



economistas

OBSERVATORIO Financiero

Informe Enero 2017

Consejo General de Economistas
COMISIÓN FINANCIERA

Comisión Financiera del Consejo General de Economistas

Coordinadores: Antonio Pedraza, Montserrat Casanovas, Salustiano Velo

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía

Los datos facilitados por **Analistas Económicos de Andalucía** deben ser considerados por el usuario exclusivamente a modo informativo, siendo nuestra recomendación que el usuario verifique que todos los datos son completos y correctos antes de tomar una decisión de inversión.

El Consejo General de Economistas y Analistas Económicos de Andalucía declinan toda responsabilidad por el uso que pueda derivarse de la utilización de este servicio

Índice

OBSERVATORIO
FINANCIERO

Introducción	4
Bloque 1: Indicadores económicos.	10
Bloque 2: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles.	20
Bloque 3: Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda.	26
Bloque 4: Indicadores de Política Monetaria.....	34
Bloque 5: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras.....	42
Bloque 6: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior.....	54

Informe Ejecutivo – Principales Notas

Escenario Macroeconómico

- Se mantiene la recuperación española en el incremento del PIB a 3,2 del ejercicio 2016, siendo las previsiones del 2,3 y 2,2 para los ejercicios 2017 y 2018 en parámetros similares al crecimiento de la O.C.D.E. Esta trayectoria estará apoyada en la fortaleza del consumo privado, la mejora del mercado laboral y el mantenimiento de unas condiciones de financiación bastante laxas, siempre en un escenario de un crecimiento moderado de la demanda y una evolución de los precios del petróleo controlables.
- Teniendo en cuenta las Proyecciones macroeconómicas elaboradas por expertos del Eurosistema, el Euribor a 3 meses, se mantiene en tasas negativas, tendencia que seguirá hasta el 2018.
- El rendimiento de la Deuda Pública a 10 años se incrementará en los próximos años pasando del 0,8 del 2016 al 1,7 del 2019.
- Las previsiones del tipo de cambio Euro/Dolar se mantiene en el 1,09 puntos hasta el ejercicio 2019.
- Encarecimiento importante en el precio de las materias primas no energéticas del orden del 6,6 para el ejercicio 2017.

Mercados Bursátiles

- El año 2016 no ha sido un año bueno en el terreno de los mercados bursátiles en general aunque se ha reducido la volatilidad en el segundo semestre.
- En la Eurozona destaca el comportamiento negativo de la bolsa italiana con caídas del 10,2% en su índice de referencia, el FTSE MIB. En cuanto a la Bolsa Española, gracias al comportamiento el último trimestre, consiguió cerrar con una pérdida del 2%.
- En Europa destaca las ganancias del Mercado Bursatil de Reino Unido, con subidas del 14,4 % a lo largo del año.
- En Latinoamérica cabe destacar la subida del Bovespa en Brasil de 38,9% y del Merval en Argentina de 45%, sin descontar el efecto divisa.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

Mercados de Divisas

- En los mercados de Divisa el tipo de cambio del eurodólar se mantuvo entorno al 1,05 \$/€ habiéndose depreciado el euro en el último trimestre el 5,56%, un 3,12% en el año.
- Así mismo, la libra esterlina, se ha mantenido prácticamente estable en el último trimestre, 0,56%, aunque se ha depreciado un 16,65% en relación al euro en el año.
- Por lo que respecta al Yuan chino se ha depreciado fuertemente en relación al euro en el año 3,67%.

Comodities

- Cabe señalar la bajada del precio del oro como consecuencia de la mayor estabilidad de la economía, y ha pasado de 475,6 en el trimestre anterior a 412,6. Mientras, en el caso del petróleo y en del resto de materias primas, tanto alimentos como no alimentos se ha registrado una subida notable.

Tipos de interés.

- Se ha mantenido la tendencia de los tipos de interés negativos en la zona euro y se espera que continúe a lo largo de este año 2017.
- La rentabilidad de la deuda pública de la zona euro ha aumentado durante el año 2016 debido a la política expansiva del Banco Central Europeo la cual se prevé va a mantenerse en el primer trimestre de 2017.
- La prima de riesgo en Italia ha aumentado mucho por encima de la española con un ligero descenso de la prima de riesgo en España en el pasado año, tendencia que se confirma con la evolución del precio de los CDS a 5 años.
- Desplazamiento ascendente del tramo de la curva de los tipos de interés en el largo plazo en el caso de España (3,7). Al subir el precio de la deuda pública a lo largo de 2016, el coste financiero para el Estado Español ha disminuido.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

Indicadores de política Monetaria

- El BCE ha anunciado la ampliación de su política expansiva más allá de marzo de este año, siempre con la mirada puesta en que la inflación no supere niveles del 2%. Se produce una variación en las compras de activos, pasando desde abril de este año de los 80.000 millones de euros mensuales a los 60.000, en principio, hasta final de año. Asimismo, ha aumentado el rango de compra de valores públicos de 2 a 1 año, y permitiéndolos con rendimiento inferior al tipo de interés de la facilidad de depósito del BCE.
- En la Zona Euro la M3, el agregado amplio, continúa con un ritmo de crecimiento del 4,8%, muy regular desde junio del 2015 y donde la caída de los depósitos a corto plazo se compensa con un mayor ritmo de la M1, liquidez. En el caso de España la M3 ha atenuado su crecimiento, desde el 8,5 % en el trimestre anterior a crecer al 5,4% en la última medición a noviembre, con lo que nuestro diferencial con Europa se acorta hasta el 0,6% (3,4% en el trimestre anterior)
- La contrapartida de esa liquidez, en lo que concierne a la financiación al sector privado en Europa aumenta el 2,4% interanual, una décima por encima de octubre. En España, en este último mes la tasa de variación sigue siendo negativa del -4,8%, manteniéndose en positivo solo el agregado del crédito comercial con el 1,8%. Los hipotecarios disminuyen un -3,7%.
- Lo positivo en el sector financiero: la tasa de morosidad que alcanzó el 13,6% en diciembre del 2013, sigue su disminución gradual y se encuentra en el 9,3% en la actualidad. Las actividades inmobiliarias (25,6%) seguidas de la hostelería (15,2%) encabezan los índices de tasa de dudosidad, mientras que la intermediación financiera (2,2%) y el transporte y almacenamiento, este ya a bastante distancia (9,0%) mantienen los porcentajes más bajos.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- Sigue la tendencia en el crecimiento de los fondos de inversión: aumentan a finales de 2016 un 7% respecto al mismo mes año anterior, en detrimento de los depósitos. Esta tendencia debe continuar por la búsqueda de rentabilidad ligada al riesgo, siempre que la fase del ciclo económico se consolide. En estos fondos la tendencia moderada en el riesgo de las carteras es en la actualidad la tónica. Los activos financieros de los hogares se encontraban al final del tercer trimestre de 2016 distribuidos en: efectivo y depósitos, 43% del total, participaciones en capital 23%, seguros y fondos de pensiones 17% y participaciones en Fondos de inversión 13%.
- La riqueza financiera neta de las familias y empresas españolas creció en el trimestre último el 1,6%. Los activos financieros de los hogares mantienen un incremento anual del 1,32%, mientras que el pasivo de familias y empresas se redujo un 1,71%, impulsado por los créditos a largo (hipotecas incluidas), desapalancamiento, que viene desvirtuando el crecimiento del crédito. De hecho, el crédito nuevo a hogares, tasa interanual 2016-2015, ha aumentado el 7,97% (7,68% a la vivienda y 29,87% al consumo). Por el contrario, el crédito a empresas disminuye el 17,71%.

Crédito y Otros Indicadores de Entidades Financieras

- El sector financiero español, aunque con más fortalezas que el europeo, sigue arrastrando debilidades que se centran en su baja rentabilidad sobre el capital (el hasta diciembre subgobernador del B. de España, Fernando Restoy, en conferencia sobre “El futuro de la Banca española” el 15.12.2016, afirmaba que esta rentabilidad se sitúa por debajo de cualquier estimación razonable del coste de capital en el mercado). Ello es consecuencia del reducido margen de intereses (1,0%) y de la acumulación de activos improductivos, con las consiguientes provisiones por deterioro de valor. De forma que el margen de la actividad de explotación se reduce al 0,4% en el último trimestre del 2016.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- El aumento de los requerimientos de solvencia y los nuevos requisitos de resolución, que amplía las exigencias sobre la disponibilidad de pasivos capaces de absorber pérdidas, unido a las consecuencias de la resolución de las cláusulas suelo y la devolución de los gastos de hipotecas, no dejan de ser factores adicionales de presión sobre la rentabilidad del sector. A esto se une la agresiva implantación progresiva de las figuras de las fintech y startup, competencia que funciona con costes bajos, y que reclaman una regulación urgente en beneficio de la estabilidad y transparencia del sector.
- En cuanto a la actividad crediticia, se observa cierta desaceleración en los últimos meses, de forma que aunque las nuevas operaciones siguieron creciendo en el segmento más minoritario (hasta 250.000 euros), lo han hecho a un ritmo interanual más moderado que durante la primera mitad del año. Las operaciones de volumen medio (entre 250.000 y 1 millón de euros) andan cerca de dejar el signo negativo en su crecimiento. Las de más de un millón de euros continúan cayendo en picado: otras vías de financiación alternativa se están haciendo con este segmento (recurso directo de las empresas al mercado).
- Sin embargo, los préstamos netos del B. de España a las entidades de crédito, han seguido una línea ascendente: 3,1%, variación último mes, 9,1% en el trimestre y, llevando un 46,9 % en el acumulado de esta apelación en el año.
- El sector en nuestro país, se está sometiendo a un ajuste duro en reducción de oficinas (5,94%, variación anual) y entidades (-2,78%), así como en el más ambicioso proceso de modernización tecnológica, que implica irremediablemente el ajuste drástico de plantillas. Por otra parte, en cuanto a entidades, ello conlleva a que, medida por la proporción de activos, las cinco grandes concentren en nuestro país el 60% de los activos totales, mientras que en la Zona euro este porcentaje es del 48% y en Alemania y Luxemburgo, solo del 31%. Ello hace que en nuestro caso la competencia, tan recomendable, pueda verse afectada en detrimento del consumidor de los servicios bancarios.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

Cuentas Financieras: Posición Financiera de los hogares

- Continúa el relevante descenso del endeudamiento de los hogares españoles en porcentaje del P.I.B. pasando del 70,6% en el 2015 al 66,4% en el 2º trimestre del 2016.
- Este descenso del endeudamiento familiar se refleja asimismo en una moderación en el crecimiento de los activos financieros de los hogares y en un descenso en la variación interanual de los pasivos financieros.
- La tasa de ahorro de los hogares (cuentas no financieras) que se mide en el % sobre la Renta Disponible pasa del 9%, ejercicio 2015, al 8,4% en el 3º trimestre del 2016, este descenso está relacionado con el mantenimiento del nivel de deuda interna.

Cuentas Financieras: Balanza de Pagos

- Se aprecia una variación positiva interanual del orden del 21,39% en el saldo por cuenta corriente y disminuye el saldo de la cuenta financiera en 42,22% en variación interanual a octubre de 2016.
- Se incrementa la deuda en circulación del Estado, en un 3,82% en variación anual, en términos similares al incremento de la deuda exterior española frente al resto de mundo, así en el 3º trimestre 2016 ascendía a 1.890.465 millones de euros.

Bloque 1: Indicadores económicos

ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 1.1.: Previsiones de crecimiento para las principales economías de la OCDE
- Cuadro 1.2.: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos
- Cuadro 1.3.: Revisión del escenario macroeconómico previsto por el Gobierno 2016-2017
- Cuadro 1.4.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA
- Cuadro 1.5.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Grafico 1.1.: Previsiones de crecimiento del PIB para 2016-2018
- Grafico 1.2.: Actividad económica en la OCDE
- Grafico 1.3.: Trayectoria del PIB en España y en la UEM
- Grafico 1.4.: Indicador de Sentimiento Económico
- Grafico 1.5.: PIB: demanda interna y externa de la economía española
- Grafico 1.6.: Economía española: Inversión, exportaciones e importaciones
- Grafico 1.7.: Exportaciones de bienes y servicios: Contexto internacional
- Grafico 1.8.: Evolución de las empresas españolas exportadoras
- Grafico 1.9.: Costes laborales unitarios en términos reales
- Grafico 1.10.: Tasas de empleo en España y en otras economías avanzadas
- Grafico 1.11.: Variación de la población ocupada y parada en España
- Grafico 1.12.: Salarios frente a los beneficios según la CNTR
- Grafico 1.13.: Resultado Económico Bruto de las empresas no financieras
- Grafico 1.14.: Gasto en I+D por principales países
- Grafico 1.15.: Déficit y Deuda de las AA.PP.: Comparativa España – UEM

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Grafico 1.1.: Previsiones de crecimiento del PIB para 2016-2018

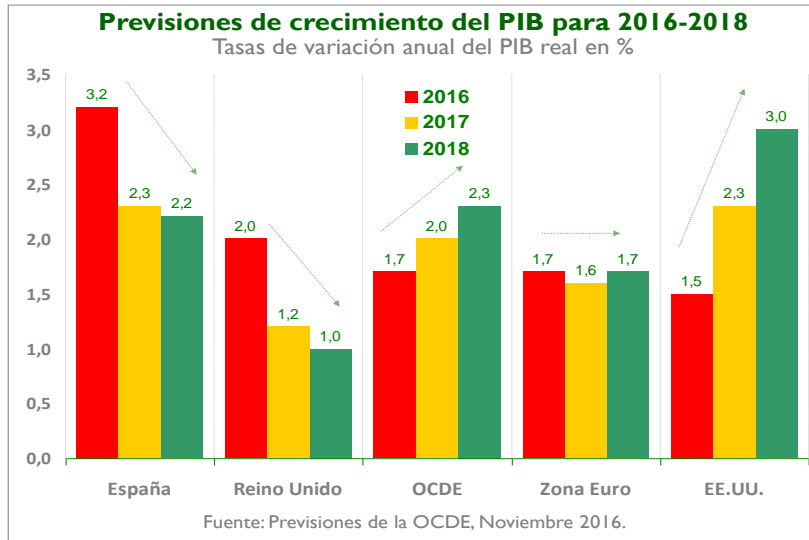


Grafico 1.2.: Actividad económica en la OCDE

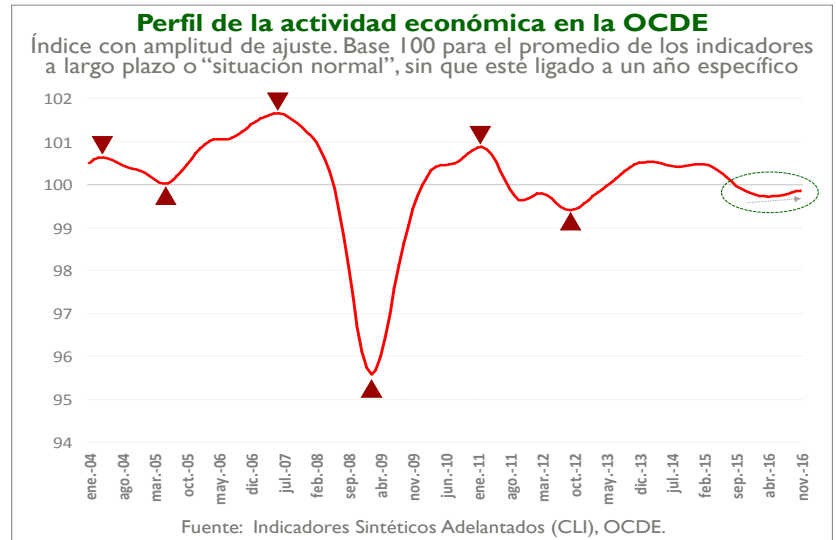


Grafico 1.3.: Trayectoria del PIB en España y en la UEM

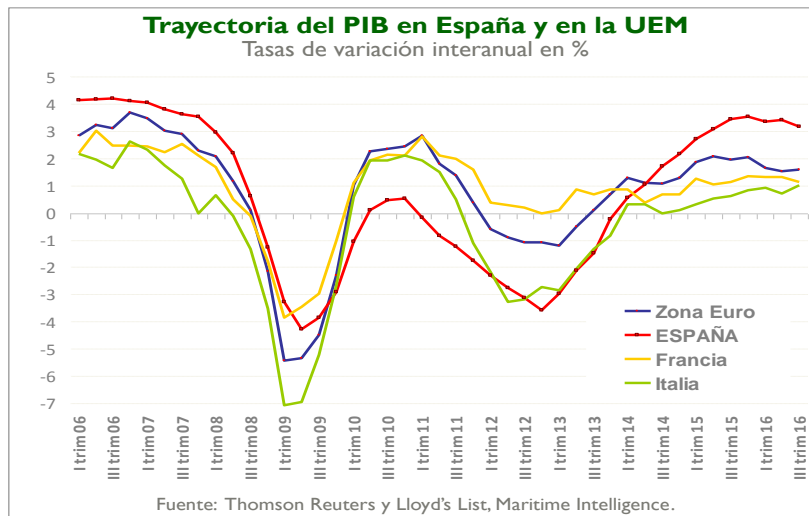
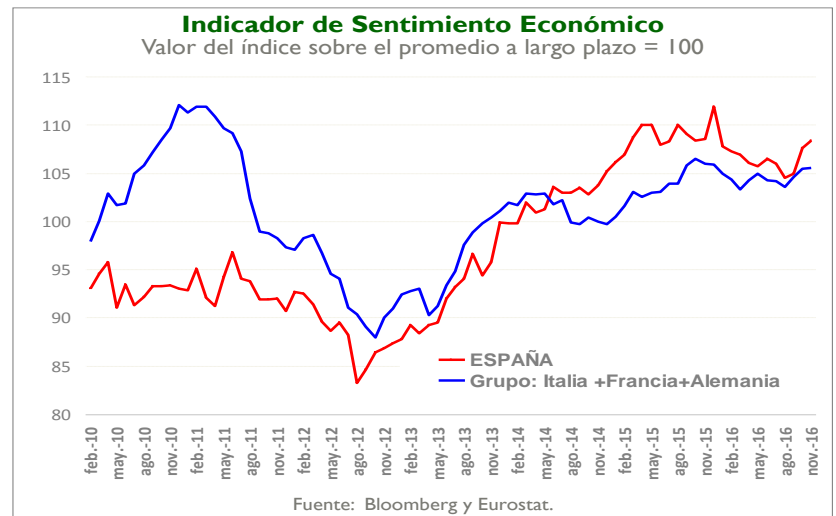


Grafico 1.4.: Indicador de Sentimiento Económico



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.I: Previsiones de crecimiento para las principales economías de la OCDE

Previsiones de crecimiento para las principales economías de la OCDE				
<i>Tasas de variación anual del PIB real en %</i>				
	2015	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
PIB mundial	3,1	2,9	3,3	3,6
Zona Euro	1,5	1,7	1,6	1,7
Francia	1,2	1,2	1,3	1,6
Alemania	1,5	1,7	1,7	1,7
Italia	0,6	0,8	0,9	1,0
España	3,2	3,2	2,3	2,2
Reino Unido	2,2	2,0	1,2	1,0
EE.UU.	2,6	1,5	2,3	3,0
Japón	0,6	0,8	1,0	0,8
Canadá	1,1	1,2	2,1	2,3
China	6,9	6,7	6,4	6,1
India	7,6	7,4	7,6	7,7
Indonesia	4,8	5,0	5,1	5,3
Corea	2,6	2,7	2,6	3,0
Turquía	4,0	2,9	3,3	3,8
Méjico	2,5	2,2	2,3	2,4
Rusia	-3,7	-0,8	0,8	1,0
Argentina	2,5	-1,7	2,9	3,4
Brasil	-3,9	-3,4	0,0	1,2
OCDE	2,1	1,7	2,0	2,3
No OCDE	3,8	4,0	4,5	4,6
Crecimiento del comercio (real)	2,6	1,9	2,9	3,2

Fuente: OCDE, 28 de noviembre de 2016.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.2: Entorno internacional y supuestos técnicos

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Proy. Actual (Diciembre 2016)					Proy. Anterior (Septiembre 2016)		
	2015	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,4	-0,4
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,2	0,8	1,2	1,5	1,7	0,7	0,6	0,8
Precio del petróleo (en \$ por barril)	52,4	43,1	49,3	52,6	54,6	42,8	47,4	50,6
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-19,9	-4,0	6,6	3,8	4,5	-3,0	5,3	4,2
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,11	1,09	1,09	1,09	1,11	1,11	1,11
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-7,1	3,8	0,1	0,0	0,0	3,6	-0,1	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	3,0	3,5	3,7	3,8	3,0	3,5	3,7
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	0,7	0,9	2,8	3,7	3,8	0,9	2,8	3,7
Demanda exterior de la Zona Euro	0,6	1,6	2,4	3,4	3,6	1,6	2,6	3,5

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, 8 Diciembre 2016.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.3: Cuadro macroeconómico previsto por el Gobierno de España

Revisión del escenario macroeconómico previsto por el Gobierno 2016-2017*Variación en % respecto al año anterior, salvo indicación en contrario*

	2015	2016 (P)	2017 (P)
PIB real por componentes de demanda			
Gasto en consumo final nacional privado (Hogares e ISFLSH)	2,9	3,4	2,7
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,0	1,0	0,9
Formación bruta de capital fijo	6,0	4,6	3,4
Construcción	4,9	2,8	2,6
Bienes de equipo y otros productos	8,8	7,5	5,0
<i>Demanda Nacional (*)</i>	3,3	3,1	2,4
Exportación de bienes y servicios	4,9	5,8	5,9
Importación de bienes y servicios	5,6	6,0	5,9
<i>Saldo exterior (*)</i>	-0,1	0,1	0,1
PIB real	3,2	3,2	2,5
PIB a precios corrientes: % variación	3,7	3,9	4,0
PRECIOS			
Deflactor del PIB	0,5	0,7	1,5
Deflactor del consumo privado	-0,2	-0,2	1,4
MERCADO LABORAL			
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	3,0	2,9	2,4
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,6	17,6
Cap (+) / Nec (-) financiación AA.PP. (% PIB)	-5,1	-4,6	-3,1
SECTOR EXTERIOR (% PIB)			
Saldo cuenta corriente	1,3	2,0	1,8
Cap(+)/ Nec(-) financiación frente Resto del Mundo	2,0	2,5	2,3

() Contribución al crecimiento del PIB.*

Fuente: INE y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Actualizado el 2 de diciembre de 2016.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Grafico I.5.: PIB: demanda interna y externa de la economía española

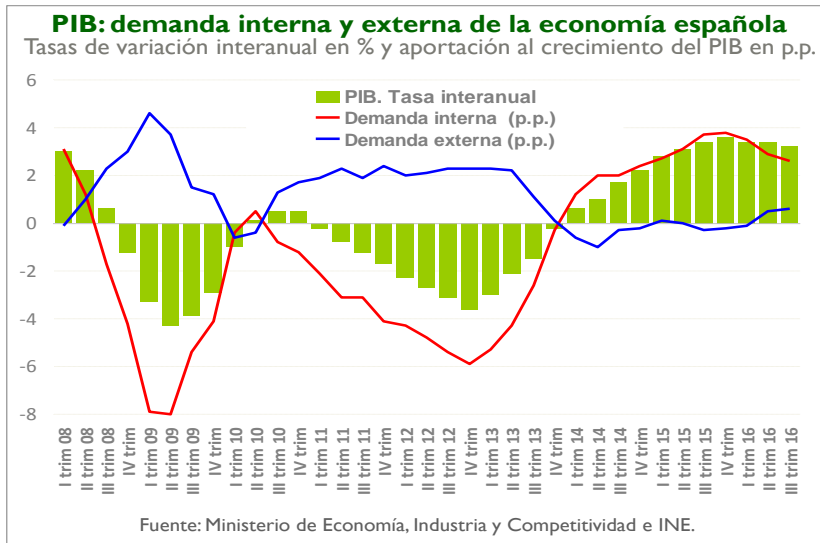


Grafico I.6.: Economía española: Inversión, exportaciones e importaciones

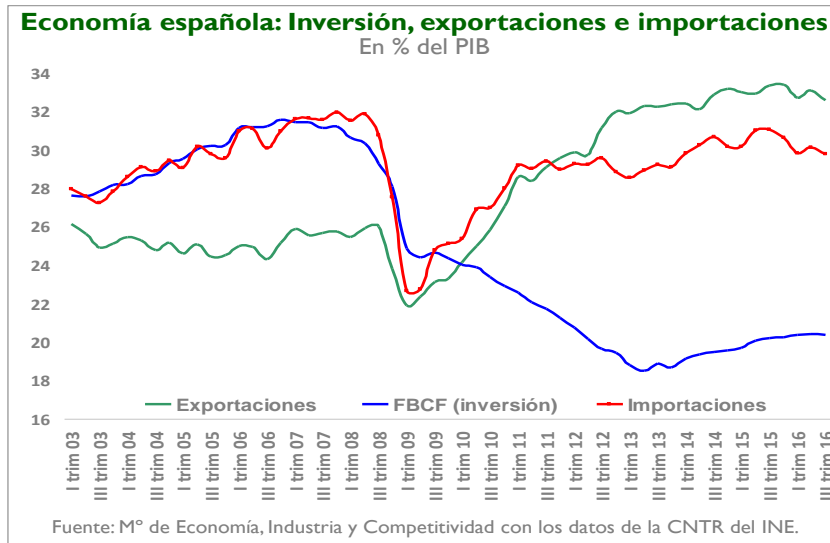


Grafico I.7.: Exportaciones de bienes y servicios: Contexto internacional

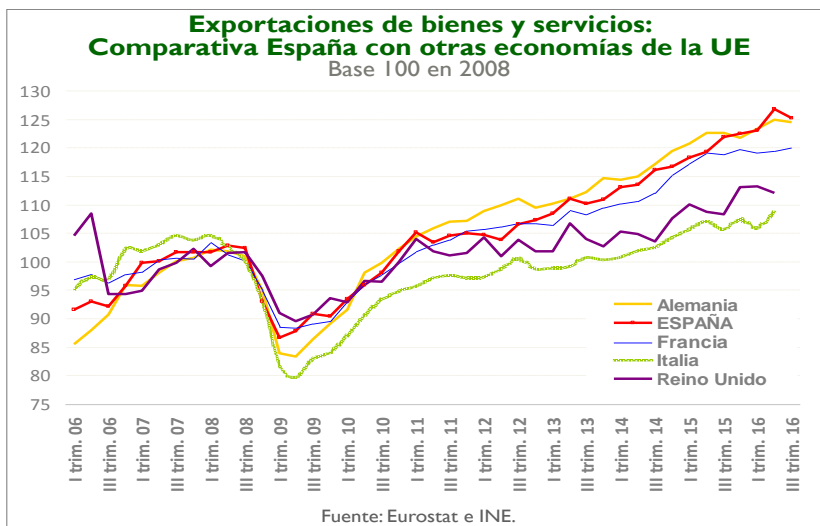
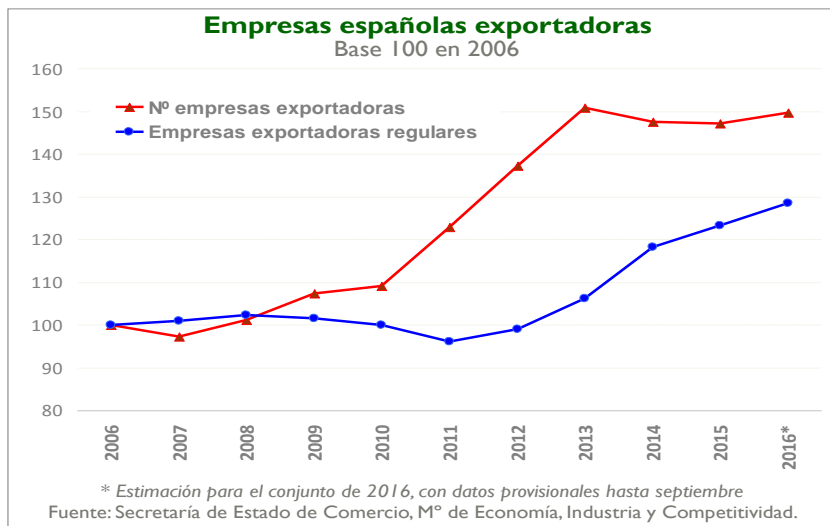


Grafico I.8.: Evolución de las empresas españolas exportadoras



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico I.9.: Costes laborales unitarios en términos reales

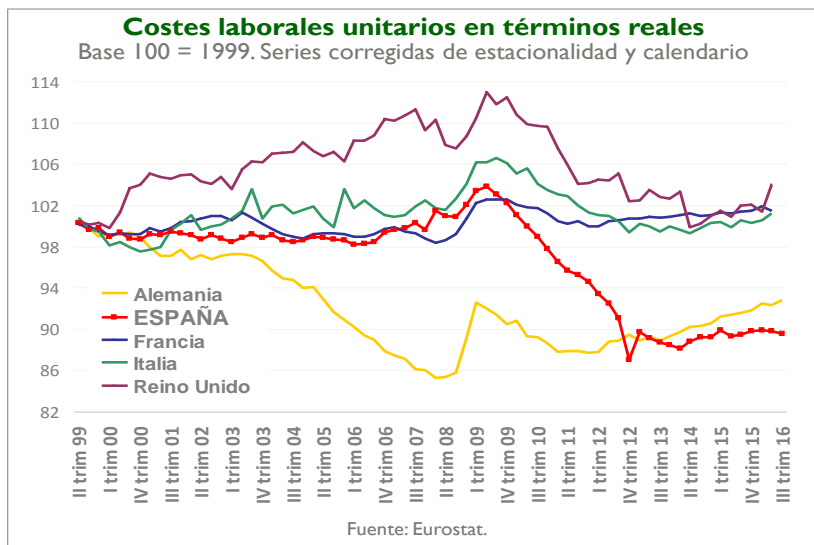
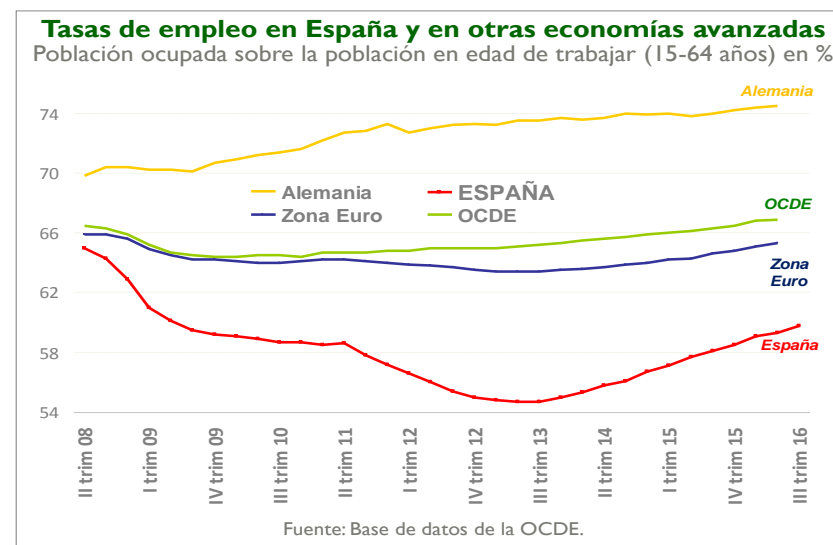


Gráfico I.10.: Tasas de empleo en España y en otras economías avanzadas



Cuadro I.4.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA

Principales indicadores de la Encuesta de Población Activa (EPA)

Miles de personas y %

	Activos	Ocupados	Parados	Tasa de Paro (%)
2009	23.260,4	19.106,9	4.153,6	17,9
2010	23.364,6	18.724,5	4.640,2	19,9
2011	23.434,1	18.421,4	5.012,7	21,4
2012	23.443,7	17.632,7	5.811,0	24,8
2013	23.190,2	17.139,0	6.051,1	26,1
2014	22.954,6	17.344,2	5.610,4	24,4
2015	22.922,0	17.866,1	5.056,0	22,1
1t.15	22.899,4	17.454,8	5.444,6	23,8
2t.15	23.015,5	17.866,5	5.149,0	22,4
3t.15	22.899,5	18.048,7	4.850,8	21,2
4t.15	22.873,7	18.094,2	4.779,5	20,9
1t.16	22.821,0	18.029,6	4.791,4	21,0
2t.16	22.875,7	18.301,0	4.574,7	20,0
3t.16	22.848,3	18.527,5	4.320,8	18,9

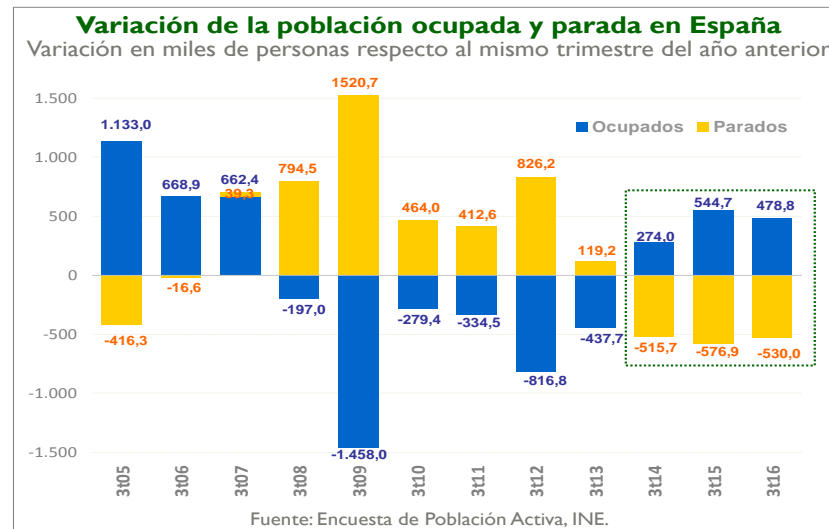
Tasa de variación interanual en % (últ. Trim.)

Activos	-0,2	2,7	-10,9	-2,3*
---------	------	-----	-------	-------

(*) Variación en p.p. en el caso de la tasa de paro

Fuente: EPA, INE.

Gráfico I.11.: Variación de la población ocupada y parada en España



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.12.: Salarios frente a los beneficios según la CNTR

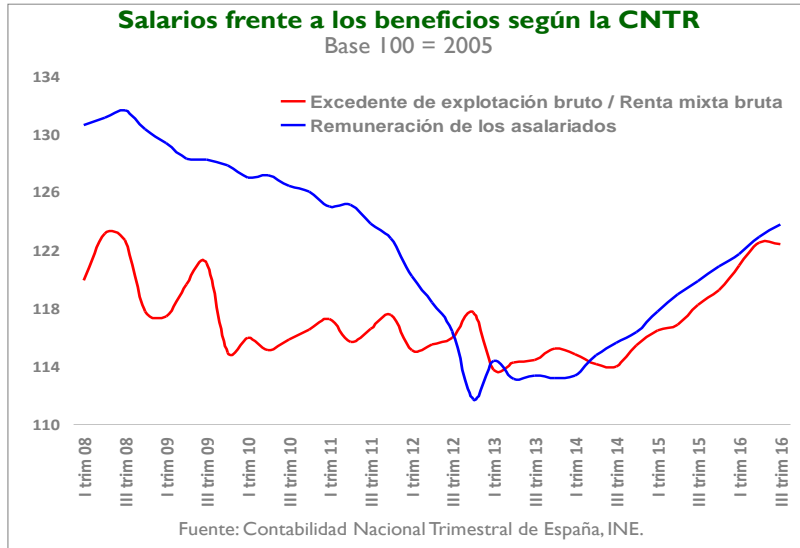


Gráfico 1.13.: Resultado Económico Bruto de las empresas no financieras

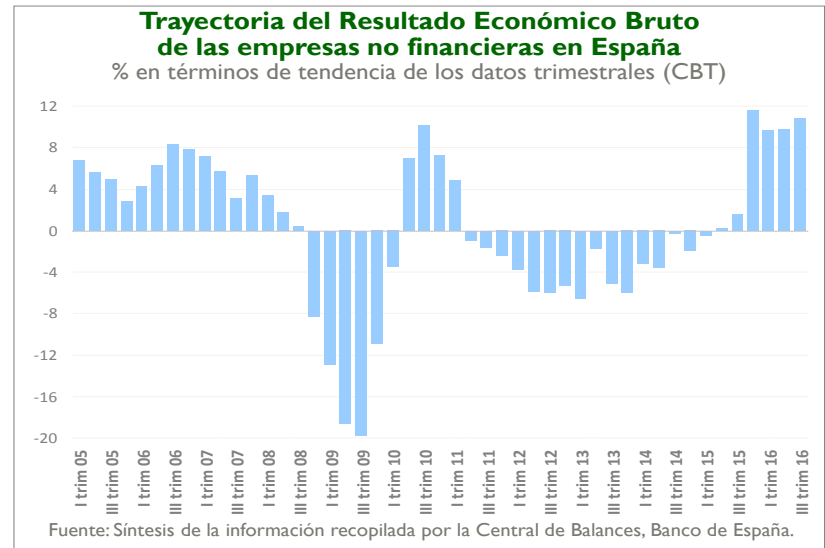
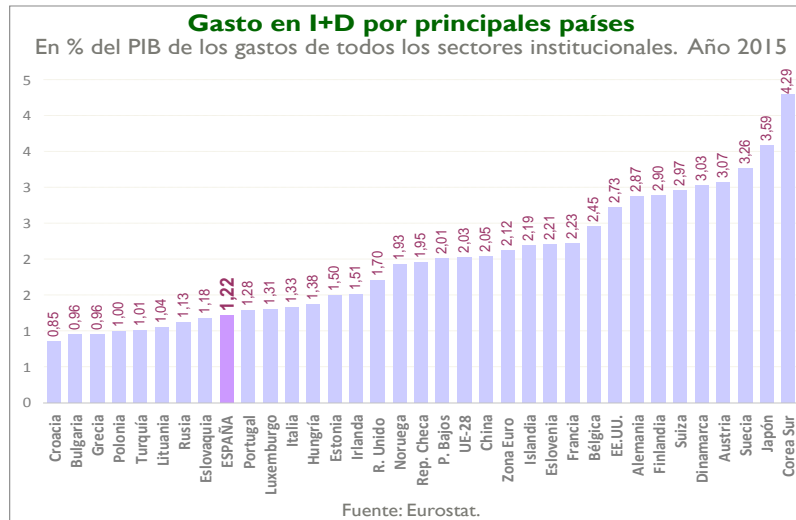
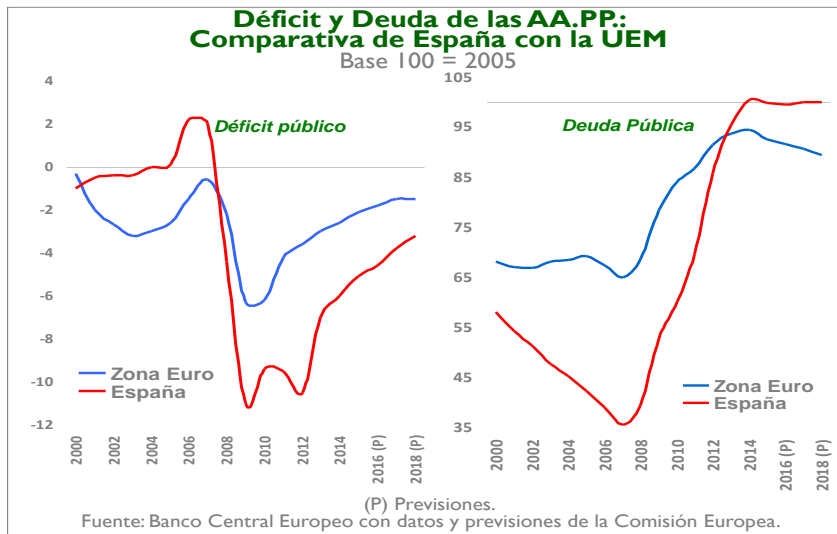


Gráfico 1.14.: Gasto en I+D por principales países



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Grafico I.15.: Déficit y Deuda de las AA.PP.: Comparativa España - UEM



• El año 2016 se cierra con un balance relativamente positivo para la economía mundial, en el que los mercados y las economías han sabido sobrellevar el cambio de orientación de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, el perfil alcista en el precio del petróleo, o acontecimientos inesperados como el Brexit o el resultado de las elecciones en EE.UU. De este modo, la actividad productiva global aumenta, aunque sigue haciéndolo lentamente, mientras las condiciones en el plano financiero parecen haber comenzado a normalizarse, aunque con cierto retraso en la Zona Euro.

• Sin embargo, nuevos factores de incertidumbre ensombrecen unas perspectivas de crecimiento para 2017 ligeramente más optimistas que las del pasado año. En este sentido, la tímida aceleración del PIB de la mayor parte de las economías avanzadas en el tercer trimestre, las expectativas de un tono algo más expansivo en la política fiscal, así como la mejora de la coyuntura en grandes economías emergentes perfilan para los próximos trimestres un escenario de avance progresivo, aunque pausado.

• A pesar de este contexto de reactivación económica tanto la economía española como la del conjunto de la Zona Euro se espera que registren un freno en su ritmo de expansión. Así, las previsiones de la OCDE y la Comisión Europea para 2017 sostienen que el crecimiento económico en la UEM no alcance el 1,7% previsto para 2016, mientras en España el PIB real (3,2% en 2016) podría desacelerarse unas décimas, aunque continuará avanzando a un ritmo mayor que el conjunto de la UEM. (Cuadro 1.1). Esta trayectoria estará apoyada en la fortaleza del consumo privado, la mejora del mercado laboral y el mantenimiento de unas condiciones de financiación bastante laxas, en un contexto de crecimiento moderado de la demanda global y una presión modesta de los precios del petróleo. (Cuadro 1.2).

• Si se cumplen las expectativas de un avance del PIB en 2017 y 2018 en línea con lo señalado por los principales institutos de previsión, el nivel de producción de la economía española prácticamente recuperará las cotas preexistentes a la crisis, si bien sin alcanzar los niveles de ocupación anteriores (Graf. 1.10), siendo destacable también la diferente recuperación de los salarios y los beneficios en los últimos años (Graf. 1.12). Las instituciones internacionales señalan explícitamente que la moderación salarial y una mayor flexibilidad del mercado laboral han contribuido a que la economía española recupere competitividad y genere empleo, pero creen necesario que España estimule el crecimiento redirigiendo el gasto hacia áreas favorecedoras del crecimiento, como la educación, las políticas activas del mercado de trabajo y la Investigación y Desarrollo (I+D), que están por debajo de los niveles de países análogos y han sufrido un retroceso sustancial desde la crisis (Graf. 1.14).

• Desde la perspectiva del sector exterior, conviene subrayar que tanto las exportaciones reales de bienes y servicios como las importaciones moderaron su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre de 2016, aunque las ventas al exterior se encuentran en niveles históricamente elevados, con un notable despegue de las empresas exportadoras (Graf. 1.8).

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.5.: CUADRO Resumen – Bloque I

Cuadro RESUMEN Bloque 1							
Indicadores de actividad							
Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Trimestre anterior *	Año anterior*	Variación trimestral	Variación anual
			<i>(En tasas de variación, %)</i>			<i>Dif. en p.p</i>	
PIB España (CNTR, INE)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	3,2	3,4	3,4	-0,2	-0,2
PIB UEM (Eurostat)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	1,7	1,7	1,9	0,0	-0,2
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	2,8	3,2	3,3	0,4	-0,1
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	3,1	3,6	6,7	-0,5	-3,6
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	2,8	6,4	4,9	-3,6	-2,1
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	0,9	5,1	6,2	-4,2	-5,3
Empleo equivalente a tiempo completo - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	2,9	2,8	3,0	0,1	-0,1
Ocupados EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	2,7	2,4	3,1	0,3	-0,4
Parados EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-10,9	-11,2	-10,6	0,2	-0,3
Activos EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-0,2	-0,6	-0,1	0,4	-0,1
Tasa de paro EPA	En % sobre la Pob. Activa	III trim. 2016	18,9	20,0	21,2	-1,1	-2,3
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE	Año 2010=100	III trim. 2016	95,1	96,0	96,5	-0,9	-1,3
IPC General – España (avance)	Tasa de var. interanual en %	dic-16	1,5	0,2	0,0	1,3	1,5
IPC General – UEM (avance)	Tasa de var. interanual en %	dic-16	1,1	0,4	0,2	0,7	0,9
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	nov-16	0,8	0,9	1,0	-0,1	-0,2
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	dic-16	0,9	0,8	0,9	0,1	0,0
Utilización capacidad productiva instalada	En %	IV trim 2016	79,1	78,4	78,1	0,7	1,0
Precio de la vivienda (M ² Fomento)	Tasa de var. interanual en %	III trim 2016	1,6	2,0	1,4	-0,4	0,2

* En los casos del IPC e ITC, los datos correspondientes al trimestre y año anterior son los del mismo mes del periodo anterior. Las variaciones del ITC están expresadas en diferencias del índice (en base 100).
Fuente: Banco de España, INE y BCE.

Bloque 2: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 2.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Cuadro 2.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 2

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 2.1.: Tipo de cambio del euro

Grafico 2.2.: Tipo de cambio de la libra y el yen

Grafico 2.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

Grafico 2.4.: Tipo de cambio compuesto de las Econ. Mdos. Emergentes

Grafico 2.5.: Diferenciales entre divisas a tres meses

Grafico 2.6.: Precio del petróleo y de otras materias primas

Grafico 2.7.: Precio del oro

Grafico 2.8.: Cotización del IBEX-35

Grafico 2.9.: Principales índices bursátiles

Grafico 2.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai

Bloque 2. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES

Grafico 2.1.: Tipo de cambio del euro



Grafico 2.2.: Tipo de cambio de la libra y el yen

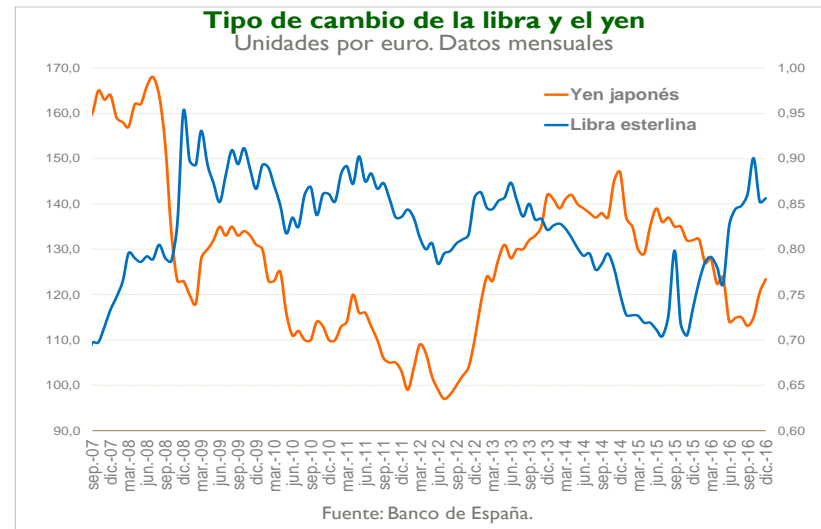


Grafico 2.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

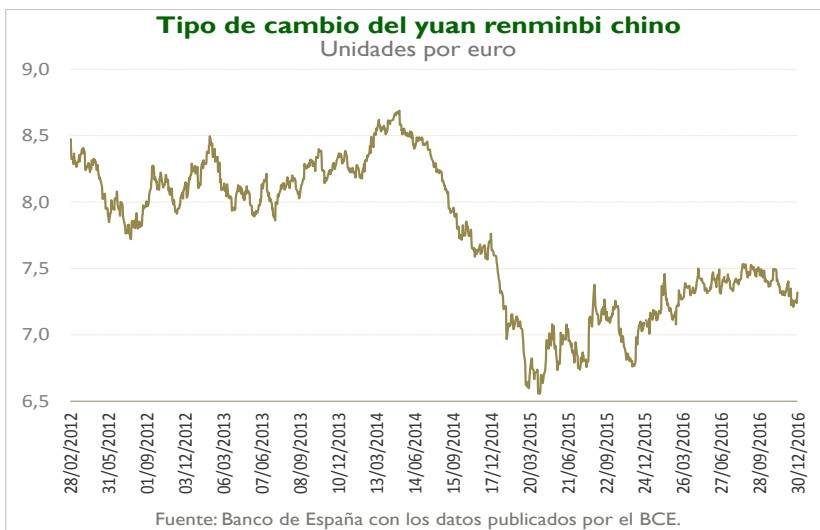
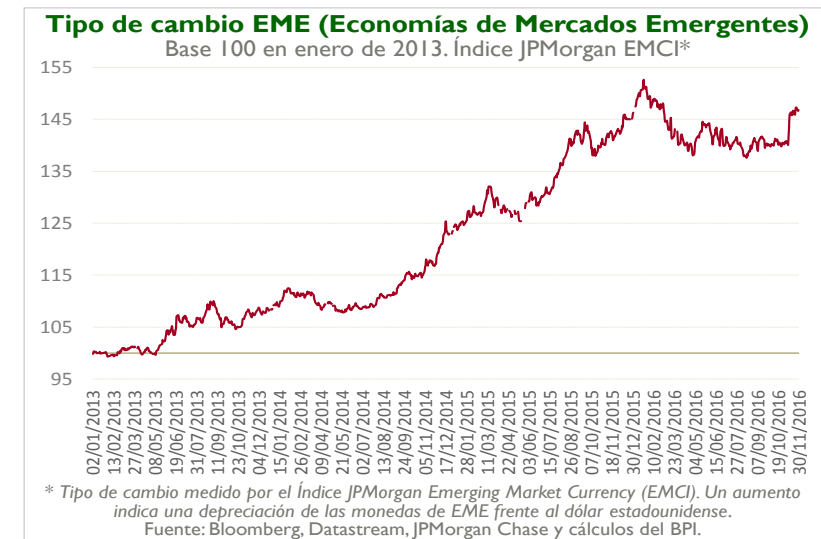


Grafico 2.4.: Tipo de cambio compuesto de las Econ. Mdos. Emergentes



Bloque 2. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES

Gráfico 2.5.: Diferenciales entre divisas a tres meses

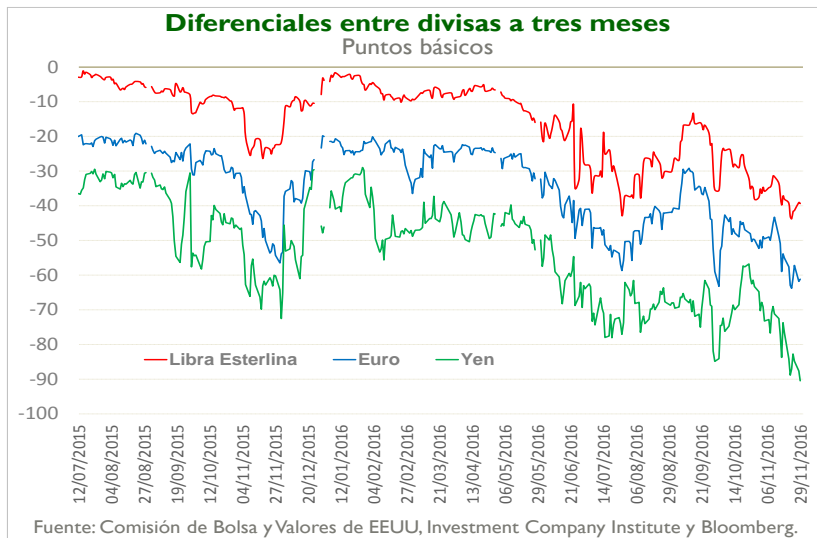


Gráfico 2.6.: Precio del petróleo y de otras materias primas

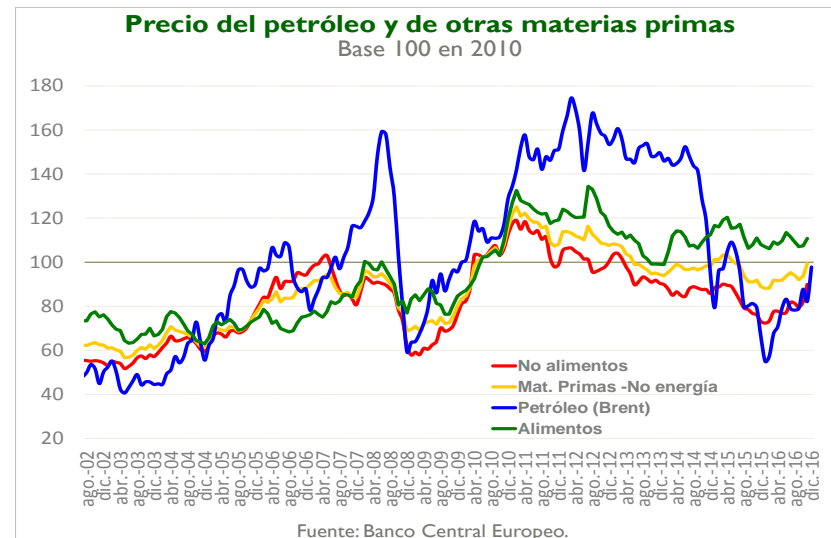
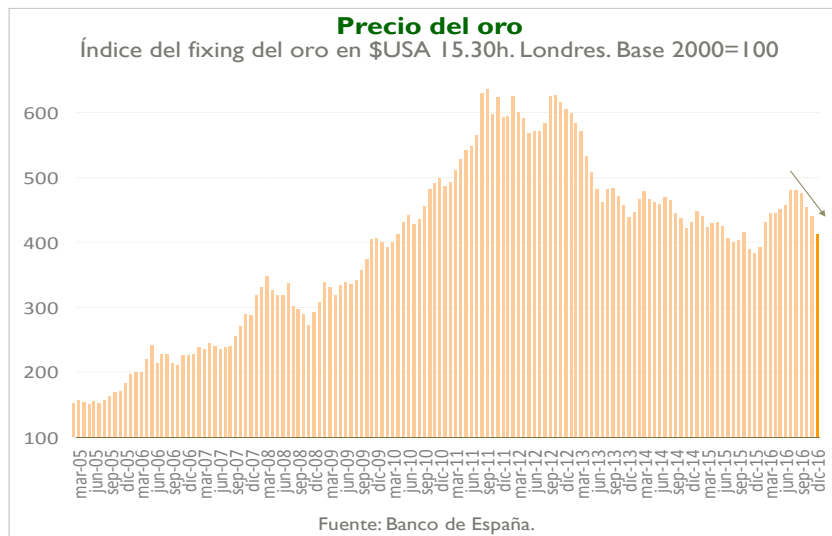


Gráfico 2.7.: Precio del oro



Bloque 2. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES

Gráfico 2.8.: Cotización del IBEX-35

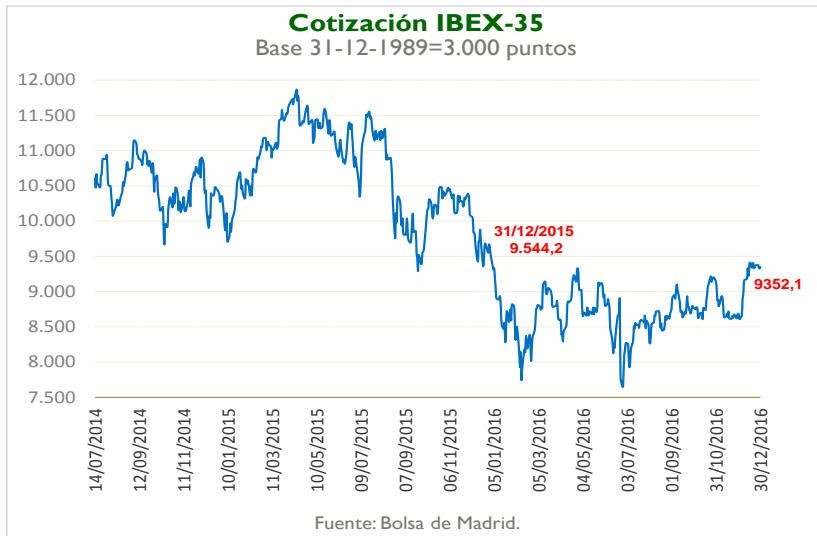


Gráfico 2.9.: Principales índices bursátiles

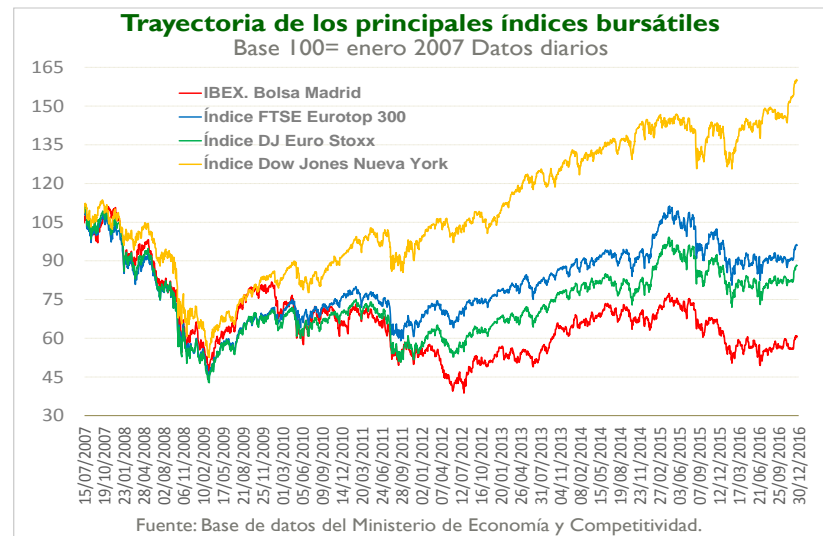
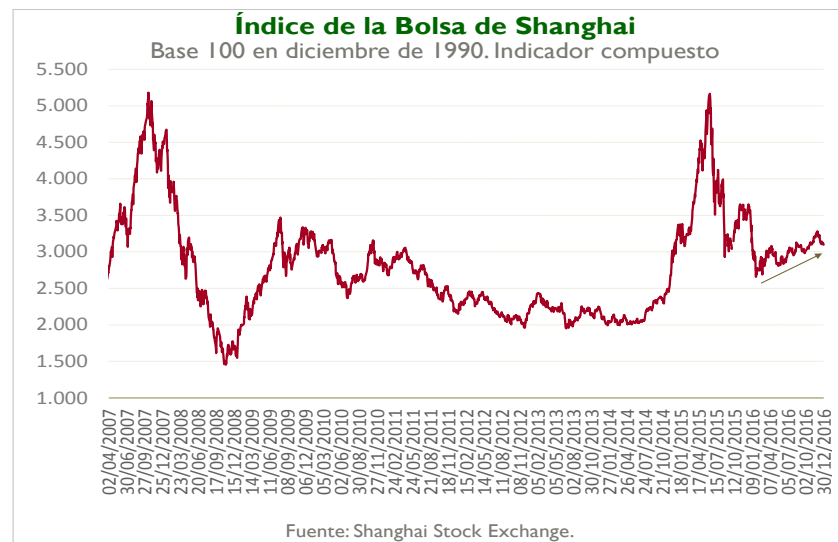


Gráfico 2.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



Bloque 2. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES

Cuadro 2.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Principales índices de las Bolsas Internacionales						
País	Índice	Nivel (31 dic. 2015)	Nivel (31 ago. 2016)	Nivel (31 dic. 2016)	% Variación cuatrimestre	% Variación anual (s/ 31-dic-15)
Alemania	DAX	10.743,01	10.592,69	11.481,06	8,4	6,9
Francia	CAC 40	4.637,06	4.438,22	4.862,31	9,6	4,9
Italia	FTSE MIB	21.418,37	16.943,28	19.234,58	13,5	-10,2
España	IBEX 35	9.544,20	8.716,80	9.352,10	7,3	-2,0
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.267,52	3.023,13	3.290,52	8,8	0,7
Reino Unido	FTSE 100	6.242,32	6.781,51	7.142,83	5,3	14,4
EE.UU.	S&P 500	2.043,94	2.170,95	2.238,83	3,1	9,5
Japón	NIKKEI 225	19.033,71	16.887,40	19.114,37	13,2	0,4
China	SHANGHAI COMP.	3.539,18	3.085,49	3.103,64	0,6	-12,3
México	IPC	42.977,50	47.541,32	45.624,90	-4,0	6,2
Brasil	BOVESPA	43.349,96	57.901,11	60.227,29	4,0	38,9
Argentina	MERVAL	11.669,30	15.649,47	16.917,86	8,1	45,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad con datos de la Bolsa de Madrid, Infobolsa, Stoxx y Financial Times.

• En las semanas previas a la cita electoral en EE.UU., la volatilidad en los mercados internacionales fue creciendo a medida que aumentaba la incertidumbre sobre su desenlace. Sin embargo, en los días que siguieron a la inesperada victoria (el pasado 8 de nov.) del candidato republicano los mercados financieros de las economías avanzadas, y en particular las bolsas mostraron un comportamiento favorable (aún más positivo en EE.UU.), igualmente inesperado (Gráfico 2.9). Así, los principales índices europeos: de Alemania, Francia, Italia e incluso España, mostraron variaciones trimestrales positivas. Aunque, en los dos últimos casos arrojan caídas en el balance anual.

• Los movimientos bursátiles reflejaron un patrón más negativo en las economías de mercados emergentes, con descenso trimestral relevante en la Bolsa de México. (Cuadro 2.1)

• En los mercados de materias primas, el acuerdo de los países de la OPEP (del 30 de noviembre, para recortar la producción de barriles diarios) llevó a un significativo incremento del precio del petróleo (52,8 euros/barril en diciembre). A pesar de este rápido repunte, no se prevén subidas más pronunciadas en el Brent, ya que el elevado nivel de existencias seguirá actuando como colchón. (Gráfico 2.6 y cuadro 2.2).

• Se consolida la tendencia a la apreciación del dólar, con una caída del euro frente al dólar del 5,6% en este último trimestre del año. Desde septiembre, el euro también se depreció frente al renminbi chino y frente a las monedas de otras economías emergentes de Asia. Por el contrario, se mantuvo básicamente estable en relación con otras monedas principales, como la libra esterlina. (Gráfico 2.1; 2.2; 2.3 y cuadro 2.2).

Bloque 2. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES**Cuadro 2.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 2****Cuadro RESUMEN Bloque 2****Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles**

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Mes anterior</i>	<i>Trimestre anterior</i>	<i>Año anterior</i>	<i>Variación mes</i>	<i>Variación trimestral</i>	<i>Variación anual</i>
(En tasas de variación, %)									
Tipo de cambio oficial del €uro/dólar- diario	Dólares por 1 euro	dic-16	1,054	1,064	1,116	1,088	-0,88	-5,56	-3,12
Cotización de la libra esterlina - mensual	Libra por 1 euro	dic-16	0,856	0,853	0,861	0,734	0,43	-0,56	16,65
Cotización del yen japonés - mensual	Yen por 1 euro	dic-16	123,4	120,5	113,1	132,0	2,42	9,12	-6,52
Cotización del yuan renminbi -mensual	Yuan por 1 euro	dic-16	7,320	7,321	7,446	7,061	0,00	-1,69	3,67
Precio materias primas - Alimentos	Año 2010=100	nov-16	110,8	107,5	109,2	111,0	3,06	1,43	-0,20
Precio materias primas - No alimentos	Año 2010=100	nov-16	90,0	82,1	81,4	76,1	9,61	10,56	18,22
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2010=100	nov-16	99,4	93,6	94,0	91,9	6,20	5,74	8,12
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	dic-16	412,6	440,1	475,6	383,2	-6,25	-13,25	7,67
Precio del petróleo Brent (1-month Forward - fob)	(Euros/ barril)	dic-16	52,80	44,44	42,69	35,69	18,82	23,68	47,97
IBEX Bolsa de Madrid	Índices (Base dic.1989=3000)	dic-16	9.352,1	8.688,2	8.779,4	9.544,2	7,64	6,52	-2,01

* Último día hábil del mes para el caso de los datos diarios

Fuente: Banco de España, BCE, Bolsa de Madrid, Ministerio de Economía y Competitividad.

Bloque 3: Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda

ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 3.1.: Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones
- Cuadro 3.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países
- Cuadro 3.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana
- Cuadro 3.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años
- Cuadro 3.5.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 3

ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Grafico 3.1.: Tipos de interés a un día (Eonia)
- Grafico 3.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos
- Grafico 3.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional
- Grafico 3.4.: Sensibilidad de los índices soberanos a los tipos de interés
- Grafico 3.5.: Tipos de interés de la deuda a corto plazo
- Grafico 3.6.: Tipos de interés de la deuda pública a corto-medio plazo
- Grafico 3.7.: Tipos de interés de la deuda pública a largo plazo
- Grafico 3.8.: Curva de rendimiento de la Deuda del Estado
- Grafico 3.9.: Diferencial de rentabilidad entre la Renta Fija Privada y la Deuda Pública
- Grafico 3.10.: Tipos del bono a 10 años: España y Alemania
- Grafico 3.11.: Tipos de la deuda pública a 10 años. Comparativa países UEM
- Grafico 3.12.: Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle 2014-2016
- Grafico 3.13.: Evolución de los Credit Default Swap (CDS)

Bloque 3. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

Gráfico 3.1.: Tipos de interés a un día (Eonia)

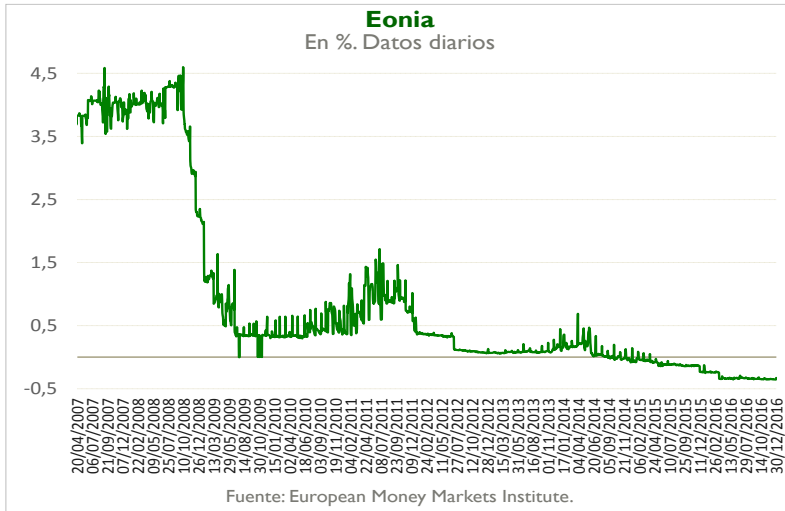


Gráfico 3.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos

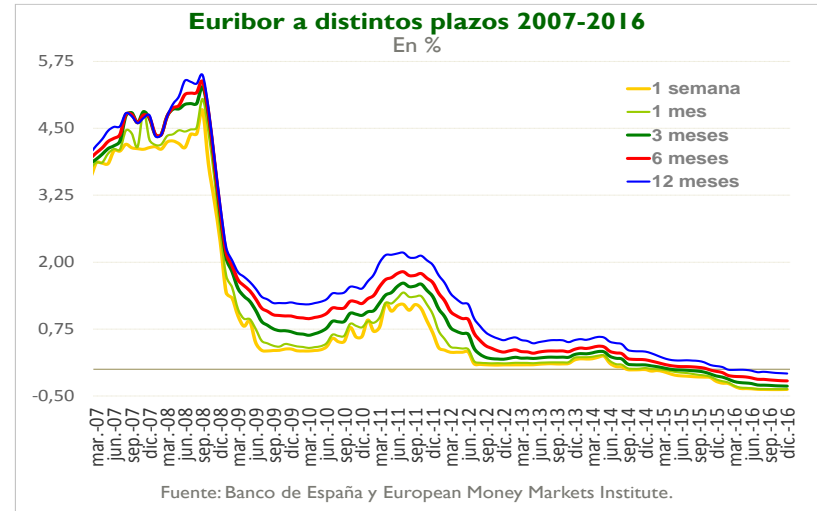


Gráfico 3.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional

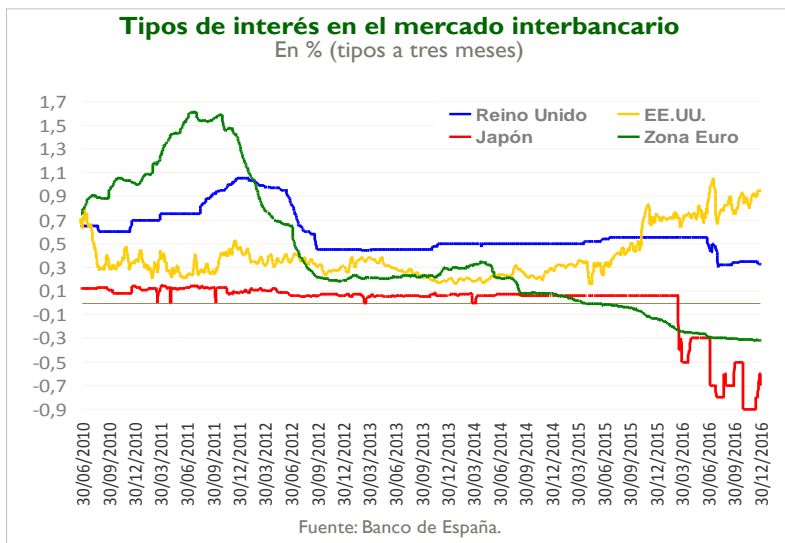
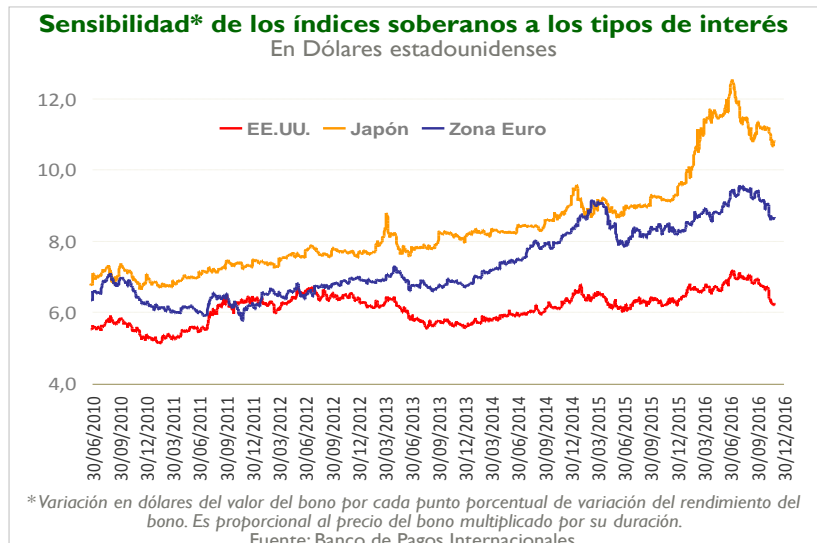


Gráfico 3.4.: Sensibilidad de los índices soberanos a los tipos de interés



Bloque 3. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

Grafico 3.5.: Tipos de interés de la deuda a corto plazo

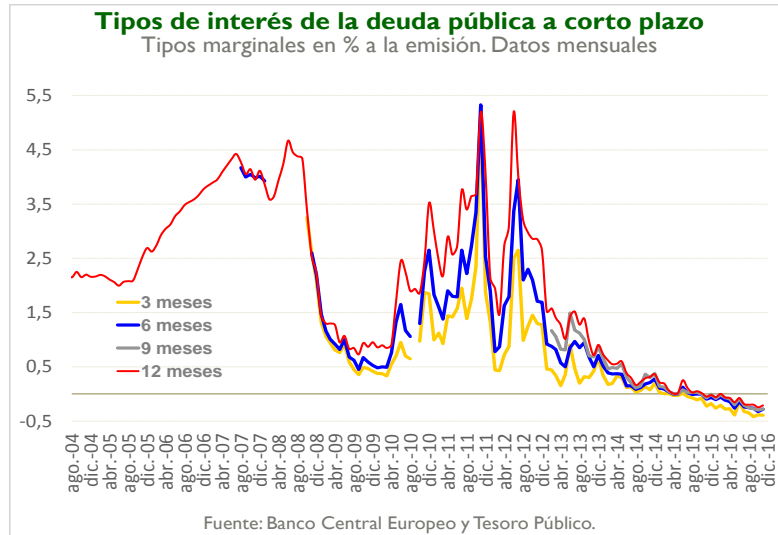


Grafico 3.6.: Tipos de interés de la deuda pública a corto-medio plazo

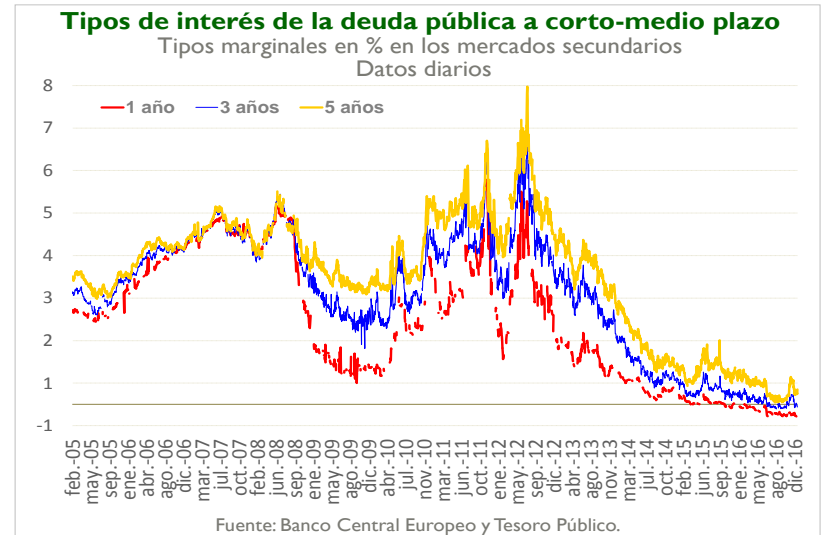
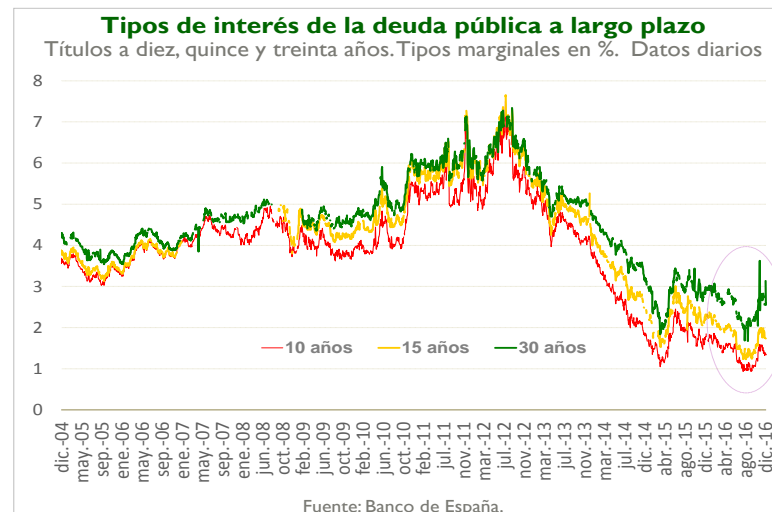


Grafico 3.7.: Tipos de interés de la deuda pública a largo plazo



Bloque 3. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

Cuadro 3.1.: Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones

Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones											
	dic-14	jun-15	ago-15	sep-15	dic-15	abr-16	jun-16	ago-16	sep-16	nov-16	dic-16
LETRAS											
Hasta 3 meses	0,203	0,012	-0,071	-0,108	-0,177	-0,271	-0,142	-0,348	-0,421	-0,394	-0,532
6 meses	0,278	0,127	-0,011	0,001	-0,066	-0,139	-0,142	-0,254	-0,262	-0,281	-0,323
9 meses	0,376	0,077	0,024	0,032	-0,006	-0,091	-0,085	-0,255	-0,271	-0,274	-0,292
12 meses	0,365	0,253	0,026	0,050	-0,021	-0,075	-0,077	-0,199	-0,199	-0,211	-0,227
BONOS y OBLIGACIONES											
3 años	0,589	0,556	0,344	0,406	--	--	0,142	--	-0,095	-0,005	--
5 años	0,914	1,256	0,929	1,040	0,533	0,575	0,54	0,171	0,157	0,318	0,303
10 años	1,751	2,222	1,892	2,141	1,430	1,553	1,545	--	1,116	1,387	1,477
15 años	--	--	--	--	2,013	2,120	--	1,252	1,451	1,563	--
30-50 años	--	--	--	3,221	2,728	2,686	2,647	--	2,118	--	2,573
B y O INDEXADOS											
Coste medio Deuda emitida	1,52	--	--	--	0,84	--	--	--	--	--	0,61
Coste medio Deuda circulación	3,47	--	--	--	3,11	--	--	--	--	--	2,79

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

Gráfico 3.8.: Curva de rendimientos de la Deuda del Estado

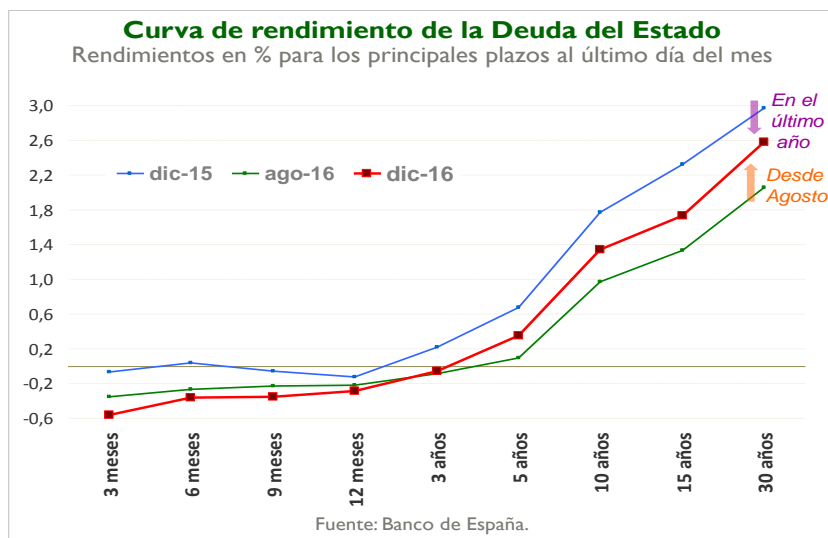
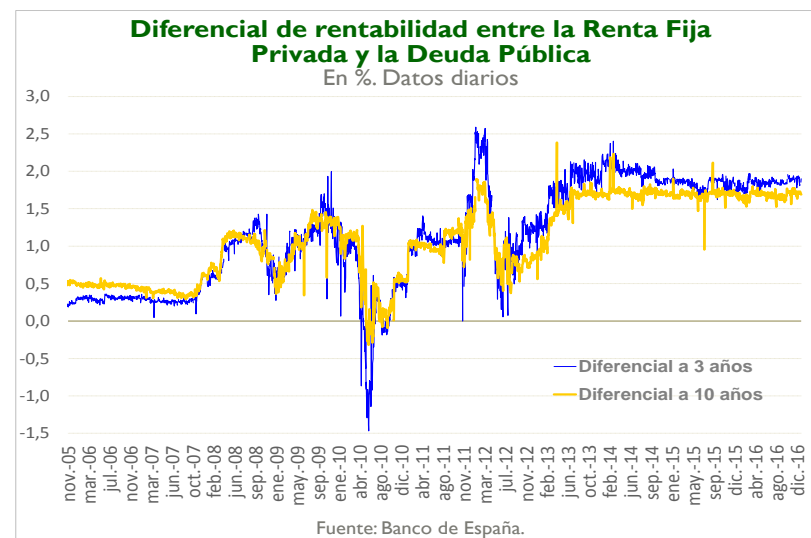
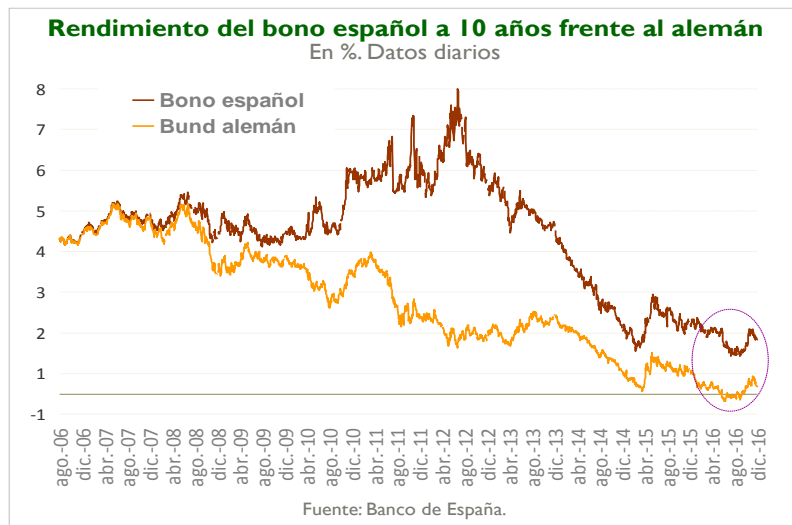


Gráfico 3.9.: Diferencial de rentabilidad Renta Fija Privada vs. Deuda Pública



Bloque 3. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

Grafico 3.10.: Tipo del bono a 10 años: España y Alemania



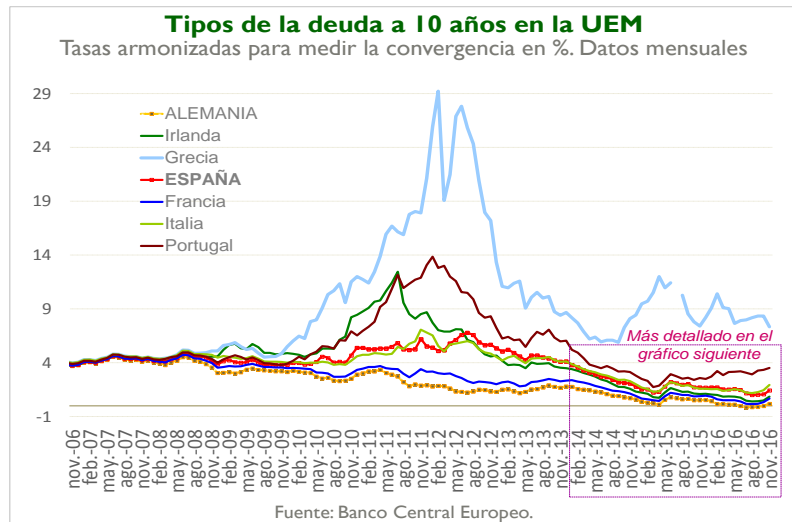
Cuadro 3.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países

Rendimientos de la deuda pública a diez años por países

	31-dic.-15	31-ago.-16	30-dic.-16*	Var. cuatrimestral (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	0,63	-0,08	0,20	28	-43
Holanda	0,79	0,03	0,35	33	-44
Finlandia	0,92	0,07	0,36	28	-56
Austria	0,91	0,14	0,43	28	-49
Bélgica	0,97	0,16	0,55	40	-42
Francia	0,99	0,16	0,68	52	-31
Irlanda	1,15	0,42	0,77	35	-38
Italia	1,61	1,15	1,82	67	21
España	1,80	0,97	1,35	38	-45
Portugal	2,54	3,05	3,76	71	122
Grecia	8,35	8,09	7,13	-96	-122

* Último día hábil del mes
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad con datos de Financial Times.

Grafico 3.11.: Tipos de la deuda pública a 10 años. Comparativa UEM



Cuadro 3.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana

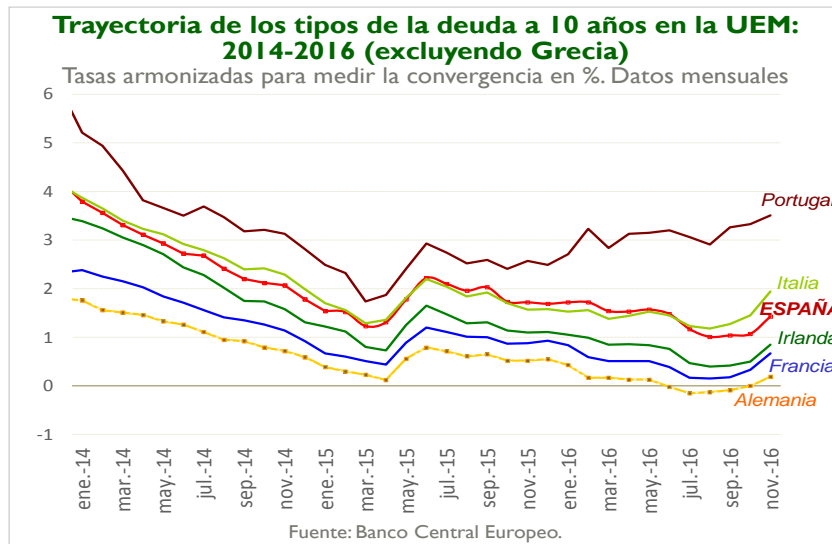
Primas de riesgo de la deuda soberana - Diferenciales frente a Alemania (pb)

	31-dic.-15	31-ago.-16	30-dic.-16*	Var. cuatrimestral (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	16	11	15	5	-1
Finlandia	29	15	16	0	-13
Austria	28	22	23	0	-6
Bélgica	34	24	35	12	1
Francia	36	24	48	24	12
Irlanda	52	50	57	7	5
Italia	98	123	162	39	64
España	117	105	115	10	-2
Portugal	191	313	356	43	165
Grecia	772	817	693	-124	-79

* Último día hábil del mes
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad con datos de Financial Times.

Bloque 3. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

Gráfico 3.12.: Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años en la UEM: 2014-2016 (excluido Grecia)



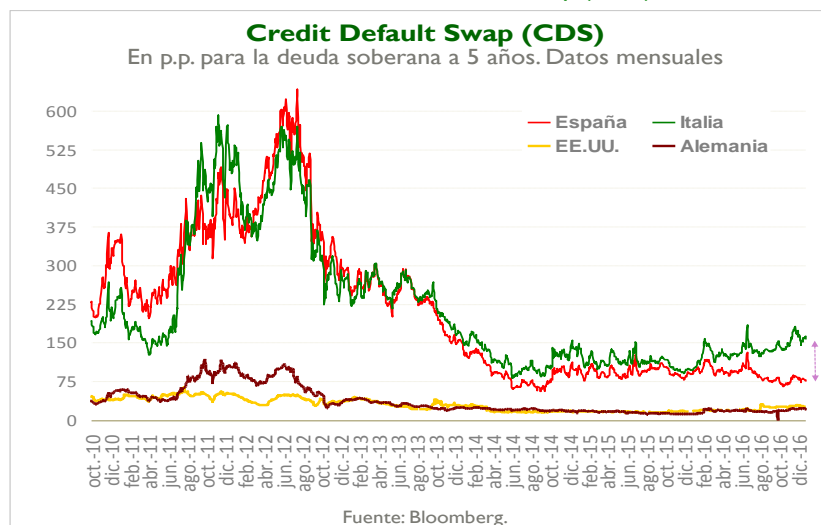
Cuadro 3.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

Credit Default Swap (CDS) a 5 años. (Último día del mes)

	España	Italia	EE.UU.	Alemania
jun-15	110,0	136,3	16,2	16,0
sep-15	109,2	121,6	15,7	14,4
dic-15	89,9	97,2	17,6	12,9
mar-16	94,6	126,7	19,8	18,7
abr-16	86,9	118,5	19,7	16,6
jun-16	111,3	152,1	20,0	22,3
ago-16	82,8	136,2	26,6	16,3
sep-16	83,6	150,8	26,5	19,2
dic-16	75,6	157,2	26,7	21,8
Variaciones inter-trimestrales (puntos)				
sep-15	-0,8	-14,7	-0,5	-1,6
dic-15	-19,3	-24,4	1,9	-1,5
mar-16	4,7	29,5	2,2	5,8
jun-16	16,7	25,4	0,2	3,6
sep-16	-27,7	-1,2	6,5	-3,1
dic-16	-8,0	6,4	0,2	2,6

Fuente: Bloomberg.

Gráfico 3.13.: Evolución de los Credit Default Swap (CDS)



Bloque 3. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

- La Fed y el BCE han mostrado cierta divergencia en sus medidas de política monetaria en 2016, reanudando la Reserva Federal las subidas de tipos en diciembre y manteniendo una política monetaria muy expansiva el BCE. Esta diferente tendencia se ha reflejado en los rendimientos en el interbancario. (Gráfico 3.3).
- Al mismo tiempo, la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de la Zona Euro ha aumentado desde principios de septiembre de forma generalizada (con la excepción de Grecia), reflejando la tendencia al alza de los tipos de interés a más largo plazo a escala mundial. Este perfil sería más acusado en EE.UU., donde el incremento de los rendimientos se fundamenta en las expectativas de los mercados de un alza de la inflación, asociada a posibles medidas de estímulo fiscal y al aumento del proteccionismo, por parte de la Administración Trump. (Gráficos 3.10; 3.11 y 3.12 y cuadro 3.2).
- Sin embargo, los diferenciales de la deuda soberana respecto al tipo de interés del bono alemán a diez años (prima de riesgo soberana) se ampliaron moderadamente en las economías periféricas, si bien más claramente en Italia y Portugal, mientras apenas lo hizo en España (con un repunte de 10 p.b en el último trimestre y un descenso en 2 p.b. en el balance anual). (Ver cuadro 3.3).
- La trayectoria de los CDS a 5 años en los últimos meses muestra con más rotundidad este mejor posicionamiento de la credibilidad económica-financiera de España respecto a Italia. (Cuadro 3.4 y Gráfico 3.13).
- En el ámbito interno, también se ha observado en los últimos meses un cambio en la tendencia de los tipos de la deuda, especialmente en los plazos medios y largo, tanto en las emisiones en el mercado primario (cuadro 3.1), como en las negociaciones en el mercado secundario (gráfico 3.7). Esta situación se refleja gráficamente en la curva de tipos, que registra un desplazamiento hacia arriba con respecto a los niveles del pasado mes de agosto, si bien aún se mantiene por debajo de los rendimientos correspondientes a la curva de diciembre de 2015. (Gráfico 3.8).
- Desde la perspectiva del Tesoro Público, conviene subrayar que el coste medio de las nuevas emisiones durante 2016 ha seguido en descenso, desde el 0,84% de un año antes hasta el 0,61% (promedio ponderado por los distintos volúmenes de emisiones a distintos plazos, que calcula el Tesoro). Por otra parte, el coste de la deuda en circulación se ha situado en el 2,79% al cierre de año pasado. Ambas cifras son las más bajas de la historia reciente del Tesoro Público español, lo que evidencia la favorable coyuntura y el mantenimiento de la confianza en la economía nacional por parte de los inversores. (Dos últimas filas del cuadro 3.1).

Bloque 3. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

Cuadro 3.5.: CUADRO Resumen –Bloque 3

Cuadro RESUMEN Bloque 3

Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda

Indicador	Unidad	Fecha referencia*	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación** mes	Variación** trimestral	Variación** anual
Eonia (interbancario a 1 día)	En %	dic-16	-0,350	-0,349	-0,343	-0,199	-0,002	-0,007	-0,151
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	dic-16	-0,316	-0,313	-0,302	-0,126	-0,003	-0,014	-0,189
EE.UU.	En %	dic-16	0,765	0,938	0,747	0,407	-0,174	0,018	0,357
Reino Unido	En %	dic-16	0,927	0,855	0,822	0,712	0,072	0,104	0,215
Japón	En %	dic-16	-0,815	-0,900	-0,691	0,060	0,085	-0,124	-0,875
Euribor por plazos									
1 semana	En %	dic-16	-0,378	-0,380	-0,380	-0,227	0,002	0,002	-0,151
1 mes	En %	dic-16	-0,370	-0,373	-0,371	-0,190	0,002	0,001	-0,181
3 meses	En %	dic-16	-0,316	-0,313	-0,302	-0,126	-0,003	-0,014	-0,189
6 meses	En %	dic-16	-0,218	-0,215	-0,199	-0,040	-0,003	-0,019	-0,178
12 meses	En %	dic-16	-0,080	-0,074	-0,057	0,059	-0,006	-0,023	-0,139
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	dic-16	-0,532	-0,394	-0,421	-0,177	-0,138	-0,111	-0,355
6 meses	En %	dic-16	-0,323	-0,281	-0,262	-0,066	-0,042	-0,061	-0,257
9 meses	En %	dic-16	-0,292	-0,274	-0,271	-0,006	-0,018	-0,021	-0,286
12 meses	En %	dic-16	-0,227	-0,211	-0,199	-0,021	-0,016	-0,028	-0,206
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	dic-16	-0,243	-0,231	-0,232	-0,026	-0,012	-0,011	-0,217
3 años	En %	dic-16	0,040	0,106	-0,046	0,232	-0,066	0,086	-0,192
5 años	En %	dic-16	0,352	0,414	0,119	0,704	-0,062	0,233	-0,352
10 años	En %	dic-16	1,437	1,424	1,041	1,686	0,013	0,396	-0,249
15 años	En %	dic-16	1,872	1,808	1,368	2,234	0,063	0,503	-0,362
30 años	En %	dic-16	2,737	2,609	2,096	2,849	0,128	0,641	-0,112
Tipo del bund alemán (10 años)	En %	dic-16	0,302	0,237	-0,052	0,589	0,065	0,354	-0,286
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania	En p.p	dic-16	114	121	104	111	-7	10	3
Diferencia rentabilidad Renta Fija Privada vs. Deuda pública									
A 3 años	En p.p	dic-16	1,88	1,90	1,85	1,83	-0,02	0,028	0,04
A 10 años	En p.p	dic-16	1,70	1,71	1,64	1,70	-0,01	0,059	0,00

* Datos en promedios mensuales. ** Las variaciones se miden en puntos porcentuales cuando los datos de los indicadores se expresan en tasas de variación en %.

Fuente: Banco de España y BCE.

Bloque 4: Indicadores de política monetaria

ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 4.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro
- Cuadro 4.2.: Financiación al sector privado en la Zona Euro
- Cuadro 4.3.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 4

ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Grafico 4.1: Tipos de interés oficiales
- Grafico 4.2: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3
- Grafico 4.3: Comparativa M3 en España y la Zona Euro
- Grafico 4.4: Contrapartida M3: Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM
- Grafico 4.5: Depósitos en Entidades de Crédito en España
- Grafico 4.6: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España
- Grafico 4.7: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España
- Grafico 4.8: Evolución de los depósitos de empresas: UEM vs. España
- Grafico 4.9: Fondos en Seguros y Pensiones: UEM vs. España
- Grafico 4.10: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España
- Grafico 4.11: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria
- Grafico 4.12: Pasivo del Balance del Eurosistema por contrapartidas

Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 4.1.: Tipos de interés oficiales

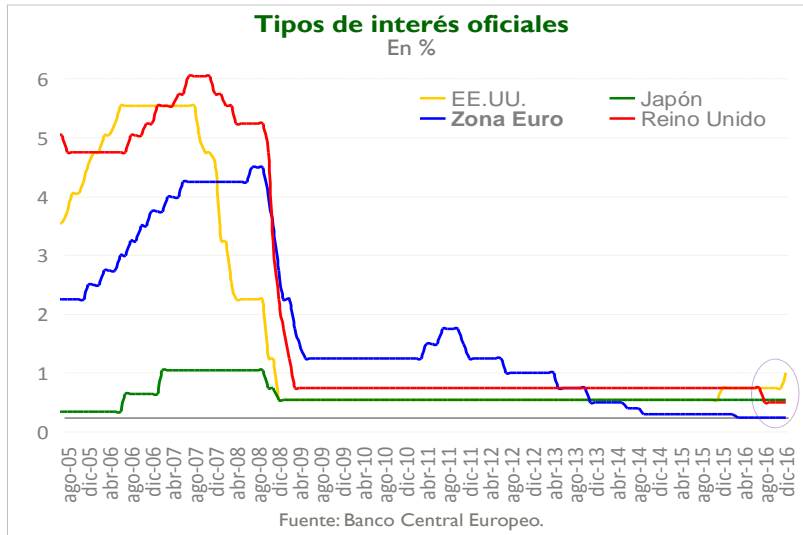


Gráfico 4.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

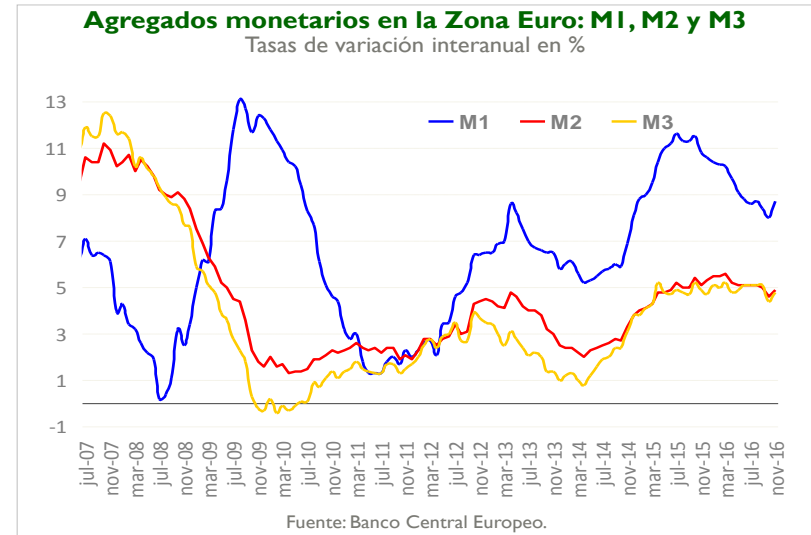


Gráfico 4.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

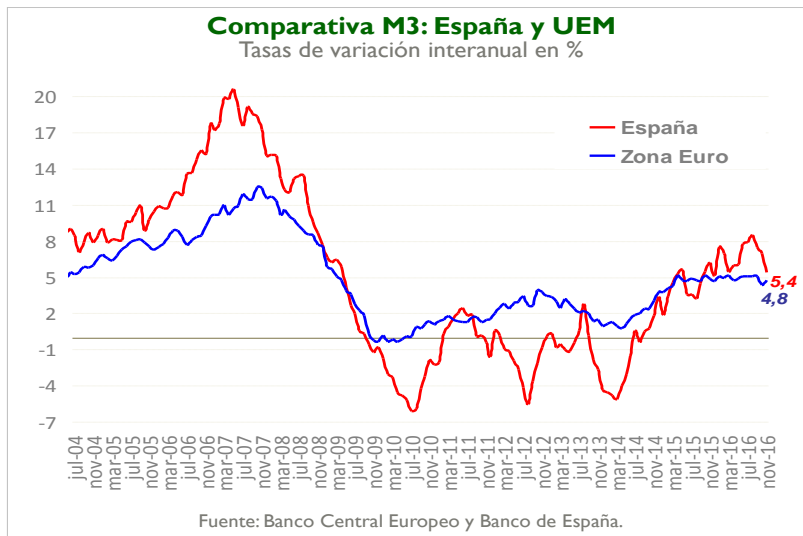
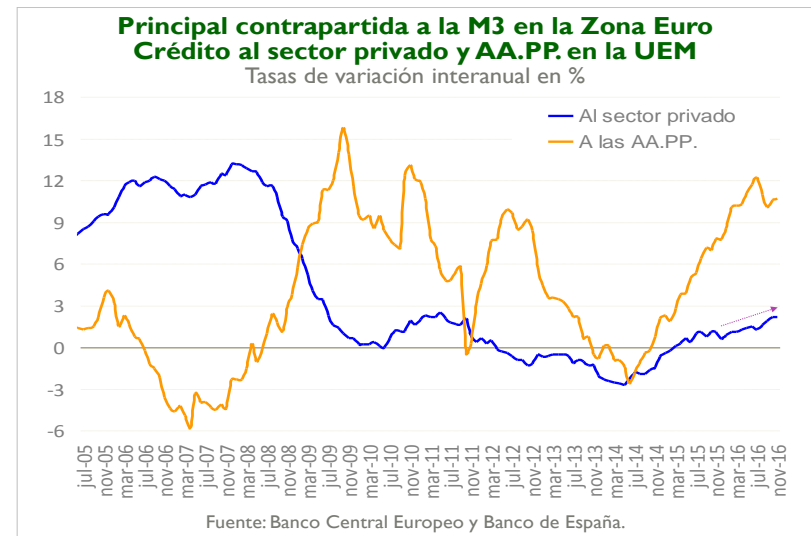


Gráfico 4.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 4.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

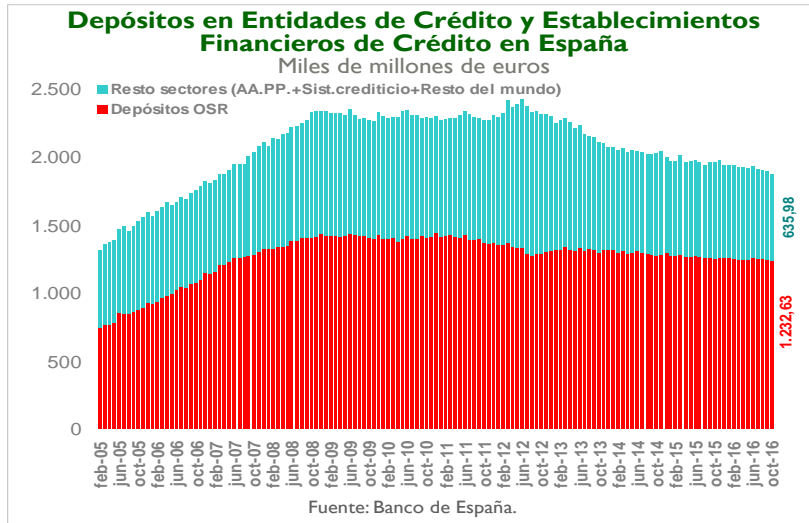


Gráfico 4.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

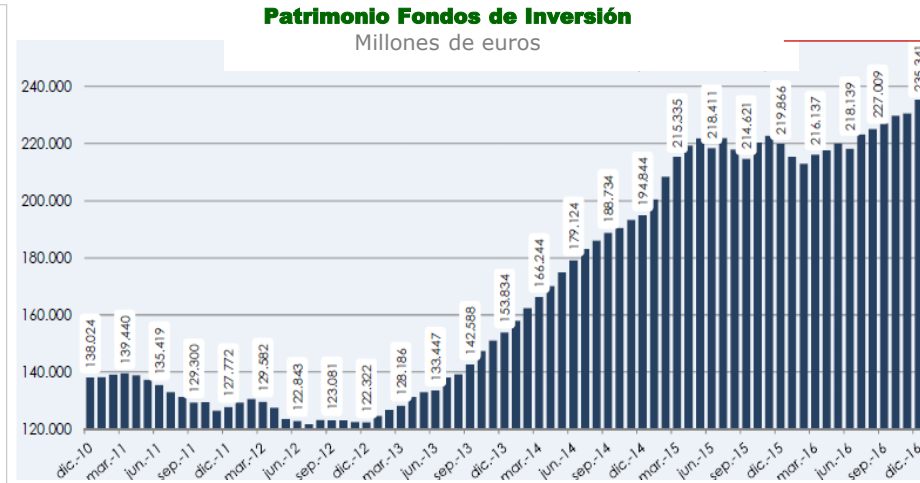


Gráfico 4.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

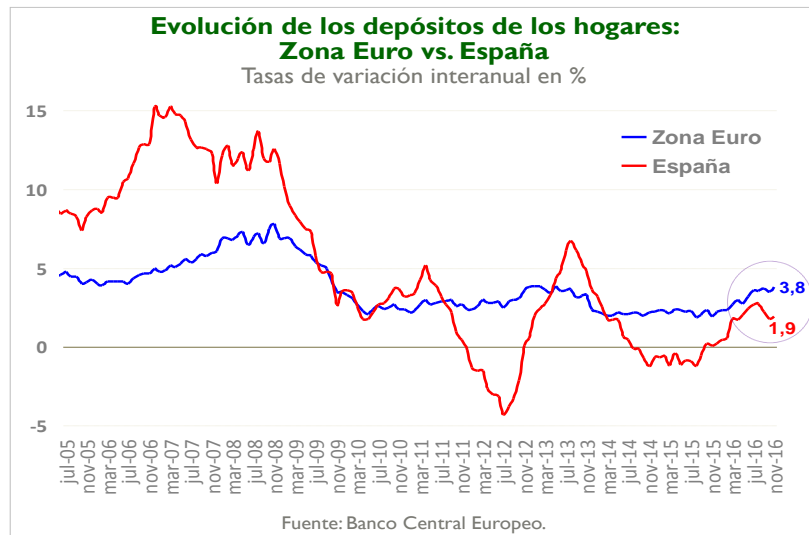
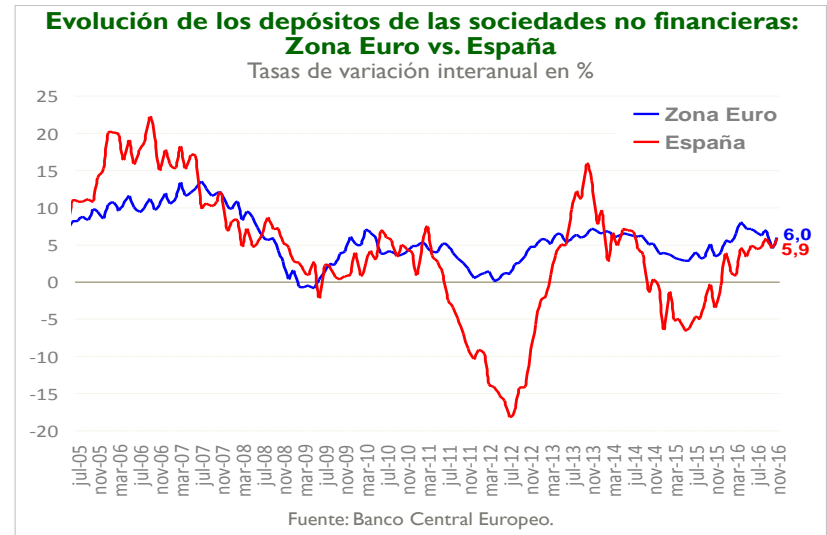


Gráfico 4.8.: Evolución de los depósitos de empresas: UEM vs. España



Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 4.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

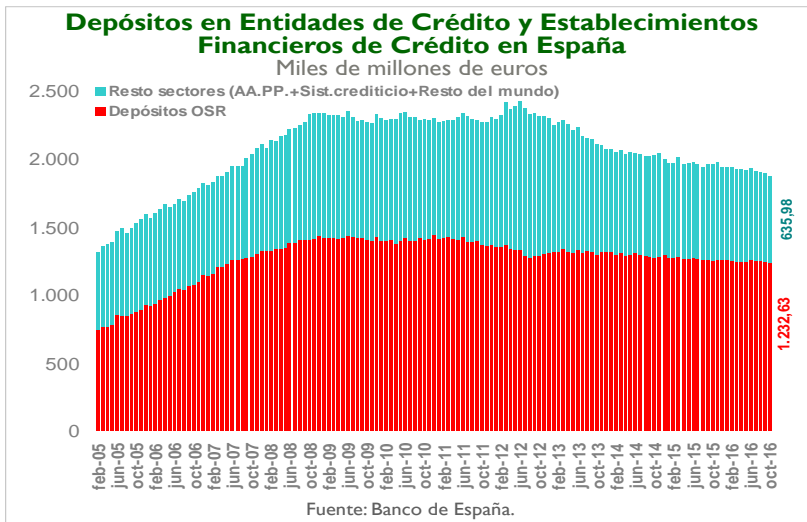


Gráfico 4.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

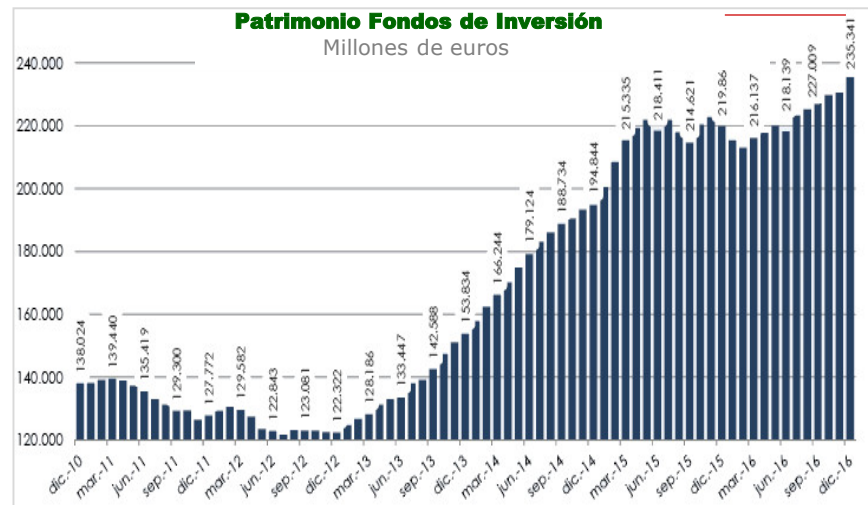


Gráfico 4.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

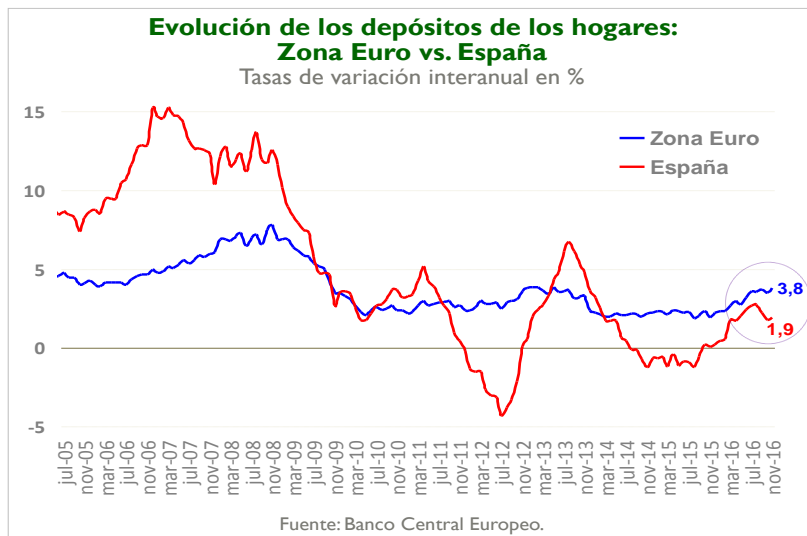
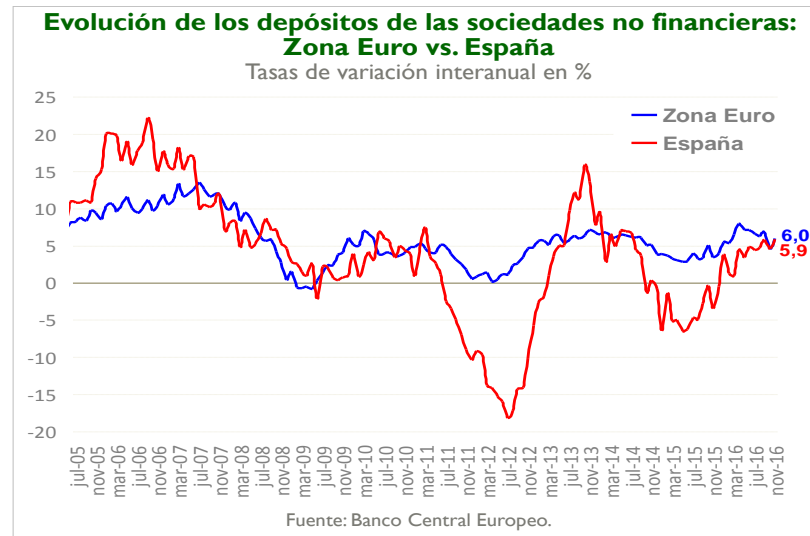


Gráfico 4.8.: Evolución de los depósitos de empresas: UEM vs. España



Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 4.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo NOV. 2016 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %								
		jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16
1. Efectivo en circulación	1.075	8,8	8,3	6,7	5,9	3,9	3,6	3,7	4,0	3,8
2. Depósitos a la vista	6.081	12,3	12,4	11,6	11,0	9,6	9,7	9,3	8,7	9,6
M1 (= 1+2)	7.157	11,7	11,7	10,8	10,1	8,7	8,7	8,4	8,0	8,7
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)	3.520	-4,3	-4,7	-3,5	-2,4	-1,5	-1,3	-1,0	-1,7	-2,0
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.348	-10,8	-11,4	-9,0	-6,8	-4,6	-4,1	-3,3	-5,0	-5,8
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.172	0,7	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6
M2 (= M1+3)	10.676	5,2	5,2	5,3	5,4	4,9	5,1	5,0	4,6	4,9
4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)	673	0,5	0,7	-3,8	-0,9	6,5	3,4	5,7	1,8	2,4
4.1. Cesiones temporales	73	-30,9	-23,0	-38,2	-28,9	-2,1	-14,9	-12,8	-27,1	-15,7
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	506	6,8	9,0	11,5	7,6	10,7	4,7	8,1	6,3	4,9
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	94	25,2	-1,6	-26,2	-2,1	-4,0	18,5	13,7	13,2	6,8
M3 (= M2 + 4)	11.349	4,9	4,9	4,7	5,0	5,0	5,0	5,1	4,4	4,8

Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro 4.2.: Financiación al sector privado en la Zona Euro

Financiación al sector privado en la Zona Euro (*)

	Saldo NOV. 2016 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %								
		jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16
Financiación al sector privado	12.847	0,1	0,7	0,8	1,1	1,5	1,6	2,0	2,3	2,4
Préstamos	10.699	0,6	0,6	0,6	1,0	1,2	1,4	1,9	2,0	2,1
<i>Familias</i>	5.407	1,2	1,6	1,9	2,2	1,9	2,0	2,1	1,9	2,1
Compra de vivienda	4.037	1,5	1,8	2,1	2,3	2,1	2,3	2,4	2,2	2,6
Crédito al consumo	615	1,8	2,6	3,8	5,1	3,5	3,5	3,4	3,7	3,7
Otros préstamos	755	-0,8	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,7	-0,9	-1,0	-1,3
Sociedades no financieras	4.322	-0,1	0,1	0,0	0,8	1,3	1,1	1,5	1,7	1,8
<i>Aseguradoras y fondos de pensiones</i>	116	17,8	-1,4	-4,2	-19,1	-23,6	-14,1	-10,7	-7,8	-6,6
<i>Otros intermediarios financieros</i>	853	-1,9	-2,1	-2,7	-1,3	0,0	1,2	4,9	5,6	4,0
Valores distintos de acciones	1.375	-5,4	1,0	1,9	3,3	7,3	4,1	3,5	5,5	7,1
Acciones y participaciones	773	2,6	1,9	0,5	-2,4	-3,0	-0,5	0,8	0,4	-0,8

(*) Activos de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM)

Fuente: Banco Central Europeo.

Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 4.9.: Fondos en Seguros y Pensiones: Zona Euro vs. España

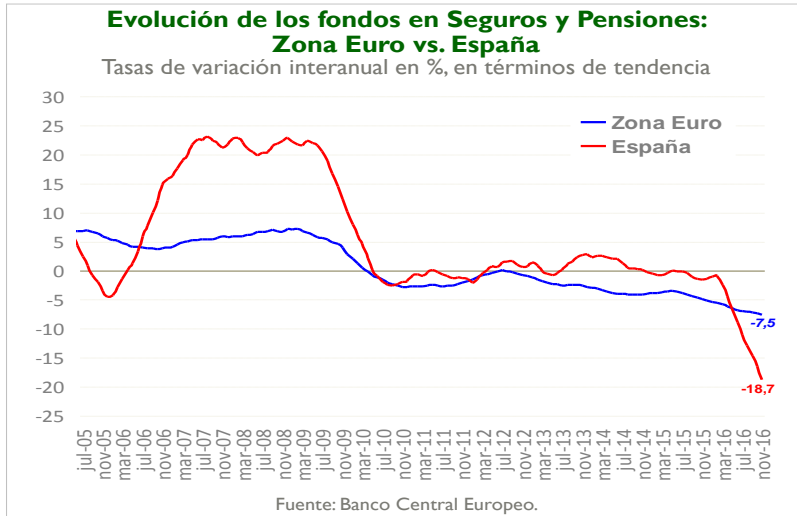


Gráfico 4.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

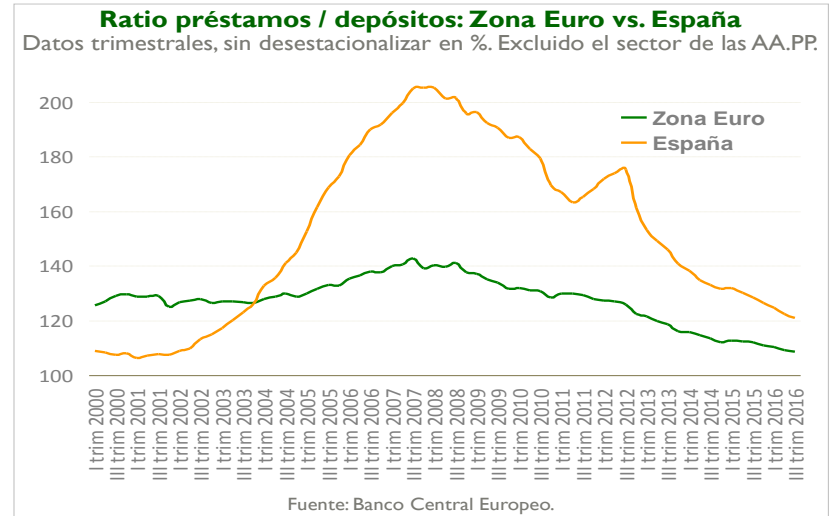


Gráfico 4.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria

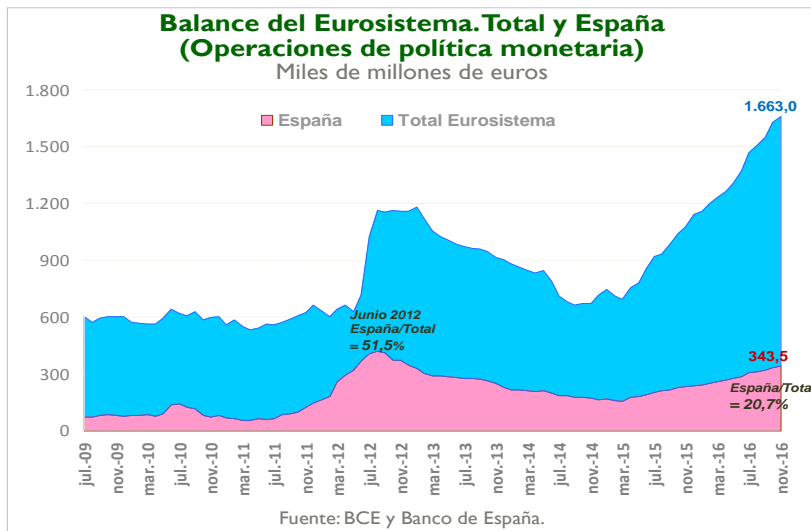
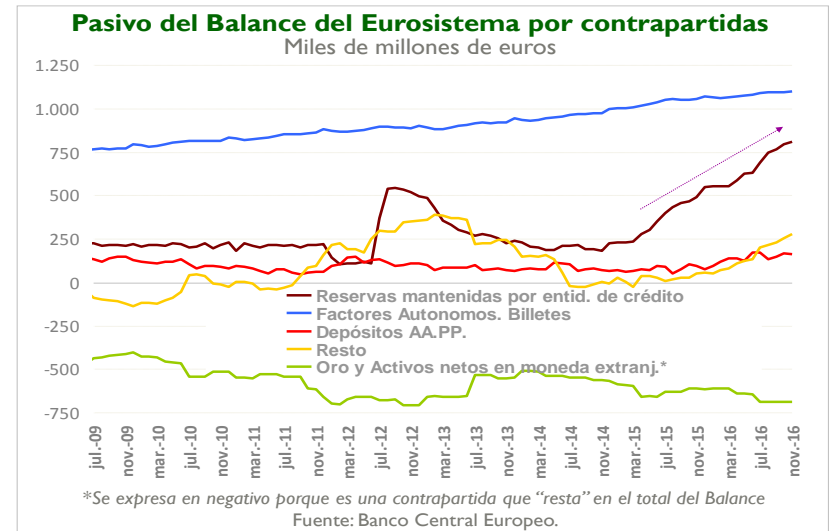


Gráfico 4.12.: Pasivo del Balance del Eurosistema por contrapartidas



Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

- En la reunión de política monetaria de diciembre de 2016, el Consejo de Gobierno del BCE, en base a su análisis económico y monetario periódico, confirmó la necesidad de ampliar el programa de compra de activos más allá de marzo de 2017 a fin de preservar el apoyo monetario que a su entender continúa siendo necesario para asegurar una convergencia sostenida de la tasa de inflación hacia niveles no superiores al 2%, a medio plazo.
- De este modo, los tipos de interés oficiales del BCE se mantuvieron sin variación (Graf. 4.1) y el Consejo de Gobierno sigue esperando que continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, durante un período prolongado, que superará el horizonte de las compras netas de activos.
- En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Eurosistema sigue realizando compras en el marco del programa de compras de activos (APP, en sus siglas en inglés), al ritmo actual de 80 mil millones de € mensuales hasta el final de marzo de 2017. Si bien, a partir de abril de 2017, está previsto que las compras netas continúen a un ritmo algo inferior: de 60 mil millones de € mensuales, hasta el final de diciembre de 2017, o hasta una fecha posterior si fuese necesario. (Graf. 4.11 y 4.12).
- Para asegurar que la ejecución de las compras de activos siga siendo fluida, el Consejo de Gobierno ajustó los parámetros del APP, ampliando el rango de vencimientos del programa de compras de valores públicos (de 2 a 1 año) y permitiendo adquirir valores con rendimiento inferior al tipo de interés de la facilidad de depósito del BCE.
- Con la información correspondiente a la evolución de los agregados monetarios y crediticios de la Zona Euro hasta noviembre, puede comprobarse que el agregado amplio M3 mantiene un aceptable ritmo de crecimiento, registrando en los últimos meses una tasa algo inferior al 5% (4,8% en concreto, en noviembre), debido a la aceleración de los componentes más líquidos (M1) que ha compensado la caída de los depósitos a corto plazo. En España, la tasa de variación interanual de M3 ha continuado disminuyendo su ritmo de expansión desde el verano, situándose en noviembre en el 5,4%, por lo que se acorta la brecha con respecto al promedio de la UEM. (Gráficos 4.2; 4.3 y cuadro 4.1).
- Atendiendo a la principal contrapartida del M3, la financiación al sector privado en la Eurozona, ésta aumentó en noviembre del pasado año el 2,4% interanual, una décima más que en octubre, como consecuencia del mayor incremento de los préstamos (2,1%, frente al 2% del mes anterior) y de los valores distintos de acciones (7,1%, frente al 5,5% del mes precedente). Dentro de los préstamos, los recibidos por las familias aumentaron el 2,1%, dos décimas más que en el mes previo, y los recibidos por las sociedades no financieras intensificaron el ritmo de crecimiento una décima, hasta el 1,8%. (Cuadro 4.2).
- Por último, hay que subrayar la tendencia positiva de los fondos de inversión en España que, según datos de INVERCO, a finales de diciembre 2016 alcanzaron un volumen de activos de 235.341 millones de euros, acumulando un crecimiento en lo que va de año de 15.474 millones de euros, un 7% más que al cierre de 2015. (Gráfico 4.6).

Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 4.3.: CUADRO Resumen - Bloque 4

Cuadro RESUMEN Bloque 4

Indicadores de política monetaria

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación* mes	Variación* trimestral	Variación* anual
Tipo oficial BCE (en %)	En %	dic-16	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	-0,05
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	nov-16	8,7	8,0	8,7	10,8	0,7	0,0	-2,1
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	nov-16	4,9	4,6	5,1	5,1	0,3	-0,2	-0,2
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	nov-16	4,8	4,4	5,1	4,9	0,4	-0,3	-0,1
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	nov-16	2,2	2,2	1,6	1,1	0,0	0,6	1,1
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	nov-16	10,7	10,6	11,0	7,8	0,1	-0,3	2,9
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-16	3,8	3,5	3,6	1,9	0,3	0,2	1,9
Depósitos de Sociedades no financieras (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-16	6,0	4,7	6,3	3,5	1,3	-0,3	2,5
Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-16	-8,1	-8,3	-7,4	-6,2	0,2	-0,6	-1,9
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	nov-16	1.663,0	1.630,7	1.508,8	1.076,1	2,0	10,2	54,5
Indicadores para ESPAÑA									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	nov-16	5,4	7,0	8,5	6,2	-1,6	-3,1	-0,8
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	oct-16	1.233	1.245	1.247	1.253	-1,0	-1,1	-1,6
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo) en España	Miles de millones de €	oct-16	636,0	645,4	662,6	713,2	-1,5	-4,0	-10,8
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-16	1,9	1,8	2,8	0,1	0,1	-0,8	1,9
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-16	5,9	4,6	4,7	-3,4	1,2	1,1	9,3
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. Inter. suavizadas en %	nov-16	-18,7	-16,4	-12,8	-1,5	-2,3	-5,9	-17,2
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	nov-16	343,5	333,3	314,9	233,9	3,1	9,1	46,9

* Las variaciones se miden en puntos porcentuales cuando los datos de los indicadores se expresan en tasas de variación en %. Mientras, las variaciones se expresan en %, cuando los indicadores se refieren a unidades, en términos absolutos.

Fuente: Banco de España y BCE.

Bloque 5: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 5.1.: Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad

Cuadro 5.2.: Total crédito y créditos dudosos a Hogares e ISFLSH

Cuadro 5.3.: Crédito y créditos dudosos para financiar actividades productivas a las empresas

Cuadro 5.3. (continuación): Crédito y créditos dudosos para financiar actividades productivas a las empresas.
Tasa de dudosidad

Cuadro 5.4.: Importe de las nuevas operaciones. Préstamos y créditos a las sociedades no financieras y hogares

Cuadro 5.5.: Provisiones específicas por riesgo de insolvencia de créditos concedidos a otros sectores residentes

Cuadro 5.6.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 5

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 5.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

Grafico 5.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

Grafico 5.3.: Tasa de morosidad

Grafico 5.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones

Grafico 5.5.: Tipos de interés para préstamos y créditos por destinos

Grafico 5.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos

Grafico 5.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

Grafico 5.8.: Número de entidades de depósito en España

Grafico 5.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

Grafico 5.10.: Concentración del sector bancario por países

Grafico 5.11.: Indicador de rentabilidad: Cuenta de Resultados

Grafico 5.12.: Provisiones totales de las entidades de crédito

Grafico 5.13.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 5.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

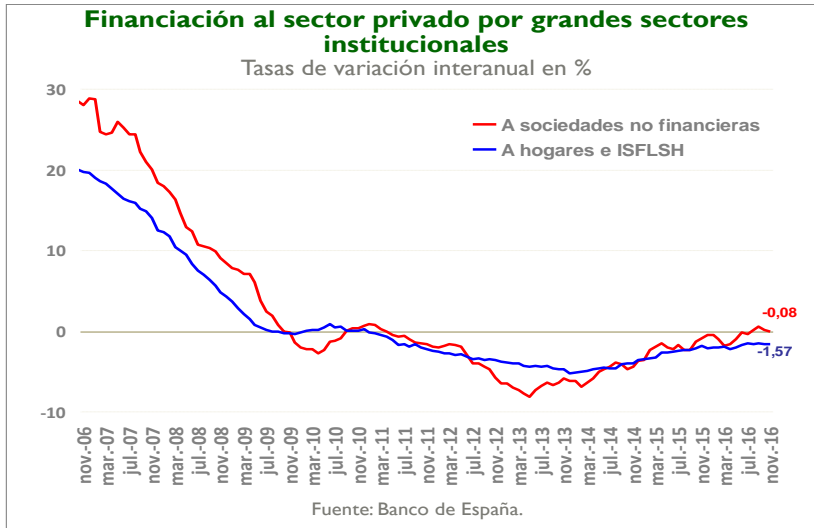


Gráfico 5.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

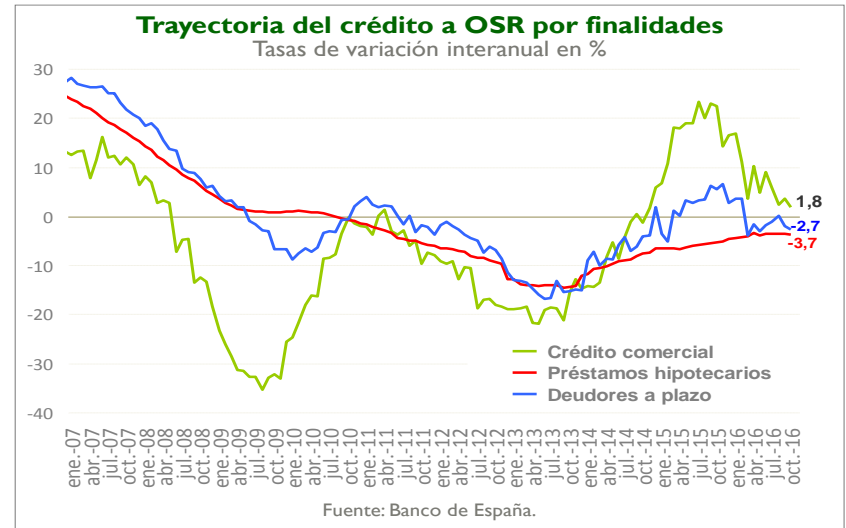


Gráfico 5.3.: Tasa de morosidad

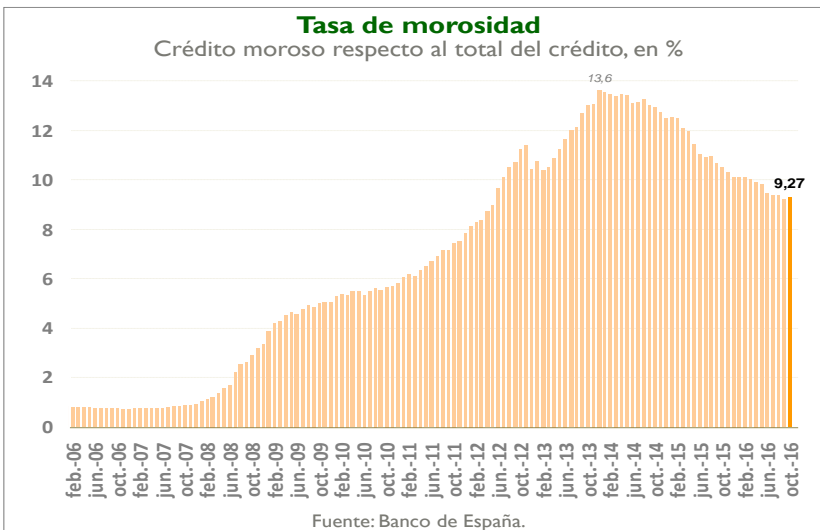
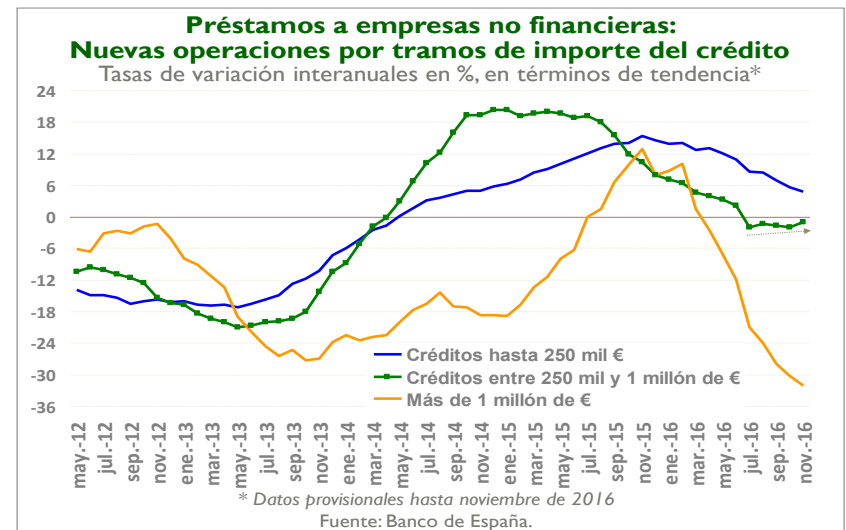


Gráfico 5.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 5.1.: Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad

Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad						
Millones de euros						
	Total Crédito*	Crédito comercial	Préstamos hipotecarios	Deudores a plazo	Crédito. Moroso	Tasa de morosidad (%)
dic-07	1.760.213	90.842	1.018.785	497.883	16.251	0,9
dic-08	1.869.882	74.215	1.064.549	529.457	63.057	3,4
dic-09	1.837.037	55.263	1.074.976	493.839	93.327	5,1
dic-10	1.843.950	54.219	1.059.395	509.396	107.199	5,8
dic-11	1.782.554	49.937	995.825	490.485	139.760	7,8
dic-12	1.604.934	40.523	868.139	434.521	167.468	10,4
dic-13	1.448.244	34.570	763.890	368.969	197.235	13,6
dic-14	1.380.101	36.606	714.237	376.262	172.603	12,5
dic-15	1.380.101	36.606	714.237	376.262	172.603	12,5
oct-15	1.335.158	38.798	685.589	388.499	140.645	10,5
mar-16	1.293.413	38.689	674.877	373.430	129.222	10,0
jun-16	1.298.002	41.379	670.071	379.283	122.508	9,4
sep-16	1.277.795	39.416	663.274	382.221	117.717	9,2
oct-16	1.270.474	39.510	660.328	378.027	117.767	9,3
Tasa de variación interanual en % OCT. 2016	-4,8	1,8	-3,7	-2,7	-16,3	-1,3

(OSR= Otros sectores residentes). * No incluye deudores a la vista, ni arrendamiento financiero. En el caso de la tasa de morosidad, la variación son diferencias en puntos porcentuales.

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 5.2.: Total crédito y créditos dudosos a Hogares e ISFLSH

	Importe en millones de euros					Tasa de dudosidad (en %)				
	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH
2008	819.412	655.145	54.176	110.092	6.091	3,0	2,4	5,3	5,4	0,8
2009	813.939	654.566	49.273	110.101	5.523	3,7	2,9	7,6	6,6	1,0
2010	812.781	662.798	42.068	107.916	6.096	3,2	2,4	6,8	6,6	1,8
2011	793.430	656.452	37.686	99.292	7.000	3,6	2,9	5,8	7,4	2,7
2012	755.689	633.138	32.904	89.647	6.976	4,9	4,0	6,1	10,8	5,6
2013	714.984	604.395	25.910	84.679	6.299	6,9	6,0	6,8	13,5	6,0
2014	689.962	579.793	29.022	81.148	5.962	6,8	5,9	5,7	13,4	4,8
2015	663.307	552.069	32.482	78.756	5.817	5,6	4,9	4,2	11,2	5,2
III trim 2013	724.319	610.497	27.239	86.583	6.882	6,5	5,7	6,5	12,0	5,3
IV trim 2013	714.984	604.395	25.910	84.679	6.299	6,9	6,0	6,8	13,5	6,0
I trim 2014	713.628	599.144	22.671	91.918	6.221	7,1	6,3	7,3	12,4	6,2
II trim 2014	713.717	595.437	25.321	92.959	6.376	7,0	6,1	6,5	12,6	6,2
III trim 2014	697.741	586.086	24.459	87.196	6.972	6,9	6,0	6,5	12,8	6,3
IV trim 2014	689.962	579.793	29.022	81.148	5.962	6,8	5,9	5,7	13,4	4,8
I trim 2015	681.978	573.966	28.225	79.786	6.199	6,7	5,9	5,6	12,9	7,3
II trim 2015	680.021	563.996	31.351	84.674	5.745	6,0	5,3	4,7	11,4	4,5
III trim 2015	667.373	557.659	31.200	78.514	5.706	5,9	5,1	4,5	11,9	4,3
IV trim 2015	663.307	552.069	32.482	78.756	5.817	5,6	4,9	4,2	11,2	5,2
I trim 2016	658.412	546.812	33.081	78.519	5.403	5,5	4,8	3,6	11,0	9,0
II trim 2016	665.230	543.932	37.347	83.951	5.277	5,3	4,7	3,2	10,3	6,1
III trim 2016	655.118	540.279	36.817	78.023	5.187	5,3	4,7	3,2	10,7	5,7

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 5.3.: Crédito y créditos dudosos para financiar actividades productivas a las empresas

Crédito para financiar actividades productivas a las empresas y los empresarios individuales que reciben los créditos

Millones de Euros

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr.	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2008	1.018.048	26.244	156.141	151.848	683.816	87.831	32.002	48.414	45.463	318.032	152.074
2009	999.570	23.123	152.199	130.438	693.809	81.105	33.728	43.306	82.515	322.984	130.172
2010	1.012.916	23.128	152.376	114.519	722.893	80.203	35.992	47.865	114.302	315.782	128.749
2011	970.773	21.782	143.246	98.546	707.198	79.576	35.087	47.732	122.989	298.323	123.492
2012	829.788	20.217	131.109	76.217	602.246	76.456	33.644	46.402	105.437	224.015	116.292
2013	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
2014	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
2015	644.282	18.106	110.463	43.936	471.776	70.435	27.023	33.306	99.949	135.190	105.874
III trim 2013	742.033	18.731	118.251	62.934	542.117	71.530	30.928	41.992	91.478	195.083	111.106
IV trim 2013	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
I trim 2014	712.509	17.756	113.148	58.386	523.218	69.096	29.912	34.862	105.068	170.839	113.440
II trim 2014	693.553	17.571	110.307	55.436	510.239	69.415	29.696	34.428	100.535	161.218	114.947
III trim 2014	671.336	17.793	108.673	53.403	491.467	69.049	28.743	34.559	92.073	156.197	110.847
IV trim 2014	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
I trim 2015	675.779	17.611	109.418	48.063	500.688	70.161	27.708	34.131	110.106	146.613	111.968
II trim 2015	661.534	17.761	110.005	46.090	487.678	71.225	27.116	33.915	104.032	138.329	113.062
III trim 2015	655.019	17.996	109.825	45.445	481.752	69.404	26.870	33.444	104.765	135.851	111.418
IV trim 2015	644.282	18.106	110.463	43.936	471.776	70.435	27.023	33.306	99.949	135.190	105.874
I trim 2016	616.325	18.544	110.167	42.663	444.951	69.425	27.349	32.956	79.824	128.871	106.527
II trim 2016	614.075	18.887	109.812	41.577	443.798	70.393	27.462	33.027	81.292	124.805	106.818
III trim 2016	604.274	19.011	106.623	41.230	437.409	69.294	26.947	32.727	80.399	123.177	104.865

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 5.3. (continuación): Crédito y créditos dudosos para financiar actividades productivas a las empresas.- Tasa de dudosidad

Tasa de dudosidad por actividades productivas (en %). *Continuación del anterior*

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr. Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios	
2008	3,7	2,2	2,1	4,9	3,8	2,8	2,3	1,5	0,5	6,1	1,6
2009	6,2	3,4	4,1	8,5	6,3	5,2	3,8	2,9	0,6	10,1	3,1
2010	7,9	4,3	4,4	12,1	8,0	5,8	5,3	3,3	0,7	14,0	3,9
2011	11,3	6,5	5,5	18,2	11,7	7,2	8,2	4,1	1,3	21,4	5,2
2012	15,5	9,2	9,1	25,8	15,8	10,8	16,8	8,2	1,9	29,1	8,7
2013	20,3	13,6	13,1	34,3	20,5	15,1	23,2	12,3	3,2	38,0	12,9
2014	18,5	12,3	12,8	32,6	18,6	15,3	20,3	15,3	2,4	36,2	12,0
2015	14,6	10,1	10,9	30,0	14,2	12,6	17,1	11,6	2,1	27,5	9,8
III trim 2013	18,8	12,8	12,6	31,1	19,0	14,2	21,7	10,3	3,1	33,7	11,8
IV trim 2013	20,3	13,6	13,1	34,3	20,5	15,1	23,2	12,3	3,2	38,0	12,9
I trim 2014	19,7	13,1	13,4	33,0	19,8	15,2	21,2	15,1	2,6	37,9	12,4
II trim 2014	19,5	12,4	13,7	32,6	19,5	14,9	21,2	15,6	2,6	38,0	11,9
III trim 2014	19,5	12,1	13,5	32,9	19,7	15,9	21,7	15,5	2,5	37,4	12,1
IV trim 2014	18,5	12,3	12,8	32,6	18,6	15,3	20,3	15,3	2,4	36,2	12,0
I trim 2015	17,6	11,8	12,6	32,1	17,5	15,6	19,5	15,3	2,3	34,7	11,4
II trim 2015	16,2	11,0	11,8	29,8	16,1	14,2	18,2	14,6	2,4	32,1	10,4
III trim 2015	15,4	11,0	11,7	29,2	15,2	13,7	18,4	12,6	2,1	30,6	9,5
IV trim 2015	14,6	10,1	10,9	30,0	14,2	12,6	17,1	11,6	2,1	27,5	9,8
I trim 2016	14,6	9,6	10,2	29,1	14,6	12,1	16,3	11,5	2,5	27,6	9,8
II trim 2016	14,0	9,1	9,5	29,6	13,8	11,5	15,6	10,3	2,5	26,9	9,4
III trim 2016	13,5	9,2	9,3	29,1	13,3	11,6	15,2	9,0	2,2	25,6	9,3

* Sin incluir entidades de crédito
Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 5.4.: Importe de las nuevas operaciones. Préstamos y créditos a las sociedades no financieras y hogares

Importe de las nuevas operaciones. Préstamos y créditos a las sociedades no financieras y hogares.**Entidades de crédito y EFC**

Millones de euros

	Sociedades no financieras				Hogares e ISFLSH				Total sectores residentes (Empresas+ hogares e ISFLSH)
	Total Empresas	Créditos hasta 250 mil euros.	Créditos entre 250 mil y 1 millón de euros.	Créditos > 1 millón de euros	Total Hogares	Crédito a la vivienda	Crédito al consumo	Crédito para otros fines	
2011	527.492	136.363	37.706	353.423	74.260	37.502	15.142	21.616	601.752
2012	484.811	114.375	31.578	338.858	63.318	32.277	12.811	18.230	548.129
2013	392.645	106.135	28.290	258.220	51.248	21.854	13.892	15.502	443.893
2014	356.639	112.337	34.048	210.254	60.605	27.006	16.331	17.268	417.244
2015	392.634	128.707	36.765	227.162	75.709	35.723	19.746	20.240	468.343
Ene.-nov. 2011	470.678	124.457	34.068	312.153	67.041	33.424	14.072	19.545	537.719
Ene.-nov. 2012	443.878	105.385	28.913	309.580	55.342	26.985	11.670	16.687	499.220
Ene.-nov. 2013	348.799	96.374	25.277	227.148	46.105	19.617	12.381	14.107	394.904
Ene.-nov. 2014	308.721	100.923	30.344	177.454	54.171	23.701	14.970	15.500	362.892
Ene.-nov. 2015	352.119	116.333	33.118	202.668	68.072	31.803	17.842	18.427	420.191
Ene.-nov. 2016	289.759	121.469	32.794	135.496	73.500	34.245	23.171	16.084	363.259
Tasa interanual en % 2016/2015	-17,71	4,41	-0,98	-33,14	7,97	7,68	29,87	-12,72	-13,55

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 5.5.: Tipos de interés para préstamos y créditos por destinos

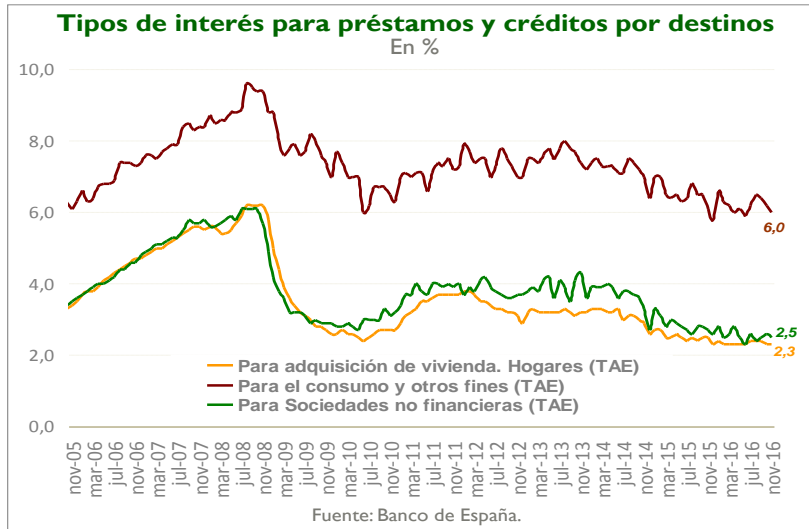


Gráfico 5.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos a empresas no financieras

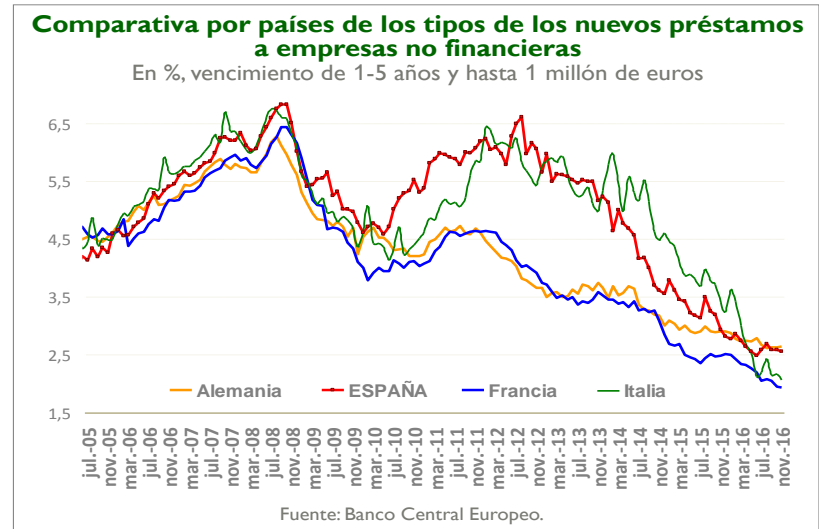


Gráfico 5.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

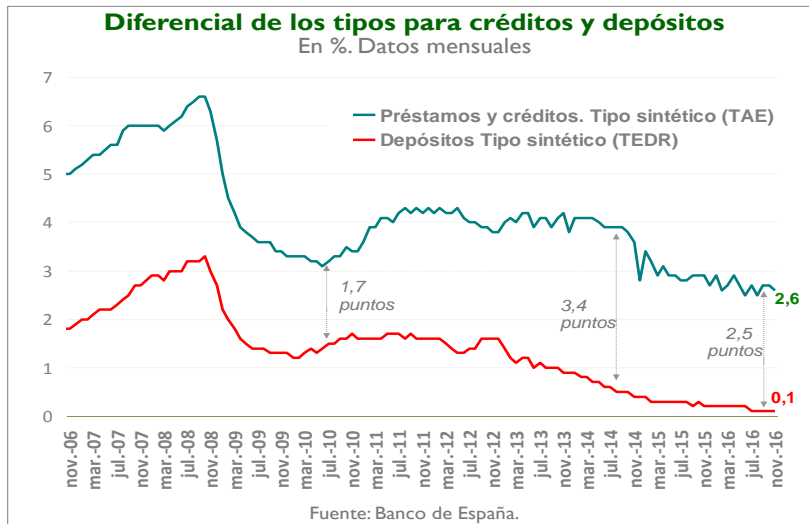
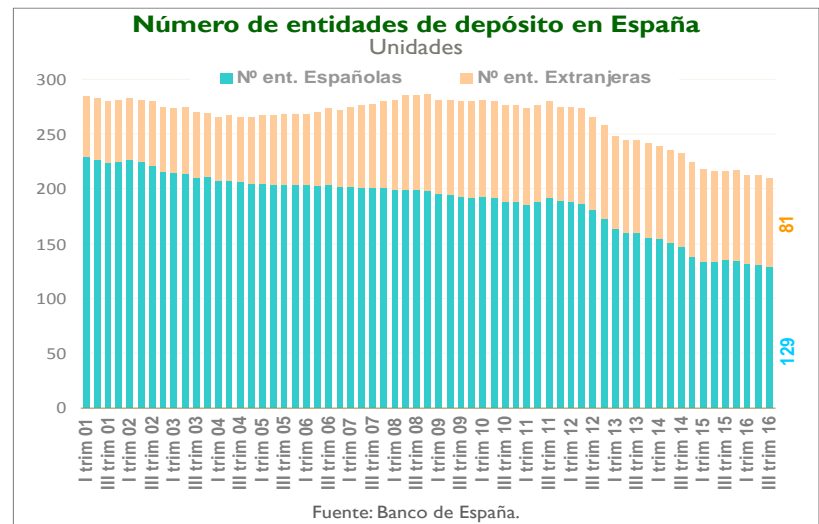


Gráfico 5.8.: Número de entidades de depósito en España



Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 5.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

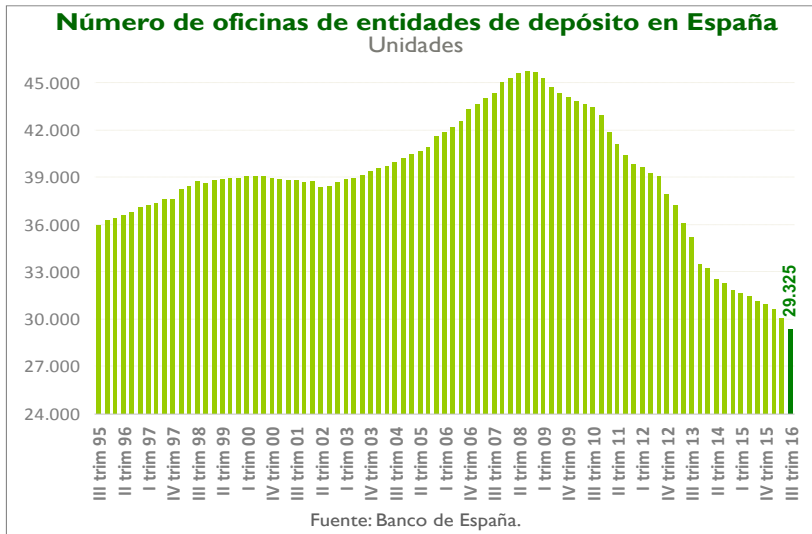


Gráfico 5.10.: Concentración del sector bancario por países

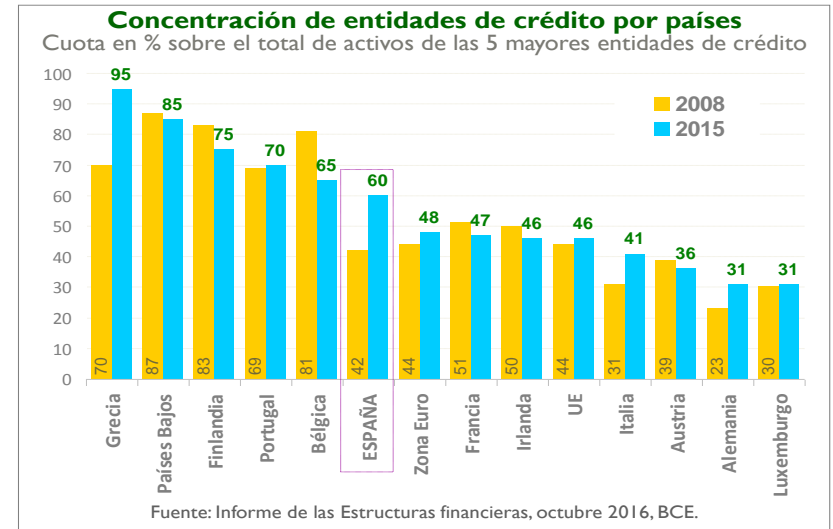


Gráfico 5.11.: Indicador de rentabilidad: Cuenta de Resultados

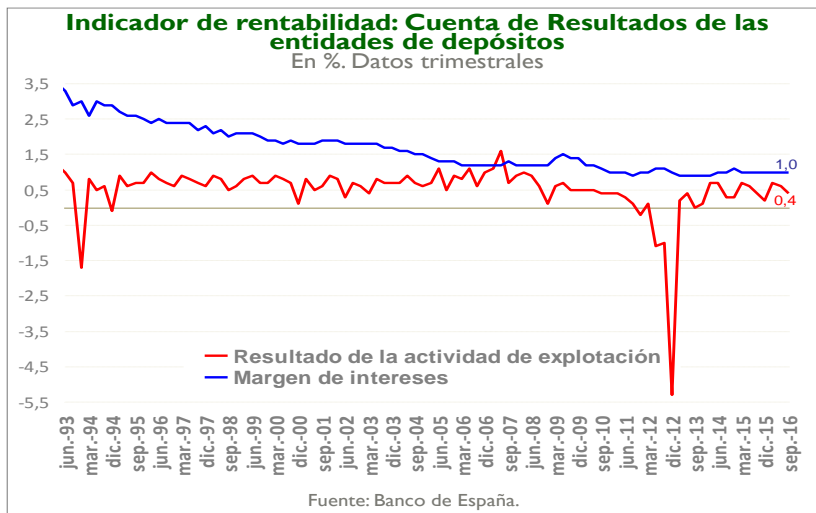
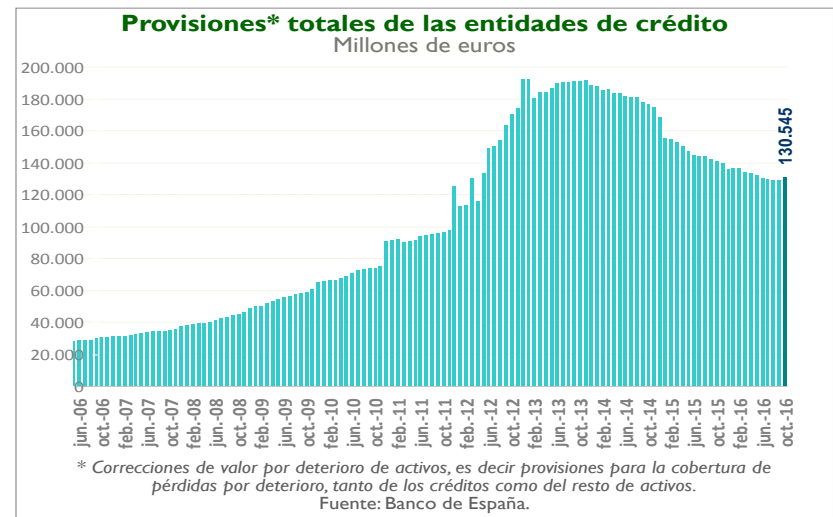


Gráfico 5.12.: Provisiones totales de las entidades de crédito



Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

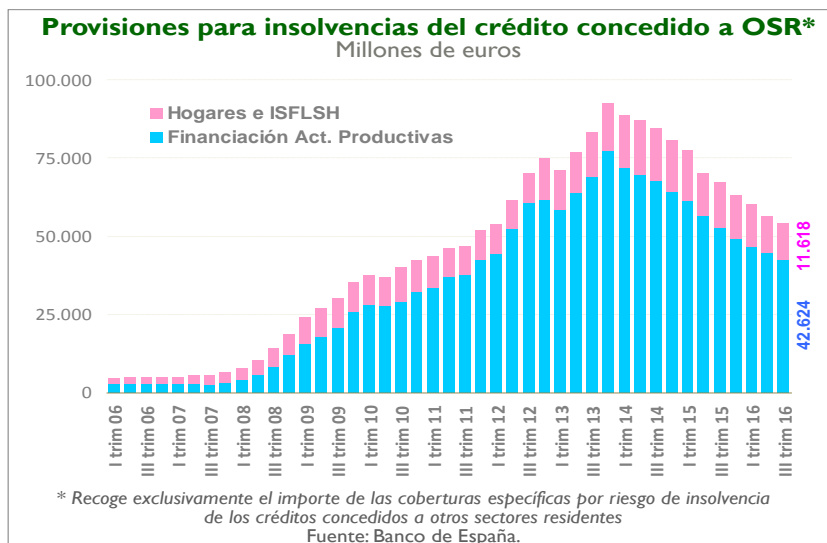
Cuadro 5.5.: Provisiones específicas por riesgo de insolvencia de créditos concedidos a otros sectores residentes

Provisiones específicas por riesgo de insolvencia de créditos concedidos a otros sectores residentes

Millones de euros

	Total Crdto. OSR (1+2)	Financiación Actividades Productivas (1)	Sector primario	Industria	Constr.	Servicios	Hogares e ISFLSH (2)	Vivienda	Rehabilit. Viviendas	Consumo duradero	ISFLSH	Resto
IV trim 07	6.372,4	3.279,4	155,6	698,3	527,9	1.897,6	3.093,0	899,9	65,7	733,8	32,1	1.361,6
IV trim 08	18.849,8	11.979,4	243,7	1.203,6	2.197,9	8.334,2	6.870,3	2.745,9	139,6	1.237,5	25,5	2.721,9
IV trim 09	35.188,0	25.645,6	313,8	2.610,7	5.121,7	17.599,4	9.542,5	2.760,3	209,9	2.231,4	28,2	4.312,7
IV trim 10	42.488,9	32.314,4	439,7	3.288,7	5.772,8	22.813,2	10.174,5	3.163,0	238,1	2.258,2	33,4	4.481,9
IV trim 11	51.902,5	42.690,6	577,5	3.545,5	6.701,1	31.866,5	9.211,9	3.382,7	209,3	1.793,3	75,2	3.751,4
IV trim 12	74.851,5	61.771,2	734,4	5.684,2	9.463,2	45.889,4	13.080,4	6.081,8	319,8	1.464,2	154,6	5.060,0
IV trim 13	92.432,7	77.333,5	1.226,3	8.164,7	10.824,8	57.117,8	15.099,1	8.096,1	386,1	1.258,1	174,7	5.184,2
IV trim 14	80.674,1	64.297,6	929,2	7.676,2	8.322,8	47.369,3	16.376,5	9.945,0	380,8	1.053,0	137,9	4.859,6
I trim 15	77.414,0	61.270,2	896,3	7.380,2	7.851,5	45.142,1	16.143,8	9.869,5	380,7	993,3	116,4	4.783,9
II trim 15	70.113,1	56.513,0	843,4	7.092,9	7.114,4	41.462,3	13.600,2	7.794,9	333,2	956,3	112,1	4.403,7
III trim 15	67.363,2	52.857,9	838,8	6.711,3	6.779,4	38.528,3	14.505,3	7.345,5	324,2	901,9	103,9	5.829,8
IV trim 15	63.093,4	49.141,2	748,7	6.285,2	6.551,3	35.556,0	13.950,5	7.066,9	292,3	824,8	119,7	5.646,8
I trim 16	60.217,7	46.728,9	693,4	5.612,6	6.171,1	34.251,7	13.493,5	6.912,3	284,5	732,5	125,8	5.438,4
II trim 16	56.562,2	44.821,4	641,9	5.173,7	5.887,4	33.118,4	11.740,8	6.631,1	275,7	737,7	127,9	3.968,4
III trim 16	54.241,5	42.623,6	657,1	4.883,3	5.629,3	31.454,0	11.617,8	6.606,1	263,0	739,9	123,7	3.885,2
<i>Tasa de variación interanual en % III trim. 2016/ III trim. 2015</i>	-19,5	-19,4	-21,7	-27,2	-17,0	-18,4	-19,9	-10,1	-18,9	-18,0	19,1	-33,4

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**Gráfico 5.13.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR**

- El análisis de los datos relativos al mercado de crédito y a las entidades financieras permite apreciar que el sector aún mantiene cierta vulnerabilidad en el conjunto de las entidades europeas. En este sentido, se registra una baja rentabilidad sobre capital, que se sitúa por debajo de cualquier estimación razonable del coste del capital en el mercado (según expresó el subgobernador del BdE, Restoy, en una conferencia sobre “El futuro de la banca española”, en el XII Encuentro del Sector Bancario, el 15 de diciembre de 2016).

- Esta baja rentabilidad del sector es, fundamentalmente, consecuencia del reducido margen de intereses, a lo que se suma la acumulación de activos improductivos en los balances bancarios, que en algunos casos han requerido de cuantiosas provisiones por deterioro de valor. (Gráficos 5.11 y 5.12).

- Una parte de la baja rentabilidad de las entidades está explicada por el reducido nivel de los tipos de interés, que, dado su carácter coyuntural y su previsible cambio de tendencia (a medio plazo) podría dejar de afectar negativamente a los resultados futuros del sector. Al mismo tiempo, el aumento de los requerimientos de solvencia y los nuevos requisitos de resolución (que amplían las exigencias sobre la disponibilidad de pasivos capaces de absorber pérdidas) constituyen elementos adicionales de presión sobre la rentabilidad del sector. En este sentido, en octubre, la tasa de morosidad y las provisionales totales repuntaron levemente. (Gráficos 5.3 y 5.12).

- Atendiendo a los datos de actividad crediticia, ésta se habría desacelerado durante los últimos meses, de modo que, aunque las nuevas operaciones siguieron creciendo en el segmento más minoritario (hasta 250 mil €), lo hicieron a un ritmo interanual más moderado que durante la primera mitad del año. (Gráfico 5.4 y cuadro 5.4).

- Por otra parte, desde el inicio de la crisis financiera, en 2008, se ha producido un proceso de racionalización del sector bancario de la Zona Euro, que ha dado lugar a un ajuste considerable a la baja del número total de entidades de crédito y de sucursales. (Gráf. 5.8 y 5.9) Esta consolidación se debe en gran medida a la presión ejercida por la necesidad de reducir los costes, en un contexto de mayor integración financiera. Este proceso ha afectado en mayor proporción a los bancos de los países afectados más severamente por la crisis, entre ellos España.

- La concentración del mercado (medida por la proporción del total de activos mantenida por el agregado de las cinco mayores entidades de crédito) ha aumentado notablemente en el periodo 2008-2015, en el conjunto de la UEM, reflejando fundamentalmente la disminución del número de entidades de crédito. Esta concentración fue, en particular, más evidente en países como Grecia y España, que están realizando profundos procesos de reestructuración del sector bancario. (Gráf. 5.10).

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 5.6.: CUADRO Resumen - Bloque 5

Cuadro RESUMEN Bloque 5

Crédito y otros indicadores de las entidades financieras españolas

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación* mes	Variación* trimestral	Variación* anual
Financiación al Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	nov-16	-0,7	-0,6	-0,6	-1,3	-0,1	-0,2	0,6
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	nov-16	-0,1	0,1	0,2	-0,9	-0,2	-0,3	0,8
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	nov-16	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	0,1	0,0	0,3
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	oct-16	1,8	3,6	6,0	22,6	-1,7	-4,1	-20,7
Préstamos hipotecarios	Tasa de var. interanual en %	oct-16	-3,7	-3,5	-3,4	-5,2	-0,2	-0,2	1,6
Deudores a plazo	Tasa de var. interanual en %	oct-16	-2,7	-1,9	-1,1	5,6	-0,8	-1,6	-8,3
Tasa de morosidad del crédito OSR	En %	oct-16	9,3	9,2	9,4	10,5	0,1	-0,1	-1,3
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-1,8	--	-2,2	-4,4	--	0,3	2,5
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-3,1	--	-3,6	-4,9	--	0,4	1,7
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	18,0	--	19,1	27,6	--	-1,1	-9,6
Resto	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-0,6	--	-0,9	-10,0	--	0,2	9,3
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-7,7	--	-7,2	-2,4	--	-0,6	-5,3
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	5,6	--	6,3	1,1	--	-0,7	4,5
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-2,9	--	-0,2	1,1	--	-2,7	-4,0
Construcción	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-9,3	--	-9,8	-14,9	--	0,5	5,6
Servicios	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2016	-9,2	--	-9,0	-2,0	--	-0,2	-7,2
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)	Tasa de var. interanual en %	nov-16	-7,4	-14,5	-14,8	8,7	7,1	7,4	-16,1
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	nov-16	9,4	2,2	-13,3	22,5	7,2	22,7	-13,1
A empresas	Tasa de var. interanual en %	nov-16	-11,3	-18,2	-15,1	5,9	6,8	3,8	-17,2
Hasta 250 mil euros.	Tasa de var. interanual en %	nov-16	6,5	-3,2	12,6	18,0	9,8	-6,0	-11,5
Entre 250 mil y 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	nov-16	8,5	-8,5	11,5	-2,6	17,1	-3,0	11,2
Más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	nov-16	-28,5	-32,2	-35,9	0,0	3,7	7,5	-28,5
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos	En %	nov-16	2,6	2,7	2,5	2,9	-0,1	0,1	-0,3
Tipo sintético (TAE) para depósitos	En %	nov-16	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	-0,1
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2016	210	--	212	216	--	-0,94	-2,78
Españolas	Unidades	III trim. 2016	129	--	130	135	--	-0,77	-4,44
Extranjeras	Unidades	III trim. 2016	81	--	82	81	--	-1,22	0,00
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2016	29.325	--	30.040	31.176	--	-2,38	-5,94
Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	III trim. 2016	0,4	--	0,6	0,4	--	-0,2	0,0
Ind. Rentabilidad. Margen de intereses	En %	III trim. 2016	1,0	--	1,0	1,0	--	0,0	0,0
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	oct-16	130,5	128,5	129,4	140,6	1,62	0,85	-7,13

* Las variaciones se miden en puntos porcentuales cuando los datos de los indicadores se expresan en tasas de variación en %. Mientras, las variaciones se expresan en %, cuando los indicadores se refieren a unidades, en términos absolutos.

Fuente: Banco de España y BCE.

Bloque 6: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 6.1.: Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios. Cuentas Financieras
- Cuadro 6.2.: Cuentas financieras de la economía española en el 2º trim 2016. Resumen por sectores y operaciones
- Cuadro 6.3.: Cuentas financieras de la economía española en el 2º trim 2016. Variación interanual
- Cuadro 6.4.: Resumen de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos española
- Cuadro 6.5.: Deuda externa de España frente a otros residentes de la Zona Euro y resto del Mundo
- Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 6

ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Grafico 6.1.: Evolución de la deuda de los sectores no financieros
- Grafico 6.2.: Posición financiera de activo de los hogares
- Grafico 6.3.: Posición financiera de pasivo de los hogares
- Grafico 6.4.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países
- Grafico 6.5.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro
- Grafico 6.6.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países
- Grafico 6.7.: Ahorro e Inversión de la economía española
- Grafico 6.8.: Capacidad y/o Necesidad de Financiación de la nación (Balanza de Pagos)
- Grafico 6.9.: Balanza por cuenta corriente
- Grafico 6.10.: Posición neta del Banco de España frente al Eurosistema
- Grafico 6.11.: Deuda del Estado en circulación

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Gráfico 6.1.: Evolución de la deuda de los sectores no financieros

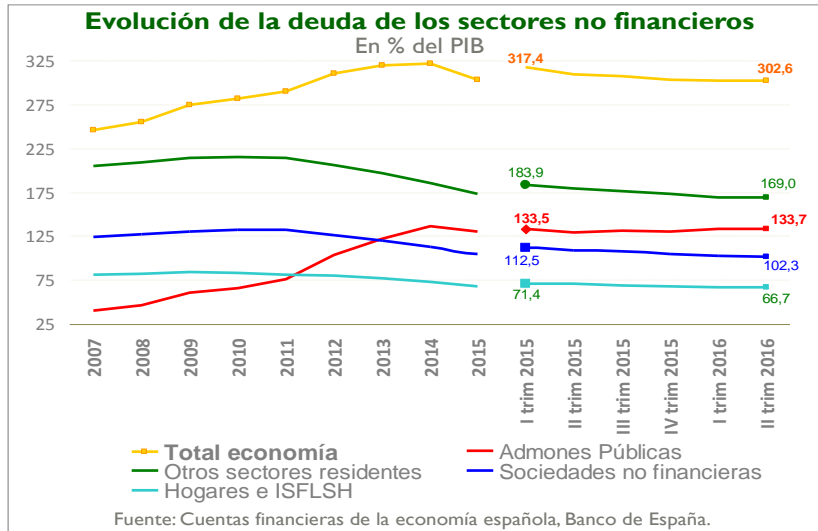


Gráfico 6.2.: Posición financiera de activo de los hogares

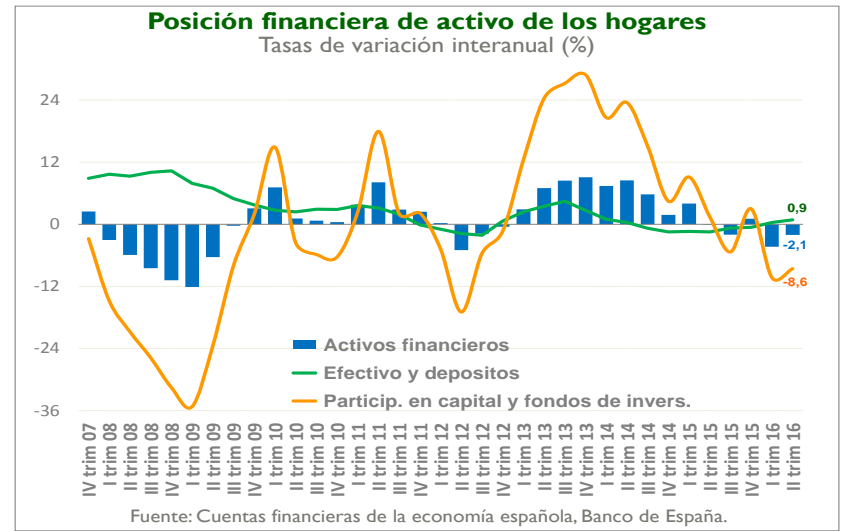


Gráfico 6.3.: Posición financiera de pasivo de los hogares

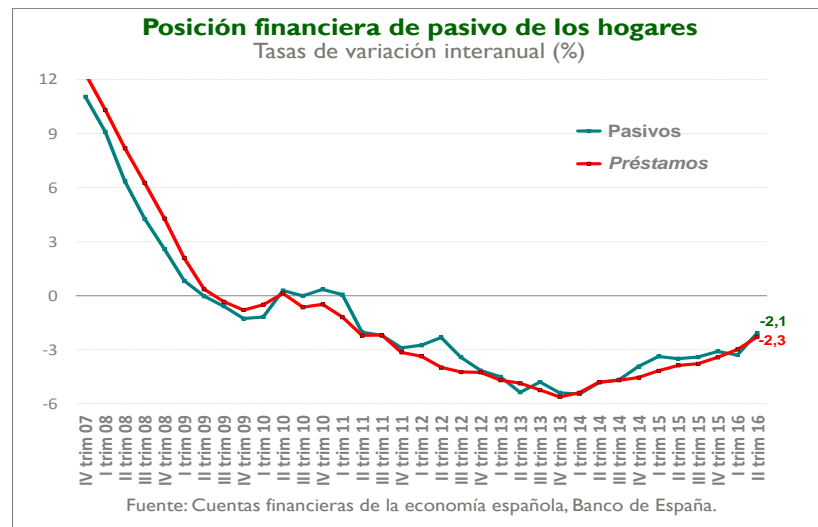
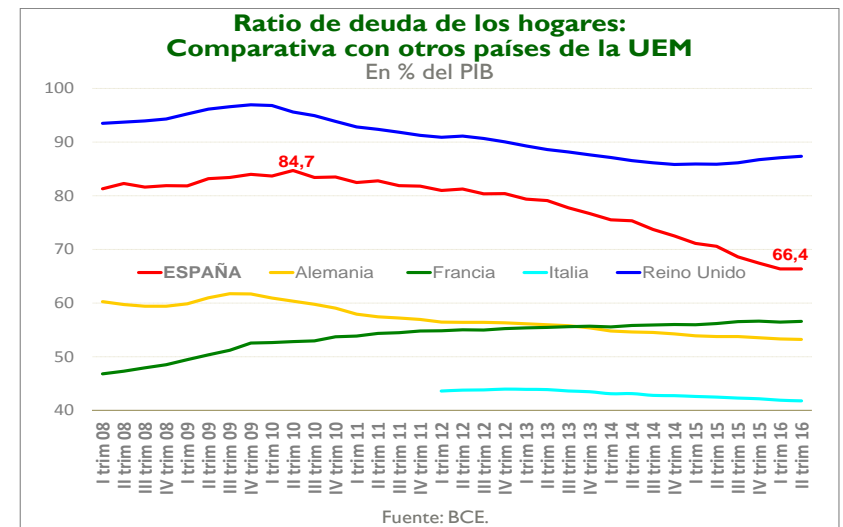


Gráfico 6.4.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países



Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Cuadro 6.1.: Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios. Cuentas Financieras

Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios (en valores representativos de deuda y en préstamos)

En % sobre el PIB - SEC 2010

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I trim 2015	II trim 2015	III trim 2015	IV trim 2015	I trim 2016	II trim 2016
Total economía	245,7	255,3	275,3	282,1	290,6	310,4	319,5	322,1	304,0	317,4	309,5	307,5	304,0	302,8	302,6
Administraciones Públicas	40,2	46,0	61,0	66,3	76,5	103,8	122,3	136,7	130,9	133,5	129,4	131,0	130,9	133,3	133,7
Otros sectores residentes	205,5	209,3	214,3	215,7	214,0	206,6	197,1	185,4	173,1	183,9	180,1	176,4	173,1	169,4	169,0
Sociedades no financieras	124,4	127,5	130,3	132,2	132,3	126,0	120,0	112,6	105,3	112,5	109,2	107,5	105,3	102,7	102,3
Hogares e ISFLSH	81,1	81,9	84,0	83,5	81,8	80,6	77,1	72,8	67,8	71,4	70,9	68,9	67,8	66,7	66,7

Fuente: Cuentas financieras de la economía española, Banco de España.

Cuadro 6.2.: Cuentas financieras de la economía española en el 2º trimestre de 2016. Resumen por sectores y operaciones

Cuentas financieras de la economía española 2º trim. 2016. Resumen por sectores y operaciones

(Millones de euros)

	Activos financieros						Activos financieros netos (III=I-II)
	Total (I)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos	Participaciones en el capital y en fondos de inversión	Seguros, pensiones, garantías y otros activos	
Total economía*	9.029.235	2.044.719	1.410.863	2.064.552	2.484.291	1.024.810	
Instituciones financieras	4.345.242	868.232	1.263.225	1.528.112	541.330	144.343	
Sectores no financieros	4.683.993	1.176.487	147.637	536.439	1.942.962	880.467	
Administraciones Públicas	617.799	95.281	40.779	230.085	163.923	87.731	
Sociedades no financieras	2.086.102	219.592	66.624	306.354	1.086.761	406.771	
Hogares e ISFLSH	1.980.092	861.614	40.234	-	692.278	385.965	
	Pasivos financieros						
	Total (II)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos	Participaciones en el capital y en fondos de inversión	Seguros, pensiones, garantías y otros activos	
Total economía*	9.980.002	2.444.920	1.854.765	2.264.622	2.425.277	990.419	-950.767
Instituciones financieras	4.323.274	2.440.786	732.937	70.568	633.935	445.047	21.968
Sectores no financieros	5.656.728	4.133	1.121.828	2.194.053	1.791.341	545.372	-972.735
Administraciones Públicas	1.559.366	4.133	1.094.181	370.508	-	90.544	-941.567
Sociedades no financieras	3.314.918	-	27.647	1.093.019	1.791.341	402.910	-1.228.816
Hogares e ISFLSH	782.444	-	-	730.526	-	51.918	1.197.648

Fuente: Cuentas financieras de la economía española, Banco de España.

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Cuadro 6.3.: Cuentas financieras de la economía española en el 2º trimestre 2016. Variación interanual

Cuentas financieras 2º trim. 2016: VARIACIÓN RESPECTO AL 2º trim. 2015.-Resumen por sectores y operaciones

(Millones de euros)

	Activos financieros						Activos financieros netos (III=I-II)
	Total (I)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos capital y en fondos de inversión	Participaciones en el capital y en fondos de inversión	Seguros, pensiones, garantías y otros activos	
Total economía*	-168.717	-19.036	33.271	-38.030	-144.941	19	
Instituciones financieras	-70.679	-39.033	57.254	-74.989	-19.548	5.637	
Sectores no financieros	-98.037	19.997	-23.984	36.957	-125.392	-5.616	
Administraciones Públicas	1.279	3.029	-25.109	26.200	3.571	-6.413	
Sociedades no financieras	-56.506	8.568	-3.535	10.757	-62.242	-10.054	
Hogares e ISFLSH	-42.810	8.400	4.660	-	-66.721	10.851	
	Pasivos financieros						
	Total (II)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos capital y en fondos de inversión	Participaciones en el capital y en fondos de inversión	Seguros, pensiones, garantías y otros activos	
Total economía*	-184.973	40.822	21.277	-53.460	-192.201	-1.412	16.256
Instituciones financieras	-143.125	40.636	-60.646	-23.153	-108.469	8.506	72.446
Sectores no financieros	-41.848	185	81.923	-30.308	-83.733	-9.917	-56.189
Administraciones Públicas	98.245	185	80.536	19.697	-	-2.173	-96.966
Sociedades no financieras	-123.195	-	1.387	-32.669	-83.733	-8.181	66.689
Hogares e ISFLSH	-16.898	-	-	-17.336	-	437	-25.912

Fuente: Cuentas financieras de la economía española, Banco de España.

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Gráfico 6.5.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro

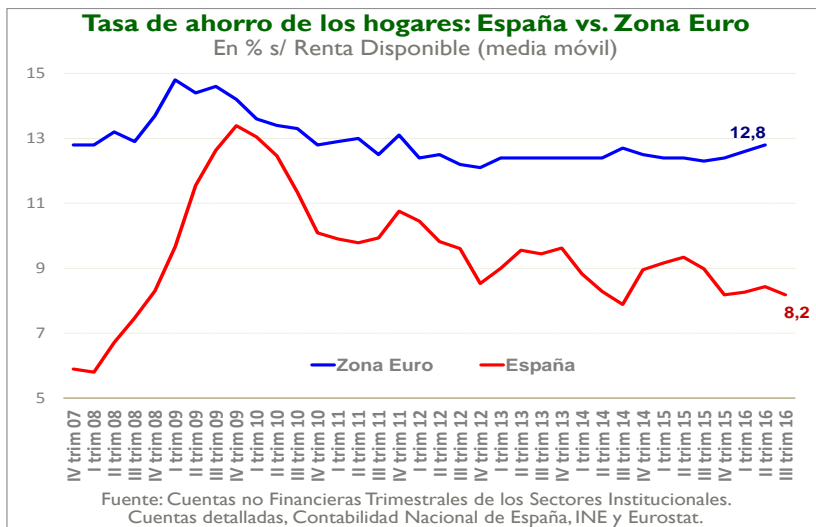


Gráfico 6.6.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países

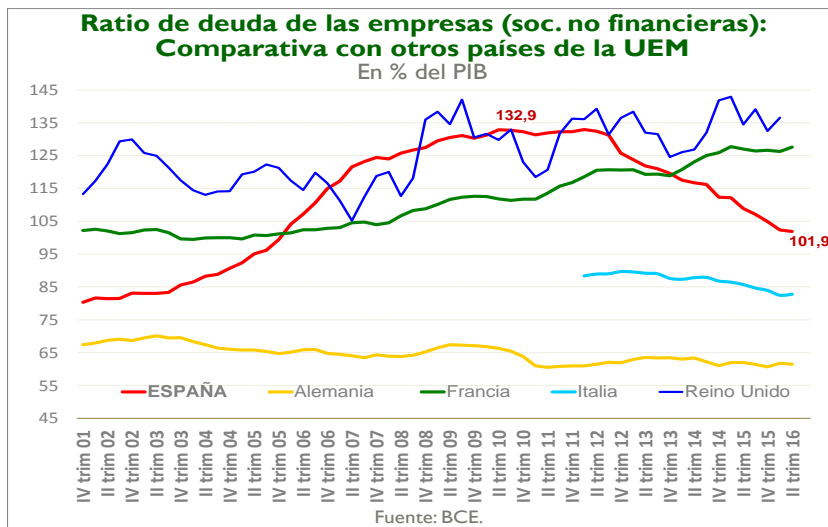


Gráfico 6.7.: Ahorro e Inversión de la economía española

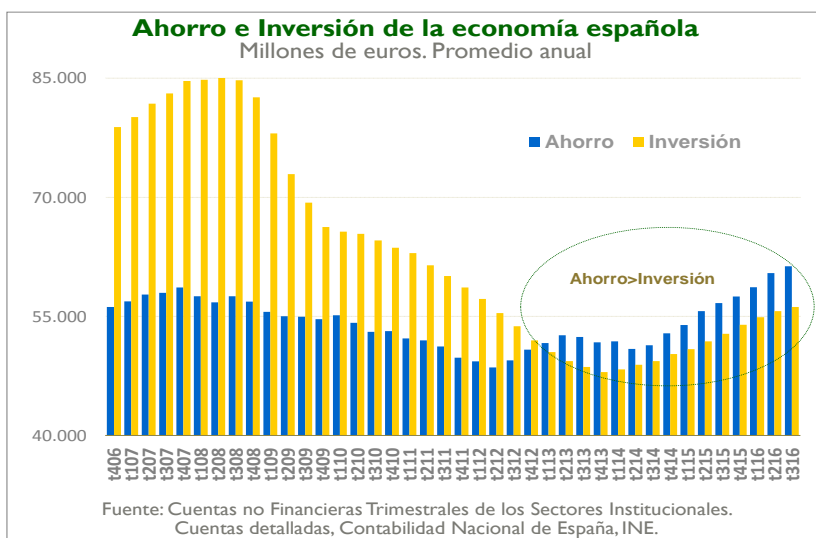
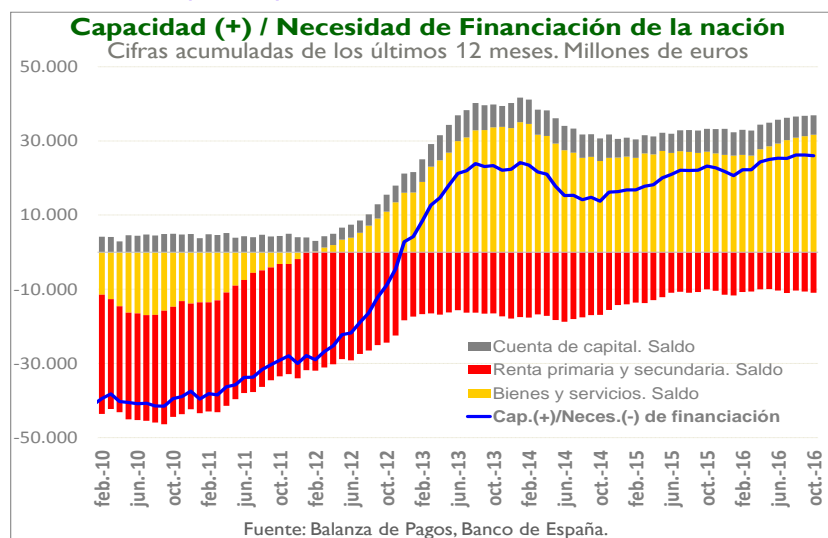


Gráfico 6.8.: Capacidad y/o Necesidad de Financiación de la nación



Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Cuadro 6.4.: Resumen de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos española

Resumen de la cuenta financiera dentro de la Balanza de Pagos española. Variación de activos menos variación de pasivos

Millones de euros

	Total cuenta financiera	Inversión directa	Inversión cartera	Otra inversión	Derivados financieros	Reservas	Posición neta frente al Eurosistema	Otros del Banco de España
2011	-29.728	9.226	26.251	41.960	2.067	10.022	-124.056	4.803
2012	1.750	-21.120	55.403	144.574	-8.349	2.211	-154.604	-16.366
2013	33.296	-18.537	-52.990	-14.402	1.039	535	136.688	-19.037
2014	11.510	8.042	-6.490	-17.658	121	3.872	46.973	-23.349
2015	25.185	29.375	-5.872	43.080	-1.238	5.067	-50.929	5.702
Ene-oct. 2015	25.693	24.144	2.717	17.379	-942	4.921	-24.967	2.440
Ene-oct. 2016	16.961	15.261	32.308	13.768	-2.381	8.197	-46.576	-3.614

* Datos provisionales desde 2014

Fuente: Banco de España.

Cuadro 6.5.: Deuda externa de España frente a otros residentes de la Zona Euro y resto del Mundo

Deuda Externa de España frente a Otros Residentes en la Zona Euro y al Resto del Mundo

Millones de euros

	Total Deuda Externa	AA.PP.	Otras instituciones financieras monetarias	Banco de España	Otros sectores residentes	Inversión Directa
III Trim 2012	1.698.365	257.927	528.550	403.829	307.745	200.314
IV Trim 2012	1.727.903	332.544	494.832	343.645	350.329	206.553
I Trim 2013	1.729.747	345.779	530.326	303.582	342.001	208.060
II Trim 2013	1.694.678	347.064	514.098	290.758	335.088	207.670
III Trim 2013	1.654.385	373.309	460.790	280.600	332.552	207.134
IV Trim 2013	1.639.397	421.963	451.623	229.203	329.304	207.304
I Trim 2014	1.689.265	441.192	453.892	251.565	329.744	212.872
II Trim 2014	1.720.245	475.404	456.516	236.586	334.675	217.063
III Trim 2014	1.746.713	470.394	471.099	243.686	333.877	227.658
IV Trim 2014	1.738.969	501.785	465.340	225.786	328.003	218.055
I Trim 2015	1.823.804	544.696	474.868	250.187	328.926	225.128
II Trim 2015	1.796.678	538.568	456.842	268.417	312.357	220.493
III Trim 2015	1.815.420	546.128	463.572	274.797	309.677	221.245
IV Trim 2015	1.812.194	548.425	439.913	300.512	302.230	221.114
I Trim 2016	1.842.684	555.382	447.463	315.498	300.799	223.544
II Trim 2016	1.876.850	556.937	433.059	359.415	301.160	226.279
III Trim 2016	1.890.465	561.650	419.441	376.824	299.808	232.741
Tasas de variación interanual en %	4,13	2,84	-9,52	37,13	-3,19	5,20

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Gráfico 6.9.: Balanza por cuenta corriente

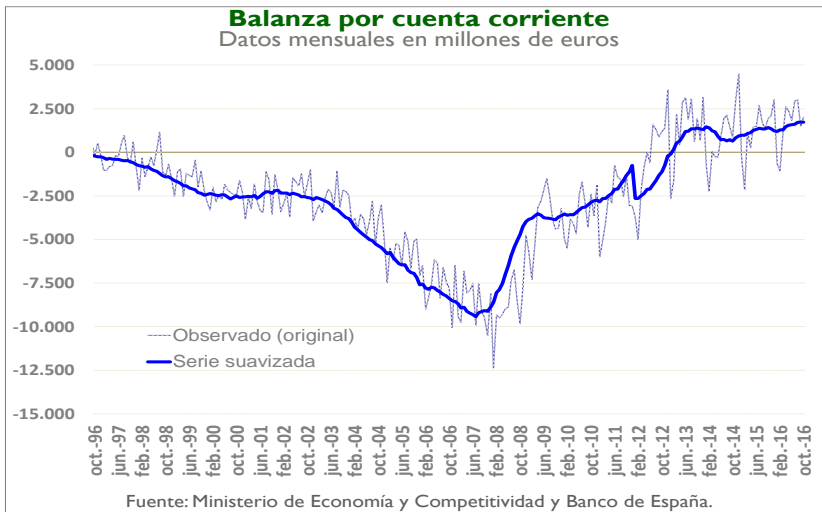


Gráfico 6.10.: Posición neta del Banco de España frente al Eurosistema

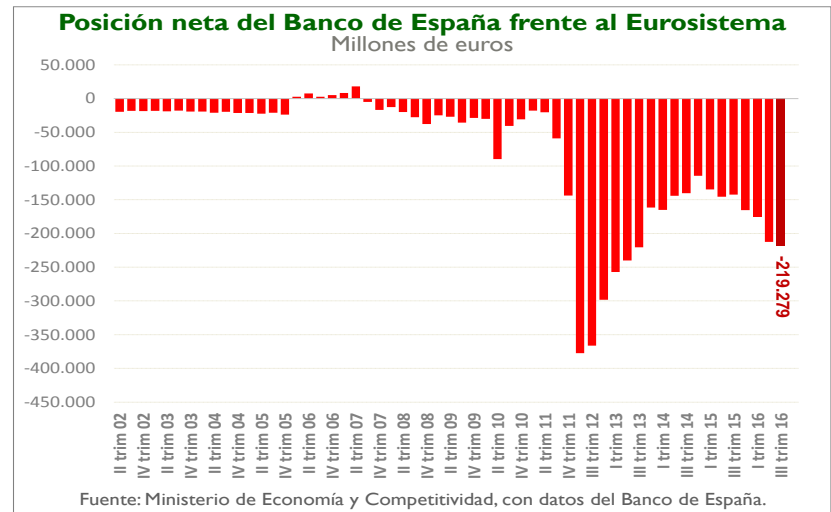
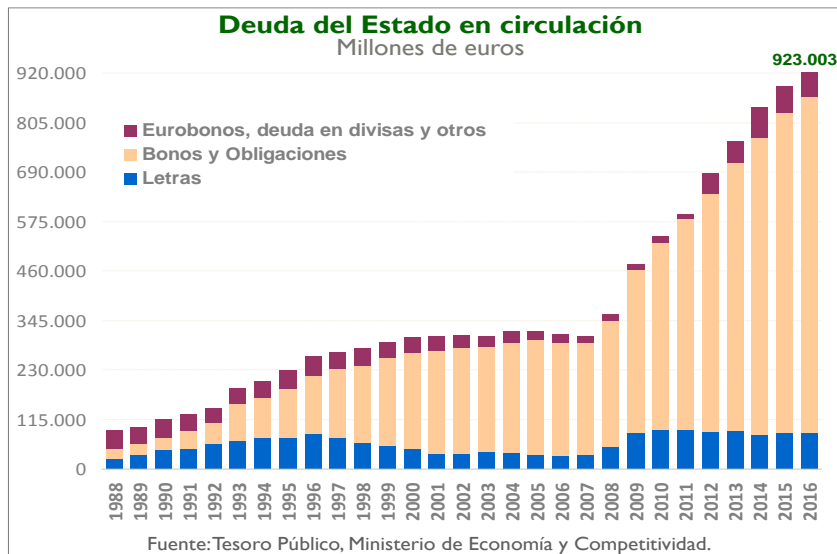


Gráfico 6.11.: Deuda del Estado en circulación



• De acuerdo con las Cuentas Trimestrales no Financieras de la CNTR del INE, la economía española generó una capacidad de financiación de 7.569 millones de euros frente al resto del mundo en el tercer trimestre de 2016, como resultado de que el ahorro del conjunto de sectores institucionales supera a la inversión. Sin embargo, la tasa de ahorro de los hogares se ha reducido hasta el 8,2%. (Gráficos 6.5 y 6.7 y cuadro 6.6).

• Asimismo con la información de la Balanza de Pagos (datos hasta octubre de 2016 y en términos acumulados de doce meses), la economía española registró una capacidad de financiación por importe de 25.970 millones de €, un 11,9% más en tasa interanual. El aumento del saldo por cuenta corriente es una de las principales causas de esta mejor posición exterior de la economía española. (Gráficos 6.8; 6.9 y cuadro 6.6).

• No obstante, la deuda externa bruta de España se situó en 1.890,5 miles de millones de €, a finales del tercer trimestre de 2016 (171% del PIB), algo superior a los 1.876,9 (también un 171% del PIB) que alcanzó el trimestre anterior y un 4,1% más que un año antes. (Ver cuadros 6.5 y 6.6).

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen- Bloque 6

Cuadro RESUMEN Bloque 6
Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Trimestre anterior</i>	<i>Año anterior</i>	<i>Variación* trimestral</i>	<i>Variación* anual</i>
Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)							
<i>Activos financieros</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 16	-2,07	-4,33	-0,11	2,3	-2,0
<i>Efectivo y depósitos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 16	0,86	0,36	-1,49	0,5	2,3
<i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 16	-8,58	-10,31	1,42	1,7	-10,0
<i>Pasivos financieros</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 16	-2,07	-3,29	-3,49	1,2	1,4
<i>Préstamos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 16	-2,27	-2,99	-3,86	0,7	1,6
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	II trim 16	66,4	66,4	70,6	0,0	-4,2
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	En % sobre la Renta Disponible	III trim 16	8,2	8,4	9,0	-0,3	-0,8
Balanza de Pagos							
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	oct-16	20.728,0	19.217,0	17.076,0	7,86	21,39
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	oct-16	16.454,0	22.421,0	28.500,0	-26,61	-42,27
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	dic-16	923.003	921.444	889.019	0,17	3,82
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	III trim 16	1.890.465	1.876.850	1.815.420	0,73	4,13
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	III trim 16	-219.279	-212.628	-142.307	3,13	54,09

* Las variaciones se miden en puntos porcentuales cuando los datos de los indicadores se expresan en tasas de variación en %. Mientras, las variaciones se expresan en %, cuando los indicadores se refieren a unidades, en términos absolutos.

Fuente: Banco de España y BCE.



Consejo General de Economistas

Comisión Financiera

C/ Nicasio Gallego 8

28010- Madrid

Tfno 914322670

www.eaf.economistas.org

eaf@economistas.es

