

BANCO DE ESPAÑA

boletín económico

junio 1999

boletín económico

junio 1999

BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España difunde sus informes más importantes,
así como los Indicadores económicos, a través de las redes
INTERNET e INFOVÍA.PLUS en la dirección <http://www.bde.es>.

Siglas empleadas

AAPP	Administraciones Públicas	IME	Instituto Monetario Europeo
AFROS	Activos Financieros con Retención en Origen	IMSERSO	Instituto de Migraciones y Servicios Sociales
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros	INE	Instituto Nacional de Estadística
AIE	Agencia Industrial del Estado	INEM	Instituto Nacional de Empleo
ANFAC	Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones	INH	Instituto Nacional de Hidrocarburos
		INI	Instituto Nacional de Industria
BCE	Banco Central Europeo	INIA	Instituto Nacional de Investigaciones Agrarias
BCN	Bancos Centrales Nacionales	INSS	Instituto Nacional de la Seguridad Social
BE	Banco de España	INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
BOE	Boletín Oficial del Estado		Índice de Precios de Consumo
BPI	Banco de Pagos Internacionales	IPC	Índice de Producción Industrial
CBE	Circular del Banco de España	IPI	Índice de Precios Industriales
CCAA	Comunidades Autónomas	IPRI	Instituto Nacional de Reforma y Desarrollo Agrario
CCLL	Corporaciones Locales	IRYDA	Instituto Social de las Fuerzas Armadas
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros	ISFAS	Impuesto sobre el Valor Añadido
CFEE	Cuentas financieras de la economía española	IVA	Ley General Presupuestaria
CI	Cédulas para inversiones	LGP	Ley de Integración Social de Minusválidos
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas	LISMI	Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación
CNC	Confederación Nacional de la Construcción	MAPA	Ministerio de Comercio y Turismo
CNE	Contabilidad Nacional de España	MCT	Mercado Español de Futuros Financieros
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores	MEFFSA	Ministerio de Economía y Hacienda.
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	MEH	Ministerio de Industria y Energía
CRM	Certificado de Regulación Monetaria	MINER	Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales
CTNE	Compañía Telefónica Nacional de España	MTAS	Mutualidad General de Funcionarios de la Administración Civil del Estado
DE	Departamento Extranjero del Banco de España	MUFACE	Mutualidad General Judicial
DEG	Derechos Especiales de Giro		Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos
DGA	Dirección General de Aduanas	MUGEJU	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
DGT	Dirección General de Tráfico	NAP	Asociación de Fabricantes de Cemento de España
DGTE	Dirección General de Transacciones Exteriores	OCDE	Otras Instituciones Financieras Monetarias
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera	OFICEMEN	Orden Ministerial
DOCE	Diario Oficial de las Comunidades Europeas	OIFM	Organismos Autónomos
ECAOL	Entidades de Crédito de Ámbito Operativo Limitado	OM	Otras Administraciones Públicas
EEUU	Estados Unidos de América	OAAA	Organización de Países Exportadores de Petróleo
EERR	Entidades Registradas	OOAAPP	Plan de Empleo Rural
EFC	Establecimientos Financieros de Crédito	OPEP	Presupuestos Generales del Estado
ENDESA	Empresa Nacional de Electricidad	PER	Producto Interior Bruto
EOC	Entidades Oficiales de Crédito	PGE	Producto Interior Bruto a Precios de Mercado
EONIA	Índice medio del tipo de interés del euro a un día (Euro Overnight Index Average)	PIB	Producto Nacional Bruto
		PIBpm	Préstamos de Regulación Monetaria
EPA	Encuesta de Población Activa	PNB	Real Decreto
EURIBOR	Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro Interbank Offered Rate)	PRM	Red Eléctrica
		RD	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
FAD	Fondos de Ayuda al Desarrollo	REE	Residuos Sólidos Urbanos
FDG	Fondo de Desarrollo Ganadero	RENFE	Servicio Reforzado de Ajuste Estructural
FEDER	Fondo Europeo de Desarrollo Regional	RSU	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
FEGA	Fondo Español de Garantía Agraria	SRAE	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales
FEOGA	Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola	SEOPAN	Sociedades de Inversión Mobiliaria
FGD	Fondos de Garantía de Depósitos		Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable
FIAMM	Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario	SEPI	Sistema Monetario Europeo
		SIM	Salario Mínimo Interprofesional
FIM	Fondos de Inversión Mobiliaria	SIMCAV	Sociedades Mediadoras en el Mercado de Dinero
FMI	Fondo Monetario Internacional		Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez
FMM	Fondos del Mercado Monetario	SME	Tipo de Cambio Efectivo Nominal
FOGASA	Fondo de Garantía Salarial	SMI	Tipo de Cambio Efectivo Real
FORPPA	Fondo de Orientación y Regulación de Precios y Productos Agrícolas (extinguido)	SMMD	Trabajadores Eventuales Agrícolas Subsidiados
		SOVI	Unión Europea
FSE	Fondo Social Europeo	TCEN	Unión Económica y Monetaria
IAPC	Índice Armonizado de Precios de Consumo	TCER	Los 11 Estados Miembros que participan en la UEM desde el 1 de enero de 1999
ICO	Instituto de Crédito Oficial	TEAS	Unión Eléctrica, S.A.
ICONA	Instituto para la Conservación de la Naturaleza	UE	Unión de Empresas Siderúrgicas
IDA	Asociación Internacional de Desarrollo	UEM	
IEME	Instituto Español de Moneda Extranjera (extinguido)	UEM-11	
IFM	Instituciones Financieras Monetarias		
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado	UNESA	
IICM	Instituciones de Inversión Colectiva de Carácter Mobiliario	UNESID	

Siglas de países y monedas en las publicaciones del Banco Central Europeo, que se irán adoptando progresivamente en este Boletín:

Países		Monedas	
BE	Bélgica	EUR	Euro
DE	Alemania	BEF	Franco belga
ES	España	DEM	Marco alemán
FR	Francia	ESP	Peseta
IE	Irlanda	FRF	Franco francés
IT	Italia	IEP	Libra irlandesa
LU	Luxemburgo	ITL	Lira italiana
NL	Países Bajos	LUF	Franco luxemburgués
AT	Austria	NLG	Florín neerlandés
PT	Portugal	ATS	Chelín austríaco
FI	Finlandia	PTE	Escudo portugués
		FIM	Marco finlandés
DK	Dinamarca		
GR	Grecia	DKK	Corona danesa
SE	Suecia	GRD	Dracma griega
UK	Reino Unido	SEK	Corona sueca
		GBP	Libra esterlina
JP	Japón		
US	Estados Unidos de América	JPY	Yen japonés
		USD	Dólar estadounidense

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

Abreviaturas y signos más utilizados

M1	Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista.
M2	M1 + Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses + Depósitos a plazo hasta dos años.
M3	M2 + Cesiones temporales + Participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario + Valores distintos de acciones emitidos hasta dos años.
mm	Miles de millones.
a	Avance
p	Puesta detrás de una fecha [enero (p)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.
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 .
Δ	Referido a datos anuales (1970 Δ) 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.
...	Dato no disponible.
—	Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
»	Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.
*	Indica que la serie se refiere a datos desestacionalizados.

Índice

	<u>Páginas</u>
Evolución reciente de la economía española	9
Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 1999	23
La evolución del empleo durante el primer trimestre de 1999	35
Análisis de las magnitudes monetarias dentro de la UEM	41
Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1998	49
Información sobre número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1998	71
Información del Banco de España	83
Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación a 31 de mayo de 1999	85
Registros oficiales de entidades. Variaciones producidas entre el 22 de mayo y el 22 de junio de 1999	89
Registros oficiales de entidades. Entidades pendientes de baja en el Registro Oficial. Variaciones producidas entre el 22 de mayo y el 22 de junio de 1999	91
Registros oficiales de entidades. Variaciones producidas entre el 1 de enero y el 22 de junio de 1999	92
Entidades pendientes de baja en el Registro Oficial. Situación a 22 de junio de 1999.	97
Publicaciones recientes del Banco de España	98
Indicadores económicos	99
Artículos y publicaciones del Banco de España	161

Evolución reciente de la economía española

1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha publicado los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del primer trimestre de 1999, siguiendo la nueva metodología SEC 95, así como una revisión de las cifras desde 1995. Los nuevos datos incorporan numerosos cambios estadísticos y conceptuales, y forman un conjunto de información más amplio que el anteriormente disponible en términos trimestrales. Según esta información, el PIB experimentó un crecimiento real interanual del 3,6 % en el primer trimestre de 1999, calculado con los datos de ciclotendencia (1), una décima inferior al 3,7 % del último trimestre de 1998, año en el que se alcanzó un crecimiento medio del 4 %. La demanda interna se aceleró en el primer trimestre hasta el 5,5 %, en tasa interanual, fruto de la evolución del consumo de los hogares y de la formación bruta de capital fijo. Por el contrario, la demanda exterior acentuó su carácter contractivo, debido al nuevo debilitamiento de la exportación de mercancías y al mantenimiento de un elevado ritmo de crecimiento de las importaciones.

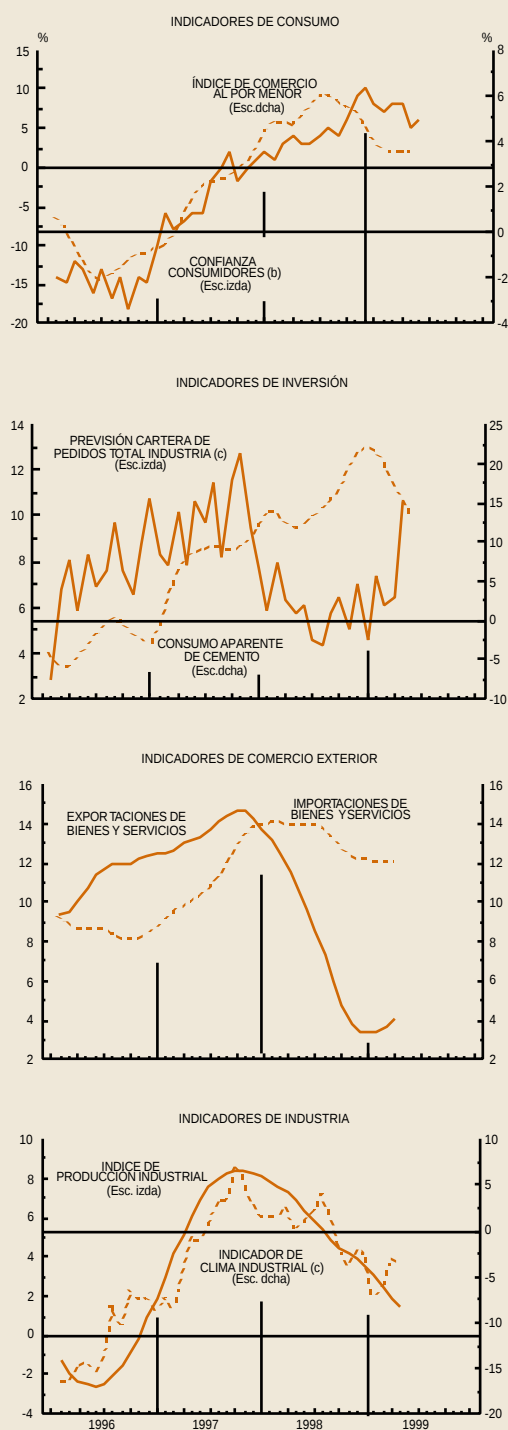
Desde el punto de vista de la actividad productiva, los datos del primer trimestre han mostrado una desaceleración adicional del valor añadido industrial (hasta alcanzar una tasa interanual del 2 %, en términos reales) y un descenso del valor añadido de las actividades primarias, en tanto que la construcción se aceleró fuertemente y los servicios permanecieron estabilizados en tasas próximas a las del PIB. El número de puestos de trabajo estimado por la nueva serie de la CNTR se incrementó un 3,3 % en tasa interanual, desacelerándose dos décimas en relación con el último trimestre de 1998. Cabe destacar el fuerte crecimiento del empleo asalariado, del 4,4 %, que contrasta con el descenso de los autónomos (1,4 %), siendo esta la causa de la desaceleración del empleo total. Por ramas de actividad, el resultado más llamativo ha sido el notable incremento del número de puestos de trabajo en las ramas industriales y en la construcción, muy por encima del avance de la actividad en estas ramas. Finalmente, el crecimiento interanual del PIB nominal fue del 6,5 %, también en términos de ciclotendencia, destacando particularmente, desde el punto de vista de su distribución, el avance de la remuneración de los asalariados (8,4 %).

La información coyuntural más reciente referida al consumo de los hogares muestra, en

(1) El INE ha publicado datos trimestrales en serie original y en términos de ciclotendencia, es decir, una vez corregidos de movimientos estacionales e irregulares.

GRÁFICO 1

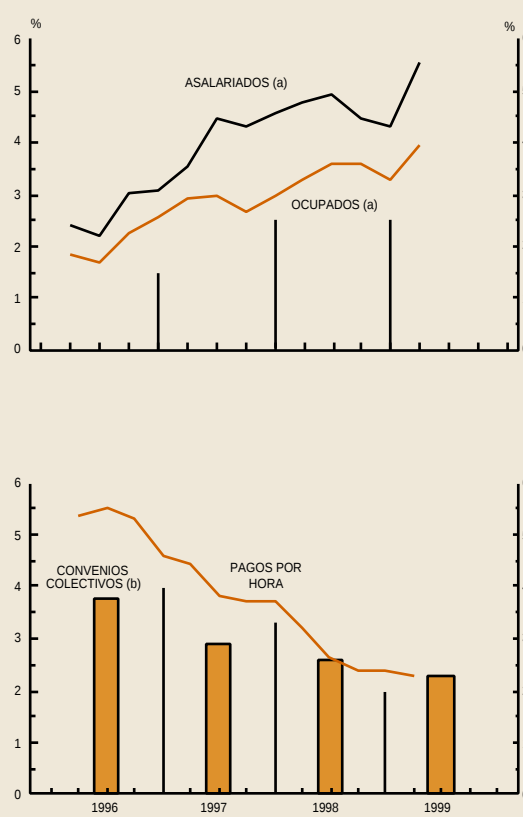
Indicadores de demanda y actividad (a)



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

- (a) Tasas interanuales, sin centrar, calculadas sobre la tendencia del indicador.
 (b) Nivel serie original.
 (c) Serie del Ministerio de Industria. Nivel serie ajustada de estacionalidad.

GRÁFICO 2

Empleo y salarios
Tasas de variación interanuales

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Trabajo y Banco de España.

(a) Series de la EPA corregidas del efecto del cambio censal.

(b) Para el año 1999 el dato corresponde a los convenios registrados hasta el 31 de mayo.

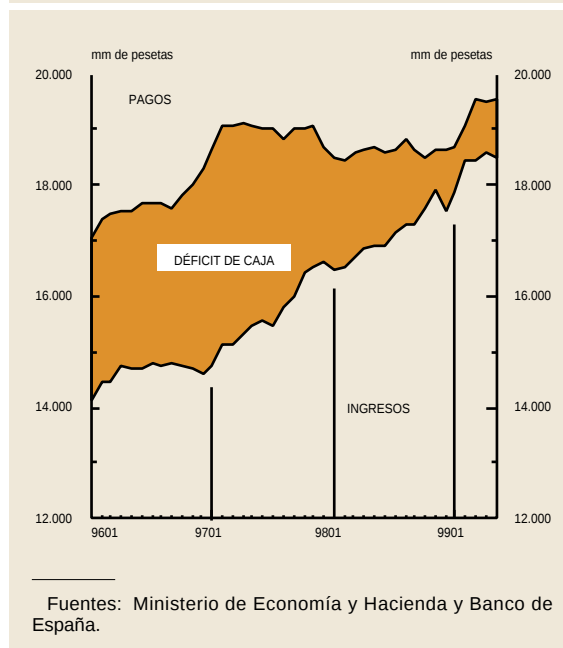
general, un crecimiento importante del gasto, si bien las expectativas han tendido a reflejar una mayor incertidumbre para los próximos meses. Según la encuesta de presupuestos familiares, en el primer trimestre de 1999 el gasto medio por hogar, en pesetas constantes, mantuvo el ritmo de crecimiento interanual observado en el trimestre anterior, 1,2 %, destacando, como en el caso de otros indicadores, la mayor firmeza del gasto no alimenticio. El indicador de confianza de los consumidores, que aporta información más actualizada, experimentó un ligero avance en el mes de mayo, sustentado por una mayor inclinación a la compra de bienes duraderos en el momento actual; no obstante, el nivel de este indicador en los últimos dos meses se ha situado por debajo del alcanzado a finales de 1998 y en el primer trimestre de este año, debido a un menor optimismo en torno a la situación general de la economía, mientras que las opiniones sobre la propia si-

tuación de los hogares muestran mayor sostenimiento. Por su parte, el indicador de confianza del comercio minorista disminuyó ligeramente en el mes de mayo, aunque el cómputo conjunto de los meses de abril y mayo indica una mejora sustancial de este indicador con respecto al primer trimestre, debido a una mejor valoración de la situación de los negocios. El índice general de ventas del comercio al por menor registró en el mes de abril un crecimiento interanual del 0,8 %, en términos reales, aunque, considerado conjuntamente con el dato de marzo, para neutralizar el efecto de la Semana Santa, se obtiene un resultado más coherente con el de las opiniones del comercio minorista. Entre los restantes indicadores de consumo, las importaciones de estos bienes han registrado un crecimiento acumulado del 20,2 %, en términos reales, en los tres primeros meses del año, lo que se ha traducido en una mejora de la trayectoria del indicador de disponibilidades de consumo; por el contrario, la producción industrial de bienes de consumo continuó desacelerándose en el mes de abril. Por último, hay que destacar la coincidencia de la mayor parte de los indicadores disponibles en cuanto a la fortaleza del gasto en bienes duraderos, cuyo elemento más dinámico es la compra de automóviles, que alcanzó un crecimiento del 24,1 % en el mes de mayo, según la estadística de matriculaciones.

La información relativa a la inversión en bienes de equipo se sintetiza en el índice de disponibilidades, cuyo comportamiento en los tres primeros meses de 1999 se ha apoyado en una intensificación del crecimiento de las importaciones de este tipo de bienes, que aumentaron un 23,4 % en ese período. No obstante, la producción industrial mantiene una senda de desaceleración que se ha prolongado en abril. La última información disponible referida a la inversión en construcción dibuja un escenario caracterizado por un elevado dinamismo, aunque con signos de cierta pérdida de pulso en algunos indicadores contemporáneos. Entre estos, el indicador de confianza de la construcción mantuvo en el mes de mayo la senda de progresiva moderación que viene mostrando a lo largo de 1999, debido a un comportamiento menos positivo de la contratación. Por su parte, el consumo aparente de cemento, con un crecimiento interanual del 16,8 % en el mes de mayo, se encuentra estabilizado, dentro de su fortaleza, mientras que la producción interna de materiales para la construcción continuó mostrando en el mes de abril tasas de variación inferiores a las alcanzadas a lo largo de 1998. No obstante, la pujanza de los indicadores adelantados durante el año 1998 —concretada en tasas de variación del 46,4 % para la licitación oficial, del 22,5 % para las licencias concedidas

GRÁFICO 3

Ingresos y pagos líquidos del Estado. Déficit de caja Totales móviles de 12 meses

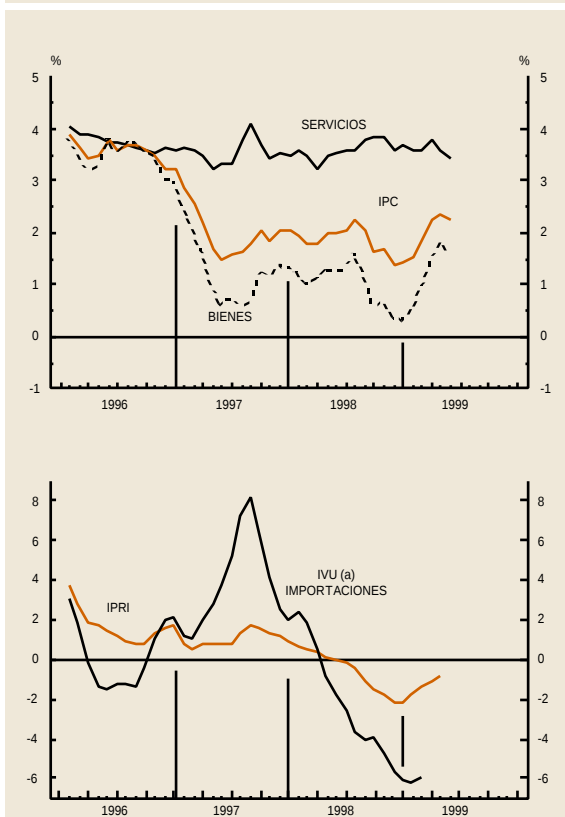


por los ayuntamientos para edificación residencial y del 29,7 % para el resto de usos— permite prever el mantenimiento de elevadas tasas de crecimiento de la actividad constructora a lo largo del año en curso.

Los flujos de comercio con el exterior mostraron signos de recuperación en el mes de marzo en sus dos vertientes: las importaciones de mercancías reflejaron el fuerte avance de las compras de bienes de consumo no alimenticio y de bienes de equipo, y su ritmo de crecimiento se intensificó hasta alcanzar un 10,8 %, en términos reales, en el primer trimestre del año. Las exportaciones, por su parte, aumentaron un 2,8 %, en términos reales, en el primer trimestre de 1999, como consecuencia de la mejoría en el mes de marzo de las ventas al resto de mercados de la UE, así como a las áreas extracomunitarias que más fuertemente se vieron afectadas por la crisis financiera internacional. El diferencial de crecimiento entre las exportaciones y las importaciones ha ocasionado un deterioro de la balanza comercial en los cuatro primeros meses de 1999, con respecto al mismo período del año anterior, deterioro que no ha sido compensado por la importante mejora del saldo turístico. En consecuencia, la balanza por cuenta corriente presentó en los cuatro primeros meses de 1999 un saldo deficitario de 1.359 millones de euros (226 mm de pesetas), frente al superávit de 571 millones de euros (95 mm de pesetas) obtenido un año antes. Por su parte, la cuenta de capital registró un ligero deterioro, aunque conservó un supe-

GRÁFICO 4

Índices de precios Tasas de variación interanuales



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.
(a) Tasa de variación interanual de la tendencia.

rávít de 1.636 millones de euros (272 mm de pesetas).

Respecto a los indicadores de actividad, el índice de producción industrial avanzó en el mes de abril a un ritmo interanual del 2,6 % (1,2 % en términos de tasa corregida de los efectos del calendario), profundizando la desaceleración que ha venido registrando este indicador desde principios de 1998. La disminución en el ritmo de crecimiento se ha extendido tanto a los bienes de consumo como a los bienes de equipo y a los bienes intermedios, y así ha quedado recogida en los datos de la CNTR. Por otro lado, el indicador cualitativo de clima industrial se mantuvo en el mes de mayo en registros negativos, aunque ligeramente inferiores, en valor absoluto, a los de meses anteriores, debido al descenso en los niveles de existencias y a una mejor valoración de la tendencia de la producción.

Los indicadores relativos al mercado de trabajo muestran un elevado dinamismo en la creación de empleo, aunque la mayor parte de ellos

registran ritmos de variación estables. Así, las afiliaciones a la Seguridad Social presentaron un crecimiento interanual del 5,7 % en el mes de mayo, una décima superior al registrado en abril, aunque algo inferior al correspondiente a los primeros meses de 1999. En esta misma línea se ha comportado el paro registrado en el mes de mayo, reduciéndose en 253.000 personas, en relación con el mes de mayo de 1998, un 13,3 % en tasa de variación. En otro artículo de este Boletín se comentan los datos de la EPA del primer trimestre, que reflejaron una aceleración del empleo, en ese período, en contraste con los indicadores que se acaban de comentar y con los datos de la CNTR recientemente publicados.

Entre los indicadores salariales, las últimas cifras de negociación colectiva muestran que los convenios firmados hasta el 31 de mayo incorporaban un incremento salarial medio del 2,3 %, similar al calculado con datos hasta abril. Por otra parte, la encuesta de salarios correspondiente al primer trimestre ha recogido un crecimiento interanual de las ganancias medias por trabajador y hora del 2,6 %, en concepto de pagos totales, dos décimas superior del observado a lo largo del segundo semestre de 1998; las ganancias por trabajador y mes, cuya tasa de crecimiento alcanzó el 2,1 %, han mostrado el mismo perfil. Por ramas de actividad, destaca la clara aceleración de los salarios en la construcción, hasta un 3,8 % por trabajador y hora en el primer trimestre; en la industria y los servicios los incrementos fueron del 2,7 % y del 2,6 %, respectivamente.

La ejecución del presupuesto del Estado hasta el mes de mayo se saldó con un déficit de 620 mm de pesetas, un 8,9 % inferior al del mismo período del año anterior. Esta disminución del déficit fue consecuencia de un mayor vigor de los ingresos, con un crecimiento interanual del 13,8 %, respecto a los gastos, que aumentaron un 11,8 %. Las cifras anteriores continúan estando sensiblemente afectadas por elementos de carácter transitorio —como las menores devoluciones en los capítulos impositivos, un mayor volumen de ingresos del Banco de España en el Tesoro, unos menores ingresos procedentes de privatizaciones y un mayor volumen de pagos por intereses, debido al calendario de vencimientos de la deuda pública—, aunque la evolución del déficit de caja que se obtiene, una vez descontados estos efectos, sigue siendo muy favorable.

2. PRECIOS

El índice de precios de consumo (IPC) recortó su ritmo de avance interanual en el mes

de mayo en dos décimas, hasta situarse en el 2,2 %, retornando a la cifra registrada en el mes de marzo, tras el repunte acontecido en el mes de abril. Esta menor tasa de crecimiento se asentó, esencialmente, en el comportamiento de los precios de los alimentos sin elaborar y de los servicios. La tasa de variación del agregado de servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE) se ha mantenido estabilizada en el 2,5 % desde el mes de marzo.

Por componentes, como ya se ha mencionado, los precios de los alimentos no elaborados registraron un comportamiento muy favorable en mayo, al reducirse su tasa de variación interanual en algo más de un punto porcentual, hasta el 1,8 %, destacando la fuerte reducción del ritmo de crecimiento de los precios de la patata. El otro componente alimenticio, el correspondiente a los alimentos elaborados, experimentó, sin embargo, una ligera aceleración, situándose en el 2,3 % de crecimiento interanual, debido, entre otros factores, a las nuevas alzas en los precios del aceite de oliva y del vino de mesa. Dentro de los productos industriales, el componente que excluye la energía redujo ligeramente su ritmo de variación, situándose en el 1,5 %. Los precios energéticos, por su parte, aumentaron un 0,1 %, en términos interanuales, seis décimas más que en el mes de abril, a causa del aumento del precio de los carburantes, que no pudo ser compensado con las reducciones experimentadas en los precios del gas ciudad, butano y combustible para calefacción. Por último, los precios de los servicios mostraron en mayo un crecimiento interanual dos décimas menor que en el mes de abril, situándose en el 3,4 %, descenso motivado, en gran medida, por el recorte del ritmo de avance de los precios turísticos, que se ha venido a sumar al que ya se había registrado en el mes de abril.

El índice armonizado de precios de consumo (IAPC) redujo su tasa de crecimiento interanual hasta el 2,1 % en el mes de mayo, dos décimas menos que en el mes anterior, mientras que en la UEM la tasa de inflación se situó en el 1 %, de forma que el diferencial de inflación con la zona del euro se redujo en una décima, hasta 1,1 puntos porcentuales. La evolución de los componentes del IAPC hasta el mes de abril, último dato disponible, fue similar a la de los componentes del IPC nacional hasta ese mismo mes, con la excepción de los alimentos elaborados que experimentaron una aceleración mayor en el caso del IAPC. En ese mes, se produjo una ampliación del diferencial de inflación con la UEM en los precios de los bienes y, más concretamente, de los alimentos y de los bienes industriales no energéticos, hasta 1,8 y 1,1 puntos porcentuales, respectivamente. Los

precios de los servicios, aun cuando redujeron en una décima su diferencial con respecto a la UEM, siguieron presentando ritmos de crecimiento que más que duplican las tasas de variación observadas en esa zona.

En cuanto al resto de indicadores de precios de la economía española, el índice de precios industriales, con una tasa interanual de variación del -0,8 % en el mes de abril, ha continuado reduciendo su ritmo de descenso, debido, fundamentalmente, a la evolución de sus componentes de consumo alimenticio y energía. El índice de precios percibidos por el agricultor, por su parte, ha mostrado cierta recuperación en su crecimiento, pues en el mes de febrero su tasa interanual alcanzó el 4,8 %, frente al 1 % registrado un mes antes; no obstante, el componente de alimentos destinados al consumo humano se redujo un 0,6 % en términos interanuales. La información derivada de los precios testigos y de mercados de origen agrícolas hacen esperar una moderación en el ritmo de variación de los precios percibidos para los meses de marzo y siguientes. Los precios exteriores, representados por los índices de valor unitario (IVU), se comportaron en el mes de marzo de formar dispar: mientras que los precios de importación mantenían el ritmo de descenso de los últimos meses, los precios de exportación se redujeron en menor medida que en los períodos precedentes.

3. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA U.E.M.

En el entorno exterior de la UEM, la revisión al alza del crecimiento de las importaciones en el primer trimestre redujo el crecimiento intertrimestral anualizado del PIB de Estados Unidos en dos décimas, hasta el 4,3 % (6 % en el cuarto trimestre de 1998). Aunque los últimos indicadores disponibles sobre la evolución de la economía norteamericana no ofrecen todavía indicios claros de la esperada desaceleración de la actividad en los próximos meses, en mayo la creación de empleo perdió impulso, si bien la tasa de paro se redujo hasta el 4,2 %. La fuerte subida del IPC en abril, el 2,3 % en términos interanuales, que se debió principalmente al repunte del componente energético del índice, no continuó en mayo, cuando el IPC se estabilizó en términos intermensuales, y descendió al 2,1 % en tasa interanual. Aunque siguen sin manifestarse tensiones inflacionistas explícitas, la evolución futura de los precios está sujeta a ciertos riesgos, provenientes, fundamentalmente, de los efectos de la elevación de los precios internacionales de las materias primas y del posible impacto sobre las demandas salariales de la escasez relativa de mano

CUADRO 1

Situación económica, financiera y monetaria en la UEM

	1999					
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN (c)
ACTIVIDAD Y PRECIOS (a):						
Índice de Producción Industrial	1,3	-0,1	0,6			
Comercio al por menor	0,3	1,6	5,5			
Matriculaciones de turismos nuevos	5,1	5,6	10,0	11,2		
Confianza de los consumidores	0	0	-1	-3	-4	
Confianza industrial	-9	-11	-12	-11	-10	
IAPC	0,8	0,8	1,0	1,1	1,0	
VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (b):						
M3	5,6	5,1	5,2	4,9		
M1	14,4	12,2	11,1	11,3		
Crédito a los sectores residentes						
<i>Total</i>	8,1	7,7	7,7	7,3		
<i>AAPP</i>	1,9	2,0	1,5	0,4		
<i>Otros sectores residentes</i>	10,5	9,9	10,1	9,9		
EONIA	3,14 %	3,12 %	2,93 %	2,71 %	2,55 %	2,55 %
EURIBOR a tres meses	3,14 %	3,09 %	3,05 %	2,70 %	2,58 %	2,61 %
Rendimiento bonos a diez años	3,82 %	3,98 %	4,18 %	4,04 %	4,21 %	4,42 %
Tipo de cambio dólar/euro	1,161	1,121	1,088	1,070	1,063	1,034

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

(a) Tasas de variación interanual, excepto en los indicadores de confianza.

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

(c) Media del mes hasta la última información disponible.

de obra (las ganancias salariales reales crecieron un 0,7 % en mayo). En este contexto, la Reserva Federal no elevó sus tipos de interés en su última reunión, celebrada antes de publicarse la inflación de mayo, pero hizo pública su preocupación con respecto al comportamiento futuro de los precios y anunció su predisposición a tensionar la política monetaria en el futuro próximo.

En Japón, los últimos datos de contabilidad nacional recogen un inesperado crecimiento interanual del PIB del 1,2 %, al que ha contribuido de forma importante el comportamiento del sector privado. Sin embargo, dichos datos tienen que valorarse con cautela a la luz de otros indicadores referidos a períodos posteriores. Así, en abril, tanto la producción industrial como el gasto real de consumo registraron reducciones interanuales del 2,5 % y 12,7 %, respectivamente, mientras que el superávit por cuenta corriente se redujo un 9 %, en términos desestacionalizados. Por su parte, la economía del Reino Unido continúa atravesando una fase de escaso crecimiento, aunque parece diluirse el riesgo de que pudiese adentrarse en una recesión. En el primer trimestre del presente año, la fuerte aportación negativa del sector exterior

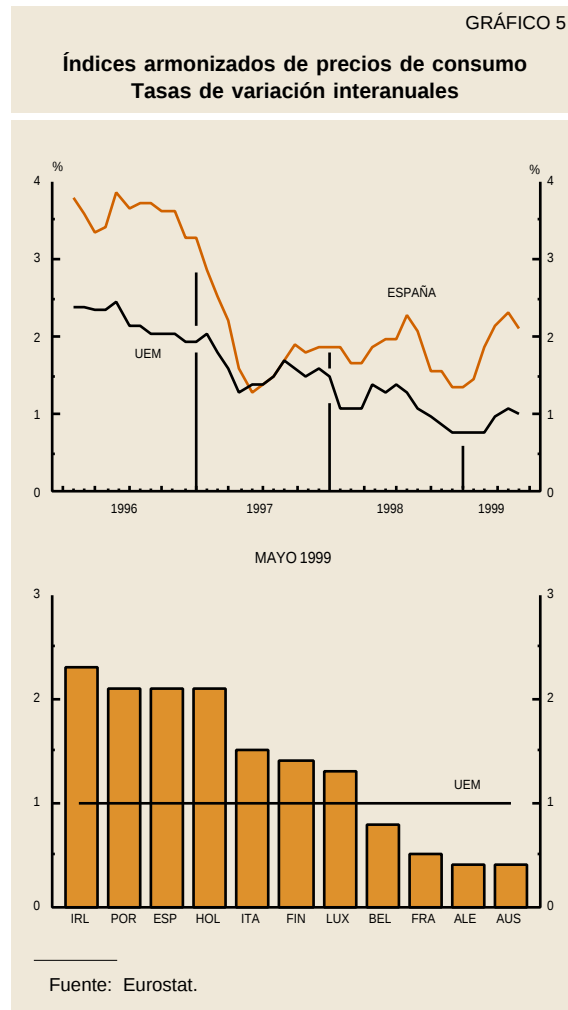
propició que el PIB creciese tan solo un 0,6 % en tasa interanual (1,1 % en el trimestre anterior), siendo los sectores más abiertos —los manufactureros— los que, lógicamente, registraron un menor crecimiento. Si bien la tasa de paro descendió una décima en mayo, hasta el 4,5 %, la moderación de los salarios nominales y de la inflación han facilitado que el Banco de Inglaterra recortara medio punto su tipo básico, hasta el 5 %.

Por lo que se refiere al comportamiento de los mercados financieros internacionales, hay que señalar que el tensionamiento de las expectativas inflacionistas en Estados Unidos ocasionó una subida de los tipos de interés a tres meses en ese país, desde el 4,9 % a mediados de mayo hasta el 5,1 % a mediados de junio, y un aumento de la pendiente positiva de la curva de rendimientos. El diferencial entre los tipos a largo y a corto plazo pasó de 0,6 puntos porcentuales a primeros de mayo hasta 1 punto porcentual a mediados de junio. Por otro lado, las cotizaciones bursátiles han mostrado, desde mediados de mayo, una notable variabilidad en torno a una tendencia ligeramente descendente. Así, entre mediados de mayo y mediados de junio, el índice Dow Jones

perdió alrededor de un 5 %, aunque la publicación del dato de inflación de mayo dio lugar a una ligera recuperación, si bien transitoria, de las cotizaciones. El tipo de cambio del dólar, por su parte, también ha experimentado una cierta volatilidad frente al yen y el euro. En el primer caso, continuó apreciándose hasta el 21 de mayo, depreciándose después, hasta alcanzar, a mediados de junio, un nivel similar al de primeros de mayo (alrededor de 120 yenes/dólar). Frente al euro, el dólar se ha apreciado un 2,9 % desde principios de mayo.

En la zona del euro, el PIB creció un 0,4 % intertrimestral en el primer trimestre (0,3 % en el cuarto trimestre de 1998), lo que sugiere que el proceso de desaceleración de la actividad experimentado en 1998 puede haber alcanzado un suelo. De todos modos, esa estimación, que será revisada a primeros de julio, está afectada por haber sido elaborada con metodologías de contabilidad nacional diversas: SEC 95 para algunos países y SEC 79 para otros. En el primer trimestre, las exportaciones continuaron cayendo (-0,9 % en tasa intertrimestral), mientras que la demanda interior creció un 0,7 % respecto al período anterior. Por otro lado, la encuesta de la CE de mayo muestra una mejora de la confianza empresarial (véase cuadro 1), apoyada en las expectativas de producción y en los pedidos exteriores. Los indicadores de confianza de la construcción, del comercio minorista y de los consumidores retrocedieron en mayo, si bien permanecen por encima de sus medias históricas respectivas. En cuanto al mercado de trabajo, se produjo una modesta caída de una décima de la tasa de desempleo en abril, hasta el 10,4 % de la población activa. Por su parte, el superávit de la balanza por cuenta corriente fue de 5,5 mm de euros en marzo (7,1 mm en el mismo mes de 1998). El saldo positivo de la balanza de bienes fue de 7,8 mm de euros (10 mm en marzo de 1998), mientras que el déficit conjunto de servicios, rentas y transferencias fue de 2,3 mm de euros (2,9 mm en marzo de 1998).

La estabilidad ha seguido caracterizando la evolución de los precios del área del euro, a pesar del encarecimiento del petróleo —su precio en dólares ha acumulado una subida del 39 % desde enero de 1999— y de la depreciación del euro —desde primeros de año un 10 % frente al dólar y un 7 % en términos efectivos nominales frente a los países desarrollados—. En mayo, el crecimiento interanual del IAPC se redujo una décima, hasta el 1 %, después de haberse acelerado dos décimas en marzo y una en abril (véanse cuadro 1 y gráfico 5). La diferencia entre los valores máximo y mínimo de las tasas de inflación de los once países de la UEM fue de 1,9 puntos porcentuales, sustan-

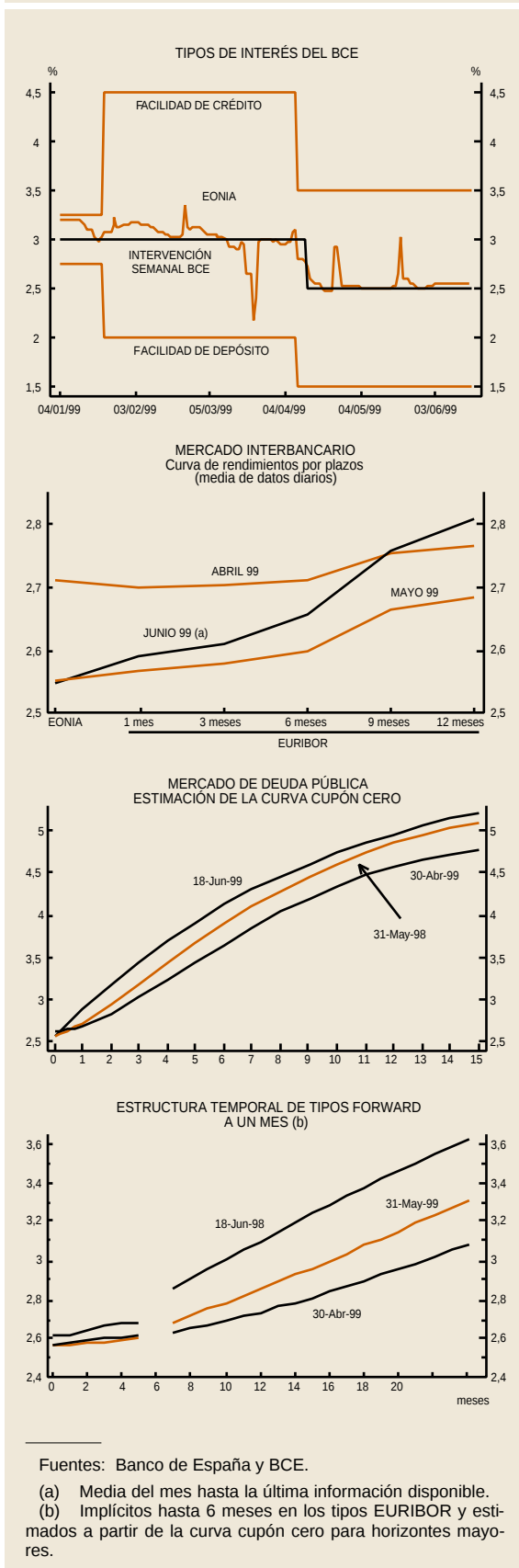


cialmente inferior a los 2,6 puntos porcentuales de los dos meses anteriores. Los precios industriales, por su parte, disminuyeron un 1,6 %, en términos interanuales, en abril, frente al descenso del 2,3 % en marzo.

Respecto a la evolución financiera en la zona del euro, el aspecto más destacable durante el mes de mayo y las tres primeras semanas de junio es la aparición de expectativas de aumentos de los tipos de interés a finales del presente año o comienzos del siguiente. Estas expectativas, que se evidencian en la parte inferior del gráfico 6, representan un movimiento inverso al que se produjo tras la reducción de los tipos de referencia del Eurosistema en abril. También en el mercado de depósitos interbancarios se ha observado un fenómeno similar: así, el EURIBOR a 12 meses ha venido aumentando en junio, hasta situarse en el 2,84 % el día 22, 16 puntos básicos por encima de la media registrada en mayo. Los factores que explican ese cambio en las expectativas podrían encontrarse en la existencia de perspectivas más optimistas sobre el crecimiento económico en la UEM tras la publicación de algunos indicado-

GRÁFICO 6

Tipos de interés en la zona del euro



res referidos a las economías con más peso en el área, que podrían incidir, a su vez, en la evolución futura de la tasa de inflación. En todo caso, el Eurosistema no ha modificado sus tipos de intervención durante el período que es objeto de análisis —que se situaban en el 2,5 % para las operaciones principales de financiación, y en el 3,5 % y 1,5 %, respectivamente, para las facilidades permanentes de crédito y depósito—, por considerar que estas condiciones seguían siendo compatibles con el mantenimiento de la estabilidad de precios en la zona del euro.

También los tipos de interés a largo plazo aumentaron en mayo y el período transcurrido de junio, aunque, en este caso, junto a la posible influencia de las mejores perspectivas económicas, debería considerarse el efecto inducido por las alzas de tipos de interés habidas en los mercados financieros de Estados Unidos. En mayo, los tipos de interés a diez años en la zona del euro subieron 30 puntos básicos respecto a los niveles mostrados a finales del mes de abril, y en las tres primeras semanas de junio tuvo lugar un incremento adicional de, aproximadamente, 20 puntos básicos, hasta situarse en torno al 4,5 %. En todo caso, estos aumentos han sido más moderados que los experimentados en Estados Unidos, de forma que, con la última información disponible, los tipos de interés a diez años de este país están actualmente más de 140 puntos básicos por encima de los tipos en la UEM, en comparación con un diferencial de 75 puntos básicos en diciembre de 1998.

Pese a estos movimientos alcistas de los tipos de interés, las condiciones monetarias y financieras de la zona del euro siguen sustentando el crecimiento económico. En primer lugar, las entidades de crédito europeas comenzaron a repercutir en abril la disminución de los tipos de referencia del Eurosistema en los tipos de interés de sus operaciones con la clientela, dentro de un proceso que podría continuar en meses sucesivos. En segundo lugar, los tipos de interés reales a corto y largo plazo continúan estando en unos niveles reducidos, en torno al 1,5 % y 3 %, respectivamente. Finalmente, se ha mantenido parte de la depreciación experimentada por el euro frente al dólar, la libra esterlina y el yen japonés. En relación con la cotización de finales de abril, el euro se ha depreciado casi un 4 % frente a la divisa norteamericana hasta el 20 de junio, aunque durante este mes se ha producido una cierta resistencia a que el tipo de cambio del euro disminuyera por debajo de 1,02-1,03 dólares por euro, recuperándose hasta niveles próximos al 1,05, al cierre de este artículo (véase gráfico 7). La evolución cambiaria parece reflejar, funda-

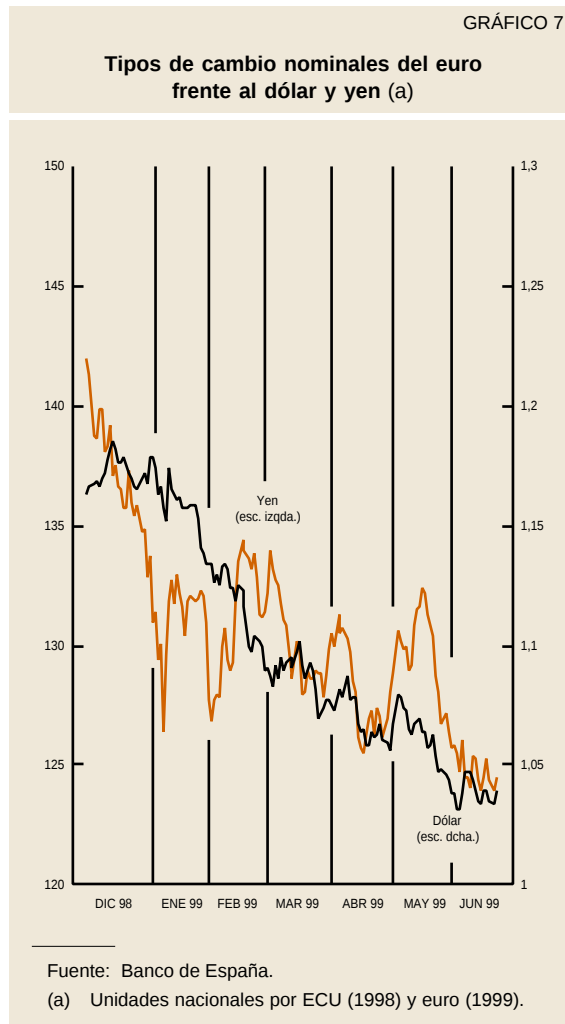
mentalmente, las diferencias en las situaciones cíclicas de la zona del euro y de Estados Unidos y las posibilidades de que próximamente se produzca un endurecimiento de las condiciones monetarias norteamericanas.

Por su parte, la evolución bursátil de la zona del euro mantuvo la pauta de volatilidad mostrada en meses anteriores, ligada fundamentalmente a factores externos, y, en concreto, al impacto de las expectativas de subidas de tipos de interés en Estados Unidos sobre la bolsa de este país. En mayo, el índice Dow Jones EURO STOXX amplio sufrió un ajuste a la baja próximo al 3 %, que tendió a corregirse en las primeras semanas de junio, probablemente como reflejo de la mejora de las perspectivas económicas para la zona del euro.

Los agregados monetarios y crediticios de la UEM tuvieron en abril, último mes para el que se dispone de información, una evolución similar a la de meses anteriores. El agregado monetario M3, que sirve de referencia al Eurosistema, registró en abril una tasa interanual de crecimiento del 4,9 %, que es algo más moderada que la experimentada en el primer trimestre del año —que fue del 5,3 %—, acercándose, por tanto, al valor de la referencia establecida por el Eurosistema (4,5 %). Esta evolución de M3 fue el resultado, sobre todo, de la desaceleración de las tasas de expansión de los depósitos a plazo inferior a dos años, mientras que los activos más líquidos, englobados en M1, mantuvieron un ritmo de crecimiento superior al 11 %.

Entre los pasivos no monetarios de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) de la UEM hay que destacar que los pasivos a largo plazo —que incluyen los depósitos a plazo superior a dos años y los valores bancarios con vencimiento también superior a dos años, y que representan casi una tercera parte del balance de las IFM— siguieron mostrando un perfil de suave aceleración en su ritmo de crecimiento. Asimismo, debe destacarse que, aunque la posición neta exterior de las IFM de la UEM continuó siendo acreedora, la tasa de expansión de los pasivos frente al exterior ha venido siendo muy superior a la de los activos en los últimos meses.

Esta trayectoria de los pasivos a largo plazo y de los pasivos frente al exterior, junto al crecimiento de M3, ha permitido financiar la expansión del crédito concedido a los residentes en la zona del euro, que en abril alcanzó una tasa interanual del 7,3 %. Como en meses anteriores, esta evolución del crédito total fue el resultado de un comportamiento muy diferente del sector privado y de las AAPP, de forma que el



crédito concedido al sector privado mantuvo un elevado ritmo de crecimiento —que fue de casi el 10 % en abril, en términos interanuales—, mientras que prosiguió la desaceleración de la financiación concedida a las AAPP, cuyo ritmo de avance interanual se situó en el 0,4 % en dicho mes.

4. FLUJOS Y MERCADOS FINANCIEROS EN ESPAÑA

Al igual que en los mercados financieros del resto de la UEM, en España ha tenido lugar un ligero repunte de los tipos de interés, que ha afectado tanto a los mercados de corto plazo como, sobre todo, a los mercados de bonos a largo plazo. Así, comparando la media de tipos de interés vigentes en junio hasta el día 22 con la del mes de abril, se observa que los tipos de las letras del Tesoro en el mercado secundario aumentaron 8 puntos básicos, mientras que los rendimientos de la deuda pública a diez años se incrementaron 46 puntos básicos en el mismo período (véase cuadro 2). Aunque este aumento fue generalizado en otros países de la

CUADRO 2

Tipos de interés y mercados financieros nacionales

	1997	1998	1999			
	DIC	DIC	MAR	ABR	MAY	JUN (a)
BANCARIOS:						
Tipo sintético pasivo	3,22	2,06	1,92	1,81	1,68	...
Tipo sintético activo	6,54	5,15	5,01	4,85	4,66	...
TESORO:						
Subasta de letras a doce meses (b)	4,47	2,95	2,94	2,59	2,57	2,69
Subasta de bonos a tres años	4,90	3,54	3,51	3,10	3,02	3,29
Subasta de obligaciones a diez años	5,78	4,32	4,40	4,12	4,21	4,59
MERCADOS SECUNDARIOS (c):						
Letras del Tesoro a seis-doce meses	4,50	2,88	2,91	2,59	2,54	2,67
Deuda pública a diez años	5,64	4,08	4,25	4,09	4,27	4,55
Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,31	0,20	0,22	0,23	0,23	0,27
Índice General de la Bolsa de Madrid (d)	42,22	37,19	-0,12	2,24	2,86	5,71
Pagarés de empresa	4,90	3,38	3,08	2,72	2,58	...
Obligaciones privadas	5,48	4,29	3,93	4,43	4,45	...

Fuente: Banco de España.

(a) Media de datos diarios, hasta el 22 de junio.

(b) Tipo de interés marginal.

(c) Medias mensuales.

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

UEM, el diferencial a diez años de la deuda española respecto al bono alemán se vio ligeramente afectado, de forma que en junio se situó en torno a 27 puntos básicos, 4 puntos básicos por encima del nivel muy estable que prevaleció en el período marzo-mayo. Los mercados primarios de deuda pública también acusaron este aumento de los tipos de interés, de forma que los tipos de emisión siguieron la pauta marcada en los mercados secundarios.

Respecto a la evolución de los tipos bancarios, hay que señalar que durante el mes de mayo las entidades de crédito españolas han continuado reduciendo los tipos de interés que aplican a su clientela en los operaciones de crédito y depósito, transmitiendo, así, el recorte de los tipos de referencia del Eurosistema de medio punto porcentual aplicado a principios del pasado mes de abril. La transmisión ha sido más intensa en el caso de las operaciones activas, debido al elevado grado de competencia en el negocio bancario y a la existencia de un margen ya muy reducido para disminuciones adicionales de los tipos de interés de los depósitos, dado el bajo nivel medio que presentan en la actualidad —y que para algunas modalidades supone rentabilidades reales negativas—. De esta forma, el tipo de interés sintético de los créditos concedidos por bancos y cajas de aho-

rrros se situó en mayo en el 4,7 %, mientras que el tipo de los depósitos lo hizo en el 1,7 %, de forma que el diferencial entre ambos ha conseguido su lenta disminución hasta colocarse por debajo del 3 %.

Durante el mes de mayo, en un entorno de mejores perspectivas económicas, los mercados bursátiles nacionales experimentaron ligeras ganancias, que se ampliaron a lo largo de la parte transcurrida de junio, de forma que el Índice General de la Bolsa de Madrid alcanzó el día 22 de este mes una revalorización en lo que va de año del 5,7 %, la mitad de la cual se ha conseguido en las primeras semanas de junio (véase cuadro 2). A pesar de ello, la rentabilidad acumulada a lo largo del año en el mercado español de renta variable continuó siendo más moderada que la observada en las principales bolsas internacionales.

En mayo siguió observándose la tendencia hacia la desaceleración de los activos financieros líquidos en poder de las familias y de las empresas no financieras que se viene constatando desde comienzos de 1997 (véase gráfico 8), alcanzándose en dicho mes una tasa interanual de crecimiento de casi el 4 %. En cuanto a la composición de los activos financieros líquidos por instrumentos, se mantuvieron

CUADRO 3

Activos financieros líquidos (ALF) de las familias y empresas no financieras (a)
Crecimiento interanual (T1, 12)

	1999	1997	1998	1999		
	MAY (b)	DIC	DIC	MAR	ABR	MAY
1. Activos financieros líquidos (2 + 3) = (4 + 7)	537,3	7,1	5,4	4,5	5,2	3,9
2. Medios de pago	242,7	11,6	14,8	14,9	15,8	14,0
3. Otros activos financieros	294,6	4,2	-1,1	-2,6	-2,1	-3,2
4. Familias (5 + 6)	448,0	6,5	3,6	2,5	3,4	2,6
5. Medios de pago	181,4	7,0	8,9	9,4	10,6	9,7
6. Otros activos financieros	266,6	6,2	0,4	-1,7	-0,9	-1,8
7. Empresas no financieras (8 + 9)	89,3	10,7	15,3	16,1	15,3	11,0
8. Medios de pago	61,3	32,9	36,7	35,1	35,0	29,1
9. Otros activos financieros	28,0	-9,7	-13,5	-10,2	-12,4	-15,0
PRO MEMORIA:						
10. Fondos de inversión (11 a 13) (c)	201,6	48,4	39,3	22,5	21,6	19,2
11. FIAMM	44,1	4,2	-10,3	-11,9	-11,0	-10,7
12. FIM de renta fija	104,6	31,6	25,6	11,9	11,7	8,6
13. Resto de fondos de inversión	52,9	12,5	24,1	22,5	20,9	21,3

Fuente: Banco de España.

(a) La información contenida en este cuadro tiene carácter provisional, pudiendo estar sujeta a alguna revisión, debida a modificaciones en las series de base.

(b) Saldo en miles de millones de euros.

(c) Variación interanual del saldo.

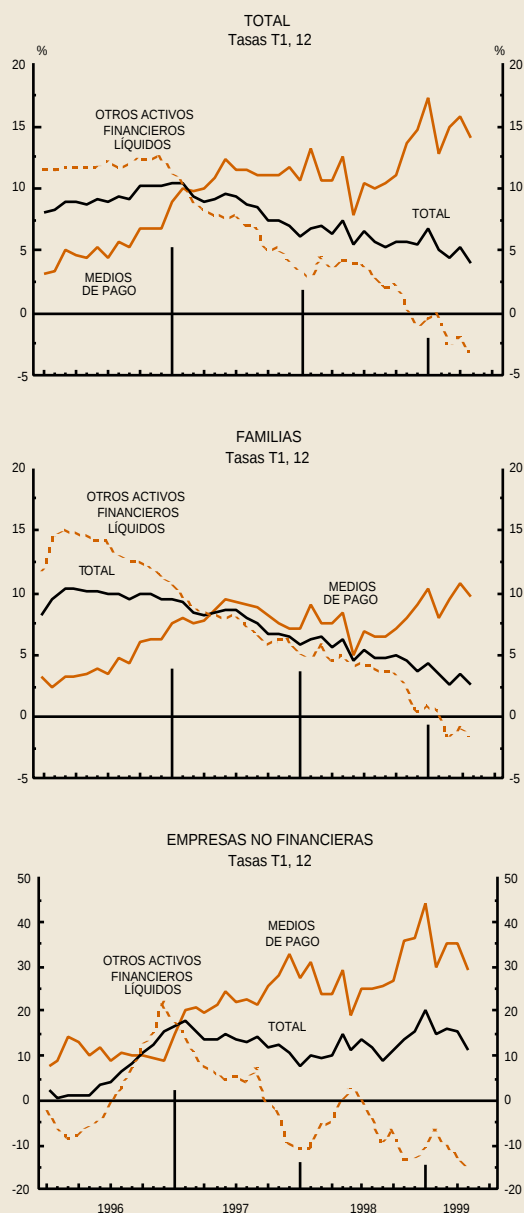
las pautas observadas en meses anteriores, caracterizadas por crecimientos altos y sostenidos de los medios de pago y disminuciones del resto de activos financieros líquidos. Así, los medios de pago se expandieron en mayo a un ritmo interanual del 14 %, algo inferior al registrado en los últimos meses, mientras que se intensificó la caída del resto de activos financieros líquidos, que, en ese mes, fue del 3,2 % en tasa interanual.

Analizando la evolución de los activos financieros líquidos por sectores, se observa que, en el caso de las familias, se mantuvo en mayo el elevado ritmo de avance de los medios de pago, con una tasa interanual de casi el 10 %, similar a la observada en meses anteriores, y un crecimiento negativo del resto de activos financieros líquidos, del -1,8 %, que, en su conjunto, dieron lugar a una desaceleración de la tasa de expansión interanual de los activos financieros líquidos de este sector hasta el 2,6 % (véase cuadro 3). Respecto a los medios de pago, los depósitos de ahorro fueron los que mostraron un crecimiento más elevado en el último trimestre, con tasas interanuales cercanas al 15 %, mientras que los depósitos a la vista han moderado su avance en mayo, hasta situarse en cifras próximas al 10 %. En cuanto al resto de activos financieros líquidos manteni-

dos por las familias, cabe destacar la moderación del ritmo de caída de los depósitos a plazo, que, aunque continúan mostrando tasas de crecimiento todavía negativas, son sensiblemente mayores que las observadas a finales de 1998, lo que está relacionado con el mejor tratamiento fiscal de los rendimientos obtenidos de los depósitos bancarios a plazo superior a dos años. En relación con la composición de la cartera de fondos de inversión de las familias, en mayo continuó el proceso de contracción del volumen de fondos monetarios (FIAMM) y el avance, aunque más moderado que en meses anteriores, de los fondos de inversión mobiliaria en renta fija nacional.

Por lo que respecta a las empresas no financieras, su cartera de activos financieros líquidos registró en mayo una fuerte desaceleración de su ritmo de crecimiento interanual, que pasó del 15,3 % en abril al 11 % en mayo. Esta trayectoria vino explicada por la menor expansión de los medios de pago, aunque todavía mantienen una tasa elevada (29 %), y por la mayor caída de los otros activos líquidos, que han pasado a contraerse a un ritmo del 15 %. Las tasas más variables que presentan los activos financieros líquidos en poder de las empresas no financieras se explican, por un lado, por el hecho de que estos activos no están tan

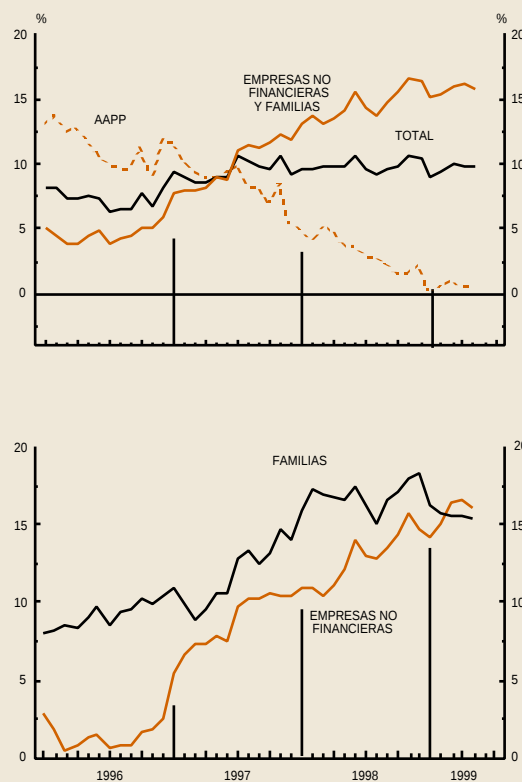
GRÁFICO 8

**Activos financieros líquidos (AFL)
de las familias y empresas no financieras**


Fuente: Banco de España.

vinculados con sus decisiones de gasto como ocurre en el caso de las familias, y, por otro lado, porque el volumen de esos activos es muy inferior al de las familias —los activos líquidos de las empresas no financieras solo representan una sexta parte de los activos totales del sector privado—, de forma que pequeños cambios en los saldos de activos financieros mantenidos por las empresas dan lugar a intensas variaciones de sus tasas de crecimiento.

GRÁFICO 9

**Financiación de las familias, las empresas
no financieras y las AAPP. Tasas interanuales**


Fuente: Banco de España.

En cuanto a la financiación concedida a los sectores residentes, en mayo continuaron observándose las mismas pautas de comportamiento de meses anteriores: se mantuvieron los crecimientos elevados y sostenidos de la financiación proporcionada a las empresas no financieras y a las familias (un 15,7 % en mayo, en términos interanuales) en un contexto económico muy dinámico y de reducidos tipos de interés, y se produjeron avances prácticamente nulos en la financiación otorgada a las AAPP (véanse cuadro 4 y gráfico 9). En conjunto, la financiación concedida a dichos sectores continuó expandiéndose a un ritmo interanual cercano al 10 %. Un análisis más pormenorizado del sector privado permite observar que, en dicho mes, la financiación a las familias —que recoge los créditos intermediados por entidades de crédito tanto residentes como no residentes— mostró un crecimiento todavía elevado, del 15,4 %, aunque inferior a los observados a finales de 1998, mientras que la obtenida por las empresas no financieras —que, además de esos préstamos, incluye la emisión de valores de renta fija— parece haberse estabilizado en torno al 16 %.

CUADRO 4

Financiación de las familias, empresas no financieras y las Administraciones Públicas (a)
Crecimiento interanual (T1, 12)

	1999	1997	1998	1999		
	MAY (b)	DIC	NOV	MAR	ABR	MAY
1. Financiación total (2 + 5)	830,9	9,1	10,5	9,4	9,9	9,8
2. Empresas no financieras y familias (3 + 4)	529,0	11,9	16,2	15,9	16,0	15,7
3. Familias	234,8	13,9	18,3	15,4	15,5	15,4
4. Empresas no financieras	294,2	10,3	14,6	16,3	16,5	16,0
5. Administraciones Públicas	301,9	5,3	2,1	1,0	0,5	0,7

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.

Finalmente, la financiación recibida por las AAPP ha estabilizado su ritmo de crecimiento a lo largo del año 1999 en tasas interanuales que se mueven entre el 0 % y el 1 %: concretamente, en mayo se situó en el 0,7 %. Por instrumentos, esa evolución es el resultado de una contracción del saldo de los valores a corto plazo y del crédito bancario, que ha venido compensada por un incremento en las colocaciones netas de

valores a medio y largo plazo. En concreto, en el mes de mayo, y en cuanto al saldo de valores emitidos por el Estado, tuvo lugar una pequeña reducción del saldo vivo de letras del Tesoro, mientras que se produjo una emisión neta positiva de deuda a medio y largo plazo por un importe de 3,4 mm de euros (560 mm de pesetas).

28.6.1999.

Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 1999 (1)

1. INTRODUCCIÓN

Los datos obtenidos por la Central de Balances Trimestral (CBT) para el primer trimestre de 1999 confirman la ralentización del ritmo de crecimiento de la actividad observada en la última parte del año anterior, para el grupo de empresas incluidas en esta estadística. Ello, sin embargo, no ha hecho disminuir las elevadas *ratios* de rentabilidad que se vienen obteniendo desde la consolidación de la actual fase de recuperación.

Concretamente, a pesar de la positiva evolución del consumo interior, reflejada en el comportamiento del comercio, la repercusión sobre las exportaciones de la crisis financiera internacional ha moderado el crecimiento nominal del VAB de las empresas de esta muestra, debido, fundamentalmente, a la evolución de la industria manufacturera, lo que ya se había anticipado por los índices de producción y de precios industriales referidos a este período. En cualquier caso, la actividad empresarial continuó presentando un crecimiento nominal positivo, aunque lejano a las tasas alcanzadas en el primer trimestre de 1998. En este contexto, los gastos de personal experimentaron un crecimiento nominal del 1,5 %. La mayoría de las empresas que configuran la muestra registraron importantes aumentos de empleo, continuando la tendencia iniciada en 1998. Sin embargo, estos aumentos de empleo no se reflejan suficientemente en el agregado total, porque no ha terminado el ajuste de plantillas en determinadas grandes empresas de sectores en procesos de liberalización, reorganización o privatización, tema al que reiteradamente se ha hecho alusión en anteriores ediciones de este artículo. Prueba de la importancia del hecho reseñado es que la tasa de variación del empleo, que durante el primer trimestre de 1999 asciende al -0,9 % para el conjunto de la muestra, se elevaría por encima del 2 % si se eliminaran cuatro grandes empresas afectadas por los procesos referidos. Las remuneraciones medias, por su parte, aumentaron unas décimas por encima de la inflación del período, crecimiento, en cualquier caso contenido, que viene explicado fundamentalmente por la existencia de nuevas contrataciones, que, en general, conllevan unas remuneraciones más bajas (2). Por sectores, cabe destacar que la caída

(1) La información que se publica en este artículo es la relativa a 705 empresas, que son las que contestaron a la CBT hasta el 15 de junio de 1999. Dichas empresas cubren un 16,5 % del total de la actividad del sector de empresas no financieras (medida por el valor añadido bruto al coste de los factores, VAB).

(2) Estas remuneraciones medias no recogen en su totalidad los gastos de las empresas vinculados a los procesos de reestructuración, porque una buena parte del coste necesario para la reducción de las plantillas había sido provisionado en (lo que equivale a decir imputado temporalmente a) ejercicios previos.

CUADRO 1

Cuenta de resultados. Evolución interanual
**(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior/
 % sobre el VABcf en el caso del resultado)**

Bases	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral		
	1996	1997	I a IV 98/ I a IV 97 (a)	I 98/I 97	I 99/I 98
Número de empresas / Cobertura total nacional	7939/37,8 %	7175/35,7 %	801/18,8 %	854/19,6 %	705/16,5 %
1. VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	5,5	9,9	2,7	6,5	2,5
De ella:					
1. Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	6,5	9,6	3,1	7,7	4,4
2. CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	7,2	11,4	1,7	5,1	2,1
De ellos:					
1. Compras netas	6,1	11,5	0,2	5,6	-1,1
2. Otros gastos de explotación	8,6	10,6	6,6	5,2	10,2
S.1. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES	2,5	7,0	4,3	8,8	3,1
3. Gastos de personal	3,9	3,6	3,3	3,8	1,5
S.2. RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN	0,9	11,2	5,1	13,1	4,3
4. Ingresos financieros	4,8	15,4	16,2	9,8	25,2
5. Gastos financieros	-13,1	-14,1	-8,3	-10,3	-8,1
6. Impuesto sobre beneficios	9,4	23,7	16,1	32,0	13,9
S.3. RECURSOS GENERADOS	5,1	17,6	8,3	15,9	7,9
7. Amortizaciones y provisiones (b)	-3,4	16,1	-4,6	0,3	13,5
S.4. RESULTADO NETO (% sobre el VAB al coste de los factores)	10,9	15,9	22,4	21,3	26,3
RENTABILIDADES					
R.1. Rentabilidad del activo neto (antes de impuestos) (b)	8,6	10,7	11,8	11,6	11,2
R.2. Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	8,1	6,8	6,2	6,4	4,8
R.3. Rentabilidad de los recursos propios (antes de impuestos) (b)	8,9	13,3	15,3	14,9	15,1
R.4. Ratio de endeudamiento	42,5	40,3	38,8	38,6	38,5
R.5. Apalancamiento financiero (antes de impuestos) (R.1 - R.2) (b)	0,5	3,8	5,6	5,3	6,3

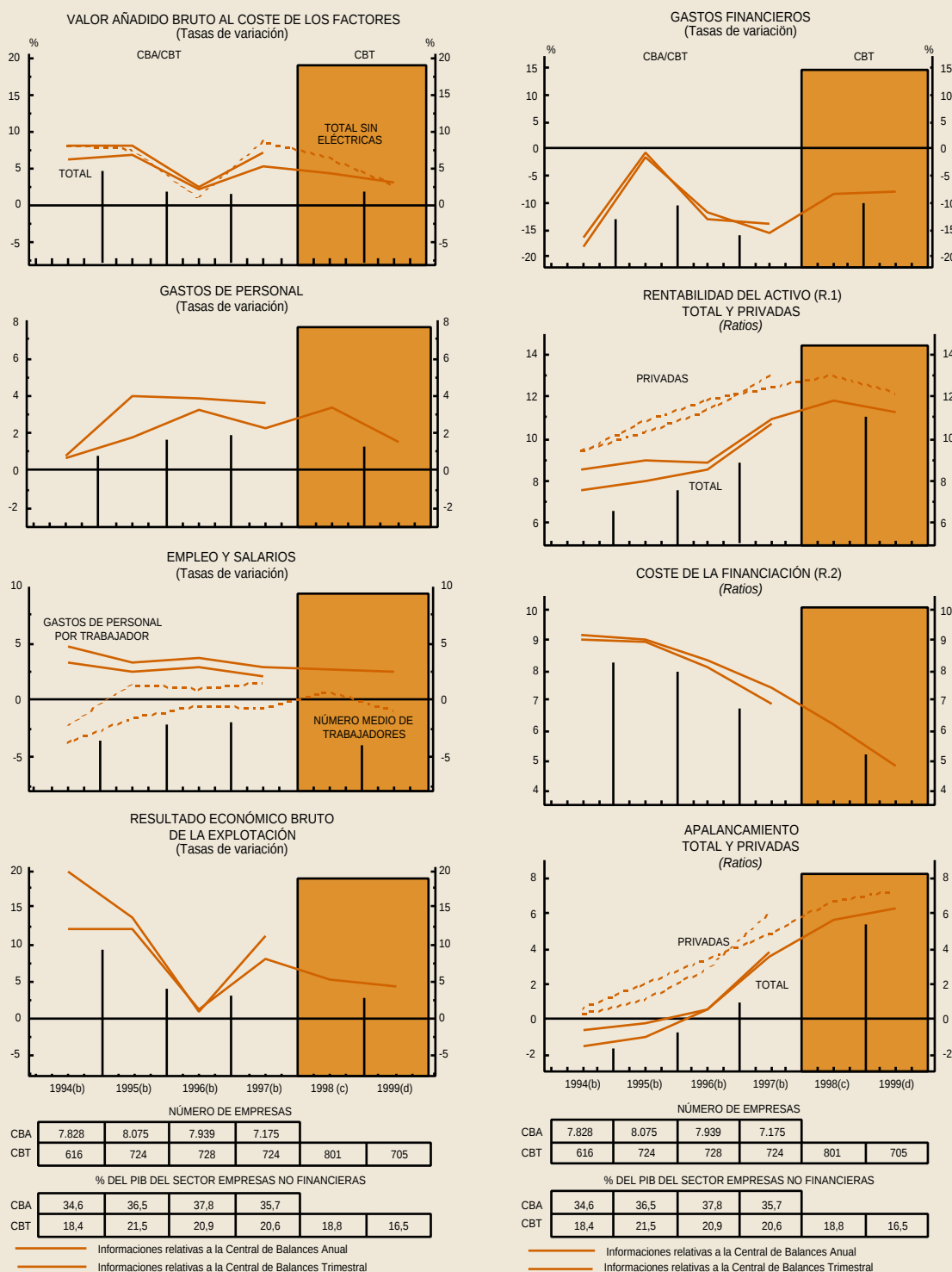
Fuente: Banco de España.

(a) Todos los datos de esta columna se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.

(b) En el cálculo de estas partidas se ha eliminado el efecto de la actualización de balances del RD-L 7/1996, a fin de homogeneizar la serie.

GRÁFICO 1

Empresas no financieras que colaboran con la Central de Balances (a)



Fuente: Banco de España.

- (a) Información disponible hasta el 15 de junio de 1999 (CBA y CBT).
 (b) Datos de 1994, 1995, 1996 y 1997, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA) y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
 (c) Media de los cuatro trimestres de 1998 sobre igual período de 1997.
 (d) Primer trimestre de 1999 sobre el primer trimestre de 1998.

de la actividad de la industria manufacturera coincidió con un crecimiento de su remuneración media por encima de la media del agregado total de empresas.

Como consecuencia directa de la evolución de la actividad empresarial y de los gastos de personal, el resultado económico o excedente bruto de la explotación mantuvo un ritmo de crecimiento claramente positivo en este primer trimestre del año, aunque con una tasa de variación sustancialmente inferior a la del primer trimestre de 1998. Para el estudio de la rentabilidad en el período de referencia hay también que tener en cuenta que los gastos financieros continuaron la senda decreciente que han venido mostrando desde 1995, como consecuencia de la transmisión al coste de la financiación de las reducciones de tipos de interés en períodos previos (la *ratio* del coste de la financiación alcanzó un nuevo mínimo histórico) y, además, que los ingresos financieros, fundamentalmente dividendos, tuvieron una evolución muy positiva.

El efecto conjunto de estos elementos permitió que las empresas obtuvieran en el primer trimestre de 1999 una rentabilidad del activo neto solo ligeramente inferior a la registrada en el primer trimestre de 1998. Esta evolución de la rentabilidad, unida a la disminución del coste de la financiación ajena, permitió que el apalancamiento financiero continuara una tendencia creciente, resumiendo en sí la buena situación en la que se mantienen la generalidad de las empresas no financieras y de la que también es prueba el que la rentabilidad de recursos propios antes de impuestos (véanse las *ratios* de rentabilidad del cuadro 1) ascendiera en el primer trimestre de 1999 al 15,1 %, en línea con la obtenida en los cuatro trimestres de 1998. En cualquier caso, la diversidad de circunstancias que recaen sobre los distintos sectores de actividad, con distinta exposición al exterior y afectados de muy distinta forma por los procesos de liberalización, reorganización y/o privatización en curso, impiden obtener una conclusión general para el conjunto de las empresas de la muestra, lo que justifica el análisis más detallado que se recoge en los epígrafes que siguen.

2. ACTIVIDAD

Según la CBT las empresas no financieras experimentaron durante el primer trimestre de 1999 un incremento nominal de su actividad, medido a partir de la tasa de variación del valor añadido bruto (VAB), del 3,1 % (véanse cuadro y gráfico 1). Esta tasa es sensiblemente inferior a la registrada en el primer trimestre de 1998 (8,8 %), cuando se produjo un máximo en

el ciclo iniciado en 1996. La evidente moderación del ritmo de crecimiento de la producción durante el primer trimestre de 1999 había sido anunciada por los datos recogidos en el segundo semestre del año anterior, en los que se empezaban a vislumbrar las consecuencias de la crisis financiera internacional reflejada fundamentalmente en la caída de las exportaciones. Como contraposición, fueron las empresas cuya producción se dedica al consumo final, las que más han contribuido al crecimiento del producto. Por sectores (véase cuadro 2.a), el comercio, como ya había venido ocurriendo en la última parte de 1998, experimentó un incremento del VAB de un 10 %, como reflejo de la evolución reciente de la renta disponible y de la mayor confianza de los consumidores. Sin embargo, el VAB de las manufactureras cayó en términos nominales en un -2,3 %, al ser uno de los más directamente afectados por la evolución del comercio exterior. La producción y distribución de energía eléctrica, y el transporte, almacenamiento y comunicaciones presentaron crecimientos medios del VAB del 4,5 % y del 2,4 %, respectivamente, en el primer trimestre de 1999. Los fuertes incrementos de la demanda de electricidad (superiores al 6 %, según datos de Red Eléctrica de España) han compensado los efectos de las reducciones de tarifas y de la menor generación de energía de origen hidráulico (lo que implica mayores consumos intermedios). El aumento registrado en transporte, almacenamiento y comunicaciones fue sensiblemente más moderado que en 1998 (7,9 %), lo que se explica por las reducciones de precios derivadas de la mayor competencia y por la gran expansión registrada en los últimos ejercicios. Por naturaleza y tamaños, fueron las empresas grandes y privadas las que registraron con más intensidad la moderación del ritmo de crecimiento de la actividad productiva (el agregado de empresas públicas ha perdido peso en la muestra analizada; el VAB de las empresas públicas, que suponía el 48 % del VAB del total de las empresas de la CBT en 1995, ha pasado a suponer el 14 % en el primer trimestre de 1999). Por otra parte, según se muestra en el cuadro 3, las ventas en España continuaron ganando importancia relativa, en detrimento de las exportaciones, en especial de las realizadas hacia otros países de la Unión Europea.

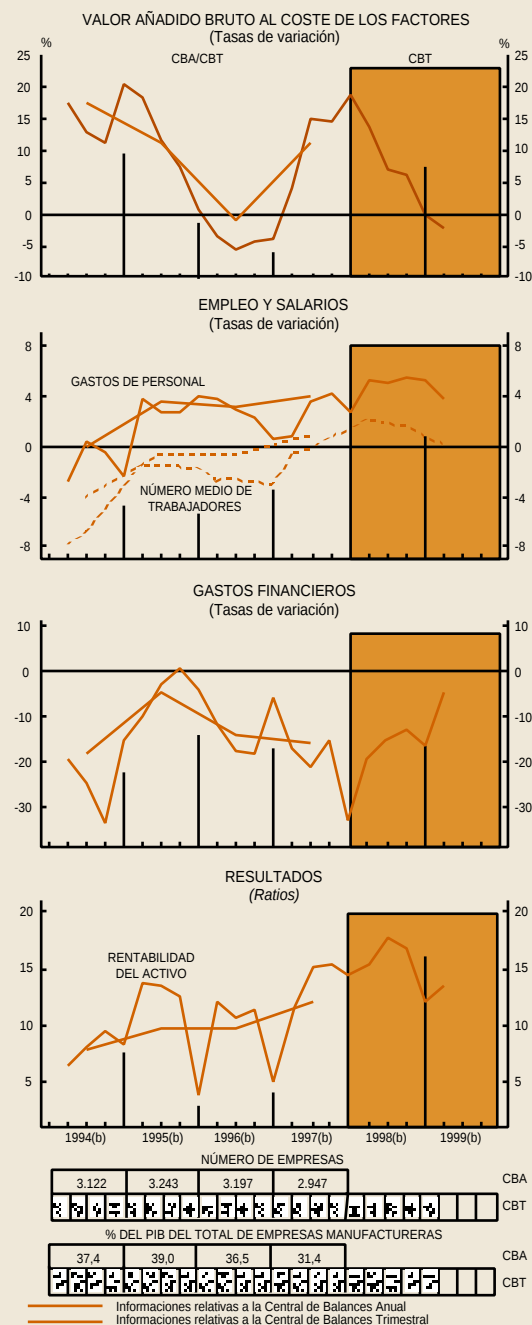
Por último, en el gráfico 2, que recoge la distribución de las empresas según la tasa de variación de su VAB, sin tener en cuenta su tamaño, se observa que existe un trasvase de un 9 % de empresas desde el tramo de las que tuvieron incrementos en su VAB superiores al 20 % hacia tramos inferiores. No obstante, lo realmente destacable es que sigue habiendo un porcentaje mayoritario de empresas en la base (65 %) cuyo

RECUADRO 1

Análisis del sector manufacturero

Como es tradicional, el sector de la industria manufacturera, dado su peso y representatividad dentro de la muestra, así como la importancia en el total del sector de empresas no financieras, es objeto de un análisis algo más detallado. En los tres primeros meses de 1999, las empresas manufactureras de la muestra recogida en la CBT disminuyeron su actividad productiva (medida por la tasa de variación nominal del VAB) en un -2,3 %. Dicha caída fue la consecuencia de los efectos que la coyuntura internacional está teniendo sobre las exportaciones de estas empresas, pero también de la evolución a la baja en los precios de venta aplicados por algunos subsectores. Los sectores de «Refino de petróleo» e «Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico» sufrieron con especial intensidad caídas nominales de su valor añadido. Como consecuencia directa de ello se produjo una contención en el proceso de creación de empleo que había venido siendo una tónica habitual en estas empresas durante todo 1998. Esta paralización no vino acompañada de una contención de los gastos de personal, que crecieron el 3,6 %, al confluír el mantenimiento en el empleo (creció un 0,1 %) con la expansión de las remuneraciones medias, que aumentaron el 3,5 %. Este crecimiento afectó por igual a todos los subsectores manufactureros. La conjunción de los dos efectos contrapuestos (disminuciones de actividad y aumento de los gastos de personal) llevó a que en los tres primeros meses de 1999 las empresas manufactureras presentaran una caída de los resultados económicos brutos, que se contrajo en un 9,4 %, como también ocurrió con los recursos generados por las empresas (-10,6 %), y ello a pesar de que los gastos financieros siguieron reduciéndose (cayeron un 4,6 % en el período considerado), lo que mostraría lo que se ha venido anticipando en artículos previos: conforme los gastos financieros han ido perdiendo paulatinamente peso en la estructura de gastos de las empresas, las reducciones adicionales de los mismos van teniendo una repercusión más limitada sobre los resultados. La reducción en la partida de amortizaciones y provisiones, fundamentalmente en estas últimas, permitió mantener un excelente nivel de rentabilidad del activo neto, solo dos puntos porcentuales inferior al registrado en el primer trimestre de 1998, hasta alcanzar el 13,5 %. Por sectores, fue de nuevo el de «Refino de petróleo» el que vio deteriorada en mayor medida su *ratio* de rentabilidad, comparada con la del primer trimestre del año pasado. La caída del coste de la financiación, en algo más de un punto, llevó a que finalmente apenas variara la *ratio* de apalancamiento financiero, que sigue ofreciendo valores muy elevados (9,1), lo que debe considerarse como uno de los factores más positivos del primer trimestre del año, que explica la percepción optimista manifestada por las empresas industriales en otras encuestas respecto a las perspectivas en un futuro inmediato.

Evolución de las empresas manufactureras que colaboran con la Central de Balances (a)



Fuente: Banco de España.

(a) Información disponible hasta el 15 de junio de 1999 (CBA y CBT).

(b) Los datos de la CBT son tasas de crecimiento sobre el mismo trimestre del año anterior.

CUADRO 2.a

Valor añadido, trabajadores, gastos de personal y gastos de personal por trabajador
Detalles según tamaño, naturaleza y actividad principal de las empresas
(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior)

	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del período)				Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT	
	1997	I a IV 98 (a)	I 98	I 99	1997	I a IV 98 (a)	I 98	I 99	1997	I a IV 98 (a)	I 98	I 99	1997	I a IV 98 (a)	I 98	I 99
Total	7,0	4,3	8,8	3,1	1,5	0,7	0,8	-0,9	3,6	3,3	3,8	1,5	2,0	2,6	3,0	2,4
Total, excepto sector eléctrico	9,2	6,4	10,3	2,7	1,7	1,3	1,2	-0,1	3,9	4,0	4,3	2,4	2,1	2,6	3,0	2,4
TAMAÑOS:																
Pequeñas	8,4	—	—	—	3,8	—	—	—	6,6	—	—	—	2,7	—	—	—
Medianas	10,1	8,8	11,2	10,7	3,9	3,8	3,4	5,1	6,8	7,0	6,9	8,1	2,8	3,1	3,4	2,9
Grandes	6,6	4,0	8,6	2,6	1,0	0,4	0,5	-1,5	2,9	3,0	3,5	0,9	1,9	2,6	3,0	2,5
NATURALEZA:																
Públicas	0,4	4,3	7,8	4,2	-2,9	1,0	-0,5	2,3	-0,3	3,4	3,3	6,3	2,6	2,4	3,8	3,9
Privadas	8,9	4,2	8,9	3,0	2,9	0,6	1,2	-2,0	4,8	3,3	4,0	0,0	1,9	2,7	2,8	2,0
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:																
Industrias manufactureras	10,9	6,7	13,9	-2,3	0,8	1,6	2,2	0,1	3,9	5,1	5,1	3,6	3,1	3,5	2,8	3,5
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-4,5	-3,1	3,9	4,5	-1,7	-5,4	-3,5	-9,0	-0,6	-1,6	0,5	-4,7	1,1	4,0	4,1	4,7
Comercio	9,2	11,9	9,9	10,0	2,8	3,6	2,2	4,6	4,7	6,0	4,4	8,9	1,9	2,3	2,2	4,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,6	4,1	7,9	2,4	-1,1	-1,6	-2,0	-5,4	2,0	1,1	2,2	-2,7	3,1	2,8	4,3	2,8

Fuente: Banco de España.

(a) Todos los datos de estas columnas se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.

CUADRO 2.b

Empleo y gastos de personal
Detalle según evolución del empleo

	Total empresas CBT I 1999	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas	705	419	286
Gastos de personal			
Situación inicial I 1998 (millones de euros)	4.218,8	1.794,6	2.424,3
Tasa I 99 / I 98	1,5	10,0	-5,1
Remuneraciones medias			
Situación inicial I 1998 (euros)	8.830,1	7.943,7	9.625,1
Tasa I 99 / I 98	2,4	2,2	4,2
Número de trabajadores			
Situación inicial I 1998 (miles)	478	226	252
Tasa I 99 / I 98	-0,9	7,6	-8,9
Fijos			
Situación inicial I 1998 (miles)	420	182	238
Tasa I 99 / I 98	-1,4	6,8	-8,0
No fijos			
Situación inicial I 1998 (miles)	57	44	14
Tasa I 99 / I 98	3,1	11,2	-25,5

Fuente: Banco de España.

VAB en el primer trimestre de 1999 es superior al obtenido en el mismo período de 1998.

3. EMPLEO Y GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal de las empresas colaboradoras en la CBT crecieron un 1,5 % en el primer trimestre de 1999, frente al 3,8 % registrado en el mismo período del año anterior. El empleo, que a lo largo de 1998 había mostrado una progresiva expansión, reflejando unas tasas de crecimiento cada vez más positivas, se estabilizó en el primer trimestre de 1999, cuando volvieron a aparecer tasas negativas (-0,9 % respecto al mismo trimestre de 1998), por el efecto de procesos de ajuste que pueden considerarse excepcionales, tanto por su importe (una sola empresa redujo su plantilla en más de 10.000 personas, entre el primer trimestre de 1998 y el primer trimestre de 1999) como por sus causas (reestructuración y adecuación a los cambios tecnológicos y a la competencia). La producción y distribución de energía eléctrica, inmersa en un proceso de liberalización, ha reducido sus plantillas medias en un 9 % entre

CUADRO 3

Evolución de las compras y de la cifra de negocios de las empresas que informan sobre la procedencia de sus compras y el destino de sus ventas
Estructura

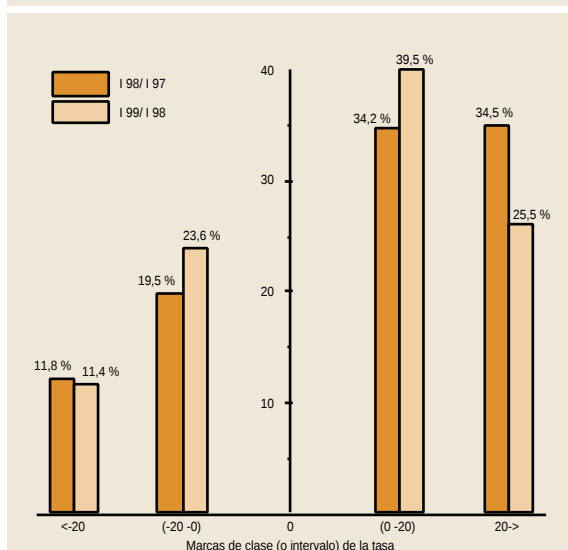
	Central de Balances Anual	Central de Balances Trimestral	
	1997	I IV 98/I a IV 97 (a)	I 99/I 98
Total empresas	7.175	801	705
Empresas que informan sobre procedencia/destino	7.175	749	663
	%	%	%
Compras netas	100,0	100,0	100,0
PROCEDENCIA DE LAS COMPRAS:			
España	65,2	68,3	71,9
Total exterior	34,8	31,7	28,1
Países de la UE	22,7	23,4	16,6
Terceros países	12,1	8,2	11,5
Importe neto de la cifra de negocios	100,0	100,0	100,0
DESTINO DE LAS VENTAS:			
España	80,4	85,6	87,9
Total exterior	19,6	14,4	12,1
Países de la UE	14,7	10,6	8,3
Terceros países	4,9	3,7	3,8

Fuente: Banco de España

(a) Todos los datos de esta columna se han calculado como media aritmética de los correspondientes trimestres que la componen, incluido el dato número de empresas.

GRÁFICO 2

Distribución de las empresas según tasa de variación del VAB al coste de los factores (I 99/I 98, I 98/I 97)
(Central de Balances Trimestral)



Fuente: Banco de España.

el primer trimestre de 1999 y el mismo período de 1998. El cuadro 2.a muestra la evolución de los conceptos principales, tanto para el agregado total como para la agrupación total, excepto eléctricas, en la que se estabiliza el empleo. Si del agregado total se eliminaran las cuatro empresas de los sectores eléctrico, transporte, almacenamiento y comunicaciones, más afectadas por la reestructuración de plantillas, el agregado de empresas crearía empleo a una tasa del 2,3 %, lo que da una idea de su importancia en la determinación de la tasa del agregado. En el extremo opuesto se encuentra el sector de comercio, que, en coherencia con la evolución de su actividad, sigue siendo el agregado con evolución más positiva, ya que experimenta una tasa de aumento del empleo del 4,6 % en el primer trimestre del año. Finalmente, la industria manufacturera, como también se deduce de la evolución de su actividad, detuvo el crecimiento de sus plantillas a lo largo del primer trimestre del año, presentando una tasa de variación del empleo del 0,1 %.

Los gastos de personal por trabajador, que como se ha reseñado no incorporan algunas

CUADRO 4

Gastos de personal, trabajadores y gastos de personal por trabajador
Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones

	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral			
	1996	1997	I a IV 97 (a)	I a IV 98 (a)	I 98	I 99
Número de empresas	7.939	7.175	724	801	854	705
Gastos de personal	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	26,4	24,0	31,7	27,6	25,4	27,7
Se mantienen o suben	73,6	76,0	68,3	72,4	74,6	72,3
Número medio de trabajadores	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Caen	32,8	28,0	50,3	39,9	39,1	40,6
Se mantienen o suben	67,2	72,0	49,7	60,1	60,9	59,4
Gastos de personal por trabajador (respecto a inflación) (b)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Crecimiento menor	48,3	43,9	40,8	41,4	39,1	45,2
Crecimiento mayor o igual	51,7	56,1	59,2	58,6	60,9	54,8

Fuente: Banco de España.

(a) Media aritmética de los trimestres I 97 a IV 97 y I 98 a IV 98.

(b) T (1,12)del IPC.

partidas excepcionales (3), crecieron un 2,4 %, que debe analizarse teniendo en cuenta que afecta a todos los sectores, incluso al manufacturero no afectado por reconversiones. En las distintas agrupaciones de empresas manufactureras, la caída de la actividad en el primer trimestre de 1999 vino acompañada de un incremento de sus remuneraciones medias en el entorno del 3 %, situándose el valor medio de esta variable, para el conjunto de empresas manufactureras, en el 3,5 %. El cuadro 2.b, en el que se separa el colectivo de empresas en dos grupos con comportamientos claramente diferenciados (las que crean empleo, frente a las que lo destruyen), muestra que las empresas que han creado empleo (419 empresas, lo que supone casi un 60 % de la muestra) han reflejado unos incrementos de sus remuneraciones medias más moderados, con una tasa del 2,2 %, y con aumentos de las plantillas del 7,6 %. Por otro lado, las empresas que han reducido personal, disminuyeron sus plantillas en un 8,9 % (este porcentaje supone una caída del 8 % de empleo fijo y del 25,5 % de empleados no fijos) e incrementaron su remuneración media un

4,2 %, tasa que, según queda reseñado más arriba, no incorpora el efecto sobre la remuneración media de los principales gastos excepcionales vinculados a la reducción de plantillas. Finalmente, a partir de la información suministrada por el cuadro 4, se puede observar cómo todavía más de la mitad de las empresas (un 54,8 %) tuvieron incrementos de sus remuneraciones medias iguales o superiores a la tasa de inflación del período, habiéndose reducido este porcentaje respecto al mismo trimestre del año anterior.

4. RESULTADOS, MÁRGENES Y RENTABILIDADES

En consonancia con lo ya comentado sobre la moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad productiva, el resultado económico, o excedente bruto, presentó una tasa de variación del 4,3 %, crecimiento inferior al obtenido en el primer trimestre de 1998 (13,1 %). El detalle por sectores de actividad muestra la existencia de una inflexión en los resultados de explotación de las empresas manufactureras, que presentaron una disminución del -9,4 %, al coincidir en ellas reducciones en su nivel de actividad con aumentos de sus remuneraciones medias y, al haberse estabilizado su empleo, de sus gastos de personal. En el recuadro 1 se analiza con mayor detalle esta evolución a partir del perfil intertrimestral de las series analizadas (el gráfico 1 recoge el acumulado del año

(3) Es el caso de la aplicación de la provisión por reestructuración de plantillas, que normalmente se recoge en la cuenta de resultados de las empresas el año en el que se dota y no el año en el que se aplica, con contrapartida en la reducción de la propia provisión. En casos excepcionales, las indemnizaciones por estos conceptos se realizan con cargo a reservas, lo que implica que no pasan por cuenta de resultados (no se contabilizan como salarios).

CUADRO 5

Resultado económico bruto, recursos generados, rentabilidad del activo y apalancamiento
Detalles según tamaño, naturaleza y actividad principal de las empresas
(Tasas de crecimiento sobre las mismas empresas en igual período del año anterior)

	Resultado económico bruto				Recursos generados				Rentabilidad del activo (R.1) (a)				Apalancamiento (a)			
	CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT		CBA		CBT	
	1997	I a IV 98 (b)	I 98	I 99	1997	I a IV 98 (b)	I 98	I 99	1997	I a IV 98 (b)	I 98	I 99	1997	I a IV 98 (b)	I 98	I 99
Total	11,2	5,1	13,1	4,3	17,6	8,3	15,9	7,9	10,7	11,8	11,6	11,2	3,8	5,6	5,3	6,3
Total, excepto sector eléctrico	17,5	9,1	17,5	3,0	23,4	12,1	19,3	11,7	10,8	11,6	10,6	9,9	3,7	5,2	4,1	5,1
TAMAÑOS:																
Pequeñas	11,5	—	—	—	18,6	—	—	—	13,2	—	—	—	4,4	—	—	—
Medianas	15,6	11,4	17,4	14,1	17,2	12,7	21,0	14,8	13,1	13,3	14,0	14,8	5,9	7,4	8,1	10,4
Grandes	10,8	4,8	12,9	3,9	17,6	8,1	15,6	7,6	10,3	11,7	11,5	11,0	3,6	5,5	5,1	6,1
NATURALEZA:																
Públicas	1,6	7,2	24,1	-1,5	12,0	30,2	31,3	-3,5	5,7	5,2	2,9	7,1	-0,8	-0,2	-2,0	2,7
Privadas	13,5	4,9	12,5	4,7	18,6	7,1	15,0	9,1	13,0	13,0	13,3	12,1	6,0	6,7	6,7	7,3
DETALLE DE LAS ACTIVIDADES MEJOR REPRESENTADAS EN LA MUESTRA:																
Industrias manufactureras	22,0	9,0	27,1	-9,4	27,1	8,6	28,0	-10,6	12,1	15,5	15,4	13,5	5,4	9,8	9,6	9,1
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	-5,7	-3,6	4,9	7,1	0,3	-0,6	9,2	-0,7	10,1	12,1	13,8	14,1	4,2	6,3	7,6	9,3
Comercio	16,4	20,4	16,9	11,2	16,3	21,5	18,7	13,4	14,5	13,8	15,3	17,8	7,7	7,7	8,6	13,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,1	6,2	12,3	5,9	22,1	13,6	14,2	8,6	8,2	10,0	7,4	6,0	0,4	2,9	0,2	0,9

Fuente: Banco de España.

(a) Los datos de estas columnas se han calculado eliminando el efecto de la actualización de balances del RD-L 7/1996, con el fin de homogeneizar la serie.

(b) Los datos de estas columnas se han calculado como media aritmética de los datos trimestrales.

en curso sobre el mismo período del año anterior). El resto de sectores presentaron unos incrementos notables en su resultado económico bruto, aunque no tan intensos como los del año anterior, con la excepción del sector eléctrico. En 1999, el aumento del VAB de este sector vino acompañado de una importante disminución de los gastos de personal (debido a los ajustes de plantillas, cuyas indemnizaciones habían sido provisionadas en ejercicios previos), por lo que esta variable aumentó el 7,1 %, frente al 4,9 % del mismo trimestre del año anterior. Por tamaños, hay que resaltar que la ralentización en la expansión del excedente se hizo más patente en las empresas grandes, en las que el resultado económico bruto creció un 3,9 %, frente al 12,9 % que esta misma partida había crecido el primer trimestre de 1998.

Los gastos financieros continuaron descendiendo en el primer trimestre de 1999, funda-

mentalmente como consecuencia de la caída del coste financiero, ya que el endeudamiento se incrementó con intensidad. Los datos siguientes facilitan el desglose referido:

	I/99 / I/98
Variación de los gastos financieros	-8,1 %
A. Intereses por financiación recibida (1+2)	-10,4 %
A.1. Variación debida al coste (tipo de interés)	-24,8 %
A.2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	14,4 %
B. Comisiones y descuentos por pronto pago	2,3 %

Como se puede observar, en el período considerado continuó la transmisión de las reducciones de los tipos de interés, que tuvieron lugar en los trimestres previos, a las empresas no financieras. Su aportación en términos absolutos a la mejora de las cuentas de las empre-

CUADRO 6

Estructura de la rentabilidad del activo neto y de la rentabilidad de los recursos propios de las empresas colaboradoras

	Central de Balances Trimestral			
	Rentabilidad del activo neto (R.1)		Rentabilidad de los recursos propios (R.3)	
	I 98	I 99	I 98	I 99
Total empresas	100,0	100,0	100,0	100,0
R £ 0 %	18,8	18,9	22,8	21,4
0 % < R £ 5 %	13,6	15,6	8,8	11,1
5 % < R £ 10 %	15,4	16,2	9,6	9,1
10 % < R £ 15 %	13,5	12,2	9,5	10,5
15 % < R	38,7	37,2	49,3	47,9
Número de empresas	854	705	854	705
PRO MEMORIA:				
Rentabilidad media	11,6	11,2	14,9	15,1

Fuente: Banco de España.

sas, en consonancia con la reducción de su peso en la cuenta de resultados (los intereses por financiación recibida han pasado del 5,7 % de la cifra de negocios en 1995 al 2,8 % en el primer trimestre de 1999), empieza a ser menos significativa. Al mismo tiempo, el dinamismo empresarial y las alternativas de inversión en otros mercados, en un contexto de bajos tipos de interés, están llevando a las empresas a incrementar su apelación a fuentes de financiación ajenas. Esta caída de los gastos financieros vino acompañada de un aumento en los ingresos financieros, principalmente dividendos percibidos, y ha llevado la tasa de crecimiento de los recursos generados en el primer trimestre de 1999 al 7,9 %, que aunque alejada de la obtenida en el mismo período del año anterior (alcanzó el 15,9 %), resume la buena situación por la que siguen atravesando los resultados empresariales. Por sectores, sigue destacando, por su evolución negativa, el manufacturero, con una disminución del -10,6 % en sus recursos generados, en consonancia con la caída detectada en su actividad. El sector eléctrico redujo sus recursos generados en un -0,7 %, debido al fuerte incremento de sus gastos financieros netos. En los restantes sectores los recursos generados tuvieron una evolución positiva, aunque con crecimientos más moderados que los del año precedente.

En lo que concierne a las rentabilidades, tanto las del activo neto como las de los recursos propios se mantuvieron en un nivel considerablemente alto (véase cuadro 5), superando, en el caso de la de los recursos propios, las regis-

tradas para el mismo trimestre del año anterior. Esta mayor rentabilidad no se observó en el caso de las empresas manufactureras, debido a la evolución del sector antes referida, aunque la caída en su nivel de rentabilidad se vio atenuada (en el caso de la del activo neto se redujo en dos puntos respecto de la del primer trimestre de 1998, hasta alcanzar el 13,5 %) por el efecto de las menores dotaciones a provisiones. El resto de sectores igualaron o superaron la rentabilidad de los recursos propios en 1998, lo que, unido a la disminución del coste de la financiación (para el total de la muestra se redujo en 1,6 puntos porcentuales), permitió que tanto para el agregado del total de empresas como para todos los sectores publicados se siguieran obteniendo apalancamientos positivos y superiores a los del primer trimestre de 1998. Del cuadro 6 se deduce que en el primer trimestre de 1999 se produjo un aumento del número de empresas situadas en tramos de rentabilidad algo más moderados. Así, mientras en los tres primeros meses de 1998, un 49,3 % de las empresas tenían rentabilidades de los recursos propios superiores al 15 %, en el mismo período de 1999 el porcentaje se redujo hasta el 47,9 %, es decir, un 1,4 puntos porcentuales menor.

Finalmente, y en resumen, la incidencia que ha tenido la crisis internacional, principalmente sobre el sector industrial, ha propiciado que en el primer trimestre de 1999 se ralentice el crecimiento de la actividad de las empresas individuales colaboradoras de la CBT. Sin embargo, y a pesar de ello, el buen comportamiento de

las empresas encuadradas en las restantes actividades y la positiva evolución de los resultados financieros (ingresos menos gastos financieros) han permitido una mejora del excedente y de la rentabilidad global de la muestra. Las mejoras en las fuentes de financiación propias, como consecuencia del aumento de los beneficios, y las buenas condiciones en que puede apelarse a fuentes de financiación ajenas, están permitiendo reforzar la estructura productiva de las empresas y avanzar en la reestructu-

ración de los negocios ante el reto de la apertura de mercados propiciado por el proceso de Unión Monetaria. Esa es, además, la base para la creación de empleo, proceso que queda un tanto oscurecido en el análisis del grupo de empresas de la CBT, por el elevado peso que tiene en su muestra un reducido número de muy grandes empresas todavía en proceso de reestructuración.

22.6.1999.

La evolución del empleo durante el primer trimestre de 1999

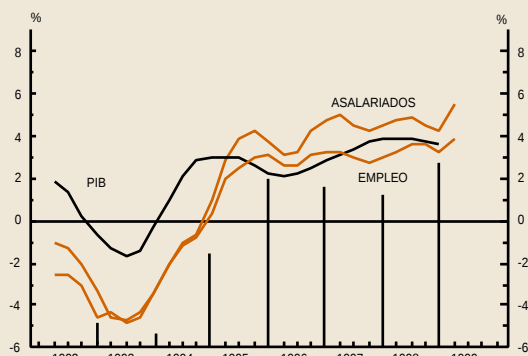
Según la información recogida por la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el primer trimestre de 1999 el proceso de creación de empleo experimentó una intensificación, que se tradujo, casi en su totalidad, en una sustancial reducción del número de desempleados. En concreto, en el promedio de este período se crearon 160.000 puestos de trabajo netos, dando lugar a un aumento de 512.000 ocupados en comparación con el mismo trimestre del año precedente, lo que representa una tasa interanual del 3,9 %, cifra muy superior a la registrada en el último trimestre de 1998 (véase cuadro 1). A su vez, el nivel del paro disminuyó en 412.000 personas respecto a los meses iniciales del año previo (un descenso del 13 %), con lo que la tasa de paro se redujo hasta el 17 % de la población activa, frente al 18,2 % con que se cerró el año 1998. Este fuerte descenso del paro también se vio favorecido por el aumento moderado de la población activa (un 0,6 % en tasa de variación interanual, idéntica a la registrada el trimestre anterior), reflejo, en parte, del menor crecimiento de la población en edad de trabajar, a la que se van incorporando las cohortes de menor tamaño nacidas a partir de la segunda mitad de los años sesenta. No obstante, el mayor dinamismo del empleo reflejado en los datos de la EPA del primer trimestre no se observó en otros indicadores, como las afiliaciones a la Seguridad Social, que aumentaron un 5,7 % en tasa interanual, en el conjunto de esos tres meses, frente al 5,8 % del último trimestre de 1998; por su parte, el ritmo de reducción del paro registrado permaneció relativamente estable (13,8 % en el primer trimestre de 1999, frente al 13,6 % en el cuarto de 1998).

De hecho, la información de la EPA correspondiente al primer trimestre de 1999 debe interpretarse con cautela, ya que son los primeros datos publicados tras la introducción de ciertas modificaciones en la encuesta, en aplicación del Reglamento 577/98 del Consejo de la Unión Europea, con el fin de lograr una mayor armonización de las encuestas de fuerza del trabajo en los países europeos. Algunos de estos cambios podrían haber afectado a los datos ahora publicados, si bien no es posible realizar una cuantificación adecuada con la información disponible hasta el momento. En particular, se ha ampliado el número de secciones censales de la muestra en un 8 %, lo que ha supuesto aumentar el número de viviendas analizadas hasta 65.000 (1). También ha au-

(1) Si las nuevas secciones presentaran tasas de ocupación superiores a las ya consideradas, el número de trabajadores estimado por la encuesta aumentaría por este motivo. En cualquier caso, cuando en 1995 se produjo no solo una ampliación de las secciones censales sino también una renovación de las mismas, el efecto estimado en el primer trimestre fue de una décima en términos del crecimiento interanual del empleo.

GRÁFICO 1

PIB y empleo (a)

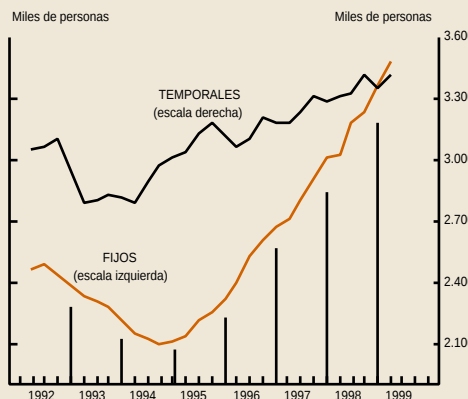


Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Tasas interanuales.

GRÁFICO 2

Asalariados por modalidad de contrato



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

mentado el número de semanas por trimestre en que se realizan entrevistas (a partir de ahora serán 13 semanas, frente a 12 anteriormente), lo que, en este primer trimestre, supuso la inclusión de la Semana Santa (2), y, en el caso del tercer trimestre supondrá la inclusión del mes de agosto, por primera vez. Por último, la realización de entrevistas telefónicas con objeto de facilitar la colaboración de los encuestados y reducir el grado de sustitución de las familias de la muestra podría haber tenido también algún efecto sobre los datos.

De forma ilustrativa, en el cuadro 2 aparece la distribución poblacional de las familias en función de la relación de sus miembros con la actividad, según se deduce de la encuesta. Como se puede comprobar, los datos del primer trimestre de 1999 no han cambiado las tendencias más generales que venían observándose desde 1996, aunque se han acentuado de forma muy marcada las que son más favorables al aumento de la ocupación y a la disminución del desempleo: las familias en las que todos sus miembros activos disfrutan de una ocupación han aumentado su participación en un punto —muy por encima de lo que ha veni-

do ocurriendo históricamente—, mientras que aquellas en las que alguno de sus miembros está parado la han reducido en mayor medida. En particular, la reducción de las tasas de paro ha sido especialmente marcada en el cónyuge o pareja de la persona de referencia, los hijos y otros parientes. De estos resultados parece desprenderse que las novedades y modificaciones introducidas en la EPA tienden a aproximar mejor las variables objeto de medición, aunque han podido sesgar al alza el crecimiento estimado para el empleo en el primer trimestre, acentuando también la caída del paro cuando las comparaciones se realizan con los datos de trimestres precedentes.

El notable impulso experimentado por el empleo en el primer trimestre de 1999 se concentró en el colectivo de los asalariados, que creció un 5,5 % en tasa interanual, rompiendo la tendencia hacia la desaceleración que había mostrado desde la primavera del año anterior; el número de no asalariados, por su parte, se redujo con respecto al mismo período del año precedente, tras el leve repunte apreciado en la segunda mitad de 1998. Sin embargo, la aceleración experimentada por los trabajadores por cuenta ajena contrasta con el perfil mostrado por otros indicadores, como las afiliaciones a la Seguridad Social, excluidas las de los autónomos, que mantuvieron un crecimiento importante en ese período, pero ligeramente inferior al registrado en el trimestre precedente.

Los asalariados fijos reforzaron su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 1999, situando su tasa de variación interanual en el 6,7 %, más del doble del crecimiento observa-

(2) En principio, en los modelos univariantes que se estiman para los ocupados de la EPA por ramas de actividad no se detecta un impacto estacional de la Semana Santa sobre el empleo, aunque, al ser datos trimestrales, existen muy pocos años en los que la Semana Santa no se haya asignado al segundo trimestre; en cambio, los resultados regionales de la EPA sí muestran un comportamiento mucho más favorable del empleo durante ese período en las zonas más relacionadas con la actividad turística. Utilizando la información de los afiliados, que tiene frecuencia mensual, se estima un efecto estacional moderado en la rama de los servicios destinados a la venta.

Evolución del empleo														
CUADRO 1														
% y miles de personas														
	Tasas de variación					Tasas interanuales de variación					Variación media			
	1995	1996	1997	1998	1999	I 98	II 98	III 98	IV 98	1999	1995	1996	1997	1998
Población activa	1,0	2,0	1,2	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	0,6	0,6	157	311	185	144
Ocupados	2,7	2,9	3,0	3,4	3,3	3,3	3,6	3,6	3,3	3,9	312	354	369	440
Tiempo completo + NC	—	2,6	2,7	3,6	3,2	3,2	3,8	3,6	3,6	3,8	—	293	305	422
Tiempo parcial	—	6,8	6,7	1,8	4,5	4,5	1,6	0,8	0,2	5,3	—	61	64	18
Asalariados	3,7	3,8	4,6	4,6	4,5	4,5	4,9	4,4	4,3	5,5	316	341	425	448
Fijos + NC	2,0	5,5	5,0	5,4	5,1	5,1	6,1	5,1	5,4	6,7	114	322	307	350
Temporales	7,0	0,6	3,8	3,0	4,0	4,0	2,7	3,2	2,1	3,1	203	19	118	98
No asalariados	-0,2	0,4	-1,8	-0,2	-1,2	-1,2	-0,7	0,9	0,1	-1,3	-6	13	-66	-7
Parados	-4,1	-1,2	-5,2	-8,8	-7,8	-7,8	-8,8	-8,7	-10,0	-13,0	-155	-43	-184	-296
PRO MEMORIA: niveles (%):														
Tasa de actividad	49,0	49,6	49,8	50,0	49,8	49,8	49,9	50,3	50,0	49,8	—	—	—	—
Tasa de paro	22,9	22,2	20,8	18,8	19,6	19,6	18,9	18,6	18,2	17,0	—	—	—	—
Ratio de temporalidad	34,9	33,8	33,5	33,0	33,4	33,4	32,9	33,3	32,5	32,6	—	—	—	—

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

NC: No clasificables u otros.

Evolución del empleo por ramas de actividad														
CUADRO 3														
% y miles de personas														
	Tasas de variación					Tasas interanuales de variación					Variaciones interanuales			
	1995	1996	1997	1998	1999	I 98	II 98	III 98	IV 98	1999	1995	1996	1997	1998
TOTAL OCUPADOS	2,7	2,9	3,0	3,4	3,3	3,3	3,6	3,6	3,3	3,9	314	403	415	512
Agricultura	-3,9	-2,7	-0,8	-0,6	1,0	-1,3	-0,7	-1,6	-8,6	-6,6	-13	2	11	-98
No agrario	3,4	3,5	3,3	3,8	3,5	4,0	4,0	3,7	5,1	2,94	327	400	404	610
Industria	0,5	0,6	3,2	4,9	4,9	6,5	4,9	3,5	4,7	-8	6	35	124	124
Construcción	7,2	3,6	5,2	5,2	5,2	3,3	6,0	9,6	11,0	11,6	-3	103	21	137
Servicios	3,8	4,5	3,0	3,2	3,4	3,3	3,4	2,9	4,4	18,6	324	292	260	360
Servicios venta (c)	3,2	3,6	3,4	3,2	3,5	3,4	3,5	3,6	4,1	17,5	175	172	162	197
Servicios no venta (c)	4,7	5,9	2,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,4	4,9	10,5	145	90	96	153
Ratio de asaltización (a)														
	1995	1996	1997	1998	1999	1995	1996	1997	1998	1999	1995	1996	1997	1998
TOTAL OCUPADOS	2,7	2,9	3,0	3,4	3,3	3,3	3,6	3,6	3,3	3,9	314	403	415	512
Agricultura	-3,9	-2,7	-0,8	-0,6	1,0	-1,3	-0,7	-1,6	-8,6	-6,6	-13	2	11	-98
No agrario	3,4	3,5	3,3	3,8	3,5	4,0	4,0	3,7	5,1	2,94	327	400	404	610
Industria	0,5	0,6	3,2	4,9	4,9	6,5	4,9	3,5	4,7	-8	6	35	124	124
Construcción	7,2	3,6	5,2	5,2	5,2	3,3	6,0	9,6	11,0	11,6	-3	103	21	137
Servicios	3,8	4,5	3,0	3,2	3,4	3,3	3,4	2,9	4,4	18,6	324	292	260	360
Servicios venta (c)	3,2	3,6	3,4	3,2	3,5	3,4	3,5	3,6	4,1	17,5	175	172	162	197
Servicios no venta (c)	4,7	5,9	2,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,4	4,9	10,5	145	90	96	153
Ratio de temporalidad (d)														
	1995	1996	1997	1998	1999	1995	1996	1997	1998	1999	1995	1996	1997	1998
TOTAL ASALARIADOS	3,7	3,8	4,6	4,6	4,8	4,8	4,9	4,4	4,3	5,5	270	449	453	550
Agricultura	-1,9	-0,7	1,7	1,7	3,7	3,7	2,5	1,4	-1,0	-9,1	-23	69	17	-42
No agrario	3,9	4,0	4,3	4,7	4,8	5,0	5,0	4,6	4,5	6,2	294	380	436	593
Industria	0,9	1,2	4,3	5,6	5,8	7,2	5,4	4,3	5,0	-15	16	58	125	115
Construcción	9,0	2,7	6,3	8,4	4,1	6,5	9,7	13,1	13,5	104	-11	83	37	129
Servicios	4,3	5,3	4,0	3,8	4,6	4,0	3,5	3,3	5,6	159	289	239	273	349
Servicios venta (c)	4,4	4,8	4,9	4,3	5,2	4,8	4,8	3,9	5,6	76	152	146	164	186
Servicios no venta (c)	4,2	5,9	3,0	3,4	3,9	3,2	3,0	3,0	5,6	83	137	93	110	164

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) En % del empleo en cada rama de actividad.

(b) Se refiere al período transcurrido del año.

(c) Servicios venta comprende las actividades de comercio, hostelería, transporte, intermediación financiera y actividades inmobiliarias. Servicios no venta comprende el resto de servicios.

(d) En % del número de asalariados de cada rama de actividad.

CUADRO 2

Porcentaje de familias respecto al total

	Total	Algún miembro activo				Todos inactivos
		Total	Todos ocupados	Ocupados y parados	Todos parados	
1996-I	100	73,74	50,32	15,35	8,07	26,26
1996-II	100	73,99	50,97	15,31	7,71	26,01
1996-III	100	74,01	51,27	15,33	7,41	25,99
1996-IV	100	73,93	51,36	15,19	7,38	26,07
1997-I	100	73,77	51,40	14,94	7,43	26,23
1997-II	100	73,67	51,79	14,72	7,16	26,33
1997-III	100	73,46	51,95	14,47	7,03	26,54
1997-IV	100	73,28	52,03	14,31	6,93	26,72
1998-I	100	73,05	52,51	13,86	6,68	26,95
1998-II	100	73,05	52,84	14,01	6,20	26,95
1998-III	100	72,71	52,99	13,74	5,98	27,29
1998-IV	100	72,20	53,09	13,37	5,75	27,80
1999-I	100	72,06	54,06	12,54	5,47	27,94

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

do en los temporales (3,1 %). Este resultado está en línea con el perfil creciente que están mostrando los contratos de naturaleza indefinida registrados en el INEM, en 1999. Estos contratos todavía se benefician de las bonificaciones a las contribuciones sociales aprobadas en 1997, que seguirán vigentes —en una menor cuantía, a partir del mes de mayo— para los nuevos contratos firmados hasta diciembre. La *ratio* de temporalidad se situó en el 32,6 % en el primer trimestre, nivel similar al observado en el período anterior, aunque inferior en ocho décimas al del primer trimestre de 1998. Este resultado pone de manifiesto la lentitud del proceso de reducción de esta *ratio*, debido a la considerable magnitud que alcanzó en el pasado y al hecho de que los contratos temporales continúan creciendo a buen ritmo.

El avance de los asalariados con contratos indefinidos se concentró entre los que trabajan a tiempo completo, que experimentaron un crecimiento del 7,4 %. La nueva regulación del contrato estable a tiempo parcial, recogida en el Decreto-Ley 15/1998, junto con las bonificaciones a las contribuciones a la Seguridad Social que incorpora, vigentes desde enero de 1999, parecen haber tenido un efecto de menor intensidad sobre el empleo fijo a tiempo parcial, según se deduce de los datos de la EPA y de las contrataciones registradas en el INEM (si bien estas últimas mostraron un repunte en los meses de abril y mayo). No obstante, la proporción de trabajadores a tiempo parcial sobre el total de ocupados aumentó en el primer trimestre de 1999, situándose en el 8,2 %, debido al fuerte aumento de los asalariados temporales con jornada reducida, que impulsó al alza la

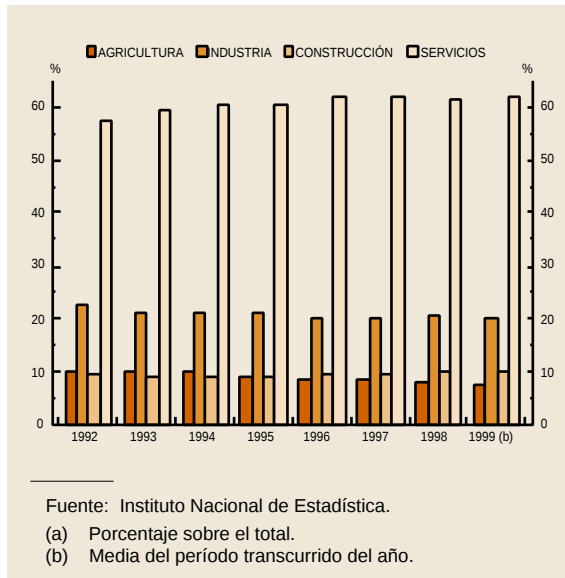
tasa de crecimiento del empleo a tiempo parcial. Cabe señalar que el aumento de los trabajadores temporales con jornada reducida recogido por la EPA contrasta con el retroceso experimentado por este tipo de contratos según los registros del INEM, resultado este último más acorde con la penalización que supone para ellos la nueva regulación. De acuerdo con la información de la EPA, el aumento en la proporción de empleo a tiempo parcial fue compatible con un incremento del 1,6 % en el número medio de horas efectivamente trabajadas por ocupado con respecto al mismo período del año precedente

Como se puede comprobar en el cuadro 3, todas las ramas de actividad, excluida la agricultura, contribuyeron al fuerte aumento del número de ocupados en el primer trimestre de 1999. Por lo que se refiere a la *agricultura*, el número de ocupados se redujo en un 8,6 %, descenso que afectó prácticamente por igual al colectivo asalariado y a los trabajadores por cuenta propia. Entre los asalariados esta disminución se trasladó en mayor medida a los que cuentan con contratos de carácter temporal, pese a lo cual la *ratio* de temporalidad aumentó hasta el 63,3 %, debido a un efecto puramente estacional. En cambio, según la duración de la jornada, fueron solo los trabajadores a tiempo completo los que experimentaron una reducción, en relación con el mismo período del año precedente, por lo que la proporción de empleo a tiempo parcial aumentó ligeramente hasta situarse en el 6,8 %.

El empleo en la *industria* registró un notable crecimiento interanual —del 4,7 %—, truncando

GRÁFICO 3

Ocupados Distribución por ramas (a)



la desaceleración observada en períodos precedentes. Este fuerte aumento podría ser el reflejo de la pausa que se produjo en el proceso de recuperación del empleo en el mismo período del año anterior, ya que entra en cierta contradicción con el progresivo debilitamiento de la producción industrial observado en los trimestres más recientes. El crecimiento del empleo repercutió fundamentalmente en los asalariados y, dentro de estos, en los que disfrutaban de una relación estable con la empresa, mientras que los trabajadores temporales disminuyeron, dando lugar a una nueva reducción de la *ratio* de temporalidad en esta rama, que se situó en el 27,5 %. Los ocupados a tiempo parcial siguen representando un colectivo reducido (3,1 %), aunque experimentaron un leve repunte en el trimestre, tras haber retrocedido marcadamente en la segunda mitad de 1998. Todas las ramas manufactureras reflejaron un mayor empuje en el proceso de creación de empleo, con las excepciones del material de transporte, el equipo eléctrico, las industrias manufactureras diversas, el refino de petróleo y el caucho, siendo estas tres últimas las únicas actividades que mostraron una reducción en el nivel de ocupación.

El fuerte aumento del número de trabajadores en la *construcción* en el primer trimestre (11 %) ha supuesto una prolongación de la trayectoria ascendente que venía mostrando desde el segundo trimestre de 1998 y es coherente con la evolución de la actividad en esta rama productiva. Este elevado dinamismo ha venido acompañado también de un aumento en las afiliaciones a la Seguridad Social. Los asalaria-

GRÁFICO 4

Valor añadido bruto y empleo (a)

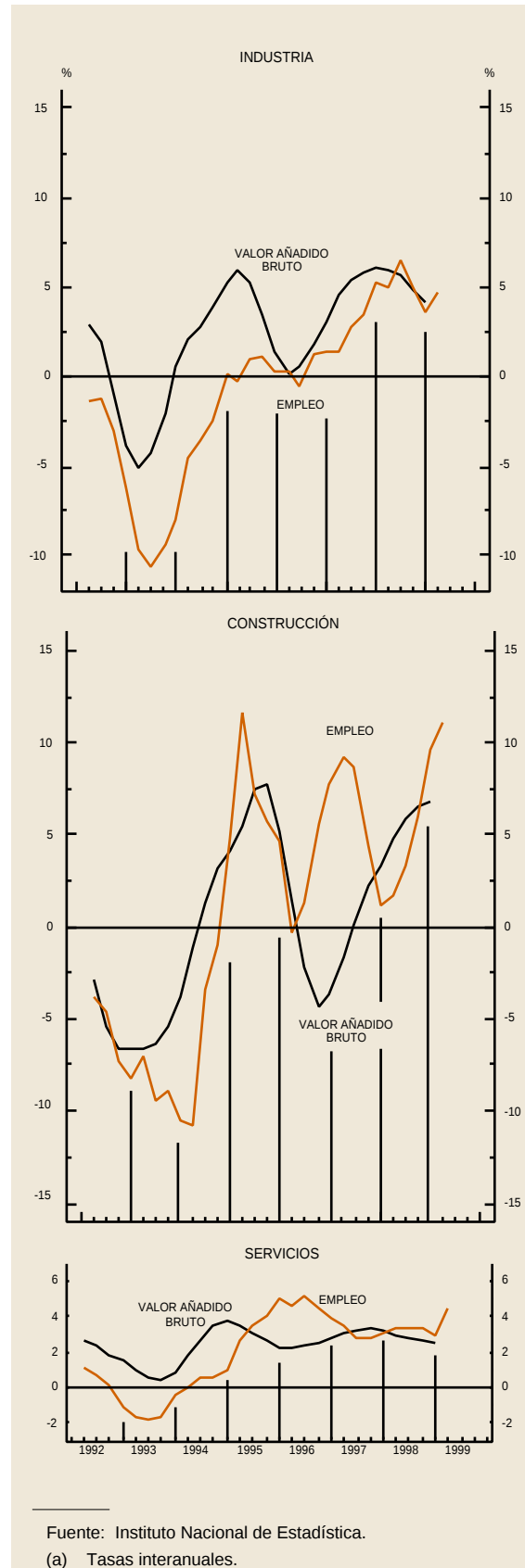
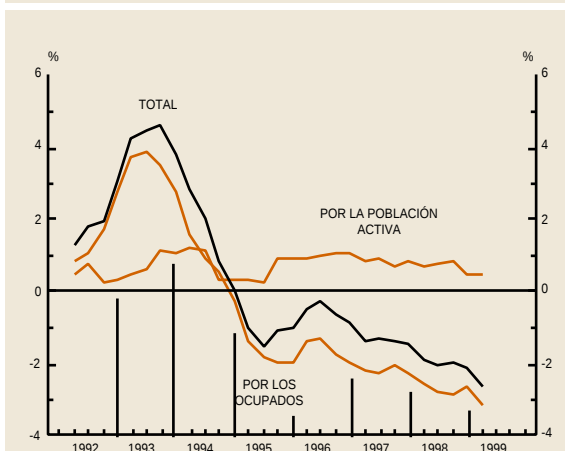


GRÁFICO 5

**Evolución de la tasa de paro (a)
(Variaciones interanuales)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Aportación de las tasas de crecimiento del empleo y de la población activa a la variación interanual de la tasa de paro.

dos, tanto fijos como temporales, crecieron por encima del 13 %, en relación con el mismo trimestre del año anterior, y la *ratio* de temporalidad permaneció prácticamente estable (62,3 %). Por otra parte, todo el empleo creado en esta rama en los últimos doce meses lo fue a jornada completa; no obstante, el peso de los trabajadores a tiempo parcial se mantuvo en el mismo nivel que el trimestre anterior (1,2 %).

El avance del empleo en los *servicios*, cuya tasa de variación interanual se situó en el 4,4 %, podría estar relacionado con la pujanza del consumo privado, sin que se pueda descartar un posible impacto derivado de la inclusión de la Semana Santa en este trimestre. En términos netos, los nuevos puestos de trabajo creados en los servicios durante los últimos 12 meses fueron por cuenta ajena, y el 80 % de los mismos tuvieron carácter indefinido, si bien el número de trabajadores temporales experimentó una aceleración. En los servicios destinados a la venta (3), los asalariados crecieron

(3) Este componente comprende las actividades de comercio, hostelería, transporte, intermediación financiera y actividades inmobiliarias. El agregado de servicios no venta, por tanto, incluye, básicamente, las AAPP, sanidad, educación y servicio doméstico.

al mismo ritmo que en el agregado, observándose una marcada reducción de la *ratio* de temporalidad (30,7 %), como resultado del impulso registrado por los asalariados fijos, mientras los temporales continuaron disminuyendo. Atendiendo a la duración de la jornada, en este período se observó también un significativo empuje de los ocupados a tiempo parcial, de forma que la *ratio* de parcialidad se situó en el 11,2 %, 6 décimas por encima de la observada el trimestre anterior. En cambio, en el caso de los servicios no destinados a la venta, el crecimiento de los asalariados con contratos temporales (18,1 %) fue muy superior al de los fijos (2,2 %), elevando la *ratio* de temporalidad hasta el 24,1 %. Según la duración de la jornada, el empleo a tiempo parcial registró un crecimiento (3,9 %) inferior al del tiempo completo (5 %). A nivel más desagregado, los ocupados de todas las ramas de servicios experimentaron un notable impulso, excepto en el comercio y en las actividades inmobiliarias, donde el ritmo de crecimiento del empleo se mantuvo estable, y en otras actividades sociales, donde se redujo. El mayor dinamismo se observó en las actividades relacionadas con el turismo —como son las inmobiliarias (6,3 %), la hostelería (5 %) y el transporte (4,4 %)—, en el personal doméstico (6,9 %), la educación (5,6 %) y las AAPP (5,4 %).

Como se señaló al comienzo de este artículo, el fuerte aumento del empleo que recogió la EPA en el primer trimestre, junto con el moderado aumento de la población activa, se tradujo en una disminución de 1,2 puntos porcentuales en la *tasa de desempleo*, que quedó situada en el 17 %. La evolución favorable del paro se extendió a todos los colectivos, tanto si se clasifican en función del tiempo que llevaban en situación de desempleo como si se analizan por sexos y edades, aunque fue especialmente marcada la caída registrada por los parados de larga duración (que pasan a representar un 51 % sobre el total, casi un punto porcentual menos que en el último trimestre de 1998), por las mujeres (su tasa de desempleo se situó en el 24 %, la más reducida desde 1991) y por los más jóvenes (la tasa de desempleo para el tramo de edades comprendido entre 16 y 24 años se cifró en 32 %, frente al 34,2 % del trimestre precedente).

22.6.1999.

Análisis de las magnitudes monetarias dentro de la UEM

1. INTRODUCCIÓN

La incorporación de España a la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM) y la ejecución de una política monetaria única para el conjunto de la zona del euro han supuesto que el análisis de las variables monetarias y financieras que venía realizando el Banco de España haya cambiado sustancialmente. El enfoque tradicional basado en el seguimiento de un agregado amplio de liquidez, como ALP, y en la realización de un completo ejercicio de programación monetaria, en el que se trataba de buscar la coherencia entre ese agregado monetario y sus contrapartidas, ha perdido actualmente su validez, ya que la política monetaria única no se guía por criterios nacionales, sino por las condiciones del conjunto de países que integran la UEM. En este sentido, los únicos agregados monetarios y crediticios relevantes para la conducción de la política monetaria europea son los que se definen para el conjunto de la UEM. Además, para conseguir que la política monetaria sea eficaz, es necesario que sus mensajes y señales sean claros, lo que, en el ámbito europeo, exige que el análisis de la política monetaria esté coordinado entre los bancos centrales nacionales y el Banco Central Europeo.

Aunque no va a ser objeto de estudio en este artículo, también el análisis de los tipos de interés de los mercados financieros nacionales se ha modificado significativamente a partir de 1999. En efecto, la creación de la moneda única ha supuesto eliminar una de las barreras que impedía la completa integración de los mercados financieros y ha conducido a que los tipos de interés negociados en los mercados financieros mayoristas de los distintos países de la UEM se hayan aproximado extraordinariamente. De esta forma, el análisis que la política monetaria realiza sobre los tipos de interés de los mercados monetarios y de deuda pública —y sobre la curva de rendimientos que esos mercados definen— también puede prescindir, en gran medida, de las particularidades nacionales.

Sin embargo, al mismo tiempo, persiste el interés por conocer mejor la forma en que los agentes económicos residentes en el propio país adoptan sus decisiones financieras y las repercusiones que estas tienen sobre la situación económica. También resulta relevante evaluar la manera en que la política monetaria única afecta a los incentivos que tienen los agentes nacionales para ahorrar, invertir, endeudarse o gastar, entre otras cosas, con el fin de que las otras vertientes de la política económica que quedan bajo el control de las autoridades nacionales puedan ejercer el correspon-

diente papel estabilizador. La información sobre los activos financieros y los pasivos de los principales sectores económicos del país permite examinar, además, la estructura financiera de la nación y detectar la existencia de riesgos de desequilibrio en las cuentas sectoriales. Finalmente, este análisis de base nacional también contribuye a enriquecer el que el Eurosistema —esto es, los bancos centrales nacionales de los países que han adoptado el euro como moneda única y el BCE— debe realizar de la situación económica en el conjunto de la UEM.

Este artículo resume los principales cambios que se han producido en la forma de realizar el análisis monetario y financiero tras el paso al área monetaria común. Para ello, en el apartado 2 se describen brevemente qué agregados monetarios y crediticios sigue regularmente la autoridad monetaria europea y qué papel desempeñan las contribuciones nacionales en la evaluación de los mismos, y termina examinando las razones por las que esas contribuciones no resultan adecuadas para realizar un análisis puramente nacional de la situación financiera. Las variables alternativas que ha construido el Banco de España para poder producir ese análisis se presentan en el apartado 3. Finalmente, se incluyen unas breves conclusiones.

2. EL ANÁLISIS DE LAS CONDICIONES MONETARIAS Y CREDITICIAS EUROPEAS

En los últimos meses de 1998, el Consejo de Gobierno del BCE decidió los elementos de la estrategia de política monetaria que iba a adoptar a partir de 1999. En primer lugar, definió cuantitativamente la estabilidad de precios —cuyo mantenimiento es, de acuerdo con el Tratado de la UE, el objetivo primordial de la política monetaria— como un incremento interanual del Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) por debajo del 2 %. En segundo lugar, acordó que este objetivo se persiguiera mediante el análisis sistemático y la evaluación global de un conjunto amplio de indicadores económicos, monetarios y financieros. Entre estos indicadores, la cantidad de dinero, más concretamente, un agregado monetario amplio, que es M3, constituye el denominado «primer pilar» de la política monetaria. El Consejo de Gobierno del BCE convino en establecer un valor de referencia para el crecimiento de este agregado monetario, que se fijó en un nivel del 4,5 %, en términos de su tasa interanual. El «segundo pilar» de la estrategia de política monetaria está formado por un conjunto amplio de indicadores, entre los que se encuentran indicadores monetarios (como otros agregados monetarios —M1 y M2—), crediti-

cios (como el crédito al sector privado), financieros (como los tipos de interés a largo plazo, la curva de rendimientos o el tipo de cambio) e indicadores económicos (como los relativos a costes laborales, política fiscal, actividad real, índices de precios, etc.), cuyo seguimiento minucioso permite realizar una valoración de las perspectivas inflacionistas de la zona del euro en su conjunto. Por tanto, el análisis monetario del Eurosistema se va a centrar en el seguimiento regular de M3 y, además, en la evaluación de la trayectoria de un conjunto de indicadores, entre los que se encuentran otros agregados monetarios y de crédito.

La información sobre agregados monetarios y crediticios que analiza el Eurosistema se basa en los estados contables que las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) —en la actualidad, entidades de crédito y fondos de inversión del mercado monetario— remiten regularmente a los bancos centrales de los países donde están localizadas y que estos envían, a su vez, al BCE para que acumule y consolide los datos nacionales. Dado que esa información es la base del análisis de las condiciones monetarias y financieras de la UEM, se exige a las IFM que informen de los activos y pasivos financieros que mantienen, no solo frente a los residentes nacionales, sino frente a los residentes de todos los países de la UEM.

También es importante señalar que, para calcular las tasas de crecimiento de los agregados monetarios y crediticios, el Eurosistema no considera los saldos brutos de los que informan las IFM, sino que ajusta esos saldos para tener en cuenta solo las variaciones de los saldos que son reflejo de operaciones efectivas y no de otros factores, como reclasificaciones de activos y pasivos financieros, cambios en la población de IFM declarante, o modificaciones en el valor de los instrumentos financieros por fluctuaciones del tipo de cambio o del precio de los títulos en los mercados financieros. Las variaciones de las series de saldos brutos se depuran de esos ajustes y se obtienen unos flujos financieros efectivos. Estos son los que se utilizan para calcular las tasas de crecimiento de los distintos agregados monetarios y crediticios. Así, por ejemplo, las tasas interanuales de crecimiento se calculan como el cociente de la suma de los flujos en los últimos doce meses y el saldo bruto registrado doce meses antes.

En cuanto a los agregados monetarios, M3, que es el más relevante para el Eurosistema, es una variable que recoge una parte importante de los activos líquidos de los agentes económicos. No debe confundirse con la definición tradicional que tenía M3 en España anteriormente. En el cuadro 1, se resumen las

CUADRO 1

Definiciones de los agregados monetarios en la zona del euro

	España antes de la UEM			Zona del euro		
SECTORES EMISORES	Entidades de crédito españolas			- Entidades de crédito de la zona del euro - Fondos del Mercado Monetario (FMM) de la zona del euro		
SECTORES TENEDORES	Residentes en España: - Empresas no financieras y familias - Instituciones privadas sin fines de lucro - Empresas de seguros - Fondos de pensiones - Fondos de inversión - Sociedades y agencias de valores - Otros organismos públicos			Residentes en la zona del euro: - Empresas no financieras y familias - Instituciones privadas sin fines de lucro - Empresas de seguros - Fondos de pensiones - Fondos de inversión (excepto FMM) - Sociedades y agencias de valores - Administraciones Públicas, excepto la Administración Central		
ACTIVOS FINANCIEROS	M1	M2	M3	M1	M2	M3
Efectivo en circulación	X	X	X	X	X	X
Depósitos a la vista	X	X	X	X	X	X
Depósitos a plazo						
Hasta dos años			X		X	X
Superior a dos años			X			
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses		X	X		X	X
Cesiones temporales			X			X
Participaciones en Fondos del Mercado Monetario (FMM) e instrumentos del mercado monetario						X
Valores distintos de acciones						
Hasta dos años			X			X
Superior a dos años			X			

Nota: «X» significa conceptos incluidos en la definición respectiva.

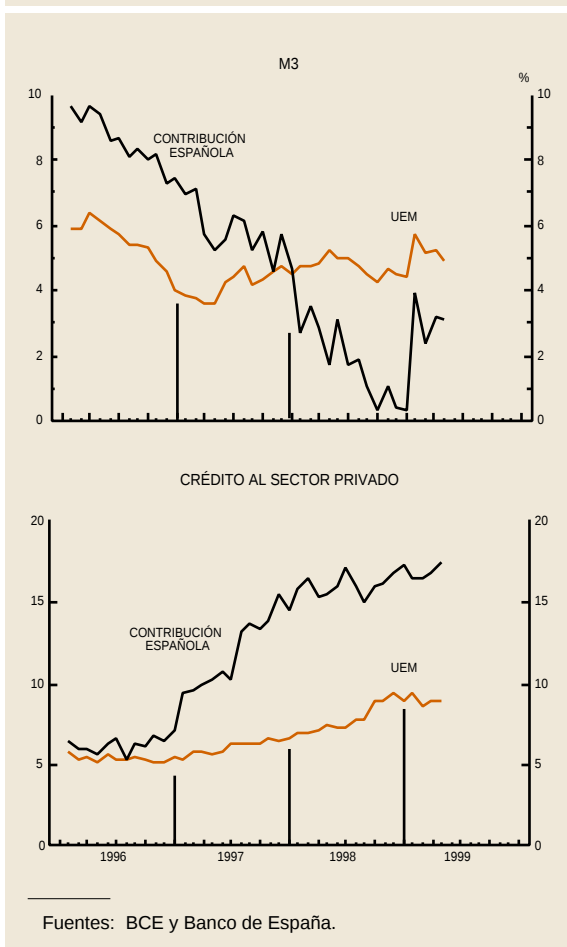
principales diferencias entre la definición de ese y otros agregados monetarios, como M1 y M2, en la UEM, en comparación con las definiciones que existían de esos agregados en España antes de 1999. En todos estos casos existen diferencias en los sectores que se consideran emisores y tenedores de dinero: así, los emisores de dinero —que, en España, eran las entidades de crédito— en la UEM son las denominadas IFM, que incluyen, además de las entidades de crédito, los fondos de inversión del mercado monetario; por otra parte, los sectores tenedores en el caso de la UEM incluyen las Administraciones Públicas, salvo la Administración Central, mientras que ese sector se excluía completamente de las definiciones de agregados monetarios en España. Además, la composición por instrumentos también es diferente: en la definición de M3 del Eurosistema se incluyen los depósitos a plazo solo si este es inferior a dos años y los valores

bancarios con vencimiento hasta dos años, además de considerarse las participaciones de los fondos del mercado monetario; por el contrario, la antigua definición de M3 en España incluía todos los depósitos a plazo y los valores bancarios, con independencia de su vencimiento, y no tenía en cuenta las participaciones en FIAMM.

Con la información recogida y procesada por el Banco de España, procedente de las IFM españolas, es posible calcular cuál es la evolución de la contribución española al crecimiento de los agregados monetarios y crediticios europeos. En el gráfico 1 se representan, por ejemplo, la tasa interanual de variación del agregado M3 de la UEM y de la contribución española, y la trayectoria del crédito al sector privado en el conjunto de la UEM y la evolución del crédito concedido por las IFM españolas. Este desglose por países de los agregados monetarios y

GRÁFICO 1

**Evolución del M3 y del crédito al sector privado
en la UEM y contribución española
Tasas de crecimiento interanual**



crediticios en la UEM puede tener cierto interés para evaluar las tendencias monetarias de los países de la zona del euro y compararlas entre sí, y para examinar, a la luz de las mismas, la evolución de otras variables económicas o financieras relevantes. Sin embargo, ese análisis no es esencial desde el punto de vista del Eurosistema, que, como se mencionó antes, debe orientar y adaptar su política monetaria a las condiciones del conjunto de la zona del euro.

Además, desde el punto de vista nacional, esa información no resulta la más idónea para valorar las condiciones monetarias y financieras nacionales, por las siguientes razones:

- En primer lugar, hay que considerar que el marco de análisis de un banco central nacional, que parte tradicionalmente del estudio del balance del sistema crediticio, no es la mejor aproximación para examinar la forma en que la política monetaria afecta a la economía de una región de una zona monetaria. Por el contrario, este objetivo exige conocer

la respuesta de los agentes económicos más relevantes —en particular, las familias y las empresas— a los impulsos monetarios, y esa respuesta puede manifestarse por vías distintas a la que se refleja en el balance de las IFM.

- En segundo lugar, las definiciones de agregados monetarios y crediticios de la UEM se basan en una sectorización y en una delimitación de instrumentos financieros que nace del acuerdo entre los bancos centrales del Eurosistema y el BCE, y que, aun siendo adecuada para analizar la situación monetaria en el conjunto de la zona del euro, es susceptible de mejorarse para fines de análisis puramente nacional. Así, por ejemplo, el hecho de que un agregado monetario europeo presente una relación estrecha con las principales variables de gasto no significa que todas las contribuciones nacionales a dicho agregado conserven esa relación respecto al gasto nacional.
- Finalmente, debe tenerse en cuenta que, por ejemplo, en nuestro caso, las contribuciones españolas al crecimiento de los agregados monetarios y crediticios incluyen componentes que, en principio, no están relacionados con las variables económicas nacionales, pues esa información se basa en la actividad de las IFM españolas con los sujetos residentes en la UEM. De esta forma, en la contribución española a M3 se incluyen los activos líquidos en poder de agentes que residen en otros países de la zona del euro y, de la misma manera, en la contribución española al crédito al sector privado se incluyen los préstamos concedidos a dichos agentes por las IFM españolas.

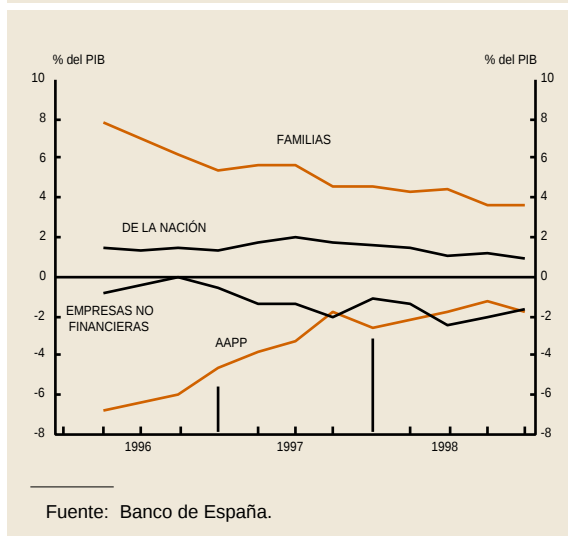
Estos inconvenientes han llevado al Banco de España a tratar de identificar otras variables financieras que fueran relevantes para evaluar la situación económica nacional. Estas variables no tienen, en ningún caso, la consideración de agregados monetarios ni de sus contrapartidas, porque la existencia de una política monetaria única exige que los indicadores a los que el Eurosistema debe prestar atención sean también únicos.

3. UN ANÁLISIS MONETARIO Y FINANCIERO NACIONAL EN EL ÁMBITO DE LA U.E.M.

En el apartado anterior se describió por qué las contribuciones nacionales a las definiciones de los agregados monetarios y crediticios europeos pueden no ser plenamente satisfactorias para organizar en torno a ellas un análisis

GRÁFICO 2

Ahorro financiero neto (acumulado cuatro últimos trimestres)

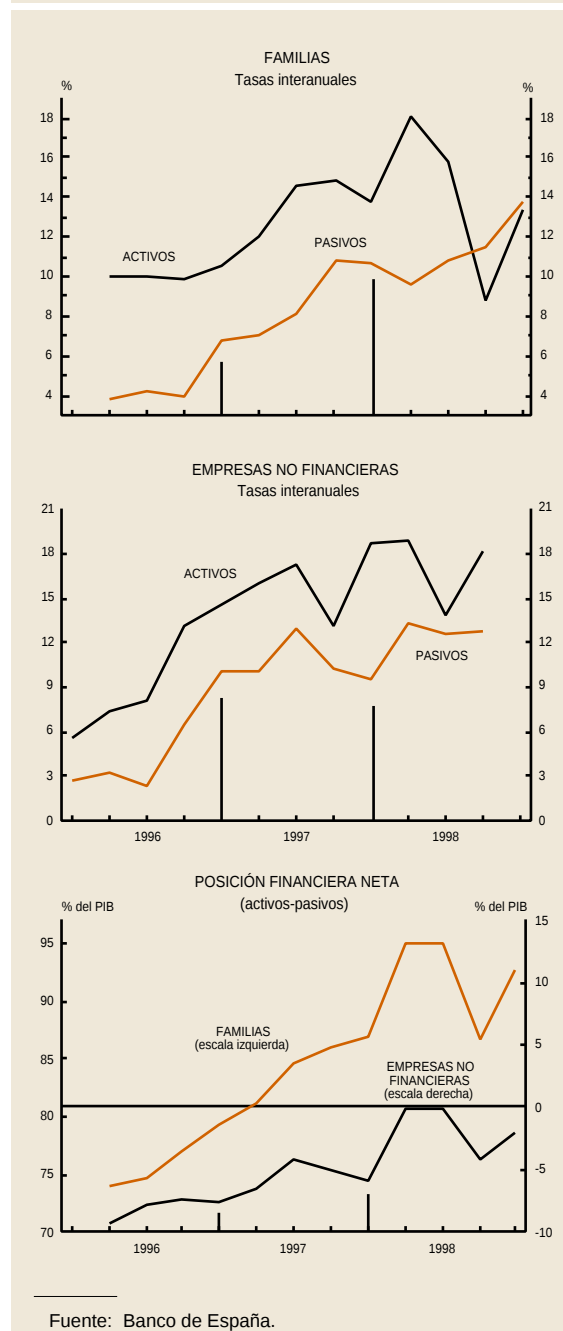


monetario y financiero de carácter nacional. Al mismo tiempo, la ausencia de una política monetaria nacional autónoma permite superar el análisis tradicional anclado en el balance del sistema crediticio, como instrumento de creación de liquidez y de capacidad de gasto, y pasar a un esquema en el que el conjunto de decisiones financieras de los agentes económicos adquiere relevancia para el análisis monetario. Este esquema más amplio permite vincular más estrechamente la evolución de las variables financieras con las reales y hace posible evaluar los efectos que las medidas de política monetaria adoptadas por el Eurosistema tienen sobre los agentes nacionales.

La información que permitiría un análisis más exhaustivo de la situación monetaria y financiera sería la referente a los activos y pasivos financieros mantenidos por todos los sectores de la economía española. En el pasado, esta información solo se examinaba en su totalidad en el *Informe anual* del Banco de España, y se publicaba, también anualmente, en las *Cuentas financieras de la economía española*. Sin embargo, desde comienzos de este año se han empezado a publicar en Internet unas cuentas financieras trimestrales de la economía española, un resumen de las cuales se recoge en el *Boletín estadístico* del Banco de España. Esta versión trimestral de las cuentas financieras, si bien no presenta el mismo detalle que las correspondientes anuales, muestra las rúbricas más relevantes desde el punto de vista del análisis. Al considerarse que estas cuentas trimestrales constituyen una base adecuada para realizar una evaluación regular de la situación monetaria y financiera de la economía es-

GRÁFICO 3

Activos y pasivos financieros totales de empresas no financieras y familias



pañola, ya en abril de este año, el *Boletín económico* del Banco de España presentó, dentro de su informe trimestral, el primer examen de la evolución reciente de los flujos financieros de la economía española (véanse los gráficos 2 y 3).

La cantidad, complejidad y diversidad de fuentes de la información recogida en estas cuentas financieras trimestrales hacen imposible aumentar su frecuencia de publicación. Por ello, para complementar este análisis trimestral

CUADRO 2

Composición de las definiciones de liquidez

A) Definición de los sectores emisor y tenedor	Contribución española a M3		Activos financieros líquidos (AFL)	
	Residentes en España	Residentes en el resto de la zona del euro	Residentes en España	Residentes en el resto de la zona del euro
Sector emisor	IFM (Entidades de crédito y FIAMM)		Entidades de crédito y fondos de inversión FIAMM y FIM renta fija	
Sector tenedor	Residentes en la zona del euro (véase cuadro 1)		Empresas no financieras y familias	
B) Definición de los instrumentos financieros	Contribución española a M3		Activos financieros líquidos (AFL)	
Efectivo en circulación				
Depósitos a la vista				
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses				
Depósitos a plazo				
Hasta un año				
De uno a dos años				
A más de dos años				
Cesiones temporales				
Valores bancarios				
Hasta un año				
De uno a dos años				
A más de dos años				
Participaciones en fondos de inversión				
FIAMM				
FIM de renta fija				

más exhaustivo y sistemático, el Banco de España ha elaborado unos indicadores mensuales que recogen una parte de la información financiera de las familias y de las empresas, que se encuentra disponible con un desfase muy corto, porque, en buena medida, proceden de los datos proporcionados por las IFM en sus balances mensuales. Estos indicadores son, por el lado del activo, un conjunto de activos financieros líquidos de las familias y de las empresas españolas y, por el lado del pasivo, la financiación captada por esos sectores en el sistema crediticio y en los mercados de valores de renta fija. En diciembre de 1998, los activos financieros líquidos de las familias y empresas representaban el 46 % del total de los activos financieros de esos sectores, mientras que la variable de financiación constituía el 64 % de los pasivos totales.

Los activos financieros líquidos de las empresas y familias se componen de un conjunto de instrumentos financieros que se consideran realizables con pérdidas de capital reducidas y

ciertas, y que guardan una relación estable con el gasto nominal. Estos instrumentos son los denominados medios de pago (efectivo, depósitos a la vista y de ahorro) y otros activos que tienen unas características próximas a los medios de pago en cuanto a su liquidez, como los depósitos a plazo, las adquisiciones temporales, los valores bancarios y las participaciones en fondos de inversión monetarios (FIAMM) y de renta fija nacionales. En los balances bancarios mensuales, que son la fuente principal de información para construir estas variables, las empresas y las familias aparecen englobadas con otros agentes, como las empresas de seguro o los fondos de inversión, dentro de la categoría denominada «Otros sectores residentes», por lo que debe estimarse qué parte del total corresponde efectivamente a familias y a empresas. Para esto, existe información trimestral que permite aproximar esa desagregación a nivel mensual.

Estos activos financieros líquidos muestran importantes diferencias con la contribución es-

CUADRO 3

Composición de las definiciones de financiación

A) Definición de los sectores que otorgan y reciben la financiación	Contribución española al crédito UEM		Financiación nacional		
	Residentes en España	Residentes en el resto de la zona del euro	Residentes en España	Residentes en el resto de la zona del euro	Resto del mundo
Sectores que conceden la financiación	IFM		Todos los sectores		
Sectores que reciben la financiación	* AAPP de la zona del euro * Sectores distintos de IFM de la zona del euro		* AAPP * Empresas no financieras y familias		
B) Definición de los instrumentos de financiación	Contribución española al crédito UEM		Financiación nacional		
	Crédito a las AAPP de la zona del euro		Crédito a las AAPP españolas		
Préstamos Valores					
	Crédito a los sectores distintos de IFM de la zona del euro (excepto AAPP)		Crédito a empresas y familias residentes en España		
Préstamos Valores distintos de acciones Acciones y participaciones					

pañola a la M3 de la UEM (véase cuadro 2). En concreto, los activos financieros líquidos solo incluyen los activos financieros de las familias y empresas residentes en España, de forma que los residentes en otros países de la UEM no se consideran. Además, la composición por instrumentos de este indicador es más amplia, pues se incluyen todos los depósitos a plazo y los valores bancarios (mientras que la M3 europea solo considera los que presentan un vencimiento hasta dos años) y, junto con las participaciones en fondos del mercado monetario (recogidas en la definición de la UEM), se incluyen las mantenidas en fondos de renta fija. Los activos financieros líquidos de familias y empresas se publican mensualmente en el *Boletín económico* (véase gráfico 4).

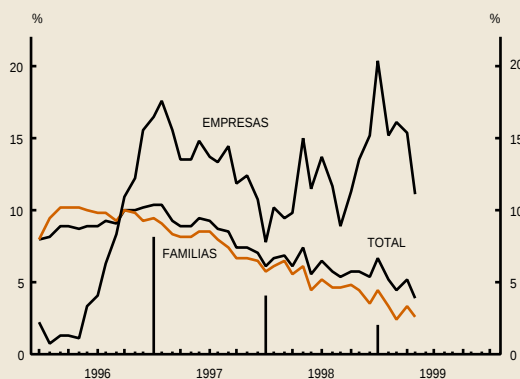
También mensualmente se calcula un indicador que recoge la financiación que reciben las empresas y las familias residentes de las entidades de crédito —ya sean nacionales o extranjeras— y de los mercados de valores de renta fija. La parte del crédito bancario de este agregado también procede de los estados mensuales de las IFM, por lo que hay que proceder, como en

el caso de los activos financieros líquidos, a aproximar la parte correspondiente a empresas y a familias. El cuadro 3 muestra que, también en este caso, el indicador de financiación presenta diferencias relevantes respecto al crédito al sector privado que considera el Eurosistema. Además, se construye una variable de financiación a las Administraciones Públicas que incluye el saldo vivo de valores públicos y créditos concedidos a este sector, del que se deducen los depósitos, normalmente a la vista, que las Administraciones Públicas mantienen en el Banco de España o en otras IFM (véase gráfico 5).

Estos indicadores permiten obtener información rápida y fiable sobre la evolución financiera de los principales agentes de la economía española, ayudan a analizar otras cuestiones financieras y complementan la evaluación que se hace de la situación económica desde el punto de vista de la coyuntura real. En todo caso, como se mencionó anteriormente, representan un avance del análisis más completo e integrado que se realiza trimestralmente en el marco del informe que con esa periodicidad elabora el Banco de España.

GRÁFICO 4

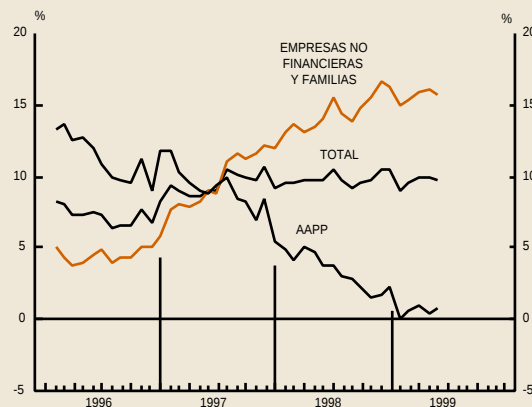
**Activos financieros líquidos de las familias
y de las empresas no financieras
Tasas interanuales**



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 5

**Financiación de las familias, de las empresas no
financieras y de las Administraciones Públicas
Tasas interanuales**



Fuente: Banco de España.

4. CONCLUSIONES

La presencia de España en el área monetaria común que se ha creado en Europa en enero de este año ha tenido repercusiones importantes sobre la forma en que el Banco de España venía realizando su análisis monetario. Por un lado, es evidente que la política monetaria ya no puede evaluarse atendiendo a los indicadores tradicionales, puesto que dicha política debe estar orientada a la situación del conjunto de la zona del euro y no a las perspectivas de ningún país específico. Por otro lado, los datos monetarios y financieros nacionales siguen constituyendo una fuente de informa-

ción rápida, fiable y esencial para evaluar nuestra situación económica. Por ello, el Banco de España ha establecido un nuevo marco de análisis monetario y financiero, que se basa en las cuentas financieras de los sectores económicos y que tiene su traslación práctica en la publicación mensual de información y de comentarios sobre un conjunto relevante de activos y pasivos financieros de las empresas no financieras y de las familias españolas, y en la publicación trimestral de un informe más amplio sobre los flujos financieros entre los principales sectores económicos.

24.6.1999.

Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1998

1. INTRODUCCIÓN

Los establecimientos financieros de crédito (EFC) constituyen una modalidad de entidad crediticia que fue definida, en sus aspectos básicos, en 1994, unificando en una sola categoría legal los tres tipos de entidades de crédito de ámbito operativo limitado existentes hasta entonces (1).

El presente análisis del sector se refiere al conjunto de los 101 EFC que estaban registrados a finales de 1998 (2). El sector ha sufrido en los últimos años una fuerte reducción de efectivos, consecuencia lógica de la desaparición en 1996 de la exigencia jurídica de especialización, del aumento de la competencia en el mercado crediticio y de los avances en el funcionamiento del mercado único europeo. Sin embargo, ese proceso parece estar agotándose. En el último ejercicio aún se produjeron siete bajas (frente a las dieciocho de 1997, o las cuarenta y cinco de 1996). Pero de ellas solo dos se debieron a un cambio del objeto social de las entidades, que pasaron a ser no financieras, mientras que las otras cinco fueron consecuencia de diversas reorganizaciones: dos EFC, dedicadas a la financiación de automóviles de un mismo grupo industrial, se han transformado en una sucursal española del banco del grupo; una operación idéntica la ha realizado otra entidad de crédito comunitaria con su filial española, que ha pasado a ser sucursal de aquella; finalmente, las dos restantes responden a fusiones por absorción, una por el banco propietario y otra por otro EFC. Seis EFC se encuentran inactivos a efectos prácticos en este momento. Por otra parte, se ha creado un nuevo establecimiento, perteneciente a un gran grupo bancario que tenía escasa presencia en este segmento institucional (cuadro 1).

Los EFC representan el 26 % del número total de entidades de crédito, pero solo alcanzan el 2,8 % de la financiación concedida a residen-

(1) Los EFC están regulados por la Ley 3/1994, de transposición de la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria, en cuya disposición adicional primera se definen en sus aspectos básicos; modificada por el Real Decreto-Ley 12/1995, de medidas urgentes, que los definió como entidades de crédito; y, finalmente, desarrolladas por el Real Decreto 692/1996, sobre su régimen jurídico. Véase informe sobre «La transformación de las entidades de crédito de ámbito operativo limitado en establecimientos financieros de crédito» en el *Boletín económico* de febrero de 1997.

(2) Todos los cuadros, excepto el 1 y el 6, se han construido teniendo en cuenta las sociedades vivas a diciembre de 1998, incluidas las absorbidas por estas, por lo que la baja de entidades en el período no afecta a la evolución de las diferentes rúbricas. De no haberse escogido esta definición, el análisis de la evolución del conjunto se hubiera visto sesgado por la baja de algunas entidades con un peso relativo significativo

CUADRO 1

Número de los establecimientos financieros de crédito

	Diciembre 1995	Diciembre 1996	Diciembre 1997	Diciembre 1998
EFC y ECAOL activas	161	119	102	95
Españolas	108	80	70	67
<i>Filiales de entidades de depósito</i>	58	44	42	42
<i>Otras nacionales</i>	50	36	28	25
Extranjeras	53	39	32	28
<i>Automóviles</i>	12	14	11	11
<i>Filiales de entidades de crédito</i>	24	16	12	8
<i>Otras</i>	17	9	9	9
EFC y ECAOL inactivas	9	6	5	6
TOTAL EFC	170	125	107	101

Fuente: Banco de España.

tes y el 2,4 % del balance total, lo que pone de manifiesto su pequeña dimensión, comparada con la de las entidades de depósito. Este sector tiene su fortaleza en el predominio que mantiene en el uso de ciertos instrumentos especializados, como el factoraje o el *renting*, y en la importante cuota de mercado que aún presenta en otros, como el arrendamiento financiero o la financiación de ventas a plazo, reforzada en algún caso por su utilidad como instrumento para facilitar la comercialización de los productos de grupos no financieros (las llamadas financieras de marca).

2. ESTRUCTURA DEL SECTOR

El cuadro 2 muestra el volumen agregado y el tamaño medio de los EFC existentes a diciembre de 1998, así como la situación de ese mismo colectivo en el año o años precedentes.

Los EFC constituyen un conjunto bastante heterogéneo de entidades de crédito, tanto por lo que se refiere a su especialización (a pesar de la unificación formal de su objeto en 1996) como a su dimensión u otras características. En el cuadro 2 se distribuyen en cinco subdivisiones, que responden a una combinación de criterios más útil que sistemática.

La subdivisión más importante de EFC la constituyen las filiales de entidades de depósito españolas, formada por 42 entidades, que representan el 61 % del balance total del sector. Los restantes EFC de origen nacional, aunque relativamente numerosos (25 entidades en diciembre de 1998), tienen escasa importancia agregada (7 % del balance total del sector). Entre las entidades de propiedad extranjera (vein-

tiocho en total, con un 32 % del balance), destacan las financieras de marca filiales de fabricantes de vehículos (automóviles y camiones), con un 18 % del balance. En conjunto, las filiales de entidades de crédito, nacionales o extranjeras, suponen el 70 % de los activos del sector.

Al final del período, el balance medio de los 95 EFC activos era de 38 mm de pesetas, o de algo menos de 36 mm de pesetas, si se considera solo la inversión crediticia, con un aumento importante y muy superior al de los años precedentes. Dicho crecimiento del tamaño medio ha afectado a las cinco agrupaciones de EFC. En cualquier caso, se mantienen las diferencias de dimensión media de las distintas agrupaciones: las financieras de automóviles han alcanzado 60 mm de pesetas de activo medio por entidad y más de 57 mm de pesetas de inversión crediticia, liderando por tamaño medio el sector; las independientes (esto es, las entidades no integrables en un grupo de entidades de crédito nacional o extranjero, ni dependientes de fabricantes de automóviles), tanto nacionales como extranjeras, siguen presentando las dimensiones unitarias más reducidas.

Pese al elevado número de EFC, el negocio se concentra en unos pocos establecimientos (cuadro 3). Así, los cinco mayores EFC o grupos de EFC (cuatro bancarios, uno de ellos extranjero, y uno del automóvil) representan más del 52 % de los activos totales, excluidos los interbancarios, o, lo que prácticamente es lo mismo, de la inversión crediticia. Aunque esos grupos han perdido algo de cuota en 1998, la concentración del sector ha recibido un nuevo impulso, aún sin reflejo estadístico, ya que los dos grupos de EFC que lideran la clasificación pertenecen a dos grandes grupos bancarios fusio-

Tamaño medio de los establecimientos financieros de crédito (a)													CUADRO 2	
													mm de pesetas	
	Total activo			Activo por entidad			Total crédito			Inversión crediticia por entidad				
	Dic 1997	Dic 1998	Dic 1995	Dic 1996	Dic 1997	Dic 1998	Dic 1997	Dic 1998	Dic 1995	Dic 1996	Dic 1997	Dic 1998		
ENTIDADES VIVAS A LA ÚLTIMA FECHA:														
EFC y ECAOL activas	3.136	3.622	29,5	31,5	33,0	38,1	2.823	3.303	26,7	29,0	30,8	35,7		
Españolas	2.228	2.477	29,0	31,6	33,2	36,9	2.039	2.301	26,0	29,4	31,2	34,9		
Filiales de entidades de depósito	2.021	2.223	41,0	45,4	47,0	52,8	1859	2075	36,8	42,4	44,2	50,1		
Otras	207	254	6,5	7,5	8,6	10,2	180	226	5,7	6,5	7,8	9,4		
Extranjeras	908	1.145	30,7	31,2	32,4	40,9	784	1.002	28,6	28,2	30,1	37,7		
Automóviles	517	659	55,2	46,6	51,6	59,9	442	580	51,2	42,6	49,2	57,2		
Filiales de entidades de crédito	288	330	29,8	35,0	32,0	41,2	274	317	28,2	33,1	31,2	40,1		
Otras	103	156	7,0	8,9	11,4	17,4	68	105	6,2	6,3	7,7	11,9		
TOTAL EFC			26,9	29,3	31,1	35,9			24,3	27,0	29,0	33,6		
Fuente: Banco de España.														
(a) Existentes en diciembre de 1998.														

CUADRO 3

Ratios de concentración sobre activos no interbancarios

%

	EFC					Bancos y cajas	
	1994	1995	1996	1997	1998	1997	1998
R.1–R.5: mayores	52,5	52,1	56,9	55,8	52,3	47,2	45,9
R.6–R.20: grandes	32,2	35,0	34,9	36,2	38,7	27,2	30,3
Resto: menores	15,6	12,9	8,2	8,0	9,0	25,6	33,8
PRO MEMORIA:							
Número de entidades o grupos	125	98	77	76	75	145	137

Fuente: Banco de España.

nados en 1999. Por su parte, los 55 EFC, o grupos de EFC, más pequeños solo reunían en diciembre de 1998 el 9 % de los activos del sector. En contraste, las entidades menores en el sector de entidades de depósito presentaban cerca del 34 % de los activos.

3 ACTIVIDAD

3.1. Evolución general

En el cuadro 4 se muestra el balance de los EFC existentes a finales de 1998 y su evolución más reciente. Los activos totales de este sector han alcanzado 3,6 billones (bn) de pesetas (21,6 mm de euros), con un crecimiento del 15 % en el ejercicio, muy por encima del 9 % del año anterior, y superior también al del sistema crediticio en su conjunto. Si se incluyen los activos gestionados por el sector, pero que han sido baja del balance por titulización (confinada hasta el momento a la cartera hipotecaria), el crecimiento sube al 16,3 %.

Los EFC se caracterizan por concentrar su actividad en la concesión de créditos: la inversión crediticia, incluidos los activos dudosos, representa el 94 % de su balance y el 97 % de todos sus activos rentables. También se da una gran concentración en el pasivo, dado que la financiación de estas entidades se realiza recurriendo a otras entidades crediticias (77 % del balance), mientras que la financiación obtenida mediante emisión de títulos y depósitos de terceros tiene escasa importancia en valores absolutos y relativos (8 % del balance). Si se consideran los activos financiados mediante titulización, el conjunto de recursos ajenos se elevaría hasta el 12,5 % del balance.

3.2. Actividad crediticia

El aumento que ha tenido lugar a lo largo del año en la demanda de financiación proce-

dente, tanto de empresas productivas como de adquirentes de bienes de consumo, ha repercutido directamente en la inversión crediticia de los EFC, que crece por encima del 16 %. Este crecimiento, que sería 1 punto porcentual (pp) mayor si se tomasen en consideración los activos titulizados, es muy similar al experimentado por el crédito interno proporcionado por el conjunto de entidades crediticias a familias y empresas (16,8 %). Todas las categorías de EFC se han mostrado muy activas en la financiación a través de los distintos instrumentos, con una única excepción: el crédito hipotecario otorgado por filiales de entidades de depósito españolas, que, por segundo año consecutivo, sufre un importante retroceso (–13 % y –20 %), consecuencia no solo de la transferencia de activos, tal como se verá más adelante.

La actividad crediticia más importante de los EFC es la de *arrendamiento financiero*, que, con 1,1 bn de pesetas y un crecimiento del 18 % (el 9 % en el año anterior), representa un tercio de su inversión total en créditos. Esta financiación ha sido suministrada por 41 EFC (cuatro nuevos en el año), pero está sumamente concentrada en cinco filiales de entidades de depósito españolas, que representan el 58 % del saldo.

En el último año, los EFC han formalizado aproximadamente la mitad de las 175 mil operaciones y de los 1,1 bn de pesetas de financiación suministrados por el sistema crediticio mediante arrendamiento financiero, a pesar de haber disminuido sistemáticamente su cuota en los últimos años (del 59 % en 1995 al 52 % de 1998). La nueva financiación supone más del 60 % del saldo por este concepto a finales de 1997. Además, llama la atención el relativamente reducido tamaño de las operaciones nuevas, dado que el tamaño medio no alcanza los 6 millones de pesetas —excluidas las operaciones inmobiliarias, cuyo tamaño medio es de 69 millones—, lo que debe atribuirse al uso generalizado de

Balance de los establecimientos financieros de crédito (a)											CUADRO 4
mm de pesetas y %											
1995			1996			1997			1998		
Importe	% s/act.	% Δ	Importe	% s/act.	% Δ	Importe	% s/act.	% Δ	Importe	% s/act.	% Δ
ACTIVO:											
Caja, Banco de España	19	0,7	-11,5	12	0,4	-33,7	10	0,3	8	0,2	-18,5
Entidades de crédito	80	3,0	-48,1	84	2,9	4,9	83	2,6	103	2,8	24,1
Créditos	2.281	84,1	7,3	2.591	87,5	13,6	2.823	90,0	3.303	91,2	17,0
Activos dudosos	176	6,5	-21,1	138	4,6	-21,9	107	3,4	92	2,5	-14,3
Cartera de títulos	27	1,0	96,3	25	0,8	-8,6	7	0,2	10	0,3	41,1
Inmovilizado	49	1,8	10,9	50	1,7	3,4	46	1,5	44	1,2	-4,1
Otras cuentas	80	3,0	-15,1	60	2,0	-25,4	61	1,9	62	1,7	3,1
Activo total = pasivo total	2.713	100,0	1,3	2.961	100,0	9,1	3.136	100,0	3.622	100,0	15,5
PASIVO:											
Fondos propios	208	7,7	13,0	217	7,3	4,2	218	7,0	242	6,7	10,7
Entidades de crédito	1.855	68,4	3,5	2.173	73,4	17,2	2.398	76,4	2.772	76,5	15,6
Títulos y depósitos	301	11,1	-12,3	255	8,6	-15,3	219	7,0	282	7,8	28,7
Provisión para insolvencias	111	4,1	-18,6	91	3,1	-17,8	80	2,5	72	2,0	-9,6
Otras cuentas	217	8,0	4,9	202	6,8	-7,0	190	6,1	225	6,2	18,5
Resultados	21	0,8	36,7	23	0,8	8,4	31	1,0	29	0,8	-7,7
PRO MEMORIA:											
Activo en moneda extranjera	—	—	—	62	2,1	—	59	1,9	84	2,3	42,7
Pasivo en moneda extranjera	—	—	—	272	9,2	—	264	8,4	341	9,4	29,3

Fuente: Banco de España.
(a) Existentes en diciembre de 1998.

Balance de los establecimientos financieros de crédito Detalle por categorías de entidades													CUADRO 4 (continuación)
mm de pesetas y %													
Extranjeras													
Filiales de entidades de depósito nacionales			Otras nacionales			Automóviles			Filiales de entidades de crédito			Otras	
1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	% Δ
ACTIVO:													
Caja, Banco de España	7	6	-20,0	0	0	-6,9	2	2	-17,7	0	0	-44,6	-
Entidades de crédito	41	42	1,7	7	8	17,5	3	5	81,6	1	2	38,1	45
Créditos	1.859	2.075	11,6	180	226	26,0	442	580	31,2	274	317	15,8	105
Activos dudosos	42	29	-29,9	8	8	-1,2	49	49	-1,1	7	4	-36,1	2
Cartera de títulos	1	4	385,3	2	1	-56,2	4	4	17,7	0	0	4,1	0
Inmovilizado	29	25	-11,4	7	6	-12,2	5	8	44,9	4	4	-3,3	1
Otras cuentas	42	41	-1,9	3	4	57,4	12	11	-7,4	2	3	39,0	4
Activo total = pasivo total	2.021	2.223	10,0	207	254	22,8	517	659	27,3	288	330	14,5	156
PASIVO:													
Fondos propios	96	109	13,6	32	36	13,4	66	70	4,9	13	14	11,7	12
Entidades de crédito	1.619	1.784	10,2	137	172	25,9	365	460	26,0	193	227	17,9	129
Títulos y depósitos	123	146	18,1	10	11	8,8	25	57	123,3	60	64	6,4	5
Provisión para insolvencias	40	35	-12,8	5	6	3,7	28	26	-7,9	5	3	-24,5	2
Otras cuentas	124	132	6,7	22	27	23,5	25	41	62,1	17	20	18,6	6
Resultados	19	17	-11,8	1	3	111,0	7	6	-21,4	2	1	-4,5	2
PRO MEMORIA:													
Activo en moneda extranjera	16	18	16,0	-	-	-	-	2	-	12	7	-36,0	57
Pasivo en moneda extranjera	15	18	14,3	-	-	-	138	181	30,8	70	70	0,8	72
Fuente: Banco de España.													

este instrumento para la adquisición de bienes de inversión (vehículos y maquinaria) por unidades económicas pequeñas, como empresarios individuales y pymes.

Estas entidades siguen manteniendo una cierta ventaja competitiva procedente de su especialización, como demuestra el que un grupo haya optado, recientemente, por crear un EFC orientado a potenciar su negocio de arrendamiento financiero, especialmente en la modalidad conocida como *renting* de vehículos.

A continuación, en importancia, se sitúan las operaciones de *financiación de ventas a plazo*, con 945 mm de pesetas, cuyo crecimiento se ha venido acelerando a lo largo de los tres últimos años, hasta alcanzar una tasa anual del 29 %. Su evolución en el año se ha beneficiado de la favorable coyuntura económica general y, en concreto, de la mejora sostenida del consumo privado, incluido el gasto en bienes duraderos, del que es buen indicador el fuerte crecimiento de los coches matriculados (17 % del total y 19 % de los de uso privado).

La agrupación de entidades especializadas en la financiación del automóvil es la más activa en este segmento, con 471 mm de pesetas financiados a particulares y empresas, seguida de la de filiales de entidades de depósito españolas, con 355 mm de pesetas. Esta actividad de financiación de ventas a plazo es la de uso más generalizado por los EFC, puesto que están implicadas 65 entidades (cuatro más en el año), pero también está sumamente concentrada, ya que los cinco grupos con más peso, tres del automóvil y dos filiales de entidades de depósito, representan el 70 % del total.

El tercer componente básico de la financiación facilitada por los EFC está constituido por los créditos con *garantía real* (596 mm de pesetas) *hipotecaria* prácticamente en su totalidad y destinados mayoritariamente a la adquisición por particulares de vivienda propia (68 %). Esta actividad está sumamente concentrada en las antiguas sociedades de crédito hipotecario (SCH), y muy especialmente en tres, que suministran el 83 % del total y pertenecen a grupos bancarios. Por otra parte, la cartera hipotecaria que figura en balance infravalora la importancia de la actividad de los EFC en el mercado hipotecario, al no incluir los créditos titulizados. Así, la financiación hipotecaria total, teniendo en consideración dichos créditos, alcanzó un saldo vivo de 773 mm de pesetas a finales de año, con un retroceso del 4,3 % anual, inferior a la caída del 11 % que arrojan los saldos en balance.

Los EFC están perdiendo importancia en este mercado, del que tan solo representan el

2 %, o 2,6 % si se toman en consideración también los activos hipotecarios transferidos mediante titulización, con una reducción de casi 0,7 pp en 1998. Ese retroceso se centra en los EFC filiales de entidades de depósito españolas, y se debe, aparte de la titulización, a que las operaciones nuevas tienden a producirse en las propias entidades de depósito de los grupos, que pueden ofrecer a los clientes hipotecarios una gama más completa de productos y servicios financieros, reteniéndose en las SCH las operaciones antiguas. Las restantes agrupaciones de EFC se han comportado de forma muy distinta, más en consonancia con la evolución general del mercado hipotecario, que está en clara expansión (19 % de crecimiento en 1998).

Los EFC realizaron dos operaciones de *titulización de créditos hipotecarios* en 1998, por un importe de 89 mm de pesetas. El saldo vivo de los créditos titulizados a finales de 1998 era de 183 mm de pesetas (algo más del 31 % de esta cartera de créditos en balance), con un crecimiento en el año de 37 mm de pesetas. La fuerte discrepancia entre el importe titulizado en el año y la variación del saldo neto de activos titulizados no puede atribuirse solamente a la amortización normal de las operaciones, sino que pone de manifiesto la incidencia de las cancelaciones anticipadas, causadas en una cuantía desconocida, pero probablemente muy inferior, por las subrogaciones a favor de otras entidades.

El *crédito comercial* a otros sectores residentes (392 mm de pesetas) está constituido, de forma prácticamente exclusiva, por el *factoraje*, que ha crecido a un ritmo extraordinario (45 %), muy por encima del ya fuerte crecimiento del año anterior (20 %). A esas cifras deben añadirse 104 mm de pesetas (101 mm de pesetas el año anterior) de crédito a las Administraciones Públicas, que responden también a este tipo de operaciones. El factoraje en su conjunto alcanzó así 494 mm de pesetas, con más del 33 % de aumento, y la financiación neta suministrada representaba el 88 % de dicha cuantía.

Los 27 EFC que realizaron operaciones de factoraje representaban el 77 % de las operaciones globales de este mercado, en el que también participan directamente bancos y cajas de ahorros (3). El grado de concentración es muy alto, ya que cinco grupos suponen el 79 % de las operaciones de factoraje realizadas por los EFC, y el 60 % del mercado.

(3) El total incluye las operaciones realizadas por los propios EFC, la banca (120 mm de pesetas) y las cajas (27 mm de pesetas). Estos datos incluyen la financiación a las Administraciones Públicas mediante factoraje sin recurso, según datos de la Central de Información de Riesgos.

Detalle de la inversión crediticia por categorías de entidades															CUADRO 5 (continuación)			
	Filiales de entidades de depósito nacionales						Otras nacionales			Automóviles			Filiales de entidades de crédito			Extranjeras		mm de pesetas y %
	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	
INVERSIÓN CREDITICIA																		
Administraciones Públicas	112	122	8,9	1	1	-10,6	492	629	27,9	280	321	14,5	69	107	53,8	-	-	-
Otros residentes	1.743	1.945	11,6	179	226	26,1	442	579	30,9	271	311	15,1	65	93	44,0	-	-	-
Crédito comercial	213	303	42,7	11	19	68,0	21	29	40,7	16	25	53,7	10	16	50,5	-	-	-
Efectos	-	-	-	2	2	-19,5	-	-	-	-	1	-	0	-	-74,2	-	-	-
Factoring	212	303	42,7	9	17	86,0	21	29	40,7	16	25	49,5	10	16	51,3	-	-	-
Factoring con recurso	35	50	45,1	3	3	15,6	-	-	-	4	5	41,6	10	13	30,4	-	-	-
Factoring sin recurso	178	253	42,2	7	14	115,6	21	29	40,7	13	19	51,7	1	3	317,3	-	-	-
Con garantía real	472	375	-20,4	12	14	15,9	1	6	615,2	174	194	11,5	4	6	67,6	-	-	-
Garantía hipotecaria	472	375	-20,4	12	14	15,5	-	-	700,0	174	194	11,5	4	6	67,6	-	-	-
Otra garantía real	-	-	-44,1	-	0	353,3	1	6	615,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A plazo	284	356	25,3	59	74	25,8	371	478	28,8	6	15	155,1	12	22	79,7	-	-	-
A la vista y varios	26	30	16,0	5	8	78,2	11	14	34,2	1	1	-18,5	30	38	25,0	-	-	-
Del que: Dispuesto tarj. crédito	13	16	26,1	2	6	201,6	-	-	-	-	-	400,0	27	34	22,4	-	-	-
Arrendamientos financieros	749	880	17,5	92	110	19,9	38	51	32,2	73	76	4,4	8	11	40,4	-	-	-
No residentes	4	8	98,3	-	-	58,3	0	1	284,7	1	2	55,3	3	12	256,7	-	-	-
Dudosos	42	29	-29,9	8	8	-1,2	49	49	-1,1	7	4	-36,1	1	2	16,4	-	-	-
Cuentas de orden con riesgo:																		
Pasivos contingentes	9	10	5,1	6	4	-26,0	9	10	9,9	0	0	15,5	0	0	64,0	-	-	-
Avales	2	2	8,9	5	4	-28,5	9	10	9,9	-	-	-	0	0	148,3	-	-	-
Compromisos y riesgos contingentes	289	489	69,3	41	121	195,7	104	78	-25,1	1	3	111,1	70	105	49,6	-	-	-
Disponible en tarjeta de crédito	246	418	69,9	32	109	240,5	-	-	-	0	0	259,3	69	101	46,2	-	-	-
Transferencias de activos	116	132	14,2	4	5	17,3	-	-	-	27	48	77,3	3	9	189,5	-	-	-
Operaciones de futuros	101	60	-40,0	26	11	-59,1	291	345	18,6	219	158	-28,1	17	28	65,4	-	-	-
PRO MEMORIA:																		
Activos aptos titulación	372	279	-25,0	8	9	12,6	-	-	-	131	160	21,7	4	6	67,6	-	-	-
Cto. AAP por factoring sin recurso	99	102	2,8	-	0	702,3	-	-	-	2	2	19,0	-	-	-	-	-	-
Factoring sin financiación	37	45	22,9	2	3	36,0	0	0	-37,9	8	9	21,5	0	2	320,2	-	-	-
Fuente: Banco de España.																		

Las operaciones de factoraje sin recurso al cedente, en las que el establecimiento asume el riesgo con el deudor final de la operación, representan la parte más sustancial (86 %) de este negocio de descuento y gestión de cobro de facturas. Esta especialidad está dominada por las filiales bancarias, que tienen más del 72 % de esta cartera.

La financiación con recurso, en la que el riesgo crediticio lo mantiene el cedente, ha crecido casi con la misma intensidad (40 %) que la realizada sin recurso (46 %). Los otros EFC menores y los extranjeros, excepto los del automóvil, limitan, en la práctica, sus operaciones de factoraje a las realizadas con recurso. El liderazgo corresponde, también en estas operaciones, a las filiales de entidades de depósito españolas, con el 70 %.

Los restantes componentes de la inversión crediticia —financiación a no residentes, a la vista y varios— son marginales, sin que en ninguno de los últimos años hayan superado el 2 % de la inversión total. Más de la mitad del saldo por deudores a la vista (92 mm de pesetas) tiene su origen en las *tarjetas de crédito* comercializadas por doce EFC (56 mm de pesetas), que sigue creciendo con fuerza en 1998 (33 %), e implican, además, créditos disponibles por un importe superior a 0,5 bn de pesetas.

La unificación de las antiguas ECAOL (entidades de crédito de ámbito operativo limitado), especializadas por mandato legal en tres categorías de entidades (hipotecarias, ventas a plazo y arrendamientos financieros), en una sola categoría de EFC, que pueden realizar todas las actividades crediticias, no se ha traducido en una rápida desespecialización del sector. Como puede verse en el cuadro 5, el número de entidades que practican cada una de las diversas modalidades instrumentales del crédito ha ido aumentando, pero subsiste una estructura claramente especializada. Entre las modalidades principales, financian ventas a plazo 65 entidades, 22 más que en 1995; pero solo 41 hacen leasing (11 más que antes de la unificación); solo 43 hacen financiaciones hipotecarias (9 más que en 1995), y destacando que, entre ellas, únicamente una quincena disponen de activos aptos para la titulización hipotecaria; solo 27 (cuatro más) hacen factoraje; y no más de una docena de entidades conceden crédito en la modalidad de tarjetas de crédito.

Pero la participación de las entidades que han ampliado su objeto social en las nuevas actividades es generalmente muy escasa. En el cuadro 6 se han clasificado las entidades siguiendo el criterio de considerar especializadas

a aquellas que dedican más del 50 % de su actividad a uno de los instrumentos crediticios básicos, y diversificadas a las restantes. Los resultados de ese análisis muestran, primero, que solo cinco entidades pueden considerarse diversificadas, según ese criterio; y segundo, que las entidades especializadas todavía concentran en promedio en su actividad principal entre un 81 % y un 96 % de su inversión crediticia, siendo de destacar la especialización de las entidades de *factoring* y las hipotecarias. Las entidades «diversificadas», por su parte, presentan el 85 % de su cartera centrada en financiación de ventas a plazo y arrendamientos financieros, siendo, por tanto, muy escasa su dedicación a las restantes modalidades.

3.3. Distribución sectorial del crédito

La información disponible sobre la asignación sectorial del crédito a otros sectores residentes, incluido el calificado como de dudoso cobro, se presenta en el cuadro 7. El crédito a las empresas se asigna según la actividad principal de cada una de ellas, mientras que el aplicado a financiar a las personas físicas se clasifica por las funciones del gasto, de acuerdo con los criterios de contabilidad nacional.

Los EFC, en conjunto, están orientados a la atención de una clientela empresarial, puesto que el 60 % de los créditos se aplican a financiar actividades productivas, financiación que, además, ha crecido con mucha fuerza en 1998 (19,5 %); dicha proporción sube a más de dos tercios para los establecimientos filiales de entidades de crédito. El sector de industrias manufactureras es el más relevante, con 455 mm de pesetas, por delante de las empresas dedicadas al comercio y reparaciones (401 mm de pesetas). El de transportes, almacenamiento y comunicaciones, con 240 mm de pesetas, destaca por su fuerte crecimiento (casi 34 %). Los activos dudosos retroceden en todos los sectores y finalidades, excepto en el sector de comercio y reparaciones.

Casi la mitad de los créditos destinados a la financiación de personas físicas se destina a la compra de automóviles (624 mm de pesetas), lo que, unido a un crecimiento anual superior al 30 %, la convierte en la actividad principal de estas entidades. La financiación de la vivienda, con 447 mm de pesetas, ha seguido perdiendo peso, debido al nuevo retroceso experimentado en el año, cuyas causas ya se han comentado anteriormente. Los activos dudosos correspondientes a estos créditos a personas físicas han disminuido, en especial los de los dos destinos principales señalados, automóvil y vivienda.

Estructura de actividad según especialización. Diciembre de 1998 (a)															CUADRO 6	
mm de pesetas, % y variación en PP																
Estructura del crédito a otros sectores residentes y dudosos																
Total importe	Factoring		Hipotecario		A plazo		Arrendamiento financiero		Tarjetas		Otros créditos		Dudosos		Número de EFC	Año anterior
	%	VAR	%	VAR	%	VAR	%	VAR	%	VAR	%	VAR	%	VAR		
Total EFC activas	3.371	14,7	2,5	17,5	-4,3	28,0	0,5	33,5	1,7	0,3	2,0	0,4	2,7	-1,0	95	-7
Factoring	436	95,7	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,0	-0,6	0,7	-0,2	16	0
Hipotecario	553	0,0	0,0	96,3	-0,1	2,0	0,9	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,2	1,3	-0,6	18	-2
A plazo	841	4,5	0,8	0,9	-0,2	81,5	-1,1	2,1	0,3	2,0	0,9	0,3	6,9	-1,0	24	-2
Arrendamiento financiero	1.082	2,8	-0,0	1,7	0,7	4,4	1,2	88,0	-1,4	0,0	-0,0	0,4	1,4	-0,9	29	0
Tarjetas crédito	40	0,1	0,1	0,0	0,0	5,7	1,9	0,0	0,0	86,6	-1,6	-0,3	2,0	-0,1	3	0
Diversificadas	420	2,0	-0,0	7,4	1,7	47,3	4,6	37,5	-5,0	1,1	-0,3	1,4	1,7	-2,5	5	-3

Fuente: Banco de España.
(a) Entidades existentes a cada fecha.

CUADRO 7

Clasificación por finalidades del crédito a otros sectores residentes (a)
Diciembre de 1998

	mm de pesetas y %			
	1997		1998	
	Crédito	Del que: Activos dudosos	Importe	% estruct. % Δ
				Del que: Activos dudosos
A. CRÉDITOS APLICADOS A FINANCIAR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	1.594	68	1.906	58,7
A.1. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	21	0	36	1,1
A.2. Pesca	1	0	2	0,1
A.3. Industrias extractivas	13	0	19	0,6
A.4. Industrias manufactureras	385	11	455	14,0
A.5. Producción y distribución de energía, electricidad, gas y agua	14	0	21	0,7
A.6. Construcción	155	4	184	5,7
A.7. Comercio y reparaciones	354	30	401	12,4
A.8. Hostelería	52	2	54	1,7
A.9. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	180	4	240	7,4
A.10. Intermediación financiera (excepto entidades de crédito)	29	0	18	0,6
A.10.1. Seguros	7	0	10	0,3
A.10.2. Otra intermediación financiera	22	0	8	0,2
A.11. Actividades inmobiliarias y servicios empresariales	234	7	251	7,7
A.11.1. Actividades inmobiliarias	126	4	119	3,7
A.11.2. Otros servicios empresariales	108	3	132	4,1
A.12. Otros servicios	156	9	226	7,0
B. CRÉDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS A LAS PERSONAS FÍSICAS	1.177	36	1.273	39,2
B.1. Adquisición de vivienda propia	459	5	447	13,8
B.2. Rehabilitación de viviendas (obras y mejoras del hogar)	5	0	5	0,1
B.3. Adquisición de bienes de consumo duradero	515	21	658	20,3
B.3.1. Automóviles	479	19	624	19,2
B.3.2. Electrodomésticos	36	2	34	1,0
B.4. Adquisición de otros bienes y servicios corrientes	71	2	97	3,0
B.6. Adquisición de terrenos, fincas rústicas, etc.	2	0	3	0,1
B.7. Otras financiación a familias	125	7	64	2,0
C. CRÉDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	1	0	33	1,0
D. OTROS (SIN CLASIFICAR)	33	2	32	1,0
Total	2.805	106	3.245	100,0
				15,7

Fuente: Banco de España.

(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

Evolución de la morosidad. Establecimientos financieros de crédito (a)							CUADRO 8	
	1995	% Δ	1996	% Δ	1997	% Δ	1998	% Δ
mm de pesetas y %								
Total riesgos «otros sectores residentes» y «no residentes» (A)	2.367	3,7	2.633	11,2	2.770	5,2	3.255	17,5
Activos dudosos (B)	175	-21,5	136	-22,2	105	-22,9	90	-13,8
ESTRUCTURA (EN %):								
Con cobertura obligatoria	88,2	-	87,6	-	88,9	-	87,4	-
De los que:								
No hipotecarios	38,1	-	32,4	-	30,9	-	29,0	-
Hipotecarios	4,5	-	4,4	-	4,1	-	2,3	-
Dudosos no vencidos	36,5	-	45,6	-	49,4	-	52,9	-
Sin cobertura obligatoria	11,8	-	12,4	-	11,1	-	12,6	-
De los que:								
No hipotecarios	5,4	-	5,5	-	5,3	-	6,0	-
Hipotecarios	5,8	-	6,2	-	5,2	-	4,4	-
Provisión para insolvencias (C)	111	-18,1	91	-17,8	79	-13,7	72	-8,6
RATIOS:								
Dudosos s/total riesgos (B/A)	7,4	-	5,2	-	3,8	-	2,8	-
Dudosos y ASR s/riesgos (B + D / A + D)	12,2	-	10,4	-	9,3	-	7,6	-
Cobertura dudosos (C/B)	63,6	-	67,2	-	75,2	-	79,7	-
Cobertura dudosos y ASR (C + D / B + D)	79,1	-	84,6	-	90,5	-	93,0	-
PRO MEMORIA:								
Activos en suspenso regularizados (ASR) (D)	130	58,3	154	18,2	169	10,0	171	1,3
Productos devengados en activos dudosos	23	-29,8	15	-32,9	10	-34,9	7	-33,0
Bienes recibidos en pago de deudas	30	7,8	36	16,7	30	-14,5	23	-24,3
Recuperación de activos dudosos y en suspenso	20	42,2	15	-25,5	17	10,4	16	-7,6
Fuente: Banco de España.								
(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.								

Evolución de la morosidad. Detalle por categorías de entidades										
CUADRO 8 (continuación)										
mm de pesetas y %										
	Filiales de entidades de depósito nacionales		Otras nacionales		Automóviles		Extranjeras		Otras	
	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ
Total riesgos «otros sectores residentes» y «no residentes» (A)	1.969	10,7	228	37,3	638	28,9	314	13,6	106	94,1
Activos dudosos (B)	29	-30,4	7	5,1	49	-1,1	4	-36,1	2	54,5
ESTRUCTURA (EN %):										
Con cobertura obligatoria	83,9	-	68,2	-	95,1	-	63,5	-	64,7	-
De los que:										
No hipotecarios	46,9	-	19,4	-	20,6	-	9,4	-	56,1	-
Hipotecarios	6,0	-	2,7	-	-	-	1,1	-	4,9	-
Dudosos no vencidos	30,7	-	21,8	-	74,5	-	26,1	-	3,7	-
Sin cobertura obligatoria	16,1	-	31,8	-	4,9	-	36,5	-	35,3	-
De los que:										
No hipotecarios	7,6	-	14,4	-	2,6	-	10,6	-	30,5	-
Hipotecarios	7,7	-	8,2	-	-	-	25,9	-	4,8	-
Provisión para insolvencias (C)	35	-12,8	6	13,2	26	-7,8	3	-24,5	2	73,5
RATIOS:										
Dudosos s/total riesgos (B/A)	1,5	-	3,1	-	7,7	-	1,4	-	1,6	-
Dudosos y ASR s/riesgos (B + D / A + D)	5,8	-	9,1	-	15,6	-	1,7	-	4,4	-
Cobertura dudosos (C/B)	121,9	-	80,9	-	52,9	-	80,9	-	131,8	-
Cobertura dudosos y ASR (C + D / B + D)	105,2	-	93,9	-	78,9	-	84,3	-	111,5	-
PRO MEMORIA:										
Activos en suspenso regularizados (ASR) (D)	92	2,3	15	-2,1	60	1,7	1	-50,7	3	15,1
Productos devengados en activos dudosos	4	-36,6	1	-24,8	1	-20,8	1	-45,4	0	2,7
Bienes recibidos en pago de deudas	13	-28,0	4	-27,0	2	-27,2	4	-1,8	0	-27,4
Recuperación de activos dudosos y en suspenso	9	7,4	2	42,5	4	37,0	1	-79,9	0	-28,8
Fuente: Banco de España.										

GRÁFICO 1

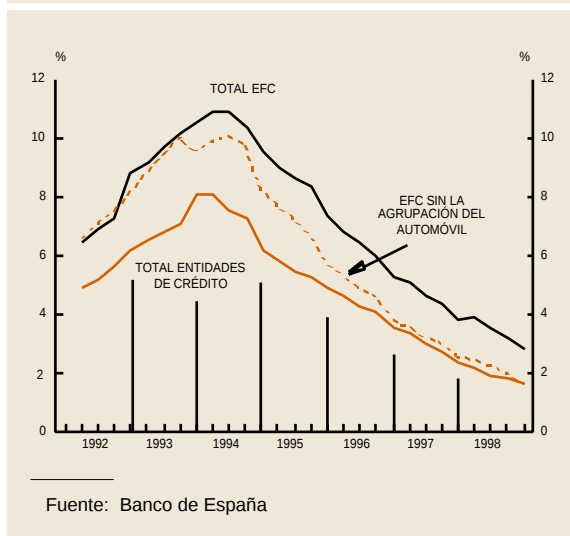
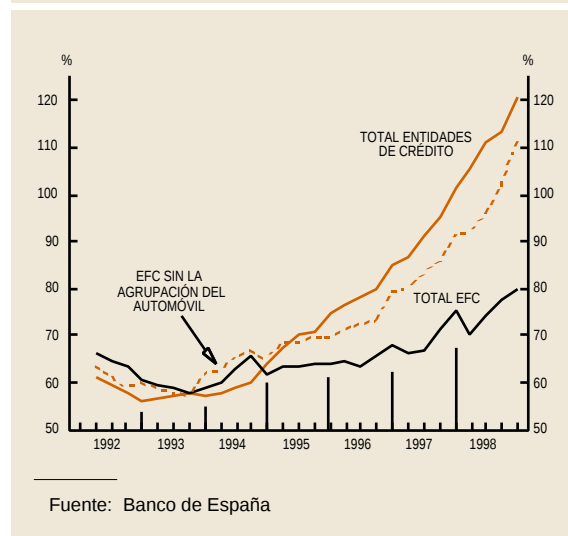
Ratio de dudosos sobre total riesgo

GRÁFICO 2

Ratio de cobertura de dudosos**3.4. La morosidad: evolución y cobertura**

En el período transcurrido desde principios de 1994, las *ratios* de morosidad y cobertura han evolucionado positivamente, en términos generales. Sus niveles serían idénticos a los de las restantes entidades de crédito si no se tomaran en consideración los EFC dedicados a la financiación del automóvil, dado su comportamiento específico diferenciado, que se explica más adelante (cuadro 8 y gráficos 1 y 2) (4).

Los dudosos han continuado comportándose positivamente, retrocediendo, un año más, casi el 14 %. Los activos regularizados, con un crecimiento ligero (1,3 %), bastante menos intenso que en años anteriores, mantienen aún un volumen alto (171 mm de pesetas), que casi dobla el de los dudosos (90 mm de pesetas). Si se analiza el coeficiente de dudosos, incluyendo los activos en suspenso regularizados, se observa una mejora más modesta y lenta.

La *ratio* de morosidad ha retrocedido 1 pp en 1998, situándose en el 2,8 % de sus riesgos, 1 pp por encima de la del conjunto de entidades de crédito. En cualquier caso, hay que destacar las notables diferencias existentes entre las distintas agrupaciones de EFC: los que son filiales de entidades de crédito muestran una *ratio* próxima al 1,5 %, idéntica a la de la banca; las otras extranjeras se mantienen en una situación simi-

lar (1,6 %); mientras que las otras dos agrupaciones tienen *ratios* más elevadas.

Los EFC dedicados a la financiación de la adquisición de automóviles tienen un nivel más alto de morosidad, que, a pesar de haber mejorado en los últimos años, aún se sitúa en el 7,7 % (9,5 % un año antes). Hay que destacar que existe una fuerte dispersión de situaciones entre las entidades de esta agrupación, y que la mayoría de los dudosos no están vencidos (74,5 %), en fuerte contraste con lo que sucede en las restantes agrupaciones de EFC (26,7 % de dudosos no vencidos). Una razón para este comportamiento peculiar es que algunas entidades de origen extranjero aplican criterios contables más rigurosos que los exigidos por la Circular 4/91 en la clasificación de los *recibos* impagados.

Los otros EFC españoles muestran una *ratio* del 3,1 %, que dobla a la de las filiales de entidades de crédito. Esta *ratio* también encubre gran diversidad de situaciones individuales.

La *ratio* de cobertura de dudosos ha seguido una evolución inversa a la morosidad, creciendo en los tres últimos años, como consecuencia del juego del retroceso de los morosos y la aplicación de la provisión «genérica» del 1 %. A finales de año, las provisiones para insolvencias representaban casi el 80 % de los activos dudosos, y se elevaban hasta el 93 % considerando los activos en suspenso regularizados, que están totalmente cubiertos. La agrupación dedicada a la financiación del automóvil dispone de una cobertura muy inferior, con *ratios* que se sitúan en el 53 % y 79 % (gráfico 2).

(4) Se utiliza el concepto de riesgo, que incluye el de firma y otros contingentes, de escasa importancia en estas entidades, junto con el de crédito, estudiado en otro apartado anterior, y del que se excluyen aquellas operaciones de factoraje sin financiación y de crédito al sector público que no suponen riesgo.

Financiación ajena. Establecimientos financieros de crédito (a)											CUADRO 9		
	1995	% s/act.	% Δ	1996	% s/act.	% Δ	1997	% s/act.	% Δ	1998	% s/act.	% Δ	mm de pesetas y %
TOTAL DE RECURSOS AJENOS	2.156	79,5	0,9	2.429	82,0	12,6	2.618	83,5	7,8	3.056	84,4	16,7	
Entidades de crédito	1.855	68,4	3,5	2.174	73,4	17,2	2.399	76,5	10,3	2.773	76,6	15,6	
De los que:													
A menos de un año	—	—	—	1.568	53,0	—	1.440	45,9	—8,2	2.053	56,7	42,6	
Depósitos y títulos	301	11,1	—12,3	255	8,6	—15,3	219	7,0	—13,8	282	7,8	28,7	
Acreedores	132	4,9	—13,7	118	4,0	—10,6	104	3,3	—11,6	137	3,8	31,8	
Administraciones Públicas	11	0,4	—26,6	14	0,5	31,1	15	0,5	5,3	10	0,3	—31,6	
Otros sectores residentes	68	2,5	—10,8	47	1,6	—31,0	29	0,9	—38,1	43	1,2	47,7	
No residentes	53	1,9	—14,2	57	1,9	7,3	60	1,9	6,2	84	2,3	39,7	
De los que:													
Depósitos a extinguir	—	—	—	29	1,0	—	4	0,1	—86,3	2	0,1	—48,7	
Del grupo y de accionistas	—	—	—	73	2,5	—	83	2,6	13,6	120	3,3	44,3	
Pagarés y efectos	152	5,6	3,1	121	4,1	—20,3	103	3,3	—15,3	128	3,5	24,4	
De los que:													
A menos de un año	—	—	—	115	3,9	—	95	3,0	—17,4	121	3,3	27,2	
Títulos hipotecarios	5	0,2	—60,2	3	0,1	—26,2	0	—	—85,1	0	—	—	
Financiaciones subordinadas	12	0,4	—61,8	12	0,4	0,5	12	0,4	—	17	0,5	38,9	
CUENTA DE ORDEN:													
Titulizaciones (activos transferidos)	176	6,5	65,3	144	4,9	—18,4	151	4,8	4,9	195	5,4	29,4	

Fuente: Banco de España.

(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

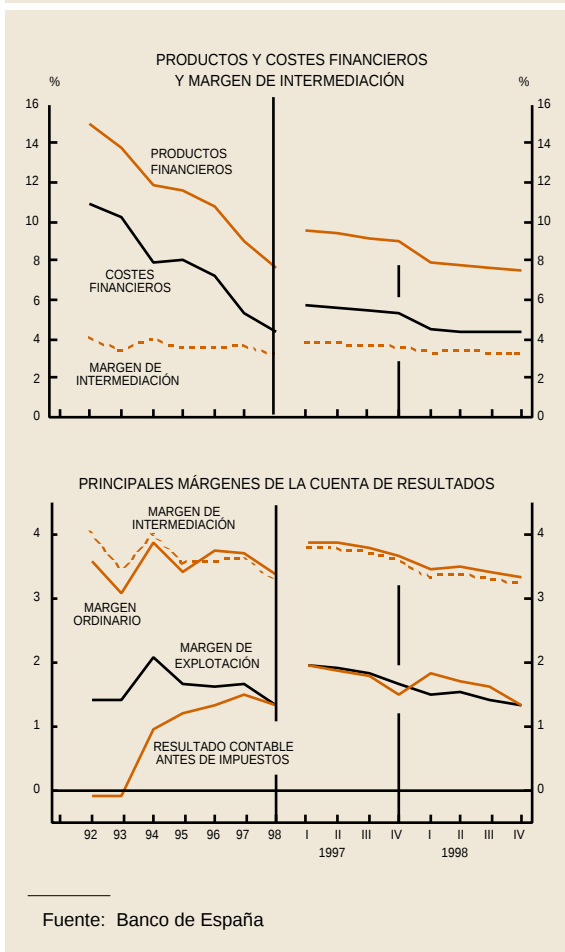
Fuente: Banco de España.
(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

Financiación ajena. Detalle por categorías de entidades										
CUADRO 9 (continuación)										
mm de pesetas y %										
	Filiales de entidades de depósito nacionales		Otras nacionales		Automóviles		Filiales de entidades de crédito		Extranjeras	
	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ
TOTAL DE RECURSOS AJENOS	1.931	10,8	184	24,7	517	32,4	291	15,2	134	57,6
Entidades de crédito	1.785	10,2	172	25,9	460	26,0	227	17,9	129	52,5
De los que:										
A menos de un año	1.381	44,3	109	93,5	305	42,0	210	17,1	49	46,3
Depósitos y títulos	146	18,1	11	8,8	57	123,3	64	6,4	5	932,2
Acreedores	9	-44,2	7	7,5	56	128,3	61	6,6	5	932,2
Administraciones Públicas	6	-36,6	1	16,0	2	-29,5	0	-44,4	1	-0,6
Otros sectores residentes	2	-58,0	6	6,2	35	99,3	0	-65,4	-	83,3
No residentes	-	-58,3	-	-	19	357,7	61	8,2	5	-
De los que:										
Depósitos a extinguir	1	-47,8	0	-15,0	-	-31,6	0	-65,4	-	-
Del grupo y de accionistas	-	-	5	6,9	50	135,2	61	8,2	4	-
Pagarés y efectos	123	25,0	5	11,3	-	-	-	-	-	-
De los que:										
A menos de un año	116	28,0	5	11,1	-	-	-	-	-	-
Títulos hipotecarios	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas	13	54,3	-	-	1	-	2	0,5	-	-
CUENTA DE ORDEN:										
Titulizaciones (activos transferidos)	132	14,2	5	17,3	-	-	48	77,3	9	189,5

Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 3

Principales epígrafes de la cuenta de resultados Porcentaje sobre balance medio (ATM)



3.5. Financiación

Los EFC se financian con recursos suministrados fundamentalmente por otras entidades de crédito (91 % de los recursos ajenos). Dichos recursos ajenos alcanzaron los 3,1 bn de pesetas en 1998, con un crecimiento del 16,7 %. En su mayor parte (75 %) tienen un vencimiento residual inferior al año; del resto, 0,6 bn de pesetas vencen entre más de uno y menos de cinco años, y solo 0,1 bn de pesetas es a más de cinco años (cuadro 9).

La financiación ajena obtenida de particulares y empresas ha aumentado casi el 29 %, después de varios años de constantes retrocesos, hasta alcanzar la cifra de 282 mm de pesetas. Sin embargo, el crecimiento más importante lo experimentan los fondos procedentes de sus propios accionistas y grupo (que ascienden ya a 120 mm de pesetas); las emisiones de pagarés también han crecido de forma apreciable (un 24 %, hasta alcanzar un saldo de 128 mm

de pesetas) (5). Las emisiones a largo plazo se reducen a las de deuda subordinada (17 mm de pesetas). En cuanto a las transferencias de activos ya han sido analizadas en el apartado de la actividad crediticia.

Los recursos propios de los EFC ascienden a 242 mm de pesetas. Las entidades de crédito siguen una política de comprometer en sus filiales los mínimos necesarios para el cumplimiento de sus exigencias legales. Así, los recursos propios de los filiales de grupos bancarios no alcanzan a representar el 5 % de sus balances, frente a casi el 12 % de los restantes EFC, los dedicados a la financiación del automóvil y los otros españoles y extranjeros, para los que dichos recursos constituyen, en términos generales, una parte relevante de su financiación.

Las financiaciones realizadas en divisas representan el 9,4 % del balance total, con un fuerte crecimiento en el año (29 %), aunque se concentran en las filiales de entidades extranjeras y, sobre todo, en las del automóvil (cuadro 4). El establecimiento del euro puede suponer una facilidad adicional para la financiación por las matrices extranjeras radicadas en la Unión Monetaria Europea de sus filiales españolas, pero, al tratarse ahora de moneda nacional, la financiación en divisas sufrirá, previsiblemente, una drástica reducción.

4. RESULTADOS

Los beneficios, después de impuestos, de estas entidades retrocedieron respecto al ejercicio anterior, situándose en 29 mm de pesetas (0,9 % de sus ATM), con una pérdida de 0,1 pp, en términos de activos totales medios (ATM). Esta evolución desfavorable ha tenido su origen en el estrechamiento del margen de intermediación y en el fuerte crecimiento de los gastos de explotación, que no han sido compensados suficientemente por la buena evolu-

(5) El Real Decreto 692/1996, de 26 de abril, sobre régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito, en su artículo 2 establece la prohibición de captar «fondos reembolsables del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otros análogos, cualquiera que sea su destino». Ahora bien, no otorga «la consideración de fondos reembolsables del público: Las financiaciones concedidas por entidades de crédito; los fondos de entidades del mismo grupo o de los accionistas con una participación mínima del 5 %; la emisión de valores sujeta a la Ley del Mercado de Valores, siempre que se emitan por vencimiento superior a un mes, y las fianzas y demás cauciones con objeto de disminuir los riesgos contraídos con clientes por operaciones propias de su objeto social». Además, los EFC pueden «titulizar sus activos con sujeción a la normativa general reguladora de los fondos de titulización».

Cuenta de resultados de los establecimientos financieros de crédito (a)												CUADRO 10
mm de pesetas y %												

Fuente: Banco de España.
(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

Cuenta de resultados de 1998 por categorías de entidades															CUADRO 10 (continuación)			
															mm de pesetas y %			
	Filiales de entidades de depósito nacionales						Otras nacionales			Extranjeras								
										Automóviles			Filiales de entidades de crédito			Otras		
	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ
Productos financieros	144	6,9	-10,9	17	7,8	6,0	56	9,6	5,3	20	6,7	-11,6	12	9,4	21,8			
Costes financieros	-90	-4,4	-13,5	-8	-3,6	-9,8	-26	-4,5	4,4	-14	-4,6	-16,8	-5	-3,7	21,7			
Margen de intermediación	54	2,6	-6,1	9	4,2	25,2	30	5,1	6,2	6	2,1	2,5	7	5,7	21,8			
Otros productos ordinarios (neto)	4	0,2	21,0	2	0,8	96,7	-4	-0,6	62,8	1	0,3	32,0	1	0,7	77,2			
Margen ordinario	58	2,8	-4,6	11	4,9	32,9	26	4,5	1,3	7	2,4	5,6	8	6,4	25,9			
Gastos de explotación	-35	-1,7	9,1	-7	-3,2	51,6	-16	-2,8	8,3	-5	-1,8	10,7	-4	-3,1	26,3			
Gastos de personal	-15	-0,7	4,2	-5	-2,3	60,6	-7	-1,2	-0,2	-3	-0,9	9,6	-1	-1,0	20,5			
Gastos generales	-15	-0,7	7,2	-2	-0,8	39,8	-9	-1,5	13,8	-2	-0,8	14,9	-2	-2,0	34,4			
Gastos de amortizaciones	-5	-0,3	33,4	-0	-0,1	9,3	-1	-0,1	36,9	-0	-0,1	-21,2	-0	-0,1	-25,1			
Margen de explotación	23	1,1	-19,6	4	1,7	8,1	10	1,6	-9,0	2	0,6	-7,0	4	3,3	25,6			
Saneamientos e insolvencias	-6	-0,3	43,2	-1	-0,2	-73,1	-2	-0,3	-63,2	-1	-0,2	-48,8	-1	-0,7	99,3			
Otros	7	0,3	109,2	0	0,1	22,9	1	0,2	-59,6	1	0,2	-19,5	0	0,1	14,4			
Resultado antes de impuestos	25	1,2	-12,7	4	1,6	101,7	9	1,6	1,6	2	0,6	12,9	3	2,6	13,4			
Impuesto sobre beneficios	-8	-0,4	-14,6	-1	-0,4	80,0	-3	-0,6	114,3	-0	-0,1	189,9	-1	-1,0	30,8			
Resultado después de impuestos	17	0,8	-11,8	3	1,2	111,0	6	1,0	-21,4	1	0,5	-4,5	2	1,6	4,7			
PRO MEMORIA:																		
Activos totales medios	2.072	100,0	8,4	223	100,0	18,6	580	100,0	13,0	299	100,0	8,5	122	100,0	38,0			
Fuente: Banco de España.																		

CUADRO 11

Número de oficinas, empleados y ratios de estructura (a)

mm de pesetas y %

	1995	Variación	1996	Variación	1997	Variación	1998	Variación
Número de empleados	2.950	-334	4.035	1.085	4.702	667	5.105	403
Número de oficinas	418	-43	376	-42	382	6	393	11
RATIOS:								
Empleados por oficina	7,1	-0,1	8,8	1,7	11,5	2,7	12,3	0,8
Total balance por empleado (mm de pesetas)	839	66	791	-47	681	-110	673	-8
Total balance por oficina (mm de pesetas)	5.947	362	6.949	1.002	7.850	901	8.291	441
Gastos de personal por empleado (millones)	6,1	0,6	7,4	1,3	6,3	-1,1	6,3	-0,1

Fuente: Banco de España.

(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

ción de las restantes partidas situadas por debajo del margen de explotación (cuadro 10).

El margen de intermediación, en valor absoluto, ha aumentado de forma muy moderada (1,4 %), con una caída mayor de los costes de financiación que de los productos financieros. El fuerte aumento de la actividad, medido por los ATM (10,7 %), ha hecho que el margen disminuya en 0,3 pp, hasta situarse en el 3,2 % de ATM, superior al de las entidades de depósito (2,3 %). Los EFC del automóvil y los otros nacionales y extranjeros mantienen márgenes financieros más altos (5,1 %, 4,2 % y 5,7 % de ATM, respectivamente), en contraste con los filiales de entidades de depósito (2,6 % los nacionales y 2,1 % los extranjeros).

La rentabilidad de la inversión crediticia ha estado descendiendo los dos últimos años, hasta situarse en el 7,3 %, mientras que el coste de la financiación onerosa ha retrocedido de forma más irregular y se ha ido ralentizando ligeramente, situándose en el 5,1 % a finales del año, empeorando el diferencial entre ambas magnitudes (gráfico 4). Otros factores de carácter estructural que han debido contribuir negativamente a la evolución del margen financiero son la titulización de activos, que da de baja créditos normalmente caros, así como la disminución del peso de los activos rentables financiados por pasivos sin coste.

Los costes de la financiación básica de estas entidades, procedentes del interbancario a corto plazo, se han seguido reduciendo, pero en el último trimestre del año aún estaban ligeramente por debajo del 5 %, nivel elevado en relación con las tipos de interés del mercado interbancario al cierre del ejercicio, lo que muestra que existe margen para reducir los costes y los productos financieros, en el marco de los procesos de caí-

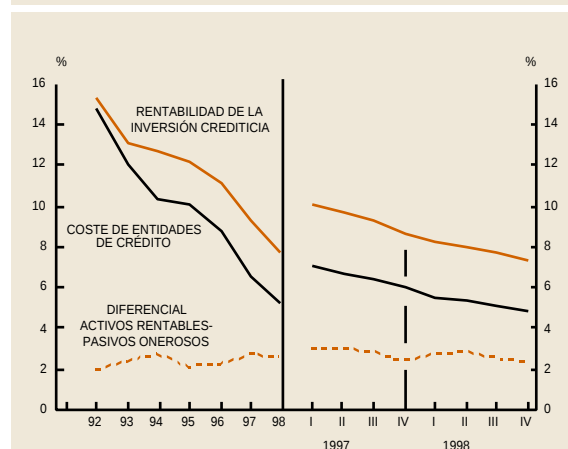
da de los tipos de interés y de ampliación de los mercados, ambos en marcha al final del pasado ejercicio en la Unión Monetaria Europea.

Los otros productos ordinarios representan desde 1996, tal como muestra el gráfico 3, una modesta, pero positiva, contribución neta al valor añadido de estos establecimientos, que contribuye a situar el margen ordinario en el 3,3 % de los ATM, ligeramente por encima del margen de intermediación.

Los gastos de explotación han crecido con fuerza (13,2 %), muy por encima de la inflación, aunque los gastos generales y, en especial, los de personal se han ajustado bastante al experimentado por los ATM (10,7 %) e, incluso, han sido inferiores a este en las agrupaciones de

GRÁFICO 4

Rentabilidad y coste medio



Fuente: Banco de España

mayor peso: filiales de entidades de depósito españolas y del automóvil.

Estas entidades tienen muy pocas oficinas, ya que la media es de 4 por EFC con actividad. El número total se ha ampliado ligeramente en los dos últimos años, en contraste con las reducciones de años anteriores. El aumento en 1998 se concentra en dos entidades, una de reciente creación y vinculada a una red comercial, y otra, filial de un banco extranjero y dedicada a la financiación inmobiliaria. La oficina media de un EFC cuenta con más de 12 empleados, sin descontar los que trabajan en servicios centrales, pero administra un balance de 8,3 mm de pesetas en constante expansión, con un crecimiento próximo al 40 % en los tres últimos años. El balance medio por empleado ha vuelto a retroceder, como en los años anteriores, debido al fuerte crecimiento de plantillas, mientras que el gasto medio de personal por empleado (6,3 m de pesetas) se ha mantenido (cuadro 11) (6).

(6) Los gastos de personal por empleado se calculan basándonos en los gastos totales de personal y en el promedio del número de empleados declarados a principio y fin de período. El fuerte incremento del número de empleados de los últimos años se localiza en un par de sociedades en situación de franca expansión de su actividad.

Con todo ello, la progresión de los gastos de explotación ha contribuido a trasladar íntegramente el estrechamiento del margen de intermediación sobre ATM al margen de explotación, que ha retrocedido casi el 12 %, pasando a representar 1,3 pp en términos de ATM. El mantenimiento de la baja, y decreciente, cuantía destinada a saneamientos e insolvencias (3 mm de pesetas menos que en 1997), gracias a la menor necesidad de dotaciones y a la buena recuperación de activos en suspenso, en combinación con un crecimiento de los «otros resultados» (2 mm de pesetas superiores a los de 1997), procedentes básicamente de beneficios en venta de bienes recuperados, han permitido que el resultado antes de impuestos supere ligeramente el margen de explotación y que se haya mantenido próximo al del año anterior en valores absolutos (43 mm de pesetas).

Finalmente, y dado que los impuestos sobre beneficios han crecido de forma pareja a los activos, el resultado después de impuestos del conjunto del sector ha disminuido un 7,8 %, situándose en 0,9 pp de ATM y en el 11,6 % de los recursos propios.

16.6.1999.

Información sobre número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1998

Una vez más se presentan los datos relativos al número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito existentes a cada año desde 1988.

1. OPERACIONES

A lo largo de 1998 la actividad económica mantuvo un ritmo de crecimiento estable, superior al del año anterior, con bajos tipos de interés y altas tasas de consumo privado e inversión, que se ha reflejado en un considerable crecimiento de la demanda de crédito por parte del sector privado, especialmente de las familias. Por su parte, las entidades de depósito han continuado estimulando el crédito a particulares con ofertas atractivas de préstamos y menores tipos de interés, tanto hipotecarios, para adquisición de viviendas, como de consumo, preferentemente de bienes duraderos. Todo ello ha tenido su reflejo en el aumento del número de las principales operaciones bancarias (salvo efectos e imposiciones a plazo), entre las que destacan los créditos instrumentados en pólizas de préstamos, que presentan un aumento del 16 % en número, superior al año anterior, reduciendo ligeramente su importe medio (cuadro 1).

En 1998, las empresas, pese a mostrar una mayor capacidad de autofinanciación, recurrieron en gran medida a la financiación bancaria para mantener su ritmo inversor, debido a la fuerte reducción de su coste. Esto explica el incremento de las cuentas de crédito en un 24 %, si bien, el saldo medio ha descendido en un 9 %. Por otro lado, los efectos se han convertido, en los últimos años, en instrumentos caros y de escasa operatividad y atractivo, tanto para la entidad como para los clientes, debido al coste de formalización y descuento, así como a la existencia de fuentes de financiación e instrumentos de pago alternativos.

En las operaciones pasivas continúa la tendencia mostrada el año anterior de descenso en el número de imposiciones a plazo y aumento del número de cuentas a la vista (cuentas corrientes y de ahorro). En las primeras, el continuado descenso de los tipos de interés y el mejor trato fiscal de otras modalidades alternativas de ahorro siguieron impulsando una importante fuga de recursos hacia fondos de inversión y de pensiones. No obstante, en 1999 parece haber comenzado un cambio en esta tendencia, concentrada en los depósitos a más de dos años, debido a la entrada en vigor de las nuevas normas fiscales (1) y su exención del

(1) El nuevo IRPF, que ha entrado en vigor en 1999, reduce drásticamente las diferencias existentes entre el tratamiento de las ganancias patrimoniales, por transmisión o

CUADRO 1

Evolución del número de operaciones y de su importe medio

Número de operaciones (miles)												Importe medio (miles de pesetas)					
	Efectos comerciales	Efectos financieros	Cuentas de crédito	Pólizas de préstamo	Cuentas corrientes	Cuentas de ahorro	Imposiciones a plazo	Pagarés y efectos prop. fin.	Tarjetas de débito y crédito	Crédito comercial	Efectos financieros	Cuentas de crédito	Pólizas de préstamo	Cuentas corrientes	Cuentas de ahorro	Imposiciones a plazo	
BANCOS:																	
1988	18.524	53	959	2.070	12.050	20.506	5.437	322	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	18.842	54	995	2.400	13.449	20.582	4.908	398	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	18.585	55	991	2.233	13.379	19.848	5.055	266	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	18.837	63	939	2.549	12.796	17.779	4.398	155	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	17.457	190	850	3.239	12.773	16.376	4.703	128	16.638	233	741	6.494	1.799	579	218	2.368	—
1993	13.438	32	881	3.278	12.747	17.225	5.827	79	16.734	276	3.809	5.216	1.789	578	227	2.201	—
1994	11.798	27	813	3.393	12.665	17.639	5.654	32	15.923	324	2.403	5.778	1.757	574	224	2.394	—
1995	10.786	20	812	3.547	12.515	18.530	5.274	44	15.623	377	1.963	6.298	1.736	580	217	2.938	—
1996	10.271	6	678	3.846	11.261	16.418	4.823	37	16.280	390	3.124	8.357	1.680	682	262	3.013	—
1997	9.938	12	697	4.404	11.299	16.277	3.913	22	16.623	425	1.698	8.663	1.732	809	279	3.676	—
1998	9.377	10	941	5.502	11.454	16.571	3.264	18	17.277	466	2.301	7.059	1.569	947	304	4.576	—
CAJAS DE AHORROS:																	
1988	4.055	74	509	4.132	8.987	31.677	5.617	183	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	3.737	138	499	4.589	9.154	32.544	5.931	144	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	3.244	35	577	4.675	9.155	31.860	5.646	97	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	3.396	36	622	4.463	9.250	31.771	7.786	542	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	2.805	15	247	4.780	8.683	30.774	7.872	535	12.628	309	1.275	5.099	654	322	192	1.196	—
1993	2.478	8	306	4.675	8.429	28.866	7.890	171	13.352	328	2.050	3.777	697	371	216	1.439	—
1994	2.367	4	247	4.633	8.301	29.070	7.797	105	13.740	366	3.813	4.056	798	420	232	1.604	—
1995	2.416	4	246	4.874	8.205	28.241	7.084	103	14.560	389	1.813	4.242	789	441	245	1.922	—
1996	2.366	5	266	4.907	8.076	28.963	6.820	105	15.557	397	3.548	4.404	859	500	256	2.107	—
1997	2.707	4	287	5.328	8.440	29.305	6.498	88	17.192	416	1.604	4.984	962	579	276	2.099	—
1998	2.845	3	294	5.828	8.904	29.560	5.860	153	19.568	461	1.713	6.067	1.023	745	306	2.407	—
COOPERATIVAS DE CRÉDITO:																	
1988	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	322	2	49	475	938	2.992	882	26	727	320	—	1.093	—	314	192	209	—
1993	345	3	47	465	929	3.096	941	30	896	272	—	1.073	—	362	212	227	—
1994	305	2	52	485	978	3.200	952	32	1.036	324	—	1.083	—	408	231	243	—
1995	367	1	48	530	1.017	3.268	974	33	1.174	336	—	1.156	—	420	243	252	—
1996	367	1	50	588	1.096	3.453	1.036	35	1.469	355	—	1.219	—	445	256	266	—
1997	419	2	54	666	1.236	3.807	1.058	28	1.958	379	—	1.231	—	480	271	266	—
1998	436	2	56	754	1.272	3.980	1.130	2	2.146	428	—	1.250	—	567	321	249	—
TOTAL ENTIDADES DE DEPÓSITO:																	
1988	22.579	127	1.488	6.201	21.038	52.184	11.053	506	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	22.580	192	1.495	6.969	22.603	53.126	10.839	542	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	21.829	90	1.568	6.908	22.533	51.708	10.701	363	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	22.232	99	1.561	7.002	22.046	49.550	12.184	697	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	20.594	208	1.145	8.554	22.395	50.142	13.458	690	29.933	245	773	6.419	1.059	468	201	1.541	—
1993	16.260	43	1.235	8.417	22.106	49.187	14.658	280	30.982	284	3.238	5.108	1.084	490	219	1.664	—
1994	14.461	33	1.112	8.512	21.944	49.909	14.403	169	31.080	331	2.421	5.648	1.134	508	229	1.824	—
1995	13.560	26	1.106	8.952	21.736	50.039	13.332	180	31.356	378	1.825	6.174	1.118	520	235	2.202	—
1996	13.004	13	995	10.340	20.433	48.834	12.679	176	33.306	391	2.924	7.660	1.143	598	258	2.301	—
1997	13.064	18	1.038	10.398	20.976	49.389	11.470	139	35.773	422	1.530	8.047	1.226	697	276	2.468	—
1998	12.656	15	1.291	12.084	21.630	50.112	10.254	173	38.990	464	1.847	7.313	1.208	842	306	2.860	—

Fuente: Banco de España.

nuevo coeficiente de caja del Sistema Europeo de Bancos Centrales puesto en marcha en 1999. Por otro lado, los saldos transitorios de las disposiciones de crédito pueden haber estimulado el aumento del número y saldo medio de las cuentas a la vista.

El número de tarjetas ha ido aumentando progresivamente, especialmente en los tres últimos años. Las entidades de depósito españolas poseen la más tupida red de cajeros automáticos de Europa y, además, han hecho un notable esfuerzo de potenciación de la tarjeta para el uso como medio de pago comercial, a través de los terminales de punto de venta (TPVs), fenómeno que se ha visto reforzado por el desarrollo de las tarjetas prepagadas (2). No obstante, la utilización de las tarjetas moneadero ha comenzado con poco éxito comercial, si bien se espera que la puesta en circulación del euro estimule su desarrollo futuro y acentúe su uso como medio de pago alternativo en las compras de pequeño importe.

2. EMPLEADOS Y OFICINAS

En contraposición a la evolución presentada desde 1991, este año se ha incrementado levemente el número de empleados de las entidades de depósito, principalmente empleados a tiempo parcial y adscritos a la red de sucursales (cuadro 2). Los desarrollos tecnológicos y la mayor utilización de los servicios exteriores (*outsourcing*) han motivado la caída del empleo en los servicios centrales en los últimos años, facilitando la reducción de los recursos de personal dedicados a labores administrativas en favor de la actividad comercial. No obstante, los distintos tipos de entidades de depósito presentan comportamientos divergentes.

En el último año los bancos han seguido reduciendo su plantilla, tanto en servicios centra-

les como en la red de sucursales, duplicando ampliamente el empleo a tiempo parcial, dentro de su marginalidad. Por el contrario, las cajas y cooperativas, que continúan inmersas en un proceso de expansión geográfica, presentan un fuerte aumento de los empleados en sucursales con un recorte, por primera vez, del empleo en los servicios centrales.

El empleo femenino en los servicios bancarios continúa aumentando su importancia, si bien, solo representa un 27 % del total de empleados, frente al 47 % en el sector servicios y al 36 % del total de la población ocupada en España.

En 1998 la red de oficinas del conjunto de entidades de depósito aumentó en casi un millar (2,6 %), pese a la reducción de la de los bancos. Este comportamiento ha venido acompañado, en línea con las preferencias del mercado, del desarrollo de canales de distribución más modernos y complementarios con la red de sucursales. Así, el número de cajeros automáticos ha aumentado en un 9 %, con un cambio cualitativo hacia la introducción de los denominados cajeros cualificados o avanzados, en los que se ofrecen casi los mismos servicios bancarios que en una oficina tradicional. Simultáneamente, la banca telefónica y la banca *on-line* han dejado de ser un instrumento marginal y dirigido hacia una elite de clientes, principalmente empresas, para convertirse en un elemento que está introduciendo más competencia en el área bancaria al por menor. En la actualidad la mayoría de las entidades de depósito ofrecen servicios de banca telefónica y banca electrónica, siendo Internet el canal de más reciente expansión. La primera página de Internet de un banco español se abrió hace menos de tres años y actualmente casi todas las entidades mantienen una cierta presencia en este nuevo canal, aunque solo una minoría ofrece una amplia gama de servicios bancarios por esta vía. El grado de penetración de la banca telefónica en el segmento minorista se estimaba en el 6 % a finales de 1997, mientras que la banca electrónica, aunque con un crecimiento espectacular, aún no alcanza el 1 %.

La expansión de la red de las cajas de ahorros (con 947 oficinas más que en 1997, de las que 149 proceden de la adquisición de redes de bancos) y, en menor medida, de las cooperativas (que abrieron 139 oficinas en este año) está asociada a los esfuerzos de crecimiento y diversificación que están realizando, principalmente, las entidades de mayor tamaño, dado que la mayoría de las nuevas oficinas se han localizado fuera de su ámbito territorial. Así, a diciembre de 1998 la cuarta parte del total de las oficinas de las cajas se encuentran ya fuera

reembolso de participaciones de instituciones de inversión colectiva, que por primera vez se sujetan a retención (del 20 %), y el tratamiento de los rendimientos de capital mobiliario, especialmente de los rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios (depósitos bancarios), que están sujetos a una retención del 18 %. Por otra parte, las ganancias patrimoniales, que ya no se pueden actualizar en ningún caso, si se obtienen con más de dos años se gravan al 20 %, en tanto que las obtenidas en menor plazo se deben integrar en la base general del impuesto. Los rendimientos de capital mobiliario deben integrarse, en todo caso, en la base general del impuesto, aunque cuando se obtienen a más de dos años solo resulta gravado el 70 % del rendimiento obtenido.

(2) A finales de 1997 el número de tarjetas prepagadas emitidas ascendía a 3,5 millones y se podían utilizar en el 31 % de los cajeros automáticos y en el 28 % de los terminales puntos de venta. No obstante, apenas se realizaban dos operaciones anuales por tarjeta.

CUADRO 2

Personal activo y oficinas operativas

Unidades

	Personas empleadas					Miles de horas trabajadas	Oficinas operativas					Cajeros automáticos
	Total	De las que:			Total		Variación neta	% sobre total	En España	En propiedad o arrendamiento financiero		
		Mujeres	A tiempo parcial	En servicios centrales							En sucursales	
BANCOS:												
1988	163.268	—	—	—	—	—	17.176	—	—	—	—	—
1989	165.004	—	—	—	—	—	17.519	343	1,96	—	—	—
1990	166.912	—	—	—	—	—	17.617	98	0,56	—	—	—
1991	167.530	—	—	—	—	—	18.007	390	2,17	—	—	—
1992	161.410	33.254	507	35.843	125.012	269.541	18.256	249	1,36	18.069	7.942	6.453
1993	154.886	32.958	1.048	36.615	117.770	250.311	17.530	-726	-4,14	17.383	7.344	7.343
1994	151.174	33.086	477	35.325	115.849	263.109	17.385	-145	-0,83	17.260	7.089	8.041
1995	148.945	33.690	478	35.202	113.742	257.004	17.841	456	2,56	17.728	7.456	9.851
1996	142.827	33.977	577	33.244	109.584	246.646	17.666	-175	-0,99	17.569	7.313	12.517
1997	139.198	34.630	641	32.184	107.014	240.967	17.673	9	0,04	17.579	7.514	14.799
1998	135.164	35.218	1.352	31.071	104.093	234.461	17.569	-104	-0,59	17.480	7.774	15.042
CAJAS DE AHORROS:												
1988	73.850	—	—	—	—	—	12.311	—	—	—	—	—
1989	78.650	—	—	—	—	—	13.156	845	6,42	—	—	—
1990	80.259	—	—	—	—	—	13.605	449	3,30	—	—	—
1991	83.339	—	—	—	—	—	13.857	252	1,82	—	—	—
1992	82.900	20.901	1.142	21.868	60.863	135.457	14.145	288	2,04	14.129	9.729	11.478
1993	82.710	20.888	1.323	21.282	61.215	131.214	14.223	78	0,55	14.214	9.730	12.601
1994	83.758	21.532	882	21.044	62.714	138.581	14.593	370	2,54	14.583	10.094	13.496
1995	84.336	22.283	763	20.169	64.167	139.070	15.007	414	2,76	14.997	10.277	14.620
1996	87.370	23.687	815	20.107	67.263	143.412	15.878	871	5,49	15.867	10.796	15.670
1997	90.153	25.318	680	20.924	69.229	149.000	16.644	766	4,60	16.635	11.200	17.612
1998	93.812	27.613	731	20.818	72.994	154.686	17.591	947	5,38	17.582	11.629	20.198
COOPERATIVAS DE CRÉDITO:												
1988	9.677	—	—	—	—	—	2.902	—	—	—	—	—
1989	9.592	—	—	—	—	—	2.773	-129	-4,65	—	—	—
1990	9.974	—	—	—	—	—	2.892	119	4,11	—	—	—
1991	10.643	—	—	—	—	—	3.025	133	4,40	—	—	—
1992	11.016	2.207	359	3.728	7.284	17.424	2.990	-35	-1,17	2.990	—	237
1993	11.225	2.278	224	3.674	7.547	19.065	3.053	63	2,06	3.053	—	241
1994	11.195	2.362	224	3.522	7.671	19.092	3.104	51	1,64	3.104	—	1.240
1995	11.626	2.505	215	3.704	7.922	19.569	3.186	82	2,57	3.186	—	1.427
1996	12.024	2.673	245	3.686	8.338	20.529	3.300	114	3,45	3.300	—	1.715
1997	12.804	3.030	219	3.827	8.977	21.867	3.469	169	4,87	3.469	—	2.054
1998	13.292	3.340	235	3.675	9.617	22.046	3.608	139	3,85	3.606	—	2.359
TOTAL ENTIDADES DE DEPÓSITO:												
1988	246.795	—	—	—	—	—	32.389	—	—	—	—	—
1989	253.246	—	—	—	—	—	33.448	1.059	3,17	—	—	—
1990	257.145	—	—	—	—	—	34.114	666	1,95	—	—	—
1991	261.512	—	—	—	—	—	34.889	775	2,22	—	—	—
1992	255.326	56.362	2.008	61.439	193.159	422.422	35.391	502	1,42	35.188	17.671	18.168
1993	248.821	56.124	2.595	61.571	186.532	400.590	34.806	-585	-1,68	34.650	17.074	20.185
1994	246.127	56.980	1.583	59.891	186.234	420.782	35.082	276	0,79	34.947	17.183	22.777
1995	244.907	58.478	1.456	59.075	185.831	415.643	36.034	952	2,64	35.911	17.733	25.898
1996	242.221	60.337	1.637	57.037	185.185	410.587	36.844	810	2,20	36.736	18.109	29.902
1997	242.155	62.978	1.540	56.935	185.220	411.834	37.786	942	2,49	37.683	18.714	34.465
1998	242.268	66.171	2.318	55.564	186.704	411.193	38.768	982	2,53	38.668	19.403	37.599

Fuente: Banco de España.

CUADRO 2.1

Oficinas operativas de cajas de ahorros fuera de sus Comunidades Autónomas de origen

	Total		Variación neta		Pro memoria: Total adquisiciones de redes bancarias
	Número	% sobre oficinas operativas	Número	% sobre variación neta total	
1988	1.038	8,4	—	—	—
1989	1.514	11,5	476	56,3	—
1990	1.917	14,1	403	89,8	—
1991	2.171	15,7	254	100,8	—
1992	2.309	16,3	138	47,9	—
1993	2.463	17,3	154	197,4	—
1994	2.754	18,9	291	78,6	9
1995	3.009	20,1	255	61,6	119
1996	3.352	21,1	343	39,4	402
1997	3.738	22,5	386	50,4	149
1998	4.424	25,1	686	72,4	149

Fuente: Banco de España.

de su propia comunidad autónoma (cuadro 2.1).

En los últimos años no se han producido cambios significativos en la distribución de la red de oficinas por Comunidades Autónomas (cuadro 2.2), con la excepción de la continuidad en el crecimiento de la cuota correspondiente a Madrid, que ha aumentado casi 3 puntos porcentuales (pp) desde 1988, 0,4 pp en el último año, frente a la caída de las de Cataluña y Valencia.

Dentro de cada Comunidad Autónoma, la distribución de las oficinas operativas por tipo de entidad (cuadro 2.3) muestra que los bancos tienen una mayor implantación en Asturias, Galicia y Madrid, mientras las cajas son preponderantes en Cataluña y La Rioja. Por su parte, las

cooperativas mantienen una cuota significativa en Comunidades con un peso importante del sector agrícola, destacando Aragón, Castilla-La Mancha y Navarra. No obstante, Navarra y el País Vasco constituyen un caso especial, donde el peso de las cooperativas proviene de las no rurales.

En lo que a variaciones en la última década se refiere, esos datos corroboran la fuerte expansión de las cajas de ahorros en casi todas las regiones (excepto Murcia y País Vasco), especialmente en Madrid y, en menor medida, en Baleares, donde la expansión se ha acelerado en el último año. Por el contrario, los bancos pierden peso, en mayor o menor medida, en todas las regiones, salvo en el País Vasco y la Rioja, en tanto que las cooperativas se mantienen más estables, salvo en el caso de Murcia,

CUADRO 2.2

Distribución de las oficinas de las entidades de depósito por Comunidades Autónomas

Número y %

	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Cast. y León	Cast.-Mancha	Cataluña	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Valencia	País Vasco	La Rioja	Total
1988	13,9	4,4	2,4	2,5	2,6	1,4	8,2	5,4	19,8	2,7	6,6	8,6	2,1	1,9	11,4	4,8	1,3	32.389
1989	13,8	4,4	2,3	2,5	2,6	1,4	8,0	5,3	19,8	2,7	6,6	9,0	2,2	1,9	11,5	4,8	1,1	33.448
1990	14,3	4,4	2,3	2,5	2,6	1,4	8,0	5,2	19,4	2,7	6,6	9,2	2,3	1,9	11,6	4,5	1,1	34.114
1991	14,4	4,4	2,3	2,5	2,6	1,4	7,9	5,1	19,2	2,6	6,6	9,5	2,4	1,9	11,5	4,5	1,1	34.889
1992	14,6	4,4	2,4	2,5	2,6	1,4	7,8	5,0	18,9	2,7	6,7	9,9	2,4	1,9	11,1	4,6	1,1	35.391
1993	14,5	4,4	2,4	2,6	2,6	1,3	7,9	5,0	19,0	2,7	6,7	10,2	2,4	2,0	10,9	4,4	1,1	34.806
1994	14,3	4,4	2,4	2,6	2,5	1,4	7,8	5,0	19,0	2,7	6,7	10,4	2,4	2,0	10,8	4,4	1,1	35.082
1995	14,3	4,4	2,4	2,6	2,5	1,3	7,7	4,9	18,9	2,7	6,6	10,9	2,4	2,0	10,8	4,4	1,1	36.034
1996	13,8	4,4	2,4	2,6	2,6	1,3	7,7	4,9	19,0	2,8	6,6	11,1	2,4	2,0	10,8	4,4	1,1	36.844
1997	13,9	4,3	2,4	2,6	2,5	1,3	7,7	4,9	19,0	2,9	6,5	11,4	2,4	2,0	10,7	4,4	1,1	37.786
1998	14,0	4,3	2,3	2,6	2,5	1,3	7,7	4,8	18,8	2,9	6,5	11,8	2,6	1,9	10,6	4,4	1,1	38.768

Fuente: Banco de España.

Distribución de las oficinas operativas por tipo de entidad en cada Comunidad Autónoma

Fuente: Banco de España.

CUADRO 2.4

**Oficinas por 10.000 habitantes de más de 16 años de las entidades de depósito
por Comunidad Autónoma**

	1998		1997		1988	
	Total	De las que: cajas de la propia Comunidad Autónoma	Total	De las que: cajas de la propia Comunidad Autónoma	Total	De las que: cajas de la propia Comunidad Autónoma
Andalucía	9,4	3,5	9,2	3,4	9,0	3,7
Aragón	16,6	6,1	16,4	6,1	14,8	5,3
Asturias	9,7	1,8	9,6	1,7	8,6	1,5
Baleares	16,7	3,0	16,2	2,9	15,7	2,7
Canarias	7,6	2,1	7,3	2,1	7,8	2,4
Cantabria	11,4	3,1	11,3	3,1	11,5	2,8
Castilla y León	14,1	5,2	13,8	5,2	12,9	4,9
Castilla-La Mancha	13,3	3,1	13,2	3,1	13,5	3,3
Cataluña	14,3	7,8	14,0	7,6	14,0	6,8
Extremadura	12,8	4,1	12,5	4,1	10,2	3,7
Galicia	10,8	3,8	10,7	3,8	9,7	3,2
Madrid	10,9	2,1	10,3	2,0	7,6	1,5
Murcia	11,3	2,2	10,6	2,2	9,4	2,6
Navarra	16,8	5,7	16,8	5,7	15,6	5,3
Valencia	12,6	3,4	12,3	3,4	13,1	5,0
País Vasco	9,6	2,8	9,4	2,8	9,4	3,9
La Rioja	18,9	4,5	18,6	4,5	21,0	4,8

Fuente: Banco de España.

donde pasan de una situación marginal a casi el 17 % de la red.

Las *ratios* de oficinas por cada 10.000 habitantes mayores de 16 años (3) por Comunidades Autónomas muestran grandes diferencias en el grado de bancarización regional que, conviene recordar una vez más, reflejan diferencias de composición, renta y distribución territorial de la población e importancia de la actividad agraria por cuenta propia (cuadro 2.4). Se producen así situaciones muy diferentes entre los datos regionales, con casos extremos que van desde las 19 oficinas por 10 mil habitantes de la Rioja, hasta las 8 oficinas de Canarias, frente a una media nacional de 12 sucursales por 10 mil habitantes en España.

En el último año se ha producido un incremento en el número de oficinas por habitante en todas las CCAA. Las cajas de la propia CA han mantenido su presencia, en línea con su expansión fuera de sus regiones de origen, y coherentemente con la expansión de la red y

con la mayor cuota en Madrid y Baleares, los mayores incrementos en el número de oficinas por habitante se han registrado en estas dos Comunidades Autónomas.

Las cajas de las respectivas CCAA mantienen un peso muy significativo, si bien decreciente, que en la mayoría de las CCAA se sitúa en torno a un tercio de las oficinas operativas, siendo el caso más significativo el de Cataluña, donde de las 14 oficinas por 10.000 habitantes, más de la mitad corresponden a cajas autóctonas.

3. RATIOS DE GESTIÓN Y ESTRUCTURA

Las *ratios* de gestión y estructura (cuadros 3 y 4) siguen mostrando valores bastante desiguales para bancos y cajas, fruto de sus diferencias, tanto en el tipo de negocio como en la clientela.

La rápida aceptación de las tarjetas por parte de los clientes de las entidades financieras se hace patente en el espectacular crecimiento del número de tarjetas por individuo de 16 o más años, que actualmente se sitúa en 1,2. Desde 1997 las cajas se han situado por delante de los bancos en número de tarjetas por habitante, no obstante, por las características del cliente bancario, los bancos presentan una diferencia a su favor en las *ratios* de tarjetas por

(3) Dado que los habitantes de 16 o más años son presumiblemente los que están en disposición de utilizar los servicios bancarios, todas las *ratios* que se relacionan con población en este artículo se refieren a dicho segmento de población. En adelante, siempre que se mencione oficinas por habitante, se estará haciendo referencia a habitantes de 16 o más años.

CUADRO 3

Ratios de gestión

Miles de pesetas

	Miles de operaciones por empleado				Miles de operaciones por oficina				Tarjetas de débito y crédito por		Crédito + depósitos Importe por	
	Cuentas de crédito y pólizas de préstamo	Cuentas corrientes	Cuentas de ahorro	Imposiciones a plazo	Cuentas de crédito y pólizas de préstamo	Cuentas corrientes	Cuentas de ahorro	Imposiciones a plazo	Cuentas corrientes y de ahorro	Cada 10.000 habitantes > 16 años	Oficina	Empleado
BANCOS:												
1988	19	74	126	33	176	702	1.194	317	—	—	2.107	222
1989	21	82	125	30	194	768	1.175	280	—	—	2.318	246
1990	19	80	119	30	183	759	1.127	287	—	—	2.592	274
1991	21	76	106	26	194	711	987	244	—	—	2.791	300
1992	26	79	101	29	227	700	897	258	0,57	5.352	2.870	325
1993	27	82	111	38	237	727	983	332	0,56	5.334	3.168	359
1994	28	84	117	37	242	729	1.015	325	0,54	5.146	3.272	376
1995	29	84	124	35	244	701	1.039	296	0,50	4.884	3.425	410
1996	32	79	115	34	256	637	929	273	0,59	5.054	3.585	443
1997	37	81	117	28	289	639	921	221	0,60	5.135	3.909	496
1998	48	85	123	24	367	652	943	186	0,62	5.300	4.319	561
CAJAS DE AHORROS:												
1988	63	122	429	76	377	730	2.573	456	—	—	1.482	247
1989	64	116	414	75	385	696	2.474	451	—	—	1.610	269
1990	65	114	397	70	386	673	2.342	415	—	—	1.786	303
1991	61	111	381	93	366	668	2.293	562	—	—	2.095	348
1992	61	105	371	95	355	614	2.176	557	0,32	4.062	2.344	400
1993	60	102	349	95	350	593	2.030	555	0,36	4.256	2.608	448
1994	58	99	347	93	334	569	1.992	534	0,37	4.337	2.817	491
1995	61	97	335	84	341	547	1.882	472	0,40	4.551	2.938	523
1996	59	92	332	78	326	509	1.824	430	0,42	4.830	3.020	549
1997	62	94	325	72	337	507	1.761	390	0,46	5.311	3.143	580
1998	65	95	315	62	348	506	1.680	333	0,51	6.002	3.421	641
COOPERATIVAS DE CRÉDITO:												
1988	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	561	168
1989	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	632	183
1990	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	435	126
1991	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	481	137
1992	48	85	272	80	175	314	1.001	295	0,19	234	1.092	296
1993	46	83	276	84	168	304	1.014	308	0,22	286	1.197	326
1994	48	87	286	85	173	315	1.031	307	0,25	327	1.350	374
1995	50	87	281	84	181	319	1.026	306	0,27	367	1.494	409
1996	53	91	287	86	193	332	1.046	314	0,32	456	1.638	449
1997	56	97	297	83	208	356	1.098	305	0,39	605	1.778	482
1998	61	96	299	85	225	352	1.103	313	0,41	658	1.975	536
TOTAL ENTIDADES DE DEPÓSITO:												
1988	31	85	211	45	237	650	1.611	341	—	—	1.731	227
1989	33	89	210	43	253	676	1.588	324	—	—	1.900	251
1990	33	88	201	42	248	661	1.516	314	—	—	2.088	277
1991	33	84	189	47	245	632	1.420	349	—	—	2.314	309
1992	38	88	196	53	274	633	1.417	380	0,41	9.647	2.509	348
1993	39	89	198	59	277	635	1.413	421	0,43	9.876	2.766	387
1994	39	89	203	59	274	626	1.423	411	0,43	9.811	2.912	415
1995	41	89	204	54	279	603	1.389	370	0,44	9.802	3.052	449
1996	43	84	202	52	280	555	1.325	344	0,48	10.340	3.167	482
1997	47	87	204	47	303	555	1.307	304	0,51	11.051	3.376	527
1998	55	89	207	42	345	558	1.293	264	0,54	11.960	3.693	591

Fuente: Banco de España.

CUADRO 4

Ratios de estructura

	Empleados por oficina	Empleados sucursal por oficina	% personal tiempo parcial/ total	% mujeres/ total empleados	% personal en servicios centrales/ total	Horas trabajadas por empleado	% oficinas propiedad o arrend. financiero/ total	Cajeros por	
								Oficina	Cada 10.000 habitantes >16 años
BANCOS:									
1988	9,5	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	9,4	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	9,5	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	9,3	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	8,8	6,8	0,3	20,6	22,2	1.670,5	43,5	0,4	2,1
1993	8,8	6,7	0,7	21,3	23,6	1.617,1	41,9	0,4	2,3
1994	8,7	6,7	0,3	21,9	23,4	1.746,7	40,8	0,5	2,5
1995	8,3	6,4	0,3	22,6	23,6	1.742,3	41,8	0,6	3,1
1996	8,1	6,2	0,4	23,8	23,3	1.740,4	41,4	0,7	3,9
1997	7,9	6,1	0,5	24,9	23,1	1.745,9	42,5	0,8	4,6
1998	7,7	5,9	1,0	26,1	23,0	1.751,3	44,2	0,9	4,6
CAJAS DE AHORROS:									
1988	6,0	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	6,0	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	5,9	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	6,0	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	5,9	4,3	1,4	25,2	26,4	1.635,9	68,8	0,8	3,7
1993	5,8	4,3	1,6	25,3	25,7	1.587,2	68,4	0,9	4,0
1994	5,7	4,3	1,1	25,7	25,1	1.655,3	69,2	0,9	4,3
1995	5,6	4,3	0,9	26,4	23,9	1.649,3	68,5	1,0	4,6
1996	5,5	4,2	0,9	27,1	23,0	1.641,9	68,0	1,0	4,9
1997	5,4	4,2	0,8	28,1	23,2	1.653,1	67,3	1,1	5,4
1998	5,3	4,1	0,8	29,4	22,2	1.648,9	66,1	1,1	6,2
COOPERATIVAS DE CRÉDITO:									
1988	3,3	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	3,5	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	3,4	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	3,5	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	3,7	2,4	3,3	20,0	33,8	1.612,7	—	0,1	0,1
1993	3,7	2,5	2,0	20,3	32,7	1.722,4	—	0,1	0,1
1994	3,6	2,5	2,0	21,1	31,5	1.706,9	—	0,4	0,4
1995	3,6	2,5	1,8	21,5	31,9	1.684,5	—	0,4	0,4
1996	3,6	2,5	2,0	22,2	30,7	1.717,2	—	0,5	0,5
1997	3,7	2,6	1,7	23,7	29,9	1.714,1	—	0,6	0,6
1998	3,7	2,7	1,8	25,1	27,6	1.665,4	—	0,7	0,7
TOTAL ENTIDADES DE DEPÓSITO:									
1988	7,6	—	—	—	—	—	—	—	—
1989	7,6	—	—	—	—	—	—	—	—
1990	7,5	—	—	—	—	—	—	—	—
1991	7,5	—	—	—	—	—	—	—	—
1992	7,2	5,5	0,8	22,1	24,1	1.656,8	49,9	0,5	5,8
1993	7,1	5,4	1,0	22,6	24,7	1.611,8	49,1	0,6	6,4
1994	7,0	5,3	0,6	23,2	24,3	1.713,8	49,0	0,6	7,2
1995	6,8	5,2	0,6	23,9	24,1	1.707,4	49,2	0,7	8,1
1996	6,6	5,0	0,7	24,9	23,5	1.703,5	49,2	0,8	9,3
1997	6,4	4,9	0,6	26,0	23,5	1.709,5	49,5	0,9	10,6
1998	6,2	4,8	1,0	27,3	22,9	1.706,7	50,0	1,0	11,5

Fuente: Banco de España.

CUADRO 5

Número de operaciones vivas. Establecimientos financieros de crédito (a)

Miles de unidades

	Efectos comerciales	Efectos financieros	Cuentas de crédito (b)	Pólizas de préstamo (b)	Pagarés bancarios y efectos prop. fin.	Operaciones factoring	Arrendamientos financieros	Créditos hipotecarios	Tarjetas de débito y crédito
1992	55	2.043	—	—	232	41	502	86	1.121
1993	71	1.350	—	—	148	74	399	92	1.323
1994	42	422	—	—	198	59	269	82	1.787
1995	31	218	—	—	157	85	210	101	2.271
1996	75	102	8	29	92	97	216	106	1.924
1997	70	84	7	116	131	112	216	99	2.364
1998	120	111	18	171	85	208	256	98	3.147

Fuente: Banco de España.

(a) Hasta diciembre de 1995, ECAOL.

(b) Sin datos hasta 1996.

cuentas corrientes y de ahorro, aunque tanto las cajas como las cooperativas están acortando esta distancia.

Las *ratios* de los importes agregados de créditos y depósitos por oficina y empleado siguen aumentando en el último año, un 9,4 % y un 12,1 %, respectivamente. Desde 1988 los bancos superan a las cajas en la productividad por oficina, al contrario de lo que sucede en la productividad por empleado. No obstante, la mejora de la productividad de los bancos en el último año, medida por ambas *ratios*, ha sido superior a la del conjunto de las entidades de depósito.

La lenta caída en las *ratios* de empleados por oficina, en un contexto de expansión de

estas y de continuadas mejoras tecnológicas, da idea de la existencia de rigideces y de dificultades operativas para reducir aún más los empleados de la sucursal ideal. Efectivamente, si se atiende a las *ratios* de empleados destinados en sucursales por sucursal parece difícil que se pueda bajar de una cifra de 4 empleados en las mismas. Esta apreciación procede de la tendencia descendente en los bancos, que ahora tienen 6 empleados por sucursal; de las dificultades de las cajas para bajar de 4 empleados; y de la tendencia creciente en la *ratio* de las cooperativas, que ahora es de 2,7, en la medida en que amplían las actividades de negocio.

Finalmente, se recoge la información correspondiente a los establecimientos financie-

CUADRO 6

Personal activo y oficinas operativas. Establecimientos financieros de crédito (a)

Unidades

	Personas empleadas						Oficinas operativas				
	Total	De las que:				Miles de horas trabajadas	Total	Variación neta	% sobre total	En España	En propiedad o arrendamiento financiero
		Mujeres	A tiempo parcial	En servicios centrales	En sucursales						
1992	6.364	2.535	84	3.613	2.751	10.723	809	—	—	809	—
1993	5.241	2.184	84	3.024	2.217	9.020	711	-98	-13,78	711	—
1994	4.603	1.978	93	2.835	1.768	8.001	634	-77	-12,15	634	—
1995	3.822	1.577	53	2.538	1.284	6.546	538	-96	-17,84	536	—
1996	4.306	1.783	124	2.469	1.837	7.438	405	-133	-32,84	403	59
1997	4.936	2.244	272	2.799	2.137	7.995	404	-1	-0,25	399	55
1998	5.105	2.307	314	3.022	2.083	8.652	393	-11	-2,80	392	51

Fuente: Banco de España.

(a) Hasta diciembre de 1995, ECAOL.

ros de crédito (cuadros 5 y 6) (4). La mayor estabilidad del colectivo de EFCs desde finales de 1996, tras su proceso de reajuste económico y adaptación legal, que supuso la salida de muchas entidades, ha permitido un repunte de los niveles conjuntos de actividad. Así, en el último año se produce un fuerte aumento del número de las principales operaciones, a ex-

(4) Los profundos cambios sufridos por este colectivo de entidades suponen una fuerte restricción en su utilización, por lo que debe tenerse muy en cuenta que solo son válidas en el análisis del sector en su conjunto (véase «La transformación de las entidades de crédito de ámbito operativo limitado en establecimientos financieros de crédito» y «Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 1997» en los boletines económicos de febrero de 1997 y julio/agosto de 1998, respectivamente).

cepción de la caída en el número de pagarés y efectos de propia financiación emitidos y de la estabilidad en el número de crédito hipotecarios vivos a finales de 1998. En este sector predomina el uso de instrumentos especializados, como el arrendamiento financiero y las operaciones de *factoring*, que presentan un crecimiento del 19 % y 86 %, respectivamente. Por otro lado, se duplica ampliamente el número de cuentas de crédito, las pólizas de préstamo se incrementan en un 47 % y las tarjetas el 33 %. Estos aumentos en la actividad han venido acompañados de un crecimiento del número de empleados y de un recorte del número de oficinas operativas.

15.6.1999.

INFORMACIÓN DEL BANCO DE ESPAÑA

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

Situación al día 31 de mayo de 1999

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
GRANDES BANCOS					
ARGENTARIA.....	4,50	33,18	29,00	32,31	29,00
BILBAO VIZCAYA	5,75	33,18	29,00	32,31	29,00
ESPAÑOL DE CRÉDITO	4,25	33,18	29,00	33,18	29,00
POPULAR ESPAÑOL	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
SANTANDER CENTRAL HISPANO.....	4,50	33,18	29,00	32,31	29,00
Media simple	4,90	33,18	29,00	32,48	29,00
RESTO BANCA NACIONAL					
ALBACETE	—	—	—	—	—
ALCALÁ	7,71	33,18	—	33,18	—
ALICANTE	4,50	33,18	29,00	32,31	29,00
ALICANTINO DE COMERCIO.....	—	—	—	—	—
ALTAE BANCO.....	5,00	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
ANDALUCÍA	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
ASTURIAS	5,00	30,32	27,00	30,32	27,00
BANCOFAR.....	4,00	10,62	—	18,10	—
BANCOVAL.....	7,00	8,00	—	—	(5,00)
BANIF, BANQUEROS PERSONALES.....	4,50	33,18	29,00	32,31	29,00
BANKINTER	2,50	23,88	22,00	23,88	22,00
BARCELONA.....	—	—	—	—	—
BBV PRIVANZA BANCO	5,75	18,12	17,00	18,12	17,00
CASTILLA	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
CATALANA	5,75	33,18	29,00	32,31	29,00
COMERCIO.....	5,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CONDAL	4,50	10,47	10,00	10,47	10,00
COOPERATIVO ESPAÑOL	5,50	10,62	10,23	19,25	18,00
CRÉDITO BALEAR	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA	—	18,00	18,00	19,56	18,00
DEPOSITARIO BBV	7,75	33,18	29,00	—	—
DEPÓSITOS	4,75	12,68	12,00	12,68	12,00
DESARROLLO ECONÓMICO ESPAÑOL	5,00	28,97	26,00	28,97	26,00
DIRECTO	4,50	33,18	29,00	32,31	29,00
ESFINGE	6,25	15,63	—	22,50	—
ETCHEVERRÍA.....	4,83	20,44	—	20,11	—
EUROBANK DEL MEDITERRÁNEO	5,00	10,62	—	19,00	—
EUROPA	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
EUROPEO DE FINANZAS.....	5,50	23,88	22,00	23,88	22,00
FINANZAS E INVERSIONES.....	6,00	19,25	18,00	19,25	18,00
FINANZIA, BANCO DE CRÉDITO	6,50	32,31	29,00	32,31	29,00
GALICIA	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
GALLEGO	4,00	33,18	29,00	32,31	29,00
GENERAL	10,00	32,31	29,00	32,31	29,00
GUIPUZCOANO	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
HERRERO.....	5,75	22,54	20,50	22,13	20,50
HISPAMER BANCO FINANCIERO.....	9,25	33,18	29,00	33,18	29,00
HUELVA, EN LIQUIDACIÓN.....	—	—	—	—	—
INDUSTRIAL DE BILBAO.....	—	—	—	—	—
INDUSTRIAL DE CATALUÑA.....	—	—	—	—	—
INVERSIÓN.....	4,69	28,07	25,00	27,44	25,00
MAPFRE.....	4,50	10,62	—	10,62	—
MARCH.....	6,00	30,60	—	29,86	—

(Continuación) 2
Situación al día 31 de mayo de 1999

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
MURCIA	5,25	32,31	29,00	32,31	29,00
NEGOCIOS ARGENTARIA	9,75	33,18	—	32,31	—
NOROESTE, EN LIQUIDACIÓN	—	—	—	—	—
OCCIDENTAL	—	—	—	—	—
OPEN BANK GRUPO SANTANDER	—	5,97	5,81	5,97	5,81
PASTOR	3,75	21,34	19,50	31,08	28,00
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA	4,75	10,62	10,35	10,62	10,22
POPULAR HIPOTECARIO	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
PRIVAT BANK	3,50	9,38	9,00	9,38	9,00
PROBANCA, SERVICIOS FINANCIEROS	4,90	20,39	—	—	(5,00)
PROMOCIÓN DE NEGOCIOS	—	—	—	—	—
PUEYO	8,42	28,65	26,00	28,65	26,00
SABADELL	5,00	30,32	27,00	30,32	27,00
SABADELL MULTIBANCA	5,00	30,32	27,00	30,32	27,00
SANTANDER DE NEGOCIOS	5,00	10,62	10,14	10,62	10,14
SEVILLA, EN LIQUIDACIÓN	—	—	—	—	—
SINDICATO BANQUEROS BARCELONA	5,50	32,31	29,00	33,18	29,00
SOC. ESPAÑOLA BANCA NEGOCIOS	6,50	19,82	18,50	19,82	18,50
SOLBANK, SBD	5,00	30,32	27,00	30,32	27,00
UNIVERSAL	3,25	28,65	—	28,65	—
VALENCIA	5,00	32,31	29,00	32,31	29,00
VASCONIA	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
VITORIA	4,25	33,18	29,00	33,18	29,00
ZARAGOZANO	4,75	28,08	25,00	28,08	25,00
<i>Media simple</i>	5,48	25,30	23,74	25,97	23,86
BANCA EXTRANJERA					
A/S JYSKE BANK, S.E.	—	—	—	—	—
A.B.N. AMRO BANK N.V., S.E.	2,89	10,62	—	10,62	—
AMÉRICA	1,90	12,75	12,18	12,75	12,18
ARAB BANK PLC, S.E.	4,25	10,47	—	10,47	—
ÁRABE ESPAÑOL	6,00	26,56	—	28,07	—
ATLÁNTICO	4,50	28,07	25,00	28,07	25,00
AVCO TRUST PLC., S.E.	—	—	—	—	—
B.N.P.-ESPAÑA	4,00	10,62	10,35	—	(6,00)
BANKERS TRUST COMPANY, S.E.	4,25	10,00	—	10,00	—
BANKOA	4,00	29,00	—	29,00	—
BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.E.	4,00	10,62	10,35	—	(6,00)
BANQUE PSA FINANCE HOLDING, S.E.	4,80	—	—	—	—
BARCELONESA DE FINANCIACIÓN	9,75	—	—	22,50	—
BARCLAYS BANK	3,50	10,62	—	32,31	—
BARCLAYS BANK PLC, S.E.	3,50	10,62	—	32,31	—
BPI, S.E.	5,09	7,97	7,75	7,97	7,75
BRASIL, S.E.	7,00	12,50	—	—	(3,00)
BRUXELLES LAMBERT, S.E.	7,19	10,38	10,00	10,38	10,00
C. R. C. A. M. PYRENEES-GASCOGNE, S.E.	—	—	—	—	—
C. R. C. A. M. SUD MEDITERRANÉE, S.E.	—	—	—	20,31	—
CARIPO S.P.A., S.E.	3,15	7,65	7,40	—	(2,00)
CHASE MANHATTAN BANK, C.M.B.	3,25	15,00	14,06	(2,02)	(2,00)
CHASE MANHATTAN BANK, S.E.	3,25	15,00	14,06	(2,02)	(2,00)
CITIBANK ESPAÑA	6,50	33,18	29,00	(4,06)	(4,00)
CITIBANK N.A., S.E.	9,75	20,00	—	20,00	—

(Continuación) 3
Situación al día 31 de mayo de 1999

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
COMMERCIALE ITALIANA, S.E.	6,00	10,62	—	—	(3,00)
COMMERZBANK A.G., S.E.	2,80	13,65	13,00	13,65	13,00
CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ, S.E.	—	10,62	10,36	10,62	10,36
CRÉDIT COMMERCIAL FRANCE, S.E.	4,00	12,91	12,50	(4,06)	(4,00)
CRÉDIT LYONNAIS ESPAÑA.....	3,00	13,75	13,09	13,75	13,09
CRÉDIT LYONNAIS, S.E.....	5,00	21,55	20,00	21,55	20,00
CRÉDIT SUISSE, S.E.	3,89	7,00	—	7,00	—
DE LAGE LANDEN INT. B.V., S.E.	—	—	—	—	—
DEUTSCHE BANK.....	3,00	29,86	27,00	29,86	27,00
DEUTSCHE BANK A.G., S.E.....	—	—	—	—	—
DEUTSCHE BANK CREDIT.....	6,00	10,62	—	13,75	—
DEXIA BANCO LOCAL.....	9,00	28,40	25,00	—	(3,00)
DRESNER BANK A.G., S.E.....	2,68	10,62	10,10	10,62	10,10
ESPIRITO SANTO.....	4,50	32,31	29,00	10,63	10,14
ESPIRITO SANTO COM. LISBOA, S.E.....	4,50	25,58	23,00	10,62	10,14
ESTADO DE SAO PAULO, S. MADRID.....	4,75	14,14	13,75	14,14	13,75
EXTREMADURA.....	5,00	28,65	26,00	28,65	26,00
FCE BANK PLC, S.E.....	5,19	10,62	—	5,19	—
FIMAT INTERN. BANQUE, S.E.....	—	—	—	—	—
FIMESTIC.....	—	—	—	—	—
FRANFINANCE, S.E.	—	—	—	—	—
GÉNÉRALE BANK, BANCO BELGA, S.E.....	3,00	15,56	15,00	—	(3,00)
HALIFAX HISPANIA.....	—	10,62	—	—	—
HSBC INVESTMENT BANK PLC, S.E.....	1,50	10,25	10,00	(3,03)	(3,00)
INDOSUEZ ESPAÑA.....	—	10,62	10,36	10,62	10,36
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN, S.E.....	5,00	—	—	—	(2,00)
I.N.G. BANK N.V., S.E.....	—	—	—	—	—
JOVER.....	4,50	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
LLOYDS BANK PLC, S.E.....	4,75	10,60	10,20	(4,06)	(4,00)
LUSO ESPAÑOL.....	5,00	28,65	26,00	28,65	26,00
MADRID.....	—	—	—	—	—
MAROCAINE DU COM. EXT. INTERNAT.....	2,77	32,20	29,00	32,20	29,00
MIDLAND BANK PLC, S.E.....	3,19	10,57	10,30	(3,03)	(3,00)
MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E.....	4,50	9,50	—	—	(2,00)
MORGAN GUARANTY TRUST CO, S.E.....	3,00	9,00	8,65	9,10	8,75
NACIÓN ARGENTINA, S.E.....	10,00	24,36	22,00	—	(4,00)
NATIONAL WESTMINSTER PLC, S.E.....	8,75	21,94	20,00	21,55	20,00
NAZIONALE DEL LAVORO, SPA, S.E.....	3,50	26,25	—	20,40	—
NEWCOURT FINANCE S.N.C., S.E.....	—	—	—	—	—
PARIBAS, S.E.	4,50	10,62	10,14	(2,02)	(2,00)
RABOBANK NEDERLAND, S.E.....	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
REAL, S.E.....	4,00	10,62	—	10,62	—
ROMA, S.P.A., S.E.....	5,75	10,25	10,00	—	(4,00)
ROYAL BANK OF CANADA, S.E.	2,95	9,50	—	—	(2,00)
SIMEÓN.....	5,00	32,31	29,00	32,31	29,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, S.E.	5,75	10,62	10,22	(3,03)	(3,00)
TOKYO-MITSUBISHI LTD, S.E.	3,50	24,32	—	(2,02)	—
UBS, A.G., S.E.	4,50	10,62	10,14	10,62	10,14
URQUIJO.....	2,50	29,97	26,50	29,97	26,50
WESTDEUTSCHE LANDESBANK GZ, S.E.	3,75	10,63	11,06	10,63	11,06
Media simple.....	4,65	16,80	16,62	18,30	17,01
TOTAL					
Media simple.....	5,04	21,44	20,85	23,22	21,96

(Continuación) 4
Situación al día 31 de mayo de 1999

CAJAS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
ASTURIAS	3,50	24,98	22,00	23,88	22,00
ÁVILA	4,50	27,44	—	27,44	—
BADAJOS	4,00	18,70	—	19,25	18,00
BALEARES	4,90	20,39	—	26,24	—
BILBAO BIZKAIA KUTXA	5,25	20,40	19,00	20,40	19,00
BURGOS CÍRCULO CATÓLICO OBREROS	5,11	10,56	—	15,87	—
BURGOS MUNICIPAL	3,50	10,60	10,33	15,87	15,00
CANARIAS GENERAL	5,88	13,75	—	—	(8,00)
CANARIAS INSULAR	7,00	27,44	25,00	27,44	25,00
CARLET	4,59	13,65	—	19,25	—
CASTILLA-LA MANCHA	4,50	23,30	—	23,30	—
CATALUNYA	5,50	22,50	20,82	22,50	20,82
CECA	6,50	10,25	10,00	—	(2,00)
COLONYA-POLLENSA	5,92	24,32	23,00	25,06	23,00
CÓRDOBA	5,50	25,59	23,00	25,06	23,00
ESPAÑA DE INVERSIONES	3,29	23,21	—	(6,14)	—
EXTREMADURA	4,07	10,60	10,20	10,60	10,20
GALICIA	3,75	29,97	26,50	29,97	26,50
GIRONA	4,00	18,75	—	18,75	—
GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN	4,25	18,68	17,25	18,68	17,25
GRANADA GENERAL	4,75	21,00	20,00	21,55	20,00
GUADALAJARA	5,75	24,44	—	18,11	—
HUELVA Y SEVILLA	5,00	22,48	20,45	18,75	17,31
INMACULADA DE ARAGÓN	5,35	26,82	—	26,25	—
JAÉN	5,00	26,56	—	27,44	—
LAJETANA	4,00	23,88	22,00	23,88	22,00
MADRID	4,50	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
MANLLEU	3,75	19,75	—	19,75	—
MANRESA	6,25	10,62	10,14	—	(5,00)
MEDITERRÁNEO	4,75	27,44	25,00	27,44	25,00
MURCIA	4,25	18,75	17,56	—	(6,00)
NAVARRA	5,50	18,27	17,50	18,68	17,50
ONTINYENT	5,09	19,50	17,95	19,50	18,22
ORENSE	4,75	26,56	25,00	27,44	25,00
PAMPLONA MUNICIPAL	4,50	18,68	—	18,68	—
PENEDÉS	2,53	22,13	—	—	(10,00)
PENSIONES DE BARCELONA	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
PONTEVEDRA	4,50	26,56	—	27,44	—
RIOJA	5,00	19,25	18,00	19,25	18,00
SABADELL	5,25	21,26	19,75	21,26	19,75
SALAMANCA Y SORIA	3,00	13,75	—	13,75	—
SAN FERNANDO, SEVILLA Y JEREZ	7,25	22,50	—	(5,09)	(5,00)
SANTANDER Y CANTABRIA	4,25	28,07	25,00	(6,17)	(6,00)
SEGOVIA	4,50	18,75	—	18,75	—
TARRAGONA	5,75	18,75	—	18,75	—
TERRASSA	4,33	14,93	—	14,93	—
UNICAJA	5,00	27,44	25,00	27,44	25,00
VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE	2,25	28,07	25,00	28,07	25,00
VIGO	4,50	22,50	21,35	22,50	20,81
VITORIA Y ÁLAVA	5,75	18,74	17,94	18,74	17,55
ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA-IBERCAJA	5,87	10,62	—	24,00	—
TOTAL					
<i>Media simple</i>	4,79	20,96	20,16	21,76	20,46

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

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

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 22 de mayo y el 22 de junio de 1999

Código	Nombre	Fecha	Concepto
BANCOS			
0129	BANCO INDUSTRIAL DE CATALUÑA, S.A.	26.05.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BBV BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
0215	DEXIA BANCO LOCAL, S.A.	22.06.1999	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA, S.A. (1004).
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO			
4726	RENAULT LEASING DE ESPAÑA, S.A ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	10.06.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR ACCORDIA ESPAÑA, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO.
8918	TELEFACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	10.06.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR TELEFÓNICA FACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
8918	TELEFÓNICA FACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	10.06.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO DE LA CASTELLANA, 51 (PL. 3 - PTA. E).- 28046 MADRID.
8778	XEROX DE FINANCIACIÓN, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	14.06.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE RIBERA DEL LOIRA, 16-18.- 28042 MADRID.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS COMUNITARIAS			
1467	DEUTSCHE HYP DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK FRANKFURT-HAMBURG A.G., SUCURSAL EN ESPAÑA	07.06.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN PASEO DE LA CASTELLANA, 21 (PL. 1 - B).- 28046 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.

	Nombre	Fecha recepción comunicación	Concepto
ENTIDADES DE CRÉDITO COMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (Art. 20, 2ª Dir. de Coordinación Bancaria 89/646/CEE)			
	WESTLAND/UTRECHT HYPOTHEEKBANK N.V.	20.05.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
	WARBURG DILLON READ AG	20.05.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	BAYERISCHE LANDESBANK	21.05.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	WARBURG DILLON READ (NEDERLAND) B.V.	02.06.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
	P-H BANK A/S	08.06.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: DINAMARCA.
	RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AG	17.06.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: AUSTRIA.

Código	Nombre	Fecha	Concepto
SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA			
9830	BRANZA, SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA, EN LIQUIDACIÓN	04.06.1999	BAJA POR DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Entidades pendientes de baja en el Registro Oficial
Variaciones producidas entre el 22 de mayo y el 22 de junio de 1999

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Concepto</i>
BANCOS		
0137	BANCO DIRECTO, S.A.	FUSIÓN.
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO		
4805	SANPAOLO EIVILEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	FUSIÓN.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS EXTRACOMUNITARIAS		
1452	UBS, A.G. SUCURSAL EN ESPAÑA	CESIÓN DE ACTIVO Y PASIVO.
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS		
1118	CRÉDIT DU NORD	CIERRE.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 22 de mayo y el 22 de junio de 1999 (continuación)

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
ESTABLECIMIENTOS DE COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA Y/O GESTIÓN DE TRANSFERENCIAS			
1701	LA PEDRESINA III, S.A.	27.05.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE SEBASTIÁN DE LA PLAZA, 2.- 28805 ALCALÁ DE HENARES (MADRID).
1702	EURODIVISAS, S.A.	11.06.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN PLAZA ESPAÑA, 3.- 37480 FUENTES DE OÑORO (SALAMANCA).
SOCIEDADES DE TASACIÓN			
4471	TASACIONES INSULARES, SOCIEDAD ANÓNIMA	01.06.1999	BAJA POR RENUNCIA.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 1 de enero y el 22 de junio de 1999

Código	Nombre	Fecha	Concepto
BANCOS			
0046	BANCO GALLEGO, S.A.	08.01.1999	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR BANCO 21, S.A. (0210).
0210	BANCO 21, S.A.	08.01.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BANCO GALLEGO, S.A.
0210	BANCO GALLEGO, S.A.	08.01.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PLAZA DE CERVANTES, 15.- 15704 SANTIAGO DE COMPOSTELA (A CORUÑA).
0046	BANCO GALLEGO, S.A.	08.01.1999	BAJA DE CÓDIGO B.E. 0210 POR ASIGNACIÓN DE NUEVO CÓDIGO B.E. 0046.
0119	BANCO SANPAOLO, S.A.	18.01.1999	BAJA POR ESCISIÓN PARCIAL CON CESIÓN A CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (2090).
0217	BANCO HALIFAX HISPANIA, S.A.	16.02.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO DE LA CASTELLANA, 86 (PL. 5 - DCHA.).- 28046 MADRID.
0049	BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A.	21.04.1999	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR BANCO SANTANDER, S.A. (0085).
0085	BANCO SANTANDER, S.A.	21.04.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.
0129	BANCO INDUSTRIAL DE CATALUÑA, S.A.	19.05.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A GRAN VÍA DON DIEGO LÓPEZ DE HARO, 1.- 48001 BILBAO (VIZCAYA).
0129	BANCO INDUSTRIAL DE CATALUÑA, S.A.	26.05.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR BBV BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
0215	DEXIA BANCO LOCAL, S.A.	22.06.1999	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA, S.A. (1004).
COOPERATIVAS DE CRÉDITO			
3114	CAJA RURAL SAN ISIDRO DE CASTELLÓN, COOPERATIVA CRÉDITO VALENCIANA	17.03.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CAJA RURAL CASTELLÓN - S. ISIDRO, S. COOP. DE CRÉDITO V.
3162	CAJA RURAL SAN ISIDRO DE BENICARLÓ, COOPERATIVA CRÉDITO VALENCIANA	17.03.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CAIXA RURAL BENICARLÓ, S. COOP. DE CREDIT V.
3162	CAIXA RURAL BENICARLÓ, S. COOP. DE CREDIT V.	17.03.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A AVENIDA JOAN CARLES I, 18.- 12580 BENICARLÓ (CASTELLÓN).
3102	CAJA RURAL SAN VICENTE FERRER DE VALL DE UXÓ, COOPERATIVA CRÉDITO VALENCIANA	21.04.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CAJA RURAL SAN VICENTE FERRER DE VALL DE UXÓ, S. COOP. DE CRÉDITO V.
3102	CAJA RURAL SAN VICENTE FERRER DE VALL DE UXÓ, S. COOP. DE CRÉDITO V.	21.04.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PLAZA DEL CENTRO, 4.- 12600 VALL DE UXÓ (CASTELLÓN).
3186	CAJA RURAL, LOS SANTOS DE LA PIEDRA DE ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CRÉDITO VALENCIANA	04.05.1999	INSCRIPCIÓN DEFINITIVA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE PADRE SALVADOR, 11.- 46135 ALBALAT DELS SORELLS (VALENCIA).
3111	CAJA RURAL SAN ISIDRO DE VALL DE UXÓ, COOPERATIVA CRÉDITO VALENCIANA	12.05.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CAIXA RURAL LA VALL «SAN ISIDRO», SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO VALENCIANA.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 1 de enero y el 22 de junio de 1999 (continuación)

Código	Nombre	Fecha	Concepto
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO			
8918	TELEFÓNICA FIAT FACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	02.02.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR TELEFACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
4733	INFOLEASING ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	18.02.1999	BAJA POR CESIÓN GLOBAL DEL ACTIVO Y PASIVO A LEASING CATALUNYA, E.F.C., S.A. (4779).
8739	UNIÓN FINANCIERA INDUSTRIAL, SOCIEDAD ANÓNIMA, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	09.04.1999	BAJA POR RENUNCIA.
8749	UNEFI, UNIÓN EUROPEA DE FINANCIACIÓN INMOBILIARIA, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO CRÉDITO, S.A.	20.05.1999	BAJA POR CAMBIO DE OBJETO SOCIAL.
4726	RENAULT LEASING DE ESPAÑA, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	10.06.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR ACCORDIA ESPAÑA, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO.
8918	TELEFACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	10.06.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR TELEFÓNICA FACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.
8918	TELEFÓNICA FACTORING, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	10.06.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO DE LA CASTELLANA, 51 (PL. 3 - PTA. E).- 28046 MADRID.
8778	XEROX DE FINANCIACIÓN, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	14.06.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE RIBERA DEL LOIRA, 16-18.- 28042 MADRID.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS COMUNITARIAS			
0196	WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE, SUCURSAL EN ESPAÑA	08.01.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE VELÁZQUEZ, 123.- 28006 MADRID.
1465	ING BANK N.V., SUCURSAL EN ESPAÑA	20.01.1999	ALTA PROVISIONAL CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE BASAURI, 17 (EDIF. B, PL.B-IZDA. B, C).- 28023 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
1453	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.P.A., SUCURSAL EN ESPAÑA	08.02.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE PINAR, 7 (PL. 3).- 28006 MADRID.
1465	ING BANK N.V., SUCURSAL EN ESPAÑA	10.02.1999	INSCRIPCIÓN DEFINITIVA.
1466	FRANFINANCE, SUCURSAL EN ESPAÑA	15.02.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE GÉNOVA, 26.- 28004 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
1467	DEUTSCHE HYP DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK FRANKFURT-HAMBURG A.G., SUCURSAL EN ESPAÑA	07.06.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN PASEO DE LA CASTELLANA, 21 (PL. 1 - B).- 28046 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS EXTRACOMUNITARIAS			
0195	THE SANWA BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA	22.01.1999	BAJA POR CIERRE.
0177	THE SAKURA BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA	02.02.1999	BAJA POR CIERRE.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 1 de enero y el 22 de junio de 1999 (continuación)

Código	Nombre	Fecha	Concepto
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS EXTRACOMUNITARIAS (continuación)			
0206	THE DAI-ICHI KANGYO BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA	04.03.1999	BAJA POR CIERRE.
0171	THE SUMITOMO BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA	12.03.1999	BAJA POR CIERRE.

	Nombre	Fecha recepción comunicación	Concepto
ENTIDADES DE CRÉDITO COMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (Art. 20, 2ª Dir. de Coordinación Bancaria 89/646/CEE)			
	CRÉDIT LYONNAIS	21.12.1998	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
	COÖPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN- BOERENLEENBANK BA (RABOBANK NEDERLAND)	15.01.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
	LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ GIROZENTRALE	26.01.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	CITIBANK PRIVATKUNDEN A.G.	04.02.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	VEREINSBANK IRELAND	04.02.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN POR HYPOVEREINSBANK IRELAND.
	PROMINNOFI (S.A.) - CENTRALE DE COTATION ET DE CONTREPARTIE	09.02.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
	BANQUE NOMURA FRANCE S.A.	12.02.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
	LEONIA BANK PLC	22.02.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FINLANDIA.
	ACTI-LEASE		CAMBIO DE DENOMINACIÓN POR AGFA FINANCE.
	ABN AMRO BANK N.V.	24.02.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
	HEWLETT-PACKARD FRANCE FINANCE	05.03.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
	BPI LEASING-SOCIEDADE DE LOCAÇÃO FINANCEIRA, S.A.	06.04.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PORTUGAL.
	BANQUE CORTAL	12.04.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: FRANCIA.
	DEPFA BANK AG BAUBODEN	22.04.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	WESTLAND/UTRECHT HYPOTHEEKBANK N.V.	20.05.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
	WARBURG DILLON READ AG	20.05.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	BAYERISCHE LANDESBANK	21.05.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: ALEMANIA.
	WARBURG DILLON READ (NEDERLAND) B.V.	02.06.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: PAÍSES BAJOS.
	P-H BANK A/S	08.06.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: DINAMARCA.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 1 de enero y el 22 de junio de 1999 (continuación)

	<i>Nombre</i>	<i>Fecha recepción comunicación</i>	<i>Concepto</i>
ENTIDADES DE CRÉDITO COMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (Art. 20, 2ª Dir. de Coordinación Bancaria 89/646/CEE) (continuación)			
	RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AG	17.06.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: AUSTRIA.
ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRACOMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (Art. 11.2, R.D. 1245/1995)			
	SECURITAS, S.A.M.	12.03.1999	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: MÓNACO.
<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS			
1211	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN A.G.	04.01.1999	BAJA POR CIERRE.
1230	ERSTE BANK SPARKASSEN (CR) A.S.	11.01.1999	BAJA POR CIERRE.
1242	SÜDWESTDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE	11.01.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN POR LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG.
1103	BANK OF AMERICA DE SAN FRANCISCO	18.01.1999	CAMBIO DE DENOMINACIÓN POR BANK OF AMERICA, NT&SA.
1237	EUROPÄISCHE HYPOTHEKENBANK, S.A.	19.01.1999	BAJA POR CIERRE.
1246	PRIMER BANCO AHORRO Y PRÉSTAMO VIVIENDA FAMILIAR, S.A. (VIVIBANCO)	21.01.1999	ALTA CON DOMICILIO EN CALLE SANTS, 273 (PL. 1, PT. 2).– 08028 BARCELONA. PAÍS DE ORIGEN: GUATEMALA.
1247	THE SUMITOMO BANK, LIMITED	22.02.1999	ALTA CON DOMICILIO EN CALLE SERRANO, 16 (PL. 1 - OF. 6).– 28001 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: JAPÓN.
1149	ROYAL BANK OF CANADA	01.03.1999	CAMBIO DE DOMICILIO A CALLE MARQUÉS DE LA ENSENADA, 4 (PL. 2).– 28004 MADRID.
1151	CAISSE NATIONALE DE CRÉDIT AGRICOLE	15.03.1999	BAJA POR CIERRE.
1248	WAFABANK	18.03.1999	ALTA CON DOMICILIO EN PASEO DE LA CASTELLANA, 81 (PL. 18).– 28046 MADRID. PAÍS DE ORIGEN: MARRUECOS.
1235	NATEXIS BANQUE	20.05.1999	CAMBIO DE DOMICILIO A PASEO DE LA CASTELLANA, 18.– 28046 MADRID.
SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA			
9830	BRANZA, SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA, EN LIQUIDACIÓN	04.06.1999	BAJA POR DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 1 de enero y el 22 de junio de 1999 (continuación)

Código	Nombre	Fecha	Concepto
ESTABLECIMIENTOS DE COMPRA-VENTA DE MONEDA EXTRANJERA Y/O GESTIÓN DE TRANSFERENCIAS			
1701	LA PEDRESINA III, S.A.	27.05.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE SEBASTIÁN DE LA PLAZA, 2.- 28805 ALCALÁ DE HENARES (MADRID).
1702	EURODIVISAS, S.A.	11.06.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN PLAZA ESPAÑA, 3.- 37480 FUENTES DE OÑORO (SALAMANCA).
SOCIEDADES DE TASACIÓN			
4481	TASAR Y VALORAR XXI, S.A.	04.01.1999	BAJA POR RENUNCIA.
4324	GENERAL DE TASACIONES, S.A.	01.02.1999	BAJA POR RENUNCIA.
4397	INSTITUTO DE TASACIONES INFORMATIZADAS, S.A.	01.02.1999	BAJA POR FUSIÓN POR ABSORCIÓN POR KRATA, S.A. (4323).
4486	COMPAÑÍA CASTELLANO LEONESA DE TASACIONES, S.A.	11.02.1999	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE SOL ORIENTE, 10 (PL. 1 - C).- 37002 SALAMANCA.
4336	VALORACIÓ D'ACTIUS, S.A.	08.03.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO DE GRACIA, 61 (PL. 2 - 1).- 08007 BARCELONA.
4315	TÉCNICOS EN TASACIÓN, S.A. (TECNITASA)	12.04.1999	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO DE LA CASTELLANA, 126.- 28046 MADRID.
4345	CORPORACIÓN GENERAL DE ESTUDIO Y GESTION, S.A.	21.04.1999	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 13.04.1999.
4375	VALUE, S.A.	21.04.1999	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 13.04.1999.
4395	TRAVEL Y ASOCIADOS DE VALORACIONES, S.A.	21.04.1999	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 13.04.1999.
4398	GABINETE DE TASACIONES E-3, S.A.	21.04.1999	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 13.04.1999.
4424	INFORMES Y TASACIONES INITASA, S.A.	21.04.1999	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 13.04.1999.
4469	EXPERTOS INDEPENDIENTES-TASADORES, SOCIEDAD ANÓNIMA	21.04.1999	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 13.04.1999.
4475	TASATRES, S.A.	21.04.1999	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 13.04.1999.
4471	TASACIONES INSULARES, SOCIEDAD ANÓNIMA	01.06.1999	BAJA POR RENUNCIA.

REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Entidades pendientes de baja en el Registro Oficial
Situación a 22 de junio de 1999

Código	Nombre	Concepto
BANCOS		
0011	BANCO DE SEVILLA, S.A., EN LIQUIDACIÓN	DISOLUCIÓN.
0115	BANCO DEL NOROESTE, S.A., EN LIQUIDACIÓN	DISOLUCIÓN.
0123	BANCO DE HUELVA, S.A., EN LIQUIDACIÓN	DISOLUCIÓN.
0137	BANCO DIRECTO, S.A.	FUSIÓN.
COOPERATIVAS DE CRÉDITO		
3129	CAIXA RURAL SEGRE-CINCA, SDAD. COOP. CATALANA CTO. LTDA.	FUSIÓN.
3154	CAJA RURAL DE LA CARLOTA, SDAD. COOP. ANDALUZA CTO. LIMITADA	DISOLUCIÓN.
3167	CAJA RURAL SAN JUAN BAUTISTA DE SAN JUAN DE MORO, COOPERATIVA CRÉDITO VALENCIANA	BAJA POR ESCISIÓN Y CAMBIO DE OBJETO SOCIAL.
3184	CAJA DE CRÉDITO DE ALCOY, COOPERATIVA CRÉDITO VALENCIANA	DISOLUCIÓN.
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO		
4805	SANPAOLO EIVILEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	FUSIÓN.
8449	DESCOM ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	CAMBIO DE OBJETO SOCIAL.
8667	FINANCIADORA DEL COMERCIO, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	CAMBIO DE OBJETO SOCIAL.
SUCURSALES DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS EXTRACOMUNITARIAS		
1452	UBS, A.G. SUCURSAL EN ESPAÑA	RENUNCIA.
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS		
1118	CRÉDIT DU NORD	A PETICIÓN PROPIA.
SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA		
9803	SOCIEDAD NACIONAL DE AVALES AL COMERCIO (SONAVALCO, S.G.R.), EN LIQUIDACIÓN	DISOLUCIÓN.
9811	CENTRO DE AVALES PARA LA INDUSTRIA Y LA EDICIÓN, S.G.R., EN LIQUIDACIÓN	DISOLUCIÓN.

PUBLICACIONES RECIENTES DEL BANCO DE ESPAÑA

El interés del Banco de España por conocer la estructura y el funcionamiento, actuales y pasados, de la economía española se traduce en una serie de investigaciones realizadas, en gran parte, por economistas de su Servicio de Estudios, por profesionales contratados para llevar a cabo estudios concretos o por licenciados becados por el Banco para elaborar tesis doctorales. Los resultados de estos estudios, cuando se considera que pueden ser de amplia utilidad, se publican como documentos de trabajo, estudios económicos, estudios históricos o libros, y se distribuyen como se indica en la última sección de este mismo Boletín.

En cualquier caso, los análisis, opiniones y conclusiones de estas investigaciones representan las ideas de los autores, con las que no necesariamente coincide el Banco de España.

Fernando Restoy

LOS MERCADOS FINANCIEROS ESPAÑOLES ANTE LA UNIÓN MONETARIA

DOCUMENTO DE TRABAJO Nº 9910

Para analizar las perspectivas de los mercados nacionales ante la unión monetaria se pasa revista a diversos factores de demanda y oferta que las condicionan. Desde el lado de la demanda, se estudian los cambios previsibles en los elementos que determinan la composición internacional de las carteras. Por su parte, desde el lado de la oferta, se analizan aspectos estructurales que engloban tanto el modelo de financiación de empresas o familias como la organización y regulación de los mercados. En general, se obtiene que el proceso de Unión Monetaria no parece conllevar elementos que supongan la concentración inevitable del grueso de la actividad financiera en uno o pocos centros. Para ello sería necesario que, en contra de lo que el análisis efectuado sugiere, la desaparición del riesgo cambiario y la reducción de los costes de adquisición y emisión de activos en el exterior alterasen de modo radical las pautas de inversión y financiación de los agentes. Así pues, los mercados españoles deben, normalmente, seguir beneficiándose del proceso de sustitución de las formas tradicionales de ahorro por la adquisición de valores negociables. El reto fundamental consiste en establecer las bases que permitan adecuar el tamaño y variedad de las emisiones que cotizan en nuestros mercados a la pujanza de la demanda de valores. Asimismo, deben redoblar

los esfuerzos para adaptar la organización y regulación de la actividad financiera a las exigencias de la competencia internacional, con objeto de que la demanda nacional o internacional de activos domésticos redunde en una mayor actividad de emisión, contratación y liquidación en los mercados españoles.

Luis J. Álvarez and M^a de los Llanos Matea

UNDERLYING INFLATION MEASURES IN SPAIN

DOCUMENTO DE TRABAJO Nº 9911

El concepto de inflación subyacente intenta captar la evolución tendencial de la inflación. En este documento de trabajo se examinan, desde un punto de vista integrador, diversas aproximaciones para analizar la inflación subyacente, destacando el carácter complementario de las mismas y presentando su aplicación para la economía española. Las diversas medidas difieren del conjunto de información que consideran relevante para estimar la inflación subyacente. En primer lugar, se examina el procedimiento más sencillo, que ignora los precios de los componentes más variables del IPC. En segundo lugar, se consideran los estimadores de influencia limitada, que utilizan la información contenida en la distribución transversal de los precios individuales. En tercer lugar, se discute la utilización de técnicas estadísticas de extracción del componente tendencial de la inflación. Finalmente, se analizan medidas que tienen en cuenta la interacción de otras variables económicas.

INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE

INDICADORES ECONÓMICOS

	<i>Páginas</i>
1. PRINCIPALES MACROMAGNITUDES	
1.1. PIB. Precios constantes. Componentes de la demanda. España y UEM.	103
1.2. PIB. Precios constantes. Componentes de la demanda. España: detalle.	104
1.3. PIB. Precios constantes. Ramas de actividad. España.	105
1.4. PIB. Deflatores implícitos. España.	106
2. ECONOMÍA INTERNACIONAL	
2.1. PIB a precios constantes. Comparación internacional.	107
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional.	108
2.3. Precios de consumo. Comparación internacional.	109
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.	110
2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales.	111
2.6. Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales.	112
2.7. Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y de oro.	113
3. DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD	
3.1. Indicadores de consumo privado. España y UEM.	114
3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España.	115
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España.	116
3.4. Índice de producción industrial. España y UEM.	117
3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y UEM.	118
3.6. Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y UEM. ..	119
3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España.	120
4. MERCADO DE TRABAJO	
4.1. Población activa. España.	121
4.2. Ocupados y asalariados. España y UEM.	122
4.3. Empleo por ramas de actividad. España.	123
4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España.	124
4.5. Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España.	125
4.6. Convenios colectivos. España.	126
4.7. Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España y UEM.	127
4.8. Costes laborales unitarios. España y UEM.	128
5. PRECIOS	
5.1. Índice de precios de consumo. España.	129
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y UEM.	130
5.3. Índice de precios industriales. España y UEM.	131
5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior. España.	132

6. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

6.1.	Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional. España	133
6.2.	Estado. Operaciones financieras. España	134
6.3.	Estado. Pasivos en circulación. España	135

7. BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

7.1.	Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente	136
7.2.	Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Detalle de la cuenta financiera	137
7.3.	Comercio exterior de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	138
7.4.	Comercio exterior de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	140
7.5.	Comercio exterior de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Distribución geográfica	141
7.6.	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo	141
7.7.	Activos de reserva de España	142

8. MAGNITUDES FINANCIERAS

8.1.	Balance del Eurosistema. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas ..	143
8.2.	Balance del Banco de España. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas	143
8.3.	Activos financieros líquidos de las empresas no financieras y las familias e ISFL, residentes en España	144
8.4.	Activos financieros líquidos de las empresas no financieras, residentes en España (en proceso de elaboración)	145
8.5.	Activos financieros líquidos de las familias e ISFL, residentes en España (en proceso de elaboración)	146
8.6.	Financiación a los sectores no financieros, residentes en España	147
8.7.	Financiación a las empresas no financieras, residentes en España	148
8.8.	Financiación a las familias e ISFL, residentes en España	149
8.9.	Financiación a las Administraciones Públicas, residentes en España	150
8.10.	Crédito por finalidades y créditos dudosos de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	151
8.11.	Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	152
8.12.	Fondos de inversión en valores mobiliarios residentes en España: detalle por vocación ...	153
8.13.	Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y UEM	154

9. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

9.1.	Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. UEM y segmento español	155
9.2.	Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo	156
9.3.	Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España	157
9.4.	Índices de competitividad de España frente a la UE y a la UEM	158
9.5.	Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados	159

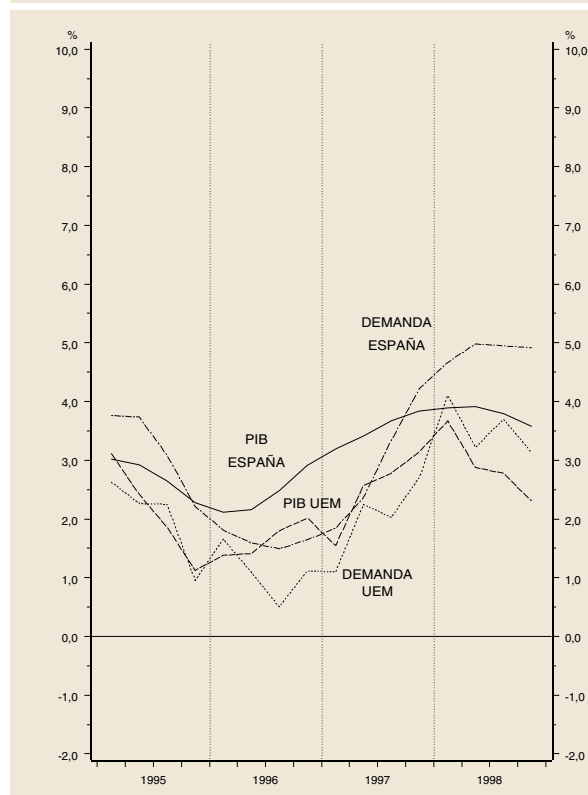
1.1. Producto interior bruto. Precios constantes. Componentes de la demanda. España y UEM

n Serie representada en el gráfico.

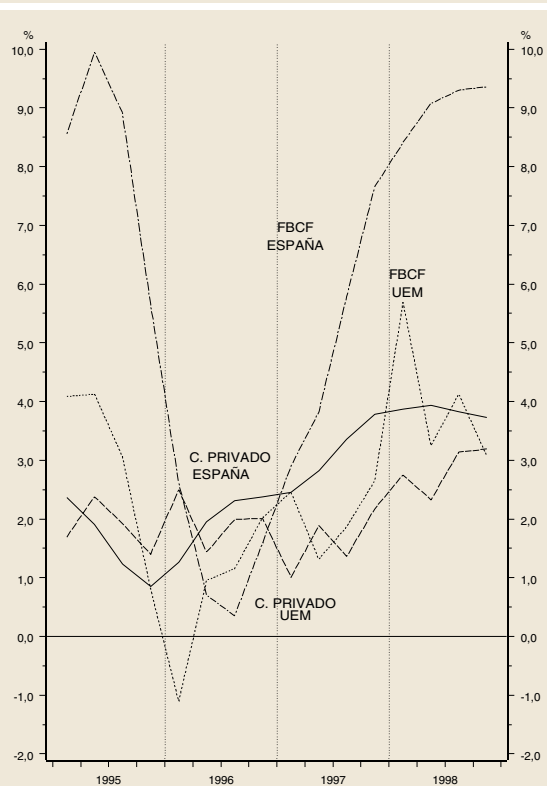
Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo privado nacional		Consumo público		Formación bruta de capital fijo		Demanda nacional		Exportaciones		Importaciones		Pro memoria: PIBpm precios corrientes	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM (a)	España	UEM (a)	España (b)	UEM
	1 n	2 n	3 n	4 n	5	6	7 n	8 n	9 n	10 n	11	12	13	14	15	16
96	2,4	1,7	2,0	2,0	0,9	1,2	1,3	0,8	1,6	1,1	10,6	4,7	7,4	3,2	443206	5 429
97	3,5	2,5	3,1	1,6	1,4	-0,1	5,1	2,1	2,9	2,0	14,8	9,8	12,2	8,9	468168	5 545
98	3,8	2,9	3,8	2,9	1,6	1,1	9,0	4,0	4,9	3,5	7,8	5,4	10,6	7,5	496738	5 774
94 //	2,1	2,6	0,4	1,6	-0,3	0,5	1,5	1,4	0,8	1,9	18,8	11,2	11,5	9,3	96462	1 238
94 ///	2,8	3,0	1,3	1,9	0,1	0,3	4,2	2,7	2,2	3,0	15,9	9,3	11,9	9,9	98065	1 253
94 IV	3,1	3,3	2,2	1,4	0,1	1,1	6,4	5,8	3,2	4,4	13,1	8,3	12,7	12,5	100031	1 268
95 I	3,0	3,1	2,4	1,7	1,1	-0,5	8,6	4,1	3,8	2,6	11,7	12,0	13,6	11,0	102363	1 276
95 II	2,9	2,4	1,9	2,4	1,6	-0,6	9,9	4,1	3,7	2,3	11,1	10,0	13,3	10,1	104266	1 291
95 III	2,7	1,9	1,2	1,9	2,0	0,3	8,9	3,1	3,1	2,2	9,7	5,9	10,6	7,5	105738	1 310
95 IV	2,3	1,1	0,9	1,4	2,5	1,1	5,7	0,8	2,2	1,0	7,6	4,3	6,9	4,0	107019	1 321
96 I	2,1	1,4	1,3	2,5	2,5	1,3	2,6	-1,1	1,8	1,7	6,9	3,0	5,5	4,0	108637	1 340
96 II	2,2	1,4	2,0	1,4	1,3	1,9	0,7	1,0	1,6	1,1	9,0	1,6	6,6	0,7	110049	1 353
96 III	2,5	1,8	2,3	2,0	0,2	1,3	0,4	1,2	1,5	0,5	12,2	6,2	8,2	2,4	111 549	1 366
96 IV	2,9	2,0	2,4	2,0	-0,1	0,2	1,6	2,0	1,6	1,1	14,1	8,0	9,2	5,6	112971	1 369
97 I	3,2	1,6	2,5	1,0	0,1	0,4	2,9	2,5	1,8	1,1	15,3	5,1	10,1	4,0	114488	1 366
97 II	3,4	2,6	2,8	1,9	1,1	-0,1	3,8	1,3	2,4	2,2	15,6	10,1	11,4	9,7	115979	1 381
97 III	3,7	2,8	3,4	1,4	2,1	-0,1	5,8	1,9	3,3	2,0	15,0	12,5	13,4	11,1	117950	1 390
97 IV	3,8	3,1	3,8	2,2	2,3	-0,7	7,7	2,7	4,2	2,7	13,3	11,2	13,9	10,6	119750	1 408
98 I	3,9	3,7	3,9	2,7	1,8	0,9	8,4	5,7	4,7	4,1	10,6	10,0	12,5	11,8	121577	1 420
98 II	3,9	2,9	3,9	2,3	1,8	1,3	9,1	3,2	5,0	3,2	8,5	7,8	11,3	9,2	123242	1 434
98 III	3,8	2,8	3,8	3,1	1,6	1,0	9,3	4,1	4,9	3,7	6,5	3,8	9,5	6,5	125054	1 451
98 IV	3,6	2,3	3,7	3,2	1,2	1,1	9,4	3,1	4,9	3,1	5,9	0,7	9,4	2,8	126866	1 468

PIB Y DEMANDA NACIONAL. ESPAÑA Y UEM
Tasas de variación interanual



COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y UEM
Tasas de variación interanual



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

- (a) Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios e incluyen los intercambios comerciales transfronterizos dentro del área del euro.
(b) Millones de euros.

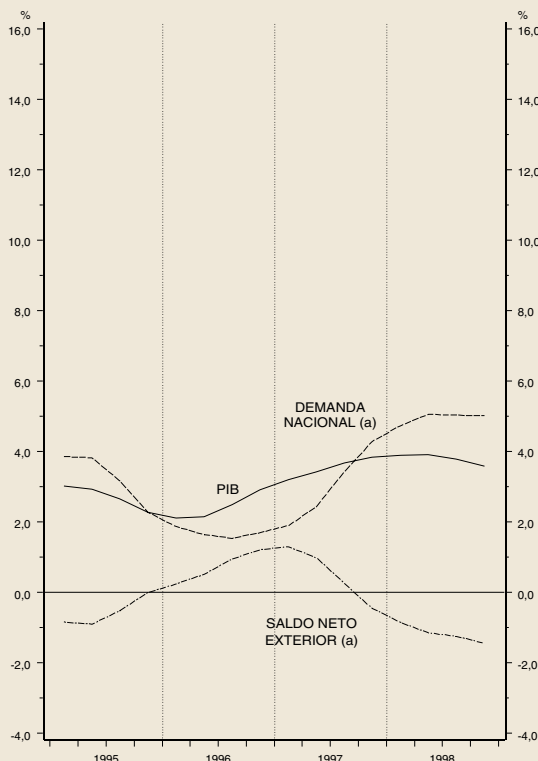
1.2. Producto interior bruto. Precios constantes. Componentes de la demanda. España: detalle

n Serie representada en el gráfico.

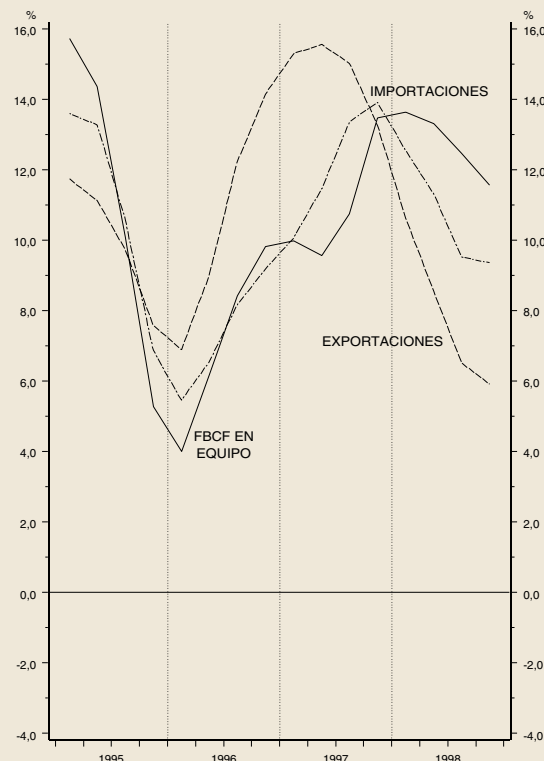
Tasas de variación interanual

	Formación bruta de capital fijo			Variación de existencias (a)	Exportación de bienes y servicios				Importación de bienes y servicios				Saldo neto exterior (a)	Pro-memoria	
	Total	Equipo	Construcción		Total	Bienes	Turismo	Otros servicios	Total	Bienes	Turismo	Otros servicios		Demanda nacional (a)	PIB
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
96	1,3	7,1	-2,0	»	10,6	10,7	15,9	6,4	7,4	6,8	14,7	7,5	0,7	1,7	2,4
97	5,1	11,0	1,3	-0,3	14,8	16,1	12,4	9,6	12,2	12,5	14,6	-0,6	0,5	3,0	3,5
98	9,0	12,7	6,5	0,2	7,8	6,0	16,0	11,0	10,6	10,3	15,1	10,1	-1,2	5,0	3,8
94 //	1,5	0,6	2,1	0,3	18,8	22,3	12,4	9,4	11,5	14,9	-5,7	-18,2	1,3	0,8	2,1
94 ///	4,2	6,3	3,1	0,5	15,9	17,9	12,8	9,7	11,9	14,9	-7,7	-11,9	0,6	2,2	2,8
94 IV	6,4	12,8	3,0	0,5	13,1	14,4	11,1	8,6	12,7	15,3	-7,5	-5,0	-0,3	3,3	3,1
95 /	8,6	15,7	4,8	0,3	11,7	13,4	7,8	7,0	13,6	15,9	-5,2	-2,1	-0,8	3,9	3,0
95 //	9,9	14,4	7,6	0,2	11,1	13,1	6,6	5,4	13,3	15,1	-2,1	-1,7	-0,9	3,8	2,9
95 ///	8,9	10,1	8,3	0,1	9,7	11,2	7,4	4,7	10,6	11,8	1,6	-4,0	-0,5	3,2	2,7
95 IV	5,7	5,3	5,9	0,1	7,6	7,9	9,9	4,6	6,9	7,3	6,1	-2,4	»	2,3	2,3
96 /	2,6	4,0	1,8	0,1	6,9	6,3	14,1	4,4	5,5	5,0	11,2	5,5	0,2	1,9	2,1
96 //	0,7	6,2	-2,4	»	9,0	8,7	16,6	5,0	6,6	5,9	14,7	10,1	0,5	1,6	2,2
96 ///	0,4	8,4	-4,2	»	12,2	12,6	16,9	6,9	8,2	7,6	16,1	8,9	1,0	1,5	2,5
96 IV	1,6	9,8	-3,1	-0,1	14,1	14,9	15,6	9,2	9,2	8,8	16,4	5,4	1,2	1,7	2,9
97 /	2,9	10,0	-1,3	-0,3	15,3	16,7	12,6	10,5	10,1	10,0	15,5	-1,6	1,3	1,9	3,2
97 //	3,8	9,6	0,3	-0,4	15,6	17,2	11,7	10,5	11,4	11,7	14,8	-3,8	1,0	2,4	3,4
97 ///	5,8	10,7	2,6	-0,3	15,0	16,6	12,2	9,3	13,4	13,7	14,2	-0,8	0,3	3,4	3,7
97 IV	7,7	13,5	3,9	-0,2	13,3	14,2	13,2	8,3	13,9	14,2	13,9	4,1	-0,4	4,3	3,8
98 /	8,4	13,6	5,0	0,1	10,6	10,4	14,0	8,8	12,5	12,6	13,5	9,0	-0,8	4,7	3,9
98 //	9,1	13,3	6,2	0,2	8,5	7,2	14,9	10,7	11,3	11,1	14,1	11,3	-1,1	5,1	3,9
98 ///	9,3	12,5	7,1	0,2	6,5	4,0	16,0	12,0	9,5	9,0	15,8	10,9	-1,2	5,0	3,8
98 IV	9,4	11,6	7,8	0,3	5,9	2,6	18,8	12,4	9,4	8,8	16,9	9,0	-1,4	5,0	3,6

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



PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

(a) Aportación al crecimiento del PIBpm.

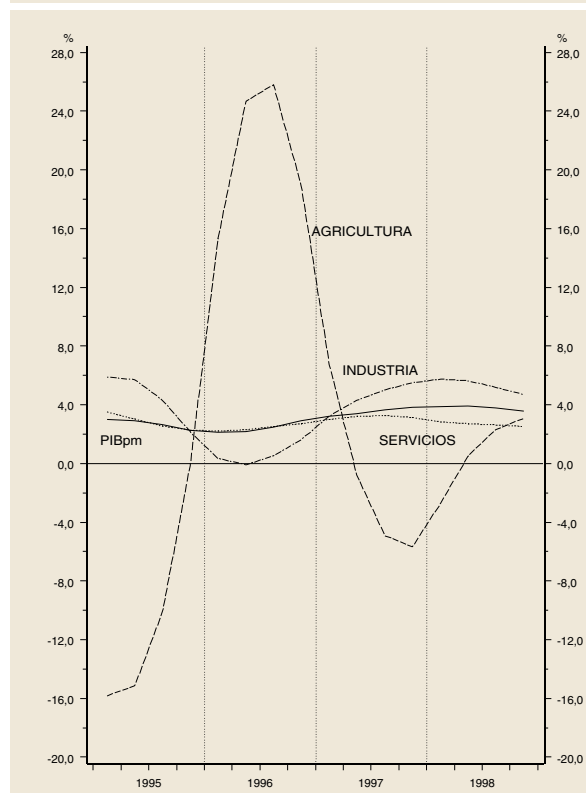
1.3. Producto interior bruto. Precios constantes. Ramas de actividad. España

n Serie representada en el gráfico.

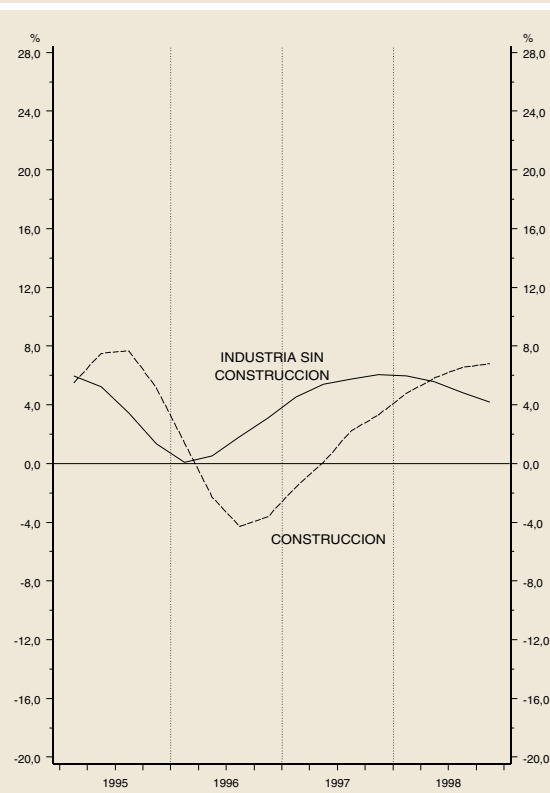
Tasas de variación interanual

	Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas agrícola y pesquera	Ramas industriales			Ramas de los servicios			IVA que grava los productos	Impuestos netos ligados a la importación
			Total	Industria, excepto construcción	Construcción	Total	Servicios destinados a la venta	Servicios no destinados a la venta		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
96	2,4	21,1	0,6	1,4	-2,2	2,4	2,8	1,3	4,8	-17,5
97	3,5	-1,3	4,5	5,4	1,0	3,2	3,6	1,8	5,6	2,3
98	3,8	0,8	5,3	5,1	6,0	2,7	3,1	1,3	6,7	12,5
94 //	2,1	-8,4	2,5	2,8	1,2	2,7	3,7	-0,3	6,2	-8,8
94 ///	2,8	-10,8	3,7	3,9	3,1	3,4	4,2	1,1	5,7	-3,9
94 IV	3,1	-13,3	5,0	5,2	4,1	3,7	4,1	2,5	-1,0	1,1
95 /	3,0	-15,8	5,9	6,0	5,5	3,5	3,6	3,2	-4,9	5,8
95 //	2,9	-15,2	5,7	5,2	7,5	3,0	3,1	2,7	-1,9	6,5
95 ///	2,7	-10,1	4,3	3,4	7,7	2,6	2,7	2,0	3,1	3,4
95 IV	2,3	-0,1	2,1	1,4	5,2	2,3	2,5	1,7	6,8	-3,5
96 /	2,1	15,3	0,3	0,1	1,4	2,2	2,5	1,4	7,1	-13,7
96 //	2,2	24,7	-0,1	0,5	-2,3	2,3	2,6	1,3	4,2	-19,1
96 ///	2,5	25,8	0,5	1,8	-4,3	2,5	2,9	1,3	3,1	-20,2
96 IV	2,9	18,9	1,6	3,1	-3,6	2,7	3,2	1,1	5,1	-16,9
97 /	3,2	6,7	3,2	4,5	-1,6	3,0	3,5	1,3	4,0	-8,1
97 //	3,4	-0,8	4,3	5,4	0,1	3,2	3,7	1,8	4,0	0,1
97 ///	3,7	-4,9	5,0	5,7	2,2	3,3	3,6	2,1	6,5	6,8
97 IV	3,8	-5,7	5,5	6,1	3,3	3,1	3,5	1,9	7,7	11,5
98 /	3,9	-2,7	5,7	6,0	4,8	2,8	3,2	1,6	7,1	13,7
98 //	3,9	0,5	5,6	5,6	5,8	2,7	3,1	1,4	6,5	14,1
98 ///	3,8	2,3	5,2	4,9	6,6	2,6	3,1	1,2	6,6	12,7
98 IV	3,6	3,1	4,7	4,2	6,8	2,5	3,0	0,9	6,7	9,9

PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

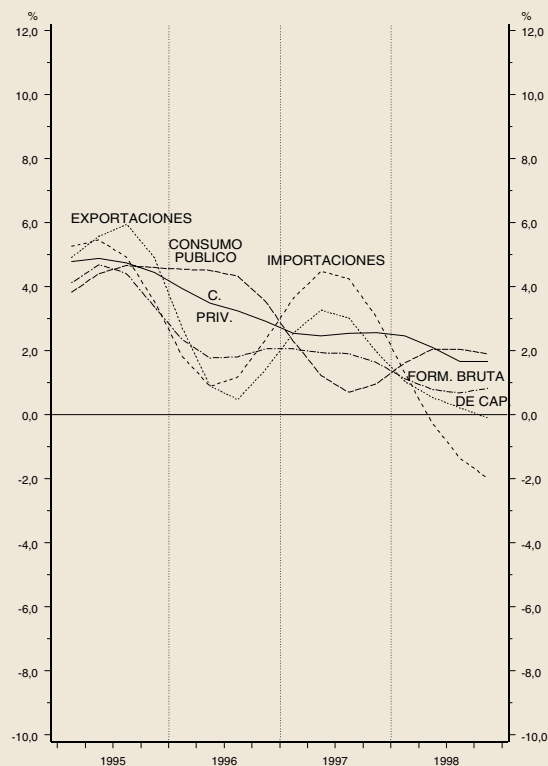
1.4. Producto interior bruto. Deflatores implícitos. España

n Serie representada en el gráfico.

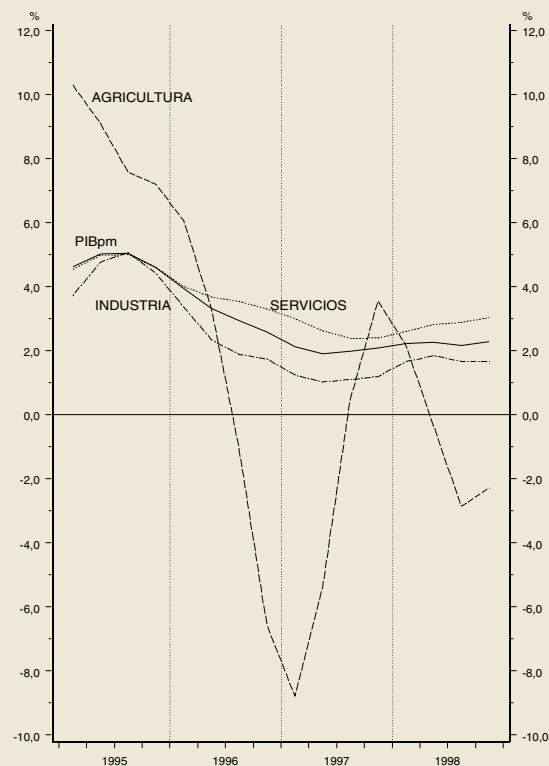
Tasas de variación interanual

	Componentes de la demanda								Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas de actividad				
	Consumo privado nacional	Consumo público	Formación bruta de capital			Exportación de bienes y servicios	Importación de bienes y servicios	Ramas agrícola y pesquera		Ramas industriales	Ramas de los servicios	IVA que grava los productos	Impuestos netos a la importación	
			Total	Del cual										
				Formación bruta de capital fijo										
				Bienes de equipo	Construcción									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		
96	3,4	4,2	2,0	0,3	3,4	1,4	1,6	3,2	0,2	2,3	3,6	3,8	-0,3	
97	2,5	1,3	1,9	2,7	2,1	2,7	3,9	2,0	-2,6	1,1	2,6	3,0	9,6	
98	2,0	1,9	0,9	»	1,8	0,4	-0,6	2,2	-0,9	1,7	2,8	2,2	3,0	
94 /	5,0	2,6	3,6	3,4	3,7	4,5	5,8	4,0	10,7	2,1	3,5	10,1	5,2	
94 /	4,7	2,7	3,0	3,0	3,1	4,3	5,0	3,8	9,3	2,1	3,3	11,2	25,9	
94 /	4,6	3,2	3,2	4,1	3,3	4,4	5,0	4,0	9,7	2,6	3,6	9,8	30,1	
95 /	4,8	3,8	4,1	5,3	4,1	4,9	5,2	4,6	10,3	3,7	4,5	6,6	14,5	
95 /	4,9	4,4	4,7	5,2	4,8	5,6	5,5	5,0	9,1	4,8	5,0	4,2	4,9	
95 /	4,7	4,7	4,4	3,6	4,9	5,9	4,9	5,0	7,6	5,1	5,0	2,9	-0,7	
95 /	4,4	4,6	3,4	1,2	4,4	4,9	3,5	4,6	7,2	4,4	4,6	2,5	-3,1	
96 /	3,9	4,5	2,3	-0,4	3,8	2,7	1,8	3,9	6,1	3,4	4,0	3,1	-2,9	
96 /	3,5	4,5	1,8	-0,3	3,3	0,9	0,9	3,3	3,3	2,3	3,7	3,6	-1,8	
96 /	3,2	4,3	1,8	0,4	3,3	0,5	1,2	2,9	-1,1	1,9	3,5	4,2	0,3	
96 /	2,9	3,5	2,1	1,5	3,2	1,4	2,3	2,6	-6,6	1,7	3,3	4,3	3,6	
97 /	2,5	2,3	2,1	2,6	2,5	2,6	3,6	2,1	-8,8	1,2	3,0	3,7	7,9	
97 /	2,5	1,2	1,9	2,8	2,1	3,3	4,5	1,9	-5,4	1,0	2,6	3,1	10,3	
97 /	2,5	0,7	1,9	2,9	1,9	3,0	4,2	2,0	0,5	1,1	2,4	2,7	10,7	
97 /	2,6	1,0	1,6	2,6	1,7	2,0	3,0	2,1	3,5	1,2	2,4	2,5	9,0	
98 /	2,5	1,6	1,1	1,3	1,6	1,0	1,3	2,2	2,2	1,7	2,6	2,3	5,9	
98 /	2,1	2,0	0,8	0,1	1,6	0,5	-0,3	2,3	-0,4	1,8	2,8	2,2	3,5	
98 /	1,7	2,0	0,7	-0,6	1,8	0,2	-1,4	2,2	-2,9	1,7	2,9	2,1	1,9	
98 /	1,7	1,9	0,8	-0,7	2,0	-0,1	-2,0	2,3	-2,3	1,7	3,0	2,1	1,0	

PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

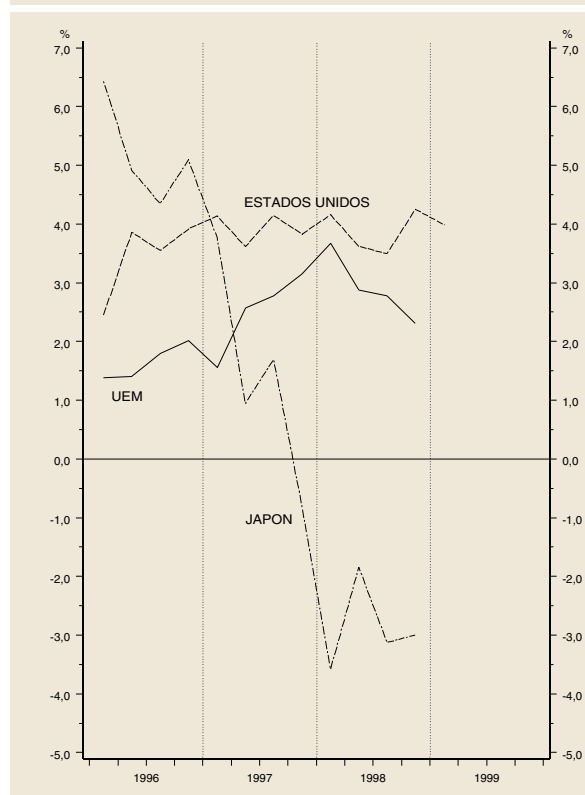
2.1. Producto interior bruto a precios constantes. Comparación internacional

n Serie representada en el gráfico.

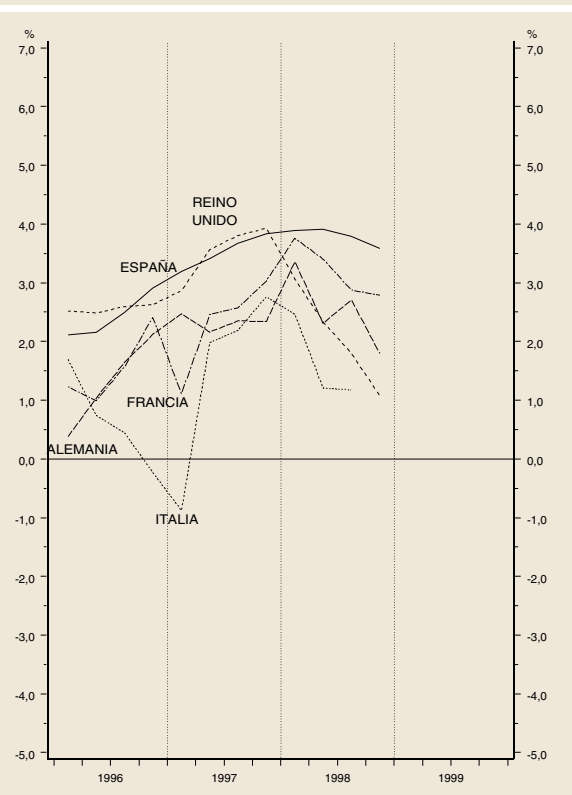
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
95	2,0	2,4	2,1	1,3	2,7	2,3	2,1	2,9	1,4	2,8
96	3,1	1,8	1,7	1,3	2,4	3,4	1,6	0,7	5,2	2,6
97	3,3	2,7	2,5	2,3	3,5	3,9	2,3	1,5	1,4	3,5
95 I	2,6	3,4	3,1	1,9	3,0	3,0	3,8	3,8	0,2	4,0
II	1,9	2,7	2,4	2,1	2,9	1,9	2,5	2,6	1,3	3,1
III	1,9	2,1	1,9	1,1	2,7	2,3	1,7	2,7	1,4	2,1
IV	1,7	1,4	1,1	0,1	2,3	2,1	0,4	2,6	2,5	1,9
96 I	2,7	1,7	1,4	0,4	2,1	2,4	1,2	1,7	6,4	2,5
II	3,2	1,7	1,4	1,0	2,2	3,9	1,0	0,7	4,9	2,5
III	3,1	1,9	1,8	1,6	2,5	3,5	1,6	0,4	4,3	2,6
IV	3,5	2,1	2,0	2,1	2,9	3,9	2,4	-0,2	5,1	2,6
97 I	3,2	1,8	1,6	2,5	3,2	4,1	1,1	-0,9	3,8	2,9
II	3,2	2,8	2,6	2,2	3,4	3,6	2,5	2,0	0,9	3,6
III	3,5	3,0	2,8	2,4	3,7	4,1	2,6	2,2	1,7	3,8
IV	3,2	3,3	3,1	2,3	3,8	3,8	3,0	2,8	-0,8	3,9
98 I	2,9	3,5	3,7	3,4	3,9	4,2	3,8	2,5	-3,6	3,1
II	2,5	2,7	2,9	2,3	3,9	3,6	3,4	1,2	-1,8	2,3
III	2,3	2,6	2,8	2,7	3,8	3,5	2,9	1,2	-3,1	1,8
IV	2,3	2,2	2,3	1,8	3,6	4,3	2,8	...	-3,0	1,1
99 I	...	...	...	...	...	4,0	...	...	...	...

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



Fuentes: BCE, INE y OCDE.

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

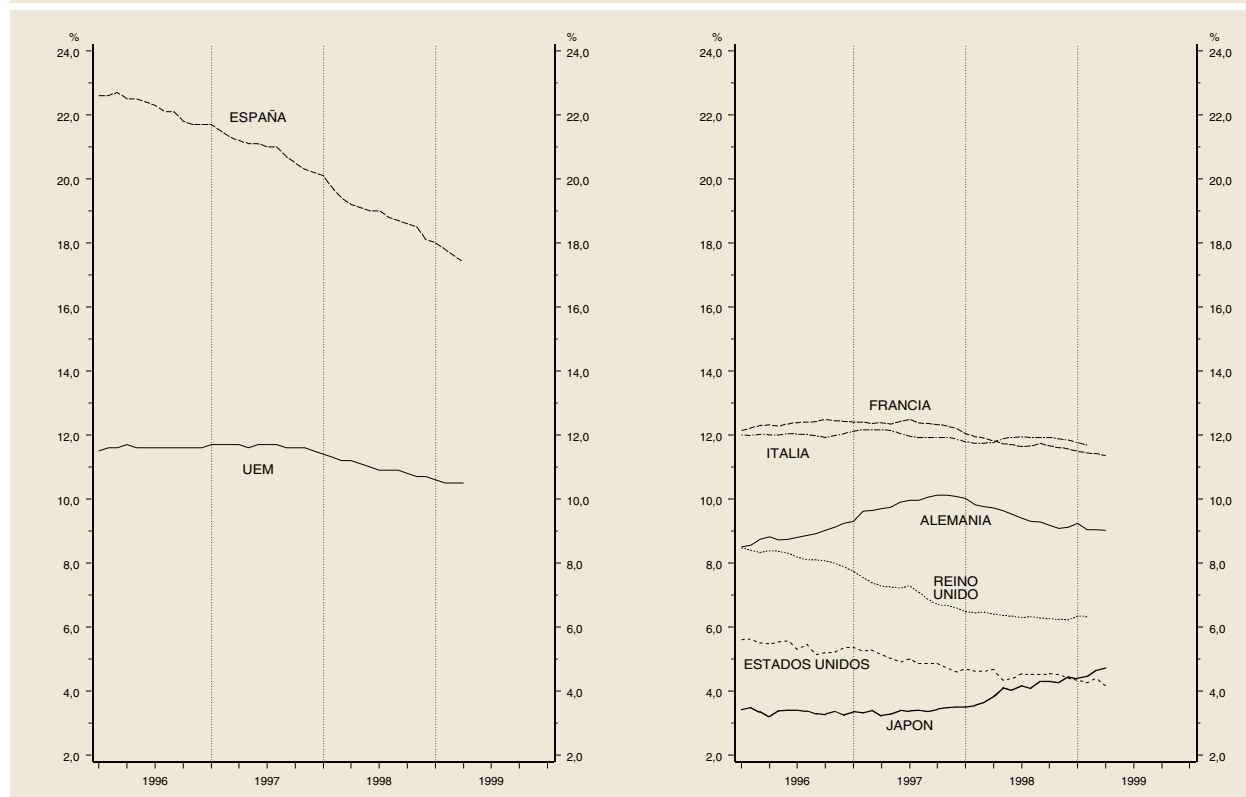
2.2. Tasas de paro. Comparación internacional

n Serie representada en el gráfico.

	OCDE	Unión Europea	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n
96	7,7	10,8	11,6	8,9	22,2	5,4	12,4	12,0	3,4	8,2
97	7,4	10,6	11,6	9,9	20,8	4,9	12,3	12,0	3,4	7,0
98	7,1	9,9	10,9	9,4	18,8	4,5	11,7	11,9	4,1	6,3
97 Jun	7,5	10,8	11,7	10,0	21,0	5,0	12,5	12,0	3,4	7,3
Jul	7,4	10,7	11,7	10,0	21,0	4,9	12,4	11,9	3,4	7,1
Ago	7,4	10,6	11,6	10,1	20,7	4,9	12,4	11,9	3,4	6,9
Sep	7,4	10,6	11,6	10,1	20,5	4,9	12,3	11,9	3,4	6,7
Oct	7,3	10,5	11,6	10,1	20,3	4,7	12,3	11,9	3,5	6,7
Nov	7,2	10,4	11,5	10,1	20,2	4,6	12,2	11,9	3,5	6,6
Dic	7,2	10,4	11,4	10,0	20,1	4,7	12,1	11,8	3,5	6,5
98 Ene	7,2	10,3	11,3	9,8	19,7	4,6	12,0	11,8	3,6	6,5
Feb	7,1	10,2	11,2	9,8	19,4	4,6	11,9	11,8	3,7	6,5
Mar	7,2	10,1	11,2	9,7	19,2	4,7	11,8	11,8	3,8	6,4
Abr	7,1	10,1	11,1	9,7	19,1	4,3	11,7	11,9	4,1	6,4
May	7,1	10,0	11,0	9,5	19,0	4,4	11,7	11,9	4,1	6,3
Jun	7,1	9,9	10,9	9,4	19,0	4,5	11,6	11,9	4,2	6,3
Jul	7,1	9,9	10,9	9,3	18,8	4,5	11,7	11,9	4,1	6,3
Ago	7,1	9,9	10,9	9,3	18,7	4,5	11,7	11,9	4,3	6,3
Sep	7,1	9,8	10,8	9,2	18,6	4,5	11,7	11,9	4,3	6,3
Oct	7,0	9,7	10,7	9,1	18,5	4,5	11,6	11,9	4,3	6,3
Nov	7,0	9,7	10,7	9,1	18,1	4,4	11,6	11,8	4,5	6,2
Dic	7,0	9,7	10,6	9,2	18,0	4,4	11,5	11,8	4,4	6,4
99 Ene	6,9	9,6	10,5	9,1	17,8	4,3	11,4	11,7	4,5	6,3
Feb	6,9	9,6	10,5	9,0	17,6	4,4	11,4	...	4,7	...
Mar	6,8	9,6	10,5	9,0	17,4	4,2	11,4	...	4,7	...

TASAS DE PARO

TASAS DE PARO



Fuentes: BCE y OCDE.

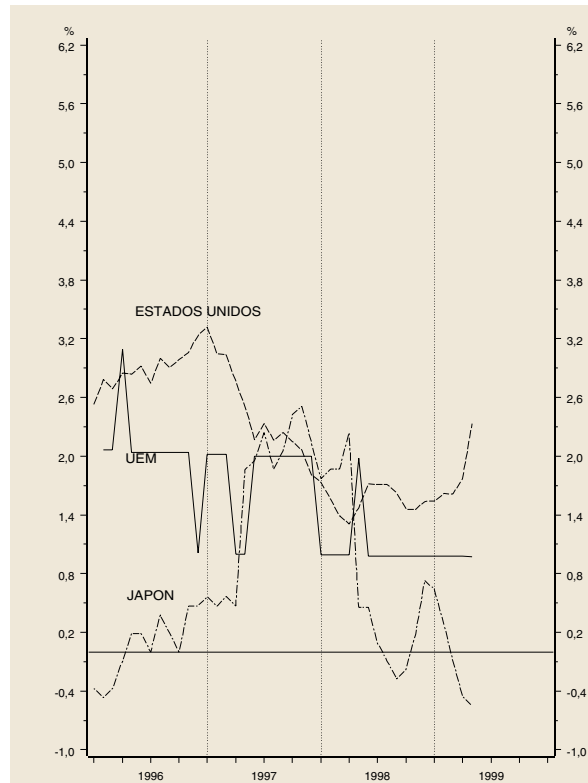
2.3. Precios de consumo. Comparación internacional (a)

n Serie representada en el gráfico.

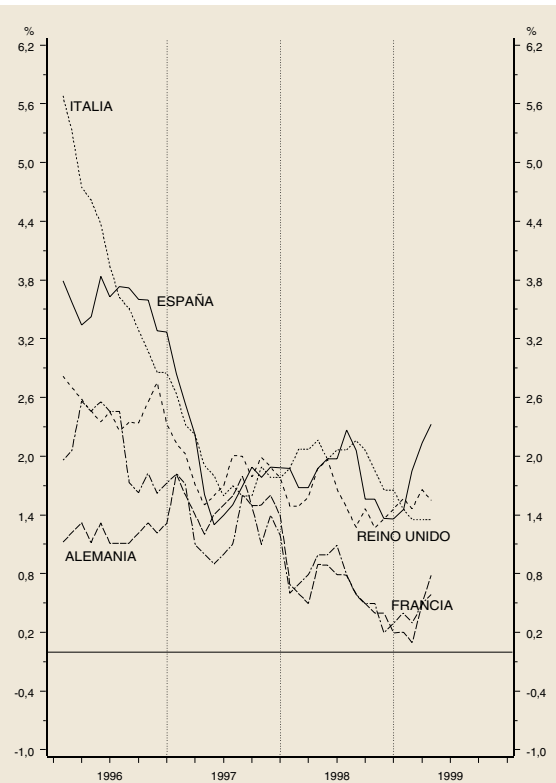
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
96	3,7	2,4	2,2	1,2	3,6	2,9	2,1	4,0	0,1	2,5
97	2,8	1,7	1,6	1,5	1,9	2,3	1,3	1,9	1,7	1,8
98	2,0	1,3	1,1	0,6	1,8	1,5	0,7	2,0	0,7	1,5
97 Sep	2,7	1,7	1,6	1,5	1,9	2,2	1,5	1,6	2,4	1,8
Oct	2,6	1,7	1,5	1,5	1,8	2,1	1,1	1,9	2,5	2,0
Nov	2,5	1,8	1,6	1,6	1,9	1,8	1,4	1,8	2,1	1,9
Dic	2,3	1,6	1,5	1,4	1,9	1,7	1,2	1,8	1,8	1,8
98 Ene	2,1	1,3	1,1	0,7	1,9	1,6	0,6	1,9	1,9	1,5
Feb	2,1	1,3	1,1	0,6	1,7	1,4	0,7	2,1	1,9	1,5
Mar	2,1	1,4	1,1	0,5	1,7	1,3	0,8	2,1	2,2	1,6
Abr	2,0	1,6	1,4	0,9	1,9	1,5	1,0	2,2	0,5	1,9
May	2,0	1,5	1,3	0,9	2,0	1,7	1,0	2,0	0,5	2,0
Jun	2,0	1,6	1,4	0,8	2,0	1,7	1,1	2,1	0,1	1,7
Jul	2,0	1,5	1,3	0,8	2,3	1,7	0,8	2,1	-0,1	1,5
Ago	1,9	1,3	1,1	0,6	2,1	1,6	0,6	2,2	-0,3	1,3
Sep	1,8	1,2	1,0	0,5	1,6	1,5	0,5	2,1	-0,2	1,5
Oct	1,9	1,1	0,9	0,4	1,6	1,5	0,5	1,9	0,2	1,3
Nov	2,0	1,0	0,8	0,4	1,4	1,5	0,2	1,7	0,7	1,4
Dic	1,9	1,0	0,8	0,2	1,4	1,5	0,3	1,7	0,6	1,5
99 Ene	1,9	1,0	0,8	0,2	1,5	1,6	0,4	1,5	0,3	1,6
Feb	1,8	1,0	0,8	0,1	1,8	1,6	0,3	1,4	-0,1	1,5
Mar	1,9	1,1	1,0	0,5	2,1	1,8	0,5	1,4	-0,5	1,7
Abr	...	1,2	1,1	0,8	2,3	2,3	0,6	1,3	-0,5	1,5

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

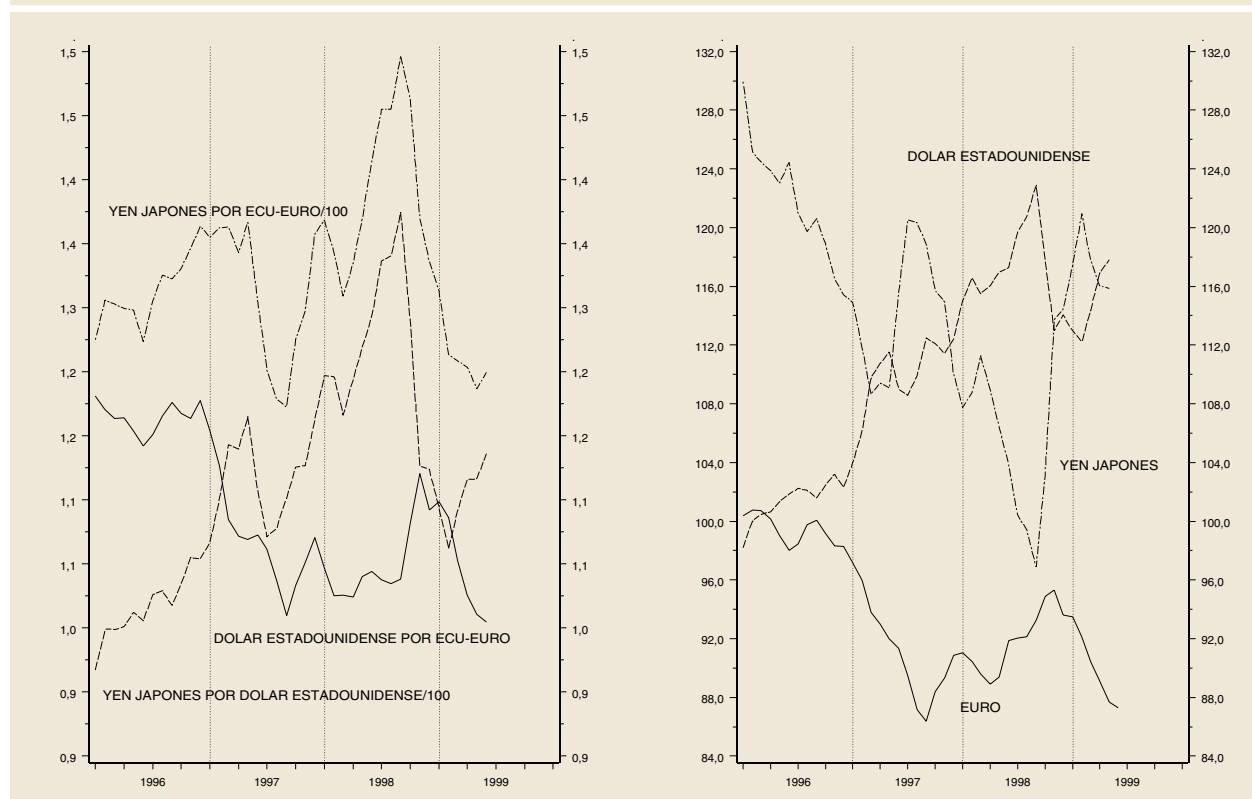
n Serie representada en el gráfico.

Media de datos diarios

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a los países desarrollados (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados (b)					
	Dólar estadounidense por ecu/euro	Yen japonés por ecu/euro	Yen japonés por dólar estadounidense	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés	Con precios de consumo			Con precios industriales		
							Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés	Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	n	n	n				n	n	n			
95	1,3080	123,01	94,07	97,8	92,9	155,7	98,7	95,8	143,0	...	92,5	137,6
96	1,2697	138,08	108,71	98,3	97,3	134,5	99,1	101,9	120,7	...	99,7	115,1
97	1,1340	137,08	120,82	90,4	105,2	126,9	90,7	110,8	113,6	...	107,2	108,7
98	1,1211	146,41	131,03	92,3	110,6	120,4	92,1	117,0	107,0	...	112,3	102,2
98 E-M	1,0922	142,37	130,28	90,1	110,4	120,9	90,1	116,5	107,8	...	111,4	103,3
99 E-M	1,1004	130,04	118,28	89,9	108,5	133,3	89,8	115,4	117,7	...	110,6	113,3
98 Mar	1,0843	139,87	128,96	88,9	110,0	122,1	88,9	116,0	109,0	...	110,8	104,5
Abr	1,0911	144,15	132,07	89,6	110,9	119,4	89,4	117,0	106,4	...	111,9	101,6
May	1,1090	149,67	135,01	92,2	111,3	116,5	91,9	117,3	103,9	...	112,7	99,0
Jun	1,1014	154,35	140,15	92,2	113,4	113,1	92,0	119,7	100,4	...	115,0	95,9
Jul	1,0975	154,35	140,63	92,0	114,0	112,7	92,1	120,7	99,4	...	115,9	95,4
Ago	1,1016	159,37	144,68	93,3	115,9	110,1	93,3	122,9	96,9	...	117,6	93,2
Sep	1,1541	155,30	134,57	95,2	111,2	116,3	94,9	117,8	103,1	...	113,2	98,3
Oct	1,1938	144,17	120,90	95,8	106,7	127,6	95,3	113,0	113,7	...	109,3	107,5
Nov	1,1644	140,12	120,63	94,1	107,7	128,5	93,6	114,0	114,4	...	110,0	108,4
Dic	1,1721	137,36	117,13	94,0	106,6	132,3	93,5	113,0	117,4	...	109,3	111,7
99 Ene	1,1608	131,35	113,16	92,7	105,5	137,0	92,1	112,2	120,9	...	108,7	115,2
Feb	1,1208	130,78	116,72	90,9	107,3	134,2	90,5	114,3	117,8	...	110,3	113,0
Mar	1,0883	130,20	119,64	89,5	109,7	132,5	89,1	117,0	116,2	...	112,7	111,5
Abr	1,0704	128,16	119,72	88,4	109,8	132,8	87,7	117,9	115,9	...	...	...
May	1,0628	129,71	122,05	88,1	110,0	130,1	...	...	...	...	...	...

TIPOS DE CAMBIO

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



Fuentes: BCE, BIS y BE.

(a) Media geométrica, calculada con el sistema de doble ponderación a partir del comercio de manufacturas de 1990 para el euro y del comercio total de 1991 para el dólar estadounidense y el yen japonés, 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 país (relación entre el índice de precios del 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 dicho país.

(c) Hasta diciembre de 1998, cálculos del BIS, basados en medias ponderadas de índices del tipo de cambio del área euro. A partir de enero de 1999, sobre la base de los tipos bilaterales del euro (véase *Boletín mensual* del BCE, cuadro 10).

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

n Serie representada en el gráfico.

Porcentajes

	Tipos de intervención				Tipos interbancarios a tres meses									
	UEM (a)	Estados Unidos de América (b)	Japón (c)	Reino Unido (d)	OCDE	UE	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1 n	2 n	3 n	4 n	5	6	7 n	8	9	10 n	11	12	13 n	14 n
96	—	5,00	0,50	6,00	4,55	5,30	—	3,19	7,49	5,38	3,80	8,79	0,56	5,99
97	—	5,00	0,50	7,25	4,35	4,80	—	3,25	5,37	5,58	3,33	6,85	0,57	6,80
98	—	4,50	0,50	6,25	4,25	4,56	—	3,47	4,24	5,44	3,42	4,95	0,62	7,30
97 Ago	—	5,00	0,50	7,00	4,34	4,82	—	3,19	5,34	5,56	3,30	6,84	0,57	7,12
Sep	—	5,00	0,50	7,00	4,33	4,79	—	3,24	5,17	5,58	3,28	6,65	0,56	7,18
Oct	—	5,00	0,50	7,00	4,40	4,92	—	3,52	5,12	5,63	3,46	6,63	0,50	7,23
Nov	—	5,00	0,50	7,25	4,49	5,04	—	3,67	5,04	5,71	3,55	6,48	0,54	7,52
Dic	—	5,00	0,50	7,25	4,53	4,96	—	3,67	4,83	5,77	3,55	6,07	0,85	7,58
98 Ene	—	5,00	0,50	7,25	4,42	4,89	—	3,51	4,70	5,52	3,48	6,07	0,76	7,44
Feb	—	5,00	0,50	7,25	4,41	4,85	—	3,46	4,64	5,51	3,44	6,11	0,87	7,42
Mar	—	5,00	0,50	7,25	4,35	4,71	—	3,44	4,44	5,56	3,44	5,58	0,68	7,43
Abr	—	5,00	0,50	7,25	4,32	4,67	—	3,56	4,41	5,55	3,49	5,19	0,59	7,40
May	—	5,00	0,50	7,25	4,32	4,66	—	3,56	4,34	5,57	3,47	5,08	0,52	7,37
Jun	—	5,00	0,50	7,50	4,34	4,66	—	3,49	4,33	5,56	3,44	5,10	0,56	7,61
Jul	—	5,00	0,50	7,50	4,33	4,62	—	3,48	4,33	5,56	3,43	4,85	0,65	7,67
Ago	—	5,00	0,50	7,50	4,33	4,60	—	3,42	4,35	5,56	3,42	4,88	0,68	7,61
Sep	—	5,00	0,50	7,50	4,22	4,56	—	3,41	4,25	5,37	3,42	4,96	0,51	7,35
Oct	—	4,75	0,50	7,25	4,07	4,42	—	3,51	3,99	5,16	3,42	4,49	0,53	7,11
Nov	—	4,50	0,50	6,75	4,05	4,26	—	3,57	3,80	5,21	3,45	3,89	0,59	6,83
Dic	—	4,50	0,50	6,25	3,87	3,90	—	3,30	3,36	5,13	3,20	3,33	0,53	6,35
99 Ene	3,00	4,50	0,50	6,00	3,63	3,64	3,13	—	—	4,87	—	—	0,53	5,75
Feb	3,00	4,50	0,50	5,50	3,56	3,51	3,09	—	—	4,86	—	—	0,38	5,39
Mar	3,00	4,50	0,50	5,50	3,49	3,46	3,05	—	—	4,88	—	—	0,10	5,29
Abr	2,50	4,50	0,50	5,25	3,38	3,19	2,70	—	—	4,88	—	—	0,06	5,21
May	2,50	4,50	0,50	5,25	3,35	3,08	2,58	—	—	4,90	—	—	0,04	5,23

TIPOS DE INTERVENCIÓN (%)

TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES (%)



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

- (a) Operaciones principales de financiación.
- (b) Tipos de interés de intervención pignoración (*Discount 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

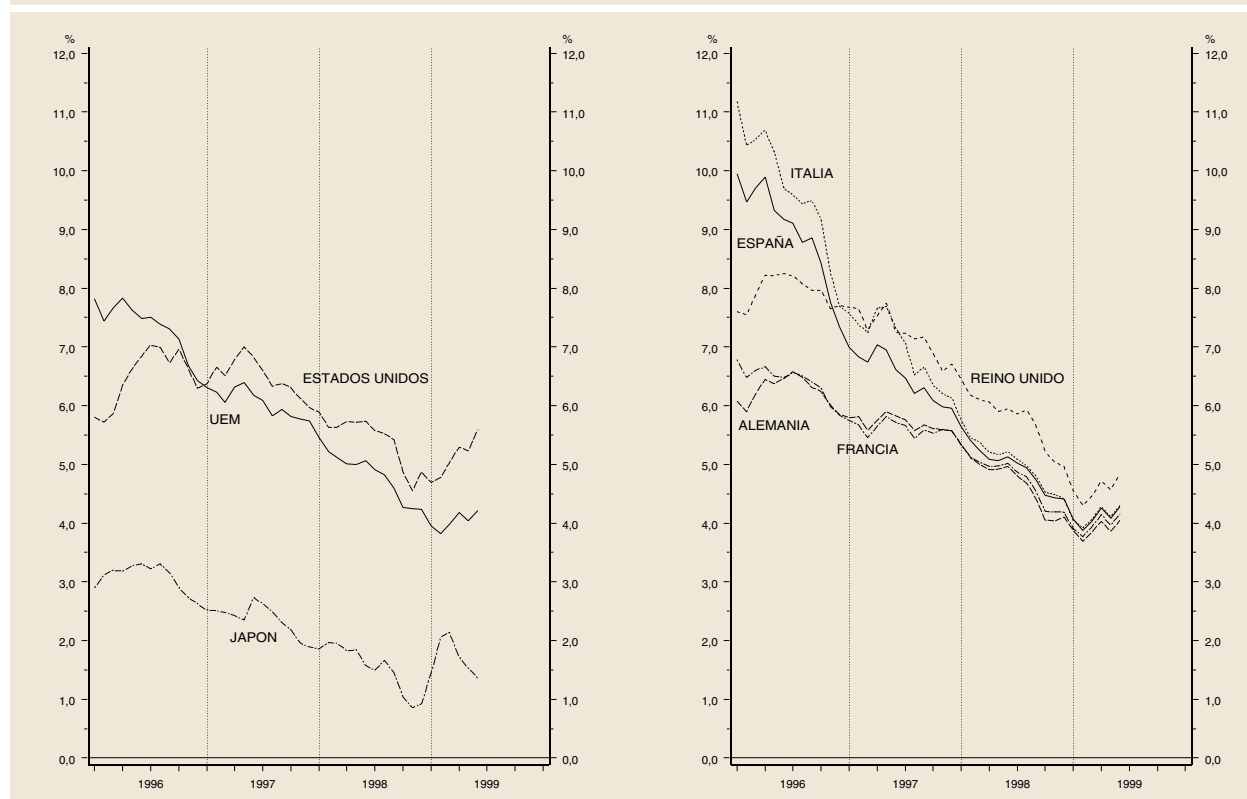
n Serie representada en el gráfico.

Porcentajes

	OCDE	Unión Europea	UEM	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
96	6,40	7,49	7,23	6,22	8,73	6,54	6,34	9,40	3,04	7,95
97	5,71	6,27	5,98	5,67	6,40	6,45	5,58	6,83	2,32	7,13
98	4,61	4,99	4,70	4,57	4,83	5,33	4,65	4,89	1,50	5,61
97 Ago	5,66	6,24	5,94	5,67	6,30	6,38	5,59	6,66	2,31	7,17
Sep	5,54	6,09	5,81	5,61	6,09	6,31	5,53	6,35	2,18	6,90
Oct	5,39	6,01	5,77	5,59	5,98	6,12	5,60	6,20	1,95	6,58
Nov	5,33	6,04	5,74	5,57	5,96	5,96	5,57	6,14	1,89	6,71
Dic	5,20	5,77	5,46	5,34	5,64	5,89	5,33	5,75	1,86	6,45
98 Ene	5,02	5,55	5,22	5,11	5,40	5,63	5,12	5,44	1,96	6,17
Feb	4,99	5,46	5,12	5,00	5,24	5,63	5,04	5,38	1,95	6,10
Mar	4,96	5,33	5,01	4,91	5,09	5,73	4,96	5,21	1,82	6,06
Abr	4,93	5,27	5,00	4,92	5,06	5,72	4,97	5,17	1,85	5,90
May	4,92	5,32	5,06	4,96	5,13	5,73	5,02	5,21	1,57	5,95
Jun	4,79	5,19	4,91	4,80	5,02	5,57	4,87	5,09	1,50	5,85
Jul	4,77	5,11	4,82	4,68	4,94	5,53	4,79	4,97	1,66	5,93
Ago	4,62	4,89	4,59	4,41	4,74	5,42	4,54	4,79	1,45	5,65
Sep	4,20	4,58	4,27	4,05	4,47	4,87	4,20	4,53	1,04	5,21
Oct	3,99	4,52	4,25	4,03	4,43	4,55	4,19	4,48	0,85	5,04
Nov	4,14	4,49	4,24	4,10	4,41	4,87	4,19	4,41	0,92	4,96
Dic	4,01	4,19	3,95	3,87	4,08	4,69	3,91	4,04	1,44	4,55
99 Ene	4,04	3,97	3,82	3,69	3,88	4,78	3,77	3,92	2,05	4,30
Feb	4,22	4,12	3,98	3,84	4,02	5,03	3,93	4,06	2,14	4,46
Mar	4,36	4,35	4,18	4,03	4,26	5,30	4,14	4,28	1,72	4,72
Abr	4,22	4,18	4,04	3,86	4,09	5,23	3,97	4,11	1,53	4,57
May	4,44	4,38	4,21	4,05	4,27	5,59	4,16	4,30	1,35	4,84

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 (a) Precios del petróleo y del oro

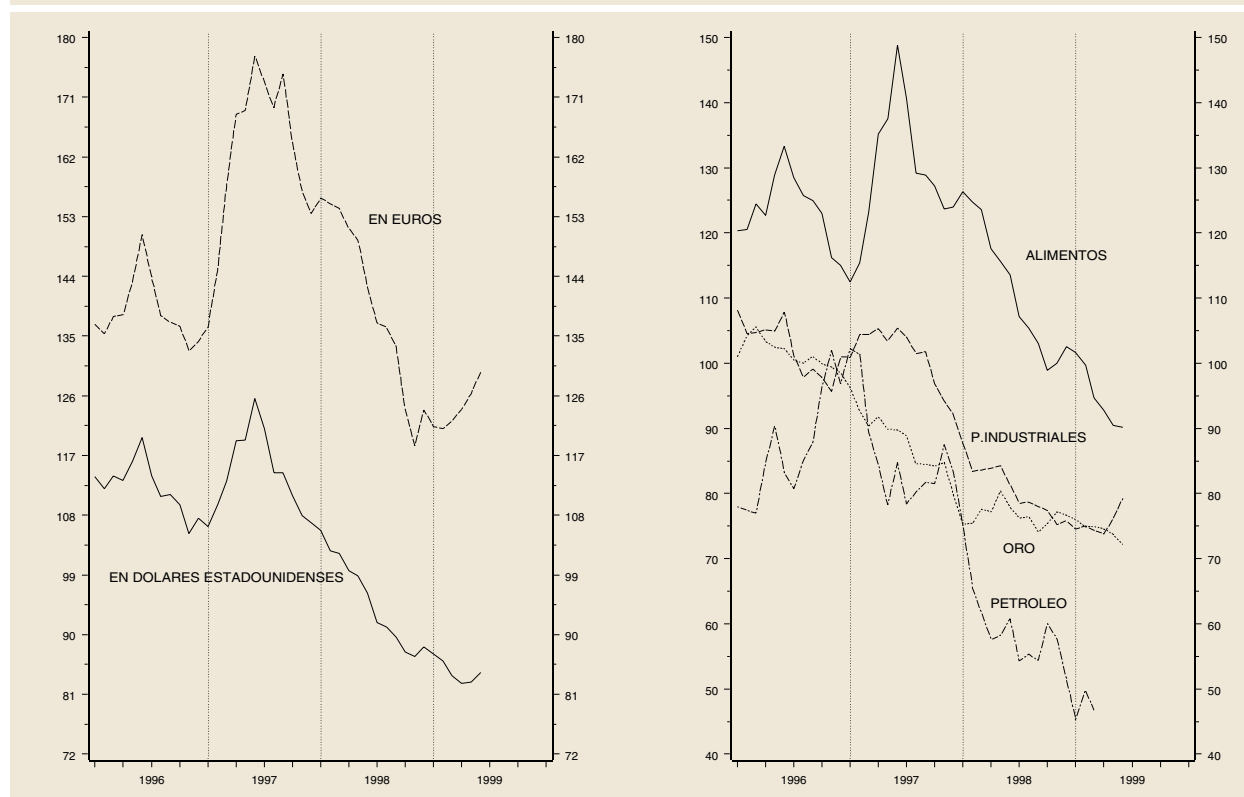
n Serie representada en el gráfico.

Base 1990 = 100

	Materias primas no energéticas						Petróleo		Oro		
	General		Alimentos	Productos industriales			Índice (c)	Mar del Norte	Índice	Dólares estadounidenses por onza troy (d)	Euros por gramo (e)
				Total	Agrícolas no alimenticios	Metales		Dólares estadounidenses por barril			
	Dólares estadounidenses	Euros (b)	Dólares estadounidenses								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
96	111,6	138,7	123,0	101,7	124,3	88,1	88,7	20,3	101,1	387,6	9,48
97	114,0	163,8	130,0	100,1	116,8	89,9	83,8	19,4	86,3	331,0	9,35
98	93,4	137,1	109,4	79,5	93,2	71,2	56,8	13,4	76,7	294,0	8,49
98 E-M	99,9	150,4	119,0	83,3	96,4	75,3	60,8	14,6	77,7	297,8	8,83
99 E-M	83,9	124,6	93,6	75,7	92,5	65,6	...	13,2	74,0	283,9	8,30
98 Feb	102,2	154,2	123,6	83,6	98,2	74,7	61,7	14,7	77,6	297,5	8,84
Mar	99,6	151,3	117,6	83,9	97,4	75,8	57,6	13,6	77,2	295,9	8,85
Abr	98,9	149,4	115,6	84,3	97,0	76,6	58,3	14,1	80,4	308,3	9,18
May	96,3	142,4	113,6	81,4	94,7	73,3	60,8	14,6	77,9	298,6	8,69
Jun	91,8	137,0	107,2	78,5	92,9	69,7	54,3	13,7	76,2	292,3	8,59
Jul	91,1	136,4	105,4	78,7	93,2	70,0	55,3	13,0	76,4	293,0	8,64
Ago	89,6	133,4	103,0	78,0	92,9	68,9	54,3	12,3	74,1	284,1	8,33
Sep	87,4	123,9	98,9	77,4	89,8	69,9	60,0	13,5	75,4	289,0	8,07
Oct	86,7	118,4	100,0	75,2	87,9	67,5	57,7	13,1	77,2	295,9	7,96
Nov	88,2	123,9	102,5	75,8	89,6	67,4	51,7	11,9	76,7	294,0	8,13
Dic	87,1	121,4	101,7	74,5	90,3	64,9	45,3	10,3	76,0	291,3	8,00
99 Ene	86,1	121,0	99,7	75,0	93,5	63,9	49,8	11,1	74,9	287,1	7,95
Feb	83,9	122,1	94,7	74,4	92,4	63,4	46,8	10,5	74,9	287,3	8,24
Mar	82,6	124,0	92,8	73,8	91,1	63,3	57,3	12,8	74,6	285,9	8,45
Abr	82,8	126,3	90,5	76,2	91,2	67,1	69,0	15,5	73,7	282,6	8,49
May	84,3	129,5	90,2	79,3	94,4	70,1	...	15,9	72,1	276,6	8,37

ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS

ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS



Fuentes: The Economist, FMI y BE.

- (a) Las ponderaciones están basadas en el valor de las importaciones de materias primas realizadas por los países de la OCDE en el período 1989/1991.
 (b) Obtenido con el índice del tipo de cambio (o tipo equivalente desde enero de 1999) de la peseta frente al dólar estadounidense con base 1990.
 (c) Promedio de los precios de distintos tipos de crudo, mediano, liviano y pesado.
 (d) Fixing de las 15.30 en el mercado de Londres.
 (e) Desde enero de 1999, los datos en dólares estadounidenses se han convertido a euros con el cambio medio mensual del dólar estadounidense. Hasta esa fecha, los datos en pesetas se han convertido a euros con el tipo irrevocable.

3.1. Indicadores de consumo privado. España y UEM

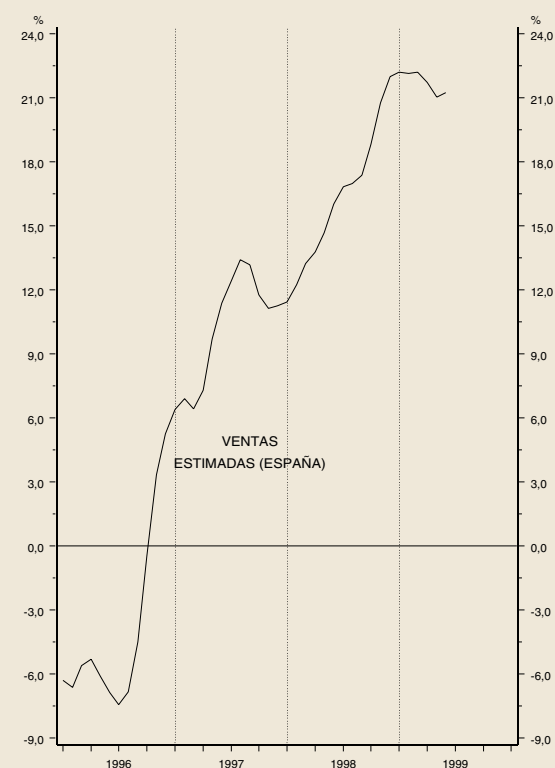
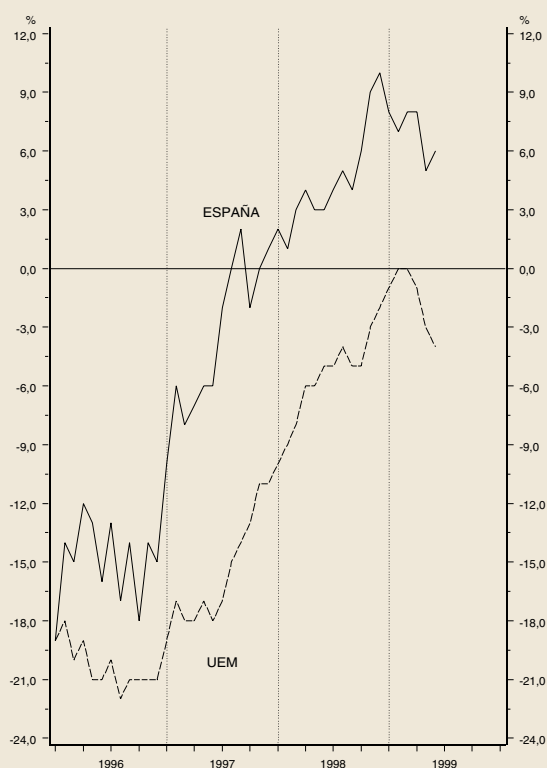
n Serie representada en el gráfico.

Tasas de variación interanual

	Encuestas de opinión (porcentajes netos)						Matriculaciones y ventas de automóviles				Comercio al por menor: índice de ventas							
	Consumidores			Índice de confianza del comercio minorista	Pro memoria: UEM		Matricula- ciones	De las que Uso privado	Ventas estimadas	Pro memoria: UEM	Índice general			Por tipo de producto (índices deflactados)				Pro memoria: UEM índice deflactado
	Índice de confianza	Situación económica general: tendencia prevista	Situación económica hogares: tendencia prevista		Índice de confianza consumidor	Índice de confianza comercio minorista					Nominal	Deflactado (a)	Del cual Grandes superficies (a)	Alimen- tación (b)	Equipo personal (c)	Equipo del hogar (d)	Otros (e)	
	1 n	2	3	4	5 n	6	7	8	9 n	10 n	11	12	13	14	15	16	17	18
96	-14	-3	»	-9	-20	...	11,2	14,3	9,2	...	2,1	-1,2	2,1	-3,9	-0,7	-0,5	4,9	...
97	-3	6	4	-1	-15	...	12,7	17,4	11,5	...	3,2	2,2	4,0	0,2	2,9	2,6	5,8	...
98 p	5	7	6	3	-5	...	17,2	19,3	17,8	...	7,1	5,4	7,2	3,3	3,1	9,9	8,7	...
98 E-M p	3	7	5	2	-5	...	13,7	19,1	13,2	...	6,4	4,7	5,4	2,2	1,5	10,0	9,3	...
99 E-M a	7	6	6	2	...	...	17,0	18,3	22,1	...	...	...	...	...	...	...	...	...
98 Jul p	5	7	5	2	-4	...	16,0	14,9	15,7	...	9,8	7,4	10,1	4,4	0,6	9,1	20,1	...
Ago p	4	5	5	7	-5	...	11,6	11,5	13,5	...	6,6	4,3	4,6	1,3	1,4	7,8	10,7	...
Sep p	6	6	7	4	-5	...	14,2	15,5	14,9	...	7,2	5,8	6,9	3,1	13,1	10,7	1,1	...
Oct p	9	11	7	7	-3	...	15,5	13,8	20,0	...	8,2	6,6	14,0	3,4	12,8	9,8	4,3	...
Nov p	10	11	9	5	-2	...	31,0	31,9	32,3	...	6,1	5,0	5,3	4,3	-1,9	10,4	11,4	...
Dic p	8	8	8	4	-1	...	22,3	22,3	23,2	...	5,2	4,1	6,9	6,4	-1,5	7,6	3,7	...
99 Ene p	7	8	6	2	-	...	13,1	14,4	14,4	...	1,4	0,2	9,7	0,2	1,4	4,7	-6,3	...
Feb p	8	8	7	-	-	...	23,1	19,8	24,3	...	4,3	2,4	10,4	1,0	-1,3	4,6	8,0	...
Mar p	8	8	7	-	-1	...	31,1	31,0	32,1	...	9,6	7,3	16,6	3,8	2,1	10,5	18,9	...
Abr a	5	4	6	4	-3	...	8,1	12,4	11,8	...	3,0	0,8	4,3	-5,7	1,4	3,2	15,4	...
May a	6	1	6	3	...	...	7,5	12,6	25,0	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDORES

VENTAS DE AUTOMÓVILES
Tasas de variación interanual (Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



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

(a) Deflactada por el índice de precios que se obtiene de los siguientes componentes del IPC: alimentación, vestido, calzado, menaje (excluido el servicio doméstico), objetos recreativos, publicaciones y otros bienes y servicios (excluidos turismo y hostelería, servicios financieros y otros servicios). En ninguna rúbrica de las anteriores se incluyen las reparaciones.

(b) Deflactada por el IPC de alimentación.

(c) Deflactada por el IPC de vestido y calzado (excluidas reparaciones).

(d) Deflactada por el IPC de menaje (excluido servicio doméstico y reparaciones).

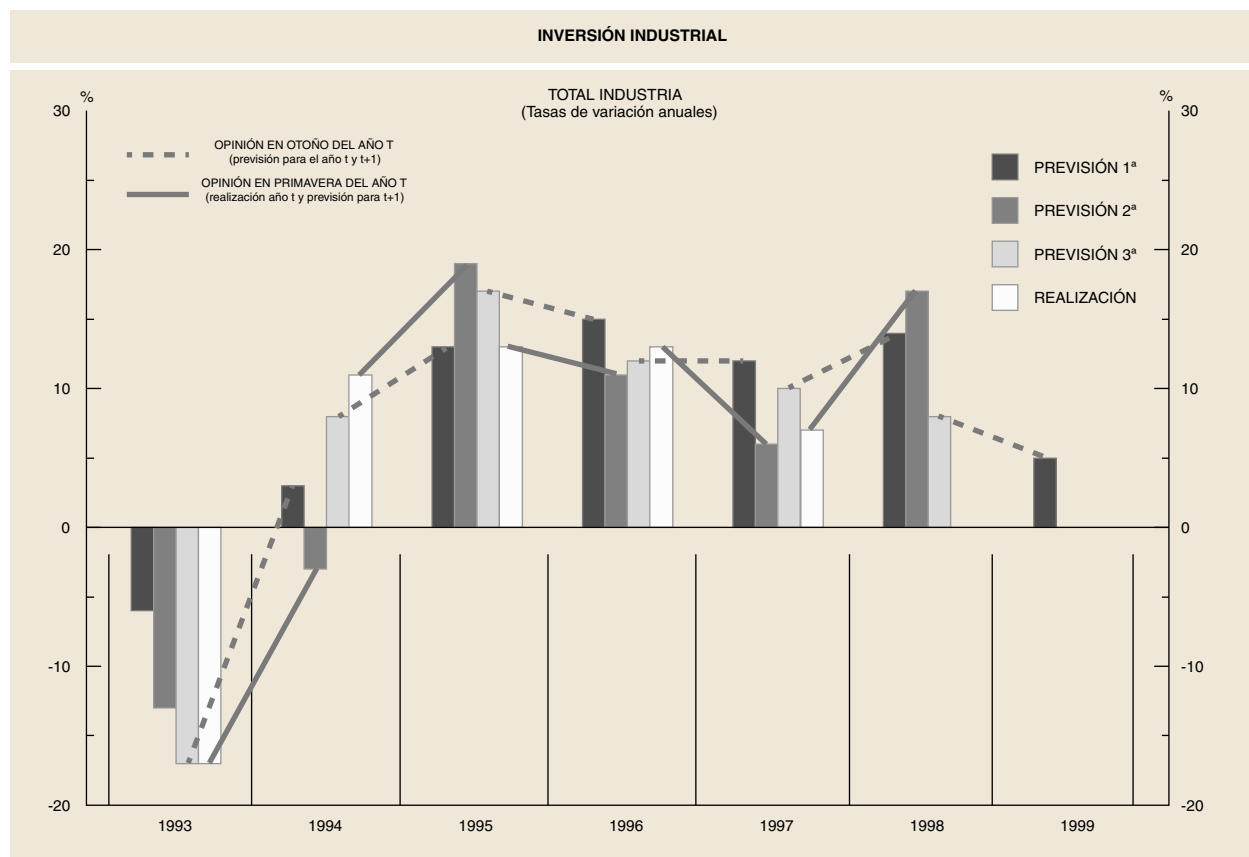
(e) Deflactada por el índice de precios que se obtiene de los siguientes componentes del IPC: objetos recreativos, publicaciones y otros bienes y servicios (excluidos turismo y hostelería, servicios financieros y otros servicios).

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

n Serie representada en el gráfico.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
	1	2	3	4	5	6	7
	n	n	n	n	n	n	n
Previsión 1ª	-6	3	13	15	12	14	5
Previsión 2ª	-13	-3	19	11	6	17	...
Previsión 3ª	-17	8	17	12	10	8	...
Realización	-17	11	13	13	7	...	...



Fuente: Secretaría General Técnica. MINER.

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.

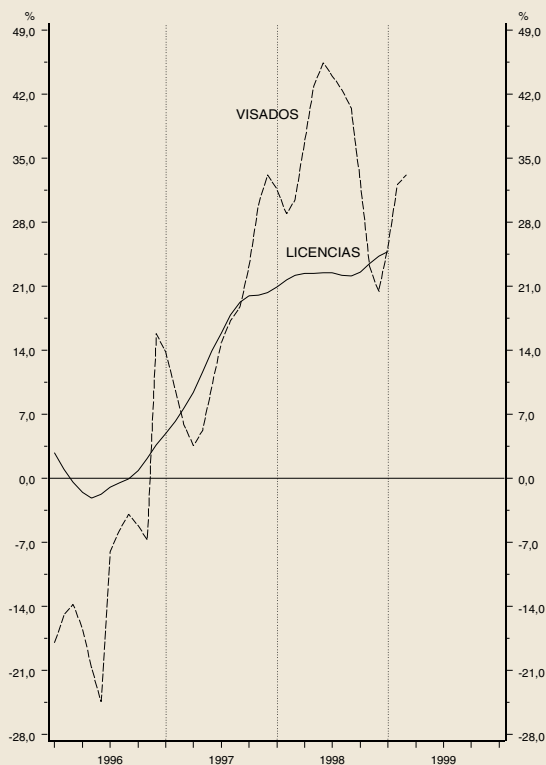
3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España

n Serie representada en el gráfico.

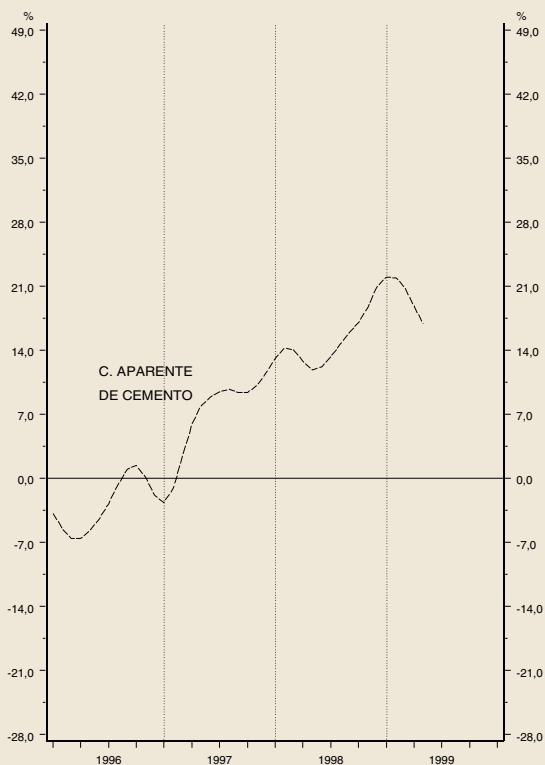
Tasas de variación interanual

	Licencias: superficie a construir				Visados: superficie a construir		Licitación oficial (Presupuesto)							Consumo aparente de cemento	
	Total	Residencial	De la cual		Total	De la cual	Total		Edificación				Ingeniería civil		
			Vivienda	No residencial			En el mes	Acumulada en el año	Total	Residencial	De la cual				No residencial
											Vivienda				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
	n				n									n	
96	-6,6	-6,0	-5,7	-10,2	-7,7	-8,9	23,4	23,4	-10,6	-10,3	31,5	-10,7	38,0	-2,9	
97	16,6	13,6	13,8	34,4	17,0	19,0	2,5	2,5	47,4	51,1	37,6	46,3	-9,9	8,4	
98	23,7	22,5	21,8	29,7	32,2	29,2	46,4	46,4	29,4	27,9	-12,9	29,9	54,2	15,7	
98 E-M	24,6	26,0	25,9	18,2	35,6	33,1	79,6	79,6	74,2	95,9	-9,4	43,5	-11,3	11,8	
99 E-M	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	19,0	
97 Dic	29,9	31,5	31,7	21,6	45,7	53,4	-3,4	2,5	70,7	74,9	7,5	69,1	-15,4	17,9	
98 Ene	21,4	26,7	26,6	-	19,0	17,3	103,0	103,0	132,1	118,8	-82,9	137,3	85,2	13,6	
Feb	21,7	20,7	21,0	26,4	19,3	16,4	85,3	94,9	115,2	281,5	103,5	88,9	72,2	17,8	
Mar	46,7	47,2	48,7	44,2	59,6	52,4	294,8	162,0	63,3	7,8	-10,3	81,6	471,9	26,9	
Abr	4,5	5,1	5,8	1,7	31,7	34,3	23,0	113,8	50,5	224,9	247,0	28,3	9,8	-1,9	
May	32,5	34,2	31,8	24,2	51,7	46,2	4,6	79,6	44,2	46,2	-66,1	43,5	-11,3	6,5	
Jun	27,6	25,1	24,3	40,2	44,5	39,6	85,6	81,0	24,0	38,6	79,4	20,9	113,8	19,5	
Jul	22,3	24,0	23,2	15,2	43,2	40,9	79,9	80,8	29,3	68,4	2,0	18,1	107,0	13,5	
Ago	10,6	4,2	4,9	54,8	47,4	42,0	17,3	66,9	14,2	42,3	-42,1	4,0	18,6	19,7	
Sep	9,0	10,3	12,1	3,7	37,3	29,2	22,4	62,0	-4,9	24,4	45,9	-11,5	36,3	13,7	
Oct	27,0	21,0	19,0	57,0	7,2	7,7	-8,3	50,7	17,1	14,1	46,1	18,0	-17,9	10,1	
Nov	37,6	35,0	30,7	52,1	27,5	25,8	0,2	43,7	-25,3	-62,5	-68,5	-1,6	12,6	32,7	
Dic	22,8	16,4	15,4	58,3	18,0	13,8	69,4	46,4	34,6	-6,5	69,2	51,1	80,8	22,2	
99 Ene	...	...	...	...	35,1	26,4	...	...	...	...	...	...	...	17,9	
Feb	...	...	...	...	33,5	37,6	...	...	...	...	...	...	...	26,0	
Mar	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	15,0	
Abr	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	20,4	
May	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	16,8	

CONSTRUCCIÓN. LICENCIAS Y VISADOS
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



CONSTRUCCIÓN. CONSUMO APARENTE DE CEMENTO
Tasas de variación interanual (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 BE, capítulo 23, cuadros 7, 8 y 9.

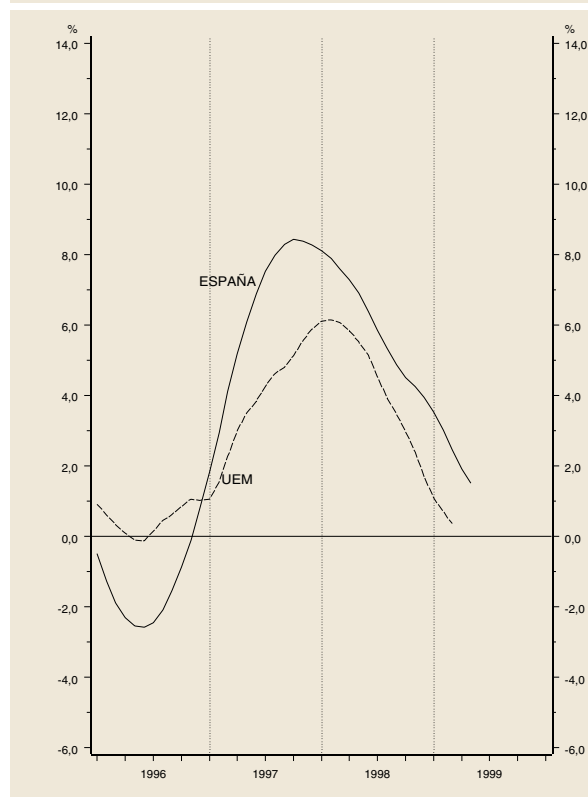
3.4. Índice de producción industrial. España y UEM

n Serie representada en el gráfico.

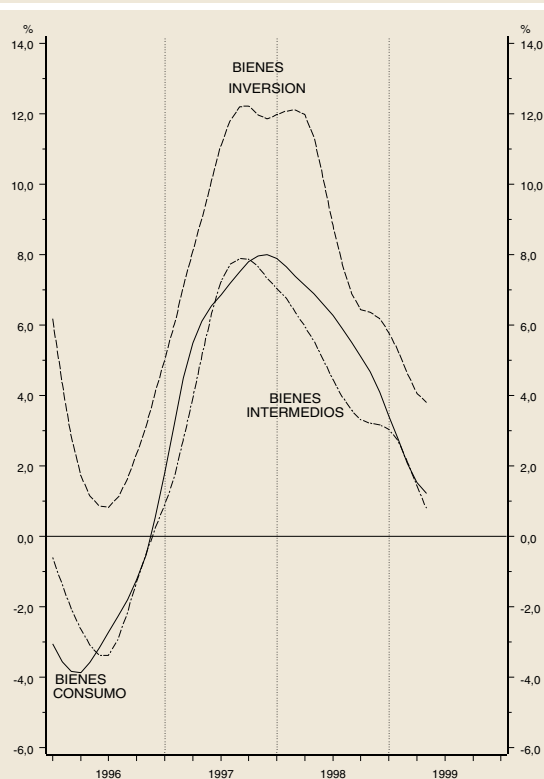
Tasas de variación interanual

		Índice general			Por destino económico de los bienes			Por ramas de actividad				Pro memoria: UEM				
		Total		Del cual	Consumo	Inversión	Intermedios	Energía	Minerales	Transformados	Otras	Del cual		Por destino económico de los bienes		
												Manufac-turas	Total	Manufac-turas	Consumo	Inversión
		Serie original	T ₁₂													
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
	n		n	n	n	n					n					
96	Ø p	102,2	-0,7	-0,7	-1,5	3,0	-1,2	-0,5	-2,0	2,3	-2,6	0,3	0,1	...	1,5	-0,2
97	Ø p	109,2	6,9	7,3	6,7	10,4	5,9	5,1	6,1	8,8	6,6	4,3	5,0	...	4,8	5,4
98	Ø p	115,1	5,4	6,2	5,5	8,4	4,2	1,1	5,5	8,2	4,7	4,0	4,5	...	6,6	3,9
98	E-A Ø p	114,6	6,6	7,9	6,1	12,3	5,3	0,1	8,1	11,5	4,6	3,6	4,3	...	5,9	4,0
99	E-A Ø p	116,5	1,6	1,4	0,9	3,4	1,7	3,1	2,2	1,0	1,3	...	...	...	...	...
97	Nov p	115,5	6,5	7,3	5,1	10,0	6,5	2,3	8,6	10,2	3,9	5,1	5,5	...	5,3	6,7
	Dic p	106,9	10,4	10,7	10,8	10,0	10,3	8,0	12,6	13,6	7,9	6,9	8,3	...	6,8	8,7
98	Ene p	110,5	4,5	6,5	5,3	10,1	2,2	-5,6	9,3	7,7	4,6	5,9	7,9	...	8,0	7,8
	Feb p	114,2	11,9	13,0	10,6	17,7	10,9	4,9	14,0	18,7	8,1	6,3	7,2	...	8,0	7,4
	Mar p	121,3	14,1	15,8	13,4	23,7	11,7	6,0	13,4	23,3	10,6	7,1	7,4	...	10,6	7,5
	Abr p	112,4	-2,9	-2,6	-3,9	-0,7	-2,8	-3,9	-2,7	-1,4	-4,2	3,6	4,3	...	5,9	4,0
	May p	117,8	5,6	7,3	6,0	11,5	3,2	-4,1	6,8	10,1	5,0	7,0	7,9	...	10,4	6,6
	Jun p	123,8	8,3	9,4	8,2	11,8	7,1	0,9	7,1	13,1	7,8	3,6	4,1	...	5,3	3,7
	Jul p	126,5	5,9	6,1	7,1	2,0	6,2	4,3	5,2	5,7	7,0	4,2	4,6	...	7,3	3,5
	Ago p	76,5	6,7	8,4	8,6	2,9	5,9	1,9	4,6	12,1	7,9	4,2	4,7	...	6,9	3,6
	Sep p	120,0	3,6	4,5	3,3	9,8	1,8	-1,3	4,8	5,8	3,3	3,3	3,4	...	5,7	2,5
	Oct p	123,7	-1,0	-0,9	-1,4	0,1	-1,0	-0,1	0,6	-1,5	-1,9	2,4	2,8	...	5,9	1,3
	Nov p	122,0	5,6	6,0	7,2	6,4	4,0	3,1	5,2	6,7	5,9	2,1	1,9	...	4,5	1,4
	Dic p	112,0	4,8	4,5	4,7	7,5	3,8	7,9	-0,3	5,8	5,0	-0,8	-1,3	...	1,7	-1,6
99	Ene p	112,9	2,2	0,6	0,5	2,5	3,5	11,1	1,0	-	0,5	1,6	1,4	...	4,1	0,5
	Feb p	113,9	-0,3	-1,0	-3,1	1,8	1,5	4,5	-0,7	1,0	-3,2	-0,2	-0,7	...	1,4	-1,2
	Mar p	123,8	2,1	2,8	2,4	5,0	0,8	-1,9	2,4	3,2	2,6	...	...	...	...	...
	Abr p	115,3	2,6	3,2	3,7	4,2	1,1	-1,7	5,9	-0,6	5,5	...	...	...	...	...

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. TOTAL
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. COMPONENTES
Tasas de variación interanual (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 BE, capítulo 23, cuadro 1.

3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y UEM

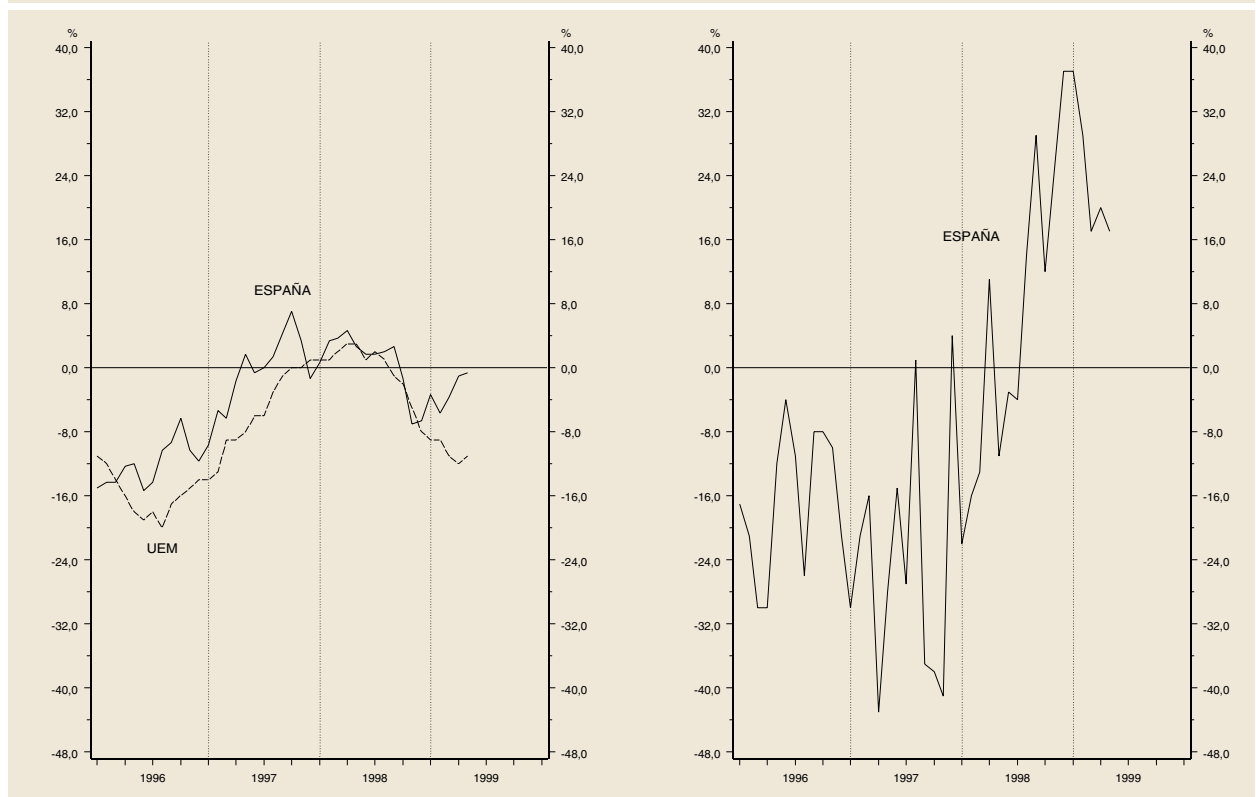
n Serie representada en el gráfico.

Saldo

	Industria, sin construcción									Construcción				Pro memoria: UEM (b)			
	Indicador del clima industrial (a)	Producción tres últimos meses	Tendencia de la producción	Cartera de pedidos total	Cartera de pedidos extranjeros	Nivel de existencias	Indicador del clima industrial			Indicador del clima en la construcción	Nivel de producción	Nivel de contratación	Tendencia		Industria sin construcción		Indicador del clima en la construcción
							Consumo	Equipo	Intermedios				Producción	Construcción	Indicador del clima industrial	Cartera de pedidos	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
96 Ø	-12	-2	5	-23	-19	18	-8	-10	-16	-18	-7	-9	1	1	-14	-29	...
97 Ø	»	12	11	-2	-7	8	2	»	-1	-24	-19	-23	7	3	1	-4	...
98 Ø	»	11	7	2	-7	8	1	3	-2	10	22	18	17	8	-9	-15	...
98 E-A Ø	4	12	16	4	-2	9	3	8	3	-7	-7	6	6	16	3	-1	...
99 E-A Ø	-3	3	11	-9	-21	10	1	-5	-5	21	9	17	29	25	-11	-20	...
97 Nov	-1	17	-3	6	-5	7	-2	2	-3	4	11	5	36	33	1	-4	...
Dic	1	14	8	1	-2	7	-1	1	2	-22	-25	-10	10	-3	1	-4	...
98 Ene	3	10	15	1	-2	6	2	4	4	-16	-36	2	-36	2	1	-4	...
Feb	4	9	18	3	-	10	4	6	3	-13	-30	5	11	2	2	-2	...
Mar	5	15	16	6	-	8	4	13	2	11	18	9	37	59	3	-1	...
Abr	3	15	15	4	-4	11	1	8	3	-11	22	6	12	-	3	-1	...
May	2	13	12	2	-5	9	»	7	1	-3	22	7	26	-20	1	-1	...
Jun	2	18	5	9	-3	9	-2	8	2	-4	26	11	-	-28	2	-2	...
Jul	2	23	-1	14	-	7	2	1	2	14	36	17	1	14	1	-2	...
Ago	3	14	8	4	-9	4	7	7	-4	29	49	34	49	15	-1	-4	...
Sep	-1	7	1	1	-10	6	4	-4	-7	12	35	12	35	-5	-2	-6	...
Oct	-7	5	-7	-4	-17	10	-1	-7	-12	25	35	33	4	-19	-5	-10	...
Nov	-7	1	-2	-7	-17	11	-5	-1	-9	37	32	49	43	42	-8	-14	...
Dic	-3	4	5	-6	-20	9	-2	-3	-4	37	50	25	23	34	-9	-15	...
99 Ene	-6	-5	9	-13	-22	13	-5	-6	-5	29	-25	24	13	31	-9	-16	...
Feb	-4	1	12	-14	-24	9	-	-7	-4	17	14	18	43	8	-11	-20	...
Mar	-1	5	11	-5	-17	9	4	-3	-5	20	15	23	15	41	-12	-23	...
Abr	-1	12	13	-5	-21	10	4	-2	-4	17	32	1	43	21	-11	-20	...

CLIMA EN LA INDUSTRIA
Saldos

CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN
Saldos



Fuentes: MINER (*Encuesta de coyuntura industrial*) y BCE.

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

(b) La denominación temporal es diferente, de manera que el valor del indicador para el mes n se corresponde con el dato publicado por el MINER para el mes n - 1.

3.6. Encuesta de coyuntura industrial. Utilización de capacidad productiva. España y UEM

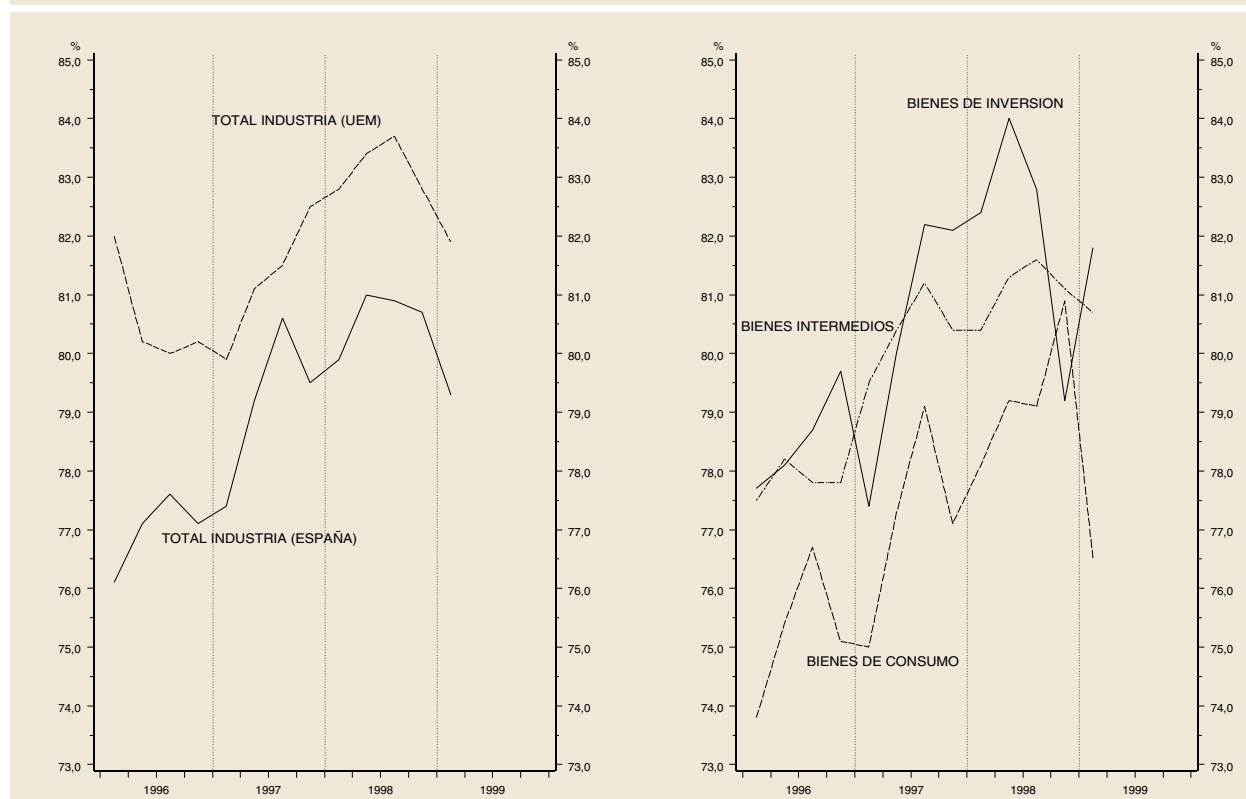
n Serie representada en el gráfico.

Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de inversión			Bienes intermedios			Pro memoria: UEM utilización de la capacidad productiva (%)
	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	
	En los tres últimos meses	Prevista		En los tres últimos meses	Prevista		En los tres últimos meses	Prevista		En los tres últimos meses	Prevista		
	(%)	(%)		(%)	(%)		(%)	(%)		(%)	(%)		
	1 n	2	3	4 n	5	6	7 n	8	9	10 n	11	12	13 n
96	77,0	78,1	4	75,3	76,3	4	78,6	79,5	2	77,8	79,2	6	80,2
97	79,2	80,0	2	77,1	77,7	1	80,4	82,0	5	80,4	81,3	2	82,5
98	80,6	81,5	3	79,3	79,9	3	82,1	83,4	1	81,1	82,2	1	82,8
98 I-I	79,9	81,9	7	78,1	80,0	2	82,4	84,3	2	80,4	82,6	—	81,9
99 I-I	79,3	81,3	3	76,5	79,3	3	81,8	83,0	3	80,7	82,3	2	81,9
95 I	78,7	80,6	2	75,8	78,3	10	77,9	80,2	5	81,6	82,8	—5	82,2
II	78,1	78,3	3	76,8	77,0	5	76,2	77,4	—1	80,0	79,8	3	82,8
III	77,8	78,2	4	75,6	75,5	6	80,5	80,2	6	78,6	79,8	1	82,8
IV	77,6	77,1	5	75,3	72,6	8	78,3	78,8	5	79,4	80,4	4	82,6
96 I	76,1	79,0	6	73,8	77,6	7	77,7	78,4	2	77,5	80,6	8	82,0
II	77,1	78,0	2	75,4	77,1	1	78,1	78,8	1	78,2	78,5	4	80,2
III	77,6	78,1	4	76,7	77,1	4	78,7	78,9	4	77,8	78,6	4	80,0
IV	77,1	77,4	5	75,1	73,3	4	79,7	81,8	1	77,8	79,1	7	80,2
97 I	77,4	79,6	4	75,0	77,9	2	77,4	79,4	6	79,5	81,2	4	79,9
II	79,2	80,1	3	77,3	78,2	5	80,0	82,0	8	80,4	81,0	—1	81,1
III	80,6	81,0	1	79,1	79,7	—2	82,2	83,8	3	81,2	81,0	2	81,5
IV	79,5	79,4	1	77,1	74,9	—1	82,1	82,6	2	80,4	81,9	3	82,5
98 I	79,9	81,9	7	78,1	80,0	2	82,4	84,3	2	80,4	82,6	—	81,9
II	81,0	81,9	1	79,2	80,7	4	84,0	84,2	4	81,3	82,0	—3	83,4
III	80,9	81,8	2	79,1	80,8	4	82,8	83,2	—	81,6	82,0	—	83,7
IV	80,7	80,5	2	80,9	78,1	2	79,2	81,8	—4	81,1	82,0	6	82,8
99 I	79,3	81,3	3	76,5	79,3	3	81,8	83,0	3	80,7	82,3	2	81,9

UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes

UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. POR TIPOS DE BIENES
Porcentajes



Fuentes: MINER y BCE.

3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España

n Serie representada en el gráfico.

Tasas de variación interanual

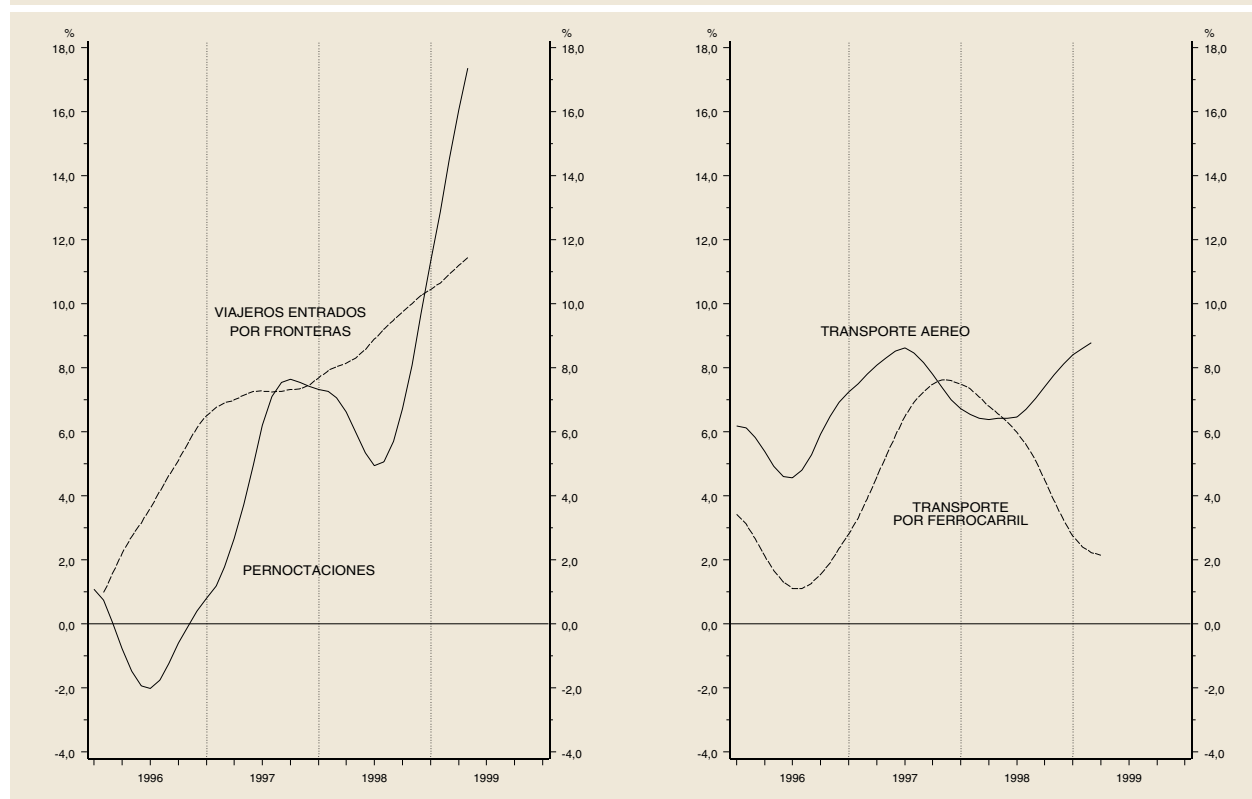
	Viajeros alojados en hoteles (a)		Pernotaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo				Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril	
	Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Turistas	Excursionistas	Pasajeros			Mercancías	Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Mercancías
	1	2	3	4	5	6	7	Total	En vuelos nacionales	En vuelos internacionales					
	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n
96	3,5	4,4	-0,8	-1,0	3,9	3,1	5,7	5,5	7,9	3,8	8,6	3,9	-2,9	1,8	1,2
97	7,4	7,3	5,4	5,2	7,1	6,7	7,9	7,9	7,6	8,1	10,2	5,1	2,5	6,2	12,6
98 p	10,3	10,8	6,9	6,1	9,6	10,7	7,3	7,1	2,5	10,4	0,7	8,3	4,6	5,4	2,6
98 E-M p	11,8	14,1	7,9	7,1	8,7	11,6	3,7	6,6	1,0	11,2	1,1	8,0	3,8	6,5	3,5
99 E-M a	...	...	...	...	9,9	11,2	7,4	...	...	...	...	...	...	...	...
97 Nov	7,3	12,2	4,2	6,9	4,7	11,4	-5,5	6,6	2,3	10,6	5,1	16,1	6,2	7,2	13,1
Dic	11,2	10,9	8,0	6,7	8,0	8,6	7,1	4,7	3,5	5,9	3,2	10,9	11,0	13,9	14,3
98 Ene p	13,8	18,3	6,8	4,6	12,7	10,7	15,7	5,9	0,6	10,9	-4,3	3,0	-5,0	1,8	6,1
Feb p	12,3	17,1	8,9	8,0	9,6	11,3	7,2	7,0	...	14,1	-13,6	5,9	6,2	6,9	3,6
Mar p	2,9	9,4	1,8	7,7	-3,2	...	-8,7	-0,1	-3,4	2,8	4,1	-2,4	11,9	-0,5	11,6
Abr p	20,5	17,4	17,3	10,1	14,8	22,3	2,4	13,0	6,0	19,1	20,6	15,1	0,5	16,0	-2,9
May p	10,1	11,9	5,4	5,6	10,3	12,5	5,2	6,9	1,7	10,3	2,9	15,3	5,3	8,3	-0,1
Jun p	8,5	12,7	6,4	7,8	9,7	10,1	8,8	7,0	2,2	10,2	-2,7	2,3	12,8	7,1	-0,9
Jul p	8,7	6,9	3,9	1,8	7,2	7,7	6,0	5,4	2,0	7,6	-2,7	6,1	5,8	7,4	9,0
Ago p	8,7	7,2	4,0	2,1	12,4	11,7	13,7	4,8	1,1	6,9	4,6	9,9	7,5	8,7	5,2
Sep p	10,2	9,9	8,0	7,2	7,9	8,5	6,3	7,4	0,8	11,8	0,3	5,4	1,7	5,9	-6,2
Oct p	11,4	10,1	11,9	11,7	12,6	12,7	12,4	10,0	4,2	13,8	3,0	10,6	5,0	6,4	7,8
Nov p	11,2	9,4	7,2	5,7	9,1	10,3	7,0	10,6	10,8	10,4	-4,4	16,1	0,6	0,4	-1,6
Dic p	7,9	7,1	7,1	5,4	11,0	13,2	7,9	8,1	5,1	11,1	6,2	11,7	3,1	-3,8	2,0
99 Ene a	13,3	17,3	18,4	24,9	11,4	14,1	7,5	8,6	5,6	11,2	8,4	10,5	18,9	2,2	-6,7
Feb a	15,1	23,9	16,7	24,2	10,6	14,4	4,7	9,6	7,4	11,5	1,5	8,1	8,9	0,4	1,4
Mar a	16,1	24,6	16,9	23,9	14,1	16,6	9,3	...	...	...	...	...	...	9,4	...
Abr a	8,4	13,8	14,4	22,6	7,0	4,6	11,8	...	...	...	...	...	...	...	...
May a	...	...	...	...	8,1	10,2	3,3	...	...	...	...	...	...	...	...

TURISMO

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

TRANSPORTE

Tasas de variación interanual (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 BE, capítulo 23, cuadro 15.

(a) A partir de enero de 1999 la encuesta incluye aquellos establecimientos con categoría una estrella de plata y similares. Para el cálculo de la tasa de variación interanual se han elevado los datos correspondientes a 1998 de acuerdo al nuevo directorio.

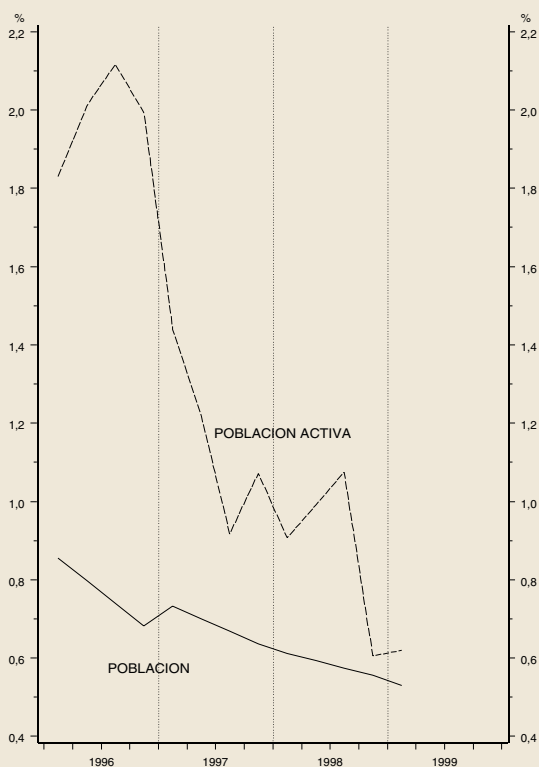
4.1. Población activa. España

n Serie representada en el gráfico.

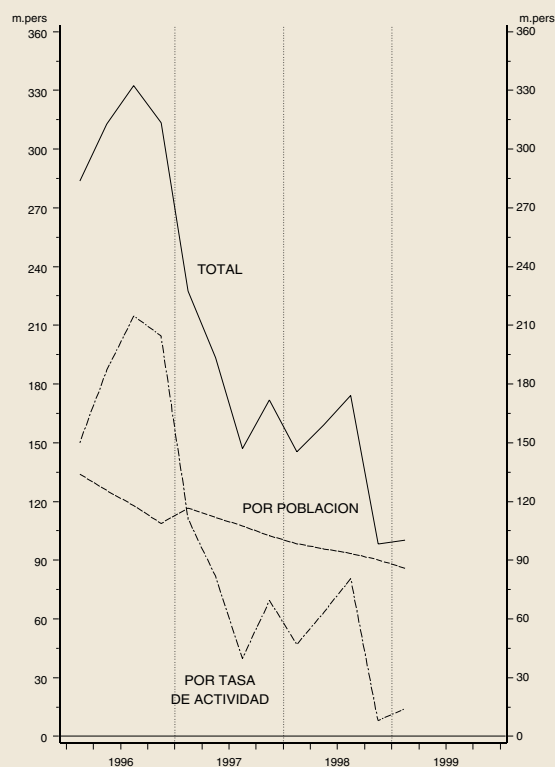
Miles de personas y tasas de variación interanual

	Población mayor de 16 años				Tasa de actividad	Población activa								
	Miles de personas	Variación interanual	T ₄ ¹			Miles de personas	Variación interanual (a)			T ₄ ¹				
							Total	Por población	Por tasa de actividad					
	1	2	3	n	4	5	6	n	7	n	8	n	9	n
96 Ø	32125	245	0,8		49,61	15936	311		122		189		2,0	
97 Ø	32345	220	0,7		49,84	16121	185		110		75		1,2	
98 Ø	32534	189	0,6		50,00	16265	144		94		50		0,9	
98 I-I Ø	32468	198	0,6		49,79	16164	145		98		47		0,9	
99 I-I Ø	32640	172	0,5		49,83	16264	100		86		14		0,6	
95 I	31764	311	1,0		48,82	15508	80		152		-72		0,5	
II	31841	311	1,0		48,88	15565	74		152		-78		0,5	
III	31919	311	1,0		49,21	15707	221		153		68		1,4	
IV	31997	311	1,0		49,14	15722	254		153		101		1,6	
96 I	32035	272	0,9		49,29	15791	284		134		150		1,8	
II	32095	254	0,8		49,47	15878	313		126		187		2,0	
III	32155	236	0,7		49,88	16039	332		118		215		2,1	
IV	32215	218	0,7		49,78	16035	313		109		205		2,0	
97 I	32270	235	0,7		49,64	16019	227		117		111		1,4	
II	32320	225	0,7		49,73	16071	194		112		82		1,2	
III	32370	215	0,7		50,00	16187	147		108		40		0,9	
IV	32420	205	0,6		49,99	16207	172		102		69		1,1	
98 I	32468	198	0,6		49,79	16164	145		98		47		0,9	
II	32512	192	0,6		49,92	16231	159		96		63		1,0	
III	32556	186	0,6		50,25	16361	174		93		81		1,1	
IV	32601	180	0,6		50,02	16305	98		90		8		0,6	
99 I	32640	172	0,5		49,83	16264	100		86		14		0,6	

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA
Variaciones interanuales



Fuente: INE (*Encuesta de Población Activa*. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

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

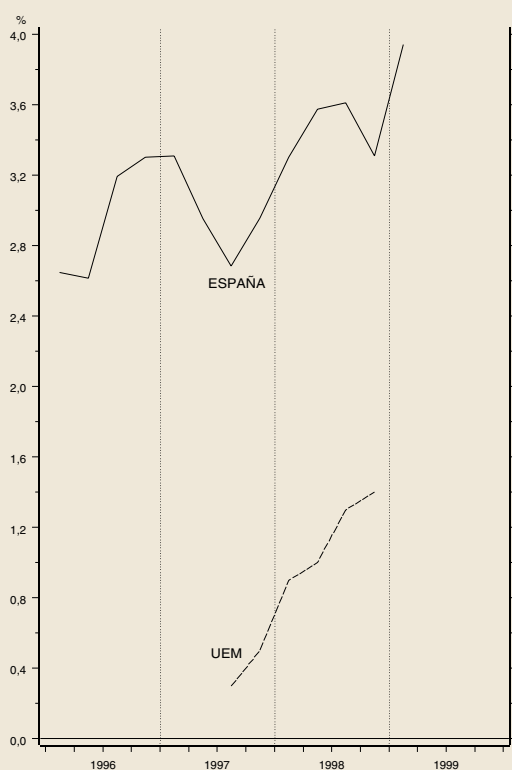
4.2. Ocupados y asalariados. España y UEM

n Serie representada en el gráfico.

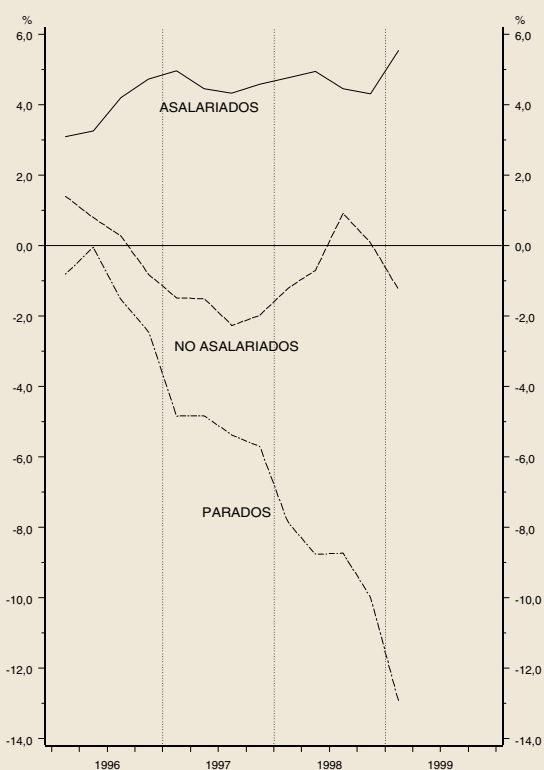
Miles de personas y tasas de variación interanual

	Ocupados									Parados			Tasa de paro	Pro memoria: UEM	
	Total			Asalariados			No asalariados			Miles	Variación interanual	T ₄ ¹		Ocupados T ₄ ¹	Tasa de paro
	Miles	Variación interanual	T ₄ ¹	Miles	Variación interanual	T ₄ ¹	Miles	Variación interanual	T ₄ ¹						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	n			n			n			n				n	
96 Ø	12396	354	2,9	9 284	341	3,8	3 112	13	0,4	3 540	-43	-1,2	22,22	0,2	11,62
97 Ø	12765	369	3,0	9 709	425	4,6	3 056	-56	-1,8	3 356	-184	-5,2	20,83	0,3	11,63
98 Ø	13205	440	3,4	10157	448	4,6	3 048	-7	-0,2	3 060	-296	-8,8	18,82	1,3	10,94
98 I-I Ø	12992	415	3,3	9 950	453	4,8	3 042	-37	-1,2	3 172	-270	-7,8	19,63	1,0	11,23
99 I-I Ø	13503	512	3,9	10500	550	5,5	3 003	-39	-1,3	2 761	-412	-13,0	16,98	...	10,50
95 I	11860	225	1,9	8 778	248	2,9	3 082	-23	-0,7	3 648	-145	-3,8	23,52	...	11,33
II	12027	300	2,6	8 938	329	3,8	3 090	-29	-0,9	3 537	-225	-6,0	22,73	...	11,30
III	12137	350	3,0	9 027	367	4,2	3 110	-17	-0,5	3 570	-129	-3,5	22,73	...	11,40
IV	12143	373	3,2	9 028	323	3,7	3 114	50	1,6	3 579	-119	-3,2	22,77	...	11,47
96 I	12174	314	2,6	9 048	270	3,1	3 126	43	1,4	3 618	-30	-0,8	22,91	...	11,63
II	12342	315	2,6	9 228	290	3,2	3 114	24	0,8	3 536	-2	»	22,27	...	11,60
III	12525	387	3,2	9 406	379	4,2	3 119	9	0,3	3 515	-55	-1,5	21,91	...	11,60
IV	12544	401	3,3	9 455	426	4,7	3 089	-25	-0,8	3 492	-88	-2,4	21,77	...	11,63
97 I	12576	403	3,3	9 497	449	5,0	3 079	-46	-1,5	3 442	-175	-4,8	21,49	...	11,70
II	12706	364	3,0	9 639	411	4,5	3 067	-47	-1,5	3 365	-171	-4,8	20,94	...	11,67
III	12861	336	2,7	9 813	407	4,3	3 048	-71	-2,3	3 326	-189	-5,4	20,55	0,3	11,63
IV	12915	371	3,0	9 887	432	4,6	3 028	-61	-2,0	3 293	-199	-5,7	20,32	0,5	11,50
98 I	12992	415	3,3	9 950	453	4,8	3 042	-37	-1,2	3 172	-270	-7,8	19,63	1,0	11,23
II	13161	454	3,6	10115	476	4,9	3 045	-22	-0,7	3 070	-295	-8,8	18,91	1,1	11,00
III	13325	464	3,6	10249	437	4,4	3 076	28	0,9	3 035	-290	-8,7	18,55	1,4	10,87
IV	13342	427	3,3	10312	425	4,3	3 030	2	0,1	2 963	-329	-10,0	18,17	1,5	10,67
99 I	13503	512	3,9	10500	550	5,5	3 003	-39	-1,3	2 761	-412	-13,0	16,98	...	10,50

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE
Tasas de variación interanual



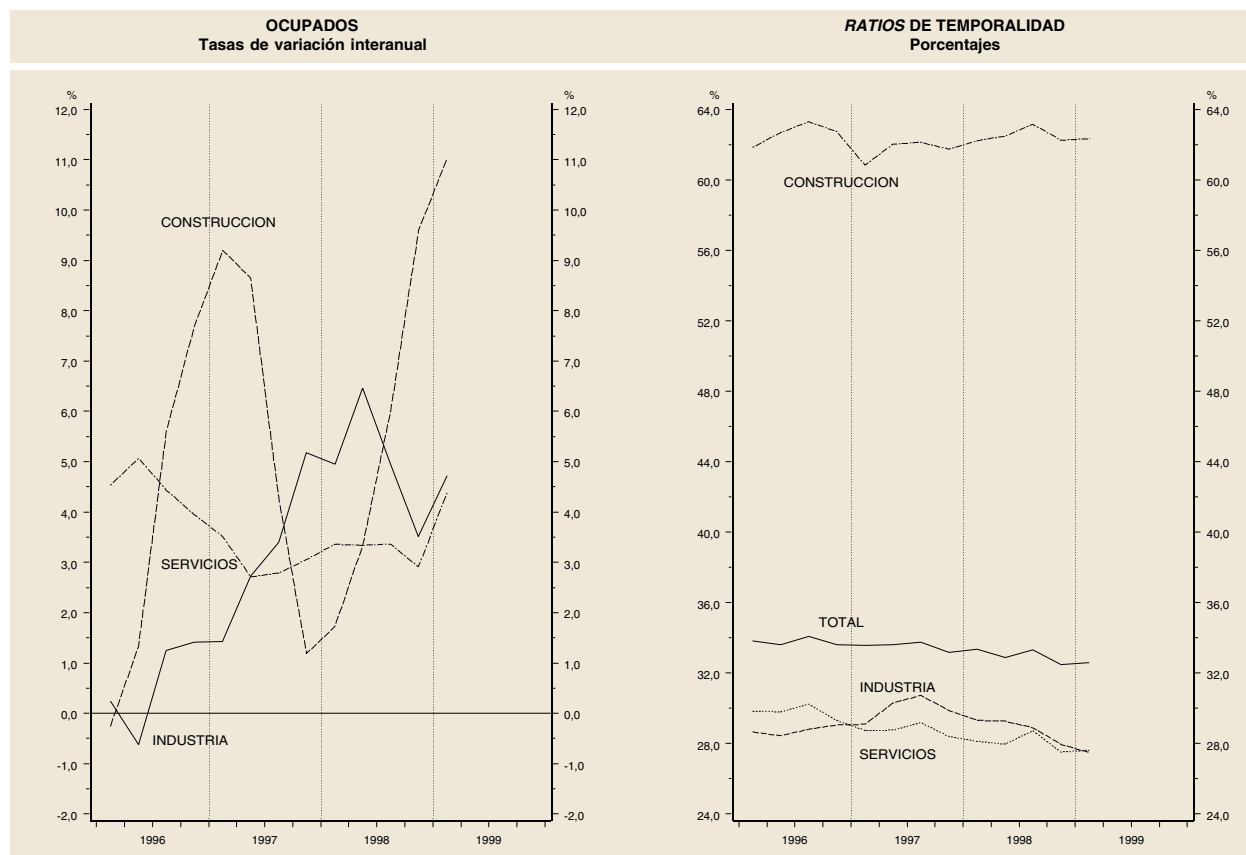
Fuentes: INE (Encuesta de Población Activa Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976) y BCE.

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

n Serie representada en el gráfico.

Tasas de variación interanual

	Total economía			Agricultura			Industria			Construcción			Servicios			Pro memoria: ocupados en		
	Ocupados	Asalaria- dos	Ratio de tempora- lidad	Ocupados	Asalaria- dos	Ratio de tempora- lidad	Ocupados	Asalaria- dos	Ratio de tempora- lidad	Ocupados	Asalaria- dos	Ratio de tempora- lidad	Ocupados	Asalaria- dos	Ratio de tempora- lidad	Ramas no agrarias	Ramas no agrarias, excluidas AAPP	Servicios, excluidas AAPP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
96 Ø	2,9	3,8	33,8	-2,7	-0,7	58,8	0,6	1,2	28,7	3,6	2,7	62,6	4,5	5,3	29,8	3,5	3,0	3,9
97 Ø	3,0	4,6	33,5	-0,8	11,9	60,0	3,2	4,3	30,0	5,7	6,3	61,7	3,0	4,0	28,8	3,3	3,1	2,5
98 Ø	3,4	4,6	33,0	-0,6	1,7	60,6	4,9	5,6	28,9	5,2	8,4	62,5	3,2	3,8	28,1	3,8	4,4	4,0
98 I-I Ø	3,3	4,8	33,4	1,0	3,7	64,6	4,9	5,8	29,3	1,7	4,1	62,2	3,4	4,6	28,1	3,5	3,5	3,3
99 I-I Ø	3,9	5,5	32,6	-8,6	-9,1	63,3	4,7	5,0	27,5	11,0	13,5	62,3	4,4	5,6	27,6	5,1	5,9	5,4
95 I	1,9	2,9	34,7	-5,7	-0,2	64,5	-0,3	-0,7	29,0	11,6	14,1	61,7	2,7	3,0	30,5	2,8	3,3	3,4
II	2,6	3,8	35,0	-3,8	1,5	60,1	0,9	1,4	29,6	7,2	9,8	64,4	3,5	4,0	30,9	3,3	3,2	3,5
III	3,0	4,2	35,2	-2,6	-1,7	56,3	1,2	2,0	30,3	5,7	7,7	63,4	4,1	5,0	31,6	3,6	3,5	4,2
IV	3,2	3,7	34,5	-3,3	-7,5	57,4	0,2	1,0	29,2	4,6	5,1	63,5	5,0	5,3	30,8	3,8	3,8	5,3
96 I	2,6	3,1	33,8	-1,1	-5,8	61,3	0,2	0,7	28,7	-0,3	-1,3	61,8	4,5	5,3	29,8	3,0	2,8	4,5
II	2,6	3,2	33,6	-4,8	-9,3	58,6	-0,6	-0,3	28,4	1,3	0,2	62,7	5,1	5,9	29,8	3,4	2,6	4,4
III	3,2	4,2	34,1	-3,3	5,0	57,6	1,2	1,8	28,8	5,6	4,9	63,3	4,4	4,9	30,2	3,8	3,2	3,5
IV	3,3	4,7	33,6	-1,5	9,3	57,8	1,4	2,4	29,1	7,7	6,8	62,7	3,9	5,0	29,3	3,8	3,3	3,2
97 I	3,3	5,0	33,6	0,2	18,3	64,5	1,4	2,8	29,1	9,2	10,0	60,8	3,5	4,2	28,7	3,6	3,3	2,9
II	3,0	4,5	33,6	-1,0	14,1	59,9	2,7	4,3	30,3	8,7	9,3	62,0	2,7	3,3	28,8	3,3	3,3	2,4
III	2,7	4,3	33,7	-1,7	6,6	56,2	3,4	4,5	30,7	4,3	4,6	62,1	2,8	4,1	29,2	3,1	2,8	2,2
IV	3,0	4,6	33,2	-1,0	8,3	59,2	5,2	5,6	29,9	1,2	2,0	61,7	3,1	4,4	28,4	3,3	2,9	2,3
98 I	3,3	4,8	33,4	1,0	3,7	64,6	4,9	5,8	29,3	1,7	4,1	62,2	3,4	4,6	28,1	3,5	3,5	3,3
II	3,6	4,9	32,9	-1,3	2,5	58,9	6,5	7,2	29,3	3,3	6,5	62,5	3,3	4,0	28,0	4,0	4,7	4,2
III	3,6	4,4	33,3	-0,7	1,4	58,1	4,9	5,4	28,9	6,0	9,7	63,1	3,4	3,5	28,7	4,0	4,8	4,5
IV	3,3	4,3	32,5	-1,6	-1,0	60,8	3,5	4,3	28,0	9,6	13,1	62,2	2,9	3,3	27,5	3,7	4,6	4,1
99 I	3,9	5,5	32,6	-8,6	-9,1	63,3	4,7	5,0	27,5	11,0	13,5	62,3	4,4	5,6	27,6	5,1	5,9	5,4



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

(a) Ramas de actividad de acuerdo con la CNAE-93.

4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España

n Serie representada en el gráfico.

Tasas de variación interanual y porcentajes

	Asalariados										Parados						
	Por tipo de contrato					Por duración de jornada					Por duración				% de parados que están dispuestos a aceptar trabajo con		
	Indefinido		Temporal			Tiempo completo		Tiempo parcial			Menos de un año		Más de un año		Cambio de residencia	Menor salario	Menor categoría
	Variación interanual	T ₄	Variación interanual	T ₄	Ratio de temporalidad	Variación interanual	T ₄	Variación interanual	T ₄	% sobre asalariados	Tasa de paro	T ₄	Tasa de paro	T ₄			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
96 Ø	321	5,5	20	0,6	33,78	291	3,5	50	7,8	7,45	9,76	1,5	12,46	-3,3	28,27	59,70	65,03
97 Ø	300	4,9	125	4,0	33,52	337	3,9	88	12,7	8,03	9,15	-5,2	11,68	-5,2	27,58	61,39	66,25
98 Ø	349	5,4	99	3,0	33,01	406	4,5	41	5,3	8,09	8,48	-6,4	10,34	-10,7	25,87	58,97	63,70
98 I-I Ø	323	5,1	130	4,1	33,35	379	4,3	73	9,7	8,32	8,75	-6,2	10,87	-9,1	26,05	60,53	65,71
99 I-I Ø	457	6,9	93	2,8	32,59	498	5,5	52	6,3	8,38	7,92	-9,0	9,06	-16,2	23,74	54,88	60,22
95 I	-15	-0,3	262	9,4	34,68	193	2,4	54	9,9	6,87	9,84	-10,7	13,68	1,8	28,47	59,45	64,93
II	95	1,7	234	8,1	34,99	256	3,2	72	12,7	7,20	9,53	-11,3	13,20	-1,8	28,03	59,35	64,57
III	156	2,7	211	7,1	35,24	255	3,1	112	20,9	7,18	9,81	-2,3	12,92	-4,4	28,08	59,37	64,77
IV	212	3,7	111	3,7	34,51	219	2,7	104	18,4	7,44	10,03	1,3	12,73	-6,5	28,05	60,69	66,36
96 I	252	4,4	19	0,6	33,82	197	2,4	74	12,2	7,48	9,97	3,2	12,94	-3,7	28,32	60,72	65,70
II	317	5,5	-26	-0,8	33,60	226	2,7	64	10,0	7,67	9,79	4,9	12,47	-3,6	28,38	59,07	64,36
III	354	6,1	25	0,8	34,10	349	4,2	30	4,6	7,21	9,55	-0,6	12,37	-2,3	27,87	58,88	64,29
IV	364	6,2	63	2,0	33,62	393	4,7	33	4,9	7,45	9,72	-1,2	12,05	-3,4	28,52	60,12	65,75
97 I	316	5,3	133	4,3	33,59	371	4,4	78	11,5	7,95	9,41	-4,2	12,08	-5,3	27,49	60,80	65,58
II	266	4,3	145	4,7	33,60	325	3,8	87	12,3	8,24	9,30	-3,9	11,64	-5,5	28,13	62,00	67,00
III	294	4,8	113	3,5	33,74	320	3,7	87	12,8	7,79	8,97	-5,2	11,58	-5,5	27,79	61,73	66,67
IV	325	5,2	108	3,4	33,16	332	3,8	100	14,2	8,14	8,91	-7,4	11,41	-4,3	26,92	61,05	65,77
98 I	323	5,1	130	4,1	33,35	379	4,3	73	9,7	8,32	8,75	-6,2	10,87	-9,1	26,05	60,53	65,71
II	387	6,1	89	2,7	32,89	437	4,9	38	4,8	8,23	8,52	-7,4	10,39	-9,8	26,01	59,18	63,84
III	330	5,1	107	3,2	33,33	404	4,5	33	4,3	7,78	8,23	-7,3	10,33	-9,9	26,04	58,23	62,75
IV	357	5,4	69	2,1	32,47	404	4,5	21	2,6	8,01	8,43	-4,8	9,75	-14,0	25,40	57,96	62,51
99 I	457	6,9	93	2,8	32,59	498	5,5	52	6,3	8,38	7,92	-9,0	9,06	-16,2	23,74	54,88	60,22

ASALARIADOS
Tasas de variación interanual

PARADOS
Tasa de paro



Fuente: INE (*Encuesta de Población Activa*. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el *Boletín Estadístico* del BE, capítulo 24, cuadros 1, 7, 9 y 10.

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

n Serie representada en el gráfico.

Tasas de variación interanual y miles de personas

	Paro registrado										Contratados					Colocaciones	
	Total			Sin empleo anterior	Anteriormente empleados						Total		Porcentaje s/total			Total	
	Miles de personas	Variación interanual	T ₁₂		T ₁₂	T ₁₂					Miles de personas	T ₁₂	Indefinidos	A tiempo parcial	De duración determinada	Miles de personas	T ₁₂
						Total	Agricultura	No agrícola									
	1	2	3 n	4	5	6 n	7 Total	8 Industria	9 n	10 n	11	12	13	14	15	16	17 n
96 Ø	2 275	-174	-7,1	-1,4	-8,3	-11,7	-8,2	-12,6	-8,0	-6,2	719	17,7	4,11	18,67	95,89	716	13,6
97 Ø	2 119	-157	-6,9	-5,3	-7,2	-2,8	-7,4	-13,5	-10,2	-4,0	841	17,0	6,84	19,48	93,16	817	14,2
98 Ø	1 890	-229	-10,8	-11,5	-10,7	-4,4	-10,9	-16,8	-17,4	-7,0	972	15,6	8,34	20,15	91,66	947	15,9
98 E-M Ø	2 014	-197	-8,9	-9,2	-8,8	-0,5	-9,1	-16,4	-14,3	-4,9	924	17,3	9,49	18,42	90,51	892	13,7
99 E-M Ø p	1 740	-273	-13,6	-16,3	-12,9	-10,8	-13,0	-15,1	-22,8	-10,1	1 067	15,4	10,30	17,02	89,70	1 029	15,3
98 Ene	2 091	-165	-7,3	-7,5	-7,3	3,4	-7,6	-15,3	-12,8	-3,2	993	15,4	8,53	16,51	91,47	961	12,7
Feb	2 068	-195	-8,6	-9,0	-8,5	4,5	-8,9	-16,3	-14,0	-4,7	857	15,7	9,67	17,71	90,33	827	11,9
Mar	2 039	-188	-8,5	-8,8	-8,4	0,6	-8,7	-16,6	-14,8	-4,0	938	30,5	9,84	18,43	90,16	903	25,9
Abr	1 968	-214	-9,8	-10,1	-9,7	-4,8	-9,9	-16,6	-14,2	-6,2	904	4,0	9,81	19,59	90,19	873	1,2
May	1 902	-222	-10,4	-10,4	-10,4	-5,6	-10,6	-17,3	-15,9	-6,7	928	24,0	9,60	19,88	90,40	896	19,4
Jun	1 861	-231	-11,1	-10,9	-11,1	-6,2	-11,3	-17,7	-17,6	-7,2	997	21,3	7,59	19,89	92,41	970	25,0
Jul	1 786	-223	-11,1	-11,0	-11,1	-6,0	-11,3	-17,2	-18,2	-7,3	1 098	13,4	6,72	21,32	93,28	1 072	17,0
Ago	1 777	-212	-10,7	-11,0	-10,6	-5,3	-10,7	-15,8	-17,2	-7,1	780	12,5	6,30	19,92	93,70	775	16,3
Sep	1 788	-252	-12,3	-13,4	-12,1	-8,1	-12,2	-17,5	-19,1	-8,6	1 045	14,4	7,78	21,34	92,22	1 025	16,7
Oct	1 804	-269	-13,0	-14,7	-12,6	-9,7	-12,7	-17,7	-19,8	-9,3	1 179	6,8	8,31	24,35	91,69	1 155	9,5
Nov	1 805	-289	-13,8	-15,7	-13,4	-7,2	-13,6	-18,5	-22,6	-9,8	1 055	23,9	8,35	22,75	91,65	1 034	26,6
Dic	1 786	-290	-14,0	-16,4	-13,4	-8,5	-13,6	-15,7	-24,7	-10,0	889	10,6	7,58	20,13	92,42	873	12,7
99 Ene	1 804	-287	-13,7	-16,9	-13,0	-6,7	-13,2	-15,7	-22,7	-10,1	1 059	6,6	7,79	16,54	92,21	1 041	8,3
Feb	1 784	-284	-13,7	-16,9	-13,0	-7,6	-13,2	-15,6	-23,5	-10,0	997	16,3	9,02	16,77	90,98	970	17,2
Mar	1 757	-282	-13,8	-16,6	-13,2	-14,1	-13,2	-14,8	-22,3	-10,6	1 105	17,8	10,64	17,36	89,36	1 061	17,4
Abr	1 708	-260	-13,2	-15,7	-12,6	-13,5	-12,6	-14,8	-23,3	-9,5	1 043	15,4	10,97	17,13	89,03	1 007	15,3
May p	1 649	-253	-13,3	-15,5	-12,8	-12,1	-12,8	-14,6	-22,3	-10,2	1 129	21,7	13,07	17,30	86,93	1 067	19,1

PARO REGISTRADO
Tasas de variación interanual

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



Fuente: INEM (Estadística de Empleo).

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

4.6. Convenios colectivos. España

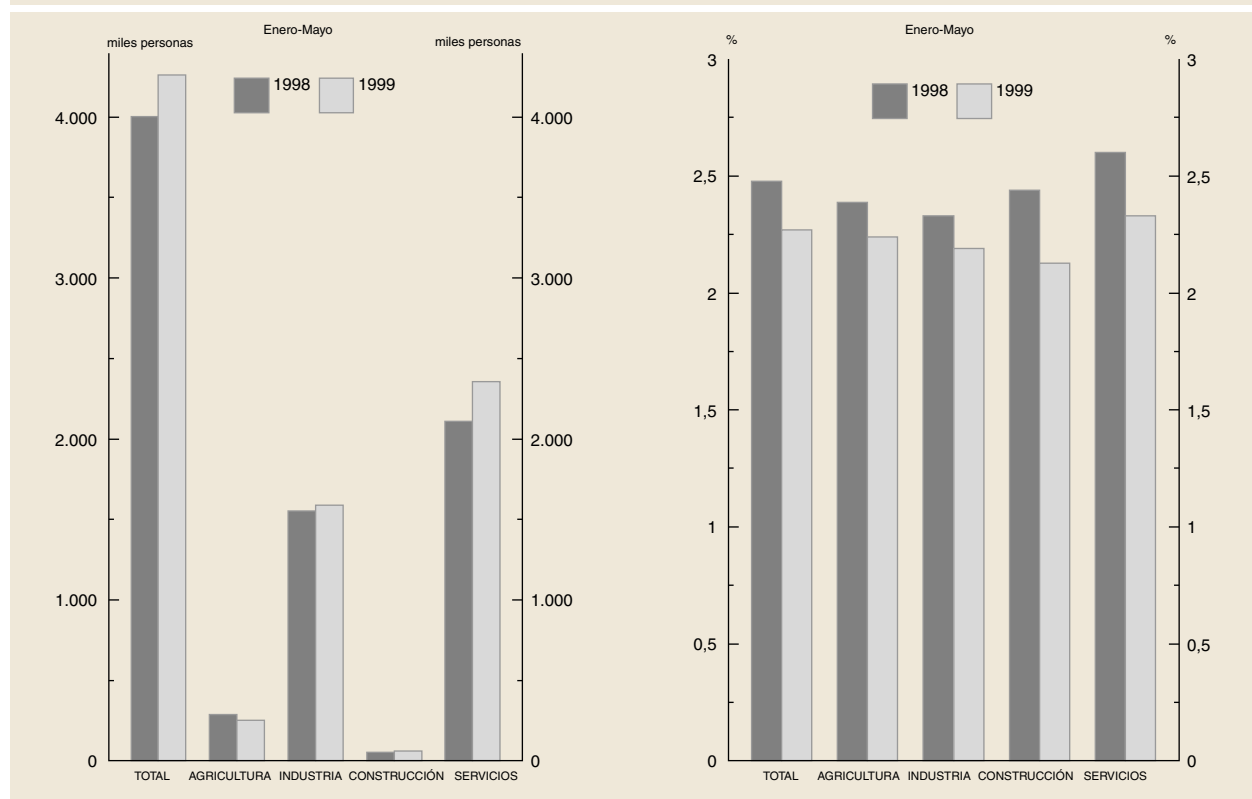
n Serie representada en el gráfico.

Miles de personas y porcentajes

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
			Trabajadores afectados (a)								Incremento salarial medio pactado						
	Trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado	Por revisados	Por firmados	Total	Variación interanual	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Por revisados	Por firmados	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
1	2	3	4	5 n	6	7 n	8 n	9 n	10 n	11	12	13 n	14 n	15 n	16 n	17 n	
96	8 128	3,82	2 474	3 647	6 121	22	539	2 243	675	2 663	3,76	3,83	3,80	3,88	3,82	3,98	3,73
97	8 365	2,87	3 581	3 646	7 227	1 106	657	2 564	627	3 379	3,04	2,93	2,98	3,33	2,93	2,78	2,99
98	7 883	2,58	4 240	2 732	6 972	-255	500	2 406	827	3 240	2,43	2,77	2,56	2,90	2,40	2,35	2,69
97 Ago	8 138	2,87	3 334	2 128	5 462	964	568	2 303	340	2 251	3,04	3,08	3,06	3,42	2,92	2,83	3,14
Sep	8 203	2,87	3 447	2 676	6 124	1 068	641	2 408	472	2 603	3,03	3,01	3,02	3,34	2,92	2,80	3,08
Oct	8 320	2,88	3 498	3 009	6 508	869	654	2 455	555	2 844	3,03	2,98	3,01	3,33	2,92	2,78	3,05
Nov	8 359	2,87	3 567	3 513	7 079	1 211	655	2 515	601	3 308	3,04	2,94	2,99	3,33	2,94	2,78	3,00
Dic	8 365	2,87	3 581	3 646	7 227	1 106	657	2 564	627	3 379	3,04	2,93	2,98	3,33	2,93	2,78	2,99
98 Ene	7 115	2,55	2 557	6	2 563	288	57	1 231	3	1 273	2,49	2,75	2,49	2,60	2,30	2,28	2,66
Feb	7 203	2,55	3 272	36	3 308	398	178	1 357	26	1 747	2,46	5,00	2,48	2,39	2,29	2,39	2,64
Mar	7 266	2,54	3 347	48	3 395	402	178	1 385	28	1 803	2,46	4,47	2,49	2,39	2,31	2,41	2,63
Abr	7 518	2,54	3 713	112	3 825	463	280	1 448	30	2 067	2,44	3,20	2,46	2,38	2,29	2,47	2,59
May	7 719	2,57	3 731	274	4 006	374	288	1 553	53	2 112	2,44	3,04	2,48	2,39	2,33	2,44	2,60
Jun	7 762	2,57	3 834	551	4 385	48	413	1 603	109	2 259	2,44	3,01	2,51	2,88	2,33	2,37	2,57
Jul	7 801	2,57	3 965	1 085	5 051	231	423	1 968	194	2 466	2,44	2,81	2,52	2,93	2,39	2,33	2,56
Ago	7 808	2,57	3 974	1 276	5 250	-212	428	2 002	279	2 541	2,43	3,14	2,61	2,93	2,39	2,32	2,75
Sep	7 877	2,58	4 140	1 774	5 913	-210	489	2 151	509	2 765	2,44	2,95	2,59	2,90	2,39	2,38	2,74
Oct	7 880	2,58	4 196	2 154	6 350	-158	492	2 285	704	2 869	2,43	2,86	2,57	2,90	2,39	2,36	2,72
Nov	7 882	2,58	4 240	2 388	6 628	-452	495	2 339	704	3 090	2,43	2,82	2,57	2,90	2,39	2,36	2,70
Dic	7 883	2,58	4 240	2 732	6 972	-255	500	2 406	827	3 240	2,43	2,77	2,56	2,90	2,40	2,35	2,69
99 Ene	3 934	2,27	1 779	158	1 936	-627	117	668	4	1 148	2,25	1,81	2,21	2,30	2,12	2,47	2,26
Feb	3 959	2,27	2 759	164	2 923	-385	242	837	5	1 839	2,35	1,83	2,32	2,25	2,13	2,42	2,42
Mar	4 018	2,26	3 373	213	3 586	191	250	1 066	29	2 241	2,29	2,04	2,27	2,24	2,13	1,83	2,35
Abr	4 065	2,26	3 635	498	4 133	308	250	1 531	29	2 322	2,28	2,15	2,26	2,24	2,17	1,84	2,33
May	4 183	2,26	3 688	575	4 263	257	252	1 591	61	2 358	2,28	2,18	2,27	2,24	2,19	2,13	2,33

TRABAJADORES AFECTADOS

INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO



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

(a) Datos acumulados.

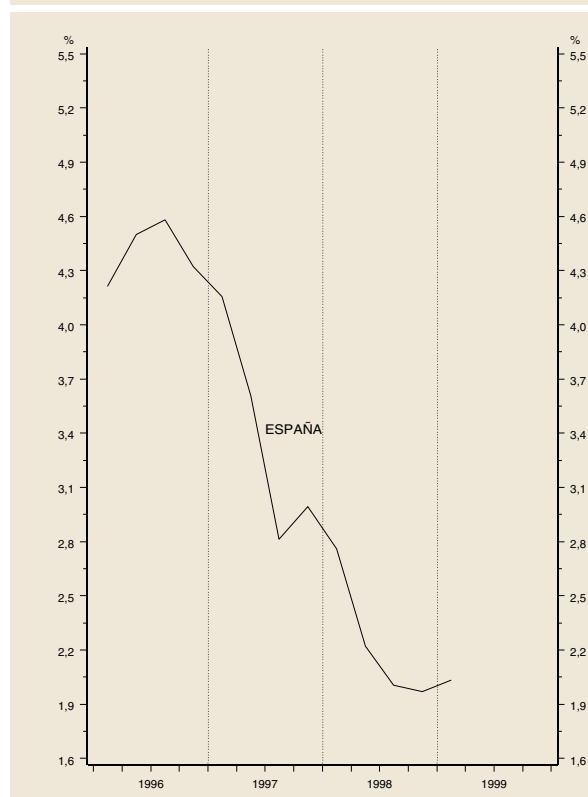
4.7. Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España y UEM

n Serie representada en el gráfico.

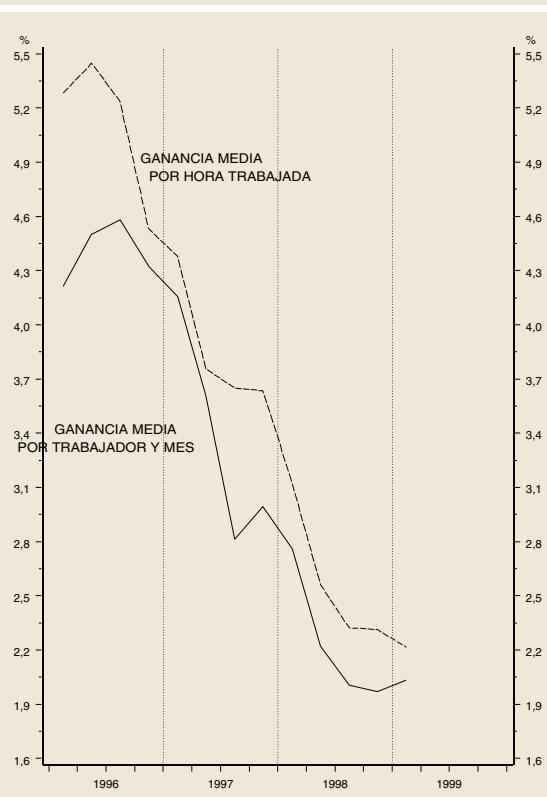
Tasas de variación interanual, euros y número de horas

	Ganancia media por trabajador y mes							Ganancia media por hora trabajada							Número de horas		Pro memoria: salarios de la UEM
	Pagos ordinarios		Pagos totales					Pagos ordinarios		Pagos totales					Número de horas	T ₄	
	Euros	T ₄	Total		Industria	Construcción	Servicios	Euros	T ₄	Total		Industria	Construcción	Servicios			
			Euros	T ₄						Euros	T ₄						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n
96 Ø	1 111	4,3	1 250	4,5	5,5	4,5	3,3	7,71	5,2	8,67	5,3	5,9	5,5	4,5	144	-0,8	...
97 Ø	1 148	3,3	1 293	3,4	4,6	4,3	2,8	8,01	3,9	9,02	4,1	4,5	4,4	4,0	143	-0,6	...
98 Ø	1 173	2,1	1 323	2,3	3,1	3,3	2,0	8,22	2,6	9,28	2,8	3,3	3,3	2,8	143	-0,5	...
98 I-I	1 165	2,6	1 247	2,8	3,2	2,3	3,4	8,16	3,2	8,74	3,5	3,4	2,4	4,6	143	-0,7	...
99 I-I	1 186	1,8	1 274	2,1	2,8	3,7	1,7	8,35	2,3	8,97	2,6	2,7	3,8	2,6	142	-0,5	...
95 II	1 061	4,4	1 142	4,7	5,5	5,9	3,6	7,30	4,4	7,86	4,6	4,8	5,2	4,4	145	»	...
III	1 073	4,6	1 212	4,4	4,7	5,2	3,9	7,37	5,0	8,32	4,8	4,3	5,2	5,2	146	-0,4	...
IV	1 079	4,6	1 318	4,5	4,8	4,8	4,1	7,45	5,6	9,11	5,5	5,0	5,1	6,1	145	-0,9	...
96 I	1 091	4,2	1 164	4,3	5,8	3,6	3,4	7,57	5,4	8,07	5,4	6,1	4,7	5,2	144	-1,1	...
II	1 109	4,5	1 194	4,6	5,8	4,8	3,2	7,70	5,5	8,30	5,7	6,3	6,1	4,5	144	-1,0	...
III	1 121	4,5	1 268	4,6	5,3	4,8	3,5	7,76	5,3	8,77	5,4	5,7	5,9	4,6	145	-0,8	...
IV	1 124	4,2	1 376	4,4	5,3	4,5	3,3	7,80	4,6	9,54	4,8	5,5	5,1	3,7	144	-0,4	...
97 I	1 136	4,1	1 213	4,2	4,6	5,0	3,3	7,91	4,4	8,44	4,6	4,6	5,1	4,0	144	-0,3	...
II	1 145	3,2	1 238	3,7	5,5	4,8	2,8	8,00	3,8	8,65	4,2	5,3	4,8	3,9	143	-0,6	...
III	1 155	3,1	1 304	2,9	4,0	3,6	2,6	8,05	3,7	9,09	3,6	4,0	3,6	4,0	144	-0,7	...
IV	1 157	2,9	1 418	3,1	4,4	3,9	2,5	8,08	3,7	9,91	3,8	4,2	4,3	4,1	143	-0,8	...
98 I	1 165	2,6	1 247	2,8	3,2	2,3	3,4	8,16	3,2	8,74	3,5	3,4	2,4	4,6	143	-0,7	...
II	1 167	2,0	1 266	2,3	2,9	4,1	1,8	8,21	2,6	8,91	3,0	3,1	4,2	3,0	142	-0,7	...
III	1 180	2,1	1 331	2,1	3,6	3,2	1,3	8,24	2,4	9,30	2,4	3,7	3,3	1,7	143	-0,3	...
IV	1 180	1,9	1 447	2,0	2,8	3,6	1,6	8,28	2,4	10,15	2,4	3,1	3,4	2,3	143	-0,4	...
99 I	1 186	1,8	1 274	2,1	2,8	3,7	1,7	8,35	2,3	8,97	2,6	2,7	3,8	2,6	142	-0,5	...

SALARIOS
Tasas de variación interanual



PAGOS ORDINARIOS
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (*Encuesta de Salarios en la Industria y los Servicios*) y BCE.

Notas: Los datos en pesetas se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio irrevocable de 166,386.

Las series de base de este indicador, para España, figuran en el *Boletín estadístico* del BE, capítulo 24, cuadros 26, 27 y 28.

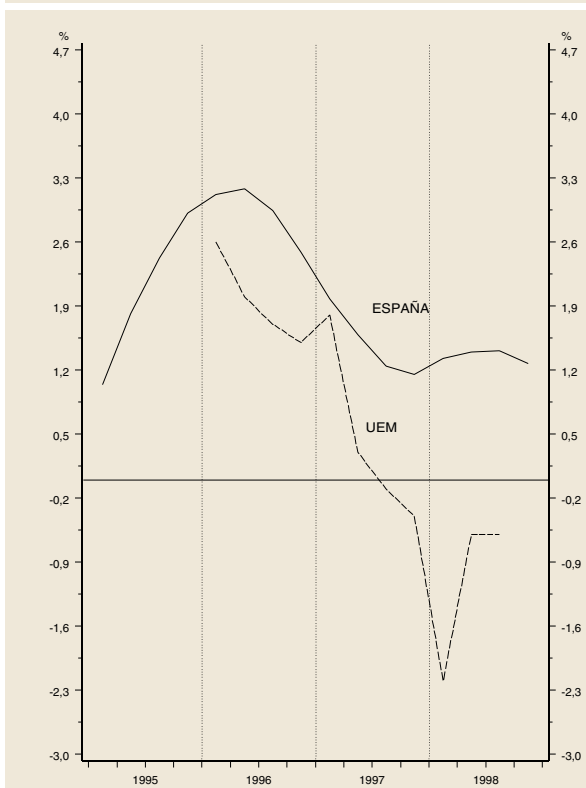
4.8. Costes laborales unitarios. España y UEM

n Serie representada en el gráfico.

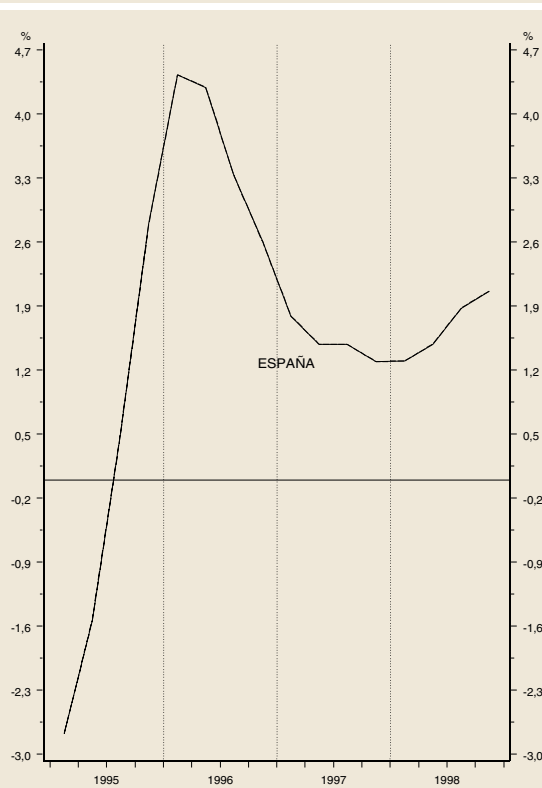
Tasas de variación interanuales

	Costes laborales unitarios Total economía		Remuneración por asalariado		Productividad						Pro memoria: costes laborales unitarios Manufacturas	
	España		España		España		Producto		Empleo		España	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	n	n									n	n
95	2,1	1,7	3,0	3,5	0,9	1,8	2,7	2,1	1,8	0,4	-0,3	...
96	2,9	1,8	3,8	3,4	0,9	1,6	2,4	1,7	1,5	0,2	3,6	...
97	1,5	0,4	2,3	2,6	0,8	2,3	3,5	2,5	2,7	0,3	1,5	...
97 I-IV Ø	1,5	0,4	2,3	2,6	0,8	2,3	3,5	2,5	2,7	0,3	1,5	...
98 I-IV Ø	1,4	...	1,8	...	0,5	...	3,8	2,9	3,3	1,2	1,7	...
95 I	1,0	...	2,3	...	1,3	...	3,0	3,1	1,7	...	-2,8	...
II	1,8	...	2,8	...	0,9	...	2,9	2,4	2,0	...	-1,5	...
III	2,4	...	3,3	...	0,8	...	2,7	1,9	1,8	...	0,5	...
IV	2,9	...	3,4	...	0,5	...	2,3	1,1	1,8	...	2,8	...
96 I	3,1	2,6	4,1	3,6	1,0	...	2,1	1,4	1,1	...	4,4	...
II	3,2	2,0	4,7	3,3	1,5	...	2,2	1,4	0,7	...	4,3	...
III	2,9	1,7	3,6	3,5	0,7	...	2,5	1,8	1,8	...	3,3	...
IV	2,5	1,5	3,0	3,3	0,5	...	2,9	2,0	2,4	...	2,6	...
97 I	2,0	1,8	2,3	2,9	0,3	...	3,2	1,6	2,9	...	1,8	...
II	1,6	0,3	2,0	2,9	0,4	...	3,4	2,6	3,0	...	1,5	...
III	1,2	-0,1	2,4	2,3	1,2	2,5	3,7	2,8	2,5	0,3	1,5	...
IV	1,2	-0,4	2,4	2,2	1,3	2,6	3,8	3,1	2,5	0,5	1,3	...
98 I	1,3	-2,2	2,4	1,0	1,0	3,4	3,9	3,7	2,8	0,9	1,3	...
II	1,4	-0,6	1,9	1,2	0,5	1,8	3,9	2,9	3,4	1,0	1,5	...
III	1,4	-0,6	1,6	1,3	0,2	1,8	3,8	2,8	3,6	1,3	1,9	...
IV	1,3	...	1,5	...	0,2	...	3,6	2,3	3,3	1,4	2,1	...

COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL
Tasas de variación interanual



COSTES LABORALES UNITARIOS: MANUFACTURAS
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE, BE y BCE.

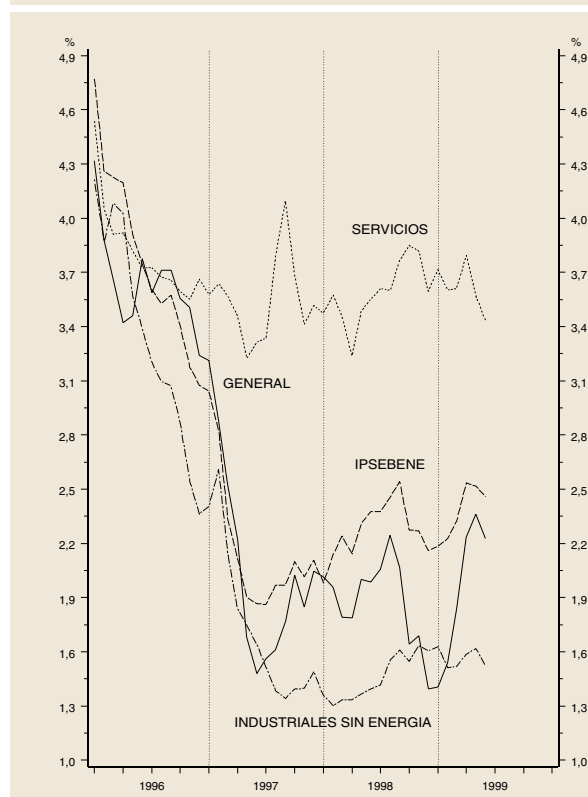
5.1. Índice de precios de consumo. España (Base 1992 = 100)

n Serie representada en el gráfico.

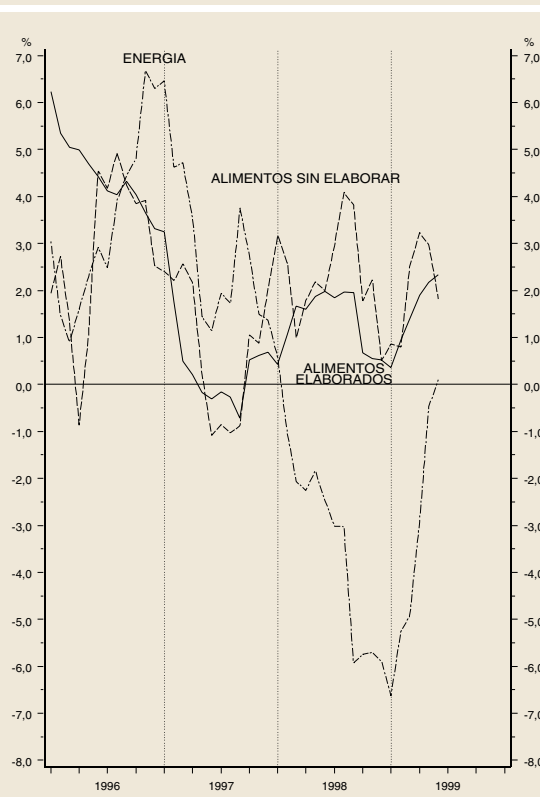
Tasas de variación interanual

	Índice general (100%)				Tasa de variación interanual (T_{12}^1)						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (Base 1990)	
	Serie original	m_1 (a)	T_{12}^1 (b)	T_{dic}^1 (c)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Industriales sin energía	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	T_{12}^1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
96 Ø	119,2	-	3,6	3,2	2,9	4,3	3,2	3,7	3,7	3,6	120,1	0,9
97 Ø	121,6	-	2,0	2,0	0,9	0,3	1,7	2,4	3,5	2,1	115,0	-4,2
98 Ø	123,8	-	1,8	1,4	2,1	1,3	1,5	-3,8	3,6	2,3	113,1	-1,6
98 E-M Ø	123,2	0,1	1,9	0,2	1,9	1,6	1,3	-1,9	3,5	2,2	121,5	-1,8
99 E-M Ø p	125,7	0,2	2,0	0,8	2,3	1,8	1,6	-2,7	3,6	2,4	...	...
97 Dic	122,9	0,3	2,0	2,0	3,2	0,4	1,4	0,6	3,5	2,0	129,5	5,0
98 Ene	123,2	0,2	2,0	0,2	2,6	1,1	1,3	-1,0	3,6	2,1	121,8	-1,9
Feb	122,9	-0,2	1,8	»	1,0	1,7	1,3	-2,1	3,5	2,2	123,4	-0,7
Mar	123,0	»	1,8	»	1,8	1,6	1,3	-2,3	3,2	2,1	122,3	-4,4
Abr	123,3	0,2	2,0	0,3	2,2	1,9	1,4	-1,8	3,5	2,3	120,4	-2,5
May	123,5	0,1	2,0	0,4	2,0	2,0	1,4	-2,5	3,6	2,4	119,9	0,8
Jun	123,5	0,1	2,1	0,5	2,9	1,8	1,4	-3,0	3,6	2,4	111,8	2,4
Jul	124,0	0,4	2,2	0,9	4,1	2,0	1,6	-3,0	3,6	2,5	105,6	3,1
Ago	124,3	0,3	2,1	1,1	3,8	2,0	1,6	-5,9	3,8	2,5	96,6	-3,5
Sep	124,4	0,1	1,6	1,2	1,8	0,7	1,5	-5,7	3,8	2,3	98,4	-5,8
Oct	124,4	»	1,7	1,2	2,2	0,6	1,6	-5,7	3,8	2,3	110,8	0,2
Nov	124,3	-0,1	1,4	1,1	0,5	0,5	1,6	-5,9	3,6	2,2	114,8	-4,0
Dic	124,7	0,3	1,4	1,4	0,9	0,4	1,6	-6,6	3,7	2,2	126,2	-2,5
99 Ene	125,1	0,4	1,5	0,4	0,8	1,0	1,5	-5,2	3,6	2,2	123,0	1,0
Feb p	125,2	0,1	1,8	0,4	2,5	1,4	1,5	-4,9	3,6	2,3	...	...
Mar p	125,7	0,4	2,2	0,9	3,2	1,9	1,6	-2,9	3,8	2,5	...	...
Abr p	126,2	0,4	2,4	1,2	3,0	2,2	1,6	-0,5	3,6	2,5	...	...
May p	126,2	»	2,2	1,2	1,8	2,3	1,5	0,1	3,4	2,5	...	...

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



ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE y MAPA.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el *Boletín estadístico* del BE, 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.

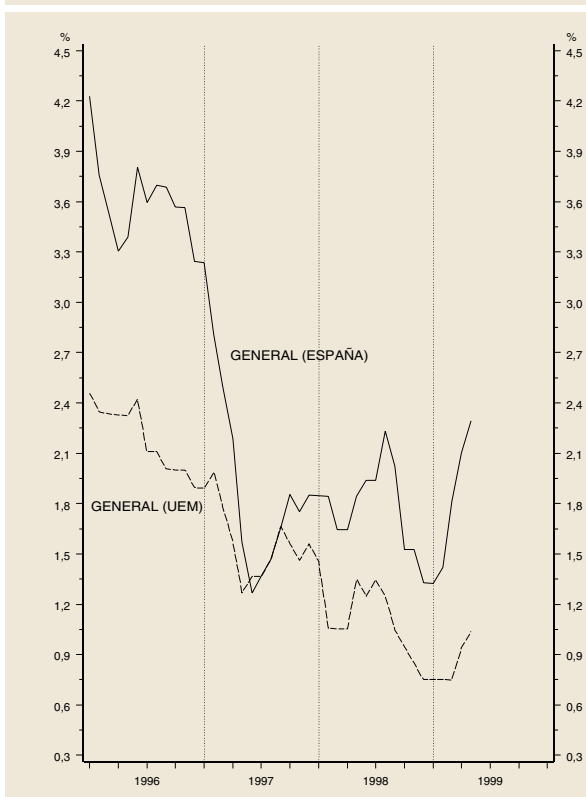
5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y UEM (Base 1996 = 100)

n Serie representada en el gráfico.

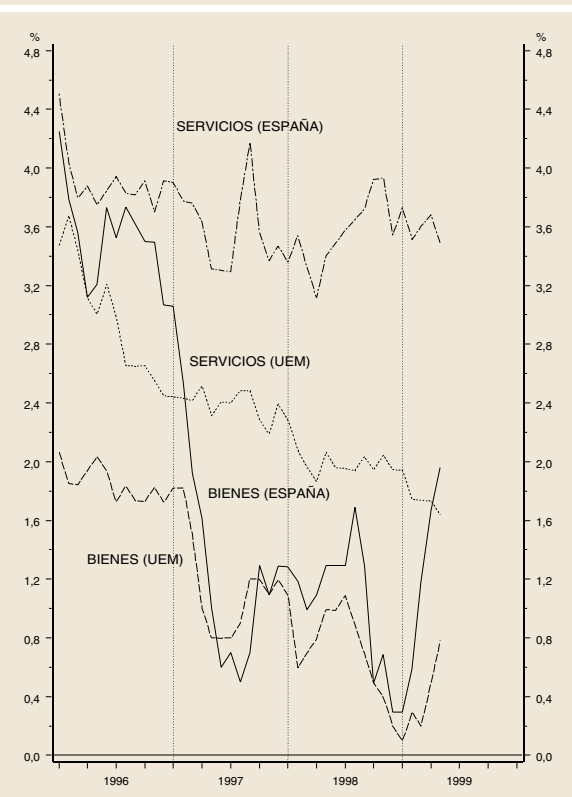
Tasas de variación interanual

	Índice general				Bienes												Servicios	
	España	UEM	España	UEM	Alimentos						Industriales						España	UEM
					Total		Elaborados		No elaborados		España	UEM	No energéticos		Energía			
					España	UEM	España	UEM	España	UEM			España	UEM				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
96 Ø	3,6	2,2	3,4	1,8	3,7	1,9	4,8	1,9	2,8	1,9	3,3	1,8	3,1	1,6	3,7	2,6	3,9	2,9
97 Ø	1,9	1,6	1,2	1,1	0,4	1,4	-0,7	1,4	1,5	1,4	1,7	1,0	1,6	0,5	2,4	2,7	3,6	2,4
98 Ø	1,8	1,1	1,0	0,7	1,7	1,6	1,1	1,4	2,2	2,0	0,5	0,1	1,4	0,9	-3,7	-2,6	3,6	2,0
98 E-A Ø	1,8	1,2	1,1	0,8	1,8	1,7	1,1	1,4	2,4	2,3	0,7	0,3	1,2	0,7	-1,7	-1,4	3,3	2,0
99 E-A Ø	1,9	0,9	1,3	0,4	2,2	1,3	2,3	1,2	2,0	1,4	0,7	»	1,6	0,7	-3,3	-2,8	3,6	1,7
97 Nov	1,9	1,6	1,3	1,2	1,2	2,2	-0,2	1,5	2,5	3,1	1,4	0,7	1,4	0,6	1,3	1,3	3,5	2,4
Dic	1,9	1,5	1,3	1,1	1,5	2,0	-0,5	1,4	3,3	2,9	1,2	0,6	1,4	0,6	0,6	0,6	3,4	2,3
98 Ene	1,9	1,1	1,2	0,6	1,8	1,4	0,6	1,3	2,8	1,6	0,7	0,2	1,1	0,6	-1,0	-1,3	3,5	2,1
Feb	1,7	1,1	1,0	0,7	1,5	1,6	1,2	1,3	1,7	2,0	0,6	0,3	1,3	0,7	-2,0	-1,5	3,3	2,0
Mar	1,7	1,1	1,1	0,8	1,8	1,9	1,1	1,5	2,3	2,5	0,7	0,2	1,3	0,6	-2,3	-1,7	3,1	1,9
Abr	1,9	1,4	1,3	1,0	2,1	2,1	1,4	1,4	2,6	3,0	0,8	0,5	1,3	0,9	-1,8	-1,1	3,4	2,1
May	2,0	1,3	1,3	1,0	2,1	2,1	1,7	1,8	2,4	2,6	0,7	0,4	1,4	1,0	-2,5	-1,5	3,5	2,0
Jun	2,0	1,4	1,3	1,1	2,3	2,2	1,8	1,6	2,7	2,9	0,6	0,5	1,5	1,1	-2,9	-1,7	3,6	2,0
Jul	2,3	1,3	1,7	0,9	2,8	1,9	2,1	1,6	3,5	2,5	0,7	0,4	1,6	1,0	-3,0	-2,0	3,6	1,9
Ago	2,1	1,1	1,3	0,7	2,6	1,9	2,1	1,5	3,2	2,4	0,2	-	1,7	1,1	-5,9	-3,8	3,7	2,0
Sep	1,6	1,0	0,5	0,5	1,2	1,4	0,5	1,3	1,7	1,6	0,1	-0,1	1,5	1,1	-5,6	-3,9	3,9	1,9
Oct	1,6	0,9	0,7	0,4	1,2	1,2	0,3	1,3	2,1	1,0	0,3	-0,2	1,7	1,0	-5,7	-4,1	3,9	2,0
Nov	1,4	0,8	0,3	0,2	0,6	0,9	0,3	1,3	0,7	0,6	0,2	-0,2	1,6	1,0	-5,7	-4,5	3,5	1,9
Dic	1,4	0,8	0,3	0,1	0,6	1,1	0,1	1,1	1,0	0,9	0,1	-0,4	1,6	0,8	-6,5	-4,8	3,7	1,9
99 Ene	1,5	0,8	0,6	0,3	0,9	1,3	0,9	1,3	0,9	1,1	0,3	-0,3	1,6	0,8	-5,1	-4,4	3,5	1,7
Feb	1,8	0,8	1,2	0,2	2,1	1,4	2,0	1,3	2,1	1,5	0,5	-0,4	1,6	0,7	-4,9	-4,2	3,6	1,7
Mar	2,1	1,0	1,7	0,5	2,8	1,5	2,9	1,2	2,6	1,8	0,8	-	1,7	0,8	-2,8	-2,8	3,7	1,7
Abr	2,3	1,1	2,0	0,8	2,9	1,2	3,5	1,3	2,4	1,2	1,3	0,5	1,7	0,6	-0,4	0,3	3,5	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.

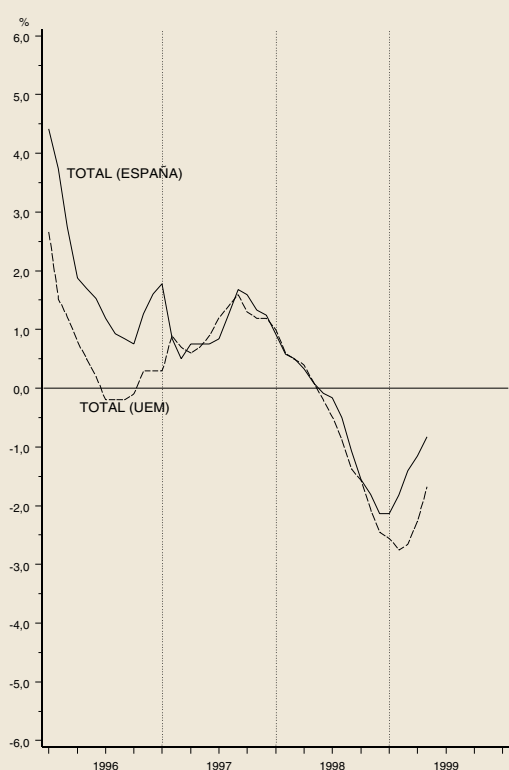
5.3. Índice de precios industriales. España y UEM (a)

n Serie representada en el gráfico.

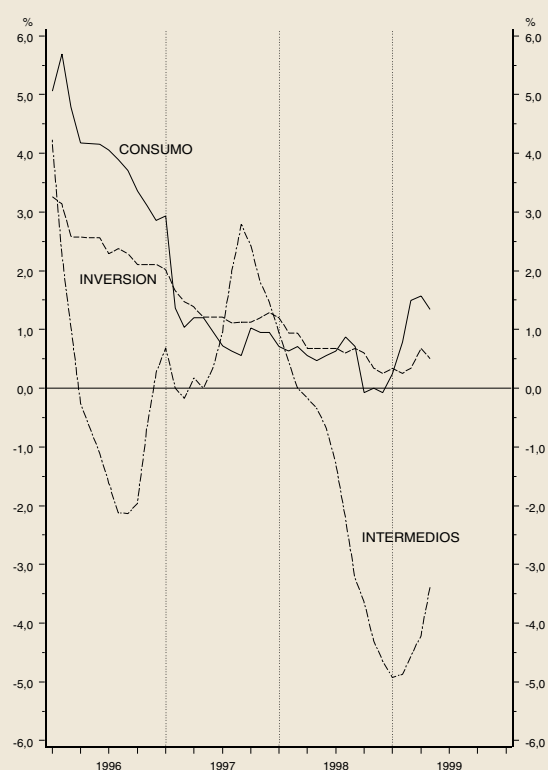
Tasas de variación interanual

	General (100%)			Consumo (39,6%)		Inversión (13,8%)		Intermedios (46,5%)		Pro memoria: UEM			
	Serie original	m ₁ (b)	T ₁₂	m ₁ (b)	T ₁₂	m ₁ (b)	T ₁₂	m ₁ (b)	T ₁₂	Total	Consumo	Inversión	Intermedios
										T ₁₂	T ₁₂	T ₁₂	T ₁₂
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
96 Ø p	119,8	-	1,7	-	3,9	-	2,4	-	-0,5	0,4	1,7	1,2	-1,1
97 Ø p	121,0	-	1,0	-	0,9	-	1,3	-	1,1	1,1	0,8	0,2	1,1
98 Ø p	120,2	-	-0,7	-	0,4	-	0,6	-	-2,1	-0,8	0,4	0,4	-2,0
98 E-A Ø p	120,9	-	0,4	-	0,6	-	0,8	-	»	0,1	0,7	0,4	-0,5
99 E-A Ø p	119,3	-	-1,3	-	1,3	-	0,4	-	-4,3	...	...	...	...
97 Nov p	121,8	0,1	1,2	-	1,0	0,1	1,3	-	1,5	1,2	1,2	0,4	1,2
Dic p	121,5	-0,2	0,9	-0,1	0,7	-0,1	1,2	-0,4	0,9	1,0	1,1	0,4	0,8
98 Ene p	121,1	-0,3	0,6	-0,1	0,6	0,2	0,9	-0,7	0,4	0,6	1,1	0,4	0,1
Feb p	120,9	-0,2	0,5	-	0,7	0,2	0,9	-0,5	-	0,5	1,1	0,3	-0,1
Mar p	120,8	-0,1	0,3	-	0,6	0,1	0,7	-0,2	-0,2	0,4	1,0	0,4	-0,3
Abr p	120,7	-0,1	0,1	0,2	0,5	-	0,7	-0,3	-0,3	0,1	0,7	0,4	-0,5
May p	120,6	-0,1	-0,1	0,1	0,6	0,1	0,7	-0,2	-0,7	-0,2	0,6	0,4	-0,9
Jun p	120,4	-0,2	-0,2	-	0,6	-	0,7	-0,5	-1,3	-0,5	0,6	0,4	-1,3
Jul p	120,3	-0,1	-0,5	0,2	0,9	-	0,6	-0,3	-2,2	-0,9	0,6	0,6	-1,9
Ago p	120,1	-0,2	-1,1	-	0,7	-	0,7	-0,4	-3,2	-1,4	0,4	0,6	-2,9
Sep p	119,7	-0,3	-1,6	-0,2	-0,1	-0,1	0,6	-0,4	-3,6	-1,7	-	0,5	-3,1
Oct p	119,5	-0,2	-1,8	-0,1	-	-0,1	0,3	-0,4	-4,3	-2,1	-0,1	0,3	-3,7
Nov p	119,2	-0,3	-2,1	-0,1	-0,1	-	0,3	-0,4	-4,6	-2,4	-0,3	0,2	-4,2
Dic p	118,9	-0,3	-2,1	0,2	0,2	-	0,3	-0,7	-4,9	-2,6	-0,2	0,2	-4,6
99 Ene p	118,9	-	-1,8	0,5	0,8	0,1	0,3	-0,6	-4,9	-2,8	...	-	-4,9
Feb p	119,2	0,3	-1,4	0,7	1,5	0,3	0,3	-0,2	-4,6	-2,8	...	0,1	-4,9
Mar p	119,4	0,2	-1,2	0,1	1,6	0,4	0,7	0,2	-4,2	-2,4	...	-	-4,2
Abr p	119,7	0,3	-0,8	-0,1	1,3	-0,2	0,5	0,6	-3,4	...	...	...	...

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 BE, capítulo 25, cuadro 3.

(a) España: Base 1990=100; UEM: Base 1995=100.

(b) Tasa de variación intermensual no anualizada.

5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España

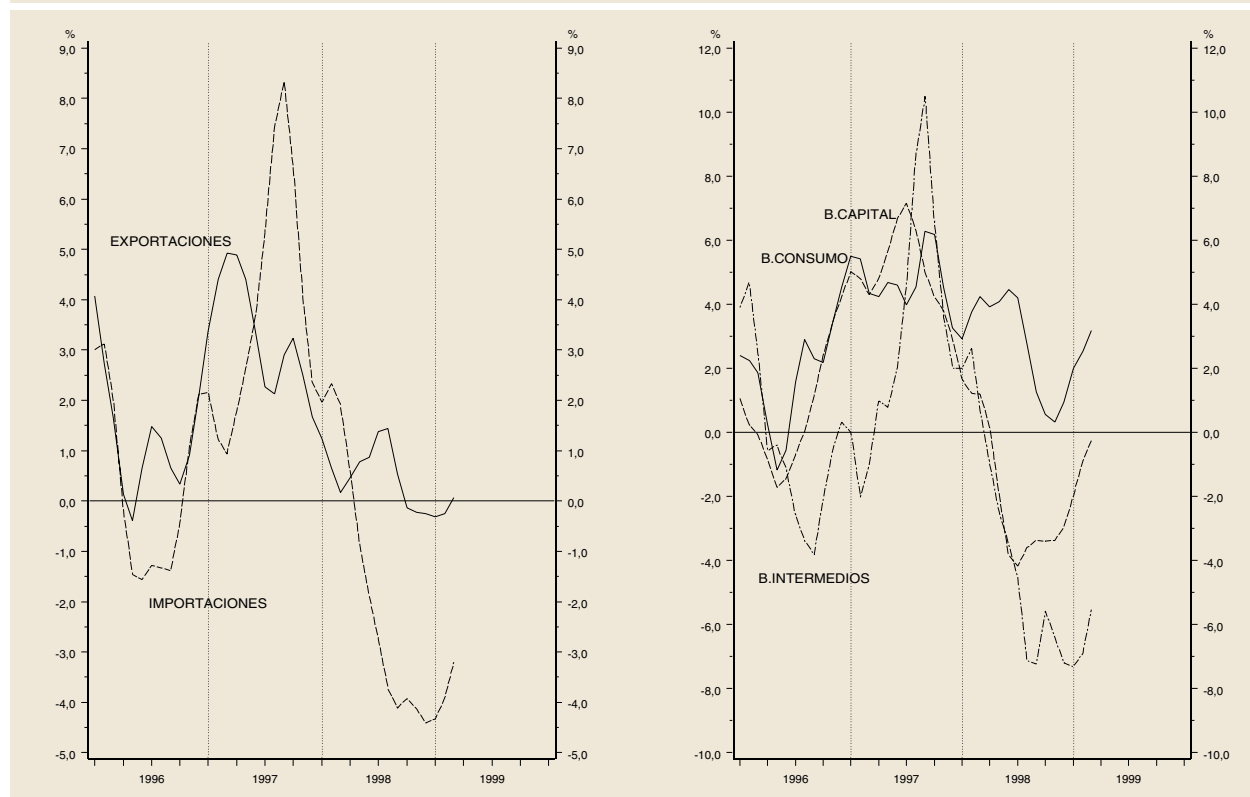
n Serie representada en el gráfico.

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
96	1,0	2,8	-0,2	0,2	16,4	-1,3	0,3	2,0	0,8	-0,5	17,9	-2,8
97	3,2	2,0	3,4	4,6	8,2	5,7	3,7	4,6	4,8	3,1	10,8	1,3
98	0,1	3,8	-3,9	-1,5	-20,1	»	-2,3	2,9	-2,8	-4,4	-29,5	0,6
98 E-F	-0,1	4,7	-5,9	-2,3	-16,6	-0,8	3,0	5,7	2,2	2,1	-20,5	6,1
99 E-F	-3,9	2,1	-17,0	-3,9	-22,9	-3,0	-6,2	-2,0	-4,1	-9,2	-33,7	-4,2
97 Sep	5,4	3,6	4,6	7,9	15,3	9,4	4,8	7,7	5,2	3,6	7,6	2,7
Oct	1,6	1,9	-5,7	4,6	-9,7	6,2	4,0	3,0	3,1	4,9	-3,8	5,9
Nov	1,6	3,1	-14,8	6,2	-13,6	8,2	2,8	3,5	6,4	1,4	-0,5	0,9
Dic	0,8	0,2	-6,1	3,6	-10,9	4,7	»	»	-2,1	0,8	-4,2	0,8
98 Ene	2,2	4,1	-0,2	1,1	-11,0	2,3	4,4	4,7	»	5,3	-17,8	9,4
Feb	-2,5	5,3	-12,3	-6,1	-22,9	-4,2	1,4	6,8	4,7	-1,4	-23,4	2,4
Mar	1,8	3,3	-1,6	1,4	-18,1	4,1	0,8	1,0	1,4	0,5	-21,3	4,7
Abr	0,7	6,5	-5,0	-2,0	-8,4	-0,7	-0,9	5,5	-0,8	-3,5	-19,4	-0,8
May	0,5	3,6	-8,5	1,1	-15,0	2,2	-2,4	3,9	-8,2	-3,2	-23,0	-0,1
Jun	0,9	2,3	2,6	-0,4	-17,5	-0,1	-1,9	6,5	-6,3	-4,0	-33,2	2,0
Jul	4,3	8,9	2,9	1,5	-15,9	1,9	-3,6	3,3	-0,8	-7,3	-28,3	-3,1
Ago	-1,2	4,0	-4,3	-3,6	-26,6	-1,2	-6,1	-1,2	-4,4	-9,2	-38,9	-1,3
Sep	-0,2	1,8	-1,6	-1,8	-20,3	»	-1,2	2,2	-2,5	-2,7	-30,9	2,3
Oct	-0,3	4,1	»	-4,5	-27,3	-2,8	-5,8	-2,1	-4,5	-8,2	-32,5	-3,5
Nov	-3,6	-1,9	-9,5	-2,2	-18,7	-1,2	-5,8	0,5	-8,4	-8,3	-39,8	-1,6
Dic	-1,3	3,4	-10,3	-2,5	-39,7	-0,4	-5,7	4,2	-3,4	-10,8	-45,3	-2,7
99 Ene	-2,9	2,7	-10,7	-5,0	-25,1	-3,9	-6,9	-1,0	-3,0	-11,1	-37,7	-6,0
Feb	-5,1	1,4	-23,9	-2,7	-20,6	-1,9	-5,4	-3,0	-5,4	-7,1	-29,4	-2,1

ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)

ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS IMPORTACIONES POR GRUPOS DE PRODUCTOS
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: MEH y BE.

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

6.1p. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional. España

Miles de millones de pesetas

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Recursos corrientes y de capital							Empleos corrientes y de capital						
		Total	IVA sobre los productos	Impuestos ligados a la producción e importación, excepto IVA	Intereses, dividendos y otras rentas	Impuestos sobre la renta y el patrimonio	Transferencias corrientes y de capital y cooperación internacional corriente	Resto	Total	Remuneración de asalariados y compras netas	Intereses	Subvenciones de explotación	Transferencias corrientes y de capital entre Administraciones Públicas	Formación bruta de capital fijo, incluida adquisición neta de terrenos	Resto
	1=2-9	2=3 a 8	3	4	5	6	7	8	9=10 a 15	10	11	12	13	14	15
96 p	-2636	15512	3 370	2 197	737	7 193	1 064	951	18148	3 467	3 044	567	8 074	572	2 424
97 p	-1679	16042	3 676	2 250	714	7 233	1 190	976	17721	3 497	2 825	494	7 941	686	2 277
98 p	-1234	17317	4 052	2 634	853	7 377	1 394	1 007	18550	3 576	2 727	595	8 536	711	2 404
98 E-A p	-265	5 969	1 779	821	286	2 525	261	297	6 233	984	1 359	181	2 946	92	671
99 E-A p	-171	6 863	2 177	886	275	2 953	263	308	7 034	942	1 942	156	3 264	69	662
97 Nov p	-100	1 265	166	189	360	424	53	73	1 364	299	180	32	625	62	166
Dic p	-620	1 398	124	196	-1	407	544	127	2 019	542	12	91	622	342	408
98 Ene p	-283	1 164	-62	207	6	832	109	72	1 447	204	267	12	800	»	164
Feb p	212	1 956	1 078	191	257	324	30	76	1 744	229	486	54	745	19	212
Mar p	-633	736	134	201	4	249	73	74	1 369	255	240	73	611	46	143
Abr p	441	2 114	628	222	19	1 121	49	75	1 673	295	366	43	790	27	152
May p	-383	914	137	216	2	350	137	73	1 296	236	104	54	719	36	147
Jun p	-550	1 129	136	206	12	598	47	130	1 680	419	112	67	815	50	216
Jul p	567	1 964	631	228	8	908	115	74	1 397	263	116	29	809	-25	205
Ago p	-133	1 126	-56	230	90	749	39	74	1 259	239	243	47	565	18	147
Sep p	-9	1 209	413	251	23	329	119	74	1 219	281	35	45	675	37	146
Oct p	551	2 082	702	232	9	1 016	47	75	1 531	269	305	38	679	36	204
Nov p	-27	1 495	212	229	383	532	65	75	1 522	272	222	39	755	45	190
Dic p	-984	1 428	99	221	40	369	565	135	2 412	614	231	94	573	424	477
99 Ene p	-689	1 382	-45	251	5	1 009	90	72	2 070	211	811	15	870	»	163
Feb p	488	2 312	1 269	185	255	471	51	82	1 825	217	477	48	889	1	193
Mar p	-711	830	189	211	8	273	72	77	1 541	252	297	59	766	30	137
Abr p	741	2 339	765	239	7	1 200	50	78	1 598	261	358	34	738	37	170

6.1e. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional. España

Millones de euros

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Recursos corrientes y de capital							Empleos corrientes y de capital						
		Total	IVA sobre los productos	Impuestos ligados a la producción e importación, excepto IVA	Intereses, dividendos y otras rentas	Impuestos sobre la renta y el patrimonio	Transferencias corrientes y de capital y cooperación internacional corriente	Resto	Total	Remuneración de asalariados y compras netas	Intereses	Subvenciones de explotación	Transferencias corrientes y de capital entre Administraciones Públicas	Formación bruta de capital fijo, incluida adquisición neta de terrenos	Resto
	1=2-9	2=3 a 8	3	4	5	6	7	8	9=10 a 15	10	11	12	13	14	15
96 p	-15840	93231	20253	13207	4 427	43230	6 395	5 718	109071	20837	18297	3 408	48527	3 435	14566
97 p	-10091	96412	22095	13526	4 293	43471	7 155	5 868	106503	21019	16978	2 967	47726	4 125	13683
98 p	-7414	104074	24351	15833	5 130	44334	8 376	6 051	111488	21493	16389	3 578	51305	4 275	14447
98 E-A p	-1591	35872	10689	4 932	1 719	15177	1 568	1 787	37462	5 913	8 169	1 088	17705	556	4 033
99 E-A p	-1030	41246	13086	5 325	1 652	17750	1 580	1 852	42276	5 660	11673	936	19614	412	3 981
97 Nov p	-598	7 602	996	1 137	2 164	2 548	320	436	8 200	1 795	1 081	195	3 759	372	998
Dic p	-3729	8 404	746	1 180	-6	2 445	3 269	764	12133	3 257	73	549	3 737	2 058	2 454
98 Ene p	-1703	6 993	-370	1 244	36	5 000	653	431	8 696	1 229	1 605	72	4 808	-1	983
Feb p	1 271	11753	6 479	1 148	1 542	1 947	178	459	10482	1 375	2 918	323	4 477	113	1 275
Mar p	-3807	4 422	807	1 205	26	1 496	442	447	8 229	1 534	1 445	438	3 674	279	860
Abr p	2 648	12703	3 774	1 334	115	6 735	296	449	10055	1 775	2 200	255	4 745	165	915
May p	-2299	5 493	824	1 296	12	2 102	821	439	7 792	1 419	626	326	4 323	214	884
Jun p	-3308	6 788	816	1 241	74	3 594	282	781	10096	2 519	676	405	4 899	298	1 299
Jul p	3 409	11806	3 792	1 372	48	5 460	689	446	8 397	1 579	697	174	4 865	-152	1 235
Ago p	-801	6 768	-338	1 385	542	4 501	234	445	7 569	1 435	1 460	285	3 395	110	884
Sep p	-55	7 269	2 484	1 506	139	1 979	715	445	7 324	1 686	212	273	4 056	220	876
Oct p	3 309	12510	4 217	1 397	57	6 108	282	450	9 201	1 620	1 833	228	4 083	214	1 225
Nov p	-162	8 987	1 272	1 377	2 301	3 196	391	449	9 148	1 634	1 331	237	4 535	269	1 143
Dic p	-5916	8 582	596	1 329	240	2 215	3 393	809	14498	3 688	1 387	563	3 444	2 548	2 870
99 Ene p	-4140	8 303	-270	1 510	29	6 064	539	432	12443	1 270	4 876	91	5 228	-1	979
Feb p	2 932	13898	7 625	1 111	1 533	2 831	307	490	10965	1 306	2 865	285	5 344	8	1 157
Mar p	-4276	4 987	1 134	1 267	46	1 643	435	463	9 263	1 517	1 783	355	4 603	183	822
Abr p	4 454	14058	4 598	1 436	44	7 212	300	467	9 604	1 567	2 149	205	4 438	222	1 023

Fuentes: Contabilidad Nacional de España del INE (datos anuales hasta 1996, inclusive); MEH (IGAE) (series mensuales y datos anuales desde 1997).

6.2p. Estado. Operaciones financieras. España

Miles de millones de pesetas

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Variación neta de activos financieros		Variación neta de pasivos										Variación neta de pasivos (excepto otros pasivos)
				Total	Del cual		Por instrumentos (excepto otros pasivos)				Por sectores de contrapartida (excepto otros pasivos)			
		Total	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	Adminis- traciones Públicas	Otros sectores residentes			
	1=2-4	2	3	4	5	6	7	8	9	10=11+12	11	12	13	14=6 a 9= =10+13
96 p	-2636	2 082	968	4 718	215	1 671	3 365	-39	199	4 946	34	4 912	250	5 196
97 p	-1679	-164	-893	1 515	356	-1560	4 592	-39	-1436	161	-20	181	1 396	1 556
98 p	-1234	264	74	1 498	1 075	-1972	4 007	-39	-412	538	-19	557	1 046	1 584
98 E-A p	-265	1 344	1 621	1 609	131	-889	2 795	-	-317	2 560	-	2 560	-971	1 589
99 E-A p	-171	...	380	...	6	-1225	1 355	-	-34	...	-	...	...	96
97 Nov p	-100	-77	-455	22	-24	-647	551	-	-107	-336	-	-336	132	-204
Dic p	-620	-557	-611	63	-32	-176	514	-39	-16	-167	-20	-147	450	283
98 Ene p	-283	1 033	851	1 316	-5	143	698	-	-42	680	-	680	119	799
Feb p	212	519	1 075	308	-13	157	563	-	-67	779	-	779	-125	654
Mar p	-633	-532	-730	102	149	-384	724	-	-106	1 028	-	1 028	-794	234
Abr p	441	324	425	-117	-1	-805	809	-	-102	73	-	73	-171	-98
May p	-383	-396	-318	-13	25	-422	618	-	-3	-120	-	-120	313	193
Jun p	-550	266	436	816	163	-323	1 032	-	-16	-94	-	-94	788	693
Jul p	567	791	641	224	356	-540	895	-	-33	-844	-	-844	1 167	323
Ago p	-133	-467	-427	-333	63	290	-480	-	-39	130	-	130	-359	-229
Sep p	-9	645	507	654	21	266	518	-	-94	77	-	77	613	690
Oct p	551	1 351	1 396	800	45	191	511	-	-5	817	-	817	-121	696
Nov p	-27	-1794	-1913	-1767	244	-458	-1358	-	95	-1229	-	-1229	-492	-1721
Dic p	-984	-1477	-1868	-493	27	-86	-525	-39	»	-757	-19	-738	106	-651
99 Ene p	-689	...	279	...	-	-552	576	-	-17	-1186	-	-1186	1 193	7
Feb p	488	...	871	...	-39	-161	598	-	-10	720	-	720	-292	428
Mar p	-711	...	-1161	...	-4	-498	623	-	-2	-1132	-	-1132	1 255	123
Abr p	741	...	390	...	49	-14	-442	-	-5	...	-	...	...	-461

6.2e. Estado. Operaciones financieras. España

Millones de euros

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	Variación neta de activos financieros		Variación neta de pasivos										Variación neta de pasivos (excepto otros pasivos)
		Del cual		Total	Por instrumentos (excepto otros pasivos)					Por sectores de contrapartida (excepto otros pasivos)				
		Total	Depósitos en el Banco de España		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	Adminis- traciones Públicas	Otros sectores residentes		
	1=2-4	2	3	4	5	6	7	8	9	10=11+12	11	12	13	14=6 a 9= =10+13
96 p	-15840	12513	5 815	28353	1 293	10044	20223	-236	1 198	29726	204	29522	1 502	31229
97 p	-10091	-983	-5365	9 107	2 137	-9378	27597	-236	-8630	965	-120	1 085	8 388	9 353
98 p	-7414	1 589	444	9 002	6 461	-11852	24082	-236	-2474	3 234	-116	3 350	6 285	9 519
98 E-A p	-1591	8 079	9 740	9 670	788	-5341	16796	-	-1906	15384	-	15384	-5836	9 549
99 E-A p	-1030	...	2 283	...	37	-7361	8 146	-	-206	...	-	...	...	579
97 Nov p	-598	-464	-2736	135	-144	-3891	3 312	-	-646	-2021	-	-2021	796	-1225
Dic p	-3729	-3349	-3674	381	-191	-1057	3 091	-236	-99	-1005	-120	-885	2 703	1 699
98 Ene p	-1703	6 207	5 112	7 910	-28	862	4 193	-	-253	4 087	-	4 087	715	4 802
Feb p	1 271	3 122	6 462	1 850	-77	946	3 387	-	-404	4 682	-	4 682	-752	3 930
Mar p	-3807	-3197	-4387	610	898	-2309	4 352	-	-638	6 179	-	6 179	-4773	1 406
Abr p	2 648	1 947	2 553	-701	-4	-4841	4 864	-	-612	437	-	437	-1026	-589
May p	-2299	-2377	-1912	-78	151	-2538	3 717	-	-16	-722	-	-722	1 884	1 162
Jun p	-3308	1 599	2 618	4 906	982	-1941	6 205	-	-98	-568	-	-568	4 734	4 166
Jul p	3 409	4 755	3 851	1 347	2 137	-3246	5 382	-	-196	-5074	-	-5074	7 014	1 940
Ago p	-801	-2804	-2567	-2004	380	1 741	-2883	-	-234	781	-	781	-2158	-1376
Sep p	-55	3 876	3 050	3 931	124	1 596	3 115	-	-564	461	-	461	3 686	4 147
Oct p	3 309	8 117	8 392	4 808	272	1 147	3 068	-	-30	4 910	-	4 910	-725	4 186
Nov p	-162	-10780	-11499	-10618	1 465	-2750	-8161	-	568	-7388	-	-7388	-2954	-10343
Dic p	-5916	-8877	-11229	-2961	163	-519	-3156	-236	1	-4551	-116	-4435	640	-3911
99 Ene p	-4140	...	1 680	...	-	-3318	3 462	-	-102	-7125	-	-7125	7 167	42
Feb p	2 932	...	5 236	...	-234	-966	3 594	-	-58	4 325	-	4 325	-1754	2 571
Mar p	-4276	...	-6978	...	-22	-2994	3 746	-	-14	-6804	-	-6804	7 541	737
Abr p	4 454	...	2 345	...	293	-83	-2656	-	-32	...	-	...	...	-2771

Fuente: BE.

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

6.3p. Estado. Pasivos en circulación. España

Miles de millones de pesetas

	Pasivos en circulación (excepto otros pasivos)											Pro memoria: Depósitos en el Banco de España
	Del cual		Por instrumentos				Por sectores de contrapartida					
	Deuda del Estado según Protocolo de Déficit Excesivo 1=3 a 6-8= =7+10-8	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			
2	3	4	5	6	7=8+9	8	9	10	11			
96 p	43668	3 402	13501	25420	1 799	3 028	34761	80	34681	8 988	2 528	
97 p	45357	3 871	11945	30105	1 760	1 607	34922	60	34862	10495	1 635	
98 p	46978	4 964	9 974	34153	1 721	1 171	35532	41	35491	11487	1 709	
97 Nov p	45045	3 893	12121	29580	1 799	1 625	35089	80	35009	10036	2 247	
Dic p	45357	3 871	11945	30105	1 760	1 607	34922	60	34862	10495	1 635	
98 Ene p	46199	3 908	12088	30841	1 760	1 570	35603	60	35543	10656	2 486	
Feb p	46845	3 888	12246	31399	1 760	1 500	36381	60	36321	10524	3 561	
Mar p	47076	4 035	11862	32118	1 760	1 397	37193	60	37133	9 943	2 831	
Abr p	46945	4 000	11056	32899	1 760	1 289	37265	60	37205	9 739	3 256	
May p	47095	3 982	10635	33477	1 760	1 283	37145	60	37085	10010	2 938	
Jun p	47809	4 167	10312	34529	1 760	1 268	37051	60	36991	10818	3 373	
Jul p	48092	4 482	9 772	35388	1 760	1 232	36206	60	36146	11946	4 014	
Ago p	47879	4 562	10061	34916	1 760	1 202	36336	60	36276	11604	3 587	
Sep p	48507	4 520	10327	35399	1 760	1 081	36412	60	36352	12155	4 095	
Oct p	49300	4 662	10518	35999	1 760	1 083	37229	60	37169	12131	5 491	
Nov p	47573	4 900	10060	34636	1 760	1 177	36001	60	35941	11633	3 578	
Dic p	46978	4 964	9 974	34153	1 721	1 171	35532	41	35491	11487	1 709	
99 Ene p	47006	4 258	9 422	34749	1 721	1 155	34828	41	34787	12219	1 989	
Feb p	47461	3 997	9 261	35370	1 721	1 150	35829	41	35789	11672	2 860	
Mar p	47617	3 860	8 763	36032	1 721	1 142	34865	41	34824	12793	1 699	
Abr p	47173	3 926	8 749	35606	1 721	1 138	...	41	...	...	2 089	

6.3e. Estado. Pasivos en circulación. España

Millones de euros

	Pasivos en circulación (excepto otros pasivos)										Pro memoria: Depósitos en el Banco de España
	Del cual		Por instrumentos				Por sectores de contrapartida				
	Deuda del Estado según Protocolo de Déficit Excesivo 1=3 a 6-8= =7+10-8	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		
2	3	4	5	6	7=8+9	8	9	10	11		
96 p	262451	20447	81144	152775	10814	18198	208915	481	208434	54016	15195
97 p	272603	23263	71790	180935	10578	9 661	209888	361	209527	63076	9 829
98 p	282346	29832	59944	205266	10341	7 040	213551	245	213306	69040	10273
97 Nov p	270728	23398	72846	177781	10814	9 767	210892	481	210411	60317	13503
Dic p	272603	23263	71790	180935	10578	9 661	209888	361	209527	63076	9 829
98 Ene p	277659	23489	72651	185356	10578	9 435	213976	361	213615	64044	14941
Feb p	281546	23369	73598	188714	10578	9 017	218657	361	218296	63250	21403
Mar p	282933	24248	71289	193033	10578	8 394	223534	361	223174	59760	17016
Abr p	282144	24043	66449	197729	10578	7 749	223969	361	223609	58535	19569
May p	283045	23933	63916	201201	10578	7 711	223246	361	222885	60160	17657
Jun p	287337	25041	61975	207525	10578	7 620	222679	361	222318	65018	20275
Jul p	289036	26937	58729	212688	10578	7 402	217601	361	217240	71795	24126
Ago p	287760	27418	60469	209848	10578	7 226	218382	361	218021	69739	21559
Sep p	291532	27167	62065	212751	10578	6 499	218838	361	218478	73054	24609
Oct p	296301	28021	63212	216359	10578	6 512	223751	361	223391	72910	33001
Nov p	285922	29450	60462	208168	10578	7 074	216367	361	216007	69915	21502
Dic p	282346	29832	59944	205266	10341	7 040	213551	245	213306	69040	10273
99 Ene p	282511	25592	56626	208844	10341	6 944	209320	245	209075	73435	11952
Feb p	285244	24021	55660	212577	10341	6 911	215339	245	215094	70150	17188
Mar p	286183	23201	52666	216555	10341	6 866	209542	245	209298	76886	10211
Abr p	283515	23597	52583	213996	10341	6 839	...	245	...	...	12556

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 de la UEM y al resto del mundo Resumen y detalle de la cuenta corriente

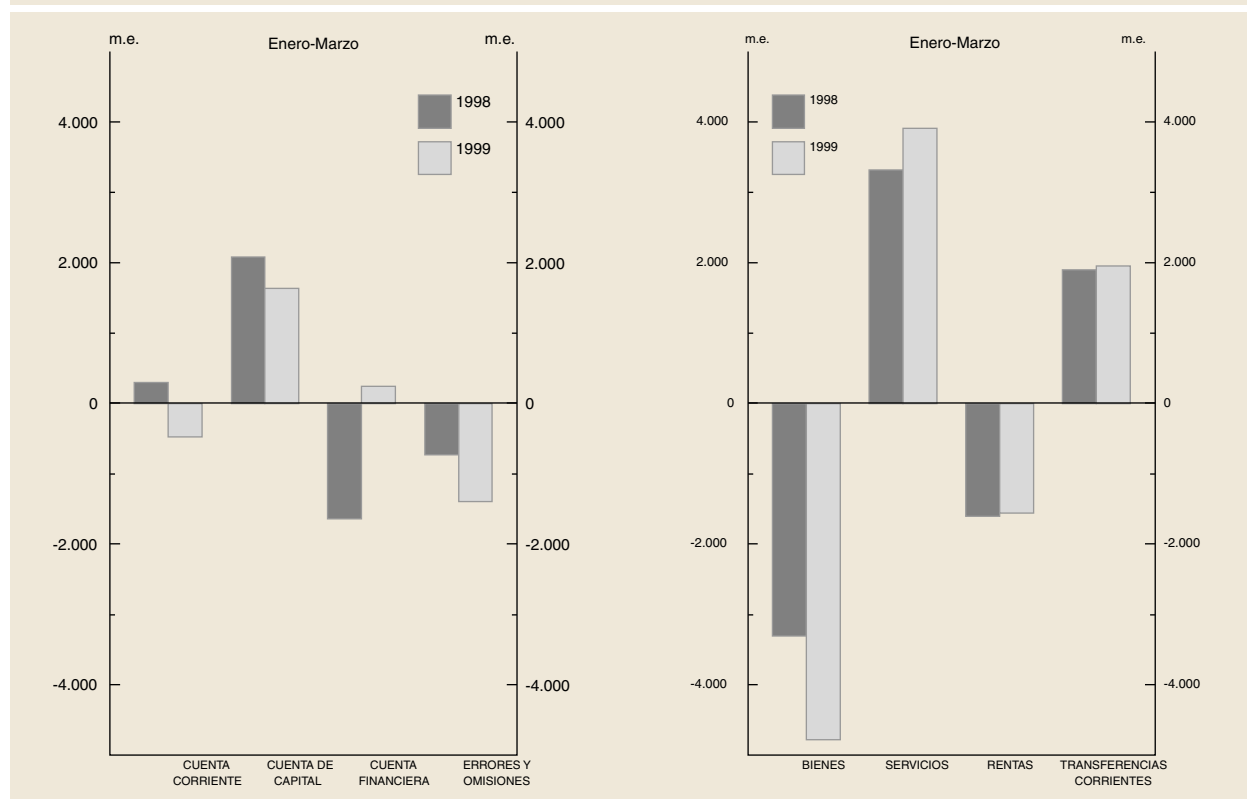
n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros

	Cuenta corriente (a)													Trans-ferencias corrientes (saldo)	Cuenta de capital (saldo) (a)	Cuenta financiera (saldo) (b)	Errores y omisiones netos
	Bienes				Servicios				Rentas								
	Total	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos		Pagos		Saldo	Ingresos	Pagos					
						Total	Del cual	Total	Del cual								
1=2+5+ +10+13 n	2=3-4 n	3	4	5=6-8 n	6	7 Turismo	8	9 Turismo	10=11-12 n	11	12	13 n	14 n	15 n	16 n		
96	184	-12196	78242	90438	15104	33770	20974	18666	3 748	-4636	10710	15347	1 912	5 048	-3171	-2061	
97	2 047	-11587	93700	105287	16974	38876	23668	21902	3 973	-5910	11554	17464	2 570	5 606	-2757	-4897	
98	-1269	-16676	98485	115160	18991	43973	26793	24982	4 491	-6746	13027	19774	3 163	5 624	-990	-3365	
98 E-M	294	-3306	24290	27596	3 309	9 020	5 082	5 711	878	-1606	3 054	4 660	1 897	2 081	-1647	-728	
99 E-M a	-480	-4783	24250	29033	3 908	10211	5 829	6 302	1 063	-1560	3 716	5 276	1 954	1 636	239	-1395	
97 Dic	-1588	-1408	8 049	9 457	895	2 916	1 493	2 021	311	-1010	1 355	2 364	-65	625	1 272	-309	
98 Ene	-223	-882	7 319	8 201	980	2 920	1 603	1 941	286	-857	828	1 685	537	1 455	-620	-612	
Feb	1 399	-956	8 038	8 994	982	2 767	1 569	1 785	266	112	1 183	1 071	1 261	270	-1222	-447	
Mar	-882	-1467	8 933	10400	1 348	3 333	1 910	1 985	326	-861	1 043	1 904	98	356	195	332	
Abr	277	-566	8 654	9 220	1 445	3 430	2 073	1 985	353	-647	924	1 571	45	327	48	-652	
May	143	-1186	8 876	10062	1 514	3 490	2 141	1 976	323	-484	961	1 445	298	350	-225	-267	
Jun	-89	-1332	9 067	10399	1 944	4 095	2 503	2 151	391	-996	1 166	2 161	295	175	126	-212	
Jul	909	-940	8 659	9 598	2 398	4 909	3 198	2 511	516	-883	1 050	1 933	333	359	-1037	-231	
Ago	1 086	-1810	5 832	7 642	2 368	4 389	3 000	2 020	440	51	1 109	1 059	478	670	-1834	77	
Sep	-1038	-2355	7 914	10269	1 833	4 031	2 655	2 198	464	-621	1 304	1 925	105	209	749	80	
Oct	-12	-1198	8 973	10171	1 651	3 874	2 353	2 223	425	-467	1 086	1 553	2	233	1 019	-1240	
Nov	-464	-2015	8 266	10281	1 401	3 459	2 098	2 058	340	101	1 311	1 209	48	229	873	-639	
Dic	-2374	-1968	7 954	9 921	1 126	3 276	1 691	2 150	361	-1195	1 062	2 257	-337	990	938	446	
99 Ene p	-1575	-1456	6 893	8 349	1 093	3 107	1 773	2 013	317	-904	943	1 848	-308	1 513	445	-384	
Feb p	1 406	-1357	7 833	9 190	1 178	3 150	1 796	1 972	313	-144	1 164	1 307	1 729	46	-735	-717	
Mar a	-311	-1970	9 524	11494	1 637	3 954	2 260	2 318	432	-512	1 609	2 121	534	76	529	-294	

RESUMEN

DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5.ª edición, 1993). Con motivo del inicio de la Tercera Etapa de la UEM se han revisado las series de la Balanza de Pagos. En la edición del *Boletín estadístico* del BE, de marzo 1999, se explican los cambios introducidos.

(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 neta de pasivos mayor que la variación neta de activos financieros) significa una entrada neta de financiación, es decir, un préstamo neto del exterior (aumento de la posición deudora o disminución de la posición acreedora).

7.2. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo. Detalle de la cuenta financiera

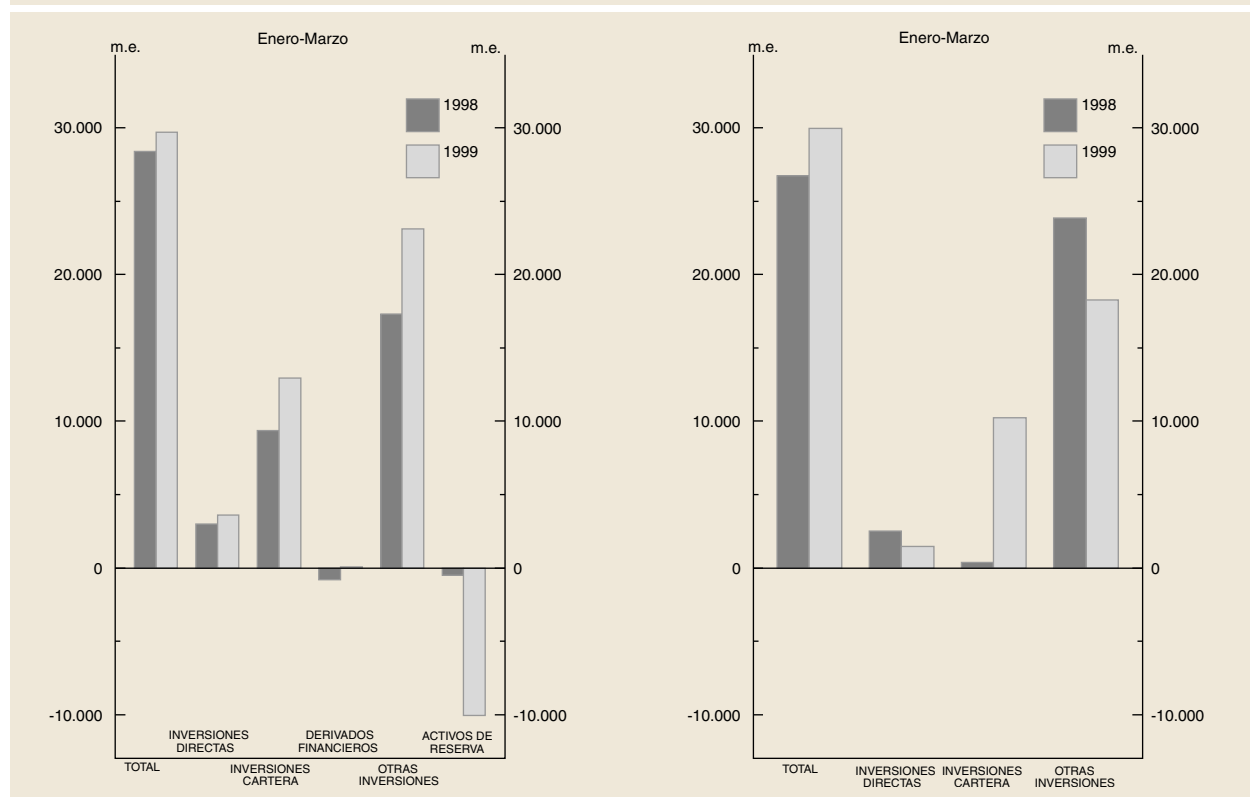
n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros

	Saldo (Variación neta de pasivos – variación neta de activos financieros) (a)	Variación neta de activos financieros						Variación neta de pasivos				
		Total	Inversiones de España en el exterior			Otras inversiones (b)	Activos de reserva	Total	Inversiones del exterior en España		Otras inversiones (b)	
			Directas	Cartera	Derivados financieros (VNA-VNP)				Directas (c)	Cartera (d)		
1=8-2	2=3 a 7 n	3 n	4 n	5 n	6 n	7 n	8=9 a 11 n	9 n	10 n	11 n		
96	-3171	24295	4 202	2 806	667	-1842	18462	21123	5 125	2 356	13642	
97	-2757	37236	10970	14374	-15	1 555	10352	34479	5 621	11068	17790	
98	-990	66671	16509	38600	2 185	21625	-12248	65681	10152	15353	40176	
98 E-M	-1647	28383	3 010	9 363	-805	17314	-499	26736	2 528	364	23844	
99 E-M a	239	29715	3 622	12955	92	23126	-10080	29954	1 455	10245	18254	
97 Dic	1 272	-3946	1 678	694	-117	-6304	102	-2673	850	1 962	-5486	
98 Ene	-620	22014	1 031	2 560	-248	19083	-413	21394	1 326	1 094	18974	
Feb	-1222	11193	810	2 670	-43	7 612	143	9 971	684	3 038	6 249	
Mar	195	-4824	1 169	4 133	-515	-9381	-229	-4629	518	-3768	-1379	
Abr	48	-1382	828	1 893	407	-3684	-826	-1334	1 281	-2026	-588	
May	-225	2 085	892	1 028	390	-460	235	1 859	194	6 014	-4348	
Jun	126	14550	1 471	1 805	360	11155	-241	14676	424	6 249	8 003	
Jul	-1037	12700	3 072	2 571	240	6 183	633	11663	779	8 229	2 654	
Ago	-1834	1 386	1 265	2 827	245	-2854	-98	-448	502	-2626	1 676	
Sep	749	11525	1 121	1 573	855	7 438	538	12273	968	1 955	9 350	
Oct	1 019	1 572	2 782	3 248	463	-6047	1 127	2 591	1 238	1 470	-117	
Nov	873	4 823	471	6 379	-55	-832	-1140	5 696	532	-3101	8 265	
Dic	938	-8970	1 596	7 913	85	-6587	-11977	-8032	1 706	-1176	-8563	
99 Ene p	445	28106	1 989	2 216	445	28614	-5157	28552	113	-70	28509	
Feb p	-735	2 216	938	6 633	604	-4398	-1562	1 481	806	522	153	
Mar a	529	-607	695	4 105	-957	-1089	-3362	-78	536	9 794	-10408	

VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS

VARIACIÓN NETA DE PASIVOS



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5.ª edición, 1993). Con motivo del inicio de la Tercera Etapa de la UEM se han revisado las series de la Balanza de Pagos. En la edición del *Boletín estadístico* del BE, de marzo 1999, se explican los cambios introducidos.

(a) Tanto la variación de pasivos como la de activos financieros han de entenderse «netas» de sus correspondientes amortizaciones. Los derivados financieros se han incluido en la variación de activos aunque son un saldo de activos menos pasivos. Un signo positivo para el saldo de la cuenta financiera significa una entrada neta de financiación, es decir, un préstamo neto del exterior (aumento de la posición deudora o disminución de la posición acreedora).

(b) Principalmente, préstamos, depósitos y operaciones temporales.

(c) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas e incluye inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(d) Incluye inversiones directas en acciones cotizadas, pero no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

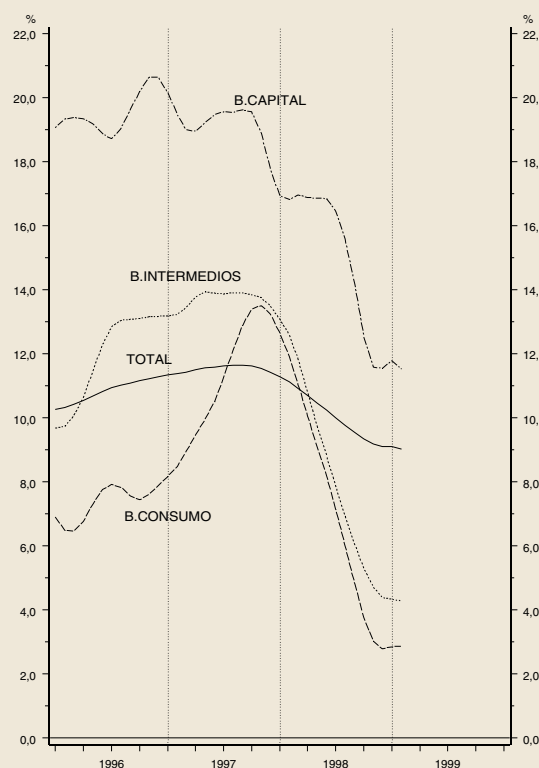
7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo Exportaciones y expediciones

n Serie representada en el gráfico.

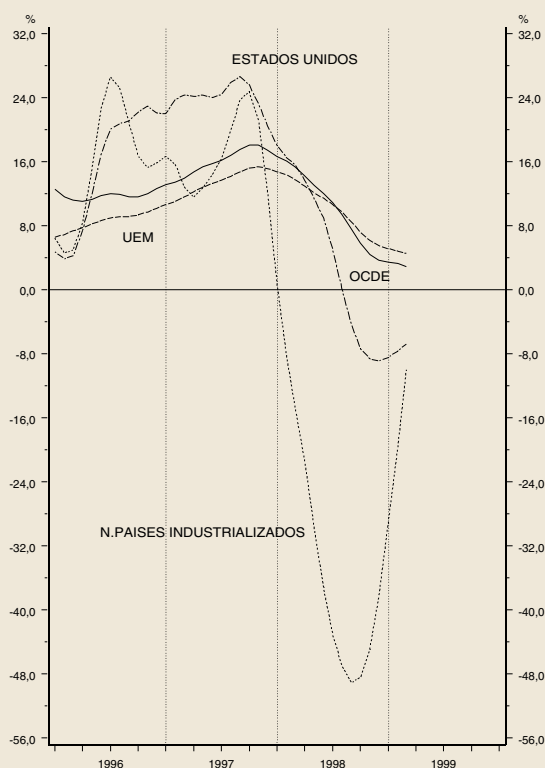
Tasas de variación interanual

	Total			Por tipo de productos (series deflactadas) (a)						Por áreas geográficas (series nominales)								
	Millones de euros	Nominales	Deflactado	Consumo	Capital	Intermedios			OCDE					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea Total	De las que		Estados Unidos de América					Resto OCDE
											UEM							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n	n		
94	58578	25,7	20,6	22,4	21,8	18,5	-7,6	20,1	28,2	34,6	30,2	27,4	26,1	-0,9	32,0	36,8	10,9	
95	69962	19,4	12,3	12,0	16,4	11,4	22,3	11,0	18,2	20,8	21,4	0,7	18,7	11,9	37,6	4,7	29,4	
96	78212	11,8	10,6	6,1	24,5	10,8	11,2	10,8	11,1	9,9	9,8	13,5	11,4	5,1	24,3	17,6	12,3	
97	93419	19,4	15,8	13,8	21,8	15,6	12,2	15,8	18,9	8,5	16,2	25,2	22,2	16,4	17,7	14,6	27,1	
98	p	97902	7,5	7,3	5,2	16,0	6,6	13,2	6,3	9,7	14,9	10,1	2,4	8,8	4,4	6,3	-34,6	0,9
98	Feb	7 982	23,0	26,2	18,2	34,5	31,3	18,2	32,0	24,3	28,9	23,4	23,1	22,9	25,1	13,4	-17,7	23,8
	Mar	8 881	14,4	12,3	18,4	13,9	7,1	26,2	6,5	19,9	22,4	17,9	21,5	18,9	13,3	2,7	2,9	-13,4
	Abr	8 582	5,2	4,5	-1,0	10,3	7,3	-6,9	7,9	4,9	5,9	1,7	8,4	4,3	15,1	4,6	-35,2	14,1
	May	8 818	13,0	12,5	10,9	30,7	8,0	21,8	7,4	15,2	22,5	13,4	12,5	13,1	-0,1	20,3	-42,6	6,1
	Jun	8 999	16,7	15,6	13,6	32,3	11,9	40,9	10,9	18,3	32,3	21,2	18,9	13,6	-0,4	22,4	-43,8	18,1
	Jul	8 586	12,5	7,9	5,0	26,1	4,7	7,6	4,6	14,7	23,1	18,4	-3,6	13,8	-5,6	26,5	-42,2	8,1
	Ago	5 786	8,2	9,5	7,3	36,5	4,0	14,7	3,3	11,2	14,6	14,2	-5,9	11,9	7,3	18,0	-58,5	2,4
	Sep	7 889	-3,1	-2,9	-3,6	-9,3	0,1	-6,8	0,5	-0,5	11,0	0,3	-17,5	-2,8	-10,0	5,3	-48,7	-17,5
	Oct	8 878	-9,6	-9,3	-10,3	-19,7	-4,1	-14,3	-3,6	-8,1	-8,3	-9,8	-14,9	-7,5	3,4	-13,4	-49,8	-14,2
	Nov	8 204	-3,2	0,4	-3,1	17,3	-2,3	-8,4	-2,1	0,1	7,2	»	-6,1	-1,6	-1,5	-25,8	-44,9	-9,2
	Dic	8 009	0,9	2,2	1,4	13,7	-0,7	35,4	-2,4	4,9	3,0	6,9	-13,3	7,0	-11,0	-8,7	-17,7	-16,3
99	Ene	6 824	-6,4	-3,6	-7,3	19,2	-6,3	-11,5	-6,1	-3,5	-3,6	-5,1	-7,6	-3,2	-14,1	-24,0	-23,3	-17,8
	Feb	7 785	-2,5	2,8	0,2	36,6	-5,5	-30,3	-4,4	-0,3	-1,1	1,3	-4,2	0,2	-19,4	-4,6	-12,0	-13,6
	Mar	9 522	7,2	»	»	»	»	»	»	7,9	3,7	8,1	8,8	9,2	14,8	2,6	9,9	1,6

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



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



Fuentes: MEH y BE.

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

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

7.4. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la UEM y al resto del mundo

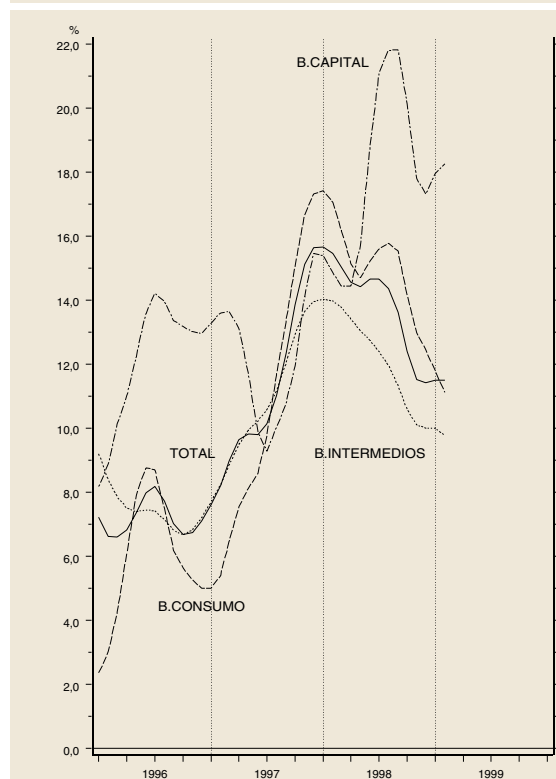
Importaciones e introducciones

n Serie representada en el gráfico.

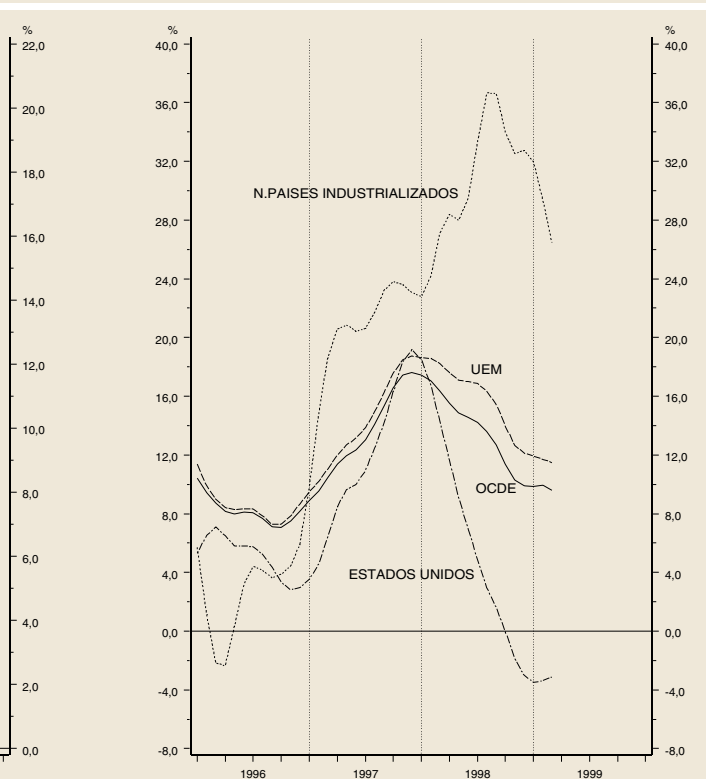
Tasas de variación interanual

	Total			Por tipo de productos (series deflactadas) (a)					Por áreas geográficas (series nominales)									
	Millones de euros	Nominales	Deflactado	Consumo	Capital	Intermedios			OCDE					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea Total	De las que		Estados Unidos de América					Resto OCDE
											UEM							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
		n	n	n	n	n				n	n	n			n			
94	73962	21,5	14,8	10,2	19,4	15,7	4,6	18,3	21,7	26,7	24,0	21,1	20,3	25,4	26,6	5,0	19,5	
95	87142	17,8	12,8	6,6	14,9	15,0	0,4	18,0	18,5	15,7	21,8	2,9	21,4	8,3	16,6	13,6	19,8	
96	94179	8,1	7,8	7,0	14,4	6,3	2,9	6,8	7,9	11,9	8,1	7,1	6,8	23,9	4,0	0,5	3,3	
97	109469	16,2	12,2	12,0	12,0	12,4	1,7	14,1	14,9	14,6	15,6	15,5	15,0	21,5	19,9	24,2	21,1	
98	p	119229	11,4	14,0	15,1	18,9	12,4	14,1	12,2	13,6	17,1	16,6	4,2	13,7	-14,9	3,8	40,3	11,2
98	Feb	9 309	17,1	15,4	11,0	6,9	19,6	27,7	18,5	14,7	21,9	16,6	8,5	13,2	7,5	13,3	111,2	28,1
	Mar	10792	27,3	26,3	26,3	22,1	27,6	35,0	26,6	27,7	21,1	28,4	35,4	28,9	1,5	10,6	74,8	38,3
	Abr	9 540	-3,0	-2,0	0,4	-6,0	-1,9	-4,2	-1,6	-1,2	7,2	1,6	-15,4	-1,8	-27,4	-8,1	-2,6	-1,1
	May	10434	15,4	18,3	20,0	24,7	15,8	36,5	13,2	15,8	21,4	19,9	21,2	13,5	18,8	-4,6	22,0	18,1
	Jun	10752	17,2	19,5	17,9	43,9	13,7	16,6	13,3	20,3	28,0	24,5	1,3	20,0	-16,6	13,6	34,6	14,2
	Jul	9 927	11,6	15,8	14,0	10,3	18,1	2,9	20,4	15,4	24,2	18,5	-7,5	15,3	-18,4	-7,7	55,5	4,8
	Ago	7 907	16,9	24,5	28,8	43,3	18,9	16,3	19,4	22,1	26,7	27,4	5,9	22,6	-19,0	13,4	50,8	8,5
	Sep	10634	6,2	7,5	9,2	25,7	2,3	-9,2	3,8	11,4	12,0	14,4	17,3	10,7	-36,0	-6,1	25,0	-3,5
	Oct	10544	-8,5	-2,9	3,7	-1,4	-5,9	0,7	-6,8	-8,0	-12,3	-6,2	-27,2	-4,3	-30,7	4,3	18,2	-6,3
	Nov	10655	10,9	17,7	24,0	16,9	15,5	16,9	15,3	13,7	15,3	16,3	2,8	14,5	-22,2	5,0	45,2	5,2
	Dic	10235	7,1	13,6	7,2	24,6	12,9	16,8	12,3	9,5	16,0	14,6	-17,3	10,5	-28,7	2,3	40,0	7,8
99	Ene	8 609	1,3	8,8	13,7	20,5	4,3	11,1	3,5	3,5	-0,2	3,2	-9,7	6,6	-27,9	7,5	24,7	-3,4
	Feb	9 500	2,0	7,8	22,6	20,5	-0,7	-3,1	-0,4	5,3	0,8	6,8	-15,0	9,4	-29,5	20,2	-25,4	2,2
	Mar	11879	10,1	...	...	...	...	...	...	10,4	17,8	13,2	-16,1	11,8	-18,2	39,4	3,8	17,6

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



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



Fuentes: MEH y BE.

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

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

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

Distribución geográfica del saldo comercial

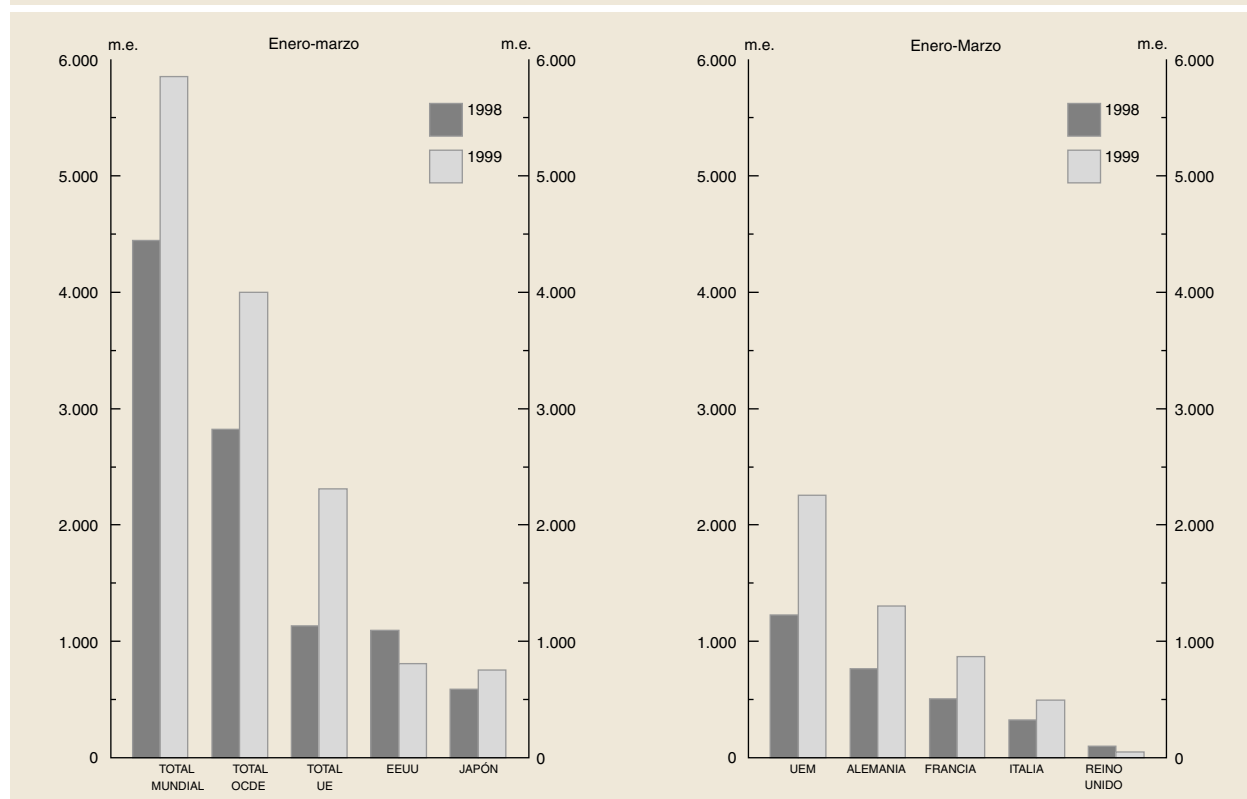
n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros

		Total mundial 1=2+13 a a 16 n	OCDE											OPEP 13	Otros países americanos 14	Nuevos países industria- lizados 15	Otros 16		
			Total 2=3+10 a a 12 n	Unión Europea								Estados Unidos de América 10 n	Japón 11 n					Resto OCDE 12	
				Total 3=4+8+9 n	Unión Económica y Monetaria						Reino Unido 8 n								Resto UE 9
					Del cual														
					Alemania 5 n	Francia 6 n	Italia 7 n												
			4 n	5 n	6 n	7 n	8 n	9	10 n	11 n	12								
94		-15384	-10512	-5877	-4373	-2515	-1094	-1034	-1105	-399	-2526	-1842	-268	-2624	12	-176	-2083		
95		-17180	-12591	-7135	-5451	-2690	-663	-1761	-1373	-312	-2662	-1893	-901	-2776	521	-316	-2018		
96		-15967	-11775	-6674	-5167	-2588	-1039	-2199	-1303	-204	-2665	-1686	-750	-3823	1 218	-85	-1502		
97		-16049	-11020	-5973	-5680	-3680	-2151	-1377	-718	426	-2763	-1997	-287	-4753	1 367	-258	-1384		
98	p	-21326	-15178	-9790	-9511	-5036	-2564	-2489	-646	367	-2862	-2746	220	-3531	1 520	-1698	-2440		
98	E-M	-4449	-2825	-1138	-1230	-764	-510	-324	-99	190	-1095	-590	-1	-1118	446	-452	-500		
99	E-M	-5857	-4004	-2313	-2257	-1304	-872	-497	-51	-5	-809	-758	-124	-713	199	-457	-882		
97	Dic	-1620	-1370	-893	-719	-412	-175	-266	-216	42	-252	-179	-46	-400	185	-55	20		
98	Ene	-1210	-647	-85	-132	-153	-147	-13	-8	55	-305	-204	-53	-373	136	-100	-225		
	Feb	-1328	-749	-313	-389	-270	-184	-111	-12	88	-296	-164	25	-406	145	-210	-107		
	Mar	-1911	-1429	-740	-708	-340	-179	-200	-79	47	-494	-222	27	-338	165	-142	-168		
	Abr	-959	-743	-415	-470	-355	-136	-85	-17	72	-237	-242	151	-165	158	-98	-111		
	May	-1615	-931	-518	-613	-386	-137	-131	27	68	-189	-262	38	-330	64	-125	-294		
	Jun	-1753	-1262	-798	-804	-518	-113	-214	-1	7	-184	-247	-33	-307	131	-130	-185		
	Jul	-1341	-1025	-730	-796	-434	-150	-266	32	34	-114	-236	55	-247	170	-152	-86		
	Ago	-2120	-1435	-1086	-1002	-545	-169	-212	-73	-12	-118	-195	-36	-312	75	-153	-296		
	Sep	-2745	-1995	-1438	-1303	-576	-322	-347	-153	18	-285	-220	-52	-284	44	-149	-361		
	Oct	-1666	-1279	-978	-859	-409	-263	-239	-136	17	-161	-231	92	-266	184	-125	-180		
	Nov	-2451	-1897	-1383	-1262	-489	-371	-318	-95	-25	-283	-278	47	-260	105	-160	-239		
	Dic	-2227	-1785	-1306	-1173	-561	-393	-353	-131	-2	-193	-245	-42	-242	141	-152	-188		
99	Ene	-1785	-1089	-451	-504	-399	-197	-116	47	6	-269	-256	-113	-242	32	-172	-313		
	Feb	-1715	-1154	-697	-676	-421	-215	-185	-2	-19	-216	-233	-7	-266	86	-145	-236		
	Mar	-2357	-1761	-1165	-1077	-485	-461	-195	-95	8	-324	-269	-3	-205	81	-140	-333		

SALDO COMERCIAL ACUMULADO

SALDO COMERCIAL ACUMULADO



Fuente: MEH.

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

7.6. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la UEM y al resto del mundo Resumen

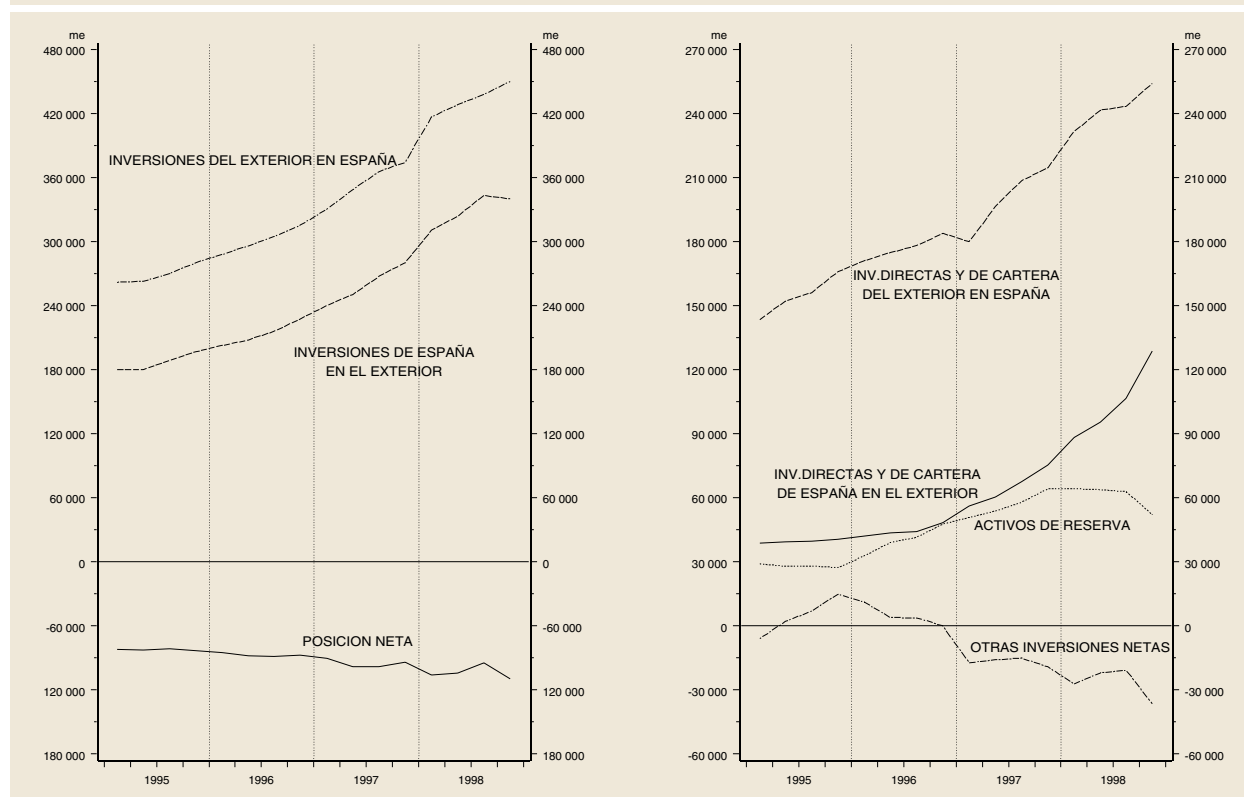
n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros

		Posición de inversión internacional neta	Inversiones de España en el exterior (activos financieros)						Inversiones del exterior en España (pasivos)						
			Total	Inversiones directas	Inversiones de cartera			Otras inversiones	Activos de reserva	Total	Inversiones directas	Inversiones de cartera			Otras inversiones
					Total	Acciones y participaciones	Bonos, obligaciones e instrumentos del mercado monetario					Total	Acciones y participaciones	Bonos, obligaciones e instrumentos del mercado monetario	
1=2-9 n	2=3+4+7+8 n	3 n	4=5+6 n	5	6	7 n	8 n	9=10+11+14 n	10 n	11=12+13 n	12	13	14 n		
90 p	-36036	77770	9 116	3 293	1 094	2 199	33328	32033	113807	38392	21183	12216	8 967	54231	
91 p	-49 138	93 964	11 929	4 769	1 310	3 459	36 911	40 355	143 103	46 239	34 330	13 092	21 238	62 534	
92 p	-63761	114122	15174	6 689	1 358	5 331	58693	33566	177883	59342	37313	12798	24515	81229	
93 p	-80822	182656	20440	12663	1 934	10730	112709	36843	263478	68569	88631	19502	69129	106278	
94 IV	p -79999	176149	23798	13923	2 758	11165	103720	34708	256148	76295	66462	19114	47348	113391	
95 I	p -81795	180005	24919	13699	2 852	10847	112342	29045	261800	77943	65555	18995	46560	118302	
II	p -82850	180154	25108	14259	3 268	10990	112915	27873	263004	79523	72670	20196	52474	110811	
III	p -81335	188401	25790	13917	3 277	10640	120651	28043	269736	80350	75741	20856	54885	113645	
IV	p -83403	196812	26655	13771	2 806	10965	129123	27263	280215	81824	84137	21746	62391	114254	
96 I	p -85050	202723	27655	14456	2 755	11701	127804	32808	287773	82539	88517	25102	63415	116717	
II	p -88194	207799	28454	15184	2 895	12289	125050	39110	295992	84231	90587	25998	64589	121174	
III	p -88614	215941	29382	14786	3 018	11768	130304	41469	304555	85277	92749	27135	65613	126529	
IV	p -87691	227597	31465	16960	3 525	13435	131514	47658	315288	86672	97125	28524	68601	131492	
97 I	p -90398	239963	33718	22306	4 513	17793	133177	50762	330361	87425	92563	31187	61376	150373	
II	p -98113	250353	35540	24826	5 669	19157	136210	53777	348466	88918	107445	36272	71173	152103	
III	p -97985	267590	39183	28466	7 176	21290	142120	57822	365575	90825	117603	37769	79834	157147	
IV	p -94280	280010	43423	31794	8 308	23486	140618	64174	374289	91909	122620	40493	82127	159760	
98 I	p -106139	310792	46905	41426	10551	30875	158237	64225	416931	94220	137231	58791	78440	185480	
II	p -104322	323872	49339	45982	13684	32298	164759	63791	428194	96310	145153	59981	85172	186731	
III	p -94734	343059	54210	52318	14553	37765	173677	62854	437793	98636	144732	49005	95727	194425	
IV	p -109769	340067	58618	70218	17155	53063	159135	52097	449836	101930	152142	60257	91885	195763	

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

COMPONENTES DE LA POSICIÓN



Fuente: BE.

7.7. Activos de reserva de España

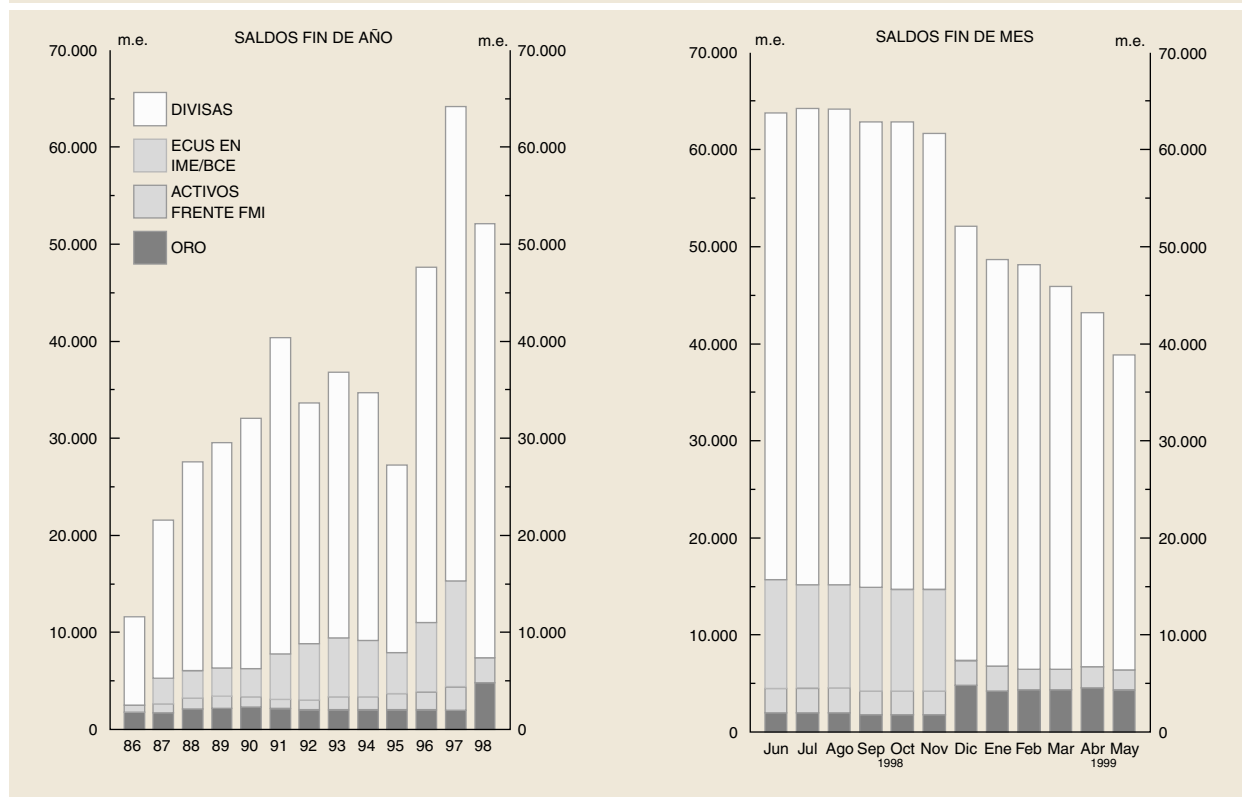
n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros

	Activos de reserva								Pro memoria: Oro
	Total	Oro	Activos frente al FMI				Ecus en el IME/BCE	Divisas convertibles	Millones de onzas troy
			Total	Posición de reserva	Tenencias de DEG	Otros activos			
1=2+3+7+8 n	2 n	3=4 a 6 n	4	5	6	7 n	8 n	9	
91	40355	2 163	937	622	265	50	4 678	32579	15,6
92	33566	2 027	1 033	789	127	117	5 764	24741	15,6
93	36843	2 027	1 322	883	185	255	6 106	27387	15,6
94	34708	2 027	1 326	878	202	247	5 815	25539	15,6
95	27263	2 029	1 681	1 155	300	225	4 223	19330	15,6
96	47658	2 029	1 841	1 257	355	229	7 141	36647	15,6
97 Dic	64174	1 990	2 402	1 735	432	234	10884	48899	15,6
98 Ene	64161	1 990	2 401	1 735	432	233	11996	47775	15,6
Feb	64355	1 990	2 446	1 784	433	230	11996	47923	15,6
Mar	64225	1 990	2 460	1 784	449	227	11996	47780	15,6
Abr	63444	1 990	2 457	1 784	449	224	11232	47766	15,6
May	63672	1 990	2 501	1 812	466	222	11232	47950	15,6
Jun	63791	1 990	2 485	1 802	464	219	11232	48085	15,6
Jul	64275	1 990	2 520	1 839	464	218	10666	49098	15,6
Ago	64158	1 990	2 534	1 839	482	214	10666	48967	15,6
Sep	62854	1 768	2 447	1 779	462	207	10666	47972	15,6
Oct	62836	1 768	2 444	1 779	462	204	10464	48159	15,6
Nov	61696	1 768	2 448	1 771	479	198	10464	47017	15,6
Dic	52 095	4 814	2 555	1 876	492	188	—	44 726	19,5
99 Ene	48689	4 223	2 589	1 902	498	189	—	41877	16,8
Feb	48133	4 397	2 061	1 693	178	189	—	41675	16,8
Mar	45874	4 384	2 095	1 701	208	186	—	39395	16,8
Abr	43181	4 555	2 186	1 792	209	184	—	36440	16,8
May	38882	4 320	2 090	1 688	222	179	—	32472	16,8

ACTIVOS DE RESERVA

ACTIVOS DE RESERVA



Fuente: BE.

Nota: A partir de enero de 1999 no se consideran Activos de reserva los denominados en euros ni los denominados en monedas distintas del euro frente a los residentes en países de la UEM. 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.

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

n Serie representada en el gráfico.

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto							Contrapartidas							
	Operaciones de mercado abierto					Facilidades permanentes		Factores autónomos					Otros pasivos netos en euros	Reservas mantenidas por entidades de crédito	Certificados de deuda
	Total 1=2+3+4+ +5+6-7	Opera- ciones principales de financiación (inyección)	Opera- ciones de financiación a largo plazo (inyección)	Opera- ciones de ajuste y estructura- les (neto)	Otras	Facilidad marginal de crédito	Facilidad marginal de depósito	Total 8=9+10- -11+12	Billetes	Pasivos netos frente a AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto (neto)			
99 Ene	168255	127606	35895	320	50	6 562	2 177	54121	330775	-24031	329773	77149	2 465	99893	11776
Feb	176147	129963	44994	-6	97	1 676	577	58469	325574	-13882	326303	73080	1 987	104042	11650
Mar	182449	138234	45002	-	73	428	1 287	65280	327306	-8876	323146	69995	3 387	102198	11585
Abr	169629	124055	44994	-	92	678	191	54291	331285	-21685	343576	88268	3 841	101339	10158
May	169697	124585	44988	-	41	351	268	54268	335062	-23996	341861	85063	3 380	101891	10158

Fuente: BCE.

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

n Serie representada en el gráfico.

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto							Contrapartidas									
	Operaciones de mercado abierto					Facilidades permanentes		Factores autónomos					Otros pasivos netos en euros			Reservas manteni- das por entidades de crédito	Certifi- cados del Banco de España
	Total 1=2+3+4+ +5+6-7	Operaciones principales de financiación (inyección)	Operaciones de financiación a largo plazo (inyección)	Operaciones de ajuste y estructurales (neto)	Otras	Facilidad marginal de crédito	Facilidad marginal de depósito	Total 8=9+10- -11+12	Billetes	Pasivos netos frente a AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto (neto)	Total 13=14+15	Frente a residentes UEM	Resto		
99 Ene	13408	9 807	2 900	-	9	1 033	341	12084	50624	1 363	51324	11420	-13616	-11063	-2553	8 594	6 346
Feb	11317	6 553	4 768	-	-1	3	5	14789	49622	7 308	50289	8 147	-17828	-20744	2 916	8 011	6 346
Mar	13344	9 533	3 878	-	-19	2	50	15504	50094	5 514	48340	8 236	-16391	-15031	-1360	7 949	6 281
Abr	9 978	7 254	2 723	-	2	2	3	17625	50490	3 746	47948	11337	-20718	-19838	-880	8 217	4 854
May	12173	8 824	3 358	-	-9	»	1	24418	50791	6 366	44441	11701	-24954	-24387	-567	7 855	4 854

Fuente: BE.

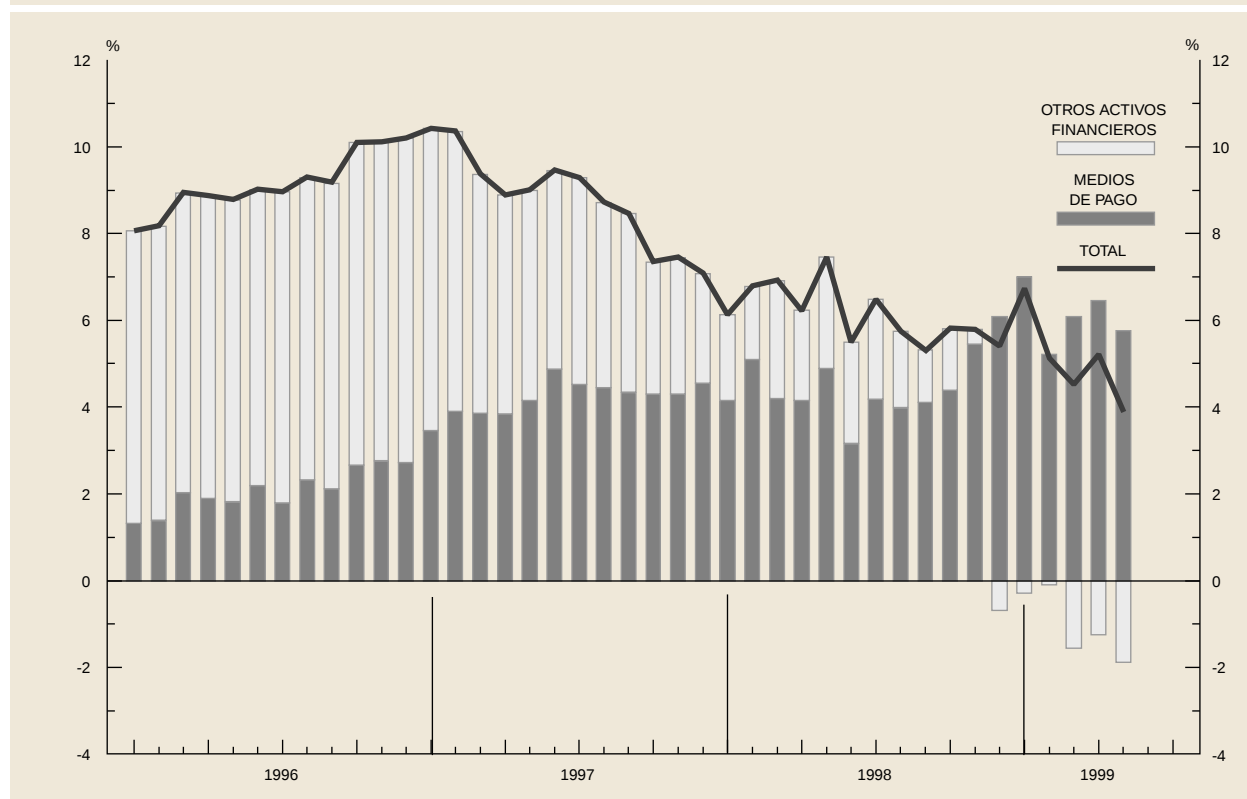
8.3. Activos financieros líquidos (a) de las empresas no financieras y las familias e ISFL, residentes en España

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

	Total			Medios de pago						Otros activos financieros						Pro memoria	
	SalDOS (serie original)	T ₃ ³	T ₁₂ ¹ s/serie original	Total			T ₁₂ ¹			Total			Tasa interanual T ₁₂ ¹			Activos financieros líquidos ampliados (e)	
				T ₃ ³	T ₁₂ ¹	Contribución a la T ₁₂ ¹ del total	Efectivo	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorro (b)	T ₃ ³	T ₁₂ ¹	Contribución a la T ₁₂ ¹ del total	Otros depósitos (c)	Valores de entidades de crédito	Particip. (d) en fondos inversión (FIAMM, FIM renta fija)	SalDOS	T ₁₂ ¹
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
96	477389	12,2	10,2	10,2	6,7	2,7	5,4	7,0	7,2	12,4	12,6	7,5	-1,0	-6,9	52,0	483382	10,7
97	511215	5,9	7,1	11,0	11,6	4,6	5,5	19,8	8,4	2,9	4,2	2,5	-12,8	-11,5	35,2	529741	9,6
98	538841	5,2	5,4	22,5	14,8	6,1	0,7	26,5	12,4	-5,3	-1,1	-0,7	-11,2	-16,5	11,1	581489	9,8
97 Ago	492197	9,7	8,7	11,8	11,4	4,5	6,2	17,3	9,9	6,2	7,0	4,3	-11,2	-7,1	45,1	507516	11,1
Sep	496 937	8,8	8,5	9,7	11,1	4,3	5,9	16,3	10,0	7,3	6,8	4,1	-10,6	-8,0	42,5	515302	11,4
Oct	493518	7,6	7,3	11,0	11,1	4,3	5,5	17,7	9,2	5,1	5,0	3,0	-12,5	-9,1	39,3	510557	10,0
Nov	500274	6,5	7,5	9,8	11,1	4,3	5,2	17,6	9,3	4,7	5,2	3,2	-11,9	-9,5	37,4	518124	10,0
Dic	511215	5,9	7,1	11,0	11,6	4,6	5,5	19,8	8,4	2,9	4,2	2,5	-12,8	-11,5	35,2	529741	9,6
98 Ene	502712	5,5	6,1	10,1	10,7	4,2	4,9	16,6	9,4	4,0	3,2	2,0	-12,3	-11,8	29,5	525396	9,2
Feb	509246	5,5	6,8	13,1	13,1	5,1	4,3	22,5	10,3	2,1	2,8	1,7	-12,2	-11,8	26,5	535403	10,2
Mar	513431	6,2	6,9	13,7	10,7	4,2	3,0	17,1	9,7	3,0	4,5	2,7	-11,3	-11,0	28,6	542540	10,8
Abr	507711	6,1	6,2	13,6	10,6	4,1	4,1	16,5	9,4	1,7	3,4	2,1	-12,2	-11,7	26,6	539509	10,4
May	517185	5,9	7,5	10,2	12,4	4,9	3,0	21,8	10,0	3,4	4,2	2,6	-10,9	-9,3	25,8	548788	11,3
Jun	520283	4,7	5,5	6,4	7,8	3,2	2,1	11,0	8,1	2,0	3,9	2,3	-10,2	-9,5	23,5	553278	9,2
Jul	525017	6,6	6,5	5,6	10,5	4,2	2,5	17,3	9,2	4,4	3,8	2,3	-10,6	-13,8	23,5	557575	9,5
Ago	520475	5,8	5,7	4,5	10,0	4,0	1,4	17,3	8,9	3,1	2,9	1,8	-10,5	-14,7	20,6	549453	8,3
Sep	523335	6,7	5,3	10,6	10,3	4,1	0,8	17,7	9,3	3,3	2,0	1,2	-11,6	-16,3	19,9	550852	6,9
Oct	522177	4,4	5,8	13,5	11,0	4,4	0,5	18,0	11,2	-0,2	2,4	1,4	-10,5	-16,8	18,7	553114	8,3
Nov	529203	5,5	5,8	19,7	13,6	5,4	0,8	26,5	9,6	-1,7	0,6	0,3	-10,8	-17,1	14,9	569565	9,9
Dic	538841	5,2	5,4	22,5	14,8	6,1	0,7	26,5	12,4	-5,3	-1,1	-0,7	-11,2	-16,5	11,1	581489	9,8
99 Ene p	536555	6,8	6,7	29,4	17,3	7,0	0,7	33,8	12,5	-6,4	-0,5	-0,3	-8,4	-17,6	9,0	582413	10,9
Feb p	535353	5,9	5,1	26,3	12,7	5,2	0,8	19,0	13,5	-6,4	-0,2	-0,1	-6,6	-15,0	7,3	582015	8,7
Mar p	536632	5,2	4,5	21,1	14,9	6,1	2,8	24,3	13,1	-3,8	-2,6	-1,6	-4,9	-8,5	»	588252	8,4
Abr p	534161	2,0	5,2	10,5	15,8	6,4	1,7	25,5	15,2	-3,8	-2,1	-1,2	-4,6	-4,9	0,5	586875	8,8
May p	537297	1,0	3,9	10,2	14,0	5,8	3,0	20,6	14,0	-5,3	-3,2	-1,9	-4,8	-8,2	-1,4	590183	7,5

ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS Y LAS FAMILIAS E ISFL
Contribuciones a la tasa 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. Los datos intertrimestrales son estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

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

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

(d) Incluye aportaciones y plusvalías netas acumuladas.

(e) Definida como activos financieros líquidos más participaciones en fondos de inversión distintos de FIAMM y FIM de renta fija.

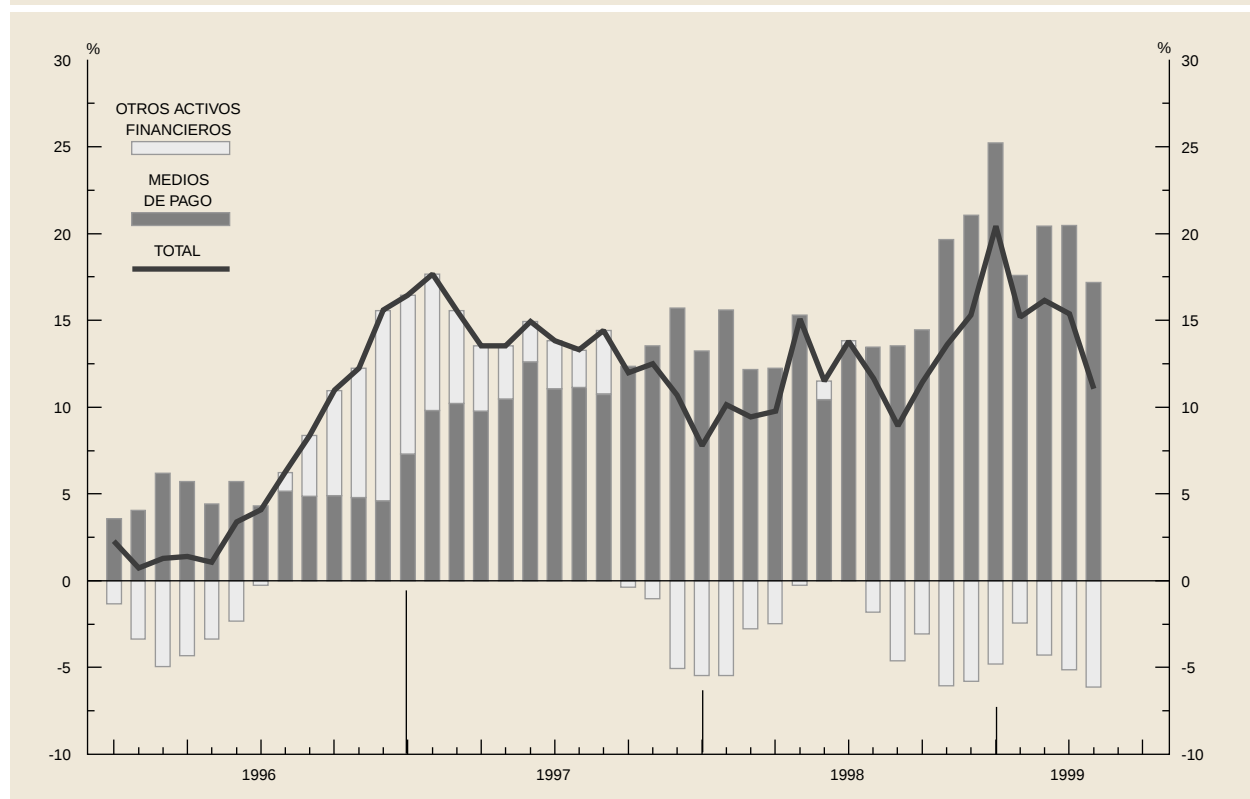
8.4. Activos financieros líquidos (a) de las empresas no financieras, residentes en España

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

	Total			Medios de pago (b)				Otros activos financieros						Pro memoria	
	SalDOS (serie original)	T ₃ ³	T ₁₂ ¹ s/serie original	SalDOS	T ₃ ³	T ₁₂ ¹	Contribución a la T ₁₂ ¹ del total	Total				T ₁₂ ¹		Activos financieros líquidos ampliados (e)	
								SalDOS	T ₃ ³	T ₁₂ ¹	Contribución a la T ₁₂ ¹ del total	Otros depósitos (c) y valores de entidades de crédito	Participaciones (d) en fondos de inversión (FIAMM, FIM renta fija)	SalDOS	T ₁₂ ¹
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
96	70120	19,2	15,6	33505	6,0	9,1	4,6	36615	33,5	22,2	11,0	17,5	42,1	70599	15,8
97	77608	10,5	10,7	44529	29,9	32,9	15,7	33078	-7,0	-9,7	-5,0	-22,5	35,2	79090	12,0
98	89466	18,7	15,3	60870	65,0	36,7	21,1	28596	-29,2	-13,6	-5,8	-25,8	11,1	92878	17,4
97 Ago	71567	20,1	13,3	38231	28,1	22,6	11,2	33336	5,7	4,2	2,1	-6,8	41,8	72793	14,7
Sep	74446	19,4	14,4	39145	18,0	21,8	10,8	35301	23,2	7,2	3,7	-2,3	40,0	75915	16,1
Oct	72629	15,5	12,0	39185	17,1	25,7	12,4	33444	19,0	-0,8	-0,4	-12,1	37,7	73992	13,4
Nov	74789	13,0	12,5	41019	16,0	28,1	13,5	33769	14,3	-2,0	-1,0	-13,4	36,6	76217	13,9
Dic	77608	10,5	10,7	44529	29,9	32,9	15,7	33078	-7,0	-9,7	-5,0	-22,5	35,2	79090	12,0
98 Ene	73710	4,3	7,8	42158	34,1	27,4	13,3	31551	-18,6	-10,6	-5,5	-23,6	29,5	75524	9,5
Feb	76617	0,1	10,2	45594	45,0	31,3	15,6	31022	-30,3	-10,9	-5,5	-23,9	26,5	78709	12,0
Mar	77218	-0,9	9,4	44872	37,8	23,7	12,2	32346	-25,9	-5,7	-2,8	-18,2	28,6	79546	11,5
Abr	75858	7,1	9,8	44333	29,5	23,6	12,2	31526	-16,6	-5,2	-2,5	-17,6	26,6	78402	12,1
May	80465	13,4	15,1	47518	14,6	29,1	15,3	32947	1,5	-0,5	-0,3	-11,3	25,8	82993	17,1
Jun	82730	20,7	11,5	48853	10,9	18,8	10,4	33877	10,8	2,4	1,1	-6,4	23,5	85369	13,4
Jul	81954	28,3	13,8	48356	17,3	25,2	13,5	33597	25,2	0,6	0,3	-9,3	23,5	84558	15,4
Ago	79895	24,0	11,6	47860	19,4	25,2	13,5	32035	19,3	-3,9	-1,8	-14,8	20,6	82213	12,9
Sep	81101	16,6	8,9	49221	25,1	25,7	13,5	31880	8,1	-9,7	-4,6	-22,0	19,9	83302	9,7
Oct	80914	4,6	11,4	49699	24,1	26,8	14,5	31215	-11,2	-6,7	-3,1	-18,4	18,7	83389	12,7
Nov	84968	9,1	13,6	55730	42,5	35,9	19,7	29238	-21,5	-13,4	-6,1	-26,7	14,9	88197	15,7
Dic	89466	18,7	15,3	60870	65,0	36,7	21,1	28596	-29,2	-13,6	-5,8	-25,8	11,1	92878	17,4
99 Ene p	88769	27,6	20,4	60743	97,4	44,1	25,2	28027	-37,0	-11,2	-4,8	-22,2	9,0	92438	22,4
Feb p	88239	21,6	15,2	59087	78,6	29,6	17,6	29152	-31,4	-6,0	-2,4	-13,8	7,3	91972	16,9
Mar p	89679	12,9	16,1	60637	49,8	35,1	20,4	29043	-19,2	-10,2	-4,3	-16,1	»	93809	17,9
Abr p	87510	4,1	15,4	59869	9,4	35,0	20,5	27641	-4,0	-12,3	-5,1	-20,1	0,5	91727	17,0
May p	89355	3,1	11,0	61346	3,0	29,1	17,2	28009	-8,7	-15,0	-6,1	-22,8	-1,4	93586	12,8

ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS Contribuciones a la tasa 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. Los datos intertrimestrales son estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Efectivo, depósitos a la vista y con preaviso a menos de tres meses.

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

(d) Incluye aportaciones y plusvalías netas acumuladas.

(e) Definida como activos financieros líquidos más participaciones en fondos de inversión distintos de FIAMM y FIM de renta fija.

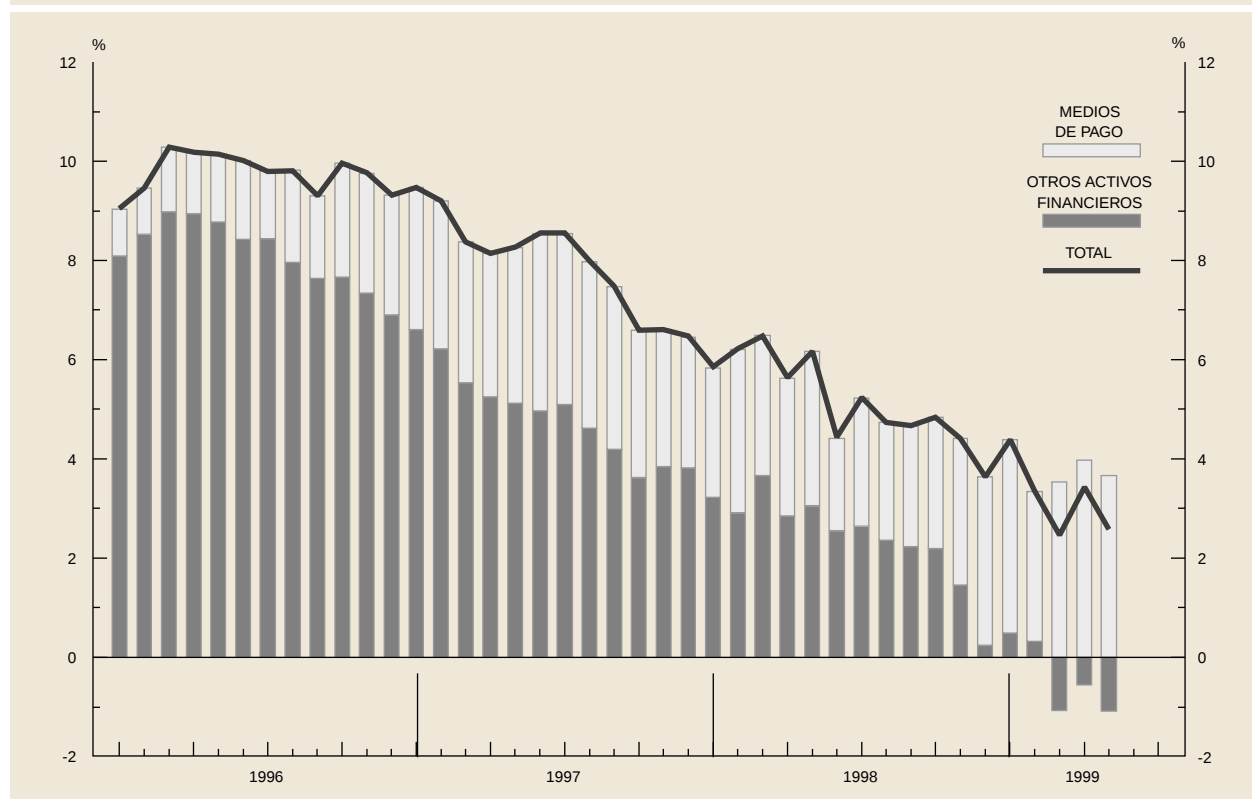
8.5. Activos financieros líquidos (a) de las familias e ISFL, residentes en España

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

	Total			Medios de pago (b)				Otros activos financieros							Pro memoria	
	Saldos (serie original)	T ₃ ³	T ₁₂ ¹ s/serie original	Saldos	T ₃ ³	T ₁₂ ¹	Contribución a la T ₁₂ ¹ del total	Total				T ₁₂ ¹		Activos financieros líquidos ampliados (e)		
								Saldos	T ₃ ³	T ₁₂ ¹	Contribución a la T ₁₂ ¹ del total	Otros depósitos(c) y valores de entidades de crédito	Participaciones (d) en fondos de inversión (FIAMM, FIM renta fija)	Saldos	T ₁₂ ¹	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
	n					n				n						
96	407269	11,6	9,3	154692	11,1	6,2	2,4	252577	33,5	11,4	6,9	-4,0	52,9	412783	9,9	
97	433607	5,7	6,5	165459	6,7	7,0	2,6	268148	-7,0	6,2	3,8	-11,0	35,2	450652	9,2	
98	449375	3,3	3,6	180199	12,0	8,9	3,4	269176	-29,2	0,4	0,2	-9,2	11,1	488611	8,4	
97 Ago	420630	8,3	8,0	158343	8,1	9,0	3,4	262287	5,7	7,4	4,6	-11,6	45,4	434723	10,6	
Sep	422491	6,6	7,5	159479	7,8	8,8	3,3	263012	23,2	6,7	4,2	-11,8	42,7	439387	10,7	
Oct	420890	6,0	6,6	157919	9,6	8,0	3,0	262970	19,0	5,7	3,6	-12,4	39,5	436565	9,4	
Nov	425485	5,4	6,6	159925	8,3	7,4	2,8	265560	14,3	6,1	3,8	-11,5	37,5	441907	9,4	
Dic	433607	5,7	6,5	165459	6,7	7,0	2,6	268148	-7,0	6,2	3,8	-11,0	35,2	450652	9,2	
98 Ene	429002	5,4	5,8	161101	4,6	7,0	2,6	267901	-18,6	5,1	3,2	-10,4	29,5	449872	9,1	
Feb	432629	5,3	6,2	164213	6,0	8,9	3,3	268417	-30,3	4,6	2,9	-10,2	26,5	456694	9,9	
Mar	436214	5,7	6,5	164330	8,0	7,6	2,8	271883	-25,9	5,8	3,7	-10,1	28,6	462993	10,7	
Abr	431853	5,6	5,6	162706	9,7	7,5	2,8	269147	-16,6	4,5	2,8	-11,3	26,6	461107	10,2	
May	436720	5,2	6,2	165371	9,1	8,4	3,1	271348	1,5	4,9	3,1	-10,7	25,8	465795	10,4	
Jun	437553	3,6	4,4	167662	5,2	4,9	1,9	269892	10,8	4,1	2,6	-10,7	23,5	467909	8,4	
Jul	443063	4,1	5,2	169863	2,5	6,9	2,6	273200	25,2	4,2	2,6	-11,0	23,5	473017	8,5	
Ago	440580	3,3	4,7	168349	0,7	6,3	2,4	272231	19,3	3,8	2,4	-10,0	20,6	467240	7,5	
Sep	442234	4,7	4,7	169803	6,8	6,5	2,4	272431	8,1	3,6	2,2	-10,0	19,9	467550	6,4	
Oct	441263	4,2	4,8	169079	10,6	7,1	2,7	272184	-11,2	3,5	2,2	-9,5	18,7	469725	7,6	
Nov	444235	4,9	4,4	172461	13,7	7,8	2,9	271773	-21,5	2,3	1,5	-8,6	14,9	481368	8,9	
Dic	449375	3,3	3,6	180199	12,0	8,9	3,4	269176	-29,2	0,4	0,2	-9,2	11,1	488611	8,4	
99 Ene p	447785	2,8	4,4	177772	13,3	10,3	3,9	270014	-37,0	0,8	0,5	-6,8	9,0	489975	8,9	
Feb p	447114	1,8	3,3	177296	13,0	8,0	3,0	269818	-31,4	0,5	0,3	-6,0	7,3	490043	7,3	
Mar p	446952	2,0	2,5	179785	12,9	9,4	3,5	267167	-19,2	-1,7	-1,1	-3,4	»	494443	6,8	
Abr p	446651	1,3	3,4	179906	10,8	10,6	4,0	266746	-4,0	-0,9	-0,6	-2,4	0,5	495148	7,4	
May p	447941	1,2	2,6	181373	12,7	9,7	3,7	266568	-8,7	-1,8	-1,1	-2,1	-1,4	496597	6,6	

ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS DE LAS FAMILIAS E ISFL Contribuciones a la tasa 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. Los datos intertrimestrales son estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Efectivo, depósitos a la vista y con preaviso a menos de tres meses.

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

(d) Incluye aportaciones y plusvalías netas acumuladas.

(e) Definida como activos financieros líquidos más participaciones en fondos de inversión distintos de FIAMM y FIM de renta fija.

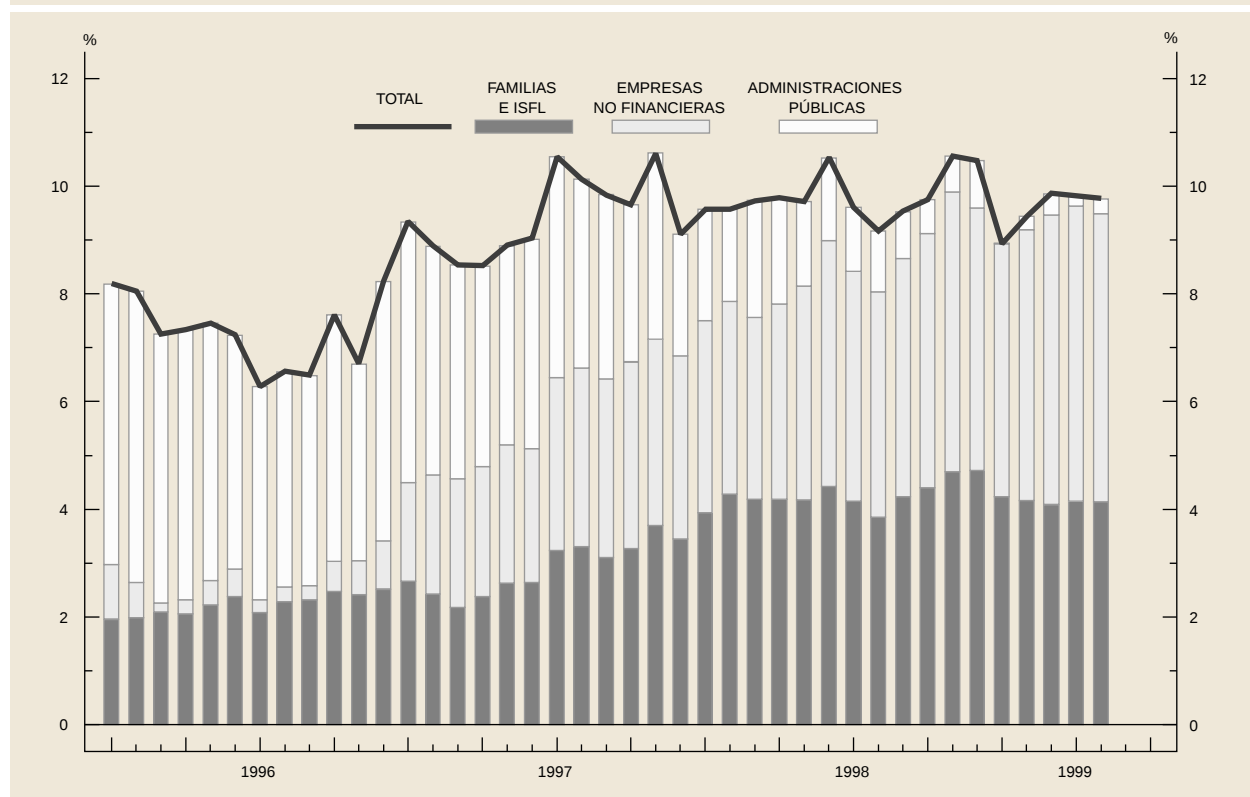
8.6. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (a)

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

	Total		T ¹ ₁₂				Contribución a la T ¹ ₁₂ del total			
	Saldo	T ¹ ₁₂	Administraciones públicas (b)	Empresas no financieras y familias e ISFL	Empresas no financieras	Familias e ISFL	Administraciones Públicas	Empresas no financieras	Familias e ISFL	
	1	2 n	3	4	5	6	7 n	8 n	9 n	
96	670480	8,2	11,8	5,8	2,6	10,4	4,8	0,9	2,5	
97	731546	9,1	5,3	11,9	10,3	13,9	2,3	3,4	3,5	
98	808146	10,5	2,1	16,2	14,6	18,3	0,9	4,9	4,7	
97 Ago	708103	10,1	8,3	11,5	10,1	13,2	3,5	3,3	3,3	
Sep	711215	9,8	8,1	11,1	10,1	12,4	3,4	3,3	3,1	
Oct	714052	9,7	7,0	11,6	10,5	13,0	2,9	3,5	3,3	
Nov	718559	10,6	8,4	12,2	10,4	14,6	3,5	3,5	3,7	
Dic	731546	9,1	5,3	11,9	10,3	13,9	2,3	3,4	3,5	
98 Ene	743324	9,6	4,9	13,0	10,9	15,9	2,1	3,6	3,9	
Feb	741164	9,6	4,1	13,6	10,8	17,3	1,7	3,6	4,3	
Mar	748305	9,7	5,1	13,1	10,3	16,8	2,2	3,4	4,2	
Abr	748969	9,8	4,7	13,4	11,0	16,6	2,0	3,6	4,2	
May	756846	9,7	3,7	14,0	12,1	16,5	1,6	4,0	4,2	
Jun	770824	10,5	3,7	15,4	13,9	17,4	1,5	4,6	4,4	
Jul	775927	9,6	2,9	14,3	12,9	16,1	1,2	4,3	4,2	
Ago	773039	9,2	2,7	13,8	12,8	15,0	1,1	4,2	3,9	
Sep	778987	9,5	2,1	14,8	13,5	16,5	0,9	4,4	4,2	
Oct	783665	9,7	1,5	15,5	14,3	17,0	0,6	4,7	4,4	
Nov	794434	10,6	1,6	16,6	15,6	17,9	0,7	5,2	4,7	
Dic	808146	10,5	2,1	16,2	14,6	18,3	0,9	4,9	4,7	
99 Ene p	809736	8,9	»	15,0	14,1	16,2	»	4,7	4,2	
Feb p	811110	9,4	0,6	15,3	15,1	15,7	0,2	5,0	4,2	
Mar p	822181	9,9	1,0	15,9	16,3	15,4	0,4	5,4	4,1	
Abr p	822502	9,8	0,5	16,0	16,5	15,5	0,2	5,5	4,1	
May p	830807	9,8	0,7	15,7	16,0	15,4	0,3	5,4	4,1	

FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Los datos intertrimestrales son estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Total de pasivos menos depósitos.

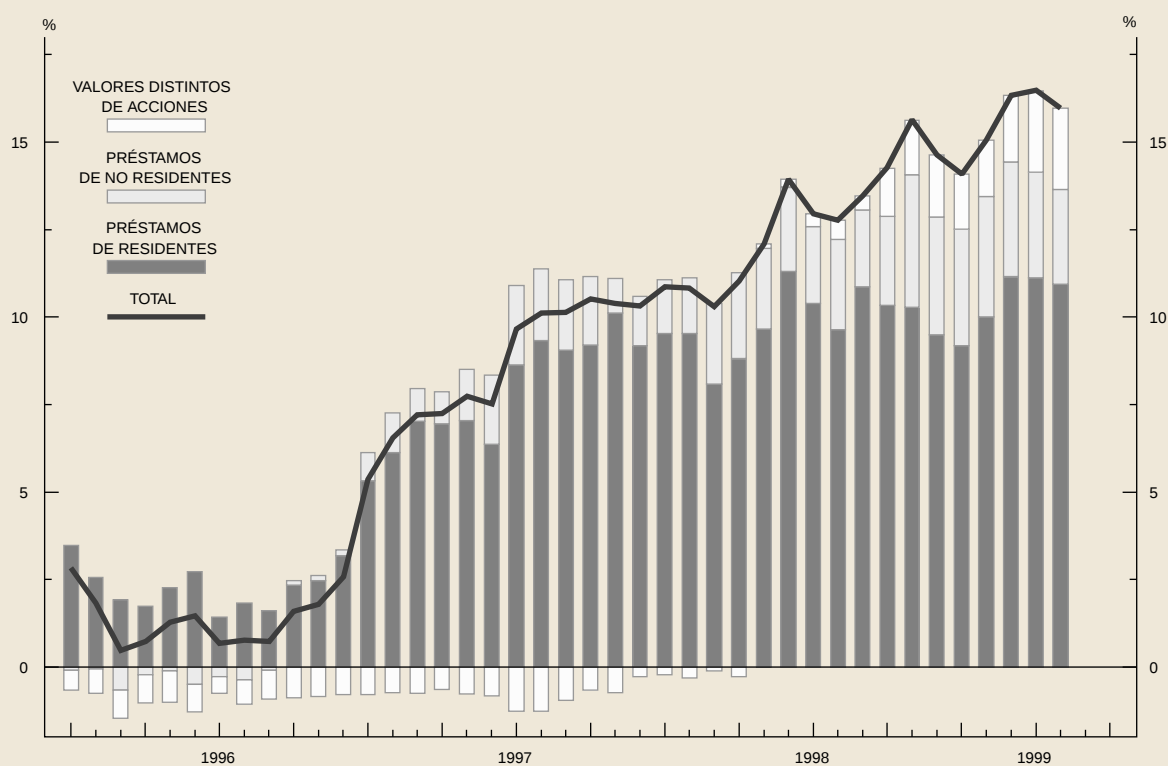
8.7. Financiación a las empresas no financieras, residentes en España (a)

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

	Total		Préstamos y créditos de entidades de crédito residentes		Préstamos y créditos de no residentes		Valores distintos de acciones			Pro memoria:			
	Saldo	T ₁₂	T ₁₂	Contribución a la T ₁₂ del total	T ₁₂	Contribución a la T ₁₂ del total	T ₁₂	Contribución a la T ₁₂ del total	Del cual: Bonos de titulización (b)	Acciones (saldos)		Financiación total	
										Aportación de fondos (flujos acumulados) (c)	Capitalización bursátil	Saldo	T ₁₂
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 = 1 + 10	13
96	220494	2,6	4,4	3,2	1,0	0,2	-6,9	-0,8	83,1	40282	103567	260776	2,9
97	243219	10,3	12,5	9,2	8,7	1,4	-2,7	-0,3	6,5	41011	135704	284229	9,0
98	278808	14,6	12,7	9,5	21,0	3,4	19,7	1,8	140,0	45096	190512	323904	14,0
97 Ago	232008	10,1	12,9	9,3	12,6	2,0	-11,0	-1,3	-7,3	40723	126441	272731	8,9
Sep	233541	10,1	12,5	9,1	12,1	2,0	-8,4	-0,9	-7,8	40801	138407	274341	8,9
Oct	237025	10,5	12,7	9,2	12,0	2,0	-6,0	-0,7	3,9	40932	124309	277957	9,2
Nov	239051	10,4	13,8	10,1	6,1	1,0	-6,8	-0,7	3,7	40937	131920	279988	9,0
Dic	243219	10,3	12,5	9,2	8,7	1,4	-2,7	-0,3	6,5	41011	135704	284229	9,0
98 Ene	247440	10,9	13,0	9,5	9,3	1,5	-2,2	-0,2	4,9	41187	148668	288628	9,5
Feb	247496	10,8	13,1	9,5	9,4	1,6	-3,0	-0,3	0,7	41471	155705	288967	9,5
Mar	246620	10,3	11,0	8,1	14,0	2,3	-1,0	-0,1	0,7	41629	184398	288249	9,1
Abr	249484	11,0	12,0	8,8	14,9	2,5	-2,6	-0,3	-4,1	41665	180171	291149	9,7
May	253667	12,1	13,2	9,7	13,7	2,3	1,2	0,1	9,8	44249	188342	297915	11,6
Jun	259874	13,9	15,4	11,3	14,3	2,4	2,4	0,2	24,8	44562	187486	304436	13,3
Jul	263420	12,9	14,1	10,4	12,9	2,2	3,9	0,4	19,2	44612	187154	308033	12,4
Ago	261595	12,8	13,0	9,6	15,4	2,6	5,9	0,5	19,0	44654	159008	306249	12,3
Sep	264974	13,5	14,7	10,9	13,0	2,2	4,4	0,4	18,4	44682	154973	309656	12,9
Oct	270814	14,3	13,9	10,3	15,3	2,5	14,8	1,4	64,9	44741	173213	315554	13,5
Nov	276412	15,6	13,6	10,3	24,2	3,8	17,2	1,6	76,7	44792	186196	321204	14,7
Dic	278808	14,6	12,7	9,5	21,0	3,4	19,7	1,8	140,0	45096	190512	323904	14,0
99 Ene p	282292	14,1	12,3	9,2	20,5	3,3	17,6	1,6	162,9	45397	192907	327689	13,5
Feb p	284745	15,1	13,4	10,0	20,7	3,4	18,4	1,6	176,0	45633	195526	330377	14,3
Mar p	286904	16,3	15,1	11,1	19,2	3,3	21,4	1,9	224,7	45678	185678	332582	15,4
Abr p	290588	16,5	15,0	11,1	17,6	3,0	26,8	2,3	244,1	...	185045	...	...
May p	294186	16,0	14,8	11,0	15,8	2,7	26,2	2,3	225,4	...	191022	...	...

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



Fuente: BE.

(a) Los datos intertrimestrales son estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Datos provisionales.

(c) Acumulación de aportaciones de fondos desde 1970 recogidas en el cuadro 21.19, col. 13, del *Boletín estadístico*.

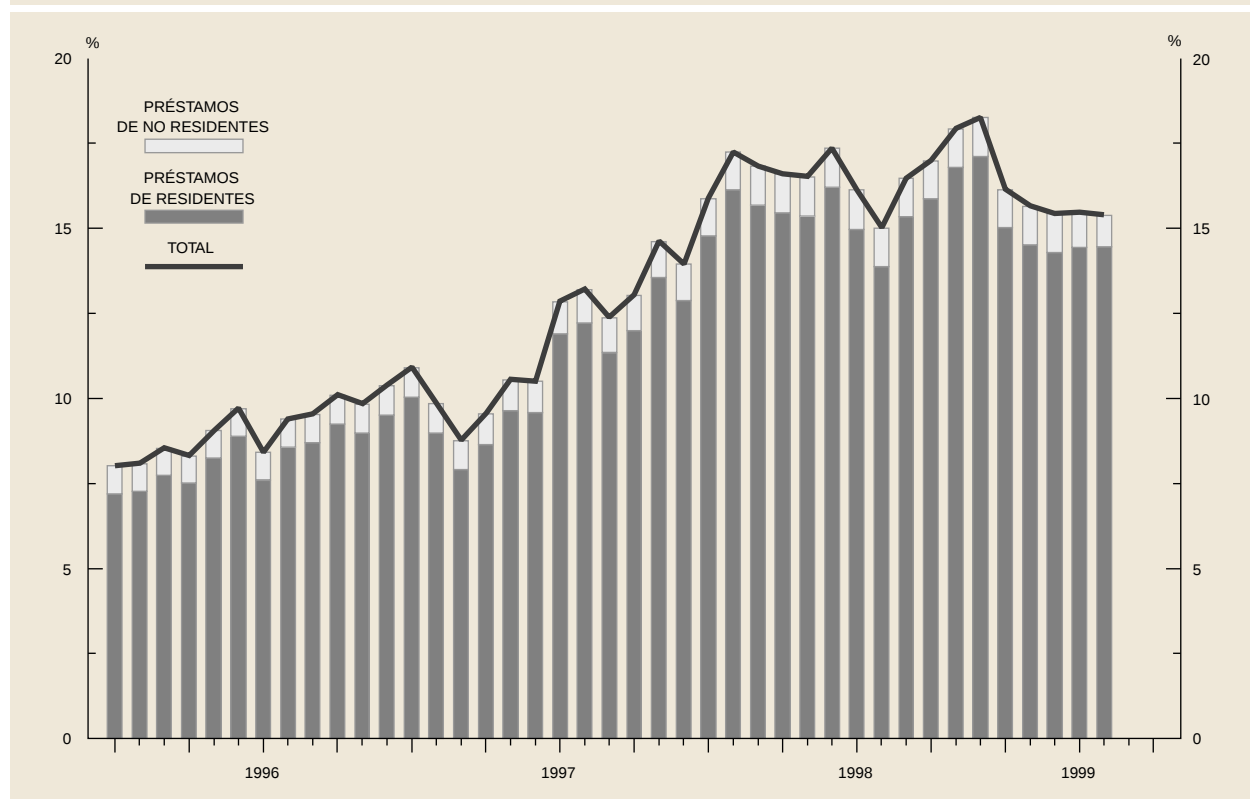
8.8. Financiación a familias e ISFL, residentes en España (a)

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

	Total		Préstamos y créditos de entidades de crédito			Préstamos y créditos de no residentes	
	Saldo	T ₁₂	T ₁₂	Contribución a la T ₁₂ del total		T ₁₂	Contribución a la T ₁₂ del total
	1	2	3	4	5	6	n
96	166329	10,4	10,7	9,5	7,8	0,9	
97	189521	13,9	14,5	12,9	9,7	1,1	
98	224131	18,3	19,1	17,1	10,9	1,2	
97 Ago	182149	13,2	13,7	12,2	9,0	1,0	
Sep	182929	12,4	12,8	11,4	9,3	1,0	
Oct	184951	13,0	13,5	12,0	9,5	1,0	
Nov	188218	14,6	15,2	13,6	9,6	1,1	
Dic	189521	13,9	14,5	12,9	9,7	1,1	
98 Ene	195074	15,9	16,6	14,8	9,9	1,1	
Feb	197401	17,3	18,1	16,1	10,1	1,1	
Mar	198454	16,8	17,6	15,7	10,4	1,1	
Abr	200767	16,6	17,3	15,5	10,6	1,2	
May	203444	16,5	17,2	15,4	10,7	1,2	
Jun	208711	17,4	18,2	16,2	10,7	1,1	
Jul	211559	16,1	16,7	15,0	10,9	1,1	
Ago	209514	15,0	15,5	13,9	10,7	1,1	
Sep	213065	16,5	17,2	15,3	10,6	1,1	
Oct	216374	17,0	17,8	15,9	10,5	1,1	
Nov	221963	17,9	18,8	16,8	10,7	1,1	
Dic	224131	18,3	19,1	17,1	10,9	1,2	
99 Ene p	226580	16,2	16,8	15,0	10,8	1,1	
Feb p	228303	15,7	16,2	14,5	11,0	1,1	
Mar p	229095	15,4	15,9	14,3	11,1	1,1	
Abr p	231824	15,5	16,1	14,4	9,9	1,0	
May p	234750	15,4	16,1	14,5	8,9	0,9	

FINANCIACIÓN A LAS FAMILIAS E ISFL
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Los datos intertrimestrales son estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

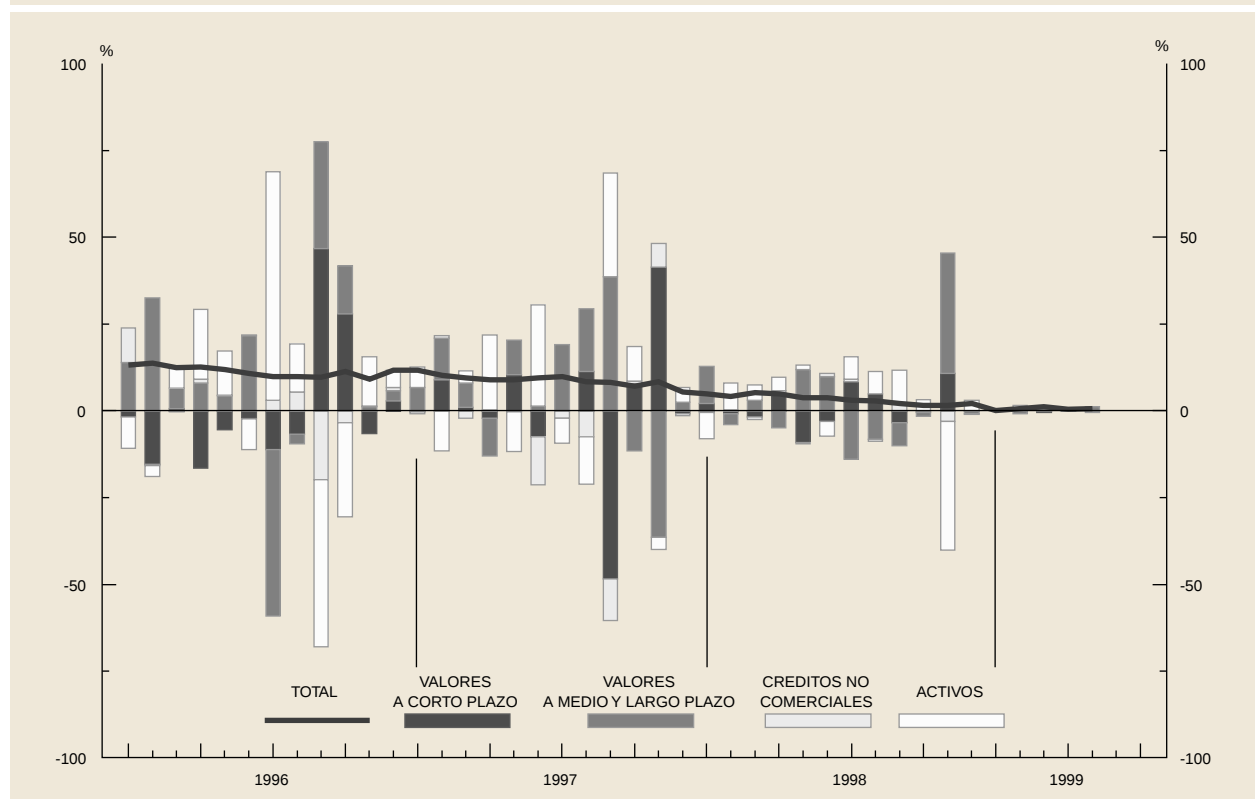
8.9. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

Análisis de series y porcentajes																		
	Financiación neta			Variación mensual de los saldos						T ₁₂ de los saldos					Contribución a T ₁₂ . Total			
	Saldo neto de pasivos	Variación mensual (columnas 4-8-9)	T ₁₂ de columna 1	Pasivos			Activos			Pasivos			Activos	Pasivos			Activos	
				Total	Valores		Créditos no comerciales y resto (a)	Depósitos en el Banco de España	Resto de depósitos (b)	Total	Valores			Créditos no comerciales y resto (a)	Valores			Créditos no comerciales y resto (a)
					A corto plazo	A medio y largo plazo					A corto plazo	A medio y largo plazo			A corto plazo	A medio y largo plazo		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
	n													n	n	n	n	
96	283657	29841	11,8	35904	10039	22442	3 423	5 951	112	13,0	13,9	15,6	5,6	26,0	2,9	2,9	1,1	4,9
97 p	298806	15149	5,3	11834	-9273	30694	-9586	-5126	1 811	3,8	-11,3	18,4	-14,9	-11,3	-0,8	2,4	-0,6	4,3
98 p	305207	6 401	2,1	10485	-11784	25393	-3124	1 431	2 653	3,2	-16,2	12,9	-5,7	15,6	-0,1	-0,6	-0,2	3,1
97 Oct p	292076	-2669	7,0	1 114	-2985	4 430	-331	3 414	370	7,4	3,2	16,5	-10,9	12,0	7,8	-11,6	0,9	9,9
Nov p	291290	-786	8,4	-1110	-3908	3 428	-630	-1871	1 547	6,2	-5,8	19,0	-11,9	-9,9	41,5	-36,4	6,7	-3,4
Dic p	298806	7 516	5,3	1 508	-1103	3 385	-775	-5264	-744	3,8	-11,3	18,4	-14,9	-11,3	-0,8	2,4	-0,6	4,3
98 Ene p	300810	2 004	4,9	5 166	852	4 475	-161	4 711	-1549	4,9	-10,2	19,8	-14,9	5,3	2,1	10,9	-0,4	-7,7
Feb p	296268	-4542	4,1	3 978	928	3 473	-423	8 252	269	7,7	-6,9	23,7	-15,3	48,8	-0,8	-3,1	0,4	7,6
Mar p	303231	6 964	5,1	1 053	-2309	4 287	-926	-5551	-360	7,3	-10,2	24,2	-15,6	32,9	-1,7	3,2	-0,7	4,3
Abr p	298718	-4513	4,7	-803	-4855	4 707	-655	2 507	1 203	5,5	-17,1	24,1	-16,5	12,3	5,1	-4,9	0,7	3,9
May p	299736	1 018	3,7	686	-2487	3 264	-90	-68	-264	3,0	-24,2	23,1	-16,6	-3,2	-9,1	12,0	-0,3	1,2
Jun p	302240	2 504	3,7	5 425	-1971	6 704	691	3 410	-489	6,4	-24,7	26,6	-10,1	34,0	-2,9	9,9	1,0	-4,3
Jul p	300948	-1291	2,9	1 615	-3355	5 224	-254	2 056	850	6,3	-28,7	28,1	-10,2	40,5	7,5	-11,7	0,6	6,5
Ago p	301930	982	2,7	-1366	1 737	-2933	-171	-1941	-407	4,6	-28,3	24,3	-8,5	22,6	4,8	-8,1	-0,5	6,5
Sep p	300948	-982	2,1	3 476	1 624	2 838	-986	3 920	538	6,4	-22,1	23,3	-8,3	50,7	-3,5	-6,1	2,1	9,6
Oct p	296478	-4470	1,5	5 234	1 169	3 924	142	8 098	1 606	7,7	-17,6	22,5	-7,5	63,1	-0,4	-1,3	»	3,3
Nov p	296060	-418	1,6	-9882	-2751	-7796	665	-9848	383	5,0	-16,9	16,3	-5,3	35,2	10,8	30,6	-2,6	-37,1
Dic p	305207	9 147	2,1	-4097	-367	-2774	-955	-14115	871	3,2	-16,2	12,9	-5,7	15,6	-0,1	-0,6	-0,2	3,1
99 Ene p	300863	-4344	»	461	-3240	3 653	48	3 030	1 776	1,8	-21,5	12,2	-5,3	19,6	»	»	»	»
Feb p	298062	-2801	0,6	3 064	-839	3 852	51	5 745	120	1,5	-23,7	12,2	-4,5	8,1	0,2	-0,8	»	1,3
Mar p	306182	8 120	1,0	1 502	-3050	4 839	-286	-7898	1 281	1,6	-25,4	12,2	-3,4	7,4	-0,4	0,6	»	0,8
Abr p	300090	-6092	0,5	-2252	-9	-2342	99	4 035	-195	1,2	-20,1	8,6	-2,0	7,0	»	0,2	»	0,3
May a	301871	1 781	0,7	2 774	-124	2 881	17	1 313	-319	1,8	-17,2	8,3	-1,8	10,8	»	1,2	»	-0,4

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



Fuente: BE.

- (a) Incluye emisión de moneda y Caja General de Depósitos.
- (b) Excluidas las Cuentas de Recaudación.

8.10. Crédito por finalidades y créditos dudosos de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España

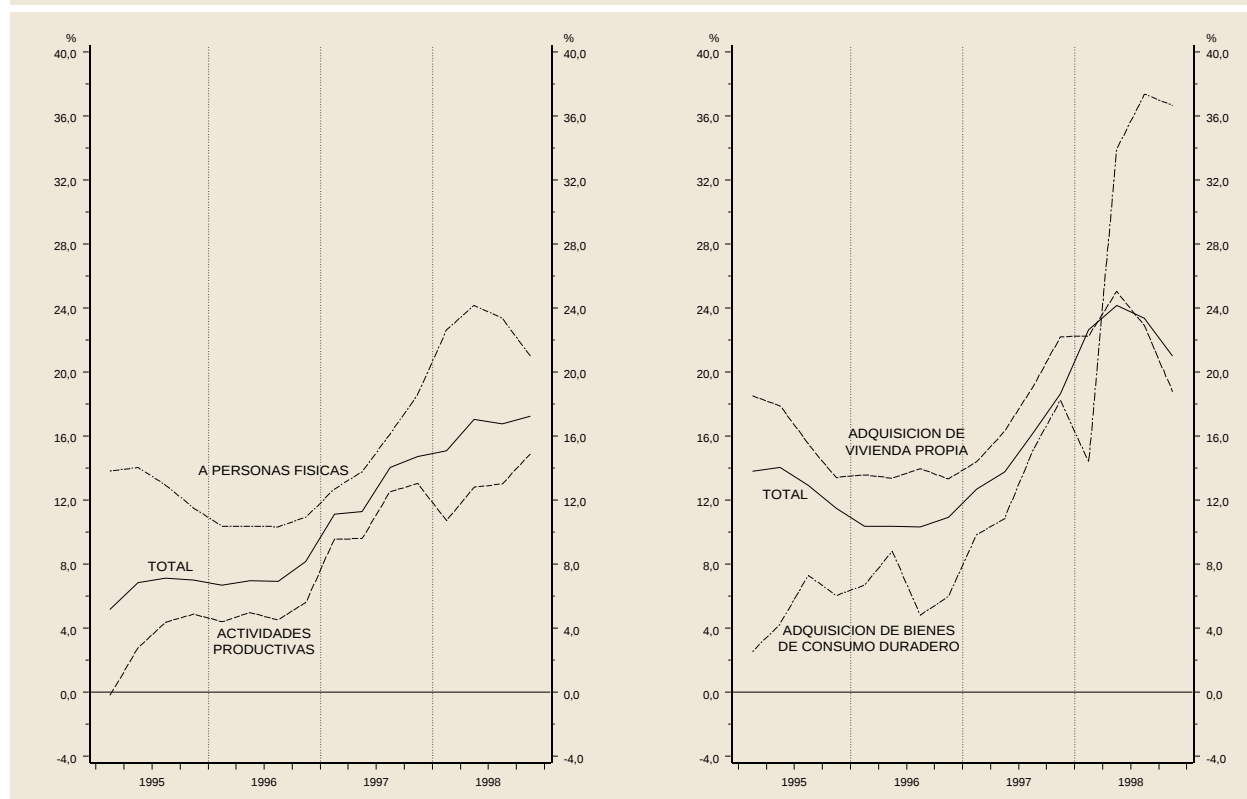
n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros y porcentajes

	Total (b)	Financiación de actividades productivas					Financiaciones a personas físicas						Financ. a instituc. privadas sin fin de lucro	Sin clasificar (bancos, cajas y EOC) (a)	Sin clasificar (coopera- tivas)	Pro memoria: créditos dudosos	
		Total	Agricultura, ganadería y pesca	Industria, excepto construc- ción	Construc- ción	Servicios	Total	Adquisi- ción de vivienda propia	Rehabili- tación de viviendas	Adquisi- ción de terrenos, fincas rústicas, etc.	Adquisi- ción de bienes de consumo duradero	Otras				Saldo	% s/ total
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17=16/1
95	268101	149424	5 738	50276	21774	71635	98502	65850	2 997	822	9 380	19453	1 006	8 278	10892	13836	5,16
96	290031	157821	6 193	47937	22498	81192	109267	74631	3 581	1 136	9 941	19978	1 037	9 222	12685	11259	3,88
97	332717	178404	6 746	52460	22824	96374	129626	91204	4 378	1 381	11756	20908	1 218	8 007	15462	8 395	2,52
94 I	239582	142740	5 488	48566	22840	65846	79163	50094	2 297	643	8 452	17678	1 050	8 330	8 298	20012	8,35
	242236	140738	5 302	47543	22437	65456	82399	52462	2 659	639	8 522	18117	950	9 647	8 503	19234	7,94
	244015	139904	5 323	47497	22507	64576	84908	54854	2 788	658	8 674	17933	999	9 357	8 847	18835	7,72
	250532	142455	5 505	48208	21461	67282	88342	58064	2 995	740	8 845	17698	1 035	9 348	9 352	16070	6,41
95 I	252017	142476	5 584	48246	20966	67681	90104	59366	3 070	755	8 665	18247	1 088	8 767	9 582	15462	6,14
	258788	144662	5 626	47777	21089	70170	93975	61847	3 164	756	8 887	19322	1 089	9 106	9 956	14900	5,76
	261431	146025	5 686	48876	21607	69856	95893	63370	3 075	768	9 308	19371	937	8 304	10273	14525	5,56
	268101	149424	5 738	50276	21774	71635	98502	65850	2 997	822	9 380	19453	1 006	8 278	10892	13836	5,16
96 I	268853	148755	5 993	49090	21702	71969	99454	67428	3 050	855	9 244	18877	1 042	8 267	11335	13379	4,98
	276847	151860	6 112	49325	22342	74081	103730	70120	3 243	908	9 670	19790	932	8 586	11739	12590	4,55
	279540	152642	6 138	45665	22554	78286	105808	72222	3 418	1 092	9 757	19319	925	8 025	12140	12270	4,39
	290031	157821	6 193	47937	22498	81192	109267	74631	3 581	1 136	9 941	19978	1 037	9 222	12685	11259	3,88
97 I	298748	162977	6 120	48228	22687	85942	112082	77133	3 773	1 159	10153	19864	998	9 586	13105	10741	3,60
	308063	166446	6 607	48043	22945	88851	118018	81548	4 005	1 226	10719	20520	861	8 871	13866	10025	3,25
	318783	171773	6 788	50443	23215	91327	122861	85941	4 184	1 238	11224	20273	775	8 734	14638	9 431	2,96
	332717	178404	6 746	52460	22824	96374	129626	91204	4 378	1 381	11756	20908	1 218	8 007	15462	8 395	2,52
98 I	343846	180444	6 843	50906	24270	98425	137436	94297	4 474	1 307	11613	25745	1 242	8 704	16020	7 828	2,28
	360612	187794	7 197	55422	25871	99303	146540	101965	4 851	1 412	14353	23959	1 493	7 843	16943	7 262	2,01
	372192	194116	7 407	55549	26431	104729	151563	105632	4 927	1 576	15417	24011	1 506	7 251	17756	6 967	1,87
	390146	204942	7 587	58094	26673	112589	156868	108333	5 116	1 717	16064	25638	1 553	8 200	18583	6 504	1,67

CRÉDITO POR FINALIDADES
Tasas de variación interanual

CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

Nota: Las series de base este indicador figuran en el *Boletín estadístico* del BE, cuadro 86.2.

(a) Desde 1992 están incluidas las EOC.

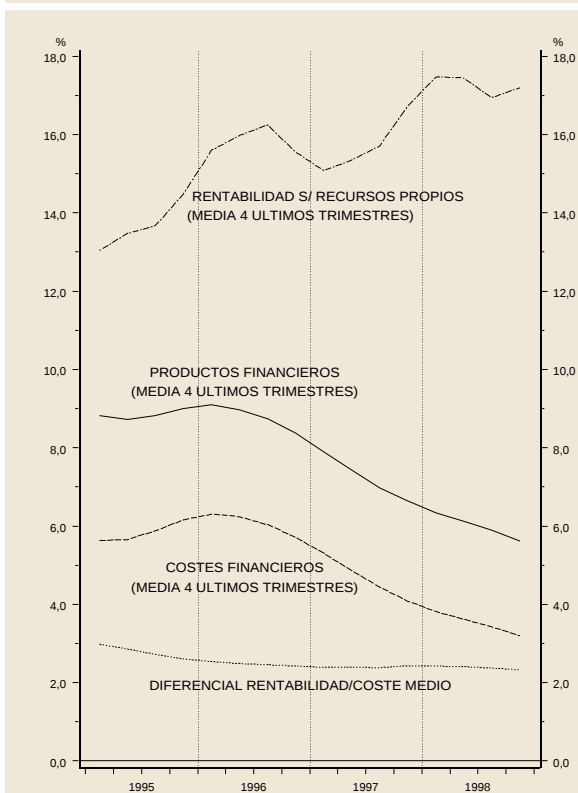
(b) Series de crédito obtenidas a partir de la información contenida en los estados contables establecidos para la supervisión de las entidades residentes.

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

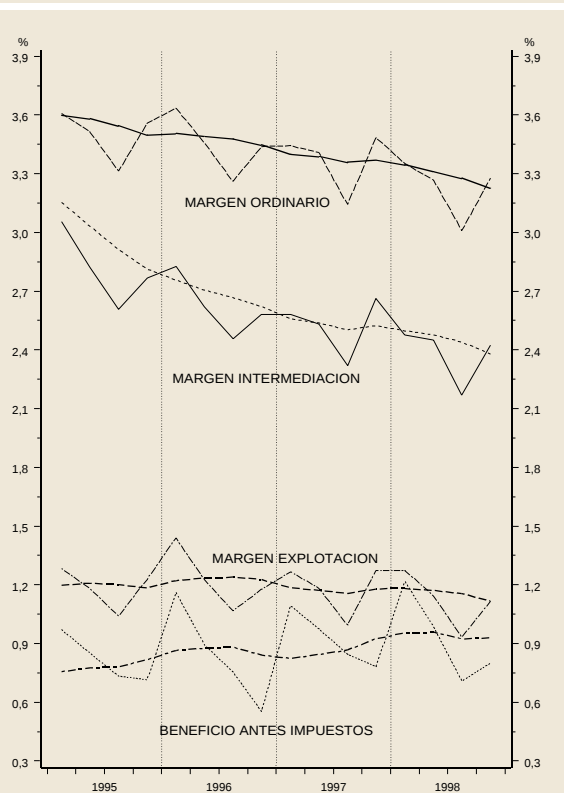
n Serie representada en el gráfico.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado										En porcentaje										
	Productos financieros	Costes	Margen de inter- mediación	Otros productos y gastos ordinarios	Margen ordinario	Gastos de explotación	Del cual		Margen de explotación	Resto de productos y costes	Beneficio antes de impuestos	Rentabilidad s/ recursos propios (a)	Rentabilidad media de operaciones activas (b)	Coste medio de operaciones pasivas (b)	Diferencia (12-13)						
																De personal					
1	n	2	n	3	n	4	5	n	6	7	8	n	9	10	n	11	n	12	13	14	n
95	9,3	6,5	2,8	0,8	3,6	2,3	1,4		1,3		-1,5	0,7	13,3	9,7	7,1	2,6					
96	7,8	5,2	2,6	0,9	3,5	2,3	1,3		1,2		-1,5	0,6	10,5	9,0	6,5	2,4					
97	6,5	3,8	2,7	0,8	3,5	2,2	1,3		1,3		-1,0	0,8	14,6	7,1	4,7	2,4					
94 //	9,4	6,0	3,3	0,3	3,6	2,4	1,5		1,2		-0,4	0,8	12,9	10,6	7,7	2,9					
	8,6	5,4	3,1	0,4	3,5	2,4	1,5		1,1		-0,4	0,7	12,1	10,0	7,1	2,9					
	8,6	5,4	3,2	0,6	3,8	2,4	1,5		1,3		-0,7	0,6	10,0	9,6	6,7	2,9					
95 /	8,8	5,7	3,1	0,6	3,6	2,3	1,4		1,3		-0,3	1,0	17,1	9,5	6,5	3,0					
	9,0	6,1	2,9	0,7	3,5	2,3	1,4		1,2		-0,3	0,9	14,7	9,4	6,5	2,9					
	9,0	6,3	2,6	0,7	3,3	2,3	1,4		1,1		-0,3	0,8	12,9	9,5	6,8	2,7					
IV	9,3	6,5	2,8	0,8	3,6	2,3	1,4		1,3		-0,5	0,7	13,3	9,7	7,1	2,6					
96 /	9,1	6,3	2,9	0,8	3,7	2,2	1,4		1,5		-0,3	1,2	21,6	9,8	7,2	2,5					
	8,5	5,9	2,7	0,8	3,5	2,2	1,4		1,3		-0,3	0,9	16,2	9,6	7,1	2,5					
	8,0	5,5	2,5	0,8	3,3	2,2	1,3		1,1		-0,3	0,8	14,0	9,4	6,9	2,5					
IV	7,8	5,2	2,6	0,9	3,5	2,3	1,3		1,2		-0,6	0,6	10,5	9,0	6,5	2,4					
97 /	7,2	4,6	2,6	0,9	3,5	2,2	1,3		1,3		-0,2	1,1	19,7	8,4	6,0	2,4					
	6,7	4,1	2,6	0,9	3,4	2,2	1,4		1,2		-0,2	1,0	17,2	8,0	5,6	2,4					
	6,2	3,8	2,4	0,8	3,2	2,1	1,3		1,0		-0,1	0,9	15,4	7,5	5,1	2,4					
IV	6,5	3,8	2,7	0,8	3,5	2,2	1,3		1,3		-0,5	0,8	14,6	7,1	4,7	2,4					
98 /	6,0	3,5	2,5	0,9	3,4	2,1	1,3		1,3		-0,1	1,3	22,7	6,8	4,4	2,4					
	5,8	3,4	2,5	0,8	3,3	2,1	1,3		1,2		-0,2	1,0	17,1	6,5	4,1	2,4					
	5,3	3,1	2,2	0,8	3,0	2,1	1,3		1,0		-0,2	0,7	13,4	6,3	3,9	2,4					
IV	5,4	2,9	2,5	0,9	3,3	2,2	1,3		1,2		-0,3	0,8	15,6	6,0	3,7	2,3					

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 este indicador figuran en el *Boletín estadístico* del BE, cuadro 88.1.

- (a) Beneficio antes de impuestos dividido por recursos propios (capital, reservas, fondo riesgos generales menos pérdidas de ejercicios anteriores y activos inmateriales).
(b) Para calcular la rentabilidad y el coste medio solo se han considerado los activos y pasivos financieros que originan productos y costes financieros, respectivamente.

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

n Serie representada en el gráfico.

Millones de euros

	Total				FIAMM				FIM renta fija				FIM renta variable			
	Patrimonio	Variación mensual	De la cual		Patrimonio	Variación mensual	De la cual		Patrimonio	Variación mensual	De la cual		Patrimonio	Variación mensual	De la cual	
			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses			Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	n			n	n			n	n			n	n			n
95	73282	5 671	...	8,8	42030	6 196	...	8,0	28649	28649	...	9,8	2 603	2 603	...	11,3
96	112440	39158	...	9,7	57075	15045	...	7,0	50093	21444	...	11,5	5 272	2 669	...	30,3
97	162450	50010	...	8,0	61097	4 023	...	4,4	84268	34176	...	7,6	17084	11812	...	26,9
98	203774	41324	28165	8,5	50643	-10454	-12268	3,1	120791	36522	26086	8,1	32340	15256	14347	20,5
97 Sep	153901	4 443	2 128	10,3	60206	265	46	4,9	76469	1 319	910	9,6	17226	2 859	1 172	46,3
Oct	154623	722	2 432	8,5	60060	-146	-325	4,7	78891	2 423	1 964	8,1	15671	-1555	793	31,9
Nov	158434	3 811	1 984	8,3	60609	549	346	4,5	81444	2 552	1 447	7,5	16381	710	191	31,5
Dic	162450	4 016	2 493	8,0	61097	488	285	4,4	84268	2 824	1 984	7,6	17084	703	224	26,9
98 Ene	168540	6 090	3 695	8,6	61370	272	-13	4,2	86437	2 169	2 166	8,1	20733	3 649	1 543	30,0
Feb	175093	6 554	3 891	10,2	60994	-376	-530	4,1	89782	3 344	2 577	9,3	24318	3 585	1 844	38,5
Mar	184053	8 960	5 331	12,5	59312	-1682	-1854	4,1	97502	7 720	5 036	11,1	27239	2 921	2 149	49,7
Abr	187229	3 176	3 615	11,0	57653	-1659	-1788	3,9	99466	1 964	2 876	9,6	30109	2 870	2 526	40,7
May	190099	2 870	2 005	10,5	56842	-811	-952	3,7	103732	4 266	1 943	9,3	29525	-584	1 014	35,5
Jun	191932	1 833	826	9,4	55167	-1675	-1808	3,6	105445	1 713	2 038	8,5	31320	1 795	597	28,6
Jul	196157	4 225	2 983	9,5	54378	-790	-915	3,5	110953	5 508	3 020	8,5	30827	-493	878	28,9
Ago	191679	-4478	1 020	7,3	54252	-126	-263	3,5	110225	-728	894	7,6	27202	-3624	389	15,7
Sep	190702	-977	154	4,8	54056	-196	-339	3,4	111176	951	661	6,1	25470	-1733	-168	3,2
Oct	194765	4 062	1 469	8,3	53597	-460	-105	3,3	113811	2 635	1 655	8,0	27357	1 888	-81	20,5
Nov	203122	8 358	4 318	8,7	53742	146	-461	3,2	115048	1 237	1 578	8,3	34332	6 975	3 201	21,9
Dic	203774	652	-1143	8,5	50643	-3099	-3239	3,1	120791	5 743	1 641	8,1	32340	-1992	455	20,5
99 Ene	206601	2 827	1 766	7,4	48356	-2287	-2184	3,0	121089	298	2 518	7,3	37156	4 816	1 432	15,7
Feb	209388	2 786	2 734	5,4	47399	-957	-1212	3,1	121902	813	2 662	5,6	40087	2 930	1 284	8,8
Mar	210871	1 483	1 243	3,2	46969	-430	-479	3,0	126380	4 478	925	4,2	37522	-2565	796	-0,2
Abr p	213497	2 626	823	...	46339	-630	-382	...	128712	2 332	478	...	38446	924	727	...
May p	213522	25	602	...	45817	-522	-593	...	129134	421	512	...	38572	126	683	...

PATRIMONIO

RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



Fuente: CNMV e Inverco.

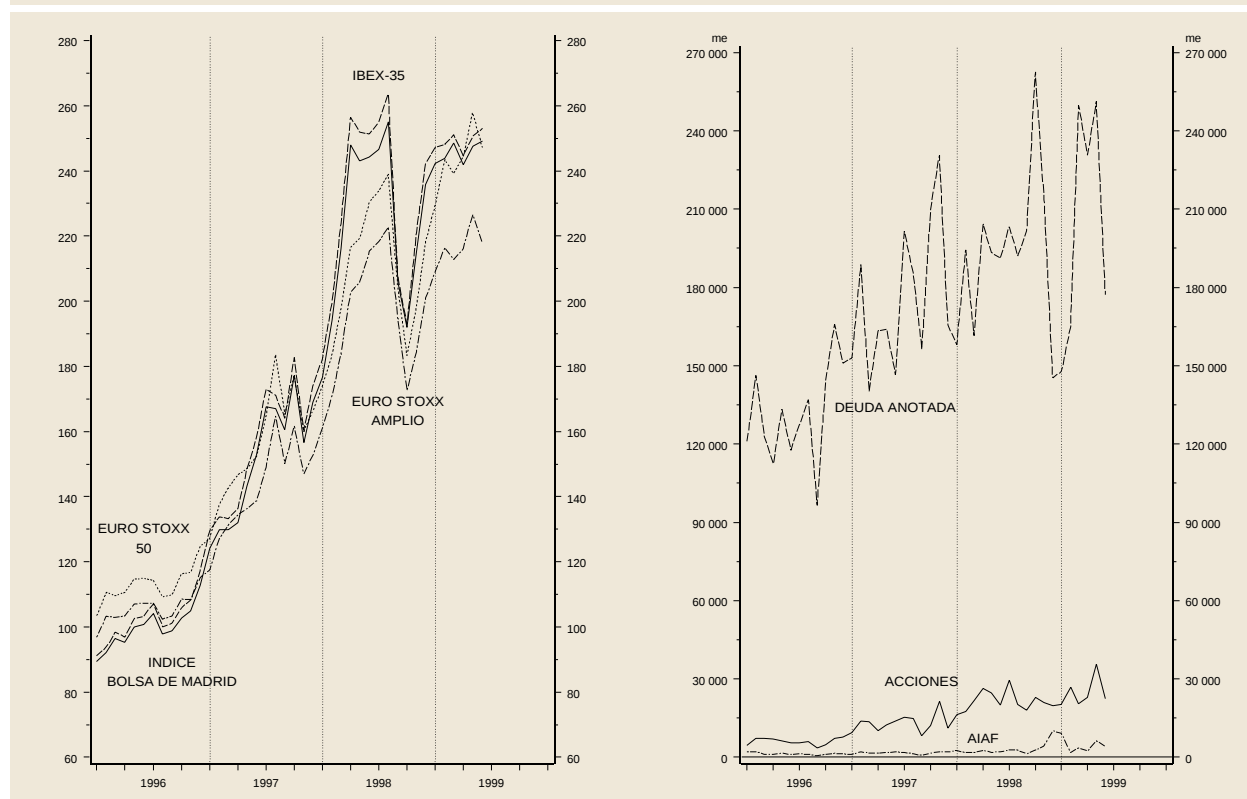
8.13. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y UEM

n Serie representada en el gráfico.

	Índices de cotización de acciones				Contratación de mercados							
	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
96	367,31	4 193,22	153,04	1 673,79	77145	78071	1 608197	14929	3 059	8 029	19902	28794
97	556,43	6 365,48	208,77	2 330,94	163261	54216	2 110187	21174	2 340	1 321	23351	5 792
98	817,97	9 333,30	283,45	3 102,16	261276	53148	2 311155	43120	843	1 676	17390	8 417
97 Ago	574,82	6 532,33	214,29	2 407,58	8 190	4 155	156268	691	136	88	1 621	418
Sep	635,04	7 269,72	230,84	2 581,36	12238	4 996	209799	1 557	150	136	2 304	560
Oct	560,94	6 380,39	209,89	2 331,25	21432	4 284	230620	2 052	179	185	2 358	841
Nov	605,15	6 932,10	217,96	2 423,74	11242	3 160	165743	2 039	117	111	1 188	574
Dic	632,55	7 255,40	229,86	2 531,99	16207	6 669	157968	2 518	72	106	1 275	555
98 Ene	695,68	7 958,99	243,93	2 676,03	17616	4 508	194391	1 754	109	127	1 899	549
Feb	774,75	8 900,09	262,29	2 878,04	21654	5 757	161559	1 717	147	218	1 674	648
Mar	888,67	10209,10	289,46	3 153,32	26271	5 619	204308	2 662	99	232	2 245	752
Abr	871,08	10025,60	293,96	3 195,43	24607	3 981	193397	1 874	146	146	1 517	746
May	875,26	10005,70	307,44	3 357,77	19865	3 954	191102	2 084	137	115	1 177	678
Jun	883,42	10146,40	311,58	3 406,82	29439	4 300	203224	2 693	68	159	1 785	639
Jul	913,97	10493,70	318,06	3 480,63	20332	4 391	192138	2 701	44	127	1 037	628
Ago	737,05	8 264,70	277,73	2 978,12	17902	3 406	201801	1 282	34	89	1 400	719
Sep	687,71	7 676,50	246,31	2 670,97	22855	4 127	262621	2 804	20	133	2 007	919
Oct	771,65	8 800,00	263,49	2 887,11	20889	3 970	213457	4 236	23	120	1 382	875
Nov	844,96	9 645,50	286,87	3 179,09	19717	4 300	145418	10129	13	120	649	635
Dic	867,80	9 836,60	298,37	3 342,32	20129	4 835	147739	9 183	1	90	618	630
99 Ene	873,93	9 878,80	308,97	3 547,15	26809	3 011	164851	1 765	»	124	401	592
Feb	890,41	9 997,30	303,87	3 484,24	20487	3 331	249736	3 559	»	200	398	458
Mar	866,73	9 740,70	308,50	3 559,86	22799	4 232	230762	2 443	»	758	487	477
Abr	887,26	9 975,40	323,37	3 757,87	35578	3 899	251369	6 277	»	342	308	406
May	892,58	10072,30	311,49	3 602,45	22417	3 507	177295	4 293	»	400	334	421

ÍNDICE DE COTIZACIÓN DE ACCIONES
Base enero de 1994 = 100

CONTRATACIÓN DE MERCADOS



Fuentes: Bolsa 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. UEM y segmento español

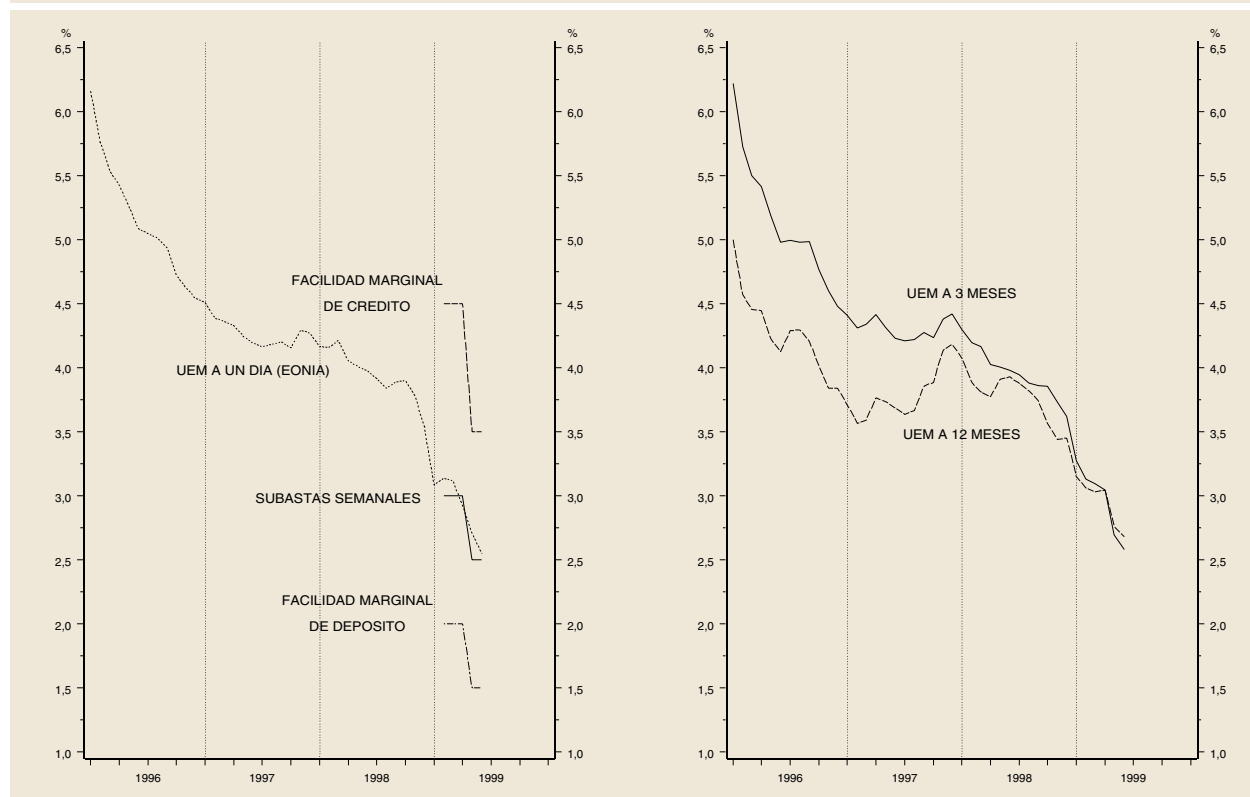
n Serie representada en el gráfico.

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		UEM: depósitos (Euribor)				España							
			De crédito	De depósito	Día a día (EONIA)	A un mes	A tres meses	A un año	Depósitos no transferibles				Operaciones temporales con deuda pública			
									Día a día	A un mes	A tres meses	A un año	Día a día	A un mes	A tres meses	A un año
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
96	—	—	—	—	4,51	4,50	5,00	3,71	7,64	7,59	7,49	7,35	7,53	7,42	7,27	7,36
97	—	—	—	—	4,16	4,28	4,30	4,08	5,48	5,46	5,37	5,20	5,33	5,27	5,20	5,15
98	—	—	—	—	3,09	3,34	3,88	3,15	4,33	4,33	4,24	4,00	4,08	4,04	3,97	3,86
97 Ago	—	—	—	—	4,20	4,24	4,28	3,86	5,49	5,39	5,34	5,21	5,21	5,08	5,06	—
Sep	—	—	—	—	4,15	4,20	4,24	3,88	5,31	5,27	5,17	4,99	5,20	5,13	5,05	—
Oct	—	—	—	—	4,29	4,31	4,38	4,14	5,12	5,13	5,12	4,98	4,97	4,94	4,92	—
Nov	—	—	—	—	4,27	4,34	4,42	4,18	5,18	5,13	5,04	4,81	4,99	4,93	4,86	—
Dic	—	—	—	—	4,16	4,28	4,30	4,08	4,89	4,89	4,83	4,62	4,63	4,74	4,66	4,57
98 Ene	—	—	—	—	4,16	4,19	4,19	3,88	4,83	4,82	4,70	4,42	4,57	4,42	4,41	4,20
Feb	—	—	—	—	4,21	4,18	4,17	3,81	5,29	4,78	4,64	4,33	4,63	4,54	4,39	—
Mar	—	—	—	—	4,05	4,06	4,03	3,77	4,59	4,63	4,44	4,16	4,50	4,45	4,25	—
Abr	—	—	—	—	4,01	4,05	4,01	3,91	4,59	4,56	4,41	4,22	4,49	4,38	4,20	—
May	—	—	—	—	3,97	4,01	3,98	3,93	4,32	4,33	4,34	4,22	4,27	4,21	4,17	—
Jun	—	—	—	—	3,92	3,94	3,95	3,88	4,33	4,34	4,33	4,19	4,25	4,22	4,18	4,05
Jul	—	—	—	—	3,84	3,87	3,88	3,82	4,40	4,35	4,33	4,14	4,24	4,22	4,17	—
Ago	—	—	—	—	3,89	3,87	3,86	3,74	4,60	4,43	4,35	4,07	4,25	4,21	4,16	—
Sep	—	—	—	—	3,90	3,89	3,85	3,57	4,47	4,42	4,25	3,83	4,26	4,12	4,03	—
Oct	—	—	—	—	3,78	3,78	3,74	3,44	4,04	4,11	3,99	3,64	3,78	3,71	3,56	—
Nov	—	—	—	—	3,54	3,60	3,62	3,45	3,62	3,79	3,80	3,62	3,25	3,40	3,35	3,32
Dic	—	—	—	—	3,09	3,34	3,28	3,15	3,00	3,42	3,36	3,24	2,57	2,63	2,79	—
99 Ene	3,00	3,08	4,50	2,00	3,14	3,16	3,13	3,06	3,11	3,14	3,11	3,06	2,85	2,91	2,89	—
Feb	3,00	3,04	4,50	2,00	3,12	3,13	3,09	3,03	3,09	3,10	3,06	3,04	2,99	2,93	2,89	2,91
Mar	3,00	2,96	4,50	2,00	2,93	3,05	3,05	3,05	2,91	3,03	3,03	3,03	2,83	2,90	2,88	2,97
Abr	2,50	2,53	3,50	1,50	2,71	2,69	2,70	2,76	2,69	2,68	2,68	2,71	2,58	2,53	2,49	2,58
May	2,50	2,53	3,50	1,50	2,55	2,57	2,58	2,68	2,54	2,54	2,56	2,66	2,50	2,47	2,47	2,55

EUROSISTEMA: OPERACIONES DE REGULACIÓN MONETARIA E INTERBANCARIO DÍA A DÍA DEL ÁREA UEM

MERCADO INTERBANCARIO: UEM 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

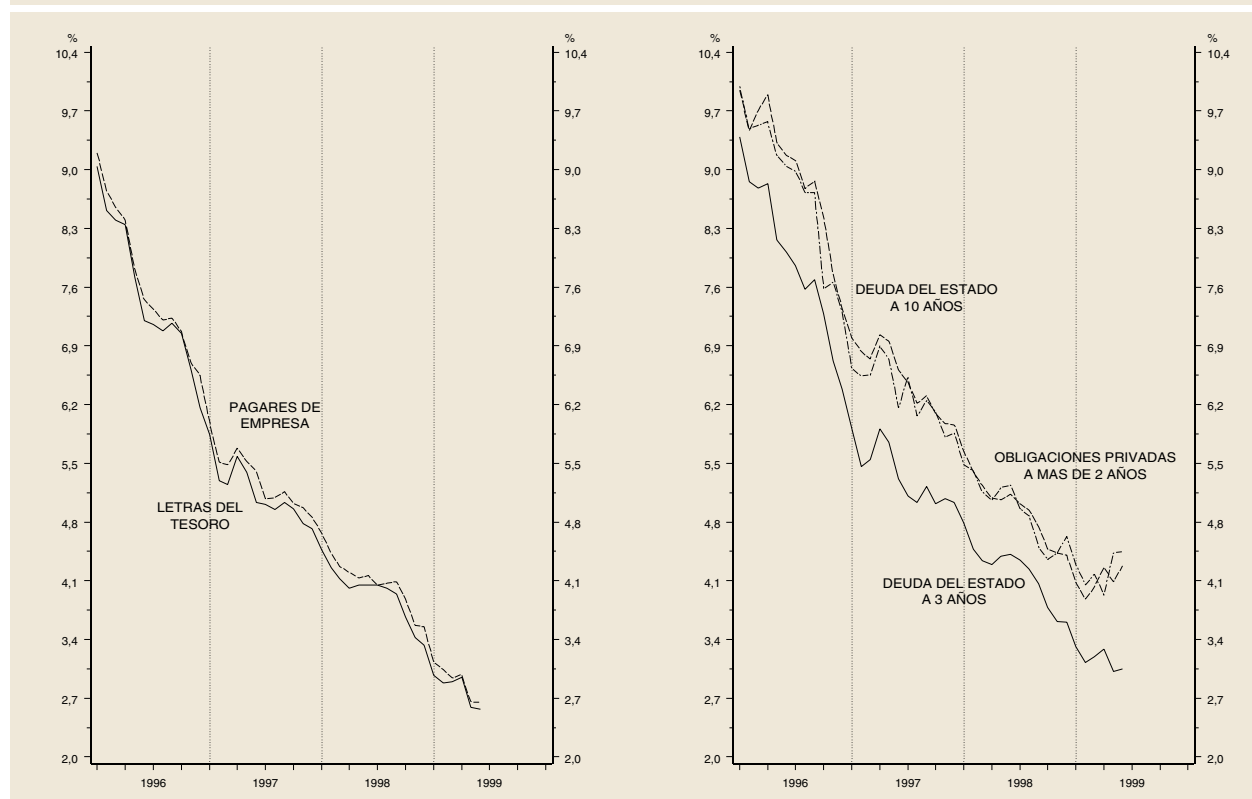
n Serie representada en el gráfico.

Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo								Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años
	Letras del Tesoro a un año		Pagaré de empresa a un año		Deuda del Estado								
	Emisión: tipo marginal	Mercado secundario operaciones simples al contado entre titulares de cuenta	Emisión	Mercado secundario operaciones simples al contado	Emisión: tipo marginal					Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta			
					A tres años	A cinco años	A diez años	A quince años	A treinta años	A tres años	A diez años		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	n		n							n	n	n	
96	7,27	7,23	7,42	7,41	7,88	8,22	8,89	8,91	—	7,67	8,73	8,53	
97	5,04	5,02	5,20	5,23	5,41	5,82	6,52	6,76	—	5,27	6,40	6,24	
98	3,82	3,79	3,96	3,99	4,15	4,48	4,93	5,22	5,55	4,07	4,83	4,84	
97 Ago	5,03	5,01	5,16	5,24	5,23	5,82	6,33	6,69	—	5,22	6,30	6,25	
Sep	4,96	4,92	5,02	5,11	5,19	5,61	6,34	6,56	—	5,02	6,09	6,11	
Oct	4,78	4,78	4,97	4,95	4,97	5,36	5,88	6,12	—	5,08	5,98	5,81	
Nov	4,72	4,72	4,86	4,94	5,10	5,52	6,07	6,33	—	5,04	5,96	5,86	
Dic	4,47	4,48	4,67	4,65	4,90	5,31	5,78	6,02	—	4,79	5,64	5,48	
98 Ene	4,26	4,20	4,43	4,39	4,58	4,97	5,45	5,74	5,99	4,48	5,40	5,41	
Feb	4,13	4,13	4,27	4,26	4,40	4,78	5,36	5,65	—	4,34	5,24	5,16	
Mar	4,01	4,01	4,20	4,12	4,32	4,69	5,15	5,46	—	4,29	5,09	5,06	
Abr	4,05	4,01	4,13	4,14	4,36	4,62	5,02	5,28	5,57	4,39	5,06	5,21	
May	4,05	4,06	4,16	4,32	4,45	4,74	5,12	5,41	—	4,41	5,13	5,24	
Jun	4,05	4,04	4,05	4,30	4,35	4,65	5,06	5,30	5,59	4,34	5,02	4,96	
Jul	4,01	3,99	4,07	4,09	4,24	4,53	5,03	5,21	—	4,24	4,94	4,87	
Ago	3,94	3,88	4,09	4,11	4,38	4,57	4,97	5,11	—	4,07	4,74	4,50	
Sep	3,67	3,63	3,88	3,82	3,96	4,35	4,75	5,11	5,36	3,78	4,47	4,35	
Oct	3,42	3,35	3,57	3,57	3,61	3,95	4,39	4,76	5,36	3,61	4,43	4,43	
Nov	3,33	3,29	3,55	3,52	3,69	4,04	4,63	4,91	5,45	3,61	4,41	4,63	
Dic	2,98	2,94	3,13	3,21	3,54	3,85	4,32	4,68	—	3,32	4,08	4,29	
99 Ene	2,88	2,84	3,04	2,95	3,23	3,40	3,96	4,26	4,76	3,13	3,88	4,05	
Feb	2,90	2,86	2,94	2,86	3,16	3,40	3,96	4,33	—	3,20	4,02	4,18	
Mar	2,95	2,90	2,98	3,09	3,51	3,70	4,40	5,27	5,27	3,29	4,26	3,93	
Abr	2,59	2,61	2,66	2,90	3,10	3,38	4,12	4,55	—	3,02	4,09	4,43	
May	2,57	2,56	2,65	2,63	3,02	3,33	4,21	4,61	5,08	3,05	4,27	4,45	

MERCADO PRIMARIO

MERCADO SECUNDARIO



Fuente: Principales emisores (columna 3), AIAF (columnas 4 y 12).

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

n Serie representada en el gráfico.

Porcentajes

	Bancos									Cajas de ahorros							
	Tipos activos					Tipos pasivos				Tipos activos				Tipos pasivos			
	Crédito tipo sintético	Descuento comercial hasta tres meses	Cuentas de crédito de un año a menos de tres	Préstamos a tres años o más	Préstamos hipotecarios a más de tres años Resolución 4.2.1991	Acreedores tipo sintético	Cuentas corrientes	Cesión de letras hasta tres meses	Depósitos de un año a menos de dos	Crédito tipo sintético	Cuentas de crédito de un año a menos de tres	Préstamos a tres años o más	Préstamos hipotecarios a más de tres años Resolución 4.2.1991	Acreedores tipo sintético	Cuentas corrientes	Cesión de letras hasta tres meses	Depósitos de un año a menos de dos
	1 n	2	3	4	5 n	6 n	7	8	9 n	10 n	11	12	13 n	14 n	15	16	17 n
96 Ø	9,64	10,21	9,63	11,05	9,32	5,34	4,26	7,48	6,08	9,84	10,59	12,54	9,57	5,23	4,08	7,34	6,48
97 Ø	7,15	7,56	7,28	8,53	6,77	3,63	3,23	5,28	3,91	7,30	8,20	9,50	7,07	3,60	2,86	5,21	4,26
98 Ø	5,82	6,31	5,99	7,37	5,56	2,66	2,49	4,02	2,88	6,04	7,02	8,29	5,76	2,79	2,21	3,99	3,34
97 Ago	6,90	7,35	7,09	8,26	6,49	3,54	3,16	5,18	3,88	7,17	7,69	9,38	6,69	3,46	2,75	5,20	4,13
Sep	6,84	7,25	6,82	8,12	6,46	3,51	3,01	5,16	3,83	6,92	8,02	9,23	6,58	3,43	2,60	4,99	4,08
Oct	6,73	7,11	6,85	7,95	6,38	3,42	3,19	4,94	3,56	6,85	8,00	9,14	6,66	3,40	2,55	4,87	4,00
Nov	6,58	6,98	6,81	7,91	6,25	3,44	3,09	4,91	3,49	6,83	7,72	8,69	6,54	3,30	2,57	4,88	3,93
Dic	6,50	6,87	6,74	7,57	6,20	3,23	2,96	4,59	3,47	6,59	7,51	8,24	6,33	3,21	2,49	4,53	3,86
98 Ene	6,28	6,82	6,49	7,90	5,99	3,06	2,90	4,40	3,33	6,57	7,62	8,85	6,27	3,09	2,44	4,51	3,73
Feb	6,28	6,69	6,39	7,66	5,88	3,03	2,91	4,57	3,13	6,49	7,31	8,81	6,10	3,08	2,38	4,59	3,59
Mar	6,14	6,59	6,28	7,69	5,83	2,97	2,88	4,43	3,11	6,29	7,25	8,67	5,98	3,07	2,29	4,41	3,50
Abr	6,00	6,53	6,20	7,69	5,66	2,95	2,95	4,42	3,04	6,06	6,77	8,48	5,91	2,97	2,30	4,37	3,48
May	5,94	6,34	6,09	7,49	5,60	2,80	2,72	4,21	2,88	6,05	6,68	8,30	5,82	2,90	2,25	4,24	3,42
Jun	5,82	6,27	6,10	7,42	5,55	2,70	2,45	4,20	2,96	6,06	7,04	8,17	5,74	2,87	2,18	4,18	3,37
Jul	5,76	6,24	6,10	7,05	5,51	2,71	2,26	4,16	2,98	6,12	7,19	7,97	5,69	2,77	2,17	4,15	3,38
Ago	5,92	6,30	6,11	7,49	5,57	2,68	2,27	4,23	2,88	6,01	7,12	8,75	5,70	2,79	2,17	4,20	3,35
Sep	5,70	6,24	5,73	7,49	5,44	2,64	2,19	4,21	2,94	5,93	7,20	8,04	5,68	2,70	2,16	4,03	3,33
Oct	5,63	6,01	5,79	7,29	5,43	2,38	2,24	3,76	2,63	5,89	6,98	8,26	5,58	2,67	2,07	3,62	3,16
Nov	5,41	5,93	5,57	7,00	5,18	2,20	2,20	3,16	2,39	5,75	6,75	7,64	5,44	2,39	2,07	3,05	2,95
Dic	5,05	5,74	5,02	6,27	5,05	1,84	1,97	2,49	2,31	5,29	6,29	7,55	5,27	2,24	2,05	2,59	2,83
99 Ene	5,00	5,68	4,79	6,39	5,02	1,85	1,84	2,77	2,12	5,33	6,26	7,46	5,26	2,19	1,93	2,87	2,53
Feb	5,04	5,47	5,13	6,32	4,79	1,83	1,77	2,94	2,02	5,37	6,37	7,80	5,15	2,03	1,90	2,84	2,43
Mar	4,88	5,33	4,64	6,04	4,65	1,79	1,71	2,79	2,13	5,20	6,39	7,65	5,01	2,03	1,79	2,64	2,39
Abr	4,63	5,16	4,76	5,82	4,60	1,70	1,62	2,52	1,93	5,12	6,36	7,48	5,00	1,91	1,74	2,52	2,30
May	4,45	5,04	4,35	6,01	4,45	1,55	1,44	2,48	1,53	4,93	6,10	7,31	4,86	1,79	1,63	2,37	2,05

BANCOS

CAJAS DE AHORROS



Fuente: BE.

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

9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la UEM

n Serie representada en el gráfico.

Base 1990 = 100

	Frente a la Unión Europea							Frente a la UEM (a)			Pro memoria: con precios de exportación (d)			
	Total (a)			Componente nominal (b)	Componente de precios (c)			Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Frente a la UE		Frente a la UEM	
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas				Total (a)	Componente de precios (c)	Total (a)	Componente de precios (c)
	1 n	2 n	3 n		5	6	7				11	12	13	14
96	87,9	90,0	88,8	82,2	106,9	109,4	108,0	87,9	88,3	87,4	87,7	106,4	87,8	109,0
97	84,7	86,8	87,4	79,2	107,0	109,6	110,3	86,7	87,2	88,6	87,1	109,5	88,4	111,5
98	83,8	86,5	88,1	78,7	106,5	110,0	112,0	86,1	87,4	90,2	86,8	109,9	87,8	111,1
98 E-M	83,5	86,1	86,5	78,4	106,5	109,8	110,2	86,1	87,3	88,8	86,8	110,2	88,2	111,5
99 E-M	...	...	...	78,7	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
97 Dic	84,1	86,5	88,0	78,6	107,0	110,1	112,0	86,6	87,5	90,1	86,8	110,1	88,3	111,5
98 Ene	83,7	86,7	86,5	78,5	106,7	110,4	110,2	86,2	87,7	88,7	86,8	110,2	88,2	111,5
Feb	83,7	86,3	85,9	78,5	106,5	109,9	109,3	86,2	87,3	88,1	86,6	109,9	88,0	111,2
Mar	83,4	85,9	85,9	78,3	106,5	109,8	109,7	86,2	87,2	88,6	86,3	109,8	87,8	111,0
Abr	83,2	85,7	86,1	78,2	106,4	109,6	110,2	86,0	87,1	88,7	86,3	110,0	87,8	111,1
May	83,6	86,0	87,7	78,6	106,4	109,5	111,6	86,0	87,0	89,8	87,7	111,2	88,9	112,6
Jun	83,5	85,9	88,1	78,5	106,5	109,5	112,3	86,1	87,0	90,3	87,2	110,7	88,4	111,9
Jul	83,6	86,3	89,5	78,5	106,5	110,0	114,0	86,1	87,4	91,9	87,3	110,8	88,5	111,9
Ago	83,8	86,7	89,4	78,7	106,6	110,2	113,6	86,2	87,6	91,6	86,6	109,7	87,6	110,8
Sep	83,9	87,0	89,2	78,9	106,4	110,2	113,0	86,1	87,7	91,0	86,9	109,8	87,6	110,8
Oct	84,4	87,3	89,6	79,2	106,5	110,2	113,1	86,2	87,6	91,1	87,0	109,4	87,3	110,5
Nov	84,2	87,1	89,5	79,1	106,5	110,1	113,2	86,2	87,5	91,2	86,7	109,3	87,1	110,3
Dic	84,2	87,3	89,9	79,1	106,5	110,3	113,6	86,2	87,6	91,5	86,2	108,5	86,5	109,6
99 Ene	84,2	87,7	...	79,0	106,5	111,0	...	86,2	88,1	...	...	...	...	...
Feb	84,3	87,3	...	78,8	106,9	110,8	...	86,5	87,9	...	...	...	...	...
Mar	84,2	87,3	...	78,6	107,1	111,1	...	86,7	88,2	...	...	...	...	...
Abr	...	87,2	...	78,5	...	111,1	...	...	88,2	...	...	...	...	...
May	...	...	...	78,4	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD
FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE)

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD
FRENTE A LA UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM)



Fuente: BE.

(a) Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente de precios. Su caída refleja una depreciación del valor de la unidad de cuenta peseta y, por consiguiente, puede interpretarse como una mejora en la competitividad de los productos españoles, y viceversa.

(b) Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de 1991, de las variaciones del valor de la unidad de cuenta peseta respecto de las monedas de los países integrantes de la agrupación. La caída del índice significa una depreciación de la unidad de cuenta peseta frente a las monedas correspondientes de la agrupación.

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

(d) Tanto el componente nominal como el de precios están ponderados por las exportaciones de España frente a los países desarrollados.

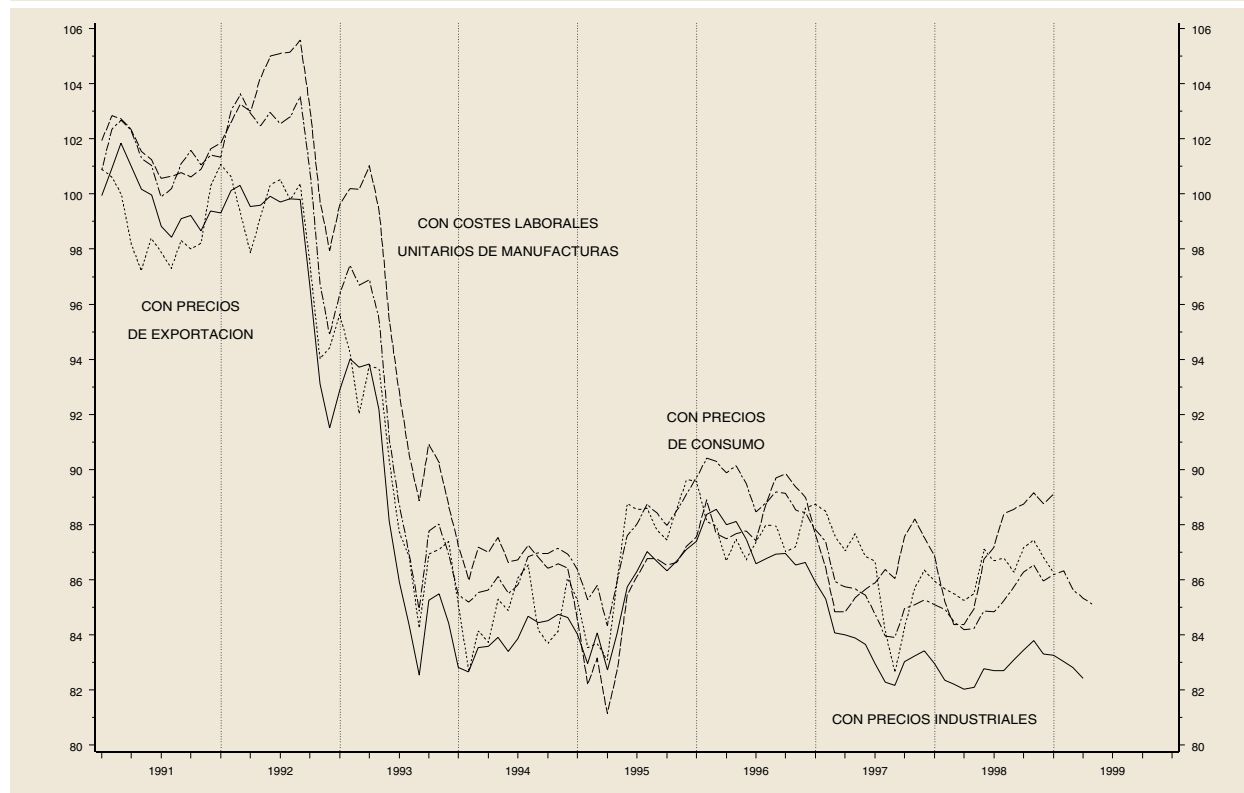
9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados

n Serie representada en el gráfico.

Base 1990 = 100

	Total (a)			Componente nominal (b)	Componente de precios (c)			Pro memoria: Con precios de exportación (d)	
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Total (a)	Componente de precios (c)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
96	87,2	89,2	88,4	80,8	107,9	110,3	109,4	87,7	108,2
97	83,4	85,3	86,3	77,2	108,1	110,5	110,0	86,1	111,5
98	82,8	85,3	87,2	76,9	107,7	111,0	110,5	86,4	112,1
98 E-M	82,3	84,5	85,2	76,3	107,9	110,8	110,1	85,8	112,3
99 E-M	...	...	...	76,4	...	...	...	...	...
97 Dic	83,0	85,1	86,9	76,6	108,3	111,0	110,1	86,0	112,0
98 Ene	82,3	84,9	85,2	76,3	108,0	111,4	110,0	85,7	112,2
Feb	82,2	84,5	84,4	76,2	107,9	110,8	109,9	85,5	112,1
Mar	82,0	84,2	84,4	76,0	107,9	110,7	110,0	85,2	112,0
Abr	82,1	84,2	85,0	76,2	107,8	110,6	110,2	85,5	112,1
May	82,8	84,9	86,7	76,8	107,8	110,5	110,4	87,1	113,2
Jun	82,7	84,8	87,2	76,8	107,7	110,5	110,7	86,7	112,7
Jul	82,7	85,2	88,4	76,8	107,7	111,0	110,9	86,8	112,8
Ago	83,1	85,8	88,6	77,1	107,8	111,2	111,0	86,3	111,6
Sep	83,5	86,3	88,8	77,6	107,6	111,2	111,0	87,2	112,0
Oct	83,8	86,5	89,2	77,9	107,6	111,1	110,9	87,4	111,9
Nov	83,3	86,0	88,8	77,4	107,6	111,0	110,7	86,8	111,9
Dic	83,3	86,2	89,1	77,4	107,6	111,3	110,3	86,3	111,1
99 Ene	83,0	86,3	...	77,2	107,6	111,9	...	...	...
Feb	82,8	85,7	...	76,7	108,0	111,7	...	...	...
Mar	82,5	85,4	...	76,2	108,2	112,1	...	...	...
Abr	...	85,1	...	76,0	...	112,0	...	...	...
May	...	...	...	75,8	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A PAÍSES DESARROLLADOS



Fuente: BE.

(a) Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente de precios. Su caída refleja una depreciación del valor de la unidad de cuenta peseta y, por consiguiente, puede interpretarse como una mejora en la competitividad de los productos españoles, y viceversa.

(b) Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de 1991, de las variaciones del valor de la unidad de cuenta peseta respecto de las monedas de los países integrantes de la agrupación. La caída del índice significa una depreciación de la unidad de cuenta peseta frente a las monedas correspondientes de la agrupación.

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

(d) Tanto el componente nominal como el de precios están ponderados por las exportaciones de España frente a los países desarrollados.

ARTÍCULOS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO DE ESPAÑA

ARTÍCULOS PUBLICADOS ÚLTIMAMENTE EN EL BOLETÍN ECONÓMICO

1997	Mes	Pág.	1997	Mes	Pág.
Intervención del Gobernador del Banco de España ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados	Oct	5	El mercado interbancario ante la Unión Monetaria Europea	Feb	29
Informe trimestral de la economía española	Oct	9	Estabilización de las perturbaciones asimétricas entre provincias españolas	Feb	41
Una aproximación a los cambios en el valor de mercado de la riqueza financiera	Oct	55	Comparación de los resultados bancarios consolidados de España con los de los países del Espacio Económico Europeo en 1996	Feb	47
Estimación de estructuras temporales para diversas monedas: el método de Svensson frente al de sustitución sucesiva	Oct	65	Comparecencia del Gobernador del Banco de España ante la Comisión de Economía del Congreso de los Diputados	Mar	5
Información sobre el número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito en el período 1988-1996	Oct	73	Informe sobre la Convergencia presentado por el Gobernador del Banco de España ante la Comisión de Economía del Congreso de los Diputados	Mar	9
Regulación financiera: tercer trimestre de 1997	Oct	81	Evolución económica y financiera	Mar	31
Evolución económica y financiera	Nov	5	Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 1997 y avance del cierre del ejercicio	Mar	43
Resultados de las empresas no financieras en 1996 y hasta el tercer trimestre de 1997	Nov	17	Implicaciones del desarrollo del dinero electrónico para la actuación de los bancos centrales	Mar	55
Cámara de Compensación Bancaria de Madrid: el servicio español de pagos interbancarios	Nov	31	Desempleo y salarios: una comparación entre España y Portugal	Mar	67
El contenido informativo de los tipos de interés sobre la tasa de inflación española	Nov	41	Informe trimestral de la economía española	Abr	5
La transformación a euros de las series históricas nominales en moneda nacional	Nov	47	Los factores estacionales del crédito interno para 1998	Abr	49
Presentación por el Gobernador del Banco de España, ante la Comisión de Economía del Congreso, de los objetivos de política monetaria para 1998	Dic	5	La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 1997	Abr	55
Objetivos e instrumentación de la política monetaria en 1998	Dic	13	Préstamos hipotecarios: tipos oficiales de referencia y tipos efectivamente utilizados	Abr	107
Las condiciones monetarias y financieras en 1997 y previsiones para 1998	Dic	17	Regulación financiera: primer trimestre de 1998	Abr	119
Evolución económica y financiera	Dic	27	Evolución económica y financiera	May	5
Empleo y paro según la Encuesta de Población Activa en el tercer trimestre de 1997	Dic	39	Empleo y paro según la Encuesta de Población Activa en el primer trimestre de 1998	May	17
Los precios testigos nacionales y en origen como indicadores de los precios percibidos por el agricultor destinados al consumo humano	Dic	45	El crédito comercial en las empresas manufactureras españolas	May	23
Las sociedades de tasación en 1996	Dic	51	El papel del euro en el Sistema Monetario Internacional y sus implicaciones para España	May	33
1998			Conferencia del Gobernador del Banco de España, Luis Ángel Rojo, en la clausura de la XXV edición de las Jornadas de Mercado Monetario	Jun	7
Informe trimestral de la economía española	Ene	5	Evolución económica y financiera	Jun	15
Un análisis desagregado de la demanda de activos líquidos y de la demanda de crédito de las familias y de las empresas no financieras	Ene	51	Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 1998	Jun	27
La relación entre las depreciaciones cambiarias y la inflación	Ene	73	Indicadores de precios, costes y márgenes en las diversas ramas productivas	Jun	41
Regulación financiera: cuarto trimestre de 1997	Ene	79	Una clasificación por riesgos de los fondos de inversión españoles	Jun	49
Evolución económica y financiera	Feb	5	Expectativas sobre los tipos de interés: una estimación de su distribución	Jun	57
Empleo y paro según la Encuesta de Población Activa en el cuarto trimestre de 1997	Feb	17	Informe trimestral de la economía española	Jul-Ago	7
La desestacionalización de los agregados monetarios en 1998	Feb	23	Importancia de la caída de los tipos de interés en la revalorización reciente de las bolsas internacionales	Jul-Ago	55

1998	Mes	Pág.	1998	Mes	Pág.
Un modelo de cambio de régimen para la tasa de inflación española	Jul-Ago	65	Regulación financiera: cuarto trimestre de 1998	Ene	61
Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 1997	Jul-Ago	69	Publicación del libro <i>Monetary Policy and Inflation in Spain</i>	Ene	101
Regulación financiera: segundo trimestre de 1998	Jul-Ago	89	Evolución reciente de la economía española	Feb	7
Evolución económica y financiera	Sep	7	La evolución del empleo y del paro durante 1998	Feb	21
Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 1998	Sep	19	La economía latinoamericana en perspectiva	Feb	27
Empleo y paro según la Encuesta de Población Activa en el segundo trimestre de 1998	Sep	31	Evolución reciente de la economía española	Mar	7
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 1997	Sep	37	Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 1998 y avance de cierre del ejercicio	Mar	21
Información sobre el número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1997	Sep	45	El ciclo económico en España y su relación con el europeo	Mar	33
La controlabilidad de los agregados monetarios	Sep	57	Algunas consideraciones sobre el cálculo del saldo público ajustado del ciclo	Mar	39
Informe trimestral de la economía española	Oct	7	Premio de Economía de Castilla y León Infanta Cristina 1998 al Servicio de Estudios del Banco de España	Mar	47
Perspectivas para la titulización de activos en España	Oct	53	Informe trimestral de la economía española	Abr	7
Implicaciones para la política monetaria de las operaciones de lavado de cupón	Oct	61	Relación entre contratos laborales y financieros: un estudio teórico y empírico para el caso español	Abr	49
El mercado de divisas en España, en 1998	Oct	67	El uso del cemento en la construcción por tipología de la obra	Abr	57
Regulación financiera: tercer trimestre de 1998	Oct	77	La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 1998	Abr	63
Algunas reflexiones sobre el inicio de la Unión Monetaria. Conferencia del Gobernador del Banco de España en la apertura del Encuentro Internacional sobre «El euro y sus repercusiones sobre la economía española»	Nov	7	Regulación financiera: primer trimestre de 1999	Abr	113
Evolución económica y financiera	Nov	13	Evolución reciente de la economía española	May	7
Empleo y paro según la Encuesta de Población Activa en el tercer trimestre de 1998	Nov	25	Medidas de inflación subyacente	May	21
La reforma de la Ley del Mercado de Valores y el mercado de deuda pública	Nov	31	El canal del crédito bancario: un análisis empírico con datos empresariales	May	29
Los nuevos estados contables de las entidades de crédito. Análisis de su información e implicaciones para el coeficiente de caja	Nov	51	Un nuevo método para el control de calidad de los datos en series temporales	May	37
Las sociedades de tasación: actividad en 1997	Nov	57	Convocatoria extraordinaria de una beca para realizar un estudio sobre la contribución del Servicio de Estudios del Banco de España al conocimiento de la economía española	May	45
¿Son posibles las divergencias entre los países de la Unión Monetaria?	Nov	67	Evolución reciente de la economía española	Jun	9
Comparecencia del Gobernador del Banco de España ante la Comisión de Economía, Comercio y Hacienda del Congreso de los Diputados	Dic	5	Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 1999.	Jun	23
Evolución económica y financiera	Dic	11	La evolución del empleo durante el primer trimestre de 1999.	Jun	35
Resultados de las empresas no financieras en 1997 y hasta el tercer trimestre de 1998	Dic	25	Análisis de las magnitudes monetarias dentro de la UEM	Jun	41
La localización geográfica nacional de las entidades bancarias españolas	Dic	41	Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1998.	Jun	49
			Información sobre número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1998.	Jun	71
1999					
Informe trimestral de la economía española	Ene	7			
Determinantes de la duración del desempleo: el paro de larga duración y la salida a un empleo fijo	Ene	53			

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

PUBLICACIONES PERIÓDICAS

INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés)

CUENTAS FINANCIERAS
DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
(ediciones en español e inglés) (anual)

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

CENTRAL DE ANOTACIONES EN CUENTA
(anual)

BOLETÍN ECONÓMICO (mensual)

ECONOMIC BULLETIN (trimestral)

BOLETÍN ESTADÍSTICO (mensual)

BOLETÍN ESTADÍSTICO Y BOLETÍN
ECONÓMICO (en disquetes, mensual)

BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA
(diario)

MONOGRAFÍA ANUAL

CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO

CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA.
RECOPIACIÓN (cuatrimestral)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual)

REGISTROS DE ENTIDADES (en disquetes,
mensual)

36. CARLOS ÁLVAREZ NOGAL: Los banqueros de Felipe IV y los metales preciosos americanos (1621-1665) (1997).

37. EVA PARDOS MARTÍNEZ: La incidencia de la protección arancelaria en los mercados españoles (1870-1913) (1998).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

9902 J. ANDRÉS, J. D. LÓPEZ-SALIDO AND J. VALLÉS: The liquidity effect in a small open economy model.

9903 OLYMPIA BOVER Y RAMÓN GÓMEZ: Nuevos resultados sobre la duración del desempleo: el paro de larga duración y la salida a un empleo fijo. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

9904 IGNACIO HERNANDO Y JOSEP A. TRIBÓ: Relación entre contratos laborales y financieros: Un estudio teórico para el caso español.

9905 CRISTINA MAZÓN AND SOLEDAD NÚÑEZ: On the optimality of treasury bond auctions: the Spanish case.

9906 NADINE WATSON: Bank Lending Channel Evidence at the Firm Level.

9907 JOSÉ VIÑALS: El marco general de la política monetaria única: racionalidad, consecuencias y cuestiones pendientes.

9908 OLYMPIA BOVER AND MANUEL ARELLANO: Learning about migration decisions from the migrants.

9909 OLYMPIA BOVER AND PILAR VELILLA: Migrations in Spain: Historical background and current trends.

9910 FERNANDO RESTOY: Los mercados financieros españoles ante la Unión Monetaria.

9911 LUIS J. ÁLVAREZ AND M^a DE LOS LLANOS MATEA: Underlying inflation measures in Spain.

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

64. FERNANDO C. BALLABRIGA, LUIS JULIÁN ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Un modelo macroeconómico BVAR para la economía española: metodología y resultados (1998).

65. ÁNGEL ESTRADA Y ANA BUISÁN: El gasto de las familias en España (1999).

66. ROBERTO BLANCO ESCOLAR: El mercado español de renta variable. Análisis de la liquidez e influencia del mercado de derivados (1999).

67. JUAN AYUSO, IGNACIO FUENTES, JUAN PEÑALOSA Y FERNANDO RESTOY: El mercado monetario español en la Unión Monetaria (1999).

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

34. ALBERTO SABIO ALCUTÉN: Los mercados informales de crédito y tierra en una comunidad rural aragonesa (1850-1930) (1996).

35. M^a GUADALUPE CARRASCO GONZÁLEZ: Los instrumentos del comercio colonial en el Cádiz del siglo XVII (1650-1700) (1996).

EDICIONES VARIAS (1)

MARÍA JOSÉ TRUJILLO MUÑOZ: La potestad normativa del Banco de España: el régimen dual establecido en la Ley de Autonomía (1995). 520 PTA (*).

BANCO DE ESPAÑA: Tauromaquia. Catálogo comentado sobre la Tauromaquia, de Francisco de Goya, referido a una primera tirada de esta serie, propiedad del Banco de España (1996). 832 PTA (*).

JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). 1.040 PTA (*).

RAMÓN SANTILLÁN: Memorias (1808-1856) (1996) (***).

BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): La política monetaria y la inflación en España (1997) (**).

BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 500 PTA (*).

TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 4.680 PTA (*).

JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS AND FERNANDO GUTIÉRREZ (Ed.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (****).

(1) Las publicaciones marcadas con un asterisco (*) son distribuidas por el Banco de España, Sección de Publicaciones. Los precios llevan incluido el 4 % de IVA. Las publicaciones marcadas con dos asteriscos (**) son distribuidas por Alianza Editorial. Las publicaciones marcadas con tres asteriscos (***) son distribuidas por Editorial Tecnos. Las publicaciones marcadas con cuatro asteriscos (****) son distribuidas por Macmillan (Londres).

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

DISTRIBUCIÓN, TARIFAS Y MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN (1) (1999)

Todas las publicaciones pueden adquirirse en el Negociado de Distribución y Gestión (Sección de Publicaciones) del Banco de España, a excepción de aquellos libros en los que se indica otro distribuidor.

Informe anual (ediciones en español e inglés):

- España: 2.080 PTA.
- Extranjero: 3.000 PTA.

Cuentas financieras de la economía española (ediciones en español e inglés) (2):

- España: 2.080 PTA.
- Extranjero: 3.000 PTA.

Balanza de pagos de España (ediciones en español e inglés):

- España: 2.080 PTA.
- Extranjero: 3.000 PTA.

Central de Anotaciones en Cuenta:

- España: 1.040 PTA.
- Extranjero: 2.000 PTA.

Boletín económico y Boletín estadístico (3):

- España:
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 20.800 PTA.
Suscripción a ambos boletines: 28.600 PTA.
Ejemplar suelto: 2.080 PTA.
- Extranjero:
Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 31.000 PTA.
Suscripción a ambos boletines: 48.000 PTA.
Ejemplar suelto: 3.000 PTA.

Economic bulletin (3):

- España:
Suscripción anual: 7.488 PTA.
Ejemplar suelto: 2.080 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 14.250 PTA.
Ejemplar suelto: 3.000 PTA.

Boletín estadístico y Boletín económico (en disquetes, mensual) (4):

- España:
Suscripción anual: 67.280 PTA.
Disquete suelto: 3.480 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 70.000 PTA.
Disquete suelto: 4.500 PTA.

Sistema de información en línea (SILBE):

- Cuota de conexión: 116.000 PTA.
- Área Servicio de Estudios: 139.200 PTA.
- Área Oficina de Operaciones: 139.200 PTA.

Series históricas de mercados financieros

(en disquete, ejemplar suelto):

- España: 2.320 PTA.
- Extranjero: 3.000 PTA.

Manual de la Central de Anotaciones:

- Ejemplar suelto: 5.200 PTA.

Registros de entidades (anual):

- España: 2.522 PTA.

Boletín de anotaciones en cuenta (5):

- España:
Suscripción anual por correo: 33.280 PTA.
Suscripción anual por fax: 33.280 PTA.
Números sueltos: 208 PTA.
- Extranjero (por avión): suscripción anual: 95.000 PTA.

Circulares a entidades de crédito:

- España: suscripción anual: 14.560 PTA.
- Extranjero: suscripción anual: 28.000 PTA.

Circulares del Banco de España. Recopilación:

- Recopilación: 7.280 PTA.
- Actualización anual: 3.120 PTA.

Publicaciones de la Central de Balances:

Monografía anual:

- España: Libro o CD-ROM: 2.000 PTA.

Estudios de encargo:

- Precio según presupuesto adaptado a cada petición (6).
- Proyecto BACH (Bank for the Accounts of Companies Harmonised):*
 - España: consultar a la Central de Balances.

Estudios económicos (Serie azul)

y Estudios de historia económica (Serie roja):

- España:
Volumen normal: 884 PTA.
Volumen extra: 1.560 PTA.
- Extranjero:
Volumen normal: 1.800 PTA.
Volumen extra: 3.400 PTA.

Documentos de trabajo:

- España:
Suscripción anual: 7.280 PTA.
Ejemplar suelto: 312 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 10.000 PTA.
Ejemplar suelto: 430 PTA.

Registros de entidades (en disquetes, mensual) (7):

- España:
Suscripción anual: 32.480 PTA.
Disquete suelto: 2.088 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 36.000 PTA.
Disquete suelto: 2.800 PTA.

Memoria del Servicio de Reclamaciones

- España: 1.040 PTA.
- Extranjero: 2.000 PTA.

Ediciones varias (8).

- (1) Los precios para España llevan incluido el 4% de IVA. Canarias, Ceuta, Melilla y extranjero están exentos del IVA, así como los residentes en el resto de la Unión Europea que comuniquen el NIF. En disquetes y CD-ROM se incluye el 16% de IVA.
- (2) Mediante solicitud previa se ofrece la posibilidad de recibir esta publicación en disquete en cualquiera de ambos idiomas, sin coste adicional.
- (3) La suscripción al *Boletín económico* y/o *estadístico* incluye el envío gratuito del *Informe anual*, de las *Cuentas financieras de la economía española* y de la *Balanza de pagos de España*. La suscripción al *Economic bulletin* incluye el envío gratuito de las ediciones en inglés del *Informe anual*, de las *Cuentas financieras de la economía española* y de los Documentos de Trabajo (inglés y español). La distribución al extranjero será por vía aérea.
- (4) La suscripción al *Boletín estadístico* y *Boletín económico* en disquetes incluye la información contenida en dichas publicaciones, pero con las «Series históricas» completas. La suscripción supone el envío simultáneo del correspondiente *Boletín estadístico*, del *Boletín económico* y de las especificaciones técnicas y de manejo de los disquetes.
- (5) Incluye el envío gratuito de la Memoria de la Central de Anotaciones en Cuenta.
- (6) Dirigirse al Servicio de Difusión de la Central de Balances (teléfonos 3386931, 338 69 29 y 338 69 30, fax 338 68 80; envíos postales a calle de Alcalá, 50, 28014 Madrid). No se acomete ningún trabajo sin la previa aceptación del presupuesto. No se atienden peticiones de empresas que hayan negado su colaboración.
- (7) La suscripción al Registro de entidades en disquete incluye el envío gratuito del *Boletín económico* mensual.
- (8) Los precios de los libros que distribuye el Banco de España figuran a continuación de cada título. Dichos precios llevan incluido el 4% de IVA en las ventas al territorio peninsular y Baleares. Para otros destinos, consultar precios.

Información: Banco de España. Sección de Publicaciones. Negociado de Distribución y Gestión.
Alcalá, 50. 28014 Madrid - Teléfono: 91 338 5180 - Fax: 91 338 5320 - e-mail: publicaciones@bde.es