



economistas

# OBSERVATORIO Financiero

## Informe enero 2022

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.

Documento elaborado con la información disponible a 7 de enero de 2022.

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

ÍndiceOBSERVATORIO  
FINANCIERO

<b>Introducción .....</b>	<b>4</b>
<b>Bloque 1: Indicadores económicos. ....</b>	<b>8</b>
<b>Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior.....</b>	<b>19</b>
<b>Bloque 3: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles. ....</b>	<b>29</b>
<b>Bloque 4: Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda. ....</b>	<b>35</b>
<b>Bloque 5: Indicadores de Política Monetaria.....</b>	<b>43</b>
<b>Bloque 6: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras.....</b>	<b>50</b>

**Bloque 1: Indicadores económicos**

- La recuperación de la economía mundial ha continuado a lo largo del año, experimentando una cierta pérdida de impulso en el tramo final del mismo, fundamentalmente por el surgimiento de nuevos brotes de COVID-19, las tensiones en las cadenas de suministros y el encarecimiento de bienes intermedios y finales. Según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE, la economía mundial habría crecido un 5,6% en 2021 y podría crecer un 4,5% en 2022.
- Las economías de la zona euro y de la unión europea por su parte, han tenido un crecimiento en 2021 del 5,2 % en 2021 según datos adelantados por Eurostat, y se estima un aumento del 4,3% para 2022.
- En el caso español, la variación interanual del PIB en diciembre se sitúa en el 5,2%, frente al 3,4% del trimestre anterior y, en términos de volumen, ha registrado una variación del 5% en 2021. El consumo, que ha sufrido una cierta ralentización con respecto al trimestre anterior, se ha incrementado en tasa interanual un 2,0% respecto al mismo trimestre de 2020, siendo el incremento del consumo de los hogares del 2,4%, y el de las Administraciones Públicas del 1,3%. Se prevé que el crecimiento del PIB para 2022 se sitúe entre el 5,6%-5,8%.
- Las exportaciones de bienes y servicios se han incrementado un 15,8% respecto al cuarto trimestre de 2020, debido principalmente al aumento de las exportaciones de servicios (del 42,3% al 73,4%)
- Las importaciones de bienes y servicios por su parte se han incrementado un 11,1% respecto al mismo trimestre del año anterior.
- La tasa de variación anual del IPC del mes de diciembre ha sido del 6,5% y mientras que la inflación subyacente ha aumentado el 2,1%, confirmando la tendencia alcista. El Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) sitúa su tasa anual en el 6,6%, 1,6 puntos por encima del IPCA de la zona euro (5%) y 1,3 puntos por encima del IPCA de la UE (5,3%).

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

- En cuanto al déficit público, se ha situado en noviembre en el 4,61%, un 38% menos que en el mismo período de 2020, según datos del Ministerio de Hacienda y función pública, debido fundamentalmente al incremento de la recaudación tributaria. Se estima que a final de año se sitúe entre el 4,5% y el 5%.
- La EPA relativa al 4º trimestre sitúa la tasa de paro en el 13,33%, 1,24 puntos menos que en el trimestre anterior y 2,8 puntos menos que en el año anterior. El empleo ha crecido en 840.700 personas (4,35%) en los 12 últimos meses, incrementándose 744.300 personas en el sector privado y en 96.400 en el público. Se estima que, si se da por resuelta la pandemia y por tanto la vuelta a la normalidad, la tasa de paro podría situarse entre el 12,5 -13% a final de 2022.

**Bloque 2. Cuentas financieras trimestrales y posición exterior**

- Tanto la deuda bruta de empresas y hogares, como de administraciones públicas se ha incrementado en el segundo semestre con respecto al mismo periodo de 2020r, alcanzando el 106,4%, 61,4% y 164,4 del PIB.
- La deuda pública se situó en noviembre en 1.426 billones de euros, 0,3% mas que en octubre y 8,7% mas que en el mismo mes del año anterior. Se estima que a final de año la deuda pública suponga 121% del PIB.
- La riqueza financiera neta de los hogares se ha incrementado en el segundo trimestre el 7,2% con respecto al año anterior. Los activos financieros han aumentado 5,1%, correspondiendo el 40,9% a efectivo y depósitos, 24,5% a participaciones en capital, 15,5% seguros y fondos de pensiones y 15,4% en participaciones en IIC.
- La renta disponible bruta de los hogares ha aumentado un 1,2% en el tercer trimestre, mientras que su gasto en consumo final ha aumentado un 3,3%. De este modo, la tasa de ahorro de los hogares se ha situado en el 3,7% de la renta disponible, frente al 4,9% de un año antes.
- Hasta octubre de 2021, el superávit de la cuenta de capital y el de la balanza por cuenta corriente han aumentado, fundamentalmente este último como consecuencia de la mejora del saldo de turismo.



**Bloque 3. Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles**

- En 2021, los principales índices bursátiles han registrados aumentos considerables: En Europa, el índice Eurostoxx 50 aumentó un 21,0%, 23,0% el FTSE MIB italiano, 28,9% el CAC 40 de París, y el DAX alemán un 15,8%. El IBEX-35 ha tenido un crecimiento mas moderado del 7,9%, por lo que se ha situado en 8.713,8 puntos a finales de diciembre.
- Los desequilibrios entre demanda y oferta han originado notables presiones inflacionistas a nivel global, especialmente en materias energéticas. En cuanto al precio de otras materias primas, también se ha registrado un fuerte repunte en 2021, como en el caso de los alimentos, o de materias primas no energéticas. Por el contrario la cotización del oro, que se había incrementado significativamente en 2020, se ha reducido en 2021.
- Respecto al mercado de divisas, el euro se ha depreciado con respecto al dólar y la libra esterlina y se ha apreciado frente al yen.

**Bloque 4. Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda**

- Los bancos centrales de algunas economías avanzadas han comenzado a ajustar sus políticas monetarias reduciendo gradualmente sus programas de compras de activos (EE.UU., Canadá y Australia) o anunciando subidas de sus tipos oficiales (Reino Unido).
- El Consejo de Gobierno del BCE, en su última reunión, celebrada en diciembre, aprobó la reducción del ritmo de compras netas en su programa de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con respecto al trimestre anterior y confirmó la suspensión del mismo a finales de marzo de 2022, aunque con posibilidad de reanudarlo si fuera necesario, y decidió aumentar las compras mensuales en el marco del programa APP.
- En el mercado interbancario del área del euro los tipos de interés han experimentado un suave descenso. En los mercados secundarios de deuda, las rentabilidades se han reducido ante la mayor incertidumbre sobre las

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

- perspectivas económicas globales y las expectativas de los inversores de que las compras que ha venido realizando el BCE pudieran finalizar antes de lo esperado.

**Bloque 5. Indicadores de política monetaria**

- El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en sus niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe que la inflación se sitúa en el 2%.
- En el primer trimestre de 2022, prevé realizar compras netas de activos en el marco Programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) a un ritmo significativamente inferior al del trimestre anterior y pondrá fin a las compras netas de activos en el marco del PEPP a final de marzo de 2022. En cuanto del Programa de compras de activos (APP), ha decidido aumentar el ritmo de compras netas mensuales en el segundo trimestre (40.000 millones) y tercer Trimestre (30.000 millones de euros), manteniendo a partir del tercer trimestre en ritmo mensual de 20.000 millones de euros durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos de interés oficiales.

**Bloque 6. Crédito y otros indicadores de las entidades financieras**

- El freno observado en la recuperación de la actividad económica en los meses finales de 2021 puede ocasionar, a juicio del Banco de España, riesgo en la calidad crediticia de los sectores más vulnerables tanto en los hogares como en las empresas. Igualmente, pone el foco en el crecimiento del crédito hipotecario ante la posibilidad de una tendencia expansiva sostenida en el tiempo.
- En octubre, se contabilizaron 52.960 millones de euros en créditos morosos, 4,4% del crédito total. La dudosidad registró una tasa del 4,9% para el conjunto de las actividades productivas (-0,1 p.p. interanual), alcanzando el 8,7% en la construcción y el 7,3% en la hostelería, sector este último en el que la tasa se incrementó en 2,2 p.p.
- Se constata un descenso en la concesión de nuevas operaciones de crédito entre enero y noviembre del 12,2%.

## Bloque 1: Indicadores económicos

### ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 1.1.: Perspectivas de crecimiento económico de la Comisión Europea
- Cuadro 1.2.: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos
- Cuadro 1.3.: Proyecciones de las principales macromagnitudes de la economía española 2021-2024
- 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 2021
- 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 2021
- Gráfico 1.11.: Pernotaciones en establecimientos hoteleros de España por nacionalidad
- Gráfico 1.12.: PIB turístico. Evolución trimestral con respecto a niveles de 2019
- Gráfico 1.13.: Compraventas de viviendas en España en el acumulado enero-octubre de cada año
- 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 I.1.: Variación del PIB en el 3er trimestre de 2021

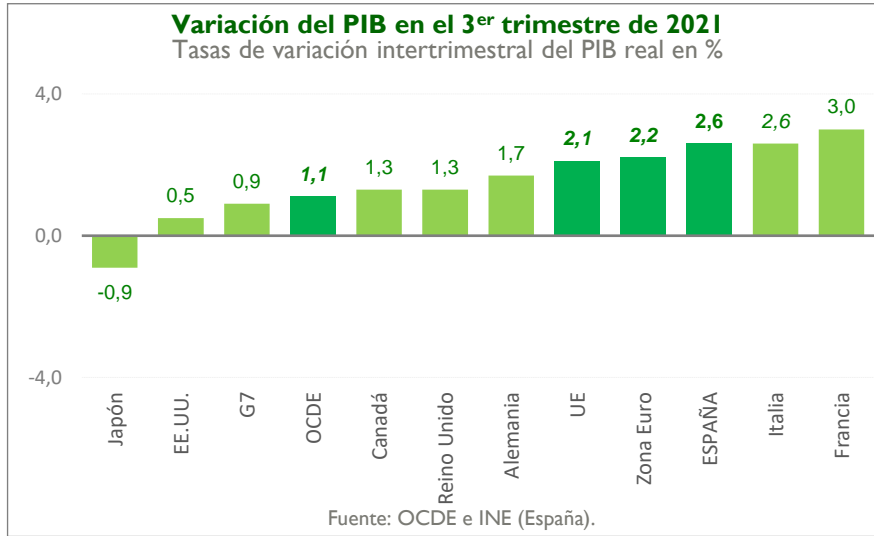


Gráfico I.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)

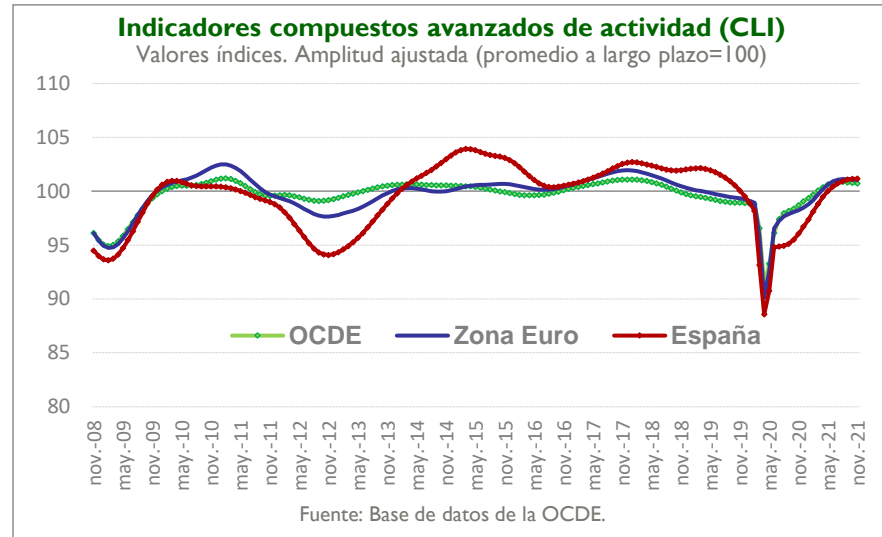
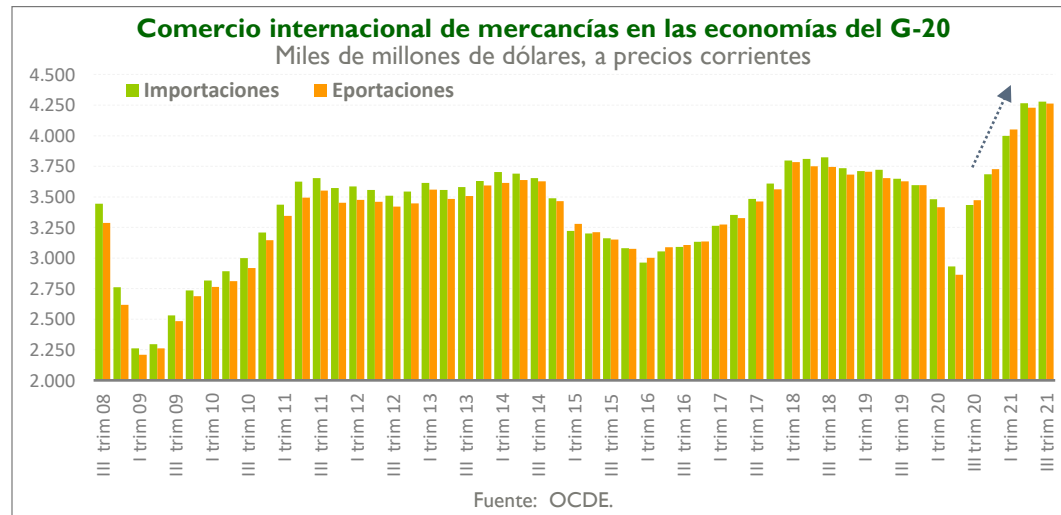


Gráfico I.3.: Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20



## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.1: Perspectivas de crecimiento económico de la Comisión Europea

## Perspectiva general de las previsiones de Otoño de la Comisión Europea

Tasas de variación anual en % (PIB e inflación), % de la población activa (tasa de paro) y % del PIB (saldo fiscal)

	Crto. PIB real			Inflación			Tasa de paro			Saldo fiscal		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Bélgica	6,0	2,6	1,9	2,7	2,3	1,6	6,2	6,3	5,8	-7,8	-5,1	-4,9
Alemania	2,7	4,6	1,7	3,1	2,2	1,7	3,6	3,4	3,2	-6,5	-2,5	-0,5
Irlanda	14,6	5,1	4,1	2,3	3,1	1,5	7,5	6,8	6,2	-3,2	-1,7	-0,3
Grecia	7,1	5,2	3,6	0,1	1,0	0,4	15,3	15,0	14,5	-9,9	-3,9	-1,1
<b>ESPAÑA</b>	<b>4,6</b>	<b>5,5</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>0,7</b>	<b>15,2</b>	<b>14,3</b>	<b>13,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,2</b>
Francia	6,5	3,8	2,3	1,9	2,1	1,4	8,0	8,0	7,9	-8,1	-5,3	-3,5
Italia	6,2	4,3	2,3	1,8	2,1	1,4	9,8	9,3	9,2	-9,4	-5,8	-4,3
Países Bajos	4,0	3,3	1,6	2,1	2,2	1,5	3,5	3,6	3,6	-5,3	-2,1	-1,0
Portugal	4,5	5,3	2,4	0,8	1,7	1,2	6,7	6,5	6,4	-4,5	-3,4	-2,8
<b>Zona Euro</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,4</b>
UE-27	5,0	4,3	2,5	2,6	2,5	1,6	7,1	6,7	6,5	-6,6	-3,6	-2,3
Reino Unido	6,9	4,8	1,7	2,4	3,2	2,2	4,9	4,7	4,4	-10,1	-5,5	-4,5
China	7,9	5,3	5,3	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Japón	2,4	2,3	1,1	-0,5	0,2	0,4	2,8	2,6	2,4	-9,1	-5,0	-3,9
EE.UU.	5,8	4,5	2,4	4,3	3,3	2,3	5,5	4,2	4,0	-11,4	-7,9	-6,8

Fuente: Previsiones de Otoño de la Comisión Europea, noviembre 2021.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.2: Entorno internacional y supuestos técnicos

	Diciembre 2021 (últimas)				Septiembre 2021		
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023
<b>Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos</b>							
<b>Supuestos técnicos</b>							
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,5	-0,5	-0,2	0,0	-0,5	-0,5	-0,5
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,1	0,3	0,4	0,6	0,0	0,0	0,1
Precio del petróleo (en \$ por barril)	71,8	77,5	72,3	69,4	67,8	67,3	64,1
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	34,4	5,7	-2,2	-2,1	37,9	4,3	-1,9
Tipo de cambio \$/€	1,18	1,13	1,13	1,13	1,19	1,18	1,18
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	120,7	118,3	118,3	118,3	121,1	120,4	120,4
<b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>							
PIB mundial (excluida Zona Euro)	6,0	4,5	3,9	3,7	6,3	4,5	3,7
PIB de la Zona Euro	5,1	4,2	2,9	1,6	5,0	4,6	2,1
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	11,1	3,9	4,4	4,0	11,9	5,3	4,1
Demanda externa de la Zona Euro	8,9	4,0	4,3	3,9	9,2	5,5	3,7

Fuente: Proyecciones macroeconómicas del BCE para la Zona Euro, Diciembre 2021.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.3: Escenario macroeconómico 2021-2024, según el Banco de España

## Proyecciones de las principales macromagnitudes de la economía española

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

	2020	Proyecciones diciembre 2021				Proyecciones septiembre 2021		
		2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023
<b>PIB</b>	<b>-10,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,4</b>	<b>3,9</b>	<b>1,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>2,0</b>
Consumo privado	-12,0	4,3	5,1	5,2	2,2	9,6	4,3	1,3
Consumo público	3,3	3,0	-0,2	0,7	1,5	2,2	0,2	0,9
Formación bruta de capital fijo	-9,5	3,9	7,8	3,7	2,1	5,8	10,5	3,0
Exportación de bienes y servicios	-20,1	11,9	9,1	4,6	3,1	8,7	11,1	4,5
Importación de bienes y servicios	-15,2	11,3	6,5	4,8	3,7	11,5	7,5	3,3
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>-8,6</i>	<i>4,2</i>	<i>4,4</i>	<i>3,9</i>	<i>1,9</i>	<i>7,0</i>	<i>4,7</i>	<i>1,6</i>
<i>Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>-2,2</i>	<i>0,3</i>	<i>1,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,7</i>	<i>1,2</i>	<i>0,4</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	-0,3	3,0	3,7	1,2	1,5	2,1	1,7	1,3
Índice armonizado de precios de consumo, sin energía ni alimentos	0,5	0,5	1,8	1,4	1,6	0,3	1,0	1,4
Empleo (horas trabajadas)	-10,6	7,4	3,8	2,8	1,3	8,1	5,6	1,7
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	15,5	15,0	14,2	12,9	12,4	15,1	14,3	13,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	1,2	1,2	2,9	2,7	2,1	0,1	3,1	3,4
Capacidad(+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)	-11,0	-7,5	-4,8	-4,0	-3,4	-7,6	-4,3	-3,5
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	120,0	120,4	115,7	113,7	113,5	117,9	114,3	114,3

Fecha de cierre de las proyecciones: 28-11-2021 (último dato publicado de la CNTR: III trimestre 2021).

Fuente: Banco de España.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

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

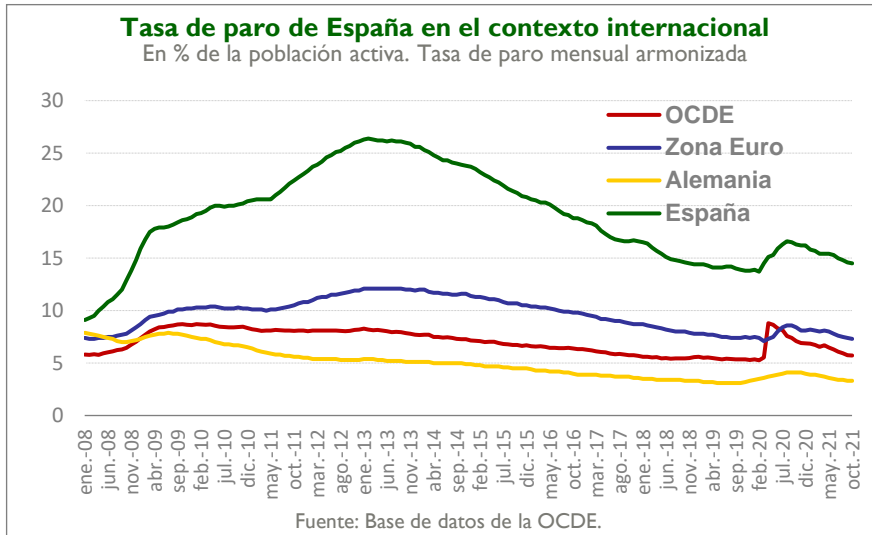


Gráfico I.5.: Evolución del PIB en España por trimestres

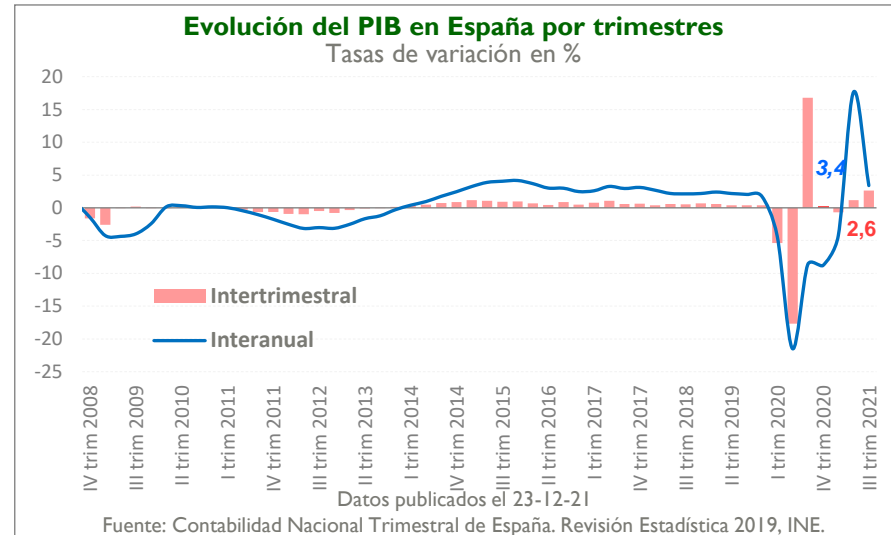
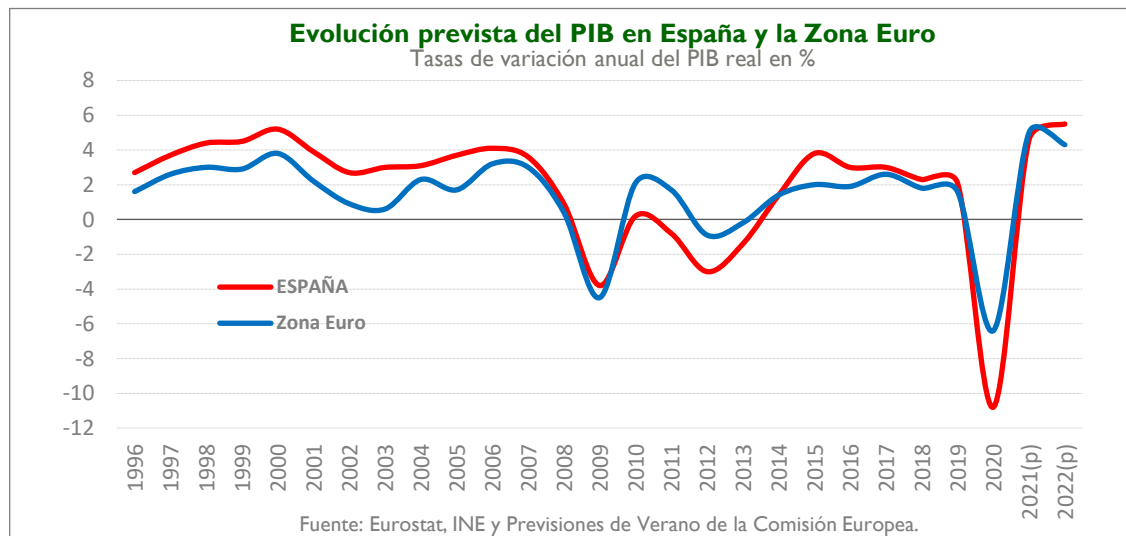


Gráfico I.6.: Evolución prevista del PIB en España y la Zona Euro



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.7.: Consumo privado e inversión en España

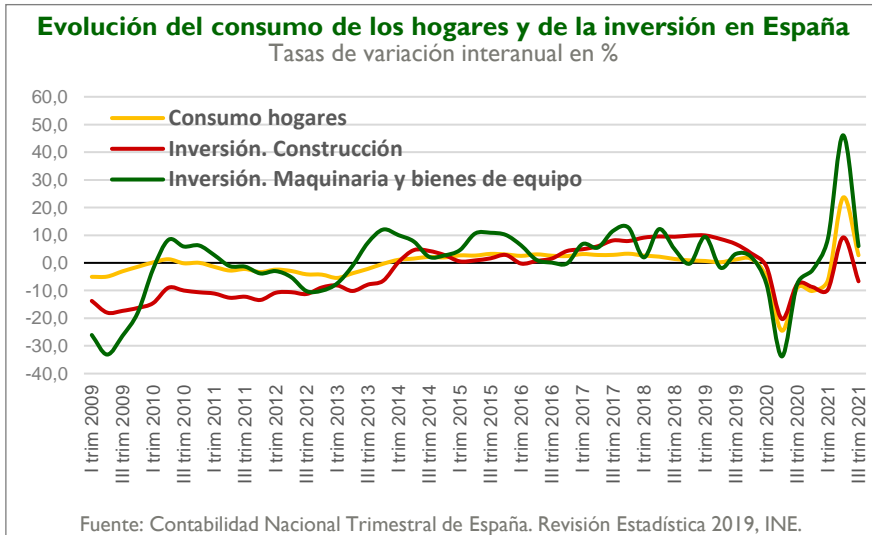


Gráfico 1.8.: Desglose de las exportaciones de la economía española

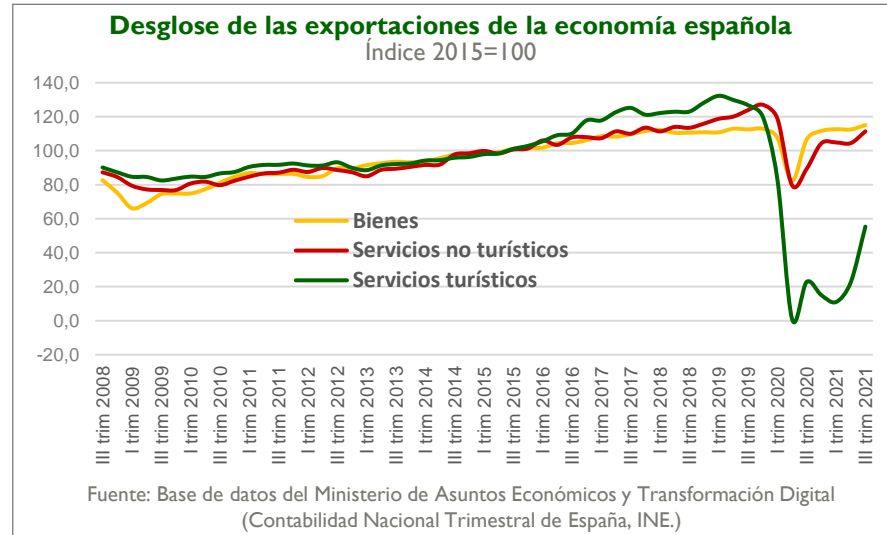


Gráfico 1.9.: Componentes del PIB por el lado de la oferta

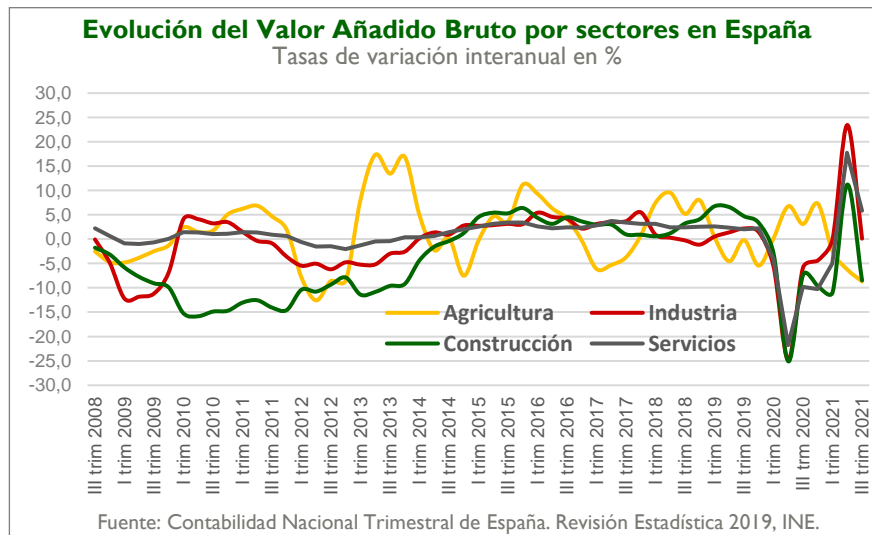
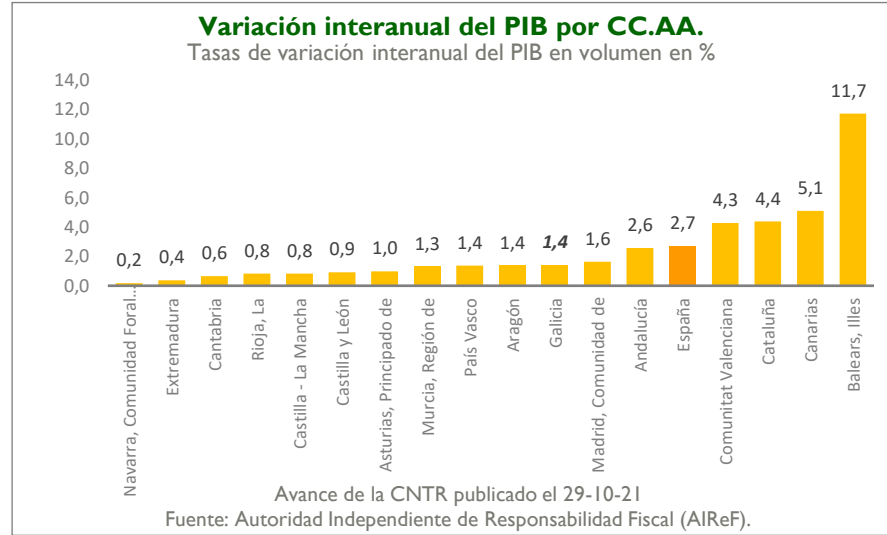


Gráfico 1.10.: Variación interanual del PIB por CC.AA., 3er trimestre 2021





Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico I.11.: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por nacionalidad

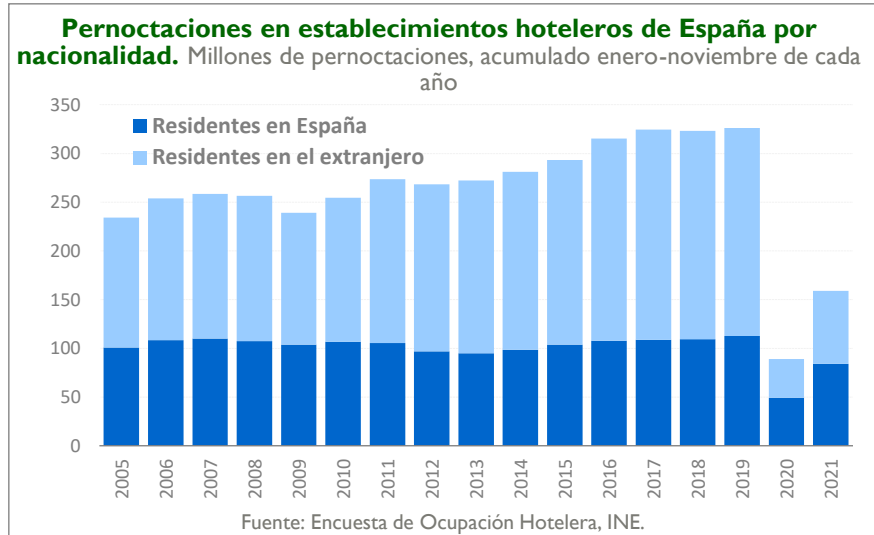


Gráfico I.12.: PIB turístico. Evolución trimestral con respecto a niveles de 2019

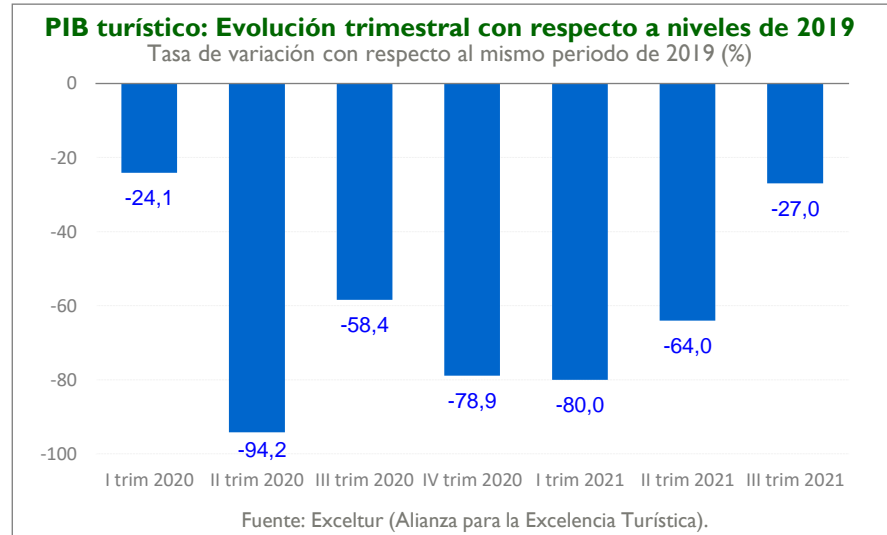


Gráfico I.13.: Compraventas de viviendas en España en el acumulado enero-octubre de cada año

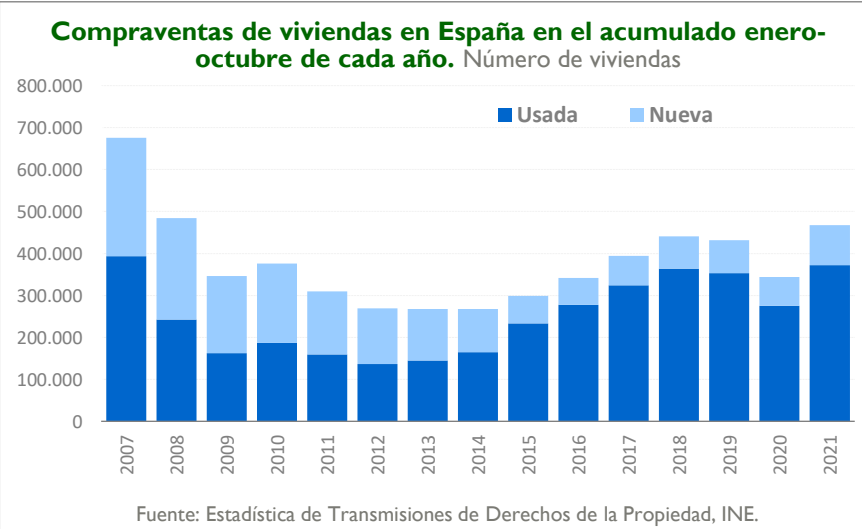
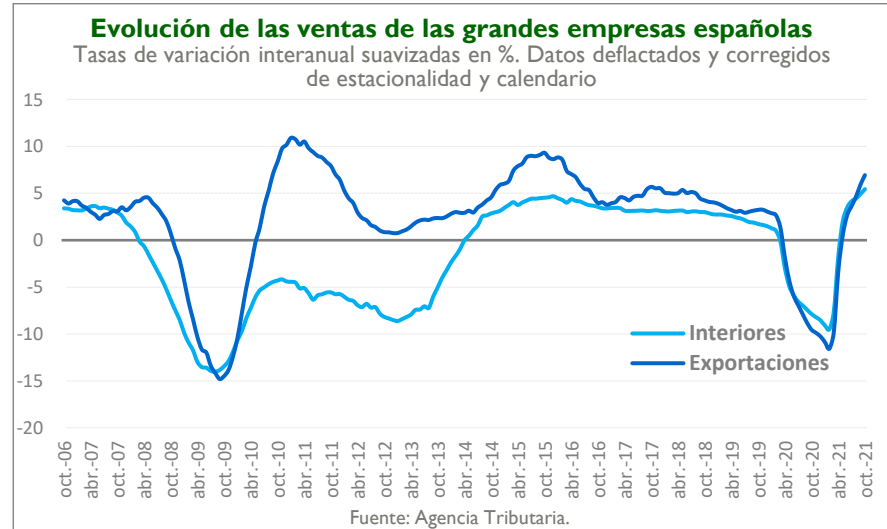
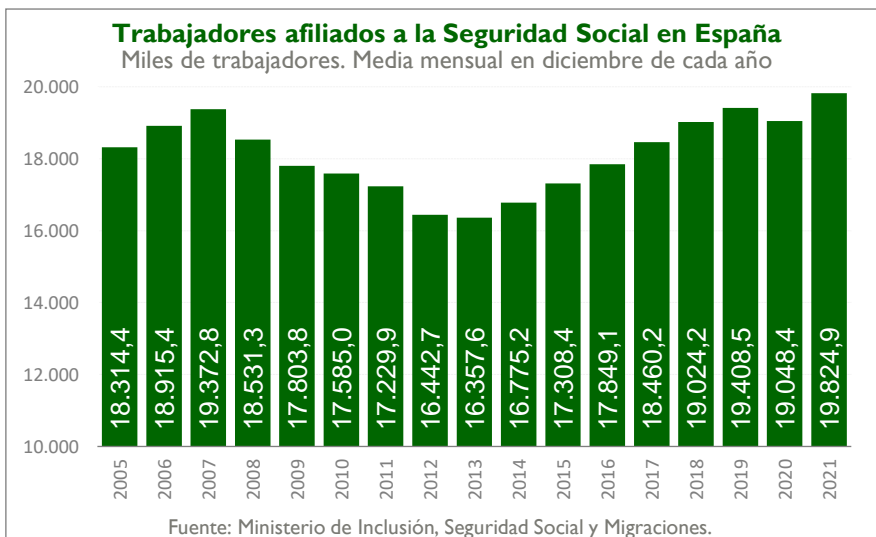


Gráfico I.14.: Evolución de las ventas de las grandes empresas



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

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



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 Paro*(%)
2014	22.954,6	17.344,2	5.610,4	24,4
2015	22.922,0	17.866,1	5.056,0	22,1
2016	22.822,7	18.341,6	4.481,2	19,6
2017	22.741,7	18.824,8	3.916,9	17,2
2018	22.806,8	19.327,7	3.479,1	15,3
2019	23.027,1	19.779,3	3.247,8	14,1
1t.20	22.994,2	19.681,3	3.313,0	14,4
2t.20	21.975,2	18.607,2	3.368,0	15,3
3t.20	22.899,8	19.176,9	3.722,9	16,3
4t.20	23.064,1	19.344,3	3.719,8	16,1
1t.21	22.860,7	19.206,8	3.653,9	16,0
2t.21	23.215,5	19.671,7	3.546,8	15,3
3t.21	23.447,7	20.031,0	3.416,7	14,6
4t.21	23.288,7	20.184,9	3.103,8	13,3

Tasa de variación en % 4t.21

Intertrimestral	-0,7%	0,8%	-9,2%	-1,3
Interanual	1,0%	4,3%	-16,6%	-2,8

\*Variación en p.p.  
Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), INE. Actualizado a 27.01.22

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

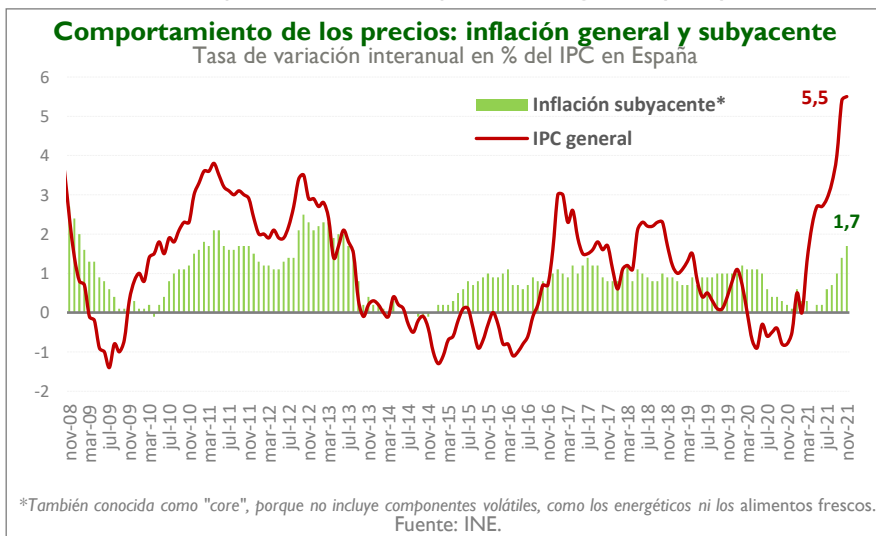
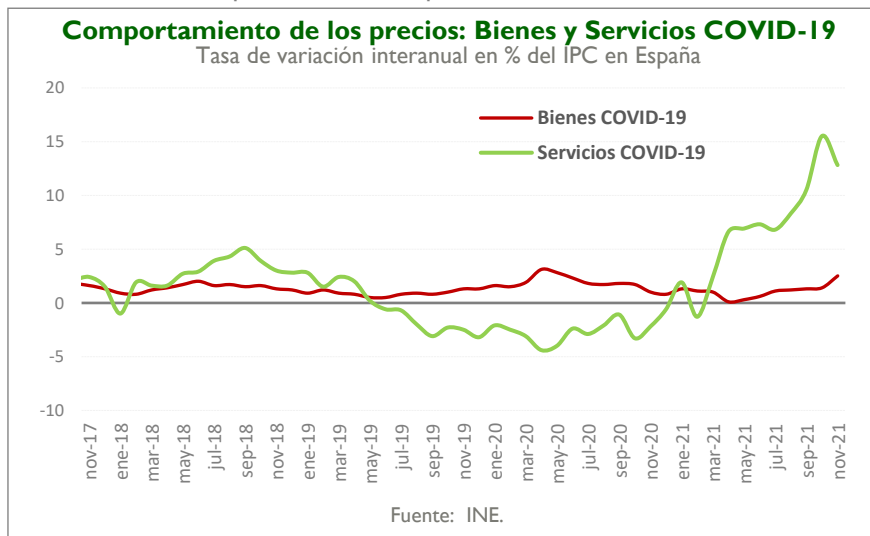


Gráfico I.17.: Componentes del IPC para el análisis de la COVID-19



## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

- La recuperación de la economía mundial continúa, pero a menor ritmo, según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE. La economía mundial habría crecido un 5,6% en 2021 y podría crecer un 4,5% en 2022, en tanto que para 2023 el aumento del Producto Interior Bruto (PIB) se situaría en el 3,2%, cercano a las tasas previas a la pandemia.
- Según este organismo, el PIB mundial habría recuperado los niveles previos a la pandemia, pero a mediados de 2021 seguía siendo un 3,5% inferior a lo proyectado antes de la crisis, con diferencias significativas entre países, condicionadas en gran medida por las tasas de vacunación.
- No obstante, la recuperación de la actividad está perdiendo impulso en muchas economías avanzadas, en gran medida a consecuencia de los estrangulamientos en las cadenas de producción, tras el fuerte aumento de la demanda de bienes después de la reapertura de las economías. Asimismo, el aumento de los precios de la energía y las materias primas, la falta de ciertos materiales esenciales, la escasez de mano de obra y la aparición de la nueva variante Ómicron están ralentizando el crecimiento.
- La Comisión Europea, en sus Previsiones de Otoño, publicadas en noviembre, ya manifestó que la economía europea se estaba recuperando más rápidamente de lo previsto, a medida que avanzaban las campañas de vacunación y comenzaban a levantarse las restricciones. No obstante, la evolución de la actividad supeditada en gran medida a la pandemia, con un aumento notable de los casos de COVID, ha hecho que el crecimiento en el cuarto trimestre se ralentice al 0,3% en la zona euro y al 0,4% en la UE, con respecto a trimestres anteriores, según los datos adelantados de Eurostat, mientras que el crecimiento anual de PIB ha sido del 5,2% tanto en la zona euro como en la UE.
- La Comisión Europea, al igual que otros organismos internacionales (OCDE, FMI), habían revisado a la baja de forma significativa las previsiones para la economía española para 2021, hasta el 4,6%, por debajo de la media europea y del conjunto de países de la OCDE.
- Según los datos de Contabilidad Nacional adelantados por el INE el pasado día 28 de enero, el PIB español se ha incrementado el 2,0% en el cuarto trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior, y la variación interanual ha sido del 5,2%, frente al 3,4% del trimestre anterior. En términos de volumen, ha registrado un aumento del 5,0%.
- La contribución de la demanda nacional en el trimestre al crecimiento interanual del PIB es de 3,6 puntos, 1,1 puntos superior a la del trimestre anterior y la aportación de la demanda externa ha sido de 1,7 puntos, ocho décimas superior a la del tercer trimestre.
- El consumo se ha incrementado en tasa interanual un 2,0% respecto al mismo trimestre de 2020, aunque se ha ralentizado con respecto al trimestre anterior, que fue del 2,8%. El consumo de los hogares ha tenido un incremento interanual del 2,4%, tres décimas menos que en el trimestre pasado, y el de las Administraciones Públicas ha crecido el 1,3%, lo que supone 1,8 puntos menos que en el trimestre precedente.
- Por su parte, la formación bruta de capital ha registrado una variación anual del 9,6%, y la inversión en activos fijos materiales del 2,3%.
- Las exportaciones de bienes y servicios se han incrementado un 15,8% respecto al cuarto trimestre de 2020, un punto más que en el trimestre anterior, debido principalmente al aumento de las exportaciones de servicios (del 42,3% al 73,4%)
- Las importaciones de bienes y servicios por su parte se han incrementado un 11,1% respecto al mismo trimestre del año anterior, 1,1 puntos menos que en el tercer trimestre. Esta desaceleración se explica por un menor crecimiento de las importaciones de bienes (del 10,4% al 9,0%) y de servicios (del 23,5% al 22,2%).
- Tanto las cifras de la Contabilidad Trimestral como las de la Encuesta de Población Activa (EPA) relativas al cuarto trimestre reflejan la recuperación del empleo, creciendo el empleo equivalente a tiempo completo en 113.100 personas en el trimestre y en 901.800 personas en los últimos doce meses. Asimismo, según la EPA, el número de ocupados creció en 153.900 personas, hasta 20.184.900 (la cifra más alta desde finales de 2008), un 0,8% más que en el trimestre anterior. (Cuadro 1.4).
- También la cifra de afiliados a la Seguridad Social en diciembre (19.824.911 trabajadores) es superior a la del mismo mes de 2019. No obstante, hay que recordar que esta cifra, al igual que la de ocupados de la EPA, incluye a los trabajadores afectados por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), que a 31 de diciembre ascendían a 122.672, casi el 84% de ellos por el COVID-19.

## 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 %	IV trim. 2021	<b>5,2</b>	3,4	-8,8	1,8	14,0
PIB UEM (estimación)	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>5,2</b>	3,9	-6,34	1,3	11,54
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>2,4</b>	2,7	-10,1	-0,3	12,5
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>3,7</b>	-0,6	-5,7	4,3	9,4
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>15,8</b>	14,8	-15,3	1,0	31,1
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>11,1</b>	12,2	9,5	-1,1	20,6
Empleo <i>equivalente a tiempo completo</i> - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>6,4</b>	6,2	-5,2	0,2	11,6
Ocupados -EPA	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>4,4</b>	4,5	-3,1	-0,2	7,5
Parados -EPA	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>-16,6</b>	-8,2	16,5	-8,4	-33,1
Activos -EPA	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2021	<b>1,0</b>	2,4	-0,4	-1,4	1,4
Tasa de paro -EPA	En % sobre la Pob. Activa	II trim. 2021	<b>13,3</b>	14,6	16,1	-1,3	-2,8
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE <sup>(1)</sup>	Año 2010=100	sep-21	<b>97,1</b>	97,1	97,6	0,0	-0,5
IPC General - España	Tasa de var. interanual en %	dic-21	<b>6,5</b>	5,5	-0,5	1,0	7,0
IPC General - UEM	Tasa de var. interanual en %	dic-21	<b>5,0</b>	4,9	-0,3	0,1	5,3
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	dic-21	<b>2,1</b>	1,7	0,1	0,4	2,0
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	dic-21	<b>2,6</b>	2,6	0,4	0,0	2,2
Utilización capacidad productiva instalada (UCP)	En %	IV trim. 2021	<b>79,2</b>	77,5	75,6	1,7	3,6
Precio de la vivienda- Valor absoluto (M <sup>º</sup> Fomento)	Euros / m <sup>2</sup>	III trim. 2021	<b>1.661,6</b>	1.649,2	1.619,6	--	--
Precio de la vivienda (M <sup>º</sup> Fomento)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	<b>2,6</b>	2,4	-1,1	0,2	3,7

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

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

Fuente: Banco de España, 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 las 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

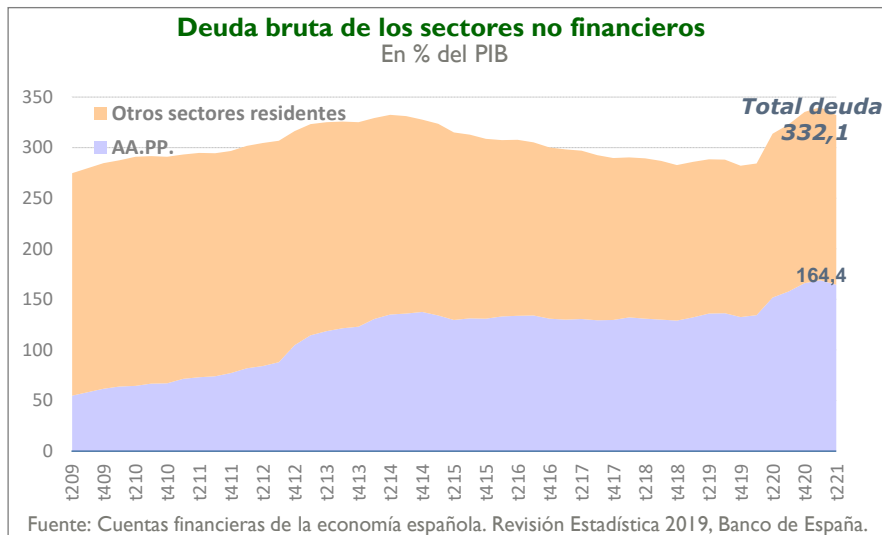


Gráfico 2.2.: Deuda bruta de otros sectores residentes (hogares y empresas)

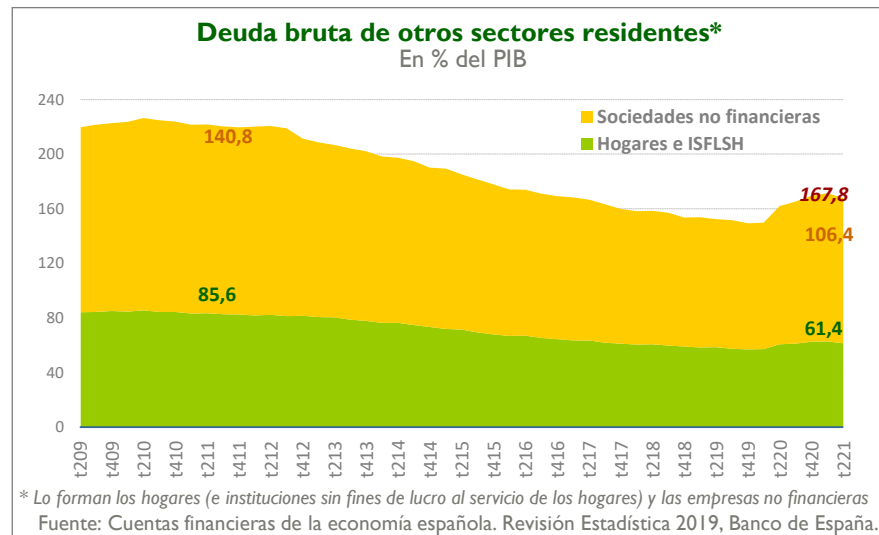


Gráfico 2.3.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países

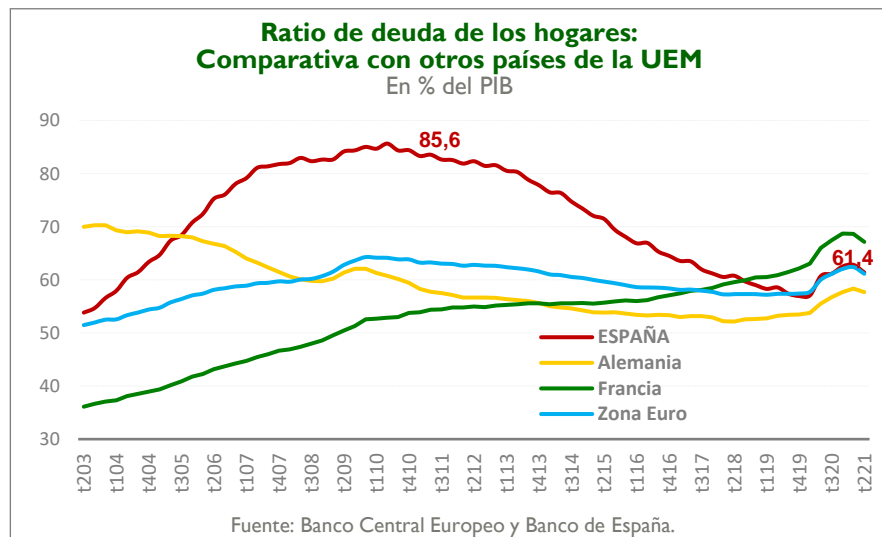
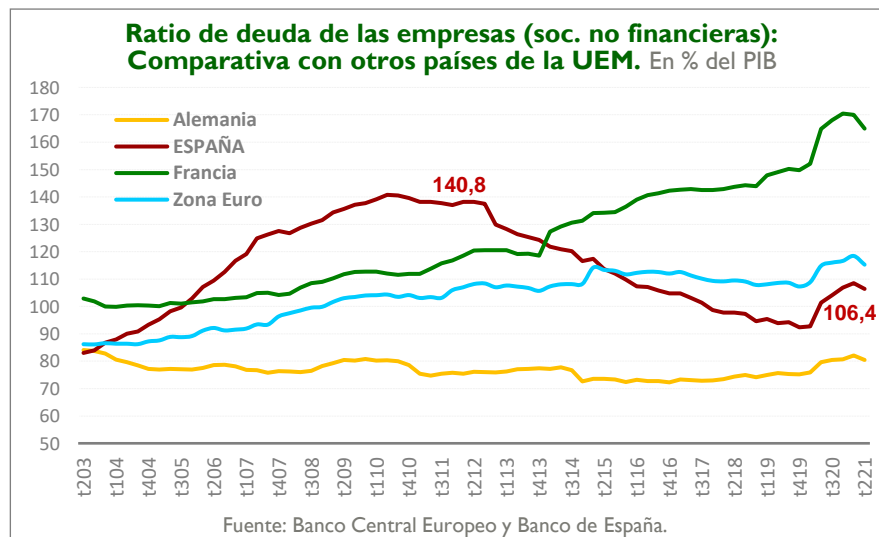


Gráfico 2.4.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países





**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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	II trim 2019	III trim 2019	IV trim 2019	I trim 2020	II trim 2020	II trim 2020	IV trim 2020	I trim 2021	II trim 2021
<b>Total economía</b>	290,9	296,7	316,2	325,1	327,5	308,7	300,1	289,6	282,6	281,9	335,3	288,4	288,0	281,9	284,2	313,7	322,9	335,3	340,1	332,1
Administraciones Públicas	66,9	77,1	104,7	123,1	137,4	130,8	130,8	129,7	129,0	132,6	165,9	136,0	136,4	132,6	134,4	151,6	157,7	165,9	168,8	164,4
Otros sectores residentes	224,0	219,6	211,4	202,0	190,0	177,9	169,2	159,9	153,6	149,4	169,4	152,4	151,6	149,4	149,8	162,1	165,2	169,4	171,3	167,8
- Sociedades no financieras	139,6	137,1	129,9	124,3	116,6	109,9	104,7	98,7	94,6	92,4	106,9	93,9	94,2	92,4	92,7	101,3	104,0	106,9	108,5	106,4
- Hogares e ISFLSH	84,4	82,5	81,6	77,8	73,4	68,1	64,5	61,2	59,0	56,9	62,5	58,6	57,4	56,9	57,1	60,7	61,2	62,5	62,8	61,4

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

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

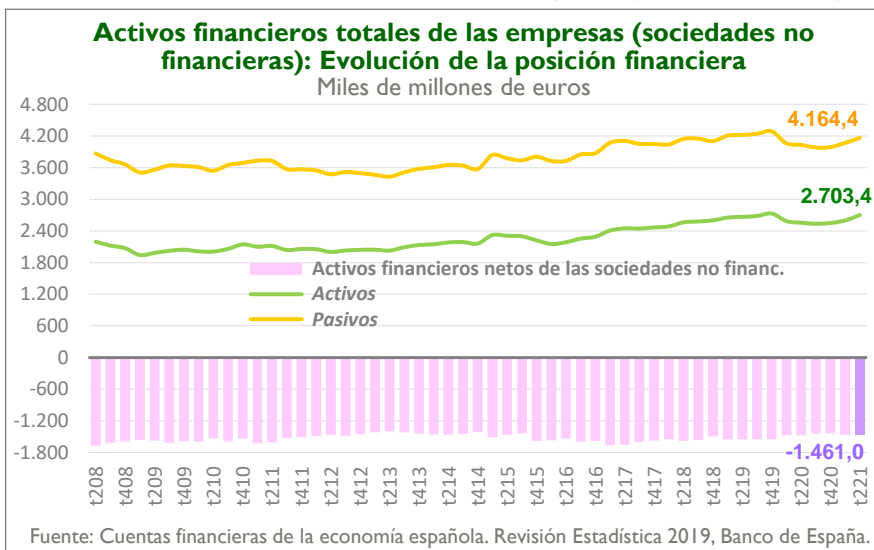
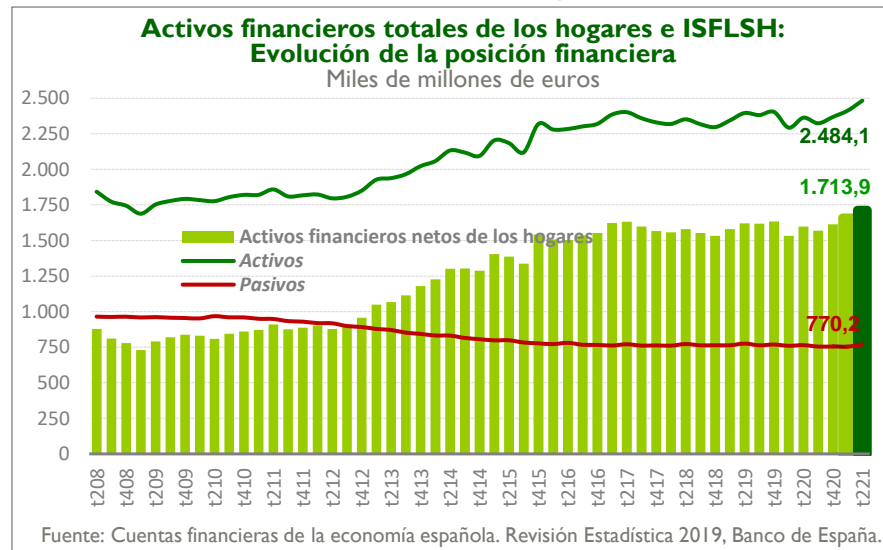


Gráfico 2.6.: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH



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

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

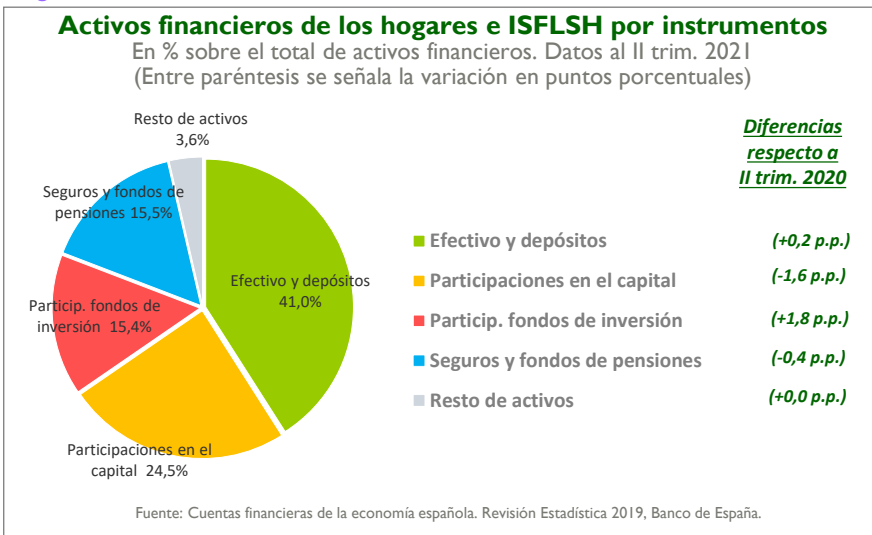


Gráfico 2.8.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares

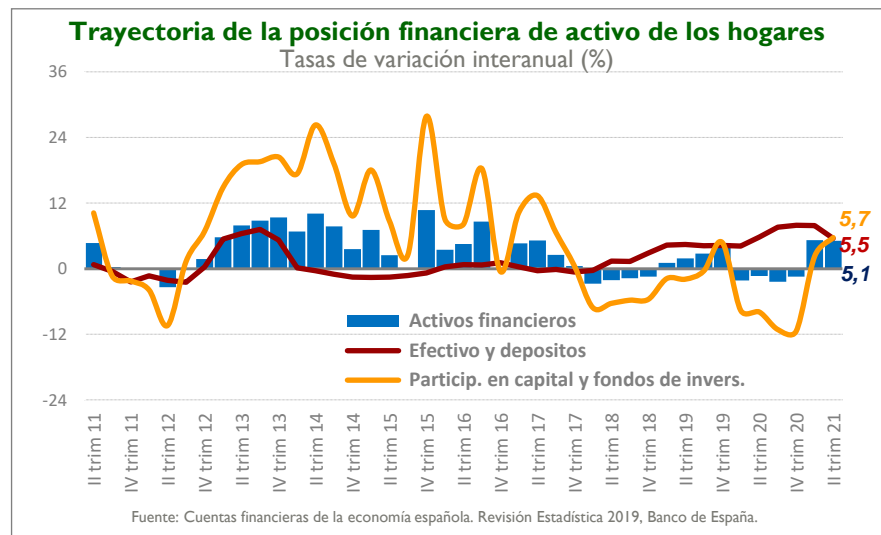
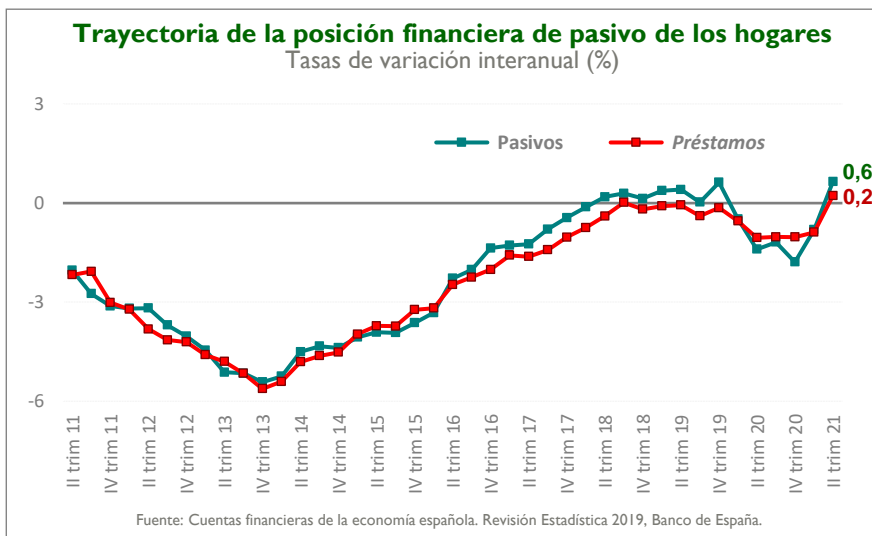


Gráfico 2.9.: Trayectoria de la posición financiera de pasivo de los hogares



Cuadro 2.2.: Resultados de las Cuentas Trimestrales no Financieras

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

Millones de euros

	III trim 2021	III trim 2020 (en términos absolutos)	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-11.413	-4.776	-6.637
Administraciones Públicas	811	-4.415	5.226
Instituciones Financieras	6.271	6.545	-274
Sociedades no financieras	11.337	5.666	5.671
<b>Total sectores</b>	<b>7.006</b>	<b>3.020</b>	<b>3.986</b>

Fuente: Cuentas Trimestrales no Financieras 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

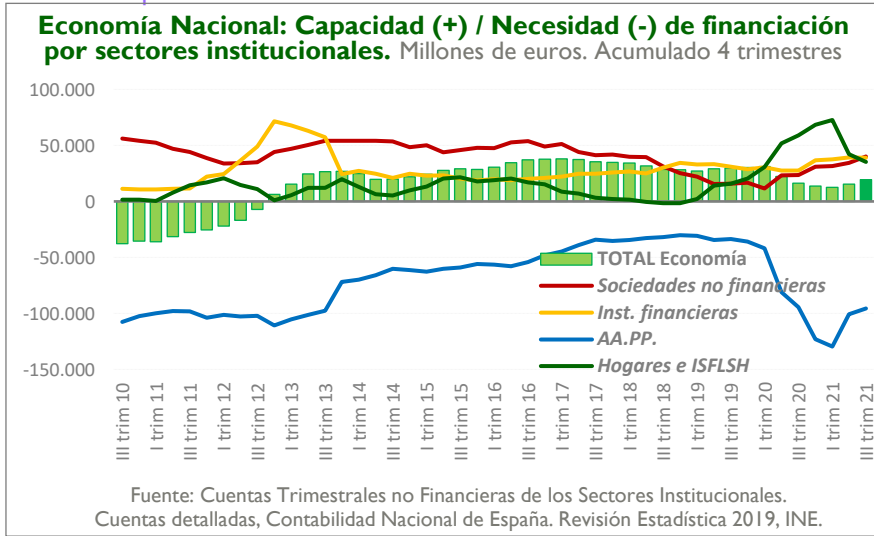


Gráfico 2.11.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro

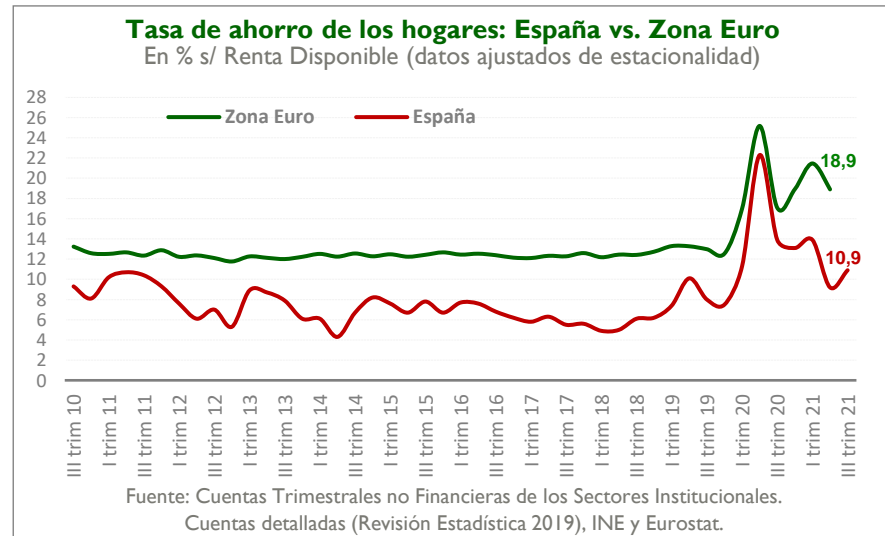
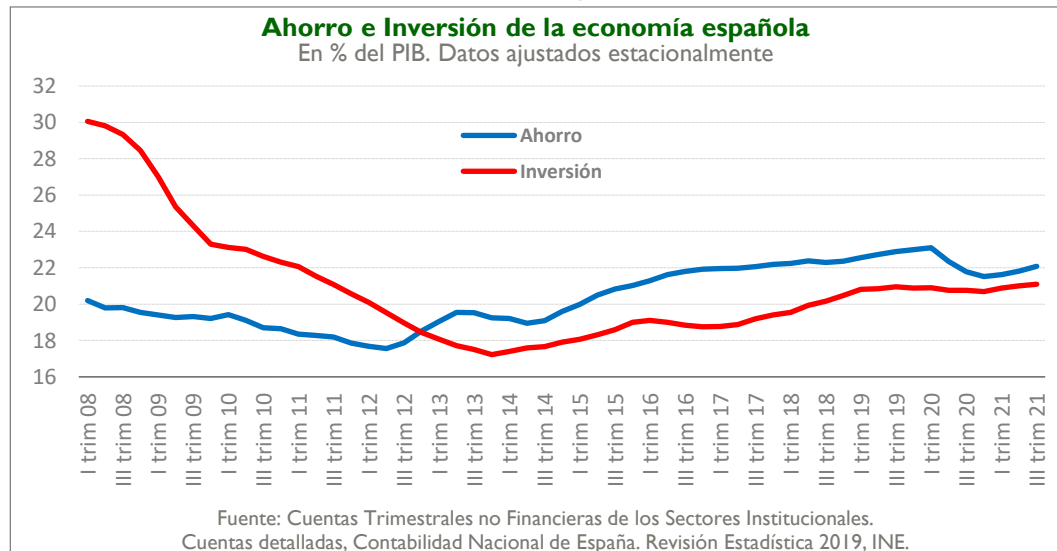


Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española



## Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

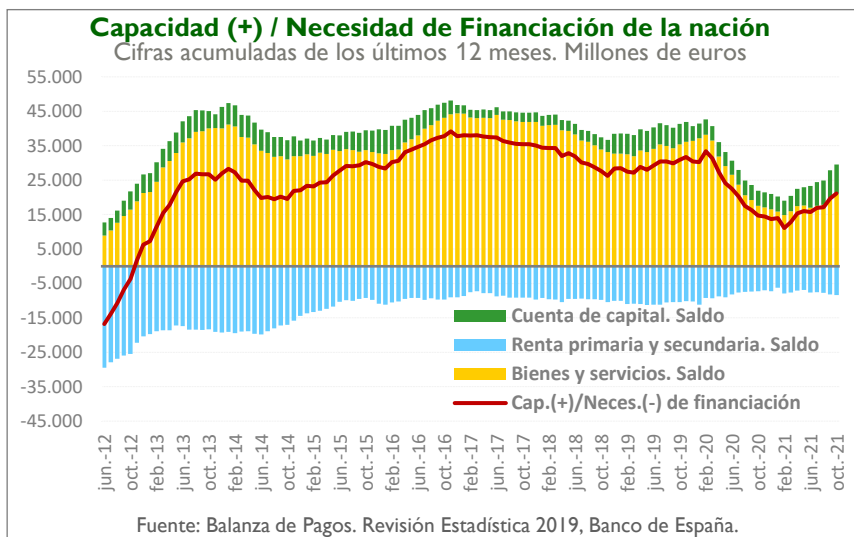
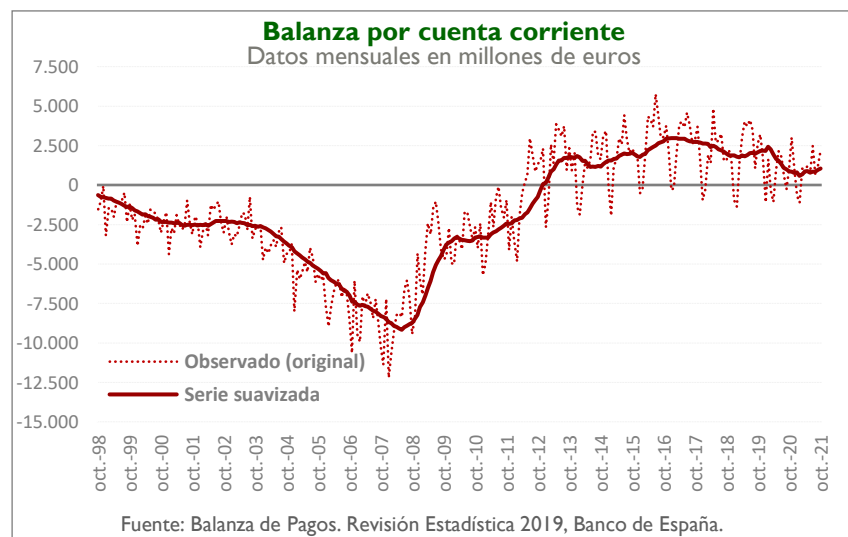


Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente



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
2011	-27.862	12.781	26.877	28.487	2.068	10.123	-112.964	4.769
2012	8.434	-17.959	55.721	145.008	-8.348	2.412	-154.603	-13.794
2013	31.034	-10.583	-53.677	-29.920	1.040	648	136.688	-13.164
2014	17.132	10.680	-2.665	-19.030	1.007	3.901	46.972	-23.737
2015	28.677	30.075	-5.164	40.744	3.810	4.985	-50.928	5.158
2016	35.459	11.180	46.648	29.090	2.567	8.255	-59.706	-2.572
2017	35.378	12.464	25.082	22.741	7.719	3.667	-31.264	-5.028
2018	32.404	-16.868	15.134	49.436	-1.051	2.182	-9.487	-6.946
2019*	25.298	6.618	-48.004	59.420	-7.552	675	20.534	-6.393
2020*	17.253	19.598	53.675	32.044	-7.090	-346	-102.273	21.644
Ene-oct. 2020*	5.450	11.737	31.890	13.537	-6.912	-729	-60.747	16.673
Ene-oct. 2021*	21.917	-5.967	-4.795	-19.030	8.631	11.479	23.459	8.140

\* 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	1.827.312	545.029	475.015	241.194	340.379	225.695
II Trim 2015	1.801.955	539.079	456.829	259.597	323.396	223.053
III Trim 2015	1.820.826	546.553	463.583	266.178	320.768	223.745
IV Trim 2015	1.819.722	551.593	438.481	291.969	315.419	222.259
I Trim 2016	1.844.314	556.579	447.051	307.120	312.804	220.761
II Trim 2016	1.876.843	559.443	433.114	351.338	308.647	224.301
III Trim 2017	1.887.084	563.234	419.571	369.077	305.131	230.071
IV Trim 2016	1.879.494	553.427	408.845	380.568	310.717	225.936
I Trim 2017	1.923.797	547.008	400.567	429.983	310.639	235.599
II Trim 2017	1.936.914	561.769	400.338	429.578	307.748	237.480
III Trim 2017	1.934.320	555.145	408.144	435.271	299.525	236.235
IV Trim 2017	1.954.154	570.824	440.937	438.742	278.534	225.118
I Trim 2018	1.995.999	587.942	441.839	449.151	288.916	228.151
II Trim 2018	2.013.419	589.063	431.889	472.426	287.184	232.857
III Trim 2018	2.023.853	595.829	435.555	473.349	283.459	235.660
IV Trim 2018	2.022.915	590.675	429.864	483.083	289.489	229.806
I Trim 2019	2.059.768	608.473	442.892	476.768	298.813	232.822
II Trim 2019	2.090.142	647.027	433.879	485.410	293.920	229.906
III Trim 2019	2.113.405	671.559	439.813	467.834	298.876	235.324
IV Trim 2019	2.110.125	651.477	452.824	479.852	302.046	223.926
I Trim 2020	2.158.320	670.807	469.976	498.583	293.068	225.885
II Trim 2020	2.213.354	681.827	464.428	551.588	290.874	224.637
III Trim 2020	2.209.353	680.176	450.896	555.260	297.112	225.910
IV Trim 2020	2.230.806	676.256	428.923	592.171	298.900	234.557
I Trim 2021	2.264.403	688.605	452.450	581.790	300.316	241.242
II Trim 2021	2.295.042	692.035	444.505	601.492	300.814	256.196
III Trim 2021	2.320.288	702.513	464.559	599.908	300.725	252.583
<b>Tasas de variación interanual en %</b>	<b>5,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>8,0</b>	<b>1,2</b>	<b>11,8</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

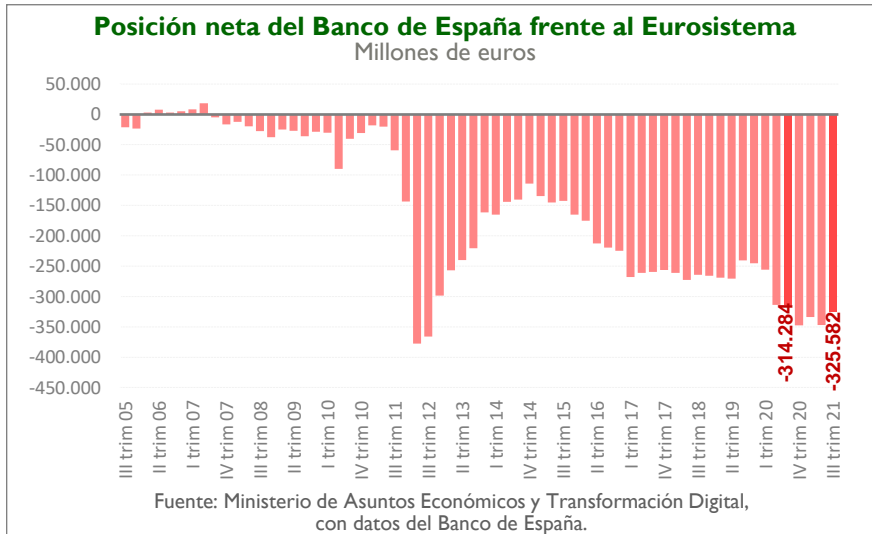


Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación

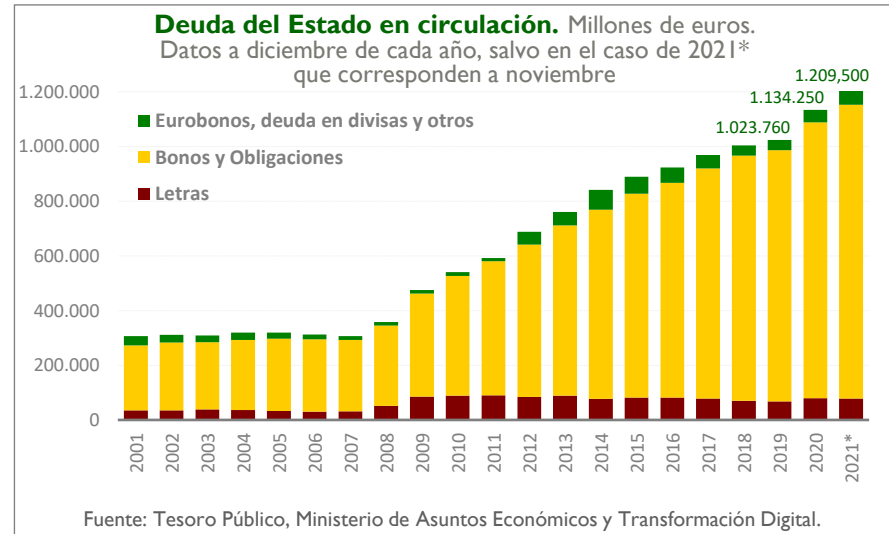
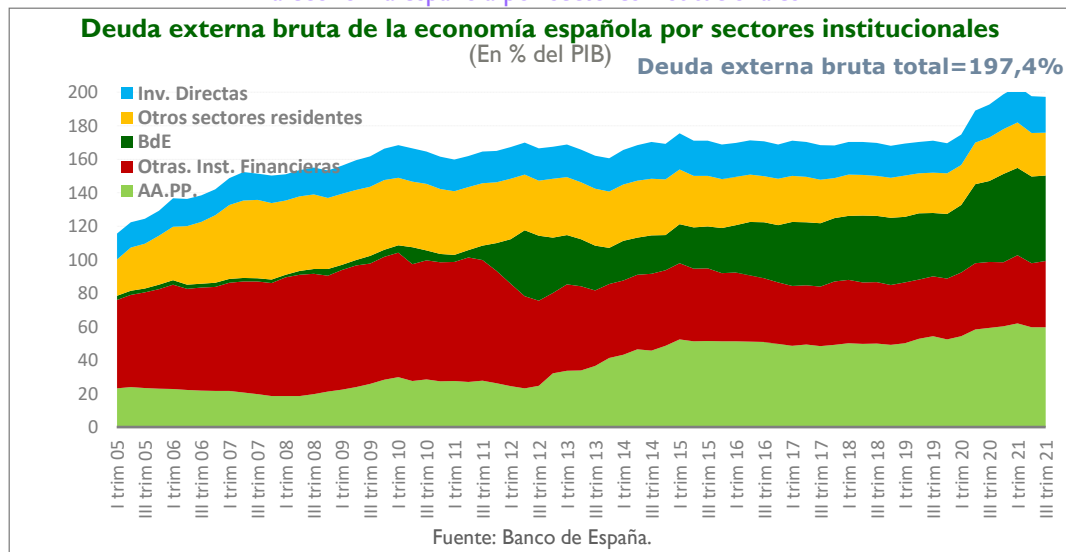


Gráfico 2.17.: Deuda externa bruta de la economía española por sectores institucionales





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

- Según los últimos datos de las Cuentas Financieras de la Economía Española, la deuda bruta de las empresas y de los hogares alcanzó los 1.946,7 miles de millones de euros en el segundo trimestre de 2021, lo que supone un aumento del 2,6% en términos interanuales, debido, sobre todo, al crecimiento de la deuda de las sociedades no financieras (4,1%), aunque la de hogares también ha crecido (0,2%). La ratio deuda/PIB se situó en el 167,8% (144,2% en términos consolidados, descontando la deuda interempresarial), lo que supone un aumento cercano a los 6 puntos porcentuales (p.p.) con relación al segundo trimestre de 2020. (Cuadro 2.1 y Gráfico 2.2).
- La deuda de los hogares se situó en 712.188 millones de euros en el segundo trimestre de 2021, lo que supone el 61,4% del PIB, una ratio 0,7 p.p. superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior y muy similar al promedio de la Zona Euro. Por su parte, la deuda bruta de las sociedades no financieras alcanzó los 1.234.495 millones de euros, representando el 106,4% del PIB (82,8% en términos consolidados, sin incluir los importes propios frente al propio sector), en torno a 5 p.p. más que en el segundo trimestre de 2020, pero casi 9 puntos inferior a la media de la Eurozona. (Gráficos 2.3 y 2,4).
- Por su parte, la ratio de endeudamiento sobre PIB de las Administraciones Públicas se situó en el segundo trimestre del pasado año en el 164,4%, lo que supone un aumento cercano a los 13 p.p. con relación a la ratio registrada en el segundo trimestre de 2020. De este modo, en conjunto, la deuda bruta de los sectores no financieros de la economía española representaba a mediados de 2021 el 332,1% del PIB, 18,5 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior y en torno a 50 puntos más que a finales de 2019, antes de la irrupción de la pandemia. (Cuadro 2.1 y Gráfico 2.1).
- En el caso concreto de los hogares, la riqueza financiera neta (activos financieros totales menos pasivos) se situó en 1.713,9 miles de millones de euros a finales del segundo trimestre de 2021 (Gráfico 2.6), lo que supone un aumento del 7,2% respecto a un año antes. Los activos financieros de los hogares e ISFLSH alcanzaron los 2.484,1 miles de millones, aumentando un 5,1% con relación al mismo trimestre de 2020, debido tanto a la adquisición neta de activos financieros (depósitos y, en menor medida, fondos de inversión) como a la revalorización de los mismos. En relación con el PIB, los activos financieros de los hogares representaron el 214,1%, 12,1 p.p. más que un año antes.
- Por instrumentos, el 40,9% de los activos financieros se encontraba en efectivo y depósitos, seguido de participaciones en el capital (24,5%), seguros y fondos de pensiones (15,5%) y participaciones en fondos de inversión (15,4%). El componente que ha incrementado más su peso en los activos financieros de los hogares con respecto a un año antes ha sido el de participaciones en fondos de inversión (1,8 p.p.), mientras que el peso de las participaciones en el capital fue el que más descendió (-1,5 p.p.).
- Por otra parte, y con la información que proporcionan las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales, la economía española registraba una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 7.006 millones de euros en el tercer trimestre de 2021 (Cuadro 2.2), lo que representa el 2,4% del PIB de dicho periodo, frente al 1,1% de un año antes, un aumento que se explica por el mayor saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios.
- Por sectores institucionales, este incremento en la capacidad de financiación vendría explicado, en gran medida, por la mayor capacidad de financiación de las sociedades no financieras, aunque también se ha debido a la capacidad de financiación de las Administraciones Públicas frente a la necesidad que registraban un año antes. Por el contrario, las necesidades de financiación de los hogares e ISFLSH se han incrementado. (Cuadro 2.2).
- Respecto a los hogares, cabe destacar que la renta disponible bruta aumentó un 1,2% en el tercer trimestre de 2021, hasta los 175.101 millones de euros, al tiempo que su gasto en consumo final se estima en 168.148 millones, un 3,3% más que en el mismo periodo de 2020. De este modo, la tasa de ahorro de los hogares se situó en el 3,7% de la renta disponible, frente al 4,9% de un año antes. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, el descenso en la tasa de ahorro es aún mayor (-3,0 p.p.), situándose en el 10,9%. (Gráfico 2.11).
- Por otro lado, y hasta octubre de 2021, la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital) alcanzó los 21.173 millones de euros en términos acumulados de 12 meses, según los datos provisionales de la Balanza de Pagos, frente a los 14.677 millones de euros del mismo periodo del año anterior (Gráfico 2.13). Tanto el superávit de la cuenta de capital como el de la balanza por cuenta corriente aumentaron hasta octubre, este último como consecuencia fundamentalmente de la mejora del saldo de turismo. Por último, también hay que resaltar el incremento de la deuda pública en circulación, que aumentó en noviembre un 6,5% en términos interanuales, hasta los 1.209.500 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

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Trimestre anterior	Año anterior	Variación* trimestral	Variación* anual
Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)							
Activos financieros	Tasa de var. interanual en %	II trim 21	<b>5,07</b>	5,24	-1,37	-0,2	6,4
<i>Efectivo y depósitos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 21	<b>5,52</b>	7,86	5,78	-2,3	-0,3
<i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 21	<b>5,68</b>	2,27	-7,93	3,4	13,6
Pasivos financieros	Tasa de var. interanual en %	II trim 21	<b>0,64</b>	-0,81	-1,40	1,5	2,0
<i>Préstamos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 21	<b>0,22</b>	-0,89	-1,05	1,1	1,3
Endeudamiento bruto de las Soc. no financieras (Cuentas financieras)	En % del PIB	II trim 21	<b>106,4</b>	108,5	101,3	-2,1	5,1
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	II trim 21	<b>61,4</b>	62,8	60,7	-1,4	0,7
	En % sobre la Renta						
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	Disponible	III trim 21	<b>10,9</b>	9,2	13,9	1,7	-3,0
Balanza de Pagos							
Saldo de la cuenta corriente + cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	oct-21	<b>21.173</b>	16.949	14.677	24,9	44,3
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	oct-21	<b>12.659</b>	10.050	10.293	26,0	23,0
Saldo por cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	oct-21	<b>8.514</b>	6.900	4.382	23,4	94,3
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	oct-21	<b>33.720</b>	12.829	13.285	162,8	153,8
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	nov-21	<b>1.209.500</b>	1.197.882	1.135.790	1,0	6,5
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	III trim 21	<b>2.320.288</b>	2.295.042	2.209.353	1,1	5,0
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	III trim 21	<b>-325.582</b>	-346.992	-314.284	-6,2	3,6

\* 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

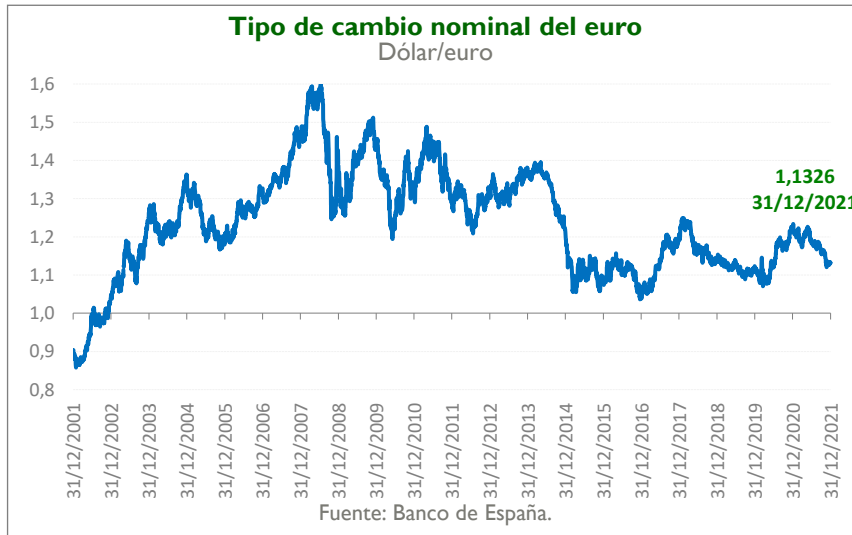


Gráfico 3.2.: Tipo de cambio de la libra y el yen

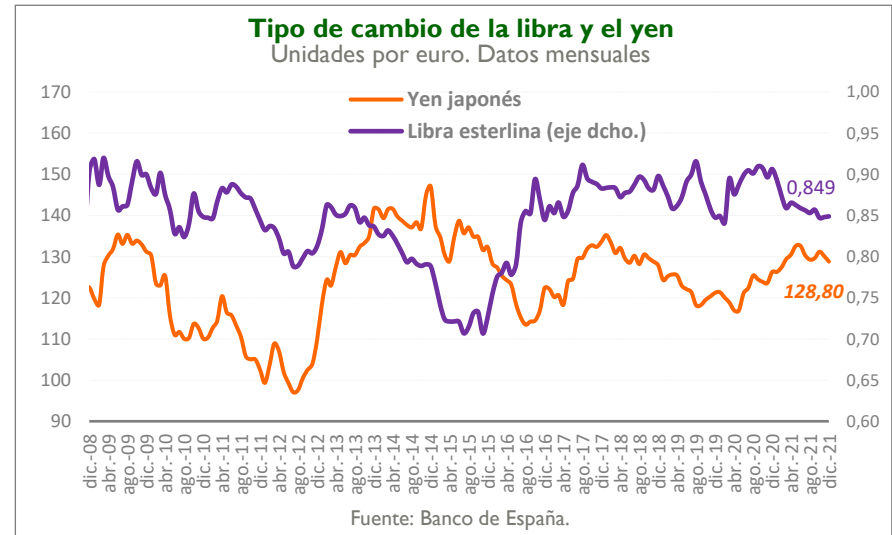
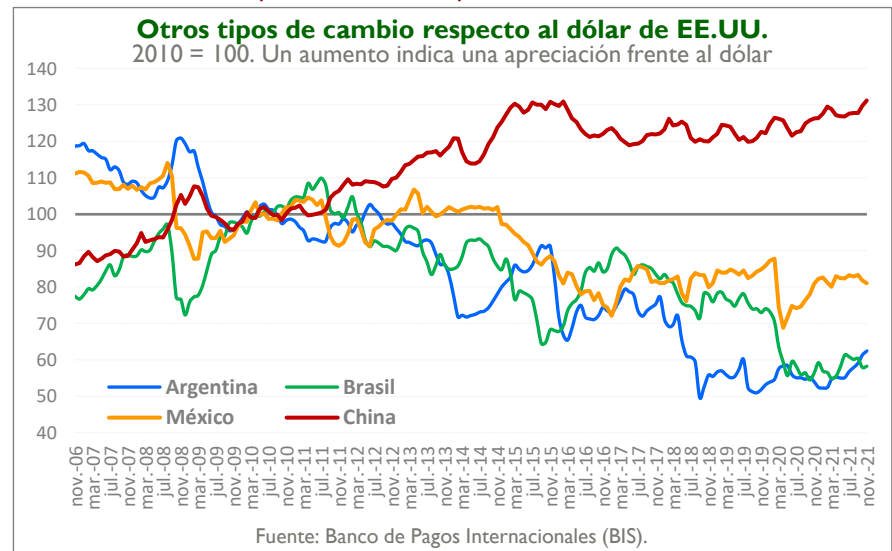


Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino



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

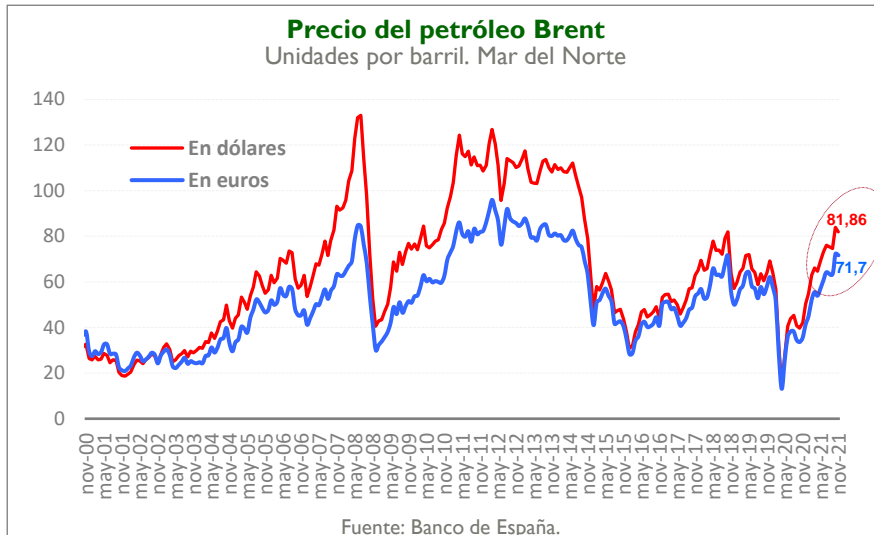


Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas (distintas del petróleo)

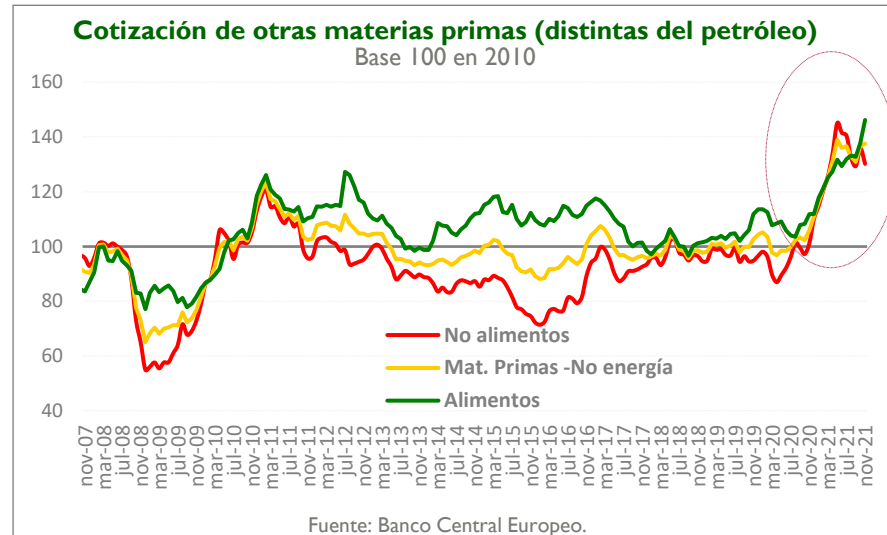
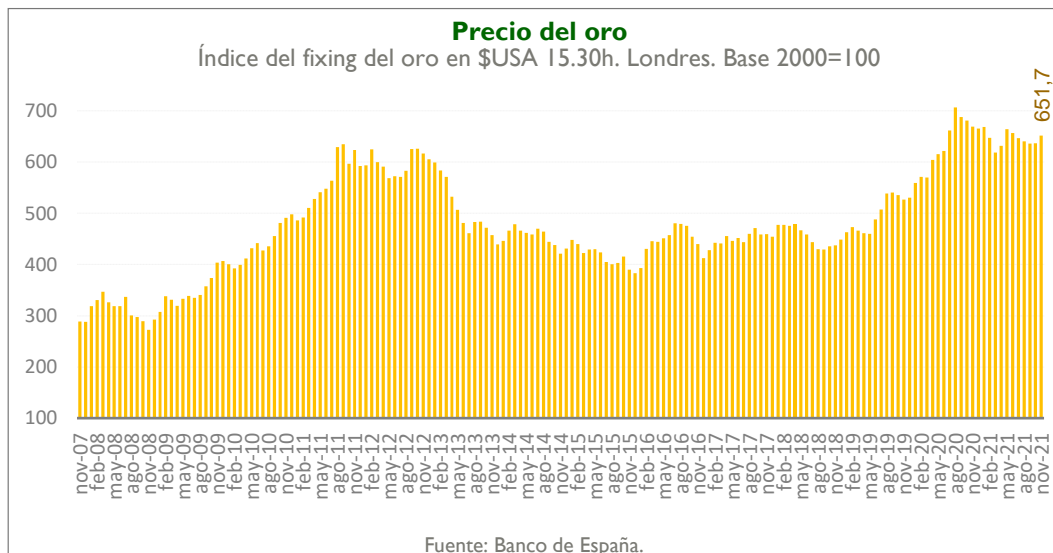


Gráfico 3.7.: Precio del oro



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

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35

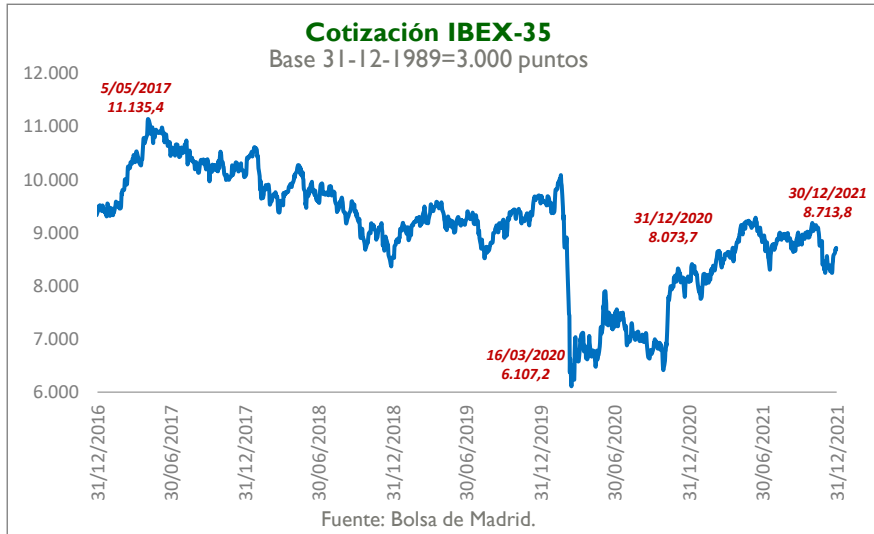


Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

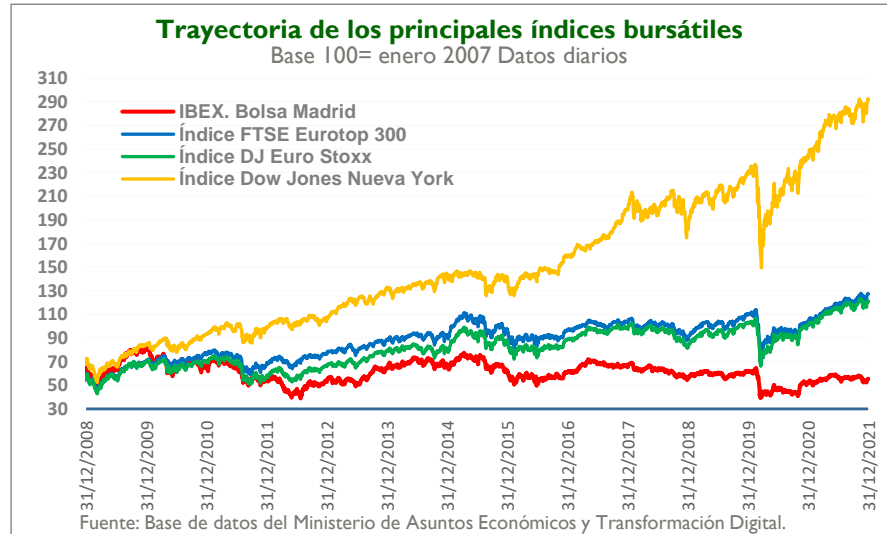
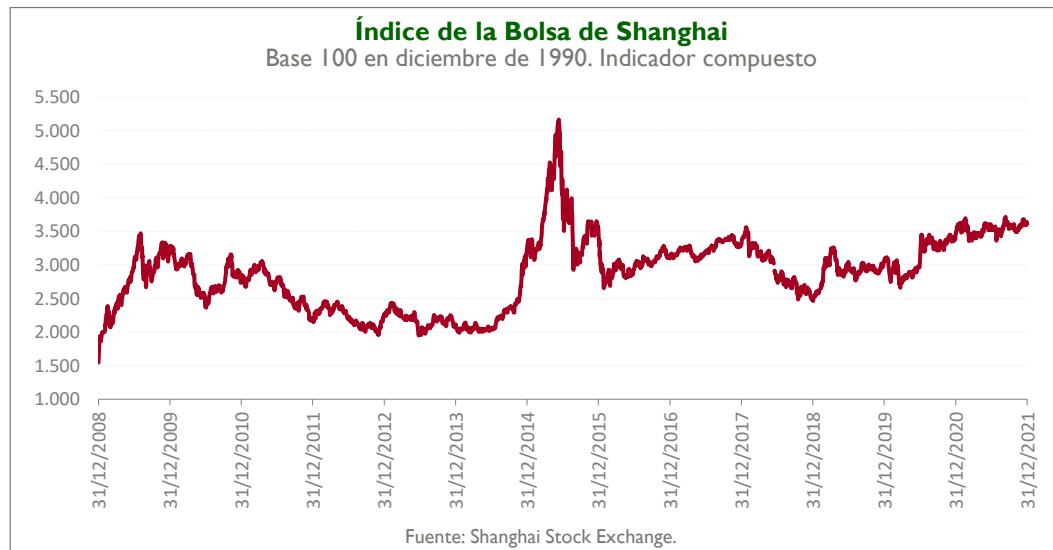


Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



## 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 2020 (31 dic. 2020)	Nivel 30 sep. 2021	Nivel 31 dic. 2021	% Variación trimestral	% Variación en acumulado anual (s./ 31 dic. 2020)
Alemania	DAX	13.718,8	15.260,7	15.884,9	4,1	15,8
Francia	CAC 40	5.551,4	6.520,0	7.153,0	9,7	28,9
Italia	FTSE MIB	22.232,9	25.683,8	27.346,8	6,5	23,0
<b>España</b>	<b>IBEX 35</b>	<b>8.073,7</b>	<b>8.796,3</b>	<b>8.713,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>7,9</b>
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.552,6	4.048,1	4.298,4	6,2	21,0
Reino Unido	FTSE 100	6.460,5	7.086,4	7.384,5	4,2	14,3
Estados Unidos	S&P 500	3.756,1	4.307,5	4.766,2	10,6	26,9
Japón	NIKKEI 225	27.444,2	29.452,7	28.791,7	-2,2	4,9
China	SHANGHAI COMP	3.473,1	3.568,2	3.639,8	2,0	4,8
México	IPC	44.066,9	51.385,6	53.272,4	3,7	20,9
Brasil	BOVESPA	119.017,3	110.979,1	104.822,4	-5,5	-11,9
Argentina	MERVAL	51.226,5	77.363,6	83.500,1	7,9	63,0

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

- La recuperación económica ha experimentado una cierta pérdida de impulso a finales de 2021, moderándose también el crecimiento de las cotizaciones en los mercados bursátiles. En Europa, el índice Eurostoxx 50 aumentó un 21,0% entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, aumentando el IBEX-35 en España un 7,9%, por lo que se ha situado en 8.713,8 puntos a finales de diciembre. (Cuadro 3.1 y Gráficos 3.8 y 3.9).
- En el resto de plazas europeas también se han registrado aumentos: 23,0% el FTSE MIB italiano y 28,9% el CAC 40 de París, aumentando el DAX alemán un 15,8%. El incremento en el FTSE 100 de Reino Unido ha sido del 14,3%, aumentando el índice S&P 500 (26,9%) en el mercado estadounidense y, en menor medida, el NIKKEI 225 nipón (4,9%). (Cuadro 3.1).
- Los desequilibrios entre demanda y oferta han originado notables presiones inflacionistas a nivel global, especialmente en materias energéticas. Así, el precio del barril de Brent ha pasado de 14,3 dólares por barril en abril de 2020 a 81,9 dólares en noviembre de 2021 (Gráfico 3.5).
- En cuanto al precio de otras materias primas, también se ha registrado un fuerte repunte en 2021. En el caso de los alimentos, la subida interanual de las cotizaciones en noviembre de 2021 ha sido superior al 30%, aumentando en el resto un 28,7%, mientras que en el caso de materias primas no energéticas la subida ha sido del 29,7% (Cuadro 3.2 y Gráfico 3.6).
- La cotización del oro, que se había incrementado significativamente en 2020, se ha reducido en 2021, siendo su precio en noviembre inferior al de un año antes (-2,6%), aunque aumenta respecto a finales de verano (Gráfico 3.7).
- Respecto al mercado de divisas, 2021 viene marcado por la recuperación de la actividad mundial. En este contexto, el euro se ha depreciado con respecto al dólar (-7,1%), algo más intensamente que frente a la libra esterlina (-6,3%), y se ha apreciado frente al yen (2,0%), por lo que cotizaba en el promedio de diciembre a 1,13 dólares, 0,849 libras y 128,8 yenes. (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										
Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación mes	Variación trimestral	Variación anual	
							(En tasas de variación, %)			
Tipo de cambio oficial del Euro/dólar	Dólares por 1 euro	dic-21	<b>1,130</b>	1,141	1,177	1,217	-0,97	-3,96	-7,12	
Cotización de la libra esterlina	Libra por 1 euro	dic-21	<b>0,849</b>	0,848	0,857	0,906	0,10	-0,94	-6,34	
Cotización del yen japonés	Yen por 1 euro	dic-21	<b>128,80</b>	130,12	129,66	126,28	-1,01	-0,66	2,00	
Cotización del yuan renminbi	Yuan por 1 euro	dic-21	<b>7,199</b>	7,293	7,601	7,960	-1,28	-5,28	-9,56	
Precio materias primas - Alimentos	Año 2010=100	nov-21	<b>146,2</b>	137,8	133,2	111,8	6,11	9,79	30,84	
Precio materias primas - No alimentos	Año 2010=100	nov-21	<b>130,2</b>	135,8	132,4	101,1	-4,10	-1,65	28,73	
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2010=100	nov-21	<b>137,5</b>	136,7	132,8	106,0	0,58	3,57	29,74	
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	nov-21	<b>651,7</b>	636,7	640,5	669,3	2,35	1,75	-2,63	
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Dólares/ barril)	nov-21	<b>81,9</b>	83,9	71,7	42,0	-2,40	14,17	94,81	
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Euros/ barril)	nov-21	<b>71,7</b>	72,3	60,9	35,5	-0,79	17,75	102,05	
IBEX Bolsa de Madrid - diario	Índices (Base dic.1989=3000)	dic-21	<b>8.713,8</b>	8.305,1	8.796,3	8.073,7	4,92	-0,94	7,93	

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

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



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

### ÍNDICE DE CUADROS

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

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

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

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

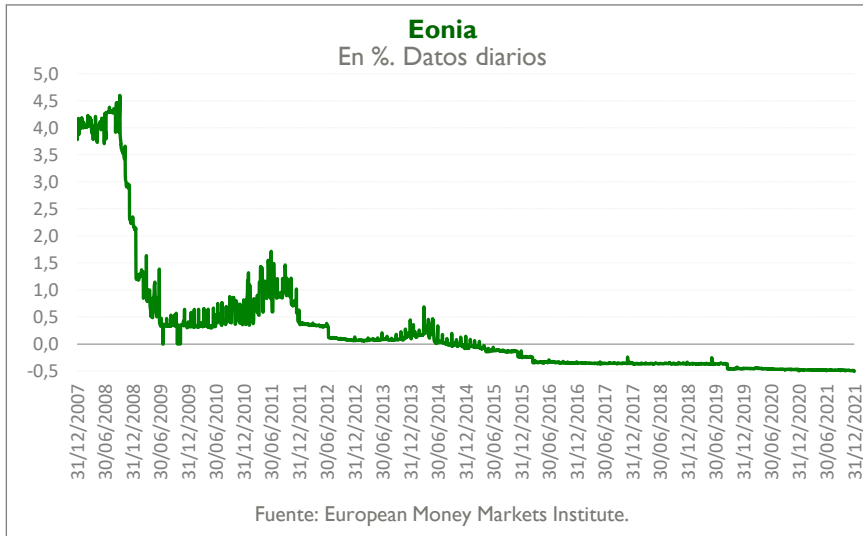


Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos

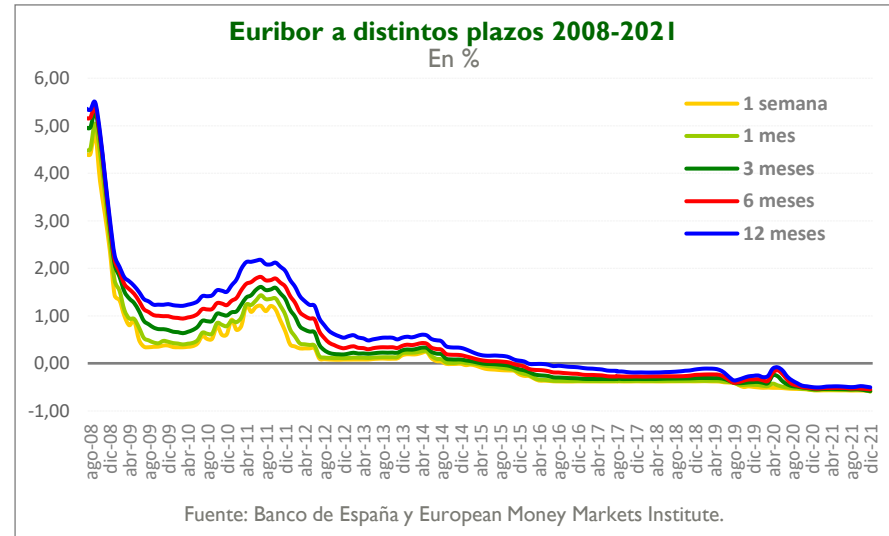


Gráfico 4.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional

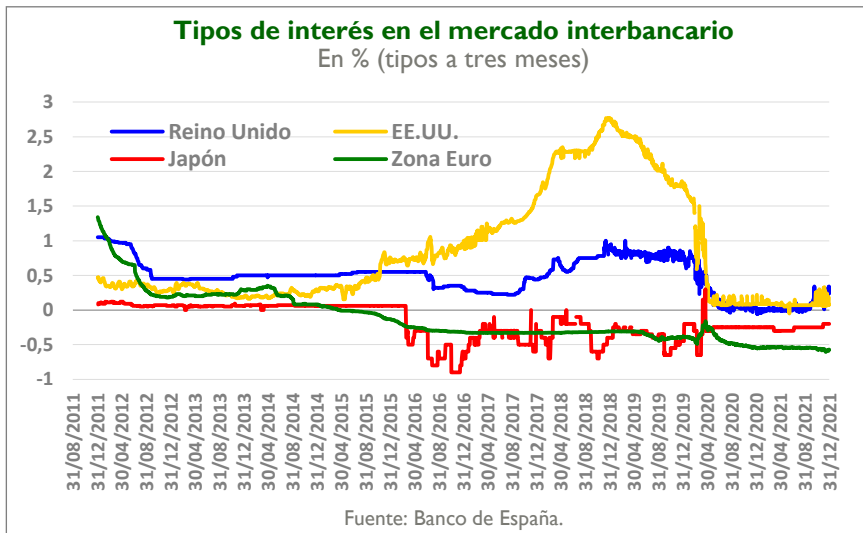
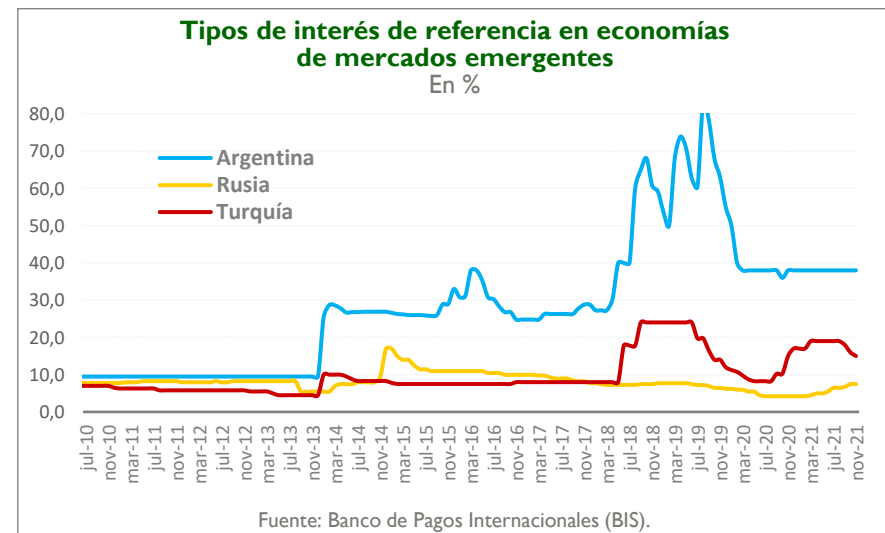


Gráfico 4.4.: Tipos de interés en economías de mercados emergentes



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

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

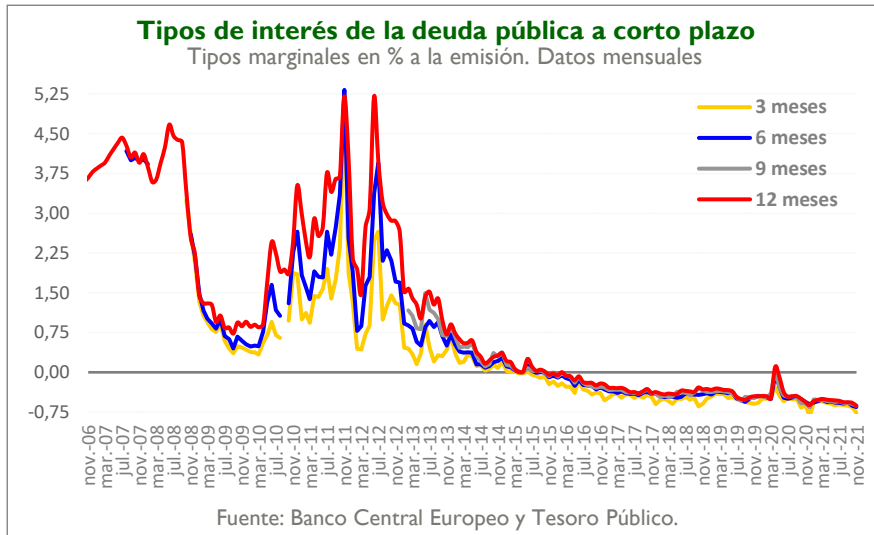


Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública española a corto-medio plazo

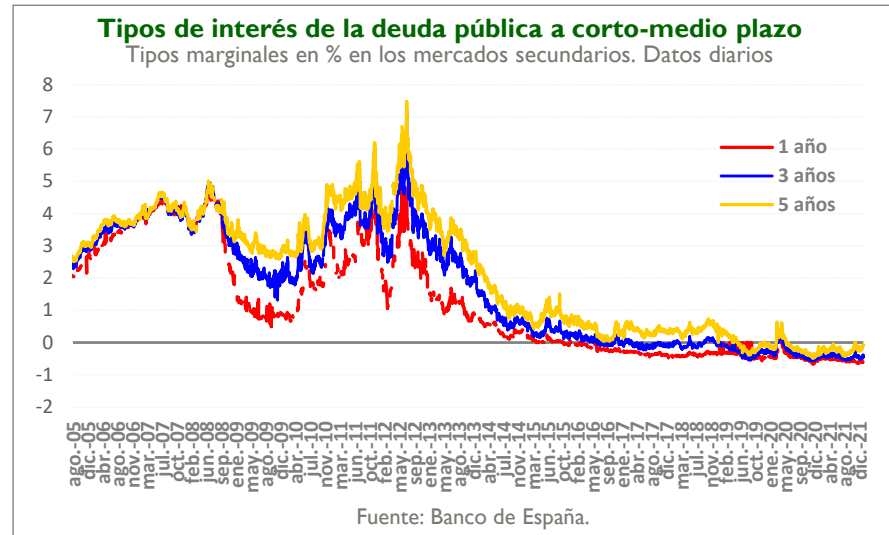
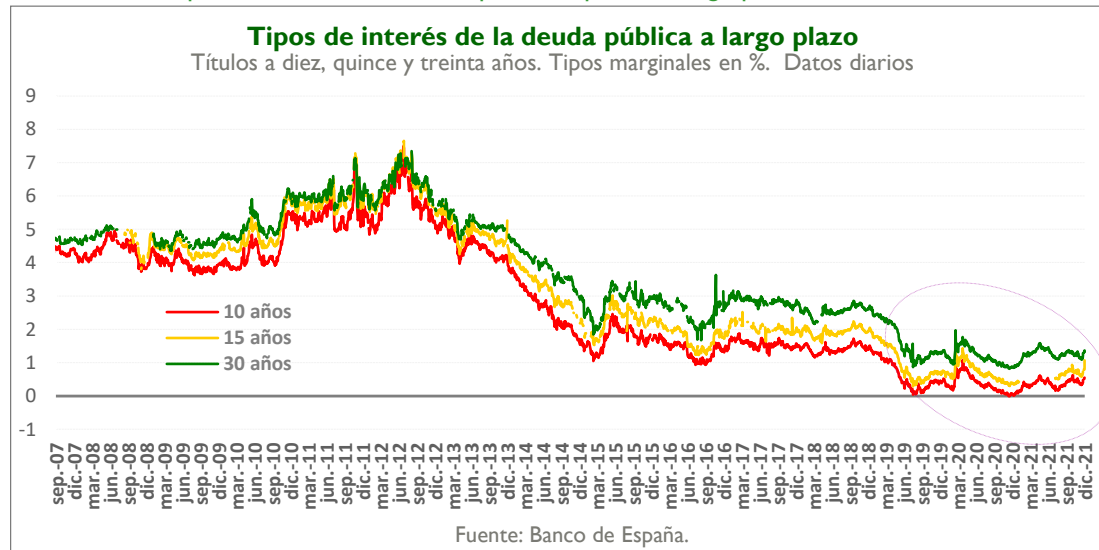


Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública española a largo plazo



Bloque 4. TIPOS DE INTERES 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-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21
<b>LETRAS</b>														
	Hasta 3 meses	-0,581	-0,458	-0,548	-0,501	-0,838	-0,582	-0,590	-0,629	-0,607	-0,623	-0,634	-0,660	-0,764
	6 meses	-0,446	-0,506	-0,480	-0,464	-0,604	-0,559	-0,554	-0,574	-0,582	-0,592	-0,576	-0,632	-0,661
	9 meses	-0,461	-0,400	-0,439	-0,473	-0,662	-0,542	-0,548	-0,563	-0,552	-0,580	-0,585	-0,596	-0,635
	12 meses	-0,454	-0,495	-0,378	-0,447	-0,619	-0,515	-0,524	-0,530	-0,538	-0,563	-0,566	-0,574	-0,631
<b>BONOS y OBLIGACIONES</b>														
	3 años	-	-0,198	-0,219	-0,446	--	-0,410	-0,353	-0,438	-0,470	-0,542	-0,512		
	5 años	-0,079	0,683	-0,013	-0,151	--	-0,160	0,012	-0,087	-0,102	-0,436	-0,278	-0,067	-0,019
	10 años	0,441	0,411	0,549	0,050	-0,023	0,370	0,528	0,542	0,357	0,202	0,323	0,449	0,412
	15 años	-	0,834	0,948	0,638	--	0,887		0,976	0,677			0,945	
	30-50 años	1,329	1,071	1,251	0,983	--	1,059	1,408	1,147	1,408		1,034	1,259	1,128
<b>B y O INDEXADOS</b>														
		-	-0,618	-0,561	-0,430	-1,142	-0,906	-0,800	-1,380	-0,737	-1,330	-1,028	-1,069	-1,326
	Coste Medio de la Deuda Emitida	-0,19	0,405	0,32	0,008	-0,49	0,045	0,039	0,076	-0,065	-0,425	0,031	-0,014	-0,045
	Coste Medio de la Deuda en Circulación	2,19	2,110	1,958	1,922	1,849	1,687	1,672	1,650	1,660	1,652	1,635	1,654	1,646

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

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

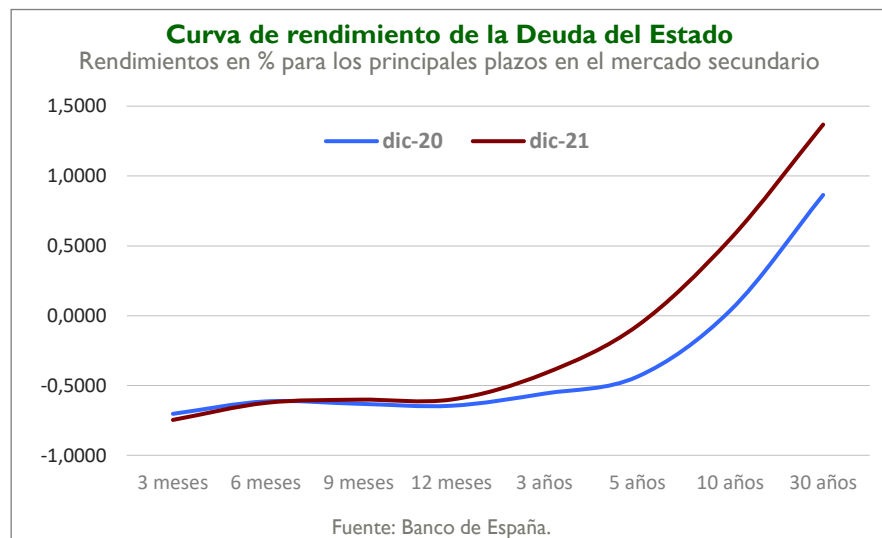
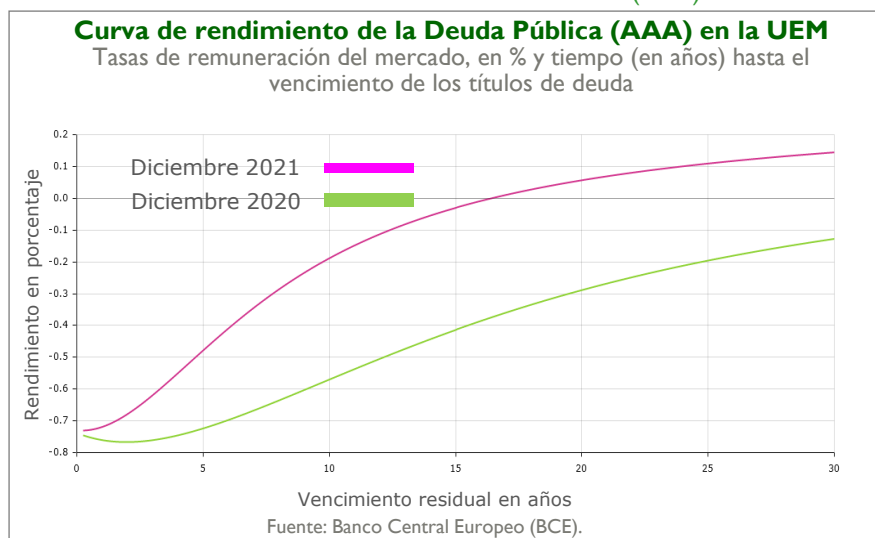
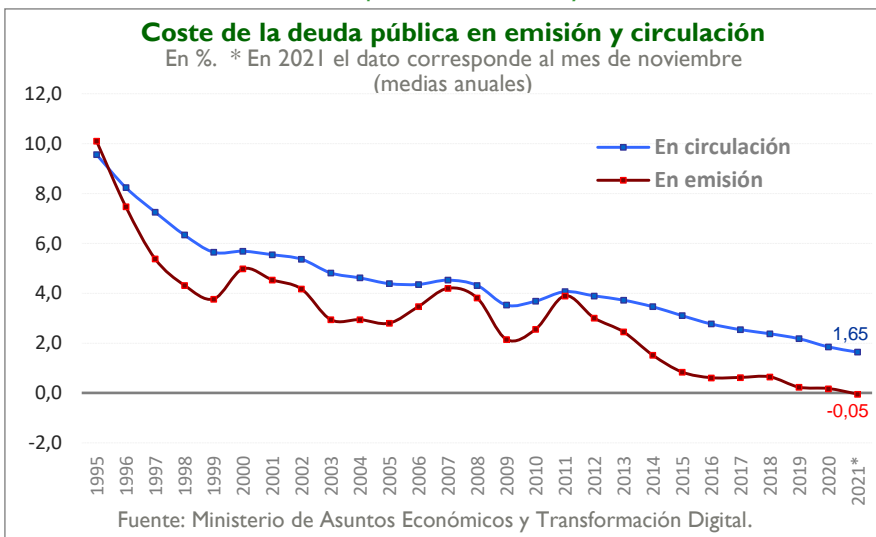


Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM



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

Gráfico 4.I0.: Coste de la deuda pública en emisión y circulación



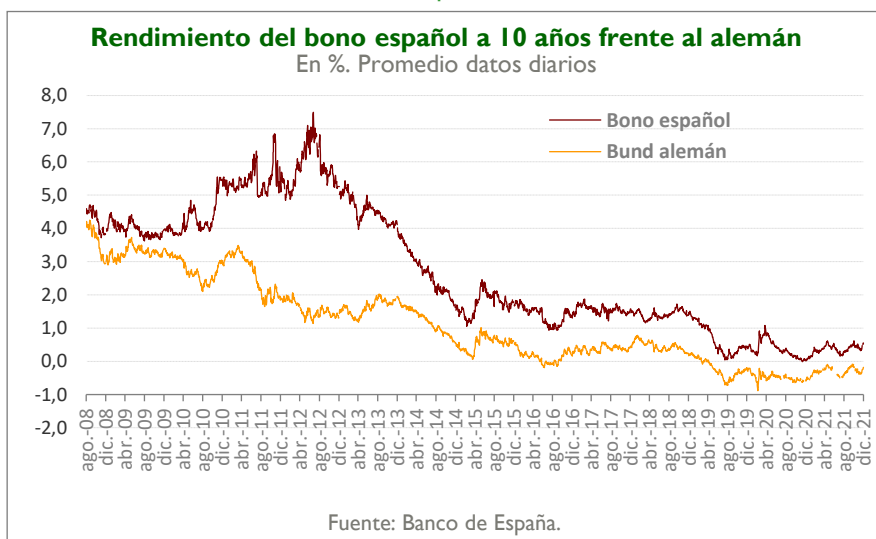
Cuadro 4.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países

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

	31-dic.-2020	31-dic.-21	07-ene.-22	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	-0,58	-0,18	-0,03	15	54
Holanda	-0,48	-0,03	0,06	9	54
Finlandia	-0,43	0,09	0,18	9	61
Austria	-0,43	0,09	0,19	11	62
Francia	-0,34	0,19	0,29	10	63
Bélgica	-0,38	0,18	0,28	11	67
Irlanda	-0,30	0,25	0,37	12	67
Portugal	0,06	0,49	0,60	12	54
<b>España</b>	<b>0,06</b>	<b>0,60</b>	<b>0,66</b>	<b>6</b>	<b>60</b>
Italia	0,52	1,19	1,32	14	80
Grecia	0,63	1,31	1,53	21	90

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

Gráfico 4.II.: Rendimiento del bono español a 10 años frente al alemán



Cuadro 4.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana

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

	31-dic.-2020	31-dic.-21	07-ene.-22	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	9	15	9	-6	0
Finlandia	15	27	21	-6	6
Austria	15	27	22	-4	7
Francia	23	37	32	-5	9
Bélgica	19	36	32	-4	12
Irlanda	27	43	40	-3	13
Portugal	64	66	64	-3	0
<b>España</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>69</b>	<b>-8</b>	<b>6</b>
Italia	110	136	135	-1	26
Grecia	120	149	156	6	35

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

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

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

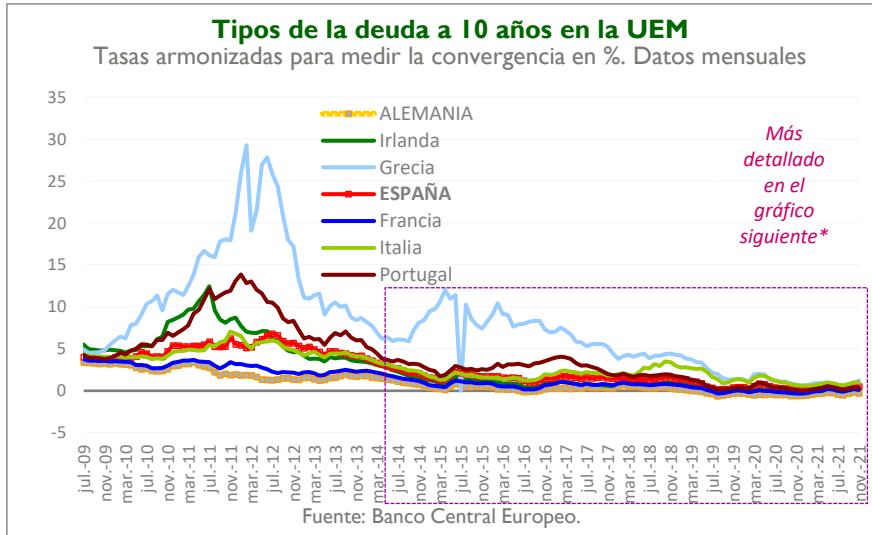
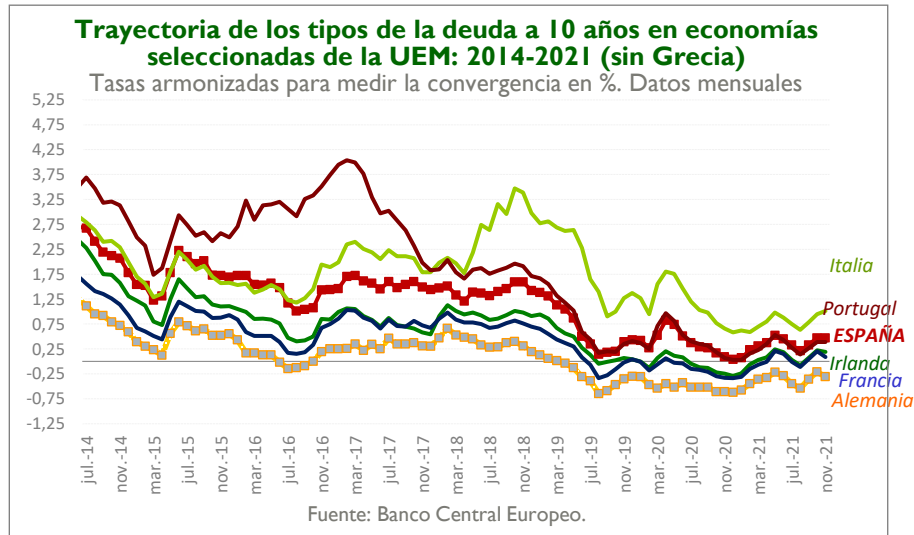


Gráfico 4.13. Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014



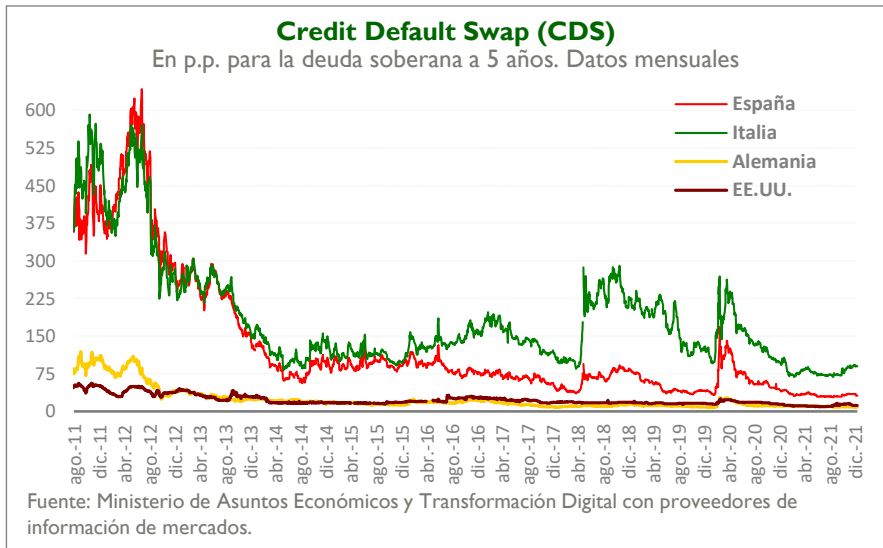
Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

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

	España	Italia	Alemania	EE.UU.
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
dic-20	43,0	98,0	10,8	14,0
mar-21	33,2	75,5	9,9	11,0
jun-21	29,4	73,2	10,2	10,0
sep-21	29,8	73,1	9,3	13,0
oct-21	29,4	73,2	10,2	10,0
nov-21	35,1	89,2	9,2	15,0
dic-21	34,3	91,3	8,8	11,7
<b>Variaciones intertrimestrales (puntos)</b>				
dic-20	-12,3	-37,0	-1,3	-4
mar-21	-9,8	-22,5	-0,9	-3
jun-21	-3,8	-2,3	0,3	-1,0
sep-21	0,4	-0,1	-1,0	3,0
dic-21	4,5	18,2	-0,5	-1,3

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

Gráfico 4.14.: Credit Default Swap (CDS)

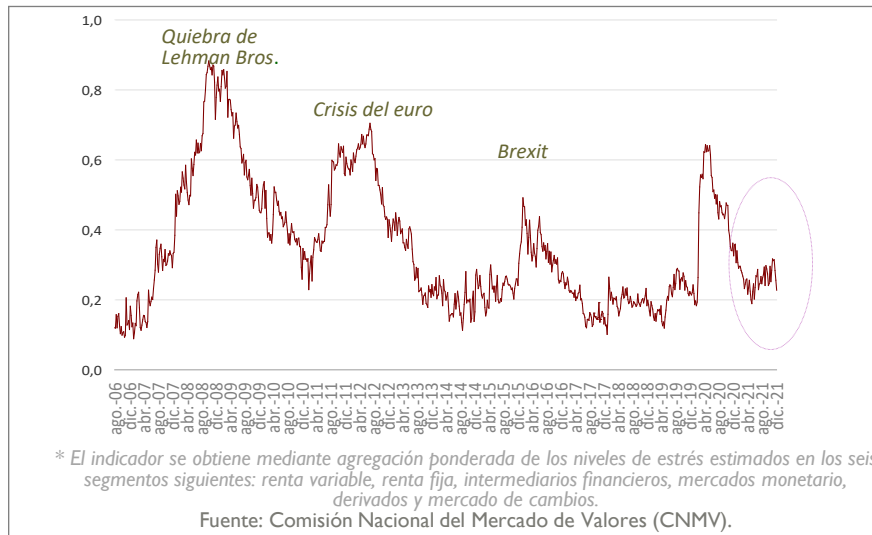


## Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

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



• La evolución de los mercados de deuda en los últimos meses del año ha estado condicionada por el repunte de la incidencia de la pandemia y el alza de la inflación. Los riesgos de carácter financiero más relevantes continúan siendo los de mercado y los de liquidez, debido a la pérdida de impulso de la recuperación económica y a las expectativas de inflación, que pueden seguir presionando a la baja las rentabilidades de los activos de deuda de la mayoría de las economías avanzadas y aumentando la volatilidad de los mercados financieros.

• En este contexto, los bancos centrales de algunas economías avanzadas han comenzado a ajustar sus políticas monetarias reduciendo gradualmente sus programas de compras de activos (EE.UU., Canadá y Australia) o anunciando subidas de sus tipos oficiales (Reino Unido). En su última reunión, celebrada en diciembre, el Consejo de Gobierno del BCE aprobó la reducción del ritmo de compras netas en su programa de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con respecto al trimestre anterior y confirmó la suspensión del mismo a finales de marzo de 2022, aunque con posibilidad de reanudar si fuera necesario, y decidió aumentar las compras mensuales en el marco del programa APP.

• En el mercado interbancario del área del euro los tipos de interés han experimentado un suave descenso, ya que el Euríbor a uno, seis y doce meses se situó el 31 de diciembre en el -0,583%, -0,546% y -0,501%, respectivamente, con relación al -0,554%, -0,526% y -0,499% que se había registrado a finales de 2020. Los datos para la primera semana de enero se han mantenido prácticamente estables. (Gráfico 4.2).

• En los mercados secundarios de deuda, la tendencia alcista que han mostrado las rentabilidades durante los últimos meses se ha frenado en noviembre, ante la mayor incertidumbre sobre las perspectivas económicas globales y las expectativas de los inversores de que las compras que ha venido realizando el BCE pudieran finalizar antes de lo esperado. En el mercado español, la rentabilidad del bono a diez años se situó el 7 de enero en el 0,66%, reduciéndose 6 p.b. en la semana (60 p.b. en términos interanuales). Por su parte, la rentabilidad del bono alemán aumentó 15 p.b., hasta el -0,03%, con lo que el diferencial España-Alemania se situó en 69 p.b., 6 p.b. más que el año anterior. (Cuadros 4.2 y 4.3). El aumento de la prima de riesgo ha sido más intenso en Grecia (35 p.b.) e Italia (26 p.b.).

• Según la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), el indicador de estrés de los mercados financieros españoles superó el umbral que separa el nivel de estrés bajo del medio en noviembre, hasta alcanzar un valor de 0,31 que se ha mantenido hasta mediados de diciembre. Desde entonces ha experimentado un descenso hasta situarse de nuevo en un nivel de estrés bajo al cierre del año, con un valor de 0,23. (Gráfico 4.15). El segmento del sistema financiero que mostraba el mayor nivel de estrés era el de renta fija.



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

Cuadro 4.5.: 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 anterior	Año anterior	Variación** mes	Variación** trimestral	Variación** anual
Eonia (interbancario a 1 día)	En %	dic-21	<b>-0,492</b>	-0,488	-0,485	-0,472	-0,004	-0,007	-0,020
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	dic-21	<b>-0,582</b>	-0,567	-0,545	-0,538	-0,015	-0,037	-0,044
Reino Unido	En %	dic-21	<b>0,187</b>	0,160	0,030	0,037	0,027	0,157	0,151
EE.UU.	En %	dic-21	<b>0,147</b>	0,112	0,070	0,091	0,034	0,077	0,056
Japón	En %	dic-21	<b>-0,200</b>	-0,250	-0,250	-0,250	0,050	0,050	0,050
Euribor por plazos									
1 semana	En %	dic-21	<b>-0,580</b>	-0,573	-0,570	-0,560	-0,006	-0,010	-0,019
1 mes	En %	dic-21	<b>-0,596</b>	-0,565	-0,558	-0,561	-0,031	-0,039	-0,036
3 meses	En %	dic-21	<b>-0,582</b>	-0,567	-0,545	-0,538	-0,015	-0,037	-0,044
6 meses	En %	dic-21	<b>-0,545</b>	-0,534	-0,522	-0,519	-0,011	-0,022	-0,026
12 meses	En %	dic-21	<b>-0,502</b>	-0,487	-0,492	-0,497	-0,015	-0,010	-0,005
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	nov-21	<b>-0,764</b>	-0,660	-0,623	-0,619	-0,104	-0,141	-0,145
6 meses	En %	nov-21	<b>-0,661</b>	-0,632	-0,592	-0,559	-0,029	-0,069	-0,102
9 meses	En %	nov-21	<b>-0,635</b>	-0,596	-0,580	-0,583	-0,039	-0,055	-0,052
12 meses	En %	nov-21	<b>-0,631</b>	-0,574	-0,563	-0,557	-0,057	-0,068	-0,074
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	dic-21	<b>-0,594</b>	-0,621	-0,573	-0,622	1,191	-0,020	0,028
3 años	En %	dic-21	<b>-0,464</b>	-0,418	-0,509	-0,532	1,258	0,046	0,068
5 años	En %	dic-21	<b>-0,179</b>	-0,144	-0,321	-0,416	1,251	0,142	0,238
10 años	En %	dic-21	<b>0,413</b>	0,477	0,330	0,042	0,864	0,083	0,371
15 años	En %	dic-21	<b>0,689</b>	0,748	0,663	0,364	-	-	0,325
30 años	En %	dic-21	<b>1,191</b>	1,258	1,251	0,864	-0,067	-0,060	0,327
Tipo del bund alemán (10 años)	En %	dic-21	<b>-0,310</b>	-0,253	-0,305	-0,585	-0,057	-0,005	0,275
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania (Datos para el último día del mes)	En p.p	dic-21	<b>77</b>	75	66	63	2,600	11,600	14,400
Indicador de estrés mds. financieros españoles -CNMV	Valor entre 0-1	dic-21	<b>0,279</b>	0,288	0,268	0,349	-0,009	0,011	-0,070

\* 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

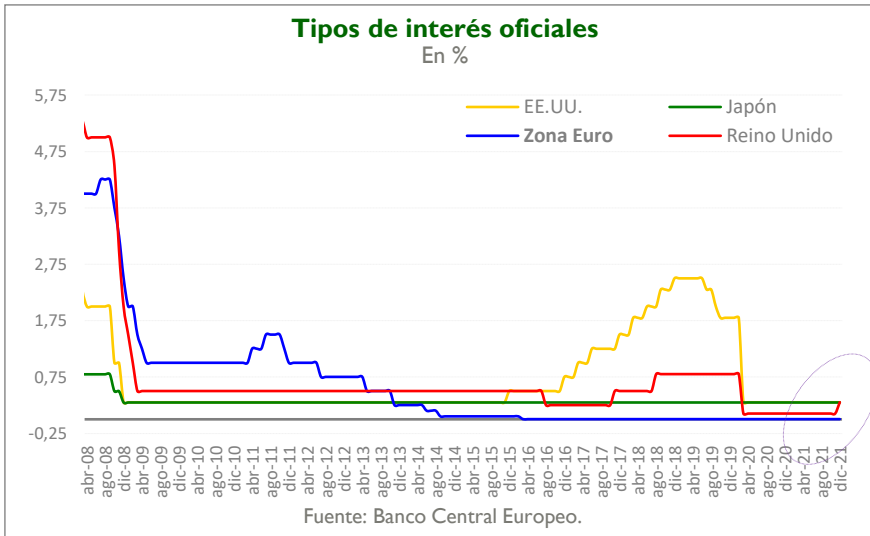


Gráfico 5.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

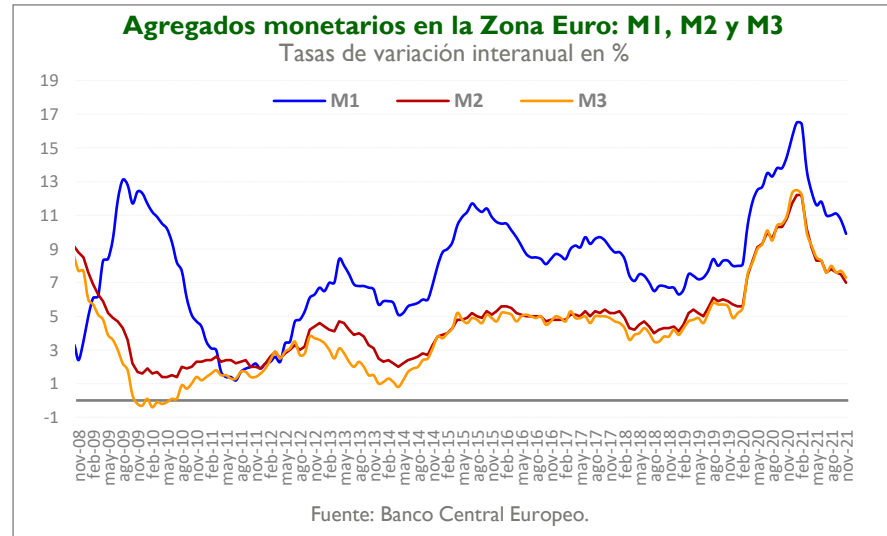


Gráfico 5.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

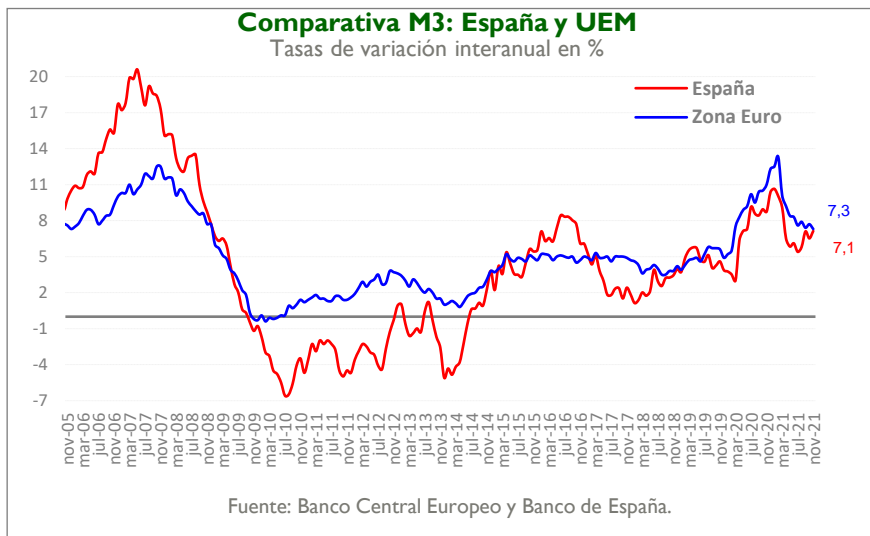
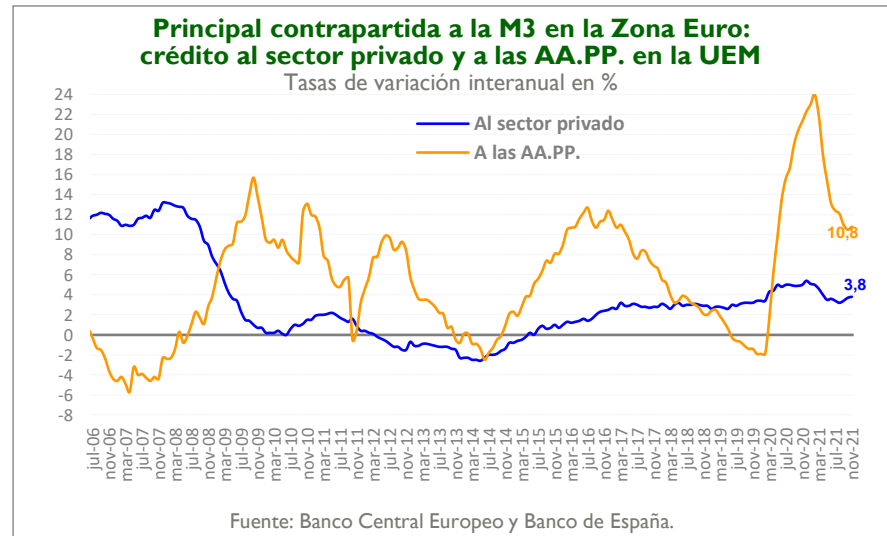


Gráfico 5.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 5.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

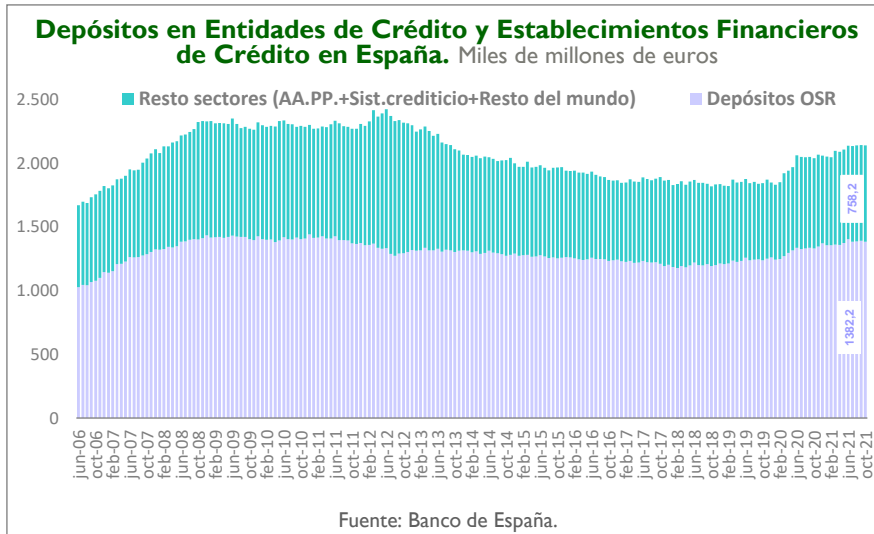


Gráfico 5.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

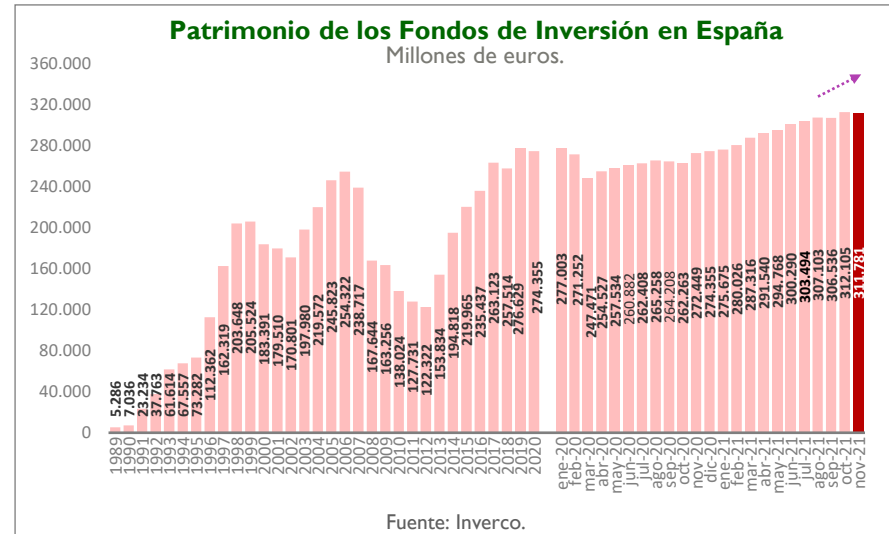


Gráfico 5.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

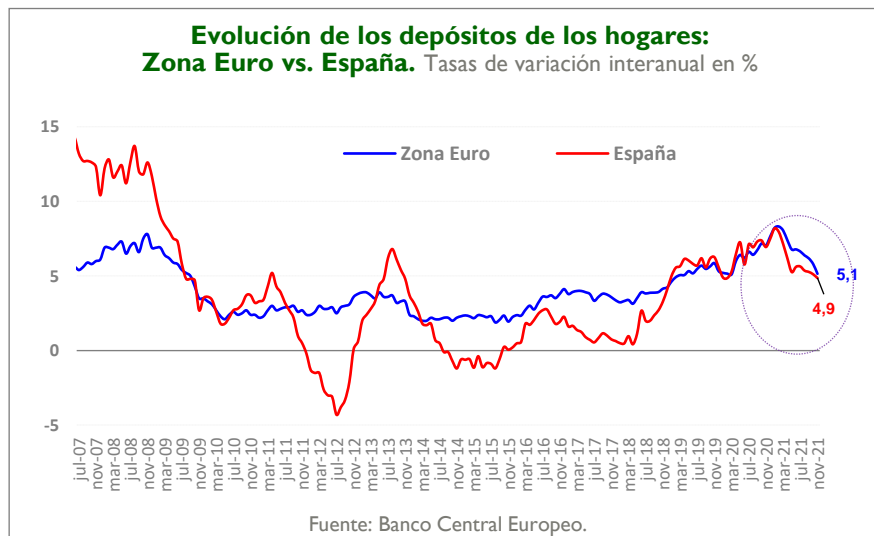
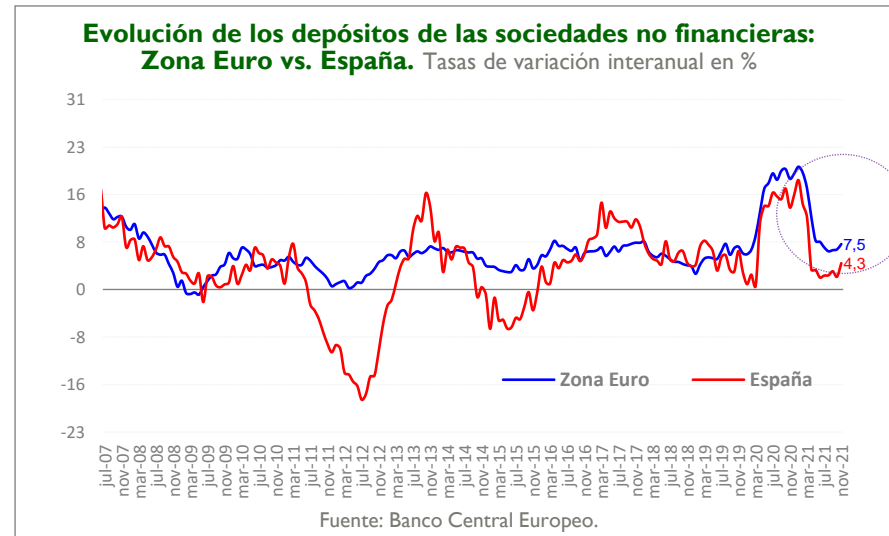


Gráfico 5.8.: Evolución de los depósitos de las sociedades no financieras



## Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo Noviembre 2021 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	sep-21	oct-21	nov-21
1. Efectivo en circulación	1.460	7,0	9,7	10,5	11,3	10,0	9,8	9,1	9,0	8,5	8,5	8,1
2. Depósitos a la vista	9.696	10,9	13,2	14,4	16,3	14,2	12,8	12,0	12,2	11,5	11,1	10,2
<b>M1 (= 1+2)</b>	<b>11.156</b>	<b>10,4</b>	<b>12,7</b>	<b>13,8</b>	<b>15,6</b>	<b>13,7</b>	<b>12,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,8</b>	<b>11,1</b>	<b>10,7</b>	<b>9,9</b>
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)	3.429	0,0	0,7	1,4	1,7	0,9	0,3	-0,8	-1,4	-2,5	-1,7	-1,4
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	930	-3,7	-3,3	-2,1	-2,5	-8,0	-9,2	-11,5	-12,9	-15,5	-12,3	-10,9
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.499	1,8	2,6	3,0	3,6	5,0	4,6	4,1	3,8	3,2	2,9	2,6
<b>M2 (= M1+3)</b>	<b>14.585</b>	<b>7,4</b>	<b>9,2</b>	<b>10,3</b>	<b>11,7</b>	<b>10,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>
4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)	805,6	9,8	8,8	11,9	24,9	6,3	10,1	11,0	10,6	7,5	11,2	11,6
4.1. Cesiones temporales	126,2	47,5	28,2	36,7	24,2	-3,6	13,6	8,9	13,5	12,6	28,8	20,7
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	641,2	2,0	11,0	12,6	23,5	14,9	11,7	10,1	8,5	1,0	3,9	7,6
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	38,2	51,5	-56,6	-95,9	70,9	-78,8	-49,3	1,5	0,0	0,0	199,2	90,8
<b>M3 (= M2+4)</b>	<b>15.391</b>	<b>7,5</b>	<b>9,3</b>	<b>10,4</b>	<b>12,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>

Fuente: Banco Central Europeo.

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

	Saldo Noviembre 2021 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	sep-21	oct-21	nov-21
<b>Financiación al sector privado</b>	<b>14.747,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>
<b>Préstamos</b>	<b>12.314,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>
<b>Familias</b>	<b>6.357,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>
Compra de vivienda	4.956,8	4,0	4,1	4,5	4,7	5,0	5,4	5,4	5,7	5,6	5,5	5,5
Crédito al consumo	702,3	3,8	0,3	-0,1	-1,6	-1,6	0,4	0,7	0,6	0,5	0,6	1,6
Otros préstamos	698,8	-1,2	0,4	1,0	1,5	1,5	1,3	0,7	0,6	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Sociedades no financieras</b>	<b>4.822,1</b>	<b>4,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>4,6</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>
Aseguradoras y fondos de pensiones	160,6	20,7	16,3	7,5	10,4	-3,5	-3,5	1,8	-3,5	-10,1	-5,6	0,5
Otros intermediarios financieros	973,7	11,7	3,9	2,6	2,9	-1,4	0,8	0,6	3,4	5,9	5,8	6,3
Valores distintos de acciones	1.545,6	3,0	7,1	9,1	11,2	10,0	6,5	5,1	5,3	3,0	4,6	3,5
Acciones y participaciones	887,3	-0,6	0,7	0,1	3,4	8,4	9,0	9,6	7,6	7,3	7,7	6,1

Fuente: Banco Central Europeo.

Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

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

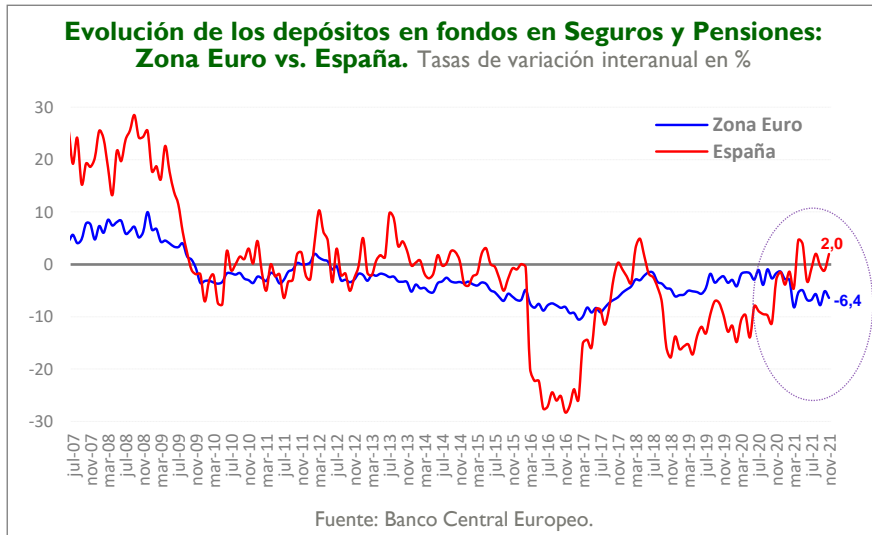


Gráfico 5.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

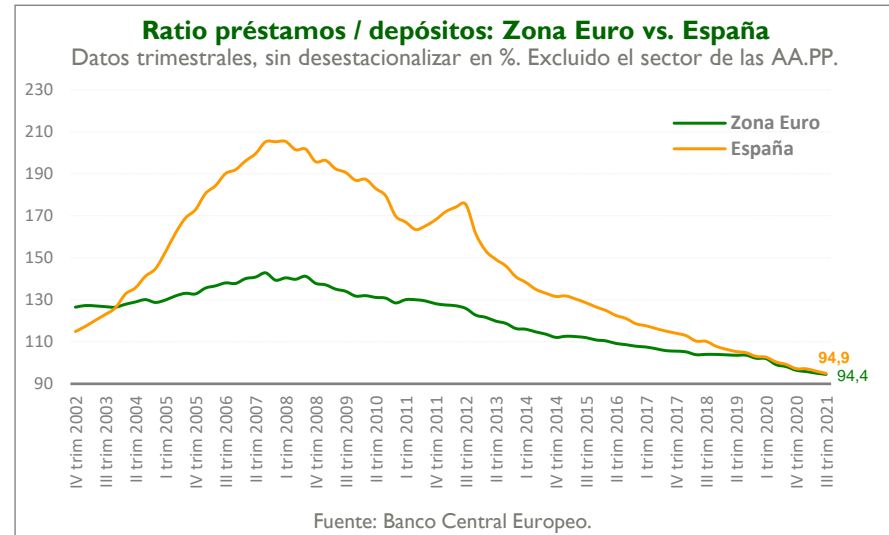
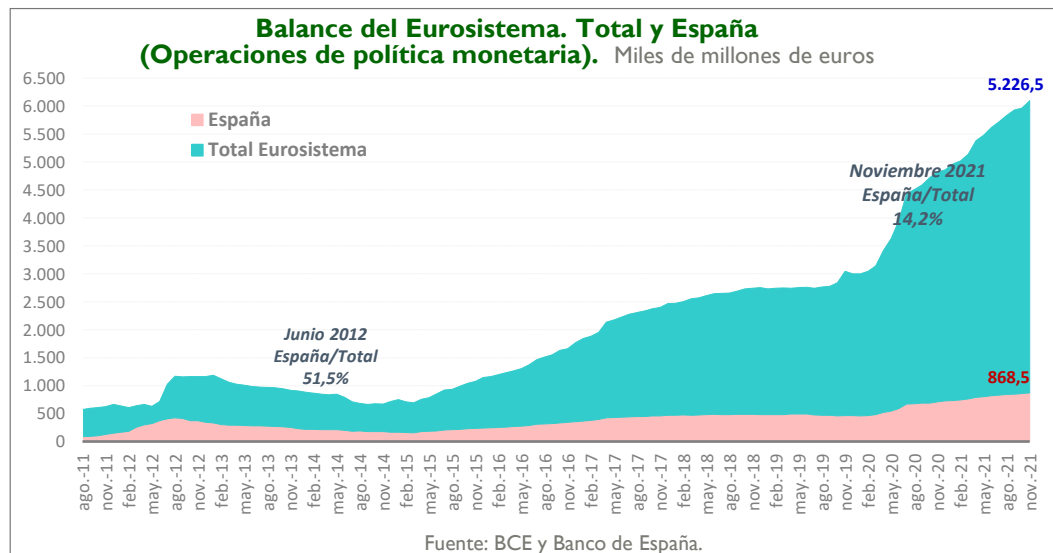


Gráfico 5.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

- El Consejo de Gobierno del BCE, en su última reunión de política monetaria celebrada en diciembre de 2021, mantendrá sin variación el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente.
- Sin embargo, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra ha elevado los tipos de interés en 15 puntos básicos hasta el 0,25%, lo que supone la primera subida desde agosto de 2018.
- Para apoyar su objetivo simétrico de inflación del 2% y en línea con su estrategia de política monetaria, el Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés oficiales del BCE continúen en sus niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe que la inflación se sitúa en el 2% bastante antes del final de su horizonte de proyección y de forma duradera en el resto de dicho horizonte, y considere que el progreso observado en la inflación subyacente está suficientemente avanzado para ser compatible con una estabilización de la inflación en el 2% a medio plazo.
- En el primer trimestre de 2022, el Consejo de Gobierno espera realizar compras netas de activos en el marco Programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) a un ritmo significativamente inferior al del trimestre anterior. Pondrá fin a las compras netas de activos en el marco del PEPP a final de marzo de 2022.
- Asimismo ha decidido ampliar el horizonte de reinversión para el PEPP. Ahora prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024. En todo caso, la futura extinción de la cartera del PEPP se gestionará de forma que se eviten interferencias con la orientación adecuada de la política monetaria.
- En línea con una reducción escalonada de las compras de activos y para asegurar que la orientación de la política monetaria siga siendo coherente con la estabilización de la inflación en su objetivo a medio plazo, el Consejo de Gobierno ha decidido un ritmo de compras netas mensuales de 40.000 millones de euros en el segundo trimestre y de 30.000 millones de euros en el tercer trimestre en el marco del Programa de compras de activos (APP). A partir de octubre de 2022, mantendrá las compras netas de activos a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos de interés oficiales.
- El agregado monetario amplio M3 disminuyó hasta el 7,3% interanual en noviembre de 2021, desde el 7,7% registrado en octubre, frente al 10,9% observado en el mismo mes de 2020 (Cuadro 5.1). En España, la M3 se incrementó un 7,1% en el mes de noviembre en términos interanuales, frente al 6,5% del mes anterior (8,7% en el mismo mes de 2020) (Gráficos 5.2 y 5.3).
- En cuanto a la dinámica del crédito (principal contrapartida de la M3), la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro se situó en el 5,8 % en noviembre de 2021, en comparación con el 5,7% observado el mes anterior. La variación interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas ha sido del 10,8% desde el 10,5% de octubre, menor a la del mismo mes de 2020 (21,3%), al tiempo que la del crédito concedido al sector privado experimentó un descenso y se situó en el 3,8% en noviembre (3,7% en octubre), frente al 5,0% de noviembre de 2020.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado fue del 3,7% en noviembre (3,3% en octubre), situándose en el caso de los préstamos otorgados a los hogares en el 4,4%, muy similar al mes anterior, mientras que la de los préstamos concedidos a las sociedades no financieras se incrementa hasta el 2,4% en noviembre, frente al 1,9% de octubre (Cuadro 5.2).
- En España, el balance consolidado del Banco de España se ha situado en 868.504 millones de euros en noviembre de 2021, lo que denota un aumento interanual del 22,4%. Esta cuantía representa el 14,2% del balance consolidado del Eurosistema que supera los 6 billones de euros, mostrando un incremento interanual del 26,5% (Gráfico 5.11 y Cuadro 5.3).
- Tras la intensa corrección experimentada por los mercados en los últimos días de noviembre, los Fondos de Inversión cerraron el mes con un ligero ajuste de 325 millones de euros en su volumen de activos (-0,1% menos que el mes anterior), situándose de esta manera en 311.781 millones de euros, casi 37.500 millones de euros por encima del cierre de 2020 (13,6% de crecimiento en el año). (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-21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	nov-21	9,9	10,7	11,0	14,5	-0,8	-1,1	-4,6
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	nov-21	7,0	7,5	7,8	10,8	-0,5	-0,8	-3,8
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	nov-21	7,3	7,7	8,0	10,9	-0,4	-0,7	-3,6
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	nov-21	3,8	3,7	3,2	5,0	0,1	0,6	-1,2
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	nov-21	10,8	10,5	12,1	21,3	0,3	-1,3	-10,5
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-21	5,1	5,8	6,4	7,0	-0,7	-1,2	-1,9
Depósitos de Sociedades no financ. (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-21	7,5	6,6	6,3	18,2	0,9	1,2	-10,7
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-21	-6,4	-5,1	-5,7	-1,7	-1,3	-0,7	-4,7
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	nov-21	6.095,0	5.962,0	5.830,0	4.817,8	2,2	4,5	26,5
<b>Indicadores para ESPAÑA</b>									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	nov-21	7,1	6,5	5,8	8,7	0,6	1,3	-1,6
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	oct-21	1.382,2	1.390,6	1.382,4	1.329,5	-0,6	0,0	4,0
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo) en España	Miles de millones de €	oct-21	758,2	749,9	750,6	709,6	1,1	1,0	6,8
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-21	4,9	5,1	5,4	6,9	-0,3	-0,5	-2,1
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-21	4,3	2,1	2,3	13,5	2,2	2,0	-9,2
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-21	2,0	-1,2	2,0	-3,0	3,1	0,0	4,9
Vol. Activos Fondos Inversión Mobiliaria. INVERCO (España)	Miles de millones de €	nov-21	311,8	312,1	307,1	272,4	-0,1	1,5	14,5
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	nov-21	868,5	858,0	839,4	709,5	1,2	3,5	22,4

\* 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 y BCE.

## 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

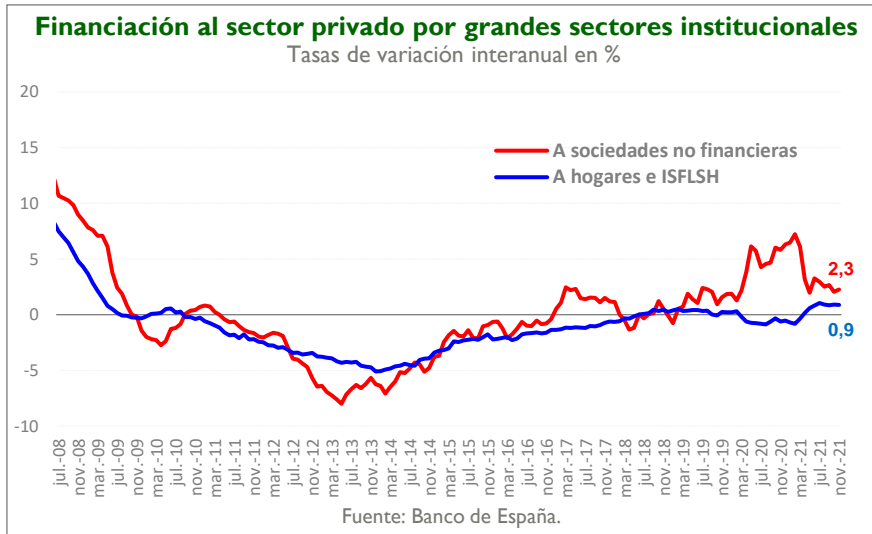


Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

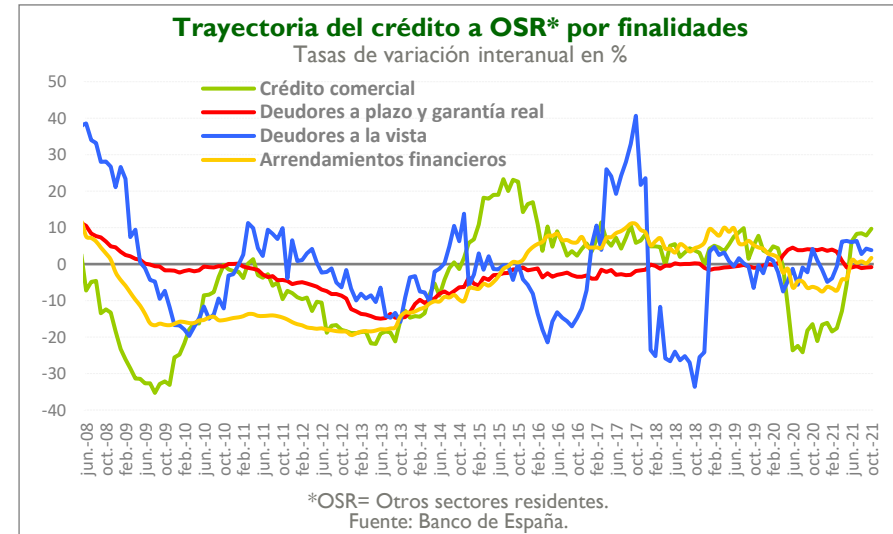


Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

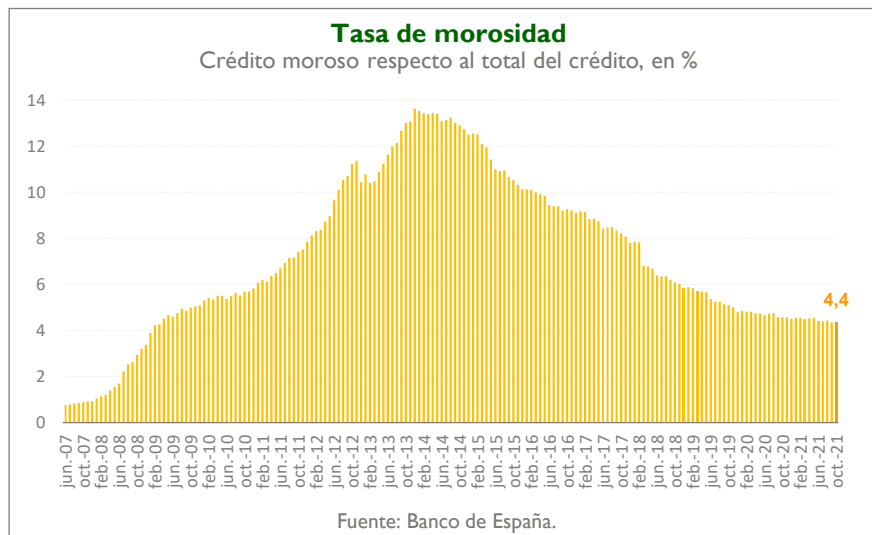
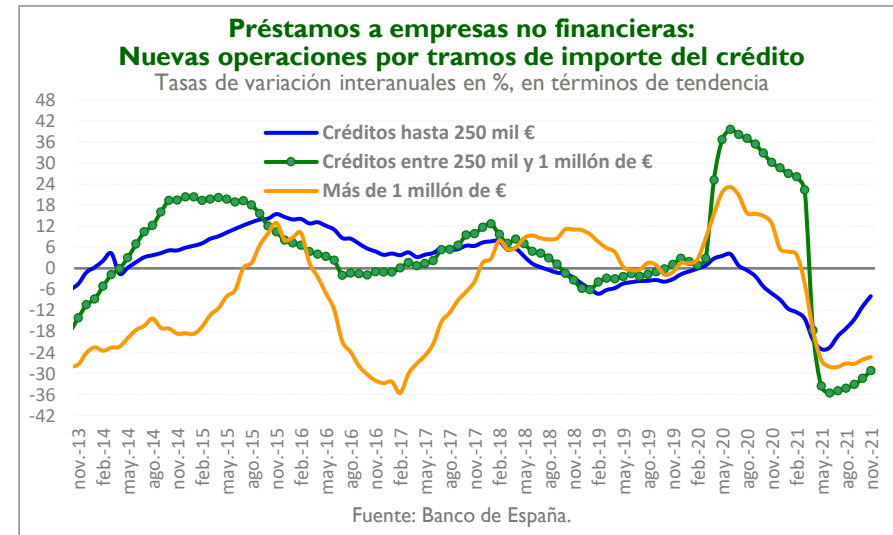


Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



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
dic-20	<b>1.224.440</b>	42.162	1.077.559	28.338	21.216	55.164	4,51
oct-20	<b>1.221.048</b>	38.307	1.078.318	27.151	21.513	55.758	4,57
nov-20	<b>1.229.889</b>	37.650	1.080.358	34.352	21.381	56.147	4,57
dic-20	<b>1.224.440</b>	42.162	1.077.559	28.338	21.216	55.164	4,51
ene-21	<b>1.212.875</b>	39.230	1.070.092	27.332	21.156	55.064	4,54
feb-21	<b>1.211.259</b>	38.612	1.069.478	26.931	21.098	55.138	4,55
mar-21	<b>1.218.084</b>	40.590	1.074.501	26.963	21.049	54.980	4,51
abr-21	<b>1.214.474</b>	38.706	1.071.785	27.558	21.429	54.994	4,53
may-21	<b>1.212.799</b>	38.224	1.070.351	27.389	21.642	55.192	4,55
jun-21	<b>1.232.484</b>	40.890	1.079.755	35.637	21.984	54.218	4,40
jul-21	<b>1.220.796</b>	40.457	1.076.376	28.199	22.119	53.644	4,39
ago-21	<b>1.209.347</b>	38.708	1.067.079	28.078	21.939	53.544	4,43
sep-21	<b>1.213.531</b>	40.796	1.070.003	28.394	21.512	52.825	4,35
oct-21	<b>1.214.264</b>	42.013	1.069.216	28.196	21.878	52.960	4,36
Tasa de variación interanual en % oct 20/oct 21	<b>-0,56</b>	<b>9,68</b>	<b>-0,84</b>	<b>3,85</b>	<b>1,70</b>	<b>-5,02</b>	<b>-0,20</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

	Importe en millones de euros					Tasa de dudosidad (en %)				
	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH
2011	793.430	656.452	70.488	37.686	66.490	13,9	4,4	1,3	11,4	3,3
2012	755.689	633.138	67.259	32.904	55.293	17,0	5,8	1,9	12,6	3,7
2013	714.984	604.395	61.867	25.910	48.722	20,4	8,2	2,6	16,7	3,6
2014	689.962	579.793	57.855	29.022	52.315	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	649.564	518.737	86.668	50.443	44.159	5,8	6,1	1,3	7,4	3,5
2019	647.479	510.868	94.279	55.843	42.331	4,5	5,4	1,0	7,3	4,2
2020	637.516	504.215	91.796	59.205	41.504	4,5	5,2	1,0	8,0	5,4
II trim 2018	657.635	524.362	82.235	48.880	51.038	6,7	6,4	1,4	7,4	2,8
<b>III trim 2018</b>	<b>650.782</b>	<b>521.246</b>	<b>83.515</b>	<b>48.705</b>	<b>46.021</b>	6,3	6,3	1,4	7,7	3,2
IV trim 2018	649.564	518.737	86.668	50.443	44.159	5,8	6,1	1,3	7,4	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>637.516</b>	<b>504.215</b>	<b>91.796</b>	<b>59.205</b>	<b>41.504</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>1,0</b>	<b>8,0</b>	<b>5,4</b>
IV trim 2020	637.516	504.215	91.796	59.205	41.504	4,5	5,2	1,0	8,0	5,4
I trim 2021	636.223	504.710	89.925	58.677	41.587	4,5	5,2	1,0	8,5	5,7
II trim 2021	648.549	507.298	93.008	61.088	48.243	4,4	5,0	0,9	7,6	4,9
<b>III trim 2021</b>	<b>640.481</b>	<b>507.711</b>	<b>91.572</b>	<b>59.599</b>	<b>41.197</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>0,9</b>	<b>7,9</b>	<b>5,9</b>
Tasa de variación interanual en %										
III trim 20/III trim 21	0,54	0,66	0,89	0,72	-1,73	-0,2	-0,4	-0,1	-0,6	0,3

\*Incluye la partida de "Resto".

Fuente: Banco de España.

## Bloque 6. CREDITO 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.)	Constr.	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	545.599	21.217	105.951	29.079	389.351	76.128	25.639	33.971	65.815	93.372	94.425
2019	534.773	21.428	103.727	26.013	383.604	79.179	26.951	34.007	64.780	88.149	90.537
2020	575.162	22.285	110.874	27.895	414.107	86.856	35.489	39.135	68.115	81.943	102.568
<b>III trim 2018</b>	<b>549.088</b>	<b>20.920</b>	<b>106.329</b>	<b>28.045</b>	<b>393.793</b>	<b>75.182</b>	<b>25.369</b>	<b>33.687</b>	<b>64.872</b>	<b>103.202</b>	<b>91.481</b>
IV trim 2018	545.599	21.217	105.951	29.079	389.351	76.128	25.639	33.971	65.815	93.372	94.425
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>
IV trim 2020	575.162	22.285	110.874	27.895	414.107	86.856	35.489	39.135	68.115	81.943	102.568
I trim 2021	569.827	22.484	109.527	27.668	410.147	86.993	35.903	39.006	62.753	81.529	103.963
II trim 2021	572.050	22.520	108.090	27.577	413.862	85.861	35.498	39.371	68.542	81.700	102.890
<b>III trim 2021</b>	<b>563.085</b>	<b>22.686</b>	<b>107.391</b>	<b>27.420</b>	<b>405.586</b>	<b>84.189</b>	<b>34.462</b>	<b>39.399</b>	<b>63.748</b>	<b>80.498</b>	<b>103.290</b>
Tasa de variación interanual en %											
III trim 20/ III trim 21	-1,84	1,85	-3,47	-3,32	-1,49	-2,83	-0,76	1,24	-1,97	-3,97	0,68

\* 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	6,9	6,2	6,2	14,0	6,6	8,9	7,9	4,8	0,3	9,0	6,9
2019	5,4	6,0	5,4	11,7	4,9	8,2	5,8	4,4	0,2	5,2	5,2
2020	5,0	5,5	4,8	9,2	4,7	6,9	5,4	4,0	0,3	5,0	5,7
<b>III trim 2018</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,8</b>	<b>16,7</b>	<b>7,0</b>	<b>8,6</b>	<b>9,0</b>	<b>5,3</b>	<b>0,3</b>	<b>9,4</b>	<b>7,8</b>
IV trim 2018	6,9	6,2	6,2	14,0	6,6	8,9	7,9	4,8	0,3	9,0	6,9
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>
IV trim 2020	5,0	5,5	4,8	9,2	4,7	6,9	5,4	4,0	0,3	5,0	5,7
I trim 2021	5,0	5,3	4,8	9,1	4,7	6,6	6,2	4,4	0,2	4,8	5,4
II trim 2021	5,0	5,2	4,8	9,1	4,7	6,6	7,8	4,6	0,2	4,6	5,2
<b>III trim 2021</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>8,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>4,7</b>	<b>0,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>
Tasa de variación interanual en %											
III trim 20/ III trim 21	-0,1	-0,5	-0,2	-0,8	0,0	-0,5	2,2	1,0	0,0	-0,7	0,1

\* 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

	Sociedades no financieras				Hogares e ISFLSH				Total sectores residentes (Empresas+ hogares e ISFLSH)
	Total Empresas	Créditos hasta 250 mil euros	Créditos entre 250 mil y 1 millón de euros	Créditos > 1 millón de euros	Total Hogares	Crédito a la vivienda	Crédito al consumo	Crédito para otros fines	
<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>347.158</b>	136.991	38.222	171.945	<b>96.200</b>	43.056	34.387	18.757	<b>443.358</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>
<b>2020</b>	<b>357.258</b>	122.518	50.532	184.208	<b>89.317</b>	43.970	26.599	18.748	<b>446.575</b>
Enero-nov 2014	<b>352.119</b>	100.923	30.344	177.454	<b>68.072</b>	23.512	15.080	15.500	<b>420.191</b>
Enero-nov 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-nov 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-nov 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-nov 2018	<b>312.385</b>	125.330	34.572	152.483	<b>87.944</b>	39.101	31.635	17.208	<b>400.329</b>
Enero-nov 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-nov 2020	<b>324.819</b>	112.314	46.990	165.515	<b>79.922</b>	38.523	24.119	17.280	<b>404.741</b>
Enero-nov 2021	<b>260.310</b>	104.299	32.437	123.574	<b>94.854</b>	53.603	26.049	15.202	<b>355.164</b>
Tasa interanual en % 2020/2019	2,5	-9,0	28,6	5,5	-8,5	0,9	-26,6	5,3	0,1
Tasa interanual en % (Ene-nov 21/Ene-nov 20)	-19,9	-7,1	-31,0	-25,3	18,7	39,1	8,0	-12,0	-12,2

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

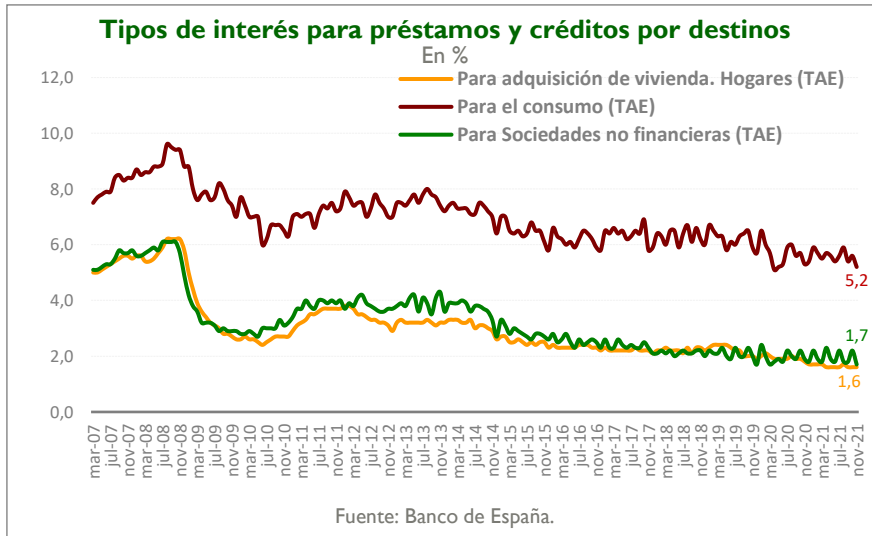


Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos

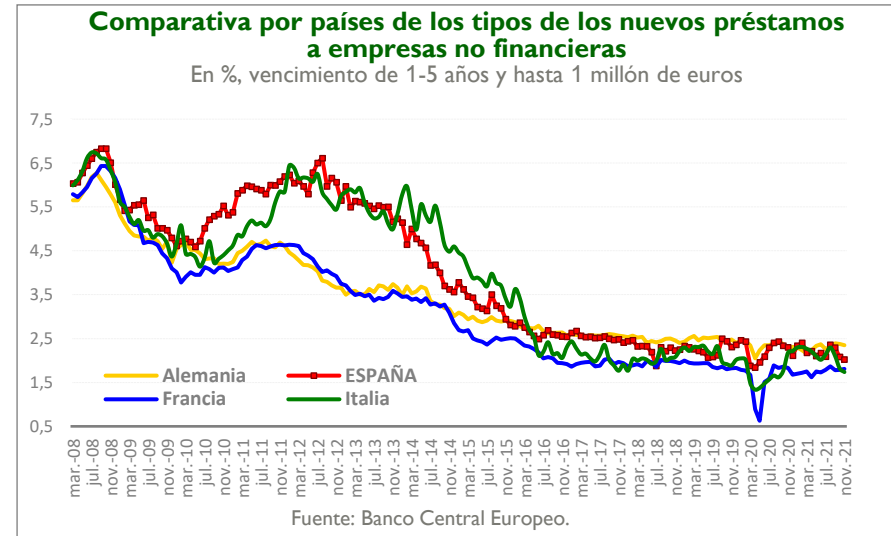


Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

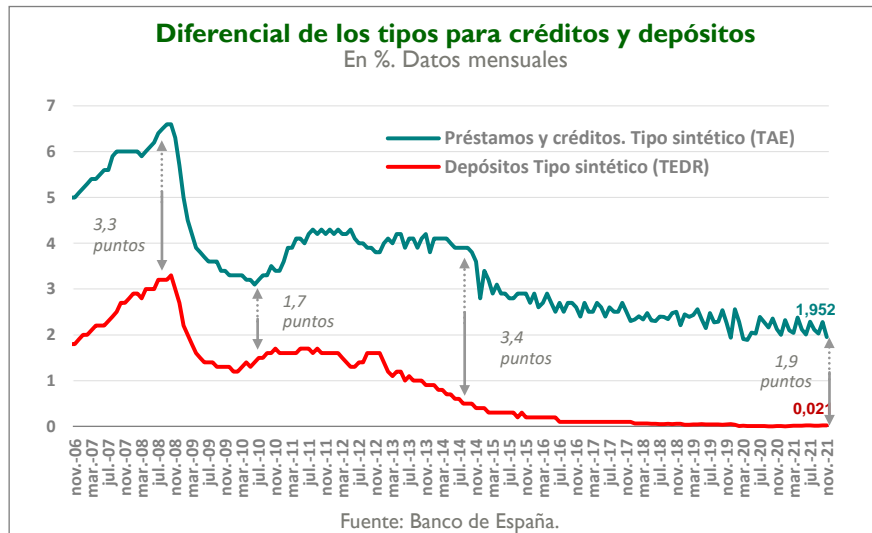
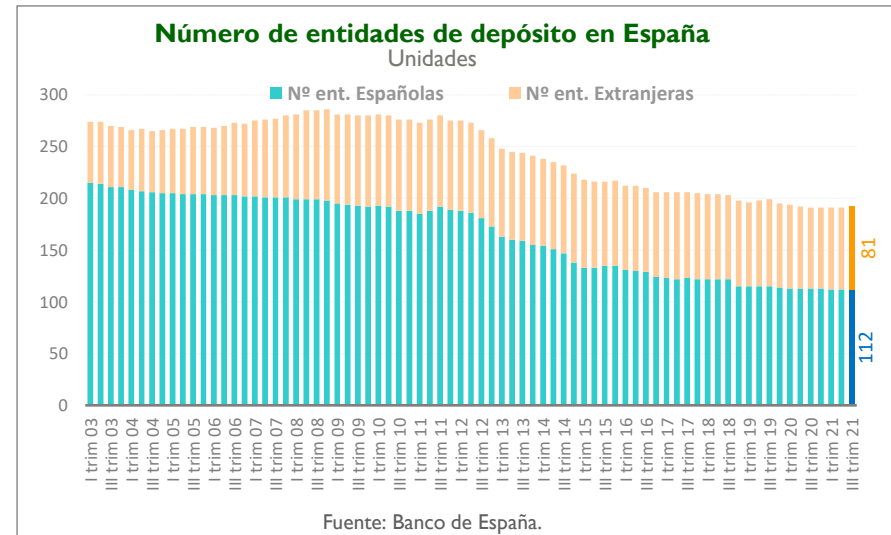


Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España



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

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

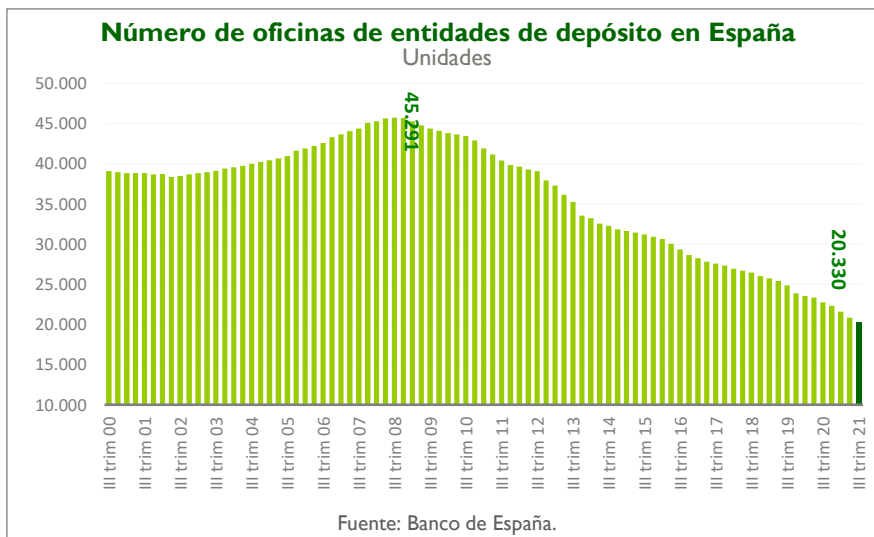


Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

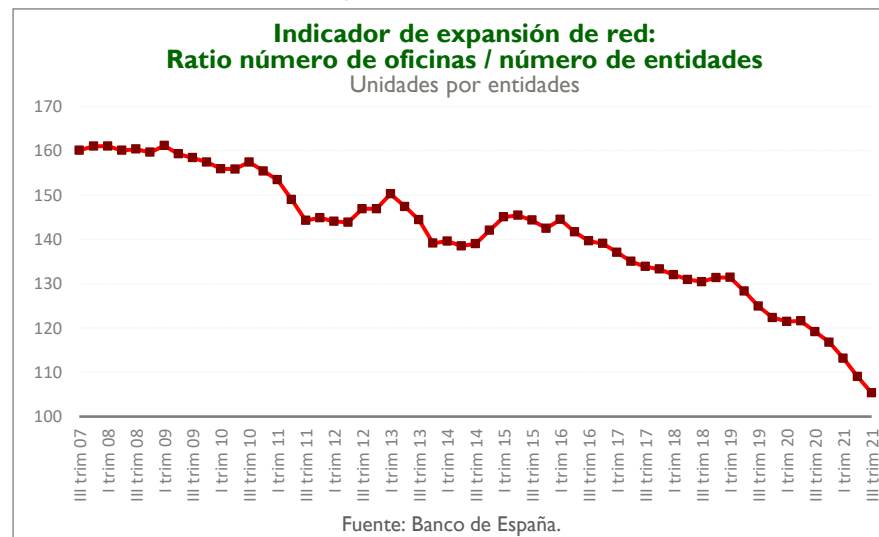


Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

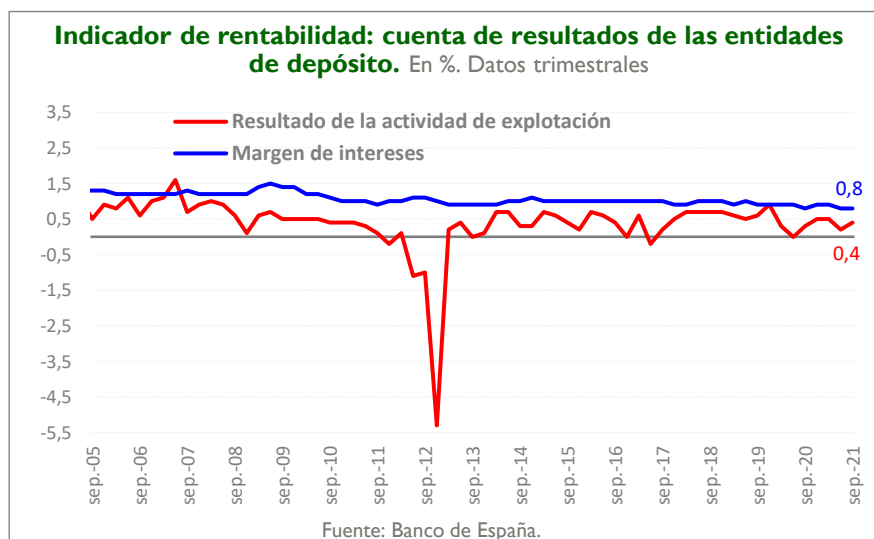
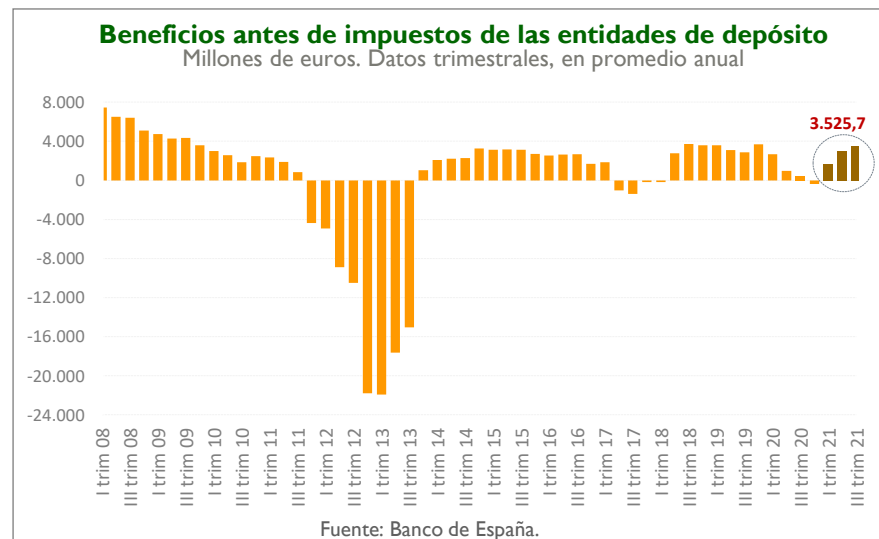


Gráfico 6.12.: Beneficios antes de impuestos de las entidades de depósito





## 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
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	29.137,9	17.911,4	509,3	3.187,9	2.041,0	12.173,3	11.226,4	5.982,1	278,6	956,5	94,0	3.915,2
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
2020	25.681,1	14.722,1	567,6	2.782,3	1.420,6	9.951,5	10.959,0	4.794,5	286,6	1.529,4	61,5	4.287,1
<b>III trim 2018</b>	31.703,7	20.073,0	505,3	3.367,4	2.497,8	13.702,5	11.630,7	6.112,5	285,3	887,0	102,3	4.243,6
IV trim 2018	29.137,9	17.911,4	509,3	3.187,9	2.041,0	12.173,3	11.226,4	5.982,1	278,6	956,5	94,0	3.915,2
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	26.951,31	15.991,05	484,58	2.894,04	1.796,07	10.816,36	10.960,25	5.396,59	277,48	1.069,55	97,73	4.118,90
<b>III trim 2019</b>	25.265,8	15.219,6	479,5	2.774,1	1.808,8	10.157,1	10.046,2	4.510,8	255,3	1.088,8	98,0	4.093,4
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	25.496,81	14.553,04	584,95	2.794,70	1.524,42	9.648,97	10.943,78	5.010,07	268,30	1.590,72	70,25	4.004,43
<b>III trim 2020</b>	25.240,2	14.694,4	542,3	2.815,2	1.458,0	9.878,9	10.545,8	4.654,5	265,3	1.473,8	71,2	4.081,1
IV trim 2020	25.681,1	14.722,1	567,6	2.782,3	1.420,6	9.951,5	10.959,0	4.794,5	286,6	1.529,4	61,5	4.287,1
I trim 2021	25.160,5	14.425,0	543,9	2.649,5	1.368,0	9.863,5	10.735,5	4.541,8	259,3	1.615,8	52,3	4.266,3
II trim 2021	24.377,07	13.844,96	539,21	2.633,48	1.353,56	9.318,70	10.532,11	4.453,69	264,51	1.680,30	51,10	4.082,52
<b>III trim 2021</b>	24.279,55	13.793,26	530,97	2.679,57	1.284,66	9.298,06	10.486,29	4.298,01	257,21	1.730,96	48,68	4.151,44
<i>Tasa de variación interanual en % IIIT 2020/IIIT 2021</i>	<b>-3,81</b>	<b>-6,13</b>	<b>-2,09</b>	<b>-4,82</b>	<b>-11,89</b>	<b>-5,88</b>	<b>-0,56</b>	<b>-7,66</b>	<b>-3,04</b>	<b>17,45</b>	<b>-31,67</b>	<b>1,72</b>

Fuente: Banco de España.

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

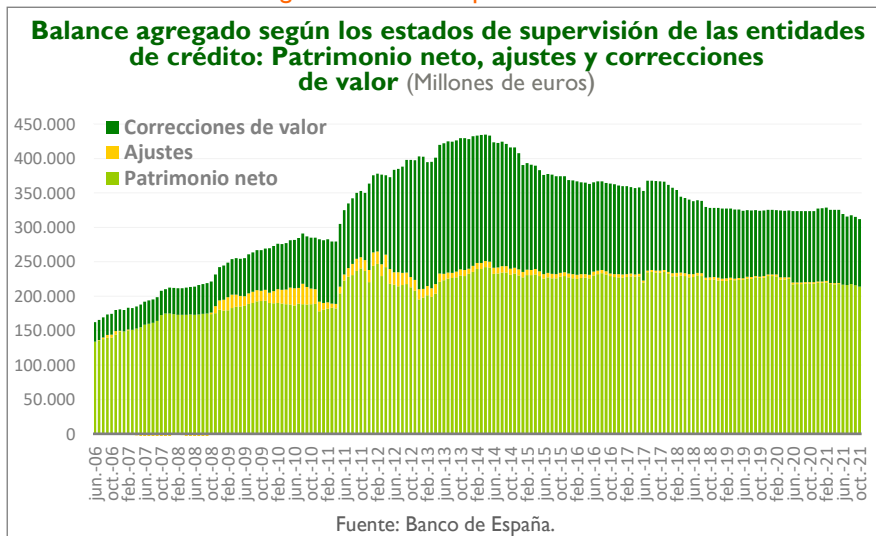


Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

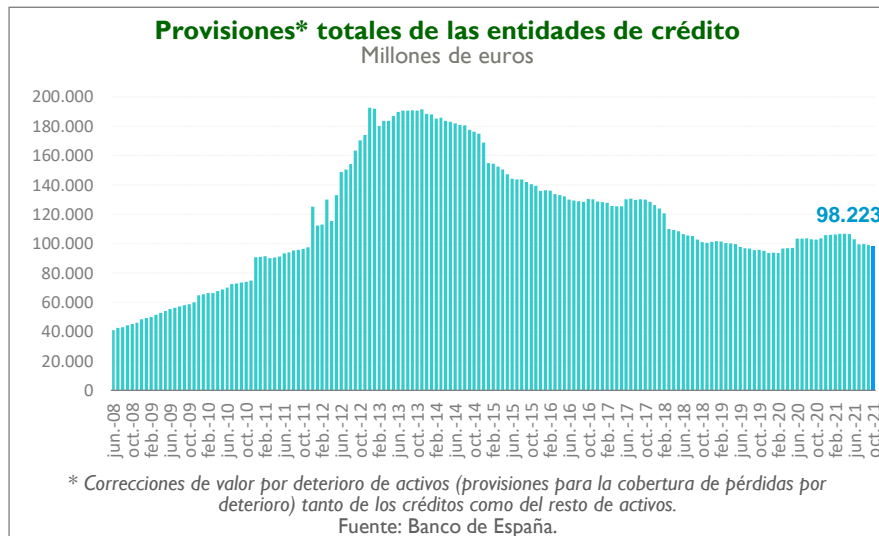


Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

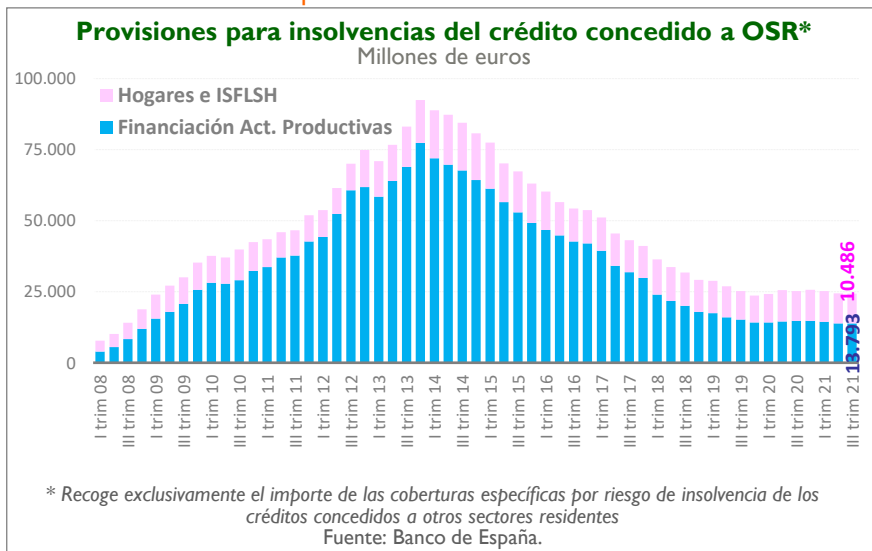
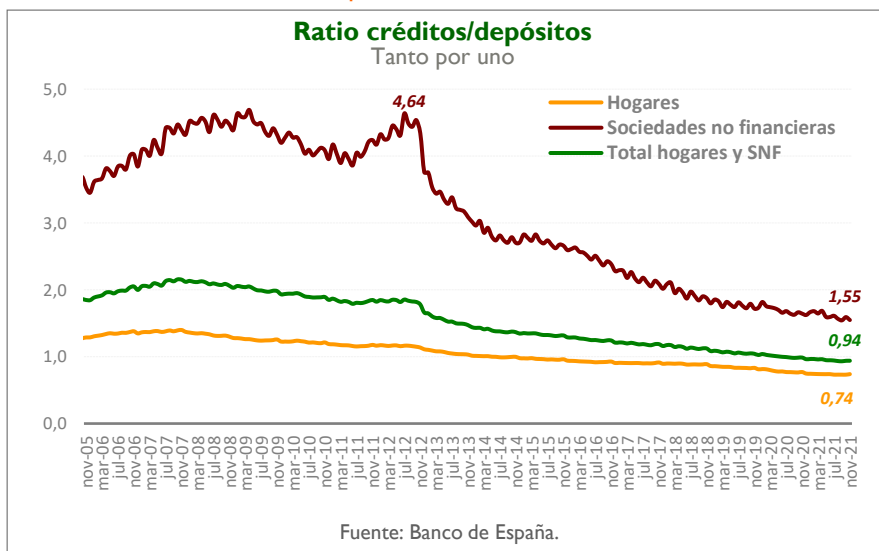


Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depositos a OSR



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

- El freno observado en la recuperación de la actividad económica en los meses finales de 2021 puede ocasionar, a juicio del Banco de España, riesgo en la calidad crediticia de los sectores más vulnerables tanto en los hogares como en las empresas. Igualmente, pone el foco en el crecimiento del crédito hipotecario ante la posibilidad de una tendencia expansiva sostenida en el tiempo.
- El saldo vivo de la financiación recibida por las sociedades no financieras registró en noviembre un crecimiento interanual del 2,3% y el de los hogares un 0,9%. Considerando la finalidad de la financiación crediticia, el saldo en octubre de los deudores a plazo con garantía real tuvo un descenso del -0,8%, frente al ascenso registrado por el de los deudores a la vista (3,9%), el del crédito comercial (9,7%) y el de los arrendamientos financieros (1,7%). (Gráficos 6.1 y 6.2 y Cuadros 6.1 y 6.6).
- En octubre, se contabilizaron 52.960 millones de euros en créditos morosos, el 4,4% del crédito total, registrándose un descenso interanual del saldo de 2.798 millones del saldo y de 0,2 p.p. de la tasa. (Gráfico 6.3 y Cuadros 6.1 y 6.6).
- Para las actividades productivas, el saldo en septiembre de la financiación crediticia suma 563.085 millones, observándose un decremento interanual del 1,8% del mencionado saldo. Las actividades agrarias, transporte y almacenamiento y otros servicios experimentaron un aumento del saldo vivo (1,9%;1,2%;0,7%, respectivamente), mientras que los descensos más destacados se localizaron en las actividades inmobiliarias (-4,0%) e industria (-3,5%).
- La dudosidad registró una tasa del 4,9% para el conjunto de las actividades productivas (-0,1 p.p. interanual), alcanzando el 8,7% en la construcción y el 7,3% en la hostelería, sector este último en el que la tasa se incrementó en 2,2 p.p. (Cuadros 6.3 y 6.6).
- Las nuevas operaciones de crédito concedidas por las entidades financieras entre enero y noviembre de 2021 ascienden a 355.164 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 12,2%. Del mencionado saldo, las sociedades no financieras contrataron 260.310 millones (-19,9%), de los que 123.574 millones se formalizan en operaciones que superan el millón de euros (-25,3%), 104.299 millones hasta 250 mil euros (-7,1%) y 32.437 millones entre 250 mil y 1 millón de euros (-31,0%). (Gráfico 6.4 y Cuadros 6.4 y 6.6).
- Los nuevos créditos contratados por los hogares ascendieron a 94.854 millones de euros (+18,7% interanual), destinándose a vivienda 53.603 millones (+39,1%), al consumo 26.049 millones (+8,0%) y a otros fines 15.202 millones (-12,0%) (Cuadros 6.4 y 6.6).
- Para el conjunto del sector privado (hogares y empresas), los tipos de interés sintéticos de las nuevas operaciones en noviembre se fijan en el 1,95% (-0,17 p.p. interanual). En las sociedades no financieras, los tipos medios se estiman en el 1,73% (-0,16 p.p.), cifra que se reduce hasta el 1,18% en los créditos de más de 1 millón de euros, al 1,40% en los de 250 mil a 1 millón y se sitúa en torno al promedio en los de menos de 250 mil (1,74%). En los créditos solicitados por los hogares, el tipo medio para vivienda alcanza el 1,45% (-0,2 p.p.), para el consumo el 5,69% (-0,1 p.p.) y para otros fines el 3,04% (-0,24 p.p.). (Cuadros 6.6 y Gráficos 6.5 y 6.7).
- En el tercer trimestre de 2021, el margen de intereses de las entidades de crédito asciende a 5.492,6 millones de euros (-3,0% interanual) y el beneficio antes de impuestos a 3.775,4 millones. Por otra parte, las provisiones por insolvencia del crédito en septiembre acumulan 24.279,6 millones de euros (-3,8% interanual), de las que 13.793,3 millones se destinan al crédito de las actividades productivas (-6,1%) y 10.486,3 millones al crédito de los hogares (-0,6%). (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-21	1,7	1,6	1,8	3,0	0,1	-0,2	-1,3
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	nov-21	2,3	2,0	2,5	5,8	0,2	-0,3	-3,6
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	nov-21	0,9	0,9	0,9	-0,6	0,0	0,0	1,5
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	nov-21	9,7	7,9	8,3	-16,4	1,8	1,4	26,1
Deudores a plazo y garantía real	Tasa de var. interanual en %	nov-21	-0,8	-0,9	-0,5	4,0	0,0	-0,3	-4,9
Deudores a la vista	Tasa de var. interanual en %	nov-21	3,9	4,3	6,4	4,2	-0,4	-2,6	-0,3
Arrendamientos financieros	Tasa de var. interanual en %	nov-21	1,7	0,2	0,4	-6,2	1,5	1,3	7,9
Tasa de morosidad del crédito OSR	En %	nov-21	4,4	4,4	4,4	4,6	0,0	0,0	-0,2
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	0,5	--	0,3	-1,5	--	0,2	2,1
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	0,7	--	0,4	-1,7	--	0,3	2,4
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	0,9	--	1,4	-0,5	--	-0,5	1,4
Resto	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	0,7	--	0,0	9,4	--	0,7	-8,7
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	-1,8	--	-2,1	6,9	--	0,2	-8,7
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	1,9	--	1,7	3,0	--	0,2	-1,1
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	-3,5	--	-4,0	7,0	--	0,6	-10,5
Construcción	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	-3,3	--	-3,9	4,3	--	0,6	-7,6
Servicios	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2021	-1,5	--	-1,6	7,2	--	0,1	-8,7
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 21	-12,2	-	-	2,3	--	--	-14,6
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 21	18,7	-	-	-9,4	--	--	28,1
A empresas	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 21	-19,9	-	-	5,7	--	--	-25,6
Hasta 250 mil euros.	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 21	-7,1	-	-	-8,3	--	--	1,1
Entre 250 mil y 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 21	-31,0	-	-	32,6	--	--	-63,6
Más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 21	-25,3	-	-	10,8	--	--	-36,1
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos	En %	nov-21	1,95	2,28	2,11	2,13	-0,33	-0,16	-0,17
Tipo sintético (TAE) para depósitos	En %	nov-21	0,02	0,02	0,02	0,01	0,00	0,01	0,01
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2021	193	--	191	191	--	1,0	1,0
Españolas	Unidades	III trim. 2021	112	--	112	113	--	0,0	-0,9
Extranjeras	Unidades	III trim. 2021	81	--	79	78	--	2,5	3,8
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2021	20.330	--	20.823	22.761	--	-2,4	-10,7
Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	III trim. 2021	0,4	--	0,2	0,3	--	0,2	0,1
Ind. Rentabilidad. Margen de intereses	En %	III trim. 2021	0,8	--	0,8	0,8	--	0,0	0,0
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	oct-21	98,2	99,1	99,6	102,8	-0,8	-1,3	-4,5

Fuente: Banco de España y BCE.



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