles de finales del pasado ejercicio.

La tasa de variación interanual de la financiación recibida por las AAPP se situó, en diciembre, en torno al 30%, casi 3 pp por debajo del dato del mes anterior. Por instrumentos, la mayor desaceleración se observó en los créditos y en las emisiones de valores a corto plazo, mientras que en las de largo plazo el descenso en el ritmo de expansión fue más moderado.

Los activos financieros más líquidos de las carteras de las sociedades no financieras y los hogares se aceleraron ligeramente en diciembre de 2009 (véase gráfico 9). Por instrumentos, los depósitos a plazo disminuyeron prácticamente al mismo ritmo interanual que en noviembre, mientras que aumentó el dinamismo de los medios de pago y de los fondos de inversión. La información provisional referida a enero apunta, en general, a una continuidad de estas tendencias, excepto en el caso de los fondos de inversión, cuyo avance con respecto al año anterior se redujo.

1.3.2010.

LA EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DEL PARO EN 2009, SEGÚN LA ENCUESTA
DE POBLACIÓN ACTIVA

La evolución del empleo y del paro en 2009, según la Encuesta de Población Activa

Este artículo ha sido elaborado por Pilar Cuadrado, Pablo Hernández de Cos y Mario Izquierdo, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el cuarto trimestre de 2009 el empleo se redujo en 224.000 personas, moderando su ritmo de descenso interanual hasta el 6,1%, 1,2 puntos porcentuales (pp) por debajo del registrado en el trimestre anterior. En el conjunto del año, la destrucción neta de empleo se cifró en casi 1,4 millones de personas, con un descenso del 6,8% respecto a 2008 (véase cuadro 1), acumulando un descenso de casi 1,9 millones de personas desde el máximo alcanzado en el tercer trimestre de 2007. Si se consideran únicamente los sectores de la economía de mercado, el ajuste del empleo en el conjunto del año fue superior —del -9,9%—, destacando la destrucción de empleo en el sector de la construcción (-23%) y en la industria (-13,3%) en el conjunto de 2009. En términos trimestrales, no obstante, se observó una moderación generalizada de los ritmos interanuales de caída del empleo en los meses finales del año, salvo en el sector servicios. El ajuste del empleo en 2009 se concentró en los trabajadores con contrato temporal, que disminuyeron un 18,4%, frente al 0,9% de descenso entre aquellos con contrato indefinido, lo que redujo la ratio de temporalidad hasta el 25,4%, casi 4 pp inferior a la de 2008.

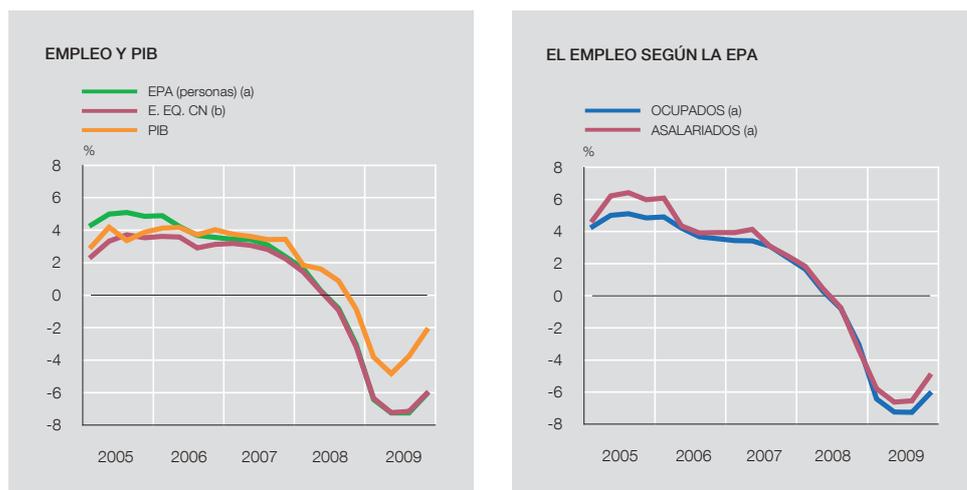
Por su parte, la información procedente de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) mostró, a lo largo del pasado año, una trayectoria similar¹, con una reducción del empleo del 6,7% en el conjunto de 2009 y un descenso algo inferior (-6,1%) en el cuarto trimestre del año. Esta evolución de la ocupación, que refleja un ajuste superior al observado en la actividad económica, favoreció una recuperación de la productividad aparente del trabajo, hasta una tasa del 3,3% en el promedio del año, manteniendo el carácter contracíclico que suele caracterizar al crecimiento de esta variable en la economía española (véase gráfico 1).

Los restantes indicadores coyunturales reflejaron una pauta de comportamiento del empleo a lo largo de 2009 relativamente similar, aunque las afiliaciones a la Seguridad Social mostraron un deterioro del empleo algo inferior (-5,8%), concentrado en los trabajadores por cuenta propia. La información más reciente, referida ya al mes de enero de 2010, anticiparía una moderación adicional de la caída del empleo, con un descenso interanual de la afiliación del 3,5%, casi medio punto porcentual inferior a la registrada al finalizar 2009.

En 2009, el ritmo de avance de la población activa se redujo hasta el 0,8% —desde el 3% en 2008—, con un perfil trimestral de intensa desaceleración a lo largo del año, hasta registrar un retroceso del 0,4% en el último trimestre. A esta evolución contribuyó la ralentización experimentada por la población mayor de 16 años, que creció solo un 0,6% —ocho décimas menos que un año antes—, debido a las menores entradas netas de inmigrantes. Además, se observó un menor dinamismo de la tasa de participación, que se situó en el 59,9%, solo una décima por encima de la de 2008 y con descensos en la segunda mitad del año, reflejando el impacto del deterioro del mercado laboral.

A pesar de esta moderación de la participación laboral, el desempleo repuntó con intensidad en 2009, hasta situarse en torno a 4,3 millones de personas al final del año (véase recuadro 1).

1. Medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Enlace en 2005 del Servicio de Estudios del Banco de España en función de la información de la EPA testigo del primer trimestre de dicho año.
b. Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

La tasa de paro se elevó hasta el 18% en 2009, casi 7 pp por encima de la registrada en 2008, finalizando el ejercicio en el 18,8%. Por su parte, la estadística de paro registrado publicada por el SPEE mostró un aumento algo inferior, como ya ocurriera en 2008. La última información disponible, referida al mes de enero, mantiene la senda de progresiva desaceleración mostrada a lo largo de 2009, aunque con un avance interanual aún elevado (21,7%).

El empleo

En el cuarto trimestre de 2009 el empleo se redujo en más de 1,2 millones de personas respecto a finales de 2008 (-6,1%), moderando el proceso de destrucción de empleo observado durante todo el ejercicio (véase gráfico 1). En el promedio del año, el empleo descendió un 6,8%, tras el leve retroceso de 2008 (-0,5%), dando lugar a un descenso de casi 5 pp en la tasa de ocupación, que se redujo hasta el 60,6% de la población en edad de trabajar, alejándose del objetivo del 66% fijado en el Plan Nacional de Reformas (PNR) para 2010. La evolución del empleo asalariado fue similar, si bien su descenso fue algo inferior al del empleo total en el promedio del año (-6%), mientras que el empleo por cuenta propia se redujo un 10,3%, mostrando además un perfil trimestral de progresivo deterioro. Esta evolución elevó siete décimas la tasa de asalarización durante 2009, hasta el 83%.

Según el tipo de contrato, el ajuste del empleo en 2009 recayó principalmente sobre el colectivo de asalariados con contrato temporal, que disminuyeron un 18,4%, frente a la caída del 0,9% experimentada por los asalariados con contrato indefinido (véase gráfico 2). El perfil trimestral fue, no obstante, de progresiva ralentización entre los asalariados temporales, hasta finalizar con un descenso del 14,9%, frente a las tasas cercanas al 20% de la primera parte del año. En conjunto, esta evolución redujo la ratio de temporalidad en casi cuatro puntos en el promedio del año, hasta el 25,4%, descenso que fue generalizado, aunque especialmente acusado en la construcción, de casi 7 pp, hasta el 42,5%. Por su parte, el número total de contratos registrados en los servicios públicos de empleo (SPE) descendió un 15,5% en 2009, debido tanto a la caída de la contratación temporal (-13,5%) como, y más acusadamente, de la contratación indefinida, que experimentó un retroceso aún superior (-31%). En el caso de la contratación indefinida, todas las modalidades de contratación disminuyeron con intensidad, especialmente las procedentes de conversiones de contratos temporales (-33,3%). En

%	2007			2008				2009					
	2007	2008	2009	2007		2008		2009		2009			
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
OCUPADOS	3,1	-0,5	-6,8	3,1	2,4	1,7	0,3	-0,8	-3,0	-6,4	-7,2	-7,3	-6,1
Asalariados	3,4	-0,5	-6,0	3,1	2,5	1,8	0,4	-0,7	-3,4	-5,8	-6,6	-6,5	-5,0
<i>Por duración del contrato:</i>													
— Indefinidos	7,1	3,0	-0,9	7,3	7,0	4,5	4,1	2,8	0,8	0,6	-1,1	-1,7	-1,3
— Temporales	-3,8	-8,0	-18,4	-4,8	-6,3	-3,9	-7,3	-8,2	-12,7	-20,6	-19,8	-18,2	-14,7
<i>Por duración de la jornada:</i>													
— Jornada completa	3,5	-0,8	-7,1	3,3	2,8	2,2	0,4	-1,2	-4,4	-6,8	-7,8	-7,7	-6,0
— Jornada parcial	2,9	1,6	1,7	1,6	0,6	-0,9	0,5	2,7	4,3	1,1	1,9	2,0	2,0
No asalariados	1,6	-0,5	-10,3	3,1	1,8	0,8	-0,4	-1,1	-1,4	-9,4	-10,2	-10,6	-11,1
OCUPADOS, POR RAMAS DE ACTIVIDAD (a):													
Agricultura (1)	-2,0	-5,0	-4,0	-3,1	-1,8	-6,8	-4,3	-4,1	-4,6	-3,0	-4,2	-6,4	-2,6
Industria (2)	-1,0	-1,1	-13,3	-0,9	-1,2	2,3	0,9	-0,9	-6,7	-12,5	-13,7	-14,9	-11,9
Construcción (3)	6,0	-10,9	-23,0	4,9	2,7	-1,7	-7,9	-13,0	-20,7	-25,9	-24,6	-23,3	-17,3
Servicios	3,8	2,1	-2,5	4,1	3,5	2,8	2,1	1,9	1,5	-1,3	-2,7	-2,8	-3,3
De mercado (4) (b)	5,0	2,2	-5,5	5,1	5,0	4,9	2,6	1,7	-0,2	-4,3	-5,5	-6,2	-5,9
De no mercado (b)	2,0	1,9	2,4	2,5	1,1	-0,6	1,3	2,3	4,5	3,7	2,0	2,9	1,0
Economía de mercado (1 + 2 + 3 + 4)	3,5	-1,3	-9,9	3,3	2,8	2,4	-0,1	-1,8	-5,5	-9,7	-10,4	-10,7	-8,7
OCUPADOS, POR NACIONALIDAD:													
Nacionales	1,6	-1,4	-6,2	1,6	1,1	0,3	-0,7	-1,5	-3,5	-5,9	-6,9	-6,8	-5,1
Extranjeros	13,2	5,2	-10,1	13,0	11,0	10,8	6,9	3,6	0,0	-9,3	-9,2	-10,0	-11,8
Ocupados (variaciones interanuales, en miles)	608,4	-98,4	-1.369,7	615,0	475,1	333,1	57,8	-164,3	-620,1	-1.311,5	-1.480,1	-1.476,1	-1.210,9
PRO MEMORIA:													
Niveles, en %:													
Tasa de empleo (de 16 a 64 años)	66,6	65,3	60,6	66,9	66,5	66,0	65,9	65,5	63,7	61,2	60,8	60,6	59,9
Ratio de asalarización	82,3	82,3	83,0	82,2	82,4	82,4	82,5	82,3	82,1	83,0	83,1	82,9	83,1
Ratio de temporalidad (c)	31,7	29,2	25,4	31,9	30,9	30,1	29,4	29,5	27,9	25,4	25,2	25,9	25,1
Ratio de parcialidad (d)	11,8	12,0	12,8	11,1	11,6	12,0	12,0	11,4	12,5	12,7	12,9	12,3	13,3

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. A partir del primer trimestre de 2009, las tasas corresponden a la CNAE-2009. Retrospectivamente, enlace del Servicio de Estudios del Banco de España, respetando la evolución según la CNAE-1993.

b. En la CNAE-2009 los servicios de mercado comprenden las actividades de Comercio, Transporte y almacenamiento, Hostelería, Información y comunicaciones, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias, Actividades profesionales, científicas y técnicas, y Actividades administrativas y servicios auxiliares. En la CNAE-1993, incluyen Comercio, Hostelería, Transportes, Intermediación financiera y Otros servicios de mercado. En ambos casos, los servicios de no mercado comprenden el resto de servicios.

c. En porcentaje de asalariados.

d. En porcentaje de ocupados.

conjunto, el peso de los contratos indefinidos sobre el total de contratos se redujo significativamente en 2009, hasta el 9,4%, más de 2 pp inferior al promedio de 2008.

Por lo que respecta a la duración de la jornada laboral, en 2009 el ajuste se concentró entre los asalariados a tiempo completo, que disminuyeron un 7,1% en el promedio del año. El número de trabajadores a tiempo parcial, sin embargo, aumentó un 1,7%, mostrando además un perfil trimestral creciente a lo largo del año. Esta evolución elevó la ratio de parcialidad hasta el 13,3% al finalizar 2009, casi 1 pp por encima de su nivel un año antes, reflejando un ajuste adicional en el número total de horas trabajadas.

En 2009, la reducción de la ocupación fue generalizada en todas las ramas de actividad (véase cuadro 1), salvo en las actividades de servicios no destinadas al mercado. En esta

La consecuencia más grave de la crisis económica es el intenso aumento de la tasa de paro, que ha pasado de un 8% en el segundo trimestre de 2007, en que alcanzó su mínimo, hasta el 18,8% en el cuarto trimestre de 2009, lo que ha supuesto un incremento de 2,5 millones de personas. Este incremento de la tasa de paro ha sido el resultado sobre todo de la caída de la ocupación, que descendió un 6,8% en el promedio de 2009 y acumula un descenso de casi 1,9 millones de personas. Por su parte, la evolución de la población activa mantuvo un dinamismo muy notable hasta finales de 2008, pero ha sufrido una fuerte desaceleración en 2009, hasta retroceder un 0,4% en el cuarto trimestre de 2009. Como se observa en el gráfico 1, esta moderación explica el menor aumento interanual de la tasa de paro en los tres últimos trimestres, a pesar de la caída del empleo.

En términos sectoriales, el sector de la construcción aportó el 17% del aumento total de desempleados desde el segundo trimestre de 2007. Esta aportación fue más elevada hasta finales de 2008 (29%), pero ha ido moderándose a lo largo de 2009, una vez que el resto de sectores, en particular, el sector servicios, han comenzado a ganar peso de manera significativa (véase gráfico 2)¹. Un análisis desagregado de la tasa de paro por sexos, grupos de edad y nacionalidad muestra que el incremento del paro ha incidido especialmente en el

colectivo de hombres inmigrantes, cuya tasa de paro aumentó en más de 20 puntos, hasta el 33% en el último trimestre de 2009. En el caso de los nacionales, el incremento del paro afectó en mayor medida a los hombres (véase gráfico 3), aunque mantienen una tasa de paro todavía algo inferior a la de las mujeres. Por grupos de edad, aunque el aumento ha sido generalizado (véase el gráfico 4), se ha concentrado en los más jóvenes. Dentro de este colectivo, destaca especialmente el fuerte deterioro registrado entre aquellos con menor nivel de formación, para los que la tasa de paro se ha situado en el 50,3% a finales de 2009.

El análisis de los flujos de entrada y salida del desempleo proporciona información adicional de utilidad para analizar los factores determinantes de la evolución de la tasa de paro comentada. Con este objetivo, en los gráficos 5 y 6 se muestra la evolución de las entradas y salidas del desempleo estimadas a partir de los microdatos de la EPA que permiten seguir la evolución de los individuos entrevistados durante los seis trimestres consecutivos en que se realizan las entrevistas. Se observa que, desde el segundo trimestre de 2007, las entradas al desempleo (como porcentaje del grupo de origen) comenzaron a repuntar desde el entorno del 3%, hasta aproximadamente el 5% en los trimestres transcurridos de 2009. Este repunte se ha concentrado en los trabajadores con contrato temporal, cuya tasa de salida del empleo se ha más que duplicado desde el inicio de la crisis, mientras que entre el colectivo con contrato indefinido esta tasa se ha mantenido relativamente reducida. En cuanto a las salidas del desempleo, se observa una cierta desaceleración, en particular en

1. De hecho, la contribución de la construcción podría ser superior si se tiene en cuenta la contribución de los desempleados no clasificados por sectores por llevar más de un año en el desempleo, ya que un porcentaje elevado de estos parados proviene, muy probablemente, del sector de la construcción.

DETERMINANTES DE LA PROBABILIDAD DE ENTRADA Y SALIDA DEL DESEMPLEO (a) (b) (c)

Entrada al desempleo	Antes	Durante	Salida del desempleo	Antes	Durante
	de la crisis (I TR 2005- II TR 2007)	la crisis (III TR 2007- IV TR 2009)		de la crisis (I TR 2005- II TR 2007)	la crisis (III TR 2007- IV TR 2009)
Mujer	0,42*	0,22*	Mujer	-7,61*	-1,05*
Entre 30 y 44 años	0,00	0,06	Entre 30 y 44 años	-3,00*	-1,08*
Mayor de 45 años	-0,31*	-0,35*	Mayor de 45 años	-9,89*	-6,11*
Extranjero	0,14*	0,76*	Extranjero	8,80*	1,91*
Estudios primarios	0,8*	1,75*	Estudios primarios	-6,28*	-8,56*
Estudios secundarios	0,4*	0,97*	Estudios secundarios	-4,5*	-5,45*
Menos de 3 meses en el empleo	4,02*	6,15*	Entre 3 y 6 meses buscando empleo	-4,91*	-5,22*
Entre 3 y 6 meses en el empleo	2,71*	4,17*	Entre 6 y 12 meses buscando empleo	-8,35*	-9,66*
Entre 6 y 12 meses en el empleo	2,06*	3,12*	Entre 1 y 2 años buscando empleo	-13,5*	-13,6*
Entre 12 y 36 meses en el empleo	1,08*	1,76*	Más de 2 años buscando empleo	-18,35*	-15,96*
Contrato temporal	2,61*	3,89*			
Agricultura	0,93*	1,71*			
Industria	-0,04*	0,44*			
Construcción	-0,04*	1,9*			
Servicios de mercado	0,07*	0,42*			
Probabilidad media	2,31	3,43	Probabilidad media	33,43	25,62

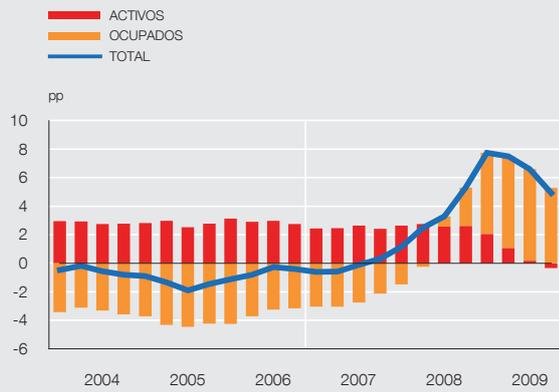
FUENTES: Microdatos de la EPA de flujos (I TR 2005-IV TR 2009) y Banco de España.

a. Los coeficientes muestran el impacto marginal (en pp) de cada una de las variables explicativas.

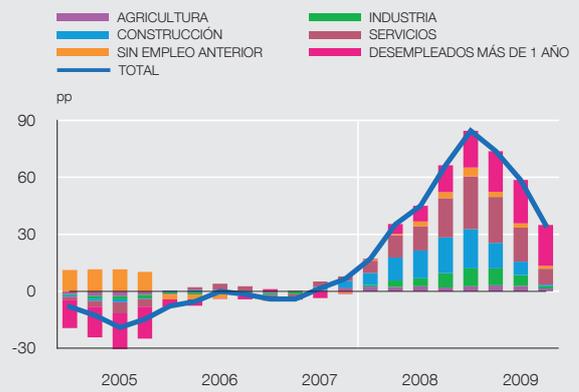
b. El símbolo * denota significatividad al 99%.

c. La categoría de referencia incluye a un hombre, de nacionalidad española, menor de 30 años, con estudios superiores y con más de 3 años en el empleo (con menos de 3 meses buscando empleo, en el caso de las salidas del desempleo). En el caso de las entradas al desempleo, además, con contrato indefinido en el sector de los servicios de no mercado.

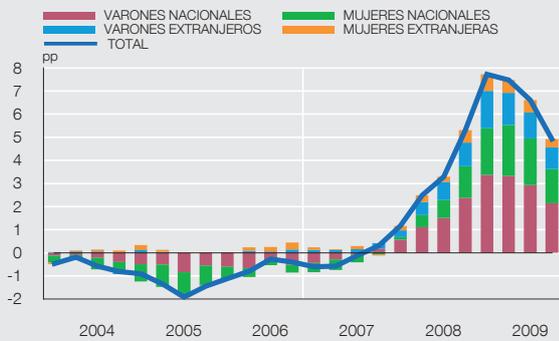
1 CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TASA DE PARO (a)



2 CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PARADOS POR RAMAS DE ACTIVIDAD



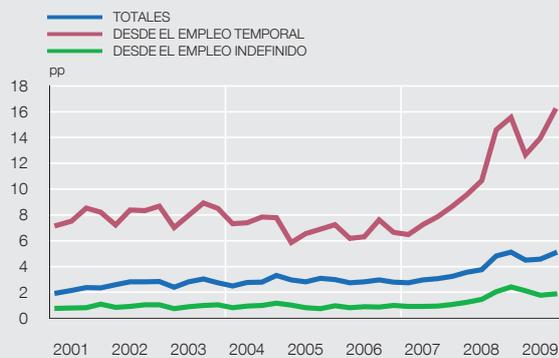
3 CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TASA DE PARO POR SEXO Y NACIONALIDAD (a)



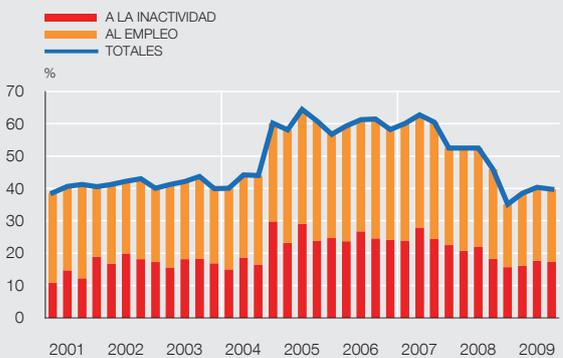
4 CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN INTERANUAL DE LA TASA DE PARO POR EDADES



5 ENTRADAS AL DESEMPLEO TOTALES Y POR TIPO DE CONTRATO (b)



6 SALIDAS DEL DESEMPLEO POR DESTINO (c)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- a. Enlace en 2005 del Servicio de Estudios del Banco de España en función de la información de la EPA testigo del primer trimestre de dicho año.
- b. En porcentaje sobre el grupo de origen.
- c. En porcentaje de parados.

las que tienen como destino una nueva situación de empleo, mientras que se han mantenido las que tienen como destino la inactividad. En todo caso, merece la pena destacar que en el promedio de 2009 más del 20% de los desempleados que estaban en situación de desempleo en el trimestre anterior encontraron un empleo en el trimestre, un porcentaje que se sitúa 10 puntos por debajo del de un año antes, pero que, dada la severidad de la crisis, cabe considerar aún relativamente elevado.

En el cuadro adjunto se realiza un análisis multivariante² de los determinantes de estas tasas de entrada y salida del desempleo distinguiendo entre el período inmediatamente anterior a la crisis (desde el primer trimestre de 2005 al segundo de 2007) y el período transcurrido desde su inicio (desde el tercer trimestre de 2007 al cuarto de 2009), con el fin de tratar de captar los cambios experimentados en la importancia de estos determinantes. En primer lugar, en relación con las entradas al desempleo desde el empleo (véase el panel izquierdo del cuadro adjunto), se observa, con carácter general, que, una vez que se controla por el resto de variables, la probabilidad de entrada a situación de desempleado es superior para algunos colectivos de trabajadores (mujeres, inmigrantes e individuos con menor nivel de estudios), pero, sobre todo, para aquellos trabajadores con menos antigüedad en el empleo y con un contrato temporal. De hecho, durante la crisis (comparando la segunda con la tercera columna del cuadro 1), estos colectivos han aumentado su riesgo relativo de perder el empleo. Se han producido, además, otros cambios relevantes. En particular, los trabajadores de todos los sectores de la economía de mercado han visto incrementada esta probabilidad, siendo especialmente significativo el aumento entre los trabajadores del sector de la construcción. Asimismo, la crisis ha aumentado el riesgo relativo de perder el empleo para los inmigrantes y los trabajadores con menor nivel de estudios. En sentido contrario, la mayor probabi-

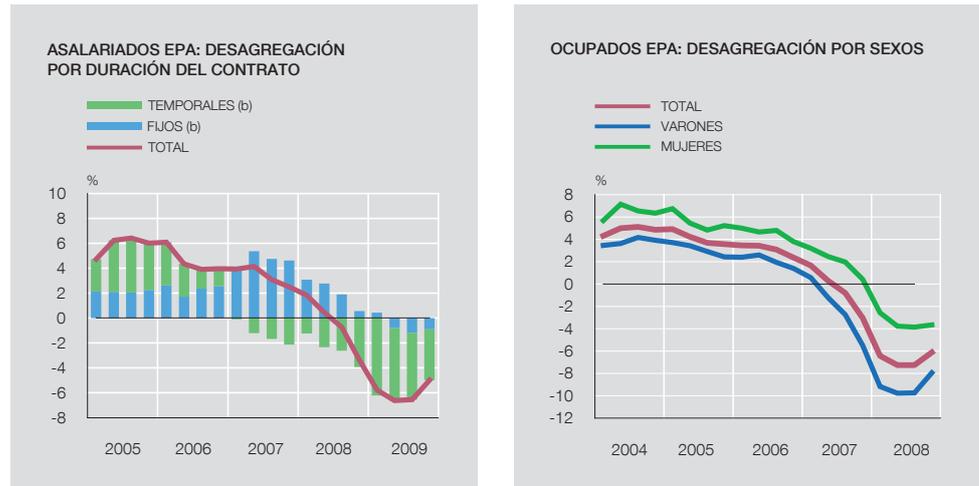
lidad de entrada al desempleo de las mujeres se ha reducido durante la crisis, aunque sigue siendo algo superior a la de los hombres.

En cuanto a las salidas del desempleo hacia el empleo (véase el panel derecho del cuadro adjunto), la probabilidad de salida del desempleo es más reducida en el caso de las mujeres, los trabajadores de más edad y aquellos con menor nivel de formación. Ahora bien, en términos relativos, la duración del período de desempleo es la variable más determinante de la probabilidad de salida, con un impacto negativo muy elevado según se van acumulando meses sin ocupación. En cuanto a los cambios durante el período de crisis, cabe destacar el mejor comportamiento relativo de las mujeres, que han reducido notablemente su diferencial negativo. Por el contrario, aunque la probabilidad de salida se mantiene algo más elevada en el caso de los inmigrantes frente a los trabajadores nacionales, esta diferencia se ha acortado muy significativamente en el período de crisis. Finalmente, la relevancia del nivel de formación se ha incrementado en los últimos trimestres, observándose un empeoramiento claro de las probabilidades de empleo de los colectivos con menores niveles de estudios.

En suma, el aumento del desempleo desde el inicio de la crisis ha sido el resultado, sobre todo, del intenso aumento de los flujos de entrada desde el empleo, aunque las salidas del desempleo también se han reducido. A la hora de explicar las mayores entradas al desempleo, la contratación temporal y la poca antigüedad juegan un papel fundamental, aunque también cabe destacar el impacto diferencial negativo de la crisis sobre los hombres, los colectivos con menor nivel de educación y los inmigrantes, aun cuando se controla por la distribución sectorial de las salidas del empleo. En cuanto a las salidas del desempleo, su descenso es aún relativamente contenido, aunque, de cara al futuro más inmediato, merece la pena resaltar el fuerte impacto negativo sobre la probabilidad de salida de las elevadas duraciones del desempleo y, por tanto, la necesidad de acometer los mayores esfuerzos para que el mercado laboral reabsorba lo más rápidamente posible el elevado *stock* de nuevos desempleados generados desde el inicio de la crisis, y evitar, así, un incremento del paro de larga duración.

2. En concreto, se estima un modelo probit sobre las probabilidades de entrada al desempleo (desde una situación de empleo) y salida del desempleo (también hacia el empleo) entre dos trimestres consecutivos de la EPA.

última rama, el empleo incluso se aceleró en 2009, con un avance (2,4%), si bien se desaceleró en casi 2 pp en los tres últimos meses del año. Por su parte, los descensos del empleo fueron especialmente acusados en la construcción (-23%), aunque con un perfil trimestral de suave moderación, apoyado por los planes de inversión local; el año finalizó con una caída interanual del 17,3%. En la industria, por su parte, la destrucción de empleo fue, asimismo, abultada (-13,3%), moderándose levemente en la parte final del año. En el conjunto de los servicios, el empleo descendió un 2,5%, fruto del comportamiento observado en los destinados a la venta (-5,5%), en los que mantuvo un perfil de creciente retroceso, hasta el -6,2% en el tercer trimestre, interrumpido solo en el último trimestre del año (-5,9%). En el conjunto de la economía de mercado, la ocupación disminuyó un 9,9%, una reducción más intensa que la registrada en el total de la economía.



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Enlace en 2005 del Servicio de Estudios del Banco de España en función de la información de la EPA testigo del primer trimestre de dicho año.
b. Contribuciones a la tasa de variación interanual.

Por sexos, el deterioro del mercado de trabajo afectó en 2009 más acusadamente al colectivo masculino que al femenino. Así, entre los hombres, la ocupación intensificó su ritmo de caída hasta el $-9,2\%$ (desde el $-2,2\%$ en 2008), mientras que el número de mujeres ocupadas se redujo en menor medida ($-3,5\%$). No obstante, esta evolución se tradujo en un sustancial recorte de la tasa de ocupación femenina en 2009, que se situó en el $53,5\%$, más de 2 pp por debajo de la registrada en 2008, alejándose, también en este caso, del 57% establecido en el PNR para 2010. Según la nacionalidad, los ocupados extranjeros descendieron un $10,1\%$ en el promedio del año. Los trabajadores de nacionalidad española, por su parte, acentuaron el retroceso ya registrado en 2008, hasta alcanzar una tasa del $-6,2\%$.

Por grupos de edad, la destrucción de empleo se concentró entre los más jóvenes, con un descenso del $-23,8\%$, mientras que, por niveles de estudios, se intensificó entre los trabajadores con estudios bajos ($-13,7\%$), aunque también el empleo entre aquellos con estudios medios sufrió una importante disminución ($-7,3\%$).

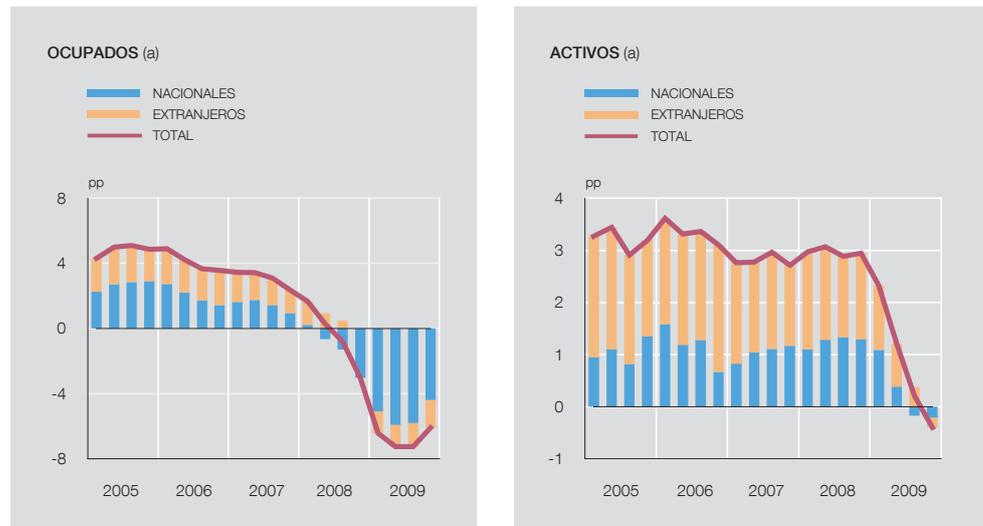
La población activa

En 2009, el fuerte deterioro de la actividad terminó ralentizando el dinamismo de la población activa, tras los fuertes avances de años anteriores. Así, el ritmo de incremento en el número de activos se desaceleró hasta el $0,8\%$, más de 2 pp menos que en 2008 (véase gráfico 3), con un descenso interanual en el último trimestre del año ($-0,4\%$). Esta moderación fue fruto tanto de la evolución de la población en edad de trabajar, que creció un $0,6\%$ (ocho décimas menos que en el año anterior), debido a las menores entradas netas de inmigrantes, como a la pérdida de dinamismo de la participación laboral. En concreto, la tasa de actividad se situó en el $59,9\%$ en 2009, solo una décima más que en 2008, tras haber experimentado caídas interanuales en la segunda mitad del año. En términos de la población de entre 16 y 64 años, la tasa de participación ascendió hasta el 74% , tres décimas superior a la registrada en 2008.

Un análisis desagregado por sexo y nacionalidad indica que detrás de esta evolución se encuentra, principalmente, el comportamiento del colectivo masculino, aunque la participación laboral de la población extranjera también se ralentizó. Entre la población inmigrante, la tasa de actividad aumentó 4 décimas, hasta el $77,1\%$, tras haber experimentado incrementos muy

OCUPADOS Y ACTIVOS
Variaciones interanuales y contribuciones por nacionalidad

GRÁFICO 3

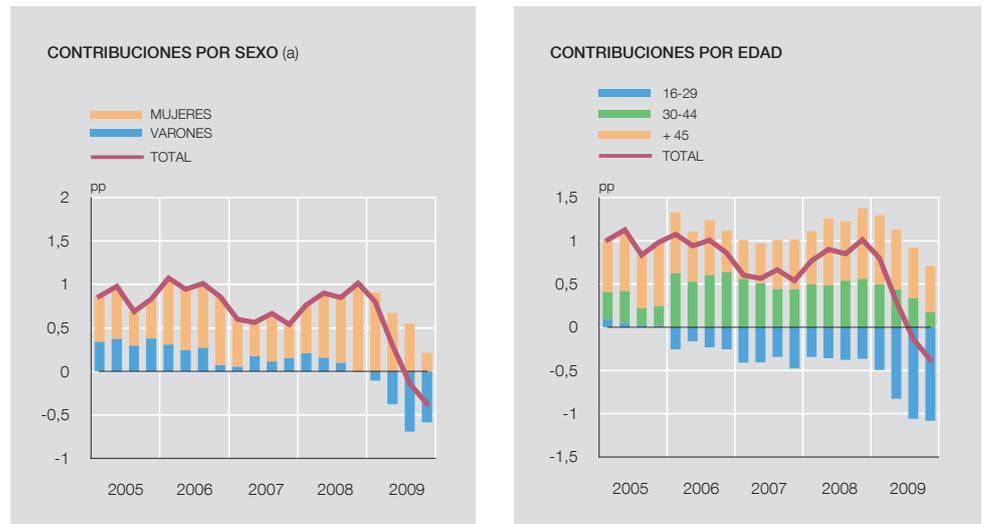


FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Enlace en 2005 del Servicio de Estudios del Banco de España en función de la información de la EPA testigo del primer trimestre de dicho año.

TASA DE ACTIVIDAD
Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 4



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Enlace en 2005 del Servicio de Estudios del Banco de España en función de la información de la EPA testigo del primer trimestre de dicho año.

notables en los últimos años, y llegó a registrar un retroceso interanual a finales de año. Por otra parte, el colectivo masculino (de trabajadores nacionales) recortó su tasa de actividad en 1 pp (66,3%), contribuyendo negativamente al avance del total de activos. Por el contrario, la participación de las mujeres de nacionalidad española, aunque también se ralentizó en la parte final del año, mantuvo un mayor dinamismo, elevando su tasa de actividad hasta el 49,1% (48% en 2008). En conjunto, los activos de nacionalidad española crecieron un 0,3%, 1,2 pp menos que en 2008, permaneciendo estabilizada su tasa de participación en los niveles alcanzados el año anterior (57,5%).

%				2007		2008				2009			
	2007	2008	2009	III TR	IVTR	I TR	II TR	III TR	IVTR	I TR	II TR	III TR	IVTR
	POBLACIÓN ACTIVA. TASAS INTERANUALES												
Nacionales	1,2	1,5	0,3	1,3	1,3	1,3	1,5	1,6	1,5	1,3	0,5	-0,2	-0,3
Extranjeros	13,7	12,0	3,6	14,2	11,4	13,5	12,6	10,7	11,3	8,1	5,3	2,5	-1,2
POBLACIÓN MAYOR DE 16 AÑOS													
Nacionales	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Extranjeros	15,5	10,8	3,2	15,6	14,8	13,0	11,5	10,4	8,4	6,2	4,2	2,1	0,4
TASA DE ACTIVIDAD													
Entre 16 y 64 años	72,6	73,7	74,0	72,8	72,8	73,1	73,6	73,9	74,1	74,2	74,2	73,9	73,9
<i>Por sexos :</i>													
— Hombres	69,3	69,5	68,6	69,6	69,2	69,3	69,6	69,8	69,2	69,1	68,9	68,4	68,1
— Mujeres	48,9	50,5	51,6	49,0	49,4	49,7	50,2	50,5	51,4	51,5	51,6	51,5	51,7
<i>Por edades:</i>													
— Entre 16 y 29 años	67,2	67,4	65,6	68,7	66,7	66,4	67,3	68,9	67,0	66,2	65,6	66,3	64,3
— Entre 30 y 44 años	85,0	86,1	87,0	84,5	85,4	85,9	85,9	85,7	86,7	87,1	87,1	86,6	87,2
— De 45 años en adelante	38,8	40,0	40,8	38,8	39,2	39,5	40,0	39,9	40,5	40,7	40,9	40,6	41,0
<i>Por formación (a):</i>													
— Estudios bajos	28,6	29,4	29,1	28,7	29,0	29,5	29,3	29,3	29,6	29,3	29,1	29,0	28,9
— Estudios medios	70,9	71,7	71,7	71,3	71,0	71,2	71,9	72,0	71,8	72,0	72,1	71,5	71,0
— Estudios altos	81,7	81,9	81,7	81,5	81,7	81,7	81,8	82,0	81,9	82,0	81,9	81,5	81,4
<i>Por nacionalidad :</i>													
— Nacionales	56,8	57,5	57,5	56,9	57,0	57,0	57,4	57,7	57,7	57,6	57,6	57,4	57,4
— Extranjeros	75,9	76,7	77,1	76,2	75,3	76,6	76,7	76,4	77,3	78,0	77,5	76,6	76,1

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

Por edades, la tasa de participación retrocedió entre los menores de 30 años, que ampliaron su contribución negativa al incremento de la tasa de participación global (véase gráfico 4), mientras que en el resto de edades el avance de la tasa de actividad fue inferior al observado en 2008. Por último, atendiendo al nivel de estudios (véase cuadro 2), la tasa de actividad permaneció estabilizada entre los individuos con estudios medios (71,7%), mientras que se redujo entre los que tienen estudios bajos (29,1%) y entre aquellos con estudios superiores, que mantienen, en todo caso, las tasas de participación más elevadas (81,7%).

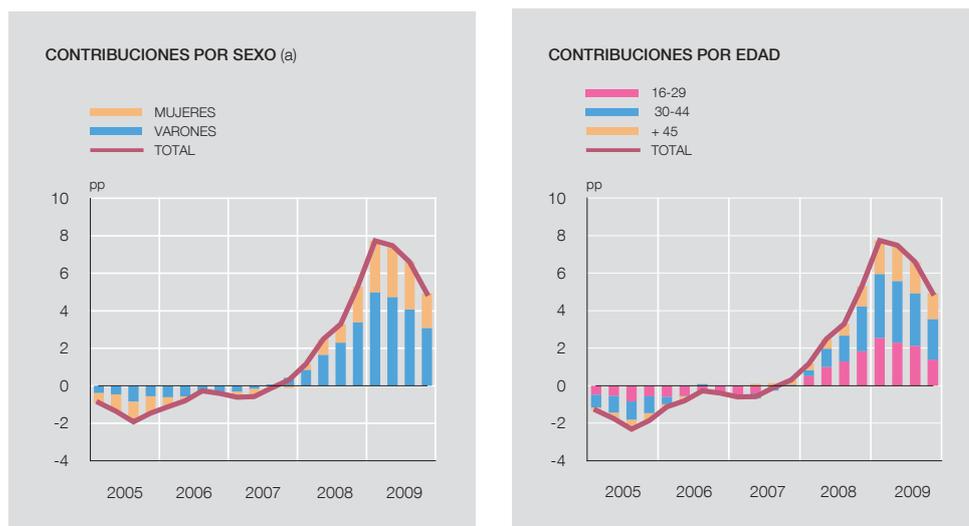
El desempleo

El número de personas desempleadas se elevó a algo más de 4,3 millones de parados a finales de 2009, tras un aumento interanual de más de 1,1 millones de parados. En el promedio del año, el número de desempleados repuntó un 60,2% (41,4% en 2008), si bien mostró un perfil trimestral de progresiva desaceleración, con un incremento del 34,9% en el último trimestre del ejercicio. A grandes rasgos, la evolución del paro registrado en las oficinas del INEM resulta coherente con esta evolución, pero refleja un deterioro algo menos intenso en el promedio del año (43,5%). Según la información que proporciona esta estadística, la tasa de paro se elevó 6,7 pp en 2009, hasta el 18%, tras haber finalizado el año en el 18,8%, más de 10 pp por encima del mínimo alcanzado a mediados de 2007.

Por sexos, el desempleo afectó con mayor intensidad al colectivo masculino, en el que la tasa de paro se elevó en 7,6 pp, hasta el 17,7%, mientras que entre las mujeres el aumento fue de

TASA DE PARO
Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 5



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Enlace en 2005 del Servicio de Estudios del Banco de España en función de la información de la EPA testigo del primer trimestre de dicho año.

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO SEGÚN LA EPA

CUADRO 3

%	2007	2008	2009	2007		2008				2009			
				III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR
Desempleados. Tasas interanuales	-0,2	41,3	60,2	1,5	6,5	17,1	35,3	45,0	66,4	84,5	73,7	58,7	34,9
TASA DE PARO	8,3	11,3	18,0	8,0	8,6	9,6	10,4	11,3	13,9	17,4	17,9	17,9	18,8
<i>Por sexos:</i>													
— Hombres	6,4	10,1	17,7	6,2	6,8	7,9	9,1	10,3	13,0	16,9	17,6	17,8	18,6
— Mujeres	10,9	13,0	18,4	10,5	11,0	12,0	12,3	12,7	15,1	18,0	18,3	18,2	19,1
<i>Por edades:</i>													
— Entre 16 y 29 años	13,1	18,4	28,8	13,0	13,8	15,6	17,2	18,7	22,2	27,4	28,4	29,4	30,2
— Entre 30 y 44 años	7,1	10,0	16,5	6,7	7,2	8,3	9,0	9,9	12,7	16,0	16,4	16,1	17,4
— De 45 años en adelante	6,0	7,9	12,7	5,9	6,4	7,0	7,3	7,7	9,6	12,2	12,8	12,5	13,4
<i>Por formación (a):</i>													
— Estudios bajos	11,0	17,1	26,5	10,6	11,9	14,3	15,9	17,3	20,9	25,2	25,9	26,4	28,7
— Estudios medios	8,7	11,9	19,4	8,5	9,0	9,9	10,9	11,7	14,8	18,7	19,5	19,2	20,2
— Estudios altos	5,0	5,8	8,3	5,0	5,2	5,4	5,2	6,0	6,5	8,1	8,0	8,5	8,8
<i>Por nacionalidad:</i>													
— Nacionales	7,6	10,2	16,0	7,4	8,0	8,7	9,3	10,2	12,5	15,2	16,0	16,1	16,8
— Extranjeros	12,2	17,5	28,4	11,8	12,4	14,6	16,5	17,4	21,3	28,4	28,0	27,5	29,7
PARO DE LARGA DURACIÓN:													
Incidencia (b)	23,7	21,3	28,5	21,9	22,7	22,3	21,1	20,6	21,4	23,1	26,3	29,5	34,5

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

b. Peso sobre el total de los parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

5,4 pp, hasta el 18,4%, con lo que se redujo el diferencial entre ambos colectivos (véase gráfico 5). Por edades y niveles de estudios, el incremento del desempleo fue más intenso entre los trabajadores más jóvenes (28,8%) y entre los que tienen estudios bajos (26,5%), colectivos ambos en los que el repunte de la tasa de paro se situó en el entorno de los 10 pp.

Finalmente, por lo que respecta al desempleo de larga duración, el número de desempleados de larga duración se incrementó de forma significativa, hasta afectar a casi 1,5 millones de personas a finales de 2009. La incidencia del paro larga duración se situó en el promedio del año en el 28,5%, 7,3 pp por encima de su nivel en 2008, si bien mostró un perfil trimestral creciente, hasta alcanzar una tasa del 34,5% en el último trimestre del año. Por sexos, el repunte fue algo más intenso entre los hombres que entre las mujeres, si bien continúa incidiendo en mayor medida sobre este último colectivo. Por edades, el mayor incremento correspondió a los más jóvenes, seguidos de los de mediana edad, aunque el mayor porcentaje de parados de larga duración se sitúa entre los mayores de 55 (en torno al 40%).

9.2.2010.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA POBLACIÓN EN ESPAÑA Y PROYECCIONES A CORTO
Y LARGO PLAZO

Este artículo ha sido elaborado por Sergio Puente y Paula Sánchez, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

La evolución demográfica de la economía española se ha caracterizado en el pasado reciente por una fuerte expansión demográfica, de forma que el crecimiento medio de la población en el período 2000-2009 fue del 1,5%, como resultado principalmente de los intensos flujos migratorios registrados. A partir de 2008 se ha producido, sin embargo, una fuerte ralentización de las entradas netas de inmigrantes a nuestro país, que posiblemente esté asociada, al menos en parte, a la crisis económica. De cara al futuro, las proyecciones de población del Instituto Nacional de Estadística (INE) más recientes prolongan esa desaceleración de la inmigración neta, de forma tal que la población en edad de trabajar empezaría a mostrar descensos graduales a partir de 2010.

Para el análisis de la población española y su evolución se encuentran disponibles distintas fuentes estadísticas. En particular, dentro del Sistema Estadístico Nacional se pueden distinguir: las cifras del Padrón Municipal de Habitantes, que proceden de la explotación del registro administrativo; las Estimaciones de Población Actual (también conocidas como *Nowcast*), que son el fruto de una medición de la población presente a partir de distintas estadísticas disponibles; y el Censo de Población, que se realiza con periodicidad decenal. En cuanto a las perspectivas de evolución futura, el INE publica con periodicidad anual proyecciones de población a corto plazo (hasta 2019 en las presentadas en noviembre de 2009), que consisten en añadir a las últimas Estimaciones de Población Actual un ejercicio de previsión del futuro inmediato de la población que aprovecha toda la información estadística más reciente. Partiendo de estas proyecciones de corto plazo, el INE publica otras de largo plazo, que extienden sustancialmente el horizonte de proyección (hasta 2049 en su última actualización), y que se publican con una frecuencia más reducida.

A partir de esta información, en este artículo se describe cuál ha sido la evolución reciente de la población de España, y se muestran las perspectivas de la evolución demográfica para los próximos años. Asimismo, se analiza el posible cambio de tendencia en los flujos migratorios, y sus efectos sobre el mercado laboral español.

Evolución reciente de la población española

Dentro del Sistema Estadístico Nacional, las Estimaciones de Población Actual (*Nowcast*) son las que proporcionan las cifras de población más actualizadas. Estas cifras son el resultado de la explotación por parte del INE de distintas fuentes estadísticas con el fin de realizar la mejor estimación de la población y sirven de base para las operaciones estadísticas más importantes, como, por ejemplo, la Contabilidad Nacional o la Encuesta de Población Activa (EPA). En concreto, las estimaciones *Nowcast* actualmente disponibles se realizan a partir de los resultados del Censo de Población de 2001, de los datos observados de mortalidad, fecundidad e inmigración y de ciertas hipótesis sobre la evolución de estas variables. De acuerdo con esta información, a 1 de enero de 2010, la población española se estimaba en 46 millones de personas.

Por su parte, las cifras del Padrón Municipal de Habitantes resultan de la explotación estadística de este registro administrativo y se encuentran disponibles entre seis y doce meses después de la fecha de referencia. La población que se deriva de esta fuente estadística difiere de la proporcionada por las estimaciones *Nowcast*. Esta coexistencia de diferentes cifras de población para una misma fecha de referencia es, sin embargo, una situación generalizada en

el ámbito de la estadística oficial internacional. En concreto, para la fecha más reciente para la que se encuentran disponibles las cifras del Padrón, 1 de enero de 2009, la población española ascendía a 45,8 millones según las estimaciones *Nowcast*, frente a los 46,7 millones que se derivan del Padrón.

Las discrepancias entre ambas cifras obedecen principalmente a las diferencias en el nivel de partida entre ambas fuentes (véase el panel superior izquierdo del gráfico 1), que se explican en parte por la propia naturaleza del registro administrativo, donde tienen cabida situaciones tales como inscripciones duplicadas porque los habitantes no se dan de baja al cambiarse de residencia, o la permanencia en el registro de extranjeros que ya han salido del país¹. En cualquier caso, la estructura por edades y las tasas de crecimiento de la población son muy similares en ambas series. A la hora de describir la situación actual y la evolución reciente de la población de España, se utilizan a continuación los datos procedentes de la explotación estadística del Padrón Municipal, dado que muestran una mayor riqueza en cuanto a la desagregación de la población por nacionalidades.

De acuerdo con las últimas cifras disponibles del Padrón Municipal, de los 46,7 millones de personas que registraba la población española a 1 de enero de 2009, 5,6 millones eran de nacionalidad extranjera, lo que supone un peso sobre el total del 12,1%. Este peso ha ido aumentando gradualmente desde 1998, si bien se observa una cierta desaceleración en los últimos años (véase el panel superior derecho del gráfico 1).

Por tramos de edad, la población nacional tendía a concentrarse en 2009 en las edades comprendidas entre los 30 y los 64 años, mientras que la extranjera se concentraba en grupos de edad más jóvenes (entre los 16 y los 44 años), siendo su representación entre los mayores de 44 años y, sobre todo, de 65 años relativamente reducida (véase el panel inferior izquierdo del gráfico 1). Esta distribución por edades de la población extranjera se ha mantenido relativamente estable a lo largo de los últimos años, si bien se observa recientemente una ligera tendencia al envejecimiento dentro del grupo de población extranjera en edad de trabajar (véase el panel inferior derecho del gráfico 1). En todo caso, la proporción de población en edad de trabajar es mucho mayor entre los inmigrantes.

En cuanto a la distribución por nacionalidad de la población extranjera, la mayor parte de la misma procede, por orden de importancia, de Europa, América del Sur y África. El peso de las distintas nacionalidades ha variado, sin embargo, en el tiempo. En concreto, se ha producido recientemente un incremento en el porcentaje procedente de Europa, especialmente de fuera de la UE, en detrimento principalmente de los inmigrantes procedentes de América del Sur.

Tanto los fuertes flujos migratorios experimentados en el pasado reciente como su actual desaceleración tienen importantes efectos sobre el mercado laboral español, al concentrarse la inmigración en los segmentos de población en edad de trabajar. A partir de los datos de la EPA, el gráfico 2 recoge la evolución del peso de los inmigrantes sobre la población en edad de trabajar, sobre la población activa y sobre el empleo en la última década. Como puede observarse, el peso de los extranjeros sobre cada una de estas tres variables ha pasado de representar poco más del 1% en 1998 a niveles superiores al 12% en 2009, llegando a representar hasta el 16% en el caso de la población activa. En este mismo gráfico se puede observar también el importante aumento de la contribución de la población extranjera al cre-

1. Este último problema se ha corregido parcialmente con la introducción del procedimiento de caducidad de las inscripciones padronales, que exige a los extranjeros no comunitarios sin autorización de residencia permanente renovar su inscripción cada dos años.



FUENTES: Explotación estadística del Padrón Municipal y Estimaciones de la Población Actual del Instituto Nacional de Estadística.

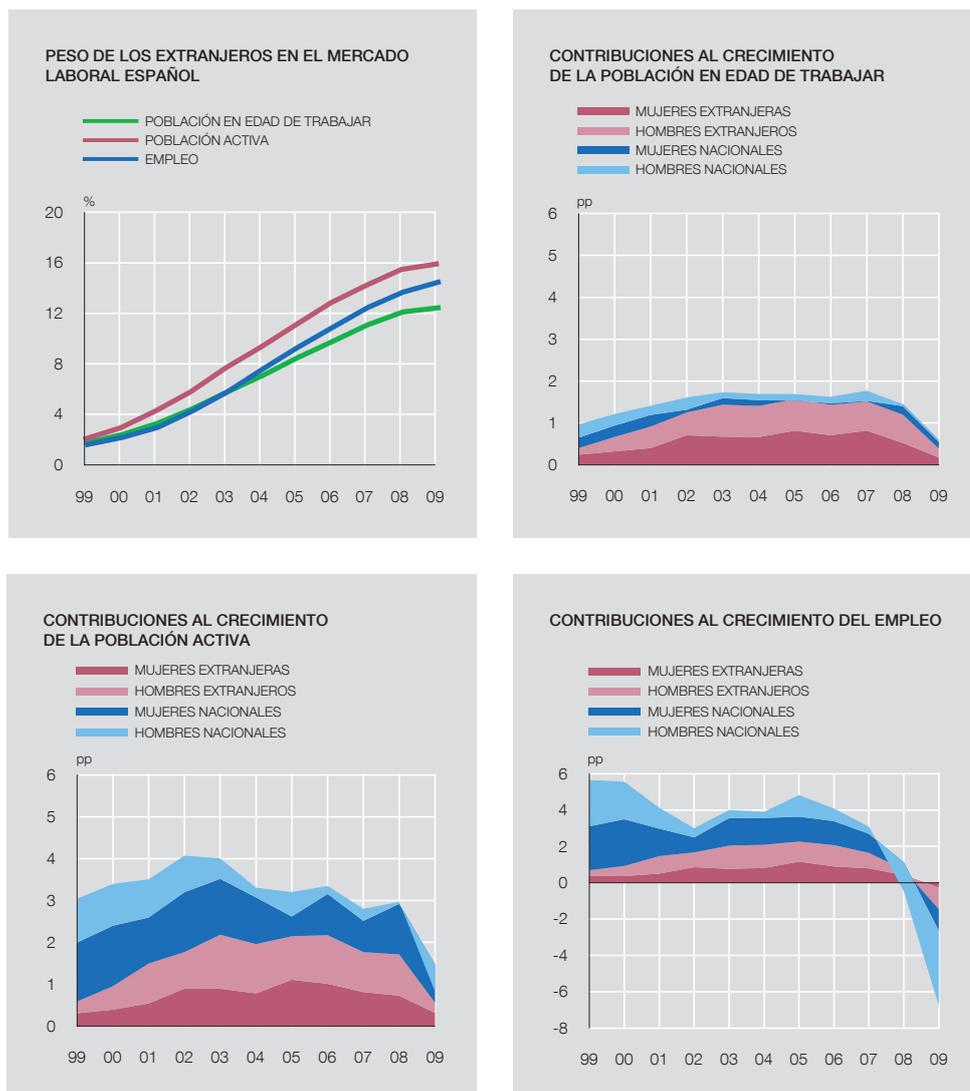
- a. Porcentaje de población nacional (extranjera) en cada tramo de edad sobre el total de población nacional (extranjera).
- b. Porcentaje de población extranjera en cada tramo de edad sobre la población extranjera total.

cimiento de estas mismas variables. Así, en términos de la población en edad de trabajar, la población extranjera explica en torno al 80% de su crecimiento medio desde el año 2000; este porcentaje se sitúa en algo más del 50% en el caso de la población activa y cerca del 45% en el caso del empleo. En estos dos últimos casos, es, además, destacable el importante papel que ha jugado la progresiva incorporación de las mujeres nacionales al mercado de trabajo.

En los últimos años, la actual recesión ha afectado a estas distintas contribuciones de forma más o menos homogénea, reduciéndose todas ellas —especialmente en el caso de las contribuciones al crecimiento del empleo—, con una incidencia ligeramente mayor sobre la población inmigrante. En el caso de la población en edad de trabajar, la incidencia sí ha sido asimétrica, pudiendo explicarse la caída en su crecimiento casi exclusivamente por la población inmigrante. Eso es así porque la debilidad del mercado laboral español solo puede afectar a esta variable en el corto plazo a través de cambios en las decisiones migratorias.

Proyecciones de población a corto plazo

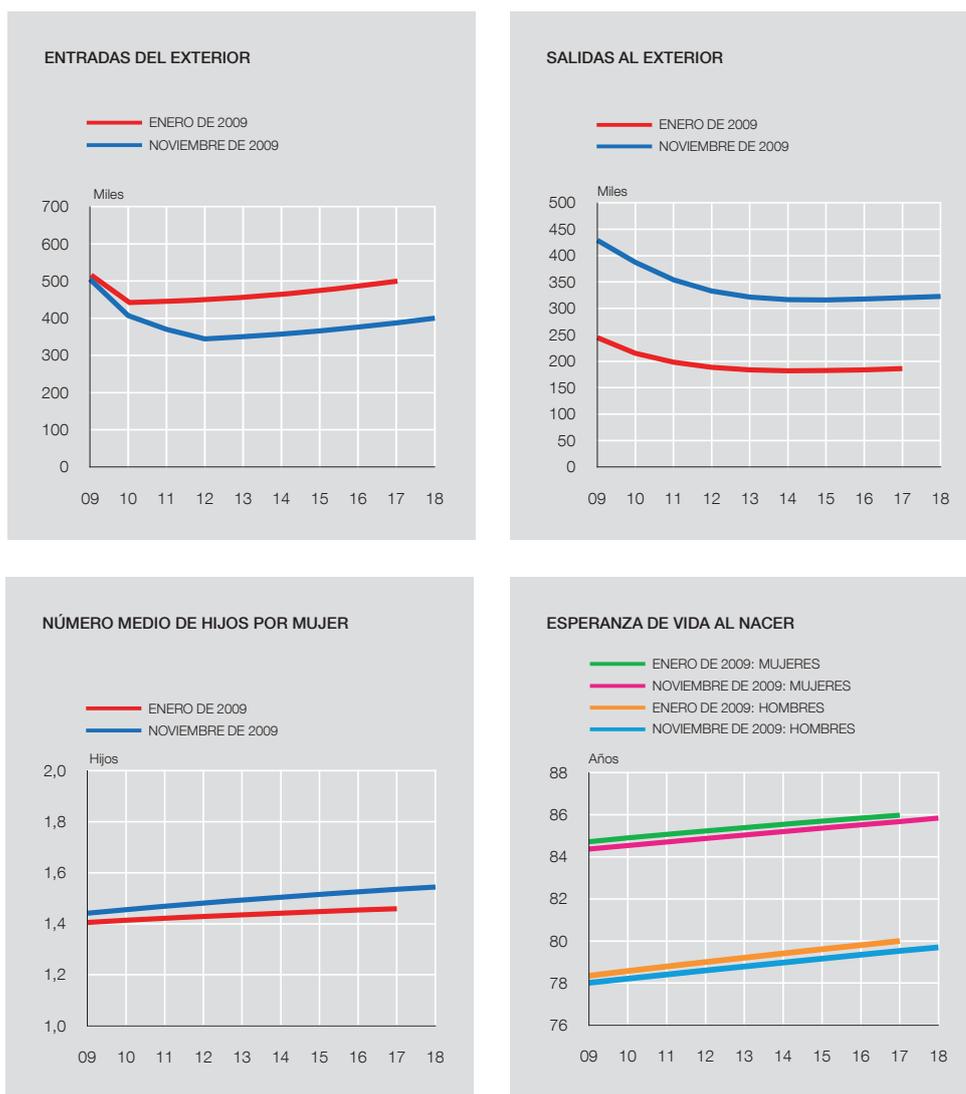
Las proyecciones de población a corto plazo más recientes son las publicadas en noviembre de 2009, y abarcan un horizonte de proyección hasta 2019. Estas proyecciones actualizan las previamente publicadas en enero de 2009.



FUENTE: Encuesta de Población Activa del Instituto Nacional de Estadística.

Comparadas con aquellas, las nuevas proyecciones incorporan significativos cambios en las hipótesis subyacentes al ejercicio, como se ilustra en el gráfico 3. En particular, los nuevos supuestos incorporan una esperanza de vida algo menor y una fertilidad algo mayor, si bien estos cambios son de una magnitud muy reducida. Por el contrario, la revisión de los supuestos relativos a la inmigración ha sido de una importancia cuantitativa mucho mayor. Las entradas de inmigrantes se reducen en unas 100.000 personas por año, mientras que las salidas aumentan incluso más, en el entorno de unas 150.000 salidas más por año. Estos dos cambios en los supuestos hacen que las entradas netas de inmigrantes se reduzcan drásticamente en las nuevas proyecciones.

El resultado de estos cambios en las hipótesis puede observarse en los dos paneles superiores del gráfico 5. Las menores entradas netas de inmigrantes se traducen en un crecimiento menor de la población, que afecta a todos los tramos de edad —y que, en el caso de la población menor de 16, no se ve compensado por el incremento en la fertilidad—. Esta reducción es especialmente intensa para la población entre 16 y 64 años, para la que el crecimiento se torna incluso negativo desde el inicio del ejercicio de proyección. En particular, entre 2009 y 2018 el crecimiento medio anual de la población en este tramo de edad era con los anteriores



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

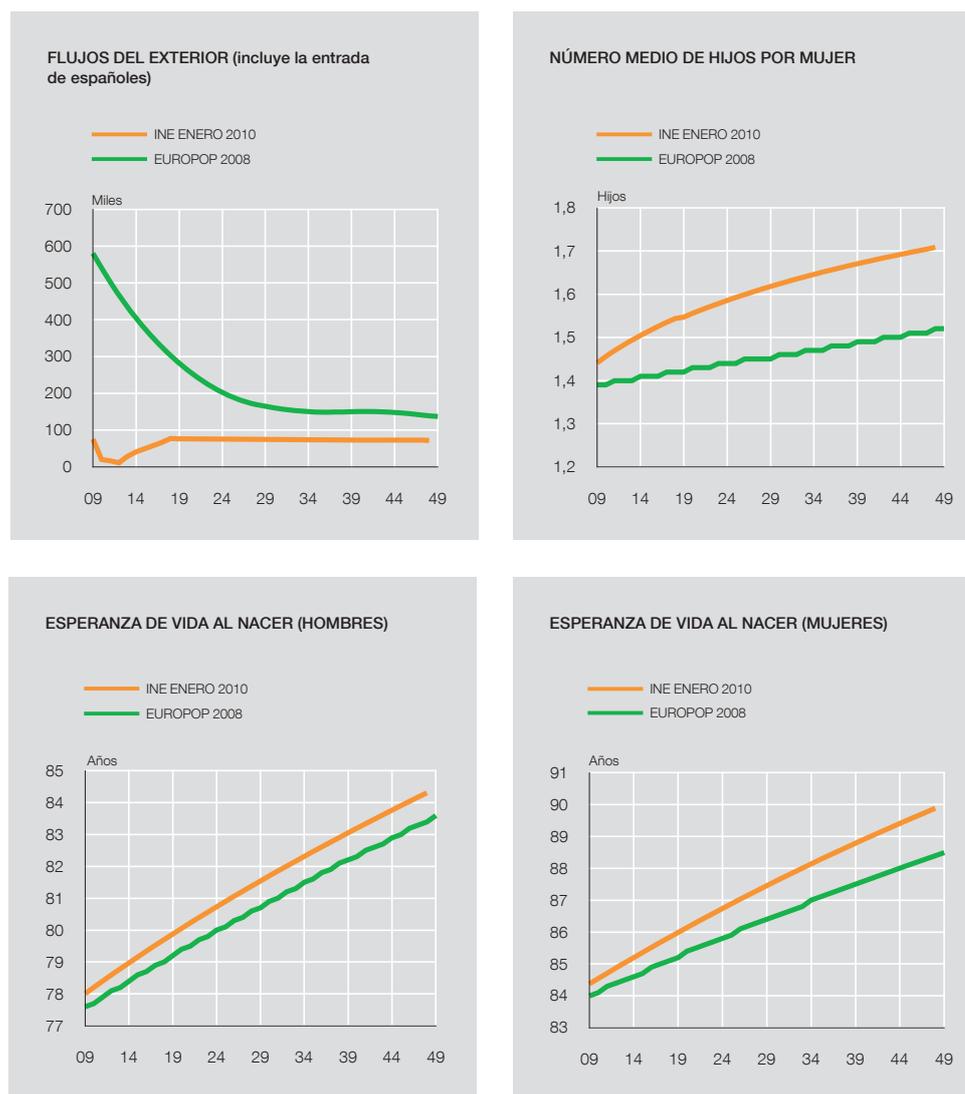
a. Hipótesis realizadas en enero de 2009 y noviembre de 2009, a partir de las estimaciones de población actual a 1 de enero de 2008 y 1 de enero de 2009, respectivamente.

supuestos del 0,5%, mientras que con los nuevos cae hasta un $-0,13\%^2$. Esta asimetría en los efectos sobre los diferentes grupos de edad hace que la tasa de dependencia (porcentaje de población mayor de 65 años sobre la población en edad de trabajar) sea más de un punto más elevada al final del horizonte de proyección con los nuevos supuestos.

Proyecciones de población a largo plazo

El INE ha publicado también a principios de este año un nuevo ejercicio de proyecciones de población a largo plazo, partiendo tanto de las estimaciones de población actual de enero de 2010 como de las proyecciones a corto plazo ya comentadas, y extendiendo el horizonte de proyección hasta 2049. En esta sección se comparan los nuevos resultados con los del anterior ejercicio, que data de mayo de 2005, y que contenían dos escenarios alternativos (escenario 1 y 2, respectivamente). Para poder disponer de una comparación más actualizada, también se compararán con los resultados del ejercicio Europop, realizado por Eurostat en 2008.

2. Modificando los distintos supuestos uno por uno, puede calcularse que las diferentes hipótesis sobre inmigración explican un 93,1% de esta caída.



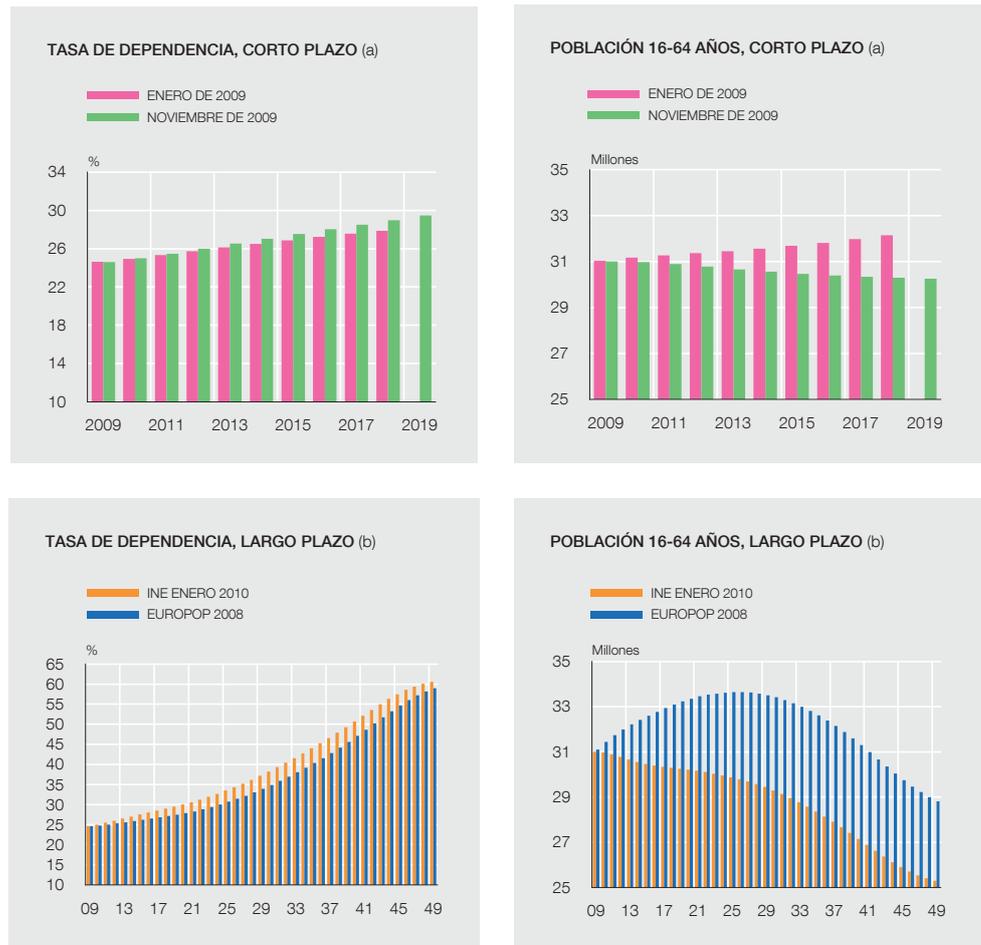
FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Eurostat.

a. Las hipótesis del Instituto Nacional de Estadística fueron realizadas en enero de 2010, a partir de las estimaciones de población actual a 1 de enero de 2010. Las hipótesis de Eurostat son del EuroPOP 2008.

Comparado con las anteriores proyecciones del INE, se ha producido un incremento sustancial en la esperanza de vida de hombres y mujeres en la segunda mitad del horizonte de previsión. Además, los flujos de migración son sustancialmente menores hasta 2015, siendo a partir de ese momento similares a los contemplados por el INE en mayo de 2005, en su escenario 2. En cuanto a la comparación con EuroPOP 2008 (véase gráfico 4), los cambios más significativos son tanto la mayor tasa de fertilidad como los menores flujos migratorios, especialmente en los primeros años.

Los dos paneles inferiores del gráfico 5 ilustran el efecto de estos cambios en las hipótesis sobre las proyecciones de la población en los distintos tramos de edad³. Al igual que pasaba con las proyecciones de corto plazo, la intensa reducción del supuesto de inmigración neta

3. Para una mayor claridad en el gráfico, solo se presenta la comparación entre las proyecciones del INE de 2010 y las de EuroPOP de 2008, por ser las más recientes.



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Eurostat.

a. Proyecciones a corto plazo del Instituto Nacional de Estadística realizadas en enero de 2009 y noviembre de 2009.
 b. Proyecciones a largo plazo del Instituto Nacional de Estadística (enero de 2010) y Eurostat (Europop 2008).

provoca que la población en todos los tramos de edad muestre un crecimiento menor en las últimas proyecciones publicadas por el INE, no compensado por la mayor fertilidad. En el caso de la población entre 16 y 64 años, la caída que se observaba en las proyecciones de corto plazo incluso se acelera al alargar el horizonte de previsión, llegando a experimentar una tasa de crecimiento media anual del $-0,75\%$ entre 2030 y 2049⁴. De nuevo, esta evolución asimétrica por tramos de edad hace que las proyecciones de tasa de dependencia sean mayores que en el ejercicio Europop.

Conclusiones

El análisis de las cifras de población muestra la importante expansión demográfica experimentada por la economía española en el pasado reciente, causada principalmente por los sustanciales flujos migratorios registrados. Pero también muestra la reciente desaceleración de dichos flujos, que se prolonga en los distintos ejercicios de proyección publicados por el INE. Como consecuencia, la expansión demográfica experimentada hasta 2008 se detiene, e incluso se proyecta una contracción de la población entre 16 y 64 en las proyecciones tanto de corto como de largo plazo. De confirmarse estas proyecciones, es de esperar que tengan un

4. Esta reducción está causada en su totalidad por la reducción en el supuesto de inmigración, que más que compensa el efecto de la diferente fertilidad.

impacto significativo sobre el funcionamiento del mercado de trabajo, cuya expansión en el período previo a la actual crisis ha descansado tanto en la incorporación de la mujer al mundo laboral como en los intensos flujos migratorios registrados. En el más largo plazo destaca, asimismo, el elevado incremento previsto en la tasa de dependencia, que más que se duplicaría hasta 2050 de acuerdo con las últimas proyecciones del INE, lo que, entre otros efectos, generará una fuerte presión al alza sobre el gasto en pensiones y sanidad.

22.2.2010.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS COMISIONES POR SERVICIOS BANCARIOS

Evolución reciente de las comisiones por servicios bancarios

Este artículo ha sido elaborado por Ignacio Fuentes, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

Las comisiones percibidas por las entidades de depósito españolas, que en 2009 representaron en torno al 25% del margen bruto¹, constituyen la segunda fuente generadora de ingresos de su actividad tras los intereses. Mientras que existen numerosos estudios sobre la evolución de estos últimos, los referidos a las comisiones son muy escasos, probablemente porque su análisis resulta particularmente complejo, como consecuencia de la amplia diversidad de los servicios sobre los que se repercuten, de los distintos sistemas de registro en la contabilidad y de los diferentes requisitos de información sobre las mismas.

En particular, el análisis de los ingresos por comisiones se ve dificultado por las limitaciones en la información disponible, menos precisa y completa que la correspondiente a los de tipos de interés y por la multiplicidad de factores que influyen en la determinación de las tarifas aplicadas, entre los que se incluyen consideraciones asociadas al riesgo de crédito, al grado de competencia en los mercados, a los niveles de eficiencia de las entidades y a sus políticas de comercialización.

Con el fin de profundizar en el análisis de las variaciones registradas por las comisiones bancarias en el período 2005-2009², este artículo utiliza la información existente sobre estas partidas en las distintas bases de datos gestionadas por el Banco de España, tratando de identificar en qué medida la evolución de los ingresos por este concepto ha respondido a cambios en el dinamismo de las actividades generadoras de comisiones o a modificaciones en los niveles de las tarifas aplicadas por las entidades a su clientela.

El artículo se estructura en tres apartados, además de esta introducción. En el primero se definen las comisiones bancarias, se describen las principales características de los diferentes tipos existentes, se detallan las obligaciones de información de las entidades respecto a las mismas y las distintas formas de registro en los estados contables. El segundo presenta un análisis pormenorizado de la evolución de los ingresos por comisiones entre 2005 y 2009. Por último, el tercer epígrafe resume las principales conclusiones del trabajo.

Definición y clasificación de las comisiones bancarias

Las comisiones bancarias se definen como las cantidades que las entidades cobran en compensación por los distintos servicios relacionados con los instrumentos que comercializan, tales como, por ejemplo, la administración de cuentas o valores, los servicios de pagos, la concesión de créditos, las tarjetas bancarias, los avales o compromisos de financiación, la actividad en moneda extranjera, el asesoramiento financiero o la comercialización de otros productos financieros no bancarios, como seguros o fondos de pensiones.

Como se puede deducir de la definición anterior, existe una muy amplia variedad de servicios sobre los que las entidades cargan comisiones, por lo que la estructura y los factores deter-

1. El concepto de margen bruto contemplado en este artículo se corresponde con el resultante de las actividades normales de las entidades antes de deducir los gastos de explotación, las pérdidas por deterioro de activos, las dotaciones a provisiones, los impuestos y otros gastos e ingresos extraordinarios. 2. El período elegido se extiende desde enero de 2005, que es el momento a partir del cual se dispone de una información más completa sobre las comisiones cobradas y su distribución por entidades, hasta la fecha con la última información disponible, que es el cuarto trimestre de 2009.

minantes de las mismas son también muy diversos³, lo que dificulta el análisis de su evolución. Esta tarea se ve complicada, además, por las diferencias tanto en la manera en que se registran en la contabilidad, que depende del tipo de prestación que las ha generado, como en las obligaciones de información sobre las mismas.

El tratamiento contable de las comisiones bancarias está regulado por la Circular 4/2004, que establece la siguiente clasificación:

- a) *Comisiones financieras*: son aquellas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se reciben por adelantado. Pueden ser de tres tipos: las surgidas como compensación por la concesión de financiación, las asociadas a la emisión de pasivos financieros y las vinculadas a otras operaciones. En todos los casos su reconocimiento en la cuenta de resultados se difiere a lo largo de la vida del instrumento que fue origen de su generación⁴ y se integra como un ajuste al rédito efectivo del mismo, por lo que su importe se recoge en las rúbricas correspondientes a los intereses o costes asociados a dicho producto y no en los epígrafes específicos de las comisiones.
- b) *Comisiones no financieras*: son aquellas asociadas a prestaciones de servicios. Pueden ser de dos tipos: las surgidas en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo, en cuyo caso los ingresos se reflejan en la cuenta de resultados a lo largo del plazo que dura la ejecución del mismo, y las vinculadas a una prestación ejecutada en un acto singular, computándose el abono en el momento en que este se realiza. El registro contable de ambas categorías se efectúa en epígrafes específicos destinados a recoger este tipo de ingresos.

Por tanto, un porcentaje importante de las comisiones percibidas por las entidades no se encuentran registradas como tales en la cuenta de resultados, sino que figuran integradas en los ingresos o costes financieros de los instrumentos que las generan, lo que dificulta el conocimiento preciso de la evolución de esta rúbrica. No obstante, una parte sustancial de estas partidas —en particular, las relacionadas con la actividad de concesión de créditos— está recogida en estados complementarios.

La información contenida en la cuenta de resultados y en los estados complementarios antes mencionados refleja el volumen total de ingresos por comisiones, pero no permite identificar qué parte de los cambios en los mismos responde a la evolución de las actividades generadoras de comisiones y cuál a variaciones en las tarifas aplicadas por las entidades.

La información directa sobre comisiones proviene de los folletos remitidos al Banco de España⁵ y se refiere a los importes máximos y no a los que realmente se están aplicando a cada operación⁶. Esta limitación es especialmente relevante en un mercado en el que es muy fre-

3. Así, hay comisiones totalmente ligadas a la prestación de un servicio, como las de gestión de pagos, cuyo precio viene determinado por la calidad del servicio ofrecido y por los costes operativos de los sistemas de compensación utilizados, otras de puro riesgo de crédito, como las de avales, y otras en las que se combinan ambos conceptos, como las líneas de crédito o las de gestión de pagos de algunos instrumentos financieros. 4. Salvo que compensen un coste directo relacionado con la operación —es decir, aquel en el que no se hubiese incurrido si no se hubiese concertado la misma—, en cuyo caso se registran en el momento inicial. 5. Esta información se regula en la norma tercera de la CBE 8/1990. Los folletos se encuentran disponibles en el Portal del cliente bancario, en el sitio web del Banco de España. 6. En los folletos se comunican las comisiones máximas obligatorias. Es decir, la entidad no podrá aplicar tarifas superiores a las declaradas, pero sí inferiores, por lo que con esta información no se puede conocer el nivel real de las tarifas aplicadas. Por el contrario, los requerimientos de información sobre tipos de interés, regulados en la norma primera de la CBE 8/1990, son mucho más precisos y se refieren a los realmente aplicados por los intermediarios en sus operaciones de activo y pasivo. Hay una excepción a la regla anterior: así, para las comisiones asociadas a la concesión de riesgos (por ejemplo, avales), el importe que

cuenta la existencia de múltiples ofertas a la clientela que contemplan niveles de tarifas muy por debajo de los máximos declarados.

Una vía indirecta para estimar la cuantía de las tasas aplicadas consiste en relacionar los ingresos reflejados en la cuenta de resultados con alguna variable que recoja lo más fielmente posible los saldos de las operaciones que contribuyen a la generación de los mismos. De este modo, se obtendría una ratio que aproximaría al valor real de las tarifas aplicadas⁷. Este enfoque es especialmente útil en un contexto en el que existen múltiples comisiones de muy diferente naturaleza y en el que la forma de cálculo también es heterogénea (importe fijo en euros, un porcentaje de la operación asociada o repercusión de los costes incurridos). No obstante, para algunas partidas resulta difícil encontrar una cuenta patrimonial que refleje el saldo medio de las operaciones sobre las que se aplica una determinada comisión.

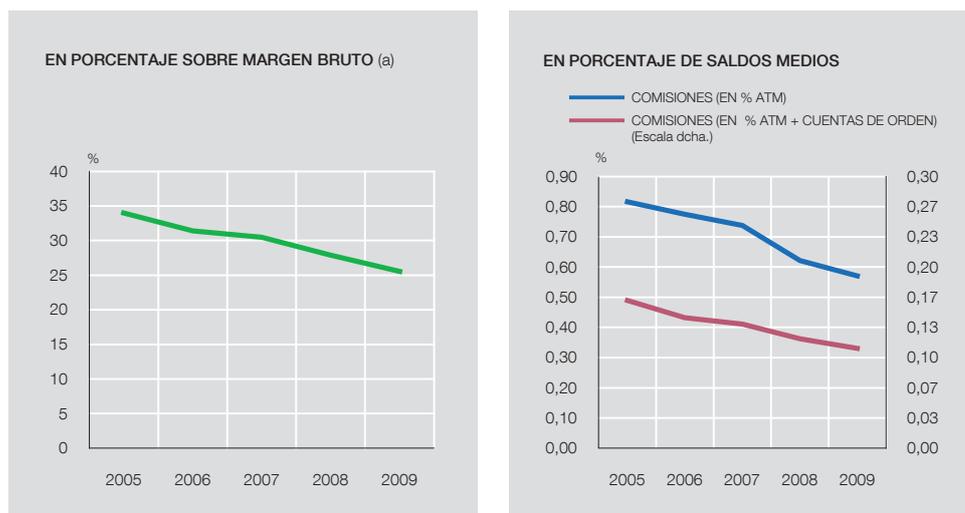
Evolución de los ingresos por comisiones

Como puede apreciarse en el gráfico 1, que muestra la evolución de las comisiones tomando como base los datos contables de los estados reservados individuales para el conjunto de entidades de depósito, durante el período considerado se ha producido una disminución de la importancia relativa de las mismas, medida tanto respecto al margen bruto⁸ (véase panel izquierdo) como en relación con el balance medio total con y sin la inclusión del saldo medio de las cuentas de orden⁹ (véase panel derecho). Aún así, los ingresos obtenidos por esta vía siguen manteniendo una notable importancia en la cuenta de resultados de las entidades, representando algo más del 25% del margen bruto y en torno al 0,60% del balance medio total.

Con el fin de estudiar más en detalle la evolución de las comisiones, se pueden clasificar los ingresos por este concepto en categorías homogéneas en función de su naturaleza, es decir, del tipo de servicio o instrumento que las origina. En este artículo se ha optado por una catalogación basada en las distintas clasificaciones disponibles en las bases de datos gestionadas por el Banco de España, que contempla las siguientes actividades generadoras de comisiones:

- a) Concesión de financiación (comisiones de estudio, apertura, cancelación anticipada o subrogación).
- b) Riesgos contingentes (avales o créditos documentarios).
- c) Compromisos contingentes (créditos disponibles).
- d) Compraventa de divisas y billetes de banco extranjeros.
- e) Servicios de cobros y pagos (efectos, actividades con cuentas a la vista, tarjetas, órdenes de pago y cheques).
- f) Servicios de valores (administración y custodia, suscripción, gestión, aseguramiento y colocación).
- g) Comercialización de productos financieros no bancarios (fondos y seguros).
- h) Otras (asesoramiento de determinadas operaciones y *factoring*).

figura en el folleto es solo indicativo y la entidad pacta con el cliente la tarifa aplicada según sus características específicas, por lo que también en este caso la información recibida no se corresponde con lo que realmente se aplica. 7. De manera similar a como se calculan los rendimientos y costes medios, comparando los ingresos y gastos por intereses con el saldo medio de los créditos y depósitos. 8. Véase nota 1. 9. La inclusión de las cuentas de orden en el denominador responde al hecho de que algunos de los conceptos generadores de comisiones se registran contablemente en ellas.



FUENTE: Banco de España.

a. Resultante de las actividades normales antes de deducir gastos de explotación, pérdidas por deterioro de activos, dotaciones a provisiones, impuestos y otros gastos e ingresos extraordinarios.

Como puede apreciarse en el cuadro 1, que recoge la evolución de la estructura de las comisiones aplicando la clasificación propuesta, las que han revestido mayor importancia en el promedio del período analizado han sido las relacionadas con servicios de pagos (33% del total), con la comercialización de productos financieros no bancarios (21%) y con operaciones de concesión de financiación (14%), así como las asociadas a riesgos y compromisos contingentes (9%).

En general, la importancia relativa de las distintas categorías ha permanecido bastante estable en el período analizado. No obstante, se ha apreciado una cierta pérdida de peso de los ingresos generados en servicios de pagos y, en el período más reciente, de los asociados a la comercialización de productos financieros no bancarios. Por el contrario, ha aumentado el de los derivados del asesoramiento en transacciones singulares, el de las operaciones de *factoring* y no clasificadas y, en menor medida y solo en los dos últimos años, el correspondiente a riesgos y compromisos contingentes.

En la parte derecha del cuadro 1 se muestra la evolución de las diferentes categorías de ingresos por comisiones en porcentaje del balance medio total; como puede verse, se ha producido una disminución de su importancia para casi todos los epígrafes considerados. Para discernir si esa caída viene explicada principalmente por un menor avance relativo de las actividades bancarias generadoras de las mismas o si, por el contrario, responde sobre todo a una reducción de las tarifas, una primera vía es analizar los datos provenientes de los folletos de comisiones remitidos por las entidades al Banco de España, en los que detallan las tarifas máximas que aplican en las operaciones con la clientela.

En el cuadro 2 se recoge, al principio y al final del período, la media y los valores más alto y más bajo de las tarifas máximas comunicadas por las entidades de depósito al Banco de España correspondientes a las comisiones más representativas¹⁰. En general, puede apreciarse que se ha producido un ligero incremento en los importes medios, si bien los máximos

10. Para cada epígrafe, el valor medio representa la media aritmética de los importes máximos declarados por todas las entidades, el mínimo corresponde a la menor tarifa máxima notificada, y el máximo, a la mayor tarifa máxima declarada.

Total entidades de depósito	Estructura en %					En % total balance medio				
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
COMISIONES TOTALES (a)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,82	0,77	0,74	0,62	0,57
COMISIONES RELACIONADAS CON INVERSIONES CREDITICIAS	13,5	14,3	14,5	13,0	14,6	0,11	0,11	0,11	0,08	0,08
COMISIONES PERCIBIDAS REGISTRADAS EXPLÍCITAMENTE EN SUS EPÍGRAFES (b)	86,5	85,7	85,5	87,0	85,4	0,71	0,66	0,63	0,54	0,49
Por riesgos contingentes	6,7	7,3	6,7	7,1	7,5	0,05	0,06	0,05	0,04	0,04
Por compromisos contingentes	1,8	1,8	1,7	2,0	2,5	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Por servicio de cobros y pagos	37,0	32,1	30,4	34,3	32,7	0,30	0,25	0,22	0,21	0,19
<i>Efectos</i>	4,1	3,7	4,0	6,2	4,8	0,03	0,03	0,03	0,04	0,03
<i>Cuentas a la vista</i>	5,4	4,6	4,4	4,8	5,3	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
<i>Tarjetas de crédito y débito</i>	20,8	17,4	16,2	16,9	16,5	0,17	0,14	0,12	0,10	0,09
<i>Cheques</i>	1,5	1,4	1,2	1,4	1,1	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<i>Órdenes de pago</i>	5,3	4,9	4,6	5,0	5,0	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
Por servicio de valores	7,8	8,3	9,3	7,2	6,8	0,06	0,06	0,07	0,04	0,04
Por comercialización de productos financieros no bancarios	21,5	23,3	22,6	20,5	17,3	0,18	0,18	0,17	0,13	0,10
Otras comisiones	11,3	12,6	14,5	15,7	18,4	0,09	0,10	0,11	0,10	0,11
<i>Por asesoramiento y factoring</i>	1,4	1,6	3,2	2,7	3,7	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
<i>Sin clasificar</i>	9,9	11,0	11,4	12,9	14,7	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08

FUENTE: Banco de España.

- a. Suma de las comisiones registradas explícitamente en la cuenta de resultados y las asociadas a inversiones crediticias.
b. Son las que se registran como tales en la cuenta de resultados.

y mínimos apenas registran variaciones significativas, con la excepción de un aumento en ambos en el mantenimiento de cuentas corrientes¹¹ y en las transferencias sobre la misma plaza, un incremento en la cuantía superior, pero con reducción de la inferior en las cuotas de las tarjetas y una disminución del valor mínimo en las aplicadas por disposición de efectivo en cajeros de otra red y en el extranjero. Por último, también resultan destacables las amplias diferencias existentes entre los valores máximos y mínimos de las tarifas declaradas.

Como puede verse, la evolución sugerida por estos datos no se corresponde con la recogida en el gráfico 1 y en el cuadro 1, en los que se observa una reducción significativa del peso relativo de los ingresos por comisiones. Ello se debe, sin duda, a las características de la información sobre la que se basa el cuadro 2, cuya fuente son los folletos de las comisiones máximas aplicables. En particular, cabe pensar que, debido a las numerosas ofertas realizadas por las entidades, las tarifas realmente cargadas se sitúan probablemente muy por debajo de los niveles declarados, cobrando a una fracción significativa de su clientela comisiones mucho más reducidas. Por tanto, la información del cuadro 2 sobrestima el nivel real de las comisiones, lo que dificulta extraer conclusiones sobre su evolución. En este sentido, el incremento observado en el valor medio de las tarifas declaradas podría haber estado inducido por una política de las entidades destinada a incrementar sus márgenes de maniobra en la negociación con la clientela y a facilitar una mayor selección de la misma.

Con el fin de obtener una mejor aproximación a la evolución de las tarifas efectivamente aplicadas por las entidades, se han construido indicadores que relacionan el importe de las comisiones contabilizadas en cada epígrafe con un saldo representativo de las operaciones que

11. Este aumento puede deberse a la ampliación de los servicios asociados a las cuentas, así como a la aparición de ofertas de tarifas planas que se cargan en la cuenta y cubren múltiples servicios con un coste único periódico.

En porcentaje o en euros (b)

	2005			2009		
	Media	Más alta	Más baja	Media	Más alta	Más baja
POR OPERACIONES DE CRÉDITO						
Apertura	2,66	4,00	1,50	2,93	4,00	1,50
Apertura hipotecarios	2,45	4,00	1,00	2,68	4,00	1,00
Cancelación	2,86	3,00	0,00	2,86	3,00	0,00
Cancelación hipotecarios	3,74	5,00	1,00	3,81	5,00	1,00
Estudio	0,62	2,00	0,00	0,81	2,00	0,00
Estudio hipotecarios	0,47	2,00	0,00	0,62	2,00	0,00
Subrogación hipotecarios	1,40	4,00	0,00	1,55	4,00	0,00
CUENTAS A LA VISTA						
Mantenimiento cuentas corrientes (€)	17,48	36,00	9,00	19,26	38,40	11,43
Mantenimiento cuentas de ahorro (€)	16,78	36,00	9,00	18,68	38,40	11,43
ÓRDENES DE PAGO						
Recibos domiciliados (€)	0,31	0,60	0,00	0,32	0,55	0,00
Transferencias (misma plaza)	0,23	0,40	0,05	0,34	0,48	0,20
Transferencias (otra plaza)	0,30	0,40	0,20	0,35	0,48	0,20
Cheques (misma plaza)	0,25	1,00	0,00	0,30	1,00	0,00
Cheques (otra plaza)	0,33	1,00	0,20	0,34	1,00	0,20
TARJETAS						
Cuota anual débito (€)	11,12	18,00	4,51	15,23	22,86	4,12
Cuota anual crédito (€)	22,94	35,00	13,52	30,44	42,97	12,36
Cajeros propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cajeros propia red	0,60	1,00	0,00	1,08	1,50	0,00
Cajeros otra red	3,64	4,50	2,00	3,72	4,50	0,25
Cajeros extranjero	3,77	4,50	2,00	3,72	4,50	0,25
MONEDA EXTRANJERA						
Adeudo en cuenta	1,13	3,00	0,00	1,56	3,00	0,00
Compra efectivo	1,93	3,00	0,00	2,24	3,00	0,00
SUSCRIPCIÓN DEUDA PÚBLICA						
	0,39	0,75	0,25	0,39	0,75	0,25

FUENTE: Banco de España.

a. El valor medio es la media simple de todos los valores máximos declarados por las entidades en cada concepto. El valor máximo sería la mayor tarifa declarada en cada concepto, y el mínimo, la menor.

b. El porcentaje sería sobre el nominal de la operación. Los precios en euros están corregidos por el incremento del IPC. Si no se indica en el cuadro, las cifras del mismo son porcentajes.

contribuyen a generarlas, en aquellos conceptos para los que es posible encontrar información que aproxime esta segunda variable de una manera razonable. Para ello se han combinado datos procedentes de diversas fuentes: estadísticas de sistemas de pagos y estados contables y complementarios que las entidades bancarias remiten al Banco de España.

El cuadro 3 recoge la evolución de las estimaciones de las tarifas efectivas aplicadas obtenidas con el procedimiento que se acaba de definir. En general, durante el período analizado se han producido pequeñas disminuciones en el nivel medio estimado de las comisiones percibidas por las entidades, lo que podría obedecer a una cierta intensificación de la competencia, que también se reflejó en una leve contracción del margen de intereses entre 2004 y 2007 [véase Fuentes Egusquiza (2009)].

No obstante, se aprecia una cierta heterogeneidad dentro de la pauta general. Así, las comisiones relacionadas con servicios de cobros y pagos habrían registrado una ligera reducción en su nivel medio, previsiblemente como consecuencia de la mayor competencia en esta

COMISIONES PERCIBIDAS EN RELACIÓN CON LOS SALDOS DE LAS OPERACIONES QUE CONTRIBUYEN A SU GENERACIÓN

CUADRO 3

Total entidades de depósito	2005	2006	2007	2008	2009
Comisiones de estudio, apertura y otras de inversiones crediticias (a)	0,19	0,18	0,17	0,13	0,13
Por riesgos contingentes (b)	0,46	0,37	0,33	0,33	0,40
Por compromisos contingentes (c)	0,07	0,07	0,06	0,07	0,09
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros (d)	0,11	0,10	0,10	0,12	0,09
Por servicio de cobros y pagos (e)	0,30	0,26	0,26	0,28	0,27
Efectos (f)	0,40	0,38	0,42	0,67	0,80
Cuentas a la vista (g)	0,22	0,19	0,19	0,20	0,20
Tarjetas de crédito y débito (h)	1,83	1,59	1,52	1,45	1,43
Cheques (i)	0,04	0,03	0,04	0,05	0,05
Órdenes de pago (j)	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07
Por servicio de valores (k)	0,41	0,38	0,46	0,39	0,40
Por comercialización de productos financieros no bancarios (l)	0,17	0,07	0,06	0,05	0,04
PRO MEMORIA:					
Comisiones por tarjetas/n.º de tarjetas (euros al año)	48,67	42,49	41,27	40,10	38,81

FUENTE: Banco de España.

- a. En % del saldo medio del epígrafe del balance Crédito a la clientela.
- b. En % del saldo medio de la cuenta de orden Riesgos contingentes.
- c. En % del saldo medio de la cuenta de orden Compromisos contingentes.
- d. En % del saldo medio de la cuenta de orden Compraventa de divisas.
- e. En % del volumen total de operaciones gestionadas a través del SNCE y con tarjetas.
- f. En % del volumen total de efectos liquidados a través del SNCE.
- g. En % sobre el saldo medio del epígrafe del balance Cuentas a la vista.
- h. En % sobre el volumen total de operaciones con tarjetas. El dato de 2009 es el acumulado entre el IV trimestre de 2008 y el III trimestre de 2009.
- i. En % del volumen total de cheques liquidados a través del SNCE.
- j. En % del volumen total de transferencias y adeudos liquidados a través del SNCE.
- k. En % del saldo medio de la cuenta de orden Recursos fuera de balance gestionados por el grupo.
- l. En % del saldo medio de la cuenta de orden Recursos fuera de balance comercializados por el grupo.

área, por las innovaciones introducidas en los sistemas de liquidación y, más recientemente, por la progresiva implantación del SEPA¹², cuyos efectos se dejarán sentir previsiblemente con mayor intensidad en los próximos años, cuando ya esté completamente desarrollado. Dentro de este grupo es destacable la reducción observada en el indicador de las tarifas aplicadas en operaciones con tarjetas. Por el contrario, las comisiones asociadas a las operaciones con efectos se habrían incrementado sustancialmente en los dos últimos años, probablemente como consecuencia del aumento de las dificultades para gestionar su cobro, lo que habría podido contribuir a elevar los gastos y, por tanto, las comisiones repercutidas a la clientela por las entidades¹³.

Asimismo, cabe destacar la reducción registrada en las comisiones ligadas a las inversiones crediticias y las asociadas a la comercialización de productos financieros no bancarios, seguramente a causa de la intensa competencia por la captación de recursos, aunque el sustancial aumento del volumen de recursos gestionados en los primeros años del período ha podido favorecer la reducción de costes de gestión en la medida en que existan economías de escala.

Por el contrario, los indicadores de las comisiones aplicadas en operaciones que conllevan la asunción de riesgo de crédito por las entidades (riesgos y compromisos contingentes) habrían

¹². El SEPA (*Single Euro Payments Area*) es un proyecto liderado por el Consejo Europeo de Pagos con la finalidad de crear un mercado único europeo de pagos en euros, eliminando así la fragmentación en mercados nacionales que existía en este negocio. Su progresiva implantación, cuya fecha de finalización está prevista para finales de 2010, está afectando a los precios aplicados, favoreciendo la reducción de las comisiones cobradas. ¹³. En general, estas operaciones están relacionadas con la gestión de cobro de carteras de efectos de clientes, y gran parte de las comisiones cobradas corresponde a los gastos en los que las entidades incurren al prestar dicho servicio y que son repercutidos a los clientes.

experimentado un incremento en la última parte del período analizado, probablemente como resultado del aumento del nivel de incertidumbre sobre las perspectivas económicas, en un contexto de reevaluación generalizada de los riesgos.

De la comparación del cuadro 3 con el 1 parece inferirse que el retroceso registrado por el peso de las comisiones sobre el balance medio total habría sido producto tanto de un menor dinamismo en el crecimiento de los volúmenes de las operaciones susceptibles de generar comisiones en comparación con el avance del balance como, en algunos casos, de una reducción de las tarifas aplicadas. Así, por ejemplo, el retroceso relativo de los ingresos por servicios de cobros y pagos (reflejado en el panel derecho del cuadro 1 en la última parte del período analizado) parece deberse más a una caída en los volúmenes de pagos que a una disminución de las tarifas cargadas, ya que estas últimas apenas variaron. Por el contrario, en la pérdida de peso de las comisiones asociadas a inversiones crediticias parecen predominar los efectos derivados de la reducción de las tarifas aplicadas.

Conclusiones

Las comisiones constituyen una importante fuente generadora de ingresos para las entidades bancarias, representado, a finales de 2009, alrededor del 25% del margen bruto y el 0,60% del balance total medio. Su seguimiento es relevante para evaluar tanto los determinantes de la rentabilidad de los bancos como los niveles de eficiencia y competencia de este sector.

Esta tarea resulta, no obstante, más complicada que en el caso de los ingresos obtenidos en la actividad de intermediación, como consecuencia, principalmente, de las limitaciones de la información disponible y de su mayor heterogeneidad, que dificultan notablemente la obtención de indicadores adecuados que aproximen de una manera satisfactoria la evolución de las tarifas efectivas aplicadas. La construcción de medidas de este tipo ha sido uno de los objetivos de este artículo, ya que la utilización de otras fuentes estadísticas basadas en las declaraciones sobre comisiones máximas aplicadas por las entidades de depósito puede ofrecer una imagen distorsionada de la realidad.

Los resultados obtenidos indican que se ha producido una caída en el peso de esta rúbrica, medida en términos tanto del margen bruto como del activo total. Este desarrollo vendría explicado tanto por el menor crecimiento relativo de las partidas sobre las que se calculan las comisiones como, en la mayoría de los casos, por la reducción de las tarifas aplicadas, que habría podido venir determinada por el aumento de la competencia y la eficiencia de la gestión de los servicios asociados al cobro de la comisión.

No obstante, dentro de esta pauta general, existe una cierta heterogeneidad en la evolución de las tarifas, que se explica, fundamentalmente, por las diferentes características de los servicios que contribuyen a generar la comisión. Así, por ejemplo, en aquellos donde predominan factores de riesgo de crédito (avales y compromisos) se ha producido un aumento acorde con la reevaluación generalizada del mismo inducida por la crisis. Por el contrario, en aquellos otros donde el precio depende más del coste del servicio, tales como los pagos o la comercialización de productos no bancarios, en general se han registrado reducciones en los niveles de las tarifas aplicadas.

15.2.2010.

BIBLIOGRAFÍA

FUENTES EGUSQUIZA, I. (2009). «Evolución de los márgenes de las entidades de depósito entre 2004 y 2008», *Boletín Económico*, junio, Banco de España.

UN MODELO SENCILLO PARA ANALIZAR LAS CAUSAS Y CONSECUENCIAS
DE LAS VARIACIONES EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO

Un modelo sencillo para analizar las causas y consecuencias de las variaciones en el precio del petróleo

Este artículo ha sido elaborado por Antón Nákov, de la Dirección General del Servicio de Estudios, y Galo Nuño, de la Dirección General Adjunta de Asuntos Internacionales¹.

Introducción

El precio del petróleo es un ingrediente fundamental en la elaboración de escenarios macroeconómicos a corto plazo y en los ejercicios de previsión de la coyuntura económica. El precio del barril del petróleo, que era de 40 dólares a comienzos de 2009, ha estado fluctuando alrededor de los 75 dólares en el inicio de 2010, lo que significa casi una duplicación del precio en un año. En una perspectiva histórica, el actual precio (corregido por el efecto de la inflación) se corresponde con un nivel entre el precio alcanzado durante el primer *shock* petrolero de 1973 y el pico alcanzado en 1979, pero está significativamente por debajo del máximo histórico de 140 dólares alcanzado en julio de 2008 (véase gráfico 1).

La experiencia de los años setenta del siglo pasado mostró cómo un alza en los precios del petróleo puede generar presiones inflacionistas, que tarde o temprano obligan a los bancos centrales a endurecer su política monetaria. En la coyuntura actual, se considera que una subida del precio del petróleo es uno de los principales factores de riesgo para la recuperación económica mundial.

No obstante, en muchos ejercicios de previsión se considera implícitamente que el precio del petróleo se mueve de forma independiente de la situación de la economía en general. Este enfoque no es adecuado, ya que el precio del petróleo, como el resto de los bienes, responde a los cambios tanto de su oferta como de su demanda, que están ambos intrínsecamente ligados a la evolución de la economía. La pregunta correcta, pues, no es tanto qué efectos económicos tienen una subida o una bajada del precio del petróleo, sino qué eventos podrían causar ese cambio del precio del petróleo y cuáles serían sus consecuencias económicas. Con este enfoque se analiza la economía global como un gran sistema interconectado, que responde a ciertas perturbaciones de una determinada manera.

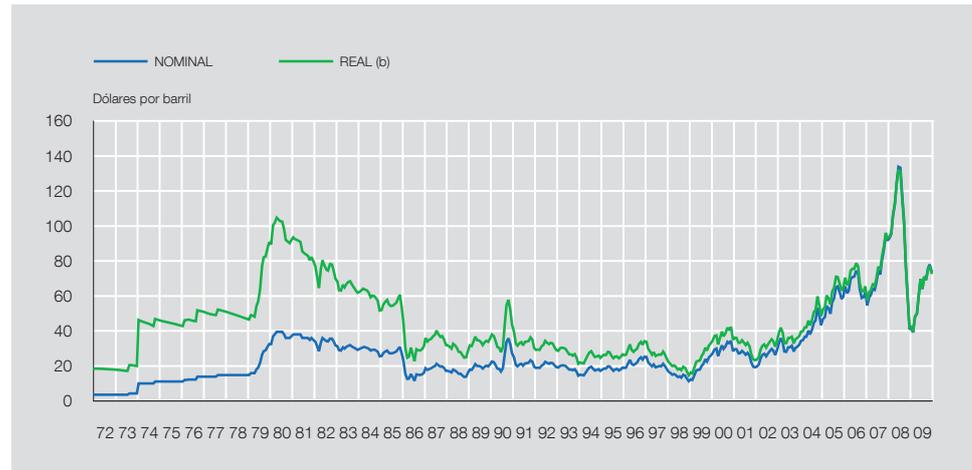
Desde esta perspectiva, en este artículo se revisan cuáles son los determinantes fundamentales del precio del petróleo, cómo han evolucionado históricamente y qué cabe esperar en el futuro a un horizonte de medio y largo plazo. Para ello, se analiza primero la oferta de petróleo, luego su demanda y posteriormente la dinámica del mercado. Este enfoque permite, finalmente, estudiar el impacto tanto sobre el precio del petróleo como sobre otras variables macroeconómicas de interés.

La oferta de petróleo

El petróleo es una fuente de energía no renovable que puede agotarse. Según las estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía [AIE (2008)], hasta la fecha el mundo ha consumido 1,1 billones de barriles de petróleo, mientras que, según la estimación de British Petroleum [BP (2009)], quedan 1,2 billones de barriles de «reservas probadas»². Al ritmo actual del consumo, esto supondría que se dispone de reservas para tan solo 42 años.

Por supuesto, es posible que se encuentren nuevos yacimientos; no obstante, los más pesimistas argumentan que la mayor parte de las reservas actuales se descubrieron tras la Segun-

1. Este artículo resume algunos de los resultados de un trabajo reciente [Nákov y Nuño (2009)] sobre la dinámica de los precios del petróleo y su relación con otras variables económicas. 2. Las «reservas probadas» son aquellas cuya extracción es rentable utilizando la tecnología ya existente.



FUENTES: Dow Jones and Company y US Bureau of Labor Statistics.

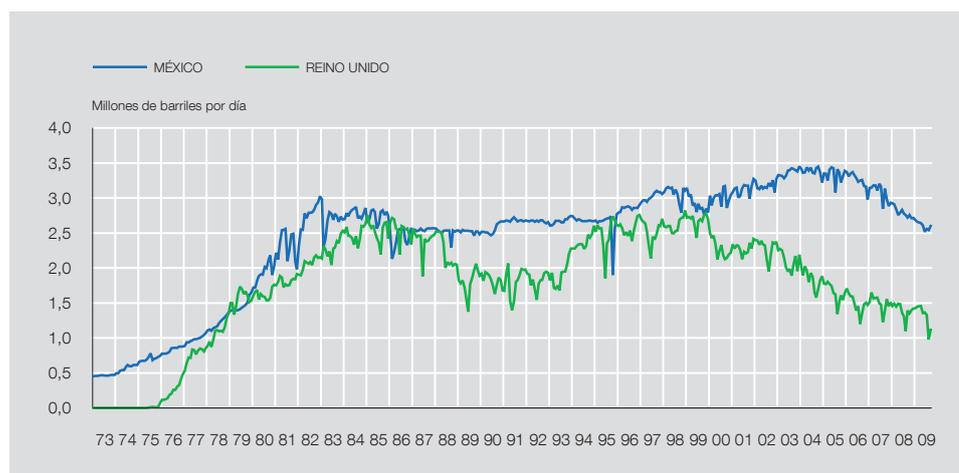
a. Los precios se refieren al barril de West Texas Intermediate.

b. Los precios reales se han obtenido deflactando los precios nominales con el Índice de Precios al Consumo (2009 = 100).

da Guerra Mundial, y que el volumen del petróleo hallado en nuevos descubrimientos ha ido decreciendo desde entonces. La Agencia Internacional de la Energía estima que, además de las reservas conocidas, el planeta alberga alrededor de 1 billón de barriles adicionales de petróleo convencional. Por lo tanto, el *stock* total de petróleo disponible sería de 2,1 billones de barriles, lo que ampliaría su disponibilidad, al ritmo actual del consumo, a un período de 73 años. El gráfico 2 muestra cómo productores como México o Reino Unido ya han superado su pico de producción, situación a partir de la cual la producción de sus campos se reduce progresivamente.

Sin embargo, esta visión es engañosa. El elemento clave para analizar la oferta de petróleo no es el *stock* potencialmente disponible, sino el coste marginal de su producción. El petróleo puede «producirse» por métodos diferentes, con costes distintos de producción, y esta variedad de métodos de producción aumenta la cantidad total disponible. El gráfico 3 muestra cuáles son las posibilidades de oferta de petróleo a largo plazo, relacionando la cantidad de petróleo que se podría producir a diferentes niveles del coste. Este gráfico está construido considerando varios tramos:

- 1 *Petróleo convencional*. Son los 2,1 billones de barriles de reservas comentados anteriormente, que pueden producirse a precios de entre 10 y 40 dólares por barril.
- 2 *Petróleos de difícil extracción*. Incluye tecnologías para extraer petróleo irrecuperable en los yacimientos actuales y producción de petróleo en aguas profundas. Suponen en total unos 0,8 billones de barriles adicionales, a un coste de entre 40 y 100 dólares por barril.
- 3 *Petróleos pesados y arenas bituminosas*. Consiste en grupos de rocas con la suficiente abundancia en material orgánico como para producir petróleo a través de destilación. Suponen más de 2,5 billones de barriles de reservas, concentradas en Canadá, Venezuela y Estados Unidos. El coste de producción se encuentra entre los 50 y los 110 dólares por barril.



FUENTES: *Monthly Energy Review*, diciembre de 2009, y US Energy Information Administration (EIA).

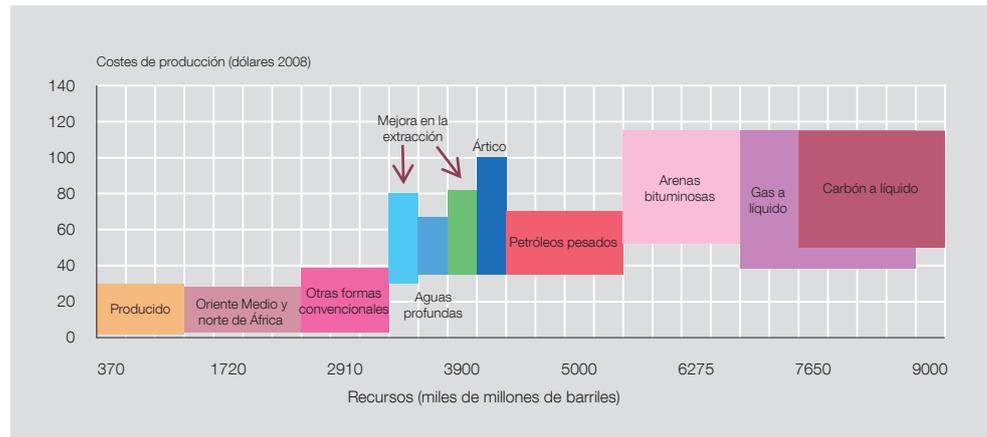
- 4 *Petróleos sintéticos*. Tanto el gas como el carbón pueden convertirse en petróleo mediante un proceso químico³. Las reservas de gas y de carbón son extensas, por lo que al menos otros 2,5 billones de barriles de petróleo podrían ser producidos por este método a un coste indeterminado (probablemente entre los 50 y los 110 dólares).

Por lo tanto, al menos 8 billones de barriles de petróleo pueden ser producidos en un rango de costes entre los 50 y los 110 dólares, lo que prácticamente elimina los temores a una escasez de combustible en el horizonte previsible. Por supuesto, como se muestra en el gráfico 3, el coste de producción aumentaría progresivamente según las fuentes tradicionales van agotándose. Es de esperar que un aumento significativo del coste del petróleo haga rentable la transición hacia otras fuentes de energía más económicas, con lo cual el petróleo se dejaría de extraer antes de agotarse las últimas reservas⁴.

Otra característica particular del mercado del petróleo es la existencia de un cartel que controla, al menos parcialmente, su oferta: la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que engloba a los principales exportadores, con la excepción de Rusia. La OPEP produce más del 40% del petróleo consumido diariamente en el mundo, y controla un 76% de las reservas probadas mundiales (véase gráfico 4). Cinco de las diez mayores compañías petroleras son propiedad de los Gobiernos de países de la OPEP (véase cuadro 1). En particular, el papel de Arabia Saudita es especialmente relevante, ya que supone un 12% de la producción mundial y un 25% de las reservas, y es el único productor con un exceso de capacidad considerable, que en 2009 fue equivalente aproximadamente a un 4% de la demanda mundial, o, lo que es lo mismo, a la producción total de Venezuela o México (véase cuadro 2).

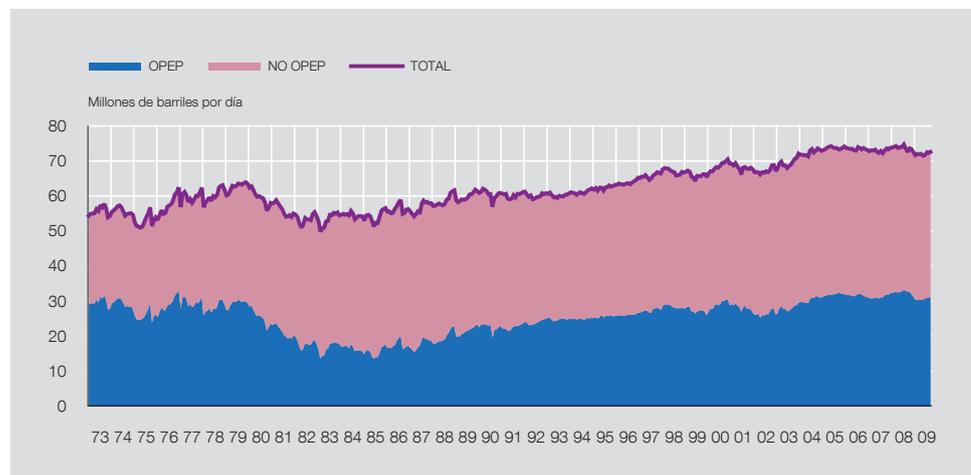
Existen diversas teorías sobre el papel de la OPEP —y, en particular, de Arabia Saudita— en el mercado del petróleo [véase, por ejemplo, Adelman (1982); Dahl y Yucel (1991); Griffin (1985); Hnylicza y Pindyck (1976); Jones (1990); Mabro (1998), Salant (1976)]. Nákov y Nuño (2009) muestran cómo el papel histórico de Arabia Saudita se asemeja al que tendría un monopolis-

3. Este proceso fue intensivamente utilizado por Alemania durante la Segunda Guerra Mundial debido a su escasez de petróleo y abundancia de carbón, y permitió proporcionar combustible a las fuerzas aéreas. La principal fábrica de petróleo sintético en Magdeburgo fue inaugurada en 1937 y destruida en bombardeos durante la guerra [Yergin (1992)]. 4. En palabras del jeque Yamani, ministro de Petróleo de Arabia Saudita de 1962 a 1986, «la Edad de Piedra no se terminó por escasez de piedras», y la Edad del Petróleo no se terminará por escasez de petróleo.



FUENTE: *World Energy Outlook, 2008*, IEA.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO



FUENTES: *Monthly Energy Review*, diciembre de 2009, y US Energy Information Administration (EIA).

ta que —actuando estratégicamente— ejerce su poder de mercado sobre la demanda de petróleo no abastecida por el resto de productores. Al ejercer este poder de mercado, Arabia Saudita, con unos costes marginales más bajos que otros productores, opta por producir menos petróleo que su capacidad instalada —y mantiene, por tanto, cierta capacidad de producción ociosa—, para aumentar su beneficio total. Como consecuencia, el precio del petróleo resulta superior que en el caso hipotético de que Arabia Saudita produjera a máxima capacidad, pero, a cambio, la capacidad de producción no utilizada actúa como amortiguador que limita la volatilidad en la producción global.

Con esta estructura de la oferta, la mayor parte de las perturbaciones (o *shocks*) en la oferta de petróleo son consecuencia de eventos geopolíticos, como guerras, atentados terroristas, revoluciones o huelgas. La lista de estos eventos en las últimas tres décadas es larga, e incluye grandes eventos geopolíticos, como las dos guerras del Golfo Pérsico o las huelgas de trabajadores de Pdedesa, en Venezuela. La revolución islámica en Irán, por ejemplo, supuso el paro total de la industria en este país, reduciendo la producción total mundial aproximadamente un 10% en tan solo cuatro meses (de septiembre de 1978 a enero de 1979), y ocasionando la segunda crisis del petróleo. Por su naturaleza, en la mayoría de los casos estas

Empresa	País	Propiedad estatal (%)	Producción (a)	Reservas (b)
Aramco	Arabia Saudita	100,0	10,4	264,2
NIOC	Irán	100,0	4,4	138,4
Pemex	México	100,0	3,5	12,2
CNPC	China	100,0	2,8	22,4
Exxon Mobil	Estados Unidos	–	2,6	11,1
KPC	Kuwait	100,0	2,6	101,5
PDV	Venezuela	100,0	2,6	99,4
BP	Reino Unido	–	2,4	10,1
INOC	Iraq	100,0	2,1	115,0
Rosneft	Rusia	75,0	2,0	17,5

FUENTE: *Petroleum Intelligence Weekly*, 4 de diciembre de 2008.

- a. Millones de barriles por día.
- b. Miles de millones de barriles.

PRODUCCIÓN Y EXCESO DE CAPACIDAD DE LOS PRINCIPALES PAÍSES PRODUCTORES

%			
	Cuota de mercado	Crecimiento anual de la producción	Exceso de capacidad (a)
OPEP	40,7	0,1	7,8
Arabia Saudita	12,3	0,4	3,9
Irán	5,8	-1,1	0,3
Venezuela	3,9	-1,2	0,3
Emiratos Árabes Unidos	3,2	1,5	0,7
Iraq	2,9	1,2	0,1
Kuwait	2,9	-1,3	0,5
NO OPEP	59,3	1,4	0,0
Rusia	15,3	0,4	0,0
Estados Unidos	12,0	-1,6	0,0
China	4,3	3,6	0,0
México	3,9	4,9	0,0
MUNDO	100,0	0,8	

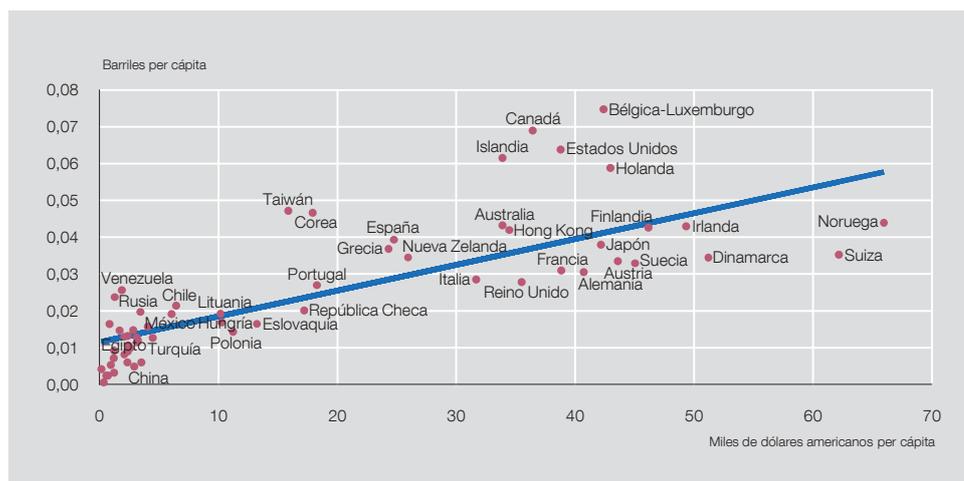
FUENTES: EIA (2009) y AIE (2009).

- a. Porcentaje de la producción total.

perturbaciones son difíciles de predecir, pero suponen reducciones relativamente transitorias en la oferta mundial de petróleo.

La demanda de petróleo

El petróleo es la materia prima de la que se producen diversos combustibles (gasolina, diesel o combustible de barcos y aviones) que propulsan la mayor parte de medios de transporte, y, muy en particular, los automóviles. Existe, por lo tanto, una correlación positiva y significativa entre renta per cápita y consumo de petróleo (véase gráfico 5). Con el desarrollo económico el consumo de petróleo crece debido al aumento del *stock* de vehículos de transporte y del número de desplazamientos, así como del consumo de energía y de bienes derivados del petróleo, como plásticos o alquitranes. Este ha sido, por ejemplo, el caso de China, que en 1985 consumía aproximadamente 1,8 millones de barriles por día (mbd) —equivalente al consumo



FUENTES: Fondo Monetario Internacional y Statistical Review of World Energy 2009.

- a. El PIB per cápita está en términos reales (precios año 2000).
- b. Se han eliminado los principales exportadores de petróleo de Oriente Medio.

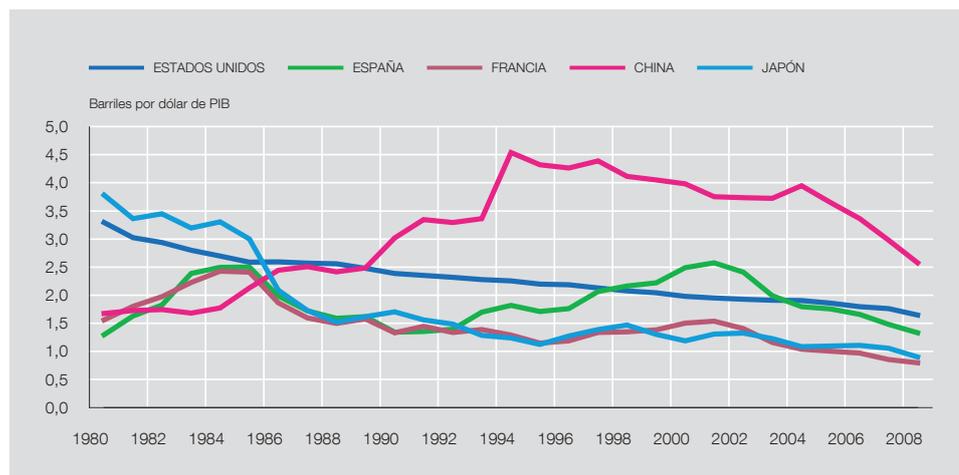
de países como Francia o Italia en ese momento—, mientras que ahora consume más de 8 mbd, equivalente al consumo de Alemania, Francia, Italia y España juntos [BP (2009)].

De hecho, el fuerte dinamismo de las economías emergentes en la primera década del siglo XXI ha ocasionado un aumento sustancial de la demanda de petróleo, que ha impulsado los precios al alza. Así, en 2008 se demandaron 11 mbd adicionales respecto a 1998, de los cuales 6 se consumieron en Asia, 2 en Medio Oriente, 1 en Latinoamérica y 0,5 en África, frente a 1,5 en los países desarrollados.

Otro factor clave en el análisis de la evolución de la demanda que pueda producirse en el mercado del petróleo es la eficiencia en el uso del petróleo, entendida como la capacidad de la economía de producir el mismo número de bienes y servicios con menor consumo de petróleo. Como se observa en el gráfico 6, la demanda de petróleo por unidad de PIB ha caído desde comienzos de la década de los ochenta en países como Estados Unidos, Japón o Francia. En otros países, como España o China, el comportamiento ha sido más errático, aunque en los últimos años parece que también se está reduciendo. El factor clave para la evolución de la eficiencia son los estándares de consumo de gasolina de los automóviles, ya que un alto porcentaje de la demanda de crudo proviene del sector de transportes. Debido a que el *stock* de automóviles se renueva lentamente, los cambios en la eficiencia a nivel agregado se observan únicamente en el largo plazo.

En este contexto, la demanda de petróleo varía por dos razones principales. Por un lado, las variaciones cíclicas de la actividad económica generan cambios de la demanda de petróleo como bien intermedio utilizado en la fabricación de productos finales (combustibles y productos derivados). Así, por ejemplo, ante la actual crisis económica el consumo mundial disminuyó en 3 mbd (un 3,5%) entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Por otro lado, existen perturbaciones en la demanda de mayor frecuencia, pero de menor magnitud, como consecuencia de la acumulación de reservas por motivos tanto especulativos como de precaución para hacer frente a caídas inesperadas en la oferta [Kilian (2009)].

Por último, cabe mencionar el papel que juega la especulación financiera en el mercado del petróleo. En los últimos años se ha visto un aumento de los flujos de inversión hacia productos



FUENTES: Fondo Monetario Internacional y *Statistical Review of World Energy*, 2009.

financieros relacionados con las materias primas en general, y el petróleo en particular, de manera que se han convertido en activos de inversión por parte de fondos y agentes financieros. Es muy complejo desentrañar cuál ha sido el impacto de este fenómeno sobre los precios, especialmente debido a que la mayor parte de estos flujos se ha centrado en los mercados de futuros y opciones. La especulación en mercados al contado genera unos costes y dificultades adicionales, ya que implica la adquisición, transporte y almacenamiento de la mercancía física (el barril). El impacto de los mercados de futuros sobre el precio al contado es complicado de analizar, ya que exige determinar cómo los precios de los futuros afectan a las decisiones de producción de los exportadores y de adquisición de las refinerías, un tema sobre el que se investiga actualmente. En todo caso, los análisis realizados hasta el momento no han encontrado una relación causal entre el incremento de los flujos financieros hacia los mercados de materias primas y el fuerte aumento de precio observado, por ejemplo, entre el año 2004 y 2008 [véase, por ejemplo, FMI (2006); CFTC (2008); AIE (2009)]⁵.

Dinámica del mercado del petróleo y su impacto sobre la macroeconomía

En un trabajo reciente, Nákov y Nuño (2009) modelan el mercado global de petróleo con el objetivo de analizar las tendencias a largo plazo y de simular los efectos de distintas perturbaciones de oferta y de demanda sobre el precio del petróleo y sobre las variables macroeconómicas globales. El modelo incorpora dos bloques principales, el de los importadores y el de los exportadores de petróleo. A su vez, los exportadores de petróleo pueden ser de dos tipos: *exportadores competitivos*, los que producen a plena capacidad siempre que el precio del petróleo cubra el coste de su producción, y *exportadores estratégicos*⁶, los que, debido a su mayor tamaño, obtienen mayores beneficios restringiendo la oferta y, por lo tanto, produciendo petróleo por debajo de su capacidad productiva. El modelo parte del supuesto de «crecimiento equilibrado», es decir, supone que la participación en el PIB de los productores de petróleo a nivel mundial se mantiene estable en el tiempo.

El cuadro 3 resume la bondad del ajuste del modelo a los datos históricos desde el año 1973 hasta el año 2009. Se puede comprobar que el modelo es capaz de reproducir bastante bien los principales rasgos del mercado del petróleo y de la macroeconomía global, como las ten-

5. Por el contrario, los dos primeros estudios encuentran evidencia de que las posiciones especulativas en petróleo (y otras materias primas) parecen moverse como consecuencia de cambios en los precios, pero no las preceden. 6. En particular, consideramos el caso de Arabia Saudita como productor estratégico, por los motivos expuestos anteriormente.

TENDENCIAS DE LARGO PLAZO						
	Tasa de crecimiento de la producción de petróleo	Tasa de crecimiento del precio del petróleo	Tasa de crecimiento del PIB mundial	Consumo de petróleo sobre PIB	Cuota del mercado de Arabia Saudita	
Datos	0,78	2,21	2,98	5,00	12,30	
Modelo	0,77	2,21	3,00	5,70	12,70	
VOLATILIDADES (a)						
	Precio del petróleo	Producción del petróleo	Producción competitiva	Producción estratégica	Cuota de Arabia Saudita	Producción industrial
Datos	8,50	1,70	1,50	6,90	2,60	0,70
Modelo	8,30	1,20	1,80	6,40	2,70	1,20

FUENTES: Nákov y Nuño (2009).

a. La volatilidad está medida como la desviación estándar de las diferencias en logaritmos de las series, excepto para la cuota de Arabia Saudita.

dencias a largo plazo (por ejemplo, las tasas de crecimiento de la oferta de petróleo y del PIB mundial) y las volatilidades históricas de las variables más relevantes (por ejemplo, del precio del petróleo o de la oferta de petróleo por parte de los diferentes tipos de productores). El buen ajuste del modelo a los datos sustenta su uso para dar respuestas cuantitativas a preguntas sobre las consecuencias de las diversas perturbaciones sobre el precio del petróleo, además de analizar diferentes escenarios de política energética y de cambios estructurales mediante simulaciones.

Por ejemplo, suponiendo que el PIB mundial creciera en el largo plazo a una tasa media en torno al 3%, mientras que la oferta de petróleo creciera solamente a un 1% (véase cuadro 3), cabe esperar que, en el largo plazo, el precio del petróleo siga creciendo en términos reales a una tasa moderada en torno al 2% anual⁷. Esta tasa podría ser mayor si la productividad del sector del petróleo creciera por debajo de su media histórica, o bien si el PIB de los países consumidores de petróleo creciera a una tasa más elevada que la histórica. En caso contrario, el precio del petróleo aumentaría a una tasa por debajo de la histórica, e incluso podría disminuir⁸.

Otro resultado interesante es que este modelo es capaz de captar bien la alta volatilidad del precio del petróleo en comparación con la volatilidad de las demás variables, como la oferta de petróleo o la producción industrial (véase cuadro 3). Según el modelo, este hecho se debe principalmente a la baja sensibilidad de la demanda de petróleo del precio del crudo, lo cual implica que relativamente pequeños y transitorios recortes en la oferta de petróleo pueden producir grandes aumentos del precio a corto plazo. En concreto, la elasticidad calibrada de la demanda de petróleo con respecto al precio es de tan solo 0,05 en el corto plazo; es decir,

7. Estos resultados coinciden con las previsiones públicas de la Agencia Internacional de la Energía, donde se espera que la oferta de petróleo crezca a un ritmo medio del 1% anual hasta 2030, y los precios a largo plazo, a un 2%, en un escenario sin cambios significativos en las políticas medioambientales. 8. Otra condición relevante que, según el modelo, se debería cumplir en el largo plazo para que se mantenga el «crecimiento equilibrado», en este caso entre el consumo de petróleo y el consumo de bienes y servicios no derivados de él, es que la eficiencia energética de las economías crezca continuamente. De no ser así, por ejemplo, porque el aumento de la eficiencia en el uso del petróleo se desacelere, los consumidores tendrían fuertes incentivos a sesgar su gasto hacia el consumo de bienes y servicios no derivados del petróleo, y probablemente hacia otras fuentes de energía.

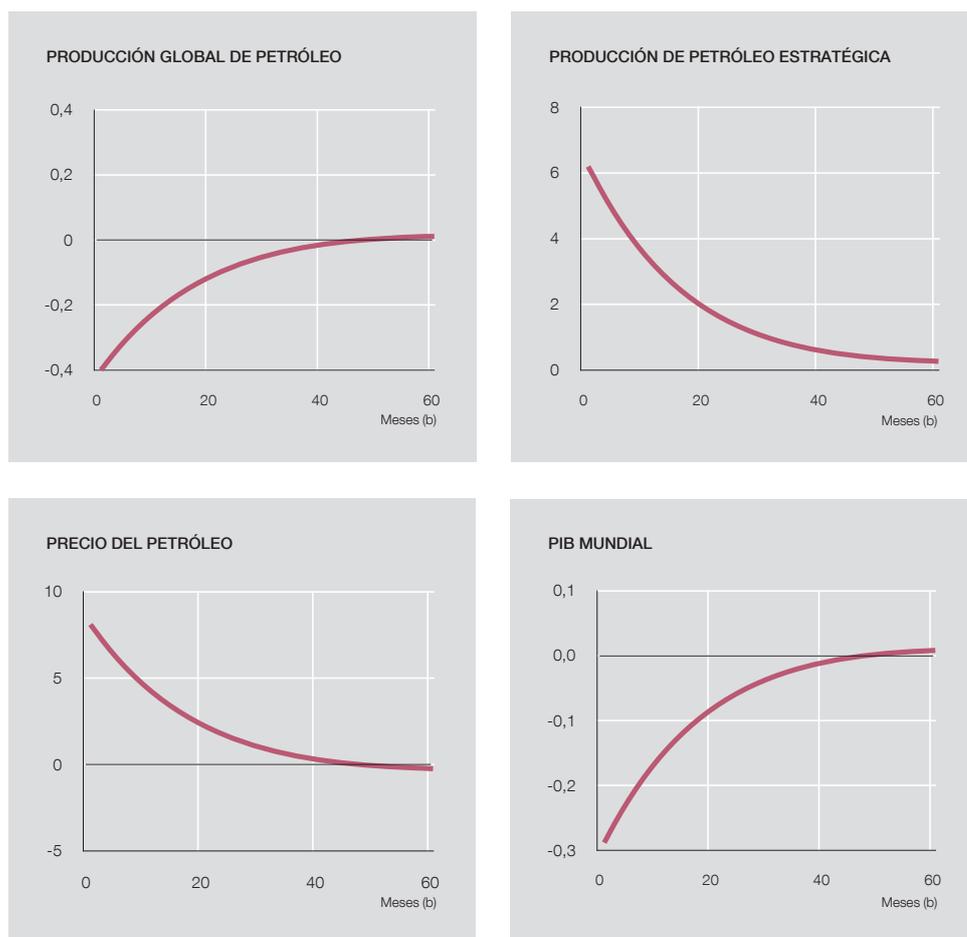
frente a un *shock* negativo de oferta que aumenta el precio del petróleo un 10%, la demanda en el corto plazo se reduce en tan solo 0,5%. Esta tan baja elasticidad de la demanda está vinculada a los elevados costes de sustitución en el corto plazo del petróleo por fuentes alternativas de energía, o de aumentar la eficiencia del *stock* de vehículos de transporte que utilizan la gasolina como combustible.

Por otra parte, el modelo revela que la presencia de algunos productores estratégicos en el mercado del petróleo (como, por ejemplo, Arabia Saudita) hace que la oferta de petróleo sea menos volátil de lo que sería en ausencia de tales productores. Esto se debe al mantenimiento de un exceso de capacidad de producción que sirve para amortiguar las perturbaciones de la oferta de petróleo proveniente del resto de los productores, principalmente debidas a eventos geopolíticos, como guerras, revoluciones o huelgas. Según el modelo, los propios productores estratégicos obtienen un beneficio adicional por el uso de este exceso de capacidad de producción como amortiguador de la oferta. De hecho, la reducida volatilidad de la oferta total de crudo gracias a este comportamiento tiene un coste derivado del hecho de que el nivel medio del precio del petróleo está por encima del precio que se alcanzaría en un mercado competitivo.

El modelo permite también analizar cómo responden el precio del petróleo y otras variables macroeconómicas de interés frente a distintas perturbaciones. El gráfico 7 muestra las respuestas del precio del petróleo y del PIB de los países importadores a un recorte de la oferta de petróleo de los productores competitivos equivalente a un 0,4% de la producción mundial^{9,10}. Según algunas simulaciones, el recorte de la oferta que se produciría como consecuencia de este *shock* generaría una subida del precio del petróleo de alrededor del 8%, un menor consumo de petróleo y una pérdida de riqueza, que, en última instancia, se traduce en una desaceleración temporal del PIB de los países importadores en torno al 0,3%. Como hemos señalado, la respuesta típica de los productores de petróleo estratégicos frente a este tipo de *shock* es aumentar su propia oferta de manera considerable (en este caso, en torno al 6%), lo cual aumenta sus beneficios y a la vez atenúa parcialmente el efecto del *shock* sobre la oferta total de petróleo y sobre el PIB de los países importadores.

Por último, en el gráfico 8 se analizan los efectos de un aumento persistente de la demanda de petróleo debido a una subida en la *tasa de crecimiento* de la productividad de los países importadores del 0,4%¹¹. A diferencia del caso anterior, este *shock* generaría una subida persistente del nivel del PIB mundial respecto a su tendencia, acompañada por una subida gradual, seguida por una bajada paulatina al nivel inicial del precio real del petróleo. En este caso, los productores estratégicos se mueven en la misma dirección que el resto de productores, aumentando de forma agresiva su producción de petróleo. La subida del precio del petróleo es más progresiva al principio porque la demanda aumenta de manera más gradual. La oferta al principio tarda en responder, debido a la necesidad de inversión en la producción de petróleo por encima de la capacidad excedente disponible a corto plazo. Con el tiempo, la oferta aumenta, de manera que el precio alcanza su máximo (en torno al 6% por encima del nivel inicial) unos dos años después del impacto del *shock*. Sin embargo, los efectos de este tipo de *shock* sobre el PIB de los importadores son permanentes, en comparación con los efectos de las perturbaciones transitorias de oferta.

9. Este valor se ha seleccionado dado que es equivalente a una desviación estándar en la variación de la oferta de petróleo. 10. El gráfico muestra desviaciones en porcentaje respecto a la senda inicial de crecimiento exponencial. 11. Este valor se ha seleccionado dado que es equivalente a una desviación estándar en el crecimiento de la productividad.



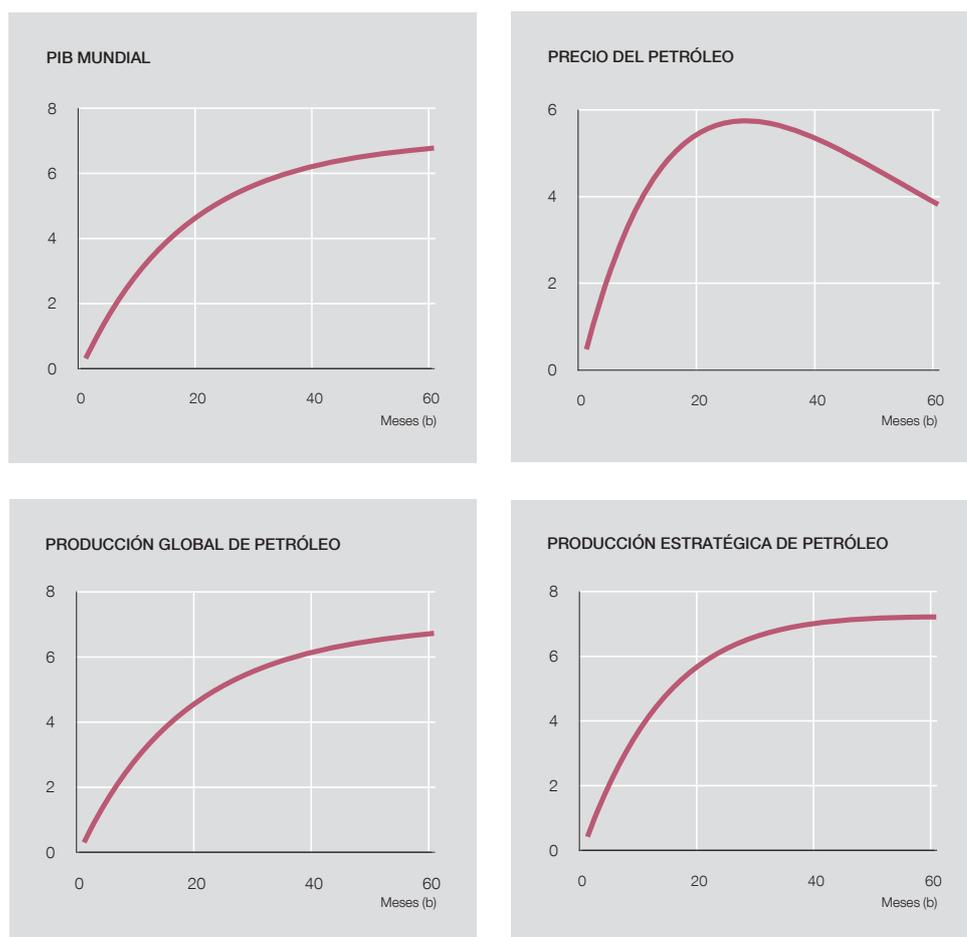
FUENTE: Nákov y Nuño (2009).

- a. Simulación de la respuesta de algunas variables de interés a una perturbación negativa en la productividad en el sector del petróleo.
- b. El eje horizontal representa el número de meses tras la realización de la perturbación.
- c. El tamaño de la perturbación es de una desviación estándar en la productividad de los productores de petróleo competitivos.

El presente modelo [Nákov y Nuño (2009)] se centra solo en variables reales, como, por ejemplo, el precio del petróleo *relativo* al nivel de precios de consumo general, y no analiza los efectos sobre la inflación. En otro trabajo reciente, Nákov y Pescatori (2010) estudian en detalle el vínculo entre las perturbaciones de demanda y de oferta en el mercado del petróleo con la política monetaria y la inflación. El hallazgo principal es que la presencia de productores estratégicos de petróleo hace que la política monetaria se enfrente a un dilema entre estabilizar los precios o mantener el nivel del empleo, a diferencia de lo que ocurriría en un mercado de petróleo competitivo. Por otro lado, los efectos de las perturbaciones de oferta de petróleo sobre la inflación dependen de la reacción de la política monetaria.

Conclusiones

En este artículo se han repasado los principales determinantes fundamentales del precio del petróleo, analizando su evolución histórica y proyectando su comportamiento hacia el futuro. De los factores de oferta se destaca el coste marginal de producción de distintos métodos de extracción de petróleo y el comportamiento estratégico de algunos productores miembros de la OPEP. Por el lado de la demanda se subrayan como principales factores dominantes la renta per cápita de los países importadores y las mejoras de eficiencia en el uso del petróleo. Asimismo, se han analizado los efectos diferenciales de distintas perturbaciones por el lado de



FUENTE: Nákov y Nuño (2009).

- a. Simulación de la respuesta de algunas variables de interés a una perturbación positiva en la productividad agregada de los países importadores de petróleo.
 b. El eje horizontal representa el número de meses tras la realización de la perturbación.
 c. El tamaño de la perturbación es el de una desviación estándar en la productividad.

la oferta, debidas sobre todo a eventos geopolíticos, y, por el lado de la demanda, derivadas principalmente de los cambios cíclicos en la actividad económica de los países importadores.

Resumiendo los resultados, existiría una tendencia moderada de crecimiento del precio real del petróleo a largo plazo en torno al 2% anual, causada fundamentalmente por la menor tasa de crecimiento de la productividad en el sector de producción de petróleo que en el resto de la economía. Sin embargo, a corto y a medio plazo esta tendencia secular se ve dominada por la muy alta volatilidad del precio del petróleo, causada por las perturbaciones de oferta y de demanda. Estas perturbaciones, dada la baja sensibilidad de la demanda de petróleo respecto a su precio, hacen que las fluctuaciones de este a corto plazo sean muy intensas. Con todo, la presencia de productores estratégicos atenúa la volatilidad de la oferta, a cambio de un precio medio del petróleo superior al que se tendría en un mercado competitivo.

11.2.2010.

BIBLIOGRAFÍA

ADELMAN, M. A. (1982). «OPEC as a Cartel», en J. M. Griffin y D. J. Teece (eds.), *OPEC Behavior and World Oil Prices*, George Allen & Unwin, Londres, pp. 37-63.

- AIE (2008). *World Energy Outlook*, París.
- (2009). *Medium Term Oil Market Report*, París.
- ALMOGUERA, P., y A. M. HERRERA (2007). *Testing for the cartel in OPEC: noncooperative collusion or just noncooperative?*, mimeo, Wayne State University.
- BP (2009). *Statistical Review of the World Energy*, Londres.
- CFTC (2008). *Interagency Task Force on Commodity Markets Interim Report on Crude Oil*, Washington.
- DAHL, C., y M. YUCEL (1991). «Testing Alternative Hypotheses of Oil Production behavior», *Energy Journal*, 12 (4), pp. 117-138.
- EIA (2009). *Monthly Energy Review*, Washington.
- FMI (2006). *World Economic Outlook*, septiembre, Washington.
- (2009). *World Economic Outlook*, septiembre, Washington.
- GRIFFIN, J. M. (1985). «OPEC Behavior: A Test of Alternative Hypotheses», *American Economic Review*, 75 (5), pp. 954-963.
- HNYILICZA, E., y R. S. PINDYCK (1976). «Pricing Policies for a Two-part Exhaustible Resource Cartel, the Case of OPEC», *European Economic Review*, 8, pp. 139-154.
- JONES, C. T. (1990). «OPEC Behavior under Falling Prices: Implications for Cartel Stability», *Energy Journal*, 11 (3), pp. 117-129.
- KILIAN, L. (2009). «Not all oil price shocks are alike: Disentangling demand and supply shocks in the crude oil market», *American Economic Review*, 99 (3).
- MABRO, R. (1998). «OPEC Behavior 1960-1998: A Review of the Literature», *Journal of Energy Literature*, 4 (1), pp. 3-27.
- NÁKOV, A., y G. NUÑO (2009). *Oilgopoly: a general equilibrium model of the oil-macroeconomy nexus*, Documentos de Trabajo, n.º 0932, Banco de España.
- NÁKOV, A., y A. PESCATORI (2010). «Monetary Policy Tradeoffs with a Dominant Oil Producer», *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 42 (1).
- SALANT, S. (1976). «Exhaustible Resources and Industrial Structure: A Nash Cournot Approach to the World Oil Market», *Journal of Political Economy*, 84 (5), pp. 1079-1093.
- YERGIN, D. (1992). *The Prize: The Epic Quest for Oil, Money & Power*, Free Press.

INDICADORES ECONÓMICOS

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 2000 = 100. Componentes de la demanda. España y zona del euro 7*
	1.2	PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2000 = 100. Componentes de la demanda. España: detalle 8*
	1.3	PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2000 = 100. Ramas de actividad. España 9*
	1.4	PIB. Deflatores implícitos. España 10*
ECONOMÍA INTERNACIONAL	2.1	PIB a precios constantes. Comparación internacional 11*
	2.2	Tasas de paro. Comparación internacional 12*
	2.3	Precios de consumo. Comparación internacional 13*
	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 14*
	2.5	Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales 15*
	2.6	Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales 16*
	2.7	Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro 17*
DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD	3.1	Indicadores de consumo privado. España y zona del euro 18*
	3.2	Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España 19*
	3.3	Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España 20*
	3.4	Índice de producción industrial. España y zona del euro 21*
	3.5	Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro 22*
	3.6	Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y zona del euro 23*
	3.7	Diversas estadísticas de turismo y transporte. España 24*
MERCADO DE TRABAJO	4.1	Población activa. España 25*
	4.2	Ocupados y asalariados. España y zona del euro 26*
	4.3	Empleo por ramas de actividad. España 27*
	4.4	Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España 28*
	4.5	Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España 29*
	4.6	Convenios colectivos. España 30*
	4.7	Encuesta trimestral de coste laboral 31*
	4.8	Costes laborales unitarios. España y zona del euro 32*

PRECIOS	5.1	Índice de precios de consumo. España. Base 2006=100	33*
	5.2	Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 2005=100	34*
	5.3	Índice de precios industriales. España y zona del euro	35*
	5.4	Índices del valor unitario del comercio exterior de España	36*
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	6.1	Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional. España	37*
	6.2	Estado. Operaciones financieras. España ¹	38*
	6.3	Estado. Pasivos en circulación. España ¹	39*
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)	40*
	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)	41*
	7.3	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	42*
	7.4	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	43*
	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	44*
	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)	45*
	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)	46*
	7.8	Activos de reserva de España ¹ (BE)	47*
	7.9	Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen ¹ (BE)	48*
	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)	49*
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)	50*
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)	51*
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)	52*
8.5		Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (BE)	53*
8.6		Financiación a las sociedades no financieras, residentes en España (BE)	54*
8.7		Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE)	55*
8.8		Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España (BE)	56*
8.9		Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades (BE)	57*
8.10		Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España (BE)	58*

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 59*
- 8.12 Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro 60*

- 9.1 Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español (BE) 61*
- 9.2 Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo¹ (BE) 62*
- 9.3 Tipos de interés de nuevas operaciones. Entidades de crédito. (CBE 4/2002)¹ (BE) 63*
- 9.4 Índices de competitividad de España frente a la UE 27 y a la zona del euro 64*
- 9.5 Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados y a los países industrializados 65*

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

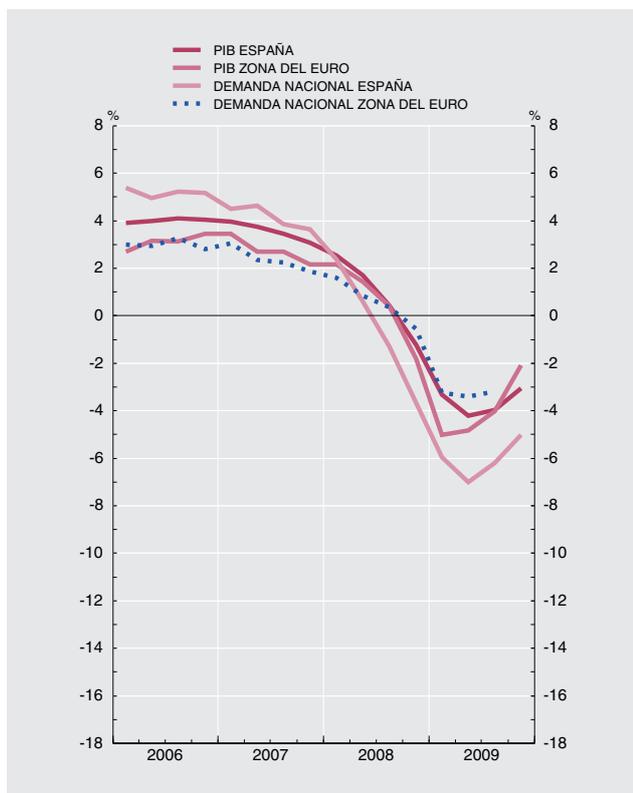
1.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2000=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

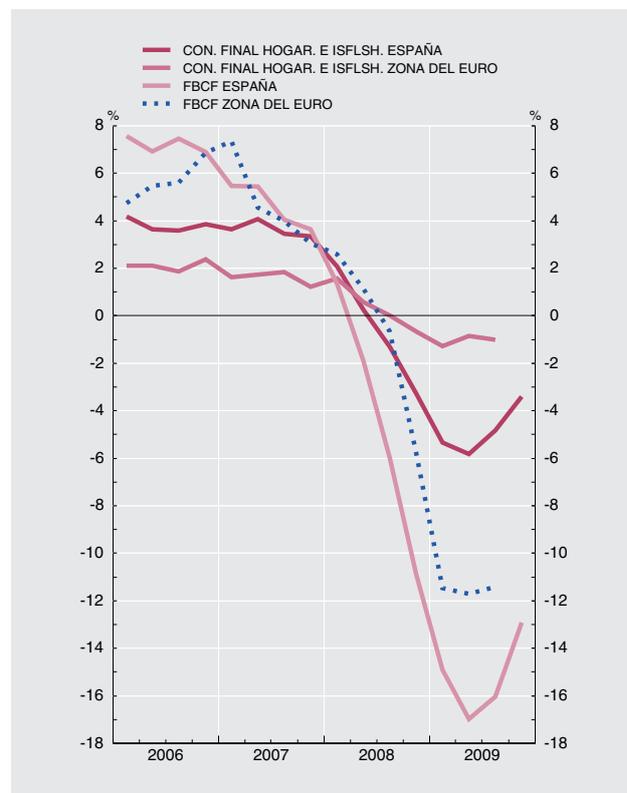
Tasas de variación interanual

		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 (b)	España	Zona del euro (c)	España	Zona del euro (d)	España	Zona del euro (e)	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
07	P	3,6	2,8	3,6	1,6	5,5	2,3	4,6	4,7	4,2	2,4	6,6	6,3	8,0	5,5	1 053	9 006
08	P	0,9	0,5	-0,6	0,4	5,4	2,0	-4,4	-0,7	-0,5	0,6	-1,0	0,9	-4,9	0,9	1 089	9 260
09	P	-3,6	-4,0	-4,8	...	3,8	...	-15,3	...	-6,0	...	-11,5	...	-17,9	...	1 051	...
07 I	P	4,0	3,4	3,7	1,6	5,4	2,3	5,5	7,4	4,5	3,4	7,8	7,5	8,8	6,6	257	2 219
07 II	P	3,8	2,7	4,1	1,7	5,9	2,4	5,4	4,6	4,6	2,7	6,3	6,5	8,7	5,7	262	2 241
07 III	P	3,5	2,7	3,5	1,9	5,7	2,4	4,0	4,0	3,8	2,7	8,8	7,2	9,0	6,2	265	2 264
07 IV	P	3,1	2,2	3,3	1,2	5,1	2,0	3,7	3,1	3,6	2,2	3,8	4,2	5,5	3,5	269	2 282
08 I	P	2,5	2,2	2,1	1,6	4,6	1,6	1,3	2,6	2,4	2,2	3,9	5,5	3,1	4,2	272	2 314
08 II	P	1,7	1,4	0,2	0,6	5,1	2,1	-1,9	1,1	0,6	1,4	2,4	3,8	-1,3	2,5	274	2 326
08 III	P	0,4	0,4	-1,3	0,0	5,8	2,1	-6,0	-0,6	-1,3	0,4	-2,9	1,0	-7,6	0,9	273	2 325
08 IV	P	-1,2	-1,8	-3,3	-0,7	6,3	2,4	-10,9	-5,8	-3,7	-1,8	-7,1	-6,9	-13,5	-4,0	270	2 295
09 I	P	-3,3	-5,0	-5,3	-1,3	6,0	2,5	-14,9	-11,5	-6,0	-5,0	-16,6	-16,6	-22,3	-12,8	267	2 240
09 II	P	-4,2	-4,8	-5,8	-0,9	4,7	2,5	-17,0	-11,7	-7,0	-4,8	-14,7	-17,2	-21,7	-14,3	262	2 238
09 III	P	-4,0	-4,0	-4,8	-1,0	4,1	2,5	-16,0	-11,4	-6,2	-4,0	-10,8	-13,5	-17,0	-11,8	260	2 252
09 IV	P	-3,1	-2,1	-3,4	...	0,8	...	-12,9	...	-5,0	-2,1	-2,9	...	-9,6	...	261	...

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 2000) 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.

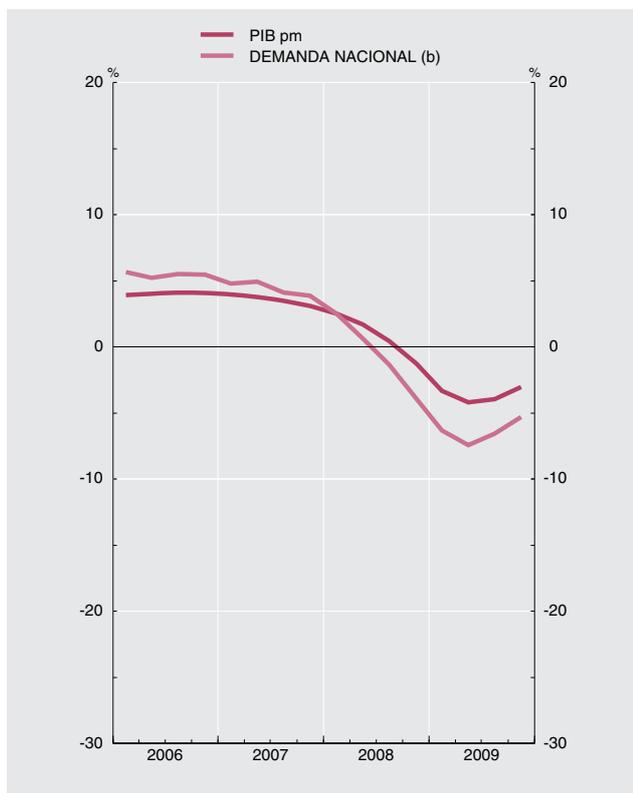
1.2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2000=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA: DETALLE (a)

■ 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	Bienes de equipo	Construcción	Otros productos		Total	Bienes	Consumo final de no residentes en territorio económico	Servicios	Total	Bienes	Consumo final de residentes en el resto del mundo	Servicios	Demanda nacional (b) (c)	PIB
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
07	P	4,6	9,0	3,2	3,6	-0,1	6,6	7,4	-0,7	10,7	8,0	7,7	7,2	9,5	4,4	3,6
08	P	-4,4	-1,8	-5,5	-4,3	0,1	-1,0	-1,7	-4,3	4,8	-4,9	-5,6	-6,3	-1,3	-0,5	0,9
09	P	-15,3	-23,1	-11,2	-17,2	0,0	-11,5	-11,6	-9,6	-12,5	-17,9	-18,9	-14,3	-14,2	-6,4	-3,6
07 I	P	5,5	11,8	3,7	2,6	0,0	7,8	9,0	1,0	9,9	8,8	9,0	11,4	7,7	4,8	4,0
II	P	5,4	9,7	4,1	4,0	-0,1	6,3	7,9	-2,7	8,4	8,7	8,7	8,0	8,7	4,9	3,8
III	P	4,0	8,0	2,8	2,9	-0,1	8,8	8,1	-1,2	21,9	9,0	8,0	6,6	14,6	4,1	3,5
IV	P	3,7	6,6	2,1	5,0	-0,1	3,8	4,7	0,2	3,4	5,5	5,2	3,1	7,3	3,9	3,1
08 I	P	1,3	5,0	-0,5	2,4	0,1	3,9	3,3	1,0	9,0	3,1	2,7	2,8	5,1	2,5	2,5
II	P	-1,9	2,9	-4,1	-1,2	0,2	2,4	1,5	-3,0	11,1	-1,3	-1,2	-3,2	-1,2	0,6	1,7
III	P	-6,0	-3,0	-7,2	-6,1	0,2	-2,9	-2,0	-4,9	-4,7	-7,6	-8,6	-11,4	-2,6	-1,4	0,4
IV	P	-10,9	-11,6	-10,2	-11,8	0,1	-7,1	-9,4	-10,3	4,9	-13,5	-15,1	-13,1	-6,2	-3,9	-1,2
09 I	P	-14,9	-24,0	-11,3	-13,2	0,1	-16,6	-19,9	-14,0	-6,5	-22,3	-24,7	-19,9	-11,5	-6,3	-3,3
II	P	-17,0	-28,3	-11,6	-17,6	-0,0	-14,7	-16,6	-9,1	-12,5	-21,7	-23,8	-12,7	-13,8	-7,4	-4,2
III	P	-16,0	-23,8	-11,4	-19,9	-0,0	-10,8	-9,7	-9,3	-16,0	-17,0	-17,8	-12,2	-14,4	-6,6	-4,0
IV	P	-12,9	-15,3	-10,2	-18,5	0,1	-2,9	1,3	-5,5	-15,1	-9,6	-7,7	-12,0	-17,2	-5,3	-3,1

PIB. DEMANDA INTERNA
Tasas de variación interanual



PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000).

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.

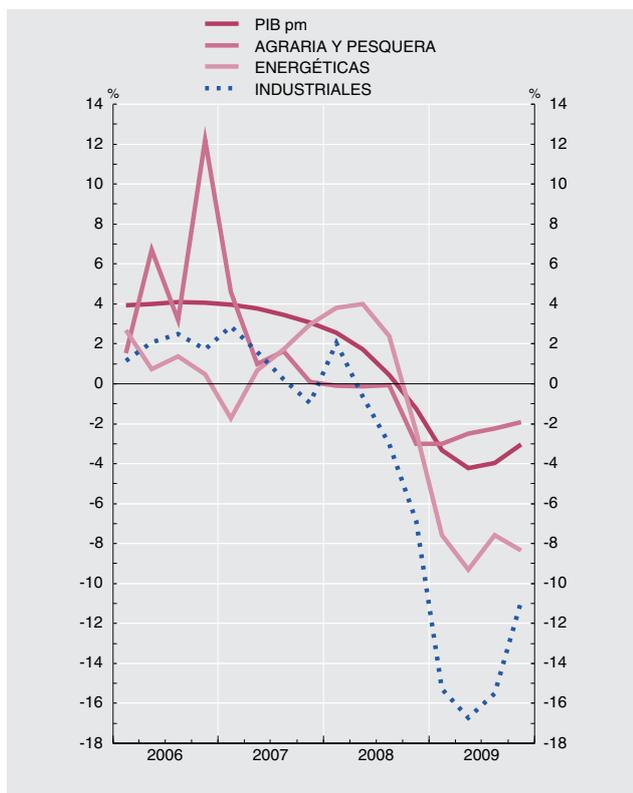
1.3. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2000=100. RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

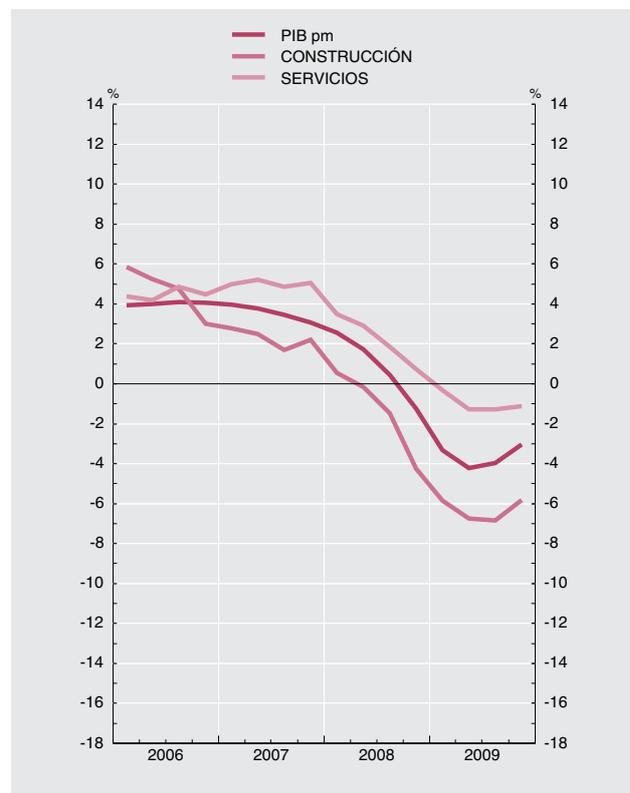
Tasas de variación interanual

		1	2	3	4	5	Ramas de los servicios			9	10	11
							6	7	8			
		Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas agraria y pesquera	Ramas energéticas	Ramas industriales	Construcción	Total	Servicios de mercado	Servicios no de mercado	IVA que grava los productos	Impuestos netos sobre productos importados	Otros impuestos netos sobre los productos
07	P	3,6	1,8	0,9	0,9	2,3	5,0	5,1	4,8	2,8	3,3	-1,6
08	P	0,9	-0,8	1,9	-2,1	-1,3	2,2	1,6	4,4	-1,4	-1,0	-0,5
09	P	-3,6	-2,4	-8,2	-14,7	-6,3	-1,0	-2,0	2,6	-4,1	-10,2	2,1
07 I	P	4,0	4,6	-1,7	2,9	2,8	5,0	5,1	4,6	3,5	2,2	-0,2
07 II	P	3,8	1,0	0,7	1,6	2,5	5,2	5,3	4,7	2,9	2,7	-1,4
07 III	P	3,5	1,6	1,7	0,2	1,7	4,9	4,9	4,7	2,9	4,3	1,4
07 IV	P	3,1	0,1	3,0	-1,0	2,2	5,0	5,0	5,1	1,9	3,9	-6,0
08 I	P	2,5	-0,1	3,8	2,1	0,5	3,5	3,2	4,5	0,5	4,6	-0,6
08 II	P	1,7	-0,1	4,0	-0,7	-0,2	2,9	2,3	5,1	-0,4	1,6	-0,5
08 III	P	0,4	-0,1	2,4	-3,0	-1,5	1,8	1,2	4,3	-2,0	-3,9	-1,4
08 IV	P	-1,2	-3,0	-2,4	-6,9	-4,3	0,7	-0,1	3,6	-3,5	-6,2	0,4
09 I	P	-3,3	-3,0	-7,6	-15,3	-5,9	-0,3	-1,3	3,0	-3,7	-9,8	2,3
09 II	P	-4,2	-2,5	-9,3	-16,7	-6,7	-1,3	-2,6	3,3	-4,6	-10,5	1,9
09 III	P	-4,0	-2,2	-7,6	-15,5	-6,8	-1,3	-2,4	2,8	-4,4	-12,3	1,4
09 IV	P	-3,1	-1,9	-8,3	-10,9	-5,8	-1,1	-1,8	1,2	-3,6	-8,3	2,5

PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000).

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

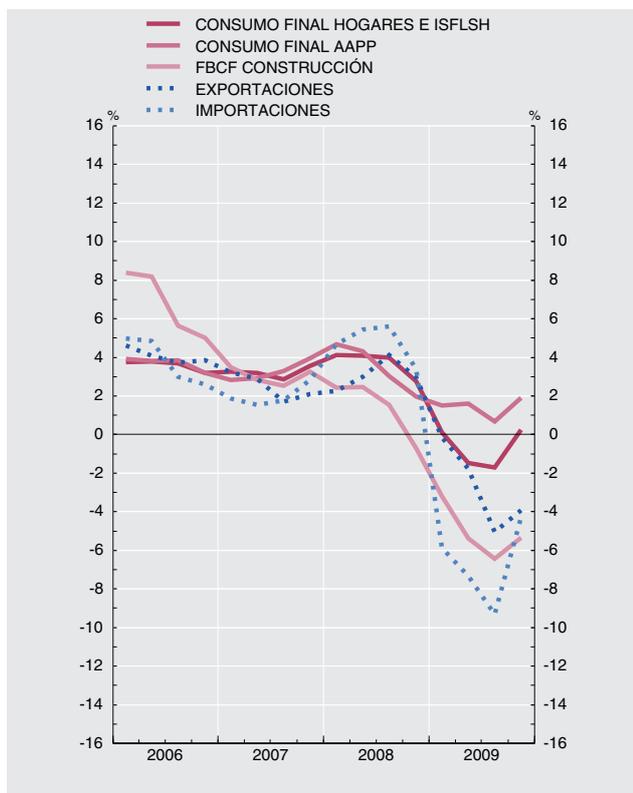
1.4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. DEFLACTORES IMPLÍCITOS. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

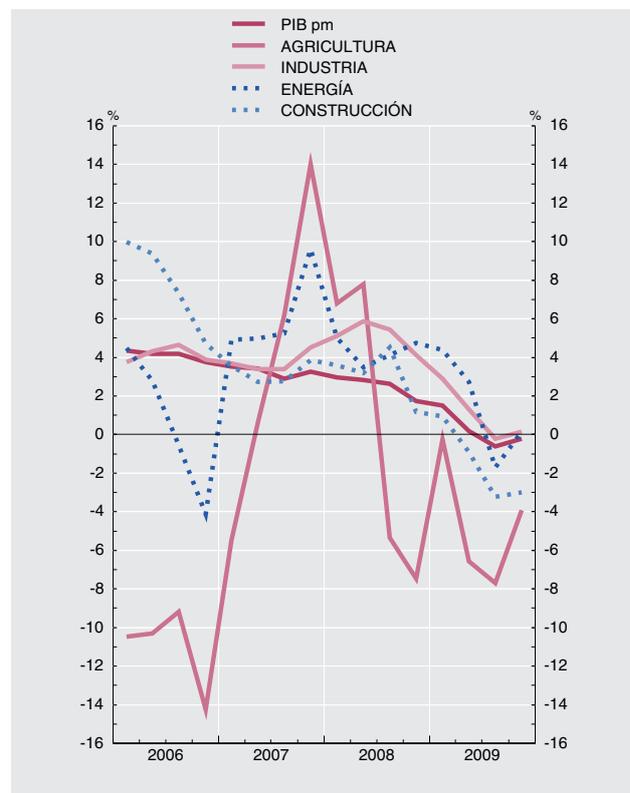
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda							Ramras de actividad						
		1	2	Formación bruta de capital fijo			6	7	8	9	10	11	12	De los que	
				3	4	5								13	14
		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH (b)	Consumo final de las AAPP	Bienes de equipo	Construcción	Otros productos	Exportación de bienes y servicios	Importación de bienes y servicios	Producto interior bruto a precios de mercado	Ramras agraria y pesquera	Ramras Energéticas	Ramras Industriales	Construcción	Ramras de los servicios	Servicios de mercado
07	P	3,2	3,3	1,6	3,0	3,0	2,5	2,0	3,3	3,7	6,2	3,7	3,2	3,6	3,5
08	P	3,7	3,5	1,8	1,4	1,4	3,0	4,7	2,5	0,1	4,3	5,1	3,1	4,7	4,9
09	P	-0,6	1,4	-0,8	-5,1	-1,9	-2,7	-6,7	0,2	-4,6	1,4	1,1	-1,5	2,8	2,9
07 I	P	3,3	2,8	1,2	3,5	3,6	3,2	1,9	3,5	-5,5	4,9	3,7	3,5	3,5	3,5
07 II	P	3,2	2,9	1,4	2,8	3,1	2,9	1,5	3,4	0,6	5,0	3,4	2,7	3,3	3,2
07 III	P	2,9	3,3	1,9	2,5	2,8	1,7	1,8	2,9	6,2	5,2	3,4	2,8	3,4	3,2
07 IV	P	3,6	3,9	1,9	3,3	2,6	2,1	2,8	3,3	14,0	9,6	4,5	3,8	4,1	4,0
08 I	P	4,1	4,7	2,5	2,4	1,3	2,3	4,7	3,0	6,8	5,0	5,1	3,6	4,6	4,7
08 II	P	4,1	4,3	2,0	2,5	1,7	3,0	5,4	2,8	7,8	3,5	5,9	3,2	4,8	5,0
08 III	P	4,0	3,0	1,6	1,5	1,8	4,1	5,6	2,6	-5,4	4,1	5,4	4,5	4,9	5,2
08 IV	P	2,8	2,0	1,1	-0,7	0,9	2,9	3,4	1,7	-7,5	4,7	4,1	1,2	4,5	4,7
09 I	P	0,2	1,5	0,1	-3,2	-0,3	-0,2	-5,9	1,5	-0,2	4,4	2,9	0,9	4,2	4,6
09 II	P	-1,4	1,6	-0,8	-5,4	-2,3	-1,8	-7,3	0,2	-6,6	2,7	1,3	-0,9	3,5	3,7
09 III	P	-1,6	0,7	-1,3	-6,4	-3,0	-5,0	-9,3	-0,6	-7,7	-1,7	-0,2	-3,2	2,2	2,2
09 IV	P	0,3	1,9	-1,2	-5,3	-2,2	-3,9	-4,3	-0,2	-3,9	0,1	0,1	-3,0	1,3	1,1

PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS Tasas de variación interanual



PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000).

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.

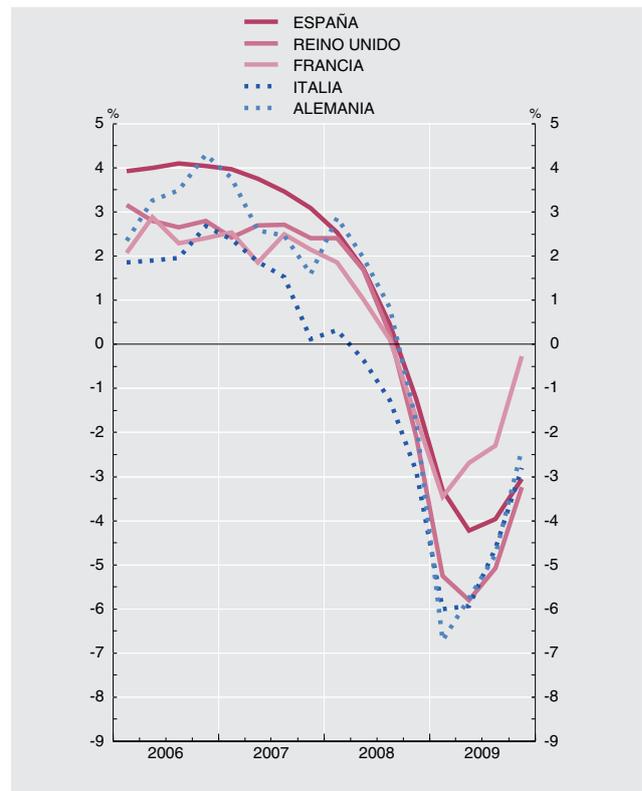
Tasas de variación interanual

	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
07	2,7	2,9	2,7	2,6	3,6	2,1	2,3	1,5	2,3	2,6
08	0,5	0,7	0,5	1,0	0,9	0,4	0,3	-1,0	-1,2	0,5
09	...	-4,1	-4,0	-4,9	-3,6	-2,4	-2,2	-4,9	...	-4,8
06 IV	3,0	3,5	3,5	4,3	4,0	2,4	2,4	2,7	2,0	2,8
07 I	2,8	3,4	3,4	3,8	4,0	1,4	2,5	2,4	3,5	2,4
II	2,6	2,8	2,7	2,6	3,8	1,9	1,9	1,9	2,3	2,7
III	2,9	2,8	2,7	2,5	3,5	2,7	2,5	1,5	1,8	2,7
IV	2,6	2,4	2,2	1,6	3,1	2,5	2,1	0,1	1,7	2,4
08 I	2,4	2,4	2,2	2,9	2,5	2,0	1,9	0,3	1,4	2,4
II	1,5	1,7	1,4	2,0	1,7	1,6	1,0	-0,4	-0,3	1,7
III	0,3	0,6	0,4	0,8	0,4	0,0	0,1	-1,3	-1,4	0,2
IV	-2,1	-1,8	-1,8	-1,8	-1,2	-1,9	-1,7	-2,9	-4,4	-2,1
09 I	-4,8	-4,9	-5,0	-6,7	-3,3	-3,3	-3,5	-6,0	-8,6	-5,2
II	-4,5	-5,0	-4,8	-5,8	-4,2	-3,8	-2,7	-5,9	-6,0	-5,8
III	-3,4	-4,3	-4,0	-4,8	-4,0	-2,6	-2,3	-4,6	-4,7	-5,1
IV	...	-2,3	-2,1	-2,4	-3,1	0,1	-0,3	-2,8	...	-3,2

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.

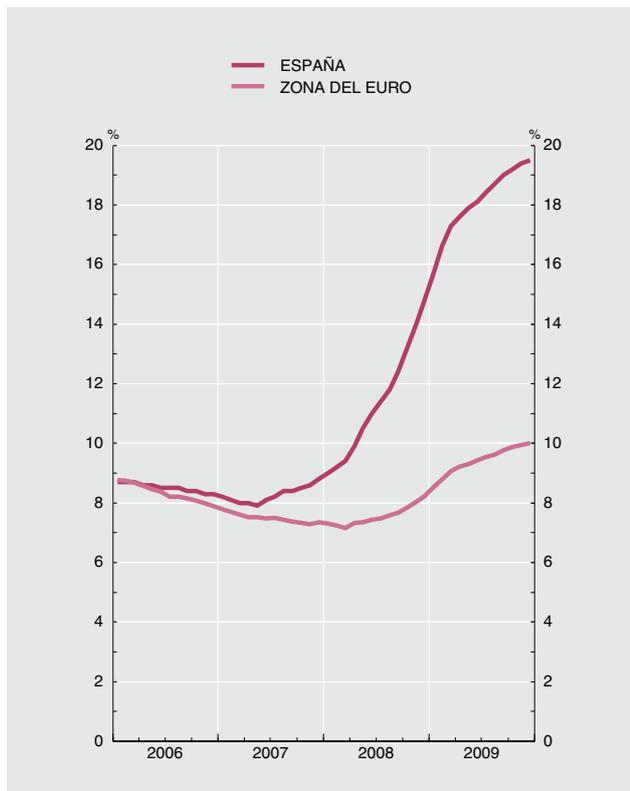
2.2. TASAS DE PARO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

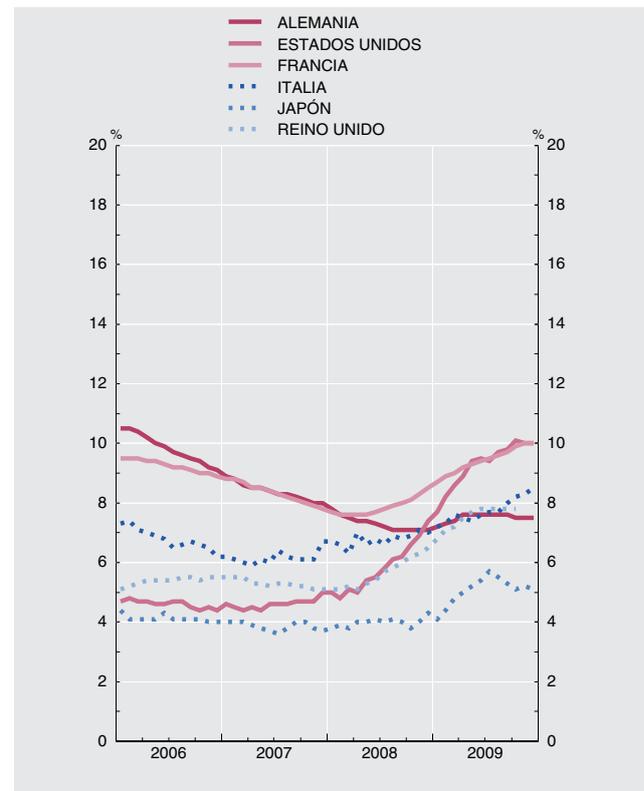
Porcentajes

	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
06	6,2	8,2	8,3	9,8	8,5	4,6	9,2	6,8	4,1	5,4
07	5,7	7,1	7,5	8,4	8,3	4,6	8,3	6,2	3,9	5,3
08	6,1	7,0	7,6	7,3	11,4	5,8	7,9	6,8	4,0	5,6
08 Jul	6,1	6,9	7,5	7,2	11,4	5,8	7,8	6,6	4,0	5,7
<i>Ago</i>	6,2	7,0	7,6	7,1	11,8	6,1	7,9	6,9	4,1	5,8
<i>Sep</i>	6,3	7,1	7,7	7,1	12,4	6,2	8,0	6,8	4,0	6,0
<i>Oct</i>	6,5	7,3	7,8	7,1	13,2	6,6	8,1	6,9	3,8	6,2
<i>Nov</i>	6,7	7,5	8,0	7,1	14,0	6,9	8,3	7,1	4,0	6,3
<i>Dic</i>	7,0	7,6	8,2	7,1	14,8	7,4	8,5	7,0	4,3	6,5
09 Ene	7,3	8,0	8,5	7,2	15,7	7,7	8,7	7,2	4,1	6,8
<i>Feb</i>	7,6	8,3	8,8	7,3	16,6	8,2	8,9	7,3	4,4	7,1
<i>Mar</i>	7,9	8,5	9,1	7,4	17,3	8,6	9,0	7,6	4,8	7,2
<i>Abr</i>	8,2	8,7	9,2	7,6	17,6	8,9	9,2	7,5	5,0	7,5
<i>May</i>	8,4	8,8	9,3	7,6	17,9	9,4	9,3	7,4	5,2	7,7
<i>Jun</i>	8,5	8,9	9,4	7,6	18,1	9,5	9,4	7,6	5,4	7,8
<i>Jul</i>	8,6	9,1	9,5	7,6	18,4	9,4	9,5	7,7	5,7	7,8
<i>Ago</i>	8,6	9,2	9,6	7,6	18,7	9,7	9,6	7,7	5,5	7,8
<i>Sep</i>	8,7	9,3	9,8	7,6	19,0	9,8	9,7	8,0	5,3	7,8
<i>Oct</i>	8,8	9,4	9,9	7,5	19,2	10,1	9,9	8,2	5,1	7,8
<i>Nov</i>	8,8	9,5	9,9	7,5	19,4	10,0	10,0	8,3	5,2	...
<i>Dic</i>	8,8	9,6	10,0	7,5	19,5	10,0	10,0	8,5	5,1	...

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



FUENTES: BCE y OCDE.

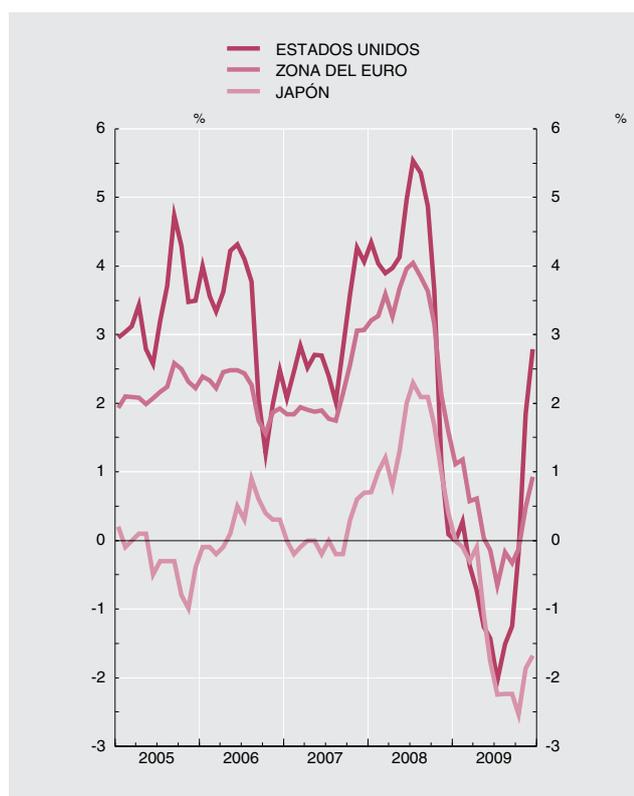
2.3. PRECIOS DE CONSUMO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL (a)

■ Serie representada gráficamente.

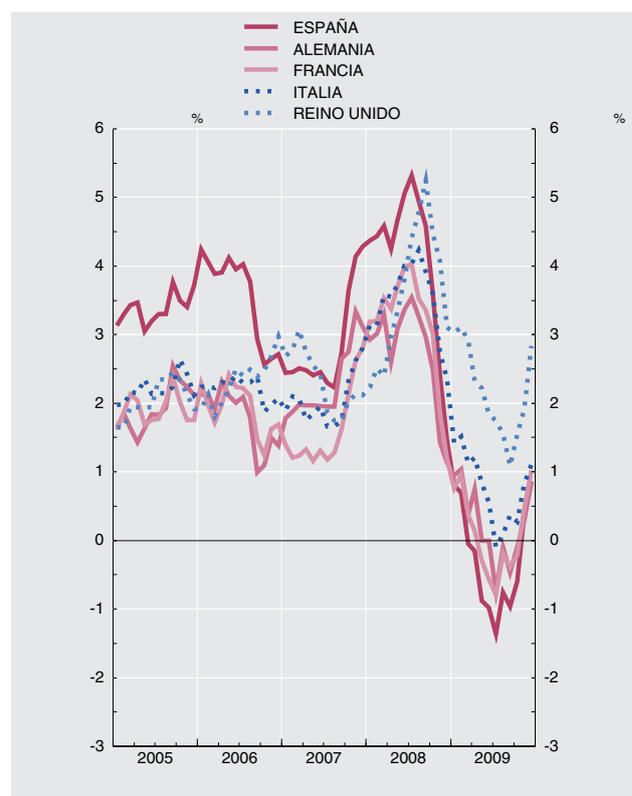
Tasas de variación interanual

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	OCDE (Total)	UE 27	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
06	2,6	2,3	2,2	1,8	3,6	3,2	1,9	2,2	0,2	2,3
07	2,5	2,4	2,1	2,3	2,8	2,9	1,6	2,0	0,1	2,3
08	3,7	3,7	3,3	2,8	4,1	3,8	3,2	3,5	1,4	3,6
09	0,5	1,0	0,3	0,2	-0,3	-0,3	0,1	0,8	-1,4	2,2
08 Ago	4,7	4,3	3,8	3,3	4,9	5,4	3,5	4,2	2,1	4,8
<i>Sep</i>	4,5	4,2	3,6	3,0	4,6	4,9	3,4	3,9	2,1	5,2
<i>Oct</i>	3,7	3,7	3,2	2,5	3,6	3,6	3,0	3,6	1,7	4,5
<i>Nov</i>	2,3	2,8	2,1	1,4	2,4	1,1	1,9	2,7	1,0	4,1
<i>Dic</i>	1,5	2,2	1,6	1,1	1,5	0,1	1,2	2,4	0,4	3,1
09 Ene	1,2	1,7	1,1	0,9	0,8	-	0,8	1,4	-	3,0
<i>Feb</i>	1,3	1,8	1,2	1,0	0,7	0,3	1,0	1,5	-0,1	3,1
<i>Mar</i>	0,9	1,4	0,6	0,4	-0,1	-0,4	0,4	1,1	-0,3	2,9
<i>Abr</i>	0,6	1,3	0,6	0,8	-0,2	-0,7	0,1	1,2	-0,1	2,3
<i>May</i>	0,1	0,8	0,0	-	-0,9	-1,3	-0,3	0,8	-1,1	2,2
<i>Jun</i>	-0,2	0,6	-0,1	-	-1,0	-1,4	-0,6	0,6	-1,8	1,8
<i>Jul</i>	-0,5	0,2	-0,7	-0,7	-1,4	-2,0	-0,8	-0,1	-2,2	1,7
<i>Ago</i>	-0,3	0,6	-0,2	-0,1	-0,8	-1,5	-0,2	0,1	-2,2	1,5
<i>Sep</i>	-0,4	0,3	-0,3	-0,5	-1,0	-1,3	-0,4	0,4	-2,2	1,1
<i>Oct</i>	0,3	0,5	-0,1	-0,1	-0,6	-0,2	-0,2	0,3	-2,5	1,5
<i>Nov</i>	1,3	1,0	0,5	0,3	0,4	1,8	0,5	0,8	-1,9	1,9
<i>Dic</i>	1,9	1,4	0,9	0,8	0,9	2,8	1,0	1,1	-1,7	2,8
10 Ene	...	...	1,0	0,8	1,1	...	...	...	...	3,4

PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



FUENTES: OCDE, INE y Eurostat.

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

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

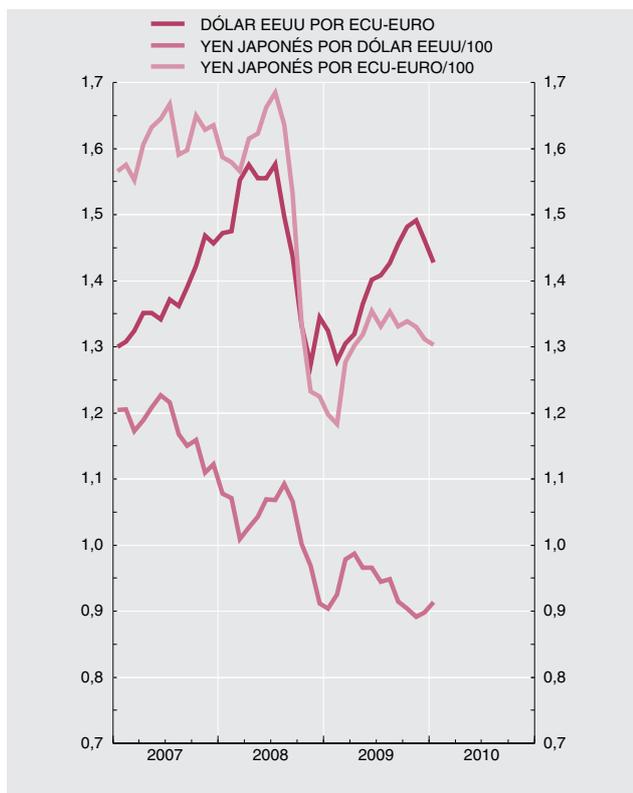
2.4. TIPOS DE CAMBIO BILATERALES E ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL Y REAL DEL EURO, DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE Y DEL YEN JAPONÉS

■ Serie representada gráficamente.

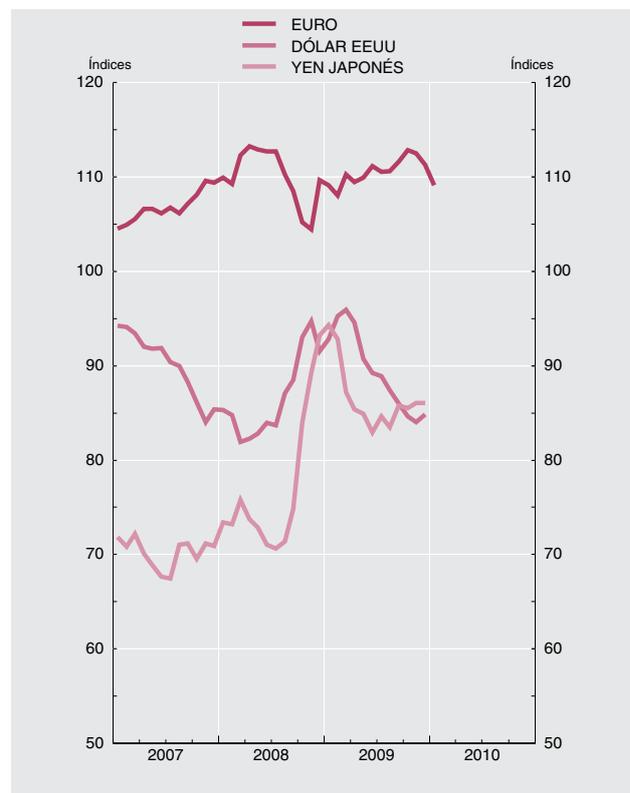
Media de cifras diarias

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1999 I = 100 (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1999 I = 100 (b)					
	Dólar estadounidense por ecu/euro	Yen japonés por ecu/euro	Yen japonés por dólar estadounidense	Euro	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	
07	1,3710	161,26	117,74	106,4	82,2	88,0	106,8	90,1	70,2	105,2	92,6	68,5
08	1,4707	152,31	103,36	110,6	78,2	98,4	110,1	86,6	77,0	107,4	90,5	75,0
09	1,3940	130,30	93,57	111,7	81,2	112,4	110,6	89,5	86,6	106,0	93,0	85,5
09 E-E	1,3239	119,73	90,42	109,8	84,8	120,4	109,2	92,8	94,3	105,0	95,6	92,5
10 E-E	1,4272	130,34	91,32	110,8	77,4	112,5	109,1	...	...	104,2	...	...
08 Nov	1,2732	123,28	96,82	105,0	86,8	113,7	104,5	94,7	89,3	101,2	97,9	88,0
08 Dic	1,3449	122,51	91,16	110,2	84,5	118,5	109,7	91,5	93,3	106,0	94,1	92,8
09 Ene	1,3239	119,73	90,42	109,8	84,8	120,4	109,2	92,8	94,3	105,0	95,6	92,5
09 Feb	1,2785	118,30	92,54	108,7	86,9	119,6	108,0	95,3	92,8	103,6	97,6	92,2
09 Mar	1,3050	127,65	97,84	111,1	87,6	112,2	110,3	95,9	87,2	105,6	97,8	87,0
09 Abr	1,3190	130,25	98,74	110,3	86,2	110,0	109,5	94,6	85,3	104,7	97,3	84,2
09 May	1,3650	131,85	96,61	110,8	82,7	109,9	109,9	90,7	84,9	105,3	94,5	83,7
09 Jun	1,4016	135,39	96,60	112,0	80,8	108,1	111,1	89,2	82,9	106,2	93,4	81,4
09 Jul	1,4088	133,09	94,47	111,6	80,2	110,3	110,5	88,9	84,6	105,8	92,2	83,9
09 Ago	1,4268	135,31	94,84	111,7	78,9	108,8	110,6	87,4	83,5	106,0	91,5	82,1
09 Sep	1,4562	133,14	91,44	112,9	77,6	111,8	111,6	86,0	85,8	106,9	89,7	84,7
09 Oct	1,4816	133,91	90,38	114,3	76,3	112,0	112,9	84,6	85,5	108,2	88,5	84,4
09 Nov	1,4914	132,97	89,16	114,0	75,8	113,1	112,5	84,1	86,0	107,6	88,6	84,8
09 Dic	1,4614	131,21	89,81	113,0	76,6	113,4	111,3	84,8	86,1	106,4	89,5	85,0
10 Ene	1,4272	130,34	91,32	110,8	77,4	112,5	109,1	...	...	104,2	...	...

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 del comercio de manufacturas de 1995 a 1997 (hasta 1999) y de 1999 a 2001 (a partir de 1999), 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.

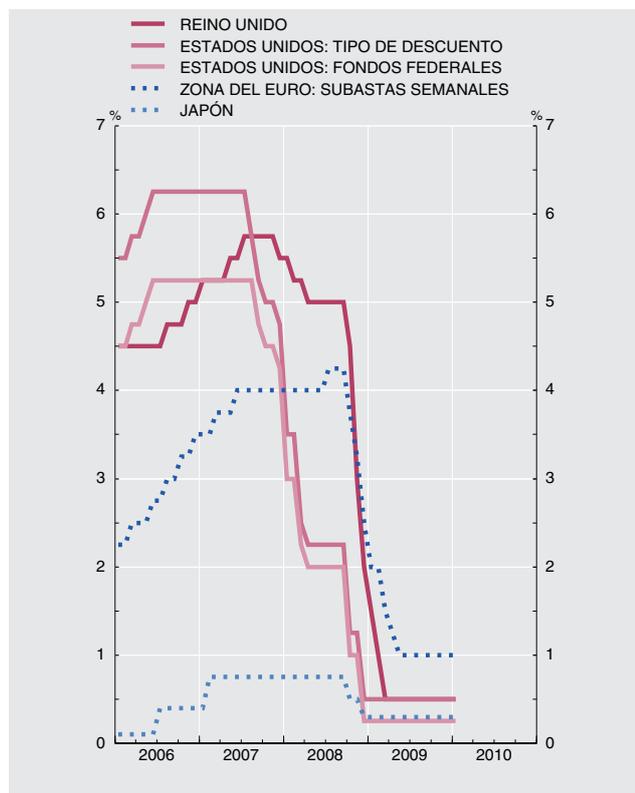
2.5. TIPOS DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES Y TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

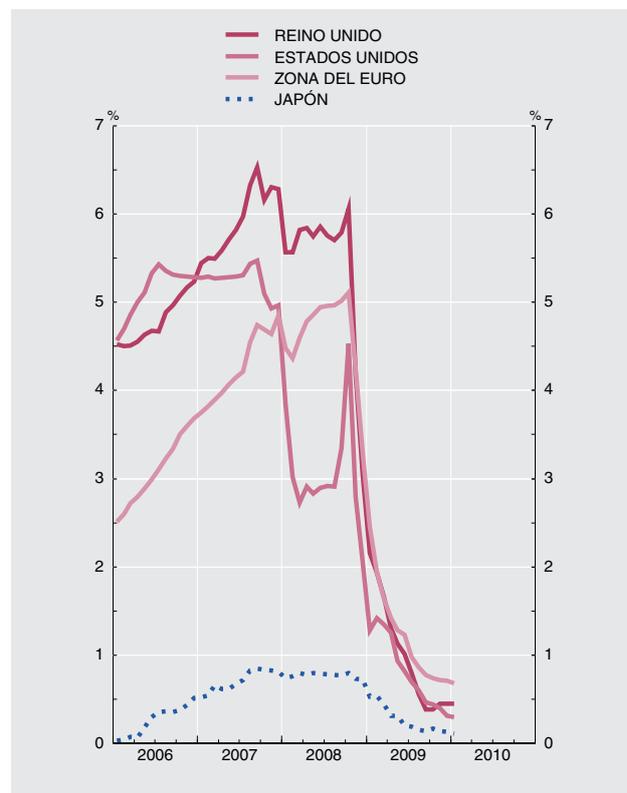
Porcentajes

	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												
07	4,00	4,75	5,00	0,75	5,50	4,23	4,51	4,28	-	-	5,24	-	-	0,71	5,93
08	2,50	0,50	1,87	0,30	2,00	3,45	4,75	4,63	-	-	3,07	-	-	0,77	5,41
09	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,93	1,19	1,22	-	-	0,83	-	-	0,27	1,01
08 Ago	4,25	2,25	2,00	0,75	5,00	3,52	5,07	4,97	-	-	2,91	-	-	0,77	5,70
Sep	4,25	2,25	2,00	0,75	5,00	3,72	5,13	5,02	-	-	3,35	-	-	0,77	5,79
Oct	3,75	1,25	1,00	0,50	4,50	4,23	5,25	5,11	-	-	4,53	-	-	0,80	6,06
Nov	3,25	1,25	1,00	0,50	3,00	3,08	4,23	4,24	-	-	2,80	-	-	0,73	4,18
Dic	2,50	0,50	0,25	0,30	2,00	2,35	3,26	3,29	-	-	2,05	-	-	0,72	3,04
09 Ene	2,00	0,50	0,25	0,30	1,50	1,66	2,41	2,46	-	-	1,28	-	-	0,53	2,15
Feb	2,00	0,50	0,25	0,30	1,00	1,53	1,95	1,94	-	-	1,42	-	-	0,54	1,94
Mar	1,50	0,50	0,25	0,30	0,50	1,35	1,63	1,64	-	-	1,34	-	-	0,44	1,65
Abr	1,25	0,50	0,25	0,30	0,50	1,19	1,40	1,42	-	-	1,25	-	-	0,31	1,30
May	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,99	1,26	1,28	-	-	0,94	-	-	0,31	1,13
Jun	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,90	1,19	1,23	-	-	0,82	-	-	0,21	1,01
Jul	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,75	0,94	0,98	-	-	0,70	-	-	0,18	0,80
Ago	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,66	0,81	0,86	-	-	0,60	-	-	0,15	0,55
Sep	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,56	0,71	0,77	-	-	0,46	-	-	0,14	0,39
Oct	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,56	0,68	0,74	-	-	0,44	-	-	0,16	0,38
Nov	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,53	0,67	0,72	-	-	0,40	-	-	0,14	0,45
Dic	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,50	0,67	0,71	-	-	0,31	-	-	0,13	0,45
10 Ene	1,00	0,50	0,25	0,30	0,50	0,48	0,64	0,68	-	-	0,30	-	-	0,11	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).

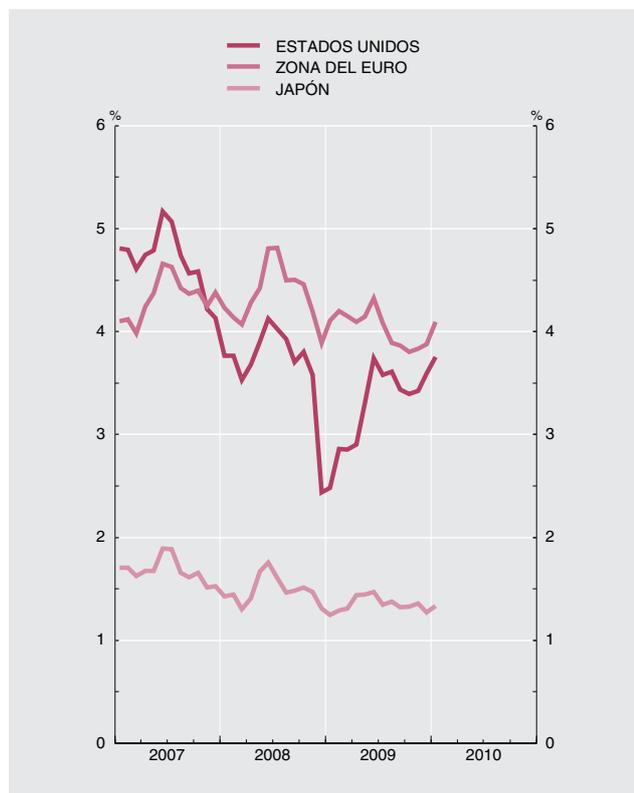
2.6. RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes

	OCDE	UE 15	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
07	4,12	4,44	4,33	4,23	4,31	4,68	4,30	4,48	1,68	5,08
08	3,63	4,33	4,36	4,00	4,36	3,69	4,24	4,66	1,49	4,55
09	3,18	3,74	4,03	3,27	3,97	3,27	3,65	4,28	1,35	3,63
08 Ago	3,79	4,49	4,50	4,22	4,56	3,92	4,39	4,82	1,46	4,67
Sep	3,67	4,43	4,50	4,11	4,57	3,71	4,36	4,82	1,49	4,54
Oct	3,66	4,31	4,46	3,90	4,47	3,80	4,19	4,76	1,51	4,52
Nov	3,46	4,06	4,20	3,59	4,15	3,58	4,00	4,61	1,47	4,14
Dic	2,77	3,61	3,89	3,06	3,86	2,44	3,54	4,40	1,31	3,36
09 Ene	2,81	3,72	4,11	3,09	4,15	2,48	3,61	4,53	1,25	3,39
Feb	3,01	3,81	4,20	3,16	4,23	2,86	3,66	4,53	1,29	3,59
Mar	2,97	3,70	4,15	3,07	4,06	2,85	3,65	4,46	1,31	3,22
Abr	3,03	3,72	4,09	3,18	4,01	2,90	3,66	4,35	1,44	3,38
May	3,26	3,85	4,14	3,41	4,05	3,30	3,79	4,35	1,45	3,66
Jun	3,52	4,02	4,32	3,56	4,24	3,74	3,90	4,62	1,47	3,86
Jul	3,36	3,85	4,09	3,38	4,01	3,58	3,74	4,38	1,35	3,85
Ago	3,32	3,69	3,89	3,34	3,78	3,61	3,59	4,12	1,38	3,72
Sep	3,23	3,67	3,86	3,30	3,80	3,44	3,59	4,08	1,32	3,69
Oct	3,20	3,61	3,80	3,24	3,77	3,40	3,56	3,99	1,33	3,57
Nov	3,23	3,65	3,83	3,28	3,79	3,42	3,56	4,01	1,36	3,74
Dic	3,28	3,65	3,88	3,23	3,80	3,59	3,47	4,02	1,27	3,86
10 Ene	3,40	3,75	4,10	3,30	3,99	3,75	3,53	4,08	1,34	4,01

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.

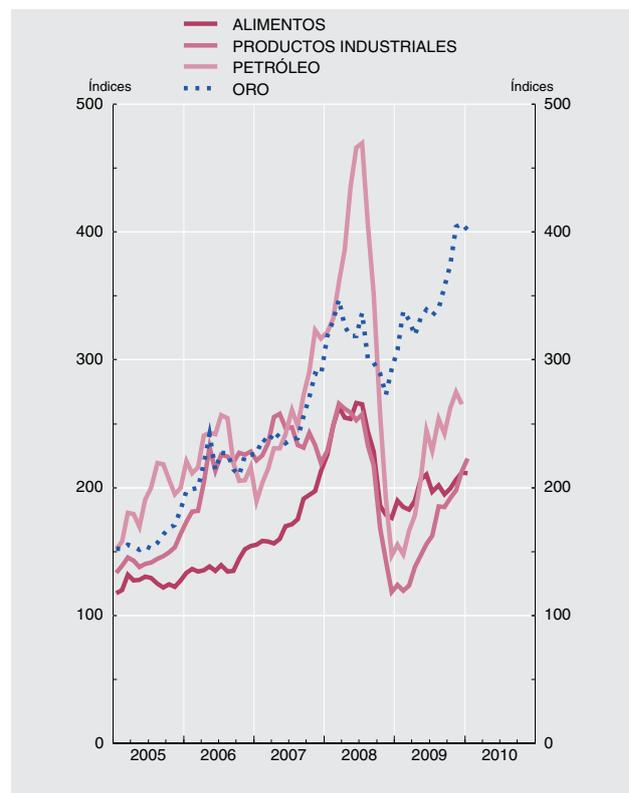
Base 2000 = 100

	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			
	1	2	3	Total	Agrícolas no alimenticios	Metales	7	8	9	10	11
05	100,0	134,0	125,5	144,8	131,2	152,1	189,2	54,2	159,5	445,1	11,53
06	125,6	170,8	139,3	211,6	147,3	246,4	227,8	64,9	216,7	604,6	15,45
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
09 E-E	113,0	161,1	190,0	123,8	114,9	128,0	155,5	42,9	307,8	858,7	20,85
10 E-E	139,8	216,4	211,3	223,0	185,8	243,3	...	76,4	401,4	1 119,9	25,19
08 Dic	103,6	151,0	176,1	118,6	108,7	124,0	147,1	40,5	292,5	816,1	19,54
09 Ene	113,0	161,1	190,0	123,8	114,9	128,0	155,5	42,9	307,8	858,7	20,85
Feb	112,6	156,2	184,8	119,2	111,2	123,2	147,9	43,3	338,1	943,2	23,72
Mar	111,3	156,8	182,7	123,3	108,2	131,5	166,3	46,8	331,3	924,3	22,78
Abr	117,4	167,3	189,9	138,0	120,0	147,8	178,1	50,2	319,1	890,2	21,70
May	122,3	180,5	206,4	147,1	128,7	157,1	205,8	57,5	332,9	928,6	21,87
Jun	122,9	186,7	210,4	155,9	128,4	170,9	244,8	68,8	339,0	945,7	21,71
Jul	119,3	181,8	196,6	162,6	132,5	179,0	229,0	64,7	334,9	934,2	21,33
Ago	126,4	194,7	202,0	185,1	144,0	207,6	253,7	73,0	340,3	949,4	21,41
Sep	121,2	190,7	195,0	185,0	145,8	206,5	242,2	67,7	357,2	996,6	22,01
Oct	122,4	196,3	199,6	192,1	153,5	213,2	262,4	73,2	373,9	1 043,2	22,62
Nov	126,1	202,6	206,2	198,1	165,5	215,8	274,7	76,9	404,0	1 127,0	24,28
Dic	134,4	210,9	211,6	212,6	177,2	231,9	265,2	74,4	406,8	1 134,7	24,90
10 Ene	139,8	216,4	211,3	223,0	185,8	243,3	...	76,4	401,4	1 119,9	25,19

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.

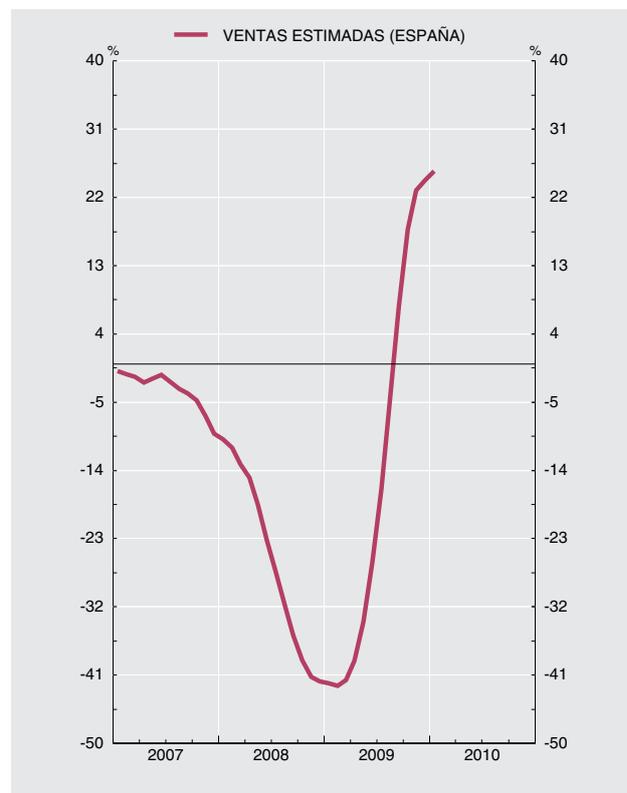
Tasas de variación interanual

	Encuestas de opinión (porcentajes netos)						Matriculaciones y ventas de automóviles				Índices de comercio al por menor (Base 2005=100) (Índices deflactados)									
	Consumidores			Índice de confianza del comercio minorista	Pro memoria: zona del euro		De las que		Ventas estimadas	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	Matriculaciones	Uso privado				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
07		-13	-12	-4	-13	-5	1	-1,6	-2,2	-1,2	-0,4	2,9	2,5	1,3	1,9	6,4	3,4	0,7	1,9	
08	P	-34	-33	-21	-27	-18	-7	-27,4	-30,0	-28,1	-6,7	-5,2	-6,1	-2,3	-5,6	0,7	-9,0	-8,4	-0,8	
09	P	-28	-26	-13	-24	-25	-15	-18,1	-10,7	-17,9	4,9	-5,5	-4,3	-3,4	-4,6	-0,1	-5,8	-5,8	...	
09	E-E	P	-44	-43	-25	-29	-31	-20	-42,2	-39,2	-41,6	-29,3	-6,3	-5,0	-2,1	0,4	2,7	-10,4	-9,0	-1,8
10	E-E	P	-14	-8	-4	-21	-16	-5	17,4	16,6	18,1	8,3	...	...	...	...	...	...	...
09	Feb	P	-48	-48	-30	-29	-33	-19	-49,3	-41,2	-48,8	-19,0	-11,7	-10,8	-8,9	-11,8	-7,2	-12,5	-10,9	-4,0
	Mar	P	-42	-47	-22	-27	-34	-17	-39,0	-30,3	-38,7	12,0	-7,6	-6,1	-6,0	-10,7	-3,6	-6,3	-4,5	-2,3
	Abr	P	-37	-42	-18	-29	-31	-20	-46,0	-42,5	-45,6	-11,4	-8,6	-6,8	-3,1	-5,1	-0,2	-10,0	-8,7	-1,3
	May	P	-25	-23	-12	-22	-28	-14	-38,8	-33,0	-38,7	0,8	-8,2	-6,6	-6,4	-7,7	-2,6	-8,0	-6,3	-2,8
	Jun	P	-22	-23	-10	-22	-25	-17	-15,7	-7,9	-15,9	10,8	-2,6	-0,8	-1,2	1,4	4,8	-1,7	-4,2	-1,7
	Jul	P	-20	-16	-8	-22	-23	-13	-10,7	-1,3	-10,9	6,8	-4,4	-2,6	-2,9	-3,1	2,1	-5,3	-4,3	-1,2
	Ago	P	-20	-15	-8	-23	-22	-14	-0,6	1,7	-0,0	14,5	-4,1	-3,1	-4,5	-4,5	-0,5	-4,8	-6,6	-1,8
	Sep	P	-22	-16	-8	-22	-19	-15	17,8	20,6	18,0	9,6	-3,4	-2,3	-2,5	-3,3	0,4	-1,2	-2,9	-2,5
	Oct	P	-21	-15	-7	-21	-18	-15	26,4	28,6	26,7	10,8	-3,9	-3,1	-1,6	-2,7	0,8	-4,1	-4,2	-0,4
	Nov	P	-21	-14	-7	-22	-17	-11	37,5	37,3	37,3	34,0	-4,1	-3,7	-2,2	-7,6	-0,2	-2,3	-4,1	-3,3
	Dic	P	-18	-12	-4	-24	-16	-10	26,6	30,4	25,1	19,5	-0,5	-0,9	0,4	-0,1	2,2	-2,4	-3,4	...
10	Ene	P	-14	-8	-4	-21	-16	-5	17,4	16,6	18,1	8,3	...	...	...	...	...	...	...	...

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.

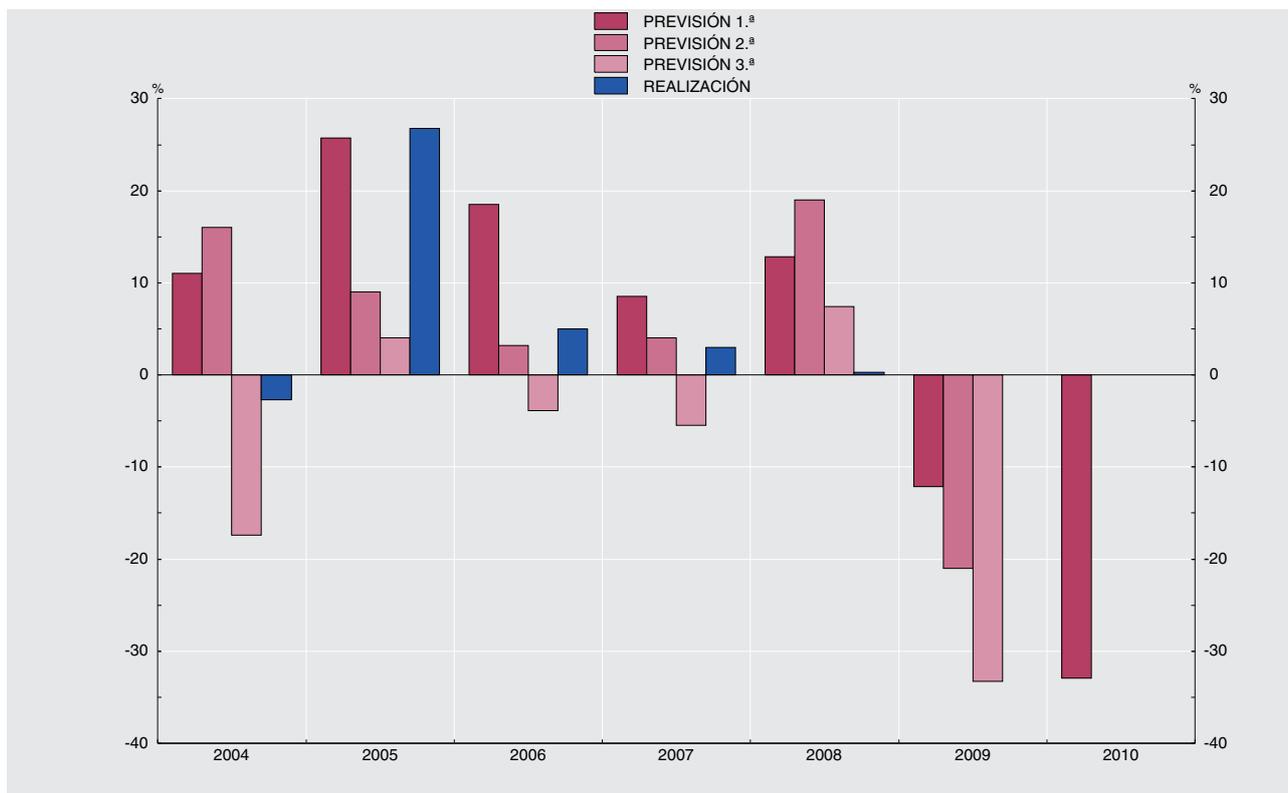
3.2. ENCUESTA DE INVERSIONES EN LA INDUSTRIA (EXCEPTO CONSTRUCCIÓN). ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	1	2	3	4				
	Realización		Previsión 1. ^a		Previsión 2. ^a		Previsión 3. ^a	
04			11		16			-17
05		-3	26		9			4
06		5	19		3			-4
07		3	9		4			-6
08		0	13		19			7
09		...	-12		-21			-33
10		...	-33		...			...

INVERSIÓN INDUSTRIAL Tasas de variación anuales



FUENTE: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

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

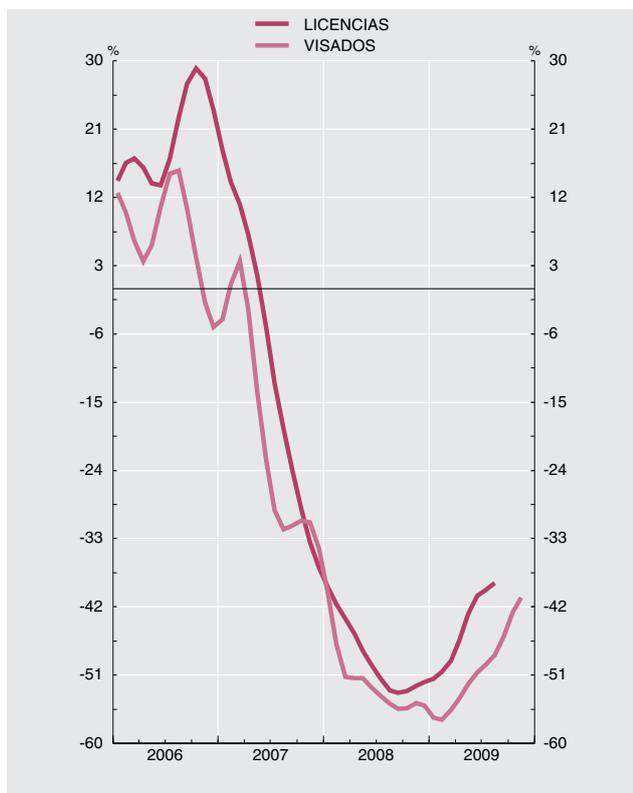
3.3. CONSTRUCCIÓN. INDICADORES DE OBRAS INICIADAS Y CONSUMO DE CEMENTO. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

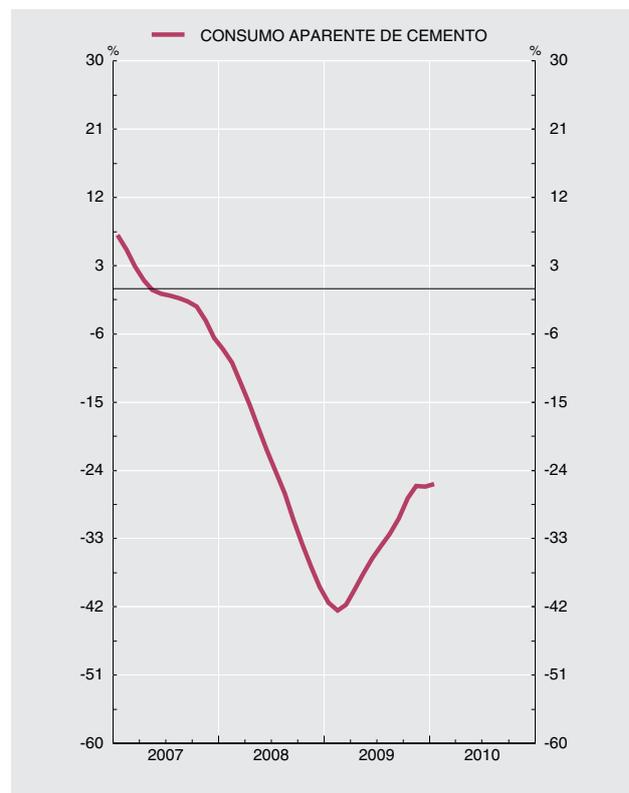
Tasas de variación interanual

	Licencias: superficie a construir				Visados: superficie a construir		Licitación oficial (presupuesto)						Consumo aparente de cemento	
	Total	De la cual		No residencial	Total	Vivienda	Total		Edificación			Ingeniería civil		
		Residencial	Vivienda				En el mes	Acumulada en el año	Total	Residencial	Vivienda			No residencial
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
07	-10,9	-13,1	-13,3	-0,5	-22,3	-25,2	-15,0	-15,0	-17,7	-46,5	-33,3	-5,0	-13,9	0,2
08	P -48,5	-53,1	-53,8	-29,8	-52,1	-56,6	3,0	3,0	-7,5	8,5	13,4	-11,5	7,3	-23,8
09	P ...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-32,9
09 E-E	P -61,6	-63,1	-63,4	-56,9	-61,3	-63,5	-20,9	-20,9	-30,2	21,7	-60,9	-41,0	-15,1	-55,4
10 E-E	P ...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-15,6
08 Oct	P -53,5	-59,2	-59,9	-28,2	-56,8	-62,1	-12,4	-1,2	-35,4	-53,2	29,0	-29,8	-3,7	-34,1
Nov	P -58,0	-61,7	-62,7	-44,9	-57,9	-63,6	29,5	1,0	45,7	227,9	377,2	4,7	22,8	-41,1
Dic	P -41,3	-41,8	-42,4	-40,4	-44,5	-46,3	22,0	3,0	-14,8	-18,2	-44,3	-13,8	33,8	-39,6
09 Ene	P -61,6	-63,1	-63,4	-56,9	-61,3	-63,5	-20,9	-20,9	-30,2	21,7	-60,9	-41,0	-15,1	-55,4
Feb	P -44,7	-54,1	-52,3	-16,4	-62,4	-65,3	57,3	13,7	87,1	28,1	30,0	100,8	47,3	-46,9
Mar	P -56,7	-63,1	-62,0	-35,4	-46,5	-58,0	-27,0	-5,3	49,4	7,5	8,5	59,7	-40,4	-35,3
Abr	P -45,8	-48,5	-46,8	-37,3	-60,9	-66,8	-49,1	-17,5	-55,8	-39,2	-21,7	-60,2	-45,4	-45,3
May	P -42,3	-43,9	-43,5	-38,3	-47,9	-55,7	46,0	-13,0	147,9	139,5	-6,0	151,1	25,1	-39,1
Jun	P -22,2	-42,9	-44,1	38,1	-52,0	-57,5	92,1	-6,4	87,4	-14,1	49,0	138,6	94,8	-20,6
Jul	P -47,8	-49,1	-51,0	-44,6	-46,1	-51,2	-0,3	-5,6	41,6	360,0	256,7	-0,3	-11,7	-32,3
Ago	P -36,5	-46,9	-46,6	-15,5	-52,7	-54,6	8,2	-4,3	-13,8	-33,6	-51,3	-4,3	22,6	-21,2
Sep	P ...	...	...	...	-46,8	-52,5	-12,8	-5,0	-7,3	-44,8	-68,0	4,5	-14,5	-23,9
Oct	P ...	...	...	...	-42,4	-45,6	-33,6	-7,4	-8,6	-13,3	-24,7	-7,6	-40,0	-21,1
Nov	P ...	...	...	...	-37,0	-39,7	-31,2	-9,6	-33,6	-35,1	-96,5	-32,6	-30,0	-9,3
Dic	P ...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-20,0
10 Ene	P ...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-15,6

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.

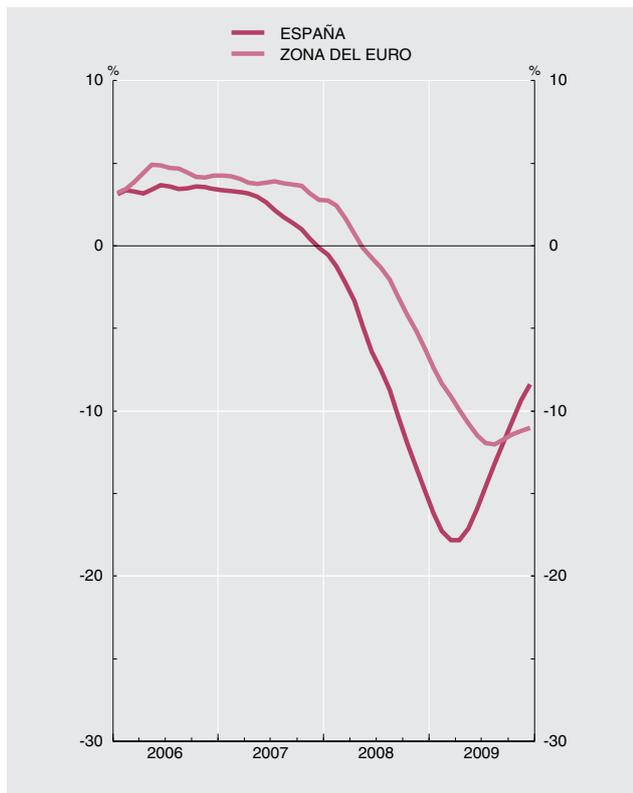
3.4. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

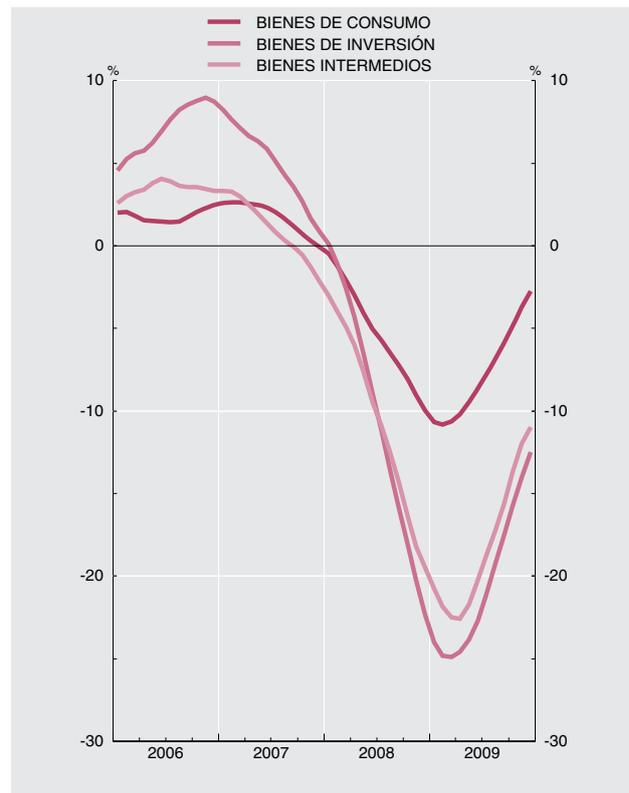
Tasas de variación interanual

		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
06	MP	103,7	3,7	2,1	7,7	3,6	0,9	2,9	4,0	0,6	4,2	4,4	3,0	6,0	4,8
07	MP	106,2	2,4	2,2	5,0	1,6	0,8	0,9	2,5	2,0	3,7	4,1	2,4	6,7	3,7
08	MP	98,6	-7,1	-4,6	-8,7	-11,0	1,6	-13,7	-7,8	1,1	-1,7	-2,0	-2,0	-0,1	-3,3
08 E-D	MP	98,6	-7,1	-4,6	-8,7	-11,0	1,6	-13,7	-7,8	1,1	-1,7	-2,0	-2,0	-0,1	-3,3
09 E-D	MP	82,6	-16,2	-8,8	-22,5	-21,4	-8,6	-24,3	-17,0	-7,6	-15,0	...	-4,9	-21,1	-19,2
08 Sep	P	99,8	-4,7	-1,6	-5,7	-8,0	-0,1	-16,7	-4,8	-1,1	-2,3	-2,4	-2,3	-1,3	-4,0
08 Oct	P	100,9	-12,2	-7,1	-18,0	-16,2	-0,1	-18,6	-12,9	-3,4	-5,7	-5,7	-4,4	-5,4	-7,4
08 Nov	P	90,9	-18,3	-12,5	-22,3	-25,0	-3,4	-29,0	-19,4	-5,1	-9,1	-9,2	-4,9	-8,8	-12,6
08 Dic	P	80,3	-16,0	-6,7	-18,7	-28,3	-1,6	-18,0	-17,8	-2,3	-12,4	-13,2	-4,8	-11,3	-21,2
09 Ene	P	80,7	-24,5	-17,8	-33,9	-32,7	-3,5	-32,7	-26,8	-3,4	-16,6	-19,0	-6,3	-22,9	-24,1
09 Feb	P	82,4	-24,3	-14,1	-33,0	-31,8	-9,7	-35,8	-25,5	-10,9	-19,3	-21,1	-8,5	-25,5	-25,7
09 Mar	P	85,4	-13,5	-0,9	-16,8	-21,6	-12,1	-24,3	-13,6	-11,7	-19,4	-20,4	-7,5	-23,3	-26,1
09 Abr	P	79,8	-28,4	-20,8	-33,6	-36,4	-11,2	-38,3	-29,5	-13,2	-21,4	-22,0	-7,3	-27,4	-27,2
09 May	P	81,9	-22,3	-12,8	-28,7	-28,4	-12,5	-27,7	-23,2	-11,0	-17,8	-18,7	-5,3	-23,0	-23,5
09 Jun	P	86,2	-14,3	-4,1	-23,0	-18,8	-7,8	-15,4	-15,2	-5,4	-16,7	-17,7	-5,2	-22,3	-22,1
09 Jul	P	91,8	-16,9	-10,7	-25,2	-20,5	-6,7	-28,6	-17,9	-5,1	-15,8	-16,8	-4,0	-23,4	-20,3
09 Ago	P	61,8	-10,6	-5,7	-11,1	-16,9	-6,7	-16,9	-11,5	-3,5	-15,1	-16,1	-5,4	-22,0	-19,4
09 Sep	P	87,1	-12,7	-5,3	-17,5	-17,7	-7,1	-16,3	-13,6	-4,0	-12,7	-13,1	-2,8	-18,2	-15,7
09 Oct	P	88,0	-12,8	-9,8	-16,4	-14,9	-8,0	-20,3	-13,2	-6,3	-11,0	-11,7	-4,5	-17,2	-12,3
09 Nov	P	87,3	-4,0	1,3	-8,0	-3,7	-10,2	-4,3	-3,3	-9,8	-6,9	-7,0	-1,8	-13,0	-5,9
09 Dic	P	79,1	-1,5	0,9	-8,4	4,8	-8,1	-20,9	-0,4	-6,8	-5,0	-5,3	0,1	-13,5	-0,3

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.

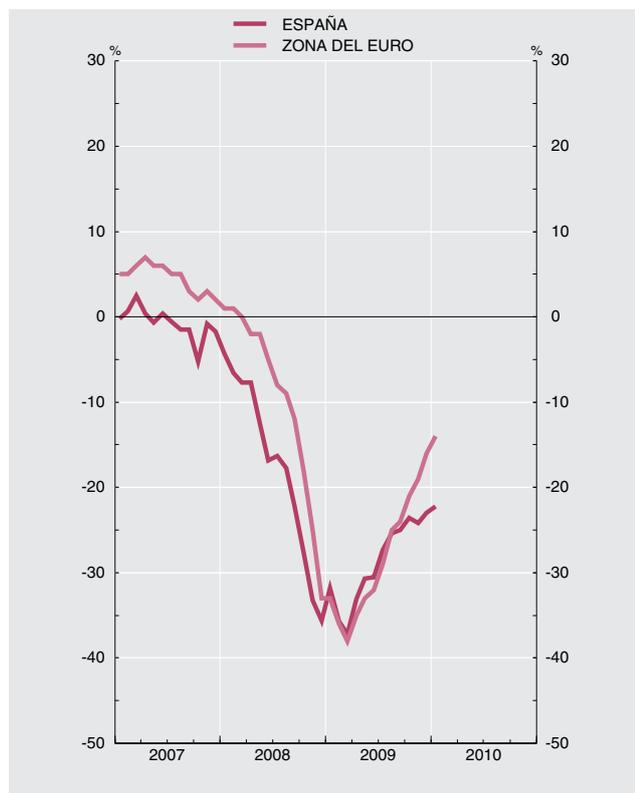
3.5. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

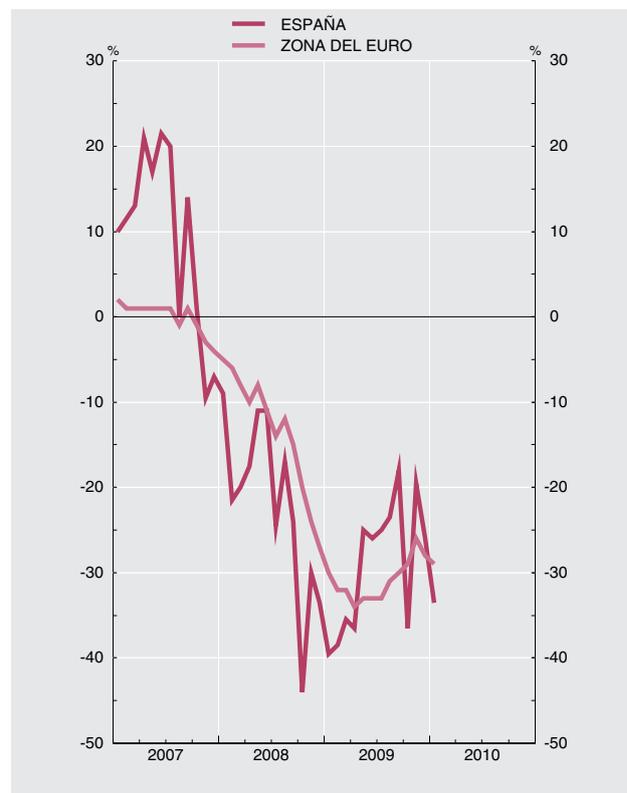
Saldo

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

CLIMA EN LA INDUSTRIA Saldos



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN Saldos



FUENTES: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y BCE.
a. Corregidos de variaciones estacionales.

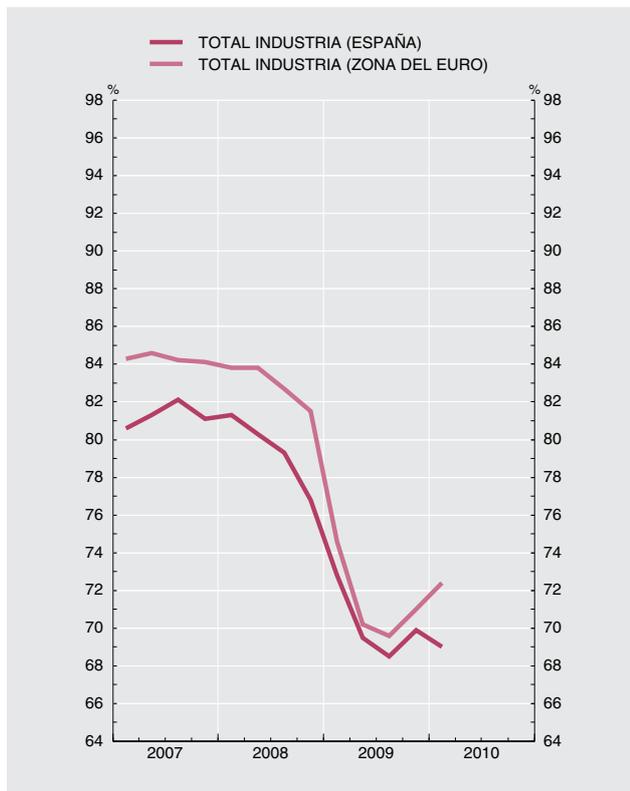
3.6. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

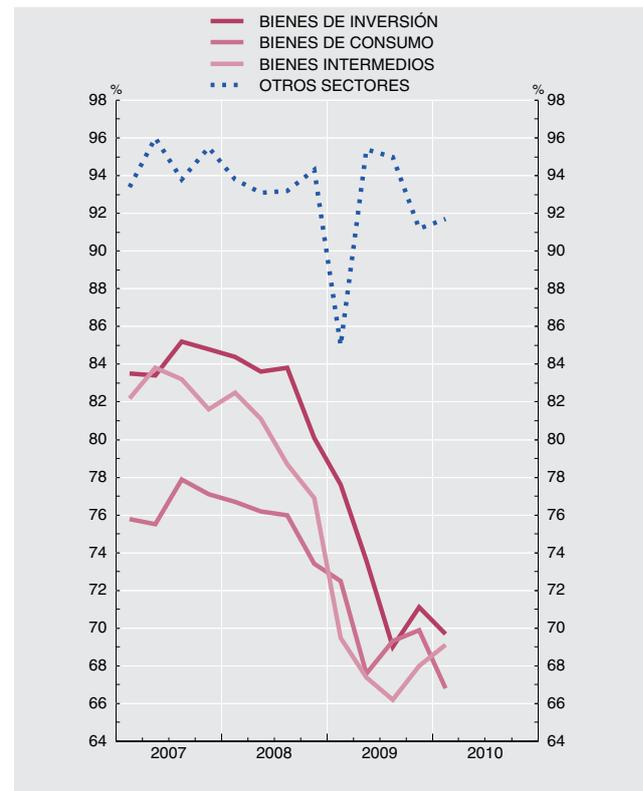
Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de inversión			Bienes intermedios			Otros sectores			Pro memoria: zona del euro. Utilización de la capacidad productiva (%)
	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	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	
07	81,3	82,6	3	76,6	78,2	5	84,2	85,0	-0	82,7	84,2	2	94,7	95,5	-	84,3
08	79,4	79,8	8	75,6	76,7	9	83,0	82,8	4	79,8	79,8	9	93,6	94,1	-0	83,0
09	70,2	70,4	25	69,8	70,6	17	72,8	72,7	24	67,8	67,7	34	91,7	92,6	1	71,4
09 I-I	72,8	72,4	20	72,5	71,9	9	77,6	75,6	16	69,5	69,9	32	85,0	86,1	-	74,6
10 I-I	69,0	70,0	26	66,8	67,6	18	69,7	70,2	25	69,1	70,6	33	91,7	92,1	0	72,4
07 III	82,1	83,3	1	77,9	79,4	5	85,2	86,5	-7	83,2	84,2	1	93,8	94,6	-	84,2
IV	81,1	82,5	5	77,1	77,9	6	84,8	85,6	4	81,6	83,9	6	95,5	96,2	-	84,1
08 I	81,3	82,1	5	76,7	77,8	9	84,4	85,8	5	82,5	82,9	3	93,8	94,9	-	83,8
II	80,3	81,5	5	76,2	78,5	9	83,6	83,5	3	81,1	82,1	4	93,1	93,5	-	83,8
III	79,3	79,5	7	76,0	76,5	11	83,8	83,6	4	78,7	79,0	7	93,2	93,0	-	82,7
IV	76,8	75,9	14	73,4	73,9	10	80,1	78,3	6	76,9	75,0	23	94,3	94,8	-0	81,5
09 I	72,8	72,4	20	72,5	71,9	9	77,6	75,6	16	69,5	69,9	32	85,0	86,1	-	74,6
II	69,5	69,7	27	67,6	68,6	18	73,6	73,2	23	67,4	67,3	39	95,4	96,0	-	70,2
III	68,5	69,4	30	69,3	70,7	18	69,0	69,3	34	66,2	66,9	38	95,0	96,0	2	69,6
IV	69,9	70,1	25	69,9	71,1	22	71,1	72,7	22	68,0	66,5	29	91,2	92,2	-	71,0
10 I	69,0	70,0	26	66,8	67,6	18	69,7	70,2	25	69,1	70,6	33	91,7	92,1	0	72,4

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



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

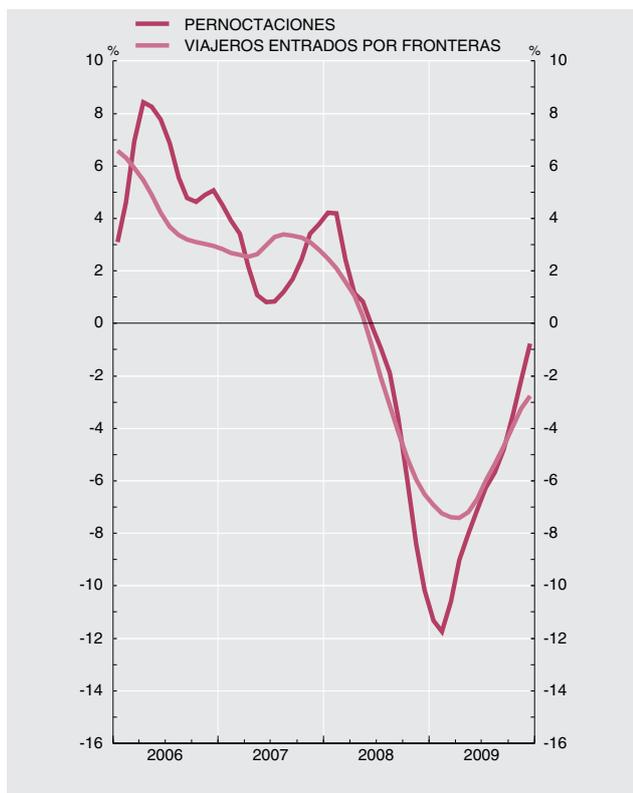
3.7. DIVERSAS ESTADÍSTICAS DE TURISMO Y TRANSPORTE. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

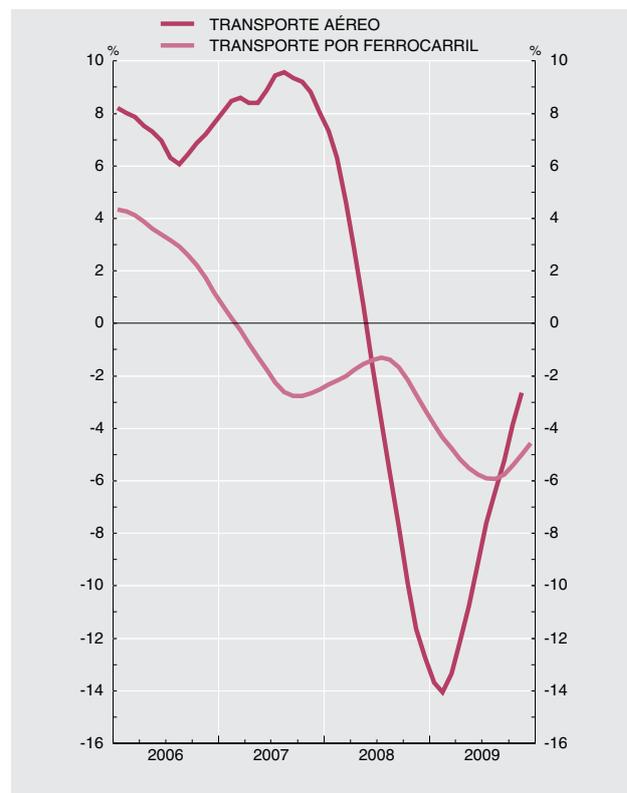
Tasas de variación interanual

	Viajeros alojados en hoteles (a)		Pernoctaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo				Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril		
	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Turistas	Excursionistas	Pasajeros			Mercancías	Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Mercancías	
	1	2	3	4	5	6	7	Total	En vuelos nacionales	En vuelos internacionales	11	12	13	14	15	
06	5,8	6,1	6,2	6,5	3,9	3,7	4,1	6,7	6,7	6,8	-4,5	10,2	4,9	2,0	-3,1	
07	3,1	4,0	1,7	2,1	2,9	1,1	5,5	9,1	9,0	9,2	4,2	5,2	4,7	-1,7	-1,5	
08	-1,7	-0,1	-1,2	0,2	-1,3	-2,5	0,6	-3,0	-7,5	0,3	0,0	-1,5	-2,1	-0,9	-10,3	
08 E-D	P	-1,7	-0,1	-1,2	0,2	-1,3	-2,5	0,6	-3,0	-7,5	0,3	0,0	-1,5	-2,1	-0,9	-10,3
09 E-D	P	-6,6	-9,9	-6,6	-9,1	-5,7	-8,7	-1,6	...	...	...	...	...	-6,2	...	
08 Sep		-3,0	-2,1	-2,8	-2,2	-6,4	-5,8	-7,2	-8,8	-15,9	-4,3	-1,4	-8,2	-6,1	0,6	-4,8
Oct		-6,7	-3,6	-5,2	-2,9	-5,9	-4,9	-7,4	-10,9	-18,3	-5,8	-2,7	-1,1	-5,7	-0,8	-14,2
Nov		-12,0	-11,5	-10,5	-8,6	-7,9	-11,4	-3,6	-14,3	-19,5	-9,6	-6,5	-4,6	-15,0	-4,4	-26,8
Dic	P	-9,3	-12,3	-10,6	-11,0	-10,4	-12,8	-7,8	-13,7	-16,2	-11,4	-13,3	-5,4	-14,1	-1,9	-27,8
09 Ene	P	-13,3	-14,8	-12,0	-11,6	-5,2	-9,8	-0,0	-17,1	-23,1	-11,9	-15,0	-5,1	-23,1	-6,5	-38,7
Feb	P	-14,7	-18,1	-15,5	-17,2	-8,7	-15,7	0,3	-18,5	-20,8	-16,4	-19,8	5,5	-13,6	-10,8	-33,1
Mar	P	-19,4	-19,6	-18,9	-15,1	-17,3	-20,8	-12,5	-19,0	-18,2	-19,5	-13,0	-27,2	-14,0	-4,2	-13,0
Abr	P	-1,2	-8,3	2,0	-5,9	-2,6	-1,7	-3,9	-5,0	-9,3	-1,6	-23,0	23,5	-19,6	-6,1	-40,5
May	P	-8,2	-10,4	-8,9	-10,2	-11,1	-11,7	-10,3	-11,9	-13,0	-11,2	-19,9	-5,1	-18,0	-3,8	-32,1
Jun	P	-7,2	-9,5	-6,4	-7,1	-9,4	-10,0	-8,4	-8,7	-9,2	-8,4	-21,4	-2,6	-12,9	-7,7	-28,1
Jul	P	-5,2	-9,0	-5,5	-9,0	-3,2	-6,1	1,5	-4,8	-2,5	-6,1	-9,4	4,0	-15,9	-6,3	-29,4
Ago	P	-4,9	-10,9	-5,0	-10,6	-4,3	-8,1	0,2	-5,4	-1,4	-7,7	-10,4	-10,3	-11,4	-8,4	-28,3
Sep	P	-6,4	-9,7	-6,6	-8,8	-7,3	-9,5	-3,6	-5,1	-1,3	-7,3	-2,9	-3,6	-10,8	-7,0	-19,1
Oct	P	0,1	-3,8	-1,7	-5,4	1,7	-3,6	10,5	-2,7	-0,2	-4,1	0,1	4,3	-10,4	-6,7	-20,9
Nov	P	-2,9	-3,9	-3,6	-5,6	-0,1	-3,1	3,4	-0,8	1,2	-2,3	4,0	...	...	-2,7	0,6
Dic	P	2,2	-0,4	0,0	-2,5	0,7	-3,6	5,0	...	...	...	...	...	...	-4,2	...

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, cuadro 15.

a. Desde enero de 2003, para Galicia, información procedente del declarativo sobre totales de entradas de viajeros y pernoctaciones del mes. Se ha realizado una revisión exhaustiva del directorio. Desde enero de 2006, se han actualizado los directorios y ampliado el ámbito temporal de recogida de la información a todos los días del mes.

En junio de 2009 se ha actualizado el directorio de establecimientos hoteleros de Canarias.

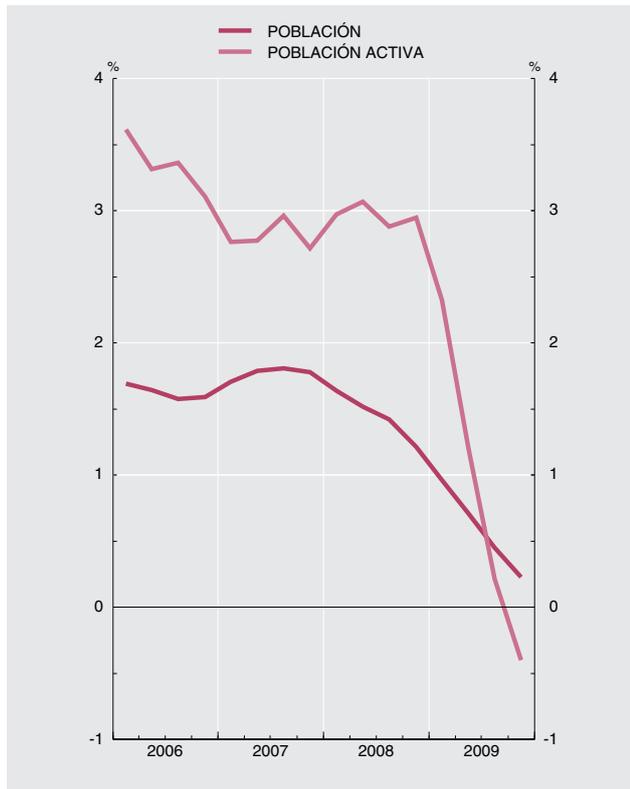
4.1. POBLACIÓN ACTIVA. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

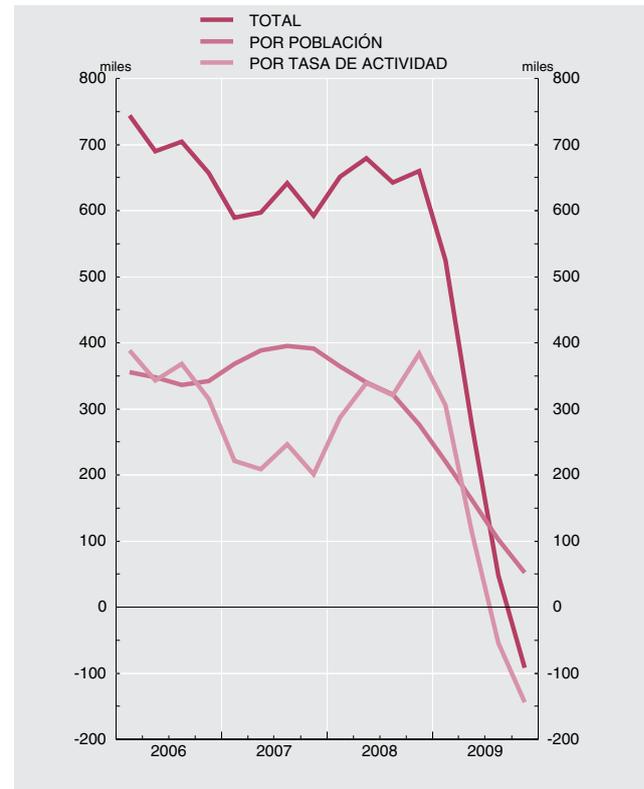
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		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	
							Total (Miles de personas)	Por población (Miles de personas)	Por tasa de actividad (Miles de personas)		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	
06	M	37 008	592	1,6	58,33	21 585	699	345	354	3,3	
07	M	37 663	655	1,8	58,92	22 190	605	386	219	2,8	
08	M	38 208	545	1,4	59,80	22 848	658	326	333	3,0	
08 I-IV	M	38 208	545	1,4	59,80	22 848	2 633	1 303	1 330	3,0	
09 I-IV	M	38 432	224	0,6	59,95	23 037	757	537	220	0,8	
07 II		37 592	661	1,8	58,86	22 127	597	389	208	2,8	
III		37 734	669	1,8	59,10	22 303	642	395	246	3,0	
IV		37 897	661	1,8	59,12	22 405	592	391	201	2,7	
08 I		38 043	614	1,6	59,35	22 577	651	364	287	3,0	
II		38 162	570	1,5	59,76	22 807	679	340	339	3,1	
III		38 271	537	1,4	59,95	22 945	643	322	321	2,9	
IV		38 357	460	1,2	60,13	23 065	660	276	384	2,9	
09 I		38 409	366	1,0	60,15	23 102	525	220	305	2,3	
II		38 432	271	0,7	60,06	23 082	276	162	113	1,2	
III		38 443	172	0,4	59,81	22 994	48	103	-54	0,2	
IV		38 443	87	0,2	59,76	22 973	-92	52	-144	-0,4	

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.

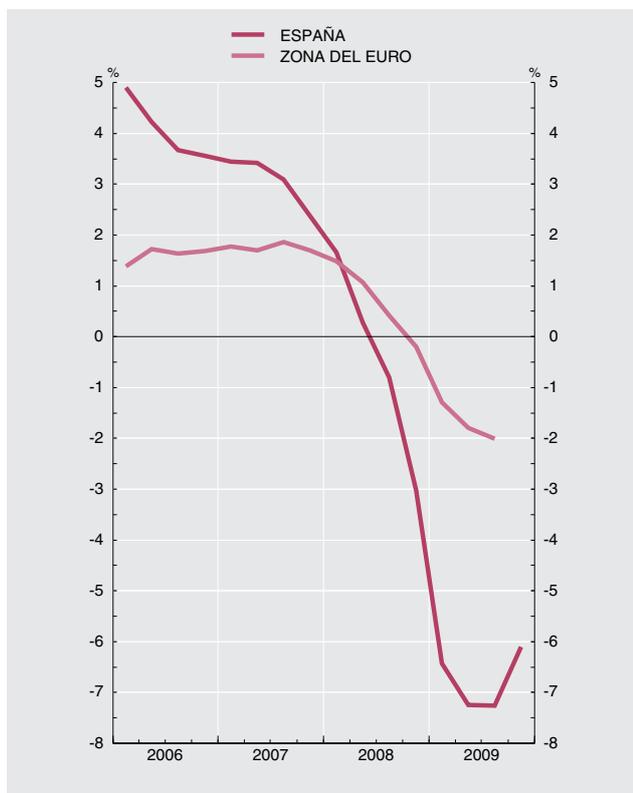
4.2. OCUPADOS Y ASALARIADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

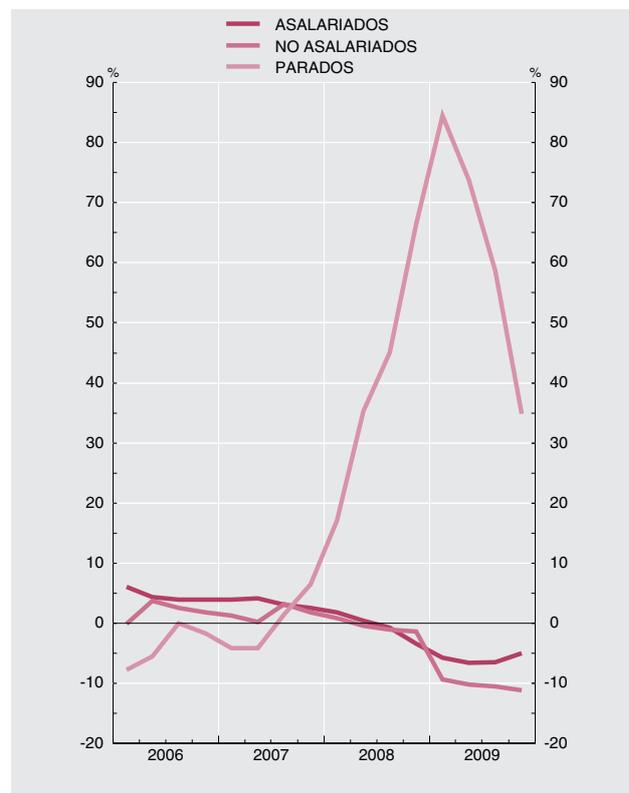
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		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
06	M	19 748	774	4,1	16 208	706	4,6	3 540	68	2,0	1 837	-75	-3,9	8,51	1,6	8,34
07	M	20 356	608	3,1	16 760	552	3,4	3 596	56	1,6	1 834	-3	-0,2	8,26	1,8	7,49
08	M	20 258	-98	-0,5	16 681	-79	-0,5	3 576	-20	-0,5	2 591	757	41,3	11,33	0,7	7,55
08 I-IV	M	20 258	-98	-0,5	16 681	-79	-0,5	3 576	-20	-0,5	2 591	757	41,3	11,33	0,7	7,55
09 I-IV	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	...	9,42
07 II		20 367	674	3,4	16 779	668	4,1	3 588	6	0,2	1 760	-77	-4,2	7,95	1,7	7,51
III		20 511	615	3,1	16 870	504	3,1	3 641	111	3,1	1 792	27	1,5	8,03	1,9	7,44
IV		20 477	475	2,4	16 877	410	2,5	3 600	65	1,8	1 928	117	6,5	8,60	1,7	7,33
08 I		20 402	333	1,7	16 817	303	1,8	3 585	30	0,8	2 174	318	17,1	9,63	1,5	7,23
II		20 425	58	0,3	16 853	74	0,4	3 572	-16	-0,4	2 382	622	35,3	10,44	1,1	7,37
III		20 346	-164	-0,8	16 746	-124	-0,7	3 600	-41	-1,1	2 599	807	45,0	11,33	0,4	7,58
IV		19 857	-620	-3,0	16 308	-568	-3,4	3 549	-52	-1,4	3 208	1 280	66,4	13,91	-0,2	8,03
09 I		19 091	-1 312	-6,4	15 843	-974	-5,8	3 248	-337	-9,4	4 011	1 837	84,5	17,36	-1,3	8,80
II		18 945	-1 480	-7,2	15 737	-1 116	-6,6	3 208	-364	-10,2	4 138	1 756	73,7	17,92	-1,8	9,31
III		18 870	-1 476	-7,3	15 650	-1 096	-6,5	3 220	-380	-10,6	4 123	1 525	58,7	17,93	-2,0	9,65
IV		18 646	-1 211	-6,1	15 493	-816	-5,0	3 153	-395	-11,1	4 327	1 119	34,9	18,83	...	9,94

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.

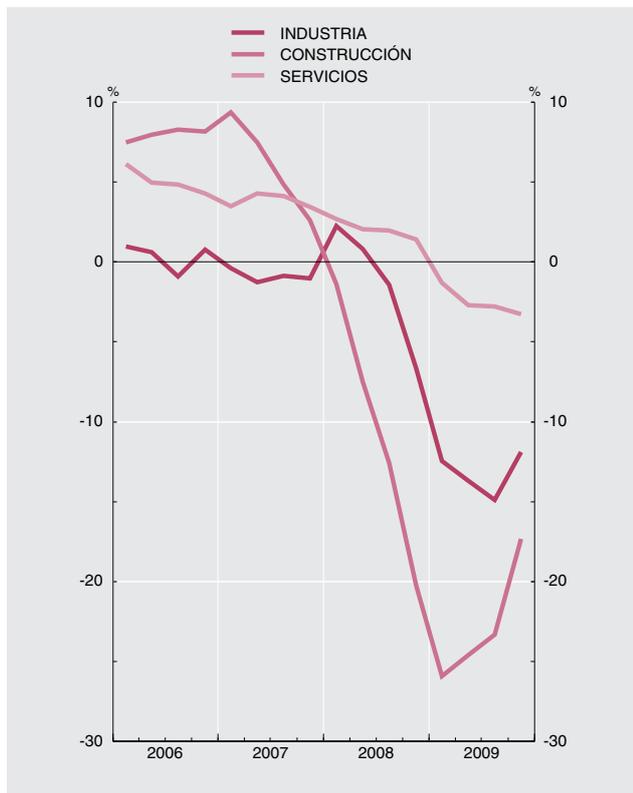
4.3. EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

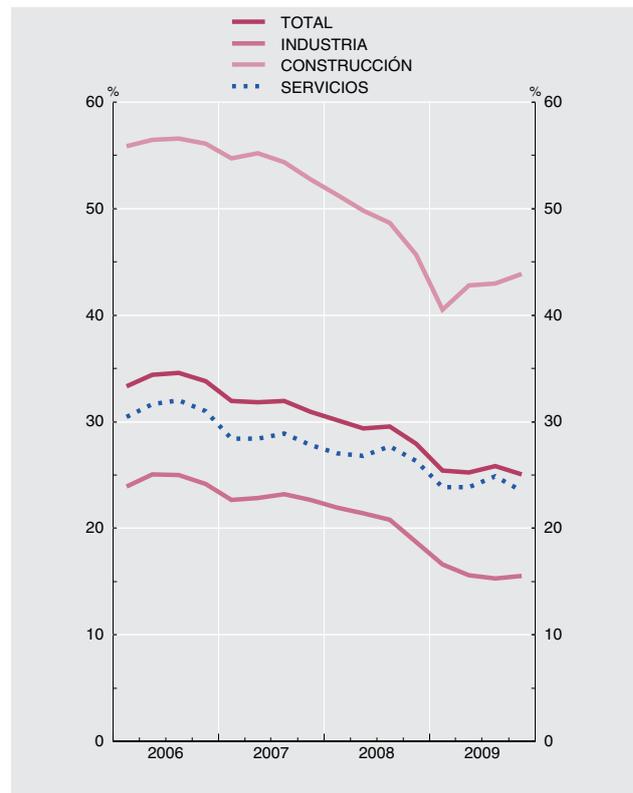
Tasas de variación interanual y porcentajes

		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	
06	M	4,1	4,6	34,0	-5,6	-1,2	59,0	0,4	0,5	24,5	8,0	8,2	56,3	5,0	5,3	31,3	4,6	
07	M	3,1	3,4	31,7	-2,0	2,0	58,6	-0,9	-0,5	22,8	6,0	6,7	54,3	3,8	3,8	28,4	3,3	
08	M	-0,5	-0,5	29,2	-5,1	-8,0	58,0	-1,3	-1,3	20,7	-10,4	-12,2	48,9	2,0	2,3	27,0	-0,3	
08	I-IV	M	-0,5	-0,5	29,2	-5,1	-8,0	58,0	-1,3	-1,3	20,7	-10,4	-12,2	48,9	2,0	2,3	27,0	-3,0
09	I-IV	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	-6,2
07	II		3,4	4,1	31,8	-3,8	0,3	58,6	-1,3	-0,8	22,8	7,5	8,9	55,2	4,3	4,7	28,4	3,8
	III		3,1	3,1	31,9	-3,1	0,3	55,6	-0,9	-0,7	23,2	4,8	5,4	54,4	4,1	3,7	28,9	3,4
	IV		2,4	2,5	30,9	-1,8	0,0	57,1	-1,0	-0,4	22,7	2,6	2,8	52,7	3,5	3,1	27,8	2,6
08	I		1,7	1,8	30,1	-6,4	-10,2	61,3	2,3	3,1	21,9	-1,4	-2,0	51,3	2,7	2,8	27,0	2,0
	II		0,3	0,4	29,4	-4,4	-8,7	56,6	0,8	1,1	21,4	-7,5	-8,8	49,8	2,0	2,5	26,8	0,5
	III		-0,8	-0,7	29,5	-4,6	-9,5	54,2	-1,4	-1,6	20,8	-12,6	-14,1	48,7	2,0	2,4	27,7	-0,6
	IV		-3,0	-3,4	27,9	-4,8	-3,4	59,8	-6,7	-7,7	18,7	-20,2	-23,8	45,7	1,4	1,7	26,3	-3,0
09	I		-6,4	-5,8	25,4	-3,0	3,3	63,0	-12,5	-12,0	16,6	-25,9	-29,9	40,5	-1,3	0,0	23,9	-6,6
	II		-7,2	-6,6	25,2	-4,2	0,8	57,1	-13,7	-14,0	15,6	-24,6	-26,4	42,8	-2,7	-1,6	23,9	-7,4
	III		-7,3	-6,5	25,9	-6,4	-3,5	56,9	-14,9	-15,0	15,3	-23,3	-24,5	43,0	-2,8	-1,7	24,9	-7,3
	IV		-6,1	-5,0	25,1	-2,6	-1,5	59,2	-11,9	-11,4	15,5	-17,3	-17,6	43,9	-3,3	-1,8	23,5	-6,2

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.

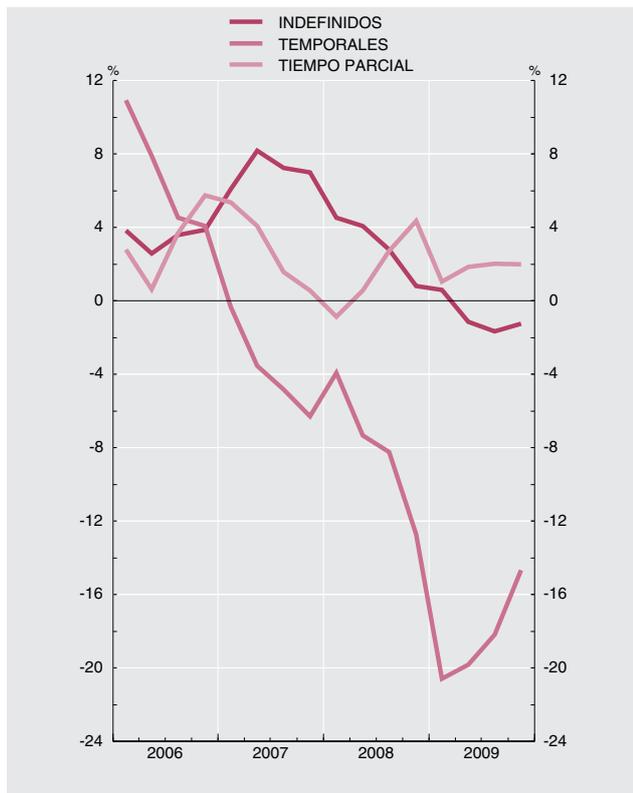
4.4. ASALARIADOS POR TIPO DE CONTRATO Y PARADOS POR DURACIÓN. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

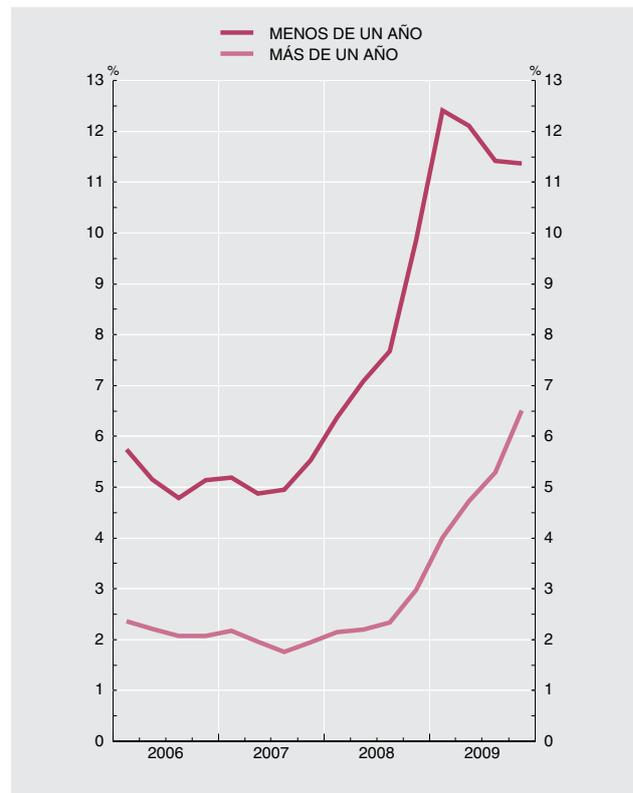
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		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)	T 4	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Ratio de temporalidad (%)	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	% sobre asalariados	Tasa de paro (%) (a)	T 4	Tasa de paro (%) (a)	T 4
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
06	M	358	3,5	348	6,7	34,03	645	4,7	61	3,2	12,13	5,20	-2,0	2,18	-14,9
07	M	762	7,1	-210	-3,8	31,67	495	3,5	57	2,9	12,07	5,14	1,5	1,96	-7,6
08	M	348	3,0	-426	-8,0	29,25	-112	-0,8	33	1,6	12,33	7,75	55,5	2,41	27,0
08 I-IV	M	348	3,0	-426	-8,0	29,25	-656	-4,4	33	1,6	12,33	7,75	55,5	2,41	27,0
09 I-IV	M	-102	-0,9	-898	-18,4	25,40	-857	-6,0	36	1,7	13,34	11,83	53,8	5,13	114,0
07 II		865	8,2	-197	-3,6	31,85	587	4,2	81	4,1	12,34	4,87	-2,6	1,96	-8,9
III		777	7,3	-273	-4,8	31,94	475	3,3	29	1,6	11,32	4,95	6,4	1,76	-12,6
IV		761	7,0	-350	-6,3	30,92	399	2,8	11	0,6	11,96	5,53	10,5	1,95	-3,3
08 I		509	4,5	-207	-3,9	30,15	321	2,2	-18	-0,9	12,33	6,36	26,2	2,15	2,1
II		465	4,1	-391	-7,3	29,39	62	0,4	11	0,5	12,36	7,09	50,0	2,20	15,7
III		320	2,8	-444	-8,2	29,53	-175	-1,2	52	2,7	11,72	7,67	59,5	2,34	36,3
IV		96	0,8	-664	-12,7	27,93	-656	-4,4	88	4,3	12,92	9,86	83,6	2,97	56,8
09 I		70	0,6	-1 045	-20,6	25,41	-996	-6,8	22	1,1	13,22	12,42	99,7	4,01	91,0
II		-135	-1,1	-981	-19,8	25,24	-1 155	-7,8	39	1,9	13,48	12,11	72,9	4,72	117,2
III		-197	-1,7	-899	-18,2	25,85	-1 136	-7,7	40	2,0	12,79	11,42	49,2	5,29	127,2
IV		-148	-1,3	-668	-14,7	25,08	-857	-6,0	42	2,0	13,87	11,37	14,8	6,50	117,8

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.

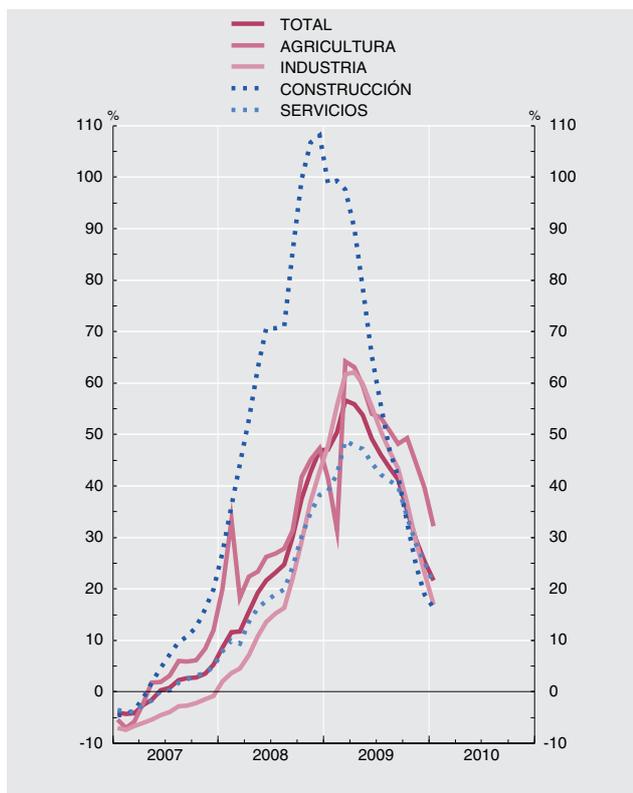
4.5. PARO REGISTRADO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. CONTRATOS Y COLOCACIONES. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

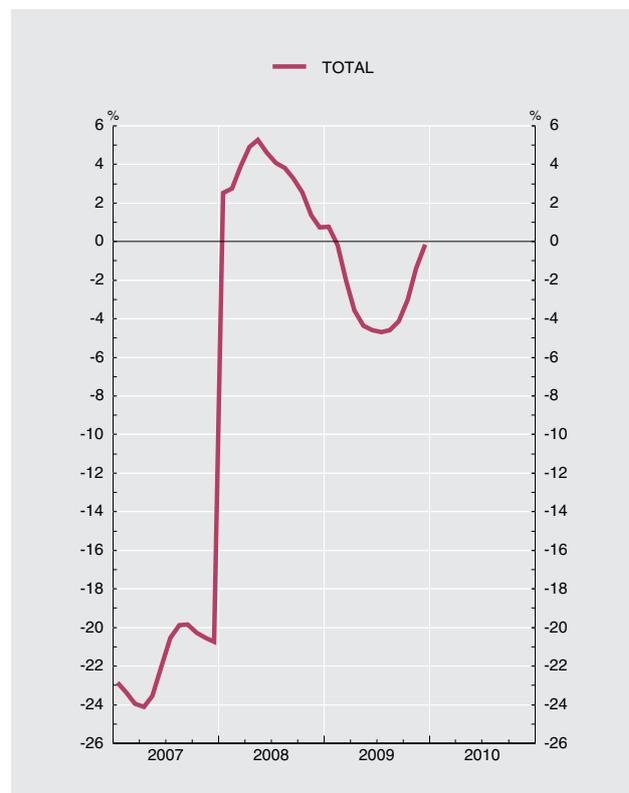
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado										Contratos					Colocaciones		
		Total			Sin empleo anterior(a)	Anteriormente empleados (a)						Total		Porcentaje s/total			Total		
		Miles de personas 1	Variación inter-anual (Miles de personas) 2	1 T 12 3	1 T 12 4	1 T 12						Miles de personas 11	1 T 12 12	Indefinidos 13	Jornada parcial 14	De duración determinada 15	Miles de personas 16	1 T 12 17	
						Total	Agri-cultura	No agrícola			Total								Industria	Construc-ción	Servicios
		5	6	7	8	9	10	11	12	13		14	15	16	17				
07	M	2 039	-0	-0,0	-0,7	0,1	1,9	-0,0	-4,3	5,7	-0,0	1 552	0,5	11,88	23,90	88,12	1 505	2,0	
08	M	2 540	501	24,6	7,9	26,6	30,6	26,5	17,0	71,1	20,1	1 383	-10,9	11,39	25,61	88,61	1 358	-9,8	
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	
09	E-E	M	3 328	1 066	47,1	10,6	50,1	41,5	50,4	47,8	98,9	39,0	1 126	-28,8	10,59	23,69	89,41	1 112	-27,6
10	E-E	M	4 048	721	21,7	53,8	19,7	32,2	19,4	16,9	16,3	21,0	1 050	-6,7	9,01	25,01	90,99	1 030	-7,3
08	Dic	3 129	999	46,9	22,7	49,6	47,3	49,7	42,8	108,1	38,3	1 118	-11,4	9,22	27,44	90,78	1 093	-10,6	
09	Ene	3 328	1 066	47,1	10,6	50,1	41,5	50,4	47,8	98,9	39,0	1 126	-28,8	10,59	23,69	89,41	1 112	-27,6	
	Feb	3 482	1 167	50,4	14,5	53,4	31,4	54,1	55,7	99,3	42,4	1 017	-28,8	11,38	25,22	88,62	999	-30,3	
	Mar	3 605	1 304	56,7	23,9	59,5	64,2	59,4	61,7	97,6	48,8	1 061	-17,5	11,42	26,47	88,58	1 047	-16,8	
	Abr	3 645	1 306	55,9	33,3	57,7	63,1	57,6	62,1	90,0	47,8	1 031	-29,3	10,81	27,08	89,19	1 031	-27,2	
	May	3 620	1 267	53,8	38,4	55,1	59,5	55,0	59,8	78,5	47,2	1 110	-19,8	9,83	26,62	90,17	1 110	-18,2	
	Jun	3 565	1 174	49,1	35,7	50,3	54,0	50,3	55,3	65,3	44,5	1 275	-10,2	8,45	27,70	91,55	1 260	-8,8	
	Jul	3 544	1 117	46,0	41,7	46,4	53,3	46,2	50,7	55,8	42,2	1 403	-13,7	7,92	29,98	92,08	1 383	-12,5	
	Ago	3 629	1 099	43,4	46,2	43,2	50,7	43,0	46,7	46,9	40,9	945	-10,0	7,27	26,95	92,73	963	-6,5	
	Sep	3 709	1 084	41,3	45,3	41,0	48,2	40,8	43,3	41,8	39,9	1 355	-9,8	9,48	30,88	90,52	1 398	-7,3	
	Oct	3 808	990	35,1	43,6	34,5	49,4	34,1	36,6	32,8	33,9	1 358	-14,3	9,32	32,90	90,68	1 380	-12,1	
	Nov	3 869	880	29,4	46,2	28,2	44,4	27,8	29,1	24,5	28,6	1 204	3,6	8,92	29,75	91,08	1 189	4,8	
	Dic	3 924	795	25,4	49,0	23,9	39,6	23,4	23,1	18,9	25,2	1 138	1,8	7,54	28,34	92,46	1 106	1,1	
10	Ene	4 048	721	21,7	53,8	19,7	32,2	19,4	16,9	16,3	21,0	1 050	-6,7	9,01	25,01	90,99	1 030	-7,3	

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.

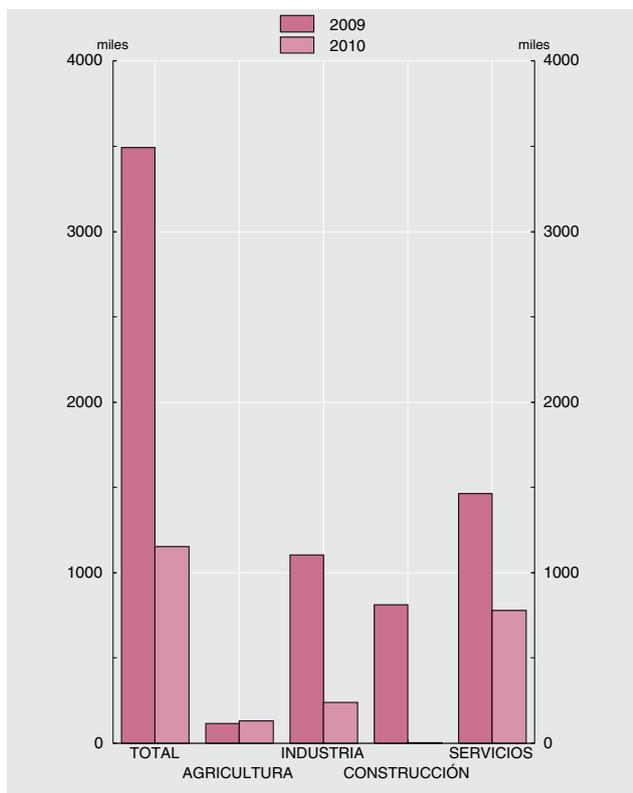
4.6. CONVENIOS COLECTIVOS. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

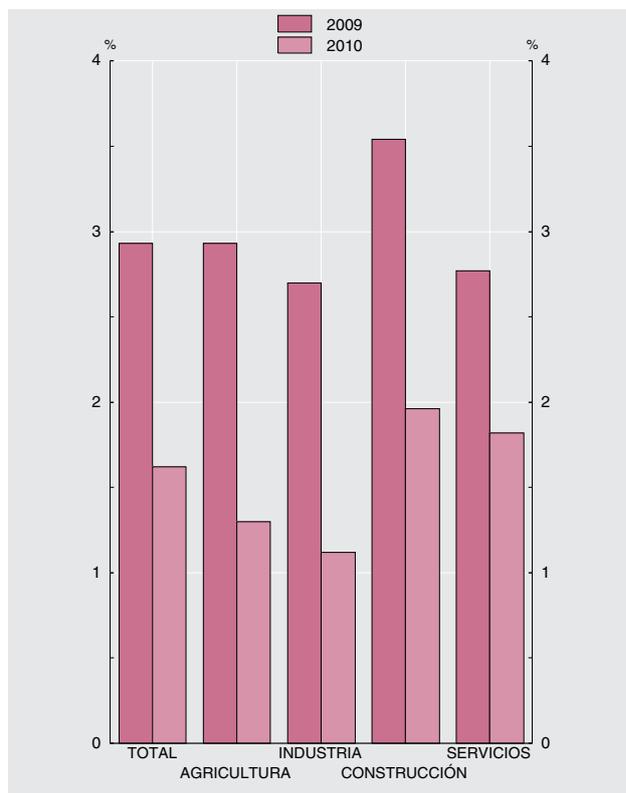
Miles de personas y porcentajes

	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 revisados	Por firmados	Total	Variación inter-anual	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Por revisados	Por firmados	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
1	2	3	4	5	6	7 (c)	8 (c)	9 (c)	10 (c)	11	12	13	14 (c)	15 (c)	16 (c)	17 (c)	
07	11 606	4,21	5 778	2 634	8 412	-509	510	2 172	475	5 254	2,87	2,96	2,90	3,35	2,88	3,55	2,81
08	11 550	3,59	7 069	1 733	8 802	390	406	2 419	1 070	4 907	3,48	3,80	3,54	3,21	3,39	3,64	3,62
09	8 702	2,57	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
08																	
<i>Ago</i>	11 385	3,57	6 844	809	7 653	1 271	393	2 082	964	4 214	3,43	3,96	3,49	3,17	3,41	3,65	3,52
<i>Sep</i>	11 508	3,59	6 911	1 079	7 990	949	405	2 133	1 013	4 439	3,43	4,01	3,51	3,20	3,40	3,65	3,56
<i>Oct</i>	11 547	3,59	6 951	1 416	8 367	801	408	2 317	1 022	4 620	3,47	3,80	3,52	3,21	3,37	3,64	3,60
<i>Nov</i>	11 548	3,59	7 028	1 557	8 585	375	405	2 367	1 056	4 757	3,47	3,82	3,53	3,21	3,37	3,64	3,61
<i>Dic</i>	11 550	3,59	7 069	1 733	8 802	390	406	2 419	1 070	4 907	3,48	3,80	3,54	3,21	3,39	3,64	3,62
09																	
<i>Ene</i>	8 478	2,61	3 494	0	3 494	-1 014	115	1 104	813	1 462	2,93	4,50	2,93	2,93	2,70	3,54	2,77
<i>Feb</i>	8 483	2,61	5 977	6	5 983	689	189	1 827	841	3 125	2,68	1,86	2,68	2,81	2,52	3,59	2,53
<i>Mar</i>	8 484	2,61	6 215	19	6 234	610	193	1 862	939	3 240	2,70	2,73	2,70	2,85	2,52	3,58	2,55
<i>Abr</i>	8 664	2,58	6 711	63	6 774	181	208	1 883	994	3 689	2,68	2,05	2,67	2,77	2,51	3,57	2,50
<i>May</i>	8 666	2,58	6 836	162	6 998	23	278	1 893	995	3 832	2,67	3,10	2,68	2,70	2,51	3,57	2,53
<i>Jun</i>	8 673	2,58	7 042	343	7 385	135	440	1 913	1 114	3 918	2,66	2,99	2,67	2,45	2,51	3,56	2,52
<i>Jul</i>	8 677	2,58	7 069	367	7 436	-30	445	1 939	1 114	3 939	2,66	2,92	2,67	2,44	2,51	3,58	2,52
<i>Ago</i>	8 678	2,58	7 070	376	7 446	-207	447	1 942	1 114	3 944	2,66	2,90	2,67	2,45	2,51	3,58	2,52
<i>Sep</i>	8 701	2,57	7 350	478	7 828	-162	455	1 973	1 114	4 287	2,64	2,65	2,64	2,44	2,50	3,58	2,48
<i>Oct</i>	8 701	2,57	7 491	895	8 386	19	480	2 005	1 146	4 755	2,63	2,30	2,59	2,40	2,48	3,58	2,42
<i>Nov</i>	8 702	2,57	7 537	1 052	8 589	4	481	2 038	1 158	4 913	2,63	2,35	2,60	2,40	2,48	3,57	2,44
<i>Dic</i>	8 702	2,57	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																	
<i>Ene</i>	1 151	1,62	1 154	-	1 154	-2 340	131	241	4	778	1,62	-	1,62	1,30	1,12	1,96	1,82

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero-enero



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero-enero



FUENTE: Ministerio de Trabajo e Inmigración (MTIN), Estadística de Convenios Colectivos de Trabajo. Avance mensual.

a. Datos acumulados.

b. Hasta el año 2008, incorpora las revisiones por cláusula de salvaguarda. El año 2009 no incorpora tales revisiones.

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

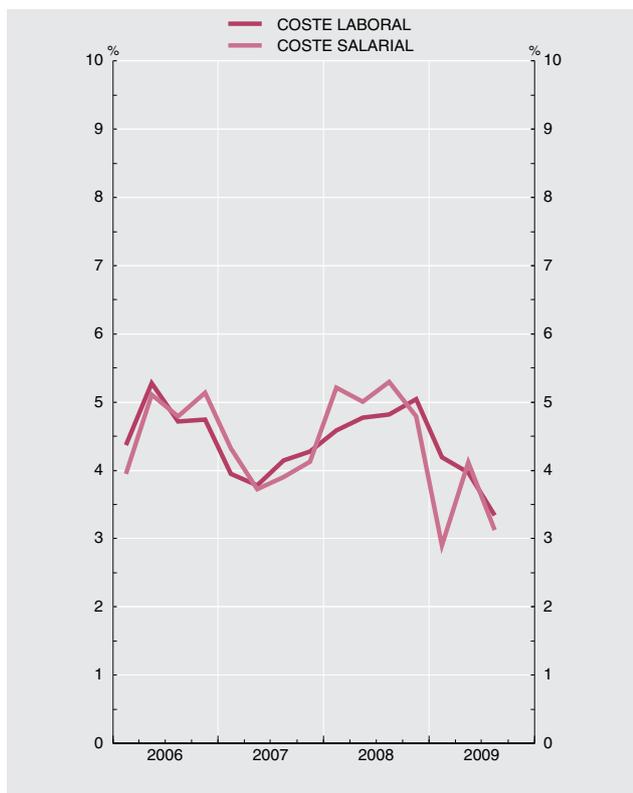
4.7. ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL

■ Serie representada gráficamente.

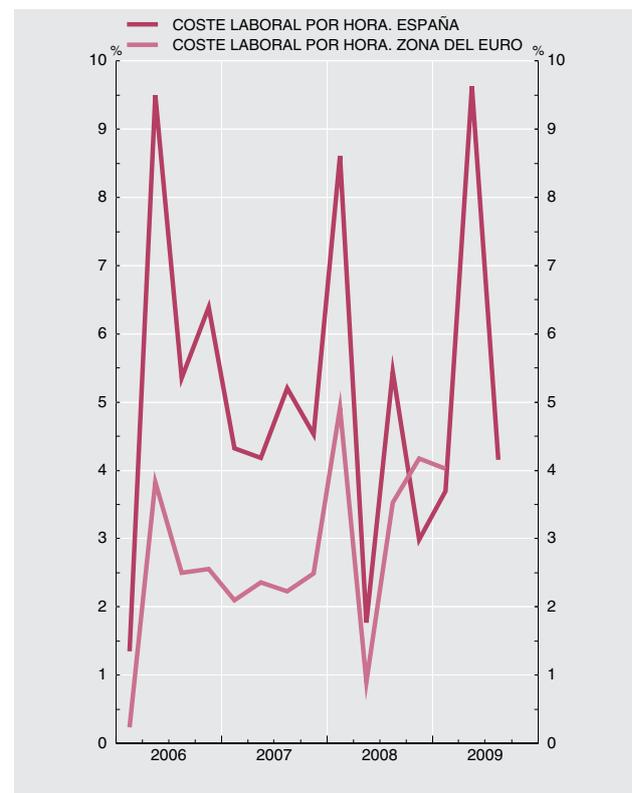
Tasas de variación interanual

		Coste laboral				Por hora efectiva	Coste salarial				Por hora efectiva	Otros costes por trabajador y mes	Pro memoria: zona del euro. Coste laboral por hora (a)
		Por trabajador y mes					Por trabajador y mes						
		Total	Industria	Construcción	Servicios		Total	Industria	Construcción	Servicios			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
06	MP	4,8	3,8	3,0	6,3	5,7	4,8	3,4	2,4	6,3	5,7	4,8	2,3
07	MP	4,0	3,5	4,9	4,1	4,6	4,0	3,4	4,6	4,2	4,5	4,1	2,3
08	MP	4,8	4,4	6,3	4,9	4,6	5,1	4,8	6,3	5,0	4,9	4,1	3,3
08 I-III	MP	4,7	4,4	5,8	4,9	5,2	5,2	4,9	6,2	5,0	5,7	3,5	3,0
09 I-III	MP	3,8	3,3	5,9	3,9	5,8	3,4	1,9	5,1	3,5	5,4	5,1	...
07 I	P	4,0	4,1	4,8	3,9	4,3	4,3	3,9	5,0	4,5	4,7	3,0	2,1
II	P	3,8	2,5	4,3	4,1	4,2	3,7	3,3	3,7	3,9	4,2	3,9	2,4
III	P	4,1	3,7	5,1	4,2	5,2	3,9	2,9	4,2	4,2	4,9	4,8	2,2
IV	P	4,3	3,8	5,3	4,3	4,5	4,1	3,3	5,4	4,1	4,4	4,7	2,5
08 I	P	4,6	3,6	5,4	4,9	8,6	5,2	5,3	5,5	5,0	9,3	2,9	4,9
II	P	4,8	5,5	6,1	4,5	1,8	5,0	4,9	7,1	4,7	2,0	4,1	0,9
III	P	4,8	3,9	5,8	5,2	5,4	5,3	4,5	6,1	5,4	6,0	3,5	3,5
IV	P	5,0	4,6	7,9	5,0	3,0	4,8	4,5	6,6	4,7	2,7	5,8	4,2
09 I	P	4,2	3,8	6,5	4,1	3,7	2,9	1,2	4,5	3,0	2,4	7,8	4,0
II	P	4,0	3,2	6,3	4,1	9,6	4,1	2,5	5,8	4,3	9,8	3,6	...
III	P	3,3	2,9	4,9	3,5	4,2	3,1	2,0	4,8	3,2	3,9	3,9	...

POR TRABAJADOR Y MES
Tasas de variación interanual



POR HORA EFECTIVA
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Encuesta trimestral de Coste Laboral) y Eurostat.

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

a. Total economía, excluyendo agricultura, Administración Pública, educación y sanidad.

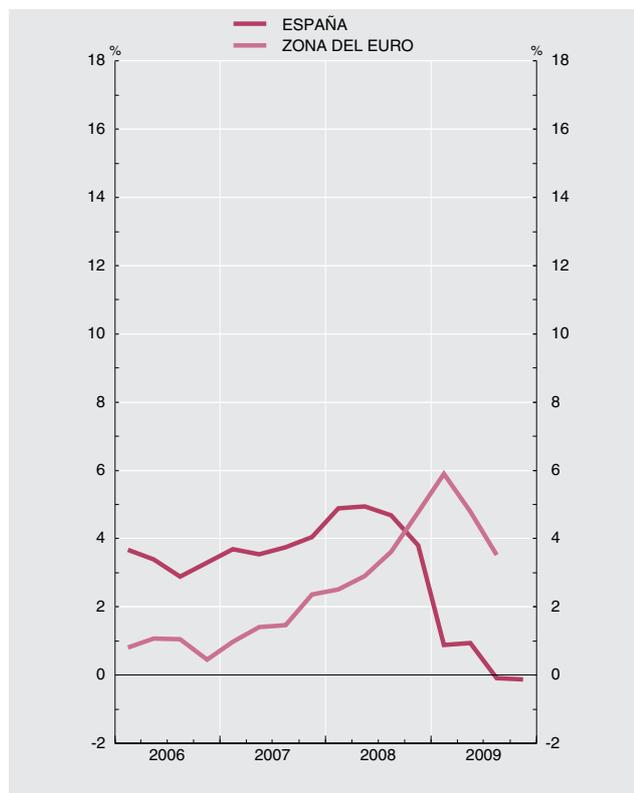
4.8. COSTES LABORALES UNITARIOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

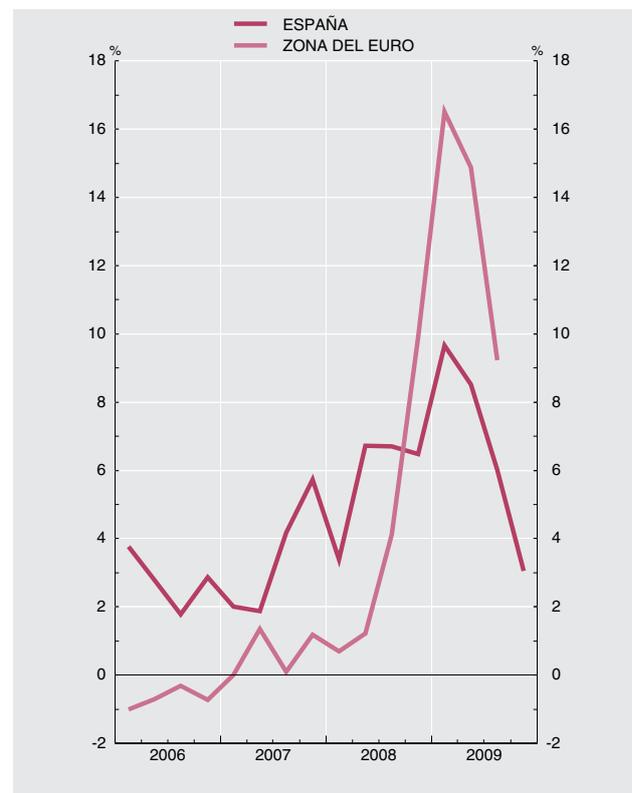
Tasas de variación interanual

		Costes laborales unitarios Total economía		Remuneración por asalariado		Productividad						Pro memoria: costes laborales unitarios manufacturas	
		España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro	España	Zona del euro	Producto		Empleo		España (c)	Zona del euro (d)
								España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
07	P	3,8	1,6	4,5	2,5	0,7	1,0	3,6	2,7	2,8	1,8	3,4	0,7
08	P	4,6	3,5	6,1	3,2	1,5	-0,2	0,9	0,5	-0,6	0,7	5,7	4,0
09	P	0,4	...	3,7	...	3,3	...	-3,6	-4,0	-6,7	...	6,8	...
07	I	3,7	1,0	4,4	2,6	0,7	1,6	4,0	3,4	3,3	1,8	2,0	-
	II	3,5	1,4	4,2	2,4	0,7	1,0	3,8	2,7	3,1	1,7	1,9	1,3
	III	3,7	1,5	4,5	2,3	0,7	0,8	3,5	2,7	2,8	1,9	4,2	0,1
	IV	4,0	2,4	4,9	2,8	0,9	0,4	3,1	2,2	2,2	1,7	5,7	1,2
08	I	4,9	2,5	6,0	3,2	1,0	0,6	2,5	2,2	1,5	1,5	3,4	0,7
	II	5,0	2,9	6,4	3,2	1,4	0,3	1,7	1,4	0,3	1,1	6,7	1,2
	III	4,7	3,6	6,2	3,6	1,4	-0,1	0,4	0,4	-1,0	0,4	6,7	4,1
	IV	3,8	4,8	6,0	3,0	2,1	-1,7	-1,2	-1,8	-3,2	-0,2	6,5	9,9
09	I	0,9	5,9	4,1	1,9	3,2	-3,8	-3,3	-5,0	-6,3	-1,3	9,7	16,5
	II	0,9	4,8	4,2	1,6	3,2	-3,1	-4,2	-4,8	-7,2	-1,8	8,5	14,9
	III	-0,1	3,5	3,3	1,4	3,4	-2,0	-4,0	-4,0	-7,2	-2,0	6,0	9,2
	IV	-0,1	...	3,1	...	3,2	...	-3,1	-2,1	-6,1	...	3,1	...

COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL
Tasas de variación interanual



COSTES LABORALES UNITARIOS: MANUFACTURAS
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España.base 2000) y BCE.

a. España: elaborado según el SEC 95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

b. Empleo equivalente a tiempo completo.

c. Ramas industriales.

d. Ramas industriales y energía.

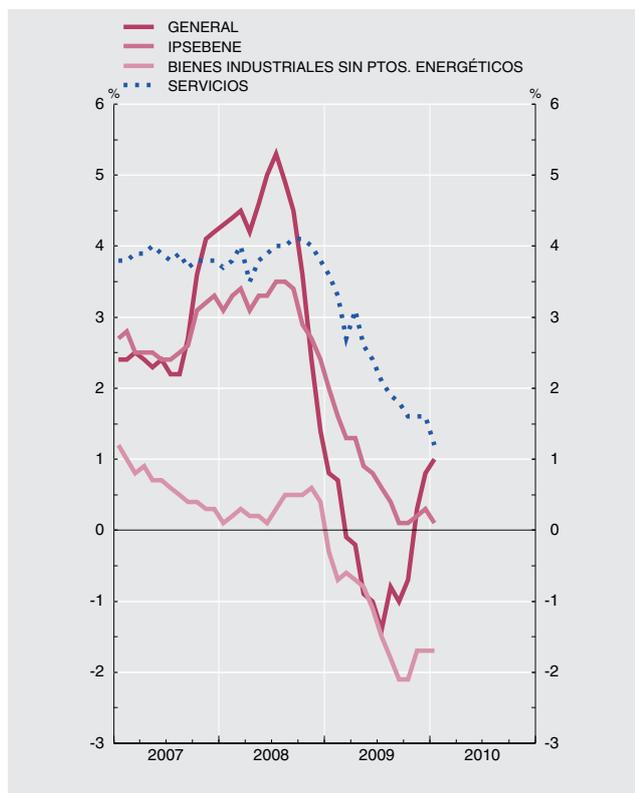
5.1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA. BASE 2006 = 100

■ Serie representada gráficamente.

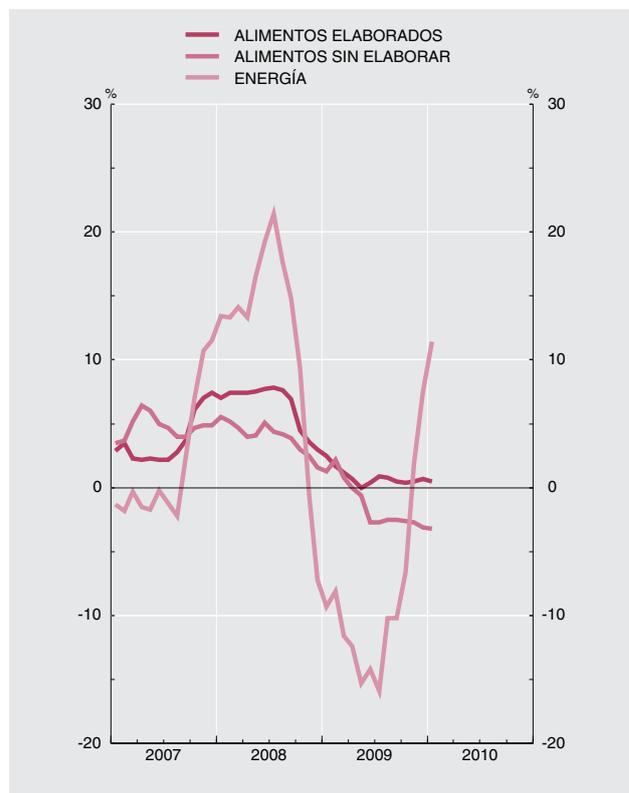
Índices y tasas de variación interanual

		Índice general (100%)				Tasa de variación interanual (T ₁₂ ¹)						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 2005)		
		Serie original	m ₁ (a)	T ₁₂ (b)	s/ T _{dic} (c)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Bienes industriales sin productos energéticos	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	T ₁₂	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
07	M	102,8	—	2,8	4,2	4,8	3,7	0,7	1,8	3,8	2,7	103,8	5,7	
08	M	107,0	—	4,1	1,4	4,0	6,5	0,3	12,1	3,9	3,2	107,0	3,1	
09	M	106,7	—	-0,3	0,8	-1,3	0,9	-1,3	-8,7	2,4	0,8	...	...
09	E-E	M	105,6	-1,2	0,8	-1,2	1,3	2,5	-0,3	-9,3	3,6	2,0	101,0	-7,2
10	E-E	M	106,7	-1,0	1,0	-1,0	-3,2	0,5	-1,7	11,4	1,2	0,1
08	Oct	107,9	0,3	3,6	2,4	3,0	4,5	0,5	9,3	4,1	2,9	104,1	-7,6	
	Nov	107,5	-0,4	2,4	2,0	2,5	3,6	0,6	-0,5	4,0	2,7	101,7	-10,5	
	Dic	106,9	-0,5	1,4	1,4	1,6	3,0	0,4	-7,2	3,8	2,4	100,5	-10,3	
09	Ene	105,6	-1,2	0,8	-1,2	1,3	2,5	-0,3	-9,3	3,6	2,0	101,0	-7,2	
	Feb	105,6	-	0,7	-1,2	2,2	1,7	-0,7	-8,1	3,3	1,6	102,9	-5,4	
	Mar	105,8	0,2	-0,1	-1,1	0,8	1,2	-0,6	-11,6	2,7	1,3	105,4	-7,1	
	Abr	106,8	1,0	-0,2	-0,1	-	0,7	-0,7	-12,4	3,1	1,3	107,8	-7,7	
	May	106,8	-	-0,9	-0,1	-0,6	-	-0,8	-15,3	2,6	0,9	101,8	-15,1	
	Jun	107,2	0,4	-1,0	0,3	-2,7	0,4	-1,1	-14,2	2,4	0,8	93,7	-17,2	
	Jul	106,3	-0,9	-1,4	-0,5	-2,7	0,9	-1,5	-15,9	2,1	0,6	83,3	-17,9	
	Ago	106,7	0,3	-0,8	-0,2	-2,5	0,8	-1,8	-10,2	1,9	0,4	84,2	-14,8	
	Sep	106,4	-0,2	-1,0	-0,4	-2,5	0,5	-2,1	-10,2	1,8	0,1	90,4	-14,0	
	Oct	107,2	0,7	-0,7	0,3	-2,6	0,4	-2,1	-6,6	1,6	0,1	91,4	-12,2	
	Nov	107,8	0,5	0,3	0,8	-2,7	0,5	-1,7	1,9	1,6	0,2	92,2	-9,4	
	Dic	107,8	-	0,8	0,8	-3,1	0,7	-1,7	7,5	1,6	0,3	...	...
10	Ene	106,7	-1,0	1,0	-1,0	-3,2	0,5	-1,7	11,4	1,2	0,1	...	...

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 Medio Ambiente y Medio Rural y Marino.

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.

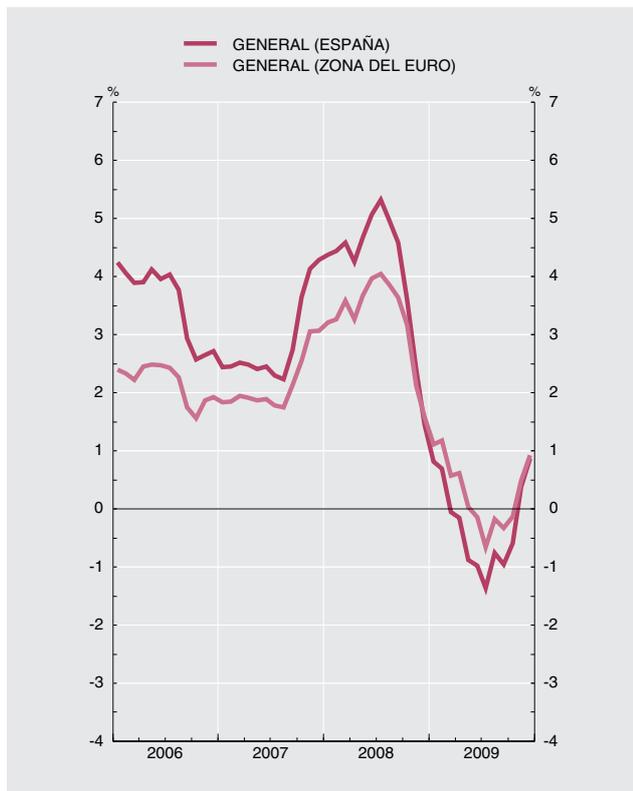
5.2. ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 2005 = 100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

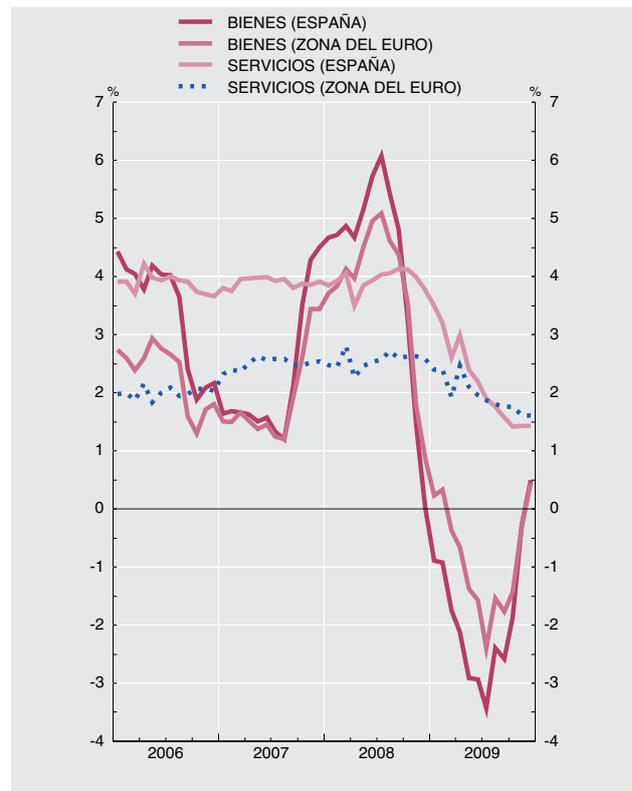
Tasas de variación interanual

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

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



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



FUENTE: Eurostat.

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

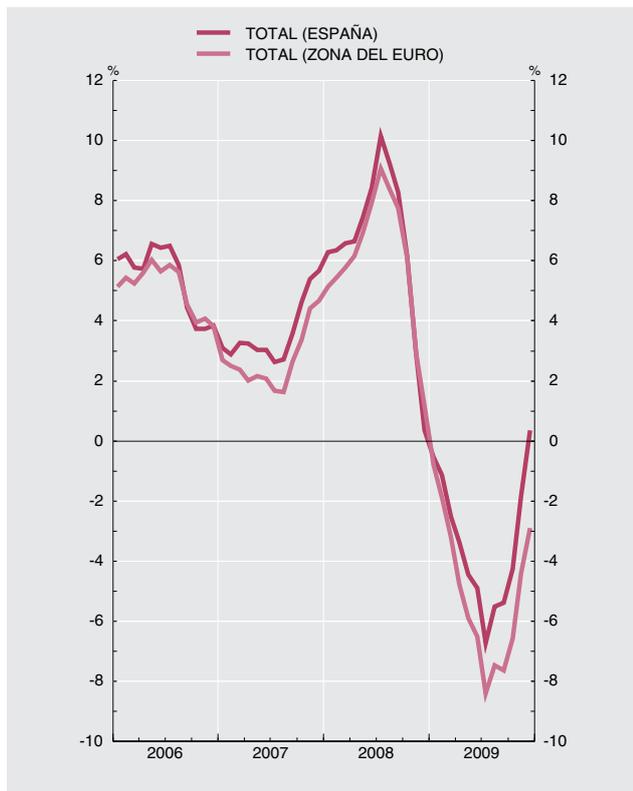
5.3. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 2005 = 100

■ Serie representada gráficamente.

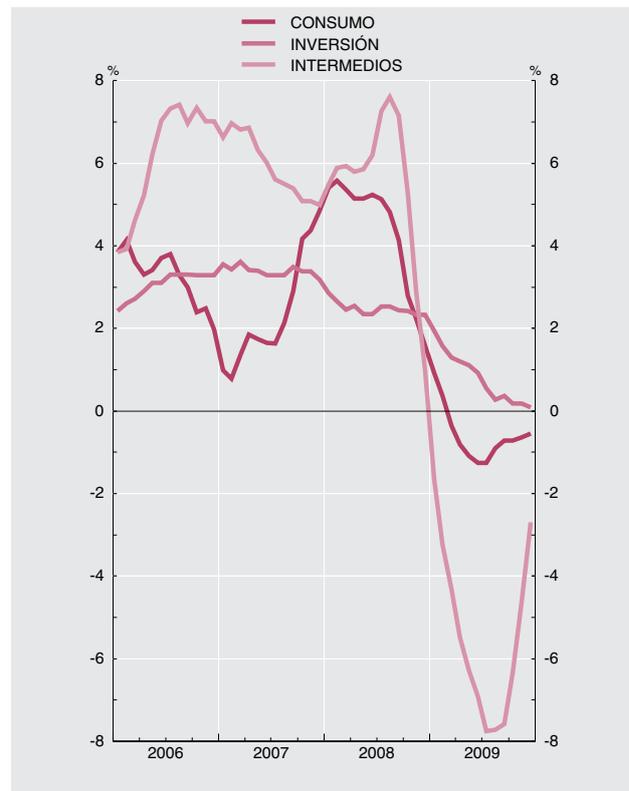
Tasas de variación interanual

		General			Bienes de consumo		Bienes de equipo		Bienes intermedios		Energía		Pro memoria: zona del euro					
		Serie original	m ¹ _(a)	T ¹ ₁₂	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	
06	MP	105,4	-	5,4	-	3,2	-	3,1	-	6,2	-	9,1	5,1	1,5	1,6	4,6	13,6	
07	MP	109,2	-	3,6	-	2,4	-	3,4	-	5,9	-	1,6	2,7	2,1	2,2	4,6	1,3	
08	MP	116,3	-	6,5	-	4,4	-	2,5	-	5,5	-	14,3	6,1	3,9	2,1	4,0	14,2	
08	E-D	MP	116,3	-	6,5	-	4,4	-	2,5	-	5,5	-	14,3	6,1	3,9	2,1	4,0	14,2
09	E-D	MP	112,4	-	-3,4	-	-0,6	-	0,8	-	-5,4	-	-6,8	-5,0	-2,0	0,4	-5,2	-11,2
08	Sep	P	118,9	-0,6	8,3	-0,1	4,1	0,1	2,4	-0,2	7,1	-2,2	19,9	7,7	3,7	2,2	5,5	19,4
	Oct	P	117,4	-1,3	6,1	-0,4	2,8	0,1	2,4	-1,4	5,3	-2,8	14,9	6,1	2,8	2,8	4,1	14,5
	Nov	P	114,5	-2,5	2,9	-0,4	2,2	-	2,3	-2,2	2,9	-6,9	4,3	2,9	1,9	2,7	2,5	4,9
	Dic	P	112,1	-2,1	0,4	-0,2	1,6	-	2,3	-1,9	1,0	-6,5	1,2	1,2	2,1	1,2	1,0	
09	Ene	P	112,6	0,4	-0,5	0,3	0,9	0,5	1,9	-1,2	-1,6	3,2	-2,2	-0,8	-0,5	1,9	-1,2	-1,9
	Feb	P	112,6	-	-1,1	0,1	0,4	-0,1	1,6	-0,2	-3,2	-	-1,9	-1,0	1,8	-2,9	-3,6	
	Mar	P	112,0	-0,5	-2,5	-0,5	-0,4	-0,1	1,3	-0,4	-4,3	-0,9	-5,0	-3,2	-1,6	1,5	-3,9	-6,9
	Abr	P	111,7	-0,3	-3,4	-0,2	-0,8	0,1	1,2	-0,6	-5,5	-0,3	-6,8	-4,8	-1,8	1,1	-5,0	-11,0
	May	P	111,8	0,1	-4,4	-0,2	-1,1	-	1,1	-0,3	-6,3	1,1	-9,8	-5,9	-2,0	0,5	-5,7	-13,7
	Jun	P	112,5	0,6	-4,9	-	-1,3	-0,1	0,9	-0,2	-6,9	3,2	-10,1	-6,5	-2,3	0,3	-6,4	-14,8
	Jul	P	112,3	-0,2	-6,7	0,1	-1,3	-0,1	0,5	0,2	-7,8	-1,0	-16,0	-8,4	-2,5	-0,0	-7,5	-19,8
	Ago	P	113,0	0,6	-5,5	0,5	-0,9	-0,2	0,3	0,4	-7,7	1,6	-11,5	-7,5	-2,6	-0,2	-7,4	-16,7
	Sep	P	112,5	-0,4	-5,4	0,1	-0,7	0,2	0,4	-0,1	-7,6	-2,2	-11,5	-7,6	-2,7	-0,5	-7,3	-17,3
	Oct	P	112,4	-0,1	-4,3	-0,4	-0,7	-0,1	0,2	-0,1	-6,3	0,6	-8,4	-6,6	-2,8	-0,6	-6,5	-14,3
	Nov	P	112,4	-	-1,8	-0,3	-0,6	-	0,2	-0,4	-4,6	0,8	-0,7	-4,4	-2,4	-0,6	-4,9	-8,9
	Dic	P	112,5	0,1	0,4	-0,1	-0,5	-0,1	0,1	0,1	-2,7	0,2	6,3	-2,9	-2,0	-0,5	-3,4	-5,6

ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. GENERAL
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE y BCE.

Nota: Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadro 3.

a. Tasa de variación intermensual no anualizada.

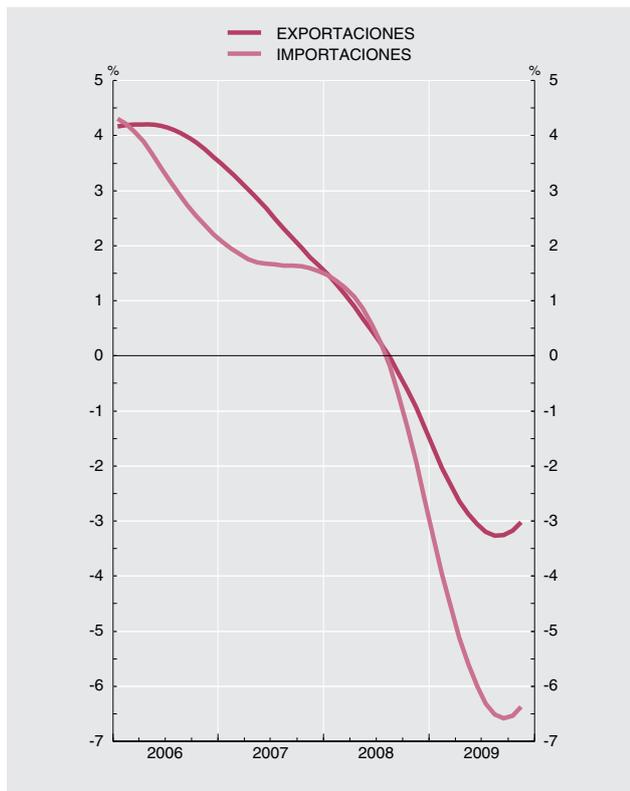
5.4. ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

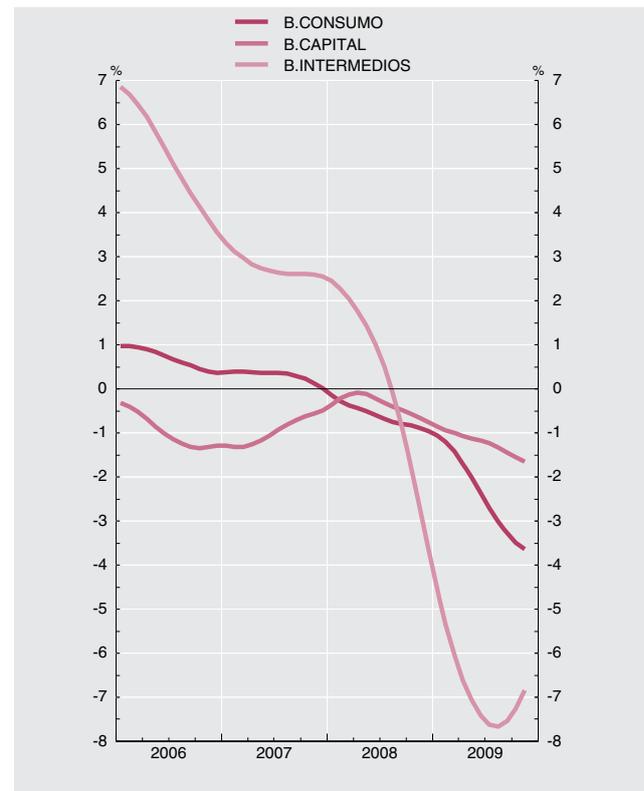
Tasas de variación interanual

	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	
06	4,8	3,7	3,0	6,1	18,0	5,6	3,4	-0,1	-1,7	6,1	21,5	2,1
07	2,5	2,4	-0,8	3,3	2,0	3,3	1,0	1,2	-2,3	1,6	-1,0	2,9
08	1,9	0,7	1,7	2,7	30,9	0,1	3,8	0,1	1,9	5,7	21,3	-0,7
08 E-N	1,9	1,0	1,2	2,7	32,7	-0,1	4,0	-1,1	1,7	6,5	24,7	-0,8
09 E-N	-6,8	-2,8	-5,4	-9,7	-30,1	-7,2	-11,0	-2,8	-5,2	-15,1	-29,9	-9,0
08 Jun	0,9	-2,4	3,8	2,5	42,1	-1,4	3,1	-0,5	-0,8	4,9	31,3	-4,8
Jul	2,4	-0,1	2,3	4,2	46,6	-0,3	4,9	-3,8	-3,6	9,8	29,9	0,1
Ago	2,7	1,9	2,4	3,4	18,4	1,0	7,6	-2,5	2,2	13,1	32,0	3,3
Sep	1,1	-1,0	3,9	2,3	23,7	-0,9	4,5	-4,2	-3,3	9,7	24,9	3,0
Oct	0,1	1,1	-16,4	2,6	21,7	0,5	3,6	2,3	-0,1	4,8	14,5	0,2
Nov	3,2	1,7	9,2	3,3	20,3	1,0	0,6	2,3	0,6	-0,0	-3,2	-1,5
Dic	1,2	-3,1	7,2	2,9	11,6	1,7	1,9	12,8	4,0	-2,9	-15,6	0,9
09 Ene	-2,8	-0,5	-6,9	-4,0	-7,0	-4,1	-7,4	2,9	-7,7	-11,9	-27,4	-4,9
Feb	-5,9	-4,8	-5,9	-6,7	-18,5	-6,2	-7,1	7,7	-3,7	-14,3	-29,6	-11,6
Mar	-4,6	-4,4	-5,9	-4,7	-20,7	-2,6	-7,6	4,9	2,0	-14,3	-31,0	-5,4
Abr	-5,1	-0,4	-9,6	-7,9	-23,2	-6,0	-8,6	-0,7	0,3	-13,0	-32,1	-6,2
May	-8,3	-3,5	0,2	-12,9	-34,4	-11,2	-10,1	1,4	-6,4	-15,2	-36,6	-8,6
Jun	-5,7	1,9	-8,2	-10,3	-30,2	-7,7	-10,7	-1,8	0,1	-15,2	-35,2	-6,5
Jul	-7,2	-1,0	-6,2	-11,7	-39,8	-7,5	-13,2	-5,5	5,2	-17,8	-33,6	-10,2
Ago	-11,2	-5,1	-8,5	-14,9	-42,1	-10,2	-16,4	-11,3	-15,0	-18,7	-29,7	-12,8
Sep	-8,6	-2,4	-16,6	-11,5	-37,8	-7,7	-12,9	-0,5	-17,6	-17,8	-31,3	-12,0
Oct	-6,6	-4,7	11,8	-10,7	-38,5	-7,6	-13,8	-12,1	-4,4	-15,8	-26,0	-11,7
Nov	-8,6	-5,7	-4,4	-11,4	-37,4	-7,9	-12,5	-14,5	-9,8	-12,0	-15,8	-9,8

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



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



FUENTES: ME y BE.

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

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

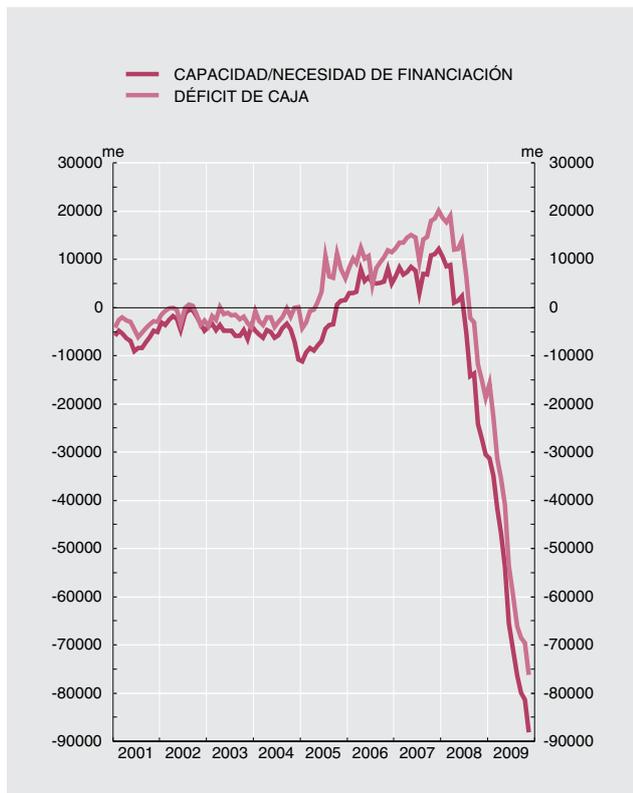
6.1. ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN LA CONTABILIDAD NACIONAL. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

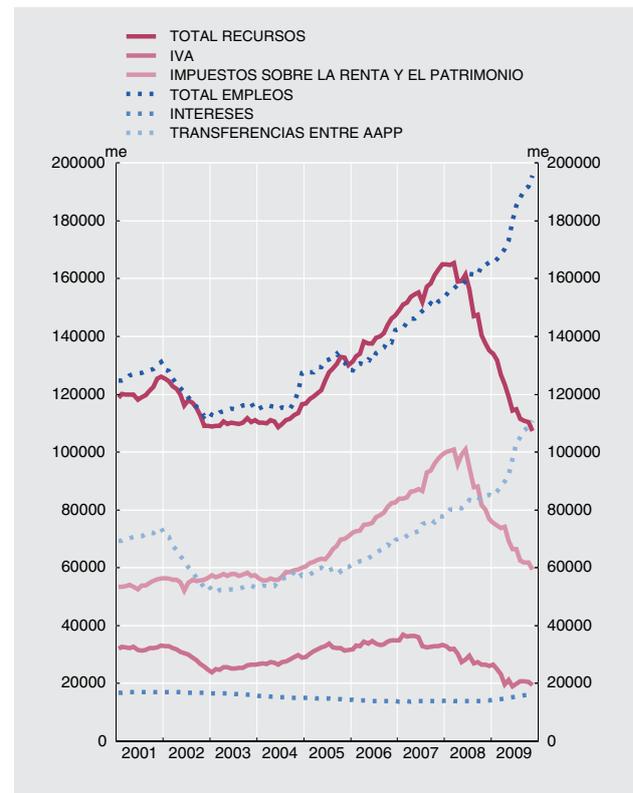
Millones de euros

	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
1 = 2-8	2 = 3a7	3	4	5	6	7	8 = 9a13	9	10	11	12	13	15-16	15	16	
99	-7 303	109 643	29 002	16 408	6 059	46 909	11 265	116 946	15 013	16 958	60 249	3 750	20 976	-6 354	110 370	116 724
00	-6 330	118 005	31 566	17 171	5 419	52 671	11 178	124 335	12 881	16 817	68 917	4 336	21 384	-2 431	118 693	121 124
01	-5 076	126 032	33 160	17 838	7 335	56 312	11 387	131 108	12 890	17 031	73 716	4 269	23 202	-2 884	125 193	128 077
02	-4 780	109 142	24 701	11 431	5 614	56 616	10 780	113 922	13 526	16 652	53 800	4 596	25 348	-2 626	108 456	111 082
03	-3 692	111 008	26 542	10 918	5 089	57 398	11 061	114 700	13 966	15 890	53 259	4 009	27 576	-4 132	109 655	113 787
04	-10 762	116 577	28 947	10 991	4 730	60 054	11 855	127 339	14 831	15 060	57 177	8 760	31 511	59	114 793	114 734
05	1 590	130 171	31 542	11 068	4 401	70 986	12 174	128 581	15 665	14 343	60 311	5 122	33 140	6 022	128 777	122 755
06	5 005	147 220	34 929	11 331	5 328	82 528	13 104	142 215	16 839	13 820	69 588	5 808	36 160	11 471	141 847	130 375
07	12 098	165 010	33 332	12 938	6 645	99 240	12 855	152 912	18 006	14 024	77 833	6 092	36 957	20 135	159 840	139 704
08	P -30 527	135 145	26 065	12 715	6 904	76 930	12 531	165 672	19 244	14 145	85 348	5 857	41 078	-18 747	129 336	148 082
08 E-N	P -13 921	124 937	25 775	11 800	4 521	72 921	9 920	138 858	16 622	12 834	75 488	3 543	30 371	-11 038	120 150	131 188
09 E-N	A -71 572	97 194	19 093	10 633	4 780	55 325	7 363	168 766	17 349	14 892	101 097	2 621	32 807	-68 508	95 092	163 601
09 Mar	A -12 791	1 945	-1 328	687	1 020	2 205	-639	14 736	1 518	1 334	8 835	-5	3 054	-11 275	2 614	13 888
09 Abr	A 498	14 462	2 532	938	580	10 014	398	13 964	1 553	1 326	7 972	394	2 719	2 878	14 613	11 735
09 May	A -13 103	71	-1 181	927	243	-830	912	13 174	1 499	1 388	7 525	342	2 420	-10 635	-202	10 433
09 Jun	A -19 226	1 725	-1 377	833	457	-52	1 864	20 951	2 734	1 377	12 339	112	4 389	-17 716	673	18 389
09 Jul	A -10 286	11 506	3 945	845	571	5 886	259	21 792	1 442	1 435	16 025	253	2 637	-14 127	11 405	25 532
09 Ago	A -10 511	2 613	-5 428	1 066	410	6 081	484	13 124	1 441	1 374	7 627	185	2 497	-11 506	1 424	12 930
09 Sep	A -2 447	11 934	3 495	1 142	398	5 644	1 255	14 381	1 426	1 336	8 504	204	2 911	-347	11 521	11 868
09 Oct	A 3 460	19 712	5 791	1 163	260	11 866	632	16 252	1 511	1 416	9 401	348	3 576	5 198	18 816	13 618
09 Nov	A -12 224	5 132	-19	1 020	198	2 447	1 486	17 356	1 476	1 371	9 796	602	4 111	-10 907	5 575	16 482

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 Economía y Hacienda (IGAE).

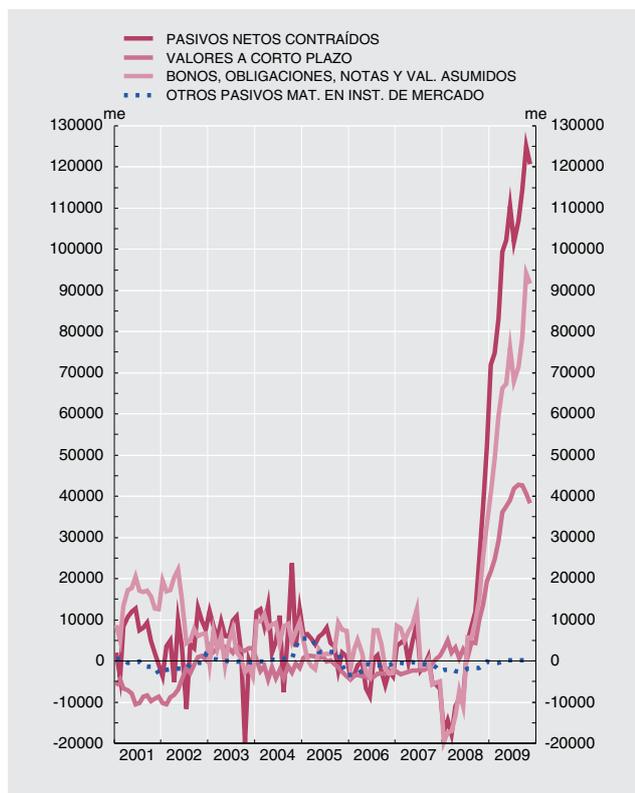
6.2. ESTADO. OPERACIONES FINANCIERAS. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

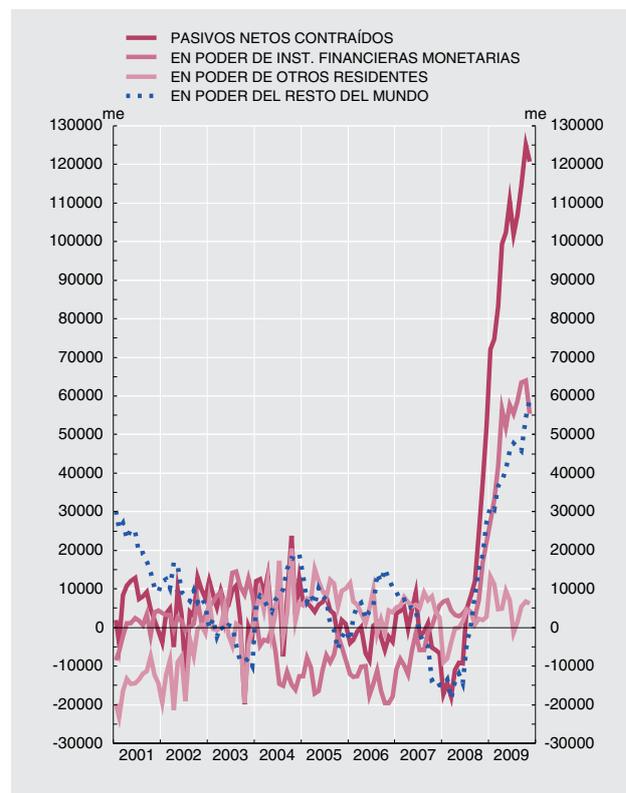
Millones de euros

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Pasivos netos contraídos													Contracción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendientes de pago)
		Adquisiciones netas de activos financieros		Del cual							Por sectores de contrapartida				
		Total	Depósitos en el Banco de España	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	
99	-7 303	4 212	4 574	11 515	209	-6 629	19 592	-499	-446	-503	-10 511	-7 605	-2 905	22 026	12 018
00	-6 330	4 584	5 690	10 914	1 162	-8 683	17 127	-499	283	2 686	-22 009	-10 117	-11 892	32 924	8 228
01	-5 076	-5 973	-20 141	-897	803	-8 616	12 521	-499	-3 101	-1 202	-10 103	4 424	-14 527	9 206	305
02	-4 780	2 783	-95	7 563	-888	346	6 655	-486	1 488	-439	1 773	3 148	-1 374	5 790	8 002
03	-3 692	-5 850	0	-2 158	-135	3 146	-3 761	-486	-254	-803	7 817	8 551	-734	-9 975	-1 354
04	-10 762	1 866	0	12 628	-1 600	-1 688	9 416	-486	5 486	-100	-6 347	-12 696	6 349	18 975	12 728
05	1 590	2 608	0	1 018	-1 910	-3 771	7 276	-486	-3 411	1 410	1 776	-8 257	10 033	-758	-392
06	5 005	1 295	-200	-3 710	175	-2 198	-2 976	-486	-418	2 367	-14 067	-17 968	3 901	10 357	-6 077
07	12 098	5 351	65	-6 747	-120	1 206	-4 916	-519	-2 495	-23	8 280	5 698	2 581	-15 026	-6 724
08	P -30 527	21 551	4 337	52 078	2 243	19 355	33 275	-520	-102	70	24 877	22 157	2 720	27 201	52 008
08 E-N	P -13 921	21 922	16 840	35 843	2 240	14 641	22 673	-520	-305	-647	14 537	14 684	-147	21 306	36 490
09 E-N	A -71 572	32 855	2 932	104 427	-1 500	33 632	81 096	-535	-74	-9 692	51 264	47 965	3 299	53 163	114 119
09 Mar	A -12 791	-1 846	-3 498	10 945	780	3 916	11 559	-	-56	-4 475	7 222	5 890	1 333	3 723	15 420
Abr	A 498	17 660	13 478	17 162	-14	5 475	11 321	-535	-6	909	12 417	8 345	4 073	4 745	16 254
May	A -13 103	-5 404	-6 980	7 699	2	940	8 248	-	13	-1 502	3 741	931	2 810	3 958	9 201
Jun	A -19 226	-6 075	-8 999	13 151	3	1 141	11 477	-	31	503	9 094	8 798	296	4 057	12 649
Jul	A -10 286	-14 584	-3 906	-4 298	2	2 862	-6 468	-	27	-719	-9 011	-5 441	-3 569	4 713	-3 579
Ago	A -10 511	-6 226	6	4 285	2	3 089	4 366	-	16	-3 187	3 025	2 012	1 012	1 260	7 471
Sep	A -2 447	15 200	3 900	17 647	1 714	2 076	15 354	-	-30	247	9 257	8 508	749	8 390	17 400
Oct	A 3 460	13 106	5 996	9 646	-997	2 409	8 052	-	-27	-788	2 205	2 089	116	7 441	10 434
Nov	A -12 224	1 094	-2 563	13 318	-2 998	4 190	10 654	-	-6	-1 520	3 946	4 731	-784	9 372	14 838

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.

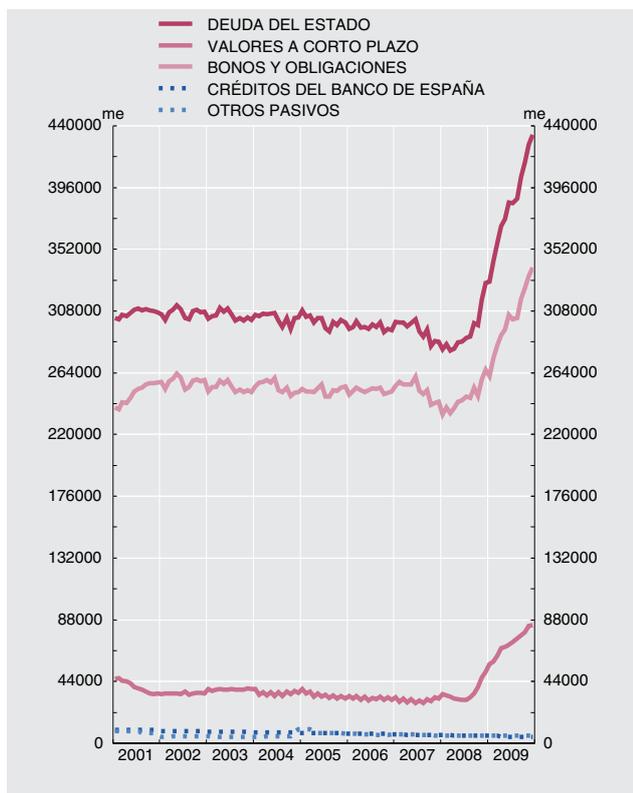
6.3. ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

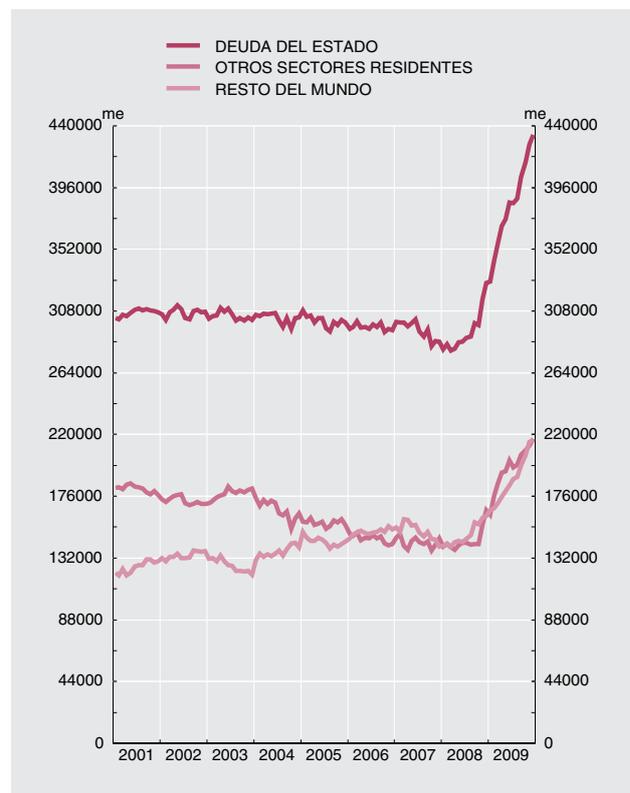
Millones de euros

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	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			
95		232 754	19 362	71 070	132 463	11 050	18 171	180 408	385	180 023	52 731	9 379	6 059	
96		263 972	20 434	81 084	152 302	10 814	19 772	210 497	529	209 969	54 003	15 195	8 185	
97		274 176	23 270	71 730	180 566	10 578	11 303	211 538	445	211 093	63 083	9 829	7 251	
98		284 161	30 048	59 939	205 189	10 341	8 691	215 207	305	214 902	69 258	10 273	6 412	
99		298 384	7 189	53 142	227 157	9 843	8 243	207 465	150	207 315	91 070	14 846	5 310	
00		307 726	8 197	44 575	245 255	9 344	8 552	188 488	1 187	187 301	120 424	20 536	5 430	
01		306 895	7 611	35 413	257 192	8 845	5 445	179 123	2 018	177 105	129 791	395	5 460	
02		307 610	5 823	35 459	258 877	8 359	4 914	177 561	6 831	170 730	136 880	300	6 819	
03		301 503	5 105	38 702	250 337	7 873	4 591	192 426	10 952	181 474	120 029	300	6 821	
04		303 563	3 267	35 996	250 125	7 388	10 055	183 276	19 412	163 863	139 700	300	7 186	
05		299 656	2 154	31 647	254 442	6 902	6 666	178 476	22 810	155 666	143 990	300	6 020	
06		294 419	515	31 060	250 702	6 416	6 242	163 799	21 897	141 902	152 517	100	5 794	
07		286 090	355	31 644	243 246	5 832	5 367	171 398	25 551	145 847	140 243	165	6 162	
08	P	327 876	63	50 788	266 334	5 249	5 505	200 608	34 511	166 097	161 779	4 502	8 152	
09	Abr	A	368 522	67	67 564	290 884	4 665	5 407	232 472	39 616	192 856	175 666	19 980	34 048
	May	A	373 459	69	68 519	294 853	4 665	5 421	235 942	42 111	193 831	179 628	13 000	39 874
	Jun	A	385 196	70	70 005	305 074	4 665	5 451	243 295	41 786	201 509	183 687	4 001	46 398
	Jul	A	384 735	70	72 291	302 300	4 665	5 478	239 859	43 524	196 335	188 400	95	46 949
	Ago	A	387 996	68	74 823	303 013	4 665	5 495	244 552	46 213	198 339	189 657	101	47 191
	Sep	A	403 642	66	76 918	316 594	4 665	5 465	251 921	46 282	205 639	198 003	4 001	47 882
	Oct	A	413 965	67	79 370	324 492	4 665	5 438	254 936	46 222	208 714	205 250	9 997	48 134
	Nov	A	426 835	66	83 552	333 181	4 665	5 436	258 708	46 495	212 213	214 622	7 434	53 565
	Dic	A	433 350	68	84 302	338 935	4 665	5 448	263 206	46 140	217 066	216 284	305	58 859

ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por instrumentos



ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por sectores de contrapartida



FUENTE: BE.

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

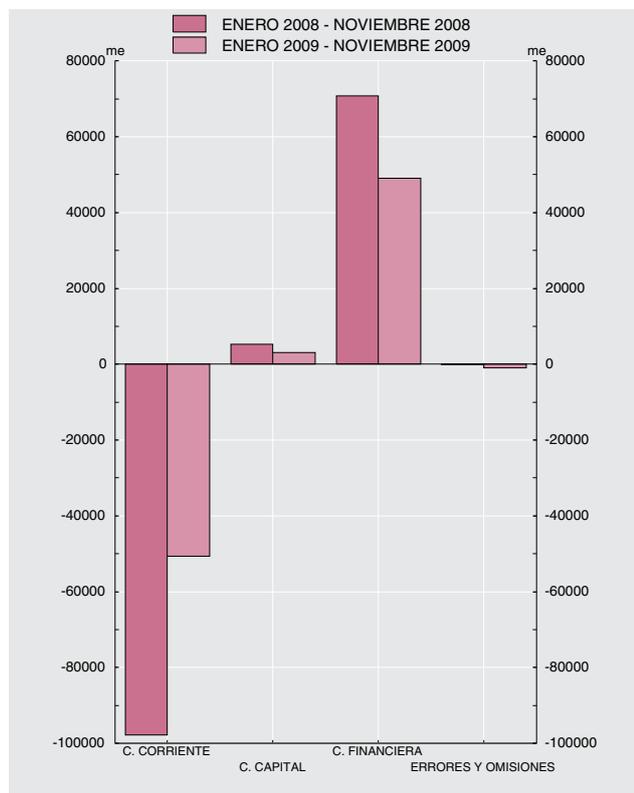
7.1. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN Y DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE

■ Serie representada gráficamente.

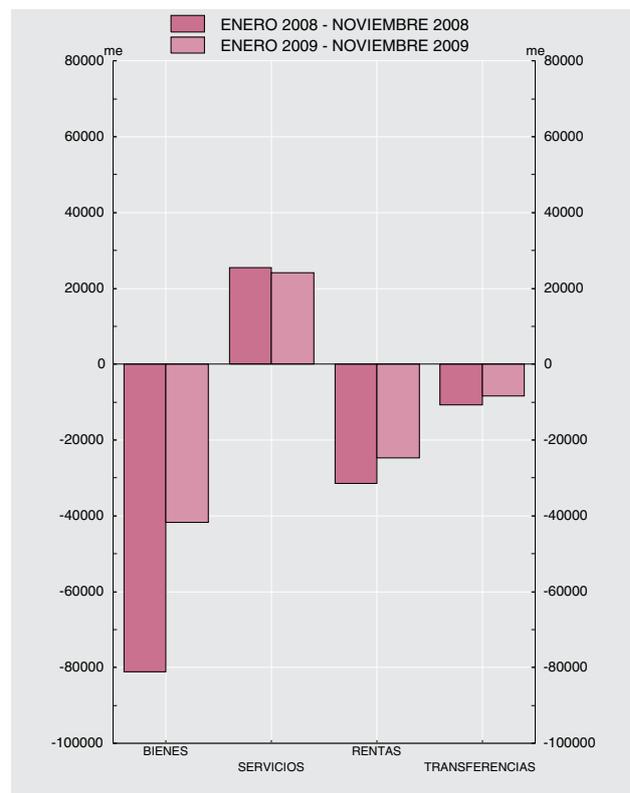
Millones de euros

	Cuenta corriente (a)															Transfe- ren- cias 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											
													6	7	8						9
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)				
06	-88 313	-83 246	175 808	259 054	22 235	84 761	40 715	62 525	13 266	-20 799	47 701	68 500	-6 503	6 194	-82 118	85 624	-3 506			
07	P-105 378	-91 246	192 613	283 859	23 076	93 234	42 061	70 158	14 360	-30 142	56 827	86 969	-7 067	4 578	-100 800	101 066	-265			
	P-104 412	-87 660	193 899	281 559	26 265	97 513	41 901	71 248	13 834	-33 782	60 991	94 773	-9 235	5 506	-98 906	95 471	3 435			
08 E-N	P -97 786	-81 077	180 393	261 469	25 422	90 164	39 799	64 742	12 910	-31 414	54 683	86 097	-10 717	5 297	-92 489	92 557	-68			
09 E-N	P -50 593	-41 733	148 913	190 646	24 166	81 227	36 068	57 061	11 042	-24 652	46 194	70 846	-8 374	3 159	-47 434	48 374	-940			
08 Ago	P -7 118	-7 214	12 464	19 679	3 986	9 691	5 398	5 706	1 454	-3 107	3 245	6 352	-782	414	-6 703	7 267	-564			
Sep	P -8 083	-6 719	17 825	24 543	2 585	9 027	4 461	6 443	1 313	-3 061	4 241	7 302	-888	379	-7 704	7 353	351			
Oct	P -7 707	-6 093	17 194	23 286	2 503	8 964	3 852	6 461	1 298	-3 042	5 267	8 310	-1 075	212	-7 495	7 160	335			
Nov	P -8 555	-5 523	14 738	20 261	1 687	6 986	2 512	5 298	1 038	-3 547	4 265	7 812	-1 173	251	-8 304	7 933	372			
Dic	P -6 626	-6 583	13 506	20 090	843	7 349	2 102	6 506	924	-2 368	6 309	8 677	1 482	209	-6 417	2 914	3 503			
09 Ene	P -5 917	-4 115	11 444	15 558	1 377	6 581	2 486	5 204	948	-2 765	4 650	7 415	-415	340	-5 577	6 242	-665			
Feb	P -9 064	-5 492	12 782	18 275	1 196	6 326	2 077	5 130	890	-2 826	3 260	6 087	-1 941	238	-8 826	5 182	3 644			
Mar	P -6 213	-3 227	14 138	17 365	1 255	6 508	2 441	5 253	829	-3 319	4 706	8 025	-922	374	-5 839	7 258	-1 419			
Abr	P -4 427	-3 230	13 609	16 840	1 393	6 631	2 520	5 238	946	-1 527	5 121	6 647	-1 063	930	-3 498	2 444	1 053			
May	P -3 948	-2 913	13 257	16 171	2 558	7 138	3 177	4 579	689	-3 129	4 748	7 878	-464	150	-3 798	3 322	477			
Jun	P -3 191	-2 852	14 245	17 097	2 724	7 958	3 749	5 233	1 147	-2 621	4 252	6 873	-442	148	-3 043	4 517	-1 474			
Jul	P -1 679	-2 823	14 894	17 717	3 630	9 661	4 716	6 031	1 181	-2 062	5 481	7 543	-424	146	-1 534	2 495	-961			
Ago	P -3 025	-4 218	10 353	14 572	3 533	8 569	4 923	5 036	1 280	-1 344	3 110	4 454	-996	397	-2 628	2 924	-296			
Sep	P -4 309	-5 025	14 278	19 303	2 580	7 955	4 015	5 376	1 103	-1 141	4 141	5 282	-722	57	-4 252	4 233	19			
Oct	P -4 151	-3 433	15 402	18 834	2 562	7 961	3 602	5 400	1 091	-1 581	3 533	5 114	-1 700	-7	-4 159	5 944	-1 786			
Nov	P -4 668	-4 404	14 511	18 915	1 357	5 938	2 364	4 581	939	-2 337	3 192	5 528	716	387	-4 281	3 814	467			

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).

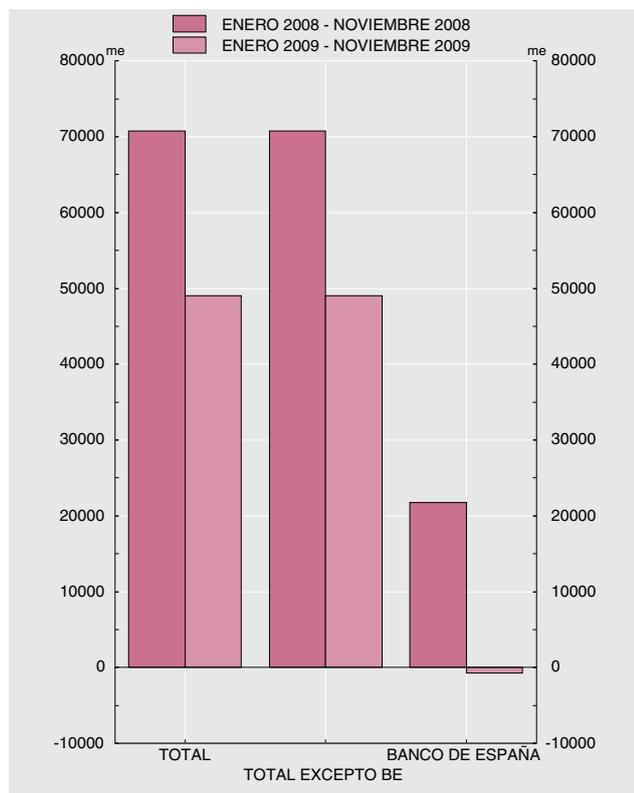
7.2. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. DETALLE DE LA CUENTA FINANCIERA (a)

■ Serie representada gráficamente.

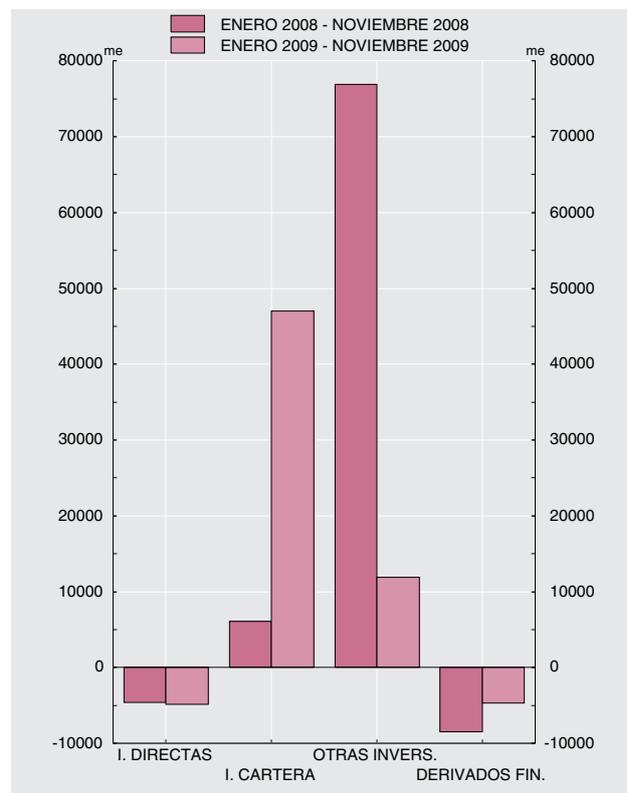
Millones de euros

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 Euro-sistema (e)	Otros activos netos (VNP-VNA)	
		Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP) (b)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP) (c)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)						
		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
06	85 624	111 425	-58 547	83 100	24 554	199 615	-3 928	195 687	-31 647	66 093	34 446	2 003	-25 800	-480	-12 327	-12 993
07	P101 066	86 743	-50 902	101 191	50 289	104 779	-8 601	96 178	37 025	57 196	94 221	-4 159	14 322	-164	28 329	-13 843
08	P 95 471	65 334	-6 913	54 662	47 749	3 763	-21 869	-18 106	76 284	14 822	91 106	-7 800	30 137	-645	31 713	-931
08 E-N	P 92 557	70 786	-4 596	49 154	44 557	6 064	-22 541	-16 477	76 953	28 120	105 073	-7 635	21 771	-472	23 185	-942
09 E-N	P 48 374	49 071	-4 833	21 168	16 334	47 031	5 885	52 916	11 929	-10 434	1 495	-5 056	-697	-1 120	-5 435	5 858
08 Ago	P 7 267	1 785	-3 966	3 406	-561	8 855	-107	8 748	-3 724	9 980	6 256	620	5 482	-146	5 621	7
Sep	P 7 353	9 465	-1 494	5 004	3 511	4 132	-4 325	-193	6 660	-11 901	-5 240	167	-2 112	-100	-1 569	-444
Oct	P 7 160	15 217	-4 593	6 993	2 400	-11 047	-10 171	-21 218	30 865	-12 481	18 384	-8	-8 057	-28	-5 640	-2 389
Nov	P 7 933	289	-1 696	4 006	2 310	-2 881	-458	-3 339	1 629	-6 558	-4 928	3 236	7 643	-318	8 131	-171
Dic	P 2 914	-5 452	-2 316	5 508	3 192	-2 302	673	-1 629	-669	-13 298	-13 967	-165	8 366	-172	8 528	10
09 Ene	P 6 242	9 263	-5 387	5 632	245	10 458	-7 057	3 402	3 841	7 521	11 362	350	-3 021	-16	-2 439	-566
Feb	P 5 182	-9	-338	1 728	1 390	-4 163	-1 476	-5 639	4 895	-11 385	-6 490	-403	5 191	-84	4 972	303
Mar	P 7 258	9 945	-5 306	3 483	-1 823	2 014	1 379	3 393	13 868	-9 169	4 699	-630	-2 687	-165	-5 382	2 859
Abr	P 2 444	7 531	706	2 612	3 318	1 328	-509	819	2 564	-1 477	1 087	2 934	-5 087	-19	-6 379	1 311
May	P 3 322	1 027	-1 033	615	-417	-2 952	5 101	2 149	5 586	-4 757	830	-575	2 295	-120	1 177	1 237
Jun	P 4 517	-4 568	8 933	-46	8 887	-6 119	6 928	809	-5 999	7 630	1 631	-1 383	9 086	-187	8 321	952
Jul	P 2 495	-1 036	-2 049	1 396	-653	9 237	-4 109	5 128	-9 909	-7 497	-14 406	-1 314	3 531	-348	4 015	-136
Ago	P 2 924	-3 234	1 565	1 794	3 359	6 626	-122	6 503	-9 382	7 202	-2 180	-2 043	6 158	-220	6 099	279
Sep	P 4 233	2 576	825	-42	783	3 414	3 971	7 385	-728	7 864	7 137	-935	1 657	6	2 001	-351
Oct	P 5 944	12 136	164	342	506	13 306	-180	13 126	-1 094	1 466	373	-241	-6 191	-38	-6 159	6
Nov	P 3 814	15 441	-2 913	3 652	739	13 884	1 957	15 841	5 285	-7 833	-2 547	-815	-11 627	71	-11 663	-36

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

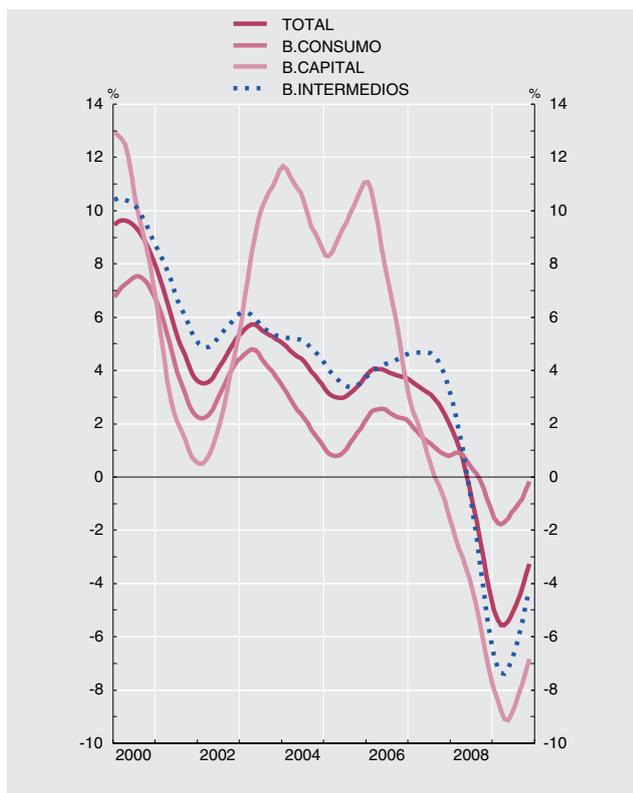
■ Serie representada gráficamente.

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	
02	133 268	2,7	3,7	3,9	-3,5	4,8	4,7	4,7	2,7	1,4	3,3	2,4	9,5	-19,8	25,5	5,7
03	138 119	3,6	5,2	4,2	11,9	4,8	24,7	3,9	4,5	5,1	3,8	-1,7	-4,9	2,2	38,2	-23,4
04	146 925	6,4	5,3	2,2	13,1	6,6	10,2	6,4	5,0	5,0	5,9	2,0	11,0	3,3	5,6	4,7
05	155 005	5,5	0,8	-0,9	5,3	1,4	-8,9	2,0	2,6	2,3	4,2	10,2	10,4	11,8	31,4	14,5
06	170 439	10,0	5,0	3,0	12,5	5,1	-5,0	5,6	8,1	7,8	8,4	17,7	4,2	34,5	12,8	16,5
07	185 023	8,6	5,9	3,3	5,2	7,8	8,6	7,7	8,0	8,4	7,0	-1,1	22,4	-12,5	23,5	-0,8
08	189 228	2,3	0,5	2,2	-6,6	0,5	17,0	-0,2	-0,1	-0,5	-0,4	1,4	...	1,0	1,2	4,2
08 Oct	P 16 672	-0,2	-0,3	-1,3	10,5	-1,5	9,7	-2,0	-2,8	-3,0	-2,4	-4,3	53,0	-8,7	-24,8	6,2
08 Nov	P 14 289	-13,8	-16,5	-5,3	-30,9	-21,1	-7,0	-21,8	-15,5	-14,2	-14,2	13,9	-15,0	-10,6	-28,5	-14,1
08 Dic	P 13 142	-7,4	-8,6	3,9	-0,3	-17,8	-10,1	-18,2	-13,1	-10,7	-11,6	19,1	56,4	20,8	-0,2	-9,8
09 Ene	P 11 092	-25,7	-23,6	-16,4	-31,5	-27,3	-16,5	-27,8	-25,5	-22,6	-25,7	-21,1	-2,3	-30,2	-46,1	-19,9
09 Feb	P 12 401	-25,4	-20,7	-17,8	1,9	-26,3	-15,0	-26,7	-29,5	-27,0	-28,0	-22,1	27,3	-19,6	-27,0	2,9
09 Mar	P 13 714	-13,6	-9,5	2,1	-16,3	-16,7	-35,9	-15,6	-17,5	-16,1	-15,0	-4,4	18,9	8,1	-7,4	36,8
09 Abr	P 13 192	-26,6	-22,6	-13,8	-28,5	-27,6	-45,2	-26,7	-23,8	-21,1	-25,7	-34,3	-6,3	-26,7	-26,5	-3,6
09 May	P 12 893	-22,4	-15,4	-9,6	-34,1	-16,2	-1,7	-16,9	-23,7	-22,6	-22,4	-19,4	-2,8	-22,2	-12,6	-5,1
09 Jun	P 13 896	-10,1	-4,7	5,9	-12,5	-10,2	-20,8	-9,6	-11,7	-9,6	-10,8	-17,5	25,8	-15,8	0,1	-1,8
09 Jul	P 14 475	-15,8	-9,3	-0,1	-10,0	-15,2	-36,2	-13,9	-13,0	-12,2	-12,6	-11,4	-21,1	-20,3	-15,6	-19,7
09 Ago	P 10 072	-16,9	-6,4	2,2	-5,8	-11,3	-23,0	-10,4	-13,5	-8,5	-15,2	-40,9	-21,3	-20,5	-14,2	-22,0
09 Sep	P 13 871	-19,8	-12,2	-17,4	-1,4	-10,1	-22,1	-9,3	-18,9	-15,8	-18,4	-37,0	-24,8	-27,6	2,2	-16,4
09 Oct	P 14 918	-10,5	-4,2	0,1	-18,2	-4,4	-5,8	-4,4	-9,3	-7,0	-8,7	-27,0	-29,7	-18,4	16,9	-8,6
09 Nov	P 14 068	-1,5	7,7	7,7	-4,8	9,7	-10,9	11,0	1,7	3,0	0,1	-32,1	-26,3	-7,3	37,6	8,4

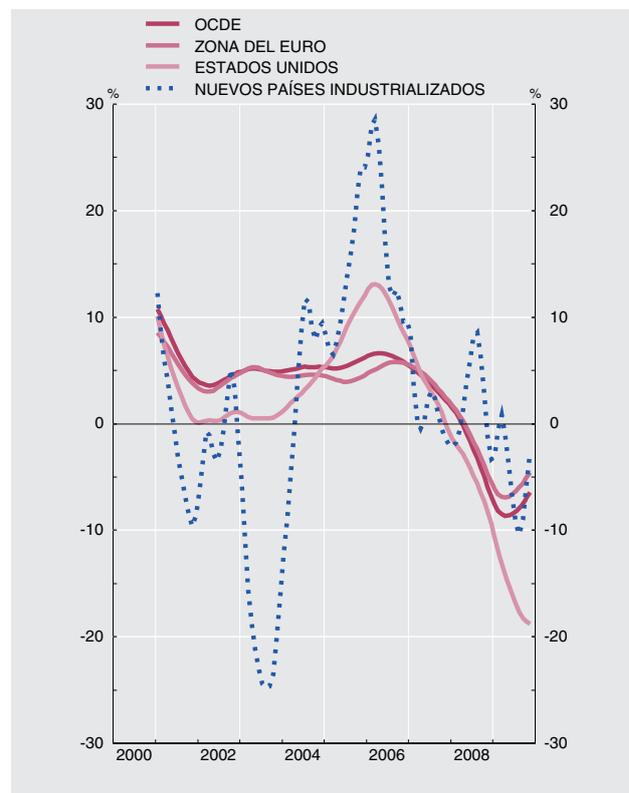
POR TIPOS DE PRODUCTOS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO SEATS)



POR AREAS GEOGRÁFICAS

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



FUENTES: ME 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.

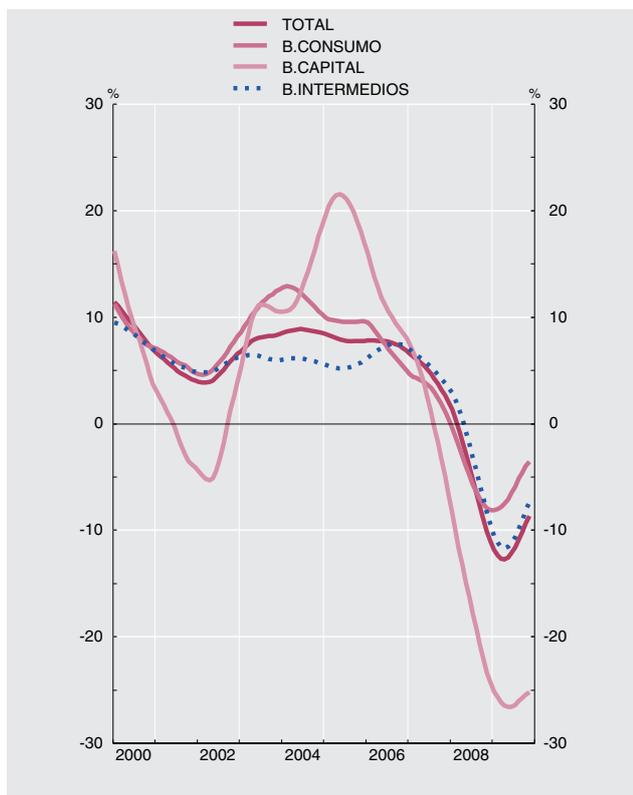
7.4. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y EL RESTO DEL MUNDO. IMPORTACIONES E INTRODUCCIONES

■ Serie representada gráficamente.

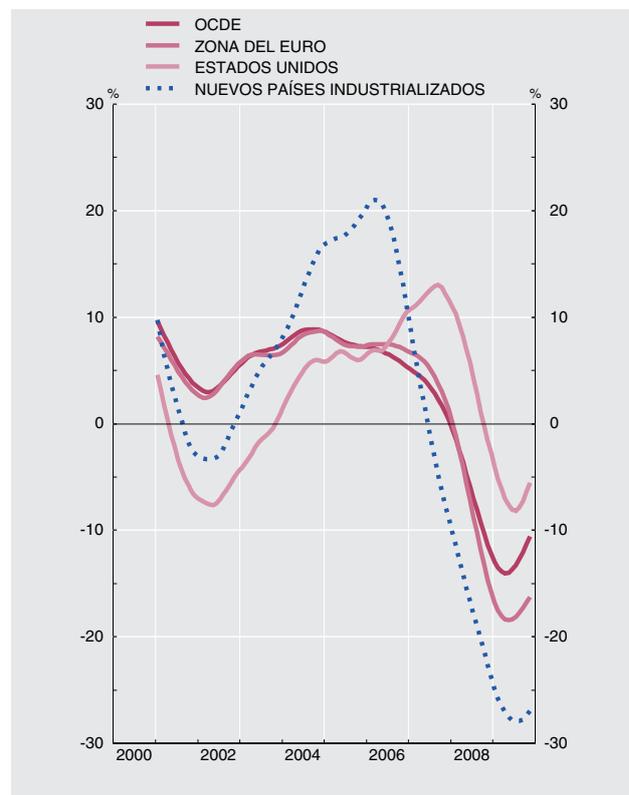
Millones de euros y tasas de variación interanual

	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	
02	175 268	1,2	4,3	5,0	-5,4	5,9	5,6	5,9	1,7	2,0	0,9	-8,5	-9,0	5,7	13,6	2,4
03	185 114	5,6	7,1	9,6	12,9	4,8	1,0	5,7	5,8	5,3	5,8	-4,8	-0,5	12,9	16,6	1,1
04	208 411	12,6	9,9	13,5	14,4	7,3	10,6	6,5	9,9	10,0	11,3	9,3	13,4	7,9	26,8	14,6
05	232 954	11,8	6,4	8,4	17,6	3,4	10,9	1,5	5,6	5,3	6,1	-0,1	39,2	29,3	37,3	11,2
06	262 687	12,8	9,2	7,4	5,9	10,6	4,8	12,2	8,4	8,0	8,5	14,7	24,9	24,1	22,7	28,6
07	285 038	8,5	7,4	6,8	7,5	7,5	4,1	8,3	10,5	11,0	9,8	16,4	-4,8	-6,8	28,7	-3,7
08	283 388	-0,6	-4,1	-7,4	-13,7	-1,1	8,2	-2,9	-8,2	-8,8	-7,4	12,9	...	16,6	10,8	-16,1
08 Oct	P 23 317	-10,4	-13,5	-19,6	-20,9	-9,3	-1,0	-11,2	-15,1	-15,6	-15,1	-18,3	30,1	-20,3	-7,6	-10,6
08 Nov	P 20 237	-19,9	-20,4	-17,9	-39,1	-17,9	0,4	-21,6	-22,8	-23,7	-22,3	-12,0	13,3	-9,4	-26,3	-21,3
08 Dic	P 20 072	-16,5	-18,0	-14,0	-25,7	-18,4	-4,3	-22,1	-24,1	-27,4	-19,2	24,4	-4,3	-4,0	9,3	-29,4
09 Ene	P 15 591	-35,3	-30,1	-16,4	-32,3	-34,8	-32,9	-35,3	-32,5	-31,1	-33,8	-28,9	-50,0	-31,6	-28,0	-34,8
09 Feb	P 18 268	-26,0	-20,3	-3,5	-35,4	-24,9	10,6	-32,3	-26,0	-25,4	-26,1	-3,4	-7,5	-22,4	-26,2	-34,0
09 Mar	P 17 372	-31,8	-26,2	-9,0	-26,3	-32,3	-35,6	-31,3	-28,0	-28,1	-26,8	-21,5	-36,9	-7,8	-22,4	-22,5
09 Abr	P 16 828	-35,3	-29,2	-17,1	-37,6	-32,5	-21,3	-35,1	-31,8	-32,0	-32,1	-22,9	-38,6	-29,6	-35,2	-33,6
09 May	P 16 160	-34,3	-26,9	-19,8	-32,3	-29,0	-7,3	-33,4	-29,9	-30,6	-31,7	-31,1	-42,8	-45,1	-39,9	-31,3
09 Jun	P 17 131	-29,0	-20,5	-7,4	-35,2	-23,5	-19,7	-24,5	-19,8	-21,3	-22,5	-19,8	-52,5	-36,7	-35,1	-51,2
09 Jul	P 17 706	-29,7	-19,1	-9,1	-37,2	-20,8	-19,2	-21,2	-24,3	-26,1	-25,1	-43,6	-37,0	-42,9	-36,9	-13,9
09 Ago	P 14 595	-26,0	-11,4	2,2	-15,9	-16,3	-13,4	-17,2	-19,3	-20,2	-21,5	-34,9	-43,3	-29,9	-29,8	-34,1
09 Sep	P 19 303	-21,9	-10,4	-2,0	-14,0	-13,3	-15,3	-12,8	-14,7	-17,4	-16,6	-24,0	-37,4	-14,2	-32,6	-37,9
09 Oct	P 18 828	-19,3	-6,4	6,5	-25,1	-8,9	-7,0	-9,3	-14,5	-17,5	-15,7	-11,3	-34,0	-32,4	-20,8	-31,1
09 Nov	P 18 923	-6,5	6,8	11,1	-5,3	6,8	0,6	8,4	-4,9	-6,7	-5,5	-5,5	-14,5	-20,8	-10,2	-28,2

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 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.

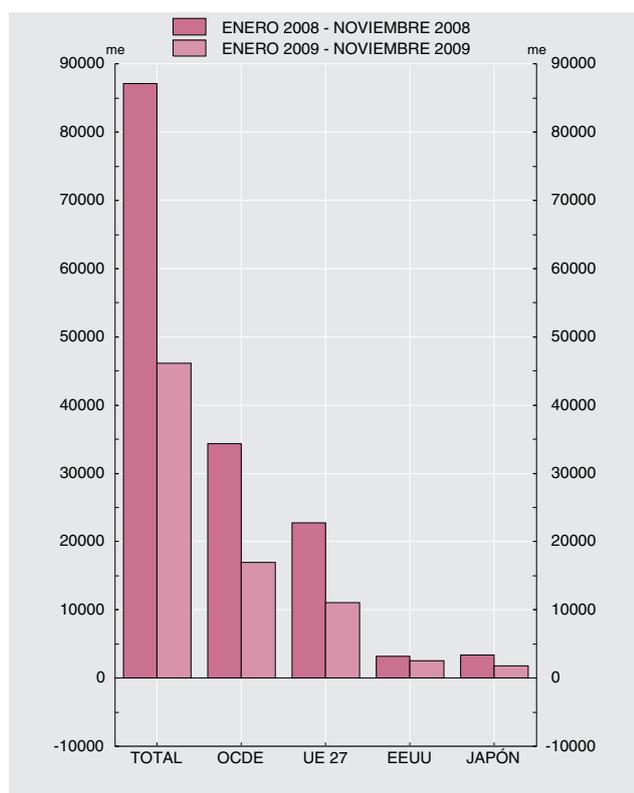
a. Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

**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**

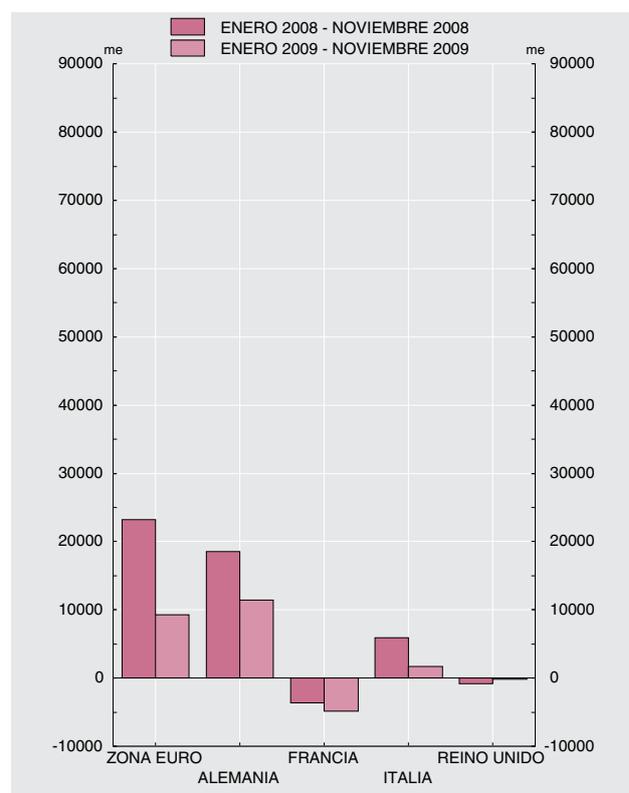
Millones de euros

	1	Unión Europea (UE 27)						OCDE					13	14	15
		2=3+7	Zona del Euro			Resto de la UE 27		9	Del cual:			12			
			3	Del cual:			7		8	10	11				
				Total	Alemania	Francia										Italia	Total	Reino Unido	EEUU	Japón
03	-46 995	-19 057	-19 120	-13 731	-3 239	-3 517	63	1 035	-27 616	-1 170	-3 855	-8 146	-1 467	-5 629	-2 600
04	-61 486	-25 991	-25 267	-16 282	-3 353	-5 671	-724	472	-36 990	-1 692	-4 583	-9 321	-1 784	-7 369	-3 104
05	-77 950	-30 703	-29 422	-16 749	-3 112	-6 938	-1 281	-210	-41 592	-1 092	-4 769	-14 136	-3 089	-10 182	-3 411
06	-92 249	-33 547	-32 172	-18 689	-1 625	-7 184	-1 375	294	-45 357	-1 062	-4 652	-18 576	-3 316	-12 647	-4 564
07	-100 015	-40 176	-38 176	-23 752	-214	-8 375	-2 000	133	-53 745	-2 555	-4 779	-16 423	-3 477	-16 366	-4 347
08	-94 160	-26 262	-26 264	-19 612	3 019	-6 608	1	356	-39 284	-3 739	-3 663	...	-4 971	-18 340	-3 296
08 Oct P	-6 645	-1 780	-1 800	-1 622	492	-408	20	9	-2 633	-185	-242	-1 910	-336	-1 454	-278
08 Nov P	-5 948	-1 939	-1 780	-1 372	441	-541	-159	-145	-2 682	-126	-200	-1 285	-406	-1 291	-293
08 Dic P	-6 930	-2 559	-2 015	-1 508	210	-434	-544	-404	-3 724	-269	-282	-1 347	-208	-1 288	-241
09 Ene P	-4 498	-511	-531	-1 034	662	-154	20	33	-1 235	-265	-166	-917	-343	-1 265	-199
09 Feb P	-5 868	-2 335	-2 316	-1 289	-718	-271	-18	10	-3 071	-475	-125	-1 124	-199	-1 119	-130
09 Mar P	-3 657	-395	-571	-1 242	773	-109	175	188	-1 110	-274	-169	-919	-344	-870	-124
09 Abr P	-3 636	-832	-725	-1 236	659	-63	-107	20	-1 424	-293	-133	-831	-256	-884	-155
09 May P	-3 266	-785	-849	-1 343	675	-134	63	163	-1 142	-132	-156	-887	-168	-793	-139
09 Jun P	-3 235	-780	-591	-850	662	3	-190	31	-1 191	-235	-140	-829	-236	-885	-111
09 Jul P	-3 231	-298	-270	-799	670	-200	-29	116	-550	110	-161	-990	-139	-1 080	-212
09 Ago P	-4 523	-1 389	-985	-765	109	-252	-404	-14	-1 862	-160	-137	-1 100	-226	-1 085	-111
09 Sep P	-5 432	-1 590	-963	-1 187	429	-29	-627	-282	-2 101	-277	-152	-1 161	-574	-1 196	-140
09 Oct P	-3 909	-939	-533	-839	497	-146	-406	-94	-1 311	-269	-209	-1 227	-149	-1 083	-153
09 Nov P	-4 855	-1 202	-902	-879	389	-308	-299	47	-1 910	-294	-213	-1 177	-259	-1 101	-159

DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



FUENTE: ME.

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

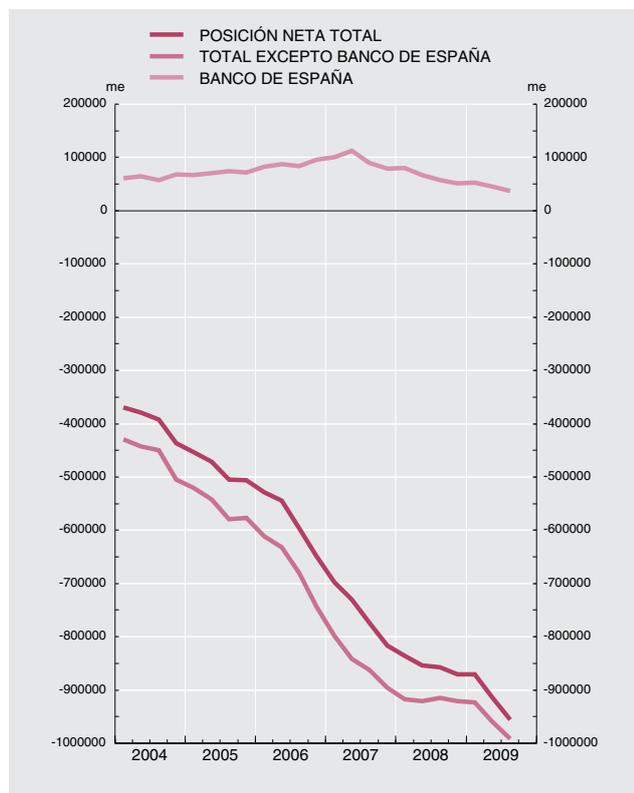
7.6. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN

■ Serie representada gráficamente.

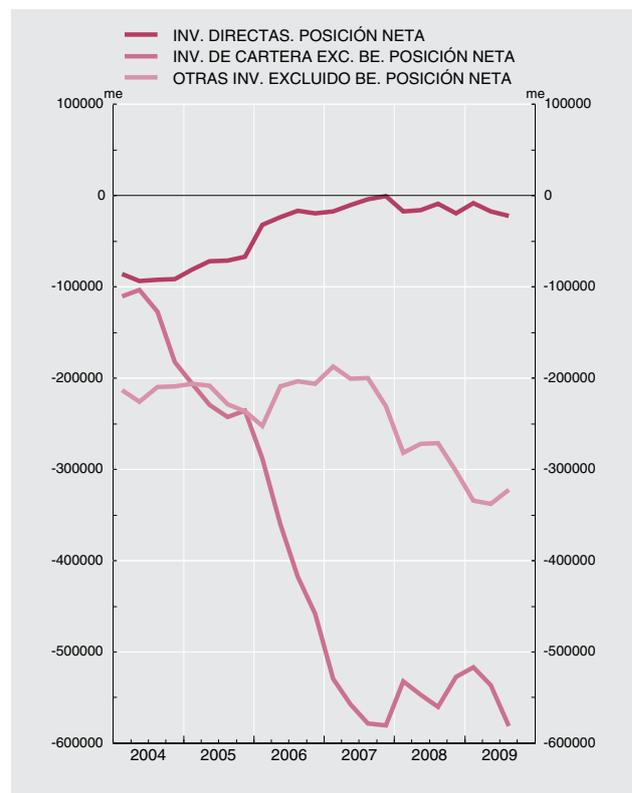
Saldos a fin de periodo en mm de euros

Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos)	Total excepto Banco de España											Banco de España				
	Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones			Derivados financieros Posición neta (activos-pasivos)	Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Reservas	Activos netos frente al Euro-sistema	Otros activos netos (activos-pasivos) (a)	
		Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)						
																1=	2=	3=	4	5	6=	7	8	9=	10	11	12	13=	14 a	16
01	-242,5	-311,0	-38,2	162,9	201,1	-100,4	232,6	333,1	-172,3	172,5	344,8	...	68,5	38,9	29,2	0,4
02	-303,1	-363,7	-89,2	156,0	245,2	-105,7	256,8	362,5	-168,9	197,4	366,3	...	60,6	38,4	22,7	-0,4
03	-354,3	-410,3	-93,9	175,0	268,9	-102,3	319,8	422,0	-214,2	204,0	418,1	...	56,1	21,2	18,3	16,6
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 III	-596,1	-679,5	-17,1	326,4	343,5	-459,1	447,7	906,8	-203,3	313,1	516,4	-	83,4	15,0	25,4	43,0
06 IV	-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 I	-698,4	-798,8	-17,5	332,0	349,6	-582,4	461,0	1 043,3	-187,6	358,3	545,9	-11,3	100,4	14,0	31,9	54,5
07 II	-729,9	-842,0	-10,2	359,4	369,7	-614,9	471,0	1 085,9	-200,9	361,5	562,4	-15,9	112,1	12,9	40,7	58,5
07 III	-773,0	-862,6	-4,4	364,4	368,8	-640,2	455,2	1 095,4	-200,2	383,5	583,6	-17,9	89,6	12,5	14,8	62,4
07 IV	-816,6	-895,5	-0,7	398,6	399,3	-645,0	443,3	1 088,3	-231,0	378,3	609,2	-18,8	78,9	12,9	1,1	64,9
08 I	-836,1	-916,7	-17,2	399,2	416,4	-596,7	420,7	1 017,4	-282,1	379,9	662,0	-20,7	80,6	13,0	2,8	64,8
08 II	-853,2	-920,4	-16,3	417,3	433,6	-608,6	401,2	1 009,8	-272,1	416,1	688,2	-23,4	67,2	12,7	-7,5	62,0
08 III	-857,6	-914,7	-8,9	432,9	441,8	-622,9	387,7	1 010,5	-271,2	422,0	693,3	-11,7	57,0	13,8	-19,6	62,8
08 IV	-870,2	-921,1	-19,4	432,3	451,6	-593,1	361,6	954,7	-302,2	385,6	687,8	-6,4	50,9	14,5	-30,6	67,0
09 I	-870,6	-922,8	-8,5	445,4	453,8	-580,4	349,9	930,3	-333,9	373,8	707,8	0,0	52,3	15,7	-27,4	64,0
09 II	-913,9	-959,3	-17,8	453,0	470,7	-596,5	371,4	967,9	-337,9	369,9	707,8	-7,3	45,4	15,1	-30,5	60,7
09 III	-955,1	-992,0	-22,4	451,6	474,0	-642,0	385,1	1 027,1	-322,7	364,9	687,5	-4,9	36,9	18,3	-42,6	61,2

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



COMPONENTES DE LA POSICIÓN



FUENTE: BE.

Nota: A partir de diciembre de 2002, los datos de inversión de cartera se calculan con un nuevo sistema de información (véase la Circular del Banco de España n.2/2001 y la nota de novedades de los indicadores económicos). En la rúbrica 'Acciones y participaciones en fondos de inversión' de los otros sectores residentes, la incorporación de los nuevos datos supone una ruptura muy significativa de la serie histórica, tanto en activos financieros como en pasivos, por lo que se ha realizado una revisión desde 1992. Si bien el cambio metodológico que introduce el nuevo sistema afecta también, en alguna medida, al resto de las rúbricas, su efecto no justifica una revisión completa de las series.

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

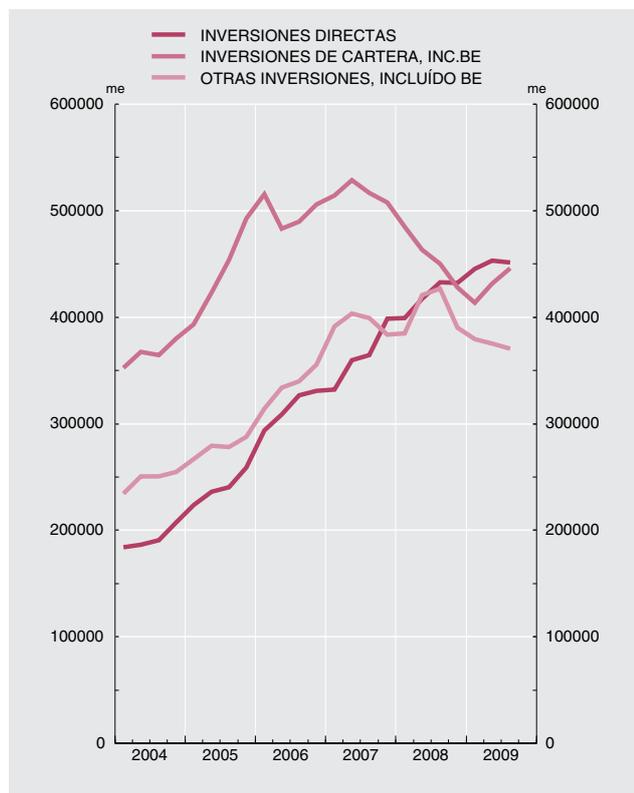
7.7. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. DETALLE DE INVERSIONES

■ Serie representada gráficamente.

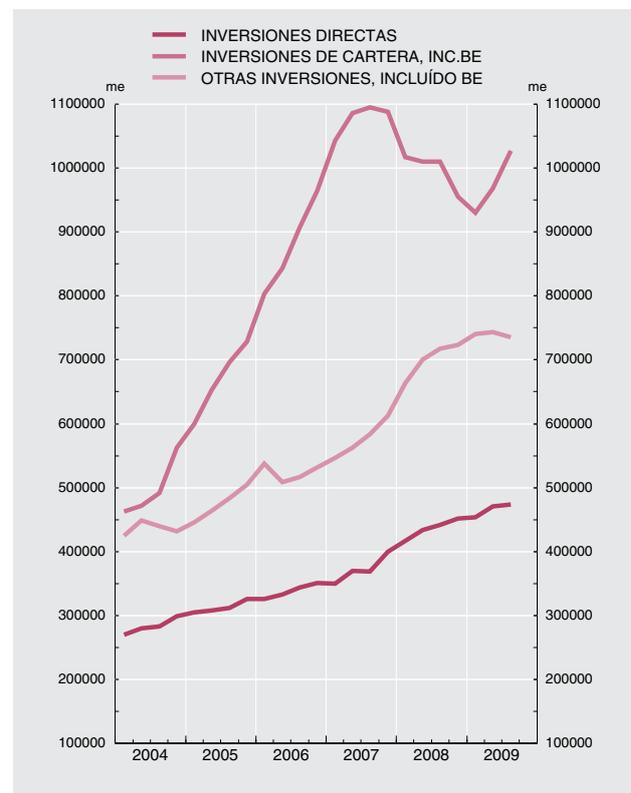
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Inversiones directas				Inversiones de cartera, incluido Banco de España				Otras inversiones, incluido Banco de España		Derivados financieros incluido BE	
	De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior	Del exterior en España (a)	De España en el exterior	Del exterior en España
	Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
01	142 688	20 231	164 360	36 768	74 596	158 052	144 151	188 925	202 099	344 845	...	...
02	139 178	16 815	194 711	50 456	50 712	206 581	116 967	245 492	220 483	367 646	-	-
03	160 519	14 477	207 096	61 828	62 677	273 344	147 878	274 166	222 670	418 202	-	-
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 <i>///</i>	304 826	21 608	264 483	79 063	126 170	363 383	232 494	674 271	339 974	516 719	-	-
<i>IV</i>	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 <i>I</i>	310 862	21 186	270 717	78 869	140 704	373 512	256 533	786 784	391 661	546 204	33 197	44 487
<i>II</i>	343 690	15 733	283 849	85 807	153 729	374 852	267 241	818 657	403 612	562 870	39 921	55 856
<i>III</i>	342 714	21 690	286 337	82 458	142 095	374 617	271 300	824 065	399 359	583 921	44 181	62 069
<i>IV</i>	371 669	26 950	308 399	90 928	134 762	372 789	283 669	804 609	383 489	612 777	44 642	63 487
08 <i>I</i>	371 565	27 612	329 564	86 815	105 912	379 311	237 465	779 900	384 824	663 846	53 297	74 001
<i>II</i>	388 452	28 822	343 172	90 408	98 479	364 805	218 475	791 341	420 895	700 556	58 579	82 016
<i>III</i>	401 784	31 164	344 554	97 283	84 523	365 861	202 106	808 424	426 828	717 555	70 066	81 757
<i>IV</i>	401 286	30 976	348 345	103 301	64 880	362 907	172 711	782 022	390 347	723 007	108 287	114 023
09 <i>I</i>	413 272	32 095	350 377	103 472	57 746	355 692	144 503	785 823	379 273	740 259	111 670	111 538
<i>II</i>	420 896	32 078	351 457	119 268	65 603	366 112	178 870	789 019	375 342	743 355	92 879	100 032
<i>III</i>	421 335	30 263	357 913	116 084	77 841	367 913	219 240	807 833	370 311	735 058	85 194	90 098

INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



FUENTE: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6.

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

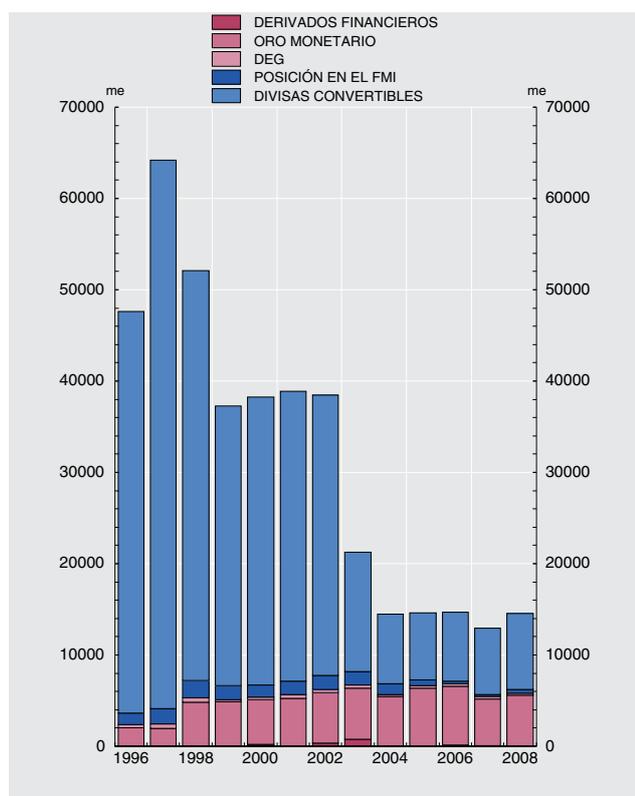
7.8. ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

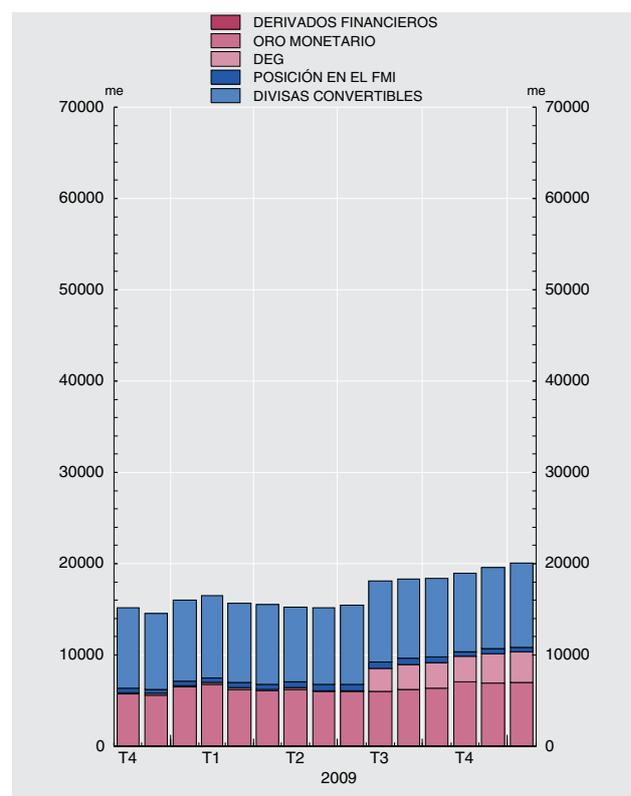
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	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
04	14 505	7 680	1 156	244	5 411	15	16,8
05	14 601	7 306	636	281	6 400	-21	14,7
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
08 Ago	12 987	7 638	233	155	5 128	-168	9,1
Sep	13 806	7 857	238	159	5 678	-126	9,1
Oct	14 037	8 546	256	170	5 201	-135	9,1
Nov	15 150	8 796	449	168	5 797	-60	9,1
Dic	14 546	8 292	467	160	5 627	-	9,1
09 Ene	16 033	8 889	492	173	6 479	-	9,1
Feb	16 519	9 040	490	173	6 816	-	9,1
Mar	15 663	8 691	556	167	6 249	-	9,1
Abr	15 490	8 713	560	168	6 050	-	9,1
May	15 225	8 180	632	156	6 257	-	9,1
Jun	15 142	8 372	693	48	6 028	-	9,1
Jul	15 454	8 693	693	51	6 017	-	9,1
Ago	18 106	8 860	692	2 531	6 023	-	9,1
Sep	18 301	8 644	682	2 785	6 191	-	9,1
Oct	18 402	8 578	678	2 767	6 379	-	9,1
Nov	18 946	8 570	533	2 761	7 083	-	9,1
Dic	19 578	8 876	541	3 222	6 938	-	9,1
10 Ene	20 047	9 177	554	3 296	7 020	-	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	
05 III	1 080 328	213 370	3 088	1 424	191 719	17 139	-	517 879	400	264 976	150 727	101 776
IV	1 144 447	213 412	2 465	65	192 798	18 085	-	548 891	981	276 566	164 457	106 887
06 I	1 238 533	214 081	4 628	14	191 300	18 137	-	589 544	1 003	295 793	193 633	99 115
II	1 258 491	213 347	3 620	348	191 381	17 998	-	580 931	2 186	268 495	208 797	101 453
III	1 308 130	214 181	6 070	1 472	188 569	18 070	-	602 379	5 274	267 227	225 647	104 232
IV	1 370 277	215 585	4 836	665	191 871	18 213	-	622 836	6 252	277 193	236 038	103 352
07 I	1 461 696	219 410	4 901	40	195 781	18 689	-	658 096	11 331	295 528	252 211	99 027
II	1 522 946	215 150	5 446	443	190 503	18 759	-	684 742	11 316	294 402	269 682	109 341
III	1 541 137	207 161	4 820	1 329	182 455	18 557	-	707 016	15 079	308 889	273 907	109 140
IV	1 561 930	197 853	4 653	878	173 266	19 056	-	724 116	21 248	327 391	261 177	114 300
08 I	1 587 427	194 208	6 329	558	167 692	19 629	-	768 529	20 424	380 522	256 302	111 281
II	1 641 752	196 200	5 594	161	170 922	19 523	-	794 086	22 729	399 932	258 374	113 051
III	1 680 628	212 307	9 722	493	182 155	19 937	-	792 491	21 269	400 051	258 393	112 778
IV	1 664 411	227 233	12 330	2 098	191 968	20 838	-	766 316	12 214	400 693	249 210	104 200
09 I	1 686 899	236 059	15 801	479	198 224	21 556	-	783 752	15 198	411 446	248 411	108 696
II	1 713 644	250 263	21 626	977	204 991	22 669	-	784 190	14 200	409 692	250 957	109 341
III	1 724 489	268 815	31 005	706	213 071	24 033	-	768 480	14 242	391 123	256 689	106 426

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	Afiliadas
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
05 III	42	42	244 638	3 401	19 164	1 636	142 932	76 503	356	646	104 399	42 506	61 893
IV	126	126	273 437	3 380	17 817	996	166 955	83 404	358	527	108 581	43 547	65 034
06 I	535	535	322 731	2 905	19 500	417	195 679	102 731	360	1 139	111 642	46 426	65 216
II	328	328	351 173	4 283	18 432	338	226 684	100 123	352	961	112 712	47 702	65 010
III	316	316	374 113	4 641	22 224	838	244 071	101 073	348	918	117 140	51 141	65 999
IV	281	281	411 407	4 786	22 967	702	275 114	106 946	338	555	120 168	49 588	70 581
07 I	322	322	455 159	5 303	21 455	550	317 258	109 317	334	942	128 708	50 039	78 669
II	423	423	481 211	5 418	26 806	1 066	336 291	110 269	331	1 029	141 419	50 483	90 936
III	277	277	493 533	2 553	21 708	854	345 252	121 828	339	998	133 151	52 225	80 925
IV	3 550	3 550	491 867	701	19 849	314	343 564	126 296	331	813	144 544	55 110	89 434
08 I	1 855	1 855	479 155	927	19 399	431	328 226	128 441	320	1 410	143 681	56 259	87 422
II	12 326	12 326	489 285	6 217	20 681	1 369	327 505	131 945	317	1 252	149 855	61 407	88 448
III	24 276	24 276	496 904	18 093	22 761	1 213	318 792	134 690	323	1 032	154 649	62 342	92 307
IV	35 233	35 233	476 247	12 955	20 643	2 457	303 346	135 497	322	1 027	159 382	67 213	92 169
09 I	32 491	32 491	473 780	20 073	17 163	2 989	288 116	143 581	356	1 501	160 817	72 149	88 669
II	35 596	35 596	462 326	18 632	15 952	2 076	278 613	144 940	349	1 763	181 269	92 566	88 703
III	47 538	47 538	458 057	12 912	15 076	1 944	279 913	146 066	383	1 763	181 598	91 222	90 376

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 marginal 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
08 Ago	462 440	163 524	300 014	-1 000	-	90	188	247 021	686 797	58 194	376 096	121 875	215 420
<i>Sep</i>	471 362	166 660	305 321	6 584	-	2 284	9 487	241 752	682 161	55 504	392 028	103 885	229 611
<i>Oct</i>	534 868	272 768	444 976	-34 226	-	15 549	164 198	308 820	713 519	80 454	524 301	-39 148	226 049
<i>Nov</i>	579 941	329 562	457 732	-3 978	-	4 612	207 988	365 023	727 623	95 385	572 539	-114 554	214 918
<i>Dic</i>	613 857	256 810	565 508	-5 976	-	2 644	205 129	379 866	749 344	110 732	587 525	-107 316	233 990
09 Ene	580 046	224 907	598 376	-8 568	-638	2 646	236 676	365 644	746 945	98 051	571 542	-92 189	214 402
<i>Feb</i>	592 161	212 759	498 364	-6 449	-	2 227	114 740	370 902	739 970	96 499	526 691	-61 125	221 259
<i>Mar</i>	607 356	232 617	451 005	-5 038	-	1 146	72 373	388 329	745 155	133 214	498 652	-8 613	219 027
<i>Abr</i>	629 124	241 479	430 873	-4 722	-	876	39 381	401 450	755 635	142 817	519 780	-22 778	227 674
<i>May</i>	602 531	235 969	406 653	-5 146	-	229	35 175	394 929	758 300	139 329	497 607	5 093	207 602
<i>Jun</i>	615 980	254 069	416 844	-2 632	-	2 197	54 498	391 872	761 763	145 461	468 695	46 656	224 107
<i>Jul</i>	603 864	99 510	705 934	-11 999	-	359	189 939	379 226	768 836	133 472	435 791	87 291	224 638
<i>Ago</i>	568 759	78 661	660 858	-11 350	-	313	159 724	359 004	770 627	121 583	428 744	104 462	209 755
<i>Sep</i>	583 939	83 418	607 221	-8 868	-	453	98 285	366 742	767 611	138 331	423 839	115 361	217 196
<i>Oct</i>	586 961	58 731	637 669	-7 713	-	250	101 977	373 107	770 074	146 353	416 440	126 880	213 854
<i>Nov</i>	580 453	52 295	604 677	-9 113	-	698	68 104	367 577	772 428	148 924	409 556	144 220	212 876
<i>Dic</i>	575 400	58 968	623 882	-5 640	-	349	102 159	355 555	794 597	128 705	402 181	165 567	219 846
10 Ene	541 473	61 899	664 650	-12 329	-	406	173 153	334 353	789 929	118 932	427 124	147 384	207 120

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 marginal 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
08 Ago	46 741	12 338	34 467	-62	-	0	1	20 634	-4 787	6 400	78 759	13 276	12 171	73 465	24 495
<i>Sep</i>	49 144	10 689	38 695	204	-	50	493	21 118	-4 787	5 006	76 660	14 077	11 885	73 846	27 807
<i>Oct</i>	52 692	21 520	56 729	-6 008	-	379	19 929	11 844	-4 787	20 175	79 383	29 728	15 099	73 837	25 459
<i>Nov</i>	58 218	33 238	58 454	-764	-	210	32 921	15 379	-4 787	21 135	79 783	34 089	18 251	74 485	26 490
<i>Dic</i>	63 598	25 688	67 106	-1 780	-	56	27 471	28 274	-4 787	13 156	81 432	23 611	17 972	73 916	26 955
09 Ene	57 488	22 338	63 324	-1 721	-	19	26 472	29 076	-5 265	8 734	80 105	19 644	20 871	70 144	24 942
<i>Feb</i>	74 090	20 781	57 578	-614	-	60	3 716	38 001	-5 265	14 731	78 492	23 060	16 857	69 964	26 622
<i>Mar</i>	72 709	19 233	55 363	-600	-	21	1 308	38 496	-5 406	13 986	78 839	24 844	17 455	72 242	25 633
<i>Abr</i>	67 434	20 482	48 530	-314	-	-	1 264	29 462	-5 447	16 532	80 098	27 400	19 354	71 611	26 887
<i>May</i>	67 668	23 171	46 028	-509	-	-	1 022	26 575	-5 447	21 139	79 163	31 162	18 427	70 759	25 400
<i>Jun</i>	70 703	29 661	46 695	-118	-	-	5 535	29 962	-5 447	19 221	79 275	27 795	16 672	71 177	26 966
<i>Jul</i>	73 283	14 765	78 806	-940	-	-	19 347	31 501	-5 447	21 655	80 103	27 471	15 336	70 583	25 574
<i>Ago</i>	74 820	10 000	78 007	-845	-	2	12 345	42 474	-5 447	11 760	79 228	18 251	15 110	70 609	26 033
<i>Sep</i>	79 591	11 743	72 170	-722	-	4	3 604	48 155	-5 447	10 457	77 716	18 261	15 040	70 481	26 427
<i>Oct</i>	82 534	5 940	82 025	-579	-	-	4 852	44 070	-5 447	16 653	77 235	23 601	14 900	69 283	27 257
<i>Nov</i>	79 011	6 453	74 472	-755	-	-	1 159	32 264	-5 447	27 120	76 566	40 008	14 921	74 533	25 073
<i>Dic</i>	76 105	2 801	78 640	-495	-	-	4 841	33 623	-5 447	21 154	78 779	33 805	14 918	76 513	26 775
10 Ene	77 318	591	88 649	-1 383	-	3	10 543	38 790	-5 447	17 774	78 093	31 878	16 160	76 037	26 201

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

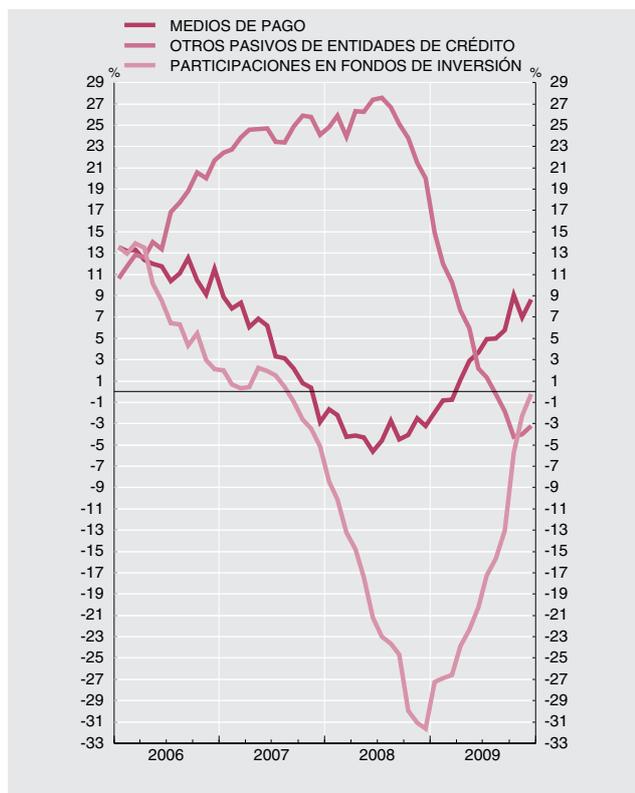
8.2. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ 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
			Efec- tivo	Depó- sitos (b)			Otros depó- sitos (c)	Cesiones temp. + valores de en- tidades de cré- dito	Depó- sitos en su- cursales en ex- terior			Renta fija en euros (d)	Resto		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
06	512 581	11,5	9,9	11,9	365 790	21,7	22,8	21,6	0,9	224 851	2,1	-10,1	13,5	12,4	17,3
07	497 887	-2,9	2,3	-4,1	454 032	24,1	29,8	-2,2	-10,7	213 263	-5,2	-2,3	-7,3	7,3	14,7
08	481 725	-3,2	0,6	-4,2	544 857	20,0	24,3	-8,8	-8,9	145 876	-31,6	-17,8	-42,3	5,6	8,0
08 Sep	478 656	-4,5	-3,7	-4,7	535 962	25,1	29,6	3,4	-11,7	167 508	-24,7	-10,9	-35,2	7,3	10,8
Oct	465 576	-4,1	1,2	-5,4	541 367	23,8	27,5	6,9	-18,8	154 705	-30,0	-14,3	-41,6	7,0	9,9
Nov	475 795	-2,5	0,9	-3,4	541 006	21,4	25,8	-1,5	-24,5	149 333	-31,1	-16,0	-42,5	6,7	9,0
Dic	481 725	-3,2	0,6	-4,2	544 857	20,0	24,3	-8,8	-8,9	145 876	-31,6	-17,8	-42,3	5,6	8,0
09 Ene	473 030	-1,9	1,3	-2,8	536 139	15,0	19,9	-17,8	-23,7	149 832	-27,2	-19,4	-34,4	3,9	7,8
Feb	476 275	-0,8	1,4	-1,4	535 827	12,0	16,8	-22,0	-22,3	147 722	-26,9	-18,5	-34,8	3,3	7,4
Mar	477 051	-0,8	2,0	-1,4	535 142	10,2	15,5	-27,9	-21,3	144 589	-26,6	-19,5	-33,7	2,5	7,6
Abr	476 246	1,1	3,1	0,6	535 996	7,6	11,8	-22,1	-26,4	147 470	-23,9	-16,5	-31,2	2,6	7,0
May	490 903	2,9	3,6	2,7	535 307	6,0	9,7	-20,2	-25,5	146 944	-22,3	-15,1	-29,4	2,8	5,4
Jun	505 785	3,7	3,7	3,7	530 717	2,2	7,2	-27,1	-48,7	143 622	-20,2	-14,5	-26,0	1,5	3,9
Jul	503 312	4,9	4,6	5,0	531 886	1,3	5,8	-27,6	-41,4	144 507	-17,2	-11,0	-23,6	1,9	3,3
Ago	501 924	5,0	4,9	5,0	531 583	-0,2	4,2	-29,4	-42,0	145 748	-15,7	-9,7	-21,9	1,3	1,9
Sep	506 380	5,8	5,0	6,0	526 212	-1,8	2,6	-33,3	-35,2	145 654	-13,0	-5,9	-20,5	1,2	1,6
Oct	507 629	9,0	0,3	11,4	518 487	-4,2	-0,3	-33,9	-31,2	145 853	-5,7	-0,1	-11,8	1,8	0,5
Nov	509 034	7,0	0,7	8,6	519 490	-4,0	-1,4	-25,6	-28,2	145 957	-2,3	2,3	-7,4	1,2	-0,1
Dic	523 283	8,6	1,1	10,6	527 424	-3,2	-1,3	-17,4	-34,3	145 518	-0,2	2,9	-3,8	2,4	0,3

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 depósitos (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
06	137 357	19,6	78 063	11,4	17,4	2,8	26 523	-9,9	-15,9	-5,0
07	133 469	-2,8	94 394	20,9	37,4	-6,1	25 188	-5,0	-2,2	-7,1
08	122 377	-8,3	111 807	18,4	25,1	2,5	11 959	-52,5	-42,7	-60,1
08 Sep	126 336	-4,6	113 146	25,2	30,6	14,2	18 739	-25,0	-12,2	-34,8
Oct	116 473	-7,2	114 886	25,8	28,9	18,7	15 780	-37,5	-24,0	-47,5
Nov	121 399	-6,0	110 682	18,8	23,1	8,7	13 777	-45,3	-33,4	-54,2
Dic	122 377	-8,3	111 807	18,4	25,1	2,5	11 959	-52,5	-42,7	-60,1
09 Ene	116 487	-7,0	105 590	11,9	20,1	-8,9	12 061	-50,8	-44,3	-56,7
Feb	118 191	-4,9	106 275	9,7	16,8	-9,6	11 893	-51,2	-44,1	-57,7
Mar	116 255	-5,8	107 027	8,2	16,7	-14,6	11 642	-51,7	-45,2	-57,8
Abr	110 147	-7,2	109 926	7,3	11,7	-6,0	11 354	-50,9	-47,2	-54,5
May	114 696	-5,4	112 360	7,4	11,8	-5,8	11 500	-47,8	-44,0	-51,5
Jun	116 041	-7,4	109 671	-1,7	8,2	-27,0	11 252	-44,9	-42,7	-47,2
Jul	113 274	-4,2	110 299	0,9	12,6	-29,0	11 760	-40,4	-36,5	-44,4
Ago	115 459	-4,5	111 085	-0,9	12,3	-34,2	11 860	-38,9	-34,7	-43,4
Sep	117 229	-7,2	109 508	-3,2	13,2	-41,3	11 847	-36,8	-31,1	-42,6
Oct P	115 433	-0,9	106 524	-7,3	7,9	-44,1	11 867	-24,8	-20,1	-29,9
Nov P	118 458	-2,4	106 965	-3,4	9,2	-37,2	11 878	-13,8	-9,8	-18,2
Dic P	120 758	-1,3	111 313	-0,4	9,4	-29,3	11 846	-0,9	1,6	-3,8

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.

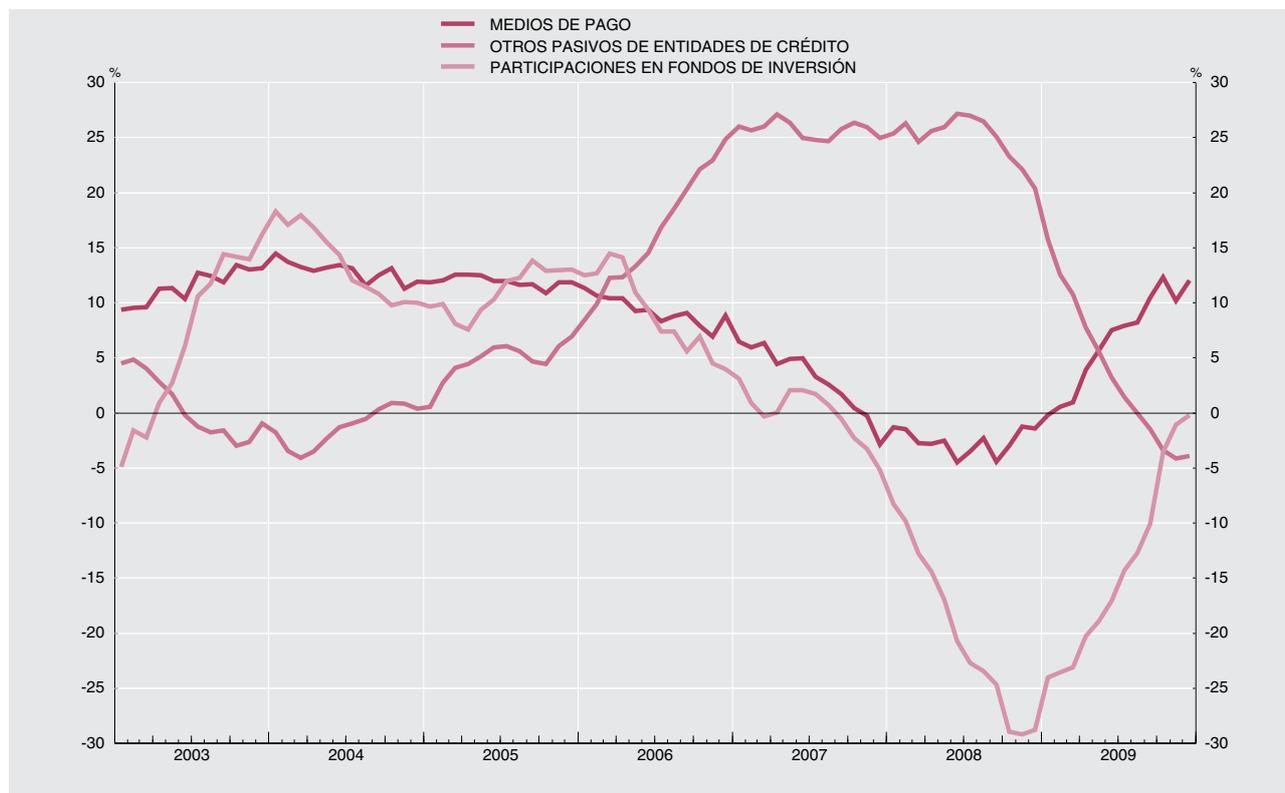
8.4. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ 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	
06	375 224	8,9	9,2	8,8	287 727	24,8	23,8	33,4	198 328	4,0	-9,3	16,5
07	364 418	-2,9	2,9	-4,6	359 639	25,0	28,4	-1,8	188 075	-5,2	-2,3	-7,3
08	359 348	-1,4	2,7	-2,7	433 050	20,4	24,2	-18,8	133 917	-28,8	-14,4	-40,0
08 Sep	352 319	-4,4	-1,8	-5,3	422 815	25,1	29,4	-11,2	148 769	-24,7	-10,7	-35,3
Oct	349 103	-3,0	3,1	-5,0	426 481	23,3	27,2	-12,4	138 925	-29,0	-13,0	-40,8
Nov	354 396	-1,3	3,0	-2,6	430 324	22,1	26,3	-18,4	135 556	-29,2	-13,7	-41,0
Dic	359 348	-1,4	2,7	-2,7	433 050	20,4	24,2	-18,8	133 917	-28,8	-14,4	-40,0
09 Ene	356 543	-0,2	3,3	-1,3	430 550	15,7	19,8	-27,2	137 771	-24,0	-16,1	-31,4
Feb	358 084	0,6	3,3	-0,3	429 553	12,5	16,7	-32,0	135 829	-23,6	-15,0	-31,6
Mar	360 796	1,0	3,6	0,1	428 115	10,7	15,2	-36,3	132 947	-23,1	-16,0	-30,3
Abr	366 099	3,9	4,9	3,6	426 070	7,7	11,8	-35,5	136 116	-20,2	-12,4	-28,0
May	376 207	5,7	5,5	5,7	422 946	5,6	9,3	-32,8	135 444	-19,0	-11,3	-26,5
Jun	389 745	7,5	5,8	8,0	421 046	3,2	7,0	-34,6	132 370	-17,0	-10,8	-23,4
Jul	390 038	7,9	6,5	8,4	421 588	1,4	4,4	-31,0	132 747	-14,3	-7,8	-20,9
Ago	386 466	8,2	6,6	8,7	420 499	-0,0	2,5	-29,4	133 888	-12,7	-6,5	-19,1
Sep	389 151	10,5	6,6	11,7	416 704	-1,4	0,5	-25,4	133 807	-10,1	-2,8	-17,7
Oct P	392 196	12,3	1,8	16,0	411 963	-3,4	-2,0	-21,5	133 986	-3,6	2,1	-9,7
Nov P	390 576	10,2	2,1	13,0	412 525	-4,1	-3,5	-13,6	134 079	-1,1	3,6	-6,3
Dic P	402 525	12,0	2,3	15,3	416 111	-3,9	-3,5	-10,8	133 672	-0,2	3,1	-3,8

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.

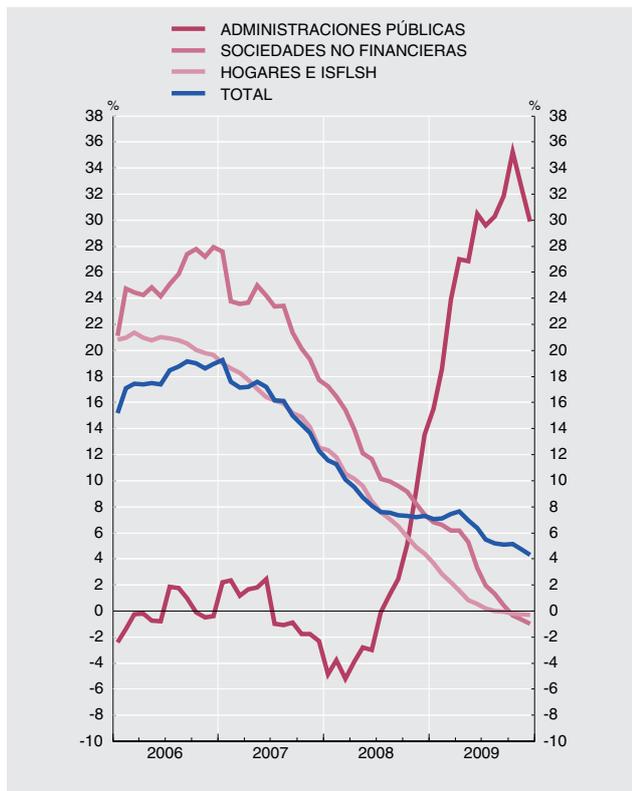
8.5. FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

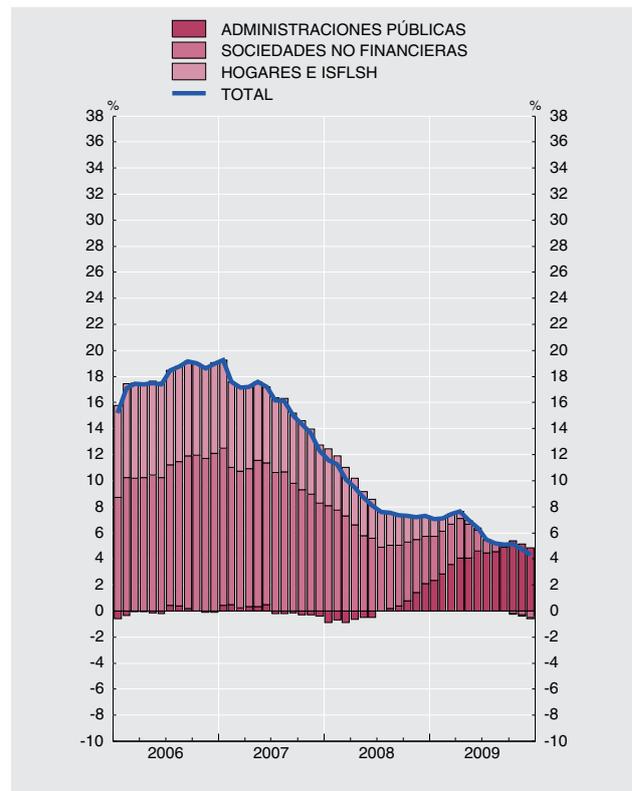
Millones de euros y porcentajes

	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	
06	2 192 468	349 221	19,0	-0,4	24,2	27,9	19,6	24,4	134,2	15,9	-0,1	19,1	12,1	7,0	16,3	1,0	1,8
07	2 470 233	270 104	12,3	-2,3	15,5	17,7	12,5	15,9	18,4	12,3	-0,4	12,7	8,3	4,4	11,1	0,3	1,4
08	2 649 025	179 826	7,3	13,5	6,1	7,4	4,4	5,6	12,1	8,8	2,1	5,2	3,6	1,6	4,0	0,2	1,0
08 Sep	2 596 602	21 496	7,4	2,4	8,3	9,6	6,5	7,8	6,8	11,8	0,4	7,0	4,7	2,3	5,5	0,1	1,3
Oct	2 607 466	9 345	7,3	5,1	7,7	9,1	5,7	7,4	6,7	9,6	0,8	6,5	4,5	2,0	5,3	0,1	1,1
Nov	2 635 756	28 581	7,2	9,3	6,8	8,3	4,9	6,4	12,4	8,8	1,4	5,8	4,0	1,7	4,6	0,2	1,0
Dic	2 649 025	15 580	7,3	13,5	6,1	7,4	4,4	5,6	12,1	8,8	2,1	5,2	3,6	1,6	4,0	0,2	1,0
09 Ene	2 652 088	239	7,0	15,6	5,5	6,8	3,7	4,9	17,8	7,7	2,4	4,7	3,4	1,3	3,5	0,3	0,9
Feb	2 668 004	16 218	7,1	18,6	5,0	6,6	2,8	4,2	22,0	8,4	2,8	4,3	3,3	1,0	3,0	0,3	1,0
Mar	2 683 549	16 324	7,4	23,9	4,5	6,2	2,2	3,3	26,4	9,3	3,6	3,8	3,1	0,8	2,4	0,4	1,1
Abr	2 706 823	24 036	7,7	27,0	4,2	6,2	1,5	2,9	24,4	10,2	4,1	3,6	3,1	0,5	2,1	0,4	1,2
May	2 708 725	1 546	7,0	26,9	3,4	5,3	0,8	2,1	18,0	9,4	4,1	2,9	2,6	0,3	1,5	0,3	1,1
Jun	2 733 993	13 633	6,4	30,5	2,1	3,3	0,5	0,8	12,8	8,6	4,6	1,8	1,6	0,2	0,6	0,2	1,0
Jul	2 730 798	-4 799	5,5	29,6	1,2	1,9	0,2	-0,0	26,2	5,6	4,5	1,0	1,0	0,1	-0,0	0,4	0,7
Ago	2 722 854	-8 220	5,2	30,3	0,8	1,3	-0,0	-0,6	25,4	5,6	4,6	0,6	0,7	-0,0	-0,4	0,4	0,7
Sep	2 740 196	19 274	5,1	31,9	0,2	0,4	-0,1	-1,0	26,9	4,5	4,9	0,2	0,2	-0,0	-0,7	0,4	0,5
Oct	P 2 750 358	11 143	5,1	35,2	-0,3	-0,4	-0,2	-1,5	29,5	3,3	5,4	-0,2	-0,2	-0,1	-1,1	0,4	0,4
Nov	P 2 770 586	20 682	4,8	32,7	-0,5	-0,6	-0,2	-1,7	33,9	2,6	5,2	-0,4	-0,3	-0,1	-1,2	0,5	0,3
Dic	P 2 772 289	3 602	4,3	29,9	-0,7	-1,0	-0,3	-2,0	37,0	1,9	4,9	-0,6	-0,5	-0,1	-1,4	0,6	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.

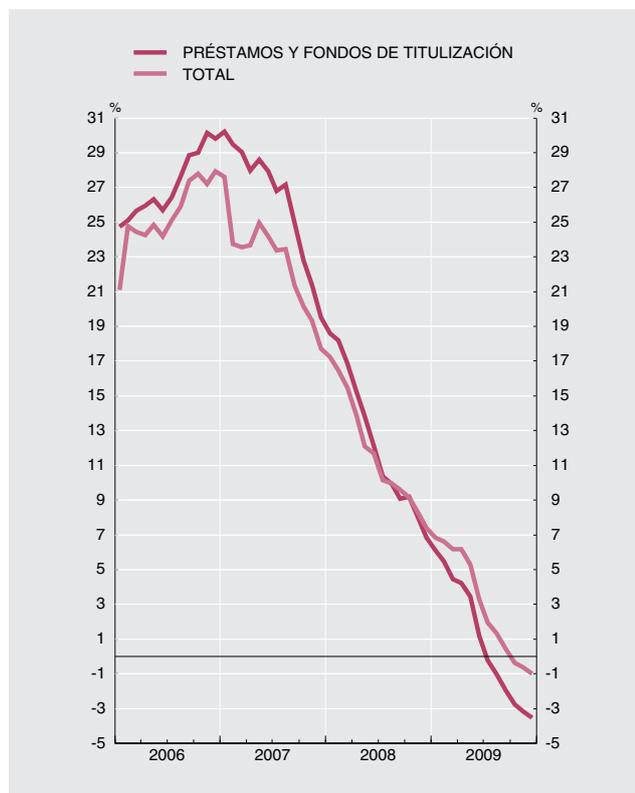
8.6. FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

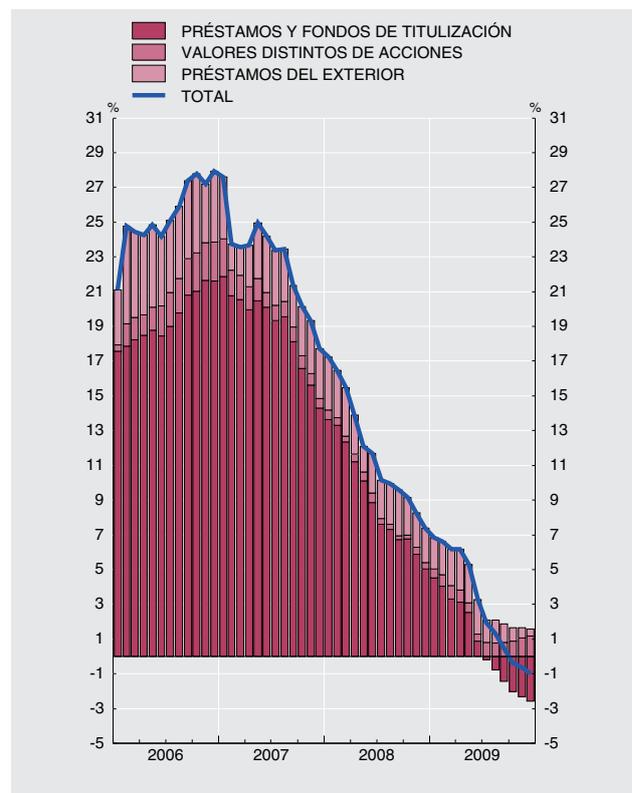
Millones de euros y porcentajes

	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	Saldo	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa interanual	Contribución a la tasa del total		
														del cual	Emisiones de filial. financ. resid.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
06	1 024 589	222 911	27,9	750 137	29,8	21,6	30 934	19 370	134,2	2,2	243 518	15,9	4,1	3 230
07	1 215 286	181 572	17,7	895 668	19,5	14,3	36 636	23 056	18,4	0,6	282 982	12,1	2,9	2 678
08	1 306 465	89 960	7,4	954 134	6,8	5,0	41 063	25 648	12,1	0,4	311 268	8,6	2,0	2 060
08 Sep	1 291 118	10 223	9,6	946 651	9,1	6,7	38 923	24 751	6,8	0,2	305 544	11,6	2,7	2 187
Oct	1 300 739	7 940	9,1	952 803	9,2	6,8	39 262	25 132	6,7	0,2	308 674	9,4	2,2	2 103
Nov	1 303 570	2 977	8,3	952 583	8,0	5,9	41 185	26 580	12,4	0,4	309 802	8,6	2,0	2 075
Dic	1 306 465	4 729	7,4	954 134	6,8	5,0	41 063	25 648	12,1	0,4	311 268	8,6	2,0	2 060
09 Ene	1 311 219	1 792	6,8	954 548	6,1	4,5	43 252	27 882	17,8	0,5	313 419	7,7	1,8	1 944
Feb	1 313 082	1 975	6,6	953 408	5,5	4,0	44 675	30 002	22,0	0,7	314 998	8,3	1,9	1 900
Mar	1 315 548	2 539	6,2	952 533	4,4	3,3	45 419	30 788	26,4	0,8	317 595	9,2	2,1	1 788
Abr	1 323 469	8 658	6,2	955 121	4,2	3,1	45 769	31 893	24,4	0,7	322 578	10,2	2,4	2 787
May	1 320 188	-3 885	5,3	953 207	3,5	2,5	45 096	31 520	18,0	0,5	321 885	9,4	2,2	2 476
Jun	1 322 795	-9 627	3,3	940 241	1,2	0,9	44 470	31 731	12,8	0,4	338 084	8,5	2,0	1 560
Jul	1 323 586	-1 181	1,9	936 122	-0,2	-0,2	49 879	35 958	26,2	0,8	337 585	5,6	1,3	1 485
Ago	1 314 767	-9 353	1,3	926 637	-1,0	-0,8	49 500	35 444	25,4	0,8	338 630	5,6	1,3	1 461
Sep	1 312 427	-1 066	0,4	924 947	-2,0	-1,4	49 378	35 363	26,9	0,8	338 101	4,4	1,0	1 444
Oct	P 1 309 629	-2 147	-0,4	922 853	-2,8	-2,0	50 839	35 330	29,5	0,9	335 938	3,3	0,8	1 402
Nov	P 1 308 854	-644	-0,6	918 855	-3,1	-2,3	55 163	39 262	33,9	1,1	334 835	2,5	0,6	1 414
Dic	P 1 308 107	195	-1,0	916 381	-3,5	-2,6	56 242	40 095	37,0	1,2	335 484	1,8	0,4	1 253

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.

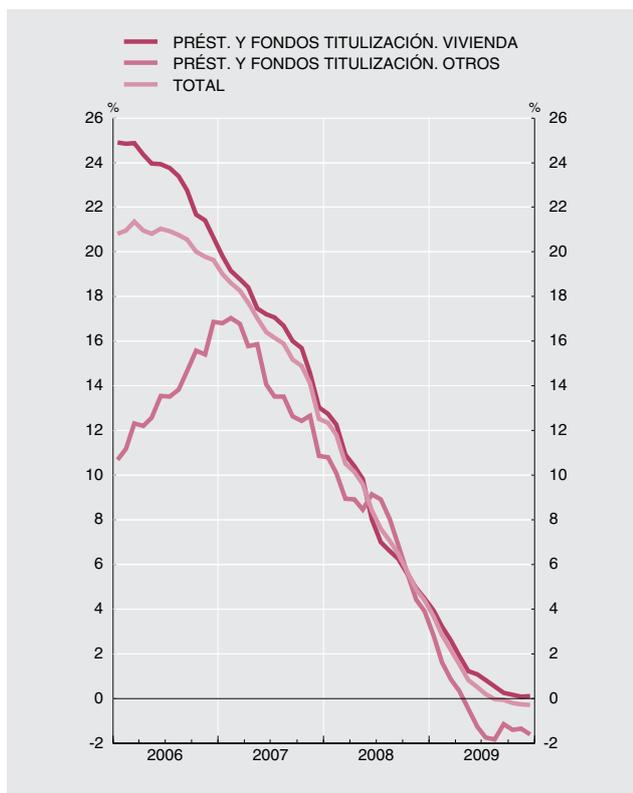
8.7. FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

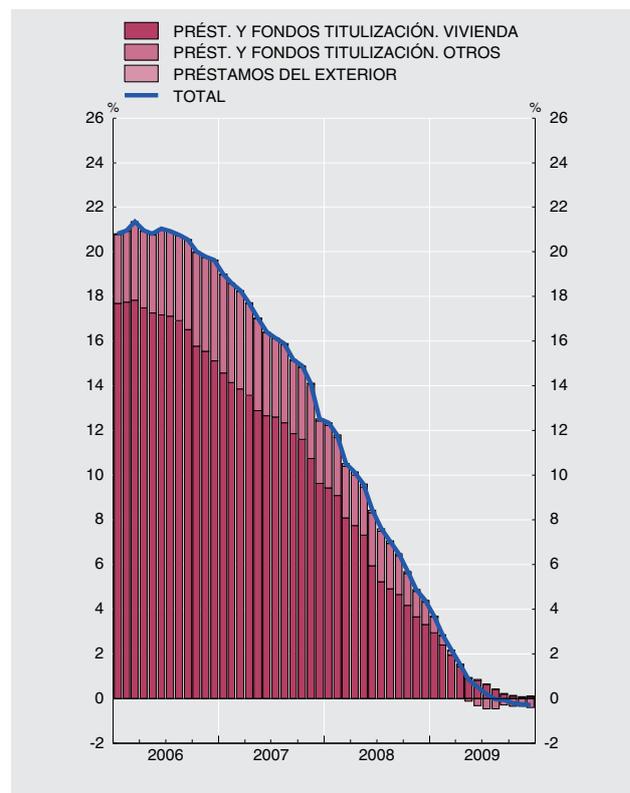
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entid. de cré. resid. y préstamos titulizados fuera del balance. Vivienda			Préstamos de entid. de cré. 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
06	778 372	127 886	19,6	575 676	20,6	15,1	201 522	16,9	4,5	1 175	26,7	0,0	26 937	3 421
07	874 405	97 497	12,5	650 116	13,0	9,6	222 510	10,9	2,8	1 778	51,4	0,1	26 576	5 625
08	910 537	38 386	4,4	678 448	4,5	3,3	229 712	3,9	1,0	2 376	33,6	0,1	23 304	4 436
08 Sep	907 458	920	6,5	675 999	6,3	4,7	229 140	6,9	1,7	2 319	52,6	0,1	24 041	4 830
Oct	909 429	2 133	5,7	677 415	5,6	4,2	229 666	5,6	1,4	2 348	46,8	0,1	23 427	4 617
Nov	915 350	6 065	4,9	678 952	4,9	3,7	234 039	4,4	1,1	2 359	41,7	0,1	23 515	4 540
Dic	910 537	-4 336	4,4	678 448	4,5	3,3	229 712	3,9	1,0	2 376	33,6	0,1	23 304	4 436
09 Ene	907 815	-2 584	3,7	678 335	4,0	2,9	226 980	2,8	0,7	2 500	14,5	0,0	23 179	4 319
Feb	904 846	-2 779	2,8	677 745	3,2	2,4	224 579	1,6	0,4	2 522	15,2	0,0	23 054	4 217
Mar	902 736	-1 404	2,2	677 119	2,6	1,9	223 059	0,8	0,2	2 558	14,6	0,0	25 624	4 229
Abr	903 683	973	1,5	677 211	1,9	1,4	223 902	0,3	0,1	2 570	14,3	0,0	25 261	4 436
May	902 440	-996	0,8	675 976	1,2	0,9	223 883	-0,5	-0,1	2 581	13,1	0,0	24 130	4 116
Jun	908 465	6 624	0,5	676 651	1,1	0,8	229 223	-1,3	-0,3	2 591	12,9	0,0	25 087	3 674
Jul	905 592	-2 505	0,2	677 543	0,8	0,6	225 447	-1,7	-0,4	2 602	12,7	0,0	24 756	3 537
Ago	903 011	-2 323	-0,0	676 883	0,5	0,4	223 520	-1,8	-0,5	2 609	13,0	0,0	24 599	3 424
Sep	902 897	543	-0,1	676 739	0,3	0,2	223 538	-1,2	-0,3	2 620	13,0	0,0	24 305	3 310
Oct	P 903 463	896	-0,2	677 498	0,2	0,1	223 319	-1,4	-0,4	2 646	12,7	0,0	24 155	3 210
Nov	P 908 789	5 649	-0,2	678 402	0,1	0,1	227 716	-1,3	-0,3	2 671	13,2	0,0	24 623	3 040
Dic	P 903 083	-4 749	-0,3	677 907	0,1	0,1	222 480	-1,6	-0,4	2 696	13,5	0,0	24 005	2 988

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.

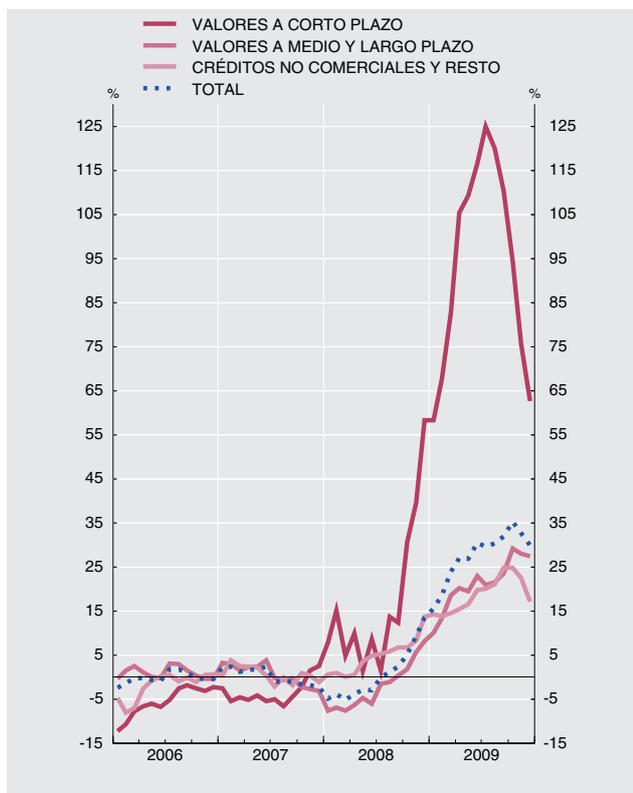
8.8. FINANCIACIÓN A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS RESIDENTES EN ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

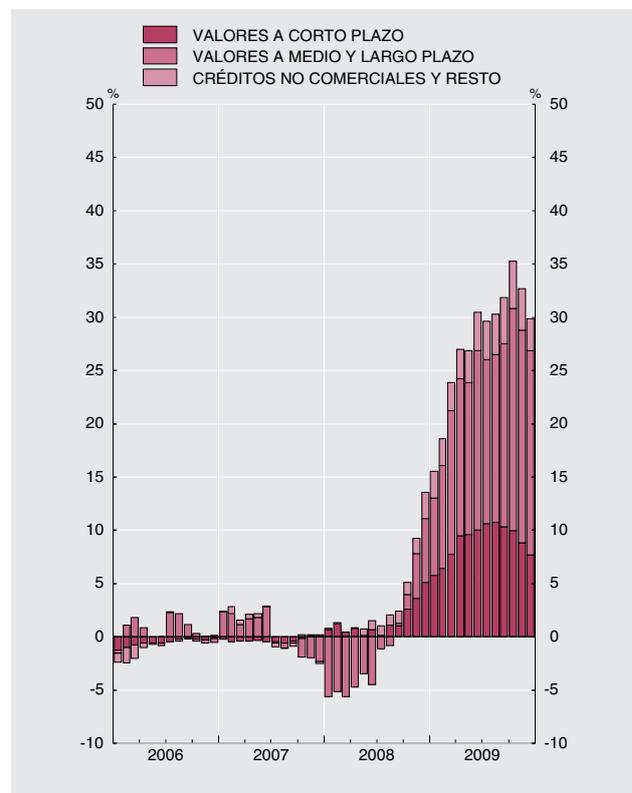
Millones de euros y porcentajes

	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
05	391 083	2 382	0,6	33 344	-4 042	-10,8	-1,0	290 090	7 366	2,6	1,9	67 649	-942	-1,4	-0,2
06	389 507	-1 575	-0,4	32 574	-770	-2,3	-0,2	288 873	-1 217	-0,4	-0,3	68 061	412	0,6	0,1
07	P 380 543	-8 965	-2,3	33 397	823	2,5	0,2	279 872	-9 001	-3,1	-2,3	67 274	-786	-1,2	-0,2
08	P 432 023	51 481	13,5	52 876	19 479	58,3	5,1	302 656	22 784	8,1	6,0	76 492	9 218	13,7	2,4
08 Jul	P 387 036	1 729	-0,1	32 913	-241	1,5	0,1	284 871	3 126	-1,5	-1,1	69 251	-1 156	5,3	0,9
Ago	P 387 673	637	1,3	34 786	1 873	13,6	1,1	283 972	-899	-1,1	-0,8	68 914	-337	5,8	1,0
Sep	P 398 026	10 353	2,4	37 316	2 530	12,4	1,1	290 815	6 843	0,3	0,2	69 894	980	6,8	1,1
Oct	P 397 298	-728	5,1	41 847	4 530	30,7	2,6	284 898	-5 917	1,8	1,3	70 553	659	6,7	1,2
Nov	P 416 837	19 539	9,3	48 698	6 851	39,6	3,6	296 719	11 820	5,7	4,2	71 421	868	8,3	1,4
Dic	P 432 023	15 186	13,5	52 876	4 178	58,3	5,1	302 656	5 937	8,1	6,0	76 492	5 071	13,7	2,4
09 Ene	A 433 054	1 031	15,6	58 415	5 540	58,3	5,7	297 997	-4 659	10,1	7,3	76 642	150	14,3	2,6
Feb	A 450 076	17 022	18,6	60 287	1 871	67,7	6,4	312 065	14 068	13,3	9,7	77 725	1 083	13,8	2,5
Mar	A 465 266	15 189	23,9	64 405	4 118	82,8	7,8	322 309	10 244	18,6	13,5	78 552	827	14,6	2,7
Abr	A 479 671	14 406	27,0	69 740	5 335	105,4	9,5	330 996	8 687	20,2	14,7	78 935	383	15,4	2,8
May	A 486 098	6 426	26,9	70 361	621	109,2	9,6	334 867	3 871	19,5	14,3	80 870	1 935	16,6	3,0
Jun	A 502 733	16 635	30,5	71 807	1 446	116,6	10,0	346 566	11 699	23,0	16,8	84 361	3 491	19,8	3,6
Jul	A 501 620	-1 113	29,6	74 012	2 206	124,9	10,6	344 464	-2 102	20,9	15,4	83 144	-1 217	20,1	3,6
Ago	A 505 076	3 456	30,3	76 512	2 499	119,9	10,8	345 105	641	21,5	15,8	83 459	316	21,1	3,8
Sep	A 524 873	19 797	31,9	78 475	1 963	110,3	10,3	359 130	14 025	23,5	17,2	87 268	3 809	24,9	4,4
Oct	A 537 266	12 393	35,2	81 327	2 852	94,3	9,9	367 858	8 728	29,1	20,9	88 081	813	24,8	4,4
Nov	A 552 944	15 677	32,7	85 522	4 195	75,6	8,8	379 905	12 047	28,0	20,0	87 517	-565	22,5	3,9
Dic	A 561 099	8 156	29,9	86 001	480	62,6	7,7	385 529	5 624	27,4	19,2	89 569	2 052	17,1	3,0

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.

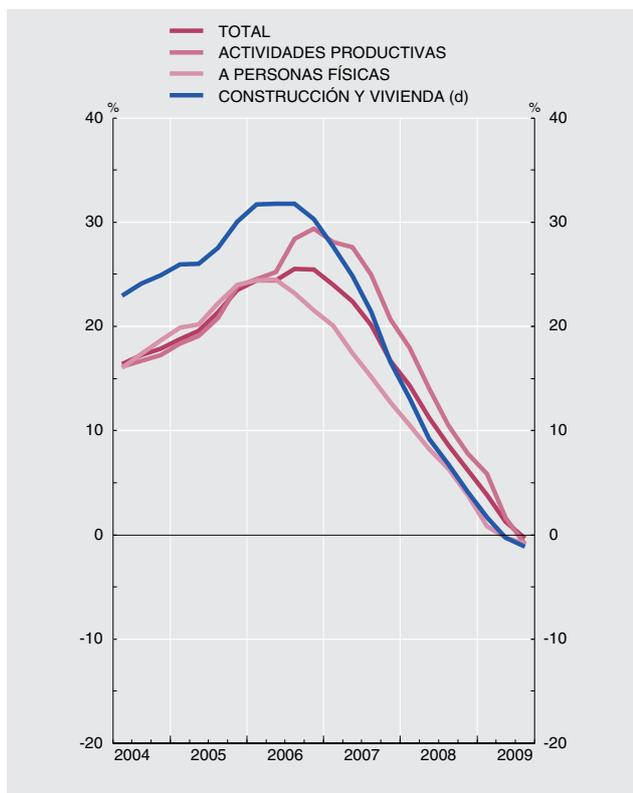
8.9. CRÉDITO DE ENTIDADES DE CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES. DETALLE POR FINALIDADES

■ Serie representada gráficamente.

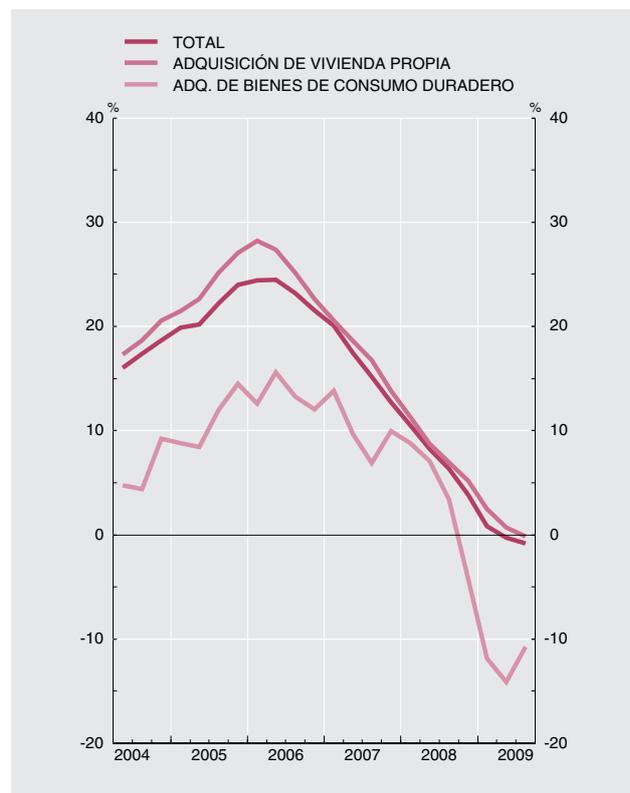
Millones de euros y porcentajes

	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	Servicios inmobiliarios								Total	Adquisición de vivienda
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
06	1 508 626	781 644	23 014	119 488	134 317	504 825	244 050	700 294	548 740	523 595	51 461	100 094	5 704	20 983	927 107	
07	1 760 213	943 086	25 245	141 571	153 453	622 818	303 514	789 250	623 540	595 929	56 576	109 133	6 089	21 788	1 080 507	
08	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	
05 /	R1 085 320	544 048	19 501	99 393	89 806	335 349	135 483	516 384	394 989	375 523	42 531	78 864	4 200	20 687	620 277	
///	1 131 241	567 022	20 182	101 716	94 411	350 714	144 811	541 346	419 032	398 498	44 644	77 670	4 355	18 518	658 253	
IV	1 202 628	604 061	20 738	104 695	100 761	377 867	162 087	576 253	448 688	426 954	45 928	81 638	4 666	17 648	711 535	
06 /	1 265 755	637 277	21 213	105 687	106 183	404 195	181 491	604 878	475 038	452 318	46 320	83 520	4 788	18 813	762 711	
///	1 350 190	681 307	21 946	109 856	116 195	433 311	198 998	642 697	502 002	478 158	49 161	91 535	5 109	21 077	817 195	
III	1 419 973	728 058	22 460	115 266	127 420	462 911	216 642	666 972	523 184	498 793	50 552	93 236	5 359	19 584	867 247	
IV	1 508 626	781 644	23 014	119 488	134 317	504 825	244 050	700 294	548 740	523 595	51 461	100 094	5 704	20 983	927 107	
07 /	1 569 169	816 098	23 436	121 148	137 836	533 678	264 653	726 179	570 989	545 190	52 713	102 477	5 743	21 149	973 479	
///	1 652 352	869 174	24 294	132 145	144 552	568 184	282 081	754 726	593 655	567 062	53 898	107 174	5 955	22 497	1 020 287	
III	1 706 126	910 001	25 085	140 332	150 341	594 243	292 599	768 197	609 791	582 505	54 035	104 371	6 106	21 822	1 052 731	
IV	1 760 213	943 086	25 245	141 571	153 453	622 818	303 514	789 250	623 540	595 929	56 576	109 133	6 089	21 788	1 080 507	
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	
///	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	
///	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	809 993	652 434	622 122	49 840	107 719	5 457	33 910	1 110 918	

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.

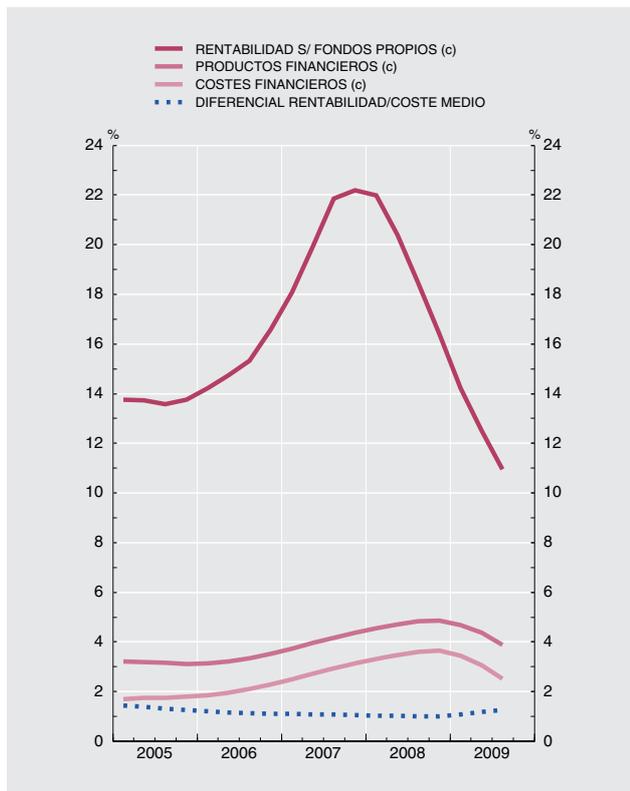
c. Los activos titulizados que han vuelto al balance como consecuencia de la entrada en vigor de la CBE 4/2004, han introducido una ruptura en las series en junio de 2005. Las tasas representadas en el gráfico se han ajustado para eliminar este efecto. d. Comprende: construcción, actividades inmobiliarias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

8.10. CUENTA DE RESULTADOS DE BANCOS, CAJAS DE AHORROS Y COOPERATIVAS DE CRÉDITO RESIDENTES EN ESPAÑA

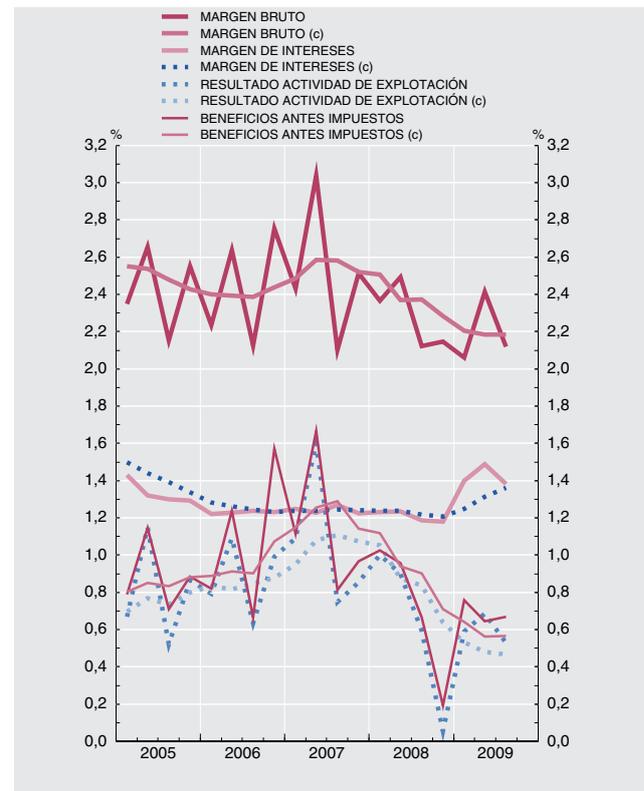
■ Serie representada gráficamente.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado										En porcentaje					
	1	2	3	4	5	6	7		8	9	10	11	12	13	14	15
							Gastos de explotación	Del cual De personal								
06	3,8	2,6	1,2	1,5	2,8	1,2	0,7	0,6	1,0	0,6	1,6	19,5	3,7	2,6	1,1	
07	4,7	3,5	1,2	1,3	2,5	1,1	0,7	0,6	0,9	0,4	1,0	20,8	4,6	3,6	1,0	
08	4,8	3,6	1,2	1,0	2,1	1,0	0,6	1,1	0,1	0,3	0,2	12,5	5,1	4,2	1,0	
06 ///	3,6	2,4	1,2	0,9	2,1	1,1	0,7	0,4	0,6	0,0	0,7	15,9	3,5	2,4	1,1	
IV	3,8	2,6	1,2	1,5	2,8	1,2	0,7	0,6	1,0	0,6	1,6	19,5	3,7	2,6	1,1	
07 /	4,1	2,8	1,2	1,2	2,4	1,1	0,7	0,2	1,1	0,0	1,1	20,9	3,9	2,8	1,1	
II	4,3	3,0	1,2	1,8	3,0	1,1	0,7	0,4	1,6	0,1	1,7	23,3	4,2	3,1	1,1	
III	4,5	3,2	1,3	0,8	2,1	1,1	0,6	0,3	0,7	0,1	0,8	23,7	4,4	3,3	1,1	
IV	4,7	3,5	1,2	1,3	2,5	1,1	0,7	0,6	0,9	0,4	1,0	20,8	4,6	3,6	1,0	
08 /	4,8	3,5	1,2	1,1	2,4	1,0	0,6	0,3	1,0	0,0	1,0	20,1	4,8	3,8	1,0	
II	4,9	3,6	1,2	1,3	2,5	1,0	0,6	0,6	0,9	0,1	1,0	16,9	5,0	3,9	1,0	
III	5,0	3,8	1,2	0,9	2,1	1,0	0,6	0,5	0,6	0,1	0,7	16,1	5,1	4,1	1,0	
IV	4,8	3,6	1,2	1,0	2,1	1,0	0,6	1,1	0,1	0,3	0,2	12,5	5,1	4,2	1,0	
09 /	4,1	2,7	1,4	0,7	2,1	0,9	0,6	0,5	0,6	0,3	0,8	11,4	5,0	3,9	1,1	
II	3,5	2,1	1,5	0,9	2,4	0,9	0,6	0,8	0,7	0,2	0,6	10,0	4,7	3,5	1,2	
III	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	

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.

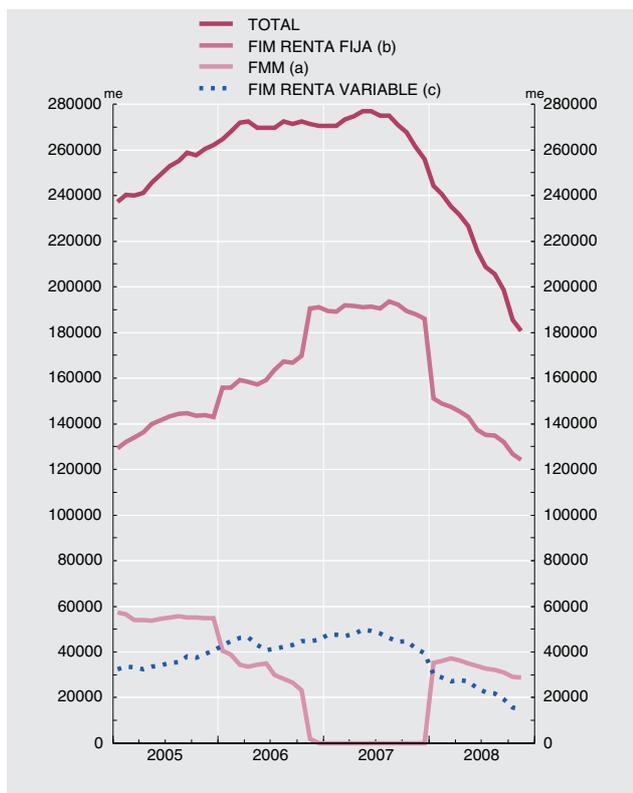
8.11. FONDOS DE INVERSIÓN EN VALORES MOBILIARIOS, RESIDENTES EN ESPAÑA: DETALLE POR VOCACIÓN

■ Serie representada gráficamente.

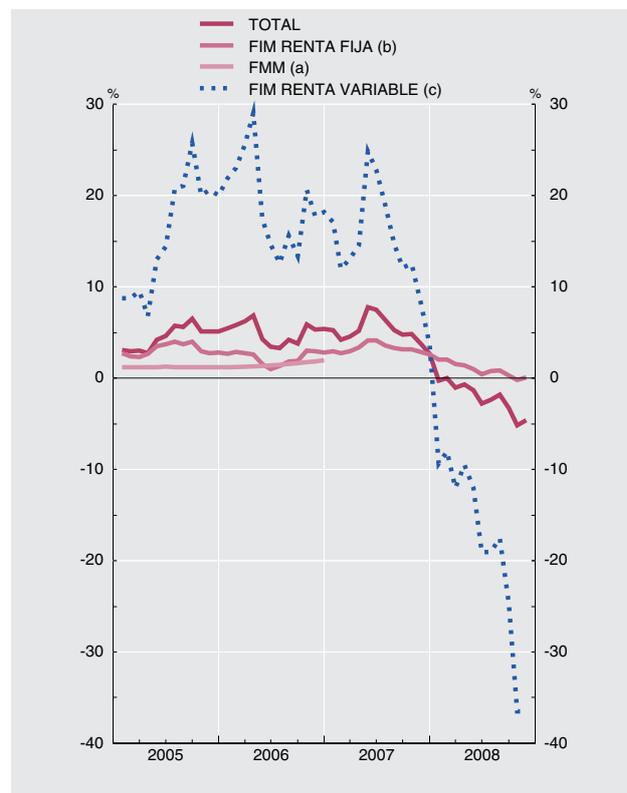
Millones de euros y porcentajes

	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.

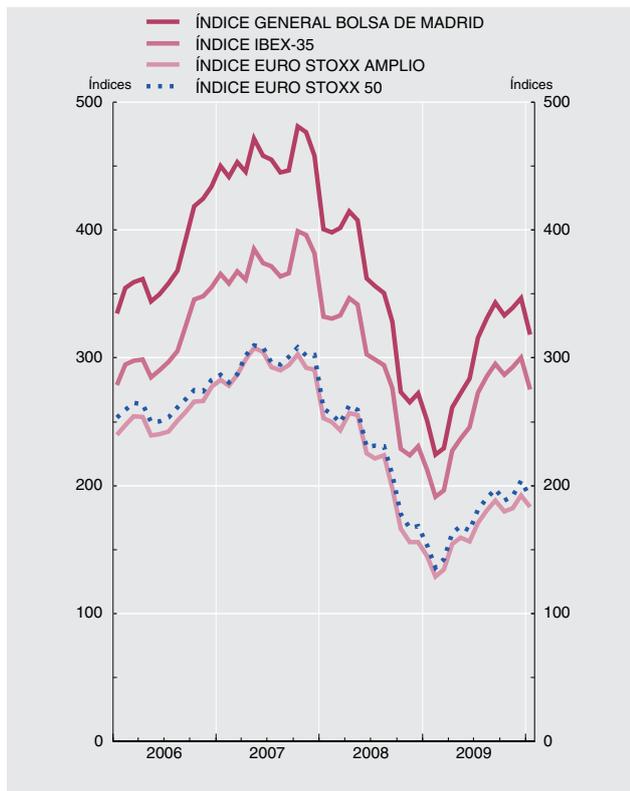
8.12. ÍNDICES DE COTIZACIÓN DE ACCIONES Y CONTRATACIÓN DE MERCADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

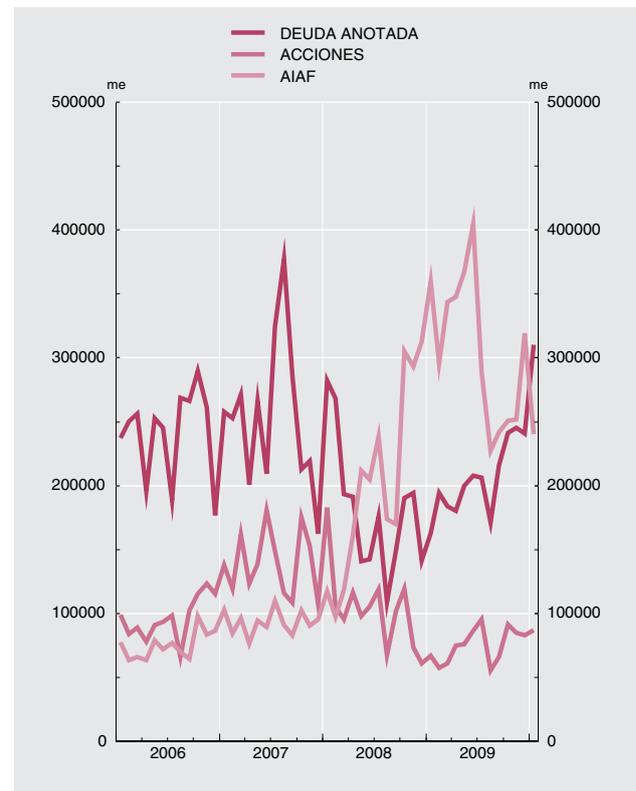
Índices, millones de euros y miles de contratos

	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	
08	1 262,61	11 738,25	309,67	3 277,70	1 245 129	79 578	2 178 310	2 403 160	-	19 146	-	7 605	
09	1 055,69	10 107,91	235,02	2 529,03	898 195	75 103	2 448 490	3 699 008	-	33 946	-	5 752	
10	A 1 140,57	10 947,70	261,87	2 776,83	86 985	10 794	310 369	240 235	-	3 461	-	482	
08	<i>Oct</i>	978,13	9 116,00	237,67	2 591,76	119 483	7 707	190 268	305 089	...	1 732	...	765
	<i>Nov</i>	950,75	8 915,60	222,34	2 430,31	73 259	6 525	194 344	293 279	...	1 979	...	512
	<i>Dic</i>	975,97	9 195,80	222,81	2 451,48	61 062	5 536	141 215	312 823	...	2 854	...	455
09	<i>Ene</i>	898,03	8 450,40	207,09	2 236,98	66 689	6 020	162 791	359 649	...	2 541	...	437
	<i>Feb</i>	803,92	7 620,90	184,27	1 976,23	57 487	7 863	194 144	295 515	...	1 817	...	443
	<i>Mar</i>	820,67	7 815,00	191,62	2 071,13	60 788	5 780	183 641	343 513	...	3 820	...	522
	<i>Abr</i>	935,85	9 038,00	220,27	2 375,34	74 828	7 017	180 362	347 866	...	2 310	...	563
	<i>May</i>	975,73	9 424,30	227,48	2 451,24	75 889	7 271	199 822	367 038	...	1 754	...	457
	<i>Jun</i>	1 016,66	9 787,80	223,02	2 401,69	86 272	5 753	207 861	404 790	...	3 984	...	531
	<i>Jul</i>	1 131,04	10 855,10	243,92	2 638,13	95 572	5 654	206 118	289 376	...	2 363	...	516
	<i>Ago</i>	1 187,30	11 365,10	257,84	2 775,17	55 638	4 336	171 127	227 500	...	2 090	...	423
	<i>Sep</i>	1 229,35	11 756,10	269,14	2 872,63	65 772	7 226	215 553	241 874	...	4 438	...	469
	<i>Oct</i>	1 194,17	11 414,80	256,63	2 743,50	91 389	6 713	241 093	250 942	...	3 648	...	495
	<i>Nov</i>	1 215,11	11 644,70	260,35	2 797,25	84 933	5 151	245 345	251 937	...	1 455	...	475
	<i>Dic</i>	1 241,72	11 940,00	274,78	2 966,24	82 938	6 319	240 634	319 010	...	3 727	...	423
10	<i>Ene</i>	P 1 140,57	10 947,70	261,87	2 776,83	86 985	10 794	310 369	240 235	...	3 461	...	482

ÍNDICE DE COTIZACIÓN DE ACCIONES
Base enero de 1994 = 100



CONTRATACIÓN DE MERCADOS



FUENTES: Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia (columnas 1, 2, 5 y 6); Reuters (columnas 3 y 4); AIAF (columna 8) y Mercado español de futuros financieros (MEFFSA) (columnas 9 a 12)

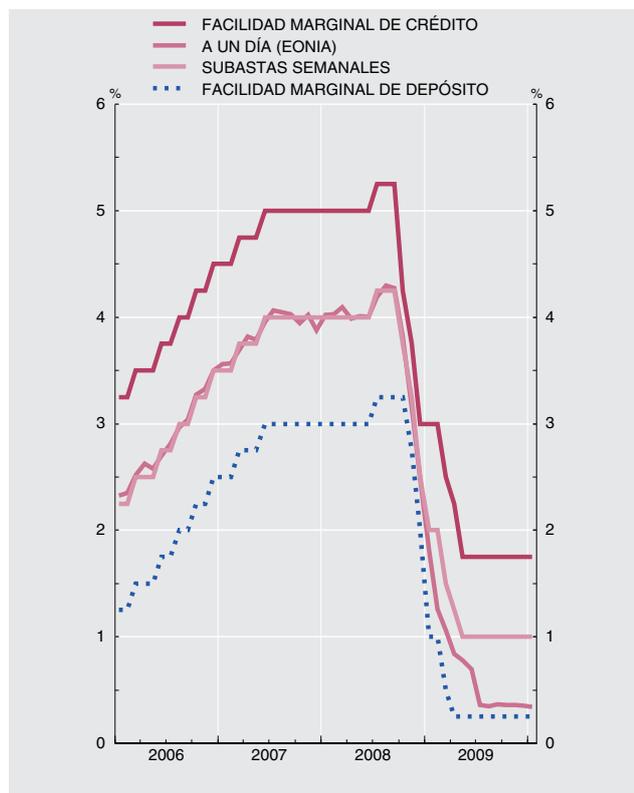
9.1. TIPOS DE INTERÉS. EUROSISTEMA Y MERCADO DE DINERO. ZONA DEL EURO Y SEGMENTO ESPAÑOL

■ Serie representada gráficamente.

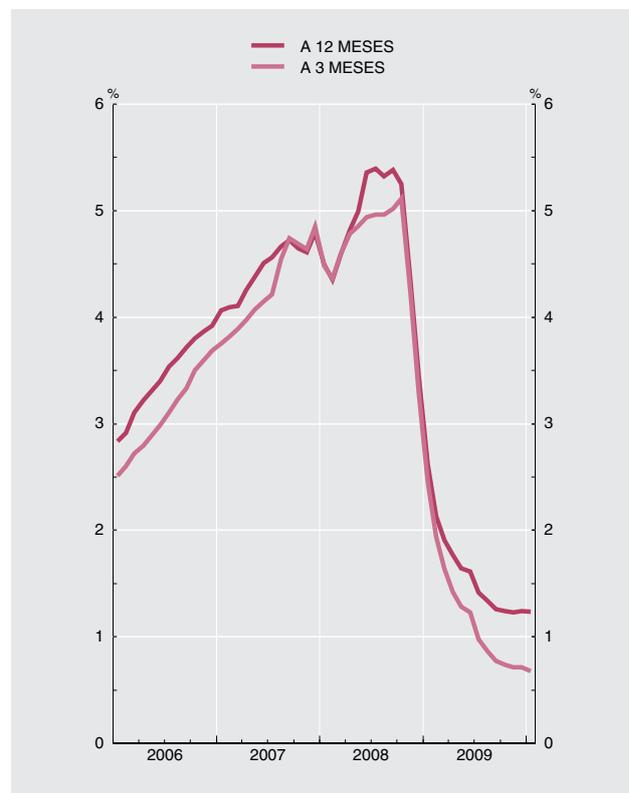
Medias de datos diarios. Porcentajes

	Eurosistema: operaciones de regulación monetaria				Mercado interbancario													
	Operaciones principales de financiación: subastas semanales	Operaciones de financiación a largo plazo: subastas mensuales	Facilidades permanentes		Zona del euro: depósitos (EURIBOR) (a)					España								
			De crédito	De depósito	Día a día (EONIA)	A un mes	A tres meses	A seis meses	A un año	Depósitos no transferibles					Operaciones temporales con deuda pública			
										Día a día	A un mes	A tres meses	A 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	
08	2,50	2,50	3,00	2,00	3,863	4,27	4,63	4,72	4,81	3,85	4,26	4,62	4,66	4,78	3,71	3,74	3,71	3,47
09	1,00	1,00	1,75	0,25	0,714	0,89	1,22	1,43	1,62	0,67	0,94	1,23	1,41	1,62	0,61	0,63	0,67	0,84
10	1,00	1,00	1,75	0,25	0,344	0,44	0,68	0,98	1,23	0,30	0,42	0,67	0,98	1,23	0,26	0,29	0,31	0,81
08 Oct	3,75	3,75	4,25	3,25	3,820	4,83	5,11	5,18	5,25	3,88	4,82	5,13	5,23	5,28	3,22	3,34	3,29	-
Nov	3,25	3,25	3,75	2,75	3,150	3,84	4,24	4,30	4,35	3,17	3,93	4,18	4,19	4,42	2,74	2,69	2,49	2,21
Dic	2,50	2,50	3,00	2,00	2,486	2,99	3,29	3,37	3,45	2,41	3,08	3,33	3,32	3,46	2,22	2,12	1,92	-
09 Ene	2,00	2,00	3,00	1,00	1,812	2,14	2,46	2,54	2,62	1,75	2,25	2,37	2,27	2,38	1,60	1,50	1,37	-
Feb	2,00	2,00	3,00	1,00	1,257	1,63	1,94	2,03	2,14	1,27	1,76	1,98	2,05	2,18	1,16	1,13	1,04	1,18
Mar	1,50	1,50	2,50	0,50	1,062	1,27	1,64	1,78	1,91	1,03	1,33	1,62	1,77	1,89	0,93	0,86	0,91	1,13
Abr	1,25	1,25	2,25	0,25	0,842	1,01	1,42	1,61	1,77	0,82	1,12	1,47	1,61	1,76	0,73	0,79	0,81	-
May	1,00	1,00	1,75	0,25	0,782	0,88	1,28	1,48	1,64	0,71	0,96	1,30	1,49	-	0,67	0,70	0,73	-
Jun	1,00	1,00	1,75	0,25	0,698	0,91	1,23	1,44	1,61	0,66	0,91	1,26	1,45	1,51	0,66	0,70	0,72	-
Jul	1,00	1,00	1,75	0,25	0,358	0,61	0,97	1,21	1,41	0,30	0,59	0,95	1,18	1,41	0,26	0,36	0,45	0,55
Ago	1,00	1,00	1,75	0,25	0,347	0,51	0,86	1,12	1,33	0,30	0,52	0,86	1,10	1,34	0,26	0,29	0,41	-
Sep	1,00	1,00	1,75	0,25	0,363	0,46	0,77	1,04	1,26	0,32	0,51	0,80	1,08	1,26	0,29	0,30	0,38	0,74
Oct	1,00	1,00	1,75	0,25	0,359	0,43	0,74	1,02	1,24	0,30	0,43	0,75	1,00	-	0,27	0,29	0,42	0,81
Nov	1,00	1,00	1,75	0,25	0,362	0,44	0,72	0,99	1,23	0,33	0,44	0,72	0,97	1,23	0,31	0,34	0,41	0,82
Dic	1,00	1,00	1,75	0,25	0,355	0,48	0,71	1,00	1,24	0,32	0,50	0,70	0,96	1,24	0,27	0,32	0,40	0,70
10 Ene	1,00	1,00	1,75	0,25	0,344	0,44	0,68	0,98	1,23	0,30	0,42	0,67	0,98	1,23	0,26	0,29	0,31	0,81

EUROSISTEMA: OPERACIONES DE REGULACIÓN MONETARIA E INTERBANCARIO DÍA A DÍA DE LA ZONA DEL EURO



MERCADO INTERBANCARIO: ZONA DEL EURO A TRES MESES Y A UN AÑO



FUENTE: BCE (columnas 1 a 8).

a. Hasta diciembre de 1998, se han calculado ponderando los tipos de interés nacionales por el PIB.

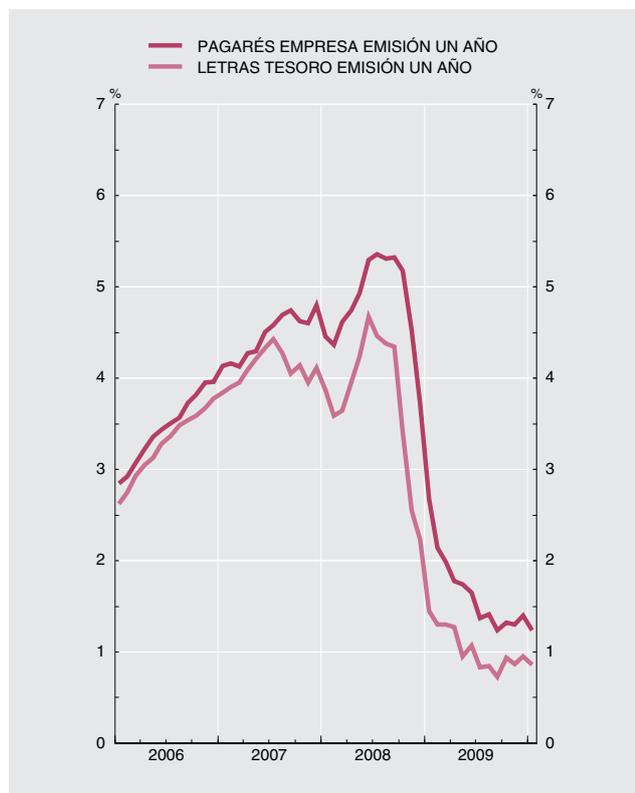
9.2. TIPOS DE INTERÉS. MERCADOS DE VALORES ESPAÑOLES A CORTO Y A LARGO PLAZO

■ Serie representada gráficamente.

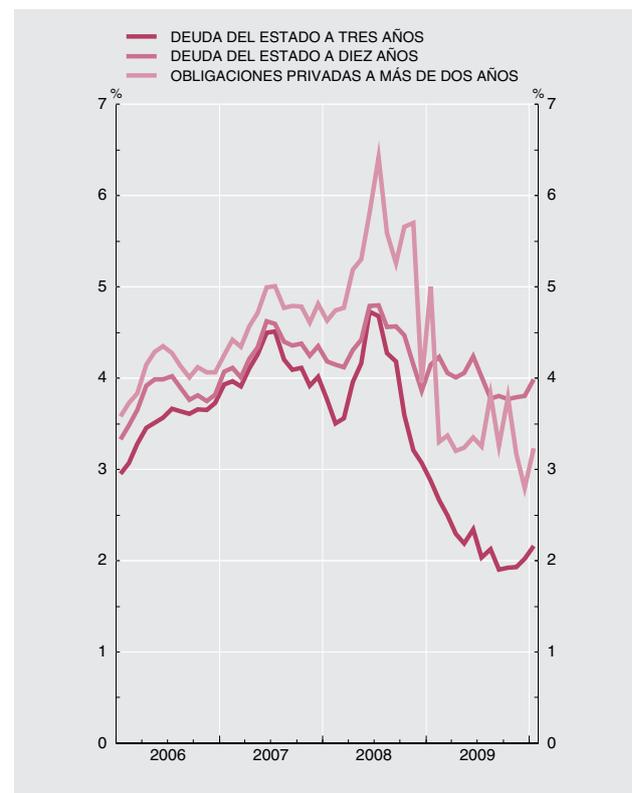
Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo							
	Letras del Tesoro a un año		Pagars de empresa a un año		Deuda del Estado							Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años
	Emisión: tipo marginal	Mercado secundario. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta	Emisión	Mercado secundario. Operaciones simples al contado	Emisión: tipo marginal					Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta		
					A tres años	A cinco años	A diez años	A quince años	A treinta años	A tres años	A diez años	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
08	3,78	3,71	4,82	4,89	3,93	4,10	4,48	4,92	4,76	3,89	4,36	5,25
09	1,04	0,99	1,67	1,67	2,30	2,98	3,99	4,45	4,86	2,23	3,97	3,46
10	0,86	0,81	1,24	1,15	2,66	2,86	4,10	-	4,86	2,16	3,99	3,23
08 Oct	3,40	3,18	5,17	5,35	-	4,42	-	-	5,12	3,60	4,47	5,66
Nov	2,54	2,40	4,52	4,63	3,41	4,07	3,96	-	-	3,21	4,15	5,70
Dic	2,23	2,09	3,72	3,73	2,96	3,35	-	-	4,20	3,07	3,86	3,96
09 Ene	1,45	1,46	2,67	2,78	3,10	3,44	-	4,50	4,85	2,87	4,15	5,00
Feb	1,30	1,25	2,14	2,24	2,45	3,50	3,84	-	4,96	2,67	4,23	3,30
Mar	1,30	1,23	1,99	1,99	2,52	3,01	4,22	-	4,96	2,49	4,06	3,37
Abr	1,27	1,11	1,77	1,82	2,52	3,05	4,08	4,53	-	2,29	4,01	3,20
May	0,95	0,95	1,74	1,73	2,05	2,88	3,72	-	4,80	2,19	4,05	3,24
Jun	1,07	0,96	1,65	1,65	-	3,06	4,42	-	4,92	2,34	4,24	3,35
Jul	0,84	0,83	1,37	1,48	-	3,11	-	4,51	-	2,04	4,01	3,25
Ago	0,85	0,79	1,42	1,38	2,06	2,39	-	-	-	2,12	3,78	3,82
Sep	0,73	0,78	1,24	1,32	1,53	2,80	3,88	-	4,70	1,90	3,80	3,26
Oct	0,94	0,86	1,32	1,25	2,28	2,87	3,88	-	-	1,92	3,77	3,79
Nov	0,87	0,85	1,30	1,24	-	2,76	-	4,26	-	1,93	3,79	3,17
Dic	0,95	0,88	1,40	1,19	2,15	-	3,90	-	-	2,02	3,80	2,80
10 Ene	0,86	0,81	1,24	1,15	-	2,86	4,10	-	4,86	2,16	3,99	3,23

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



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

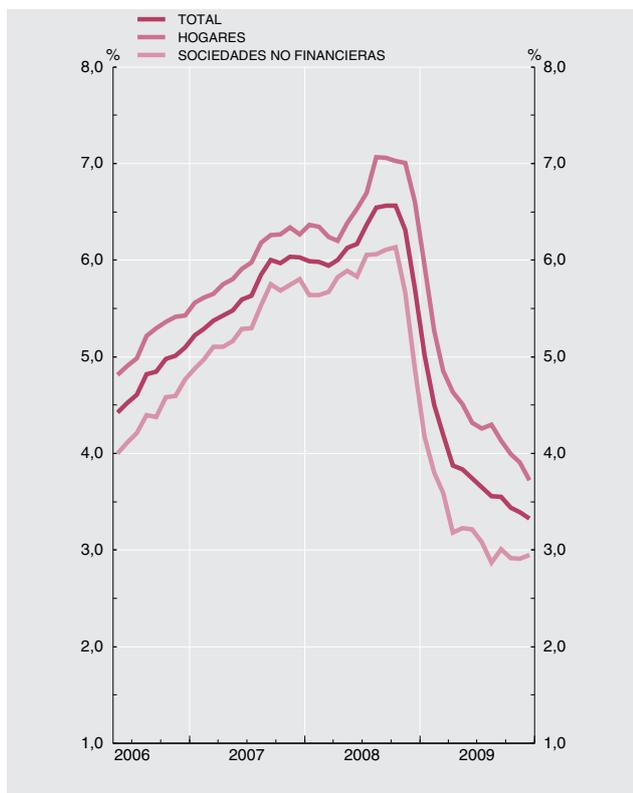
9.3. TIPOS DE INTERÉS DE NUEVAS OPERACIONES. ENTIDADES DE CRÉDITO. (CBE 4/2002) NEDD/SDDS (a)

■ Serie representada gráficamente.

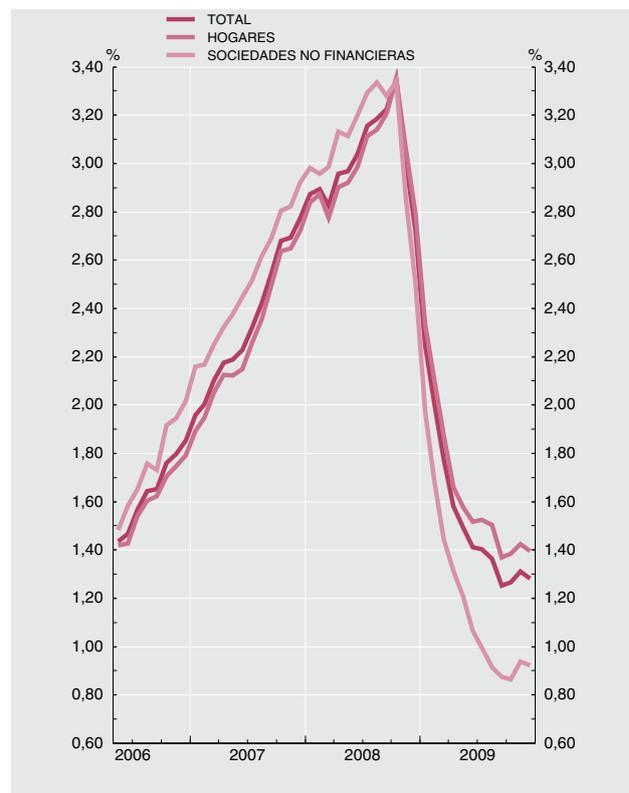
Porcentajes

	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
07	6,03	6,27	5,53	8,38	5,80	6,32	5,50	2,77	2,72	0,70	4,41	3,72	2,92	1,94	4,42	3,92
08	5,70	6,61	5,83	8,83	4,87	5,91	4,42	2,72	2,79	0,69	4,18	2,20	2,50	1,77	3,47	2,29
09	P 3,32	3,72	2,62	6,97	2,95	4,24	2,47	1,28	1,39	0,36	2,21	0,33	0,92	0,55	1,44	0,41
08 May	6,13	6,39	5,55	8,82	5,89	6,45	5,50	2,97	2,92	0,78	4,50	3,84	3,11	1,97	4,51	4,06
Jun	6,17	6,53	5,72	8,82	5,83	6,50	5,50	3,04	2,99	0,75	4,64	3,88	3,20	2,04	4,59	4,07
Jul	6,36	6,70	5,94	8,85	6,06	6,64	5,71	3,16	3,11	0,78	4,79	4,04	3,29	2,09	4,71	4,24
Ago	6,55	7,07	6,18	9,62	6,06	6,67	5,74	3,19	3,14	0,79	4,78	4,08	3,34	2,20	4,65	4,34
Sep	6,56	7,06	6,21	9,52	6,11	6,70	5,70	3,22	3,21	0,80	4,84	4,07	3,28	2,13	4,71	4,21
Oct	6,56	7,02	6,21	9,39	6,14	6,97	5,66	3,35	3,35	0,77	5,04	3,34	3,34	2,25	4,67	3,42
Nov	6,31	7,01	6,18	9,35	5,66	6,56	5,11	3,01	3,06	0,73	4,60	2,72	2,86	2,00	3,98	2,88
Dic	5,70	6,61	5,83	8,83	4,87	5,91	4,42	2,72	2,79	0,69	4,18	2,20	2,50	1,77	3,47	2,29
09 Ene	5,02	5,94	4,97	8,77	4,17	5,40	3,60	2,25	2,33	0,61	3,47	1,56	1,97	1,39	2,75	1,59
Feb	4,50	5,27	4,35	7,97	3,80	5,06	3,15	2,01	2,11	0,60	3,12	1,14	1,69	1,27	2,30	1,18
Mar	4,19	4,85	3,91	7,63	3,59	4,84	2,97	1,77	1,87	0,55	2,76	0,89	1,44	1,01	2,03	0,94
Abr	3,87	4,63	3,55	7,82	3,18	4,69	2,56	1,58	1,66	0,49	2,46	0,74	1,31	0,87	1,90	0,76
May	3,84	4,51	3,36	7,90	3,23	4,62	2,57	1,49	1,58	0,46	2,38	0,64	1,21	0,79	1,77	0,70
Jun	3,74	4,32	3,16	7,62	3,22	4,69	2,67	1,41	1,52	0,42	2,34	0,67	1,06	0,65	1,60	0,70
Jul	3,65	4,26	3,07	7,72	3,08	4,56	2,48	1,40	1,52	0,41	2,37	0,35	1,00	0,62	1,50	0,33
Ago	3,56	4,30	2,99	8,16	2,87	4,44	2,26	1,36	1,50	0,42	2,31	0,35	0,91	0,64	1,31	0,28
Sep	3,55	4,13	2,82	8,01	3,01	4,60	2,27	1,25	1,37	0,37	2,13	0,37	0,88	0,54	1,34	0,32
Oct	3,44	3,99	2,78	7,59	2,91	4,50	2,21	1,26	1,39	0,35	2,19	0,34	0,86	0,54	1,30	0,28
Nov	3,39	3,91	2,70	7,40	2,91	4,39	2,26	1,31	1,42	0,40	2,22	0,33	0,94	0,58	1,42	0,35
Dic	P 3,32	3,72	2,62	6,97	2,95	4,24	2,47	1,28	1,39	0,36	2,21	0,33	0,92	0,55	1,44	0,41

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.

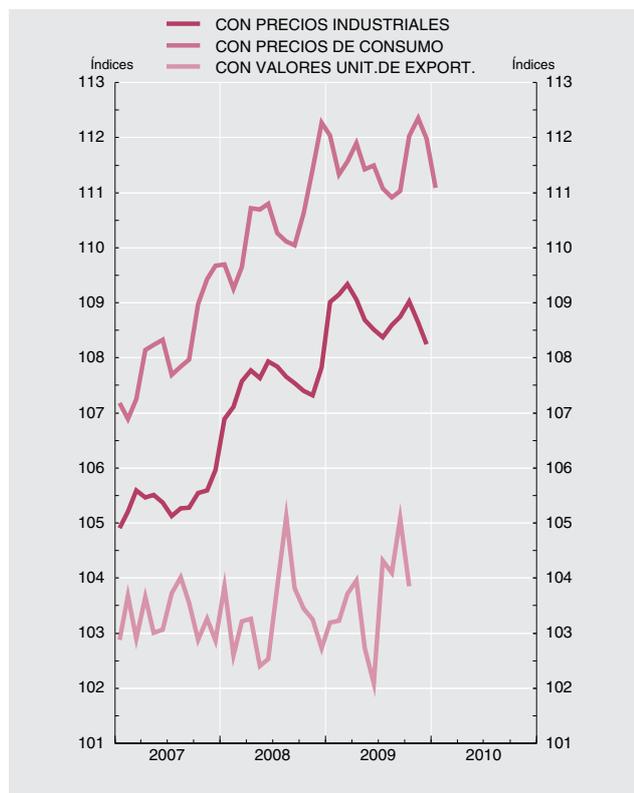
9.4. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LA UE 27 Y A LA ZONA DEL EURO

■ 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	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	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales	Con valores unitarios de las exportaciones					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
07	105,4	108,1	110,3	103,3	100,0	105,5	108,2	110,4	103,3	106,0	109,1	112,5	121,4	104,9
08	107,5	110,5	113,0	103,3	101,3	106,2	109,0	111,6	102,0	107,1	110,2	113,9	123,1	104,7
09	108,8	111,6	110,5	...	103,2	105,4	108,1	107,1	...	107,1	109,6	109,2	116,6	...
08 I	107,2	109,5	113,5	103,2	100,9	106,2	108,6	112,5	102,3	107,0	109,6	114,9	122,1	104,7
08 II	107,8	110,7	113,7	102,7	101,1	106,6	109,5	112,4	101,6	107,4	110,5	114,8	124,8	104,3
08 III	107,7	110,1	112,8	104,3	101,0	106,6	109,0	111,6	103,2	107,5	110,1	114,0	125,0	105,9
08 IV	107,5	111,4	112,2	103,1	102,2	105,2	109,1	109,9	101,0	106,5	110,3	112,0	120,6	104,0
09 I	109,2	111,7	110,8	103,4	103,7	105,3	107,7	106,9	99,7	106,9	109,0	108,8	114,8	104,3
09 II	108,8	111,6	110,9	102,9	103,2	105,4	108,1	107,4	99,7	107,1	109,6	109,6	117,6	104,3
09 III	108,6	111,0	110,1	104,5	102,8	105,6	107,9	107,0	101,6	107,3	109,5	109,2	118,2	106,0
09 IV	108,6	112,1	110,4	...	103,2	105,2	108,6	106,9	...	107,0	110,2	109,0	116,0	...
09 Abr	109,1	111,9	...	104,0	103,5	105,4	108,1	...	100,5	107,1	109,5	...	...	105,2
09 May	108,7	111,4	...	102,7	103,2	105,3	108,0	...	99,5	107,0	109,4	...	...	104,2
09 Jun	108,5	111,5	...	102,1	103,0	105,4	108,3	...	99,2	107,1	109,8	...	...	103,5
09 Jul	108,4	111,1	...	104,3	102,8	105,4	108,0	...	101,4	107,1	109,6	...	...	105,8
09 Ago	108,6	110,9	...	104,1	102,7	105,8	108,0	...	101,4	107,4	109,6	...	...	105,8
09 Sep	108,8	111,0	...	105,1	103,0	105,6	107,8	...	102,0	107,3	109,4	...	...	106,5
09 Oct	109,0	112,0	...	103,8	103,3	105,5	108,4	...	100,5	107,2	110,0	...	...	105,2
09 Nov	108,6	112,3	...	...	103,1	105,3	108,9	...	...	107,1	110,5	...	...	...
09 Dic	108,3	112,0	...	...	103,2	104,9	108,5	...	...	106,7	110,1	...	...	...
10 Ene	...	111,1	...	...	102,9	...	108,0	...	...	...	109,7	...	...	...

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 durante el período 1995-1997 (hasta 1999) y el período 1999-2001 (a partir de 1999)

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

d. El índice obtenido a partir de los Costes Laborales de Manufacturas se ha elaborado con datos de la Contabilidad Nacional base 2000.

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	
07	109,7	112,4	125,0	105,8	101,8	107,8	110,4	122,8	103,9	110,5	113,7	102,8	107,5	110,6
08	112,2	115,3	129,2	105,9	103,4	108,5	111,5	124,9	102,4	113,0	116,7	104,8	107,9	111,4
09	111,7	114,9	124,3	...	103,7	107,7	110,8	119,8	...	112,1	115,7	104,8	107,0	110,4
08 I	112,2	114,6	127,4	106,1	103,2	108,7	111,0	123,5	102,9	113,2	116,1	104,6	108,2	111,0
08 II	113,3	116,4	131,3	105,9	104,0	108,9	111,9	126,3	101,8	114,5	118,3	105,8	108,3	111,9
08 III	112,9	115,6	131,7	107,1	103,8	108,8	111,4	126,9	103,2	113,7	117,0	105,2	108,0	111,2
08 IV	110,5	114,7	126,4	104,6	102,7	107,6	111,7	123,1	101,9	110,6	115,2	103,4	106,9	111,4
09 I	111,3	114,0	121,4	104,4	103,3	107,7	110,4	117,6	101,1	111,4	114,4	104,0	107,1	110,0
09 II	111,5	114,8	125,4	104,5	103,5	107,7	110,9	121,1	100,9	111,8	115,4	104,5	107,0	110,5
09 III	111,8	114,7	125,9	106,3	103,7	107,9	110,7	121,4	102,5	112,5	115,7	105,0	107,1	110,1
09 IV	112,0	116,0	124,3	...	104,1	107,5	111,4	119,3	...	112,7	117,0	105,6	106,7	110,8
09 Abr	111,6	114,8	...	105,3	103,5	107,8	110,9	...	101,8	111,6	115,2	104,2	107,1	110,5
09 May	111,5	114,6	...	104,2	103,5	107,7	110,7	...	100,7	111,7	115,2	104,4	107,0	110,4
09 Jun	111,6	115,0	...	103,8	103,6	107,7	111,0	...	100,3	112,1	115,9	104,7	107,1	110,6
09 Jul	111,5	114,7	...	106,0	103,6	107,7	110,7	...	102,4	112,0	115,5	104,8	106,9	110,2
09 Ago	111,9	114,7	...	105,9	103,6	108,0	110,7	...	102,3	112,5	115,7	104,9	107,3	110,3
09 Sep	112,1	114,8	...	107,1	103,9	107,8	110,5	...	103,0	112,8	115,9	105,4	107,0	110,0
09 Oct	112,4	115,9	...	105,9	104,3	107,8	111,1	...	101,5	113,2	117,0	105,8	107,0	110,6
09 Nov	112,0	116,3	...	...	104,2	107,6	111,7	...	...	112,9	117,4	105,7	106,8	111,1
09 Dic	111,4	115,8	...	...	104,0	107,2	111,3	...	...	112,1	116,7	105,3	106,4	110,8
10 Ene	...	114,6	...	...	103,5	...	110,8	...	...	...	115,2	104,6	...	110,1

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 durante el período 1995-1997 (hasta 1999) y el período 1999-2001 (a partir de 1999)

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

d. El índice obtenido a partir de los Costes Laborales de Manufacturas se ha elaborado con datos de la Contabilidad Nacional base 2000.

ARTÍCULOS PUBLICADOS ÚLTIMAMENTE EN EL BOLETÍN ECONÓMICO

MAR 2009	<p>Evolución reciente de la economía española 11</p> <p>Informe de proyecciones de la economía española 31</p> <p>Resultados de las empresas no financieras. Cuarto trimestre de 2008 y avance de cierre del ejercicio 47</p> <p>La encuesta sobre formación de salarios de las empresas españolas: nueva evidencia sobre la relación entre precios y salarios, y la respuesta de las empresas a perturbaciones económicas 63</p> <p>Una aproximación al impacto del precio del petróleo sobre la economía española y la de la zona del euro 73</p> <p>Acceso a la financiación externa y crecimiento empresarial: un análisis para el área del euro 83</p> <p>Las relaciones comerciales y financieras de la UEM con Europa Central y del Este 91</p> <p>Auge y caída del precio de las materias primas. Implicaciones para América Latina 105</p>
ABR 2009	<p>Informe trimestral de la economía española 11</p> <p>La creación de empleo de las empresas pequeñas en España 81</p> <p>Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: abril de 2009 91</p> <p>Una visión desagregada de la evolución cíclica de la inversión en la UEM 103</p> <p>Informe de economía latinoamericana. Primer semestre de 2009 117</p> <p>Regulación financiera: primer trimestre de 2009 145</p>
MAY 2009	<p>Evolución reciente de la economía española 11</p> <p>La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre de 2009, según la Encuesta de Población Activa 31</p> <p>Una aproximación a las características de las empresas exportadoras españolas 41</p> <p>Encuesta a empresas no financieras sobre condiciones de acceso al crédito 57</p> <p>La financiación de las sociedades no financieras en la UEM 71</p> <p>Crisis económica y financiera, respuestas de política y su impacto sobre las finanzas públicas. Una perspectiva global 85</p> <p>Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 2008 107</p>
JUN 2009	<p>Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Miguel Fernández Ordóñez, ante la Comisión de Economía y Hacienda del Congreso 11</p> <p>Evolución reciente de la economía española 21</p> <p>Resultados de las empresas no financieras. Primer trimestre de 2009 41</p> <p>La asimilación salarial de los inmigrantes en España 59</p> <p>Evolución de los márgenes de las entidades de depósito entre 2004 y 2008 71</p> <p>La instrumentación de la política monetaria del Eurosistema y la crisis financiera 81</p> <p>Expectativas de mercado y opciones: una aplicación para analizar la evolución del precio del petróleo 95</p>
JUL-AGO 2009	<p>Informe trimestral de la economía española 11</p> <p>Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: julio de 2009 81</p> <p>El funcionamiento del mercado de trabajo y el aumento del paro en España 95</p> <p>Mediciones alternativas de las rentas del autoempleo: implicaciones sobre la renta laboral 117</p> <p>Los efectos macroeconómicos de las diferencias en las condiciones de acceso al crédito entre sectores productivos: un análisis teórico 129</p> <p>El G 20 y la reforma de la arquitectura financiera internacional 139</p> <p>Las entidades de tasación: actividad y resultados en 2008 153</p> <p>Los establecimientos de cambio y transferencia de divisas al exterior. Actividad y resultados en 2008 171</p> <p>Regulación financiera: segundo trimestre de 2009 183</p>
SEP 2009	<p>Evolución reciente de la economía española 11</p> <p>Resultados de las empresas no financieras hasta el segundo trimestre de 2009 31</p> <p>La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2009, según la Encuesta de Población Activa 47</p> <p>Algunas consideraciones sobre los efectos macroeconómicos de los salarios y del empleo de las Administraciones Públicas 57</p> <p>¿Afectan los cambios institucionales a los ciclos económicos? 75</p> <p>La Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: contenido informativo sobre la evolución de los componentes del PIB 85</p> <p>La financiación del déficit exterior de Estados Unidos 95</p> <p>La economía de género: un campo de investigación en expansión 109</p>
OCT 2009	<p>Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Miguel Fernández Ordóñez, ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados 11</p>

	Informe trimestral de la economía española	21
	Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: octubre de 2009	91
	Determinantes y características de las empresas de alto crecimiento en España	105
	Informe de economía latinoamericana. Segundo semestre de 2009	113
	Regulación financiera: tercer trimestre de 2009	143
NOV 2009	Evolución reciente de la economía española	11
	Resultados de las empresas no financieras en 2008 y hasta el tercer trimestre de 2009	31
	La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre de 2009, según la Encuesta de Población Activa	51
	Las implicaciones macroeconómicas de la heterogeneidad en los procesos de determinación de precios	63
	La extracción de las expectativas del mercado sobre inflación y tipos de interés a partir de las rentabilidades de la deuda pública en la UEM y en Estados Unidos	73
	La Posición de Inversión Internacional de España en el primer semestre de 2009	83
	Los mercados internacionales de deuda tras la crisis financiera	95
DIC 2009	Evolución reciente de la economía española	11
	Determinantes principales de la decisión de exportar de las empresas españolas	29
	Análisis del impacto del gasto en I+D sobre la actividad: un enfoque agregado	43
	Las finanzas de los hogares y la macroeconomía	55
	China en la economía internacional. Impacto e implicaciones de la crisis	65
ENE 2010	Informe trimestral de la economía española	11
	Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: enero de 2010	81
	Evolución de la composición de la cartera financiera de los hogares en España en el contexto de la crisis financiera internacional	95
	Una comparación de los ciclos inmobiliarios recientes en España, Estados Unidos y Reino Unido	107
	Un análisis de la cuota de mercado de la UEM en el período 1994-2007	121
	Un modelo de equilibrio general (BEMOD) para el análisis de la economía española en la zona del euro	137
	Regulación financiera: cuarto trimestre de 2009	147
FEB 2010	Evolución reciente de la economía española	11
	La evolución del empleo y del paro en 2009, según la Encuesta de Población Activa	31
	Evolución reciente de la población en España y proyecciones a corto y largo plazo	45
	Evolución reciente de las comisiones por servicios bancarios	55
	Un modelo sencillo para analizar las causas y consecuencias de las variaciones en el precio del petróleo	65

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

Estudios e informes

PERIÓDICOS

Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España (ediciones en español e inglés) (anual)
Boletín Económico (mensual) (hay una versión en inglés de periodicidad trimestral)
Estabilidad Financiera (semestral)
Informe Anual (ediciones en español e inglés)
Informe de Estabilidad Financiera (ediciones en español e inglés) (semestral)
Informe del Servicio de Reclamaciones (trimestral)
Memoria Anual sobre la Vigilancia de Sistemas de Pago (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Memoria de Actividades de Investigación (ediciones en español e inglés) (anual)
Memoria de la Central de Información de Riesgos (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Memoria de la Supervisión Bancaria en España (ediciones en español e inglés) (anual)
Memoria del Servicio de Reclamaciones (anual)
Mercado de Deuda Pública (anual)

NO PERIÓDICOS

Central de Balances: estudios de encargo
Notas de Estabilidad Financiera

ESTUDIOS ECONÓMICOS

- 73 OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
74 MARIO IZQUIERDO Y M.ª DE LOS LLANOS MATEA: Precios hedónicos para ordenadores personales en España durante la década de los años noventa (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
75 PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Empresa pública, privatización y eficiencia (2004).
76 FRANCISCO DE CASTRO FERNÁNDEZ: Una evaluación macroeconómica de la política fiscal en España (2005).

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA

- 50 ISABEL BARTOLOMÉ RODRÍGUEZ: La industria eléctrica en España (1890-1936) (2007).
51 JUAN E. CASTAÑEDA FERNÁNDEZ: ¿Puede haber deflaciones asociadas a aumentos de la productividad? Análisis de los precios y de la producción en España entre 1868 y 1914 (2007).
52 CECILIA FONT DE VILLANUEVA: La estabilización monetaria de 1680-1686. Pensamiento y política económica (2008).
53 RAFAEL MORENO FERNÁNDEZ: Los servicios de inspección del Banco de España: su origen histórico (1867-1896) (2008).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0934 JAVIER J. PÉREZ Y A. JESÚS SÁNCHEZ: Is there a signalling role for public wages? Evidence for the euro area based on macro data.
0935 JOAN PAREDES, DIEGO J. PEDREGAL Y JAVIER J. PÉREZ: A quarterly fiscal database for the euro area based on intra-annual fiscal information.
1001 JAVIER ANDRÉS, ÓSCAR ARCE Y CARLOS THOMAS: Banking competition, collateral constraints and optimal monetary policy.
1002 CRISTINA BARCELÓ Y ERNESTO VILLANUEVA: The response of household wealth to the risk of losing the job: evidence from differences in firing costs.

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0903 PALOMA LÓPEZ-GARCÍA, SERGIO PUENTE Y ÁNGEL LUIS GÓMEZ: Employment generation by small firms in Spain.
0904 LUIS J. ÁLVAREZ, SAMUEL HURTADO, ISABEL SÁNCHEZ Y CARLOS THOMAS: The impact of oil price changes on Spanish and euro area consumer price inflation.
0905 CORAL GARCÍA, ESTHER GORDO, JAIME MARTÍNEZ-MARTÍN Y PATROCINIO TELLO: Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española.

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

Todas las publicaciones están disponibles en formato electrónico, con excepción de Ediciones varias y Textos de la División de Desarrollo de Recursos Humanos.

EDICIONES VARIAS¹

JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). € 6,25.
BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 3,01 €.
TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 28,13 €.
JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS Y FERNANDO GUTIÉRREZ (Eds.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (***)
VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 5,31 €.
BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 12,02 €.
PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 9,02 €.
TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 9,38 €.
VICTORIA PATXOT Y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 5,31 €.
BANCO DE ESPAÑA: El camino hacia el euro. El real, el escudo y la peseta (2001). 45 €.
BANCO DE ESPAÑA: El Banco de España y la introducción del euro (2002). Ejemplar gratuito.
BANCO DE ESPAÑA: Billetes españoles 1940-2001 (2004). 30 €. (Ediciones en español e inglés.)
NIGEL GLENDINNING Y JOSÉ MIGUEL MEDRANO: Goya y el Banco Nacional de San Carlos (2005). Edición en cartón: 30 €; edición en rústica: 22 €.
BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): El análisis de la economía española (2005) (*). (Ediciones en español e inglés.)
BANCO DE ESPAÑA: Billetes españoles 1874-1939 (2005). 30 €.
BANCO DE ESPAÑA: 150 años de historia del Banco de España, 1856-2006 (2006). 30 €. (Ediciones en español e inglés.)
BANCO DE ESPAÑA: Secretaría General. Legislación de Entidades de Crédito. 5.ª ed. (2006) (****).
SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS Y FERNANDO RESTOY (Eds.): Central banks in the 21st century (2006). Ejemplar gratuito.

Difusión estadística

Boletín de Operaciones (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Boletín del Mercado de Deuda Pública (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Boletín Estadístico (mensual, solo disponible en versión electrónica en el sitio web²)
Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras (monografía anual)
Cuentas Financieras de la Economía Española (edición bilingüe: español e inglés) (series anuales y trimestrales³)

Legislación financiera y registros oficiales

Circulares a entidades de crédito⁴
Circulares del Banco de España. Recopilación (cuatrimestral)
Registros de Entidades (anual) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

Formación

BANCO DE ESPAÑA: Cálculo mercantil (con ejercicios resueltos).
PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo I) (1999).
PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo II) (1998).
JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (2001).
JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (ejercicios resueltos) (1994).
UBALDO NIETO DE ALBA: Matemática financiera y cálculo bancario.
LUIS A. HERNANDO ARENAS: Tesorería en moneda extranjera.

PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Informe Anual
Boletín Mensual
Otras publicaciones

1. Todas las publicaciones las distribuye el Banco de España, excepto las señaladas con (*), (**), (***) o (****), que las distribuyen, respectivamente, Alianza Editorial, Editorial Tecnos, Macmillan (Londres) y Thomson-Aranzadi. Los precios indicados incluyen el 4% de IVA. 2. Además, diariamente se actualiza en la sección de Estadísticas. 3. Además, se difunde en Internet una actualización trimestral de los cuadros de esta publicación. 4. Solo disponible en el sitio web del Banco de España hasta su incorporación a la publicación *Circulares del Banco de España. Recopilación*.

BANCO DE ESPAÑA Eurosistema	Unidad de Publicaciones Alcalá, 522; 28027 Madrid Teléfono +34 91 338 6363. Fax +34 91 338 6488 Correo electrónico: publicaciones@bde.es www.bde.es
---------------------------------------	---