



economistas

OBSERVATORIO Financiero



Informe Mayo 2016

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

Introducción	4
Bloque 1: Indicadores económicos.	8
Bloque 2: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles.	18
Bloque 3: Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda.	23
Bloque 4: Indicadores de Política Monetaria.....	30
Bloque 5: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras.....	36
Bloque 6: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior.....	48

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- Transcurrido el primer cuatrimestre de 2016, la escena económica internacional presenta un perfil menos optimista del que se presagiaba a finales de 2015. Las turbulencias financieras de los meses de enero y febrero han rebajado ligeramente las proyecciones de crecimiento para el presente ejercicio, restando un par de décimas al avance del PIB mundial.
- A pesar de ello, la previsión del crecimiento del PIB Español (2,6%) se encuentra en tasas razonables por encima de la media de la U.E. (1,6%). Los países de nuestro entorno, primeras economías de la U.E., tienen previsiones inferiores, así R. Unido (1,8%), Alemania (1,6%), Francia 1,6 e Italia (1,1%).
- En cuanto a los precios en España, la tasa de variación interanual del Índice de Precios de Consumo se ha reducido tres décimas, hasta el -1,1% (-0,8% en marzo). Este descenso del IPC en abril puede explicarse por el descenso del precio de la electricidad y por el efecto asociado a que la Semana Santa se ha celebrado en marzo y en 2015 fue en abril. Además los precios del turismo y la hostelería se han mantenido estables en abril en términos interanuales, frente al incremento del 1,6% del mes anterior.
- Evolución positiva del mercado de trabajo, descenso del número de parados, tanto en la EPA como en el paro registrado facilitado por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Todavía falta al menos la creación de 1 millón de puestos de trabajo para estar al nivel del 2009. Es significativo señalar que en los últimos 7 años la población activa ha descendido en aproximadamente en 450.000 efectivos debido al incremento de la población jubilada, a la migración de españoles, básicamente jóvenes que trabajan en el extranjero y el retorno a su país de origen a extranjeros por falta de oportunidades.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- La tasa de paro a abril es del 21%. Las previsiones en el 2019 señalan una cifra del 14%, cifra que todavía es alta. La creación de empleo sigue siendo el gran problema estructural de la economía española.
- Los costes laborales siguen descendiendo en España, lo que incrementa la productividad. No obstante la competitividad de la economía española todavía se mantiene a niveles del 2008.
- La evolución de la demanda crece desde el 2013 a un ritmo muy razonable, recuperando los indicadores del 2009.
- El déficit del estado ha bajado cuantitativamente respecto al ejercicio 2011 y 2012 que fue muy negativo, las previsiones para el cierre del 2016 están en el entorno del 3,9%, por encima de lo señalado por la U.E. como es conocido y que puede dar lugar a una posible multa al estado Español por incumplimiento de déficit.
- Después de unos primeros meses de inestabilidad financiera, el clima inversor se ha ido normalizando, sustentado en el apoyo de los bancos centrales y en datos macroeconómicos algo más positivos, en especial en las economías de mercados emergentes. Además los precios del petróleo han mantenido una senda de recuperación desde marzo, debido al freno en el exceso de oferta mundial de crudo y a una demanda algo mayor de lo esperado.
- Por su parte, los mercados de divisas mostraron cierta volatilidad. El tipo de cambio del euro se ha apreciado moderadamente en este primer cuatrimestre, a causa principalmente de la revisión de expectativas en relación con la trayectoria futura de los tipos de interés oficiales en EE.UU.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- En los mercados de deuda pública, los rendimientos han seguido flexionando a la baja en el primer trimestre, aunque en el mes de abril los diferenciales frente al bono alemán a diez años experimentaron, repuntes generalizados, que resultaron especialmente intensos en el caso de Grecia, por la incertidumbre en torno a la conclusión exitosa de la primera revisión del actual programa de asistencia financiera, y también en Portugal.
- Continúa la política expansiva del BCE a lo largo del cuatrimestre, aumentando el volumen de compras y preparado para la anunciada compra de bonos corporativos y la financiación a más largo plazo. Objetivos el crecimiento y la inflación. Algo que no se nota en la evolución de la M3 en la UEM, estabilizada en el entorno del 5% desde el pasado año. En el caso de nuestro país, está variable es un 0,6% superior al parámetro europeo, diferencia que viene arrastrando, habiendo en ambos casos subido la variable en el trimestre un 0,3%.
- En los préstamos persiste el estancamiento en los créditos al sector privado en la Eurozona (variación: 1%), mientras es ascendente en el destino a las AA.PP. Los depósitos no se recuperan en nuestro país, viene registrándose una línea descendente, a la vez que si lo hacen fondos y otras figuras alternativas. Algo positivo, que sigue la reducción de la apelación de nuestras entidades de crédito al BCE (-2,56 en el trimestre).
- La problemática del sector bancario español continua por los bajos tipos de interés y la atonía de la demanda, especialmente la demanda solvente. El crecimiento del crédito al sector privado es insignificante. Los nuevos préstamos a empresas se frenan y la tasa de variación trimestral es negativa, siendo menos acusada en el caso de hogares.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- En el trimestre el TAE para préstamos y créditos varía un imperceptible 0,1%, mientras que el de los depósitos se mantiene plano. Nos da una idea de la problemática para hacer margen por parte de las entidades financieras. Habiéndose reducido los resultados de explotación también un 0,2% en el trimestre.
- Sigue bajando la morosidad, algo que se refleja positivamente en dotaciones y provisiones, pero el porcentaje de activos morosos todavía es elevado lo que sigue lastrando los resultados de las entidades. Estas continúan bajando el número de oficinas y no dejan confirmar que la reestructuración bancaria aun no ha terminado.
- En el año 2015 la economía española acumuló una capacidad de financiación de 23.053 millones de euros, el 2,1% del PIB. Las cuentas financieras continúan arrojando un excesivo nivel de endeudamiento de algunos sectores institucionales (AA.PP.: 130,2% en 2015), pese al evidente desapalancamiento registrado, más significativo en el caso de las empresas no financieras y de los hogares.
- La Balanza de Pagos muestra la mejora de nuestra posición exterior, mientras la emisión de Deuda externa acumulada se estabilizó en el primer cuatrimestre de 2016.
- El comportamiento del consumo privado en los primeros meses del año, según la información disponible, se mantiene aunque algo atenuado con respecto al final de 2015. Los índices de confianza de los consumidores y de los comerciantes minoristas de la Unión Europea retrocedieron en marzo, tras lo cual el nivel de ambos indicadores en el promedio del primer trimestre se ha situado por debajo del observado en el período octubre-diciembre de 2015.

Bloque 1: Indicadores económicos

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.1.: Contexto internacional: Previsiones del PIB para las principales áreas económicas

Cuadro 1.2.: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

Cuadro 1.3.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA

Cuadro 1.4.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 1.1.: Previsiones de crecimiento para 2016. España en el contexto internacional

Grafico 1.2.: Trayectoria del PIB en España y la UEM

Grafico 1.3.: Evolución de las exportaciones e importaciones españolas

Grafico 1.4.: Crecimiento esperado en 2016 por CC.AA.

Grafico 1.5.: PIB por el lado de la oferta

Grafico 1.6.: Paro registrado en España

Grafico 1.7.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social

Grafico 1.8.: Trayectoria de la tasa de paro y previsiones

Grafico 1.9.: Indicadores de precios de la economía española

Grafico 1.10.: Costes laborales unitarios reales en España

Grafico 1.11.: Índice de Tendencia de competitividad exterior

Grafico 1.12.: Indicadores de demanda de la economía

Grafico 1.13.: Ingresos y pagos del Estado

Grafico 1.14.: Previsiones de déficit público por países

Grafico 1.15.: Trayectoria del precio de la vivienda en España

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.1.: Previsiones de crecimiento para 2016

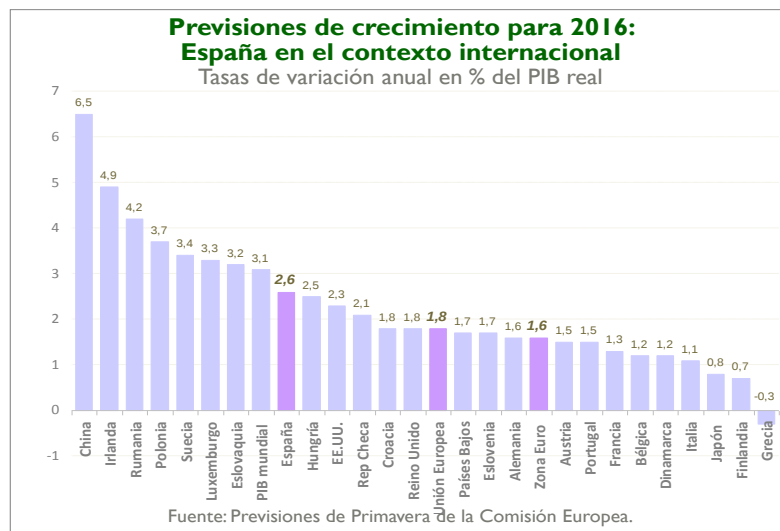


Gráfico 1.2.: Trayectoria del PIB en España y la UEM

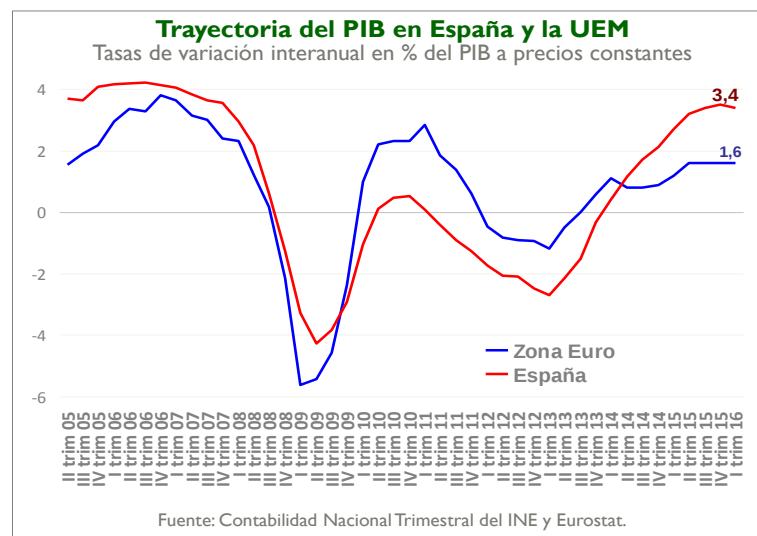


Gráfico 1.3.: Evolución de las exportaciones e importaciones

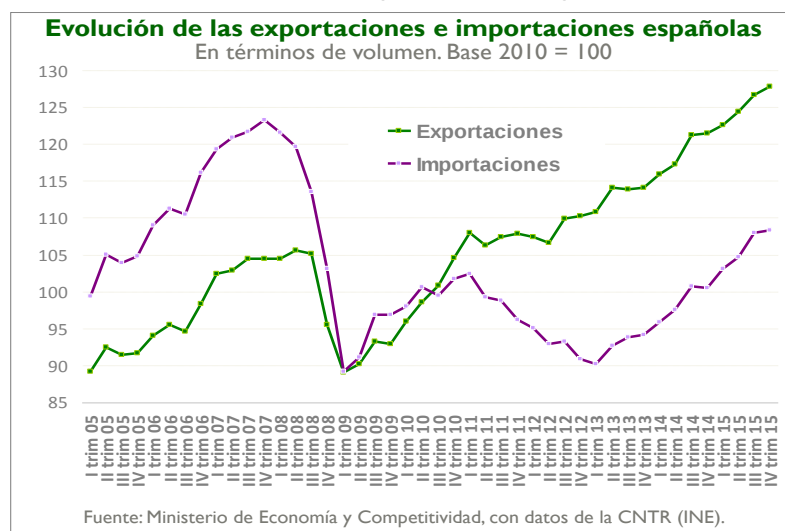
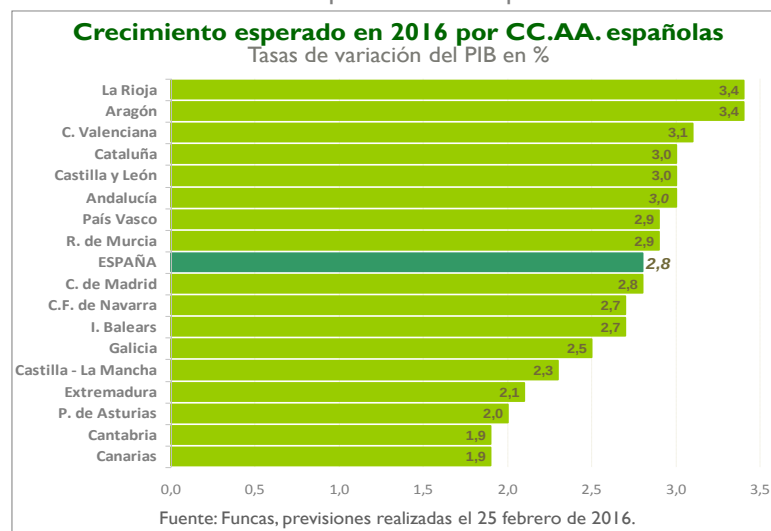


Gráfico 1.4.: Crecimiento esperado en 2016 por CC.AA.



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.I: Contexto internacional: Previsiones del PIB para las principales áreas económicas

Contexto internacional: Previsiones del PIB*Tasas de variación interanual en %*

	Previsiones Primavera 2016 (actuales)			Previsiones Invierno 2016 (anteriores)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
PIB mundial	3,0	3,1	3,4	3,0	3,3	3,5
Unión Europea	2,0	1,8	1,9	1,9	1,9	2,0
Zona Euro	1,7	1,6	1,8	1,6	1,7	1,9
-Alemania	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8
-Francia	1,2	1,3	1,7	1,1	1,3	1,7
-Italia	0,8	1,1	1,3	0,8	1,4	1,3
-ESPAÑA	3,2	2,6	2,5	3,2	2,8	2,5
EE.UU.	2,4	2,3	2,2	2,5	2,7	2,6
Japón	0,5	0,8	0,4	0,7	1,1	0,5
Asia (excluida Japón)	5,9	5,8	5,7	5,9	5,8	5,8
China	6,9	6,5	6,2	6,9	6,5	6,2
India	7,3	7,4	7,4	7,2	7,4	7,5
América Latina	-0,1	-0,4	1,4	-0,6	0,1	1,6
Brasil	-3,8	-3,7	0,3	-3,8	-3,0	0,3
MENA	2,8	2,9	3,4	2,7	3,0	3,5
CIS	-2,9	-1,1	1,1	-3,1	-0,3	1,2
Rusia	-3,7	-1,9	0,5	-3,7	-1,2	0,3

Fuente: Previsiones Económicas, Primavera 2016. Comisión Europea.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.2: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Proy. Actual (marzo 2016)				Proy. anterior (dic. 2015)		
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017
Supuestos técnicos							
Euribor a 3 meses (en % anual)	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,2	1,2	1,4	1,7	1,2	1,4	1,7
Precio del petróleo (en \$ por barril)	52,5	34,9	41,2	44,9	53,8	52,2	57,5
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-19,9	-14,8	3,0	4,7	-18,7	-5,2	4,1
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,11	1,12	1,12	1,11	1,09	1,09
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-7,1	4,8	0,2	0,0	-7,1	0,1	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)							
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,1	3,2	3,8	3,9	3,1	3,6	3,9
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	0,7	2,2	3,8	4,1	0,5	2,9	3,8
Demanda exterior de la Zona Euro	0,4	2,2	3,8	4,1	-0,1	2,7	3,8

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

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.5.: PIB por el lado de la oferta

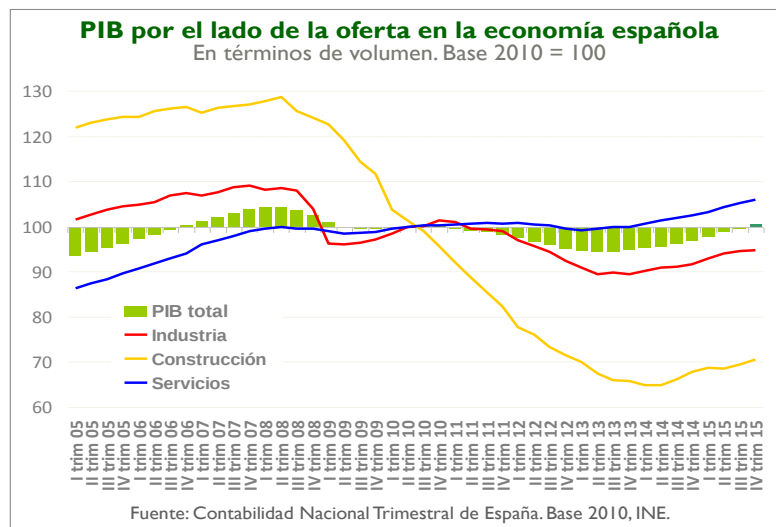


Gráfico 1.6.: Paro registrado en España



Cuadro 1.3.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA

Principales indicadores de la Encuesta de Población Activa (EPA)

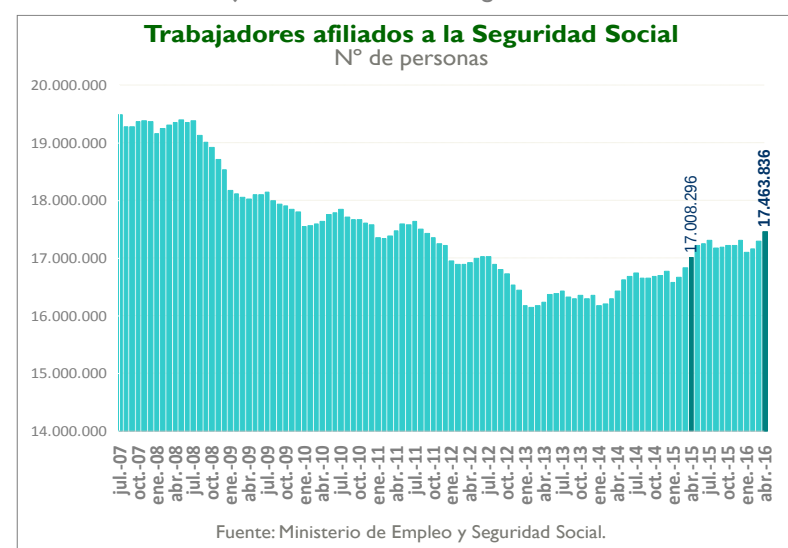
Miles de personas

	Activos	Ocupados	Parados
2009	23.260,4	19.106,9	4.153,6
2010	23.364,6	18.724,5	4.640,2
2011	23.434,1	18.421,4	5.012,7
2012	23.443,7	17.632,7	5.811,0
2013	23.190,2	17.139,0	6.051,1
2014	22.954,6	17.344,2	5.610,4
2015	22.922,0	17.866,1	5.056,0
1t15	22.899,4	17.454,8	5.444,6
2t15	23.015,5	17.866,5	5.149,0
3t15	22.899,5	18.048,7	4.850,8
4t15	22.873,7	18.094,2	4.779,5
1t16	22.821,0	18.029,6	4.791,4

Tasa de variación interanual en %	-0,3	3,3	-12,0
-----------------------------------	------	-----	-------

Fuente: EPA, INE.

Gráfico 1.7.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.8.: Trayectoria de la tasa de paro y previsiones

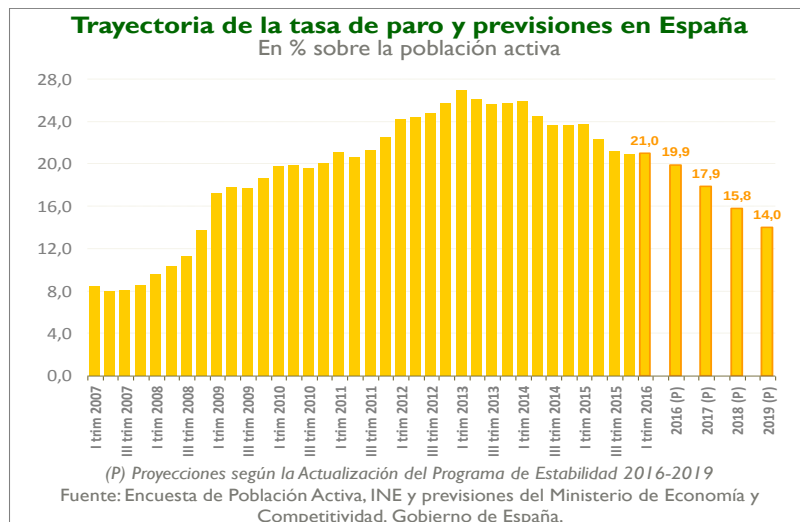


Gráfico 1.9.: Indicadores de precios de la economía española

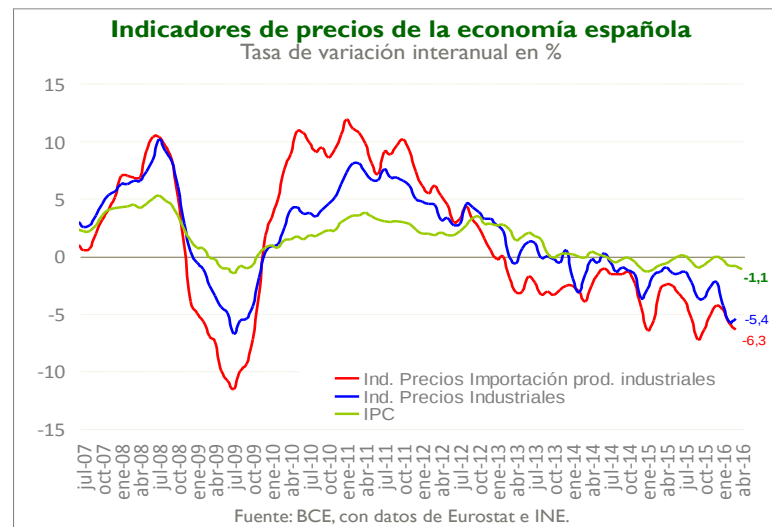


Gráfico 1.10.: Costes laborales unitarios reales

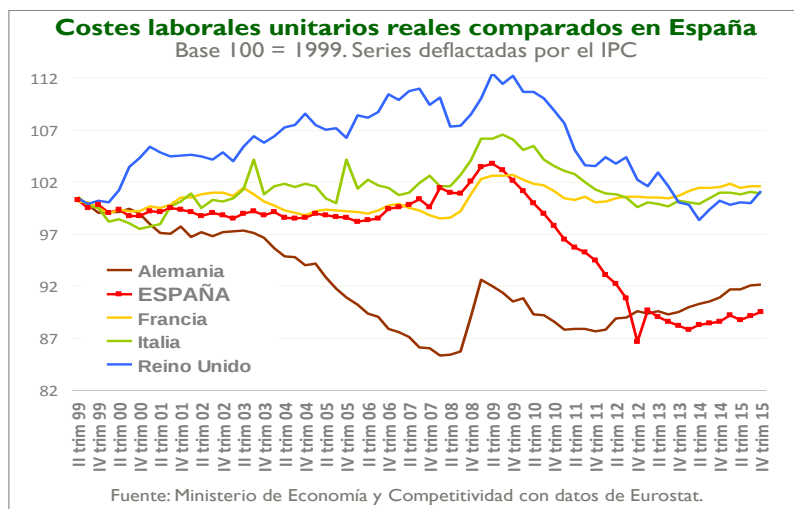
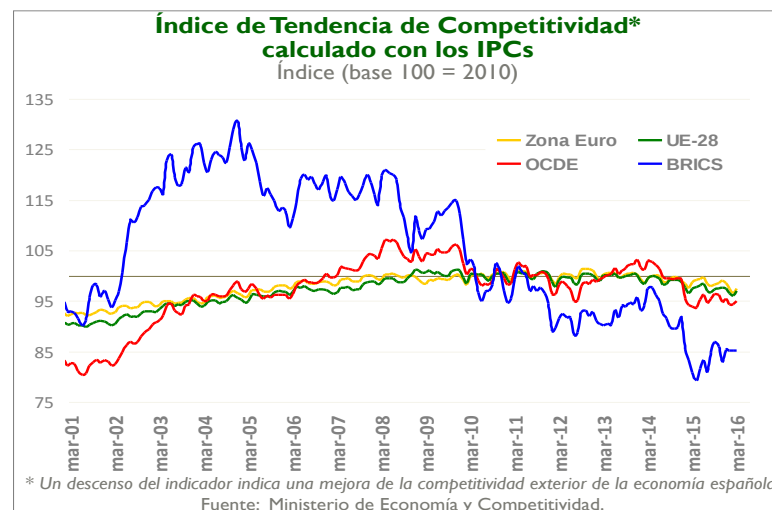


Gráfico 1.11.: Índice de Tendencia de competitividad exterior



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico I.12.: Indicadores de demanda de la economía

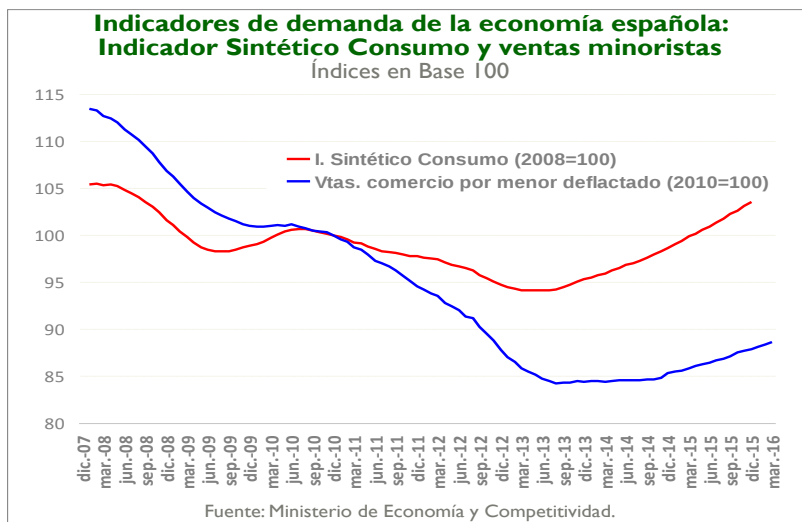


Gráfico I.13.: Ingresos y pagos del Estado

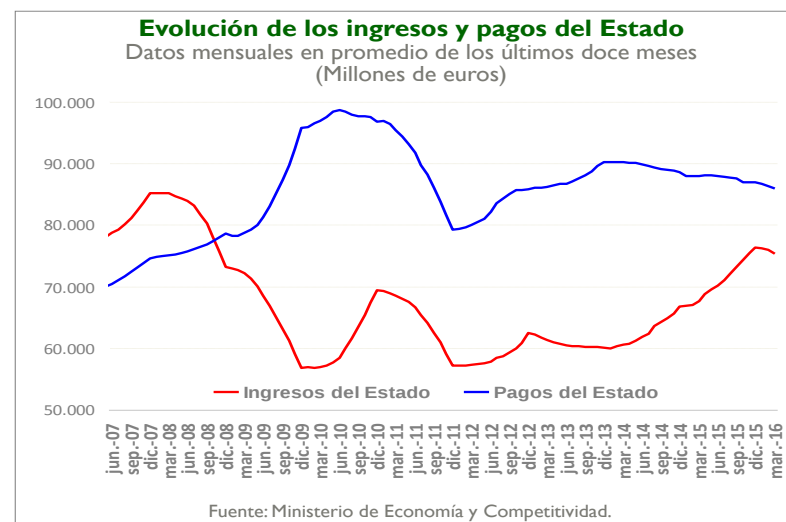
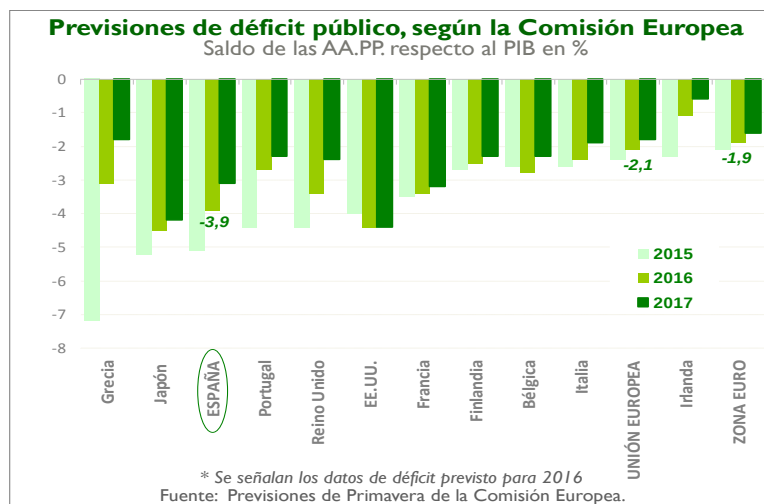
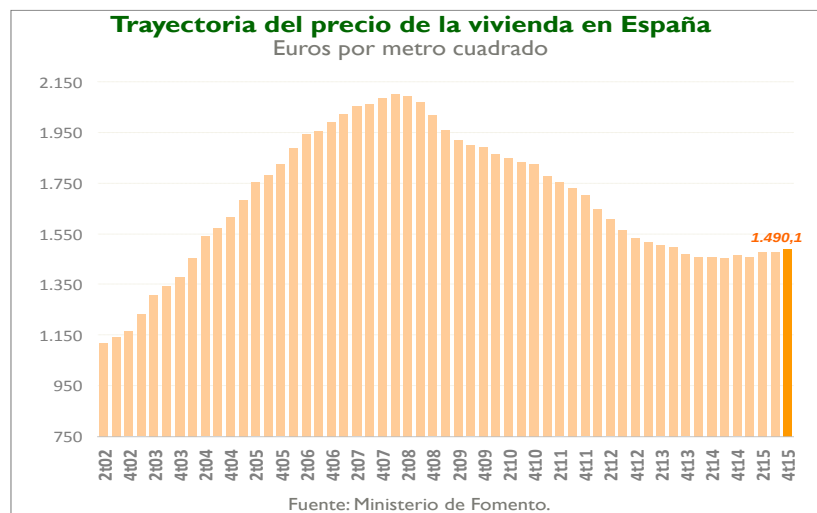


Gráfico I.14.: Previsiones de déficit público por países



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Grafico I.15.: Trayectoria del precio de la vivienda en España



- Transcurrido el primer cuatrimestre de 2016, la escena económica internacional presenta un perfil menos optimista del que se presagiaba a finales del pasado año. Las turbulencias financieras registradas en los meses de enero y febrero han enturbiado ligeramente las proyecciones de crecimiento para el presente ejercicio, restando un par de décimas al avance del PIB mundial. (Ver cuadro 1.1).

- En cualquier caso, los supuestos técnicos en los que descansan las proyecciones de las autoridades monetarias (BCE) contemplan unas condiciones financieras y comerciales, en el plano internacional, proclives para la continuidad de la recuperación (Ver cuadro 1.2). No obstante, no hay que olvidar los riesgos latentes: China, y otros emergentes, los precios del petróleo, la sensibilidad de los mercados financieros y la amenaza de *Brexit*.

- Las previsiones de Primavera de la Comisión Europea apuntan a un freno en la reactivación de las principales economías de la UEM, ya que el PIB podría crecer en 2016 a un ritmo similar (1,6% o más bajo al observado en 2015), pese a las medidas extraordinariamente expansivas del BCE. Entre las grandes economías de la UEM, en los casos de Alemania, Italia y España el ritmo de avance del PIB se ha revisado a la baja, estimándose ahora que en este año el crecimiento oscilará entre el 1,1% de la economía italiana y el 1,6% de la germana. En el caso de España se ha modificado un par de décimas a la baja, esperándose un aumento del 2,6%, frente al 2,8% señalado en las anteriores proyecciones. (Ver cuadro 1.1).

- Este escenario de suave desaceleración previsto para España parece consistente con la información de coyuntura más reciente, ya que según el avance de la Contabilidad Nacional Trimestral, el PIB registró en el primer trimestre de 2016 un crecimiento intertrimestral del 0,8%, tasa igual a la registrada en los dos trimestres precedentes, aunque en términos interanuales, la producción habría aumentado un 3,4%, tan solo una décima menos que el trimestre anterior. (Ver cuadro 1.4).

- Por otra parte, el empleo mantiene su crecimiento, atendiendo a los datos de la EPA para el primer trimestre y de afiliados a la Seguridad Social hasta abril (ver cuadro 1.3 y gráfico 1.7), aunque la tasa de paro afecta al 21% de la población activa española, una proporción excepcionalmente elevada para una economía avanzada dentro de la UEM. Las proyecciones de paro del Gobierno contemplan una progresiva y notable reducción hasta niveles del 14% en 2019 (Ver gráfico 1.8).

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

- A pesar de esta evolución positiva del mercado de trabajo, todavía falta al menos la creación de 1 millón de puestos de trabajo para estar al nivel del 2009. Es significativo señalar que en los últimos 7 años la población activa ha descendido en aproximadamente en 450.000 efectivos debido al incremento de la población jubilada, a la migración de españoles, básicamente jóvenes que trabajan en el extranjero y el retorno a su país de origen a extranjeros por falta de oportunidades. (Ver Cuadro 1.3) La creación de empleo sigue siendo el gran problema estructural de la economía española.
- Los costes laborales siguen descendiendo en España, lo que incrementa la productividad. No obstante la competitividad de la economía española todavía se mantiene a niveles del 2008.
- La evolución de la demanda crece desde el 2013 a un ritmo muy razonable, recuperando los indicadores del 2009.
- El déficit del estado ha bajado cuantitativamente respecto al ejercicio 2011 y 2012 que fue muy negativo, las previsiones para el cierre del 2016 están en el entorno del 3,9%, por encima de lo señalado por la U.E. como es conocido y que puede dar lugar a una posible multa al estado Español por incumplimiento de déficit. (Ver gráficos 1.13 y 1.14)

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.4.: CUADRO Resumen – Bloque I

Cuadro RESUMEN Bloque 1

Indicadores de actividad

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Trimestre anterior *	Año anterior*	Variación trimestral	Variación anual
			(En tasas de variación, %)			Dif. en p.p	
PIB España (estimación preliminar)	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2016	3,4	3,5	2,7	-0,1	0,7
PIB UEM (estimación preliminar)	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2016	1,6	1,6	1,2	0,0	0,4
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	3,5	3,6	1,8	-0,1	1,7
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	6,4	6,7	4,9	-0,3	1,5
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	5,3	4,5	6,5	0,8	-1,2
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	7,7	7,2	6,8	0,5	0,9
Empleo equivalente a tiempo completo - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	3,0	3,1	2,4	-0,1	0,6
Ocupados EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2016	3,3	3,0	3,0	0,3	0,3
Parados EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2016	-12,0	-12,4	-8,2	0,4	-3,8
Activos EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2016	-0,3	-0,7	0,1	0,3	-0,4
Tasa de paro EPA	En % sobre la Pob. Activa	I trim. 2016	21,0	20,9	23,8	0,1	-2,8
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE	Año 2010=100	mar-16	95,0	95,6	94,0	-0,6	1,0
IPC General - España	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-0,8	0,0	-0,7	-0,9	-0,2
IPC General - UEM	Tasa de var. interanual en %	mar-16	0,0	0,2	-0,1	-0,3	0,0
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	mar-16	1,1	0,9	0,2	0,1	0,8
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	mar-16	1,0	0,9	0,6	0,1	0,3
Utilización capacidad productiva instalada	En %	I trim 2016	79,0	78,1	78,1	0,9	0,9
Precio de la vivienda	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	1,8	1,4	-0,3	0,5	2,1

* En los casos del IPC e ITC, los datos correspondientes al trimestre y año anterior son los del mismo mes del periodo anterior.

Fuente: Banco de España, INE y BCE.

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

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 2.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Cuadro 2.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 2

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 2.1.: Tipo de cambio del euro

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

Grafico 2.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

Grafico 2.4.: Precio del petróleo y de otras materias primas

Grafico 2.5.: Precio del oro

Grafico 2.6.: Principales índices bursátiles

Grafico 2.7.: Cotización del IBEX-35

Grafico 2.8.: Índice de la Bolsa de Shanghai

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

Gráfico 2.1.: Tipo de cambio del euro



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

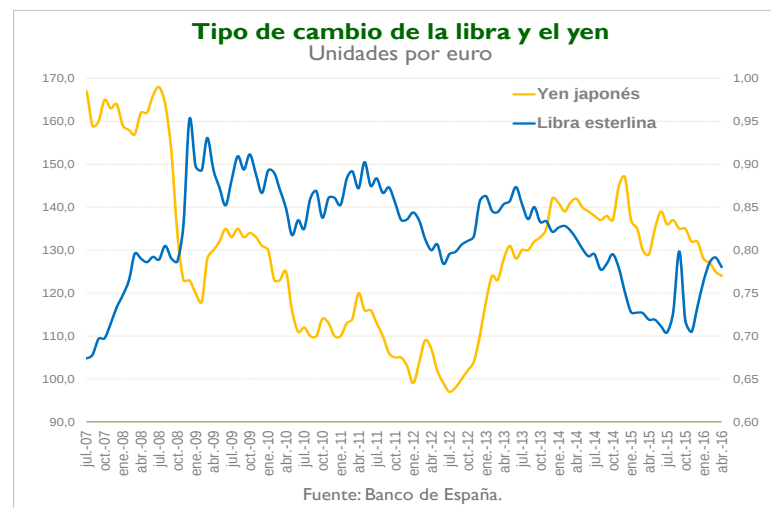


Gráfico 2.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

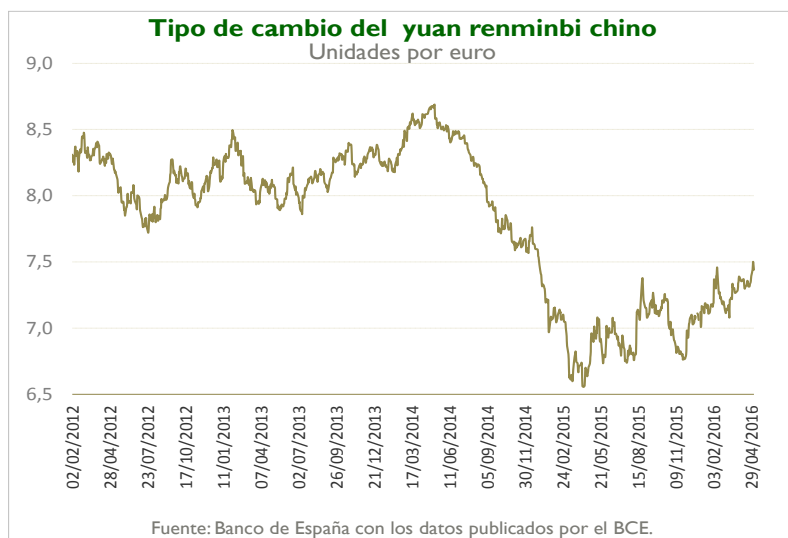
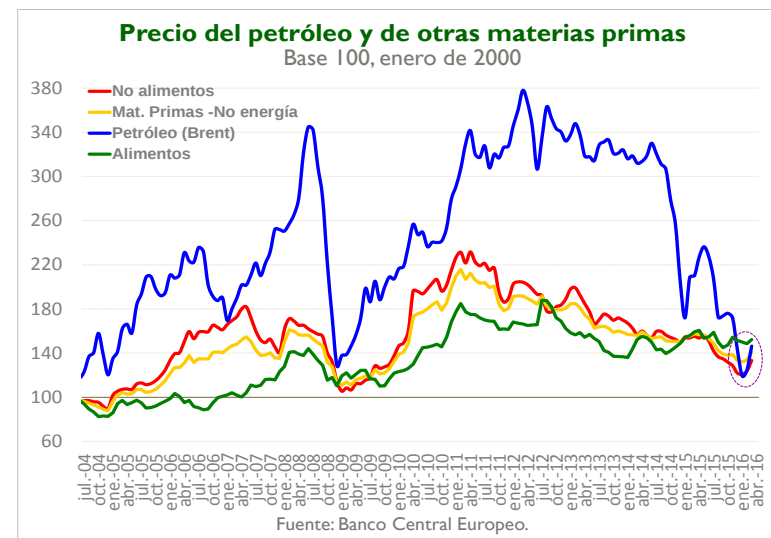


Gráfico 2.4.: Precio del petróleo y de otras materias primas



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

Grafico 2.5.: Precio del oro

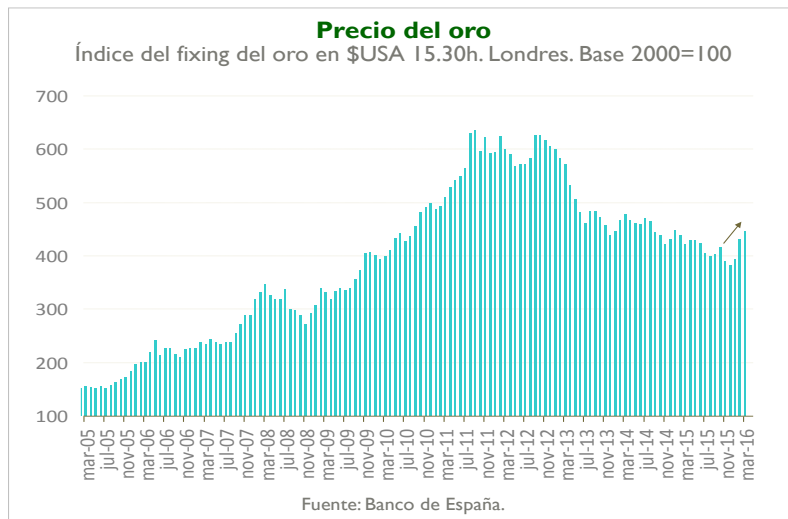


Grafico 2.6.: Principales índices bursátiles

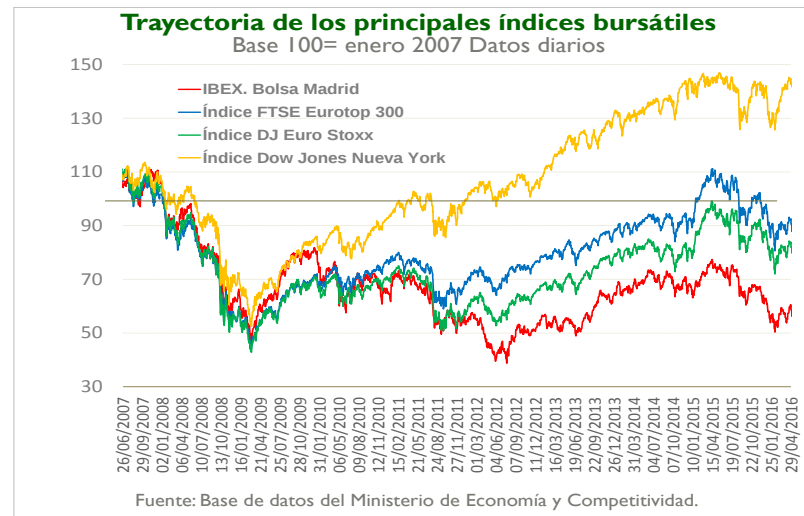


Grafico 2.7.: Cotización del IBEX-35

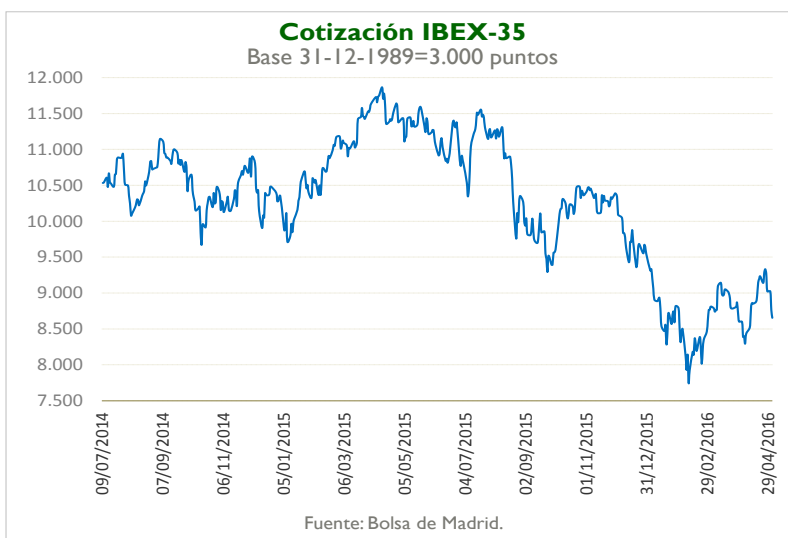
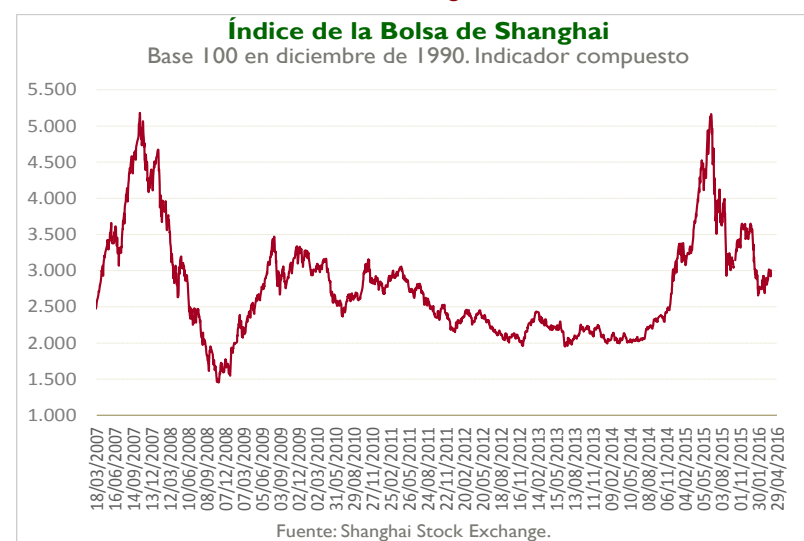


Grafico 2.8.: Índice de la Bolsa de Shanghai



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

Cuadro 2.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Principales índices de las Bolsas Internacionales						
País	Índice	Nivel (29 abr. 2016)	Nivel (29 ene. 2016)	Nivel (31 dic. 2015)	% Variación trimestre	% Variación en lo que va de año (s/ 31-dic-15)
Alemania	DAX	10.038,97	9.798,11	10.743,01	2,5	-6,6
Francia	CAC 40	4.428,96	4.417,02	4.637,06	0,3	-4,5
Italia	FTSE MIB	18.600,56	18.657,29	21.418,37	-0,3	-13,2
España	IBEX 35	9.025,70	8.815,80	9.544,20	2,4	-5,4
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.028,21	3.045,09	3.267,52	-0,6	-7,3
Reino Unido	FTSE 100	6.241,89	6.083,79	6.242,32	2,6	0,0
EE.UU.	S&P 500	2.065,30	1.940,24	2.043,94	6,4	1,0
Japón	NIKKEI 225	16.666,05	17.166,71	19.033,71	-2,9	-12,4
China	SHANGHAI COMP.	2.938,32	2.737,60	3.539,18	7,3	-17,0
México	IPC	45.784,77	43.630,77	42.977,50	4,9	6,5
Brasil	BOVESPA	53.910,51	40.405,99	43.349,96	33,4	24,4
Argentina	MERVAL	13.102,52	12.679,12	11.669,30	3,3	12,3

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

- Después de unos primeros meses de inestabilidad financiera, el clima inversor se ha ido normalizando, sustentado en el apoyo de los bancos centrales y en datos macroeconómicos algo más positivos, en especial en las economías de mercados emergentes.
- En este contexto algo menos desfavorable, las cotizaciones de bolsas y bonos corporativos se han restablecido, de forma generalizada, aunque la mayor parte de los índices arrojan pérdidas en el balance anual. (Ver cuadro 2.1). De otro lado, la volatilidad de los activos financieros ha descendido de manera notable, a la vez que se ha producido un repunte en el precio del oro. (Ver gráfico 2.5).

- Asimismo, los precios del petróleo han mantenido una senda de recuperación desde marzo, debido al freno en el exceso de oferta mundial de crudo y a una demanda algo mayor de lo esperado. Así, la cotización del Brent terminó el mes de abril en torno a los 47 dólares por barril, un rebote significativo respecto a los mínimos observados el pasado mes de enero. (Ver gráfico 2.4).
- Por su parte, el tipo de cambio del euro se ha apreciado moderadamente en este primer cuatrimestre del año (ver cuadro 2.2), a causa principalmente de la revisión de expectativas en relación con la trayectoria futura de los tipos de interés oficiales en EE.UU.

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

Cuadro 2.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 2

Cuadro RESUMEN Bloque 2

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

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Mes anterior</i>	<i>Trimestre anterior</i>	<i>Año anterior</i>	<i>Variación mes</i>	<i>Variación trimestral</i>	<i>Variación anual</i>
(En tasas de variación, %)									
Tipo de cambio oficial del Euro/dólar- diario	Dólares por 1 euro	abr-16	1,134	1,110	1,086	1,078	2,16	4,42	5,19
Cotización de la libra esterlina - mensual	Libra por 1 euro	abr-16	0,780	0,792	0,764	0,719	-1,43	2,11	8,52
Cotización del yen japonés - mensual	Yen por 1 euro	abr-16	122,3	127,9	132,3	133,3	-4,35	-7,49	-8,19
Cotización del yuan renminbi -mensual	Yuan por 1 euro	abr-16	7,394	7,351	7,181	6,957	0,58	2,97	6,29
Precio materias primas - Alimentos	Año 2000=100	mar-16	152,3	148,4	152,9	160,6	2,63	-0,35	-5,13
Precio materias primas - No alimentos	Año 2000=100	mar-16	133,3	123,8	121,9	155,1	7,68	9,37	-14,07
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2000=100	mar-16	140,9	133,4	133,8	157,9	5,65	5,35	-10,78
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	mar-16	445,9	430,6	383,2	422,5	3,55	16,38	5,54
Precio del petróleo Brent (1-month Forward - fob)	(Euros/ barril)	abr-16	38,20	36,47	29,72	56,60	4,75	28,53	-32,50
IBEX Bolsa de Madrid	Índices (Base dic.1989=3000)	abr-16	9.025,7	8.723,1	8.815,8	11.217,6	3,47	2,38	-19,54

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

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

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

ÍNDICE DE CUADROS

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

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

Cuadro 3.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana

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

Cuadro 3.5.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 3

ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

Grafico 3.2.: Tipos de interés en el mercado interbancario

Grafico 3.3.: Tipos del Euribor a distintos plazos

Grafico 3.4.: Tipos de interés de la deuda a corto plazo

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

Grafico 3.6.: Tipos de interés de la deuda pública a largo plazo

Grafico 3.7.: Diferencial de rentabilidad entre la Renta Fija Privada y la Deuda Pública

Grafico 3.8.: Tipo del bono a 10 años: España y Alemania

Grafico 3.9.: Tipos de la deuda pública a 10 años. Comparativa países UEM

Grafico 3.10.: Evolución de los Credit Default Swap (CDS)

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

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

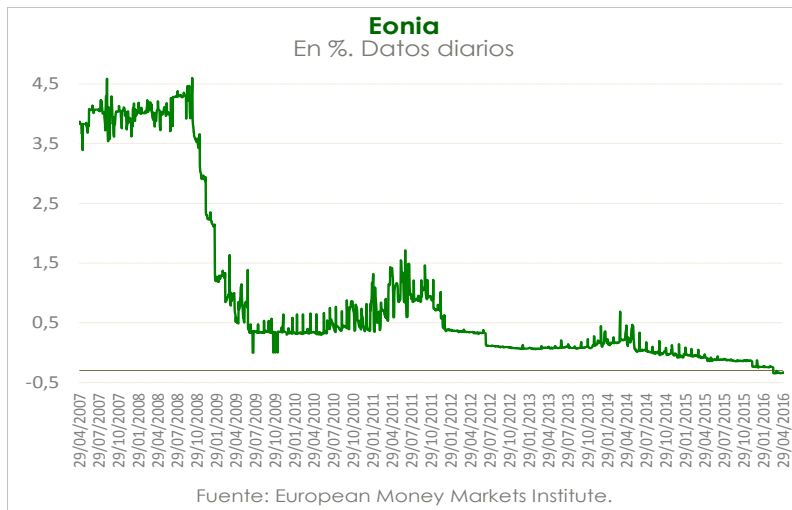


Grafico 3.2.: Tipos de interés en el mercado interbancario

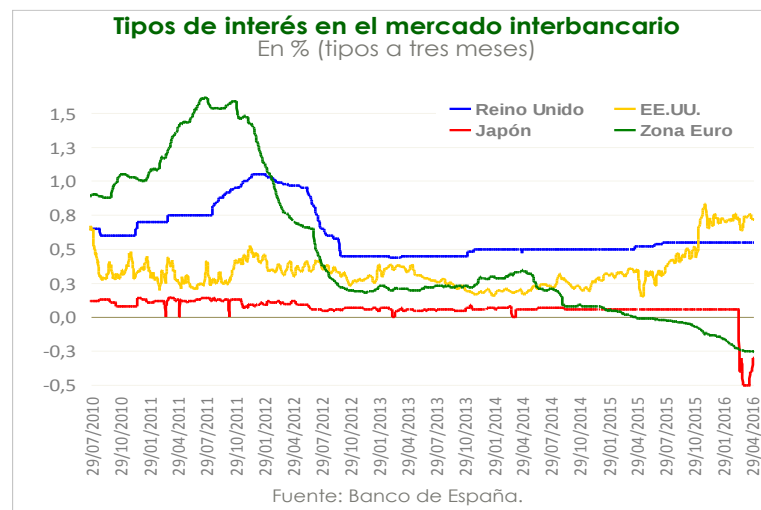
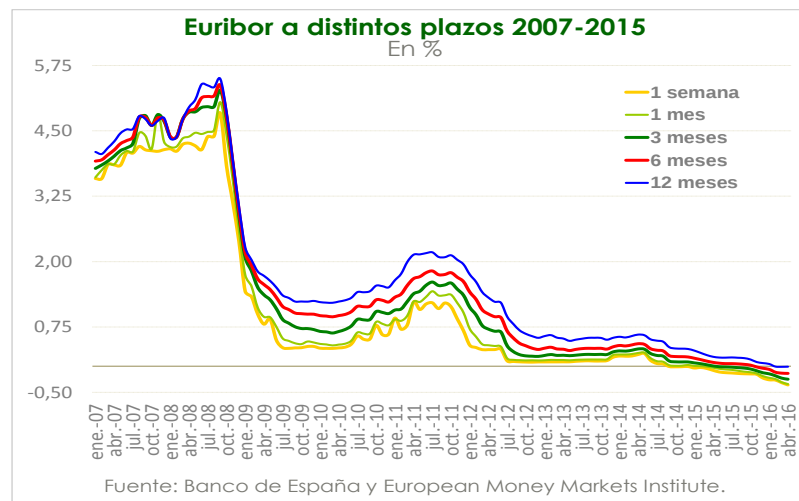


Grafico 3.3.: Tipos del Euribor a distintos plazos



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

Grafico 3.4.: Tipos de interés de la deuda a corto plazo

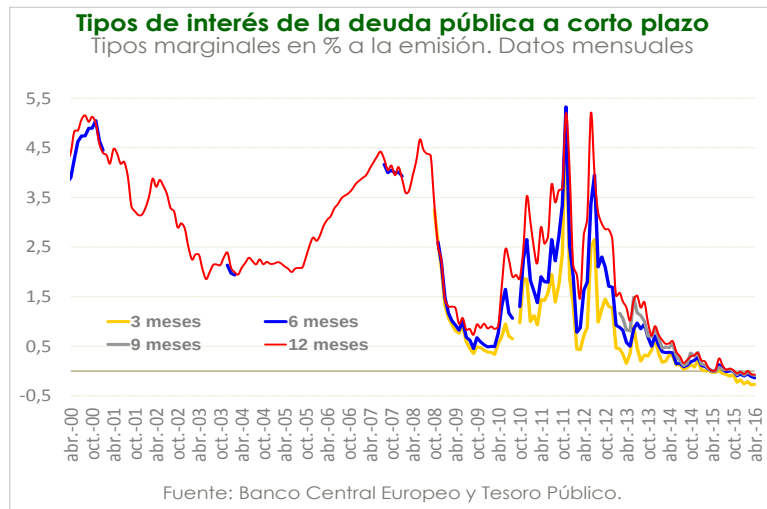


Grafico 3.5.: Tipos de interés de la deuda pública a corto-medio plazo

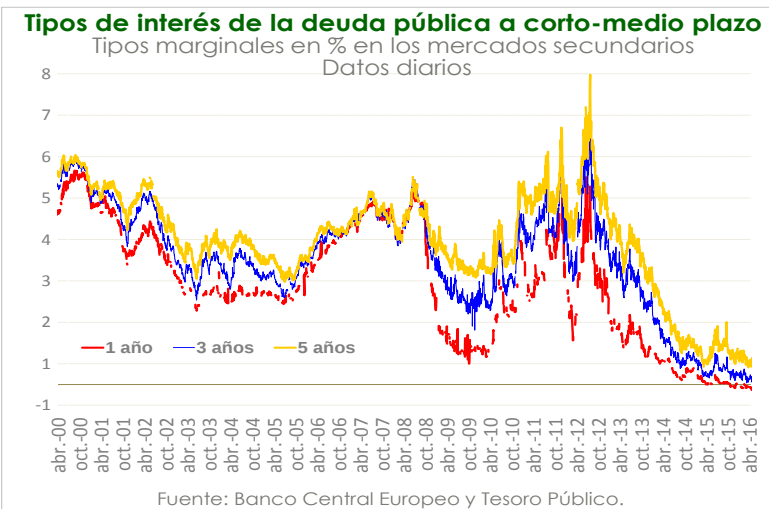
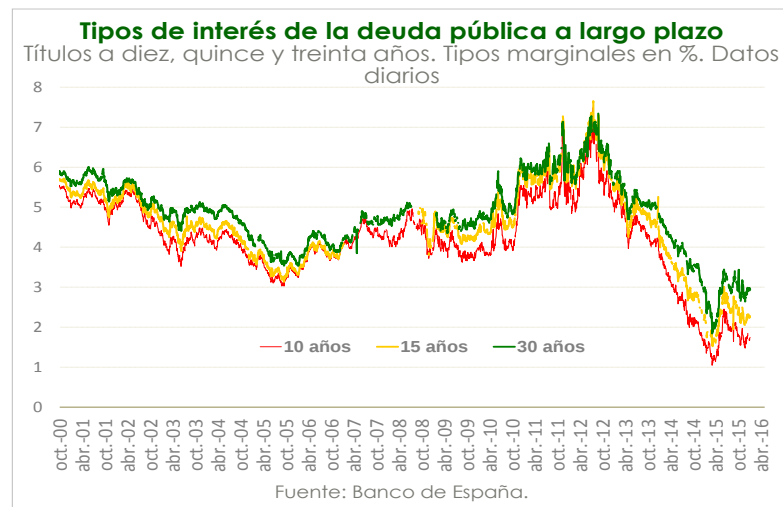


Grafico 3.6.: Tipos de interés de la deuda pública a largo plazo



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

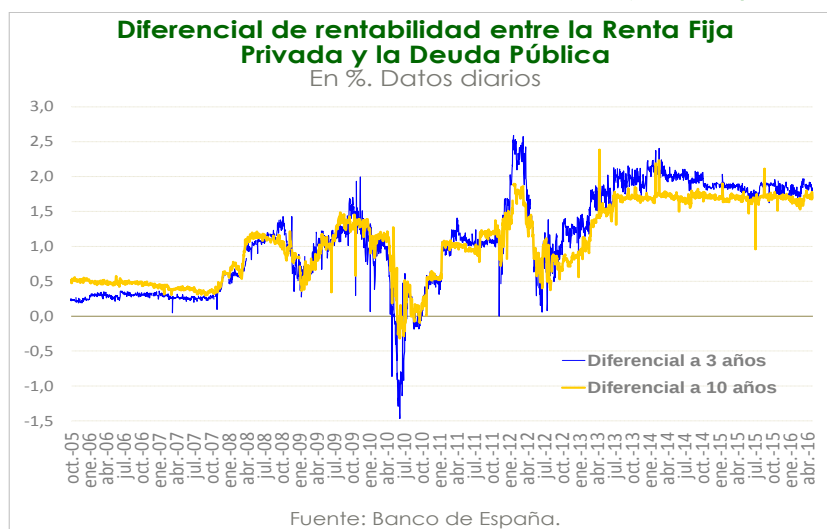
Cuadro 3.1.: Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones

Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones										
	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	dic-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	abr-16
LETRAS										
Hasta 3 meses	0,194	0,117	0,060	0,203	0,006	0,012	-0,108	-0,177	-0,280	-0,271
6 meses	0,370	0,148	0,115	0,278	0,038	0,127	0,001	-0,066	-0,113	-0,139
9 meses	0,485	0,309	0,149	0,376	0,050	0,077	0,032	-0,006	-0,067	-0,091
12 meses	0,549	0,387	0,221	0,365	0,068	0,253	0,050	-0,021	-0,065	-0,075
BONOS y OBLIGACIONES										
3 años	1,326	0,941	0,570	0,589	0,187	0,556	0,406	0,126 (*)	0,114	--
5 años	2,040	1,484	0,000	0,914	0,525	1,256	1,040	0,533	0,698	0,575
10 años	3,347	2,800	2,276	1,751	1,033	2,222	2,141	1,430	1,490	1,553
15 años	3,850	--	--	--	1,971	--	--	2,013	2,084	2,120
30-50 años	--	--	3,822	--	--	--	3,221	2,728	2,954	2,686
B y O INDEXADOS	--	--	--	--	0,354	--	1,185	0,317	0,844	0,961

(*) Dato correspondiente a noviembre de 2015

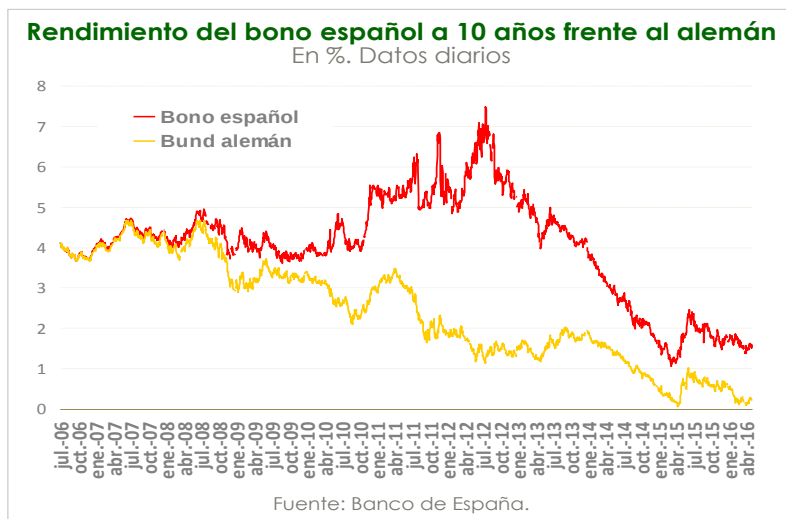
Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

Grafico 3.7.: Diferencial de rentabilidad entre la Renta Fija Privada y la Deuda Pública



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

Gráfico 3.8.: Tipo del bono a 10 años: España y Alemania



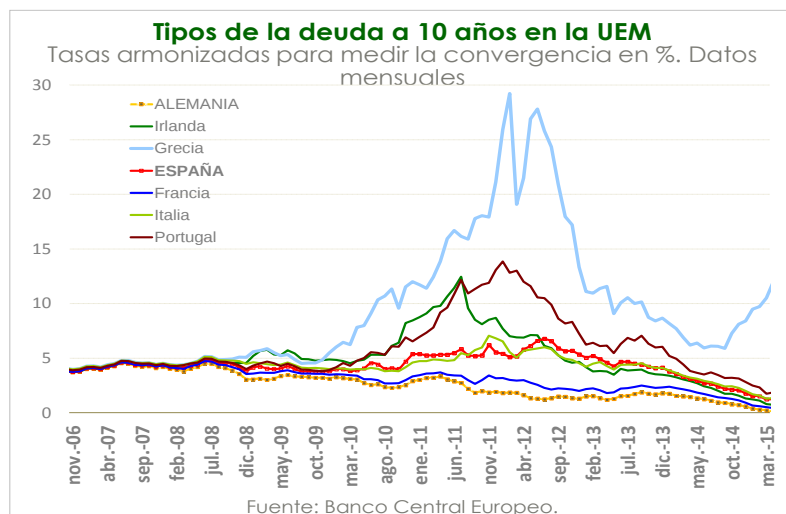
Cuadro 3.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países

Rendimientos de la deuda pública a diez años por países

	31-dic.-15	31-mar.-16	29-abr.-16	Var. trimestral (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	0,63	0,15	0,28	-48	-35
Holanda	0,79	0,23	0,52	-56	-27
Finlandia	0,92	0,44	0,58	-48	-34
Austria	0,91	0,36	0,49	-55	-42
Bélgica	0,97	0,38	0,69	-59	-28
Francia	0,99	0,41	0,65	-58	-34
Irlanda	1,15	0,73	0,88	-42	-27
Italia	1,61	1,23	1,46	-38	-15
España	1,80	1,45	1,55	-35	-25
Portugal	2,54	2,78	3,18	24	64
Grecia	8,35	8,68	8,89	33	54

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

Gráfico 3.9.: Tipos de la deuda pública a 10 años. Comparativa países UEM



Cuadro 3.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana

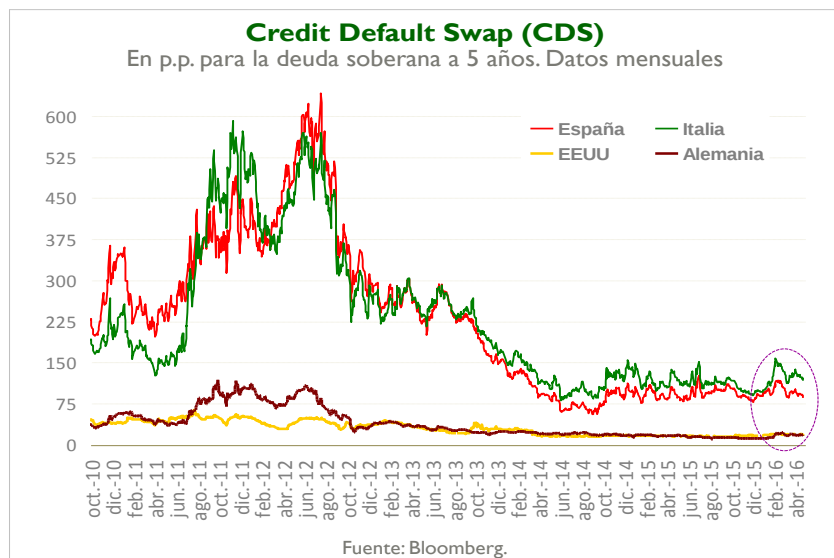
Primas de riesgo de la deuda soberana - Diferenciales frente a Alemania (pb)

	31-dic.-15	31-mar.-16	29-abr.-16	Var. trimestral (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	16	8	24	-8	8
Finlandia	29	29	30	0	1
Austria	28	21	21	-7	-7
Bélgica	34	23	41	-11	7
Francia	36	26	37	-10	1
Irlanda	52	58	60	6	8
Italia	98	108	118	10	20
España	117	130	127	13	10
Portugal	191	263	290	72	99
Grecia	772	853	861	81	89

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

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

Gráfico 3.10.: Evolución de los Credit Default Swap (CDS)



- El mercado interbancario de la UEM sigue sometido al marco de excepcionalidad de la política monetaria, explicándose así que el Euribor haya agudizado su descenso en el primer trimestre del año, cotizando en terreno negativo en sus distintos plazos. No obstante, el Euribor a doce meses, índice de referencia de los préstamos hipotecarios, se situaba en el promedio del mes de abril en el -0,010%, ligeramente por encima de marzo (-0,012%). Ver gráficos 3.2 y 3.3, y cuadro 3.5.

- Paralelamente, los rendimientos de la deuda pública han proseguido en cotas históricamente reducidas, con caídas más intensas de los tipos de los títulos emitidos por el Tesoro a corto plazo en los primeros cuatro meses del año. Ver gráfico 3.4 y cuadros 3.1 y 3.5.

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

Credit Default Swap (CDS) a 5 años		(Último día del mes)			
	España	Italia	EE.UU.	Alemania	
jun-14	66,3	94,5	16,3	20,0	
sep-14	74,0	106,0	16,2	18,0	
dic-14	96,9	136,9	17,2	13,5	
mar-15	85,4	108,2	16,5	17,1	
jun-15	110,0	136,3	16,2	16,0	
sep-15	109,2	121,6	15,7	14,4	
dic-15	89,9	97,2	17,6	12,9	
mar-16	94,6	126,7	19,8	18,7	
abr-16	86,9	118,5	19,7	16,6	
Variaciones inter-trimestrales (puntos)					
mar-15	-11	-29	-1	4	
jun-15	25	28	0	-1	
sep-15	-1	-15	-1	-2	
dic-15	-19	-24	2	-2	
mar-16	5	30	2	6	
abr-16	-5	-5	4	0	

Fuente: Bloomberg.

- En los mercados secundarios de deuda, la trayectoria en los últimos meses ha estado determinada, al margen de la laxitud de la política monetaria, por las turbulencias de las primeras semanas del año (ver gráfico 3.10), el cambio de expectativas acerca de los movimientos de la Fed y por el anuncio del BCE, el pasado mes de marzo, relativo a la inclusión de los bonos corporativos en el QE. De este modo, los rendimientos de la deuda pública han seguido flexionando a la baja en el último trimestre, de forma generalizada, con la excepción de Grecia y Portugal. Ver cuadro 3.2.

- En el caso de España, el descenso en los rendimientos del bono a 10 años ha sido notable (25 p.b. en lo que va de año), si bien inferior a la disminución del *bund* alemán en este periodo (-35 p.b.), con el consecuente reflejo en la prima de riesgo. Ver cuadros 3.2 y 3.3.

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

Cuadro 3.5.: CUADRO Resumen –Bloque 3

Cuadro RESUMEN Bloque 3

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

Indicador	Unidad	Fecha referencia*	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación** mes	Variación** trimestral	Variación** anual
Eonia (interbancario a 1 día)	En %	abr-16	-0,333	-0,303	-0,228	-0,027	-0,030	-0,105	-0,306
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	abr-16	-0,251	-0,244	-0,162	-0,005	-0,007	-0,089	-0,246
EE.UU.	En %	abr-16	0,770	0,770	0,700	0,360	0,000	0,070	0,410
Reino Unido	En %	abr-16	0,550	0,550	0,550	0,520	0,000	0,000	0,030
Japón	En %	abr-16	-0,400	-0,500	0,060	0,060	0,100	-0,460	-0,460
Euribor por plazos									
1 semana	En %	abr-16	-0,359	-0,315	-0,261	-0,079	-0,044	-0,098	-0,280
1 mes	En %	abr-16	-0,341	-0,308	-0,223	-0,029	-0,033	-0,118	-0,312
3 meses	En %	abr-16	-0,249	-0,229	-0,146	0,005	-0,020	-0,103	-0,254
6 meses	En %	abr-16	-0,138	-0,134	-0,061	0,073	-0,004	-0,077	-0,211
12 meses	En %	abr-16	-0,010	-0,012	0,042	0,180	0,002	-0,052	-0,190
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	abr-16	-0,271	-0,280	-0,261	-0,027	0,009	-0,010	-0,244
6 meses	En %	abr-16	-0,139	-0,113	-0,103	-0,001	-0,026	-0,036	-0,138
9 meses	En %	abr-16	-0,091	-0,067	-0,084	0,010	-0,024	-0,007	-0,101
12 meses	En %	abr-16	-0,075	-0,065	-0,059	0,008	-0,010	-0,016	-0,083
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	abr-16	-0,09	-0,06	-0,06	0,015	-0,030	--	-0,105
3 años	En %	abr-16	0,13	0,13	0,23	0,206	0,000	-0,100	-0,076
5 años	En %	abr-16	0,540	0,550	0,670	0,571	-0,010	-0,130	-0,031
10 años	En %	abr-16	1,510	1,550	1,730	1,313	-0,040	-0,220	0,197
15 años	En %	abr-16	1,970	2,020	2,250	1,822	-0,050	-0,280	0,148
30 años	En %	abr-16	2,610	2,700	2,920	2,213	-0,090	-0,310	0,397
Tipo del bund alemán (10 años)	En %	abr-16	0,170	0,210	0,490	0,152	-0,040	-0,320	0,018
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania	En p.p	abr-16	136	129	122	117	7	14	20
Diferencia rentabilidad Renta Fija Privada vs. Deuda pública									
A 3 años	En p.p	abr-16	1,87	1,85	1,78	1,86	0,02	0,090	0,01
A 10 años	En p.p	abr-16	1,72	1,64	1,67	1,70	0,08	0,050	0,02

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

Fuente: Banco de España y BCE.

Bloque 4: Indicadores de política monetaria

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 4.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

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

Cuadro 4.3.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 4

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 4.1: Tipos de interés oficiales

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

Grafico 4.3: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

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

Grafico 4.5: Depósitos en Entidades de Crédito en España

Grafico 4.6: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

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

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

Grafico 4.9: Fondos en Seguros y Pensiones: UEM vs. España

Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 4.1.: Tipos de interés oficiales

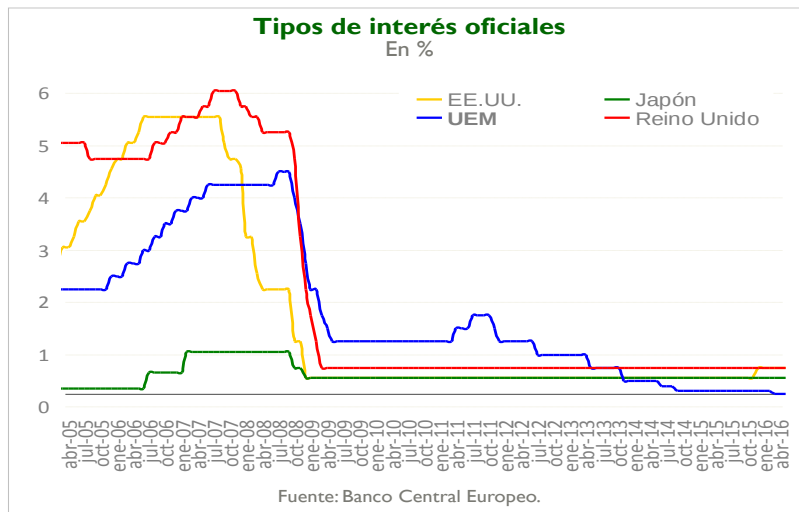


Gráfico 4.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

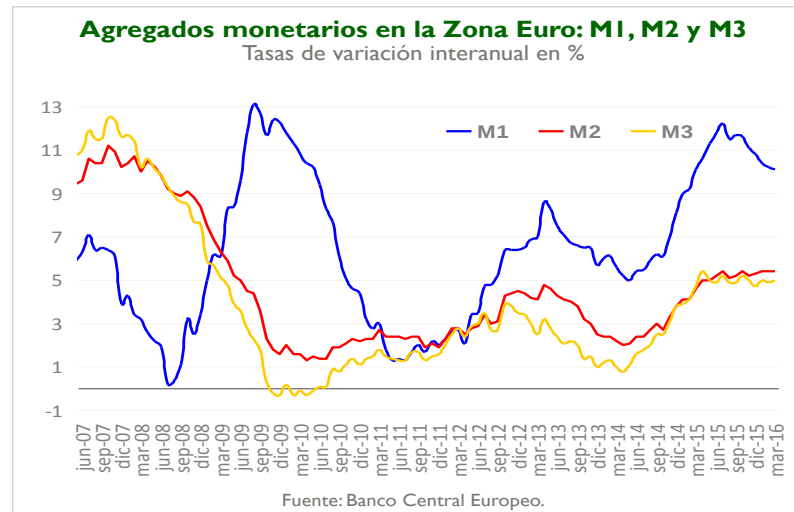


Gráfico 4.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

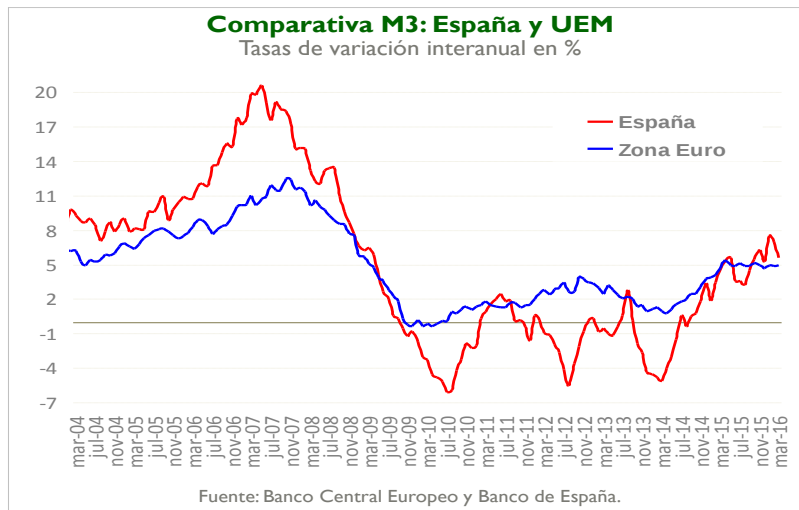
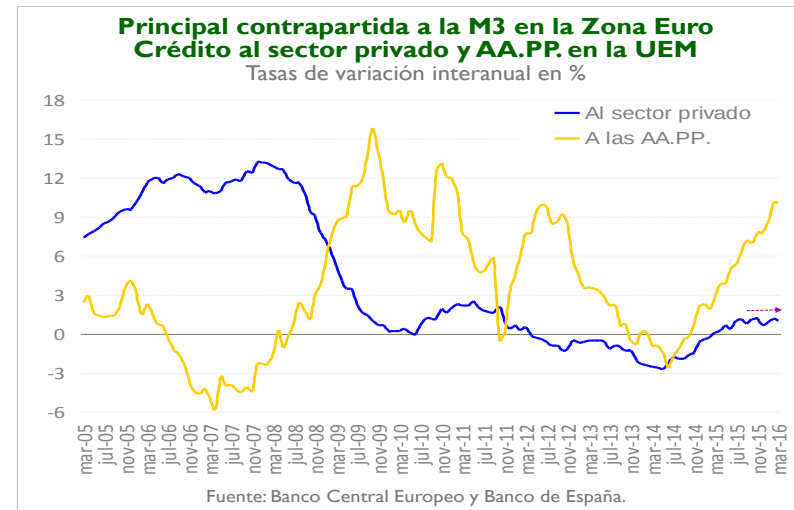


Gráfico 4.4.: Contrapartida M3: Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 4.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

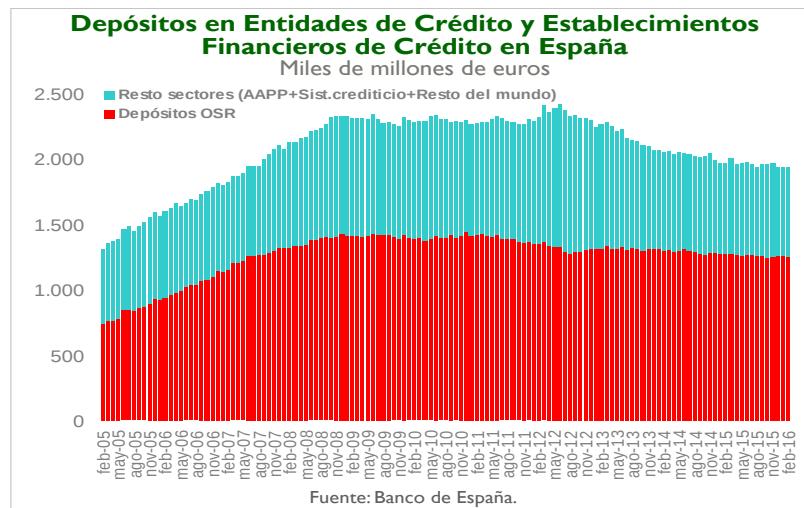


Gráfico 4.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

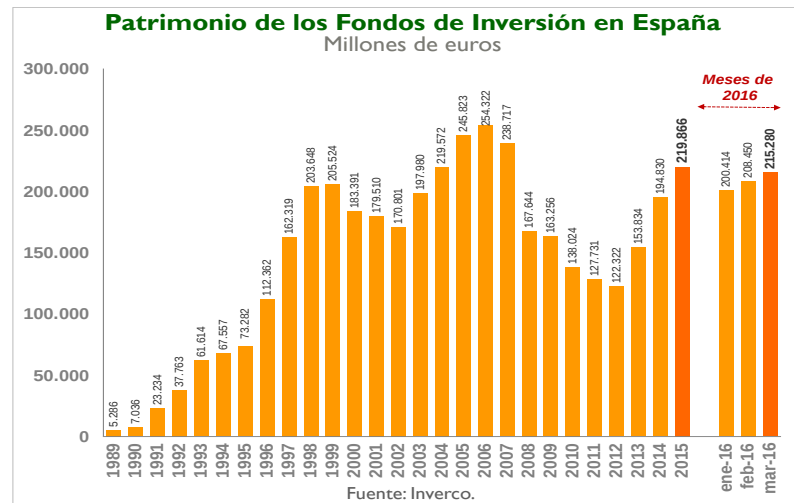


Gráfico 4.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

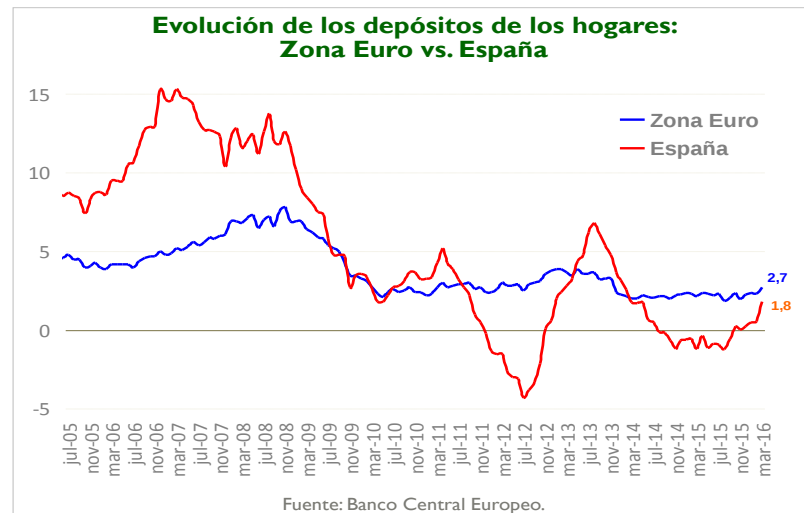
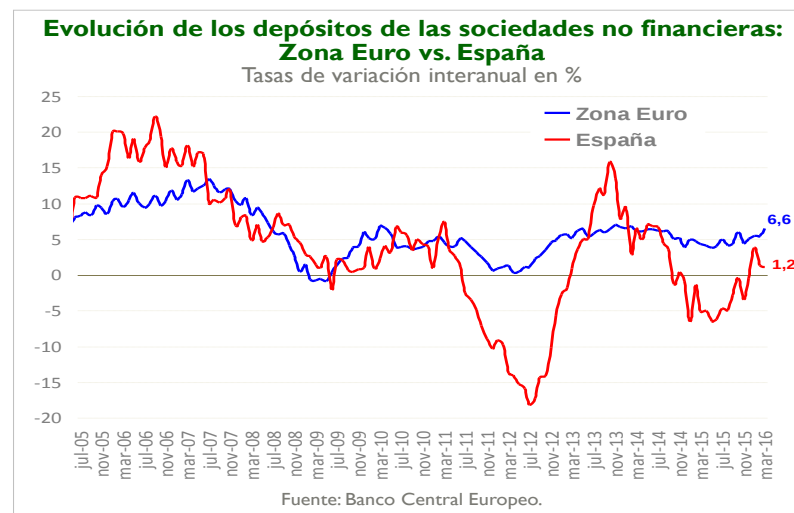


Gráfico 4.8.: Evolución de los depósitos de empresas: UEM vs. España



Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 4.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo Marzo 2016 (Miles de Millones €)	Tasas de variación interanual en %					
		jun-15	sep-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16
1. Efectivo en circulación	1.052	8,8	8,3	6,7	6,1	5,7	5,9
2. Depósitos a la vista	5.715	12,3	12,4	11,6	11,3	11,1	11,0
M1 (= 1+2)	6.767	11,7	11,7	10,8	10,4	10,2	10,1
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1. + 3.2.)	3.590	-4,3	-4,7	-3,5	-2,7	-2,6	-2,5
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.427	-10,8	-11,4	-9,0	-7,4	-7,4	-6,7
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.163	0,7	0,5	0,6	0,7	0,9	0,6
M2 (= M1+3)	10.357	5,2	5,2	5,3	5,4	5,4	5,4
4. Instrumentos negociables (= 4.1. + 4.2. + 4.3.)	641	0,5	0,7	-3,8	-1,6	-1,9	-1,0
4.1. Cesiones temporales	89	-30,9	-23,0	-38,2	-29,2	-27,9	-28,7
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	463	6,8	9,0	11,5	9,3	8,2	7,5
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	90	25,2	-1,6	-26,2	-15,9	-12,3	-2,5
M3 (= M2 + 4)	10.998	4,9	4,9	4,7	5,0	4,9	5,0

Fuente: Banco Central Europeo.

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

Financiación al sector privado en la Zona Euro (*)

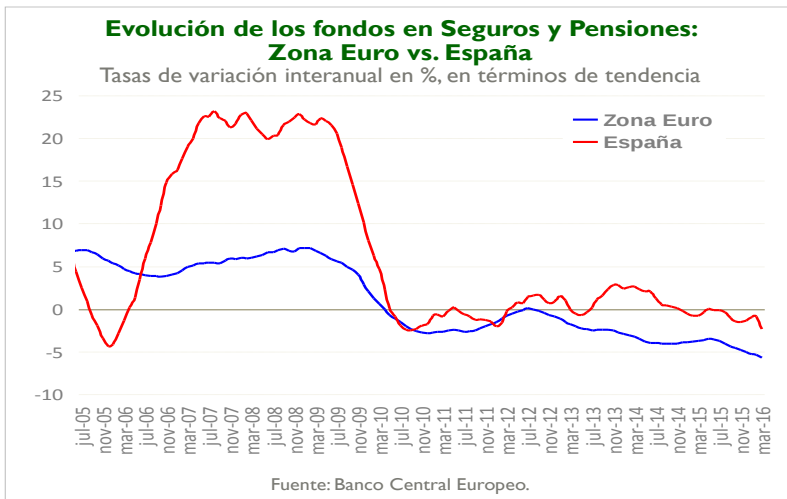
	Saldo Marzo 2016 (Miles de Millones €)	Tasas de variación interanual en %					
		jun-15	sep-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16
Financiación al sector privado	12.709	0,1	0,7	0,8	0,9	1,2	1,1
Préstamos	10.645	0,6	0,6	0,6	0,8	1,2	1,0
Familias	5.338	1,2	1,6	1,9	1,9	2,2	2,2
<i>Compra de vivienda</i>	3.973	1,5	1,8	2,1	2,1	2,3	2,3
<i>Crédito al consumo</i>	603	1,8	2,6	3,8	4,0	5,0	5,0
<i>Otros préstamos</i>	762	-0,8	-0,5	-0,5	-0,4	-0,2	-0,4
Sociedades no financieras	4.290	-0,1	0,1	0,0	0,5	0,7	0,8
Aseguradoras y fondos de pensiones	109	17,8	-1,4	-4,2	-9,6	-6,9	-19,2
Otros intermediarios financieros	908	-1,9	-2,1	-2,7	-2,5	-1,5	-1,3
Valores distintos de acciones	1312	-5,4	1,0	1,9	2,4	2,9	3,3
Acciones y participaciones	752	2,6	1,9	0,5	-0,4	-1,4	-2,4

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

Fuente: Banco Central Europeo.

Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 4.9.: Fondos en Seguros y Pensiones: UEM vs. España



- A lo largo del primer cuatrimestre, la política monetaria en las principales economías desarrolladas ha continuado siendo extraordinariamente expansiva. (Ver gráfico 4.1 y cuadro 4.3.) En este sentido, el Banco Central Europeo decidió en marzo acometer otra serie de medidas para facilitar aún más las condiciones de financiación, estimular la nueva disposición de crédito y, en definitiva, reforzar el impulso de la recuperación económica de la Zona Euro, así como que la inflación retorne a niveles más “normales” y deseables, siendo el objetivo una tasa próxima al 2%.

• En concreto, el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación del Eurosistema se redujo en 5 puntos básicos hasta situarse en el 0,00% (en la reunión de abril, se mantuvo). En lo que respecta a las medidas de política monetaria no convencionales, el BCE ha comenzado a incrementar las compras mensuales en el marco del programa de compra de activos a 80 mil millones de euros, frente al importe previo de 60 mm de euros. Asimismo, en junio, el BCE llevará a cabo la primera operación de la nueva serie de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO II) e iniciará las adquisiciones en el marco del programa de compras de bonos corporativos.

• Pese a que las adquisiciones de bonos realizadas por el Eurosistema es una fuente interna fundamental para la creación de dinero en la UEM, el ritmo de crecimiento del agregado monetario amplio, M3 se ha estabilizado en torno al 5% desde el pasado año, lo que denotaría la moderación en la trayectoria de recuperación de la actividad real. Ver gráfico 4.3 y cuadro 4.3.

• Desde el punto de vista de los préstamos, como principal contrapartida, este freno también se ha percibido en un estancamiento de la tasa de variación del crédito al sector privado en la Eurozona (en torno al 1%). Por el contrario, la financiación a las AA.PP. en la UEM muestra un perfil claramente ascendente en el último trimestre. Ver gráfico 4.4 y cuadro 4.3.

• En el caso de España, las magnitudes monetarias se han visto afectadas ligeramente por el descenso en los rendimientos de los activos más líquidos, aunque con una repercusión muy modesta en los depósitos y en los fondos de inversión en el primer trimestre. Ver gráficos 4.5 y 4.6.

Bloque 4. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 4.3.: CUADRO Resumen - Bloque 4

Cuadro RESUMEN Bloque 4

Indicadores de política monetaria

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación* mes	Variación* trimestral	Variación* anual
Tipo oficial BCE (en %)	En %	abr-16	0,00	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00	-0,05
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	mar-16	10,1	10,2	10,8	10,1	-0,1	-0,7	0,0
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	mar-16	5,4	5,4	5,3	4,6	0,0	0,1	0,8
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	mar-16	5,0	4,9	4,7	4,7	0,1	0,3	0,3
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	mar-16	1,0	1,2	0,7	0,1	-0,2	0,3	0,9
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	mar-16	10,1	10,1	7,8	2,8	0,0	2,3	7,3
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	mar-16	2,7	2,3	2,2	2,2	0,4	0,5	0,5
Depósitos de Sociedades no financieras (UEM)	Tasa de var. interanual en %	mar-16	6,6	5,5	5,1	4,4	1,1	1,5	2,2
Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-7,7	-4,9	-6,6	-4,0	-2,8	-1,1	-3,7
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	mar-16	275,0	303,4	354,8	436,1	-9,38	-22,51	-36,95
Indicadores para ESPAÑA									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	mar-16	5,6	7,0	5,3	4,6	-1,4	0,3	1,0
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	feb-16	1.252	1.260	1.256	1.278	-0,61	-0,33	-2,00
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo) en España	Miles de millones de €	feb-16	688,4	678,6	711,7	694,1	1,45	-3,26	-0,82
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	mar-16	1,8	0,6	0,2	-1,1	1,2	1,6	2,9
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	mar-16	1,2	1,4	-0,4	-5,1	-0,2	1,6	6,3
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. Inter. suavizadas en %	mar-16	-2,3	-0,8	-1,2965	-0,8	-1,5	-1,0	-1,6
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	mar-16	129,5	130,4	132,9	123,8	-0,69	-2,56	4,61

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

Fuente: Banco de España y BCE.

Bloque 5: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras

ÍNDICE DE CUADROS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 5.6.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 5

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 5.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

Grafico 5.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

Grafico 5.3.: Tasa de morosidad

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

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

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

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

Grafico 5.8.: Número de entidades de depósito en España

Grafico 5.9.: Número de oficinas en entidades de depósito

Grafico 5.10.: Número de empleados en entidades de depósito

Grafico 5.11.: Indicador de rentabilidad: Cuenta de Resultados

Grafico 5.12.: Provisiones totales de las entidades de crédito

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

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 5.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

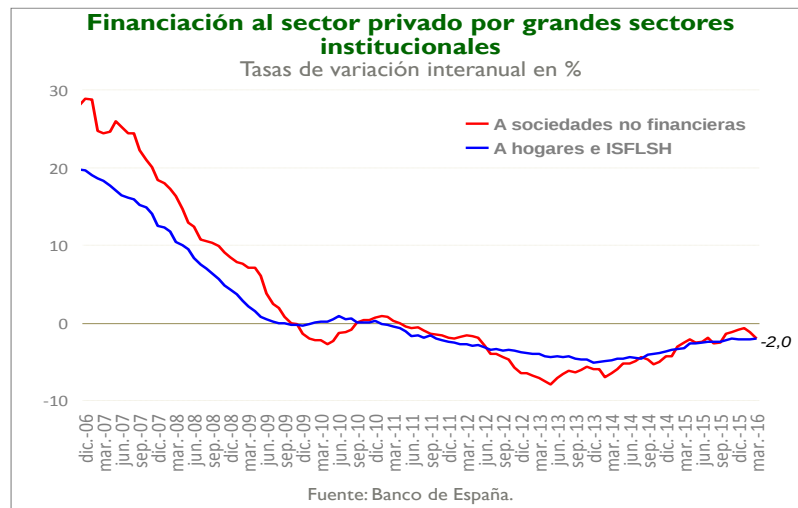


Gráfico 5.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

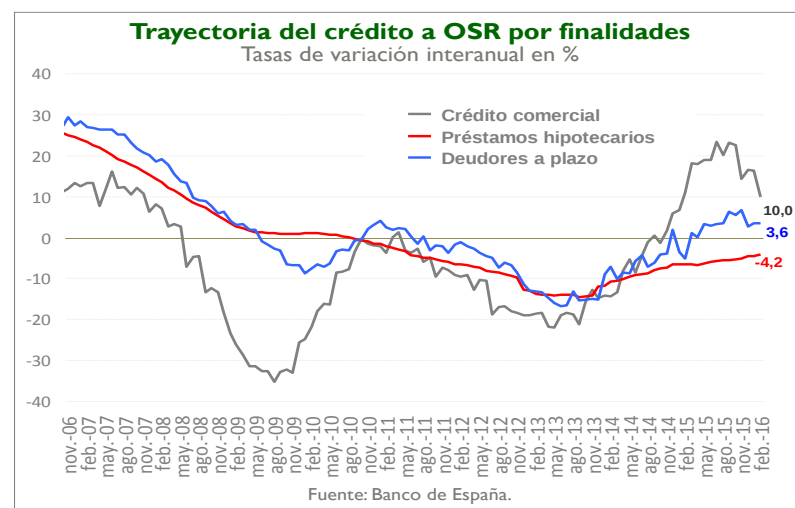


Gráfico 5.3.: Tasa de morosidad

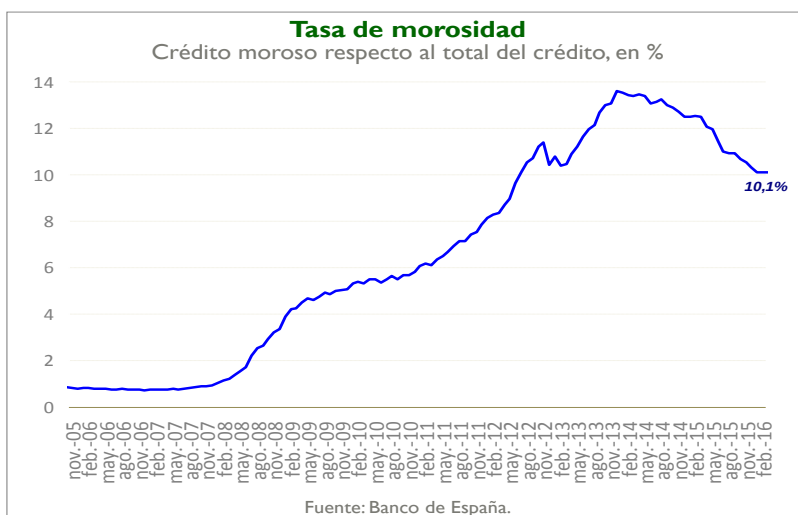
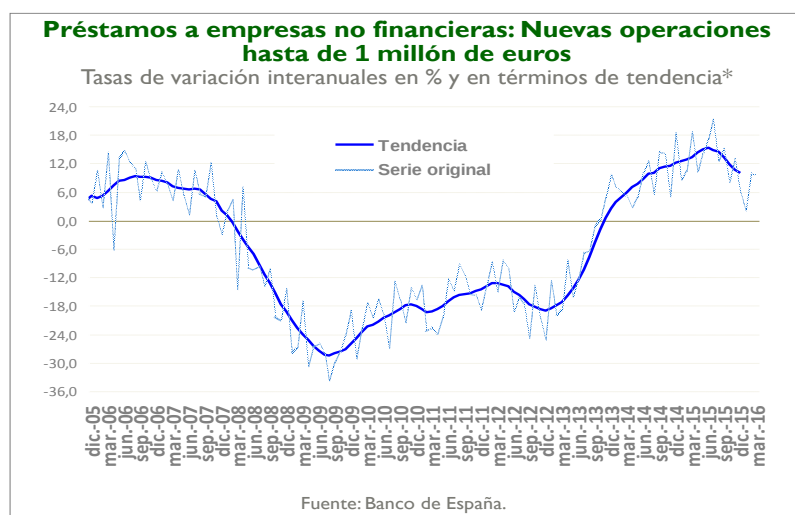


Gráfico 5.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad

Millones de euros

	Total Crédito*	Crédito comercial	Préstamos hipotecarios	Deudores a plazo	Crédito. Moroso	Tasa de morosidad (%)
dic-07	1.760.212,6	90.841,5	1.018.784,7	497.882,8	16.250,7	0,9
dic-08	1.869.881,6	74.214,6	1.064.548,6	529.457,0	63.056,9	3,4
dic-09	1.837.037,3	55.263,1	1.074.975,7	493.839,4	93.327,4	5,1
dic-10	1.843.950,0	54.219,3	1.059.395,4	509.395,7	107.199,1	5,8
dic-11	1.782.553,9	49.936,5	995.825,0	490.484,7	139.760,4	7,8
dic-12	1.604.934,4	40.522,7	868.138,5	434.521,2	167.468,1	10,4
dic-13	1.448.244,1	34.569,9	763.890,5	368.968,5	197.234,9	13,6
dic-14	1.380.100,8	36.605,9	714.236,5	376.261,9	172.603,1	12,5
dic-15	1.327.062,3	42.639,5	681.700,5	386.473,9	134.326,9	10,1
feb-15	1.363.603,9	34.512,9	705.724,2	372.424,1	170.507,9	12,5
ene-16	1.318.523,9	39.854,8	677.943,4	385.627,7	133.421,6	10,1
feb-16	1.311.960,1	37.971,2	676.026,3	385.854,0	132.400,0	10,1
Tasa de variación interanual en % feb. 2016	-3,79	10,02	-4,21	3,61	-22,35	-2,41

(OSR= Otros sectores residentes). * No incluye deudores a la vista, ni arrendamiento financiero.

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

Total crédito y total créditos dudosos a Hogares e ISFLSH

	Importe en millones de euros					Tasa de dudosidad (en %)				
	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH
2008	819.412	655.145	54.176	110.092	6.091	3,0	2,3	5,3	5,4	0,8
2009	813.939	654.566	49.273	110.101	5.523	3,7	2,7	7,6	6,6	1,0
2010	812.781	662.798	42.068	107.916	6.096	3,2	2,3	6,8	6,6	1,8
2011	793.430	656.452	37.686	99.292	7.000	3,6	2,8	5,8	7,4	2,7
2012	755.689	633.138	32.904	89.647	6.976	4,9	3,8	6,1	10,8	5,6
2013	714.984	604.395	25.910	84.679	6.299	6,9	5,7	6,8	13,5	6,0
2014	689.962	579.793	29.022	81.148	5.962	6,8	5,9	5,7	13,4	4,8
I trim 2013	743.849	625.439	29.212	89.199	6.759	5,1	4,2	6,5	11,1	7,3
II trim 2013	738.107	618.663	26.762	92.683	6.754	5,9	5,2	6,5	10,9	5,1
III trim 2013	724.319	610.497	27.239	86.583	6.882	6,5	5,7	6,5	12,0	5,3
IV trim 2013	714.984	604.395	25.910	84.679	6.299	6,9	6,0	6,8	13,5	6,0
I trim 2014	713.628	599.144	22.671	91.918	6.221	7,1	6,3	7,3	12,4	6,2
II trim 2014	713.717	595.437	25.321	92.959	6.376	7,0	6,1	6,5	12,6	6,2
III trim 2014	697.741	586.086	24.459	87.196	6.972	6,9	6,0	6,5	12,8	6,3
IV trim 2014	689.962	579.793	29.022	81.148	5.962	6,8	5,9	5,7	13,4	4,8
I trim 2015	681.978	573.966	28.225	79.786	6.199	6,7	5,9	5,6	12,9	7,3
II trim 2015	679.908	563.883	31.351	84.674	5.745	6,0	5,3	4,7	11,4	4,5
III trim 2015	667.371	557.659	31.198	78.514	5.695	5,9	5,1	4,5	11,9	4,3
IV trim 2015	663.662	552.069	32.482	79.111	5.817	5,6	4,9	4,2	11,2	5,2

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

Millones de Euros

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr.	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2008	1.018.048	26.244	156.141	151.848	683.816	87.831	32.002	48.414	45.463	318.032	152.074
2009	999.570	23.123	152.199	130.438	693.809	81.105	33.728	43.306	82.515	322.984	130.172
2010	1.012.916	23.128	152.376	114.519	722.893	80.203	35.992	47.865	114.302	315.782	128.749
2011	970.773	21.782	143.246	98.546	707.198	79.576	35.087	47.732	122.989	298.323	123.492
2012	829.788	20.217	131.109	76.217	602.246	76.456	33.644	46.402	105.437	224.015	116.292
2013	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
2014	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
I trim 2013	798.151	19.138	127.110	69.013	582.891	74.082	32.729	43.283	113.842	204.281	114.673
II trim 2013	763.059	18.974	122.351	64.195	557.539	73.569	31.683	42.331	97.547	198.432	113.976
III trim 2013	742.033	18.731	118.251	62.934	542.117	71.530	30.928	41.992	91.478	195.083	111.106
IV trim 2013	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
I trim 2014	712.509	17.756	113.148	58.386	523.218	69.096	29.912	34.862	105.068	170.839	113.440
II trim 2014	693.553	17.571	110.307	55.436	510.239	69.415	29.696	34.428	100.535	161.218	114.947
III trim 2014	671.336	17.793	108.673	53.403	491.467	69.049	28.743	34.559	92.073	156.197	110.847
IV trim 2014	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
I trim 2015	675.779	17.611	109.418	48.063	500.688	70.161	27.708	34.131	110.107	146.613	111.968
II trim 2015	661.450	17.761	110.005	46.090	487.594	71.227	27.116	33.915	103.946	138.329	113.062
III trim 2015	655.031	17.996	109.826	45.445	481.765	69.411	26.872	33.446	104.777	135.851	111.409
IV trim 2015	644.282	18.106	110.463	43.936	471.776	70.435	27.023	33.306	99.949	135.190	105.874

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

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

* Sin incluir entidades de crédito

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

Entidades de crédito y EFC

Millones de euros

	Sociedades no financieras			Hogares e ISFLSH				Total sectores residentes (Empresas+ hogares e ISFLSH)
	Total Empresas	Créditos hasta 1 millón de euros	Créditos > 1 millón de euros	Total Hogares	Crédito a la vivienda	Crédito al consumo	Crédito para otros fines	
2010	665.027	210.305	454.722	123.357	69.478	23.118	30.761	788.384
2011	527.492	174.069	353.423	74.260	37.502	15.142	21.616	601.752
2012	484.814	145.954	338.860	63.318	32.277	12.811	18.230	548.132
2013	392.646	134.425	258.221	51.248	21.854	13.892	15.502	443.894
2014	357.208	146.601	210.607	60.526	26.817	16.441	17.268	417.734
2015	392.631	165.471	227.160	75.709	35.723	19.746	20.240	468.340
Ene.-mar. 2014	85.607	33.683	51.924	14.217	6.450	3.725	4.042	99.824
Abr.-jun. 2014	92.278	36.520	55.758	15.173	6.773	4.151	4.249	107.451
Jul.-sept. 2014	76.686	35.084	41.602	13.601	5.552	3.929	4.120	90.287
Oct.-dic. 2014	102.638	41.314	61.324	17.535	8.042	4.636	4.857	120.173
Ene.-mar. 2015	90.753	37.938	52.815	15.981	7.339	4.275	4.367	106.734
Abr.-jun. 2015	104.145	41.586	62.559	19.186	8.372	4.882	5.932	123.331
Jul.-sept. 2015	98.662	41.008	57.654	19.659	9.986	4.986	4.687	118.321
Oct.-dic. 2015	99.073	44.939	54.134	20.883	10.026	5.603	5.254	119.956
Ene.-mar. 2016	81.099	40.726	40.373	17.982	8.174	5.432	4.376	99.081
Tasa interanual en % 2015/2014	9,92	12,87	7,86	25,09	33,21	20,10	17,21	12,11
Tasa interanual en % (Ene-mar.16/Ene-mar.15)	-10,64	7,35	-23,56	12,52	11,38	27,06	0,21	-7,17

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

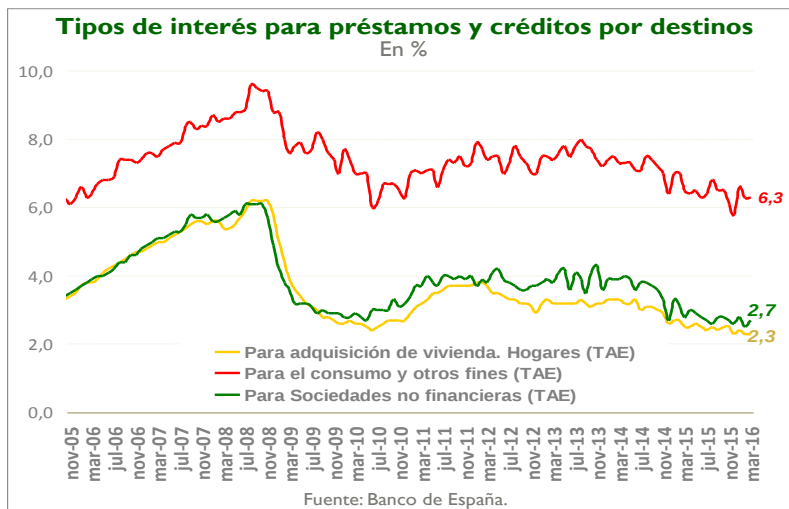


Gráfico 5.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos

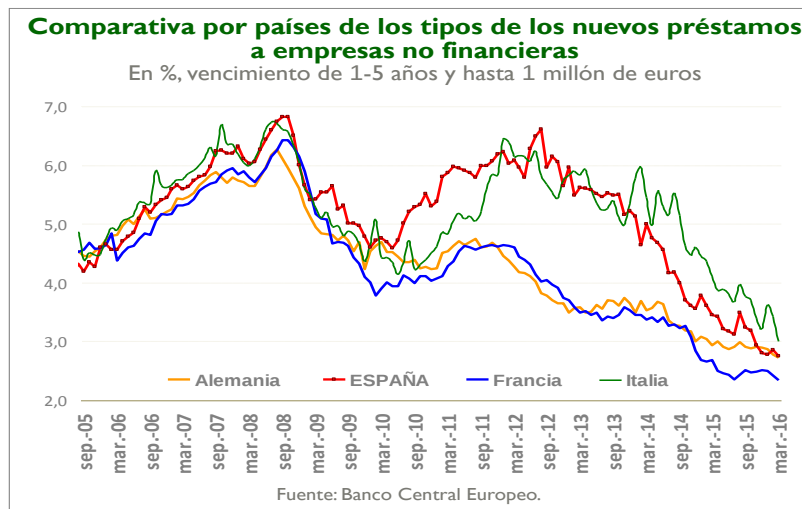


Gráfico 5.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

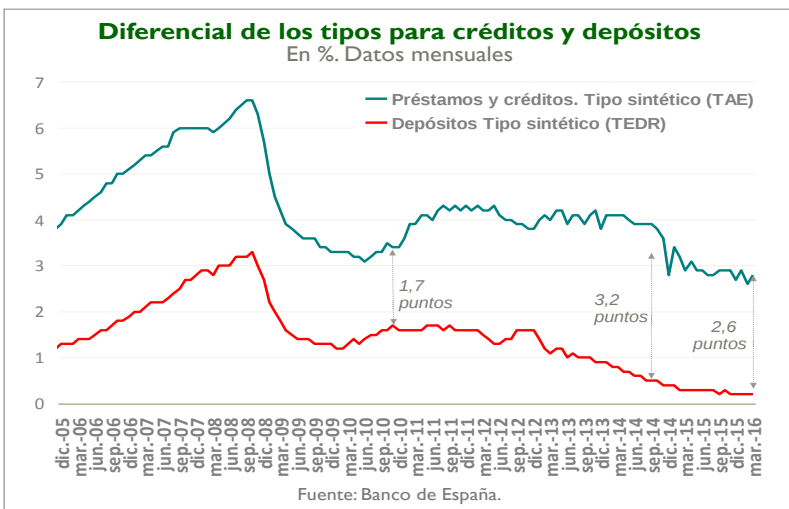
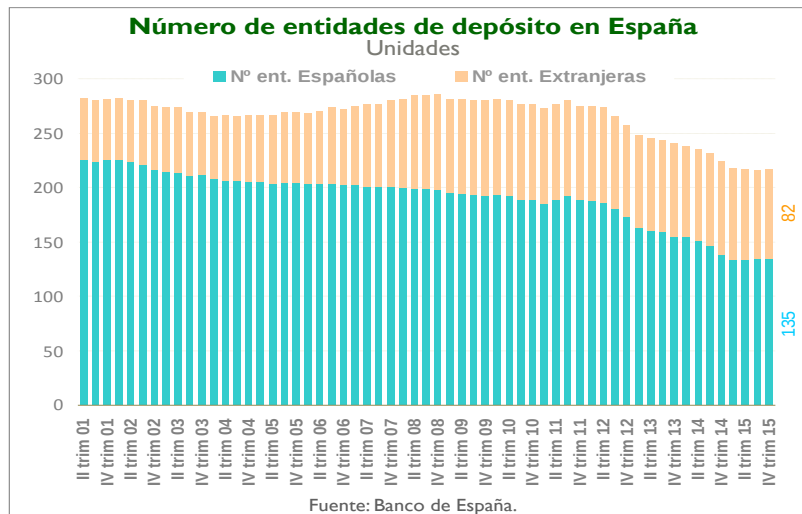


Gráfico 5.8.: Número de entidades de depósito en España



Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 5.9.: Número de oficinas en entidades de depósito

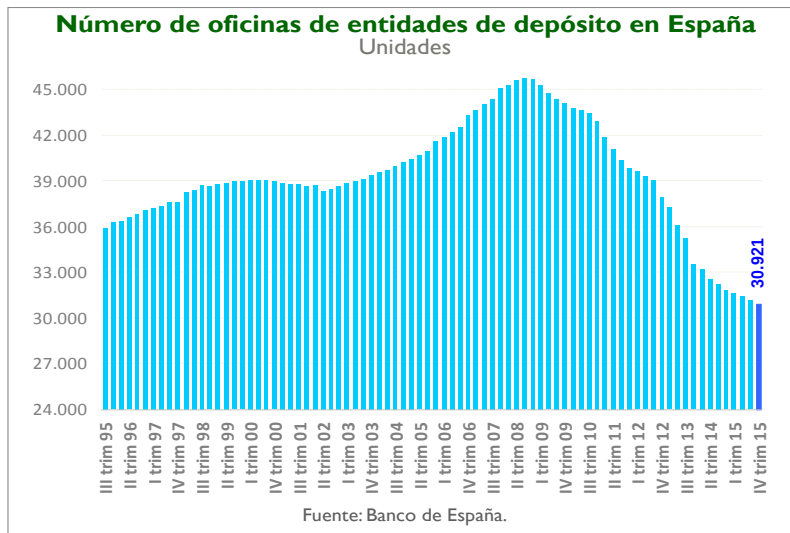


Gráfico 5.10.: Número de empleados en entidades de depósito

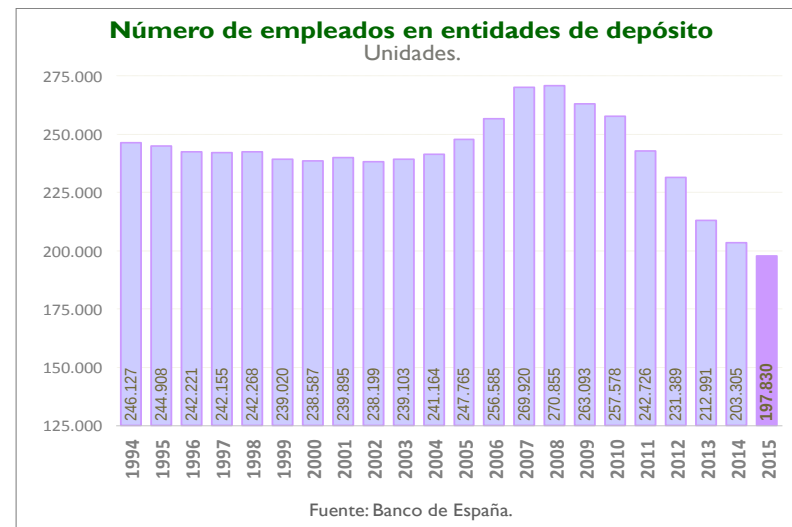


Gráfico 5.11.: Indicador de rentabilidad: Cuenta de Resultados

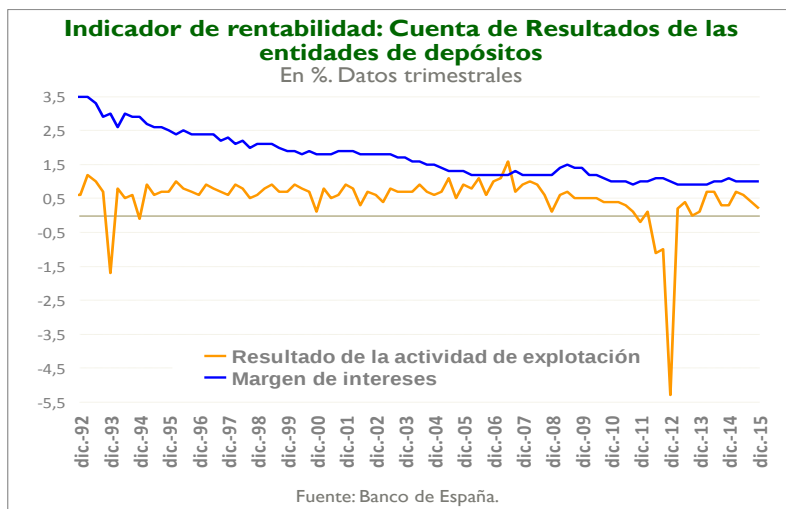
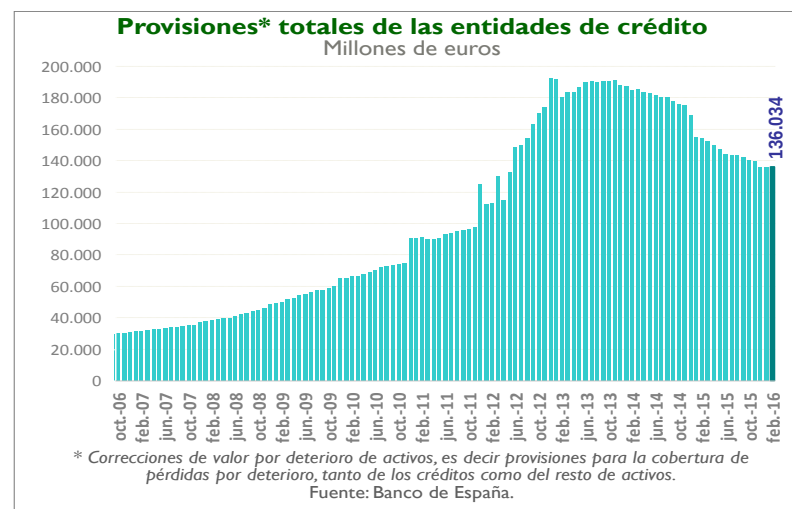


Gráfico 5.12.: Provisiones totales de las entidades de crédito



Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

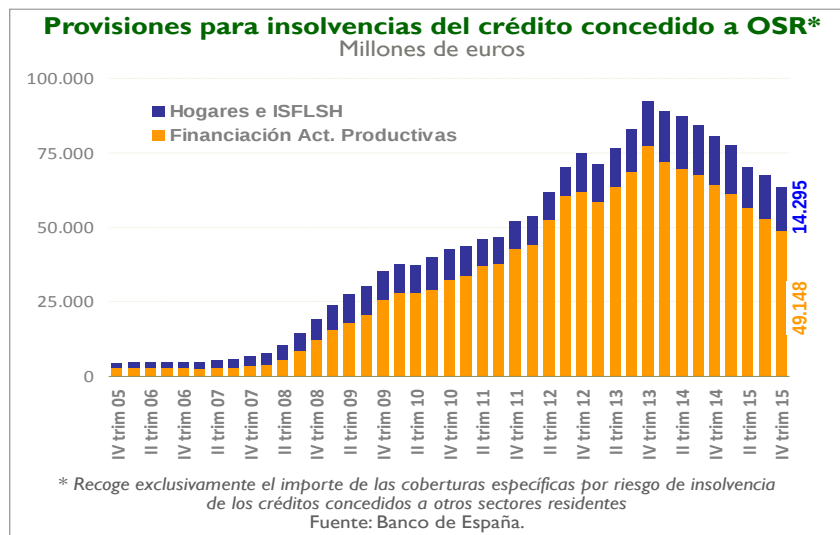
Millones de euros

	Total Crdto. OSR (1+2)	Financiación Actividades Productivas (1)	Sector primario	Industria	Constr.	Servicios	Hogares e ISFLSH (2)	Vivienda	Rehabilit. Viviendas	Consumo duradero	ISFLSH	Resto
IV trim 07	6.372,4	3.279,4	155,6	698,3	527,9	1.897,6	3.093,0	899,9	65,7	733,8	32,1	1.361,6
IV trim 08	18.849,8	11.979,4	243,7	1.203,6	2.197,9	8.334,2	6.870,3	2.745,9	139,6	1.237,5	25,5	2.721,9
IV trim 09	35.188,0	25.645,6	313,8	2.610,7	5.121,7	17.599,4	9.542,5	2.760,3	209,9	2.231,4	28,2	4.312,7
IV trim 10	42.488,9	32.314,4	439,7	3.288,7	5.772,8	22.813,2	10.174,5	3.163,0	238,1	2.258,2	33,4	4.481,9
IV trim 11	51.902,5	42.690,6	577,5	3.545,5	6.701,1	31.866,5	9.211,9	3.382,7	209,3	1.793,3	75,2	3.751,4
IV trim 12	74.851,5	61.771,2	734,4	5.684,2	9.463,2	45.889,4	13.080,4	6.081,8	319,8	1.464,2	154,6	5.060,0
IV trim 13	92.432,7	77.333,5	1.226,3	8.164,7	10.824,8	57.117,8	15.099,1	8.096,1	386,1	1.258,1	174,7	5.184,2
IV trim 14	80.674,1	64.297,6	929,2	7.676,2	8.322,8	47.369,3	16.376,5	9.945,0	380,8	1.053,0	137,9	4.859,6
I trim 15	77.414,0	61.270,2	896,3	7.380,2	7.851,5	45.142,1	16.143,8	9.869,5	380,7	993,3	116,4	4.783,9
II trim 15	70.113,1	56.512,8	843,4	7.092,9	7.114,4	41.462,1	13.600,2	7.790,3	333,2	956,3	112,1	4.408,3
III trim 15	67.363,2	52.857,9	838,8	6.711,3	6.779,4	38.528,3	14.505,3	7.344,8	324,2	901,9	103,9	5.830,6
IV trim 15	63.443,1	49.147,9	748,7	6.286,8	6.551,3	35.561,1	14.295,3	7.107,9	292,4	824,9	119,8	5.950,4
<i>Tasa de variación interanual en % 2015/2014</i>	-21,4	-23,6	-19,4	-18,1	-21,3	-24,9	-12,7	-28,5	-23,2	-21,7	-13,2	22,4

Fuente: Banco de España.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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



- El negocio de las entidades financieras españolas, al igual que en el resto de la UEM, está sometido a la presión de un entorno marcado por tipos de interés extraordinariamente bajos, lo que incide negativamente en el margen de intereses y en los indicadores de rentabilidad. Ver gráfico 5.11.

- El último informe de Estabilidad Financiera del BdE señala que el aumento del activo consolidado de las entidades de depósito españolas en 2015 se ha debido básicamente a su actividad internacional, ya que el negocio doméstico volvió a contraerse, aunque este retroceso se frenó respecto al año anterior.

- Junto a este entorno *inusual* de laxitud monetaria, que ciertamente constituye un reto para la actividad, el exceso de capacidad en la oferta representa otro elemento que aqueja al sector bancario y que viene siendo abordado por el mismo, lo que explica la disminución en el número de oficinas y empleados (ver gráficos 5.9 y 5.10), si bien el proceso de reestructuración aún no ha finalizado.

- Adicionalmente, se mantiene la atonía en la demanda del crédito, a pesar del abaratamiento en las condiciones de financiación. Los préstamos al sector privado continúan sin mostrar niveles significativos de crecimiento, siendo subrayable la interrupción en el importe de las nuevas operaciones a empresas en el primer trimestre de 2016. (Ver cuadros 5.1 y 5.4 y gráficos 5.1 y 5.4). Esta circunstancia, junto con el todavía elevado volumen de activos dudosos en el balance de las entidades representa un factor de incidencia negativa en la cuenta de resultados de las entidades.

- En cualquier caso, conviene hacer notar que la morosidad continúa descendiendo (ver cuadro 5.1), con los consiguientes efectos positivos en términos de menores dotaciones y provisiones. Ver cuadro 5.5 y gráficos 5.12 y 5.13.

Bloque 5. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Cuadro 5.6.: CUADRO Resumen - Bloque 5

Cuadro RESUMEN Bloque 5

Crédito y otros indicadores de las entidades financieras españolas

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación* mes	Variación* trimestral	Variación* anual
Financiación al Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-2,0	-1,6	-1,4	-2,9	-0,4	-0,6	0,9
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-2,0	-1,2	-0,9	-2,6	-0,8	-1,1	0,6
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-2,0	-2,1	-2,2	-3,2	0,1	0,2	1,3
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	feb-16	10,0	16,4	14,3	10,8	-6,4	-4,3	-0,8
Préstamos hipotecarios	Tasa de var. interanual en %	feb-16	-4,2	-4,4	-5,1	-6,4	0,2	0,9	2,2
Deudores a plazo	Tasa de var. interanual en %	feb-16	3,6	3,6	6,7	-5,1	0,0	-3,1	8,7
Tasa de morosidad del crédito OSR	En %	feb-16	10,1	10,1	10,3	12,5	0,0	-0,2	-2,4
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	-3,8	--	-4,4	-3,5	--	0,5	-0,3
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	-4,8	--	-4,9	-4,1	--	0,1	-0,7
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	11,9	--	27,6	12,0	--	-15,6	-0,1
Resto	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	-2,5	--	-10,0	-4,2	--	7,4	1,7
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	-4,4	--	-2,4	-6,3	--	-2,0	1,8
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	2,3	--	1,1	-4,1	--	1,2	6,4
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	-1,6	--	1,1	-2,8	--	-2,7	1,2
Construcción	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	-11,7	--	-14,9	-17,3	--	3,2	5,5
Servicios	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2015	-4,6	--	-2,0	-5,9	--	-2,6	1,3
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares + empresas)	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-23,7	14,2	-11,4	22,7	-37,9	-12,3	-46,4
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	mar-16	10,8	33,0	18,7	16,7	-22,2	-7,9	-5,8
A empresas	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-29,3	10,9	-15,4	23,8	-40,2	-13,9	-53,1
hasta 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	mar-16	9,7	6,9	6,0	18,5	2,7	3,7	-8,9
más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	mar-16	-52,2	14,2	-25,3	27,1	-66,4	-26,8	-79,2
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos	En %	mar-16	2,8	2,6	2,7	2,9	0,2	0,1	-0,1
Tipo sintético (TAE) para depósitos	En %	mar-16	0,2	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	-0,1
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	IV trim. 2015	217	--	216	224	--	0,46	-3,13
Españolas	Unidades	IV trim. 2015	135	--	135	138	--	0,00	-2,17
Extranjeras	Unidades	IV trim. 2015	82	--	81	86	--	1,23	-4,65
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	IV trim. 2015	30.921	--	31.176	31.817	--	-0,82	-2,82
Indicadores de Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	IV trim. 2015	0,2	--	0,4	0,3	--	-0,2	-0,1
Indicadores de Rentabilidad. Margen de intereses	En %	IV trim. 2015	1,0	--	1,0	1,1	--	0,0	-0,1
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	feb-16	136,0	136,3	139,4	154,5	-0,17	-2,39	-11,95

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

Fuente: Banco de España y BCE.

Bloque 6: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 6.1.: Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios. Cuentas Financieras
- Cuadro 6.2.: Cuentas financieras de la economía española en 2015. Resumen por sectores y operaciones
- Cuadro 6.3.: Cuentas financieras de la economía española en 2015. Variación respecto a 2014
- Cuadro 6.4.: Resumen de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos española
- Cuadro 6.5.: Deuda externa de España frente a otros residentes de la Zona Euro y resto del Mundo
- Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 6

ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

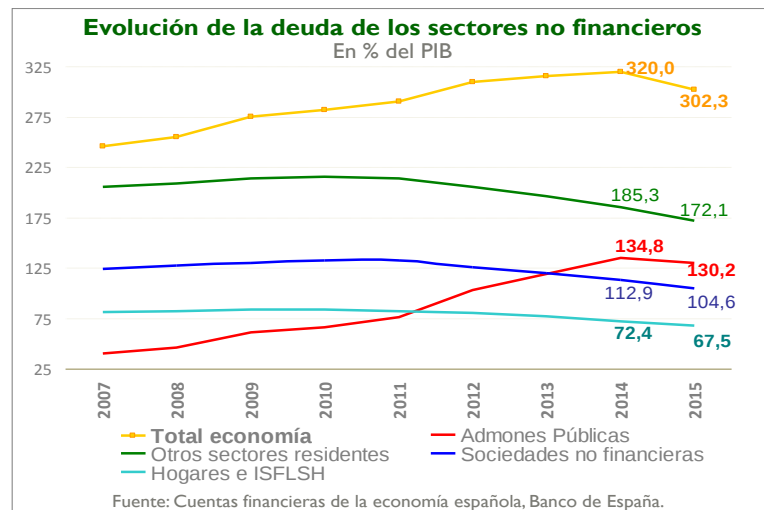


Gráfico 6.2.: Posición financiera de activo de los hogares

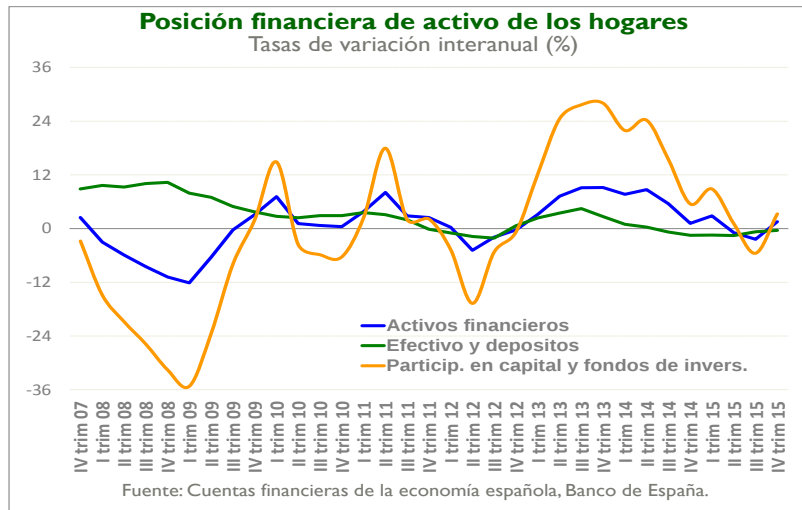


Gráfico 6.3.: Posición financiera de pasivo de los hogares

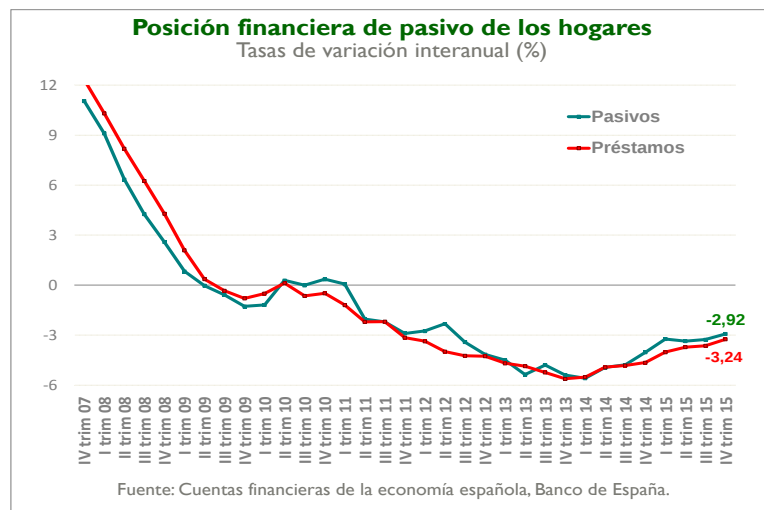
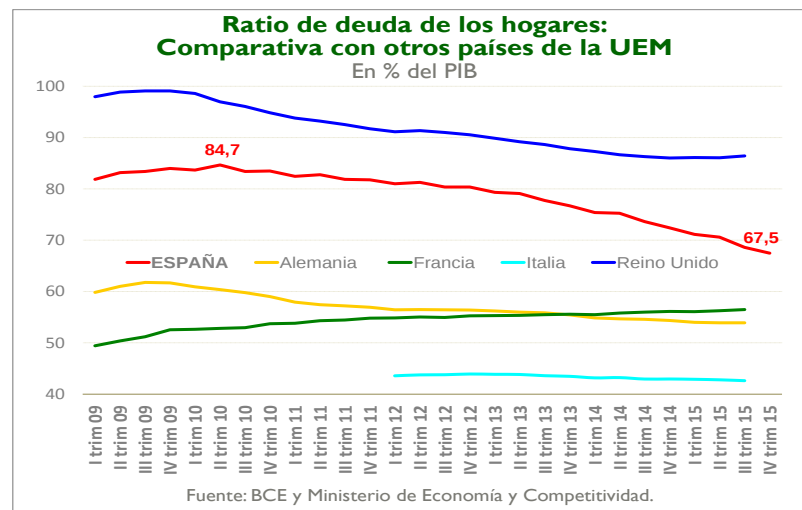


Gráfico 6.4.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países



Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

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

En % sobre el PIB - SEC 2010

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	IV trim 2014	I trim 2015	II trim 2015	III trim 2015	IV trim 2015
Total economía	245,7	255,3	275,3	282,1	290,6	309,5	315,9	320,0	302,3	320,0	316,7	308,3	306,4	302,3
Administraciones Públicas	40,2	46,0	61,0	66,3	76,5	103,5	119,4	134,8	130,2	134,8	132,9	128,7	130,3	130,2
Otros sectores residentes	205,5	209,3	214,3	215,7	214,0	206,0	196,5	185,3	172,1	185,3	183,8	179,6	176,2	172,1
Sociedades no financieras	124,4	127,5	130,3	132,2	132,3	125,6	119,8	112,9	104,6	112,9	112,6	109,0	107,6	104,6
Hogares e ISFLSH	81,1	81,9	84,0	83,5	81,8	80,4	76,7	72,4	67,5	72,4	71,1	70,6	68,6	67,5

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

Cuadro 6.2.: Cuentas financieras de la economía española en 2015. Resumen por sectores y operaciones

(Millones de euros)

	Activos financieros					
	Total (I)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos	Participaciones en el capital y en fondos de inversión	Seguros, pensiones, garantías y otros activos
Total economía*	9.145.677	2.037.114	1.356.862	2.078.898	2.632.508	1.040.296
Instituciones financieras	4.408.911	888.503	1.215.355	1.561.412	605.354	138.288
Sectores no financieros	4.736.766	1.148.611	141.507	517.486	2.027.154	902.007
Administraciones Públicas	614.777	85.455	52.383	222.298	156.333	98.308
Sociedades no financieras	2.109.629	213.780	60.552	295.188	1.114.125	425.985
Hogares e ISFLSH	2.012.360	849.376	28.573	-	756.696	377.715

	Pasivos financieros						Activos financieros netos (III=I-II)
	Total (II)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos	Participaciones en el capital y en fondos de inversión	Seguros, pensiones, garantías y otros activos	
Total economía*	10.101.558	2.383.426	1.827.554	2.277.072	2.608.503	1.005.003	-955.881
Instituciones financieras	4.389.198	2.379.369	753.573	82.861	735.276	438.119	19.713
Sectores no financieros	5.712.360	4.056	1.073.981	2.194.211	1.873.227	566.884	-975.594
Administraciones Públicas	1.505.873	4.056	1.049.073	358.222	-	94.523	-891.096
Sociedades no financieras	3.424.974	-	24.909	1.106.367	1.873.227	420.471	-1.315.345
Hogares e ISFLSH	781.512	-	-	729.622	-	51.890	1.230.848

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

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Cuadro 6.3.: Cuentas financieras de la economía española en 2015. Variación respecto a 2014

Cuentas financieras -2015: VARIACIÓN RESPECTO A 2014.-Resumen por sectores y operaciones

(Millones de euros)

	Activos financieros						
	Total (I)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos capital y en fondos de inversión	Participaciones en el	Seguros, pensiones, garantías y otros activos	
Total economía*	-39.548	-36.077	-24.591	-123.393	145.335	-821	
Instituciones financieras	-123.533	-32.400	-39.284	-74.271	27.879	-5.457	
Sectores no financieros	83.985	-3.677	14.693	-49.123	117.456	4.635	
Administraciones Públicas	-56.307	3.055	1.619	-61.801	-1.923	2.743	
Sociedades no financieras	114.502	-4.014	8.452	12.678	107.811	-10.424	
Hogares e ISFLSH	25.790	-2.718	4.623	--	11.568	12.317	
	Pasivos financieros						Activos financieros netos (III=I-II)
	Total (II)	Efectivo y depósitos	Valores representativos de deuda	Préstamos capital y en fondos de inversión	Participaciones en el	Seguros, pensiones, garantías y otros activos	
Total economía*	-62.456	-2.072	-24.162	-145.163	123.037	-14.096	22.908
Instituciones financieras	-86.581	-2.282	-67.600	-10.172	-2.089	-4.439	-36.952
Sectores no financieros	24.125	209	43.437	-134.991	125.126	-9.657	59.860
Administraciones Públicas	-19.783	209	40.487	-62.636	--	2.158	-36.524
Sociedades no financieras	78.076	--	2.951	-47.613	125.126	-2.388	36.426
Hogares e ISFLSH	-34.169	--	--	-24.742	--	-9.427	59.959

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

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

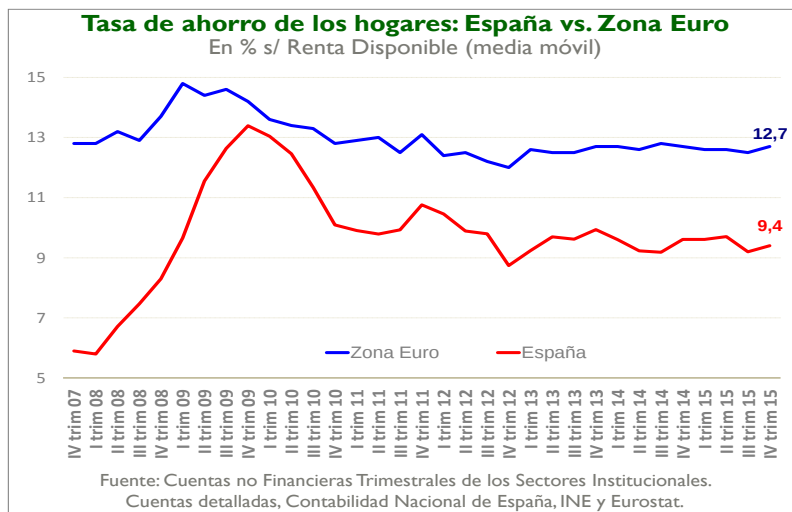


Gráfico 6.6.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países

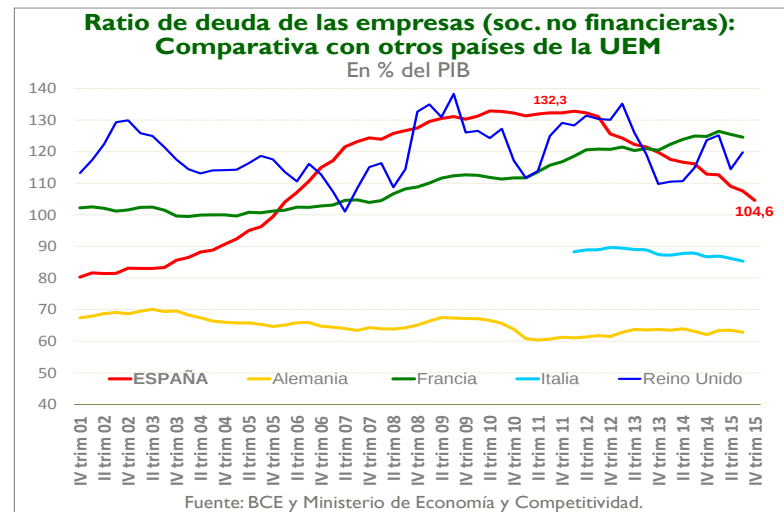


Gráfico 6.7.: Ahorro e Inversión de la economía española

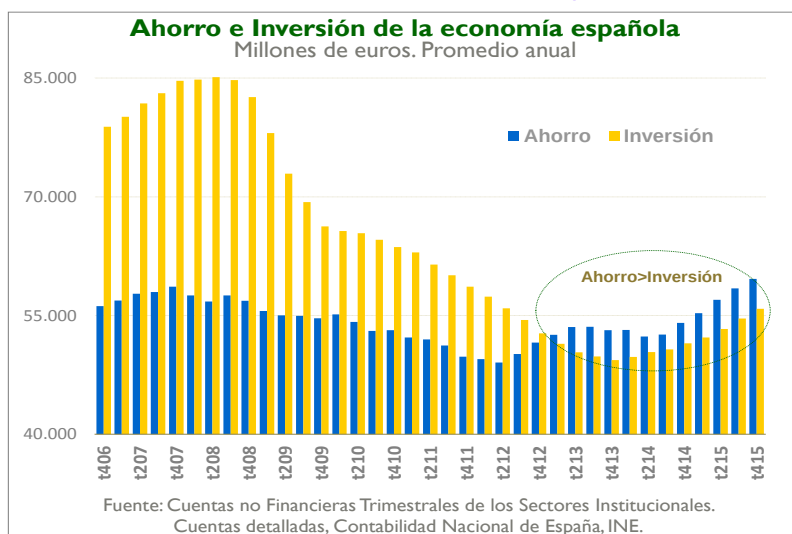
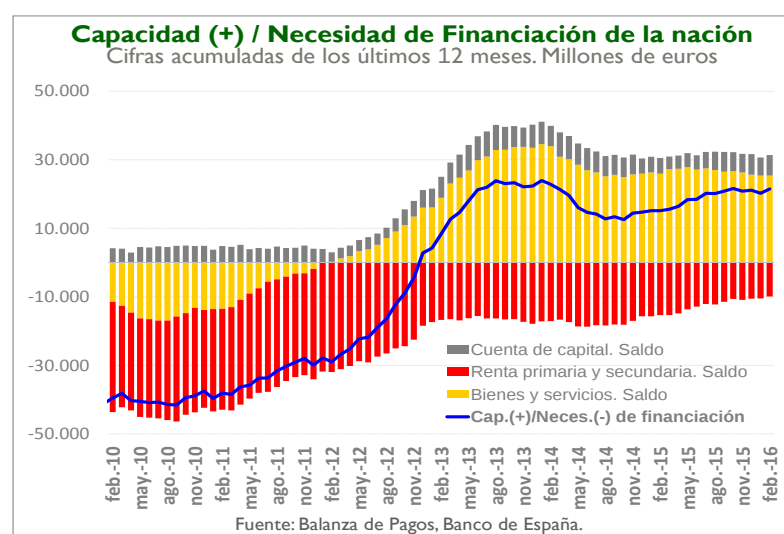


Gráfico 6.8.: Capacidad y/o Necesidad de Financiación de la nación



Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

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

	Total cuenta financiera	Inversión directa	Inversión cartera	Otra inversión	Derivados financieros	Reservas	Posición neta frente al Eurosistema	Otros del Banco de España
2011	-29.728	9.226	26.251	41.960	2.067	10.022	-124.056	4.803
2012	1.750	-21.120	55.403	144.574	-8.349	2.211	-154.604	-16.366
2013	35.138	-14.401	-34.529	-34.047	1.039	535	136.688	-20.147
2014	21.106	9.356	-6.101	-9.921	1.109	3.890	46.973	-24.200
2015	33.421	22.851	7.772	44.365	-1.408	5.068	-50.929	5.702
Ene-feb. 2015	-5.494	-291	-15.918	9.354	-220	2.487	-438	-468
Ene-feb. 2016	-14.728	4.882	13.454	-25.447	-1.286	-8	-7.447	1.124

Fuente: Banco de España.

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

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

	Total Deuda Externa	AA.PP.	Otras instituciones financieras monetarias	Banco de España	Otros sectores residentes	Inversión Directa
IV Trim 2012	1.724.881	332.482	494.832	343.645	347.369	206.553
I Trim 2013	1.734.320	348.708	532.003	303.787	342.268	207.555
II Trim 2013	1.696.538	348.250	515.384	291.309	334.497	207.099
III Trim 2013	1.656.251	375.196	460.835	281.557	332.192	206.471
IV Trim 2013	1.634.508	420.761	450.995	230.313	326.670	205.769
I Trim 2014	1.683.965	438.269	456.681	252.863	327.888	208.264
II Trim 2014	1.708.386	471.246	456.901	238.203	329.978	212.059
III Trim 2014	1.731.939	464.431	472.559	245.669	326.950	222.330
IV Trim 2014	1.734.625	501.270	466.918	225.786	322.313	218.338
I Trim 2015	1.824.423	546.282	474.118	250.187	328.764	225.071
II Trim 2015	1.797.904	538.616	457.218	268.417	313.215	220.437
III Trim 2015	1.817.895	546.508	464.627	274.797	311.112	220.851
IV Trim 2015	1.815.216	551.544	440.117	300.512	303.450	219.592
<i>Tasas de variación interanual en %</i>	4,65	10,03	-5,74	33,10	-5,85	0,57

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Gráfico 6.9.: Balanza por cuenta corriente

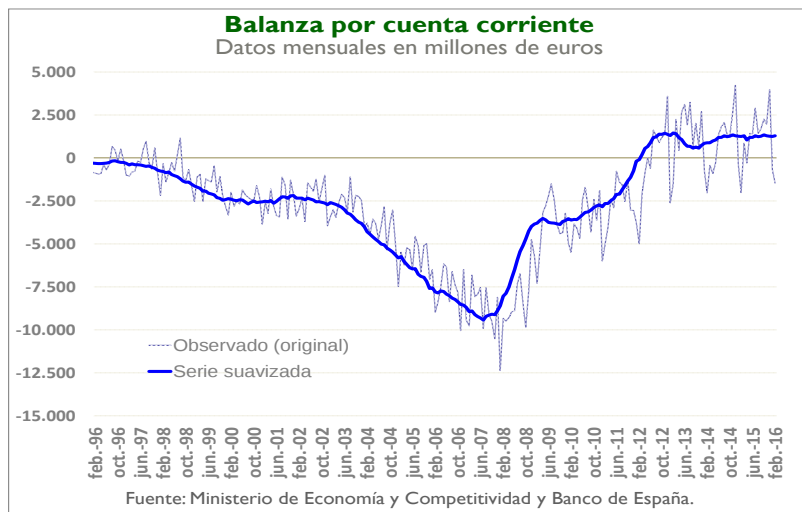


Gráfico 6.10.: Posición neta del Banco de España frente al Eurosistema

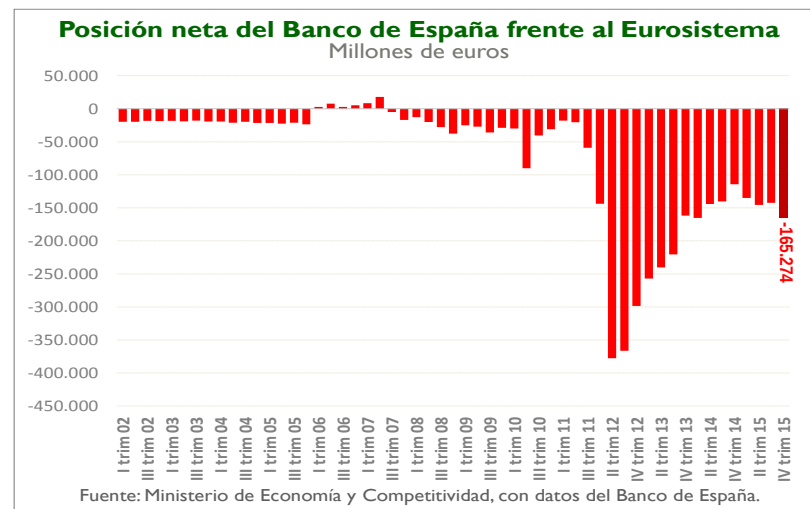
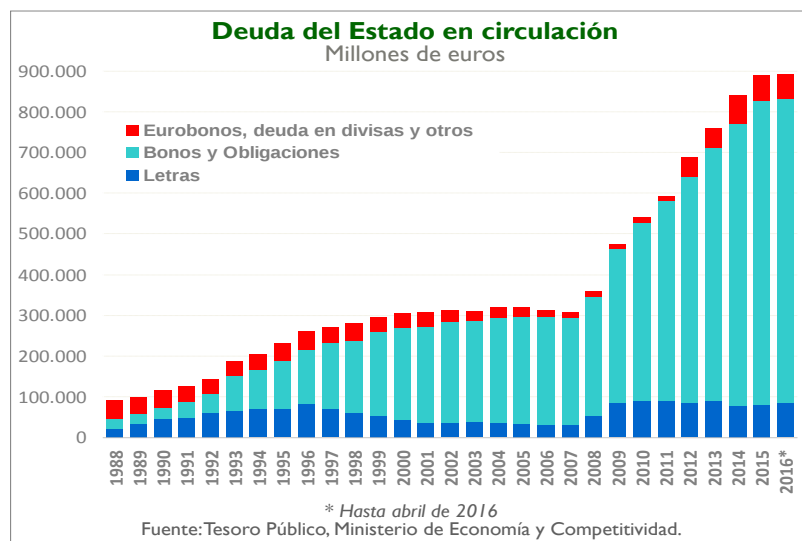


Gráfico 6.11.: Deuda del Estado en circulación



• Atendiendo a la información que proporcionan las Cuentas Trimestrales no Financieras (CTNFSI) en el conjunto del año 2015 la economía española acumuló una capacidad de financiación de 23.053 millones de euros, el 2,1% del PIB. Esta cifra supera en 6.667 millones la cifra alcanzada en 2014 (de 16.386 millones, un 1,6% del PIB). Dicha capacidad de financiación tiene su reflejo en el saldo positivo de los agregados "ahorro" respecto a la "inversión" del conjunto de la economía española. Ver gráficos 6.7 y 6.8.

• No obstante, las cuentas financieras continúan arrojando un excesivo nivel de endeudamiento de algunos sectores institucionales (AA.PP.: 130,2% en 2015), pese al evidente desapalancamiento registrado, más significativo en el caso de las empresas no financieras y de los hogares. Ver cuadro 6.1.

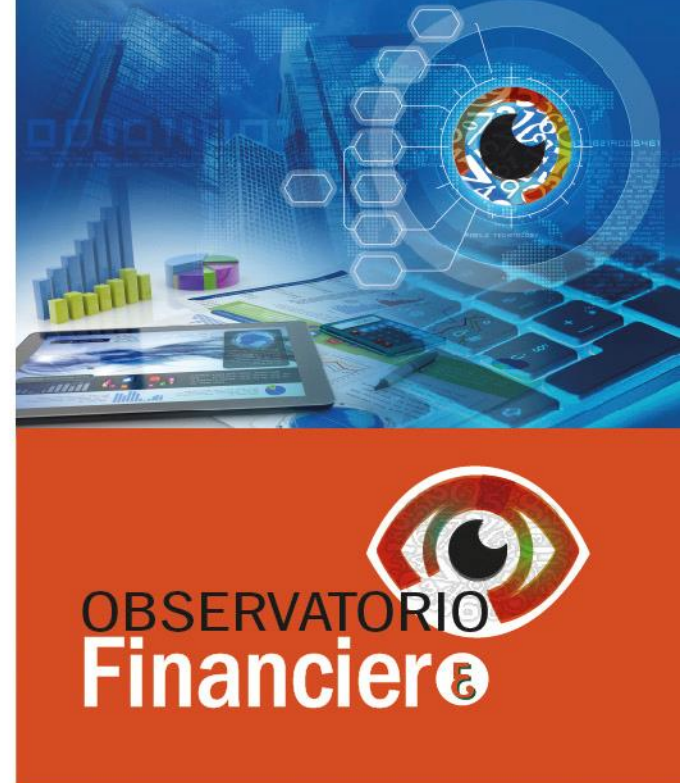
• La Balanza de Pagos también muestra la mejora de nuestra posición exterior, mientras la emisión de Deuda externa acumulada se estabilizó en el primer cuatrimestre de 2016.

Bloque 6. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR**Cuadro 6.6. : CUADRO Resumen- Bloque 6****Cuadro RESUMEN Bloque 6****Cuentas financieras trimestrales y posición exterior**

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Trimestre anterior</i>	<i>Año anterior</i>	<i>Variación* trimestral</i>	<i>Variación* anual</i>
Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)							
<i>Activos financieros</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 15	1,54	-2,39	1,16	3,9	0,4
<i>Efectivo y depósitos</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 15	-0,38	-0,71	-1,53	0,3	1,1
<i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 15	3,29	-5,51	5,51	8,8	-2,2
<i>Pasivos financieros</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 15	-2,92	-3,26	-4,03	0,3	1,1
<i>Préstamos</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 15	-3,24	-3,63	-4,64	0,4	1,4
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	IV trim. 15	67,5	68,6	72,4	-1,1	-4,9
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	En % sobre la Renta Disponible	IV trim. 15	9,4	9,2	9,6	0,2	-0,2
Balanza de Pagos							
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	feb-16	15.462,0	15.389,0	10.618,0	0,47	45,62
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	feb-16	24.186,0	19.363,0	13.283,0	24,91	82,08
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	abr-16	894.191	889.018	844.968	0,58	5,83
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	IV trim. 15	1.815.216	1.817.895	1.734.625	-0,15	4,65
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	IV trim. 15	-165.274	-142.307	-114.344	16,14	44,54

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

Fuente: Banco de España y BCE.



Consejo General de Economistas

Comisión Financiera

C/ Claudio Coello 18 1º

28001- Madrid

Tfno 914322670

www.eaf.economistas.org

eaf@economistas.es



economistas

Consejo General

Σ economistas y titulados mercantiles