



economistas

# OBSERVATORIO Financiero

## Informe Septiembre 2019

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

ÍndiceOBSERVATORIO  
FINANCIERO

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Informe Ejecutivo.....</b>  | <b>4</b>  |
| <b>Bloque 1: Indicadores económicos. ....</b>  | <b>12</b> |
| <b>Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior.....</b>                               | <b>23</b> |
| <b>Bloque 3: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas,<br/>petróleo e índices bursátiles. ....</b> | <b>33</b> |
| <b>Bloque 4: Tipos de interés en los mercados interbancarios<br/>y en los mercados de deuda. ....</b>    | <b>39</b> |
| <b>Bloque 5: Indicadores de Política Monetaria.....</b>  | <b>47</b> |
| <b>Bloque 6: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras.....</b>                           | <b>54</b> |

**INDICADORES ECONÓMICOS**

El crecimiento de la economía mundial se sigue moderando desde la publicación en abril del informe de perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI). Los riesgos para las expectativas de crecimiento se han incrementado a lo largo del 2019, fundamentalmente debido a:

La escalada de las tensiones comerciales y tecnológicas entre EEUU y China.

El proceso del BREXIT.

Tensiones geopolíticas: IRÁN y la política agresiva de TRUMP.

Así el FMI en julio revisó a la baja sus últimas previsiones del crecimiento mundial (3,2% y 3,5%) con descensos del 0,3% para 2019 y 0,1% para 2020, siendo las causas principales:

Aumento de los aranceles.

Debilitamiento de la demanda interior

Desaceleración estructura.

En cuanto a la zona euro se han mantenido sus previsiones anteriores para este año situándose en el 1,3% mientras que, para el 2020, se ha incrementado en una décima; en Alemania se reduce en una décima mientras que en Italia se mantiene la estimación de crecimiento del 0,1% anterior.

En cuanto a la economía española, el FMI revisó en el 2º trimestre del año aumentó en 0,2 p.p. la previsión del crecimiento para este año, hasta el 2,3%, coincidiendo con las previsiones del Banco de España del mes de julio o la Comisión Europea.

En septiembre el Instituto Nacional de Estadística (INE) ha actualizado los datos de la Contabilidad Nacional rebajando el crecimiento del primer trimestre al 0,5% y no al 0,7% publicado anteriormente, situando el crecimiento anual en el 2,1%. Unos días más tarde, el Banco de España ha revisado sus proyecciones, situando su previsión de crecimiento para 2019 en el 2% .

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

En nuestro Observatorio ya veníamos confirmando la desaceleración desde nuestros informes de julio, mas bajas que otras casas de análisis. No obstante, la corrección del crecimiento del primer trimestre nos lleva a trasladar dicha corrección a nuestra previsión de crecimiento, situándola para el año en el 1,9%, considerando, además, que en el tercer trimestre el crecimiento no sea inferior al 0,5%, en cuyo caso sí sería preocupante y nos haría revisar a la baja nuestras proyecciones.

Desde el mes de mayo se viene vislumbrando un deterioro en el crecimiento de la creación de empleo, a pesar de que según la E.P.A. del segundo trimestre, el número de ocupados ha superado los 19,8 millones de personas, con un crecimiento interanual de 466.000 personas cerrado el primer semestre, con un crecimiento del 2,8%, similar a la afiliación a la Seguridad Social y la tasa de paro se ha situado en el 14%. El Banco de España en sus últimas previsiones ya citadas, sitúa la tasa de paro cercana al 13% y no por debajo del 12 de su anterior previsión para 2021

La caída del ritmo de crecimiento del empleo hace que bajen nuestras previsiones sobre el consumo, elemento clave por su elevado peso en nuestro PIB, con el desplome en ocho décimas del consumo privado durante el presente año.

La reciente quiebra de Thomas Cook ofrece muchas lecturas además de una lógica alerta pre-Brexit: se ha podido tocar techo en el crecimiento del turismo de estos últimos años, con el efecto consiguiente en nuestra economía.

Así mismo, nos preocupa el descenso interno de la confianza empresarial y del exterior que conlleva la caída de las inversiones extranjeras productivas, constatable desde el primer trimestre.

En consonancia con lo indicado anteriormente, nuestras previsiones son las siguientes:

|                       | <b>2019</b> | <b>2020</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| <b>PIB</b>            | 1,9%        | 1,7%        |
| <b>Inflación</b>      | 1,2%        | 2%          |
| <b>Paro</b>           | 13,7%       | 13,25%      |
| <b>Consumo</b>        | 1,4%        | 1,3%        |
| <b>Exportaciones</b>  | 2%          | 3%          |
| <b>Tasa de ahorro</b> | 5%          | 6%          |
| <b>Bono a 10 años</b> | 0,1% / 0,3% | 0,3% / 0,8% |

**CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Los datos relativos al 1º trimestre del 2019 nos indican una prolongación del proceso de desapalancamiento del sector privado no financiero, mientras que la deuda de las administraciones Públicas habría crecido un 0,5 p.p. a finales del año 2018 hasta alcanzar el 131,9% de PIB.

La riqueza neta de los hogares creció un 4,1% , consecuencia del mayor aumento de los activos financieros, cuya estructura es siguiente: 39,8% efectivo y depósitos ( 0,5%), 27% participaciones en capital, 15,8% seguros y fondos de pensiones y 14,3% Fondos de inversión (-0,5)

La tasa de ahorro de los hogares ha crecido un 3,4% en el primer trimestre; eliminando los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro se sitúa en el 5,4% menos de la mitad que en la zona euro.

En base a la información de la Balanza de Pagos, hasta junio, la capacidad de financiación de la economía española se ha situado en 14.700 millones de euros, frente a los 17.426 millones de euros del 2018. Este descenso se ha debido a la reducción del superavit por cuenta corriente.



## Informe Ejecutivo – Principales Notas

**TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES**

Las variables geopolíticas y las políticas monetarias de los Bancos Centrales han marcado la evolución de los principales mercados de divisas y bursátiles, en el cuatrimestre analizado.

En relación con el mercado de divisas y a nivel de variación anual acumulada, hasta 31 de agosto de 2019, cabe destacar la depreciación del euro frente al dólar de un 5,28%, debido a la fortaleza del dólar. Asimismo, el euro se ha depreciado frente al Yen un 9,12% en la variación acumulada del año, como consecuencia de la política expansiva del Banco de Japón. Sin embargo, el euro se ha apreciado un 2,11% en relación con la Libra en el trimestre, debido a los temores de un BREXIT duro y un 0,92% en el acumulado anual.

El Yuan sufrió en agosto su mayor caída en relación con el dólar, en 25 años, como respuesta de China al anuncio de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos a los productos chinos. El Banco popular de China fijó un cambio de referencia más débil para su moneda (7,0879 Yuanes por dólar), es decir una depreciación de un 4% frente al dólar, con el objetivo de favorecer sus exportaciones a USA y contrarrestar la subida arancelaria. Y en relación a la Eurozona, el Yuan se depreció un 2,42% frente al Euro, en el cuatrimestre, pero experimentó una apreciación acumulada anual del 0,95%, en relación con el Euro.

En cuanto a los mercados bursátiles destacar que Donald Trump y Boris Johnson han mantenido, durante el mes de agosto, el alma en vilo de los inversores.

Para el IBEX 35 agosto ha sido un mes catastrófico, tocando el índice un mínimo de 8.400 puntos. Los Bancos, Repsol y Telefónica llevaron al IBEX a perder todo lo que habían ganado en el trimestre, con una variación trimestral negativa del -2,1%, arrastrada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y por el incremento de la incertidumbre política, siendo su comportamiento el peor de las Bolsas analizadas, con la excepción de la Argentina.

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

El índice Merval de Argentina ha destacado en el terreno negativo, con una fuerte caída, a nivel trimestral de -27,5%, debido a la crisis económica por la que está atravesando el país, y una variación anual acumulada del -18,8%.

El mejor comportamiento de los índices bursátiles internacionales, a nivel de variación acumulada desde 31 de diciembre de 2018, ha sido el S&P 500 con un incremento del 16,7%, seguido por el Shanghai Compositum de China con un avance del 15,7% y el BOVESPA del Brasil con 15,1%.

En Europa destaca Italia, con un avance acumulado anual del 16,4% en el FTSE MIB, Francia con un incremento en el CAC de un 15,8%, Alemania con un aumento del DAX de un 13,1%. Y el EuroStoxx 50 con un 14,2%. En general buen comportamiento de los Índices Bursátiles Internacionales, impulsados por los buenos resultados empresariales y las perspectivas de retraso en la normalización de las políticas monetarias.

Por lo que a los commodities se refiere tenemos que destacar los comportamientos del precio del petróleo y del oro. El precio del petróleo Brent ha bajado un 13,26%, desde 73,9\$ a finales del 2018 a 64,1\$ el barril, a finales de julio del año actual. Si bien, sufrió repuntes alcistas en junio con un precio de 68\$ barril, por las tensiones geopolíticas de Oriente Medio y las perspectivas de desaceleración económica a nivel mundial.

La cotización del oro se ha incrementado a lo largo del año un 14,41%, debido a la incertidumbre existente en los mercados financieros. Ello ha provocado que las autoridades monetarias de la mayor parte de países, tales como Rusia, China, Turquía, Polonia, Macedonia, entre otros se hayan lanzado a la compra masiva de oro. En el primer semestre del año los Bancos Centrales de todo el mundo han comprado un 93,1% de Toneladas de oro más que en 2018.



## Informe Ejecutivo – Principales Notas

**TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA**

Pocas novedades en los tipos de interés, seguimos en un entorno de tipos negativos.

Los tipos de interés en los mercados interbancarios de la Zona Euro y Japón han seguido con su tendencia de tipos cada vez más negativos y Estados Unidos, aunque con tipos positivos su tendencia ha sido también descendente. Sólo destacar que, en Reino Unido en el interbancario a tres meses ha habido un ligero repunte al alza de un 0,025%, a nivel acumulado en el año.

Si analizamos el EURIBOR a los distintos plazos (una semana, un mes, tres meses, seis y doce meses) vemos que se ha acentuado todavía más la tendencia de tipos negativos. Mismo comentario hay que hacer para los tipos marginales en la emisión de Deuda Pública a corto plazo.

En los mercados secundarios de Deuda Pública no encontramos tipos positivos hasta el tramo a 10 años, con un tipo de interés del 0,142% el cual refleja un descenso del 1,23% desde finales del año pasado. El tipo de interés del Bund alemán a 10 años también se ha reducido hasta el -0.622% a finales de agosto.

En consecuencia, la prima de riesgo entre España y Alemania se ha reducido notablemente desde 114 puntos a finales de 2017, 101 puntos a finales del 2018 hasta los 76 puntos de finales de agosto del año en curso.

En relación al indicador de estrés de los mercados financieros españoles, elaborado por la CNMV, hay un ligero repunte del 0,134 del trimestre anterior al 0,239 . Repunte que también se refleja en el ligero aumento del precio de los *Credit Default Swaps* (CDs) a 5 años, en los meses de julio y agosto al pasar de 39,0 en junio a 40,4 en agosto.

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

**INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

La FED en julio bajó los tipos 25 puntos básicos y lo ha vuelto a hacer en septiembre por la misma cuantía, moviéndose ahora en banda del 1,75-2% poniendo fin a la reducción de balance.

El BCE en septiembre ha decidido la bajada de 10 p.b de la tasa de interés de facilidad de depósito de los bancos hasta el -0,50%, restableciendo su programa de compra de deuda mensual de 20.000 millones de euros

El Banco de Inglaterra, por su parte, mantiene los tipos en el 0,75% y mantiene el programa de deuda pública y corporativa.

La tasa de crecimiento anual del agregado monetario M3 de la UEM ha sido del 5,2% hasta julio mientras que en España ha sido del 4,5%, tendiendo a converger en este parámetro que mide liquidez sistema. Su principal contrapartida, la financiación al sector privado ha crecido el 2,9%, en la zona euro, 0,2 p.b menos que en junio, a pesar de que los créditos a familias y a sociedades no financieras crecen al ritmo del 3,2 % y 3,3% respectivamente. En España, la financiación al sector privado crece un poco menos: 1,2%, 1,9% empresas (0,9 más que en junio) y un 0,3% familias (una décima menos que en junio).

España mantiene en julio el 17,3% de los fondos del Eurosistema, con una reducción mínima del 2% con respecto al año anterior.

Los Fondos de inversión después del mal año 2018, se recuperan un 4,9% con respecto al cierre de ese ejercicio.

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

**CRÉDITOS Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

En nuestro país el crédito a las actividades productivas se redujo, debido fundamentalmente al epígrafe de construcción y servicios, dado que agricultura ha aumentado y en menor medida industria.

La tasa de morosidad ha tenido una disminución importante hasta el 5,35% en junio.

En cuanto a las nuevas operaciones de préstamos y créditos, han retrocedido un 4,7% interanual a junio. La disminución ha sido generalizada en todos los tramos, aunque ha sido mas acusada en aquellos superiores a 1 millón de euro. Los nuevos créditos a hogares han retrocedido el -0,1 %, con respecto al año anterior aunque los destinados a vivienda han aumentado un 0,6% vivienda y los destinados a consumo un 4% a costa de destinados a otros fines.

Los tipos de interés para estas nuevas operaciones en julio se han situado en el 2,5% para el conjunto hogares y empresas, 2,3% para crédito vivienda y 6,1% para el crédito al consumo.

El beneficio de las entidades de crédito en el primer semestre ha sido de 3.747,1 millones euros, habiendo disminuido las provisiones de créditos al sector privado un 22,45% en términos interanuales.

La TAE de créditos y préstamos ha aumentado un 0,3% respecto al mes anterior, aunque la variación anual sigue en el 0,1%. La retribución de los depósitos ha bajado un 0,1% en el año  
La rentabilidad por resultados de explotación arrastra una disminución del -0,1% con respecto al año anterior, mientras que el margen de intereses se mantiene en el mismo nivel aunque ha descendido con respecto al trimestre anterior.

El número de oficinas sigue bajando; con respecto al año anterior se han reducido en 1.174 unidades, mientras que el número de entidades se ha reducido en 8. La reconversión, donde no falta la baja de personal, apartado más doloroso, sigue adelante. Los bajos tipos de interés no ayudan al sector y tampoco el cumplimiento con los condicionantes de capital que se le imponen desde Europa. Estamos en una reconversión que aún no ha terminado.

## Bloque 1: Indicadores económicos

### ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 1.1.: Perspectivas de la economía mundial del FMI
- Cuadro 1.2.: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos
- Cuadro 1.3.: Escenario macroeconómico 2019-2021, según el Banco de España
- Cuadro 1.4.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA
- Cuadro 1.5.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico 1.1.: Actualización de Perspectivas de la economía mundial por países
- Gráfico 1.2.: Indicador de clima económico mundial y en la Zona Euro
- Gráfico 1.3.: Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20
- Gráfico 1.4.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)
- Gráfico 1.5.: Evolución del PIB en España por trimestres
- Gráfico 1.6.: Crecimiento del PIB en el 2º trimestre de 2019 por países
- Gráfico 1.7.: Evolución del consumo de los hogares, inversión y exportaciones totales en España
- Gráfico 1.8.: Evolución del Valor Añadido Bruto por sectores en España
- Gráfico 1.9.: Afiliados a la Seguridad Social en España: variación por meses
- Gráfico 1.10.: Trayectoria de la población activa: ocupados y parados en España
- Gráfico 1.11.: Evolución de las ventas de las grandes empresas españolas
- Gráfico 1.12.: Utilización capacidad productiva y Resultado Económico Bruto de las empresas no financieras
- Gráfico 1.13.: Compraventas de viviendas e hipotecas sobre vivienda en España
- Gráfico 1.14.: Valor tasado de la vivienda libre en España
- Gráfico 1.15.: Pernotaciones en establecimientos hoteleros de España por nacionalidad
- Gráfico 1.16.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente
- Gráfico 1.17.: Deuda pública en países de la UE, 1º trimestre de 2019

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.1.: Actualización de Perspectivas de la economía mundial por países

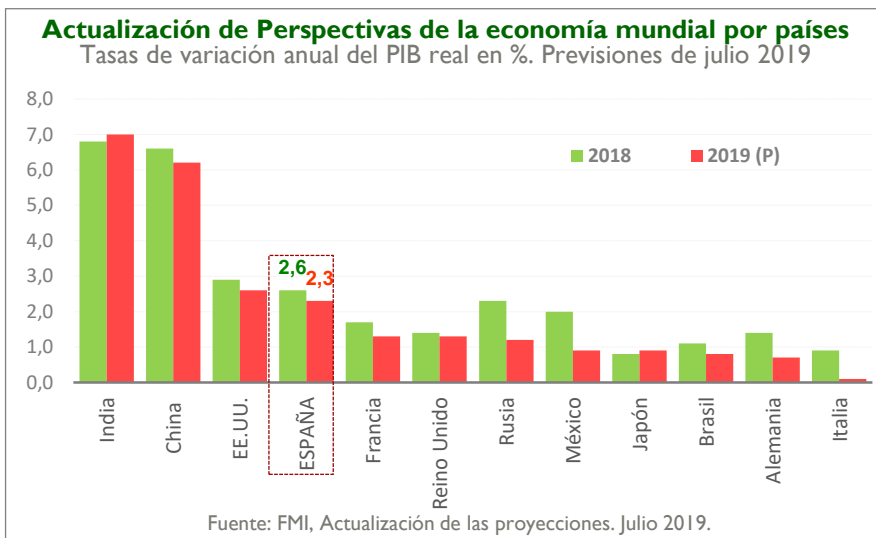


Gráfico I.2.: Indicador de clima económico mundial y en la Zona Euro

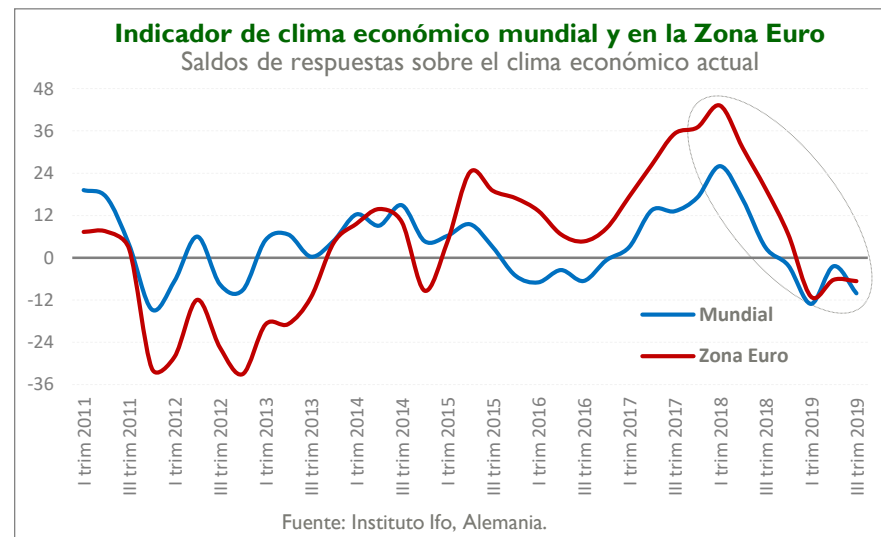
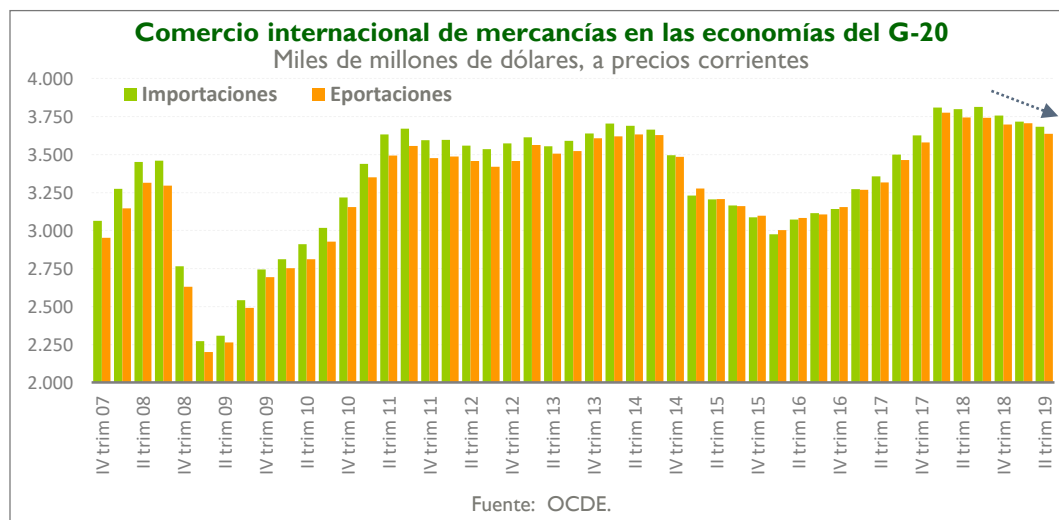


Gráfico I.3.: Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20



## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.1: Perspectivas de la economía mundial del FMI

**Actualización de las Previsiones de crecimiento 2019-2020**

Tasas de variación anual del PIB real en %

|   | 2018       | Proyecciones<br>Julio 2019 |            | Diferencias respecto a<br>Abril 2019 |             |
|---|------------|----------------------------|------------|--------------------------------------|-------------|
|   |            | 2019 (P)                   | 2020 (P)   | 2019 (P)                             | 2020 (P)    |
| <b>PIB mundial</b>                                | <b>3,6</b> | <b>3,2</b>                 | <b>3,5</b> | <b>-0,1</b>                          | <b>-0,1</b> |
| Economías avanzadas                               | 2,2        | 1,9                        | 1,7        | 0,1                                  | 0,0         |
| EE.UU.  | 2,9        | 2,6                        | 1,9        | 0,3                                  | 0,0         |
| Zona Euro   | 1,9        | 1,3                        | 1,6        | 0,0                                  | 0,1         |
| Alemania  | 1,4        | 0,7                        | 1,7        | -0,1                                 | 0,3         |
| Francia   | 1,7        | 1,3                        | 1,4        | 0,0                                  | 0,0         |
| Italia  | 0,9        | 0,1                        | 0,8        | 0,0                                  | -0,1        |
| <b>España</b>                                     | <b>2,6</b> | <b>2,3</b>                 | <b>1,9</b> | <b>0,2</b>                           | <b>0,0</b>  |
| Japón   | 0,8        | 0,9                        | 0,4        | -0,1                                 | -0,1        |
| Reino Unido                                       | 1,4        | 1,3                        | 1,4        | 0,1                                  | 0,0         |
| Canadá  | 1,9        | 1,5                        | 1,9        | 0,0                                  | 0,0         |
| Otras economías avanzadas (excluido G7 y UEM)     | 2,6        | 2,1                        | 2,4        | -0,1                                 | -0,1        |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo  | 4,5        | 4,1                        | 4,7        | -0,3                                 | -0,1        |
| América Latina y el Caribe                        | 1,0        | 0,6                        | 2,3        | -0,8                                 | -0,1        |
| Brasil  | 1,1        | 0,8                        | 2,4        | -1,3                                 | -0,1        |
| México  | 2,0        | 0,9                        | 1,9        | -0,7                                 | 0,0         |
| Rusia   | 2,3        | 1,2                        | 1,9        | -0,4                                 | 0,2         |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia      | 6,4        | 6,2                        | 6,2        | -0,1                                 | -0,1        |
| China   | 6,6        | 6,2                        | 6,0        | -0,1                                 | -0,1        |
| India   | 6,8        | 7,0                        | 7,2        | -0,3                                 | -0,3        |
| Volumen del comercio mundial (bienes y servicios) | 3,7        | 2,5                        | 3,7        | -0,9                                 | -0,2        |

Fuente: World Economic Outlook Update. Fondo Monetario Internacional, Julio 2019.



## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.2: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

## Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

|   | Junio 2019 (última) |      |      |      | Marzo 2019 |      |      |      |
|---|---------------------|------|------|------|------------|------|------|------|
|   | 2018                | 2019 | 2020 | 2021 | 2018       | 2019 | 2020 | 2021 |
| <b>Supuestos técnicos</b>   |                     |      |      |      |            |      |      |      |
| Euribor a 3 meses (en % anual)  | -0,3                | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,3       | -0,3 | -0,2 | 0,0  |
| Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)                                    | 1,1                 | 0,8  | 0,9  | 1,1  | 1,1        | 1,0  | 1,3  | 1,5  |
| Precio del petróleo (en \$ por barril)  | 71,1                | 68,1 | 65,8 | 62,7 | 71,1       | 61,7 | 61,3 | 60,6 |
| Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %) | 3,9                 | -3,4 | 3,9  | 3,8  | 3,9        | 1,2  | 4,3  | 4,3  |
| Tipo de cambio \$/€   | 1,18                | 1,12 | 1,12 | 1,12 | 1,18       | 1,14 | 1,14 | 1,14 |
| Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)            | 5,2                 | -1,0 | 0,1  | 0,0  | 5,2        | -0,9 | 0,0  | 0,0  |
| <b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>                        |                     |      |      |      |            |      |      |      |
| PIB mundial (excluida Zona Euro)  | 3,8                 | 3,3  | 3,6  | 3,6  | 3,7        | 3,5  | 3,6  | 3,6  |
| PIB de la Zona Euro   | 1,8                 | 1,2  | 1,4  | 1,4  | 1,9        | 1,1  | 1,6  | 1,5  |
| Comercio mundial (excluida Zona Euro)   | 4,6                 | 0,7  | 2,8  | 3,4  | 4,9        | 2,4  | 3,4  | 3,6  |
| Demanda externa de la Zona Euro   | 3,6                 | 1,7  | 2,6  | 3,1  | 4,0        | 2,2  | 3,3  | 3,4  |

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la Zona Euro, Junio 2019.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.3: Escenario macroeconómico 2019-2021, según el Banco de España

**Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2019-2021**

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

|  | 2018        | Proyecciones. Junio 2019 |             |            | Diferencias con las realizadas en<br>Marzo de 2019 |            |            |
|--|-------------|--------------------------|-------------|------------|--|------------|------------|
|  |             | 2019                     | 2020        | 2021       | 2019   | 2020       | 2021       |
| <b>PIB</b>   | <b>2,6</b>  | <b>2,4</b>               | <b>1,9</b>  | <b>1,7</b> | 0,2  | 0,0        | 0,0        |
| Consumo privado  | 2,3         | 1,8                      | 1,7         | 1,5        | -0,2   | 0,0        | 0,1        |
| Consumo público  | 2,1         | 1,7                      | 1,3         | 1,2        | -0,1   | 0,0        | 0,0        |
| Formación bruta de capital fijo  | 5,3         | 4,1                      | 3,9         | 2,8        | 0,2  | 0,1        | 0,2        |
| Inversión en equipo, intangibles y resto                               | 4,3         | 3,7                      | 3,5         | 2,5        | 0,5  | 0,2        | 0,4        |
| Inversión en construcción  | 6,2         | 4,6                      | 4,3         | 3,1        | 0,0  | -0,1       | 0,0        |
| Exportación de bienes y servicios                                      | 2,3         | 1,6                      | 3,2         | 3,5        | -1,6   | -0,8       | -0,2       |
| Importación de bienes y servicios                                      | 3,5         | 1,4                      | 3,8         | 3,6        | -2,2   | -0,8       | -0,3       |
| <i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>                  | <i>2,9</i>  | <i>2,3</i>               | <i>2,1</i>  | <i>1,7</i> | <i>0,0</i>   | <i>0,1</i> | <i>0,0</i> |
| <i>Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)</i>             | <i>-0,3</i> | <i>0,1</i>               | <i>-0,2</i> | <i>0,0</i> | <i>0,2</i>   | <i>0,0</i> | <i>0,0</i> |
| PIB nominal  | 3,6         | 3,3                      | 3,7         | 3,6        | -0,4   | 0,1        | 0,1        |
| Deflactor del PIB  | 1,0         | 0,9                      | 1,7         | 1,8        | -0,5   | 0,1        | 0,0        |
| Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)                         | 1,7         | 1,1                      | 1,3         | 1,5        | -0,1   | -0,2       | -0,1       |
| Índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos       | 1,0         | 1,2                      | 1,5         | 1,7        | 0,1  | 0,0        | 0,0        |
| Empleo (puestos de trabajo equivalente)                                | 2,5         | 2,0                      | 1,6         | 1,6        | 0,4  | 0,0        | 0,0        |
| Tasa de paro (porcentaje de la población activa). Datos fin de periodo | 14,4        | 13,8                     | 12,4        | 11,8       | -0,1   | -0,4       | -0,3       |
| Tasa de paro (% de la población activa). Media anual                   | 15,3        | 13,9                     | 13,0        | 12,1       | -0,3   | -0,2       | -0,2       |
| Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB) | 1,5         | 1,0                      | 0,9         | 0,9        | -0,1   | 0,1        | 0,2        |
| Capacidad(+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB) | -2,5        | -2,4                     | -1,8        | -1,6       | 0,1  | 0,2        | 0,2        |

Fecha de cierre predicciones: 22-05-2019 (último dato publicado de la CNTR: I trimestre 2019).

Fuentes: Banco de España.

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico 1.4.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)

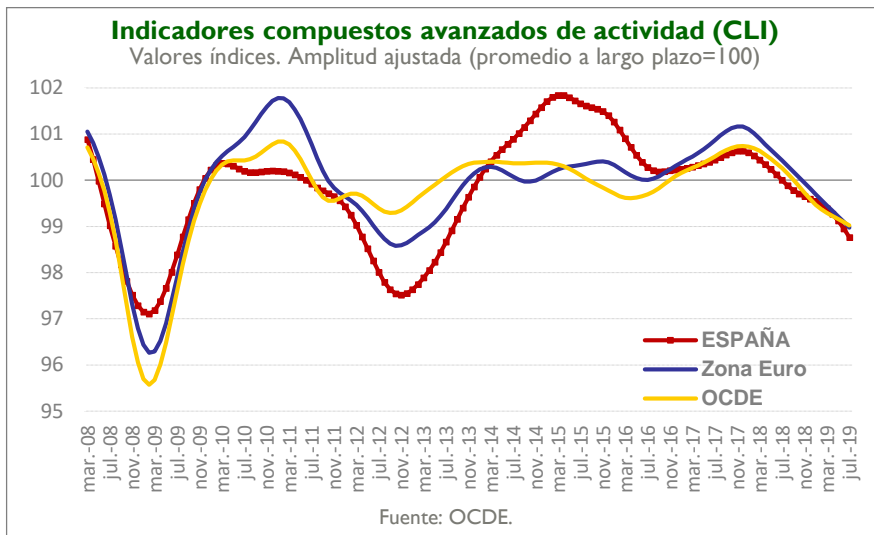


Gráfico 1.5.: Evolución del PIB en España por trimestres

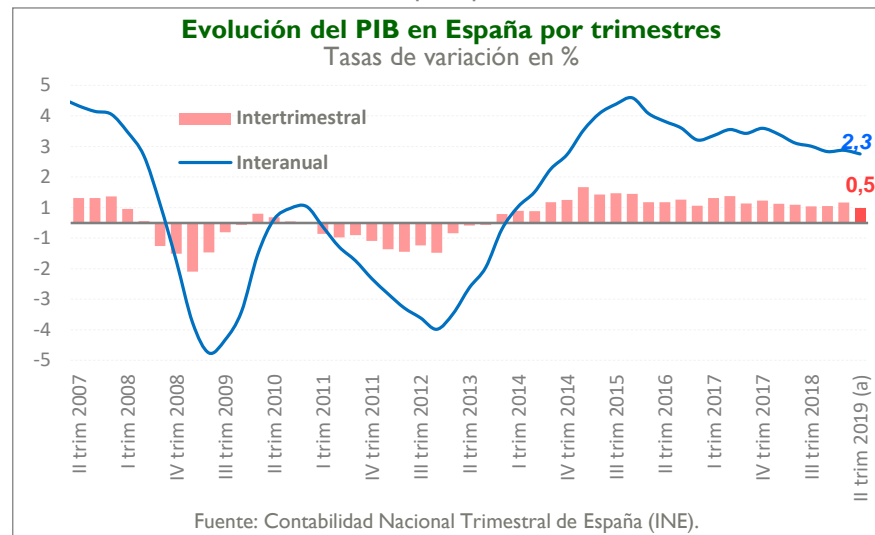
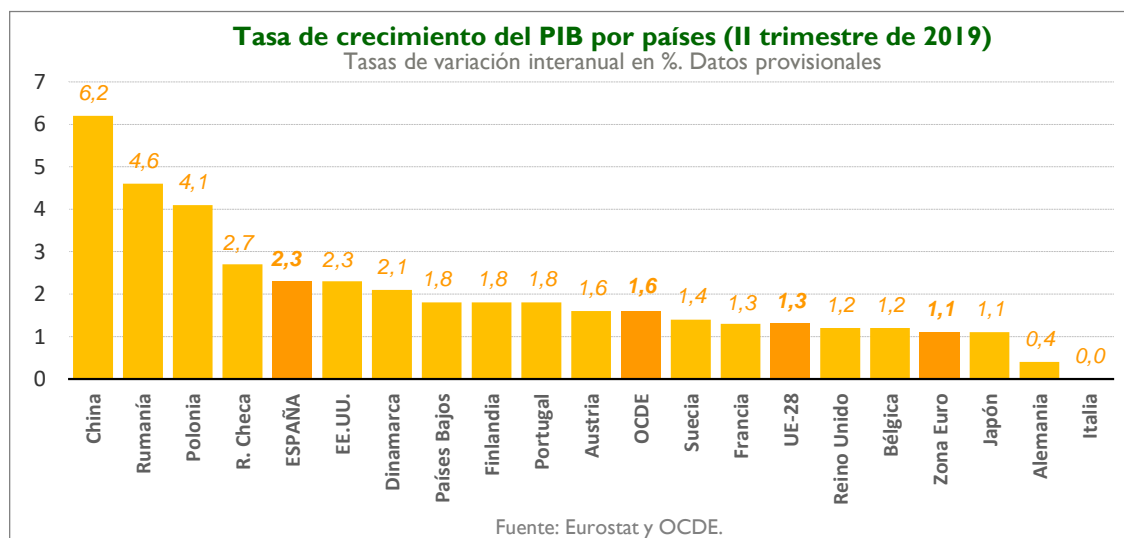


Gráfico 1.6.: Crecimiento del PIB en el 2º trimestre de 2019



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.7.: Componentes del PIB por el lado de la demanda

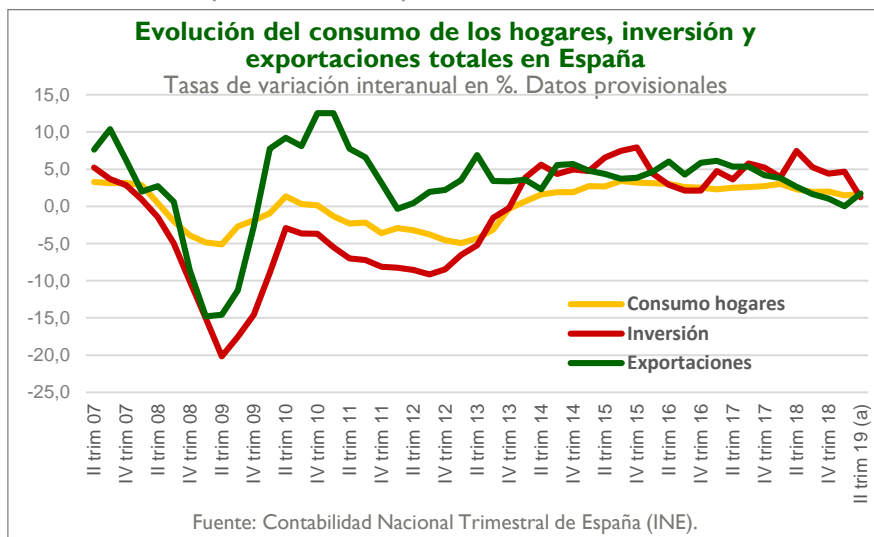


Gráfico 1.8.: Componentes del PIB por el lado de la oferta

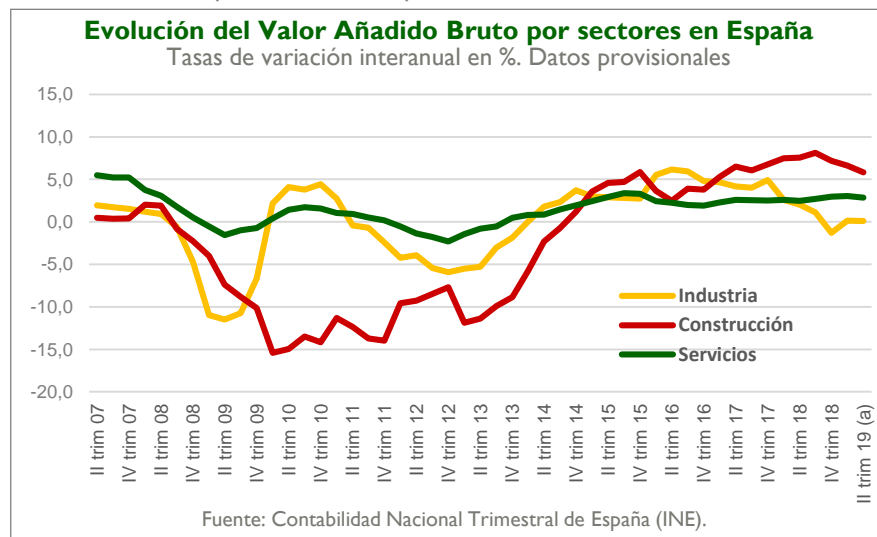
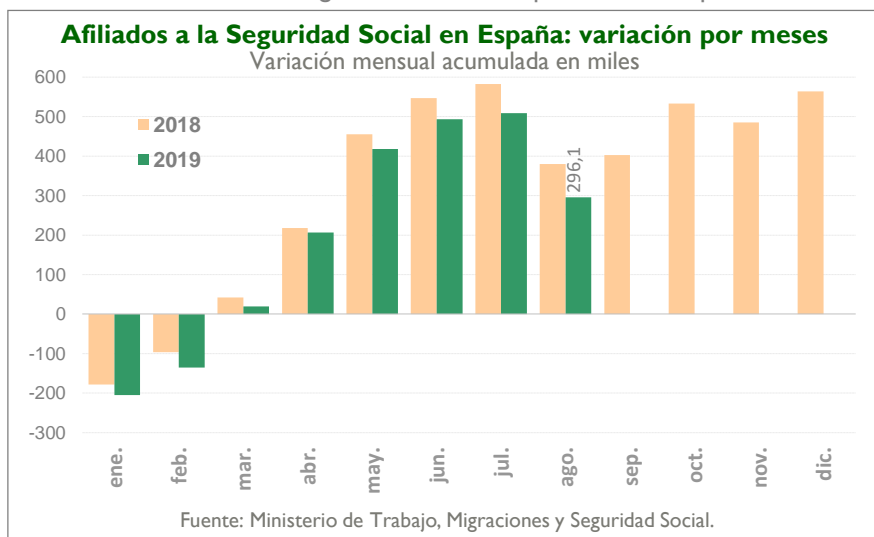


Gráfico 1.9.: Afiliados a la Seguridad Social en España: variación por meses



Cuadro 1.4.: 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 * (%) |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------------|
| 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               |
| 2016                              | 22.822,7        | 18.341,6        | 4.481,2        | 19,6               |
| 2017                              | 22.741,7        | 18.824,8        | 3.916,9        | 17,2               |
| 2018                              | 22.806,8        | 19.327,7        | 3.479,1        | 15,3               |
| 1t.18                             | 22.670,3        | 18.874,2        | 3.796,1        | 16,7               |
| <b>2t.18</b>                      | <b>22.834,2</b> | <b>19.344,1</b> | <b>3.490,1</b> | <b>15,3</b>        |
| 3t.18                             | 22.854,0        | 19.528,0        | 3.326,0        | 14,6               |
| 4t.18                             | 22.868,8        | 19.564,6        | 3.304,3        | 14,4               |
| 1t.19                             | 22.825,4        | 19.471,1        | 3.354,2        | 14,7               |
| <b>2t.19</b>                      | <b>23.035,5</b> | <b>19.804,9</b> | <b>3.230,6</b> | <b>14,0</b>        |
| Tasa de variación interanual en % |                 |                 |                |                    |
| 1t.19                             | 0,7             | 3,2             | -11,6          | -2,0               |
| <b>2t.19</b>                      | <b>0,9</b>      | <b>2,4</b>      | <b>-7,4</b>    | <b>-1,3</b>        |

\* Variación en p.p.  
Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), INE.

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.10.: Trayectoria de la población activa: ocupados y parados

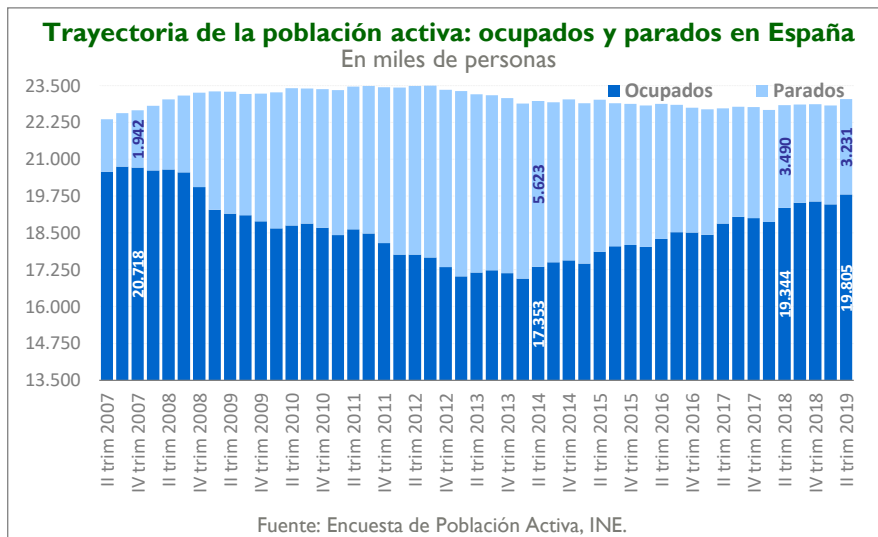


Gráfico I.11.: Evolución de las ventas de las grandes empresas

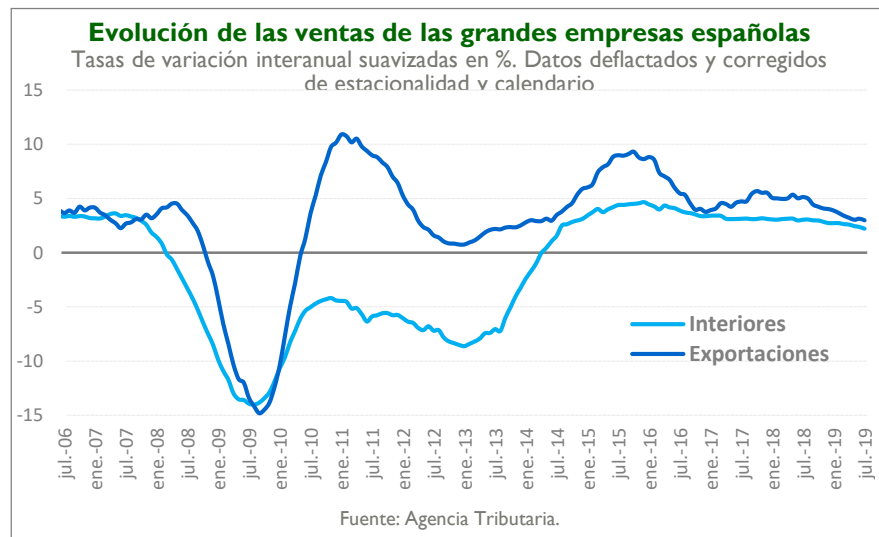


Gráfico I.12.: Utilización capacidad productiva y Resultado Económico Bruto de las empresas no financieras en España

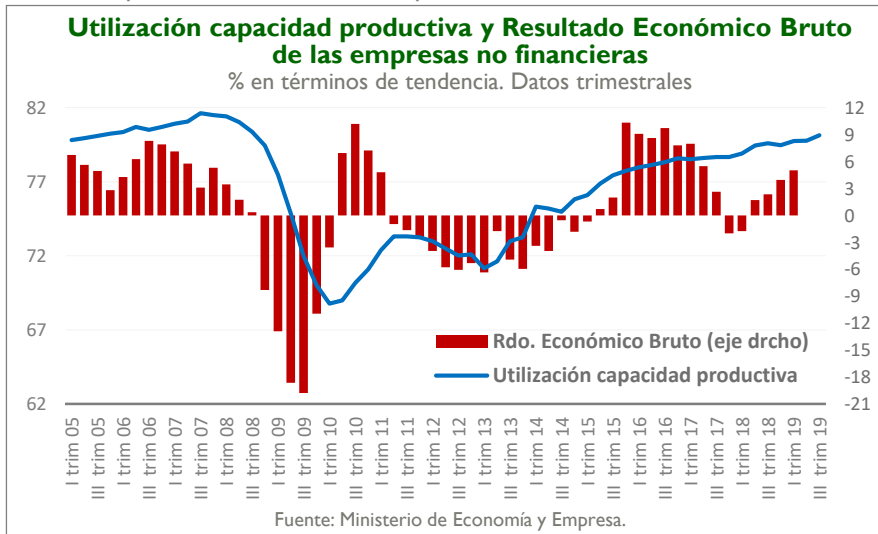
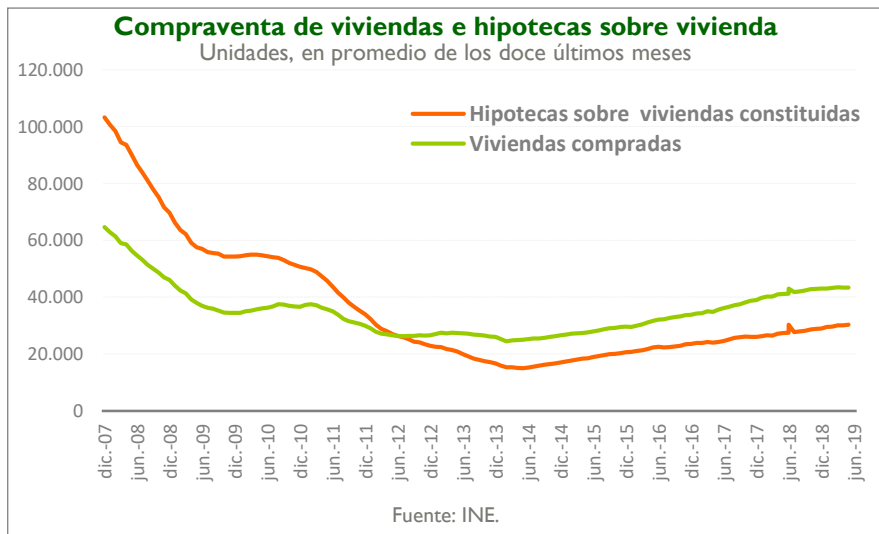


Gráfico I.13.: Compraventa de viviendas e hipotecas sobre vivienda en España



**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.14.: Valor tasado de la vivienda libre en España

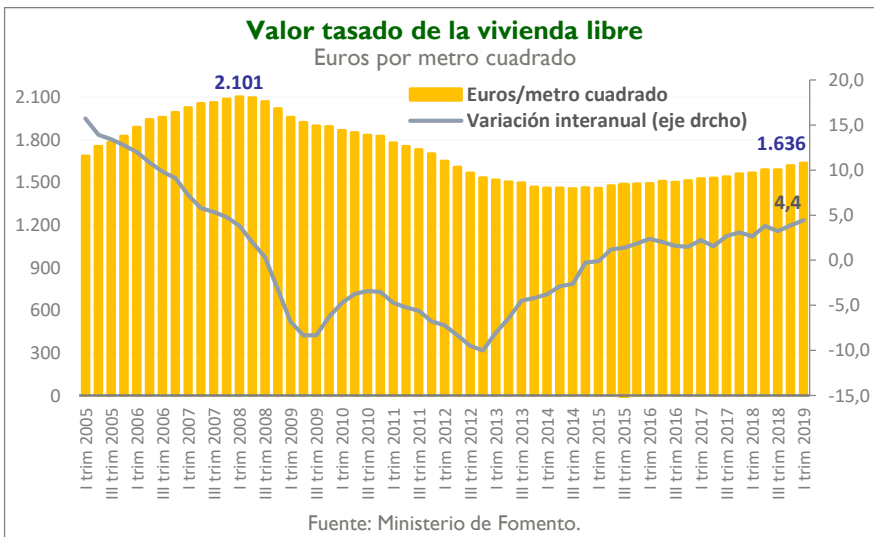


Gráfico I.15.: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por nacionalidad

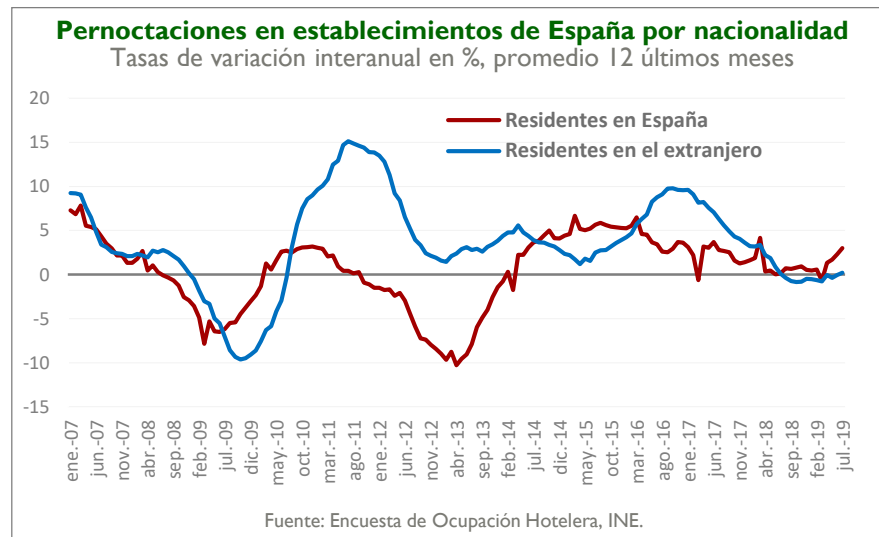


Gráfico I.16.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente

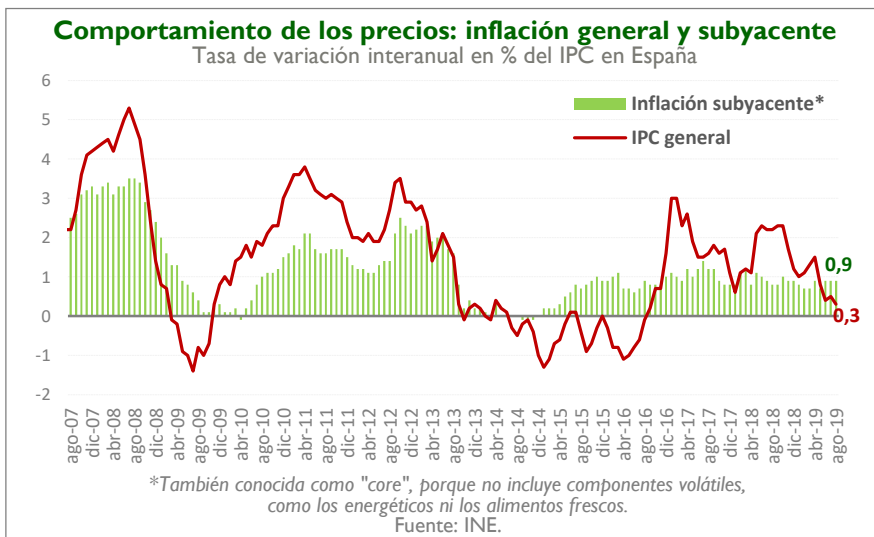
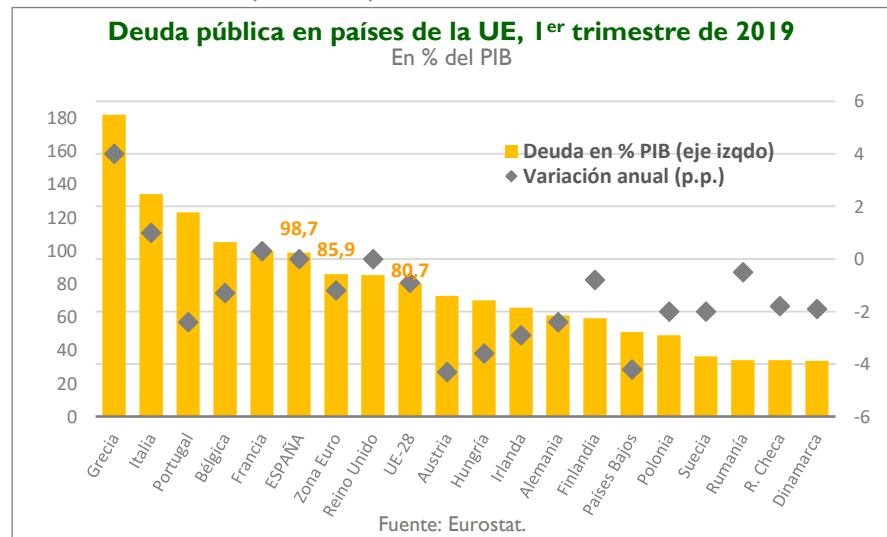


Gráfico I.17.: Deuda pública en países de la UE, 1er trimestre de 2019





**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

- El crecimiento de la economía mundial sigue siendo moderado y, desde la publicación en abril de las Perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), los riesgos a la baja para las expectativas de crecimiento se han intensificado, especialmente como consecuencia de la escalada de las tensiones comerciales y tecnológicas entre EE.UU. y China, a lo que se han unido las crecientes tensiones geopolíticas y la elevada incertidumbre relacionada con el proceso del Brexit.
- Tanto para este año como para 2020, el FMI revisó en julio en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) a la baja el crecimiento previsto del PIB mundial, hasta el 3,2% y 3,5%, respectivamente. Para las economías emergentes, se prevé un crecimiento 0,3 y 0,1 p.p. inferior a lo previsto en abril para 2019 y 2020, respectivamente (Cuadro 1.1), debido en gran medida a los efectos del aumento de los aranceles y el debilitamiento de la demanda externa en China, que han añadido presión a una economía que ya está registrando una desaceleración estructural. Sin embargo, la previsión de crecimiento para las economías desarrolladas se ha revisado al alza en 0,1 p.p. en 2019, hasta el 1,9%, y se ha mantenido en el 1,7% para 2020, principalmente por la revisión en EE.UU., aunque se espera que en 2020 se modere el crecimiento a medida que se vayan disipando los efectos del estímulo fiscal.
- La inversión y la demanda de bienes de consumo duradero se mantienen contenidas, por lo que el comercio mundial, intensivo en maquinaria y bienes de consumo, se mantiene débil, mostrando los datos relativos al primer semestre del año una ligera flexión a la baja tanto en las exportaciones como en las importaciones en el conjunto de países que forman el G20. Asimismo, los indicadores de clima económico en el conjunto mundial y en la Zona Euro han empeorado en el tercer trimestre del año, especialmente en el primer caso, tras registrar una ligera mejora en el trimestre anterior (Gráficos 1.2 y 1.3).
- Dentro de la Eurozona, la economía española es la única de las grandes economías para la que el FMI ha revisado al alza (en 0,2 p.p.) la previsión de crecimiento para este año, hasta el 2,3%, una revisión que coincide con la que han realizado otros organismos como el Banco de España o la Comisión Europea, y que se ha debido a una evolución más favorable de lo previsto en el primer trimestre del año, aunque se espera que el crecimiento de la producción se modere a lo largo del año.
- Precisamente, el avance de la Contabilidad Nacional Trimestral refleja que el PIB ha crecido un 0,5% en el segundo trimestre del año, 0,2 p.p. menos que en el trimestre anterior, observándose un menor dinamismo de la inversión. De este modo, en términos interanuales se ha registrado una variación del 2,3% (2,4% en el primer trimestre), que duplica el crecimiento registrado en el conjunto de la Eurozona, del 1,1% (Gráficos 1.5 y 1.6). Este crecimiento continúa apoyado en la demanda interna, cuya aportación se ha reducido seis décimas, hasta los 1,6 p.p., debido principalmente a la ralentización de la inversión, destacando el descenso en maquinaria y bienes de equipo. Por el contrario, el consumo de los hogares ha crecido 0,2 p.p. más que en el primer trimestre (Gráfico 1.7 y cuadro 1.5).
- Este menor impulso de la demanda interna se ha visto prácticamente compensado con una mayor aportación de la demanda externa neta. En este sentido, las exportaciones de bienes y servicios han pasado de registrar un crecimiento nulo en el primer trimestre a un incremento interanual del 1,7% en el segundo, a causa del mejor comportamiento de las exportaciones de bienes (1,6% frente a la disminución del 2,1% en los primeros meses del año), ya que el crecimiento de las exportaciones de servicios se ha ralentizado. Por su parte, las importaciones han disminuido un 0,3%.
- Desde el lado de la oferta (Gráfico 1.8), el Valor Añadido Bruto (VAB) aumentó en el segundo trimestre en los principales sectores, exceptuando la agricultura. En la construcción se ha registrado un crecimiento del 5,8%, 0,8 p.p. inferior al del primer trimestre, en tanto que el aumento en los servicios se ha moderado 0,2 p.p., hasta el 2,9%, con un buen comportamiento de la demanda turística nacional (Gráfico 1.15). El VAB de la industria ha crecido un 0,1%, una tasa similar a la del trimestre anterior.
- La creación de empleo se prolonga, si bien tanto la Encuesta de Población Activa (EPA) como la Contabilidad Nacional reflejan un menor ritmo de crecimiento en el segundo trimestre. Según la EPA, el número de ocupados ha superado los 19,8 millones de personas, lo que supone un aumento interanual cercano a 461.000 personas (Cuadro 1.4), cerrando el primer semestre del año con un crecimiento medio del 2,8%, similar al de la afiliación a la Seguridad Social. Al mismo tiempo, la población activa está creciendo al ritmo más elevado desde 2009 (0,9%), y la tasa de paro se sitúa en el 14,0%, la más baja desde 2008, estimando el Banco de España que podría situarse por debajo del 12% a finales de 2021 (Cuadro 1.3).

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.5.: CUADRO Resumen – Bloque I

**Cuadro RESUMEN Bloque 1**  
**Indicadores de actividad**

| Indicador   | Unidad                       | Fecha última referencia | Dato                       |                      |               | Variación trimestral | Variación anual |
|---|------------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------|
|   |                              |                         | Trimestre actual           | Trimestre anterior * | Año anterior* |                      |                 |
|   |                              |                         | (En tasas de variación, %) |                      |               | Dif. en p.p          |                 |
| PIB España (estimación)                                 | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 2,3                        | 2,4                  | 2,6           | -0,1                 | -0,3            |
| PIB UEM (estimación)                                    | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 1,1                        | 1,2                  | 2,2           | -0,1                 | -1,1            |
| Consumo de los hogares - CNTR España                    | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 1,7                        | 1,5                  | 2,3           | 0,2                  | -0,6            |
| Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España           | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 1,2                        | 4,7                  | 7,5           | -3,5                 | -6,3            |
| Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España       | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 1,7                        | 0,0                  | 2,6           | 1,7                  | -0,9            |
| Importaciones de bienes y servicios- CNTR España        | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | -0,3                       | -0,5                 | 5,1           | 0,2                  | -5,4            |
| Empleo equivalente a tiempo completo - CNTR ESPAÑA      | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 2,5                        | 2,8                  | 2,5           | -0,3                 | 0,0             |
| Ocupados -EPA   | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 2,4                        | 3,2                  | 2,8           | -0,8                 | -0,4            |
| Parados -EPA  | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | -7,4                       | -11,6                | -10,8         | 4,2                  | 3,4             |
| Activos -EPA  | Tasa de var. interanual en % | II trim. 2019           | 0,9                        | 0,7                  | 0,5           | 0,2                  | 0,4             |
| Tasa de paro -EPA                                       | En % sobre la Pob. Activa    | II trim. 2019           | 14,0                       | 14,7                 | 15,3          | -0,7                 | -1,3            |
| Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE (1) | Año 2010=100                 | jun-19                  | 97,2                       | 96,5                 | 99,1          | 0,7                  | -1,9            |
| IPC General - España                                    | Tasa de var. interanual en % | ago-19                  | 0,3                        | 0,8                  | 2,2           | -0,8                 | -2,2            |
| IPC General - UEM                                       | Tasa de var. interanual en % | ago-19                  | 1,0                        | 1,2                  | 2,1           | -1,2                 | 0,0             |
| IPC Subyacente - España                                 | Tasa de var. interanual en % | ago-19                  | 0,9                        | 0,7                  | 0,8           | -0,7                 | -0,8            |
| IPC Subyacente - UEM                                    | Tasa de var. interanual en % | ago-19                  | 1,1                        | 1,0                  | 1,2           | -1,0                 | 0,0             |
| Utilización capacidad productiva instalada (UCP)        | En %                         | III trim. 2019          | 80,8                       | 80,4                 | 79,3          | 0,4                  | 1,5             |
| Precio de la vivienda- Valor absoluto (M² Fomento)      | Euros / m²                   | I trim. 2019            | 1.636,3                    | 1.618,8              | 1.566,6       | --                   | --              |
| Precio de la vivienda (M² Fomento)                      | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | 4,4                        | 3,9                  | 2,7           | 0,5                  | 1,7             |

\* En los casos del IPC e ITC, los datos del trimestre y año anterior corresponden a 3 y 12 meses antes. Las variaciones del ITC y UCP están expresadas en diferencias del índice (en base 100).

(1) Un aumento (descenso) de los índices indica un empeoramiento (mejora) de la competitividad exterior de la economía española.

Fuente: Banco de España, BCE, Eurostat, INE y Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

## Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

### ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 2.1.: Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios. Cuentas financieras
- Cuadro 2.2.: Resultados de la Cuentas Trimestrales no Financieras: Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación
- Cuadro 2.3.: Resumen de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos española
- Cuadro 2.4.: Deuda externa de España frente a otros residentes en la Zona del Euro y al resto del mundo
- Cuadro 2.5.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 2

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico 2.1.: Deuda bruta de los sectores no financieros de la economía española
- Gráfico 2.2.: Deuda bruta de otros sectores residentes (hogares y empresas)
- Gráfico 2.3.: Activos financieros totales de las empresas (sociedades no financieras): Evolución de la posición financiera
- Gráfico 2.4.: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH: Evolución de la posición financiera
- Gráfico 2.5.: Distribución por instrumentos de los Activos financieros de los hogares e ISFLSH
- Gráfico 2.6.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares
- Gráfico 2.7.: Trayectoria de la posición financiera de pasivo de los hogares
- Gráfico 2.8.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro
- Gráfico 2.9.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países
- Gráfico 2.10.: Economía Nacional: Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación por sectores institucionales
- Gráfico 2.11.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países
- Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española
- Gráfico 2.13.: Capacidad y/o Necesidad de Financiación de la nación según la Balanza de Pagos
- Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente
- Gráfico 2.15.: Posición neta del Banco de España frente al Eurosistema
- Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación
- Gráfico 2.17.: Deuda externa bruta de la economía española por sectores institucionales

**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Gráfico 2.1.: Deuda bruta de los sectores no financieros de la economía española

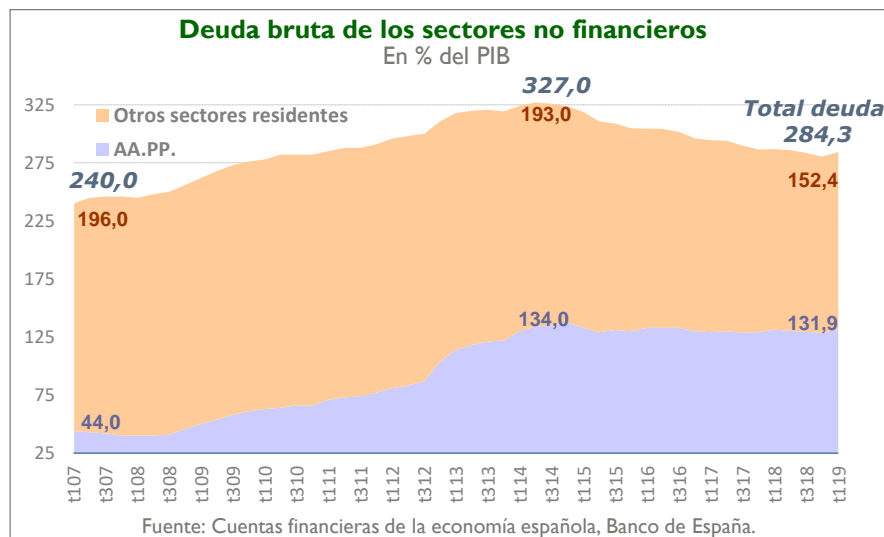


Gráfico 2.2.: Deuda bruta de otros sectores residentes (hogares y empresas)

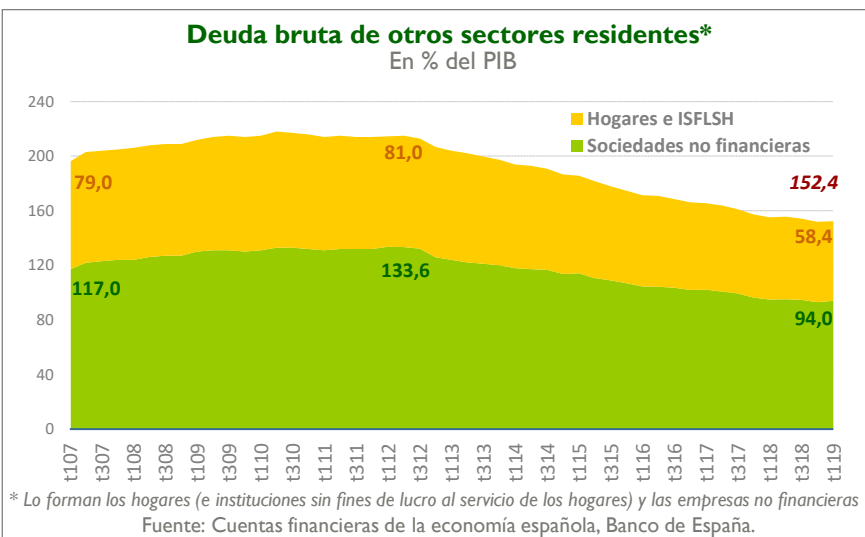


Gráfico 2.3.: Activos financieros totales de las empresas (soc. no financieras)

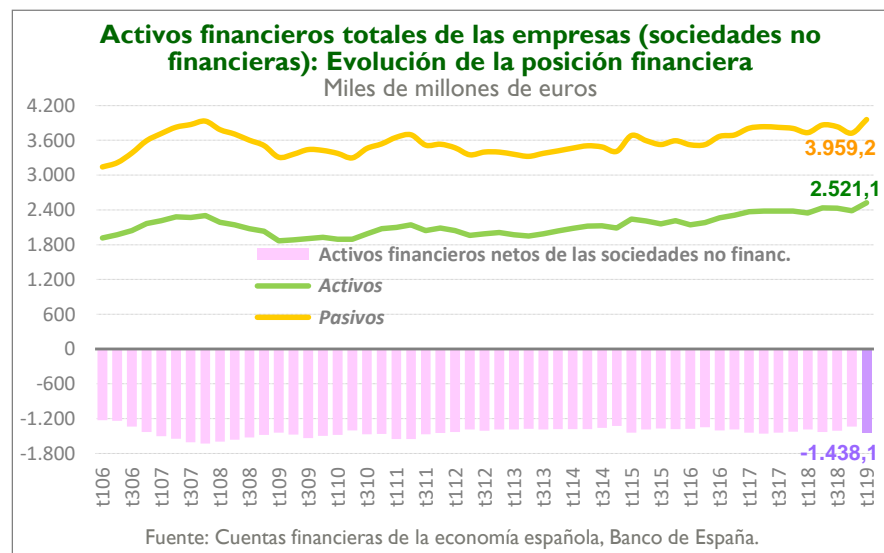
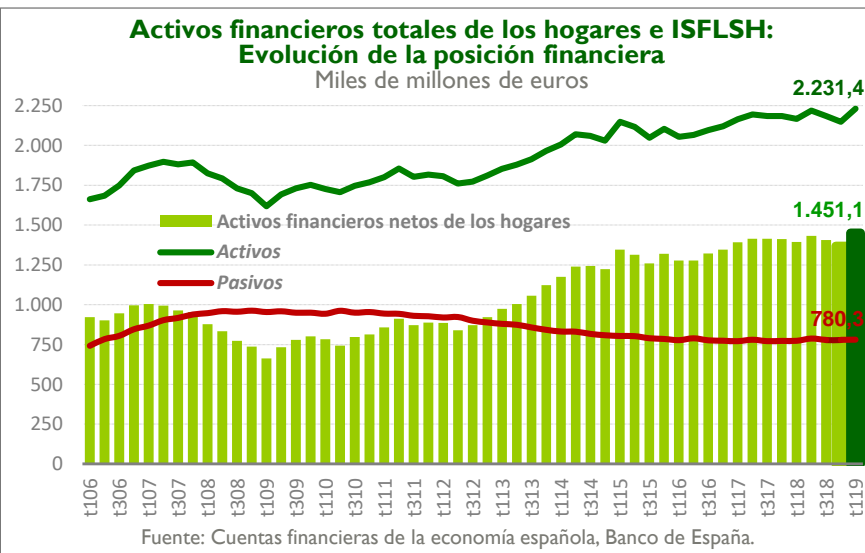


Gráfico 2.4.: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH



**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Cuadro 2.1.: Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios (en valores representativos de deuda y en préstamos)

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

En % sobre el PIB - SEC 2010

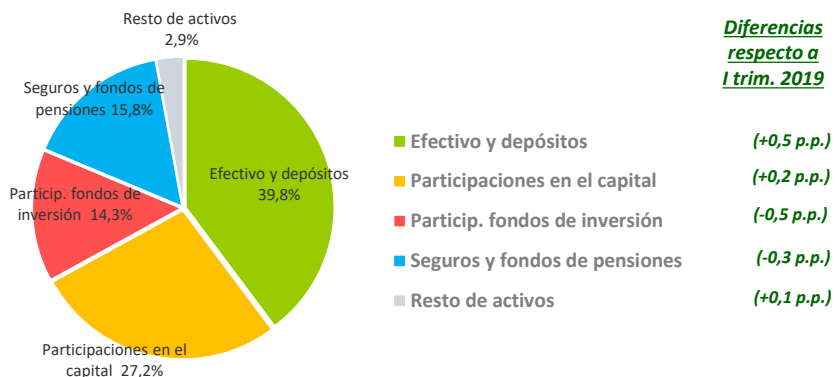
|                             | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | I trim 2017 | II trim 2017 | III trim 2017 | IV trim 2017 | I trim 2018 | II trim 2018 | III trim 2018 | IV trim 2018 | I trim 2019 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| <b>Total economía</b>       | 255,7 | 275,6 | 282,4 | 290,9 | 310,7 | 319,7 | 323,3 | 304,9 | 296,5 | 286,5 | 280,3 | 295,2       | 293,9        | 289,9         | 286,5        | 286,7       | 286,1        | 283,6         | 280,3        | 284,3       |
| Administraciones Públicas   | 46,1  | 61,1  | 66,4  | 76,6  | 103,8 | 122,4 | 136,7 | 130,3 | 130,2 | 129,2 | 128,5 | 129,4       | 129,9        | 128,7         | 129,2        | 131,4       | 130,3        | 129,3         | 128,5        | 131,9       |
| Otros sectores residentes   | 209,6 | 214,5 | 216,0 | 214,3 | 206,8 | 197,3 | 186,6 | 174,6 | 166,3 | 157,3 | 151,8 | 165,8       | 164,0        | 161,1         | 157,3        | 155,3       | 155,8        | 154,2         | 151,8        | 152,4       |
| - Sociedades no financieras | 127,4 | 130,3 | 132,2 | 132,3 | 126,0 | 120,0 | 113,7 | 106,8 | 102,0 | 96,3  | 93,0  | 102,4       | 100,7        | 99,3          | 96,3         | 94,9        | 95,1         | 94,7          | 93,0         | 94,0        |
| - Hogares e ISFLSH          | 82,1  | 84,2  | 83,7  | 82,0  | 80,9  | 77,4  | 72,9  | 67,8  | 64,3  | 61,0  | 58,9  | 63,4        | 63,3         | 61,8          | 61,0         | 60,4        | 60,7         | 59,6          | 58,9         | 58,4        |

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

Gráfico 2.5.: Distribución por instrumentos de los Activos financieros de los hogares e ISFLSH

**Activos financieros de los hogares e ISFLSH por instrumentos**

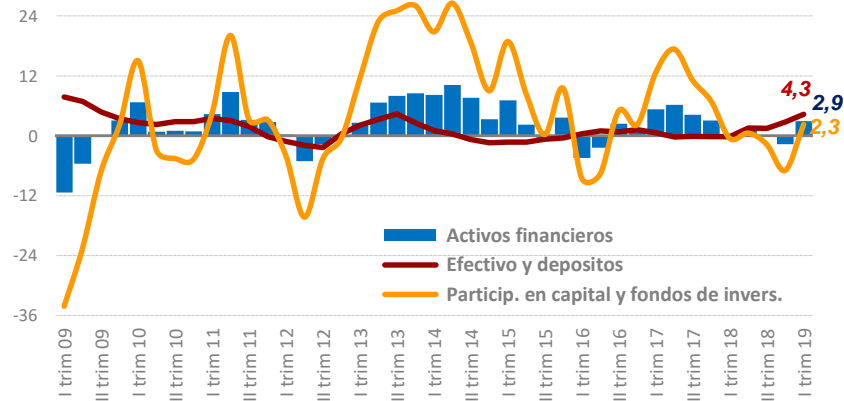
En % sobre el total de activos financieros. Datos al I trim. 2019  
(Entre paréntesis se señala la variación en puntos porcentuales)



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

Gráfico 2.6.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares

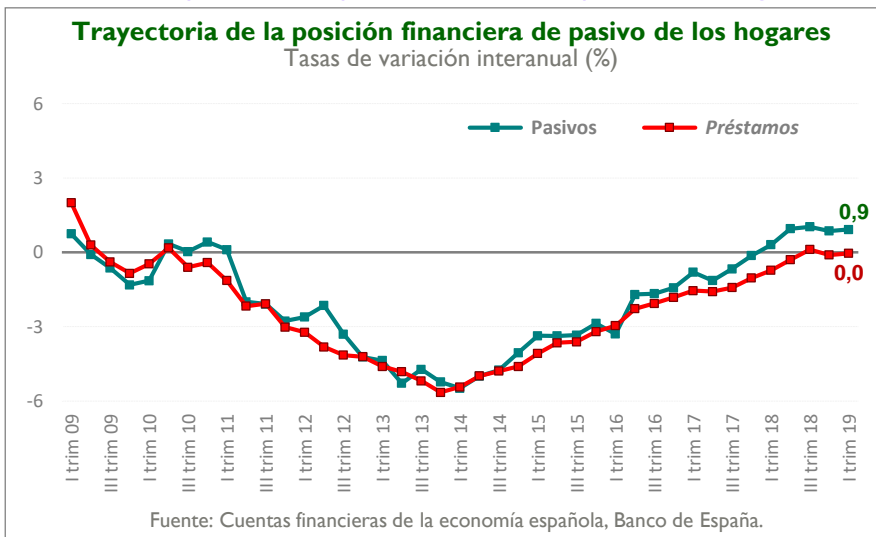
**Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares**  
Tasas de variación interanual (%)



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

**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Gráfico 2.7.: Trayectoria de la posición financiera de pasivo de los hogares



Cuadro 2.2.: Resultados de la Cuentas Trimestrales no Financieras

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación por sectores institucionales de la economía, según Contabilidad Nacional

Millones de euros

|                           | I trim 2019   | I trim 2018 | Diferencia (en términos absolutos) |
|---------------------------|---------------|-------------|------------------------------------|
| Hogares e ISFLSH          | -20.839       | -19.682     | -1.157                             |
| Administraciones Públicas | -3.695        | -4.100      | 405                                |
| Instituciones Financieras | 6.245         | 7.030       | -785                               |
| Sociedades no financieras | 13.789        | 15.879      | -2.090                             |
| <b>Total sectores</b>     | <b>-4.500</b> | <b>-873</b> | <b>-3.627</b>                      |

Fuente: Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales. Contabilidad Nacional de España, INE

Gráfico 2.8.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro

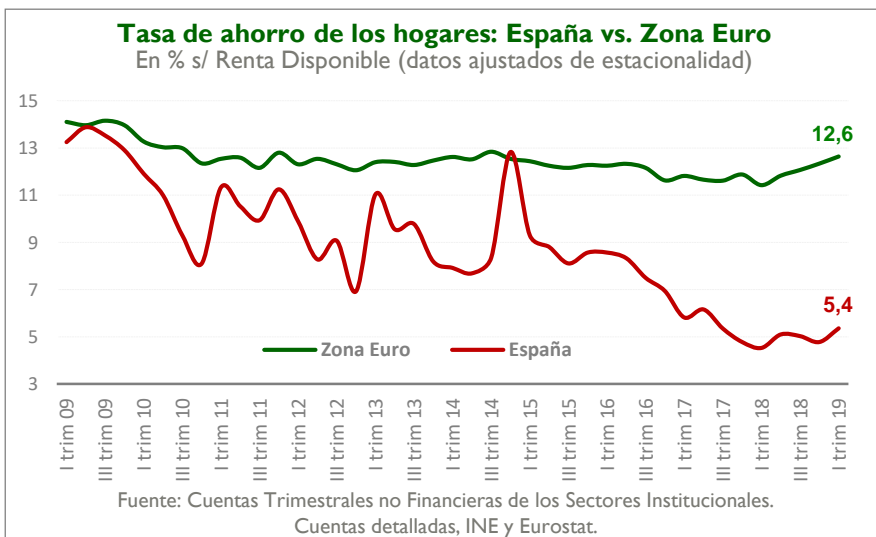
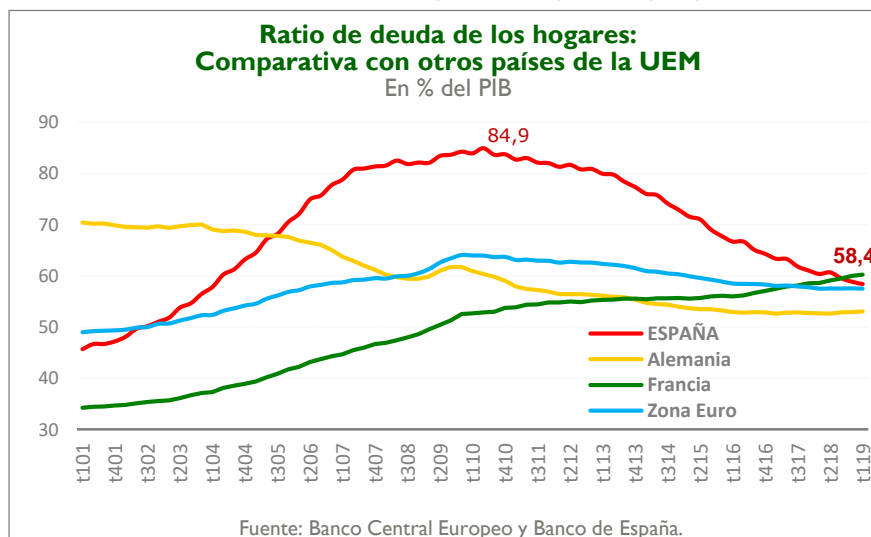


Gráfico 2.9.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países





**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Gráfico 2.10.: Economía Nacional: Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación por sectores institucionales

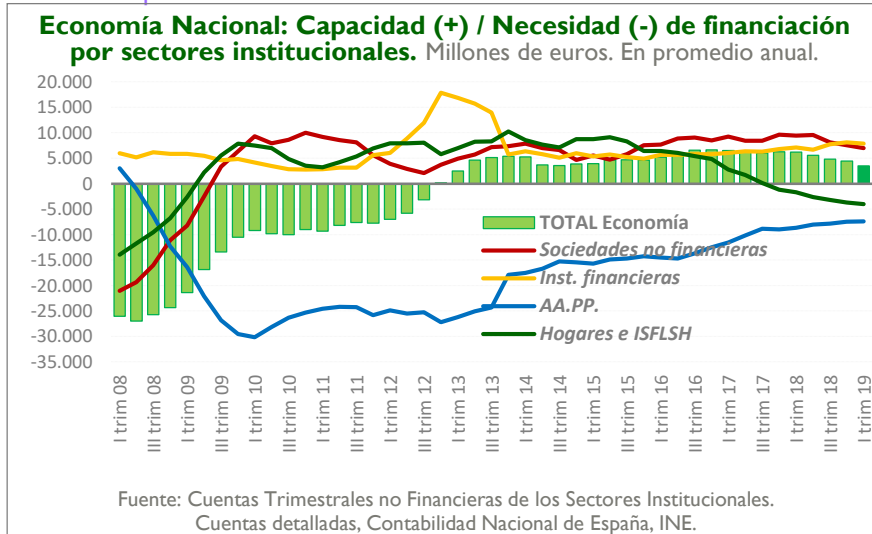


Gráfico 2.11.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países

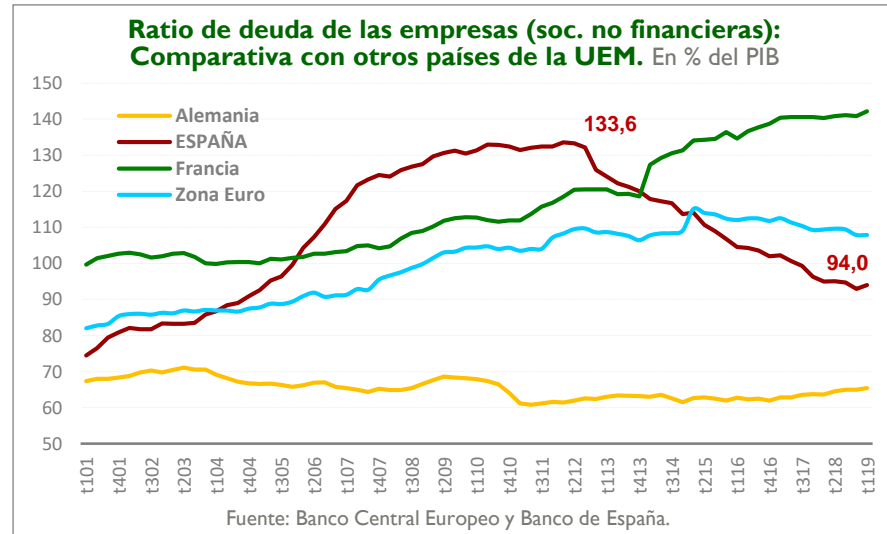
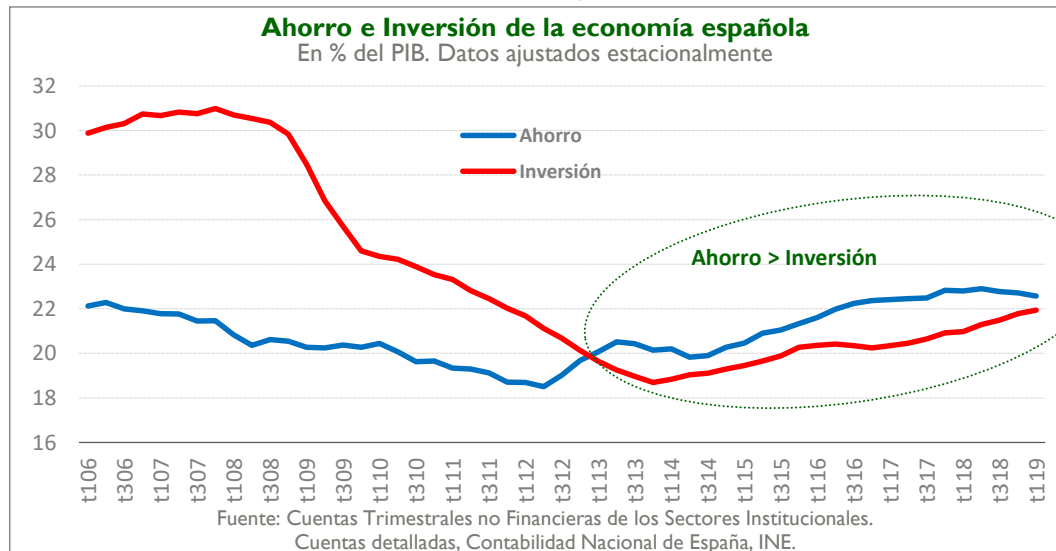


Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española



## Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Gráfico 2.13.: Capacidad y/o Necesidad de Financiación de la nación

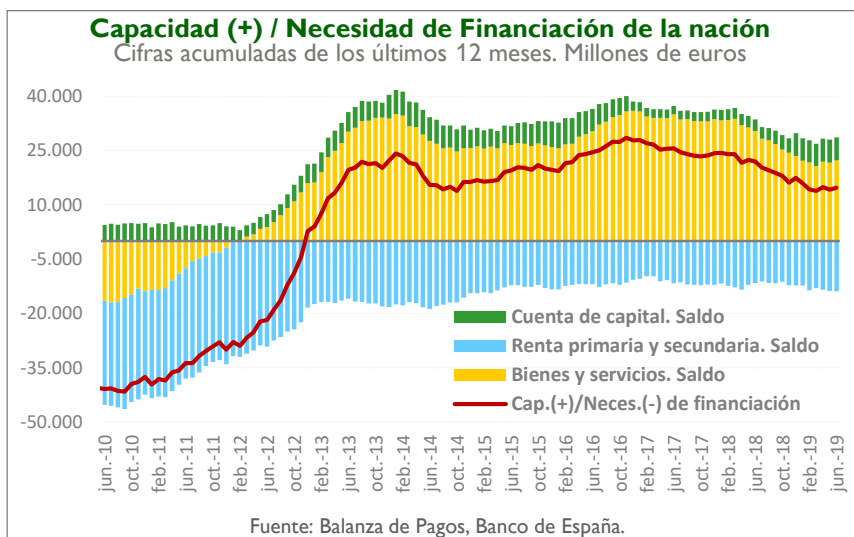
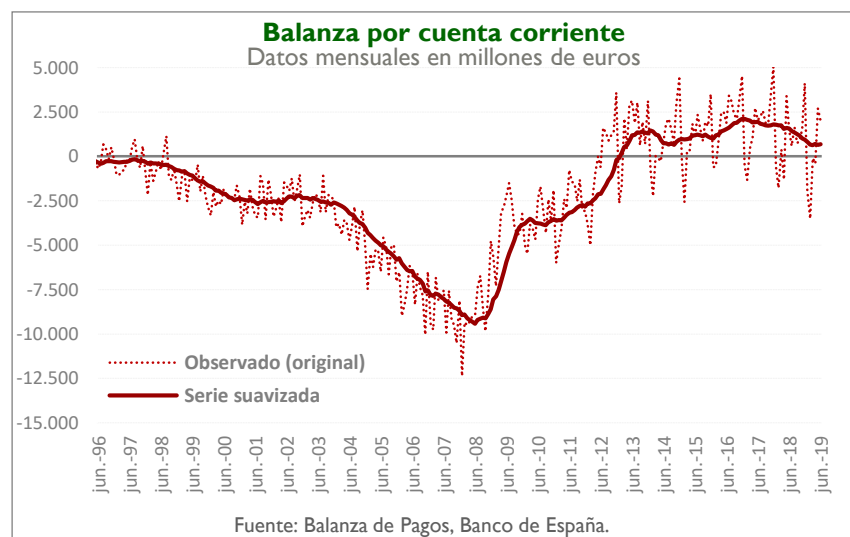


Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente



Cuadro 2.3.: 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           | 12.102                  | 6.481             | -5.447            | -17.708        | 1.283                 | 3.872    | 46.973                              | -23.351                   |
| 2015           | 21.915                  | 25.564            | -5.377            | 43.082         | -1.190                | 5.067    | -50.929                             | 5.699                     |
| 2016*          | 24.824                  | 14.430            | 39.176            | 26.793         | -2.941                | 8.233    | -59.707                             | -1.159                    |
| 2017*          | 21.536                  | 16.901            | 18.196            | 20.730         | -2.228                | 3.533    | -31.266                             | -4.331                    |
| 2018*          | 22.152                  | -9.351            | 572               | 44.461         | 1.277                 | 2.135    | -9.487                              | -7.454                    |
| Ene-jun. 2018* | 1.704                   | -19.720           | 16.270            | 22.228         | 595                   | 966      | -16.435                             | -2.200                    |
| Ene-jun. 2019* | 13.448                  | 5.717             | -37.363           | 49.480         | -2.016                | 641      | -4.685                              | 1.674                     |

\* Son datos provisionales.

Fuente: Balanza de Pagos, Banco de España.

**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Cuadro 2.4.: Deuda externa de España frente a otros residentes en la Zona del Euro y al resto del mundo

Deuda externa de España frente a otros residentes en la Zona del Euro y al resto del mundo. Resumen. Saldos a fin de periodo

Millones de euros

|   | <b>Total Deuda Externa</b> | <b>AA.PP.</b>  | <b>Otras instituciones financieras monetarias</b> | <b>Banco de España</b> | <b>Otros sectores residentes</b> | <b>Inversión directa</b> |
|---|----------------------------|----------------|---|------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| I Trim 2014                               | <b>1.694.033</b>           | 441.306        | 453.024   | 251.565                | 333.442                          | 214.697                  |
| II Trim 2014                              | <b>1.724.784</b>           | 475.568        | 455.667   | 236.586                | 338.588                          | 218.375                  |
| III Trim 2014                             | <b>1.751.728</b>           | 470.508        | 470.218   | 243.686                | 338.133                          | 229.184                  |
| IV Trim 2014                              | <b>1.743.601</b>           | 501.899        | 465.249   | 225.786                | 329.518                          | 221.149                  |
| I Trim 2015                               | <b>1.827.802</b>           | 545.102        | 474.993   | 250.187                | 329.096                          | 228.424                  |
| II Trim 2015                              | <b>1.802.335</b>           | 539.144        | 456.815   | 268.417                | 312.588                          | 225.372                  |
| III Trim 2015                             | <b>1.820.769</b>           | 546.609        | 463.571   | 274.797                | 310.034                          | 225.758                  |
| IV Trim 2015                              | <b>1.820.798</b>           | 551.640        | 438.472   | 300.512                | 305.365                          | 224.809                  |
| I Trim 2016                               | <b>1.847.446</b>           | 556.618        | 447.034   | 315.326                | 303.944                          | 224.524                  |
| II Trim 2016                              | <b>1.879.387</b>           | 559.473        | 433.101   | 358.933                | 300.536                          | 227.344                  |
| III Trim 2017                             | <b>1.889.706</b>           | 563.258        | 419.562   | 376.002                | 297.277                          | 233.607                  |
| IV Trim 2016                              | <b>1.868.057</b>           | 552.755        | 406.605   | 387.220                | 297.091                          | 224.386                  |
| I Trim 2017                               | <b>1.915.648</b>           | 546.231        | 398.876   | 436.401                | 299.768                          | 234.371                  |
| II Trim 2017                              | <b>1.929.619</b>           | 562.318        | 398.832   | 435.549                | 297.873                          | 235.048                  |
| III Trim 2017                             | <b>1.927.019</b>           | 555.515        | 406.228   | 440.749                | 289.988                          | 234.540                  |
| IV Trim 2017                              | <b>1.938.455</b>           | 569.355        | 440.322   | 444.029                | 263.836                          | 220.913                  |
| I Trim 2018                               | <b>1.979.068</b>           | 590.894        | 439.429   | 454.400                | 271.952                          | 222.393                  |
| II Trim 2018                              | <b>1.989.699</b>           | 586.867        | 428.503   | 477.611                | 270.196                          | 226.522                  |
| III Trim 2018                             | <b>2.006.742</b>           | 595.750        | 433.218   | 478.461                | 271.241                          | 228.071                  |
| IV Trim 2018                              | <b>2.015.168</b>           | 598.938        | 427.760   | 488.163                | 280.413                          | 219.894                  |
| <b>I Trim 2019</b>                        | <b>2.057.984</b>           | <b>622.097</b> | <b>442.942</b>                                    | <b>481.807</b>         | <b>289.563</b>                   | <b>221.575</b>           |
| <b>Tasas de variación interanual en %</b> | <b>4,0</b>                 | <b>5,3</b>     | <b>0,8</b>  | <b>6,0</b>             | <b>6,5</b>                       | <b>-0,4</b>              |

Fuente: Banco de España.

**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Gráfico 2.15.: Posición neta del Banco de España frente al Eurosistema

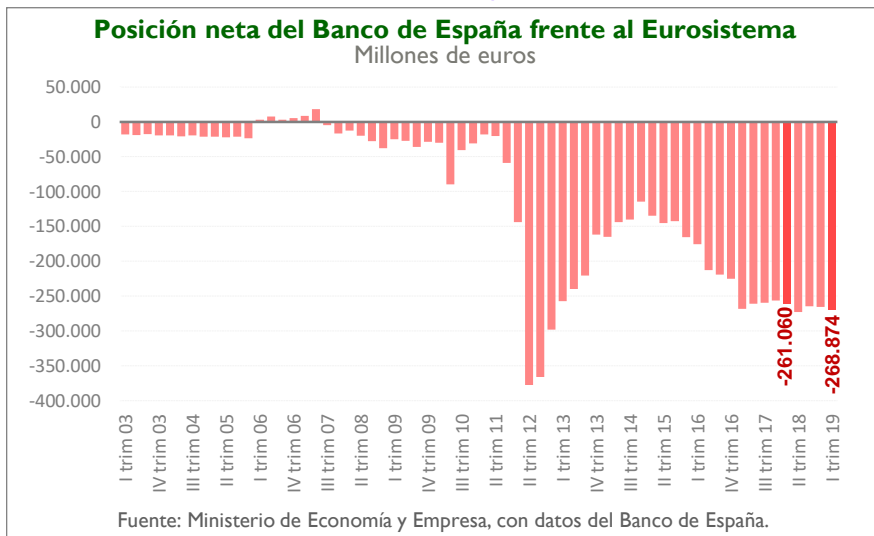


Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación

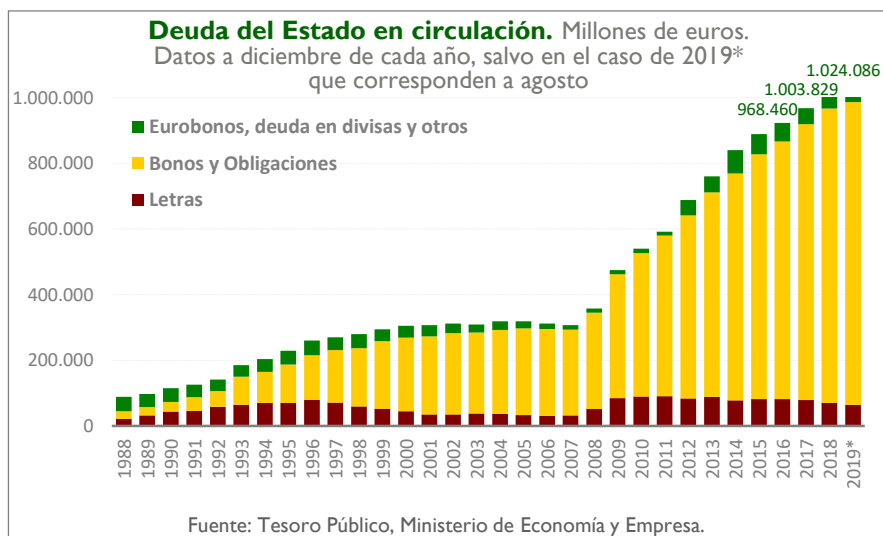
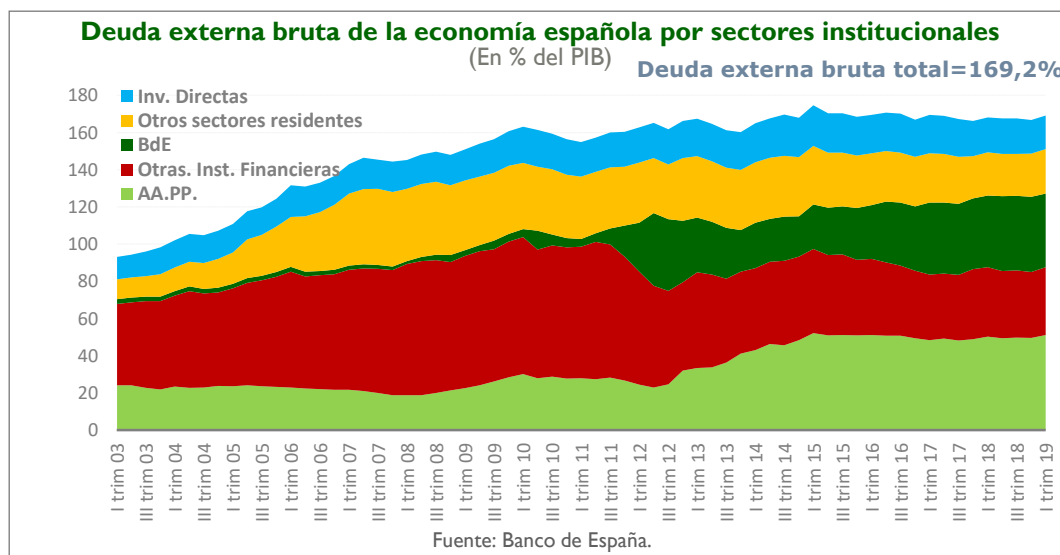


Gráfico 2.17.: Deuda externa bruta de la economía española por sectores institucionales



**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

• Los últimos datos disponibles de las Cuentas Financieras de la Economía Española, relativos al primer trimestre de 2019, muestran la prolongación del proceso de desapalancamiento del sector privado no financiero. En concreto, la deuda bruta de las sociedades no financieras y de los hogares e ISFLSH alcanzó los 1.852,9 miles de millones de euros a finales del primer trimestre del año, lo que supone el 152,4% del PIB (132,8% en términos consolidados), 3,0 puntos porcentuales (p.p.) menos que en el primer trimestre de 2018. La deuda de los hogares se ha reducido 2,0 p.p. en el último año, hasta situarse en el 58,4% del PIB, y la de las empresas no financieras ha disminuido 1 p.p., hasta el 94,0% (74,4% si se excluyese la deuda interempresarial). Por el contrario, la deuda de las Administraciones Públicas habría crecido 0,5 p.p. en el último año, hasta alcanzar el 131,9% del PIB (Cuadro 2.1 y Gráficos 2.1 y 2.2).

• Centrando la atención en los hogares e ISFLSH, la riqueza financiera neta (activos financieros totales menos pasivos) se situó en 1.451,1 miles de millones de euros a finales de marzo de 2019 (Gráfico 2.4), un 4,1% más que en el mismo periodo del año anterior, a consecuencia del mayor aumento de los activos financieros que de los pasivos (2,9% y 0,9%, respectivamente). Así, el saldo de activos financieros alcanzó los 2.231,4 miles de millones de euros, registrándose una adquisición neta de activos de 18 mil millones de euros y unas revalorizaciones netas de 45 mil millones, debidas fundamentalmente al incremento del precio de los activos de renta variable.

• Por instrumentos, el 39,8% de los activos financieros de los hogares se encuentra en efectivo y depósitos, seguido de participaciones en el capital (27,2%), seguros y fondos de pensiones (15,8%) y participaciones en fondos de inversión (14,3%). Respecto al primer trimestre de 2018, el componente que más ha incrementado su peso en los activos financieros ha sido el de efectivo y depósitos (0,5 p.p.), mientras que, por el contrario, el peso de las participaciones en fondos de inversión ha sido el que más ha disminuido (-0,5 p.p.) (Gráfico 2.5).

• Por otro lado, y a partir de la información de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales del INE, se estima que la economía nacional registraba, en el primer trimestre de 2019, una necesidad de financiación frente al resto

del mundo de 4.500 millones de euros, lo que representa el 1,5% del PIB (873 millones de euros y 0,3% del PIB en el mismo periodo de 2018). No obstante, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la economía registra una capacidad de financiación del 1,0% del PIB, 0,6 p.p. menos que en el trimestre anterior.

• Por sectores institucionales, el aumento en las necesidades de financiación de la economía española se ha debido, principalmente, a la reducción en la capacidad de financiación de las sociedades no financieras (13.789 millones de euros en el primer trimestre de 2019, frente a los 15.879 millones del mismo trimestre de 2018), así como a la posición más deudora de los hogares (-20.839 millones, 1.157 millones más que hace un año). Por el contrario, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se ha reducido, hasta situarse en los 3.695 millones de euros (Cuadro 2.2.).

• La renta disponible bruta de los hogares ha crecido un 3,4% en el primer trimestre de 2019, por encima del incremento registrado por el gasto en consumo de los hogares (2,7%), de ahí que el saldo negativo del ahorro del sector se haya reducido hasta los -7.777 millones de euros (-4,5% de la renta disponible). Sin embargo, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector aumenta 0,6 p.p. respecto al último trimestre de 2018, situándose en el 5,4%, menos de la mitad que en la Zona Euro (12,6%) (Gráfico 2.8).

• Por otra parte, y atendiendo a la información que proporciona la Balanza de Pagos, hasta junio, la capacidad de financiación de la economía española se ha situado en 14.700 millones de euros, en términos acumulados en los últimos doce meses, frente a los 17.426 millones en el conjunto de 2018 (Gráficos 2.13 y 2.14). Este descenso se ha debido a la reducción del superávit por cuenta corriente, al registrarse una reducción del saldo positivo de la subbalanza de bienes y servicios (22.243 millones en los últimos doce meses) y un aumento en el saldo negativo de la balanza de rentas (-13.938 millones de euros). Por su parte, y en términos acumulados desde principios de año hasta junio, el saldo neto de la cuenta financiera excluyendo el Banco de España ha sido de 15.818 millones de euros, siendo la mayor aportación a este saldo la de otra inversión (49.480 millones de euros) (Cuadro 2.3).

**Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**

Cuadro 2.5. : CUADRO Resumen- Bloque 2

**Cuadro RESUMEN Bloque 2****Cuentas financieras trimestrales y posición exterior**

| <b>Indicador</b>   | <b>Unidad</b>                     | <b>Fecha última referencia</b> | <b>Dato actual</b> | <b>Trimestre anterior</b> | <b>Año anterior</b> | <b>Variación* trimestral</b> | <b>Variación* anual</b> |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|------------------------------|-------------------------|
| Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)       |                                   |                                |                    |                           |                     |                              |                         |
| Activos financieros  | Tasa de var. interanual en %      | I trim 19                      | <b>2,94</b>        | -1,70                     | 0,18                | 4,6                          | 2,8                     |
| <i>Efectivo y depósitos</i>                                    | Tasa de var. interanual en %      | I trim 19                      | <b>4,30</b>        | 2,78                      | -0,17               | 1,5                          | 4,5                     |
| <i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>              | Tasa de var. interanual en %      | I trim 19                      | <b>2,29</b>        | -6,92                     | -0,48               | 9,2                          | 2,8                     |
| Pasivos financieros  | Tasa de var. interanual en %      | I trim 19                      | <b>0,92</b>        | 0,86                      | 0,30                | 0,1                          | 0,6                     |
| <i>Préstamos</i>   | Tasa de var. interanual en %      | I trim 19                      | <b>-0,04</b>       | -0,11                     | -0,73               | 0,1                          | 0,7                     |
| Endeudamiento de las Soc. no financieras (Cuentas financieras) | En % del PIB                      | I trim 19                      | <b>94,0</b>        | 93,0                      | 94,9                | 1,0                          | -1,0                    |
| Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)    | En % del PIB                      | I trim 19                      | <b>58,4</b>        | 58,9                      | 60,4                | -0,5                         | -2,0                    |
| Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras          | En % sobre la Renta Disponible    | I trim 19                      | <b>5,4</b>         | 4,8                       | 4,5                 | 0,6                          | 0,8                     |
| Balanza de Pagos   |                                   |                                |                    |                           |                     |                              |                         |
| Saldo de la cuenta corriente + cuenta de capital               | En Millones de €. Acumulado anual | jun-19                         | <b>14.699</b>      | 13.787                    | 21.889              | 6,6                          | -32,8                   |
| Saldo por cuenta corriente                                     | En Millones de €. Acumulado anual | jun-19                         | <b>8.303</b>       | 7.576                     | 18.710              | 9,6                          | -55,6                   |
| Saldo por cuenta de capital                                    | En Millones de €. Acumulado anual | jun-19                         | <b>6.393</b>       | 6.207                     | 3.179               | 3,0                          | 101,1                   |
| Saldo de la cuenta financiera                                  | En Millones de €. Acumulado anual | jun-19                         | <b>33.895</b>      | 22.018                    | 26.499              | 53,9                         | 27,9                    |
| Deuda del Estado en circulación                                | En Millones de €                  | ago-19                         | <b>1.024.086</b>   | 1.020.214                 | 992.393             | 0,4                          | 3,2                     |
| Total Deuda Externa frente al resto del mundo                  | En Millones de €                  | I trim 19                      | <b>2.057.984</b>   | 2.015.168                 | 1.979.068           | 2,1                          | 4,0                     |
| Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema        | En Millones de €                  | I trim 19                      | <b>-268.874</b>    | -265.733                  | -261.060            | 1,2                          | 3,0                     |

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

Fuente: Banco de España y BCE.



## Bloque 3: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles

### ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro

Gráfico 3.2.: Tipo de cambio de la libra y el yen

Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

Gráfico 3.4.: Otros tipos de cambio respecto al dólar de EE.UU.

Gráfico 3.5.: Precio del petróleo Brent (en dólares y euros)

Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas distintas del petróleo

Gráfico 3.7.: Precio del oro

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35

Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghái

**Bloque 3. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES**

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro

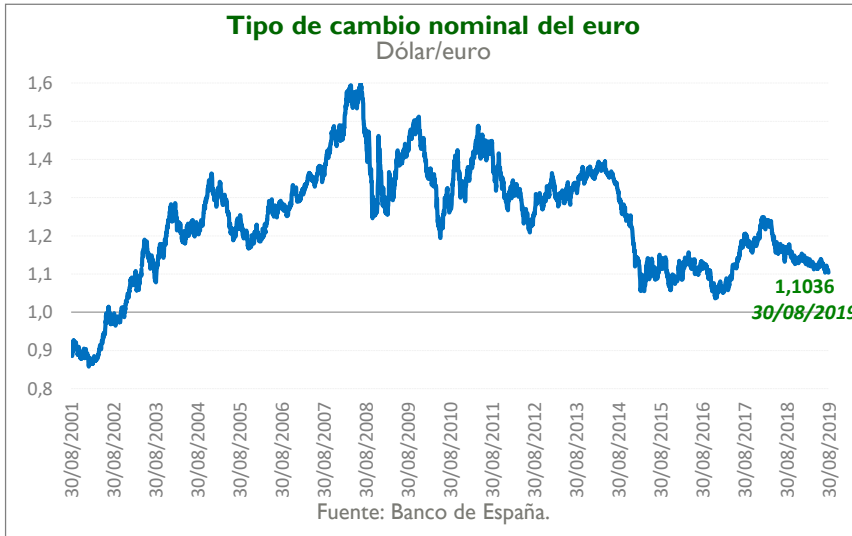


Gráfico 3.2.: Tipo de cambio de la libra y el yen

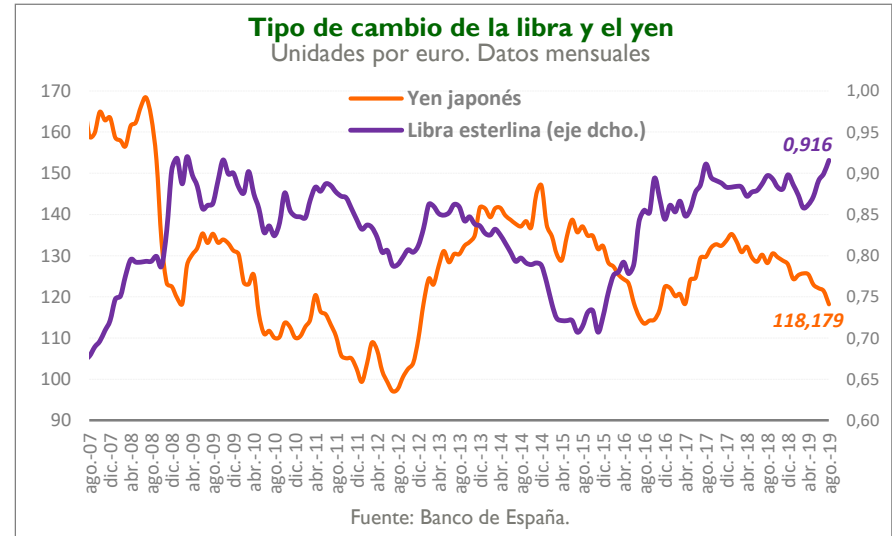
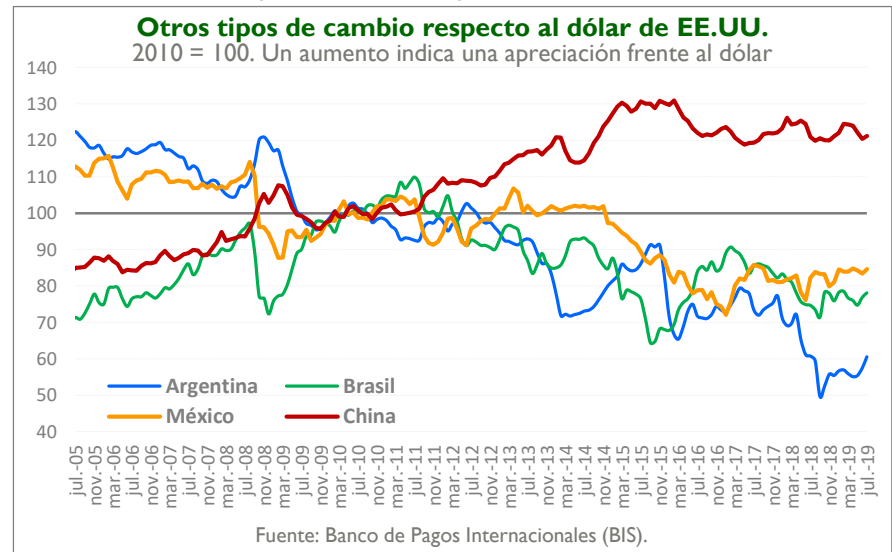


Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino



Gráfico 3.4.: Otros tipos de cambio respecto al dólar de EE.UU.



**Bloque 3. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES**

Gráfico 3.5: Precio del petróleo Brent

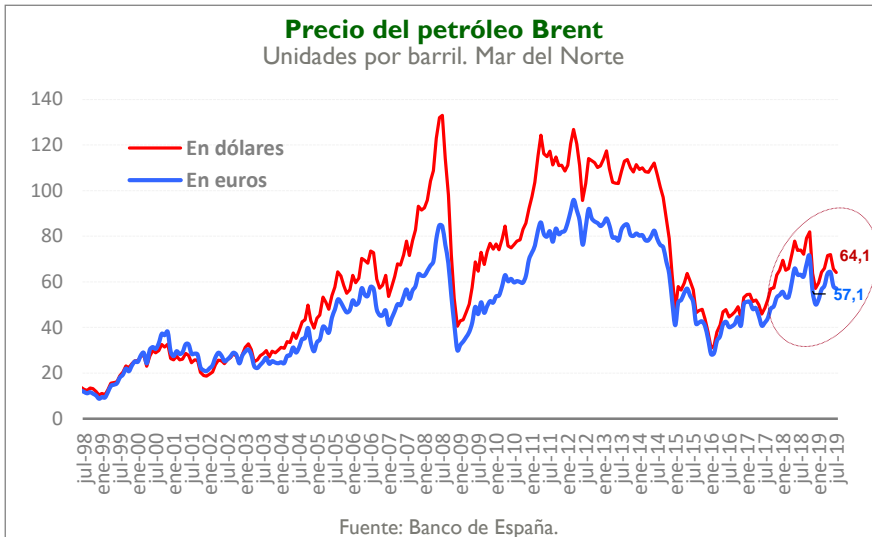


Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas (distintas del petróleo)

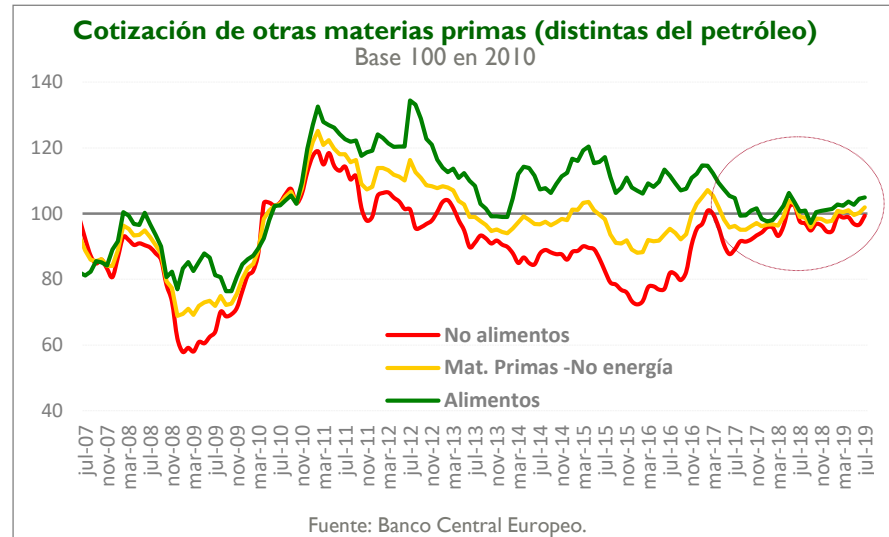
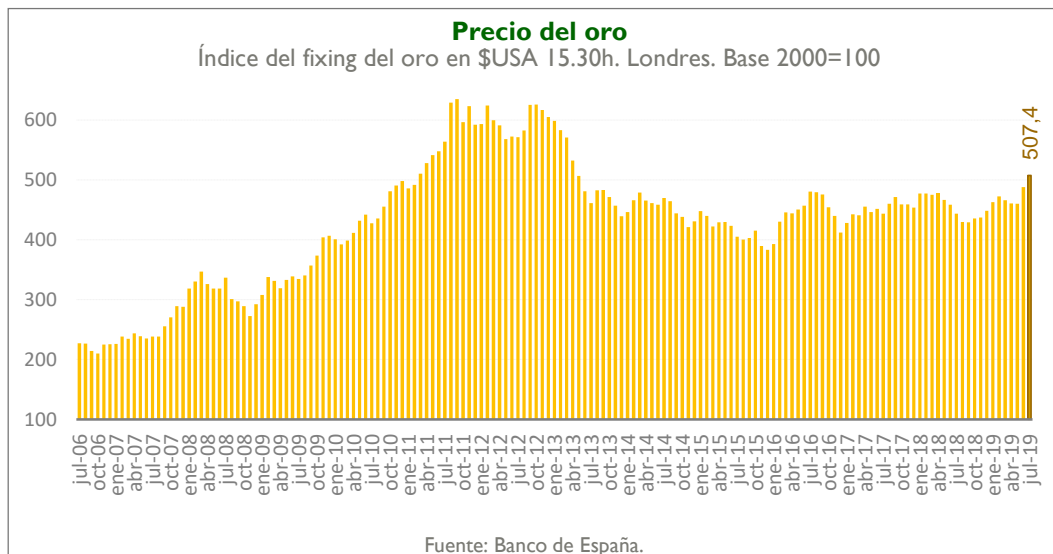


Gráfico 3.7.: Precio del oro



**Bloque 3. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES**

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35



Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

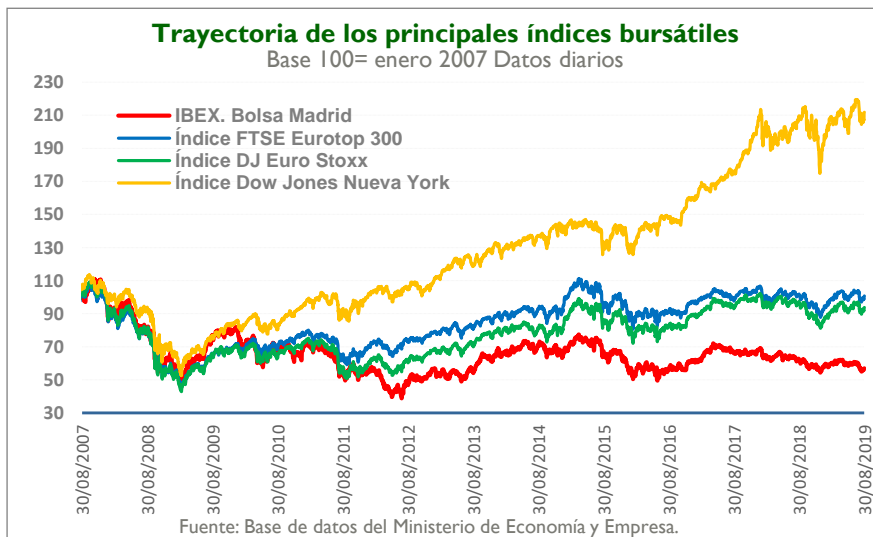
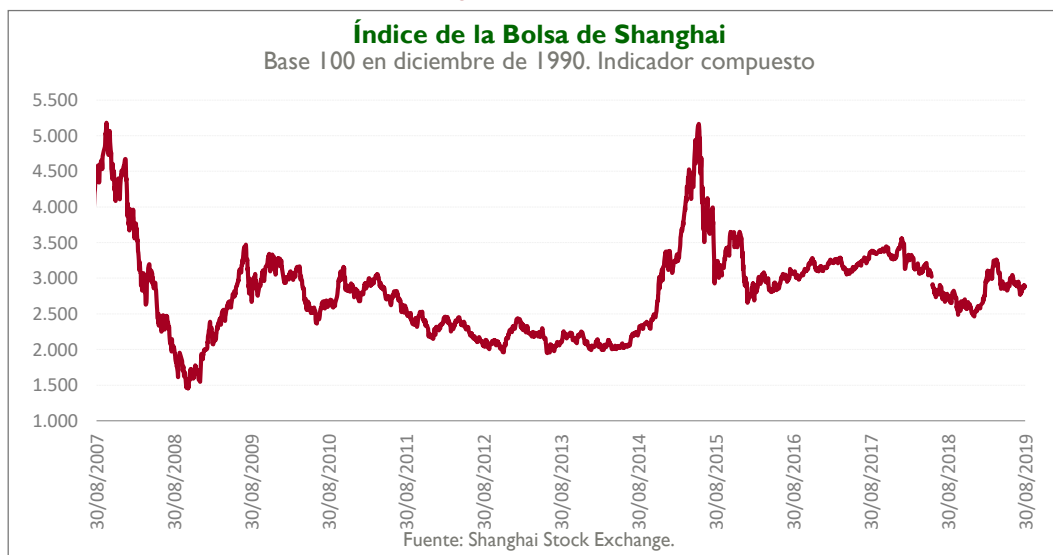


Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



**Bloque 3. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES****Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales**

| País           | Índice         | Nivel cierre<br>2018 (31 dic.<br>2018) | Nivel<br>31 may. 2019 | Nivel<br>30 ago. 2019 | % Variación<br>trimestral | % Variación en<br>acumulado anual<br>(s./ 31 dic. 2018) |
|----------------|----------------|--|-----------------------|-----------------------|---------------------------|---|
| Alemania       | DAX            | 10.559,0                               | 11.726,8              | 11.939,3              | 1,8                       | 13,1  |
| Francia        | CAC 40         | 4.730,7                                | 5.207,6               | 5.480,5               | 5,2                       | 15,8  |
| Italia         | FTSE MIB       | 18.324,0                               | 19.802,1              | 21.322,9              | 7,7                       | 16,4  |
| <b>España</b>  | <b>IBEX 35</b> | <b>8.539,9</b>                         | <b>9.004,2</b>        | <b>8.812,9</b>        | <b>-2,1</b>               | <b>3,2</b>  |
| Eurozona       | EUROSTOXX 50   | 3.001,4                                | 3.280,4               | 3.426,8               | 4,5                       | 14,2  |
| Reino Unido    | FTSE 100       | 6.728,1                                | 7.161,7               | 7.207,2               | 0,6                       | 7,1   |
| Estados Unidos | S&P 500        | 2.506,9                                | 2.750,1               | 2.926,5               | 6,4                       | 16,7  |
| Japón          | NIKKEI 225     | 20.014,8                               | 20.601,2              | 20.704,4              | 0,5                       | 3,4   |
| China          | SHANGHAI COMP  | 2.493,9                                | 2.898,7               | 2.886,2               | -0,4                      | 15,7  |
| México         | IPC            | 41.640,3                               | 42.749,2              | 42.622,5              | -0,3                      | 2,4   |
| Brasil         | BOVESPA        | 87.887,3                               | 97.030,3              | 101.134,6             | 4,2                       | 15,1  |
| Argentina      | MERVAL         | 30.292,6                               | 33.949,5              | 24.608,6              | -27,5                     | -18,8   |

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

- En el mercado de divisas, las crecientes expectativas de bajadas de los tipos de interés en EE.UU. han impulsado al alza la cotización del euro frente al dólar en el segundo trimestre de 2019. Por otro lado, entre diciembre de 2018 y agosto de este año, el euro se depreció un 2,3% frente al dólar y un 7,6% frente al yen, apreciándose un 2,0% frente a la libra esterlina, cotizando en el cierre de la sesión del 30 de agosto a 1,10 dólares, 117,28 yenes y 0,906 libras. (Gráfico 3.1 y Cuadro 3.2).

- El precio del petróleo Brent se ha situado en julio de 2019 en 64,1 dólares por barril (Gráfico 3.5), el nivel más bajo desde comienzos de año, tras haber superado los 68 euros a finales de junio, por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Esta caída en el precio del crudo se debe a las perspectivas de desaceleración de la economía mundial, pese a la tregua comercial entre EE.UU. y China acordada en el G20 y el compromiso alcanzado en la reunión de la OPEP y los principales productores de petróleo de continuar ajustando la producción hasta marzo de 2020, con el objetivo de estabilizar el mercado.

- La cotización del oro se ha vuelto a incrementar en julio de 2019, algo que viene haciendo en el último año. (Gráfico 3.7).

- El precio de otras materias primas ha seguido sin mostrar tensiones significativas a mediados de 2019 (Gráfico 3.6), registrándose en agosto cotizaciones algo menores en materias primas no energéticas, al tiempo que aumentan los precios en alimentos.

- Los principales índices bursátiles han registrado aumentos significativos entre finales de 2018 y agosto de 2019, impulsados por los resultados empresariales y las perspectivas de retraso en la normalización de las políticas monetarias, pese a las tensiones comerciales y el aumento de la incertidumbre política y la volatilidad. En Europa, el índice Eurostoxx 50 aumentó un 14,2% entre el 31 de diciembre de 2018 y el 30 de agosto de este año, haciéndolo el IBEX-35 en España un 3,2%, por lo que se ha situado en los 8.812,9 puntos. (Gráficos 3.8 y 3.9).

- De igual modo, el resto de plazas europeas también han registrado ganancias: 16,4% el FTSE MIB italiano, 15,8% el CAC 40 de París, 13,1% el DAX alemán y 7,1% el FTSE 100 de Reino Unido, siendo más pronunciado el avance del índice S&P 500 (16,7%) en el mercado estadounidense. (Cuadro 3.1).

**Bloque 3. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES****Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3****Cuadro RESUMEN Bloque 3****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> |
|--|------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|
| <i>(En tasas de variación, %)</i>                |                              |                                |                    |                     |                           |                     |                      |                             |                        |
| Tipo de cambio oficial del Euro/dólar- diario    | Dólares por 1 euro           | ago-19                         | <b>1,104</b>       | 1,115               | 1,115                     | 1,165               | -1,03                | -1,03                       | -5,28                  |
| Cotización de la libra esterlina - diario        | Libra por 1 euro             | ago-19                         | <b>0,906</b>       | 0,916               | 0,887                     | 0,897               | -1,15                | 2,11                        | 0,92                   |
| Cotización del yen japonés - diario              | Yen por 1 euro               | ago-19                         | <b>117,28</b>      | 121,04              | 121,27                    | 129,05              | -3,11                | -3,29                       | -9,12                  |
| Cotización del yuan renminbi - diario            | Yuan por 1 euro              | ago-19                         | <b>7,891</b>       | 7,674               | 7,705                     | 7,966               | 2,82                 | 2,42                        | -0,95                  |
| Precio materias primas - Alimentos               | Año 2010=100                 | ago-19                         | <b>102,0</b>       | 104,9               | 102,7                     | 101,0               | -2,79                | -0,72                       | 1,00                   |
| Precio materias primas - No alimentos            | Año 2010=100                 | ago-19                         | <b>94,4</b>        | 99,4                | 96,9                      | 97,0                | -5,02                | -2,58                       | -2,71                  |
| Precio materias primas - Mat. Primas -No energía | Año 2010=100                 | ago-19                         | <b>97,8</b>        | 101,9               | 99,5                      | 98,8                | -3,97                | -1,70                       | -0,98                  |
| Precio del oro. Índice del fixing Londres        | Año 2000=100                 | jul-19                         | <b>507,4</b>       | 488,0               | 461,0                     | 443,5               | 3,98                 | 10,07                       | 14,41                  |
| Precio del petróleo Brent (BdE)                  | (Dólares/ barril)            | jul-19                         | <b>64,1</b>        | 65,6                | 71,5                      | 73,9                | -2,29                | -10,35                      | -13,26                 |
| Precio del petróleo Brent (BdE)                  | (Euros/ barril)              | jul-19                         | <b>57,1</b>        | 58,1                | 63,6                      | 63,2                | -1,63                | -10,19                      | -9,65                  |
| IBEX Bolsa de Madrid                             | Índices (Base dic.1989=3000) | ago-19                         | <b>8.812,9</b>     | 8.971,0             | 9.004,2                   | 9.399,1             | -1,76                | -2,12                       | -6,24                  |

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

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

## Bloque 4: Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda

### ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 4.1.: Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones
- Cuadro 4.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países
- Cuadro 4.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana por países
- Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años
- Cuadro 4.5.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 4

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico 4.1.: Tipos de interés a un día (Eonia)
- Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos
- Gráfico 4.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional
- Gráfico 4.4.: Tipos de interés de referencia en economías de mercados emergentes
- Gráfico 4.5.: Tipos de interés de la deuda a corto plazo
- Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública a corto-medio plazo
- Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública a largo plazo
- Gráfico 4.8.: Curva de rendimientos de la Deuda del Estado
- Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM
- Gráfico 4.10.: Coste de la deuda pública en emisión y circulación
- Gráfico 4.11.: Rendimiento del bono español a 10 años frente al alemán
- Gráfico 4.12.: Rendimientos de la deuda pública a 10 años. Comparativa por países de la UEM
- Gráfico 4.13.: Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014 (sin Grecia)
- Gráfico 4.14.: Evolución de los Credit Default Swap (CDS)
- Gráfico 4.15.: Indicador de estrés en los mercados financieros españoles (de la CNMV)

**Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA**

Gráfico 4.1.: Tipos de interés a un día (Eonia)

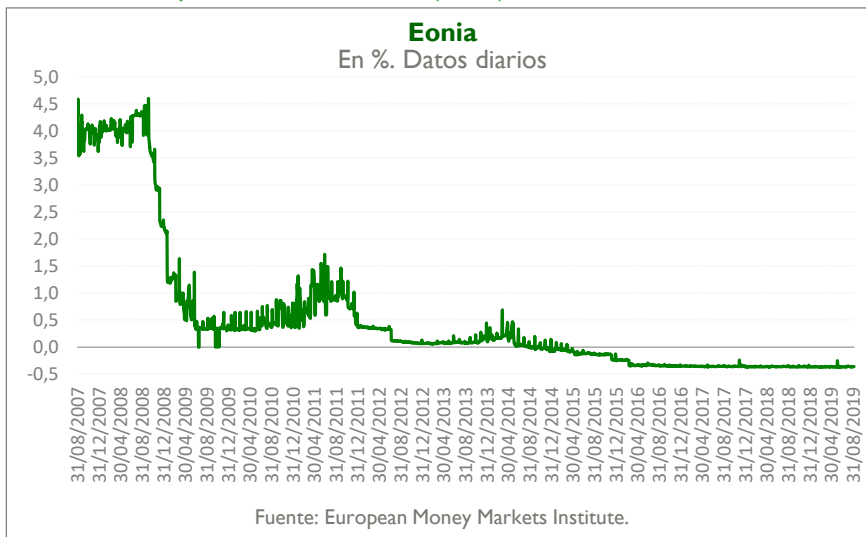


Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos

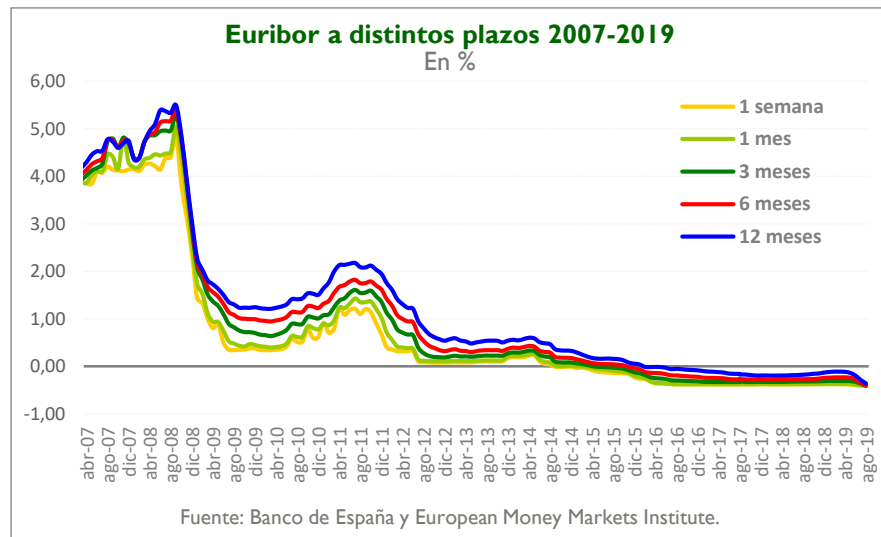


Gráfico 4.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional

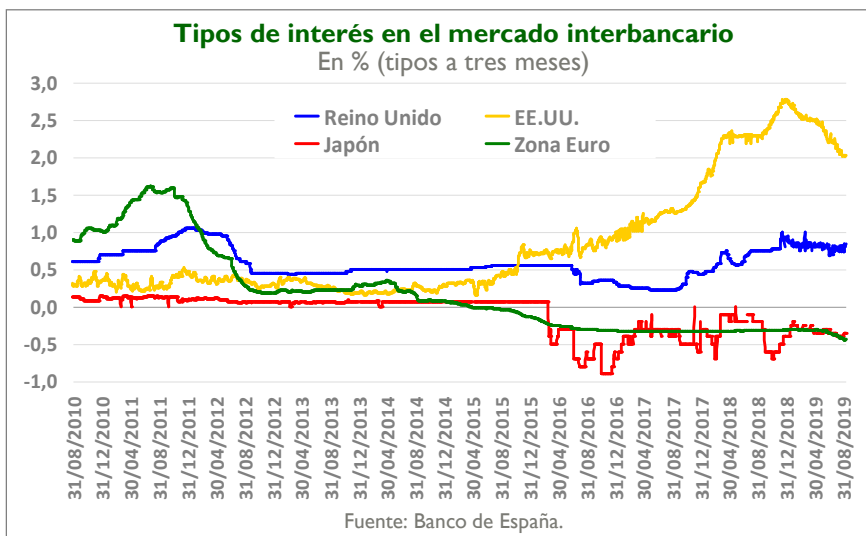
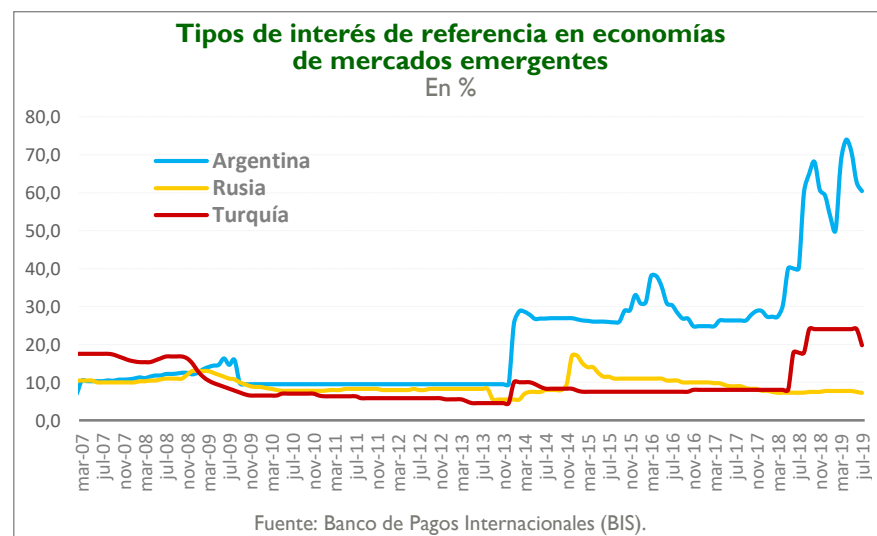


Gráfico 4.4.: Tipos de interés en economías de mercados emergentes





**Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA**

Gráfico 4.5.: Tipos de interés de la deuda española a corto plazo

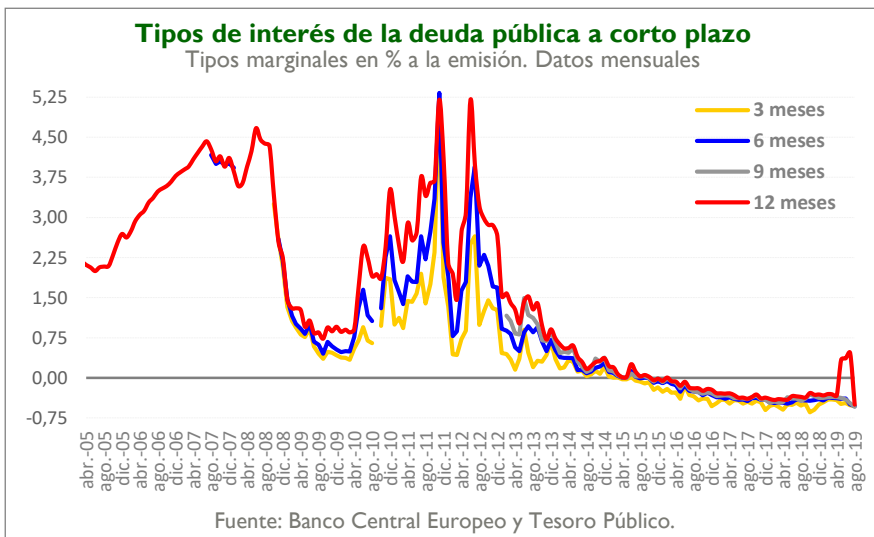


Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública española a corto-medio plazo

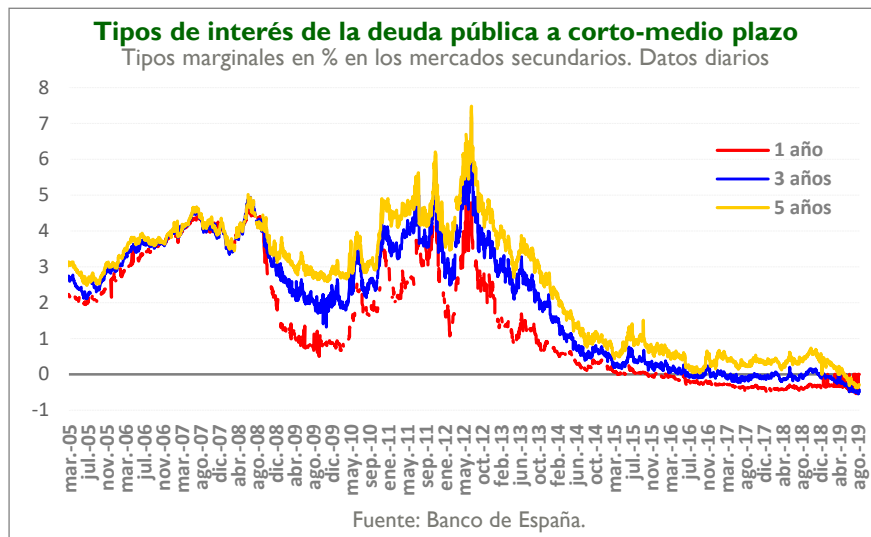
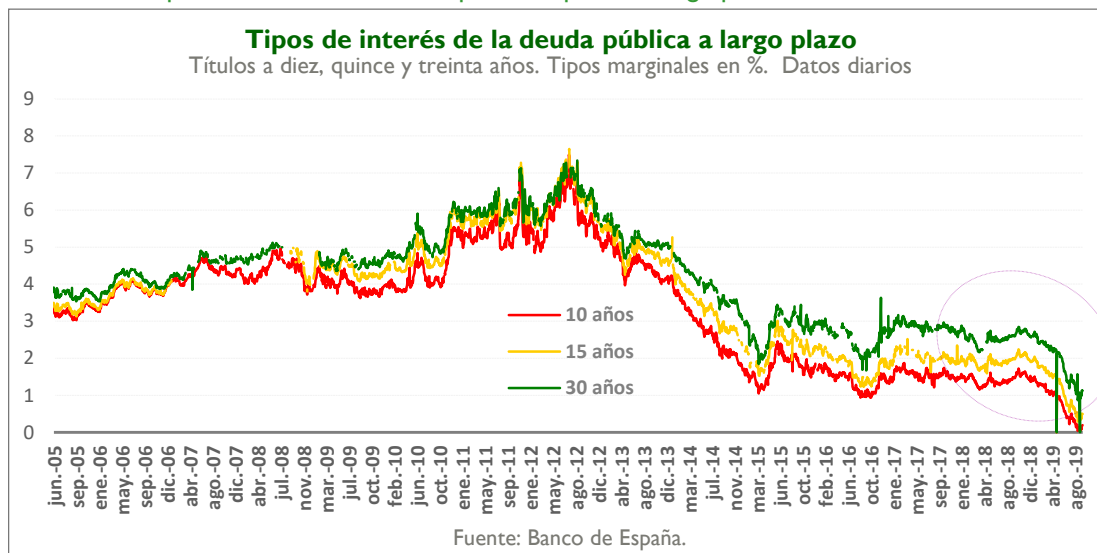


Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública española a largo plazo



**Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA**

Cuadro 4.1.: Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones

| Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones |  | dic-17 | mar-18 | jun-18 | sep-18  | dic-18 | ene-19 | feb-19 | mar-19 | abr-19 | may-19 | jun-19 | jul-19 | ago-19 |
|--|--|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>LETRAS</b>                                      |  |        |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|  | Hasta 3 meses                          | -0,603 | -0,541 | -0,508 | -0,485  | -0,503 | -0,460 | -0,404 | -0,408 | -0,416 | -0,487 | -0,473 | -0,514 | -0,526 |
|  | 6 meses                                | -0,405 | -0,459 | -0,462 | -0,424  | -0,399 | -0,425 | -0,371 | -0,373 | -0,382 | -0,396 | -0,390 | -0,494 | -0,531 |
|  | 9 meses                                | -0,413 | -0,463 | -0,388 | -0,388  | -0,375 | -0,377 | -0,361 | -0,355 | -0,362 | -0,376 | -0,405 | -0,471 | -0,545 |
|  | 12 meses                               | -0,373 | -0,401 | -0,345 | -0,371  | -0,315 | -0,332 | -0,306 | -0,312 | -0,333 | -0,336 | -0,361 | -0,464 | -0,504 |
| <b>BONOS y OBLIGACIONES</b>                        |  |        |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|  | 3 años                                 | -0,003 | -0,026 | -0,029 | 0,099   | 0,023  | -0,042 | -0,103 | -0,180 | -0,243 |        | -0,381 | -0,462 |        |
|  | 5 años                                 | 0,294  | 0,327  | 0,472  | 0,541   | 0,415  | 0,354  | 0,515  | 0,145  | 0,173  | 0,056  | -0,131 | -0,175 | -0,249 |
|  | 10 años                                | 1,446  | 1,422  | 1,411  | 1,472   | 1,459  | 1,433  | 1,288  | 1,172  | 1,122  | 0,889  | 0,629  | 0,266  | 0,304  |
|  | 15 años                                | 1,944  | 1,882  | 1,837  | ---     |        | 0,000  | 1,778  | 1,864  | 1,643  | 1,468  | 0,886  | 0,465  | 0,597  |
|  | 30-50 años                             | 2,429  | 2,172  | 2,357  | 2,587-- |        | 0,000  | 0,000  | 2,154  |        | 2,122  |        | 1,172  | 1,281  |
| <b>B y O INDEXADOS</b>                             |  |        |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|  | Coste Medio de la Deuda Emitida        |        | 0,40   |        |         | 0,48   |        |        | 0,79   |        |        |        |        | -0,180 |
|  | Coste Medio de la Deuda en Circulación |        | 2,58   |        |         | 2,39   |        |        | 2,38   |        |        |        |        | 2,29   |

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

Gráfico 4.8.: Curva de rendimientos de la Deuda del Estado

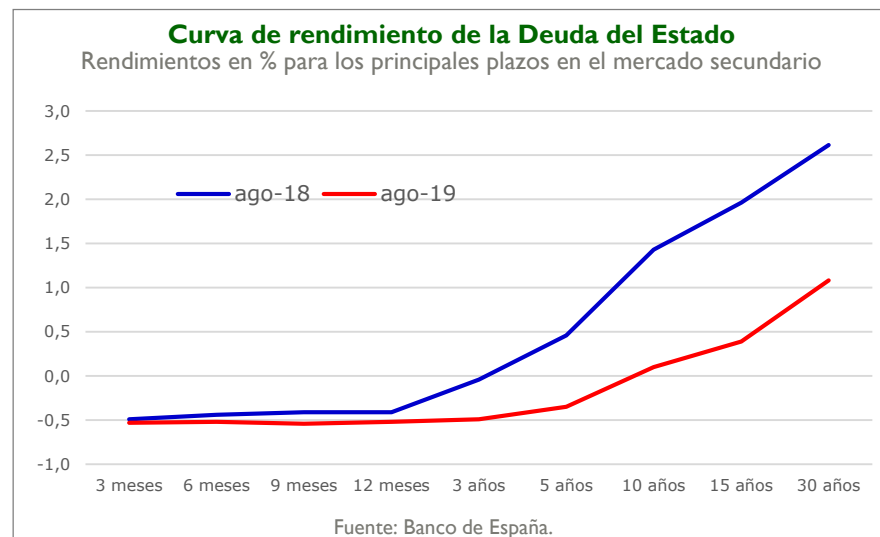
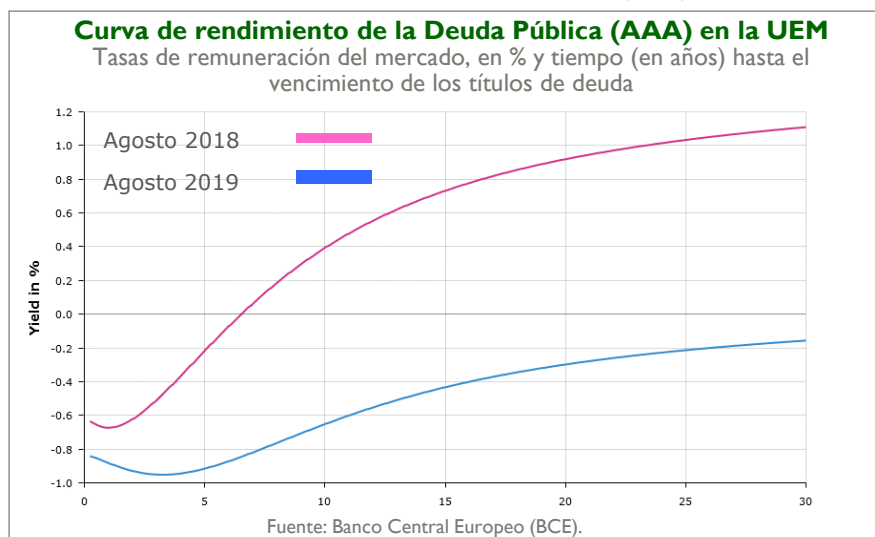


Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM



**Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA**

Gráfico 4.10.: Coste de la deuda pública en emisión y circulación

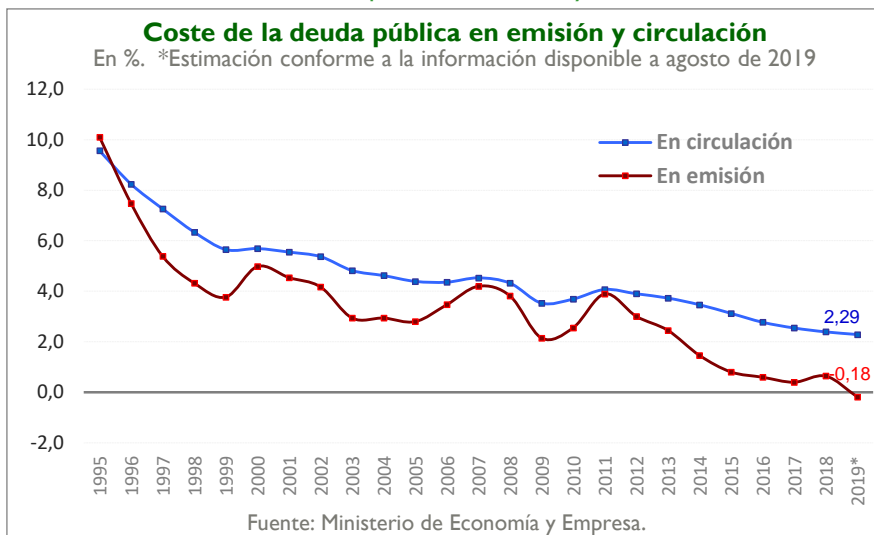
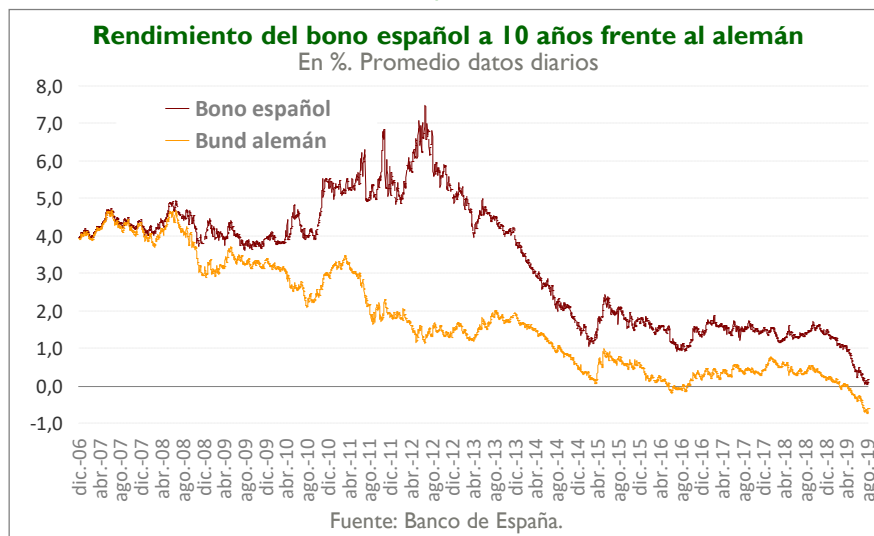


Gráfico 4.11.: Rendimiento del bono español a 10 años frente al alemán



Cuadro 4.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países

**Rendimientos de la deuda pública a diez años por países**  
(Datos para el último día del mes)

|               | 31-dic.-18  | 29-ago.-19  | 05-sep.-19  | Var. Semanal (p.b.) | Var. en el año (p.b.) |
|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|-----------------------|
| Alemania      | 0,25        | -0,69       | -0,60       | 9                   | -85                   |
| Holanda       | 0,39        | -0,55       | -0,45       | 10                  | -84                   |
| Austria       | 0,50        | -0,44       | -0,32       | 12                  | -82                   |
| Finlandia     | 0,55        | -0,42       | -0,31       | 11                  | -86                   |
| Francia       | 0,71        | -0,41       | -0,29       | 12                  | -100                  |
| Bélgica       | 0,77        | -0,35       | -0,24       | 11                  | -101                  |
| Irlanda       | 0,91        | -0,05       | 0,00        | 5                   | -91                   |
| <b>España</b> | <b>1,42</b> | <b>0,12</b> | <b>0,25</b> | <b>13</b>           | <b>-117</b>           |
| Portugal      | 1,72        | 0,13        | 0,25        | 12                  | -147                  |
| Italia        | 2,77        | 0,99        | 0,94        | -5                  | -183                  |
| Grecia        | 4,38        | 1,57        | 1,57        | 0                   | -281                  |

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa con datos de Financial Times.

Cuadro 4.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana

**Primas de riesgo de la deuda soberana - Diferenciales frente a Alemania (p.b.)**  
(Datos para el último día del mes)

|               | 31-dic.-18 | 29-ago.-19 | 05-sep.-19 | Var. Semanal (p.b.) | Var. en el año (p.b.) |
|---------------|------------|------------|------------|---------------------|-----------------------|
| Holanda       | 14         | 14         | 15         | 1                   | 1                     |
| Austria       | 25         | 25         | 28         | 3                   | 3                     |
| Finlandia     | 30         | 27         | 29         | 2                   | -1                    |
| Francia       | 46         | 28         | 31         | 3                   | -15                   |
| Bélgica       | 52         | 34         | 36         | 2                   | -16                   |
| Irlanda       | 66         | 64         | 60         | -4                  | -6                    |
| <b>España</b> | <b>117</b> | <b>81</b>  | <b>85</b>  | <b>4</b>            | <b>-32</b>            |
| Portugal      | 147        | 82         | 85         | 3                   | -62                   |
| Italia        | 252        | 168        | 154        | -14                 | -98                   |
| Grecia        | 413        | 226        | 217        | -9                  | -196                  |

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa con datos de Financial Times.

**Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA**

Gráfico 4.12.: Rendimientos de la deuda pública a 10 años en la UEM

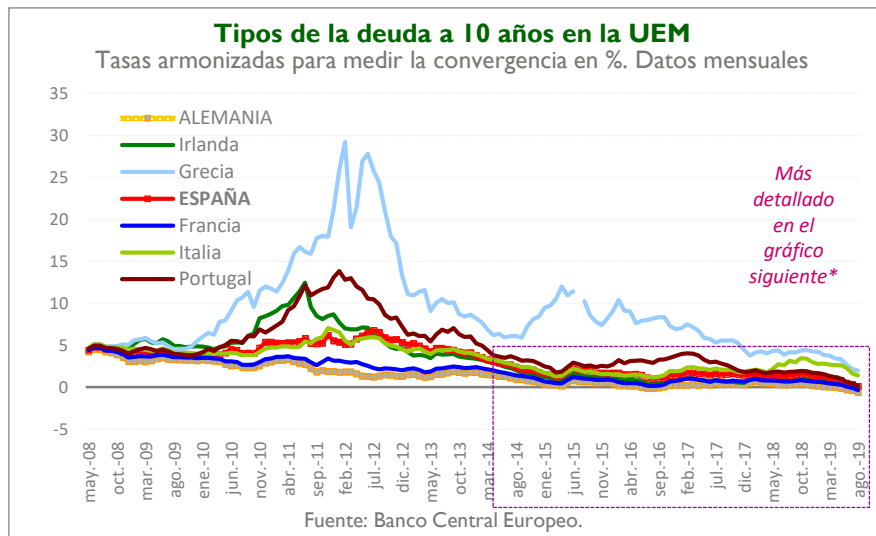
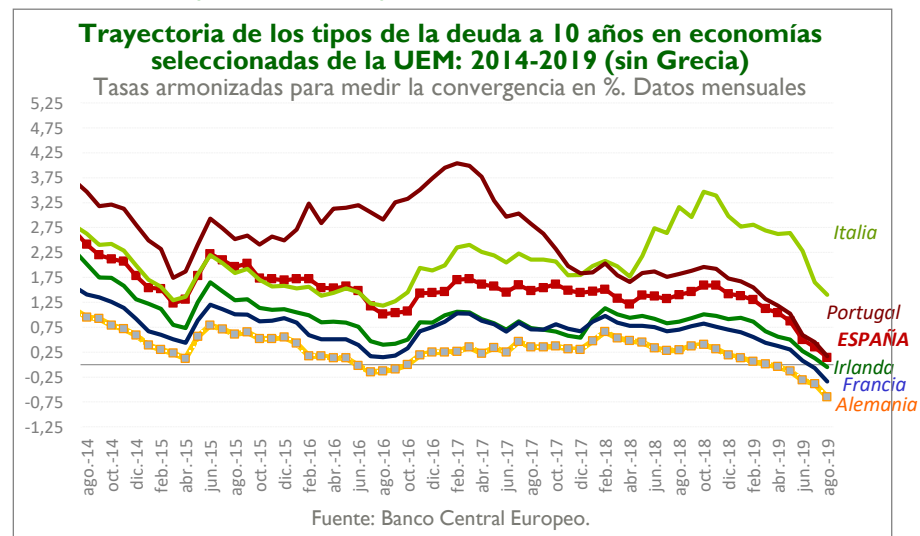


Gráfico 4.13. Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014

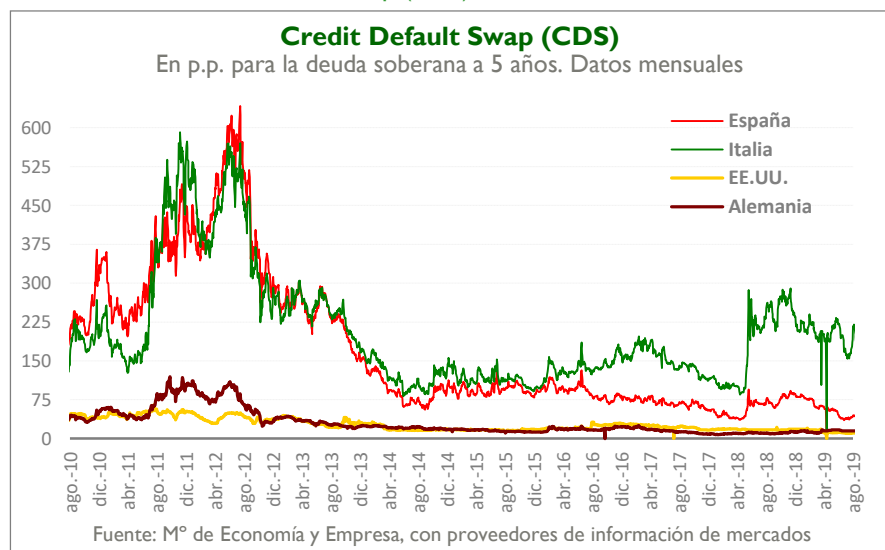


Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

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

|  | España | Italia | EE.UU. | Alemania |
|--|--------|--------|--------|----------|
| dic-17   | 56,4   | 118,1  | 17,0   | 9,5      |
| mar-18   | 38,9   | 101,7  | 19,0   | 10,6     |
| jun-18   | 71,2   | 218,7  | 17,0   | 11,2     |
| ago-18   | 68,7   | 265,4  | 17,0   | 9,6      |
| sep-18   | 66,9   | 249,7  | 16,0   | 10,3     |
| dic-18   | 80,9   | 205,3  | 18,0   | 13,8     |
| ene-19   | 75,0   | 203,8  | 20,0   | 15,5     |
| feb-19   | 62,9   | 206,5  | 17,0   | 11,5     |
| mar-19   | 63,3   | 103,1  | 18,0   | 12,4     |
| abr-19   | 54,7   | 188,8  | 16,0   | 11,7     |
| may-19   | 53,6   | 232,8  | 11,6   | 17,0     |
| jun-19   | 39,0   | 198,3  | 11,4   | 15,0     |
| jul-19   | 40,2   | 164,3  | 10,4   | 15,0     |
| ago-19   | 40,4   | 165,9  | 10,5   | 16,0     |
| <b>Variaciones inter-trimestrales (puntos)</b> |        |        |        |          |
| sep-18   | -4,3   | 31,0   | -1,0   | -0,9     |
| dic-18   | 14,0   | -44,4  | 2,0    | 3,5      |
| mar-19   | -17,7  | -102,2 | 0,0    | -1,5     |
| jun-19   | -24,3  | 95,2   | -6,6   | 2,6      |
| jul-19   | -14,5  | -24,5  | -5,6   | 3,3      |
| ago-19   | -13,2  | -66,9  | -1,1   | -1,0     |

Gráfico 4.14.: Credit Default Swap (CDS)



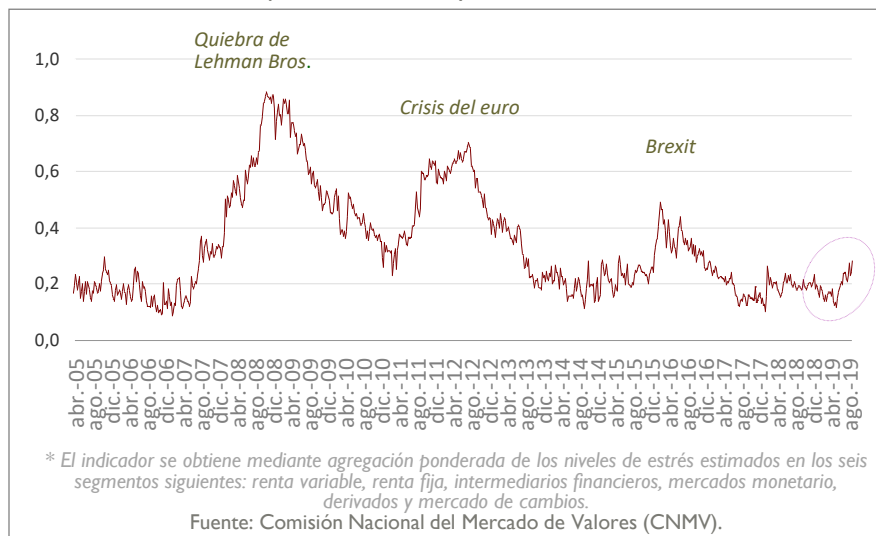
Fuente: Mº de Economía y Empresa, con proveedores de información de mercados.

## Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

Gráfico 4.15.: Indicador de estrés\* en los mercados financieros españoles

### Indicador de estrés\* en los mercados financieros españoles

Datos semanales comprendidos entre 0 y 1, de menos a más síntomas de estrés



- Las variaciones en el grado de optimismo con respecto al desenlace de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, así como las noticias en cuanto a otras medidas arancelarias que la Administración estadounidense valoró implementar frente a áreas como México y la Unión Europea, determinaron en buena medida el comportamiento de los mercados internacionales a lo largo del segundo trimestre.
- Asimismo, la evolución de los mercados ha estado condicionada por el tono de política monetaria adoptada por los principales bancos centrales.

- El Tesoro público español reducirá en 10.000 millones de euros adicionales el volumen de emisión neta prevista para 2019, que se situará en 20.000 millones de euros, frente a los 35.000 millones establecidos a principios de año. Así, la emisión neta prevista para 2019 será la menor desde 2007. El coste medio de la deuda en circulación ha seguido reduciéndose, hasta situarse en el 2,29%. (Cuadro 4.1 y Gráfico 4.10).
- En el mercado interbancario del área del euro, el Euríbor a uno, seis y doce meses se situó el 30 de agosto en el -0,455%, -0,428% y -0,383%, respectivamente, frente al -0,363%, -0,237% y -0,117% registrados a finales de 2018. Los datos para la primera semana de septiembre se han mantenido prácticamente estables. (Gráfico 4.2).
- Por otro lado, en los mercados secundarios de deuda, la menor incertidumbre y la mejora de las expectativas han impulsado al alza las rentabilidades, excepto en Italia, tras los descensos de las semanas previas. En el mercado español, la rentabilidad del bono a diez años se situó el 5 de septiembre en el 0,25%, aumentando 13 p.b. en la semana (-117 p.b. en términos interanuales). Por su parte, la rentabilidad del bono alemán aumentó 9 p.b. y se situó en el -0,60%, con lo que el diferencial España-Alemania cerró en 85 p.b. (117 p.b. hace un año). (Cuadros 4.2 y 4.3).
- Según la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), el indicador de estrés de los mercados financieros españoles se mantuvo en niveles reducidos hasta finales de mayo, cuando se situó en mínimos anuales (0,12), y desde entonces ha experimentado un repunte hasta alcanzar a finales de agosto un valor de 0,29, el más alto desde finales de 2016, por lo que se situaría en niveles de estrés medio (a partir de 0,27). (Gráfico 4.15).

## Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

## Cuadro 4.5.: CUADRO Resumen –Bloque 4

## Cuadro RESUMEN Bloque 4

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

| Indicador  | Unidad          | Fecha referencia* | Dato actual   | Mes anterior | Trimestre |              | Variación** mes | Variación** trimestral | Variación** anual |
|--|-----------------|-------------------|---------------|--------------|-----------|--------------|-----------------|------------------------|-------------------|
|  |                 |                   |               |              | anterior  | Año anterior |                 |                        |                   |
| Eonia (interbancario a 1 día)                                | En %            | ago-19            | <b>-0,361</b> | -0,367       | -0,367    | -0,359       | 0,006           | 0,005                  | -0,002            |
| Interbancario a 3 meses                                      |                 |                   |               |              |           |              |                 |                        |                   |
| Zona Euro  | En %            | ago-19            | <b>-0,408</b> | -0,365       | -0,312    | -0,319       | -0,043          | -0,096                 | -0,089            |
| Reino Unido  | En %            | ago-19            | <b>0,775</b>  | 0,750        | 0,818     | 0,750        | 0,024           | -0,043                 | 0,025             |
| EE.UU.   | En %            | ago-19            | <b>2,072</b>  | 2,215        | 2,457     | 2,282        | -0,143          | -0,386                 | -0,210            |
| Japón  | En %            | ago-19            | <b>-0,400</b> | -0,341       | -0,350    | -0,174       | -0,059          | -0,050                 | -0,226            |
| Euribor por plazos   |                 |                   |               |              |           |              |                 |                        |                   |
| 1 semana   | En %            | ago-19            | <b>-0,406</b> | -0,402       | -0,381    | -0,377       | -0,005          | -0,025                 | -0,029            |
| 1 mes  | En %            | ago-19            | <b>-0,410</b> | -0,395       | -0,369    | -0,370       | -0,014          | -0,041                 | -0,040            |
| 3 meses  | En %            | ago-19            | <b>-0,408</b> | -0,365       | -0,312    | -0,319       | -0,043          | -0,096                 | -0,089            |
| 6 meses  | En %            | ago-19            | <b>-0,405</b> | -0,347       | -0,237    | -0,267       | -0,058          | -0,168                 | -0,138            |
| 12 meses   | En %            | ago-19            | <b>-0,356</b> | -0,283       | -0,134    | -0,169       | -0,073          | -0,222                 | -0,187            |
| Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión) |                 |                   |               |              |           |              |                 |                        |                   |
| 3 meses  | En %            | ago-19            | <b>-0,526</b> | -0,514       | -0,487    | -0,518       | -0,012          | -0,039                 | -0,008            |
| 6 meses  | En %            | ago-19            | <b>-0,531</b> | -0,494       | -0,396    | -0,417       | -0,037          | -0,135                 | -0,114            |
| 9 meses  | En %            | ago-19            | <b>-0,545</b> | -0,471       | -0,376    | -0,433       | -0,074          | -0,169                 | -0,112            |
| 12 meses   | En %            | ago-19            | <b>-0,504</b> | 0,464        | 0,336     | -0,360       | -0,968          | -0,840                 | -0,144            |
| Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)     |                 |                   |               |              |           |              |                 |                        |                   |
| 1 año  | En %            | ago-19            | <b>-0,523</b> | -0,461       | -0,343    | -0,392       | -0,062          | -0,180                 | -0,131            |
| 3 años   | En %            | ago-19            | <b>-0,472</b> | -0,426       | -0,241    | -0,064       | -0,046          | -0,231                 | -0,408            |
| 5 años   | En %            | ago-19            | <b>-0,307</b> | -0,214       | 0,073     | 0,402        | -0,093          | -0,380                 | -0,709            |
| 10 años  | En %            | ago-19            | <b>0,142</b>  | 0,355        | 0,880     | 1,372        | -0,213          | -0,738                 | -1,231            |
| 15 años  | En %            | ago-19            | <b>0,425</b>  | 0,698        | 1,347     | 1,902        | -0,273          | -0,921                 | -1,477            |
| 30 años  | En %            | ago-19            | <b>1,076</b>  | 1,370        | 2,065     | 2,529        | -0,294          | -0,989                 | -1,453            |
| Tipo del bund alemán (10 años)                               | En %            | ago-19            | <b>-0,622</b> | -0,347       | -0,083    | 0,365        | -0,275          | -0,539                 | -0,987            |
| Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania      | En p.p          | ago-19            | <b>76</b>     | 70           | 105       | 101          | 6,204           | -28,251                | -24,353           |
| Indicador de estrés mdos. financieros españoles -CNMV        | Valor entre 0-1 | ago-19            | <b>0,239</b>  | 0,235        | 0,134     | 0,192        | 0,004           | 0,105                  | 0,047             |

\* 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, BCE, Tesoro Público y CNMV.

## Bloque 5: Indicadores de política monetaria

### ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

Cuadro 5.2.: Financiación al sector privado en la Zona Euro

Cuadro 5.3.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 5

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 5.1: Tipos de interés oficiales

Gráfico 5.2: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

Gráfico 5.3: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

Gráfico 5.4: Contrapartida M3: Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM

Gráfico 5.5: Depósitos en Entidades de Crédito en España

Gráfico 5.6: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

Gráfico 5.7: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

Gráfico 5.8: Evolución de los depósitos de empresas: UEM vs. España

Gráfico 5.9: Fondos en Seguros y Pensiones: UEM vs. España

Gráfico 5.10: Ratio préstamos / depósitos: UEM vs. España

Gráfico 5.11: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria

Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 5.1.: Tipos de interés oficiales

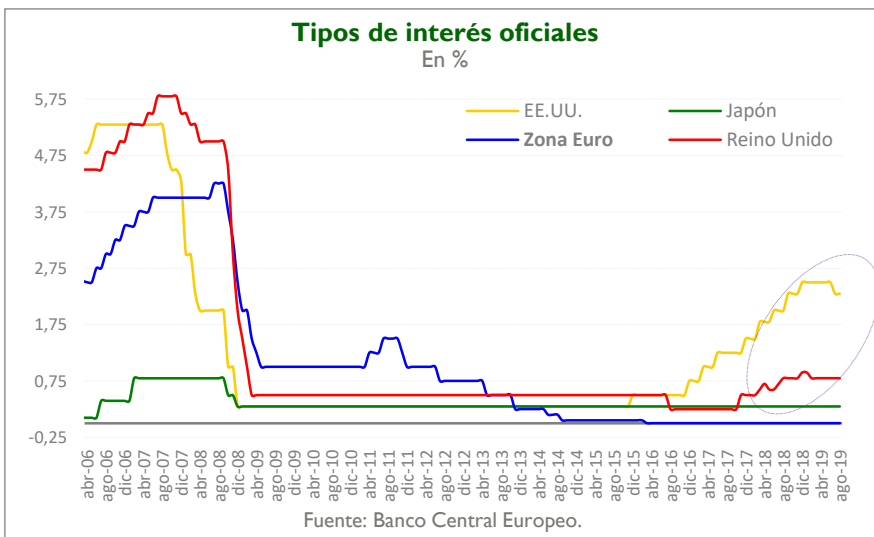


Gráfico 5.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

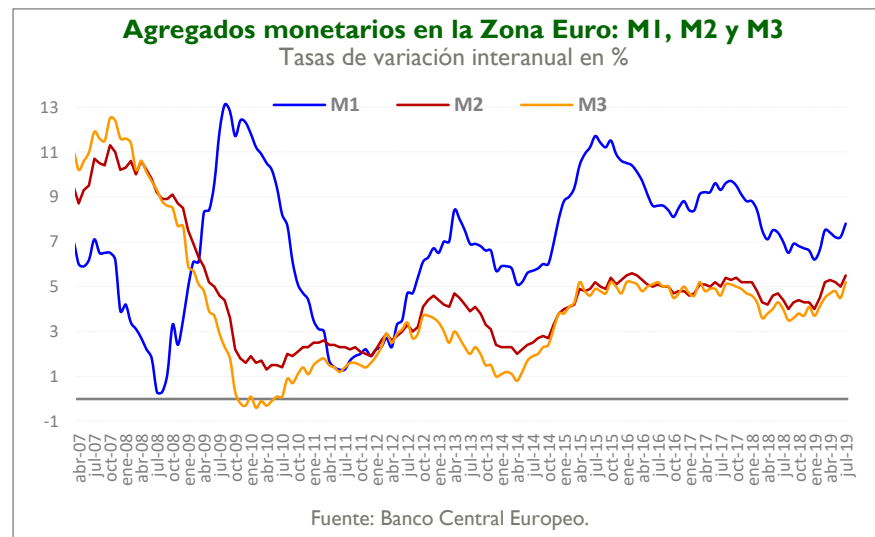


Gráfico 5.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

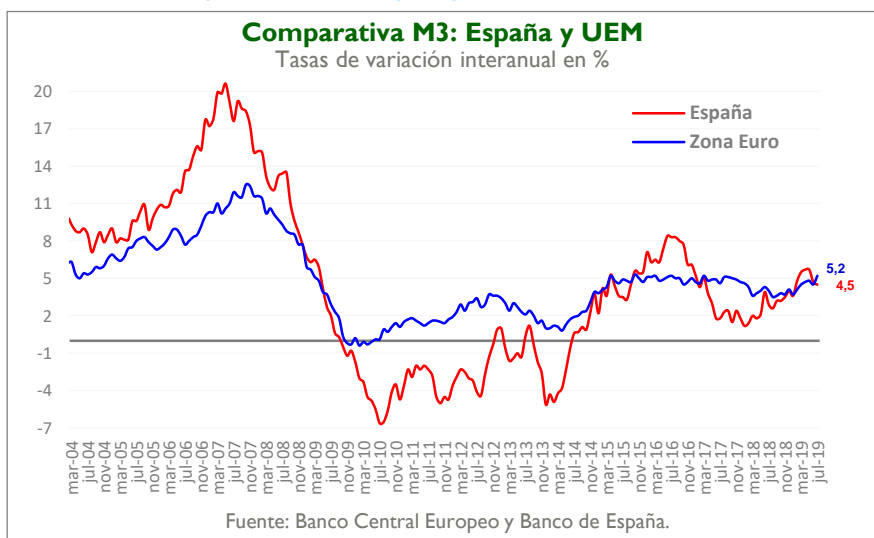
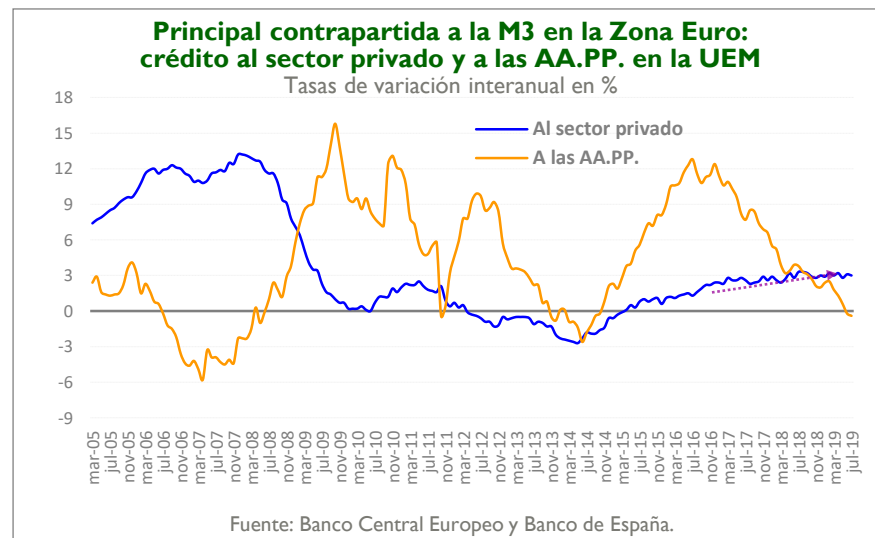


Gráfico 5.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM





**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

Gráfico 5.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

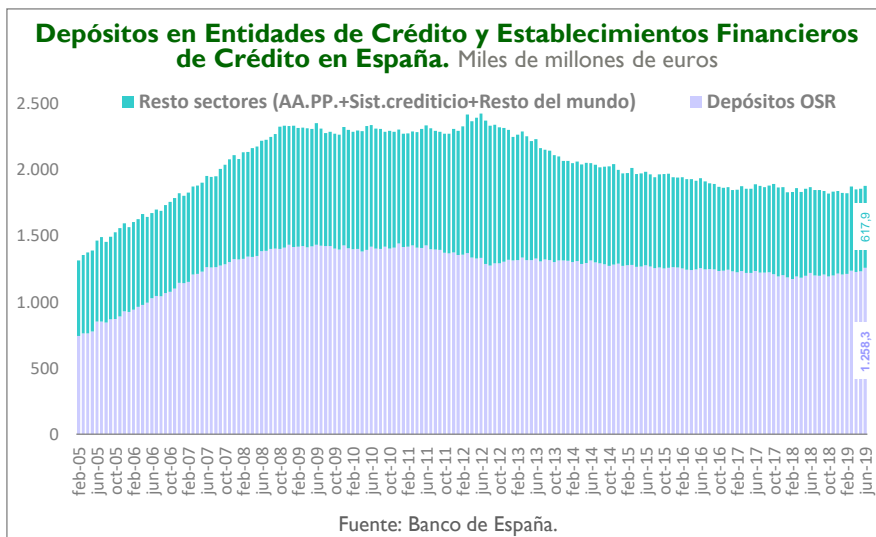


Gráfico 5.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

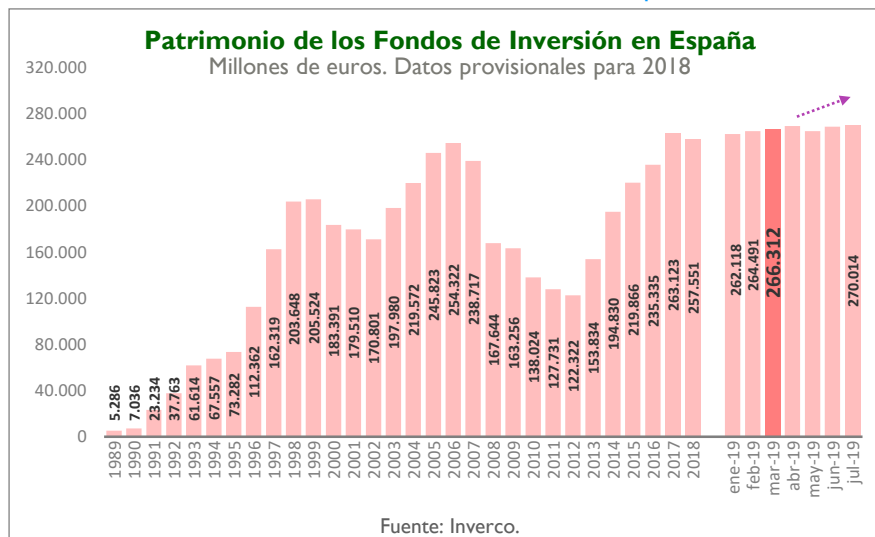


Gráfico 5.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

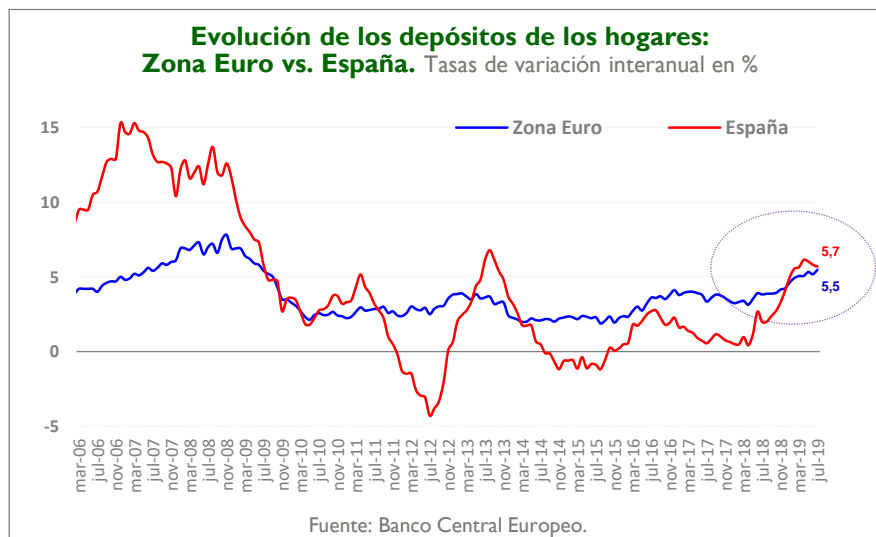
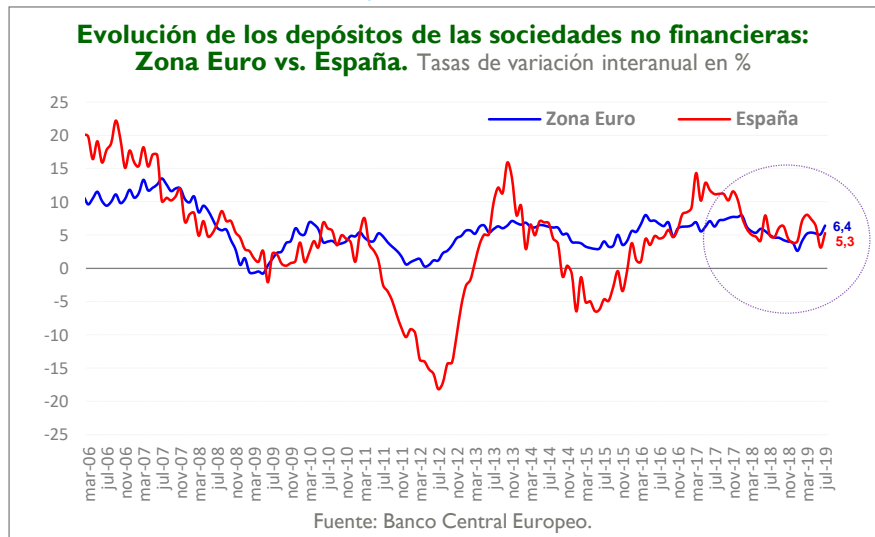


Gráfico 5.8.: Evolución de los depósitos de las sociedades no financieras: Zona Euro vs. España



## Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

|   | Saldo Julio<br>2019 (miles de<br>Millones de €) | Tasas de variación interanual en % |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|---|---|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   |   | dic-17                             | mar-18     | jun-18     | sep-18     | dic-18     | ene-19     | feb-19     | mar-19     | abr-19     | may-19     | jun-19     | jul-19     |
| 1. Efectivo en circulación                            | 1.193   | 3,4                                | 2,4        | 3,5        | 4,1        | 4,5        | 4,7        | 5,0        | 5,6        | 5,2        | 4,9        | 4,8        | 5,0        |
| 2. Depósitos a la vista                               | 7.493   | 9,7                                | 8,4        | 8,2        | 7,3        | 6,9        | 6,4        | 6,9        | 7,7        | 7,7        | 7,6        | 7,7        | 8,3        |
| <b>M1 (= 1+2)</b>                                     | <b>8.686</b>                                    | <b>8,7</b>                         | <b>7,5</b> | <b>7,5</b> | <b>6,8</b> | <b>6,6</b> | <b>6,2</b> | <b>6,6</b> | <b>7,4</b> | <b>7,4</b> | <b>7,2</b> | <b>7,2</b> | <b>7,8</b> |
| 3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)        | 3.444   | -2,1                               | -2,1       | -0,9       | -1,4       | -0,8       | -0,8       | -0,2       | -0,2       | 0,6        | 0,7        | -0,1       | 0,1        |
| 3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años                   | 1.100   | -8,4                               | -8,6       | -5,4       | -7,5       | -6,0       | -6,3       | -4,9       | -5,5       | -3,7       | -3,9       | -6,2       | -5,5       |
| 3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses | 2.345   | 1,6                                | 1,7        | 1,7        | 1,8        | 2,0        | 2,0        | 2,2        | 2,5        | 2,8        | 3,0        | 3,0        | 3,0        |
| <b>M2 (= M1+3)</b>                                    | <b>12.130</b>                                   | <b>5,1</b>                         | <b>4,4</b> | <b>4,8</b> | <b>4,3</b> | <b>4,3</b> | <b>4,0</b> | <b>4,5</b> | <b>5,1</b> | <b>5,3</b> | <b>5,2</b> | <b>5,0</b> | <b>5,5</b> |
| 4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)       | 638   | -4,3                               | -7,0       | -1,9       | -8,0       | 0,9        | -0,1       | -0,2       | -4,9       | -5,5       | -3,4       | -4,7       | -1,2       |
| 4.1. Cesiones temporales                              | 77  | 9,8                                | -1,6       | 5,2        | 2,0        | -4,6       | -4,0       | -7,0       | -1,1       | -4,6       | -2,4       | 1,1        | 10,7       |
| 4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario  | 525   | -2,6                               | -4,8       | -0,9       | -6,7       | 2,2        | -0,1       | 0,9        | -0,1       | -0,4       | -0,3       | -1,0       | 1,9        |
| 4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años       | 36  | -24,0                              | -23,2      | -14,7      | -25,0      | -2,3       | 5,9        | -0,8       | -48,1      | -43,0      | -28,2      | -39,6      | -40,5      |
| <b>M3 (= M2+4)</b>                                    | <b>12.768</b>                                   | <b>4,6</b>                         | <b>3,7</b> | <b>4,5</b> | <b>3,6</b> | <b>4,1</b> | <b>3,8</b> | <b>4,3</b> | <b>4,5</b> | <b>4,7</b> | <b>4,8</b> | <b>4,5</b> | <b>5,2</b> |

Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro 5.2.: Financiación al sector privado en la Zona Euro

|                                       | Saldo Julio<br>2019 (miles de<br>Millones de €) | Tasas de variación interanual en % |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|---------------------------------------|---|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                       |   | dic-17                             | mar-18     | jun-18     | sep-18     | dic-18     | ene-19     | feb-19     | mar-19     | abr-19     | may-19     | jun-19     | jul-19     |
| <b>Financiación al sector privado</b> | <b>13.680</b>                                   | <b>2,8</b>                         | <b>2,6</b> | <b>2,8</b> | <b>3,0</b> | <b>2,8</b> | <b>2,5</b> | <b>2,8</b> | <b>2,7</b> | <b>2,7</b> | <b>2,6</b> | <b>3,1</b> | <b>2,9</b> |
| <b>Préstamos</b>                      | <b>11.339</b>                                   | <b>2,5</b>                         | <b>2,6</b> | <b>2,8</b> | <b>2,9</b> | <b>2,8</b> | <b>2,5</b> | <b>2,7</b> | <b>2,6</b> | <b>2,8</b> | <b>2,7</b> | <b>3,2</b> | <b>3,2</b> |
| <b>Familias</b>                       | <b>5.843</b>                                    | <b>3,2</b>                         | <b>3,0</b> | <b>3,0</b> | <b>3,1</b> | <b>3,0</b> | <b>3,2</b> | <b>3,2</b> | <b>3,1</b> | <b>3,2</b> | <b>3,1</b> | <b>3,2</b> | <b>3,2</b> |
| Compra de vivienda                    | 4.437   | 3,3                                | 3,0        | 3,1        | 3,2        | 3,2        | 3,5        | 3,5        | 3,5        | 3,5        | 3,4        | 3,4        | 3,5        |
| Crédito al consumo                    | 711   | 7,1                                | 7,2        | 7,2        | 6,9        | 6,2        | 6,2        | 6,0        | 6,0        | 5,8        | 6,1        | 6,4        | 6,2        |
| Otros préstamos                       | 695   | -0,5                               | -0,4       | -1,3       | -0,8       | -1,3       | -1,2       | -1,2       | -1,6       | -1,3       | -1,6       | -1,1       | -1,2       |
| <b>Sociedades no financieras</b>      | <b>4.486</b>                                    | <b>1,9</b>                         | <b>2,2</b> | <b>2,5</b> | <b>3,2</b> | <b>2,9</b> | <b>2,3</b> | <b>2,6</b> | <b>2,4</b> | <b>2,8</b> | <b>2,7</b> | <b>3,3</b> | <b>3,3</b> |
| Aseguradoras y fondos de pensiones    | 134   | -3,2                               | -0,4       | 6,8        | 11,6       | 16,5       | 13,0       | 10,6       | 14,8       | 5,4        | 1,6        | 5,8        | 7,1        |
| Otros intermediarios financieros      | 876   | 2,7                                | 2,4        | 3,1        | -0,4       | -0,4       | -1,8       | -1,4       | -1,3       | 0,6        | -0,4       | 1,8        | 2,5        |
| Valores distintos de acciones         | 1.534   | 4,6                                | 4,0        | 4,9        | 5,9        | 6,2        | 5,3        | 5,3        | 4,1        | 2,6        | 3,1        | 3,2        | 1,2        |
| Acciones y participaciones            | 807   | 3,2                                | -0,1       | -1,3       | -1,1       | -2,7       | -2,5       | -0,3       | 1,7        | 1,2        | 0,5        | 1,2        | 1,8        |

(\*) Activos de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM)  
Fuente: Banco Central Europeo.

**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

Gráfico 5.9.: Fondos en Seguros y Pensiones: Zona Euro vs. España

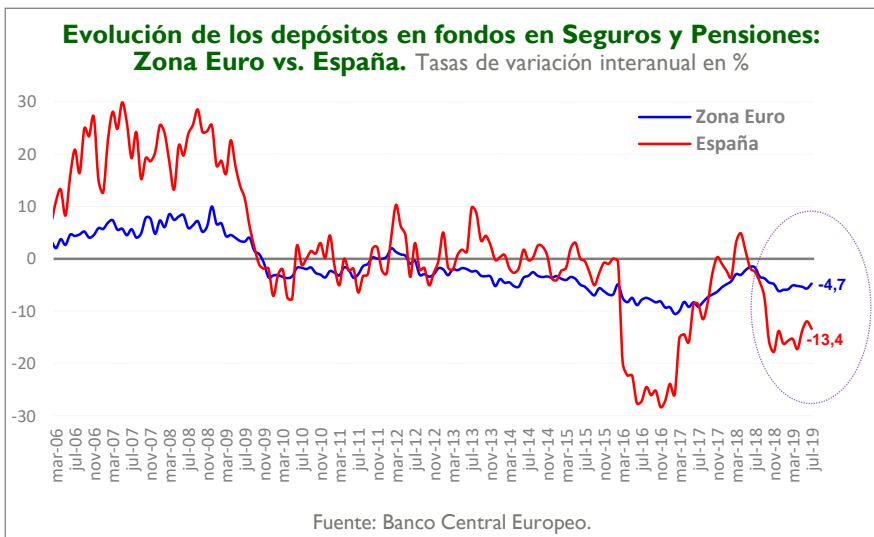


Gráfico 5.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

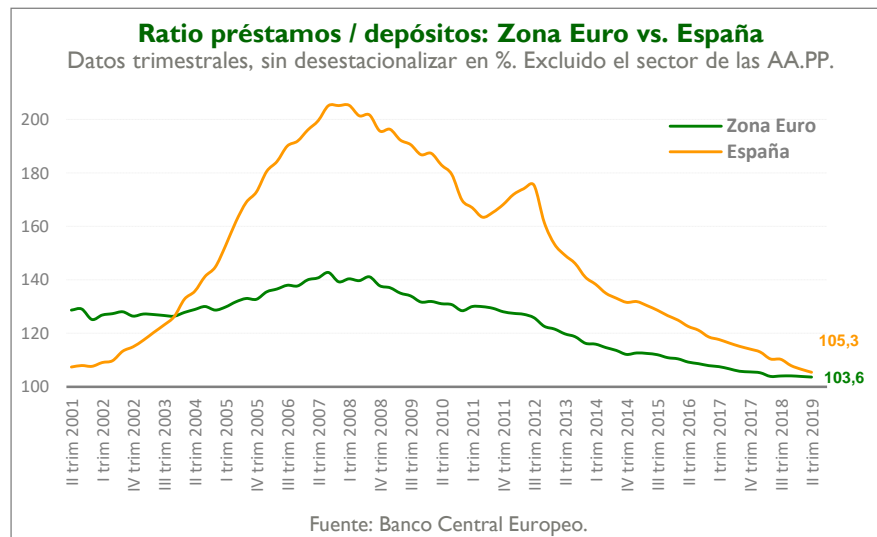
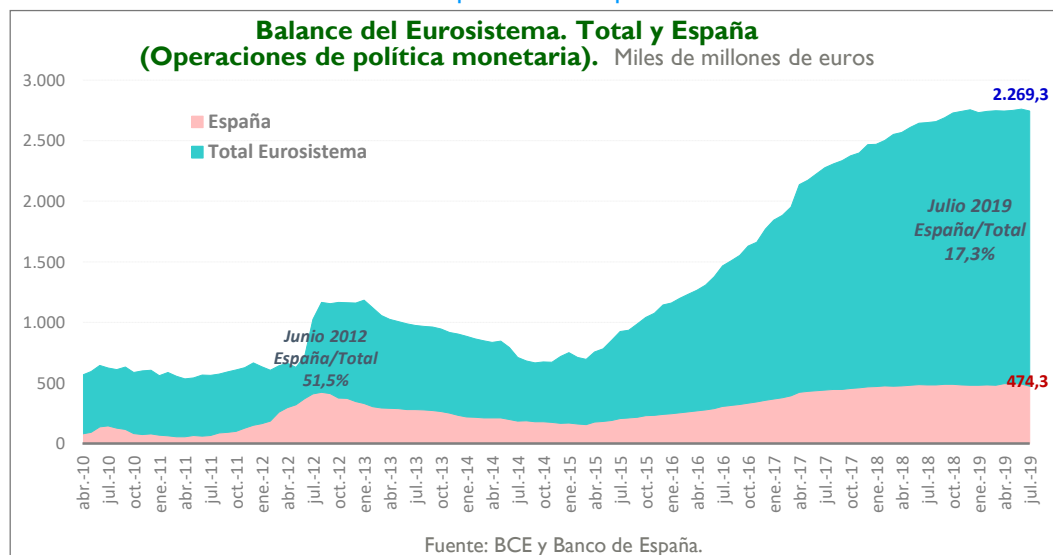


Gráfico 5.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

- El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, decidió en su reunión de finales de julio reducir los tipos de interés de los Fondos Federales en 25 puntos básicos hasta situarlos en el rango objetivo del 2,00%-2,25%, la primera bajada desde diciembre de 2008. La Fed ha calificado el recorte de tipos como un "ajuste de política monetaria a mitad de ciclo", con el objetivo de contrarrestar el impacto negativo que sobre la economía están teniendo los riesgos a la baja derivados del débil crecimiento global y las tensiones comerciales, y de promover una aproximación más rápida de la inflación a su objetivo simétrico del 2%.
- Asimismo, el Comité puso fin al programa de reducción del balance (tenencias de deuda del Tesoro y MBS) en el mes de agosto, dos meses antes de la fecha prevista (octubre), dejándolo en 3,8 billones de dólares.
- El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en su reunión del 31 de julio, decidió mantener el tipo de interés oficial ("Official Bank Rate") en el 0,75%, vigente desde el 1 de agosto del año pasado, y continuar con los programas de compra de deuda pública y deuda corporativa, que ascienden a 435.000 y 10.000 millones de libras esterlinas, respectivamente.
- Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), en su última reunión del 12 de septiembre, ha decidido la bajada en 10 p.b. de la tasa de interés de facilidad de depósito hasta el -0,50%, así como restablecer el programa de compra de deuda por valor de 20.000 millones de euros mensuales desde el 1 de noviembre. Asimismo, el tipo de interés principal seguirá en su nivel mínimo del 0,0%, mientras que la facilidad marginal de crédito, que determina el coste de la liquidez a un día, se mantiene en el 0,25%.
- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 5,2% en julio de 2019, desde el 4,5% registrado en junio, situándose, en promedio, en el 4,8% en el período de tres meses transcurrido hasta julio. En España, la M3 registró un aumento interanual del 4,5% en julio. (Gráfico 5.3).
- La principal contrapartida del M3, la financiación al sector privado en la Zona Euro, aumentó el 2,9% interanual en julio, 0,2 p.p. menos que en junio. Esta evolución se debe al menor avance de los valores distintos de acciones (1,2%, frente al 3,2% de junio), mientras que el crecimiento de los préstamos se mantuvo en el 3,2% y las acciones y participaciones intensificaron 0,6 p.p. el ritmo de avance, hasta el 1,8%. Dentro de los préstamos, los concedidos a las familias y a las sociedades no financieras mantuvieron el ritmo de avance, en el 3,2% y 3,3%, respectivamente. (Cuadros 5.1 y 5.2).
- Por otro lado, financiación al sector privado no financiero en España aumentó el 1,2% interanual en julio, aumentando la financiación recibida por las empresas un 1,9%, 0,9 p.p. más que en junio. Por su parte, la financiación recibida por las familias aumentó el 0,3% en julio, una décima menos que en junio.
- El balance consolidado del Eurosistema se ha situado en torno a 2,74 billones de euros en julio de 2019, incrementándose un 3,5% en términos interanuales. El 17,3% de estos fondos corresponden a España, concretamente 474.266 millones de euros, por lo que se habría reducido un 2,0% respecto a julio de 2018. (Gráfico 5.11 y cuadro 5.3).
- Por último, los Fondos de Inversión mantuvieron en julio de 2019 el buen tono mostrado en el inicio del año y cierran el mes con un incremento en su volumen de activos de 1.520 millones de euros (0,6% más que en junio y 4,9% superior a diciembre de 2018), situándose en 270.014 millones de euros. (Gráfico 5.6).

## Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

## Cuadro 5.3.: CUADRO Resumen - Bloque 5

## Cuadro RESUMEN Bloque 5

## 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 %                         | ago-19                  | 0,00        | 0,00         | 0,00               | 0,00         | 0,00           | 0,00                  | 0,00             |
| Agregados monetarios UEM: M1  | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 7,8         | 7,2          | 7,4                | 7,0          | 0,6            | 0,4                   | 0,8              |
| Agregados monetarios UEM: M2  | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 5,5         | 5,0          | 5,3                | 4,4          | 0,5            | 0,2                   | 1,1              |
| Agregados monetarios UEM: M3  | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 5,2         | 4,5          | 4,7                | 4,0          | 0,7            | 0,5                   | 1,2              |
| Crédito UEM Sector Privado  | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 3,0         | 3,1          | 3,2                | 3,3          | -0,1           | -0,2                  | -0,3             |
| Crédito UEM Sector a las AA.PP.   | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | -0,4        | -0,2         | 1,3                | 3,8          | -0,2           | -1,7                  | -4,2             |
| Depósitos de Hogares (UEM)  | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 5,5         | 5,2          | 5,1                | 3,8          | 0,3            | 0,4                   | 1,7              |
| Depósitos de Sociedades no financ. (UEM)                                      | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 6,4         | 5,1          | 5,4                | 5,0          | 1,3            | 1,0                   | 1,4              |
| Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)                                     | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | -4,7        | -5,7         | -5,2               | -1,7         | 0,9            | 0,5                   | -3,1             |
| Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)       | Miles de millones de €       | jul-19                  | 2.743,5     | 2.761,9      | 2.743,9            | 2.650,8      | -0,7           | 0,0                   | 3,5              |
| <b>Indicadores para ESPAÑA</b>  |                              |                         |             |              |                    |              |                |                       |                  |
| Agregados monetarios M3, Componente español                                   | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 4,5         | 4,7          | 5,7                | 2,9          | -0,2           | -1,2                  | 1,6              |
| Volumen de Depósitos OSR en España  | Miles de millones de €       | jun-19                  | 1.258,3     | 1.231,3      | 1.235,1            | 1.219,9      | 2,2            | 1,9                   | 3,2              |
| Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo) | Miles de millones de €       | jun-19                  | 617,9       | 622,6        | 636,3              | 647,5        | -0,8           | -2,9                  | -4,6             |
| Depósitos de Hogares (España)   | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 5,7         | 5,8          | 6,1                | 2,0          | -0,1           | -0,4                  | 3,7              |
| Depósitos de Sociedades no financ. (España)                                   | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 5,3         | 3,1          | 7,4                | 4,9          | 2,2            | -2,1                  | 0,3              |
| Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)                                  | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | -13,4       | -11,9        | -17,2              | -2,5         | -1,4           | 3,9                   | -10,9            |
| Vol. Activos Fondos Inversión Mobiliaria. INVERCO (España)                    | Miles de millones de €       | jul-19                  | 270,0       | 268,5        | 269,0              | 272,8        | 0,6            | 0,4                   | -1,0             |
| Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito              | Miles de millones de €       | jul-19                  | 474,3       | 491,6        | 493,2              | 483,7        | -3,5           | -3,8                  | -2,0             |

\* 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, BCE e INVERCO.

## Bloque 6: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras

### ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 6.1.: Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad

Cuadro 6.2.: Total crédito y créditos dudosos a Hogares e ISFLSH

Cuadro 6.3.: Crédito y créditos dudosos para financiar actividades productivas a las empresas

Cuadro 6.3. (Continuación): Crédito y créditos dudosos para financiar actividades productivas a las empresas.  
Tasa de dudosidad

Cuadro 6.4.: Importe de las nuevas operaciones. Préstamos y créditos a las sociedades no financieras y hogares

Cuadro 6.5.: Provisiones específicas por riesgo de insolvencia de créditos concedidos a otros sectores residentes

Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 6

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones

Gráfico 6.5.: Tipos de interés para préstamos y créditos por destinos: vivienda, consumo, sociedades no financieras

Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos a empresas

Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

Gráfico 6.12.: Beneficios antes de impuestos de las entidades de depósito

Gráfico 6.13.: Balance agregado según estados de supervisión de las entidades de crédito

Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depósitos del sector privado residente

**Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

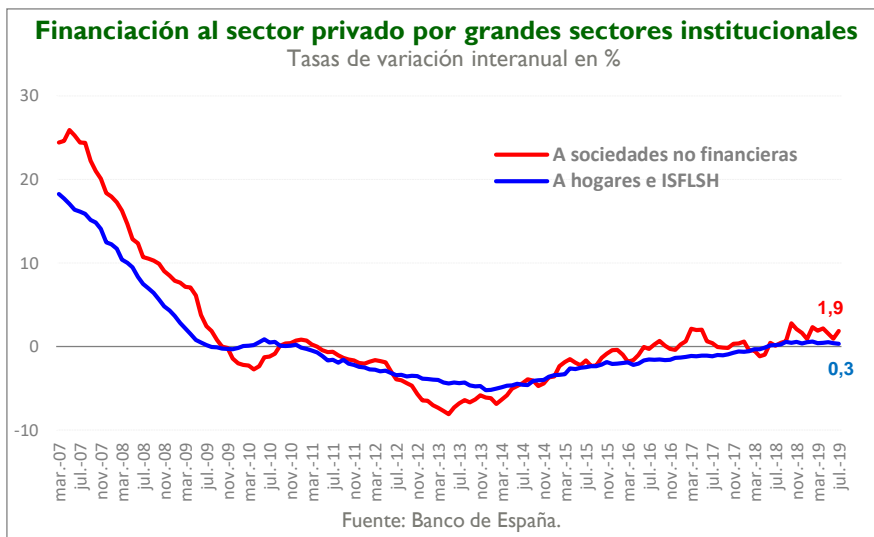


Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR\* por finalidades

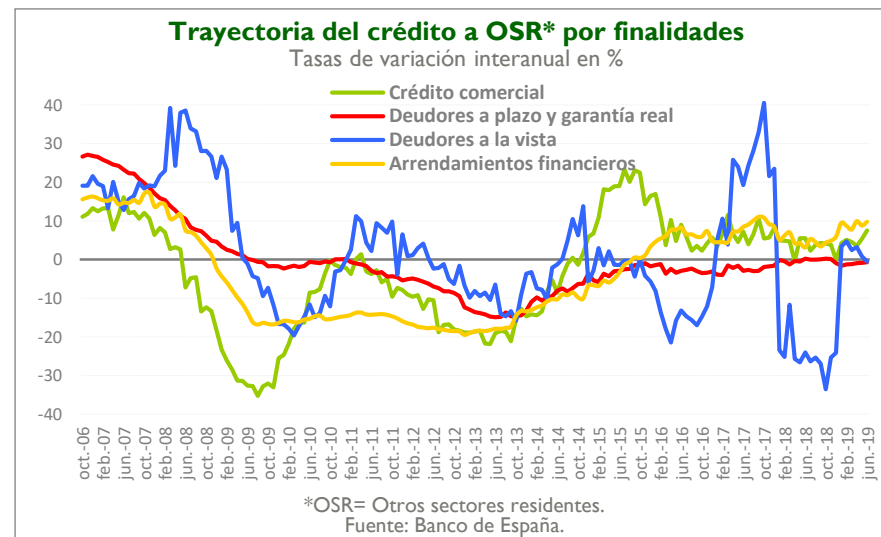


Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

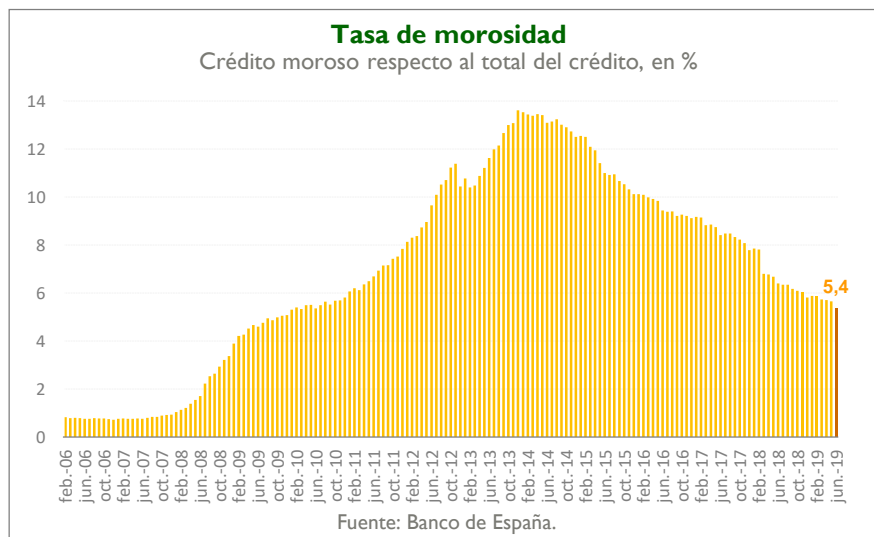
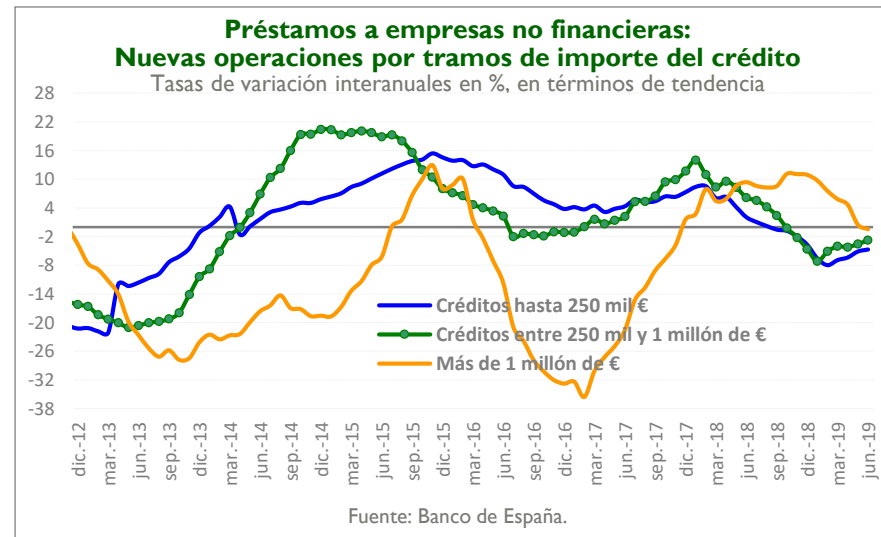


Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



## Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 6.1.: Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad

## Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad

Millones de euros

|   | Total crédito    | Crédito comercial | Deudores a plazo con garantía real | Deudores a la vista | Arrendamiento financiero | Cdto. Moroso  | Tasa de morosidad (%) |
|---|------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------|-----------------------|
| dic-11  | <b>1.782.554</b> | 49.937            | 1.523.308                          | 42.438              | 27.111                   | 139.760       | 7,84                  |
| dic-12  | <b>1.604.934</b> | 40.523            | 1.335.512                          | 39.591              | 21.840                   | 167.468       | 10,43                 |
| dic-13  | <b>1.448.244</b> | 34.570            | 1.159.366                          | 38.148              | 18.925                   | 197.235       | 13,62                 |
| dic-14  | <b>1.380.101</b> | 36.606            | 1.117.315                          | 35.916              | 17.661                   | 172.603       | 12,51                 |
| dic-15  | <b>1.327.123</b> | 42.640            | 1.098.012                          | 33.890              | 18.250                   | 134.332       | 10,12                 |
| dic-16  | <b>1.276.140</b> | 45.058            | 1.064.196                          | 31.463              | 19.141                   | 116.281       | 9,11                  |
| dic-17  | <b>1.253.944</b> | 48.764            | 1.047.827                          | 38.873              | 20.787                   | 97.692        | 7,79                  |
| dic-18  | <b>1.208.315</b> | 48.723            | 1.037.809                          | 29.494              | 22.030                   | 70.258        | 5,81                  |
| jun-18  | <b>1.229.816</b> | 46.836            | 1.048.968                          | 34.227              | 21.173                   | 78.611        | 6,39                  |
| jul-18  | <b>1.218.011</b> | 44.254            | 1.046.938                          | 27.622              | 21.860                   | 77.336        | 6,35                  |
| ago-18  | <b>1.208.895</b> | 42.792            | 1.040.250                          | 27.506              | 21.692                   | 76.653        | 6,34                  |
| sep-18  | <b>1.213.307</b> | 45.526            | 1.043.230                          | 28.025              | 21.597                   | 74.928        | 6,18                  |
| oct-18  | <b>1.214.501</b> | 43.596            | 1.047.309                          | 27.889              | 21.805                   | 73.902        | 6,08                  |
| nov-18  | <b>1.224.079</b> | 44.221            | 1.050.272                          | 34.105              | 21.911                   | 73.569        | 6,01                  |
| dic-18  | <b>1.208.315</b> | 48.723            | 1.037.809                          | 29.494              | 22.030                   | 70.258        | 5,81                  |
| ene-19  | <b>1.198.730</b> | 45.334            | 1.032.789                          | 28.218              | 21.944                   | 70.445        | 5,88                  |
| feb-19  | <b>1.195.410</b> | 45.104            | 1.030.743                          | 27.750              | 22.060                   | 69.752        | 5,83                  |
| mar-19  | <b>1.202.179</b> | 47.201            | 1.036.082                          | 27.713              | 22.338                   | 68.844        | 5,73                  |
| abr-19  | <b>1.200.644</b> | 44.688            | 1.036.607                          | 28.032              | 22.913                   | 68.404        | 5,70                  |
| may-19  | <b>1.202.502</b> | 45.750            | 1.039.014                          | 26.970              | 22.838                   | 67.929        | 5,65                  |
| <b>jun-19</b>                                   | <b>1.214.728</b> | <b>50.367</b>     | <b>1.042.055</b>                   | <b>34.044</b>       | <b>23.255</b>            | <b>65.007</b> | <b>5,35</b>           |
| Tasa de variación interanual en % jun 18/jun 19 | <b>-1,23</b>     | <b>7,54</b>       | <b>-0,66</b>                       | <b>-0,53</b>        | <b>9,83</b>              | <b>-17,31</b> | <b>-1,04</b>          |

Fuente: Banco de España.



## Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 6.2.: Total crédito y créditos dudosos a Hogares e ISFLSH

|                    | Total crédito y total créditos dudosos a Hogares e ISFLSH |   |                            |               |               | Tasa de dudosidad (en %) |   |                            |             |            |
|--------------------|---|---|----------------------------|---------------|---------------|--------------------------|---|----------------------------|-------------|------------|
|                    | Importe en millones de euros                              |   |                            |               |               |                          |   |                            |             |            |
|                    | Hogares   | Adquisición y rehabilitación de viviendas | Bienes de consumo duradero | Resto         | ISFLSH        | Hogares                  | Adquisición y rehabilitación de viviendas | Bienes de consumo duradero | Resto       | ISFLSH     |
| 2009               | 813.939   | 654.566                                   | 74.357                     | 49.273        | 85.017        | 7,6                      | 4,6                                       | 1,3                        | 12,5        | 4,4        |
| 2010               | 812.781   | 662.798                                   | 65.288                     | 42.068        | 84.696        | 9,8                      | 3,9                                       | 1,3                        | 10,7        | 3,4        |
| 2011               | 793.430   | 656.452                                   | 58.467                     | 37.686        | 78.511        | 13,9                     | 4,4                                       | 1,6                        | 9,5         | 2,8        |
| 2012               | 755.689   | 633.138                                   | 52.422                     | 32.904        | 70.129        | 17,0                     | 5,8                                       | 2,5                        | 9,8         | 2,9        |
| 2013               | 714.984   | 604.395                                   | 43.158                     | 25.910        | 67.431        | 20,4                     | 8,2                                       | 3,7                        | 11,6        | 2,6        |
| 2014               | 689.962   | 579.793                                   | 57.855                     | 29.022        | 52.740        | 18,1                     | 8,1                                       | 2,7                        | 13,8        | 3,1        |
| 2015               | 663.307   | 552.069                                   | 61.314                     | 32.482        | 49.924        | 14,2                     | 6,7                                       | 2,0                        | 10,3        | 2,7        |
| 2016               | 652.488   | 535.365                                   | 69.188                     | 36.281        | 47.933        | 12,1                     | 6,7                                       | 1,8                        | 9,2         | 2,5        |
| 2017               | 646.734   | 521.889                                   | 79.264                     | 43.894        | 45.580        | 9,4                      | 6,7                                       | 1,5                        | 8,3         | 2,8        |
| 2018               | 646.847   | 514.668                                   | 88.677                     | 50.410        | 43.502        | 5,8                      | 6,2                                       | 1,3                        | 8,5         | 3,5        |
| <b>I trim 2016</b> | <b>658.412</b>  | <b>552.069</b>                            | <b>61.314</b>              | <b>32.482</b> | <b>49.924</b> | <b>13,7</b>              | <b>6,6</b>                                | <b>2,0</b>                 | <b>10,0</b> | <b>2,4</b> |
| II trim 2016       | 665.230   | 546.812                                   | 61.394                     | 33.081        | 50.205        | 12,9                     | 6,5                                       | 2,0                        | 9,6         | 2,4        |
| III trim 2016      | 655.118   | 543.932                                   | 64.822                     | 37.347        | 56.475        | 12,5                     | 6,4                                       | 1,8                        | 8,8         | 2,1        |
| IV trim 2016       | 652.488   | 540.279                                   | 66.160                     | 36.817        | 48.680        | 12,1                     | 6,6                                       | 1,8                        | 9,1         | 2,4        |
| <b>I trim 2017</b> | <b>648.283</b>  | <b>535.365</b>                            | <b>69.188</b>              | <b>36.281</b> | <b>47.933</b> | <b>11,5</b>              | <b>6,7</b>                                | <b>1,8</b>                 | <b>9,7</b>  | <b>2,6</b> |
| II trim 2017       | 655.767   | 531.493                                   | 70.384                     | 37.587        | 46.406        | 10,5                     | 6,7                                       | 1,7                        | 9,5         | 2,5        |
| III trim 2017      | 646.569   | 528.604                                   | 74.671                     | 41.106        | 52.492        | 10,1                     | 6,7                                       | 1,6                        | 9,6         | 2,8        |
| IV trim 2017       | 646.734   | 525.899                                   | 75.671                     | 42.826        | 44.999        | 9,4                      | 6,7                                       | 1,6                        | 8,6         | 2,8        |
| <b>I trim 2018</b> | <b>646.058</b>  | <b>521.889</b>                            | <b>79.264</b>              | <b>43.894</b> | <b>45.580</b> | <b>7,3</b>               | <b>6,7</b>                                | <b>1,5</b>                 | <b>9,1</b>  | <b>3,0</b> |
| II trim 2018       | 655.297   | 519.134                                   | 80.795                     | 45.466        | 46.129        | 6,6                      | 6,5                                       | 1,4                        | 8,8         | 3,1        |
| III trim 2018      | 648.307   | 519.259                                   | 85.078                     | 48.832        | 50.960        | 6,3                      | 6,4                                       | 1,3                        | 8,4         | 2,9        |
| IV trim 2018       | 646.847   | 517.118                                   | 85.921                     | 48.669        | 45.267        | 5,8                      | 6,2                                       | 1,3                        | 8,8         | 3,4        |
| <b>I trim 2019</b> | <b>646.755</b>  | <b>514.668</b>                            | <b>88.677</b>              | <b>50.410</b> | <b>43.502</b> | <b>5,6</b>               | <b>6,2</b>                                | <b>1,2</b>                 | <b>9,2</b>  | <b>3,9</b> |

Fuente: Banco de España.

## Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 6.3.: 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

|                    | 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 |
|--------------------|---|---------------------------|-------------------------|---------------|----------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|
| 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         |
| 2016               | 604.822                                 | 18.972                    | 107.763                 | 39.898        | 438.189        | 70.623                  | 26.785        | 32.497                  | 80.483                        | 120.805                   | 106.995         |
| 2017               | 591.615                                 | 20.330                    | 108.533                 | 34.626        | 428.125        | 75.018                  | 27.067        | 34.223                  | 80.628                        | 109.998                   | 101.191         |
| 2018               | 548.316                                 | 21.364                    | 106.286                 | 29.462        | 391.203        | 77.294                  | 26.279        | 34.368                  | 65.858                        | 87.988                    | 99.415          |
| <b>I trim 2016</b> | <b>616.325</b>                          | <b>18.544</b>             | <b>110.167</b>          | <b>42.663</b> | <b>444.951</b> | <b>69.425</b>           | <b>27.349</b> | <b>32.956</b>           | <b>79.824</b>                 | <b>128.871</b>            | <b>106.527</b>  |
| 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         |
| IV trim 2016       | 604.822                                 | 18.972                    | 107.763                 | 39.898        | 438.189        | 70.623                  | 26.785        | 32.497                  | 80.483                        | 120.805                   | 106.995         |
| <b>I trim 2017</b> | <b>598.215</b>                          | <b>19.113</b>             | <b>108.524</b>          | <b>38.834</b> | <b>431.744</b> | <b>71.487</b>           | <b>27.043</b> | <b>32.368</b>           | <b>76.454</b>                 | <b>118.823</b>            | <b>105.569</b>  |
| II trim 2017       | 592.142                                 | 19.894                    | 110.682                 | 36.020        | 425.546        | 73.901                  | 26.905        | 33.265                  | 74.183                        | 116.449                   | 100.843         |
| III trim 2017      | 587.628                                 | 20.023                    | 108.971                 | 35.450        | 423.183        | 73.798                  | 26.466        | 32.935                  | 75.352                        | 112.310                   | 102.323         |
| IV trim 2017       | 591.615                                 | 20.330                    | 108.533                 | 34.626        | 428.125        | 75.018                  | 27.067        | 34.223                  | 80.628                        | 109.998                   | 101.191         |
| <b>I trim 2018</b> | <b>564.048</b>                          | <b>20.519</b>             | <b>105.970</b>          | <b>31.377</b> | <b>406.181</b> | <b>75.528</b>           | <b>26.168</b> | <b>34.909</b>           | <b>68.935</b>                 | <b>101.338</b>            | <b>99.303</b>   |
| II trim 2018       | 557.798                                 | 20.711                    | 105.048                 | 29.167        | 402.870        | 76.505                  | 26.058        | 34.526                  | 66.824                        | 100.952                   | 98.007          |
| III trim 2018      | 549.891                                 | 21.038                    | 106.128                 | 28.405        | 394.319        | 76.158                  | 25.943        | 33.980                  | 64.913                        | 97.022                    | 96.304          |
| IV trim 2018       | 548.316                                 | 21.364                    | 106.286                 | 29.462        | 391.203        | 77.294                  | 26.279        | 34.368                  | 65.858                        | 87.988                    | 99.415          |
| <b>I trim 2019</b> | <b>543.678</b>                          | <b>21.428</b>             | <b>106.427</b>          | <b>29.527</b> | <b>386.295</b> | <b>78.201</b>           | <b>27.083</b> | <b>34.175</b>           | <b>61.752</b>                 | <b>87.409</b>             | <b>97.675</b>   |

\* Sin incluir entidades de crédito

Fuente: Banco de España.

## Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 6.3. (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 |
|--------------------|---|---------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|
| 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             |
| 2016               | 13,1                                    | 9,1                       | 8,9                     | 29,1        | 12,8        | 11,2                    | 14,5        | 7,7                     | 2,1                           | 25,5                      | 8,8             |
| 2017               | 10,3                                    | 7,5                       | 8,6                     | 24,1        | 9,7         | 10,2                    | 10,7        | 6,3                     | 0,4                           | 18,1                      | 8,5             |
| 2018               | 6,8                                     | 6,2                       | 6,2                     | 13,7        | 6,5         | 8,8                     | 7,9         | 4,9                     | 0,3                           | 9,6                       | 6,2             |
| <b>I trim 2016</b> | <b>14,6</b>                             | <b>9,6</b>                | <b>10,2</b>             | <b>29,1</b> | <b>14,6</b> | <b>12,1</b>             | <b>16,3</b> | <b>11,5</b>             | <b>2,5</b>                    | <b>27,6</b>               | <b>9,8</b>      |
| 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             |
| IV trim 2016       | 13,1                                    | 9,1                       | 8,9                     | 29,1        | 12,8        | 11,2                    | 14,5        | 7,7                     | 2,1                           | 25,5                      | 8,8             |
| <b>I trim 2017</b> | <b>12,4</b>                             | <b>8,9</b>                | <b>8,7</b>              | <b>27,2</b> | <b>12,2</b> | <b>11,0</b>             | <b>13,2</b> | <b>7,2</b>              | <b>1,7</b>                    | <b>24,1</b>               | <b>8,5</b>      |
| II trim 2017       | 11,6                                    | 8,2                       | 8,6                     | 27,6        | 11,2        | 10,2                    | 12,1        | 6,3                     | 0,4                           | 21,5                      | 9,2             |
| III trim 2017      | 11,1                                    | 8,0                       | 8,9                     | 24,0        | 10,8        | 10,9                    | 12,5        | 6,1                     | 0,4                           | 20,3                      | 9,0             |
| IV trim 2017       | 10,3                                    | 7,5                       | 8,6                     | 24,1        | 9,7         | 10,2                    | 10,7        | 6,3                     | 0,4                           | 18,1                      | 8,5             |
| <b>I trim 2018</b> | <b>8,4</b>                              | <b>7,0</b>                | <b>7,4</b>              | <b>18,7</b> | <b>7,9</b>  | <b>9,2</b>              | <b>9,8</b>  | <b>5,8</b>              | <b>0,3</b>                    | <b>12,5</b>               | <b>7,9</b>      |
| II trim 2018       | 7,8                                     | 6,4                       | 6,9                     | 17,5        | 7,4         | 8,8                     | 9,1         | 5,6                     | 0,3                           | 11,3                      | 7,3             |
| III trim 2018      | 7,4                                     | 6,4                       | 6,8                     | 16,6        | 6,9         | 8,5                     | 8,9         | 5,4                     | 0,3                           | 10,0                      | 7,1             |
| IV trim 2018       | 6,8                                     | 6,2                       | 6,2                     | 13,7        | 6,5         | 8,8                     | 7,9         | 4,9                     | 0,3                           | 9,6                       | 6,2             |
| <b>I trim 2019</b> | <b>6,6</b>                              | <b>6,2</b>                | <b>6,0</b>              | <b>13,9</b> | <b>6,3</b>  | <b>8,8</b>              | <b>7,5</b>  | <b>4,9</b>              | <b>0,2</b>                    | <b>8,7</b>                | <b>6,1</b>      |

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

**Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

Cuadro 6.4.: Importe de las nuevas operaciones. Préstamos y créditos a las sociedades no financieras y hogares

|  | <b>Sociedades no financieras</b> |                                     |   |  | <b>Hogares e ISFLSH</b>          |                              |                           |                                 | <b>Total sectores residentes (Empresas+ hogares e ISFLSH)</b> |
|--|----------------------------------|-------------------------------------|---|--|----------------------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---|
|  | <b>Total Empresas</b>            | <b>Créditos hasta 250 mil euros</b> | <b>Créditos entre 250 mil y 1 millón de euros</b> | <b>Créditos &gt; 1 millón de euros</b> | <b>Total Hogares la vivienda</b> | <b>Crédito a la vivienda</b> | <b>Crédito al consumo</b> | <b>Crédito para otros fines</b> |   |
| <b>2013</b>                                  | <b>392.645</b>                   | <b>106.135</b>                      | <b>28.290</b>                                     | <b>258.220</b>                         | <b>51.248</b>                    | <b>21.854</b>                | <b>13.892</b>             | <b>15.502</b>                   | <b>443.893</b>  |
| <b>2014</b>                                  | <b>356.639</b>                   | <b>112.337</b>                      | <b>34.048</b>                                     | <b>210.254</b>                         | <b>60.526</b>                    | <b>26.817</b>                | <b>16.441</b>             | <b>17.268</b>                   | <b>417.165</b>  |
| <b>2015</b>                                  | <b>392.634</b>                   | <b>128.707</b>                      | <b>36.765</b>                                     | <b>227.162</b>                         | <b>75.709</b>                    | <b>35.723</b>                | <b>19.746</b>             | <b>20.240</b>                   | <b>468.343</b>  |
| <b>2016</b>                                  | <b>322.577</b>                   | <b>133.582</b>                      | <b>36.346</b>                                     | <b>152.649</b>                         | <b>80.574</b>                    | <b>37.496</b>                | <b>25.355</b>             | <b>17.723</b>                   | <b>403.151</b>  |
| <b>2017</b>                                  | <b>338.994</b>                   | <b>143.354</b>                      | <b>40.582</b>                                     | <b>155.058</b>                         | <b>87.619</b>                    | <b>38.862</b>                | <b>29.390</b>             | <b>19.367</b>                   | <b>426.613</b>  |
| <b>2018</b>                                  | <b>348.692</b>                   | <b>138.042</b>                      | <b>38.705</b>                                     | <b>171.945</b>                         | <b>96.399</b>                    | <b>43.127</b>                | <b>34.406</b>             | <b>18.866</b>                   | <b>445.091</b>  |
| Enero-junio 2013                             | <b>198.919</b>                   | 52.275                              | 13.991  | 132.653                                | <b>25.976</b>                    | 11.056                       | 6.571                     | 8.349                           | <b>224.895</b>  |
| Enero-junio 2014                             | <b>177.314</b>                   | 53.870                              | 16.116  | 107.328                                | <b>29.390</b>                    | 13.223                       | 7.876                     | 8.291                           | <b>206.704</b>  |
| Enero-junio 2015                             | <b>194.899</b>                   | 61.317                              | 18.208  | 115.374                                | <b>35.167</b>                    | 15.711                       | 9.157                     | 10.299                          | <b>230.066</b>  |
| Enero-junio 2016                             | <b>164.701</b>                   | 65.545                              | 18.393  | 80.763                                 | <b>42.026</b>                    | 20.530                       | 12.195                    | 9.301                           | <b>206.727</b>  |
| Enero-junio 2017                             | <b>169.539</b>                   | 70.662                              | 19.796  | 79.081                                 | <b>42.385</b>                    | 19.228                       | 13.931                    | 9.226                           | <b>211.924</b>  |
| Enero-junio 2018                             | <b>177.212</b>                   | 68.848                              | 19.272  | 89.092                                 | <b>48.720</b>                    | 21.974                       | 16.917                    | 9.829                           | <b>225.932</b>  |
| Enero-junio 2019                             | <b>166.600</b>                   | 65.694                              | 19.506  | 81.400                                 | <b>48.683</b>                    | 22.095                       | 17.591                    | 8.997                           | <b>215.283</b>  |
| Tasa interanual en % 2018/2017               | <b>2,86</b>                      | <b>-3,71</b>                        | <b>-4,63</b>                                      | <b>10,89</b>                           | <b>10,02</b>                     | <b>10,97</b>                 | <b>17,07</b>              | <b>-2,59</b>                    | <b>4,33</b>   |
| Tasa interanual en % (Ene-jun 19/Ene-jun 18) | <b>-5,99</b>                     | <b>-4,58</b>                        | <b>1,21</b>                                       | <b>-8,63</b>                           | <b>-0,08</b>                     | <b>0,55</b>                  | <b>3,98</b>               | <b>-8,46</b>                    | <b>-4,71</b>  |

Fuente: Banco de España.

**Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

Gráfico 6.5.: Tipos de interés para préstamos y créditos por destinos

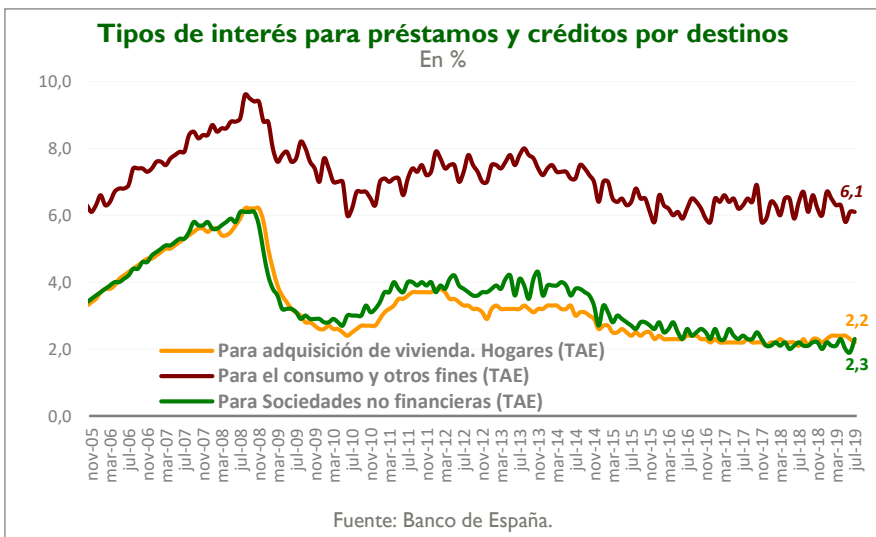


Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos a empresas no financieras

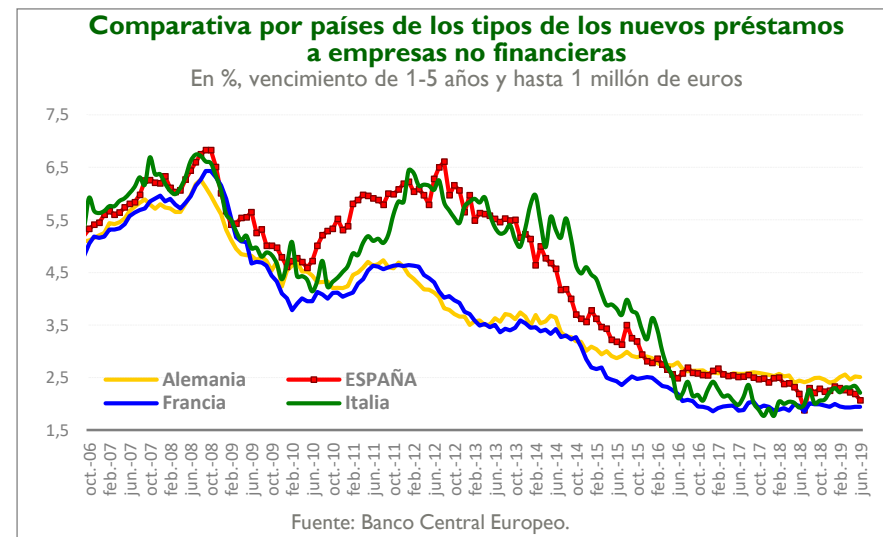


Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

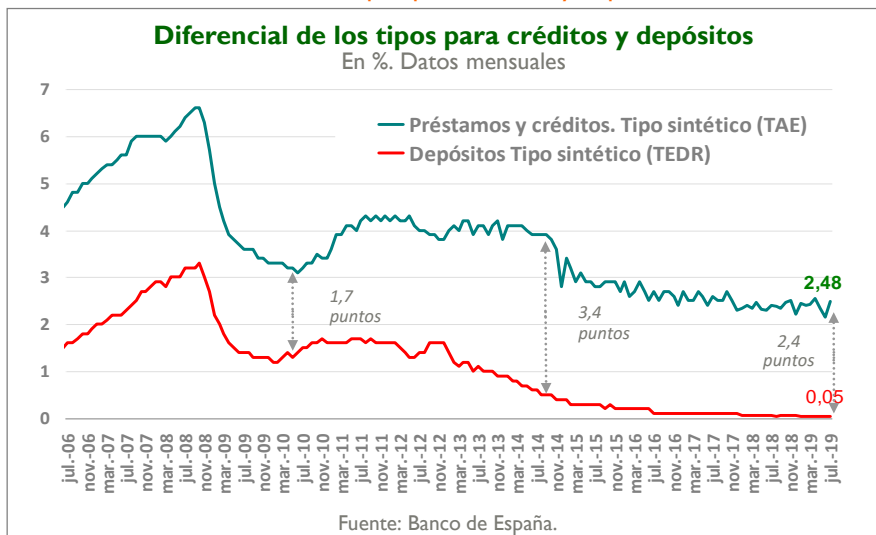
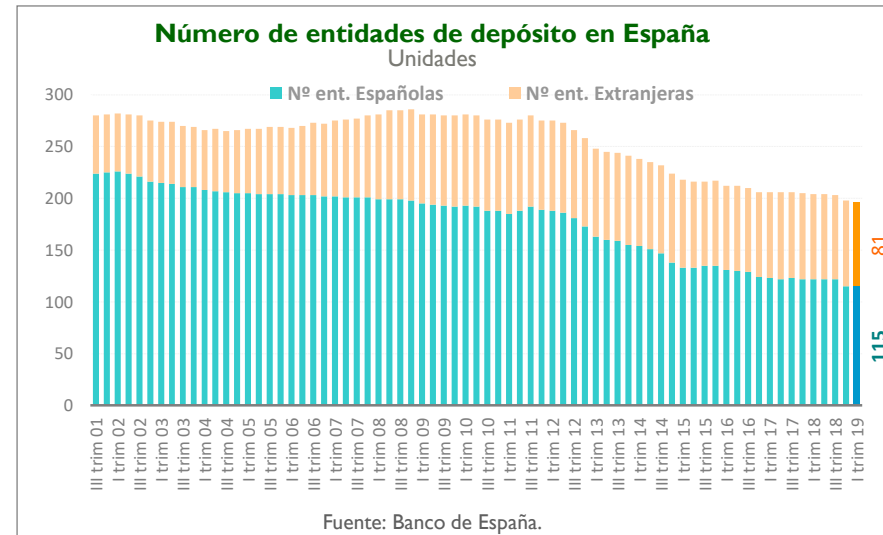


Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España



**Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito



Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

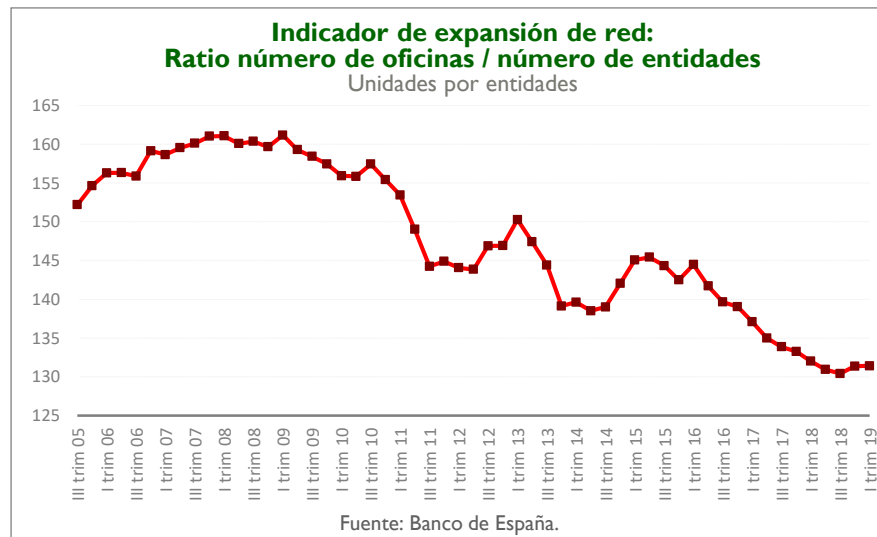


Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

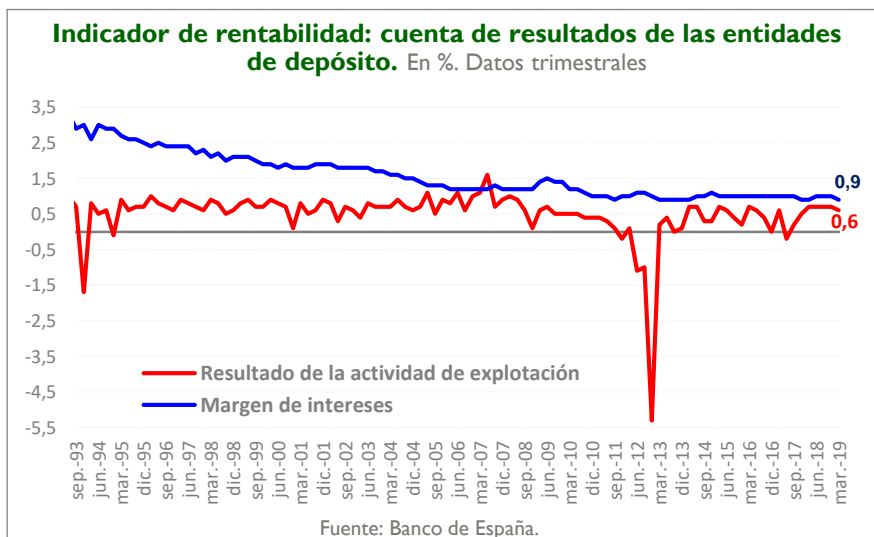
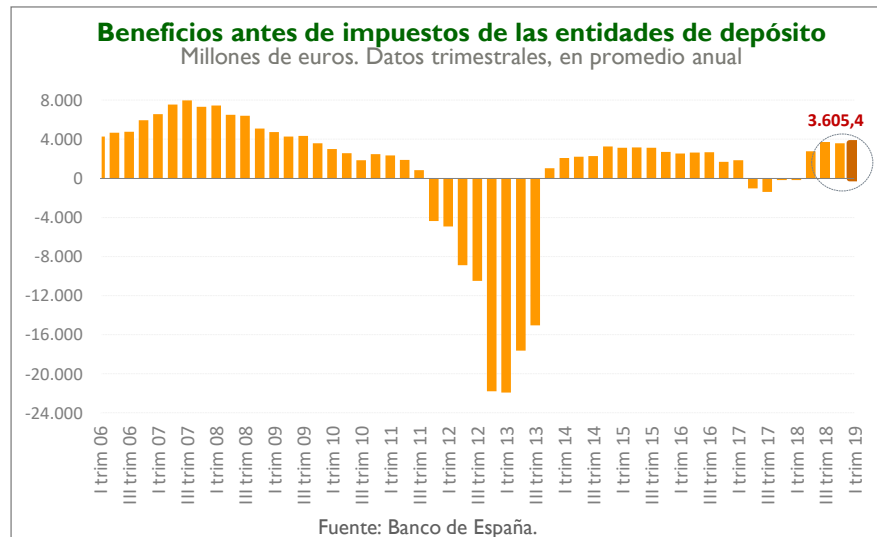


Gráfico 6.12.: Beneficios antes de impuestos de las entidades de depósito



## Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 6.5.: 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.<br>OSR (1+2) | Financiación<br>Actividades<br>Productivas (1) | Sector<br>primario | Industria       | Constr.         | Servicios        | Hogares e<br>ISFLSH (2) | Vivienda        | Rehabilit.<br>Viviendas | Consumo<br>duradero | ISFLSH        | Resto           |
|---|---------------------------|--|--------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------|---------------|-----------------|
| 2011  | 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         |
| 2012  | 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         |
| 2013  | 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         |
| 2014  | 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         |
| 2015  | 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         |
| 2016  | 53.677,5                  | 42.011,5                                       | 586,4              | 4.322,4         | 5.548,3         | 31.554,3         | 11.666,0                | 6.421,9         | 265,1                   | 704,0               | 114,5         | 4.160,5         |
| 2017  | 41.104,0                  | 29.783,5                                       | 563,7              | 4.019,0         | 4.410,0         | 20.790,8         | 11.320,5                | 5.827,8         | 246,3                   | 723,2               | 122,1         | 4.401,1         |
| 2018  | 29.132,8                  | 17.821,3                                       | 511,3              | 3.194,3         | 2.017,3         | 12.098,5         | 11.311,4                | 5.949,1         | 285,5                   | 955,9               | 93,8          | 4.027,1         |
| <b>I trim 2016</b>  | <b>60.217,67</b>          | <b>46.728,88</b>                               | <b>693,45</b>      | <b>5.612,60</b> | <b>6.171,11</b> | <b>34.251,69</b> | <b>13.493,54</b>        | <b>6.912,32</b> | <b>284,46</b>           | <b>732,51</b>       | <b>125,83</b> | <b>5.438,42</b> |
| II trim 2016  | 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 2016   | 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         |
| IV trim 2016  | 53.677,5                  | 42.011,5                                       | 586,4              | 4.322,4         | 5.548,3         | 31.554,3         | 11.666,0                | 6.421,9         | 265,1                   | 704,0               | 114,5         | 4.160,5         |
| <b>I trim 2017</b>  | <b>51.090,55</b>          | <b>39.400,51</b>                               | <b>668,08</b>      | <b>4.276,21</b> | <b>5.883,70</b> | <b>28.572,49</b> | <b>11.690,04</b>        | <b>6.464,04</b> | <b>269,78</b>           | <b>724,81</b>       | <b>121,98</b> | <b>4.109,46</b> |
| II trim 2017  | 45.477,9                  | 34.080,3                                       | 639,4              | 4.460,6         | 4.909,2         | 24.071,2         | 11.397,6                | 6.001,3         | 243,0                   | 699,9               | 121,1         | 4.332,4         |
| III trim 2017   | 43.155,7                  | 31.841,5                                       | 610,1              | 4.425,6         | 4.645,0         | 22.160,8         | 11.314,2                | 5.820,9         | 242,3                   | 746,8               | 123,3         | 4.380,9         |
| IV trim 2017  | 41.104,0                  | 29.783,5                                       | 563,7              | 4.019,0         | 4.410,0         | 20.790,8         | 11.320,5                | 5.827,8         | 246,3                   | 723,2               | 122,1         | 4.401,1         |
| <b>I trim 2018</b>  | <b>37.198,75</b>          | <b>23.906,99</b>                               | <b>532,25</b>      | <b>3.822,04</b> | <b>3.075,26</b> | <b>16.477,43</b> | <b>13.291,76</b>        | <b>7.167,08</b> | <b>331,12</b>           | <b>843,95</b>       | <b>118,25</b> | <b>4.831,36</b> |
| II trim 2018  | 33.642,6                  | 21.584,5                                       | 487,9              | 3.690,3         | 2.666,5         | 14.739,9         | 12.058,1                | 6.201,2         | 288,9                   | 825,6               | 111,4         | 4.631,0         |
| III trim 2018   | 31.718,5                  | 19.963,0                                       | 507,0              | 3.382,2         | 2.498,0         | 13.575,8         | 11.755,5                | 5.978,2         | 287,7                   | 886,4               | 102,3         | 4.500,9         |
| IV trim 2018  | 29.132,8                  | 17.821,3                                       | 511,3              | 3.194,3         | 2.017,3         | 12.098,5         | 11.311,4                | 5.949,1         | 285,5                   | 955,9               | 93,8          | 4.027,1         |
| <b>I trim 2019</b>  | <b>28.867,81</b>          | <b>17.368,68</b>                               | <b>524,79</b>      | <b>3.003,44</b> | <b>2.044,09</b> | <b>11.796,37</b> | <b>11.499,12</b>        | <b>5.860,04</b> | <b>286,66</b>           | <b>1.063,42</b>     | <b>89,37</b>  | <b>4.199,64</b> |
| <i>Tasa de variación<br/>interanual en % IT<br/>2019/IT2018</i> | <b>-22,40</b>             | <b>-27,35</b>                                  | <b>-1,40</b>       | <b>-21,42</b>   | <b>-33,53</b>   | <b>-28,41</b>    | <b>-13,49</b>           | <b>-18,24</b>   | <b>-13,43</b>           | <b>26,00</b>        | <b>-24,43</b> | <b>-13,08</b>   |

Fuente: Banco de España.

**Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

Gráfico 6.13.: Balance según estados de supervisión de las entidades de crédito.

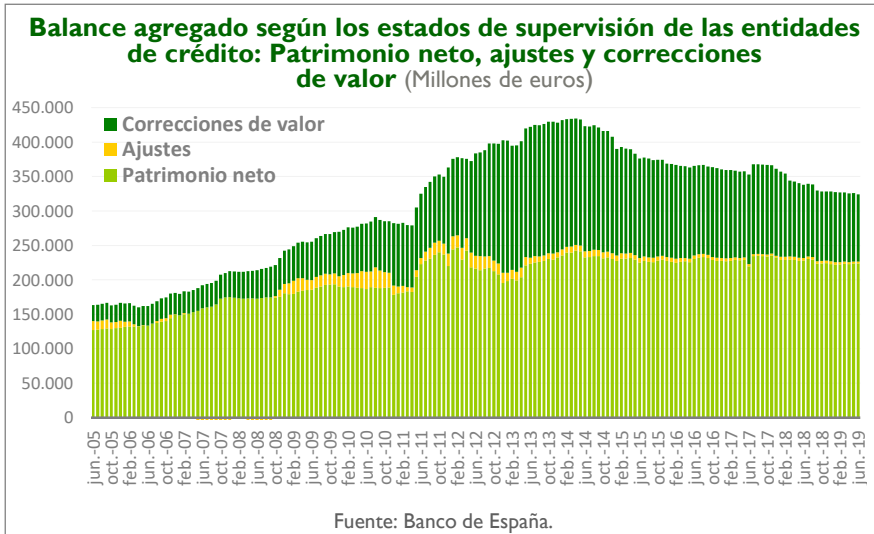


Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

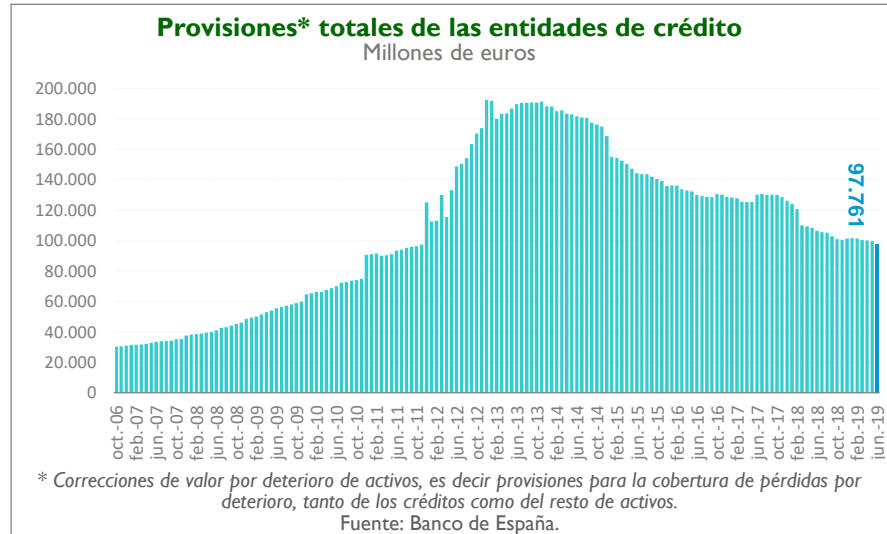


Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

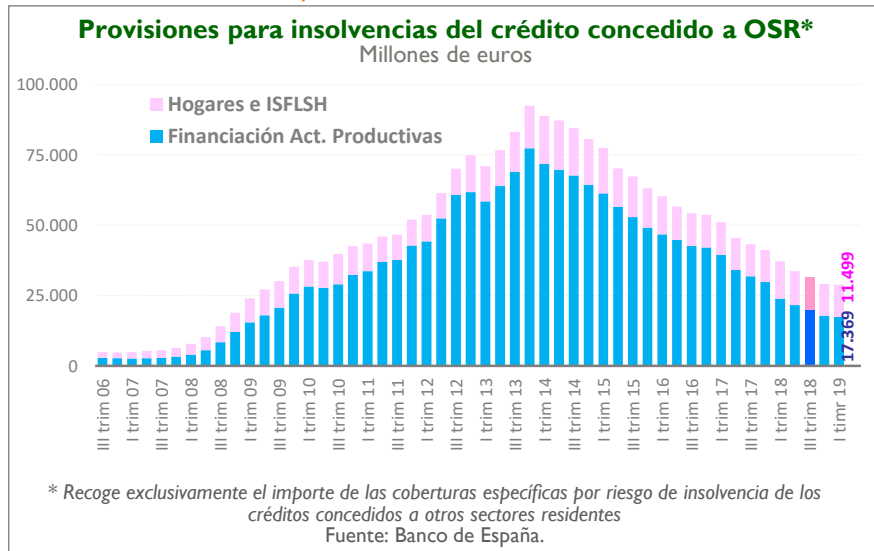
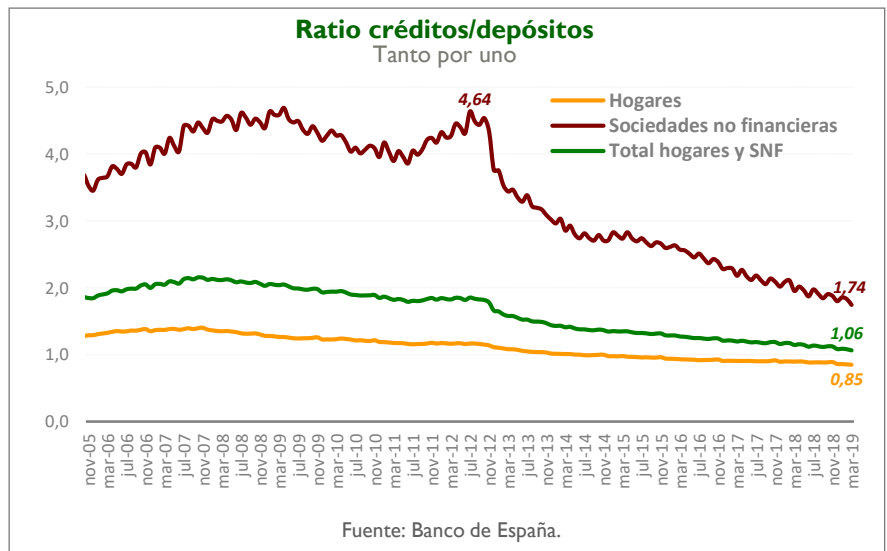


Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depositos a OSR





**Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

- En los últimos meses los riesgos se han acentuado, tanto el aumento de la volatilidad de los mercados financieros como las primas de riesgo.
- El saldo de la financiación al sector privado (empresas y hogares) volvió a crecer en julio (1,2% interanual) lo que supone trece meses consecutivos de aumentos, con aumentos tanto en las empresas (1,9%) como en los hogares (0,3%). Por finalidades, para el conjunto del sector privado el crédito comercial sigue creciendo a buen ritmo en junio (7,5%), mientras que las deudas a plazo (-0,7%) y a la vista (-0,5%) disminuyen. (Gráficos 6.1 y 6.2 y Cuadros 6.1 y 6.6)
- En cuanto a las actividades productivas, al término del primer trimestre de 2019 el saldo del crédito se redujo un 3,6%, retrocediendo en construcción (-5,9%) y servicios (-4,9) y aumentando en agricultura (4,4%) e industria (0,4%). En cuanto a la dudosidad, para el total de las actividades productivas asciende al 6,6%, siendo la construcción el que mayor tasa registra (13,9%). (Cuadros 6.3 y 6.6)
- Los créditos morosos del sector privado descendieron en junio un 17,3% interanual hasta alcanzar los 65.007 millones de euros. De este modo, la tasa de morosidad se estima en el 5,35% del crédito total, 1,04 puntos porcentuales menos que hace un año. (Gráfico 6.3 y Cuadros 6.1 y 6.6)
- Las nuevas operaciones de préstamos y créditos ascendieron a 215.283 millones de euros en el primer semestre de 2019, retrocediendo un 4,7% interanual. Las sociedades no financieras recibieron 166.600 millones de euros (-6,0%), de los que por más de 1 millón de euros se contrataron 81.400 millones (-8,6%) y por menos de 250 mil euros 65.694 millones (-4,6%). (Gráfico 6.4 y Cuadros 6.4 y 6.6)
- Los hogares recibieron nuevos créditos por 48.683 millones (-0,1% interanual), destinando 22.095 millones para vivienda (0,6% interanual), 17.591 millones a consumo (4,0%) y 8.997 millones a otros fines (-8,5%). (Cuadros 6.4 y 6.6).
- Los tipos de interés sintéticos de las nuevas operaciones de crédito se situaron en julio, para el conjunto de hogares y empresas, en el 2,5% (0,1 p.p. más que hace un año), en el 2,3% para las sociedades no financieras (+0,1 p.p.), en el 2,2% para los créditos a vivienda (+0,1 p.p.) y en el 6,1% para los créditos al consumo (-0,3 p.p.). (Cuadros 6.6 y Gráficos 6.5 y 6.7).
- El beneficio obtenido por las entidades de depósito en el primer trimestre de 2019 ascendió a 3.747,1 millones de euros (3.604,5 millones en promedio anual). En este período, las provisiones del crédito al sector privado ascienden a 28.867,8 (-22,4% interanual), de los que 17.368,7 millones proceden del crédito a las actividades productivas (-27,4%) y 11.499,1 millones del crédito a los hogares (-13,5%). (Cuadro 6.5 y Gráficos 6.12 y 6.15).

## Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

## Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen - Bloque 6

## Cuadro RESUMEN Bloque 6

## 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 % | jul-19                  | 1,2         | 0,7          | 1,4                | 0,1          | 0,5            | -0,2                  | 1,0              |
| A sociedades no financieras                              | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 1,9         | 1,0          | 2,2                | 4,4          | 0,9            | -0,3                  | -2,6             |
| A hogares e ISFLSH                                       | Tasa de var. interanual en % | jul-19                  | 0,3         | 0,4          | 0,4                | 0,2          | -0,1           | -0,1                  | 0,1              |
| Crédito OSR por finalidad                                |                              |                         |             |              |                    |              |                |                       |                  |
| Crédito comercial  | Tasa de var. interanual en % | jun-19                  | 7,5         | 5,4          | 4,5                | 5,5          | 2,1            | 3,0                   | 2,0              |
| Deudores a plazo y garantía real                         | Tasa de var. interanual en % | jun-19                  | -0,7        | -0,8         | -1,2               | 0,3          | 0,1            | 0,5                   | -0,9             |
| Deudores a la vista                                      | Tasa de var. interanual en % | jun-19                  | -0,5        | 0,8          | 2,5                | -24,0        | -1,3           | -3,0                  | 23,5             |
| Arrendamientos financieros                               | Tasa de var. interanual en % | jun-19                  | 9,8         | 8,9          | 7,8                | 3,2          | 1,0            | 2,0                   | 6,7              |
| Tasa de morosidad del crédito OSR                        | En %                         | jun-19                  | 5,4         | 5,6          | 5,7                | 6,4          | -0,3           | -0,4                  | -1,0             |
| Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares  | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | 0,1         | --           | 0,0                | -0,3         | --             | 0,1                   | 0,5              |
| Adquisición y rehabilitación de viviendas                | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | -1,4        | --           | -1,7               | -2,5         | --             | 0,3                   | 1,1              |
| Bienes de consumo duradero                               | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | 11,9        | --           | 13,5               | 14,6         | --             | -1,7                  | -2,7             |
| Resto  | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | 14,8        | --           | 13,6               | 21,0         | --             | 1,2                   | -6,1             |
| Crédito para financiar actividades productivas. Total    | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | -3,6        | --           | -7,3               | -5,7         | --             | 3,7                   | 2,1              |
| Agricultura, ganad. Pesca                                | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | 4,4         | --           | 5,1                | 7,4          | --             | -0,7                  | -2,9             |
| Industria (sin constr.)                                  | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | 0,4         | --           | -2,1               | -2,4         | --             | 2,5                   | 2,8              |
| Construcción   | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | -5,9        | --           | -14,9              | -19,2        | --             | 9,0                   | 13,3             |
| Servicios  | Tasa de var. interanual en % | I trim. 2019            | -4,9        | --           | -8,6               | -5,9         | --             | 3,7                   | 1,0              |
| Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)      | Tasa de var. interanual en % | ene-jun 19              | -4,7        | -            | -                  | 6,6          | --             | --                    | -11,3            |
| A hogares e ISFLSH                                       | Tasa de var. interanual en % | ene-jun 19              | -0,1        | -            | -                  | 14,9         | --             | --                    | -15,0            |
| A empresas   | Tasa de var. interanual en % | ene-jun 19              | -6,0        | -            | -                  | 4,5          | --             | --                    | -10,5            |
| Hasta 250 mil euros.                                     | Tasa de var. interanual en % | ene-jun 19              | -4,6        | -            | -                  | -2,6         | --             | --                    | -2,0             |
| Entre 250 mil y 1 millón de euros                        | Tasa de var. interanual en % | ene-jun 19              | 1,2         | -            | -                  | -2,6         | --             | --                    | 3,9              |
| Más de 1 millón de euros                                 | Tasa de var. interanual en % | ene-jun 19              | -8,6        | -            | -                  | 12,7         | --             | --                    | -21,3            |
| Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos           | En %                         | jul-19                  | 2,5         | 2,2          | 2,6                | 2,4          | 0,3            | -0,1                  | 0,1              |
| Tipo sintético (TAE) para depósitos                      | En %                         | jul-19                  | 0,0         | 0,0          | 0,0                | 0,1          | 0,0            | 0,0                   | -0,1             |
| Nº de entidades de depósito en España                    | Unidades                     | I trim. 2019            | 196         | --           | 198                | 204          | --             | -1,0                  | -3,9             |
| Españolas  | Unidades                     | I trim. 2019            | 115         | --           | 115                | 122          | --             | 0,0                   | -5,7             |
| Extranjeras  | Unidades                     | I trim. 2019            | 81          | --           | 83                 | 82           | --             | -2,4                  | -1,2             |
| Nº de oficinas entidades de depósito en España           | Unidades                     | I trim. 2019            | 25.755      | --           | 26.011             | 26.929       | --             | -1,0                  | -4,4             |
| Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación              | En %                         | I trim. 2019            | 0,6         | --           | 0,7                | 0,7          | --             | -0,1                  | -0,1             |
| Ind. Rentabilidad. Margen de intereses                   | En %                         | I trim. 2019            | 0,9         | --           | 1,0                | 0,9          | --             | -0,1                  | 0,0              |
| Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos | Miles de millones de €       | jun-19                  | 97,8        | 99,7         | 100,3              | 106,4        | -1,9           | -2,5                  | -8,2             |

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.



OBSERVATORIO  
**Financiero** €

Consejo General de Economistas

Comisión Financiera

C/ Nicasio Gallego 8

28010- Madrid

Tfno 914322670

[www.eaf.economistas.es](http://www.eaf.economistas.es)

[eaf@economistas.org](mailto:eaf@economistas.org)



**economistas**  
Consejo General