



economistas

# OBSERVATORIO Financiero

## Informe enero 2021

Consejo General de Economistas  
COMISIÓN FINANCIERA

## Comisión Financiera del Consejo General de Economistas

Coordinadores: Antonio Pedraza, Montserrat Casanovas, Salustiano Velo

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía

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

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

## Índice

OBSERVATORIO  
FINANCIERO

<b>Introducción .....</b>	<b>4</b>
<b>Bloque 1: Indicadores económicos. ....</b>	<b>7</b>
<b>Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior.....</b>	<b>18</b>
<b>Bloque 3: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles. ....</b>	<b>28</b>
<b>Bloque 4: Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda. ....</b>	<b>34</b>
<b>Bloque 5: Indicadores de Política Monetaria.....</b>	<b>42</b>
<b>Bloque 6: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras.....</b>	<b>49</b>

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

Las expectativas económicas han mejorado como consecuencia principalmente de los avances en la generación y distribución de las vacunas, si bien persiste un alto grado de incertidumbre por los rebrotes del virus que hacen que la actividad siga limitada y que posiblemente el distanciamiento social y el cierre parcial de fronteras se mantengan a lo largo de la primera mitad de 2021. La OCDE prevé para 2021 un crecimiento de la economía mundial del 4,2%, con riesgos tanto al alza como a la baja: podría alcanzar el 5% este año con campañas de vacunación eficientes y cooperación entre países, o podría reducirse en torno a 2,7 p.p. si surgiesen problemas con la distribución y eficacia de las vacunas.

En España, en 2020 el PIB se ha contraído el 11%, tras un crecimiento del 16,4% en el tercer trimestre, y un tímido 0,4% en el cuarto trimestre. Tanto la demanda interna como externa se han visto muy afectadas en el año, con una contribución al PIB de -6,3 y -2,7 puntos respectivamente. Los sectores más afectados han sido los relacionados con sector turístico y actividades que requieren más interacción social como las actividades artísticas y recreativas con una caída del -31,5%, el comercio, hostelería y transporte con -20,4% y la construcción con un descenso del -18,2%.

La incertidumbre acerca de la situación sanitaria y por ende de la perspectivas económicas, hacen prever que para 2021, el crecimiento podría situarse en torno al 5,5%, teniendo en cuenta que el efecto de los Fondos Europeos, alrededor del 1%, tendrán en la actividad económica. No obstante, estimamos que sea a partir de 2022 cuando estos efectos, fundamentalmente si se realizan reformas, como se está demandado, se visualicen y la economía crezca el 4,8%.

Se espera que en 2021 el gasto y la inversión pública se incrementen para financiar los gastos derivados de la pandemia con el efecto en el déficit público, que se estima, se sitúe en torno al 9,4% y en la deuda pública, en torno al 121% en 2021 y al 122% en 2022.

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

A continuación se expone un breve resumen de cada uno de los Módulos del informe;

Módulo I. INDICADORES ECONÓMICOS se hace un análisis de las principales magnitudes macroeconómicas, tanto mundiales, de la zona euro y de España y se presentan las proyecciones para los años 2021-2023.

En cuanto al efecto en las cifras de empleo, el número de ocupados se habría situado en 19.344.300, lo que supone un aumento de casi 167.400 ocupados con relación al tercer trimestre, si bien ha descendido en 622.600 personas ( -3,12%) en los 12 últimos meses.

Módulo II, CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR se hace un análisis de las Cuentas Financieras de la Economía Española por sectores a final del segundo trimestre, últimos datos conocidos, en el que ya se vislumbra el incremento de la deuda pública.

Así mismo, la renta disponible bruta de los hogares en el tercer trimestre se ha reducido en un 2,1% en tanto que el gasto en consumo final de los hogares se reduce un 8,5%, por lo que la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 4,8% de su renta disponible, frente al -1,7% del tercer trimestre de 2019.

Módulo III. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES, se hace hincapié la drástica caída en los principales índices bursátiles europeos en 2020, en especial el IBEX con una caída del 15,5%. Mientras, los mercados bursátiles americanos han registrado fuertes alzas. Por su parte, la cotización del oro se ha incrementado significativamente en 2020, en torno al 25%, mientras que el mercado de divisas ha venido marcado por la incertidumbre y la rápida propagación del virus

Módulo IV. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA teniendo en cuenta que las condiciones financieras en la zona del euro se han relajado, y por tanto, los rendimientos y los diferenciales de la deuda soberana a largo plazo han registrado una caída considerable en la zona del euro, en un entorno de expectativas de mantenimiento de las medidas de apoyo monetario y fiscal, y de mejora global de la percepción de riesgos, como consecuencia, en particular, de los anuncios positivos sobre las vacunas.

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

Módulo V. POLITICA MONETARIA, con las medidas adoptadas por el Consejo de Gobierno del BCE celebrado el 10 de diciembre de 2020, que recalibró sus instrumentos de política monetaria a fin de mantener unas condiciones de financiación favorables, dando respaldo a la actividad económica. Entre las principales medidas de estímulo monetario y fiscal, el Banco Central Europeo aprobó en diciembre una ampliación de su programa de compras Pandemic Emergency Purchase Programme por importe de 500.000 millones de euros (hasta un total de 1,85 billones) y anunció que ampliará el horizonte de este programa, al menos hasta el final de marzo de 2022.

Módulo VI. CREDITO E INDICADORES DE ENTIDADES FINANCIERAS, teniendo en cuenta que la pandemia está suponiendo un reto sin precedentes para que el sistema financiero asegure la financiación de la economía real en un entorno de elevada incertidumbre.

El impacto de las medidas económicas en los indicadores financieros, como el crédito al sector privado, que en noviembre ha aumentado un 2,7% interanual –subiendo sociedades un 5,4% y disminuyendo hogares un 0,7%–. Atendiendo a financiación recibida por sectores, destaca una caída del crédito a comercio del 16,7%.

La tasa de morosidad del sector financiero en noviembre está en el 4,57% registrando una reducción interanual del 8,3 %.

## Bloque 1: Indicadores económicos

### ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.1.: Perspectivas económicas de la OCDE

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

Cuadro 1.3.: Proyecciones de las principales macromagnitudes de la economía española 2020-2023

Cuadro 1.4.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA

Cuadro 1.5.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.1.: Variación del PIB en el 3<sup>er</sup> trimestre de 2020

Gráfico 1.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)

Gráfico 1.3.: Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20

Gráfico 1.4.: Tasa de paro de España en el contexto internacional

Gráfico 1.5.: Evolución del PIB en España por trimestres

Gráfico 1.6.: Evolución prevista del PIB en España y la Zona Euro

Gráfico 1.7.: Evolución del consumo de los hogares y de la inversión en España

Gráfico 1.8.: Desglose de las exportaciones de la economía española

Gráfico 1.9.: Evolución del Valor Añadido Bruto por sectores en España

Gráfico 1.10.: Variación interanual del PIB por CC.AA., 3<sup>er</sup> trimestre de 2020

Gráfico 1.11.: Pernotaciones en establecimientos hoteleros de España por nacionalidad

Gráfico 1.12.: Estimaciones Exceltur: Pérdida de actividad turística en 2020

Gráfico 1.13.: Compraventas de viviendas en España enero-octubre. Evolución anual

Gráfico 1.14.: Evolución de las ventas de grandes empresas españolas

Gráfico 1.15.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en España

Gráfico 1.16.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente

Gráfico 1.17.: Componentes del IPC para el análisis de la COVID-19: Bienes y servicios

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico 1.1.: Variación del PIB en el 3er trimestre de 2020

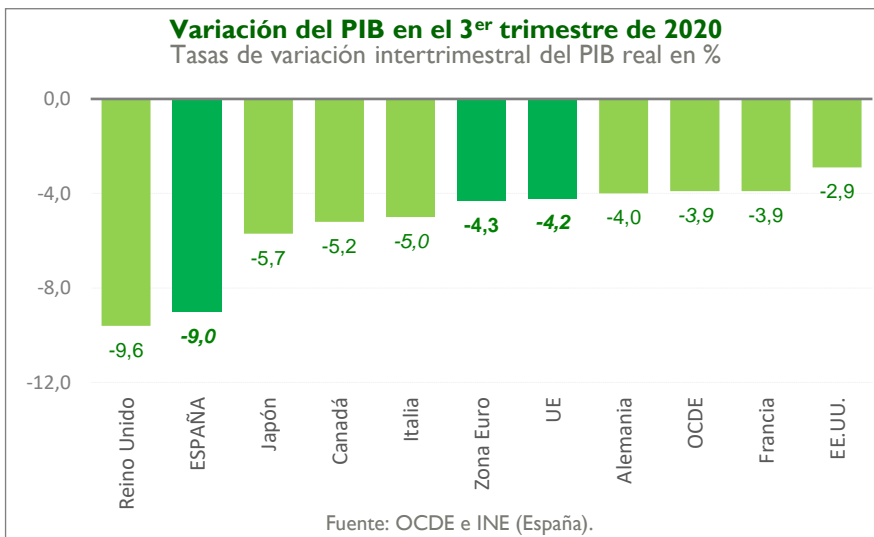


Gráfico 1.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)

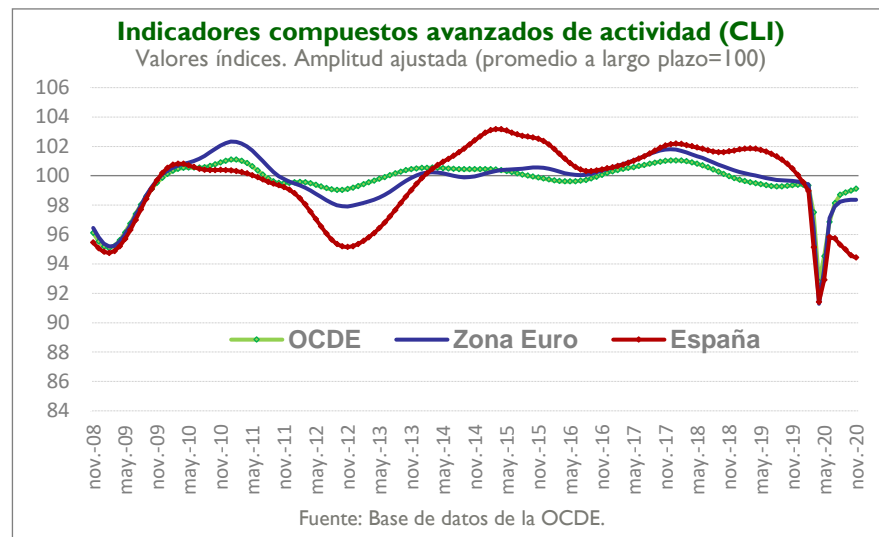
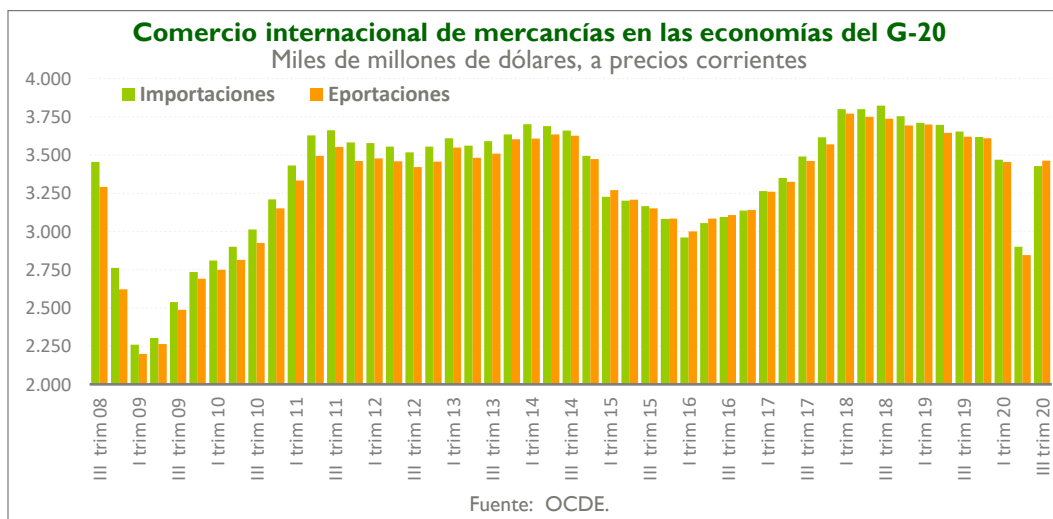


Gráfico 1.3.: Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20





**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Cuadro 1.1: Perspectivas económicas de la OCDE

**Previsiones de crecimiento 2021-2022**

Tasas de variación anual del PIB real en % y %

	Media 2013-2019	2019	2020	2021	2022
<b>PIB mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>
G20	3,5	2,9	-3,8	4,7	3,7
<i>OCDE</i>	2,2	1,6	-5,5	3,3	3,2
EE.UU.	2,5	2,2	-3,7	3,2	3,5
Euro area	1,8	1,3	-7,5	3,6	3,3
Japón	0,9	0,7	-5,3	2,3	1,5
<i>NO OCDE</i>	4,3	3,6	-3,0	5,1	4,2
China	6,8	6,1	1,8	8,0	4,9
India	6,8	4,2	-9,9	7,9	4,8
Brasil	-0,5	1,1	-6,0	2,6	2,2
Tasa de desempleo (% pob. activa)	6,5	5,4	7,2	7,4	6,9
Inflación	1,7	1,9	1,5	1,4	1,6
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,2	-3,0	-11,5	-8,4	-5,7
Crecimiento real comercio mundial	3,3	1,0	-10,3	3,9	4,4

Fuente: Economic Outlook. Diciembre 2020. OCDE.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.2: Entorno internacional y supuestos técnicos

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos	Diciembre 2020 (últimas)				Septiembre 2020		
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022
<b>Supuestos técnicos</b>							
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Precio del petróleo (en \$ por barril Brent)	41,6	44,0	45,7	46,9	42,8	47,5	49,2
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	2,5	8,4	0,4	1,6	1,5	5,8	2,7
Tipo de cambio \$/€	1,14	1,18	1,18	1,18	1,14	1,18	1,18
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	119,3	121,6	121,6	121,6	119,4	122,4	122,4
<b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>							
PIB mundial (excluida Zona Euro)	-3,0	5,8	3,9	3,6	-3,7	6,2	3,8
PIB de la Zona Euro	-7,3	3,9	4,2	2,1	-8,0	5,0	3,2
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	-9,2	7,1	3,9	3,4	-11,2	6,8	4,0
Demanda externa de la Zona Euro	-10,7	6,6	4,1	3,2	-12,5	6,9	3,7

Fuente: Proyecciones macroeconómicas del BCE para la Zona Euro, Diciembre 2020.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.3: Escenario macroeconómico 2020-2023, según el Banco de España

## Proyecciones de las principales macromagnitudes de la economía española

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

	2019	Proyecciones. Diciembre 2020											
		Escenario suave				Escenario central				Escenario severo			
		2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
<b>PIB</b>	<b>2,0</b>	<b>-10,7</b>	<b>8,6</b>	<b>4,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-11,1</b>	<b>6,8</b>	<b>4,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-11,6</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>1,5</b>
Consumo privado	0,9	-12,3	10,3	5,2	1,6	-12,9	7,2	4,5	1,5	-13,7	3,8	4,5	1,5
Consumo público	2,3	4,6	0,6	-0,7	1,4	4,7	0,9	-1,0	1,4	4,8	1,4	-1,6	1,4
Formación bruta de capital fijo	2,7	-14,8	10,4	8,3	2,1	-14,9	10,2	7,9	1,8	-14,9	8,5	7,4	1,7
Exportación de bienes y servicios	2,3	-22,0	11,9	8,2	5,6	-22,1	10,9	7,8	5,3	-22,5	8,0	7,3	4,5
Importación de bienes y servicios	0,7	-19,5	10,6	7,7	5,1	-19,7	9,8	7,4	4,8	-19,9	8,2	7,1	4,6
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>1,4</i>	<i>-9,2</i>	<i>8,0</i>	<i>4,5</i>	<i>1,6</i>	<i>-9,6</i>	<i>6,3</i>	<i>3,9</i>	<i>1,4</i>	<i>-10,1</i>	<i>4,1</i>	<i>3,7</i>	<i>1,4</i>
<i>Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,6</i>	<i>-1,5</i>	<i>0,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>-1,5</i>	<i>0,5</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>-1,5</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,3	0,7	1,3	1,4	-0,3	0,6	1,2	1,3	-0,3	0,5	0,9	1,1
Índice armonizado de precios de consumo, sin energía ni alimentos	1,1	0,5	0,6	1,1	1,3	0,5	0,5	0,9	1,1	0,5	0,2	0,6	0,8
Empleo (horas trabajadas)	2,2	-4,4	-0,8	5,0	2,5	-4,5	-0,9	4,1	2,2	-5,0	-3,9	3,5	1,2
Empleo (personas EPA)	1,5	-10,4	8,6	4,7	2,2	-10,6	7,4	3,9	1,7	-11,4	5,0	3,3	0,9
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	14,1	15,7	17,1	14,0	12,4	15,8	18,3	15,6	14,3	16,2	20,5	18,1	17,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	2,5	1,7	2,9	2,9	3,0	1,7	2,8	2,8	2,9	1,7	2,5	2,3	2,1
Capacidad(+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)	-2,9	-10,3	-6,7	-4,0	-3,2	-10,5	-7,0	-5,2	-4,5	-10,9	-9,6	-7,1	-6,7
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	95,5	116,1	113,7	111,7	111,5	116,7	117,1	116,8	118,0	117,8	122,8	124,9	128,7

Fecha de cierre de las proyecciones: 25-11-2020 (último dato publicado de la CNTR: III trimestre 2020).

Fuentes: Banco de España.

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.4.: Tasa de paro de España en el contexto internacional

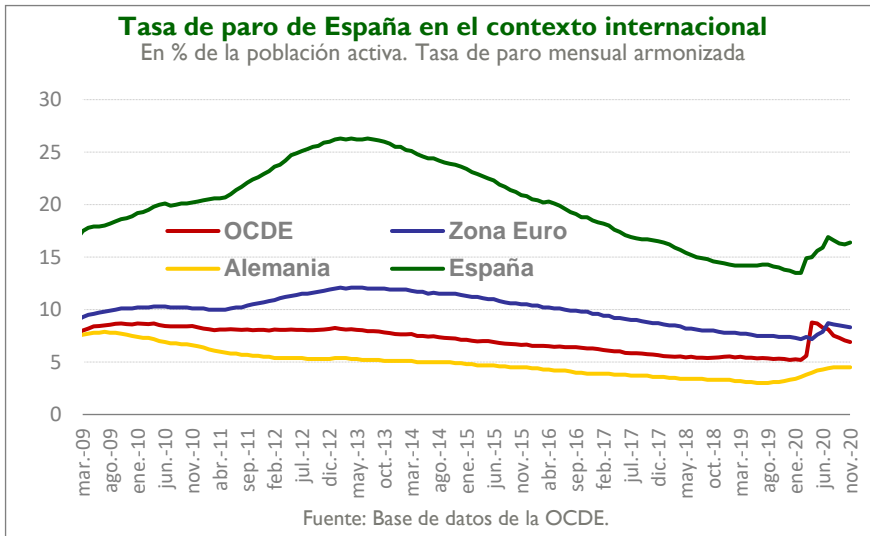


Gráfico I.5.: Evolución del PIB en España por trimestres

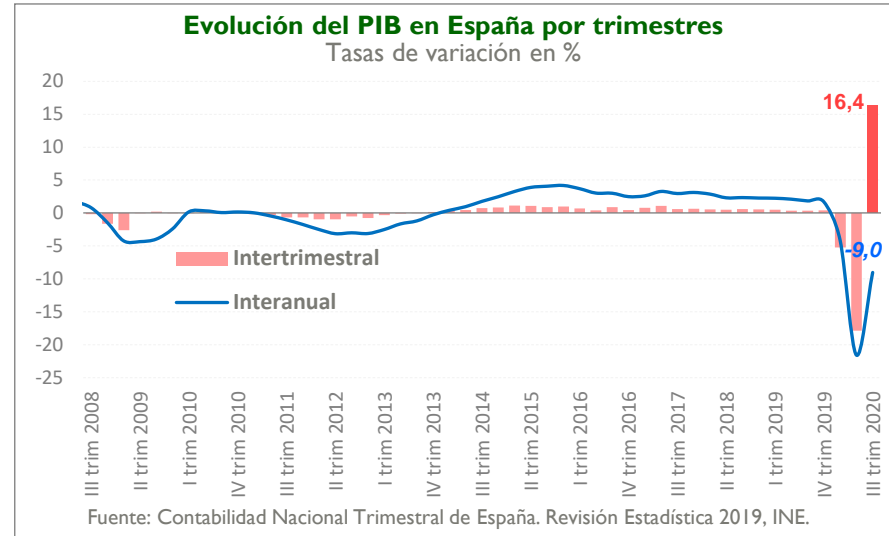
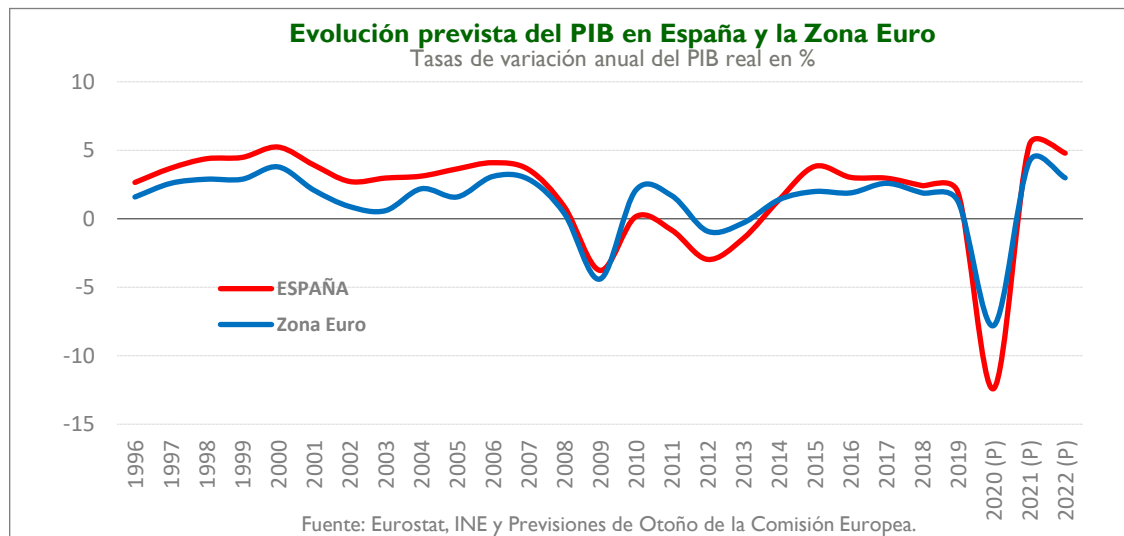


Gráfico I.6.: Evolución prevista del PIB en España y la Zona Euro



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.7.: Consumo privado e inversión en España

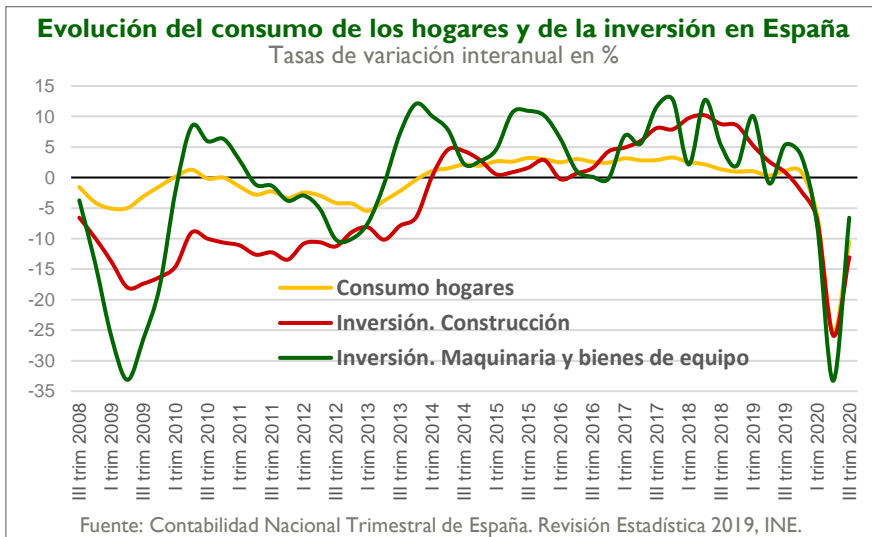


Gráfico 1.8.: Desglose de las exportaciones de la economía española

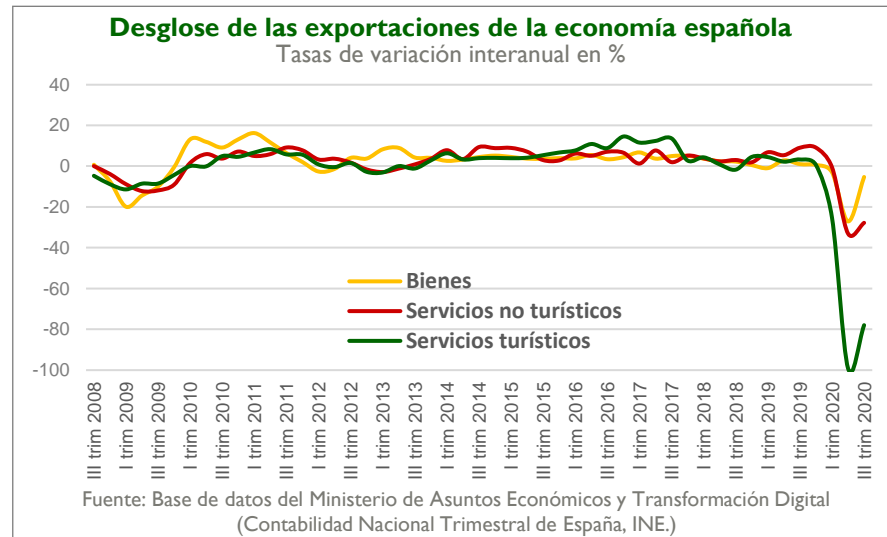


Gráfico 1.9.: Componentes del PIB por el lado de la oferta

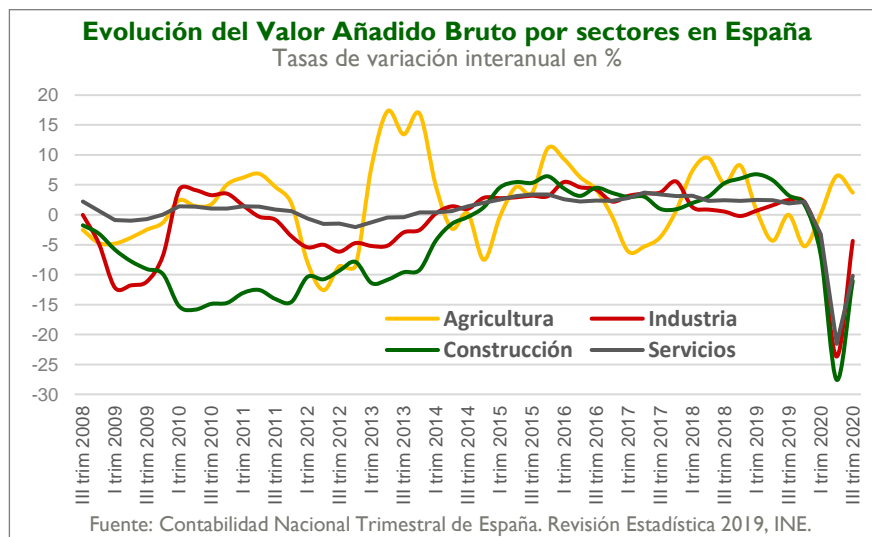
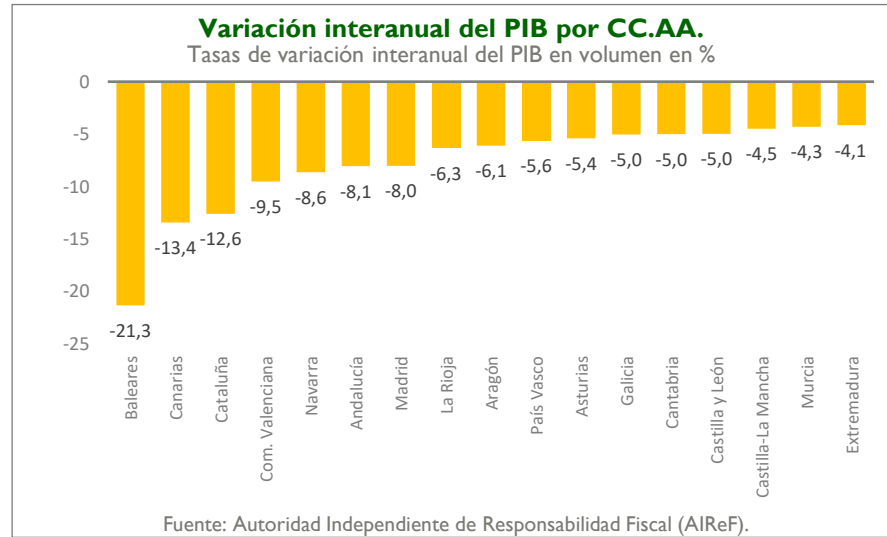


Gráfico 1.10.: Variación interanual del PIB por CC.AA., 3er trimestre 2020



**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico 1.11.: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por nacionalidad

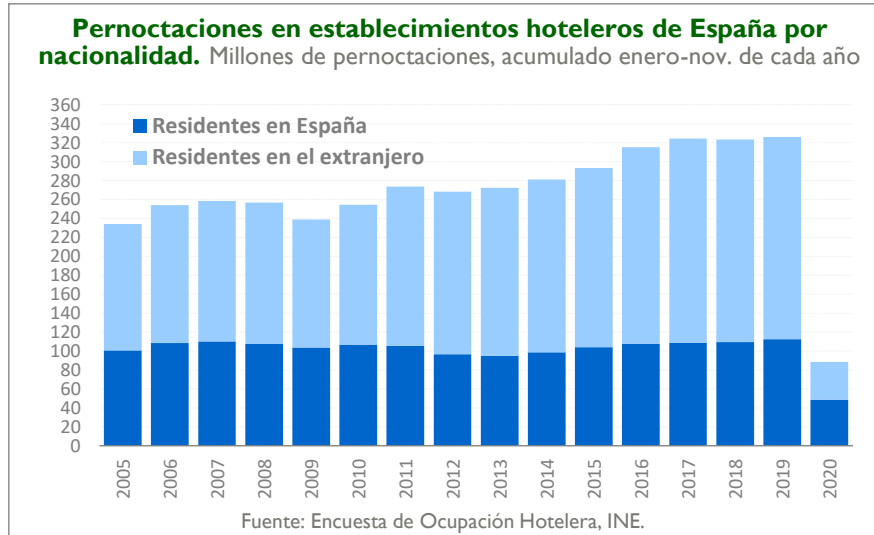


Gráfico 1.12.: Estimaciones Exceltur: Pérdida de actividad turística en 2020

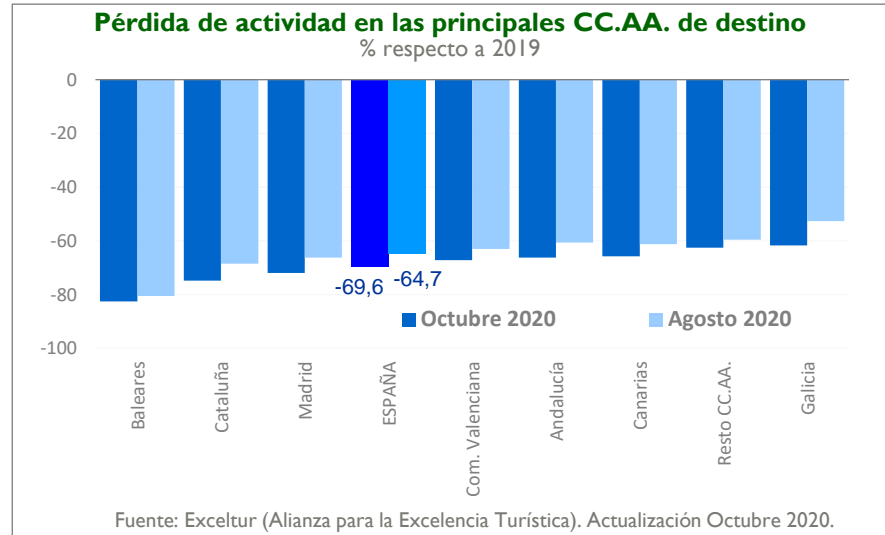


Gráfico 1.13.: Compraventas de viviendas en España enero-octubre

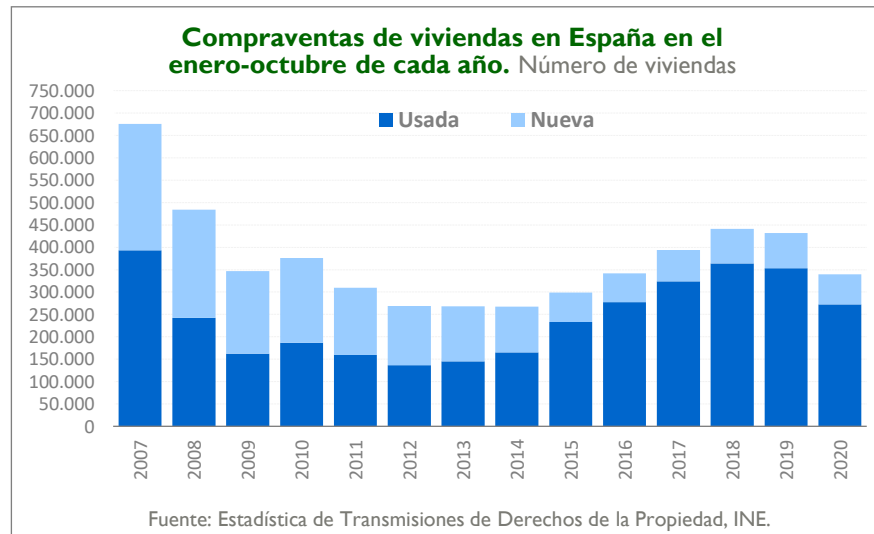
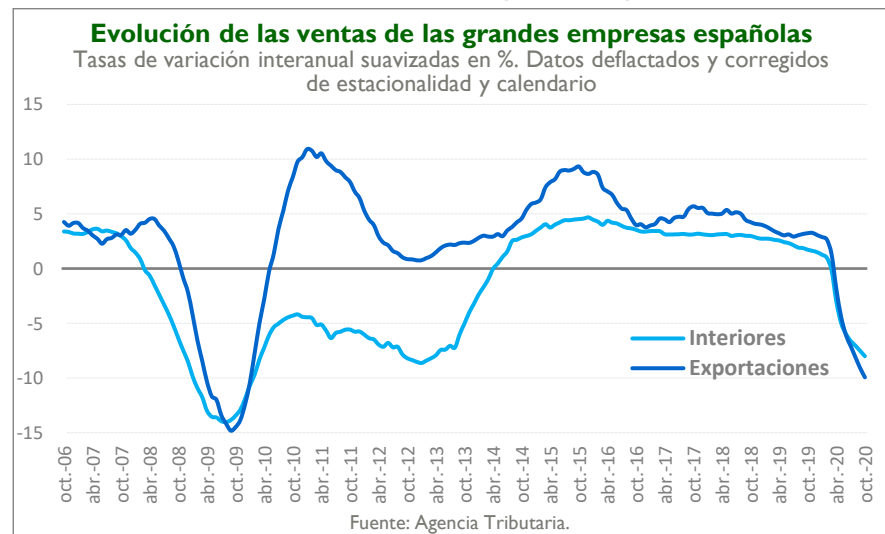


Gráfico 1.14.: Evolución de las ventas de las grandes empresas



**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.15.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en España

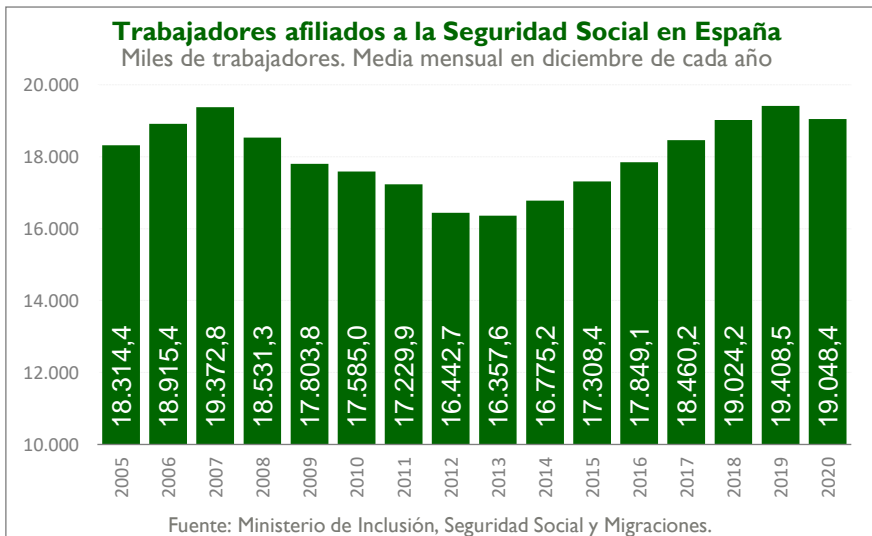
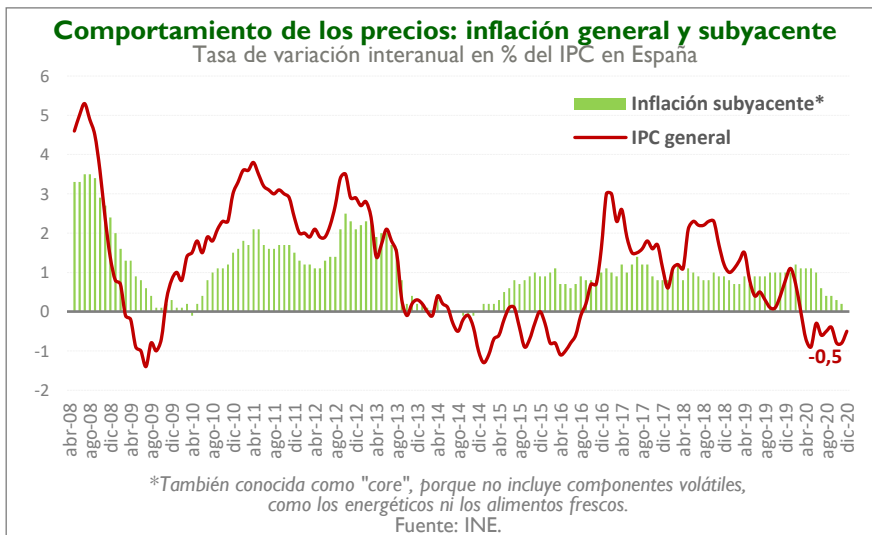


Gráfico I.16.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente



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

**Principales indicadores de la Encuesta de Población Activa (EPA)**  
Miles de personas y %

	Activos	Ocupados	Parados	Tasa de Paro * (%)
2014	22.954,60	17.344,20	5.610,40	24,4
2015	22.922,00	17.866,10	5.056,00	22,1
2016	22.822,70	18.341,60	4.481,20	19,6
2017	22.741,70	18.824,80	3.916,90	17,2
2018	22.806,80	19.327,70	3.479,10	15,3
2019	23.027,10	19.779,30	3.247,80	14,1
3t.19	23.088,70	19.874,30	3.214,40	13,9
4t.19	23.158,80	19.966,90	3.191,90	13,8
1t.20	22.994,20	19.681,30	3.313,00	14,4
2t.20	21.975,20	18.607,20	3.368,00	15,3
3t.20	22.899,80	19.176,90	3.722,90	16,3
4t.20	23.064,10	19.344,30	3.719,80	16,1

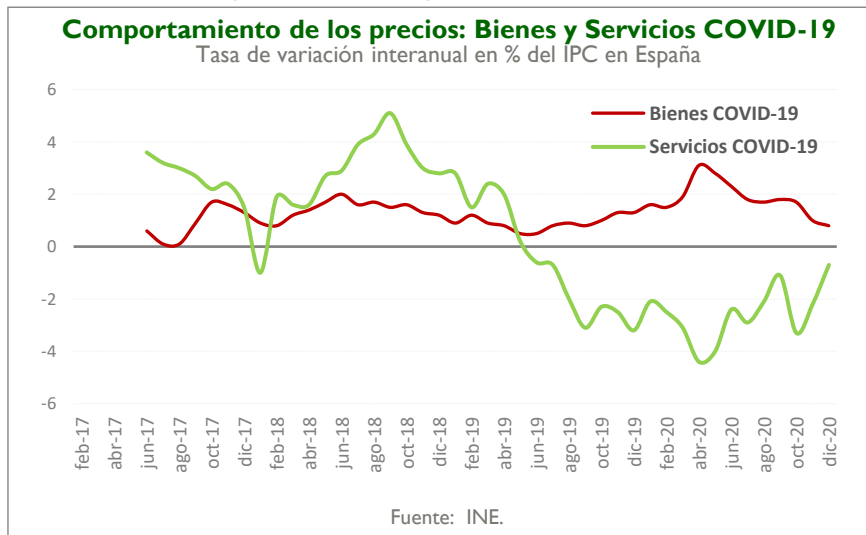
Tasa de variación en % 4t.20

<b>Intertrimestral</b>	0,7%	0,9%	-0,1%	-0,2
<b>Interanual</b>	-0,4%	-3,1%	16,5%	2,3

\* Variación en p.p.

Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), INE.

Gráfico I.17.: Componentes del IPC para el análisis de la COVID-19



**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

- Según el último informe de la OCDE, las expectativas económicas han mejorado como consecuencia principalmente de los avances en la generación y distribución de las vacunas, si bien persiste un alto grado de incertidumbre. No obstante, en el último trimestre de 2020 la recuperación de la actividad se habría frenado, debido a los rebotes del virus. En este contexto, este organismo estima que la actividad seguirá limitada y que posiblemente el distanciamiento social y el cierre parcial de fronteras se mantendrán a lo largo de la primera mitad de 2021.
- La OCDE prevé para 2021 un crecimiento de la economía mundial del 4,2%, tras descender en 2020 en una cuantía similar, representando China más de un tercio de dicho crecimiento (Cuadro 1.1). Sin embargo, las perspectivas siguen siendo inusualmente inciertas, con riesgos tanto al alza como a la baja, de modo que el crecimiento mundial podría alcanzar el 5% este año con campañas de vacunación eficientes y cooperación entre países, pero también podría reducirse en torno a 2,7 puntos porcentuales (p.p.) si surgiesen problemas con la distribución y eficacia de las vacunas.
- El impacto de la pandemia, aunque generalizado, presenta diferencias significativas entre países, condicionadas por la propagación del virus, las medidas para contenerla o la propia estructura sectorial de las economías. En este sentido, la economía española, con un mayor peso del sector turístico y de las actividades que requieren más interacción social, será la que registre en 2020 una mayor caída de la producción en el seno de la UE (Gráfico 1.6), aunque también será una de las que más crezca en 2021, según las proyecciones de otoño de la UE.
- En concreto, las proyecciones del Banco de España apuntan a una caída del PIB entre el 10,7% y el 11,6% en función del escenario considerado (Cuadro 1.3), si bien en cualquiera de ellos esta contracción iría seguida de una recuperación relativamente intensa en los dos años posteriores. En cuanto a 2021, la recuperación de la actividad podría oscilar entre el 4,2%, en un escenario severo, y el 8,6% en el suave.
- Los riesgos en torno al crecimiento se han moderado según este organismo, aunque permanecen orientados a la baja, por la posibilidad de una evolución epidemiológica más desfavorable, que requiriese de medidas de contención con un mayor impacto en las "industrias sociales", a lo que se uniría la incertidumbre existente respecto al impacto del programa de recuperación europeo (NGEU) o factores geopolíticos externos, como el Brexit o la política fiscal y exterior aplicable por la nueva Administración de EE.UU.
- Los recientes datos adelantados de la Contabilidad Nacional relativos al cuarto trimestre de 2020, señalan que la evolución en volumen del PIB en el conjunto del año 2020 respecto a 2019 se estima en un -11,0%, situando el incremento de la producción del cuarto trimestre en un 0,4% frente al 16,4% del tercer trimestre.
- La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de -6,3 puntos, mientras que la demanda externa presenta una aportación de -2,7 puntos. El gasto en consumo final, en tasa interanual, ha bajado un -4,4%, mientras que el gasto en consumo final de los hogares ha bajado el -8,4%. Por su parte el gasto de las Administraciones Públicas ha crecido 7,0%.
- La formación bruta de capital registra una variación del -14,3%, inferior en 4,7 puntos a la del trimestre anterior, mientras que la inversión en activos fijos materiales presenta una tasa interanual del -12,7%, lo que supone 2,5 puntos menos que en el trimestre precedente. Por componentes, la inversión en viviendas y otros edificios y construcciones disminuye 4,4 puntos en el trimestre, pasando del -13,1% al -17,5%, mientras que la inversión en maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento se incrementa dos décimas al presentar una variación del -6,4.
- Desde la perspectiva de la oferta, el Valor Añadido Bruto (VAB) el sector agrario es el que ha tenido una mejor trayectoria, con una tasa de crecimiento del 8,7% en el año. El sector servicios, aunque ha registrado una ligera mejoría en el trimestre, ha tenido una variación interanual de -9,8, con caídas de dos dígitos en las ramas de comercio, transporte y hostelería (-20,4%), actividades artísticas y recreativas (-31,5) y actividades profesionales (-12,8%). Así mismo, el sector de la construcción ha sufrido un acusado descenso del 18,2%.
- En el cuarto trimestre, según la EPA, el número de ocupados serñia de 19.344.300, casi 167.400 ocupados mas que el tercer trimestre, si bien ha descendido en 622.600 personas (un -3,12%) en los 12 últimos meses. (Cuadro 1.4).
- En variación anual, el número de asalariados ha disminuido en 604.600 (207.500 personas relativo a empleo indefinido y 397.100 de empleo temporal). El número de trabajadores por cuenta propia sube en 28.900 este trimestre y desciende en 19.800 en los 12 últimos meses. La ocupación aumenta este trimestre en todos los sectores: 79.600 en los Servicios, 51.000 en la Agricultura, 30.900 en la Construcción y 5.900 en la Industria. En el último año el empleo baja en los cuatro sectores, sobre todo en Servicios (-537.100) y en la Industria (-70.100).



## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.5.: CUADRO Resumen – Bloque I

Cuadro RESUMEN Bloque 1							
Indicadores de actividad							
Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Trimestre anterior *	Año anterior*	Variación trimestral	Variación anual
			(En tasas de variación, %)			Dif. en p.p	
PIB España (estimación)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-9,0	-21,6	1,8	12,6	-10,8
PIB UEM (estimación)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-4,3	-14,7	1,4	10,4	-5,7
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-10,5	-25,4	1,1	14,8	-11,7
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-9,1	-24,5	2,8	15,4	-11,9
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-19,3	-37,8	2,7	18,5	-22,0
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-15,4	-32,5	2,0	17,1	-17,4
Empleo equivalente a tiempo completo - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-5,5	-18,4	1,8	12,9	-7,3
Ocupados -EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-3,5	-6,0	1,8	2,5	-5,3
Parados -EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	15,8	4,3	-3,4	11,6	19,2
Activos -EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-0,8	-4,6	1,0	3,8	-1,8
Tasa de paro -EPA	En % sobre la Pob. Activa	III trim. 2020	16,3	15,3	13,9	0,9	2,3
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE <sup>(1)</sup>	Año 2010=100	sep-20	97,5	97,2	95,2	0,3	2,3
IPC General - España	Tasa de var. interanual en %	dic-20	-0,5	-0,4	0,8	-0,1	-1,3
IPC General - UEM	Tasa de var. interanual en %	dic-20	-0,3	-0,3	1,3	0,0	-1,6
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	nov-20	0,2	0,4	1,0	-0,2	-0,8
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	nov-20	0,4	0,6	1,4	-0,2	-1,0
Utilización capacidad productiva instalada (UCP)	En %	III trim. 2020	75,6	71,9	79,0	3,7	-3,4
Precio de la vivienda- Valor absoluto (Mº Fomento)	Euros / m²	III trim. 2020	1.619,6	1.610,1	1.638,3	--	--
Precio de la vivienda (Mº Fomento)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-1,1	-1,7	3,1	0,5	-4,2

\* 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, 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.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países
- Gráfico 2.4.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países
- Gráfico 2.5.: Activos financieros totales de las empresas (sociedades no financieras): Evolución de la posición financiera
- Gráfico 2.6.: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH: Evolución de la posición financiera
- Gráfico 2.7.: Distribución por instrumentos de los Activos financieros de los hogares e ISFLSH
- Gráfico 2.8.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares
- Gráfico 2.9.: Trayectoria de la posición financiera de pasivo de los hogares
- Gráfico 2.10.: Economía Nacional: Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación por sectores institucionales
- Gráfico 2.11.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro
- 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

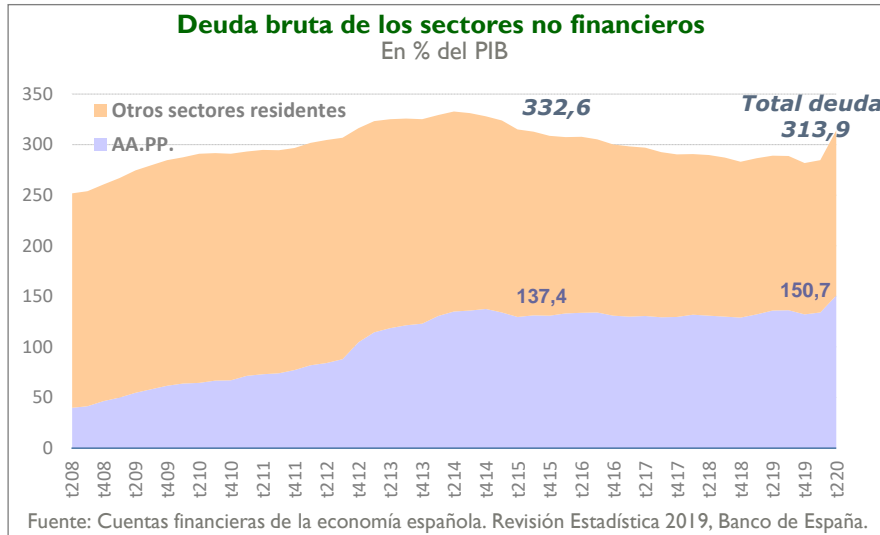


Gráfico 2.2.: Deuda bruta de otros sectores residentes (hogares y empresas)

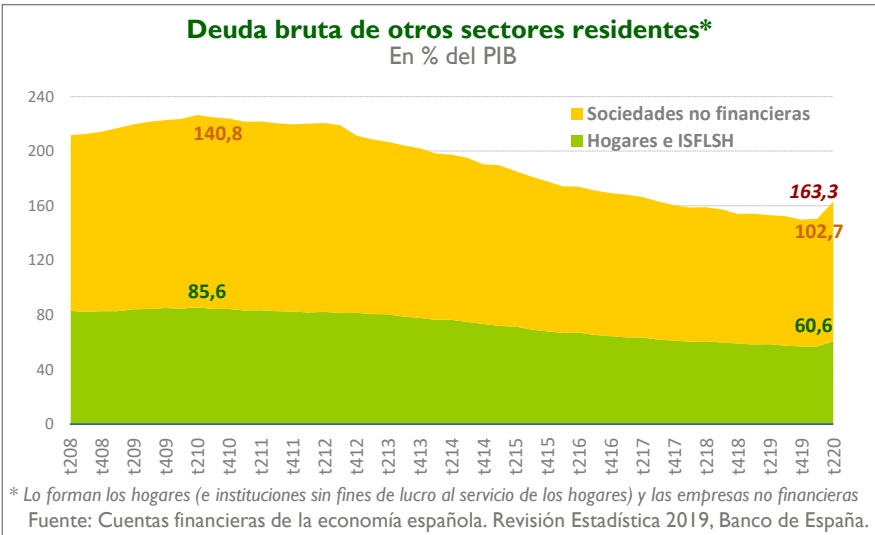


Gráfico 2.3.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países

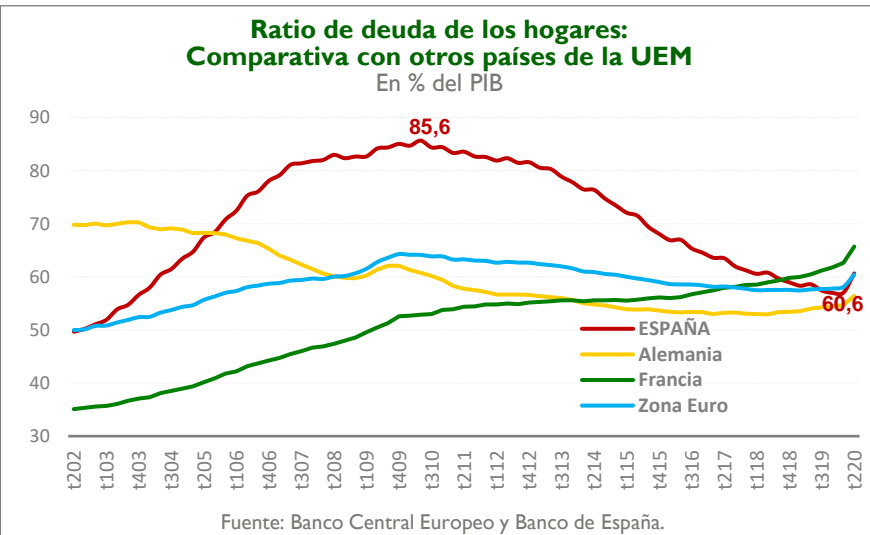
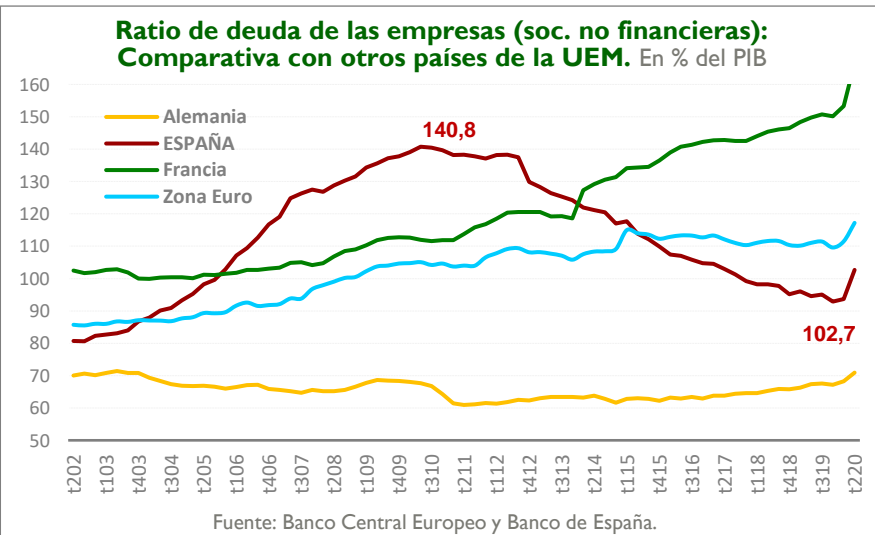


Gráfico 2.4.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países



**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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	II trim 2018	III trim 2018	IV trim 2018	I trim 2019	II trim 2019	III trim 2019	IV trim 2019	I trim 2020	II trim 2020
<b>Total economía</b>	284,5	290,9	296,7	316,2	325,1	327,8	308,7	300,1	290,1	283,0	281,9	289,7	287,2	283,0	286,4	288,9	288,6	281,9	284,7	313,9
Administraciones Públicas	61,7	66,9	77,1	104,7	123,1	137,4	130,8	130,8	129,7	128,9	132,1	130,8	129,9	128,9	132,1	135,8	136,2	132,1	134,1	150,7
Otros sectores residentes	222,8	224,0	219,6	211,4	202,0	190,4	177,9	169,2	160,4	154,1	149,8	158,9	157,3	154,1	154,3	153,1	152,4	149,8	150,6	163,3
- Sociedades no financieras	137,8	139,6	137,1	129,9	124,3	117,0	109,9	104,7	99,2	95,1	92,9	98,2	97,7	95,1	96,0	94,6	95,0	92,9	93,6	102,7
- Hogares e ISFLSH	85,0	84,4	82,5	81,6	77,8	73,4	68,1	64,5	61,2	58,9	56,9	60,8	59,7	58,9	58,3	58,6	57,4	56,9	57,0	60,6

Fuente: Cuentas financieras de la economía española (series trimestrales), Banco de España.

Gráfico 2.5.: Activos financieros totales de las empresas (soc. no financieras)

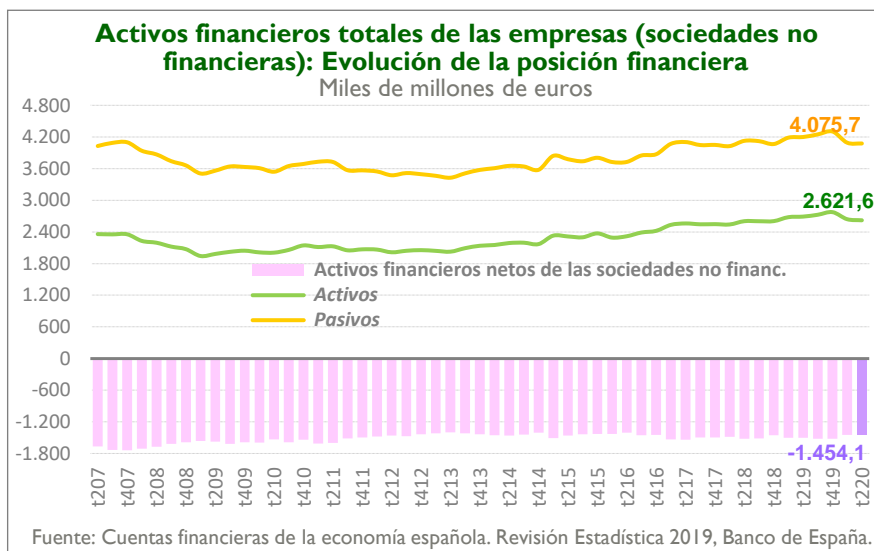
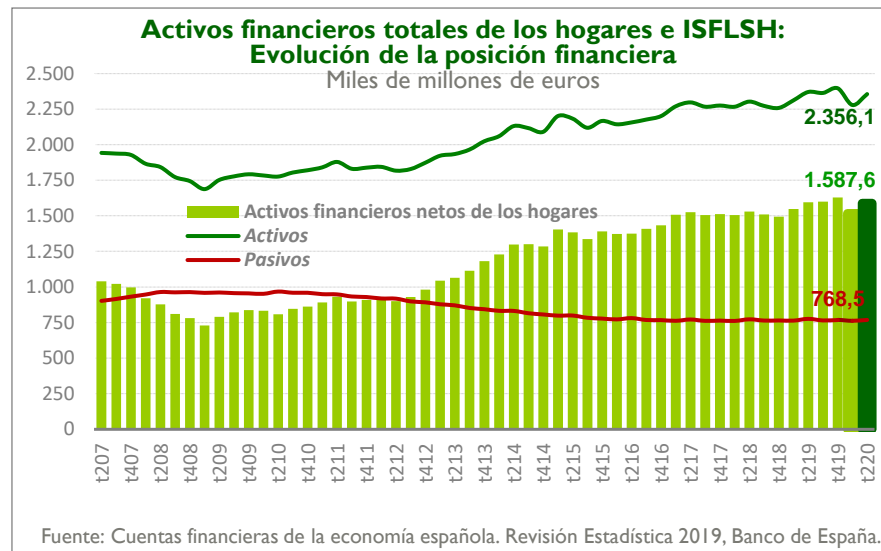


Gráfico 2.6.: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH



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

Gráfico 2.7.: Distribución por instrumentos de los Activos financieros de los hogares e ISFLSH

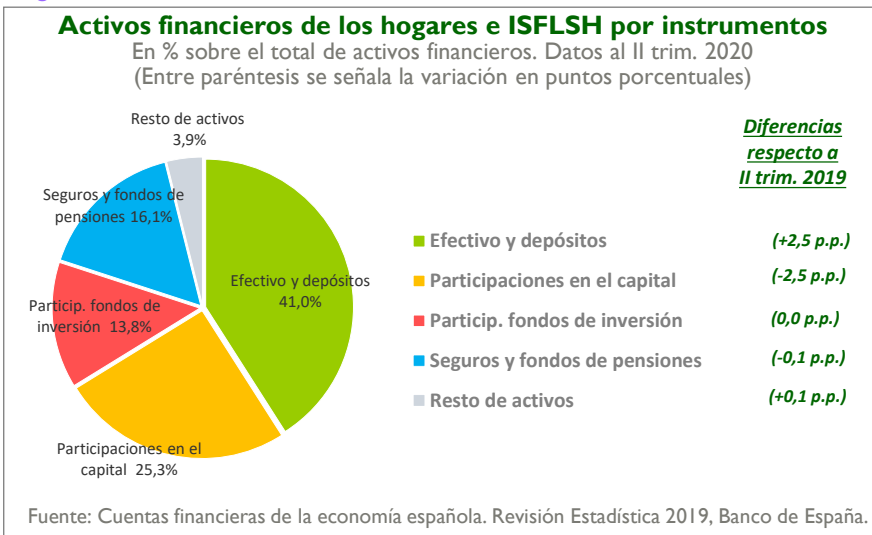


Gráfico 2.8.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares

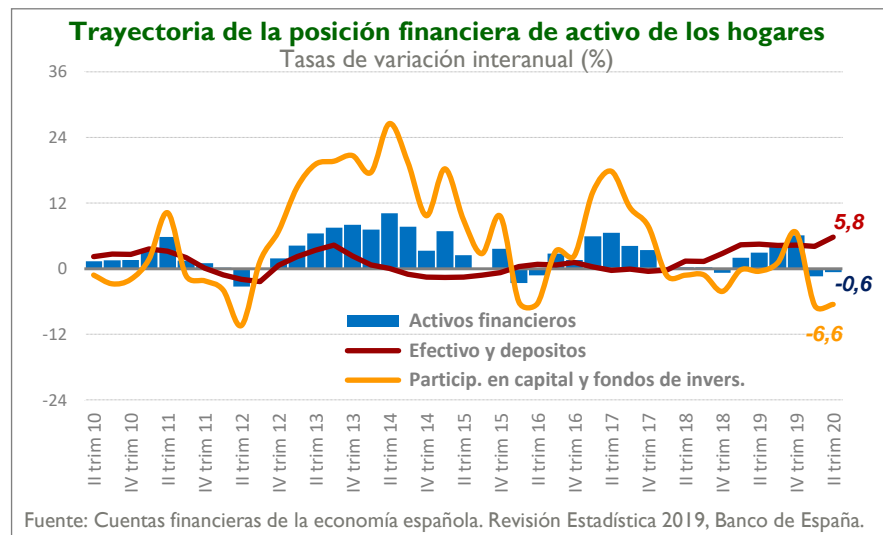
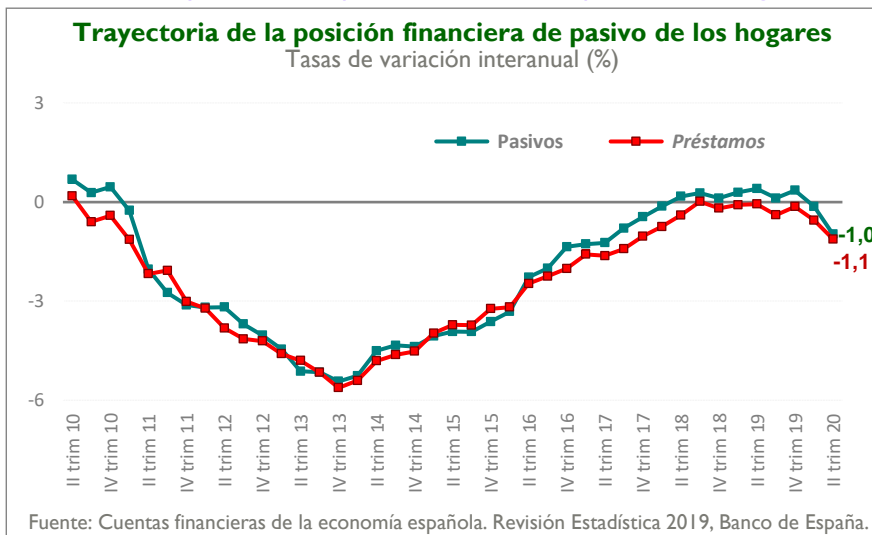


Gráfico 2.9.: Trayectoria de la posición financiera de pasivo de los hogares



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

	III trim 2020	III trim 2019 (en términos absolutos)	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-3.772	-15.051	11.279
Administraciones Públicas	-2.897	8.955	-11.852
Instituciones Financieras	6.142	7.265	-1.123
Sociedades no financieras	3.418	8.029	-4.611
<b>Total sectores</b>	<b>2.891</b>	<b>9.198</b>	<b>-6.307</b>

Fuente: Cuentas no Financieras Trimestrales de los Sectores Institucionales. Contabilidad Nacional de España. Revisión Estadística 2019, INE.

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

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

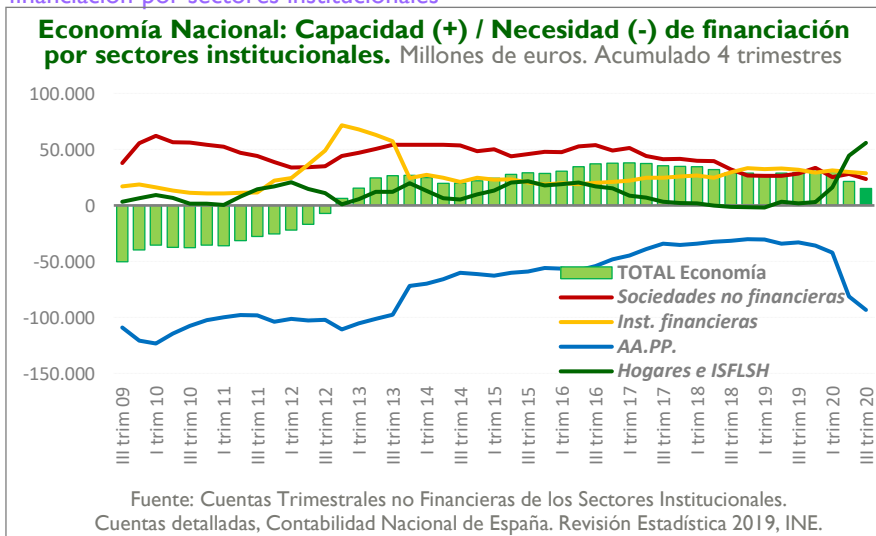


Gráfico 2.11.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro

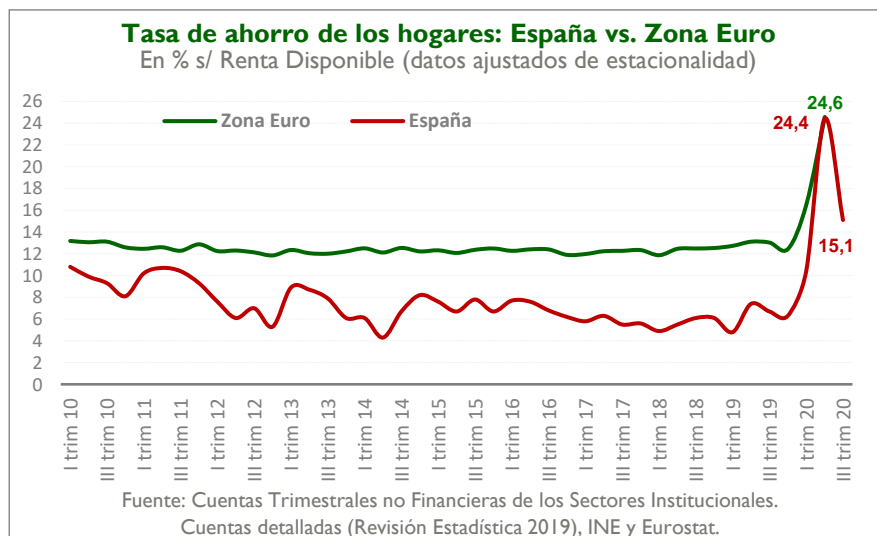
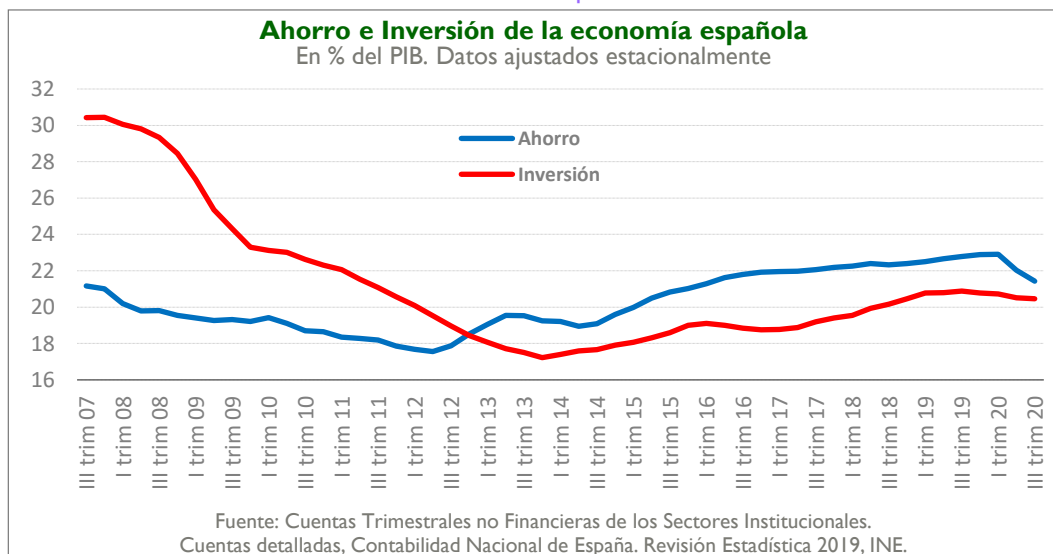


Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española



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

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

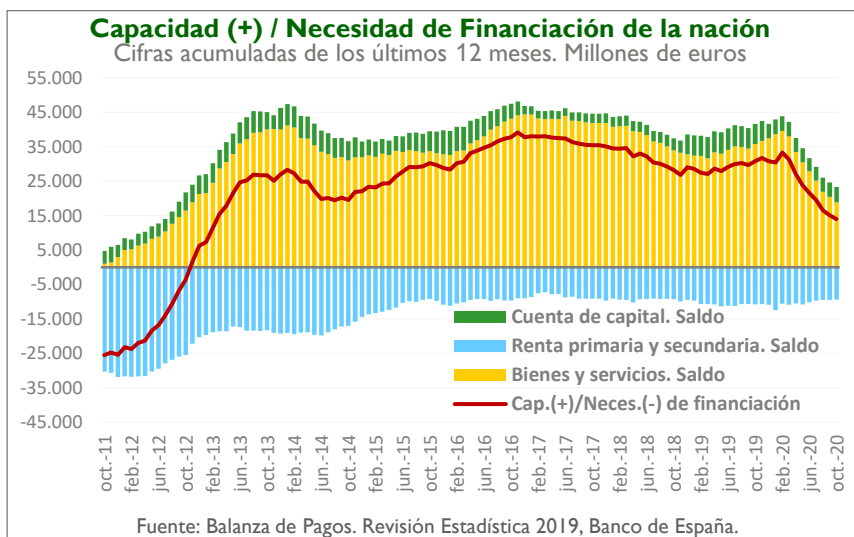
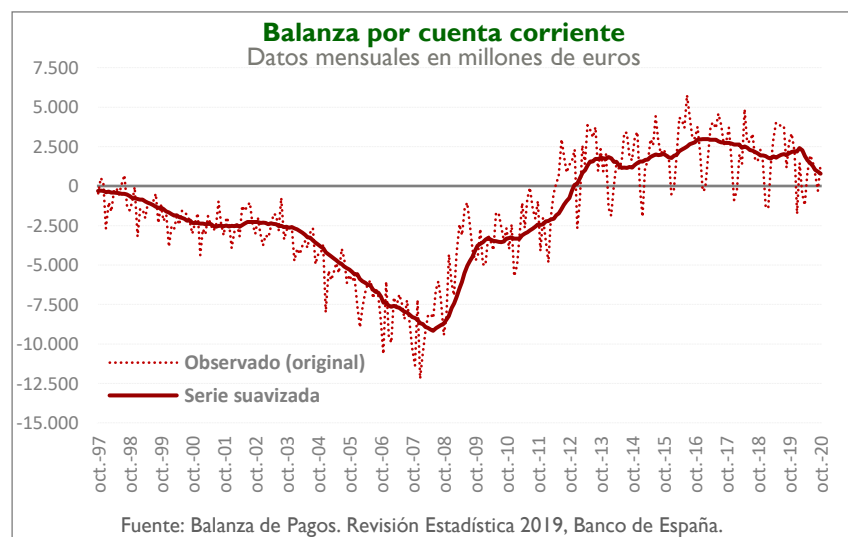


Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente



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
<b>2011</b>	-27.862	12.781	26.877	28.487	2.068	10.123	-112.964	4.769
<b>2012</b>	8.434	-17.959	55.721	145.008	-8.348	2.412	-154.603	-13.794
<b>2013</b>	31.034	-10.583	-53.677	-29.920	1.040	648	136.688	-13.164
<b>2014</b>	17.132	10.680	-2.665	-19.030	1.007	3.901	46.972	-23.737
<b>2015</b>	28.677	30.075	-5.164	40.744	3.810	4.985	-50.928	5.158
<b>2016</b>	35.459	11.180	46.648	29.090	2.567	8.255	-59.706	-2.572
<b>2017</b>	35.378	12.464	25.082	22.741	7.719	3.667	-31.264	-5.028
<b>2018*</b>	33.243	-13.345	15.238	46.356	-754	2.182	-9.487	-6.946
<b>2019*</b>	24.864	9.968	-50.973	59.321	-8.262	675	20.534	-6.393
<b>Ene-oct. 2019*</b>	17.102	9.029	-53.710	41.382	-6.301	639	31.715	-5.648
<b>Ene-oct. 2020*</b>	<b>6.938</b>	<b>11.643</b>	<b>21.998</b>	<b>22.311</b>	<b>-3.733</b>	<b>-729</b>	<b>-60.747</b>	<b>16.191</b>

\* Son datos provisionales.

Fuente: 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							
	Total Deuda Externa	AA.PP.	Otras instituciones financieras monetarias	Banco de España	Otros sectores residentes	Inversión directa	
I Trim 2015	<b>1.827.312</b>	545.029	475.015	241.194	340.379	225.695	
II Trim 2015	<b>1.801.955</b>	539.079	456.829	259.597	323.396	223.053	
III Trim 2015	<b>1.820.827</b>	546.553	463.583	266.178	320.768	223.745	
IV Trim 2015	<b>1.819.722</b>	551.593	438.481	291.969	315.419	222.259	
I Trim 2016	<b>1.844.314</b>	556.579	447.051	307.120	312.804	220.761	
II Trim 2016	<b>1.876.843</b>	559.443	433.114	351.338	308.647	224.301	
III Trim 2017	<b>1.887.084</b>	563.234	419.571	369.077	305.131	230.071	
IV Trim 2016	<b>1.879.494</b>	553.427	408.845	380.568	310.717	225.936	
I Trim 2017	<b>1.923.797</b>	547.008	400.567	429.983	310.639	235.599	
II Trim 2017	<b>1.936.914</b>	561.769	400.338	429.578	307.748	237.480	
III Trim 2017	<b>1.934.320</b>	555.145	408.144	435.271	299.525	236.235	
IV Trim 2017	<b>1.950.672</b>	570.838	440.910	438.742	273.922	226.260	
I Trim 2018	<b>1.992.074</b>	587.960	441.811	449.151	283.851	229.300	
II Trim 2018	<b>2.009.709</b>	589.089	431.862	472.426	282.301	234.031	
III Trim 2018	<b>2.020.966</b>	595.857	435.526	473.349	279.457	236.776	
IV Trim 2018	<b>2.019.892</b>	590.704	429.886	483.083	286.156	230.063	
I Trim 2019	<b>2.057.007</b>	608.504	442.871	476.768	295.812	233.052	
II Trim 2019	<b>2.091.093</b>	650.556	433.853	485.410	291.175	230.099	
III Trim 2019	<b>2.112.988</b>	674.586	439.072	467.834	295.771	235.725	
IV Trim 2019	<b>2.111.250</b>	658.319	453.080	479.852	296.160	223.839	
I Trim 2020	<b>2.151.357</b>	670.786	470.513	498.899	284.758	226.402	
II Trim 2020	<b>2.207.932</b>	681.728	464.890	551.905	285.797	223.613	
<b>III Trim 2020</b>	<b>2.208.328</b>	<b>686.491</b>	<b>451.438</b>	<b>555.736</b>	<b>290.233</b>	<b>224.429</b>	
<b>Tasas de variación interanual en %</b>	<b>4,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>18,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,8</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

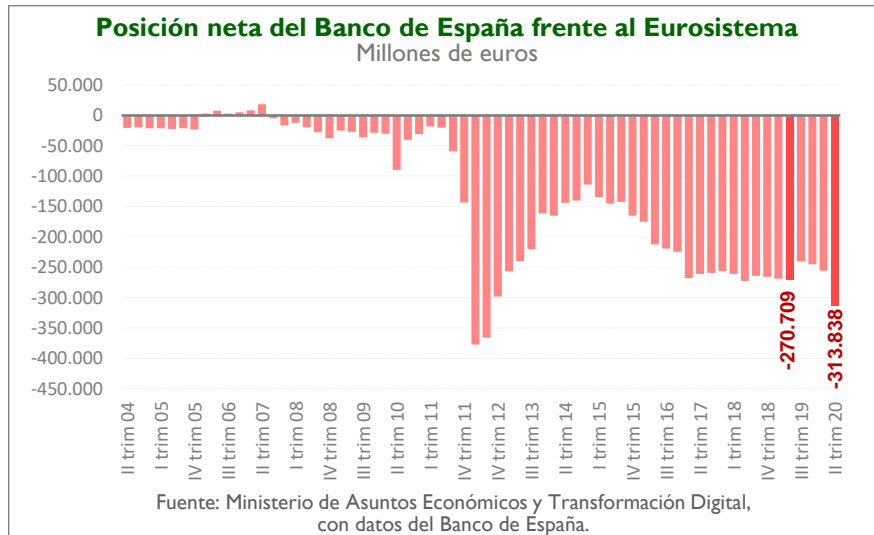


Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación

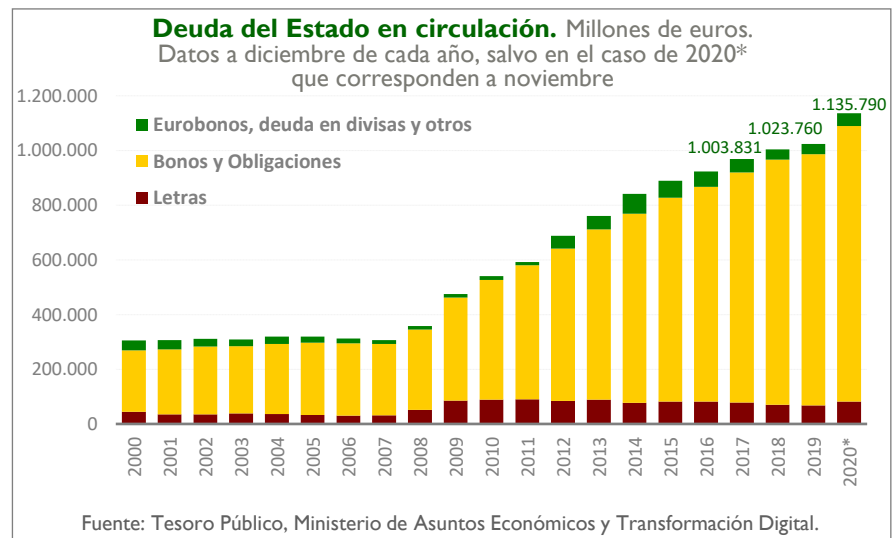
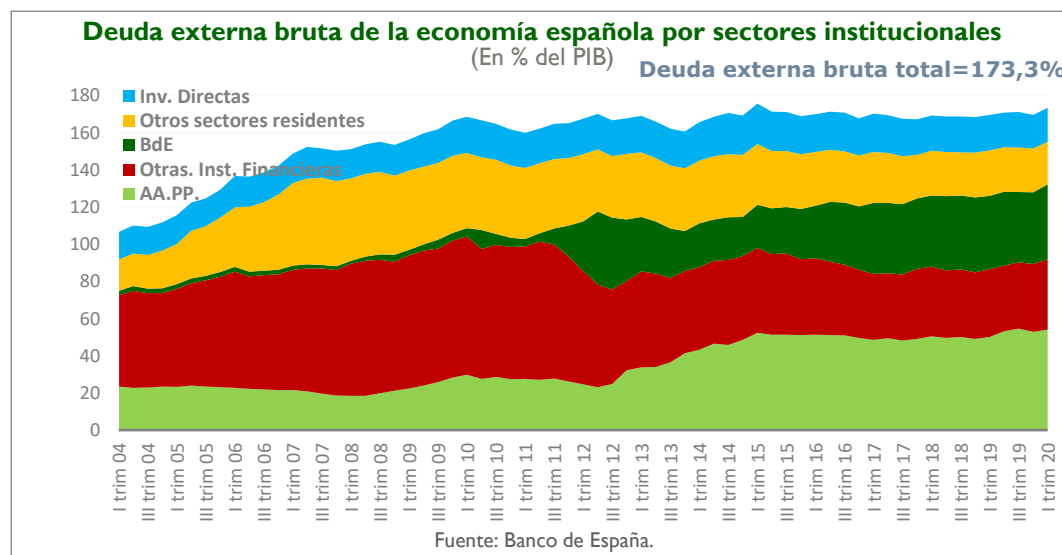


Gráfico 2.17.: Deuda externa bruta de la economía española por sectores institucionales



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

- Las Cuentas Financieras de la Economía española señalan que, en el segundo trimestre de 2020, la deuda bruta de las empresas y de los hogares alcanzó los 1.913,1 miles de millones de euros, el 163,3% del PIB (141,2% en términos consolidados), ratio en torno a 10 p.p. superior a la del mismo trimestre del año anterior.
- La deuda de las sociedades no financieras representa el 102,7% del PIB (80,6% si se excluye la deuda interempresarial, es decir, deuda consolidada), mientras que la de hogares alcanza el 60,6% del PIB, produciéndose un mayor repunte, en términos interanuales, en el primer caso (8,1 p.p. y 2,1 p.p., respectivamente). (Cuadro 2.1 y Gráfico 2.2). Así, la ratio de deuda de los hogares se ha situado ya en torno al promedio de la Zona Euro, en tanto que la de las sociedades no financieras se mantiene por debajo (117,2% del PIB en el conjunto de la Eurozona).
- Del mismo modo, la deuda bruta de las Administraciones Públicas creció en torno a 15 p.p. con relación al segundo trimestre de 2019, hasta alcanzar el 150,7% del PIB. De este modo, en conjunto, la deuda bruta de los sectores no financieros de la economía española alcanzó el 313,9% del PIB, lo que supone un aumento de 25,1 p.p. en términos interanuales. (Gráfico 2.1).
- En el caso de los hogares, la riqueza financiera neta (activos financieros totales menos pasivos) se situó en 1.587,6 miles de millones de euros a finales del segundo trimestre de 2020, lo que representa una caída del 0,5% con relación al mismo periodo del año anterior, registrándose un descenso de los activos financieros del 0,6% (Gráfico 2.6). Esta disminución ha sido el resultado de una adquisición neta de activos financieros de 65.800 millones y de unas revalorizaciones netas negativas de 80.700 millones de euros, que se concentraron en el primer trimestre del año, debido fundamentalmente a la caída del precio de los activos en los mercados financieros.
- Distinguiendo por instrumentos, el 41,0% de los activos financieros se encontraba en efectivo y depósitos, seguido de participaciones en el capital (25,3%), seguros y fondos de pensiones (16,1%) y participaciones en fondos de inversión (13,8%). El efectivo y depósitos fue el componente que más ha aumentado su peso en los activos financieros de los hogares (2,5 p.p. con respecto a un año antes), mientras que el de las participaciones en el capital ha disminuido en una cuantía similar (-2,5 p.p.). (Gráfico 2.7).
- Por otra parte, y con la información que proporcionan las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales, hay que señalar que la economía española registraba en el tercer trimestre de 2020 una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 2.891 millones de euros, lo que representa el 1,0% del PIB de dicho periodo (9.198 millones, el 3,0% del PIB en el mismo trimestre de 2019). (Cuadro 2.2).
- Por sectores institucionales, este descenso en la capacidad de financiación vendría explicado, en gran medida, por la trayectoria de las Administraciones Públicas (-2.897 millones frente a la capacidad de financiación cercana a los 9.000 millones del mismo periodo de 2019), aunque también se ha reducido la capacidad de financiación de las sociedades no financieras y de las instituciones financieras. Sin embargo, las necesidades de financiación de los hogares se habrían reducido.
- Por otro lado, la renta disponible bruta de los hogares se habría reducido en un 2,1% en el tercer trimestre de 2020, hasta los 171.081 millones de euros, en tanto que el gasto en consumo final de los hogares se estima en 161.346 millones de euros, un 8,5% menos que en el tercer trimestre de 2019, por lo que el ahorro del sector se cifra en 8.063 millones (-2.971 millones en el mismo trimestre del año anterior). Así, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 4,8% de su renta disponible, frente al -1,7% del tercer trimestre de 2019. No obstante, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector disminuye 9,3 p.p., situándose en el 15,1%. (Gráfico 2.11.).
- Por último, hay que señalar que, según la información de la Balanza de Pagos, y con datos provisionales hasta octubre de 2020, la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital) alcanzó los 13.945 millones de euros en el acumulado de los doce últimos meses, un importe inferior a los 30.795 millones de euros acumulados hasta octubre de 2019 (Gráficos 2.13). Esta evolución se ha debido principalmente a la reducción del superávit por cuenta corriente, como consecuencia de la disminución en el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios, muy condicionada por el saldo en turismo y viajes (12.500 millones acumulados hasta octubre de 2020, frente a los 46.400 millones del mismo periodo del año anterior). También hay que resaltar el incremento de la deuda pública en circulación, que aumentó en noviembre, por cuarto mes consecutivo, a tasas de dos dígitos, ascendiendo a 1.135.790 millones de euros. (Gráfico 2.16).

**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>
<b>Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)</b>							
Activos financieros	Tasa de var. interanual en %	II trim 20	<b>-0,63</b>	-1,43	2,93	0,8	-3,6
<i>Efectivo y depositos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 20	<b>5,79</b>	4,06	4,49	1,7	1,3
<i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 20	<b>-6,56</b>	-6,76	-0,49	0,2	-6,1
Pasivos financieros	Tasa de var. interanual en %	II trim 20	<b>-0,97</b>	-0,14	0,40	-0,8	-1,4
<i>Préstamos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 20	<b>-1,12</b>	-0,55	-0,06	-0,6	-1,1
Endeudamiento bruto de las Soc. no financieras (Cuentas financieras)	En % del PIB	II trim 20	<b>102,7</b>	93,6	94,6	9,0	8,1
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	II trim 20	<b>60,6</b>	57,0	58,6	3,6	2,1
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	En % sobre la Renta Disponible	III trim 20	<b>15,1</b>	24,4	6,7	-9,3	8,4
<b>Balanza de Pagos</b>							
Saldo de la cuenta corriente + cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	oct-20	<b>13.945</b>	19.469	30.795	-28,4	-54,7
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	oct-20	<b>9.488</b>	15.504	24.923	-38,8	-61,9
Saldo por cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	oct-20	<b>4.459</b>	3.967	5.872	12,4	-24,1
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	oct-20	<b>14.700</b>	20.297	21.039	-27,6	-30,1
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	nov-20	<b>1.135.790</b>	1.129.777	1.019.817	0,5	11,4
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	III trim 20	<b>2.208.328</b>	2.207.932	2.112.988	0,0	4,5
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	II trim 20	<b>-313.838</b>	-255.990	-270.709	22,6	15,9

\* 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

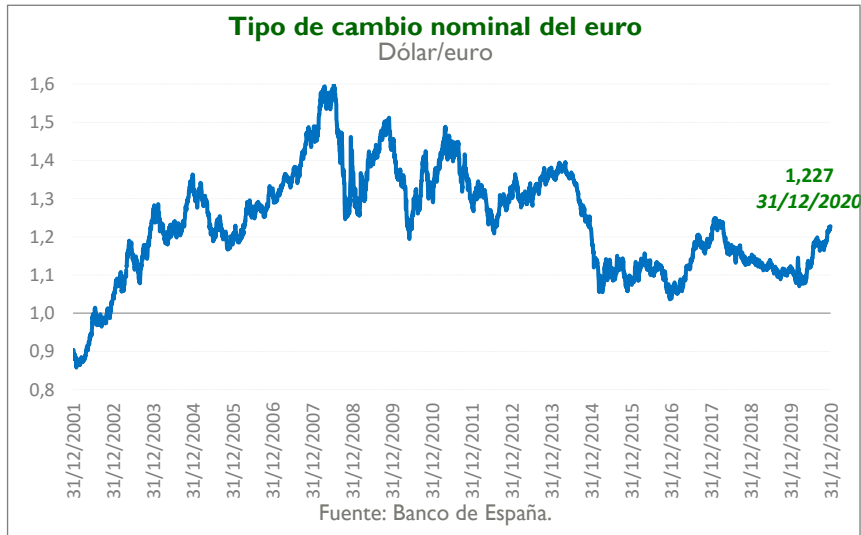


Gráfico 3.2.: Tipo de cambio de la libra y el yen

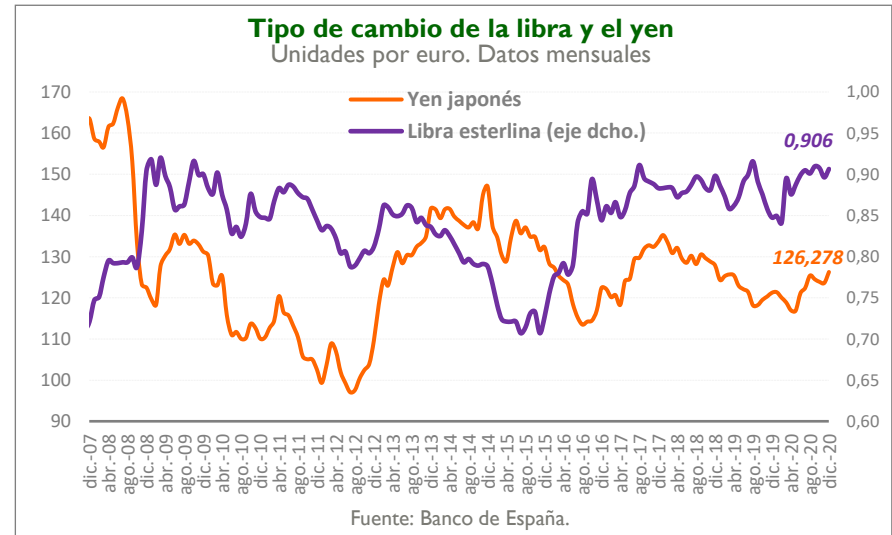
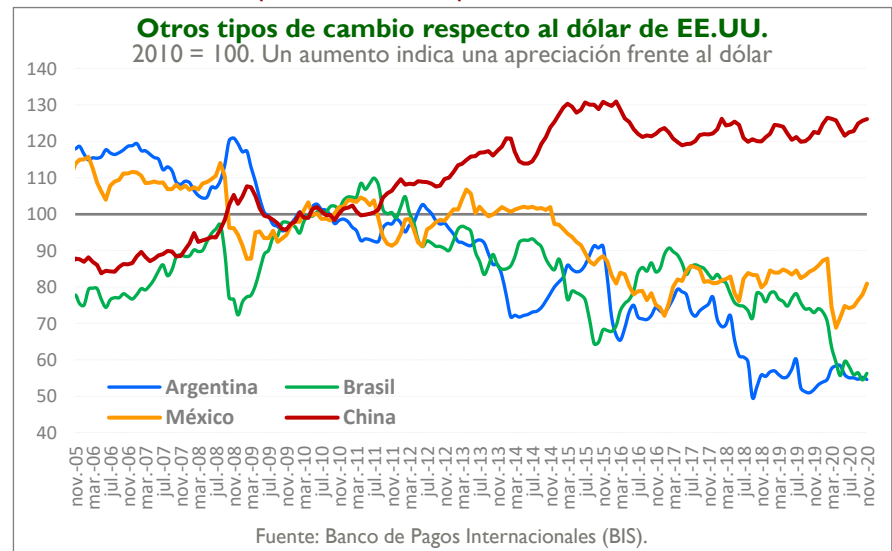


Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino



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

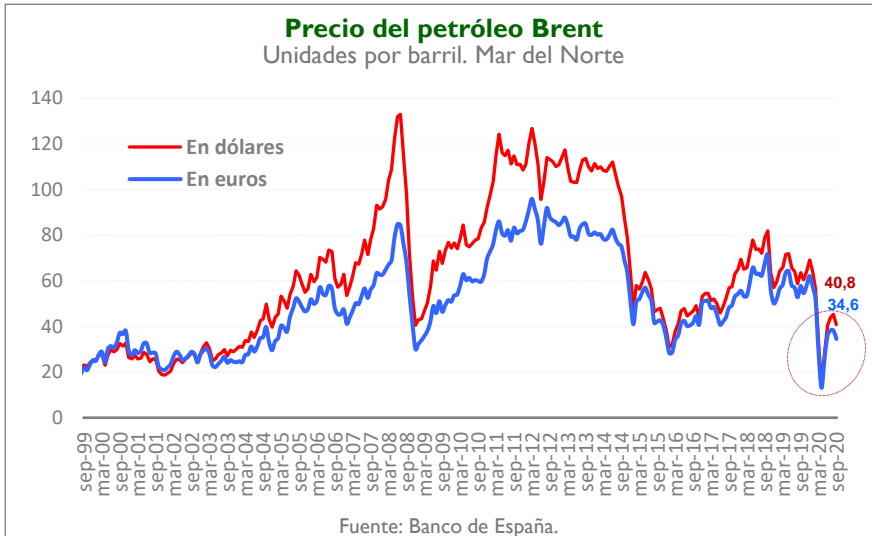


Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas (distintas del petróleo)

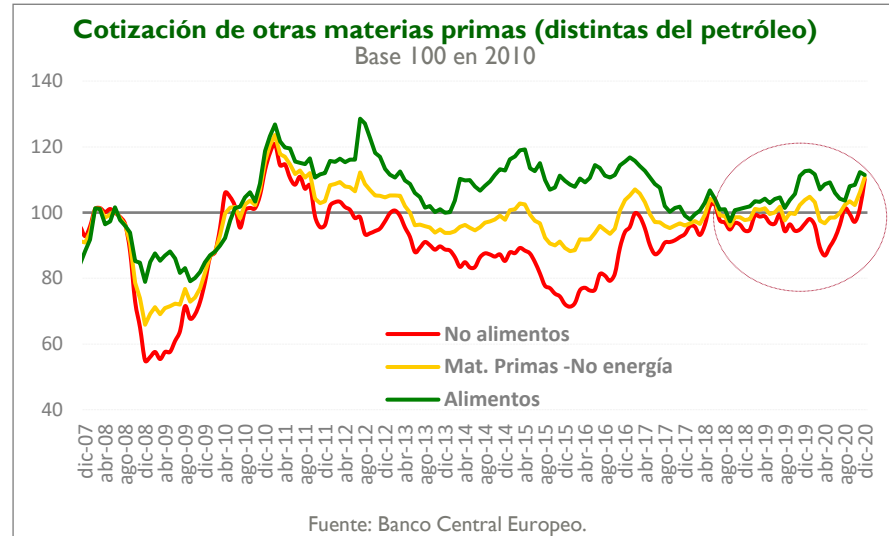
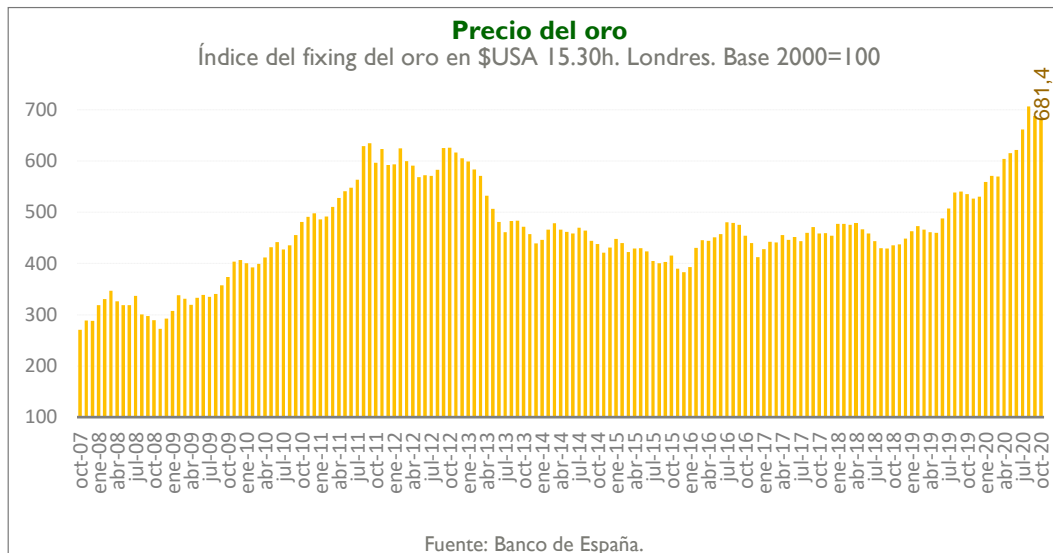


Gráfico 3.7.: Precio del oro



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

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35

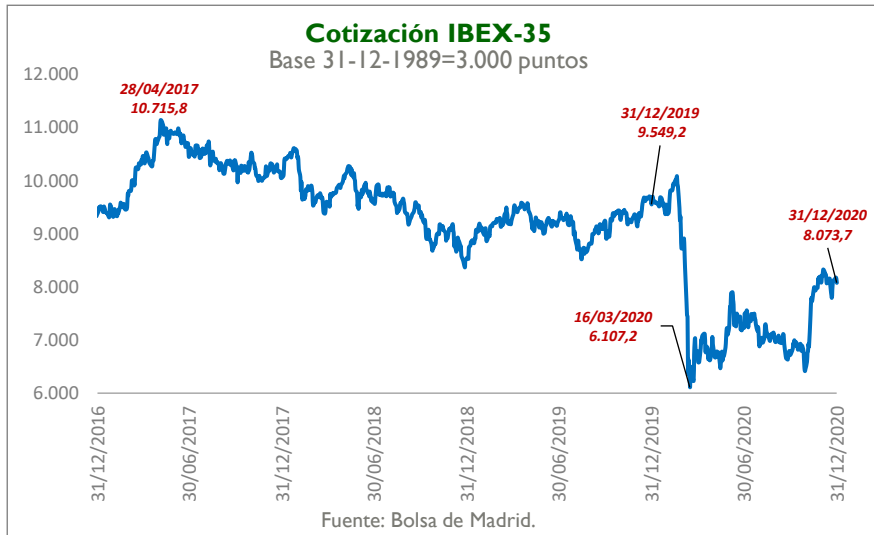


Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

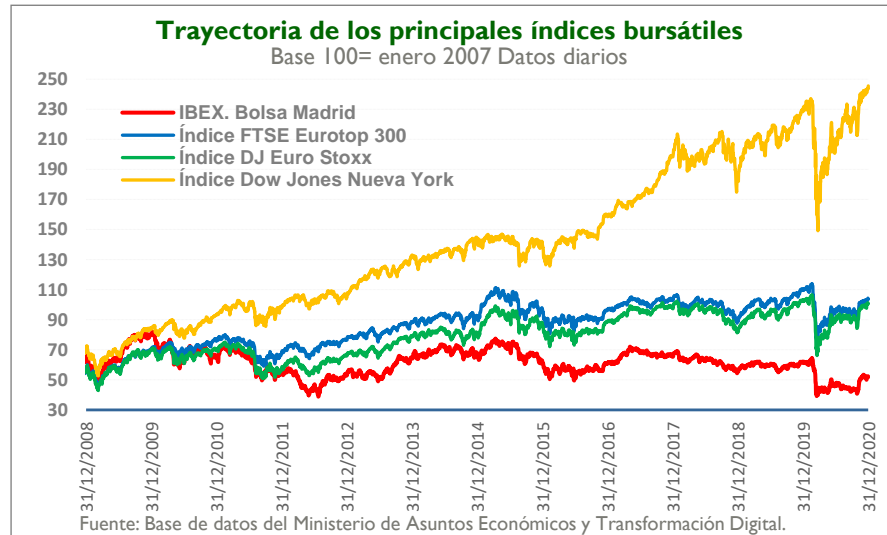
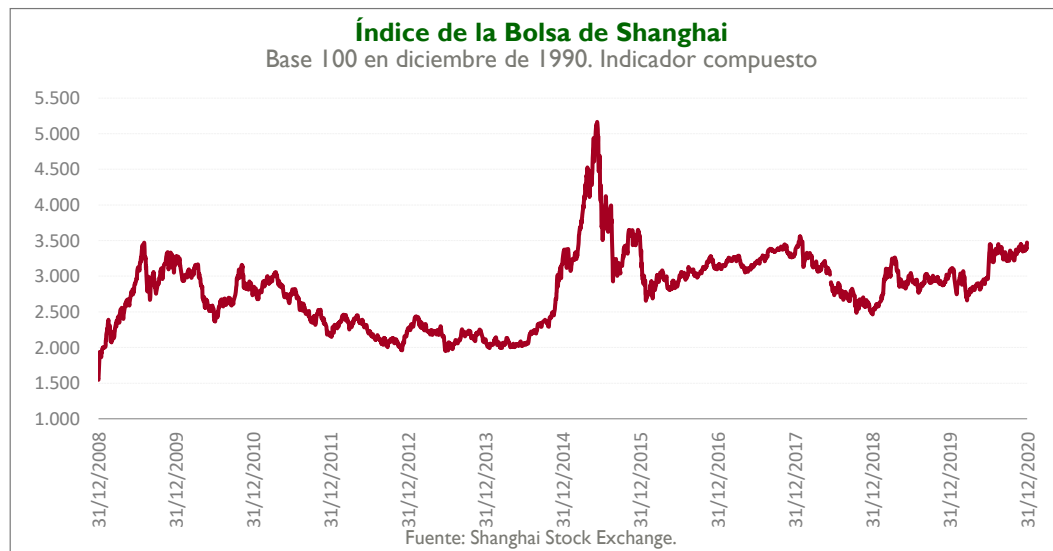


Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



**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 2019 (31 dic. 2019)	Nivel 30 sep. 2020	Nivel 31 dic. 2020	% Variación trimestral	% Variación en acumulado anual (s./ 31 dic. 2019)
Alemania	DAX	13.249,0	12.760,7	13.718,8	7,5	3,5
Francia	CAC 40	5.978,1	4.803,4	5.551,4	15,6	-7,1
Italia	FTSE MIB	23.506,4	19.015,3	22.232,9	16,9	-5,4
<b>España</b>	<b>IBEX 35</b>	<b>9.549,2</b>	<b>6.716,6</b>	<b>8.073,7</b>	<b>20,2</b>	<b>-15,5</b>
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.745,2	3.193,6	3.552,6	11,2	-5,1
Reino Unido	FTSE 100	7.542,4	5.866,1	6.460,5	10,1	-14,3
Estados Unidos	S&P 500	3.230,8	3.363,0	3.756,1	11,7	16,3
Japón	NIKKEI 225	23.656,6	23.185,1	27.444,2	18,4	16,0
China	SHANGHAI COMP	3.050,1	3.218,1	3.473,1	7,9	13,9
México	IPC	43.541,0	37.458,7	44.066,7	17,6	1,2
Brasil	BOVESPA	115.645,3	94.603,4	119.017,2	25,8	2,9
Argentina	MERVAL	41.671,4	41.260,9	51.226,5	24,2	22,9

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, con datos de la Bolsa de Madrid, Infobolsa, Stoxx y Financial Times.

- La pandemia ha provocado una drástica caída en los principales índices bursátiles en 2020. Concretamente en Europa, el índice Eurostoxx 50 disminuyó un 5,1% entre el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, retrocediendo el IBEX-35 en España un 15,5%, por lo que se ha situado en los 8.073,7 puntos a finales de diciembre. (Cuadro 3.1 y Gráficos 3.8 y 3.9).
- También en el resto de plazas europeas se han registrado pérdidas: -5,4% el FTSE MIB italiano y -7,1% el CAC 40 de París, aumentando el DAX alemán un 3,5%. La caída en el FTSE 100 de Reino Unido ha sido más intensa (-14,3%), aumentando, por el contrario, el índice S&P 500 (16,3%) en el mercado estadounidense y el NIKKEI 225 nipón (16,0%). (Cuadro 3.1).
- Después del descenso histórico del precio del petróleo Brent observado en marzo y abril de 2020, en verano se ha observado un incremento de la cotización (Gráfico 3.5). Concretamente, el precio ha pasado de los 14,3 dólares por barril de abril a los 40,8 dólares de septiembre.
- Respecto al precio de otras materias primas, en diciembre de 2020 se ha registrado una disminución de las cotizaciones respecto al mismo periodo del año anterior en el caso de los alimentos (-1,1%), aumentando en el resto un 14,0%, con un incremento también en el caso de materias primas no energéticas (6,6%) (Cuadro 3.2 y Gráfico 3.6).
- Por su parte, la cotización del oro se ha incrementado significativamente en 2020, alcanzando en octubre niveles muy superiores a los de finales de 2019 y un 27,2% por encima de las cotizaciones de un año antes. (Gráfico 3.7).
- Por último, el mercado de divisas en 2020 viene marcado por la incertidumbre y la rápida propagación del virus. En este sentido, el euro se ha apreciado con respecto a las principales divisas mundiales, concretamente un 9,5% frente al dólar, un 4,2% frente al yen y un 7,0% frente a la libra esterlina, por lo que cotizaba en el promedio de diciembre a 1,22 dólares, 126,3 yenes y 0,906 libras. (Cuadro 3.2).



**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**

<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>Fecha última referencia</b>	<b>Dato actual</b>	<b>Mes anterior</b>	<b>Trimestre anterior</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Variación mes</b>	<b>Variación trimestral</b>	<b>Variación anual</b>
<i>(En tasas de variación, %)</i>									
Tipo de cambio oficial del Euro/dólar	Dólares por 1 euro	dic-20	<b>1,217</b>	1,184	1,179	1,111	2,80	3,20	9,50
Cotización de la libra esterlina	Libra por 1 euro	dic-20	<b>0,906</b>	0,896	0,909	0,847	1,14	-0,36	6,96
Cotización del yen japonés	Yen por 1 euro	dic-20	<b>126,28</b>	123,61	124,50	121,24	2,16	1,43	4,15
Cotización del yuan renminbi	Yuan por 1 euro	dic-20	<b>7,960</b>	7,815	8,033	7,797	1,86	-0,91	2,09
Precio materias primas - Alimentos	Año 2010=100	dic-20	<b>111,4</b>	112,3	108,0	112,6	-0,78	3,15	-1,07
Precio materias primas - No alimentos	Año 2010=100	dic-20	<b>110,1</b>	101,1	99,6	96,6	8,89	10,61	14,01
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2010=100	dic-20	<b>110,7</b>	106,2	103,4	103,9	4,24	7,07	6,57
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	oct-20	<b>681,4</b>	687,9	661,7	535,8	-0,94	2,98	27,17
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Dólares/ barril)	sep-20	<b>40,8</b>	45,3	40,5	63,6	-9,93	0,74	-35,85
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Euros/ barril)	sep-20	<b>34,6</b>	38,3	36,0	57,8	-9,66	-3,85	-40,14
IBEX Bolsa de Madrid - diario	Índices (Base dic.1989=3000)	dic-20	<b>8.073,7</b>	8.076,9	6.716,6	9.549,2	-0,04	20,21	-15,45

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

Fuente: Banco de España, BCE, Bolsa de Madrid y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

## 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)

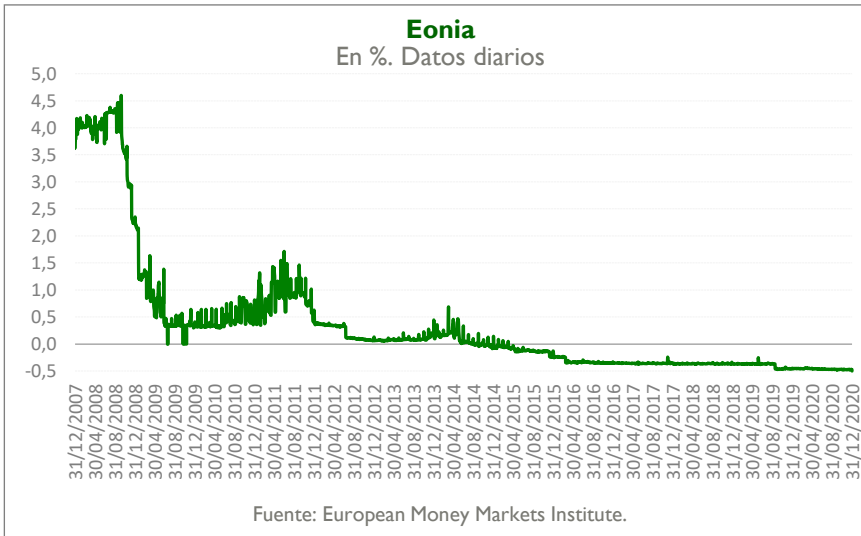


Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos

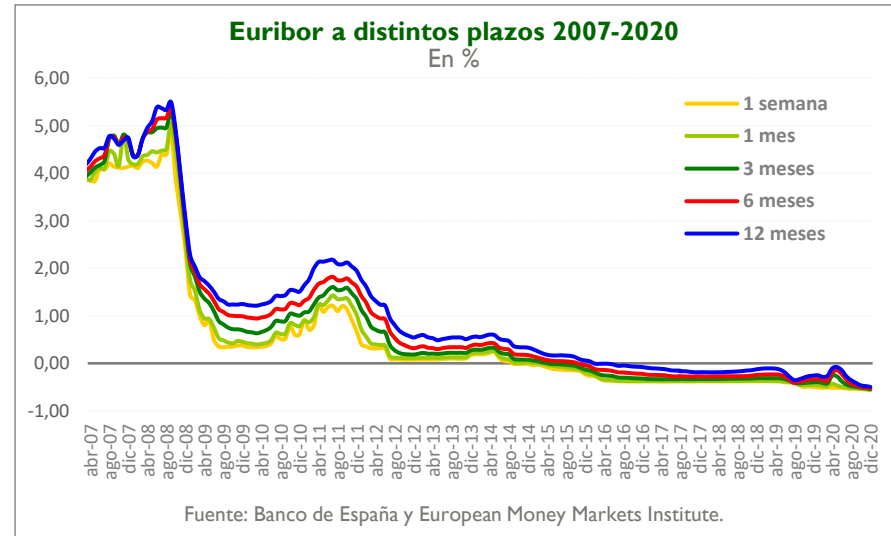


Gráfico 4.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional

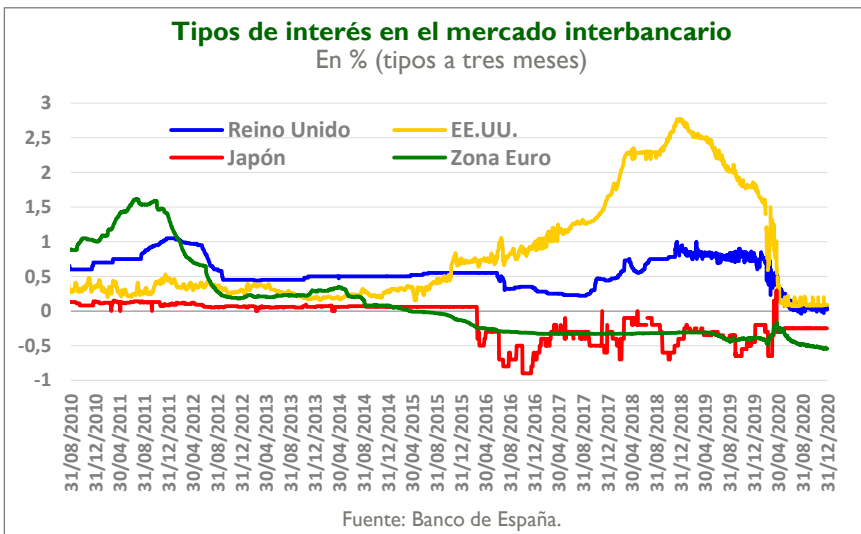
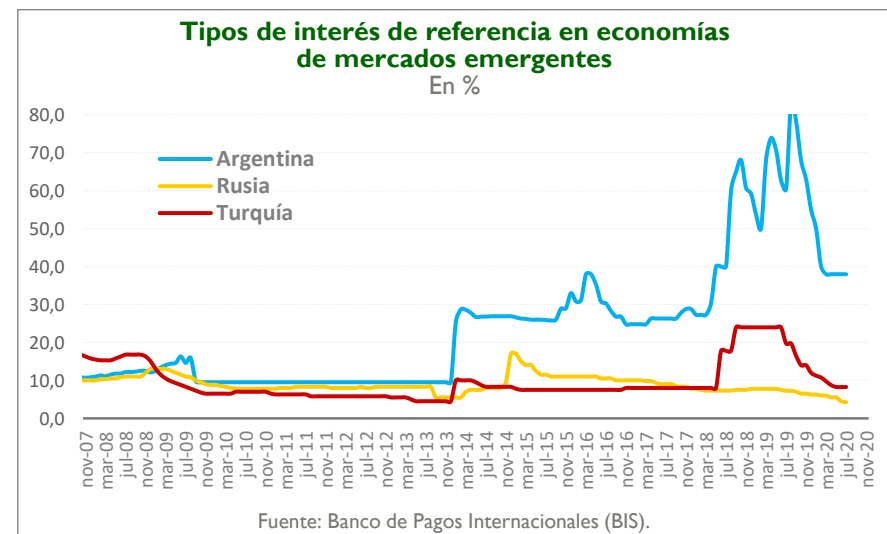


Gráfico 4.4.: Tipos de interés en economías de mercados emergentes



**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

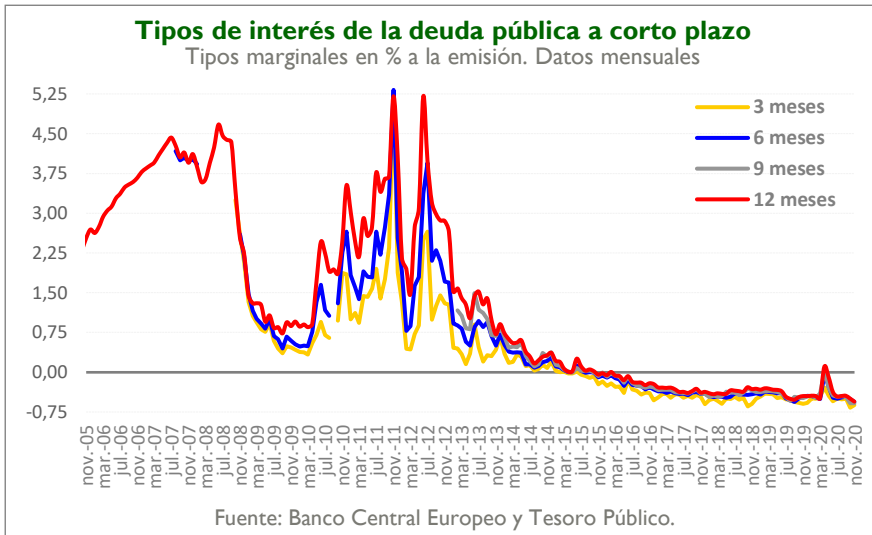


Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública española a corto-medio plazo

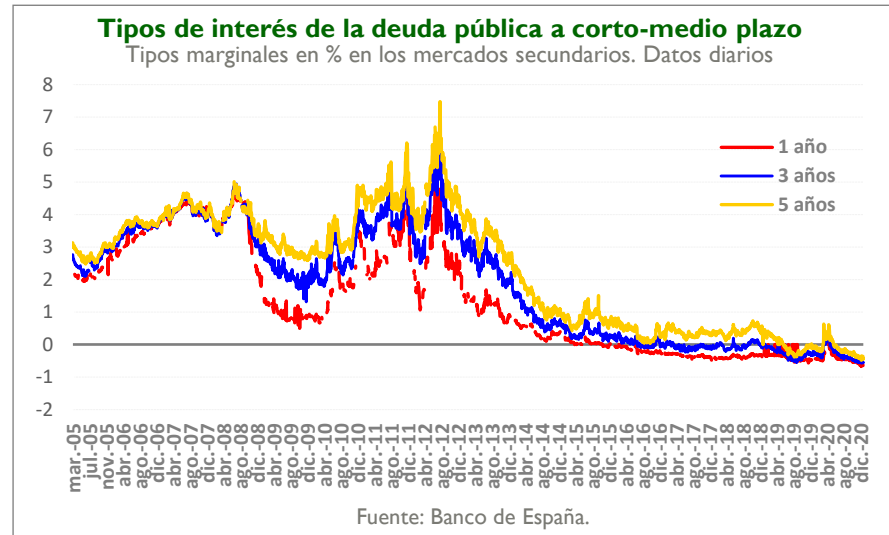
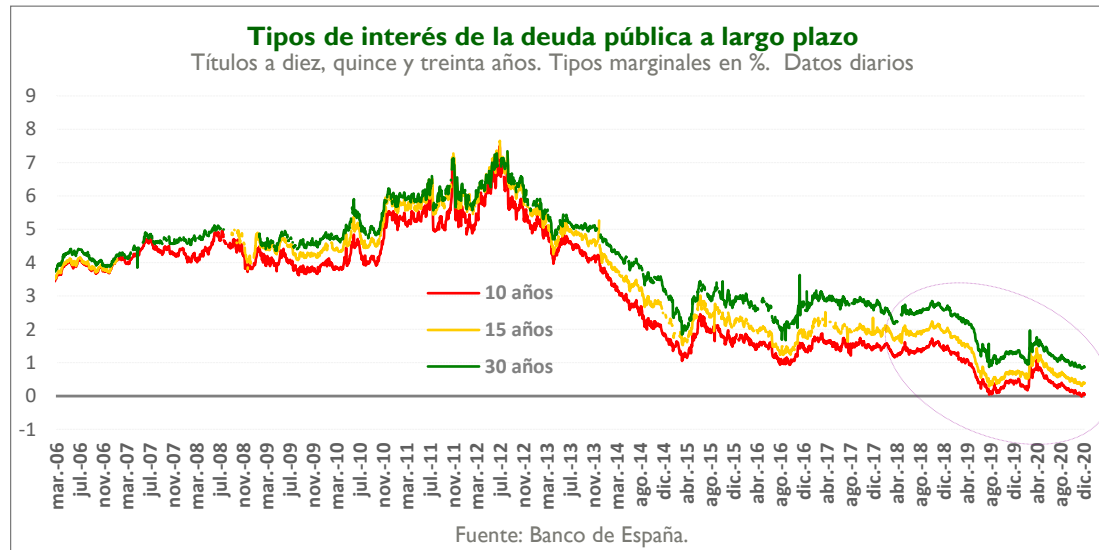


Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública española a largo plazo



**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-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20
<b>LETRAS</b>														
	Hasta 3 meses	-0,503	-0,408	-0,473	-0,564	-0,581	-0,290	-0,447	-0,548	-0,498	-0,512	-0,501	-0,672	-0,619
	6 meses	-0,399	-0,373	-0,390	-0,561	-0,446	-0,029	-0,282	-0,480	-0,503	-0,477	-0,464	-0,506	-0,559
	9 meses	-0,375	-0,355	-0,405	-0,462	-0,461	0,034	-0,302	-0,439	-0,463	-0,455	-0,473	-0,587	-0,583
	12 meses	-0,315	-0,312	-0,361	-0,520	-0,454	0,102	-0,090	-0,378	-0,460	-0,452	-0,447	-0,499	-0,557
<b>BONOS y OBLIGACIONES</b>														
	3 años	0,023	-0,180	-0,381	-0,469		0,177	-0,052	-0,219		-0,387	-0,446		
	5 años	0,415	0,145	-0,131	-0,329	-0,079	0,469	0,325	-0,013	-0,055	-0,014	-0,151	-0,332	-0,371
	10 años	1,459	1,172	0,629	0,198	0,441	1,262	0,719	0,549	0,402	0,269	0,050	0,227	
	15 años	--	1,864	0,886	0,501		1,198		0,948	0,698		0,638		
	30-50 años	--	2,154		1,457	1,329	1,575	1,687	1,251	1,211		0,983	1,311	0,606
<b>B y O INDEXADOS</b>		0,000	0,116	0,636	-0,716			0,392	-0,561	-0,351	-0,777	-0,430	-0,386	-0,989
Coste Medio de la Deuda Emitida		0,09												
Coste Medio de la Deuda en Circulación		2,39												1,85

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

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

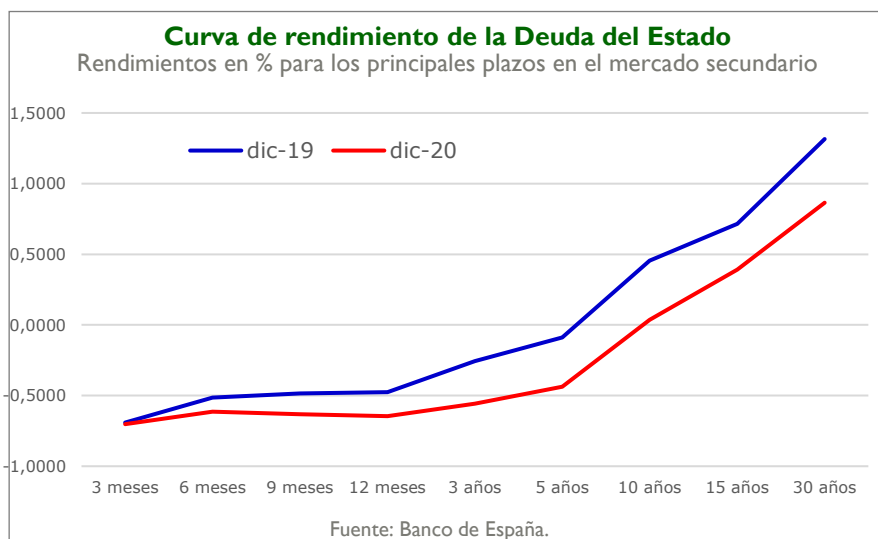
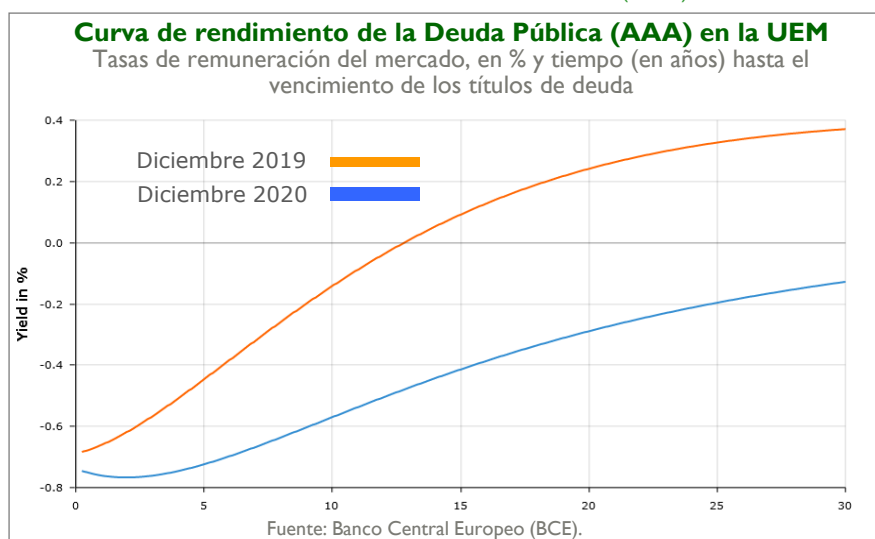


Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM



**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

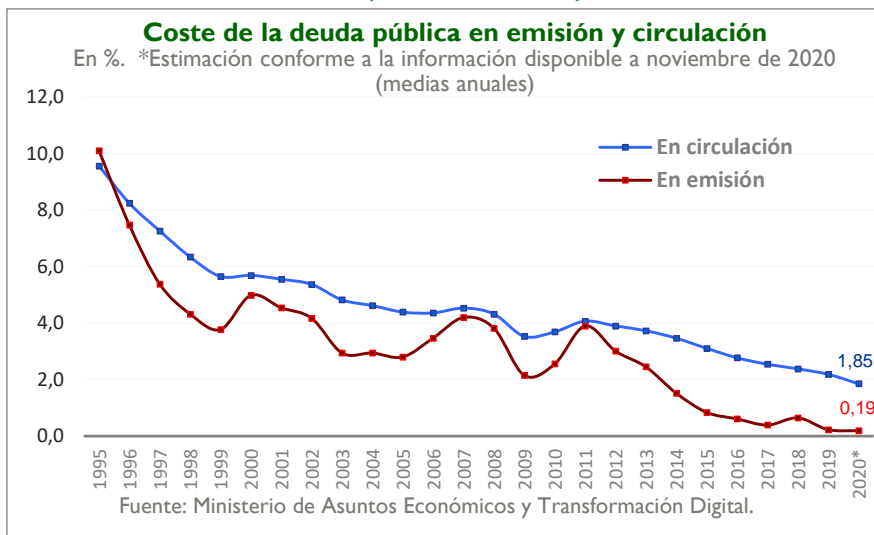
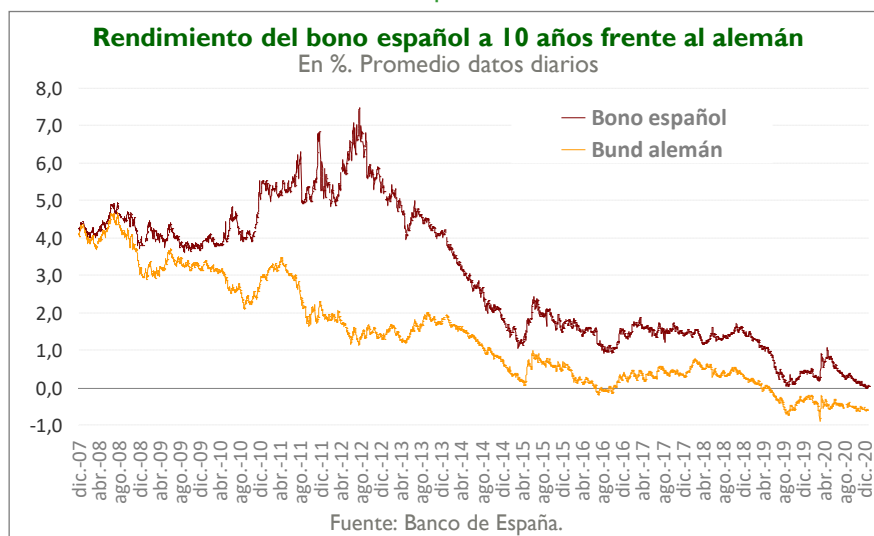


Gráfico 4.11.: Rendimiento del bono español a 10 años frente al alemán



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.-19	31-dic.-20	07-ene.-20	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	-0,19	-0,57	-0,55	2	-36
Holanda	-0,06	-0,48	-0,48	0	-42
Finlandia	0,05	-0,41	-0,38	3	-43
Austria	0,04	-0,44	-0,39	5	-43
Francia	0,12	-0,34	-0,32	2	-44
Bélgica	0,10	-0,39	-0,36	3	-46
Irlanda	0,12	-0,31	-0,30	1	-42
Portugal	0,45	0,04	0,02	-2	-43
<b>España</b>	<b>0,47</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>-1</b>	<b>-42</b>
Italia	1,43	0,51	0,54	3	-89
Grecia	1,48	0,63	0,61	-2	-87

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital 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.-19	31-dic.-20	07-ene.-20	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	13	9	7	-2	-6
Finlandia	24	16	17	1	-7
Austria	22	13	16	3	-6
Francia	31	23	23	0	-8
Bélgica	28	18	19	1	-9
Irlanda	31	26	25	-1	-6
Portugal	63	61	57	-4	-6
<b>España</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>60</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>
Italia	161	108	109	1	-52
Grecia	167	120	116	-4	-51

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital 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

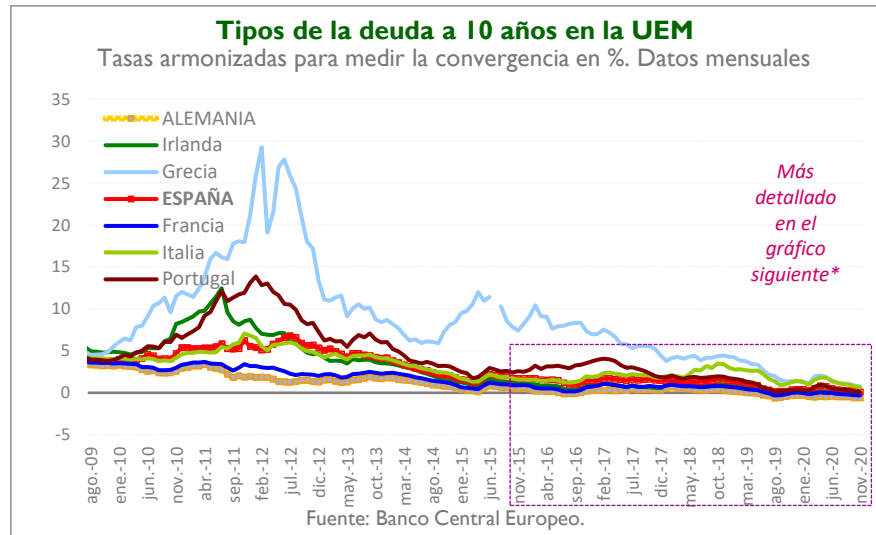
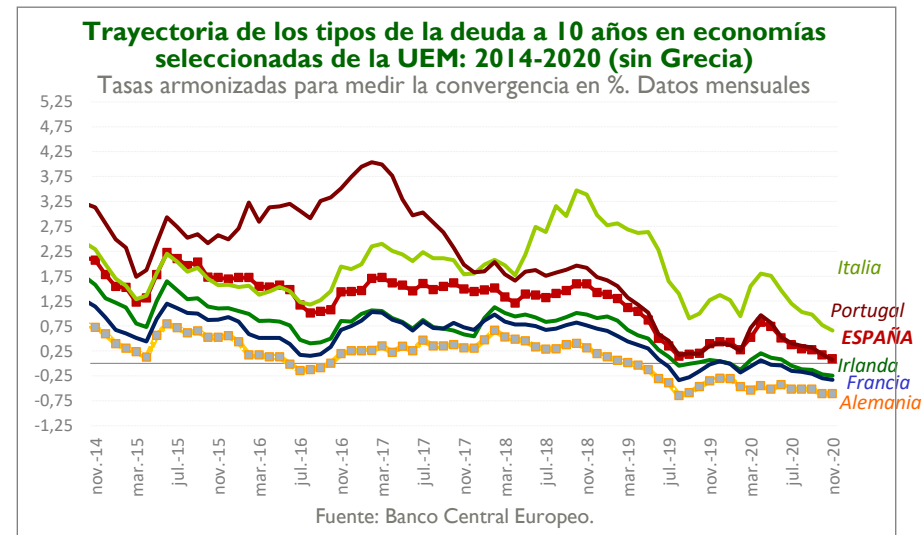


Gráfico 4.13. Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014



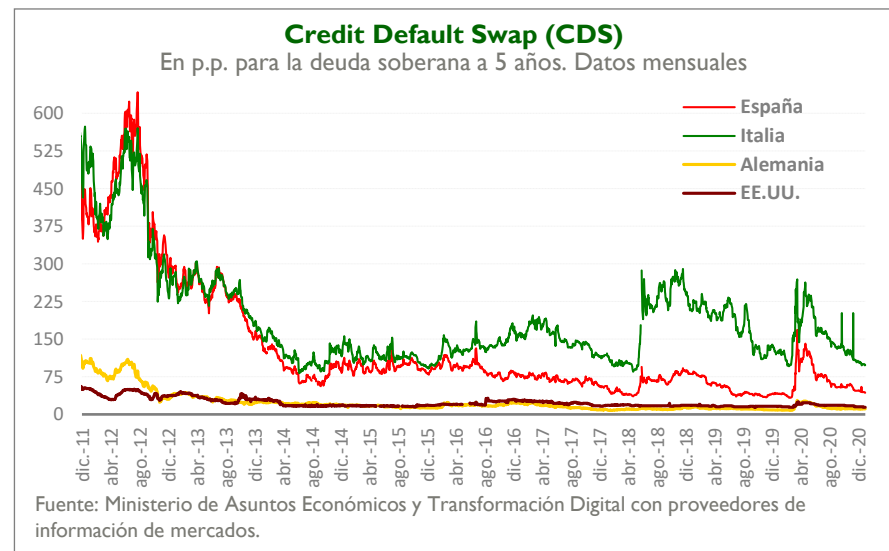
Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

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

	España	Italia	Alemania	EE.UU.
dic-18	80,1	207,6	18,0	13,9
mar-19	63,3	103,1	18,0	12,4
jun-19	39,0	198,3	11,4	15,0
sep-19	39,5	132,1	10,2	16,0
dic-19	40,7	121,6	8,8	16,0
mar-20	104,6	177,4	22,7	20,0
jun-20	79,8	168,4	16,5	18,0
sep-20	55,3	134,9	12,1	18,0
oct-20	58,6	125,2	11,4	17,0
nov-20	47,3	106,7	10,6	15,0
dic-20	43	98,0	10,8	14,0
<b>Variaciones inter-trimestrales (puntos)</b>				
dic-19	1,2	-10,5	-1,4	0,0
mar-20	63,9	55,8	13,9	4,0
jun-20	-24,8	-9,0	-6,2	-2,0
sep-20	-24,5	-33,5	-4,4	0,0
dic-20	-12,3	-36,9	-1,3	-4,0

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital con proveedores de información de mercados.

Gráfico 4.14.: Credit Default Swap (CDS)

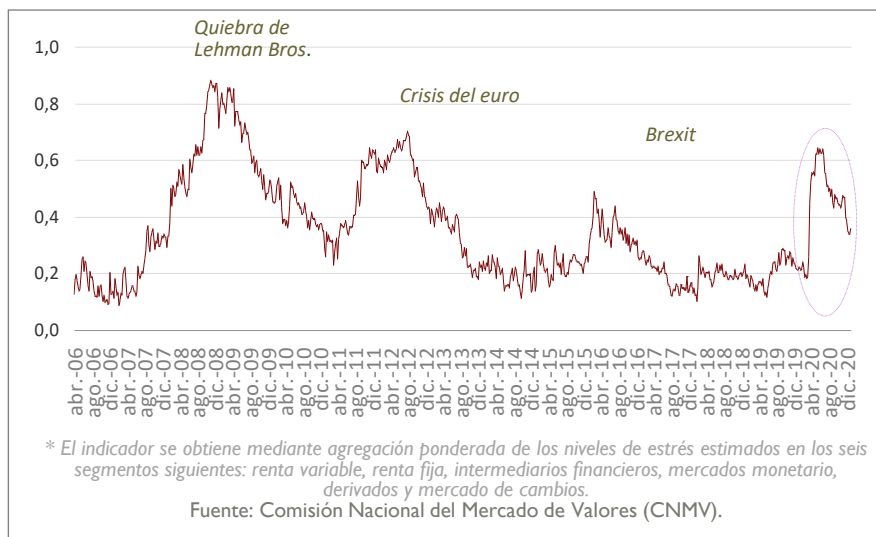


## Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

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



• El aumento de los casos de Covid-19 y las medidas de contención asociadas están restringiendo significativamente la actividad económica de la zona del euro. Por tanto, ante las posibles consecuencias económicas de la reactivación de la pandemia y de la debilidad más prolongada de la inflación, el Consejo de Gobierno del BCE celebrado el 10 de diciembre de 2020, recalibró sus instrumentos de política monetaria a fin de mantener unas condiciones de financiación favorables, dando respaldo a la actividad económica.

• Las condiciones financieras en la zona del euro se han relajado, los rendimientos y los diferenciales de la deuda soberana a largo plazo registraron una caída considerable en la zona del euro, en un entorno de expectativas de mantenimiento de las medidas de apoyo monetario y fiscal, y de mejora global de la percepción de riesgos, como consecuencia, en particular, de los anuncios positivos sobre las vacunas.

• En el mercado interbancario del área del euro se mantienen las presiones a la baja, ya que el Euríbor a uno, seis y doce meses se situó el 31 de diciembre en el -0,554%, -0,526% y -0,499%, respectivamente, constatándose un descenso con relación al -0,438%, -0,324% y -0,249% que se había registrado a finales de 2019. Los datos para la primera semana de enero se han mantenido prácticamente estables. (Gráfico 4.2).

• Entre las principales medidas de estímulo monetario y fiscal, el Banco Central Europeo aprobó en diciembre una ampliación de su programa de compras Pandemic Emergency Purchase Programme por importe de 500.000 millones de euros (hasta un total de 1,85 billones) y anunció que ampliará el horizonte de este programa, al menos hasta el final de marzo de 2022.

• En los mercados secundarios de deuda, las rentabilidades experimentaron un descenso generalizado, alcanzando valores negativos o próximos a cero, siendo particularmente acusado en los países del sur de Europa, afectadas por las compras del BCE y por la perspectiva de que éste amplíe sus programas de compra de activos. En el mercado español, la rentabilidad del bono a diez años se situó el 7 de enero en el 0,05%, reduciéndose 1 p.b. en la semana (-42 p.b. en términos interanuales). Por su parte, la rentabilidad del bono alemán aumentó 2 p.b., hasta el -0,55%, con lo que el diferencial España-Alemania se situó en 60 p.b. (Cuadros 4.2 y 4.3).

• Según la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), el indicador de estrés de los mercados financieros españoles ha disminuido hasta alcanzar un valor de 0,36 a finales de diciembre, situándose dentro del área de estrés medio al cierre del año y muy por debajo del máximo alcanzado en mayo (0,65) debido a la crisis generada por la pandemia del COVID-19. (Gráfico 4.15). Los segmentos del sistema financiero que siguen mostrando el mayor nivel de estrés son el de intermediarios financieros y el de renta variable no financiera.



## 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 %	dic-20	<b>-0,472</b>	-0,471	-0,469	-0,456	-0,001	-0,004	-0,016
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	dic-20	<b>-0,538</b>	-0,521	-0,491	-0,395	-0,017	-0,047	-0,143
Reino Unido	En %	dic-20	<b>0,037</b>	0,043	0,061	0,794	-0,007	-0,024	-0,758
EE.UU.	En %	dic-20	<b>0,091</b>	0,086	0,099	1,804	0,005	-0,008	-1,713
Japón	En %	dic-20	<b>-0,250</b>	-0,250	-0,250	-0,472	0,000	0,000	0,222
Euribor por plazos									
1 semana	En %	dic-20	<b>-0,560</b>	-0,547	-0,536	-0,493	-0,013	-0,024	-0,067
1 mes	En %	dic-20	<b>-0,561</b>	-0,541	-0,522	-0,453	-0,019	-0,039	-0,108
3 meses	En %	dic-20	<b>-0,538</b>	-0,521	-0,491	-0,395	-0,017	-0,047	-0,143
6 meses	En %	dic-20	<b>-0,519</b>	-0,509	-0,463	-0,336	-0,010	-0,056	-0,183
12 meses	En %	dic-20	<b>-0,497</b>	-0,481	-0,415	-0,261	-0,016	-0,082	-0,235
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	nov-20	<b>-0,619</b>	-0,672	-0,512	-0,598	0,053	-0,107	-0,021
6 meses	En %	nov-20	<b>-0,559</b>	-0,506	-0,477	-0,473	-0,053	-0,082	-0,086
9 meses	En %	nov-20	<b>-0,583</b>	-0,587	-0,455	-0,487	0,004	-0,128	-0,096
12 meses	En %	nov-20	<b>-0,557</b>	-0,499	-0,452	-0,453	-0,058	-0,105	-0,104
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	dic-20	<b>-0,622</b>	-0,555	-0,461	-0,481	-0,067	-0,161	-0,142
3 años	En %	dic-20	<b>-0,532</b>	-0,521	-0,403	-0,287	-0,011	-0,129	-0,245
5 años	En %	dic-20	<b>-0,416</b>	-0,371	-0,248	-0,054	-0,045	-0,169	-0,362
10 años	En %	dic-20	<b>0,042</b>	0,094	0,281	0,437	-0,052	-0,239	-0,394
15 años	En %	dic-20	<b>0,364</b>	0,416	0,614	0,707	-0,052	-0,250	-0,343
30 años	En %	dic-20	<b>0,864</b>	0,909	1,105	1,306	-0,045	-0,241	-0,442
Tipo del bund alemán (10 años)	En %	dic-20	<b>-0,585</b>	-0,565	-0,500	-0,271	-0,021	-0,085	-0,314
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania	En p.p	dic-20	<b>63</b>	66	78	71	-3,132	-15,358	-8,055
Indicador de estrés mdos. financieros españoles -CNMV	Valor entre 0-1	dic-20	<b>0,349</b>	0,431	0,466	0,223	-0,081	-0,117	0,127

\* 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

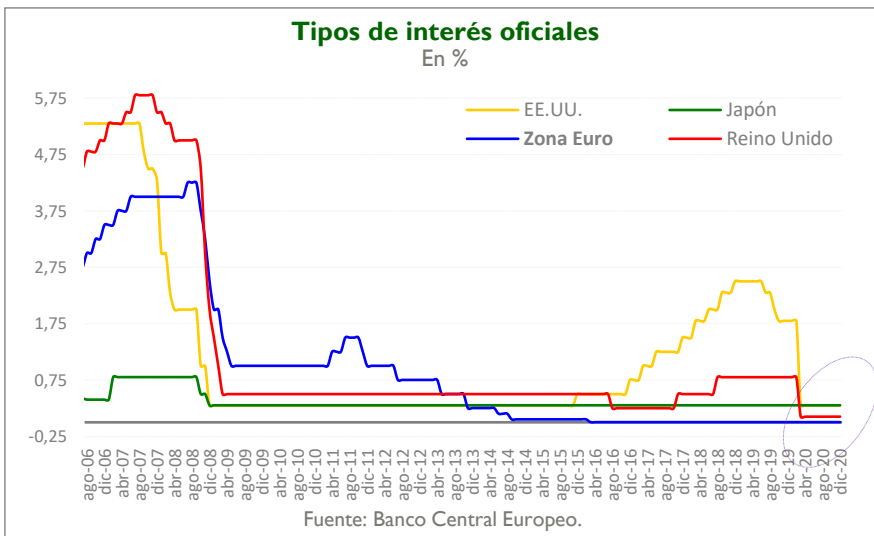


Gráfico 5.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

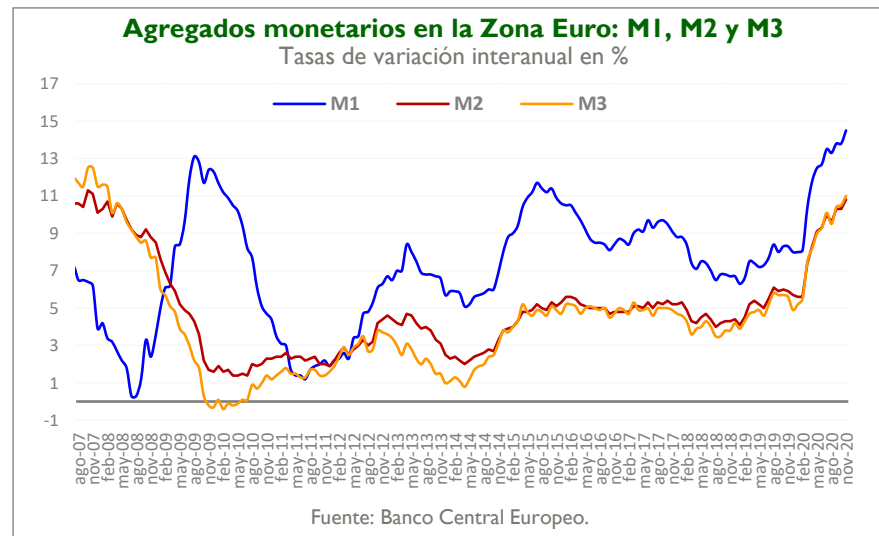


Gráfico 5.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

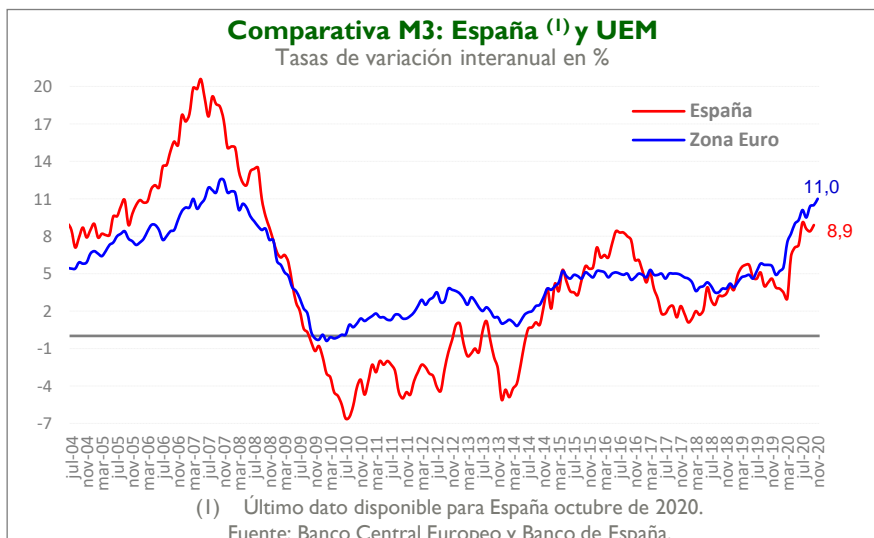
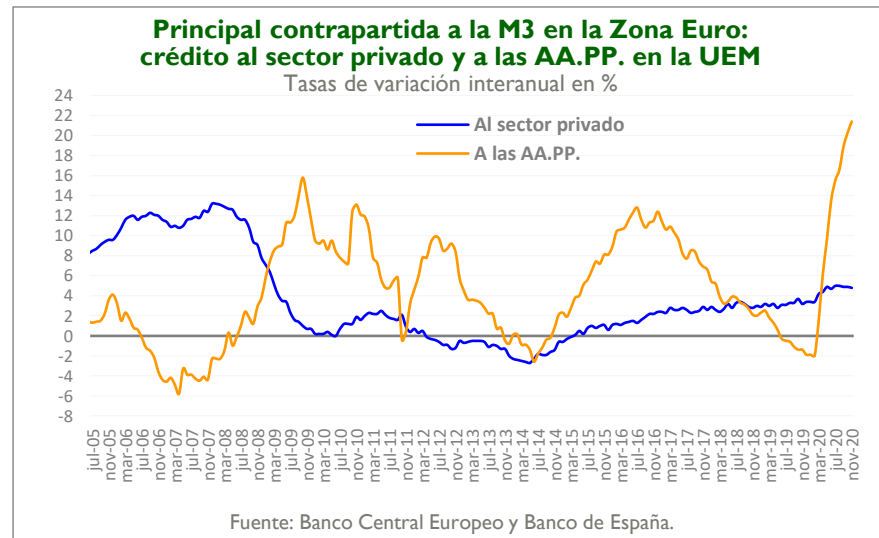


Gráfico 5.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

Gráfico 5.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

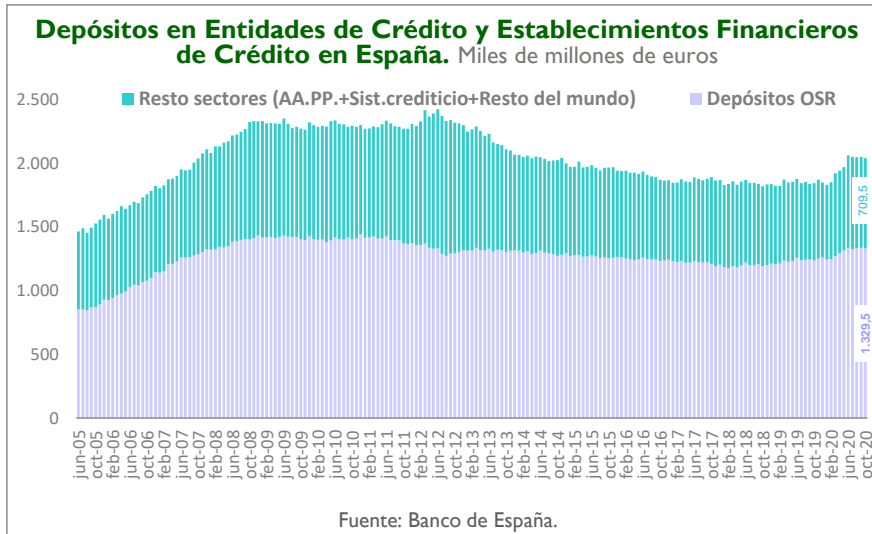


Gráfico 5.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

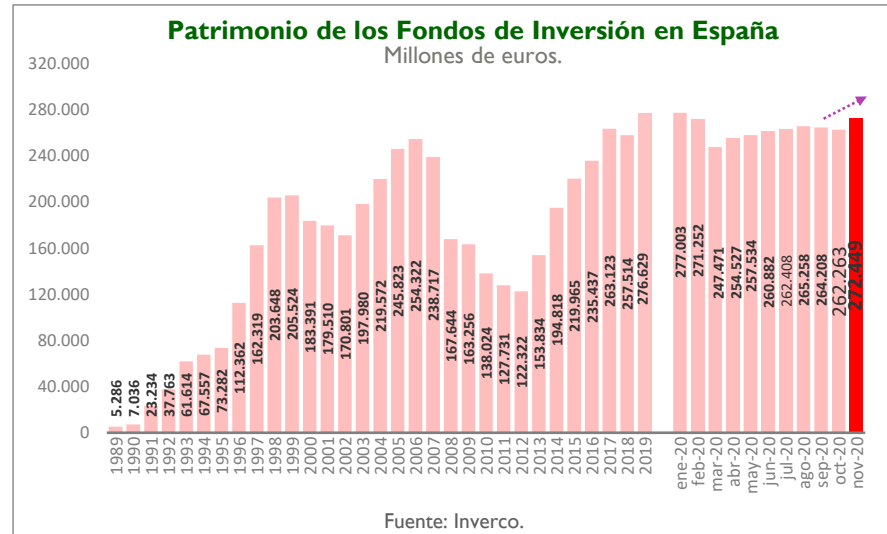


Gráfico 5.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

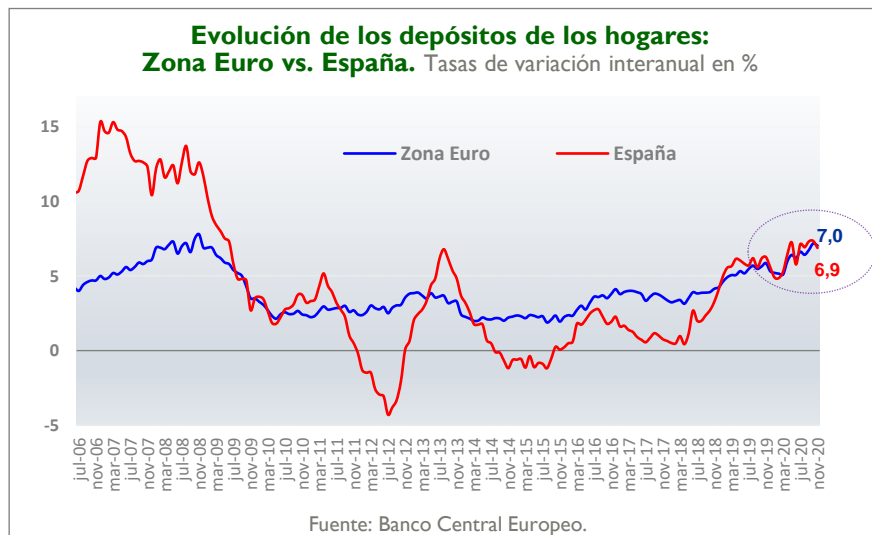
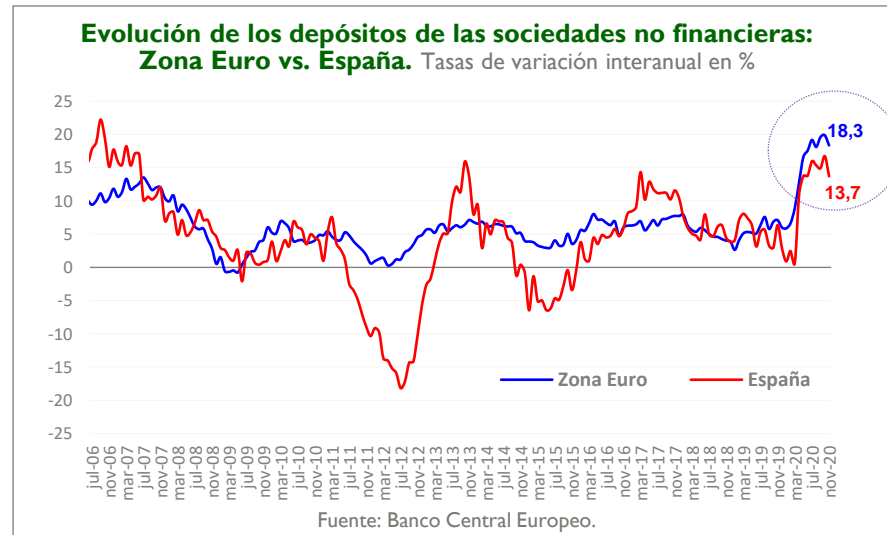


Gráfico 5.8.: Evolución de los depósitos de las sociedades no financieras



## Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

## Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo Noviembre 2020 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20
1. Efectivo en circulación	1.351	5,6	4,8	4,7	4,8	7,0	9,7	9,8	10,4	10,5	10,7	11,1
2. Depósitos a la vista	8.780	7,7	7,7	8,5	8,5	10,9	13,2	14,1	13,7	14,4	14,3	15,0
<b>M1 (= 1+2)</b>	<b>10.131</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>	<b>10,4</b>	<b>12,7</b>	<b>13,5</b>	<b>13,3</b>	<b>13,8</b>	<b>13,8</b>	<b>14,5</b>
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)	3.477	-0,2	-0,1	1,1	0,1	0,0	0,7	1,3	0,3	1,4	1,4	1,2
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.031	-5,5	-6,2	-2,6	-5,3	-3,7	-3,3	-1,5	-5,1	-2,1	-2,7	-4,3
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.446	2,5	3,0	3,0	2,7	1,8	2,6	2,6	2,9	3,0	3,2	3,8
<b>M2 (= M1+3)</b>	<b>13.608</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>7,4</b>	<b>9,2</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>10,8</b>
4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)	726,2	-4,9	-4,7	-0,9	-8,2	9,8	8,8	10,9	7,9	11,9	13,8	14,7
4.1. Cesiones temporales	101,2	-1,1	1,1	3,0	5,4	47,5	28,2	42,8	28,3	36,7	23,4	38,0
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	612,9	-0,1	-1,0	6,1	-0,4	2,0	11,0	12,1	8,5	12,6	15,2	14,5
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	12,1	-48,1	-39,6	-64,5	-86,7	51,5	-56,6	-77,5	-69,0	-95,9	-69,5	-72,4
<b>M3 (= M2+4)</b>	<b>14.334</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>7,5</b>	<b>9,3</b>	<b>10,1</b>	<b>9,5</b>	<b>10,4</b>	<b>10,5</b>	<b>11,0</b>

Fuente: Banco Central Europeo.

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

## Financiación al sector privado en la Zona Euro (\*)

	Saldo Noviembre 2020 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20
Financiación al sector privado	14.249	2,7	3,1	3,2	3,4	4,2	4,7	5,0	5,0	4,9	4,9	4,8
Préstamos	11.925	2,6	3,2	3,2	3,4	4,8	4,7	4,7	4,6	4,7	4,6	4,8
<b>Familias</b>	<b>6.107</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>
Compra de vivienda	4.709	3,5	3,4	3,5	3,9	4,0	4,1	4,2	4,1	4,5	4,6	4,7
Crédito al consumo	701,9	6,0	6,4	6,0	6,0	3,8	0,3	0,4	0,3	-0,1	-0,1	-1,1
Otros préstamos	696,3	-1,6	-1,1	-1,4	-1,3	-1,2	0,4	0,7	0,8	1,0	1,5	1,3
<b>Sociedades no financieras</b>	<b>4.735</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>4,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>
Aseguradoras y fondos de pensiones	156,9	14,8	5,8	14,4	16,2	20,7	16,3	14,8	10,7	7,5	14,0	7,4
Otros intermediarios financieros	926,3	-1,3	1,8	3,6	5,0	11,7	3,9	3,5	2,2	2,6	1,7	4,2
Valores distintos de acciones	1.488	4,1	3,2	3,3	2,0	3,0	7,1	9,2	10,7	9,1	10,3	6,9
Acciones y participaciones	836,2	1,7	1,2	2,6	5,6	-0,6	0,7	0,4	1,0	0,1	-1,4	0,8

(\*) 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

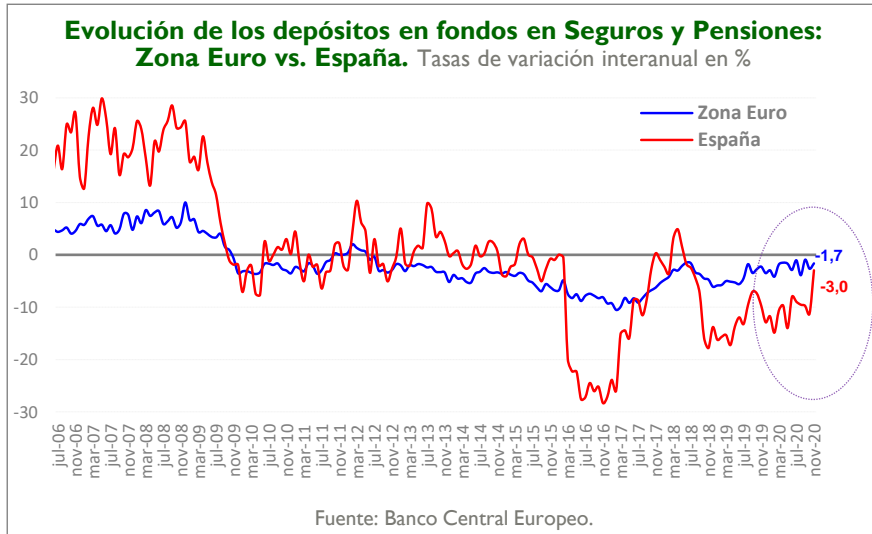


Gráfico 5.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

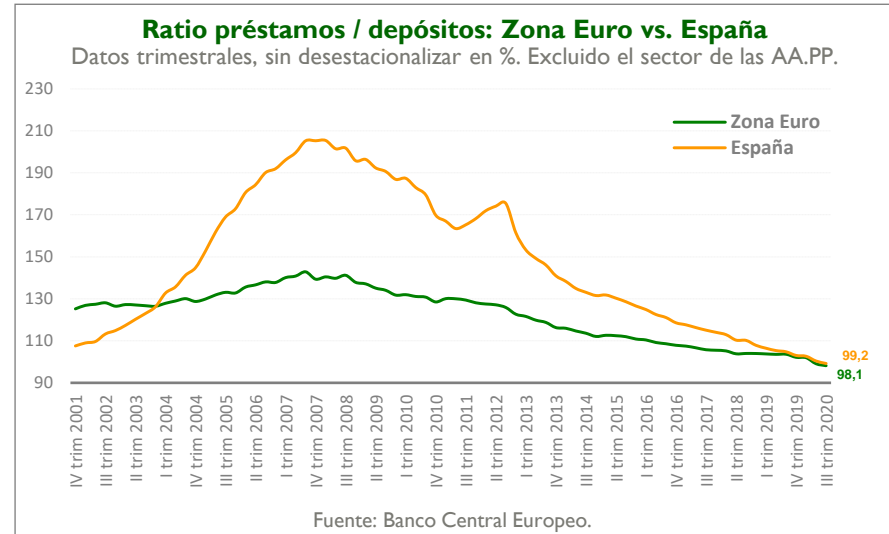
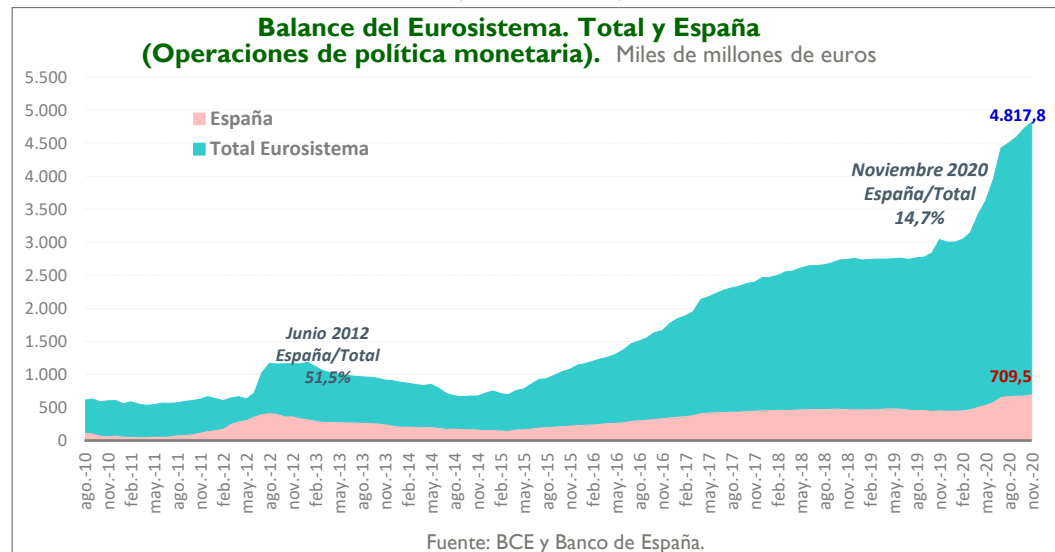


Gráfico 5.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

- En la última reunión de política monetaria del BCE, celebrada en diciembre, el Consejo de Gobierno decidió ampliar las medidas de estímulo mediante la recalibración de sus instrumentos de política monetaria, con el objetivo de mantener unas condiciones de financiación favorables mientras dure la crisis pandémica. En este sentido, el BCE mantuvo sin variación los tipos de interés de referencia e introdujo cambios en los programas de compra de activos y en las operaciones de refinanciación a largo plazo (Gráfico 5.1 y Cuadro 5.3). En cuanto a los primeros, se acordó aumentar el tamaño máximo del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) en 500 mm de euros, hasta un total de 1.850 mm, ampliar su horizonte temporal al menos hasta el final de marzo de 2022 y extender la reinversión hasta al menos el final de 2023 de los activos cuyo vencimiento vaya produciéndose.
- En cuanto a las operaciones de refinanciación a largo plazo, se anunciaron tres subastas adicionales de la tercera serie de operaciones con objetivo específico entre junio y diciembre de 2021, y se reajustaron las condiciones para los bancos que alcancen un nuevo objetivo de concesión de préstamos. También se anunciaron cuatro subastas trimestrales en 2021 de las operaciones de financiación a plazo más largo de emergencia frente a la pandemia con un vencimiento de un año y a un tipo de interés 25 p.b. por debajo del tipo medio aplicado en las operaciones principales de financiación del Eurosistema.
- Por último, se decidió ampliar hasta junio de 2022 la duración de las medidas de flexibilización del marco de colateral que el Consejo de Gobierno adoptó en abril de 2020, con el objetivo de ampliar la capacidad de obtención de fondos en las operaciones de refinanciación por parte de las entidades bancarias en el marco de la crisis pandémica.
- En su reunión de noviembre, la Reserva Federal insistió en su compromiso de mantener el tipo de interés de los fondos federales en su nivel actual hasta que la inflación supere ligeramente el objetivo del 2% por un tiempo. Por su parte, en noviembre, el Banco de Inglaterra incrementó el volumen de su programa de compra de activos en 150 mm de libras, hasta un total de 895 mm de libras.
- Según los últimos datos del BCE, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 11% en noviembre de 2020, frente al 10,5% registrado en octubre, situándose, en promedio, en el 10,6% en el período de tres meses transcurrido hasta noviembre (Cuadro 5.1). En el caso de España, los datos de octubre (últimos disponible) muestran un incremento mensual del 8,9% (8,4% en septiembre) (Gráficos 5.2 y 5.3).
- El incremento interanual de la financiación al sector privado (principal contrapartida de la M3) fue del 4,8% en noviembre, frente al 4,9% de octubre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados a los hogares se situó en el 3,6% en noviembre, mientras que la de los préstamos concedidos a las sociedades no financieras fue del 6,3% en noviembre (Cuadro 5.2).
- Por otro lado, la tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se incrementó hasta situarse en el 21,4% en noviembre (20,3% en octubre), mientras que la del crédito concedido al sector privado se situó en el 4,8% en noviembre (4,9% en el mes anterior) (Cuadro 5.3 y Gráfico 5.4).
- En España, el balance consolidado del Banco de España se ha situado en 709.451 millones de euros en noviembre de 2020, mostrando un incremento del 52,4% respecto al mismo mes del anterior ejercicio. Esta cuantía supone el 14,7% del balance consolidado del Eurosistema (superior a 4,8 billones de euros en julio), donde se ha registrado un aumento interanual del 58,3%. (Gráfico 5.11 y Cuadro 5.3).
- Los datos de Inverco para el mes de noviembre muestran un volumen de activos de los Fondos de Inversión de 272.449 millones de euros, experimentando un crecimiento superior a los 10.000 millones de euros respecto al mes anterior, basado en la revalorización de las carteras (Gráfico 5.6 y Cuadro 5.3).

## 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 %	dic-20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	nov-20	14,5	13,8	13,3	8,3	0,7	1,2	6,2
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	nov-20	10,8	10,3	9,6	5,9	0,5	1,2	4,9
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	nov-20	11,0	10,5	9,5	5,6	0,5	1,5	5,4
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	nov-20	4,8	4,9	5,0	3,2	-0,1	-0,2	1,6
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	nov-20	21,4	20,3	16,6	-1,4	1,1	4,8	22,8
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-20	7,0	7,2	6,4	5,9	-0,1	0,6	1,2
Depósitos de Sociedades no financ. (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-20	18,3	19,8	18,1	7,1	-1,5	0,2	11,3
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-20	-1,7	-2,7	-3,9	-2,3	1,0	2,3	0,6
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	nov-20	4.817,8	4.722,4	4.504,6	3.042,7	2,0	7,0	58,3
<b>Indicadores para ESPAÑA</b>									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	oct-20	8,9	8,4	9,1	4,3	0,5	-0,2	4,6
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	oct-20	1.329,5	1.334,7	1.325,6	1.236,9	-0,4	0,3	7,5
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo)	Miles de millones de €	oct-20	709,5	715,3	722,9	605,4	-0,8	-1,8	17,2
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-20	6,9	7,3	6,9	6,3	-0,5	0,0	0,6
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-20	13,7	16,7	15,3	6,4	-3,0	-1,6	7,3
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-20	-3,0	-11,2	-9,5	-9,7	8,3	6,6	6,7
Vol. Activos Fondos Inversión Mobiliaria. INVERCO (España)	Miles de millones de €	nov-20	272,4	262,3	265,3	273,4	3,9	2,7	-0,4
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	nov-20	709,5	689,8	678,2	465,6	2,9	4,6	52,4

\* 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

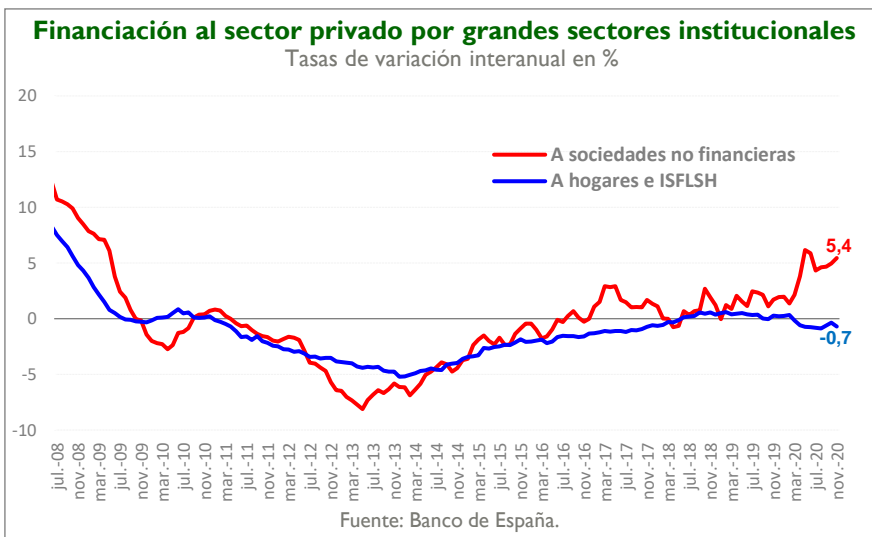


Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

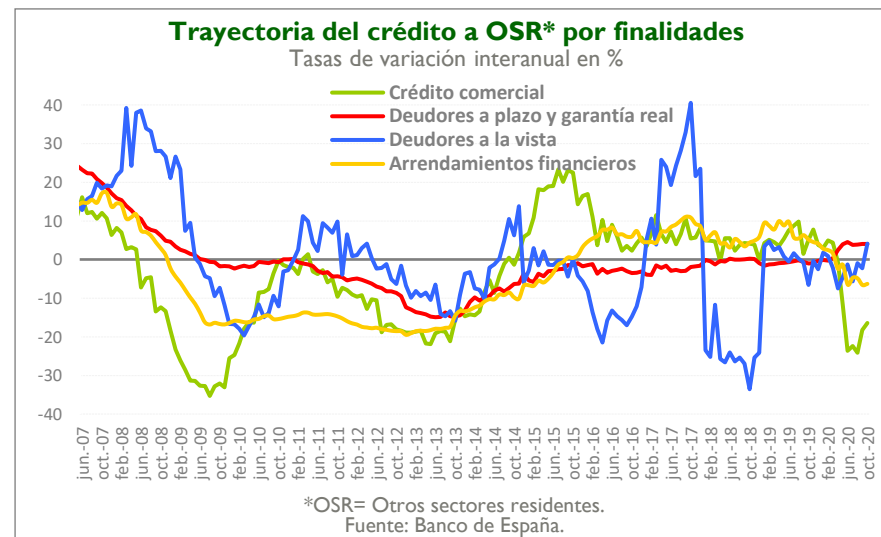


Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

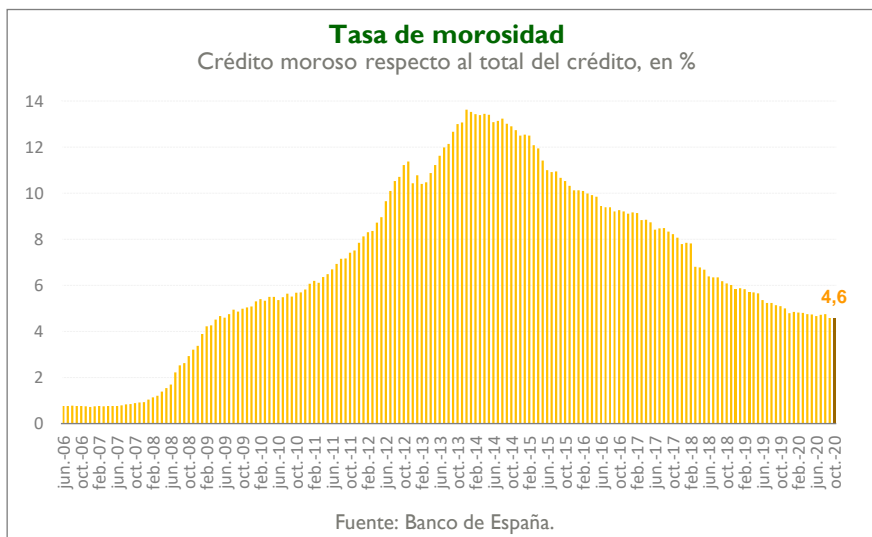
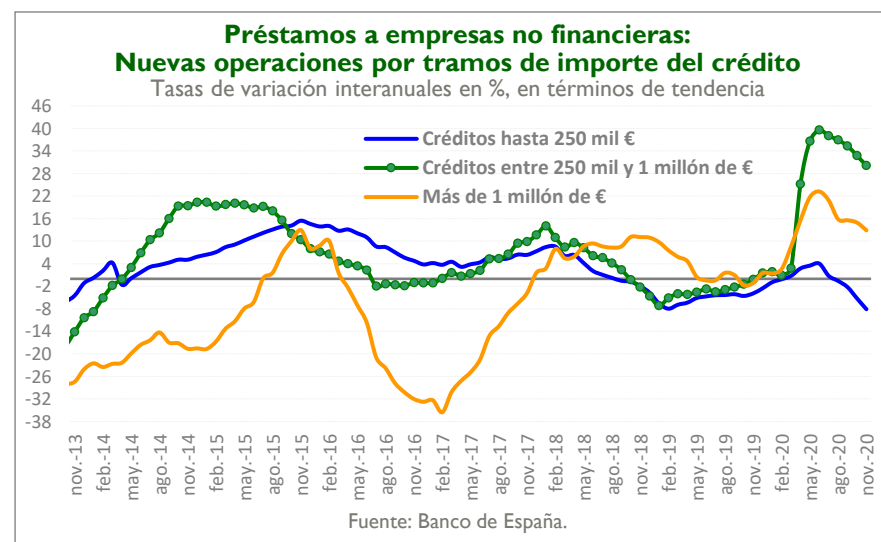


Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



**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-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
dic-19	<b>1.193.526</b>	50.561	1.034.061	28.769	22.942	57.192	4,79
oct-19	<b>1.192.317</b>	45.829	1.036.690	26.066	22.945	60.786	5,10
nov-19	<b>1.205.583</b>	47.678	1.040.731	33.998	22.910	60.266	5,00
dic-19	<b>1.193.526</b>	50.561	1.034.061	28.769	22.942	57.192	4,79
ene-20	<b>1.187.761</b>	46.720	1.032.156	28.734	22.565	57.585	4,85
feb-20	<b>1.183.384</b>	47.329	1.028.403	28.009	22.607	57.035	4,82
mar-20	<b>1.195.518</b>	49.253	1.039.065	27.131	22.686	57.381	4,80
abr-20	<b>1.212.389</b>	44.377	1.062.114	25.940	22.372	57.586	4,75
may-20	<b>1.226.643</b>	40.394	1.079.895	25.746	22.535	58.072	4,73
jun-20	<b>1.241.087</b>	38.490	1.089.267	33.610	21.753	57.965	4,67
jul-20	<b>1.226.039</b>	37.351	1.082.240	26.497	22.038	57.912	4,72
ago-20	<b>1.221.460</b>	35.689	1.078.723	27.313	21.779	57.954	4,74
sep-20	<b>1.221.817</b>	37.808	1.079.389	27.223	21.464	55.933	4,58
oct-20	<b>1.221.003</b>	38.302	1.078.288	27.145	21.511	55.756	4,57
Tasa de variación interanual en % oct 19/oct 20	<b>2,41</b>	<b>-16,42</b>	<b>4,01</b>	<b>4,14</b>	<b>-6,25</b>	<b>-8,27</b>	<b>-0,53</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
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
2019	647.479	510.868	94.279	55.843	42.331	4,5	5,4	1,0	7,3	4,2
<b>III trim 2017</b>	<b>646.569</b>	<b>525.899</b>	<b>75.671</b>	<b>42.826</b>	<b>44.999</b>	<b>10,1</b>	<b>6,8</b>	<b>1,6</b>	<b>9,2</b>	<b>3,3</b>
IV trim 2017	646.734	521.889	79.264	43.894	45.580	9,4	6,7	1,5	8,3	2,8
I trim 2018	646.058	519.134	80.795	45.466	46.129	7,3	6,7	1,5	8,8	3,0
II trim 2018	655.297	519.259	85.078	48.832	50.960	6,6	6,5	1,4	8,2	2,8
<b>III trim 2018</b>	<b>648.307</b>	<b>517.118</b>	<b>85.921</b>	<b>48.669</b>	<b>45.267</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,4</b>	<b>3,2</b>
IV trim 2018	646.847	514.668	88.677	50.410	43.502	5,8	6,2	1,3	8,5	3,5
I trim 2019	649.615	517.714	87.890	52.037	44.010	5,6	6,1	1,2	7,8	3,8
II trim 2019	658.466	516.715	91.250	53.890	50.501	5,1	5,9	1,2	7,8	3,3
<b>III trim 2019</b>	<b>646.996</b>	<b>513.184</b>	<b>91.209</b>	<b>54.075</b>	<b>42.603</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>1,1</b>	<b>8,0</b>	<b>4,0</b>
IV trim 2019	647.479	510.868	94.279	55.843	42.331	4,5	5,4	1,0	7,3	4,2
I trim 2020	643.709	508.228	93.394	58.497	42.087	4,5	5,5	1,0	7,9	4,6
II trim 2020	646.489	505.465	91.769	59.826	49.254	4,5	5,7	1,0	8,6	5,1
<b>III trim 2020</b>	<b>637.067</b>	<b>504.383</b>	<b>90.761</b>	<b>56.316</b>	<b>41.923</b>	<b>4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>1,0</b>	<b>9,0</b>	<b>5,9</b>
Tasa de variación interanual en % III trim 19/III trim 20	-1,53	-1,72	-0,49	4,14	-1,60	-0,5	-0,2	-0,1	1,0	1,9

\*Incluye la partida de "Resto".

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 (millones de euros)											
	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Construcción	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
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
2019	534.773	21.428	103.727	26.013	383.604	79.179	26.951	34.007	64.780	88.149	90.537
<b>III trim 2017</b>	<b>587.628</b>	<b>20.023</b>	<b>108.971</b>	<b>35.450</b>	<b>423.183</b>	<b>73.798</b>	<b>26.466</b>	<b>32.935</b>	<b>75.352</b>	<b>112.310</b>	<b>102.323</b>
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
I trim 2018	564.048	20.519	105.970	31.377	406.181	75.528	26.168	34.909	68.935	101.338	99.303
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
<b>III trim 2018</b>	<b>549.891</b>	<b>21.038</b>	<b>106.128</b>	<b>28.405</b>	<b>394.319</b>	<b>76.158</b>	<b>25.943</b>	<b>33.980</b>	<b>64.913</b>	<b>97.022</b>	<b>96.304</b>
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
I trim 2019	540.818	21.352	106.108	28.841	384.515	77.028	26.429	33.776	61.299	93.587	92.397
II trim 2019	544.879	21.489	106.307	28.095	388.988	78.561	26.873	35.024	65.409	91.030	92.091
<b>III trim 2019</b>	<b>536.750</b>	<b>21.633</b>	<b>103.986</b>	<b>27.205</b>	<b>383.925</b>	<b>76.993</b>	<b>26.623</b>	<b>34.294</b>	<b>64.005</b>	<b>90.357</b>	<b>91.653</b>
IV trim 2019	534.773	21.428	103.727	26.013	383.604	79.179	26.951	34.007	64.780	88.149	90.537
I trim 2020	539.777	21.488	105.507	26.926	385.856	78.723	28.615	34.478	61.929	87.853	94.258
II trim 2020	584.061	22.150	112.632	28.703	420.574	87.733	34.115	38.555	70.606	85.542	104.024
<b>III trim 2020</b>	<b>573.624</b>	<b>22.273</b>	<b>111.256</b>	<b>28.362</b>	<b>411.733</b>	<b>86.643</b>	<b>34.726</b>	<b>38.916</b>	<b>65.029</b>	<b>83.829</b>	<b>102.589</b>
Tasa de variación anual en % III trim 19/											
III trim 20	6,87	2,96	6,99	4,25	7,24	12,53	30,43	13,48	1,60	-7,23	11,93

\* 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
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
2019	5,4	6,0	5,4	11,7	4,9	8,2	5,8	4,4	0,2	5,2	5,2
<b>III trim 2017</b>	<b>11,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,9</b>	<b>24,0</b>	<b>10,8</b>	<b>10,9</b>	<b>12,5</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>20,3</b>	<b>9,0</b>
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
I trim 2018	8,4	7,0	7,4	18,7	7,9	9,2	9,8	5,8	0,3	12,5	7,9
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
<b>III trim 2018</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,8</b>	<b>16,6</b>	<b>6,9</b>	<b>8,5</b>	<b>8,9</b>	<b>5,4</b>	<b>0,3</b>	<b>10,0</b>	<b>7,1</b>
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
I trim 2019	6,7	6,2	6,0	13,3	6,5	8,9	7,5	4,9	0,2	8,3	6,9
II trim 2019	6,2	5,9	5,6	12,7	5,9	8,6	6,6	4,7	0,2	7,2	6,4
<b>III trim 2019</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>12,6</b>	<b>5,6</b>	<b>8,4</b>	<b>6,4</b>	<b>4,6</b>	<b>0,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>
IV trim 2019	5,4	6,0	5,4	11,7	4,9	8,2	5,8	4,4	0,2	5,2	5,2
I trim 2020	5,3	6,1	5,2	11,4	4,9	7,8	5,4	4,3	0,2	5,2	5,2
II trim 2020	4,9	5,9	4,8	9,8	4,6	7,0	5,3	3,9	0,3	5,1	5,0
<b>III trim 2020</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>9,5</b>	<b>4,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>
Variación interanual en p.p. III trim 19/ III trim 20	-1,0	-0,2	-0,7	-3,1	-1,0	-1,5	-1,3	-0,9	0,0	-1,3	-1,2

\* 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

**Importe de las nuevas operaciones. Préstamos y créditos a las sociedades no financieras. Entidades de crédito y EFC (millones de euros)**

	<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</b>	<b>Crédito a vivienda</b>	<b>Crédito al consumo</b>	<b>Crédito otros fines</b>	
<b>2013</b>	<b>392.645</b>	106.135	28.290	258.220	<b>51.248</b>	21.854	13.892	15.502	<b>443.893</b>
<b>2014</b>	<b>356.639</b>	112.337	34.048	210.254	<b>60.526</b>	26.817	16.441	17.268	<b>417.165</b>
<b>2015</b>	<b>392.634</b>	128.707	36.765	227.162	<b>75.709</b>	35.723	19.746	20.240	<b>468.343</b>
<b>2016</b>	<b>322.577</b>	133.582	36.346	152.649	<b>80.574</b>	37.496	25.355	17.723	<b>403.151</b>
<b>2017</b>	<b>338.994</b>	143.354	40.582	155.058	<b>87.619</b>	38.862	29.390	19.367	<b>426.613</b>
<b>2018</b>	<b>348.692</b>	138.042	38.705	171.945	<b>96.399</b>	43.127	34.406	18.866	<b>445.091</b>
<b>2019</b>	<b>348.380</b>	134.568	39.285	174.527	<b>97.632</b>	43.591	36.236	17.805	<b>446.012</b>
Enero-noviembre 2013	<b>308.721</b>	96.374	25.277	227.148	<b>54.092</b>	19.617	12.381	14.107	<b>362.813</b>
Enero-noviembre 2014	<b>308.721</b>	100.923	30.344	177.454	<b>54.092</b>	23.512	15.080	15.500	<b>362.813</b>
Enero-noviembre 2015	<b>352.119</b>	116.333	33.118	202.668	<b>68.072</b>	31.803	17.842	18.427	<b>420.191</b>
Enero-noviembre 2016	<b>289.752</b>	121.469	32.796	135.487	<b>73.500</b>	34.245	23.171	16.084	<b>363.252</b>
Enero-noviembre 2017	<b>303.394</b>	130.210	36.485	136.699	<b>79.546</b>	34.829	26.840	17.877	<b>382.940</b>
Enero-noviembre 2018	<b>313.919</b>	126.381	35.055	152.483	<b>88.143</b>	39.172	31.654	17.317	<b>402.062</b>
Enero-noviembre 2019	<b>307.285</b>	122.440	35.425	149.420	<b>88.191</b>	38.982	33.194	16.015	<b>395.476</b>
Enero-noviembre 2020	<b>323.562</b>	111.098	46.983	165.481	<b>79.924</b>	38.525	24.119	17.280	<b>403.486</b>
Tasa interanual en % 2019/2018	-0,1	-2,5	1,5	1,5	1,3	1,1	5,3	-5,6	0,2
Tasa interanual en % (Ene-nov 20/Ene-nov 19)	5,3	-9,3	32,6	10,7	-9,4	-1,2	-27,3	7,9	2,0

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

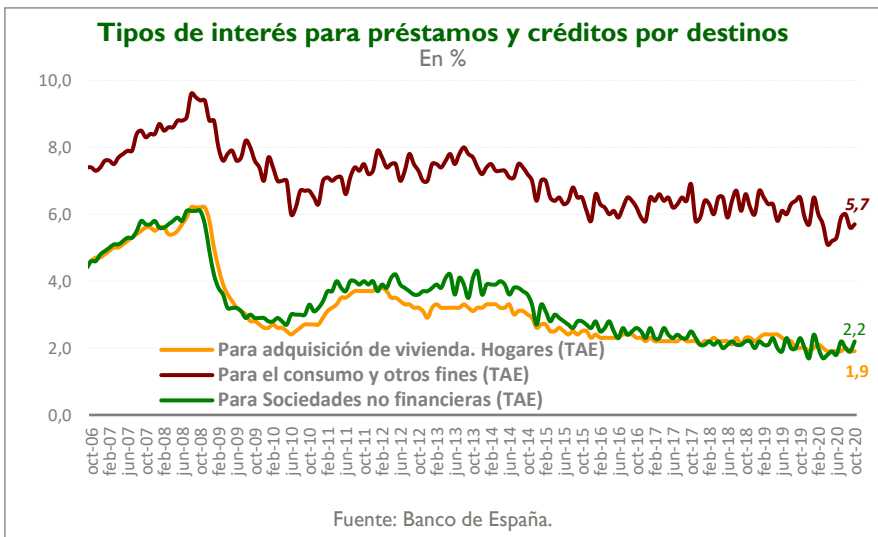


Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos

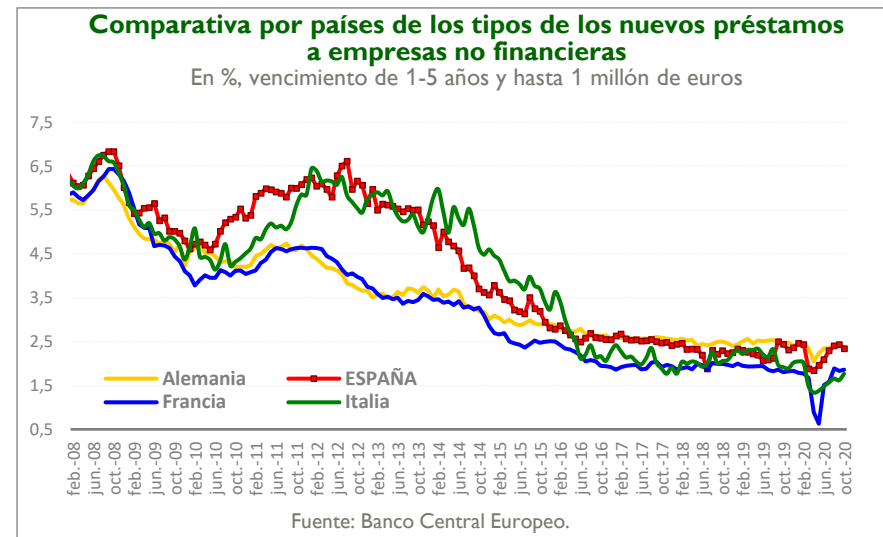


Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

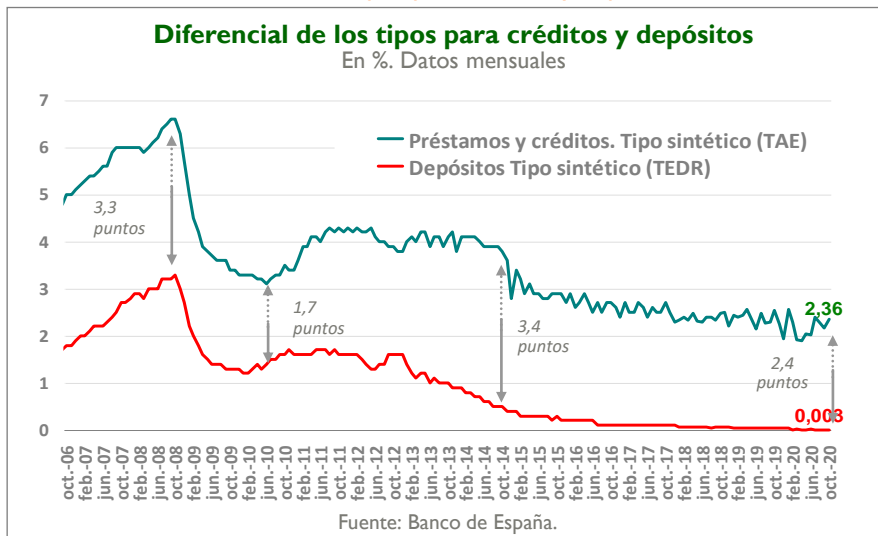
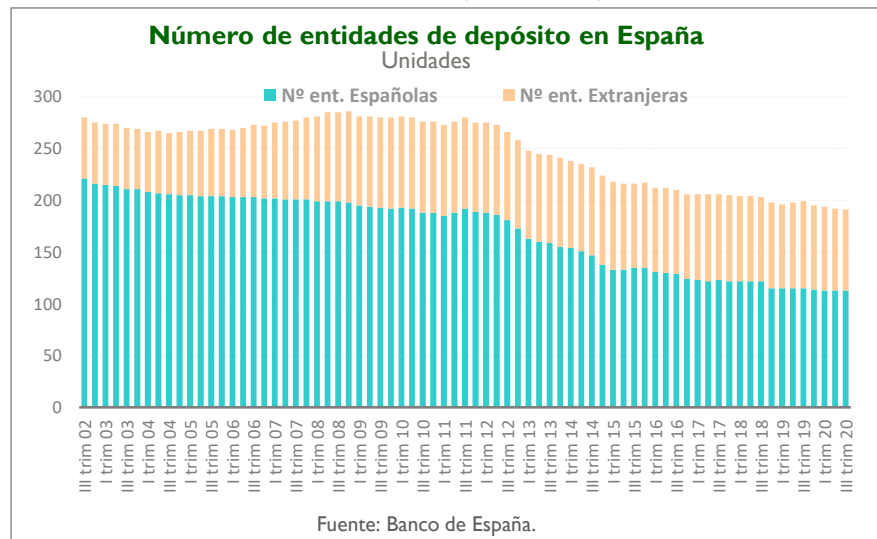


Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España





**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

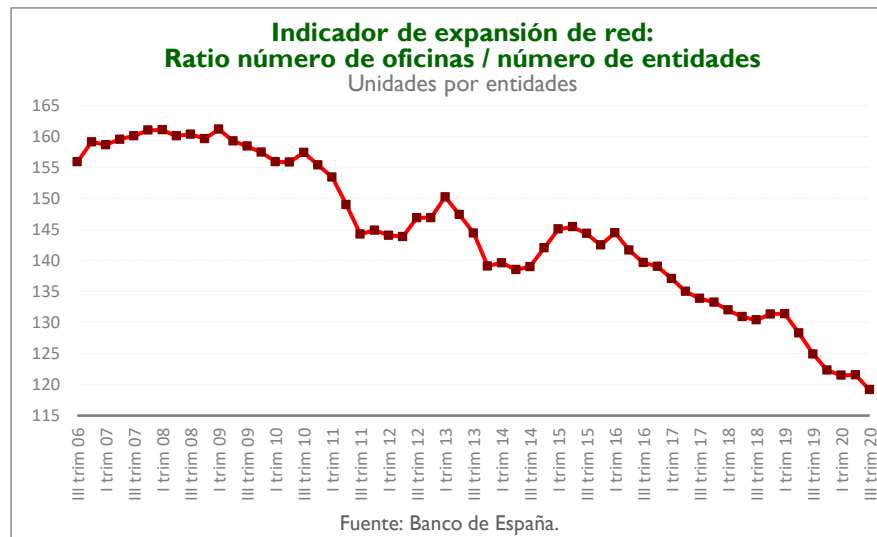


Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

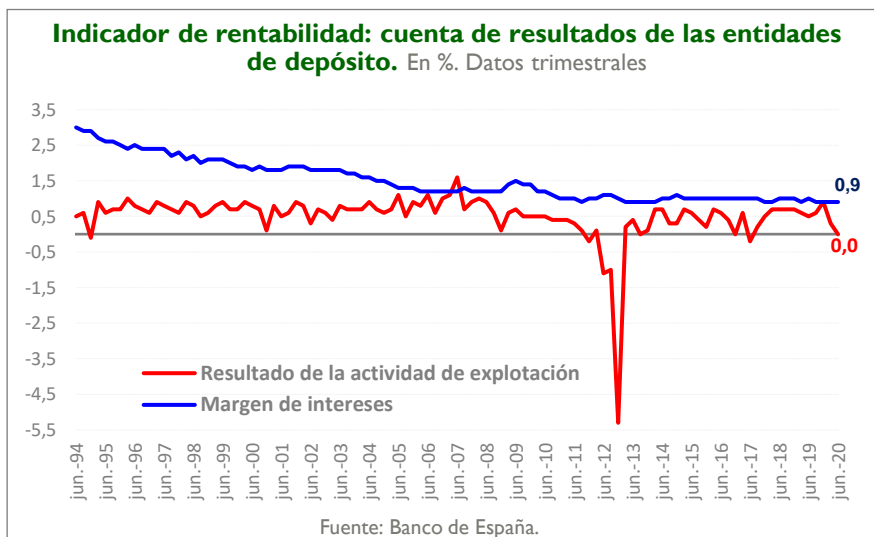
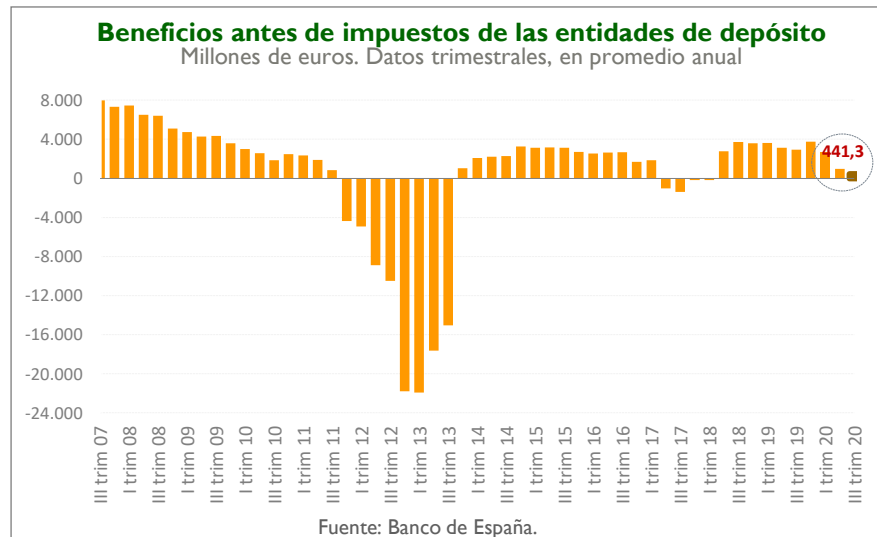


Gráfico 6.12.: Beneficios antes de impuestos de las entidades de depósito



**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. OSR (1+2)	Financiación Actividades Productivas (1)	Sector primario	Industria	Constr.	Servicios	Hogares e ISFLSH (2)	Vivienda	Rehabilit. Viviendas	Consumo duradero	ISFLSH	Resto
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
2019	23.677,4	14.152,1	528,1	2.781,1	1.627,5	9.215,4	9.525,2	4.461,2	250,8	1.088,2	86,4	3.638,7
<b>III trim 2017</b>	<b>43.155,69</b>	<b>31.841,50</b>	<b>610,06</b>	<b>4.425,60</b>	<b>4.645,02</b>	<b>22.160,82</b>	<b>11.314,19</b>	<b>5.820,95</b>	<b>242,31</b>	<b>746,79</b>	<b>123,28</b>	<b>4.380,87</b>
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
I trim 2018	37.198,7	23.907,0	532,3	3.822,0	3.075,3	16.477,4	13.291,8	7.167,1	331,1	844,0	118,3	4.831,4
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
<b>III trim 2018</b>	<b>31.718,52</b>	<b>19.963,00</b>	<b>506,99</b>	<b>3.382,20</b>	<b>2.497,97</b>	<b>13.575,83</b>	<b>11.755,52</b>	<b>5.978,16</b>	<b>287,72</b>	<b>886,38</b>	<b>102,34</b>	<b>4.500,92</b>
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
I trim 2019	28.854,5	17.430,9	522,7	2.997,8	1.930,0	11.980,5	11.423,6	5.912,0	280,2	1.063,8	89,7	4.077,9
II trim 2019	26.951,3	15.991,1	484,6	2.894,0	1.796,1	10.816,4	10.960,3	5.396,6	277,5	1.069,5	97,7	4.118,9
<b>III trim 2019</b>	<b>25.265,77</b>	<b>15.219,55</b>	<b>479,51</b>	<b>2.774,09</b>	<b>1.808,85</b>	<b>10.157,11</b>	<b>10.046,22</b>	<b>4.510,76</b>	<b>255,28</b>	<b>1.088,80</b>	<b>98,02</b>	<b>4.093,36</b>
IV trim 2019	23.677,4	14.152,1	528,1	2.781,1	1.627,5	9.215,4	9.525,2	4.461,2	250,8	1.088,2	86,4	3.638,7
I trim 2020	24.232,3	14.163,9	568,4	2.680,3	1.689,0	9.226,2	10.068,4	4.682,4	254,2	1.211,4	80,6	3.839,8
II trim 2020	25.496,8	14.553,0	585,0	2.794,7	1.524,4	9.649,0	10.943,8	5.010,1	268,3	1.590,7	70,3	4.004,4
<b>III trim 2020</b>	<b>25.240,23</b>	<b>14.694,40</b>	<b>542,30</b>	<b>2.815,15</b>	<b>1.458,04</b>	<b>9.878,91</b>	<b>10.545,83</b>	<b>4.654,45</b>	<b>265,28</b>	<b>1.585,86</b>	<b>71,23</b>	<b>3.969,01</b>
<i>Tasa de variación interanual en % IIIT 2019/IIIT 2020</i>	<b>-0,10</b>	<b>-3,45</b>	<b>13,09</b>	<b>1,48</b>	<b>-19,39</b>	<b>-2,74</b>	<b>4,97</b>	<b>3,19</b>	<b>3,91</b>	<b>45,65</b>	<b>-27,33</b>	<b>-3,04</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.

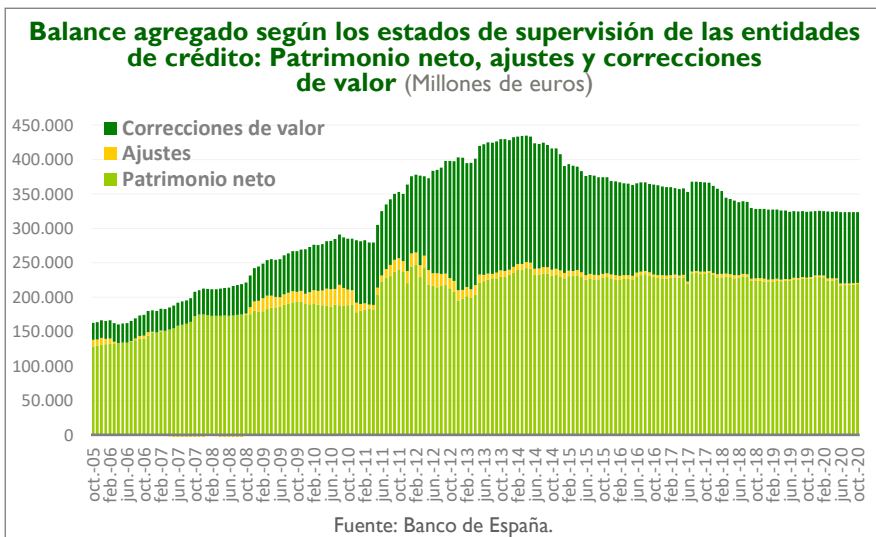


Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

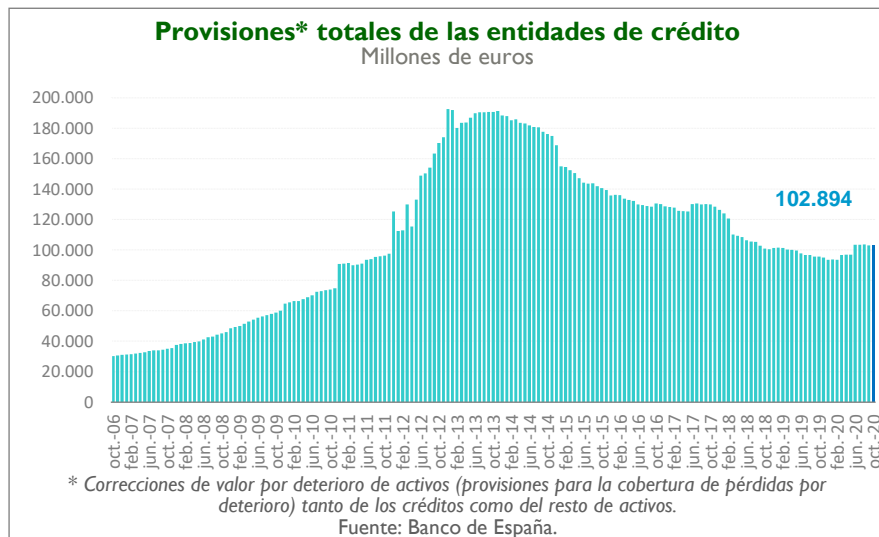


Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

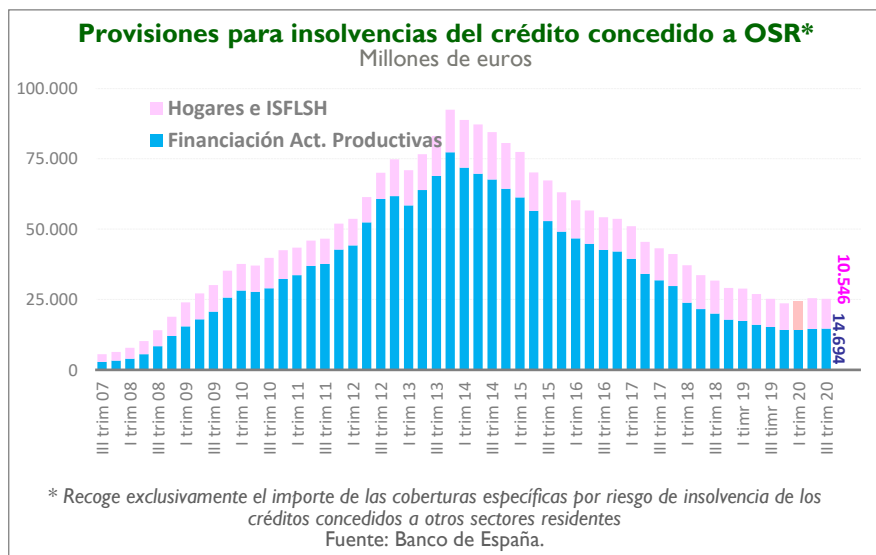
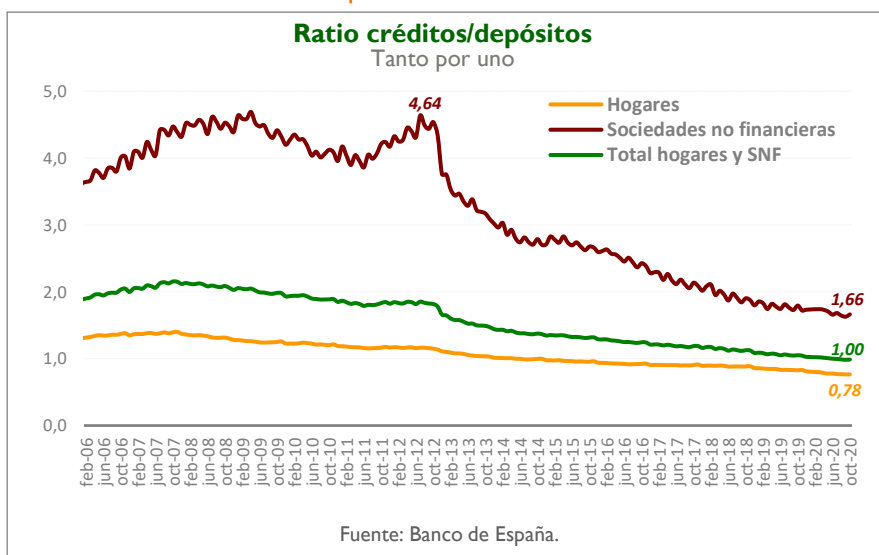


Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depositos a OSR



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

- El impacto de la pandemia está suponiendo un reto sin precedentes para que el sistema financiero asegure la financiación de la economía real en un entorno de elevada incertidumbre.
- El saldo vivo de la financiación recibida por el sector privado (empresas y hogares) ascendió en noviembre a 1,650 billones de euros, apreciándose un crecimiento interanual del 2,7%. El impulso observado en la financiación de las sociedades no financieras, con un aumento del saldo del 5,4%, ha sido en parte compensado por la reducción del saldo de los hogares (-0,7%). Del total del saldo reseñado, la financiación crediticia asciende a 1,213 billones de euros, con un avance interanual del 2,7%. Considerando el destino o finalidad de la financiación crediticia se aprecia que en octubre se incrementó el saldo de los deudores a plazo con garantía real (4,0%) y de los deudores a la vista (4,1%), mientras que se redujo el del crédito comercial (-16,4%) y el de los arrendamientos financieros (-6,3%). (Gráficos 6.1 y 6.2 y Cuadros 6.1 y 6.6)
- En cuanto a los créditos morosos, el saldo ascendió a 55.756 millones de euros en octubre, el 4,57% del crédito total. Así pues, se ha registrado un descenso interanual de 5.030 millones en el saldo de la morosidad (-8,3%) y de 0,53 p.p. en la tasa. (Gráfico 6.3 y Cuadros 6.1 y 6.6)
- En el caso de las actividades productivas el saldo de la financiación crediticia en octubre suma 573.624 millones, lo que se traduce en un crecimiento del 6,9% de dicho saldo, incremento que en gran medida se debe a las medidas excepcionales de financiación implementadas por el Gobierno. Todos los sectores han experimentado un aumento del saldo de la financiación, siendo de mayor intensidad en la industria (7,0%) y los servicios (7,2%), y en este último en las ramas de comercio (12,5%), transporte-almacenamiento (13,5%) y hostelería (30,4%). La tasa de dudosidad para el conjunto de las actividades productivas se estima en el 4,9% (-1,0 p.p. interanual), ascendiendo hasta el 9,5% en la construcción y el 7,0% en el comercio, siendo igualmente los que han registrado una mayor reducción interanual de la tasa (-3,1 p.p. y -1,5 p.p., respectivamente). (Cuadros 6.3 y 6.6)
- Las nuevas operaciones de crédito, concedidas por las entidades financieras entre enero y noviembre, ascendieron a 403.486 millones, lo que supone un aumento interanual del 2%. Del importe señalado, 323.562 millones se concedieron a las sociedades no financieras (5,3%), de los que 165.481 millones se contrataron por importes superiores a 1 millón de euros (10,7%), 111.098 millones en operaciones hasta 250 mil euros (-9,3%) y 46.983 millones en importes de 250 mil a 1 millón de euros (32,6%). (Gráfico 6.4 y Cuadros 6.4 y 6.6)
- Los hogares contrataron 79.924 millones de euros en nuevos créditos entre enero y noviembre (-9,4% interanual), de los que 38.525 millones se destinaron a vivienda (-1,2%), 24.119 millones a consumo (-27,3%) y 17.280 millones a otros fines (7,9%). (Cuadros 6.4 y 6.6)
- En octubre, los tipos de interés sintéticos de las nuevas operaciones para el conjunto del sector privado (hogares y empresas) se estiman en el 2,36%, lo que se traduce en un descenso interanual de 0,17 p.p. Para las sociedades no financieras los tipos medios ascendieron al 2,16% (-0,2 p.p.), aunque con diferencias entre los créditos de más de 1 millón de euros (1,45%) y de menos (2,79%). Para los hogares el tipo medio de los destinados a vivienda se cifra en el 1,91% (-0,1 p.p.) y de los destinados al consumo en el 5,74% (-0,8 p.p.). (Cuadros 6.6 y Gráficos 6.5 y 6.7)
- Por lo que se refiere a la rentabilidad de las entidades de crédito, en el tercer trimestre el margen de intereses se estima en 5.664 millones de euros (-2,0% interanual) y el beneficio antes de impuestos en 441,3 millones en el promedio de los cuatro últimos trimestres (1.849 millones en el tercero). Para el conjunto del sector privado, las provisiones por insolvencia del crédito ascendieron en septiembre a 25.240 millones (-0,1% interanual), de los que 14.694 millones cubren el crédito de las actividades productivas (-3,5%) y 10.546 millones el crédito de los hogares (5,0%). (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 %	nov-20	2,7	3,0	2,1	1,1	-0,3	0,6	1,7
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	nov-20	5,4	5,6	4,4	1,7	-0,2	1,0	3,7
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	nov-20	-0,7	-0,4	-0,9	0,3	-0,4	0,2	-1,0
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	oct-20	-16,4	-18,2	-22,4	5,1	1,8	6,0	-21,5
Deudores a plazo y garantía real	Tasa de var. interanual en %	oct-20	4,0	4,1	3,8	-1,0	-0,1	0,2	5,0
Deudores a la vista	Tasa de var. interanual en %	oct-20	4,1	-2,2	-5,6	-6,5	6,4	9,8	10,7
Arrendamientos financieros	Tasa de var. interanual en %	oct-20	-6,3	-6,6	-4,7	5,2	0,3	-1,6	-11,5
Tasa de morosidad del crédito OSR*	En %	oct-20	4,6	4,6	4,7	5,1	0,0	-0,2	-0,5
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-1,5	--	-1,8	-0,2	--	0,3	-1,3
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-1,7	--	-2,2	-0,8	--	0,5	-1,0
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	-0,5	--	0,6	6,2	--	-1,1	-6,6
Resto	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	4,1	--	11,0	11,1	--	-6,9	-7,0
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	6,9	--	7,2	-2,4	--	-0,3	9,3
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	3,0	--	3,1	2,8	--	-0,1	0,1
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	7,0	--	6,0	-2,0	--	1,0	9,0
Construcción	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	4,3	--	2,2	-4,2	--	2,1	8,5
Servicios	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2020	7,2	--	8,1	-2,6	--	-0,9	9,9
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 20	2,0	-	-	-1,6	--	--	3,7
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 20	-9,4	-	-	0,1	--	--	-9,4
A empresas	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 20	5,3	-	-	-2,1	--	--	7,4
Hasta 250 mil euros.	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 20	-9,3	-	-	-3,1	--	--	-6,1
Entre 250 mil y 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 20	32,6	-	-	1,1	--	--	31,6
Más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 20	10,7	-	-	-2,0	--	--	12,8
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos *	En %	oct-20	2,36	2,16	2,39	2,54	0,20	-0,03	-0,17
Tipo sintético (TAE) para depósitos *	En %	oct-20	0,003	0,01	0,01	0,04	0,00	-0,01	-0,03
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2020	191	--	192	199	--	-0,5	-4,0
Españolas	Unidades	III trim. 2020	113	--	113	115	--	0,0	-1,7
Extranjeras	Unidades	III trim. 2020	78	--	79	84	--	-1,3	-7,1
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2020	22.761	--	23.340	24.855	--	-2,5	-8,4
Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	II trim. 2020	0,0	--	0,3	0,5	--	-0,3	-0,5
Ind. Rentabilidad. Margen de intereses*	En %	II trim. 2020	0,9	--	0,9	1,0	--	0,0	-0,1
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	oct-20	102,9	102,9	103,5	95,6	0,0	-0,6	7,6

\*Variación en puntos porcentuales.

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

Σ *economistas y titulados mercantiles*