



economistas

# OBSERVATORIO Financiero



Informe enero 2020

Consejo General de Economistas  
COMISIÓN FINANCIERA

## Comisión Financiera del Consejo General de Economistas

Coordinadores: Antonio Pedraza, Montserrat Casanovas, Salustiano Velo

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía

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

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

## Índice

OBSERVATORIO  
FINANCIERO

<b>Informe ejecutivo.....</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>

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

**INDICADORES ECONÓMICOS Y POSICIÓN EXTERIOR**

El año 2019 se ha caracterizado por un debilitamiento de la trayectoria expansiva de la Economía Mundial, como consecuencia principalmente de las tensiones comerciales internacionales. De hecho el crecimiento mundial ha sido inferior al 3%. Por su parte, la economía de la zona euro creció un 1,2%, el menor ritmo desde 2014 y un descenso de siete décimas respecto a 2018.

A nivel mundial los Bancos Centrales como consecuencia de esta ralentización continúan con las medidas de política monetaria más expansiva, con el fin de asegurar unas condiciones de financiación favorables que respaldan el gasto en consumo y la inversión empresarial. Política similar está planteando el B.C.E. en la zona de la U.E.

Se mantienen los riesgos a la baja para el crecimiento a nivel mundial; factores como las restricciones comerciales ó el abandono del multilateralismo pueden causar un efecto negativo. A esto se unen factores estructurales como la digitalización, nuevos modelos de negocio, cambio climático, el reto demográfico ó los cambios en el modelo chino. Además, la probable "pandemia" del coronavirus cuyos efectos a nivel del número de afectados y su trascendencia económica son ahora mismo una incertidumbre, con una repercusión negativa en el crecimiento del PIB mundial.

En el caso de la Economía Española, esta ha tenido un crecimiento medio del 2% en el 2019 desde el 2,4% del 2018, superior al crecimiento de las economías de nuestro entorno. Este crecimiento continúa apoyado en la demanda nacional; no obstante en el 4º trimestre ha descendido hasta 1,2 del 1,8 del 3º trimestre.

En sus componentes, el consumo privado se modera ligeramente en dos décimas, pasando del 1,4% al 1,2% y la inversión desciende, d en este 4º trimestre un 0,3%, básicamente por la caída de la construcción (-3,5%), de forma más llamativa, manteniéndose el ritmo de crecimiento del consumo público similar al 3º trimestre.

La demanda externa creció en el 4º T, incrementada en medio punto su aportación al crecimiento del PIB. Se aprecia un crecimiento importante de las exportaciones de bienes y servicios, y un descenso significativo de las importaciones.

La renta disponible bruta de los hogares se había incrementado en un 3,1% en el 3º T del 2019 hasta los 176.055 millones de euros. El gasto en consumo se estima en 177.132 millones de euros lo que supone un incremento del 2,5%. El ahorro del sector se cifra en 2.197 millones de euros. La tasa de ahorro del sector disminuye en 1,4% y se sitúa en el 6,4%.

El superavit por cuenta corriente/ingresos y pagos con el exterior por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, se habría reducido, al aumentar el saldo negativo de la balanza de rentas (-10.330 millones de euros) ya que el saldo de la balanza de bienes y servicios se mantiene en torno a los 32.700 millones de euros.

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

La creación de empleo se ha moderado. La población activa mantiene un crecimiento en torno al 1% cercano a los 20 millones y la tasa de paro está en el 13,8%.

Para el 2020 se prevé la prolongación de la actual fase expansiva de la economía, estimándose un crecimiento para el 2020 del orden del 1,6% basándose en la demanda interna favorecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras holgadas. En base a esto nuestras previsiones para 2020 y 2021 se expresan en el cuadro siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>PIB</b>	1,6%	1,6%
<b>Inflación</b>	1,1%	1,5%
<b>Paro</b>	13,15/13,25%	12%
<b>Consumo</b>	1,1%	1,4%
<b>Exportaciones</b>	2,5%	3%
<b>Tasa de ahorro</b>	6,5%	6%
<b>Bono a 10 años</b>	0,3% / 0,65%	0,65% / 1%

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

El año 2019 ha sido, a pesar de las incertidumbres creadas por la guerra comercial entre U.S.A y China y el BREXIT, un magnífico año para los mercados, a diferencia de 2018 en que prácticamente todos los activos financieros cerraron con pérdidas.

El mayor incremento lo registró el mercado americano, con una subida de su principal índice el Standard & Poor's 500 de un 28,9%, siguiéndole de cerca los principales mercados europeos. La Bolsa española, debido básicamente a la composición del IBEX 35 quedó rezagada, con un alza del 11,8%.

En Latinoamérica, destacan Argentina y Brasil con unas subidas en el Merval y en el BOVESPA, de un 37,6% y un 31,6% respectivamente. También fue un buen año para las Bolsas Asiáticas (Shanghai Compositum de China 22,3% y NIKKEI 225 de Japón un 18,2%)

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

El comportamiento de los índices bursátiles internacionales, en 2019, se ha visto impulsado básicamente por los buenos resultados empresariales y por las perspectivas de retraso en la normalización de las políticas monetarias de los Banco Centrales.

En cuanto al año actual debemos destacar la aparición del cisne negro del coronavirus en China, cuyo impacto inicial en las Bolsas Chinas fue nulo por estar cerradas por la celebración del año lunar de la Rata. La reapertura de las Bolsas chinas el día 3 de febrero ha provocado, como era de esperar, fuertes caídas del Shanghai y del Shenzhen de un 7,72% y un 8,45%, respectivamente.

En cuanto a los commodities, debemos destacar el comportamiento del oro, con una revalorización del 20,46% en 2019 ya que ha actuado como activo refugio en los momentos de mayor incertidumbre.

En relación al precio del petróleo, debemos señalar el fuerte impacto que ha tenido el coronavirus en el mercado ya que la demanda de crudo por parte de China se ha desplomado, perdiendo la cota de los 55\$/Barril.

En relación con el mercado de divisas y a nivel de variación anual, cabe destacar la depreciación del euro frente a la Libra esterlina de un 5,62% y de un 5,19% frente al Yen. Asimismo, el euro se ha depreciado frente al dólar un 2,38%, a lo largo del año 2019.

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

Los tipos de interés siguen en un entorno de tipos negativos, debido básicamente a la continuidad de las políticas expansivas de los Bancos Centrales, para hacer frente a la ligera desaceleración económica internacional y a las bajas tasas de inflación.

El Euribor a un año, principal índice de referencia de las hipotecas en España, cerró el año en -0.261% y actualmente ha seguido su descenso hasta el-0,284%.

La prima de riesgo entre España y Alemania se ha reducido notablemente desde 117 puntos a finales de 2018, hasta los 67puntos de finales del año 2019. Esta mejora en la prima de riesgo no es exclusiva de España ya que Portugal ha pasado de 147 a 65 puntos. Italia de 252 a 168 puntos. Y Grecia de 413 a 175.

En relación al indicador de estrés de los mercados financieros españoles, elaborado por la CNMV, se sitúa en torno a 0,22, lo cual indica un bajo nivel de estrés. Misma conclusión se llega al analizar la evolución del precio de los Credit Default Swaps (CDs).

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

**INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA Y CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS**

Sigue la política laxa de los bancos centrales, confirmada a lo largo del pasado ejercicio, ello a la vista de los síntomas de desaceleración a nivel mundial.

El agregado monetario M3, expresión de liquidez, aumenta en Europa y en España. Su contrapartida en créditos y préstamos al sector privado continua con crecimientos cercanos al 5%, aunque más apreciable en Europa que en España. Ello viene asegurando la buena tónica de liquidez en el mercado.

El balance del Eurosistema ha seguido aumentando en el año, representando el peso de España el 17,3% dentro del mismo.

Los fondos de inversión recuperaron su vitalidad en el 2019, después de un mal ejercicio en año anterior.

La morosidad en los bancos cae hasta el 5,35%, mejorando un 1,04% en el año.

Sigue la dificultad para obtener márgenes, si bien los depósitos se mantienen planos en su retribución, los créditos escasamente logran subirla un 0,1 p.p. en el año, bajando dentro de ellos 0,3 p.p los que se destinan al consumo (efecto competencia).

## 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.: Escenario macroeconómico 2019-2020 previsto para España por principales instituciones
- Cuadro 1.4.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA
- Cuadro 1.5.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico 1.1.: Perspectivas de crecimiento económico de la OCDE
- Gráfico 1.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)
- Gráfico 1.3.: Previsiones de la Comisión Europea por principales países
- 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.: Crecimiento económico en las principales economías del G20
- 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.: Compraventas de viviendas en España por nacionalidad del comprador
- Gráfico 1.11.: Pernotaciones en establecimientos hoteleros de España por nacionalidad
- Gráfico 1.12.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en España
- Gráfico 1.13.: Trayectoria del empleo en España: Total ocupados y no asalariados
- Gráfico 1.14.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente
- Gráfico 1.15.: Previsiones de déficit público de España en el contexto internacional
- Gráfico 1.16.: Evolución del gasto en I+D: comparativa España y Zona Euro
- Gráfico 1.17.: Crecimiento económico de las CC.AA. españolas en el 3<sup>er</sup> trimestre de 2019

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.1.: Perspectivas de crecimiento económico de la OCDE

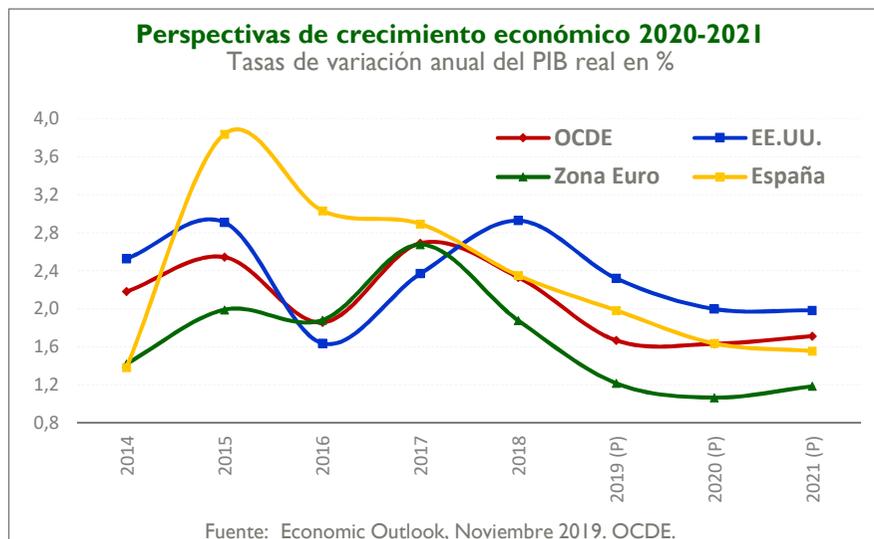


Gráfico I.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)

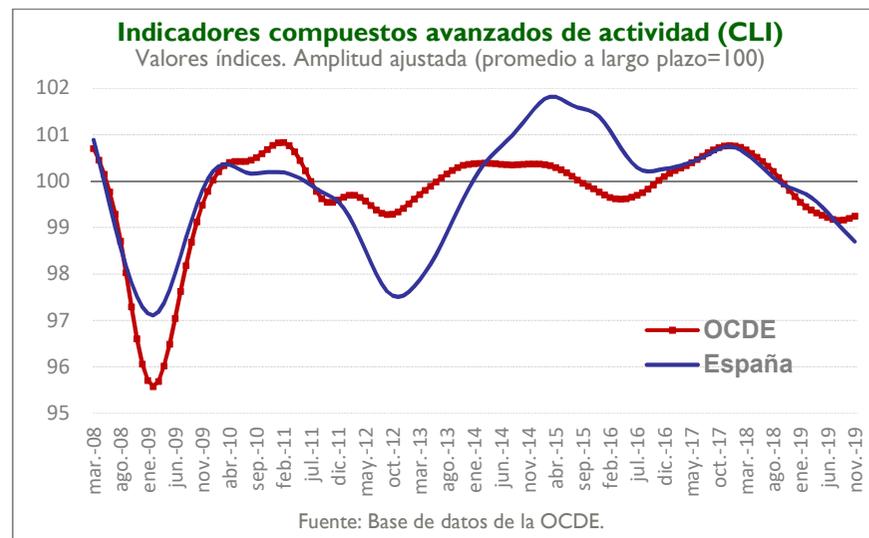
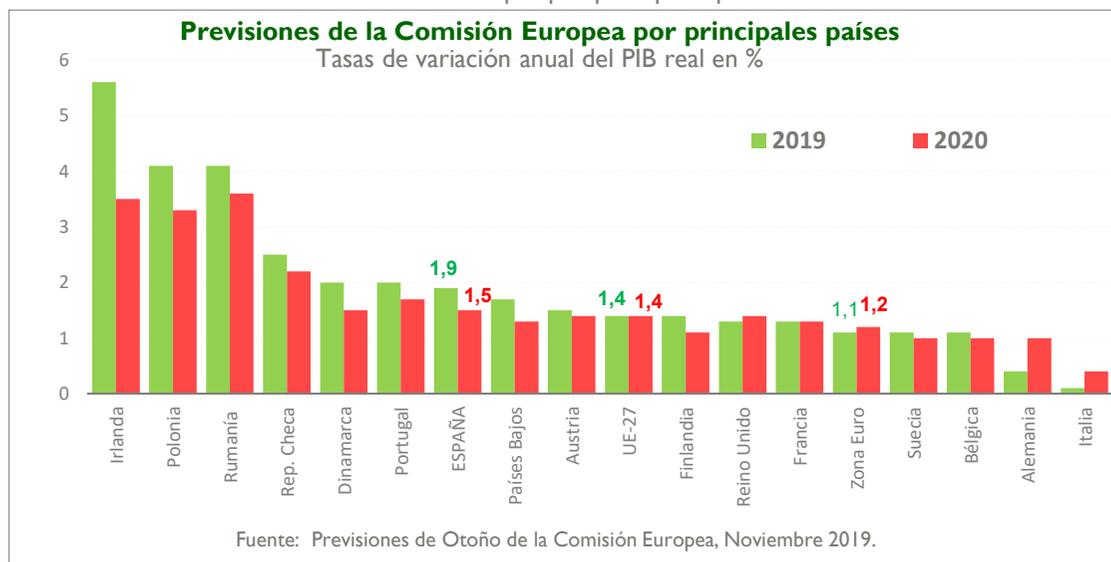


Gráfico I.3.: Previsiones de la Comisión Europea por principales países



## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.1: Perspectivas de crecimiento económico de la Comisión Europea

## Previsiones de crecimiento 2019-2021 de la Comisión Europea

Tasas de variación anual del PIB real en %

	2016	2017	2018	Previsiones actuales (Nov. 2019)			Previsiones anteriores (Mayo 2019)	
				2019	2020	2021	2019	2020
<b>Zona Euro</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
Alemania	2,2	2,5	1,5	0,4	1,0	1,0	0,5	1,5
Francia	1,1	2,3	1,7	1,3	1,3	1,2	1,3	1,5
Italia	1,3	1,7	0,8	0,1	0,4	0,7	0,1	0,7
<b>ESPAÑA</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
Irlanda	3,7	8,1	8,2	5,6	3,5	3,2	3,8	3,4
Grecia	-0,2	1,5	1,9	1,8	2,3	2,0	2,2	2,2
Bélgica	1,5	2,0	1,5	1,1	1,0	1,0	1,2	1,2
Países Bajos	2,2	2,9	2,6	1,7	1,3	1,3	1,6	1,6
Portugal	2,0	3,5	2,4	2,0	1,7	1,7	1,7	1,7
Finlandia	2,6	3,1	2,7	1,4	1,1	1,0	1,6	1,2
<b>UE-27</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>
Reino Unido	1,9	1,9	1,4	1,3	1,4	1,4	1,3	1,3
<b>UE-28</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
EE.UU.	1,6	2,4	2,9	2,3	1,8	1,6	2,4	1,9
Japón	0,6	1,9	0,8	0,9	0,4	0,6	0,8	0,6
China	6,3	6,8	6,6	6,1	5,8	5,6	6,2	6,0
India	8,7	6,9	7,4	5,6	6,1	6,3	7,1	7,3
Brasil	-3,3	1,1	1,1	0,8	1,5	1,8	1,9	2,4
MENA *	4,6	1,9	1,0	1,0	1,8	1,9	1,5	2,6
CIS *	0,7	2,2	2,7	1,7	2,1	2,1	2,1	2,3
Rusia	0,3	1,6	2,3	1,0	1,4	1,5	1,5	1,8
África Sub-Sahariana	1,1	2,6	2,6	2,7	2,8	2,8	3,4	3,5
<b>PIB mundial</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>
Exportaciones mundiales	2,3	5,6	3,3	1,3	2,2	2,5	2,9	3,2

\*CIS= Comunidad de Estados Independientes; MENA= Oriente Medio y Norte de África.

Fuente: European Economic Forecast, Autumn 2019. Comisión Europea.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.2: Entorno internacional y supuestos técnicos

## Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Diciembre 2019 (últimas)				Septiembre 2019		
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021
<b>Supuestos técnicos</b>							
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,6	-0,6
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,4	0,3	0,4	0,6	0,4	0,1	0,2
Precio del petróleo (en \$ por barril)	63,8	59,6	57,4	56,8	62,5	57,0	56,3
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,8	3,8	2,6	2,4	-3,2	3,4	3,7
Tipo de cambio \$/€	1,12	1,10	1,10	1,10	1,12	1,12	1,12
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-1,1	-0,7	0,0	0,0	-0,6	0,5	0,0
<b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>							
PIB mundial (excluida Zona Euro)	2,9	3,1	3,3	3,4	3,1	3,4	3,5
PIB de la Zona Euro	1,2	1,1	1,4	1,4	1,1	1,2	1,4
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	0,0	0,8	2,4	2,7	0,4	2,2	2,9
Demanda externa de la Zona Euro	0,7	1,0	2,3	2,6	1,0	1,9	2,7

Fuente: Proyecciones macroeconómicas del BCE para la Zona Euro, Diciembre 2019.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.3: Escenario macroeconómico 2019-2020 previsto para España por principales instituciones

**Previsiones para los principales agregados de la economía española.**  
Tasa de variación anual en %, salvo indicación en contrario.

	Gobierno de España (Octubre 2019)		Panel de FUNCAS (Noviembre 2019)		Comisión Europea (Noviembre 2019)		OCDE (Noviembre 2019)		Banco de España (Diciembre 2019)		Consejo Economistas (Diciembre 2019)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>PIB</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
Consumo hogares	0,9	1,2	1,1	1,2	0,8	1,0	1,2	1,8	1,2	1,6	1,2	1,1
Consumo público	2,0	1,5	2,1	1,7	2,0	1,5	2,3	1,6	2,2	1,7	--	--
Formac. Bruta Capital Fijo	3,1	3,0	2,6	2,4	2,5	2,5	2,8	3,6	2,7	3,3	--	--
Maquin. y bienes de equipo	--	--	3,2	2,7	1,9	2,3	--	--	4,1	4,9	--	--
Construcción	--	--	2,4	2,3	--	--	--	--	1,4	1,6	--	--
Demanda nacional	1,5*	1,6*	1,5	1,5	1,3*	1,3*	1,8	2,2	1,7*	1,9*	--	--
Exportaciones de b. y s.	1,7	2,3	1,9	2,3	2,0	2,3	1,6	1,3	1,8	2,3	3,0	2,5
Importaciones de b. y s.	0,1	2,0	0,7	2,4	0,5	2,0	1,0	3,0	1,0	3,3	--	--
IPC (general)	1,5**	1,6**	0,7	1,0	0,9	1,1	0,8	1,1	0,8	1,2	0,9	1,1
IPC subyacente	--	--	0,9	1,1	--	--	1,1	1,3	1,1	1,4	--	--
Costes laborales	--	--	1,9	1,7	2,7	1,7	--	--	--	--	--	--
Empleo (CNTR)	2,3	2,0	2,2	1,4	2,2	1,0	--	--	2,0	1,3	--	--
Tasa de paro (% s. población activa)	13,8	12,3	14,1	13,3	13,9	13,3	14,2	14,1	14,2	13,8	13,9	13,2
Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)	1,8	1,6	1,4	1,1	2,4	2,5	1,6	1,3	--	--	--	--
Saldo AA.PP. (en % del PIB)	-2,0	-1,7	-2,3	-2,0	-2,3	-2,2	-2,2	-1,8	-2,5	-2,1	--	--

(\*) Contribución al crecimiento del PIB.  
(\*\*) Deflactor del consumo privado.

Fuente: M<sup>e</sup> de Economía y Empresa, FUNCAS, Comisión Europea, OCDE, Banco de España y Consejo General de Economistas

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

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

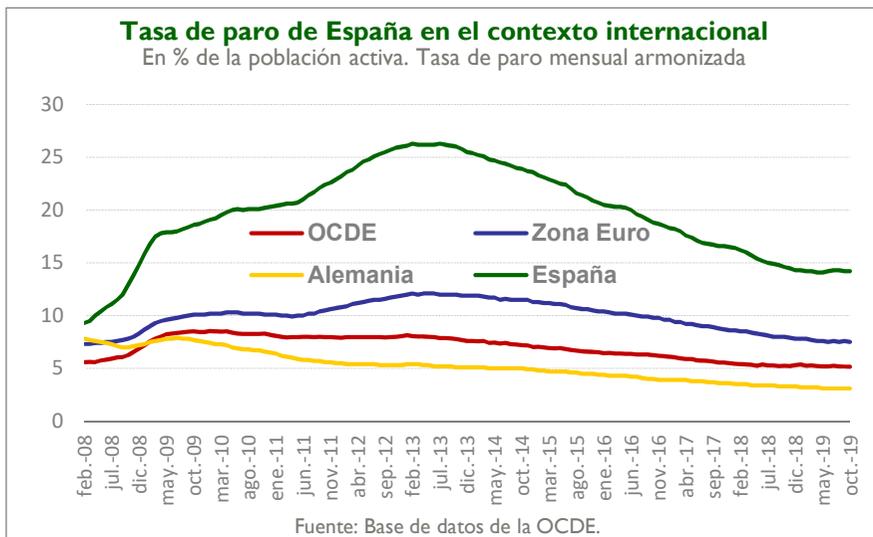
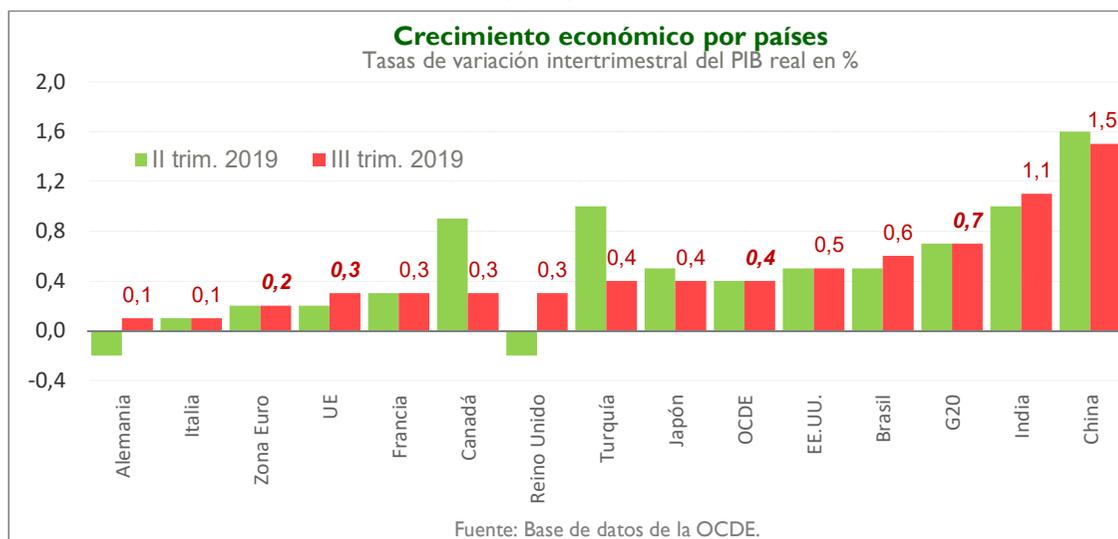


Gráfico I.5.: Evolución del PIB en España por trimestres



Grafico I.6.: Crecimiento económico en las principales economías del G20



**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico 1.7.: Consumo privado e inversión en España

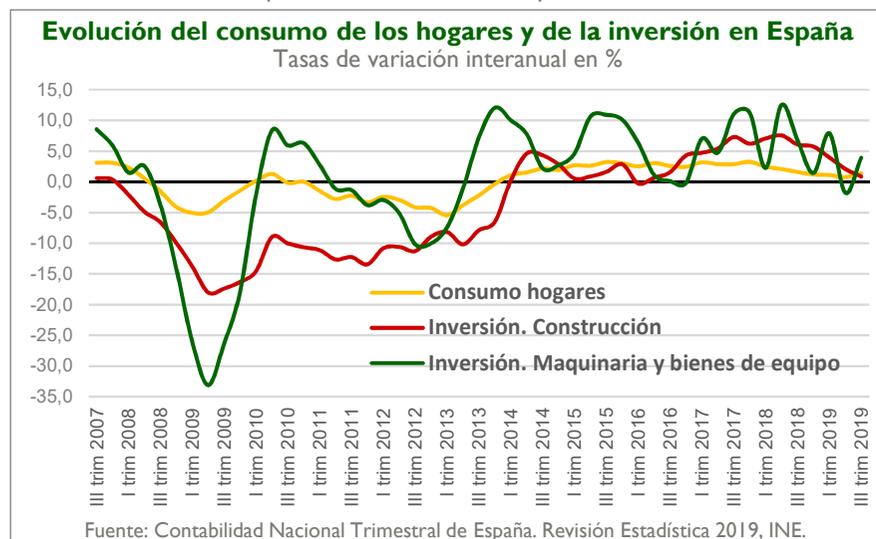


Gráfico 1.8.: Desglose de las exportaciones de la economía española

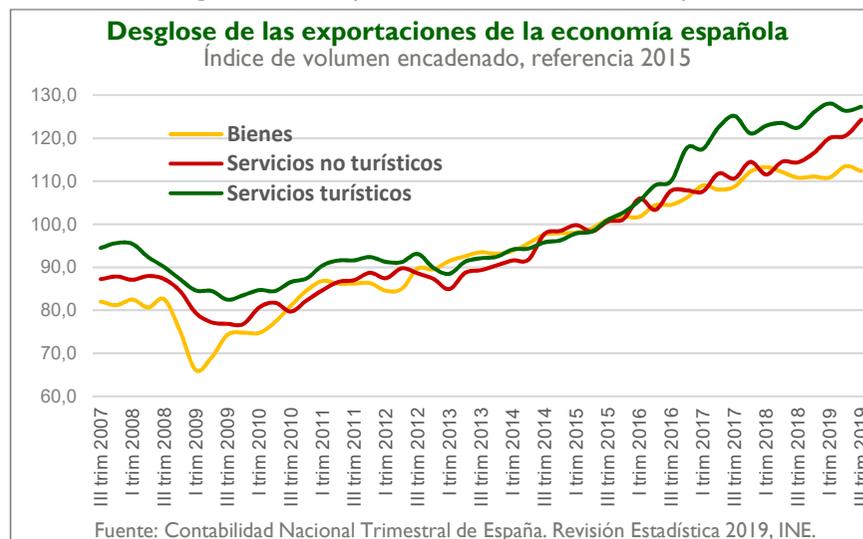


Gráfico 1.9.: Componentes del PIB por el lado de la oferta

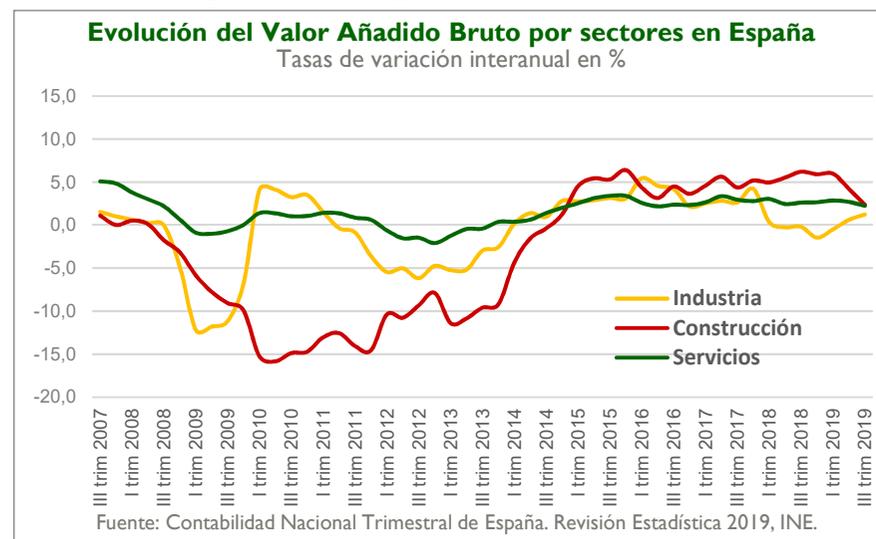


Gráfico 1.10.: Compraventas de viviendas en España



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

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



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

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

	Activos	Ocupados	Parados	Tasa de Paro * (%)
2014	22.954,6	17.344,2	5.610,4	24,4
2015	22.922,0	17.866,1	5.056,0	22,1
2016	22.822,7	18.341,6	4.481,2	19,6
2017	22.741,7	18.824,8	3.916,9	17,2
2018	22.806,8	19.327,7	3.479,1	15,3
1t.18	22.670,3	18.874,2	3.796,1	16,7
2t.18	22.834,2	19.344,1	3.490,1	15,3
<b>3t.18</b>	<b>22.854,0</b>	<b>19.528,0</b>	<b>3.326,0</b>	<b>14,6</b>
4t.18	22.868,8	19.564,6	3.304,3	14,4
1t.19	22.825,4	19.471,1	3.354,2	14,7
2t.19	23.035,5	19.804,9	3.230,6	14,0
<b>3t.19</b>	<b>23.088,7</b>	<b>19.874,3</b>	<b>3.214,4</b>	<b>13,9</b>

**Tasa de variación interanual en %**

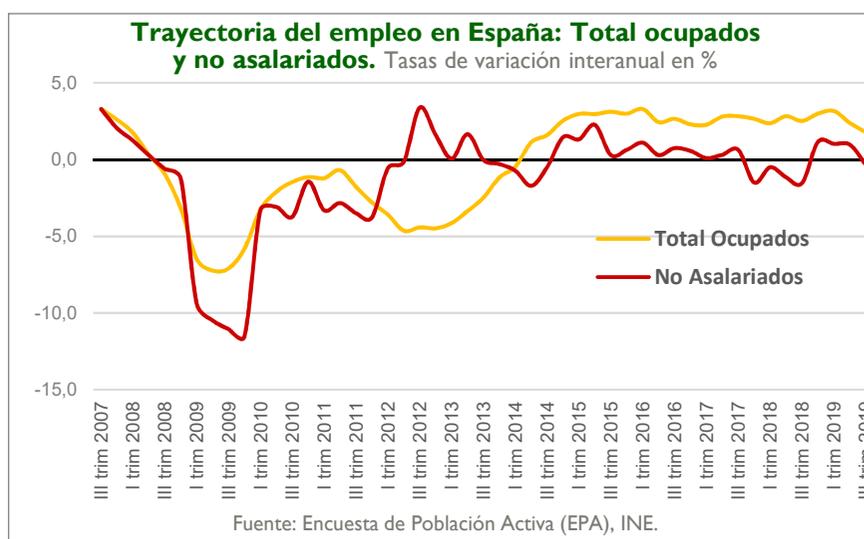
2t.19	0,9	2,4	-7,4	-1,3
<b>3t.19</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,6</b>

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

Gráfico I.12.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en España



Gráfico I.13.: Trayectoria del empleo (población ocupada) en España



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico I.14.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente

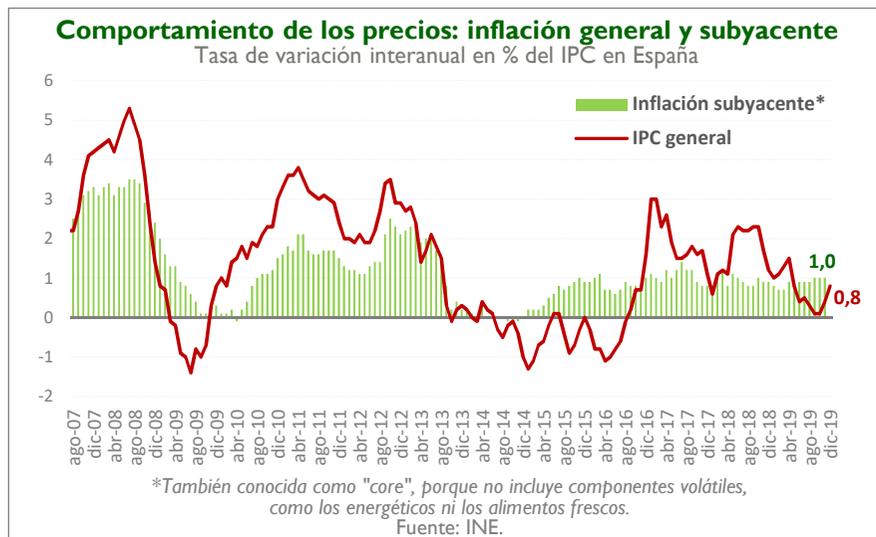


Gráfico I.15.: Previsiones de déficit público en el contexto internacional

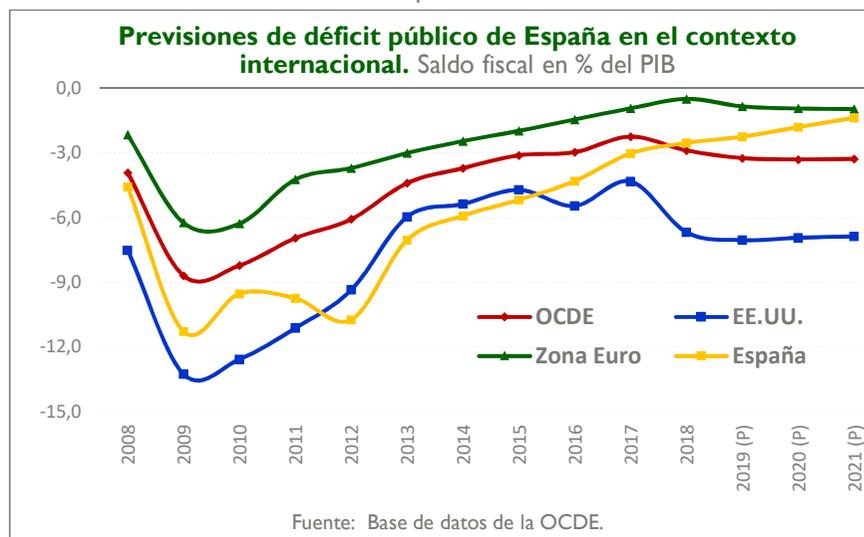


Gráfico I.16.: Evolución del gasto en I+D: comparativa España y Zona Euro

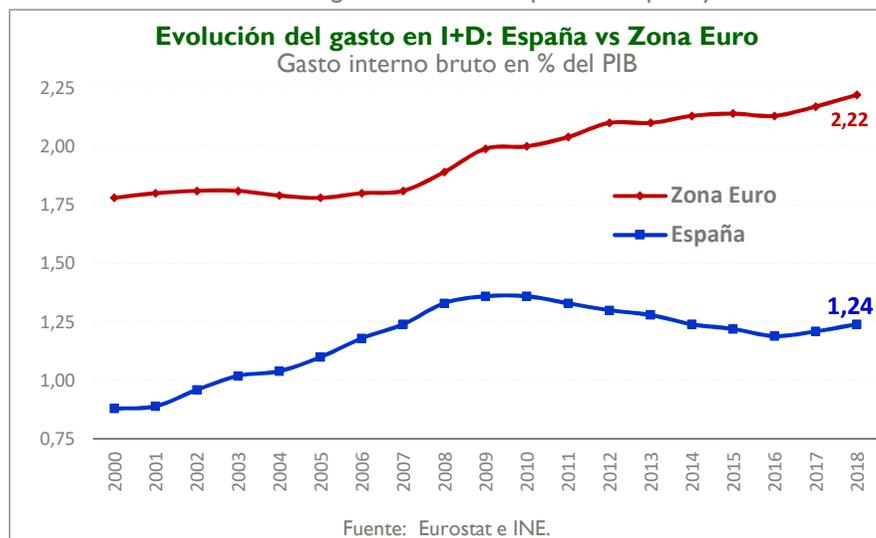


Gráfico I.17.: Crecimiento económico de las CC.AA. españolas



**Bloque 1. INDICADORES ECONOMICOS**

- En los últimos dos años, la trayectoria expansiva de la economía mundial se ha debilitado, como consecuencia principalmente de las tensiones comerciales. De este modo, mientras que en mayo de 2018 se pronosticaba un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial para 2019 cercano al 4%, finalmente el año habría cerrado con un crecimiento levemente inferior al 3% (Cuadro 1.1), registrándose la tasa de crecimiento más baja de los últimos diez años y anticipándose también un aumento cercano al 3% en 2020.
- Esta desaceleración de la actividad ha afectado tanto a las economías avanzadas como a las emergentes, si bien su impacto ha variado en función del peso del comercio en los distintos países. (Gráfico 1.1). Así, en EE.UU. el PIB habría crecido en 2019 un 2,3% (0,6 puntos porcentuales -p.p.- menos que en 2018), una tasa que podría disminuir hasta el 2% en 2020, según la OCDE, en tanto que en Japón y la Zona Euro el crecimiento previsto para este año sería inferior (0,6% y 1,1%, respectivamente), al tiempo que el ritmo de aumento de China se reduciría hasta el entorno del 5,5%.
- Este contexto de ralentización ha llevado a los bancos centrales a implementar medidas de política monetaria más expansivas, con el fin de asegurar unas condiciones de financiación favorables que respalden el gasto en consumo y la inversión empresarial. En este sentido, se mantienen los riesgos a la baja para el crecimiento, y al aumento de las restricciones al comercio y la posibilidad de que las relaciones comerciales y geopolíticas se estén alejando del orden multilateral conocido hasta ahora, el Brexit o el repunte en los precios del petróleo, se une el posible impacto sobre el crecimiento de factores de carácter más estructural, como puedan ser la digitalización y la transformación de los modelos de negocio, el cambio climático, el reto demográfico o los cambios en el modelo productivo de China.
- No obstante, en el tramo final de 2019 se habrían observado algunos signos, aunque aún muy incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento, que deberán confirmarse o no en los próximos meses. Las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, aunque con mensajes contradictorios en ocasiones, y la menor probabilidad de que se materialice una salida sin acuerdo de Reino Unido de la UE parecen haber moderado el grado de incertidumbre, si bien esta sigue siendo elevada.
- La economía española también ha registrado una desaceleración a lo largo de 2019, aunque no tan acusada, y las estimaciones más recientes apuntan a que el PIB podría haber crecido en 2019 alrededor de un 2% (desde el 2,4% de 2018), una tasa no muy lejos de la que se proyectaba a finales de 2018. Hay que recordar que las perspectivas de crecimiento se revisaron al alza antes del pasado verano, para posteriormente ser revisadas a la baja, debido al menor impulso de la demanda, pero también influidas por la revisión de las cifras de la Contabilidad Nacional.
- Los últimos datos publicados de la Contabilidad Nacional Trimestral, referidos al tercer trimestre de 2019, señalan que el PIB creció un 0,4%, tasa similar a la del segundo trimestre, registrándose un crecimiento interanual del 1,9% (1,2% en la Zona Euro). (Gráfico 1.5). La contribución de la demanda nacional aumentó hasta los 1,8 p.p., debido al mayor ritmo de crecimiento del consumo de los hogares y de la inversión, en especial en bienes de equipo y maquinaria, desacelerándose la inversión en construcción. (Gráfico 1.7). Este mayor impulso ha coincidido con una menor contribución del saldo exterior neto, debido al repunte de las importaciones, aunque las exportaciones también han crecido a mayor ritmo, sobre todo las de servicios, tanto turísticos como no. (Gráfico 1.8).
- El valor añadido creció en el tercer trimestre de 2019 en los principales sectores, con una mejora de la industria y del sector agrario, y un crecimiento algo más moderado en la construcción y el sector servicios. (Gráfico 1.9). Asimismo, la creación de empleo se ha moderado, tanto en términos de Contabilidad Nacional como de la Encuesta de Población Activa (Cuadro 1.4 y Gráfico 1.13), al tiempo que la población activa mantiene un crecimiento en torno al 1%, de forma que la tasa de paro se situó en el 13,9%, superior al promedio de la Zona Euro. (Gráfico 1.4).
- Es previsible que esta tasa de paro continúe reduciéndose, si bien también se espera que se ralentice la creación de empleo. En este sentido, se prevé que se prolongue la actual fase expansiva de la economía, aunque manteniéndose la senda de desaceleración gradual, estimándose para 2020 un crecimiento más en el entorno del 1,5%. Este crecimiento seguirá apoyándose fundamentalmente en la demanda interna, favorecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras holgadas, aunque crecerá a menor ritmo que en años anteriores.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.5.: CUADRO Resumen – Bloque I

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

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Trimestre anterior *</i>	<i>Año anterior*</i>	<i>Variación trimestral</i>	<i>Variación anual</i>
			(En tasas de variación, %)			Dif. en p.p	
PIB España ( <i>estimación</i> )	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	1,9	2,0	2,2	-0,1	-0,3
PIB UEM ( <i>estimación</i> )	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	1,2	1,2	1,6	0,0	-0,4
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	1,4	0,8	1,6	0,6	-0,2
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	2,4	0,9	5,3	1,5	-2,9
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	3,0	2,1	1,6	0,9	1,4
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	3,1	-0,2	2,5	3,3	0,6
Empleo <i>equivalente a tiempo completo</i> - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	1,8	2,5	2,5	-0,7	-0,7
Ocupados -EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	1,8	2,4	2,5	-0,6	-0,7
Parados -EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	-3,4	-7,4	-10,9	4,0	7,5
Activos -EPA	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	1,0	0,9	0,3	0,1	0,7
Tasa de paro -EPA	En % sobre la Pob. Activa	III trim. 2019	13,9	14,0	14,6	-0,1	-0,7
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE <sup>(1)</sup>	Año 2010=100	sep-19	95,3	97,2	98,5	-1,9	-3,2
IPC General - España	Tasa de var. interanual en %	dic-19	0,8	0,1	1,2	0,7	-0,4
IPC General - UEM	Tasa de var. interanual en %	dic-19	1,3	0,8	1,5	0,5	-0,2
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	nov-19	1,0	0,9	0,9	0,1	0,1
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	nov-19	1,0	1,0	1,9	0,0	-0,9
Utilización capacidad productiva instalada (UCP)	En %	IV trim. 2019	79,3	80,8	78,6	-1,5	0,7
Precio de la vivienda- Valor absoluto (Mº Fomento)	Euros / m²	III trim. 2019	1.638,3	1.637,4	1.589,5	--	--
Precio de la vivienda (Mº Fomento)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	3,1	3,1	3,2	0,0	-0,1

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

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

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

## Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

### ÍNDICE DE CUADROS

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

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

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

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

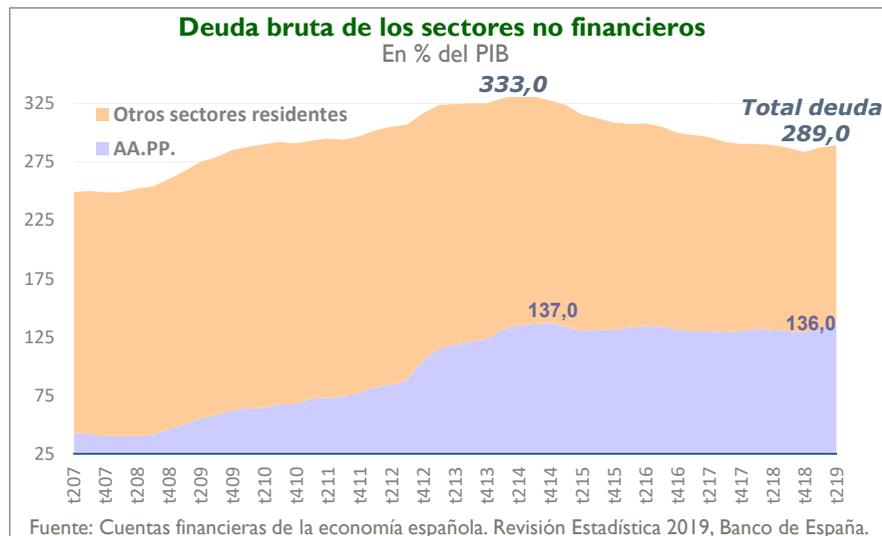


Gráfico 2.2.: Deuda bruta de otros sectores residentes (hogares y empresas)

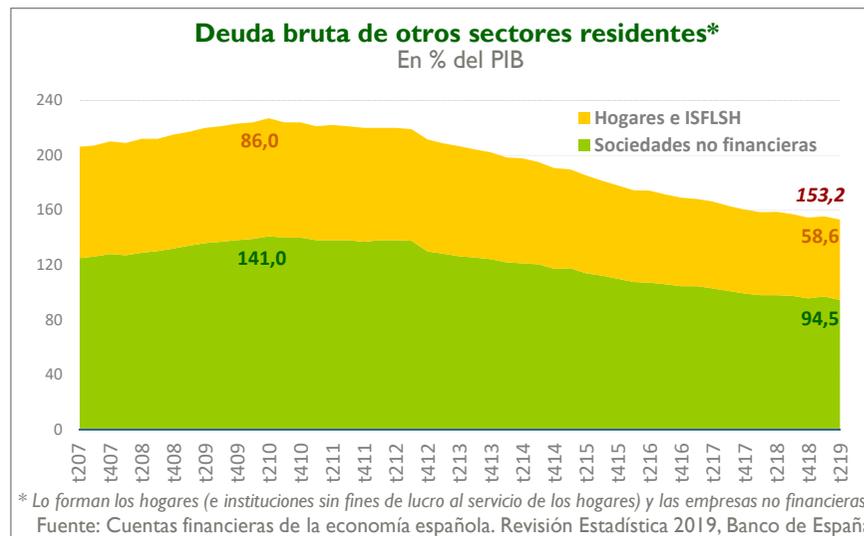


Gráfico 2.3.: Activos financieros totales de las empresas (soc. no financieras)

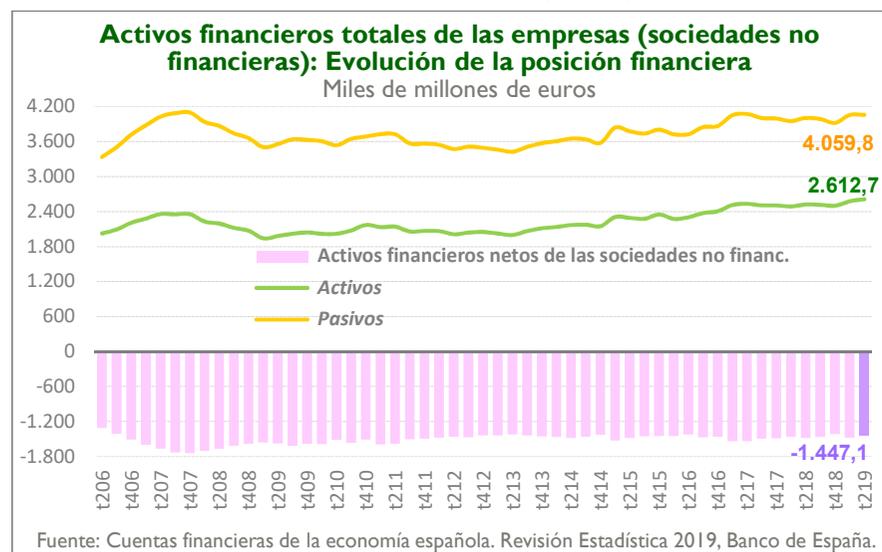
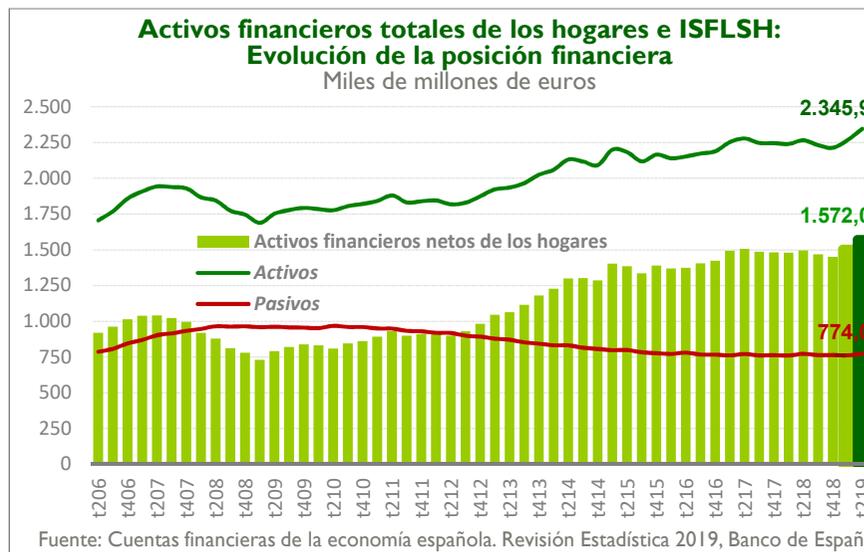


Gráfico 2.4.: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH



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

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

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

En % sobre el PIB - SEC 2010

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	I trim 2017	II trim 2017	III trim 2017	IV trim 2017	I trim 2018	II trim 2018	III trim 2018	IV trim 2018	I trim 2019	II trim 2019
<b>Total economía</b>	284,0	291,0	297,0	316,0	325,0	328,0	309,0	300,0	290,0	284,0	298,0	297,0	292,0	290,0	290,0	290,0	287,0	284,0	288,0	289,0
Administraciones Públicas	62,0	67,0	77,0	105,0	123,0	137,0	131,0	131,0	130,0	129,0	130,0	130,0	129,0	130,0	132,0	131,0	130,0	129,0	132,0	136,0
Otros sectores residentes	223,0	224,0	220,0	211,4	202,0	190,6	177,9	169,0	160,4	154,5	168,0	166,2	163,0	160,4	158,4	158,6	157,2	154,5	155,4	153,2
- Sociedades no financieras	138,0	140,0	137,0	129,9	124,3	117,2	109,9	104,5	99,3	95,5	104,4	102,8	101,1	99,3	97,9	97,9	97,4	95,5	97,0	94,5
- Hogares e ISFLSH	85,0	84,0	83,0	81,6	77,8	73,4	68,0	64,5	61,2	59,0	63,5	63,4	61,9	61,2	60,5	60,8	59,7	59,0	58,4	58,6

Fuente: Cuentas financieras de la economía española (series trimestrales). Revisión Estadística 2019, Banco de España.

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

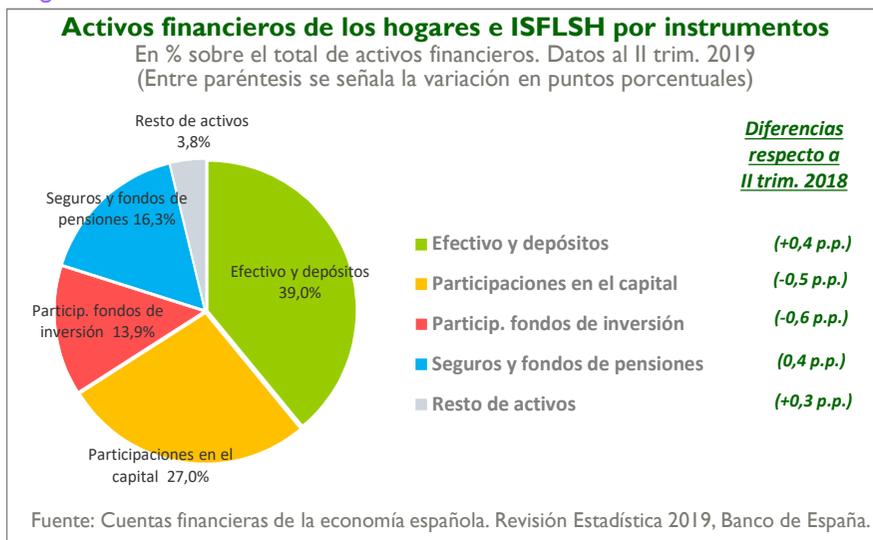
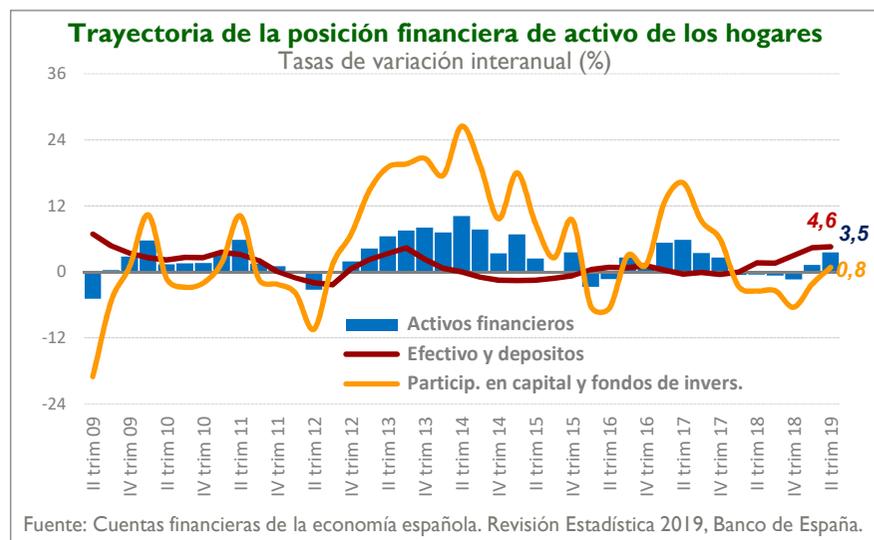
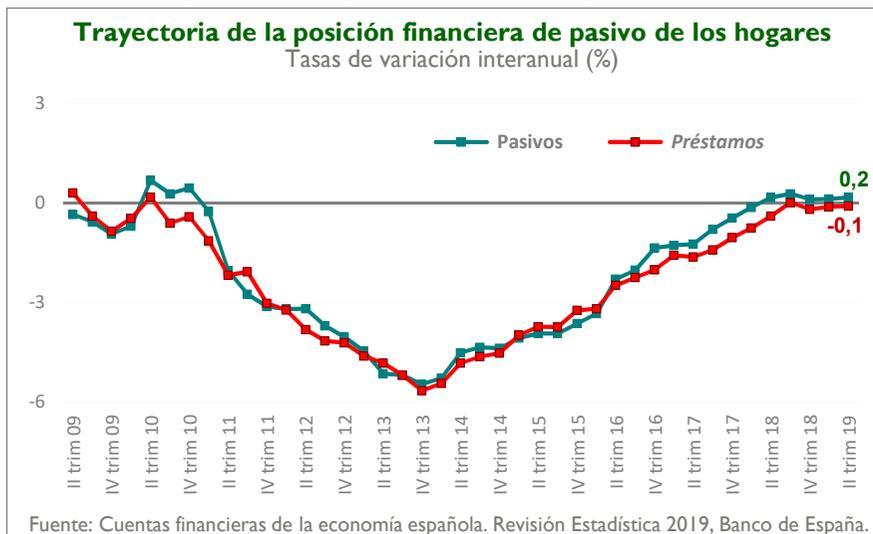


Gráfico 2.6.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares



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

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



Cuadro 2.2.: Resultados de la Cuentas Trimestrales no Financieras

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

	III trim 2019	III trim 2018	Diferencia (en términos absolutos)
Hogares e ISFLSH	-13.846	-14.206	360
Administraciones Públicas	8.790	8.023	767
Instituciones Financieras	8.891	8.622	269
Sociedades no financieras	4.226	5.850	-1.624
<b>Total sectores</b>	<b>8.061</b>	<b>8.289</b>	<b>-228</b>

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

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

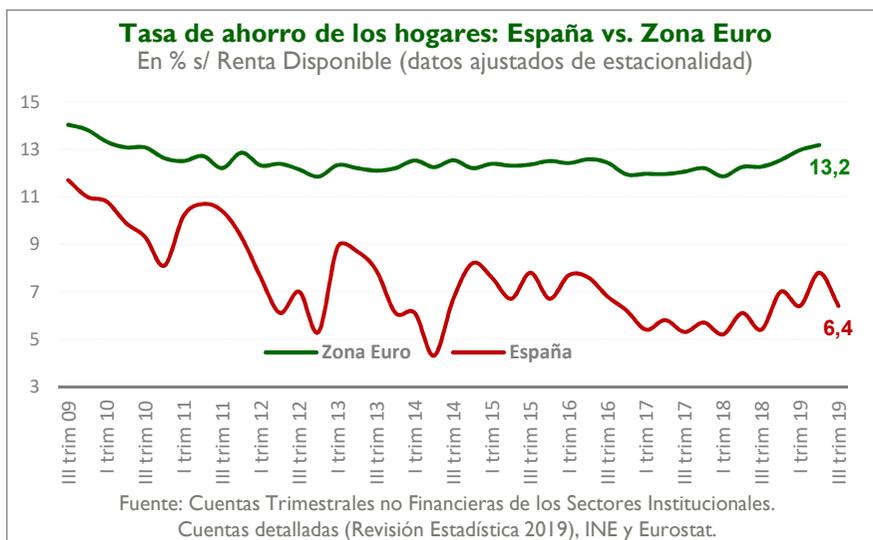
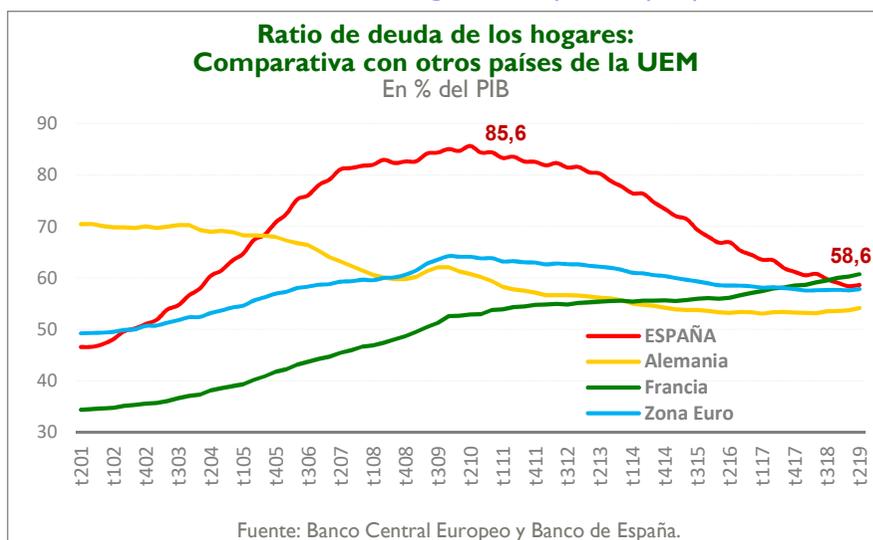


Gráfico 2.9.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países



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

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

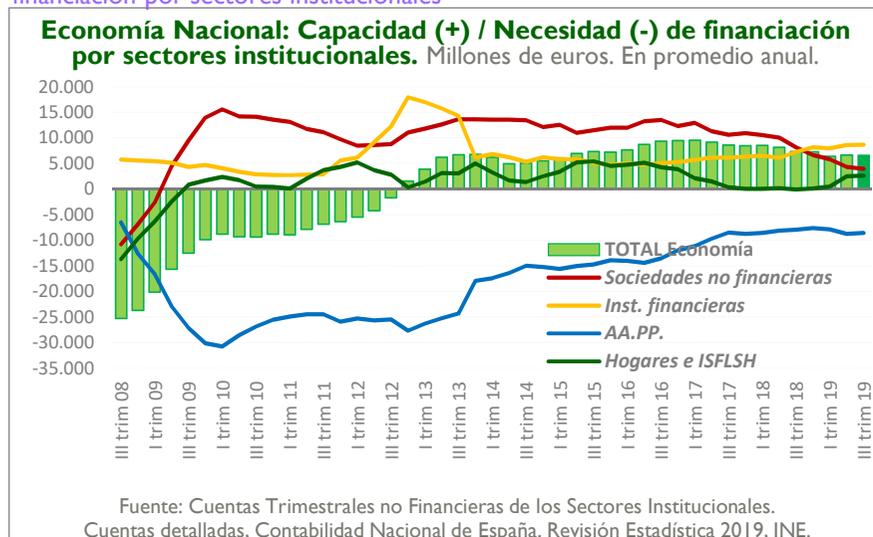


Gráfico 2.11.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países

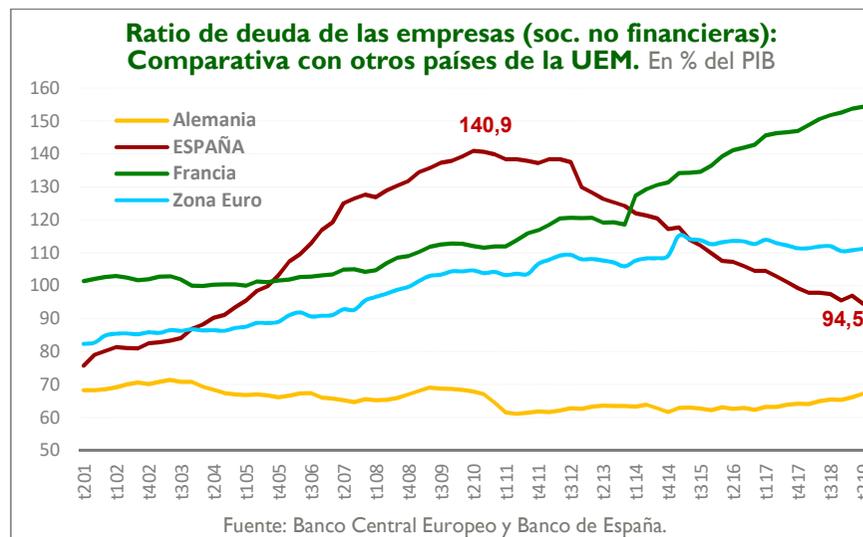
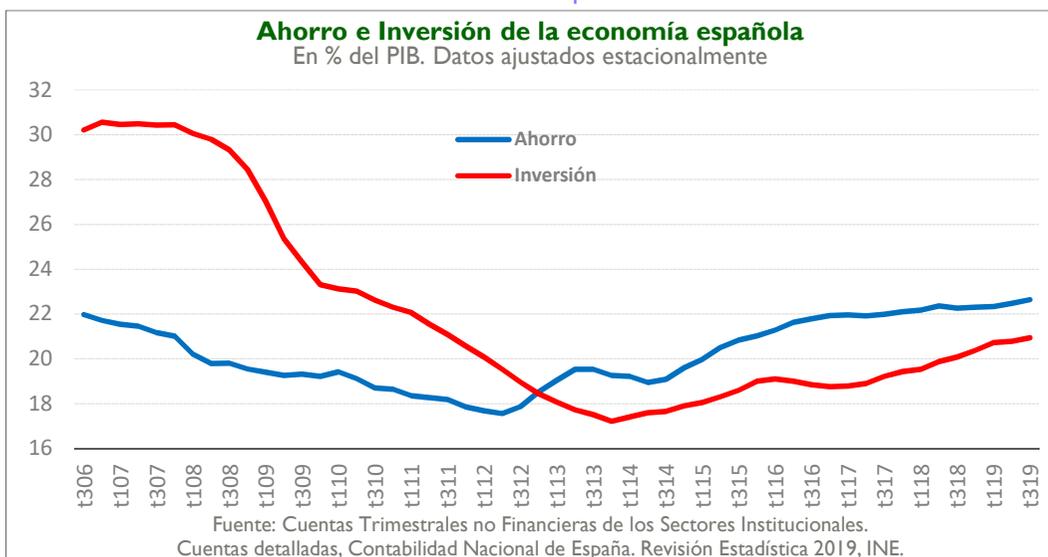


Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española



## Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

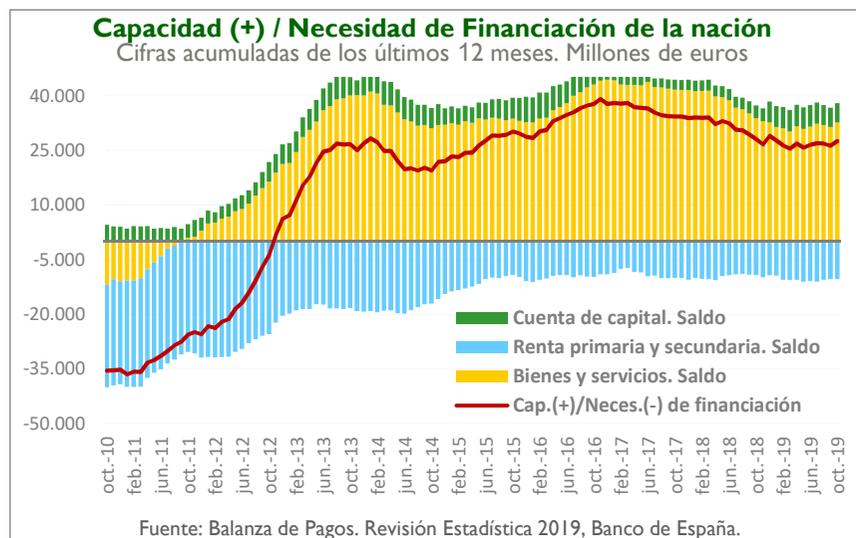
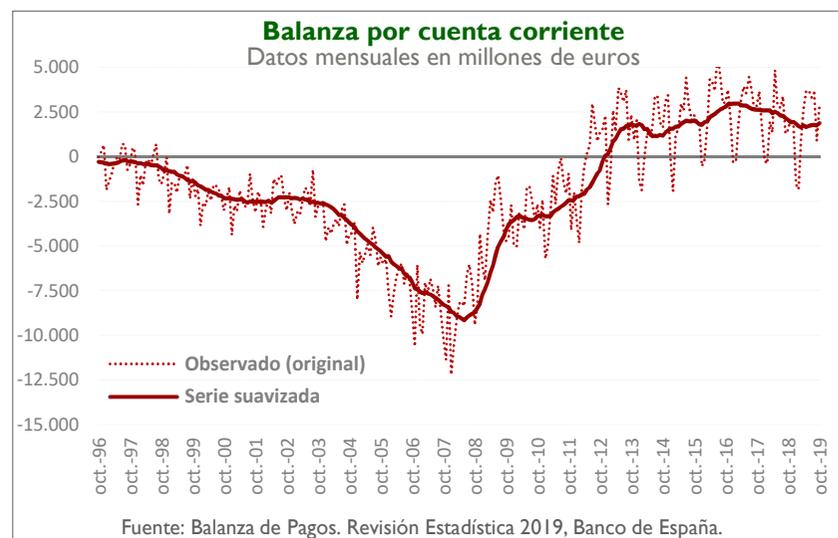


Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente



Cuadro 2.3.: Resumen de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos española

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

Millones de euros

	Total cuenta financiera	Inversión directa	Inversión cartera	Otra inversión	Derivados financieros	Reservas	Posición neta frente al Eurosistema	Otros del Banco de España
<b>2011</b>	-27.862	9.226	26.251	41.960	2.067	10.022	-124.056	4.803
<b>2012</b>	8.434	-21.120	55.403	144.574	-8.349	2.211	-154.604	-16.366
<b>2013</b>	31.034	-10.583	-53.677	-29.920	1.040	648	136.688	-13.164
<b>2014</b>	17.132	10.680	-2.665	-19.030	1.007	3.901	46.972	-23.737
<b>2015</b>	28.677	30.075	-5.164	40.744	3.810	4.985	-50.928	5.158
<b>2016</b>	35.459	11.180	46.648	29.090	2.567	8.255	-59.706	-2.572
<b>2017*</b>	32.679	11.987	25.079	20.764	7.477	3.667	-31.264	-5.028
<b>2018*</b>	31.286	-15.188	12.991	46.148	1.583	2.182	-9.487	-6.946
<b>Ene-oct. 2018*</b>	27.307	-12.446	28.575	20.631	1.661	1.482	-7.429	-5.170
<b>Ene-oct. 2019*</b>	<b>24.079</b>	<b>10.036</b>	<b>-50.843</b>	<b>45.272</b>	<b>-7.306</b>	<b>639</b>	<b>31.715</b>	<b>-5.436</b>

\* Son datos provisionales.

Fuente: Banco de España.

## Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

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

	Total Deuda Externa	AA.PP.	Otras instituciones financieras monetarias	Banco de España	Otros sectores residentes	Inversión directa
I Trim 2014	1.691.110	441.088	453.024	242.359	343.459	211.180
II Trim 2014	1.722.800	475.362	455.667	227.423	348.485	215.863
III Trim 2014	1.750.044	470.303	470.218	234.573	348.036	226.914
IV Trim 2014	1.745.720	501.703	465.352	216.690	343.274	218.702
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	1.820.827	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	1.867.413	552.736	406.811	380.568	304.932	222.366
I Trim 2017	1.913.570	546.217	398.534	429.983	307.853	230.983
II Trim 2017	1.926.100	560.911	398.276	429.578	304.778	232.556
III Trim 2017	1.923.165	554.133	405.716	435.271	296.206	231.838
IV Trim 2017	1.940.337	569.355	439.347	438.742	272.677	220.216
I Trim 2018	1.982.607	590.891	438.808	449.151	281.624	222.133
II Trim 2018	1.992.794	586.867	427.863	472.426	280.020	225.619
III Trim 2018	2.007.263	595.753	432.577	473.349	277.046	228.538
IV Trim 2018	2.013.397	598.944	427.097	483.083	283.936	220.337
I Trim 2019	2.066.270	623.385	443.039	476.727	295.715	227.404
II Trim 2019	2.105.388	672.492	434.070	485.294	290.390	223.142
<b>III Trim 2019</b>	<b>2.124.834</b>	696.313	438.602	467.641	293.766	228.514
<b>Tasas de variación interanual en %</b>	<b>5,9</b>	<b>16,9</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,0</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Banco de España.

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

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

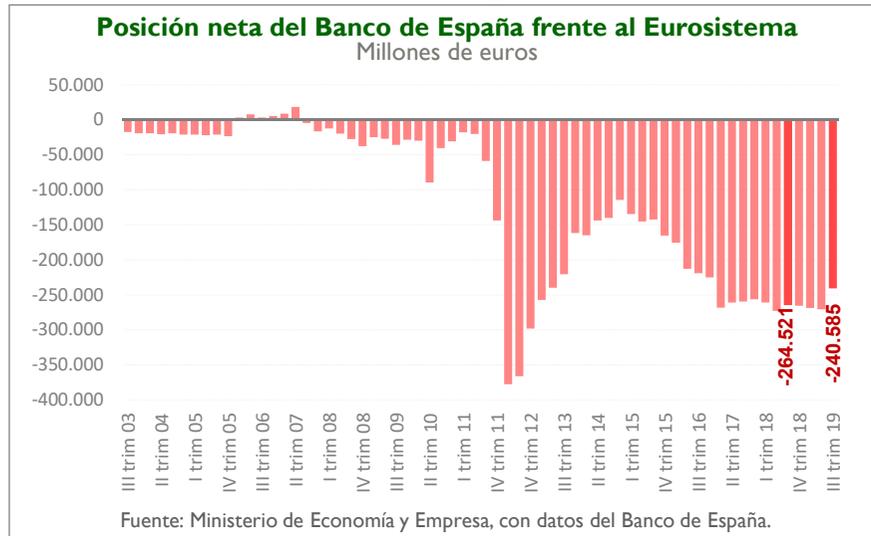


Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación

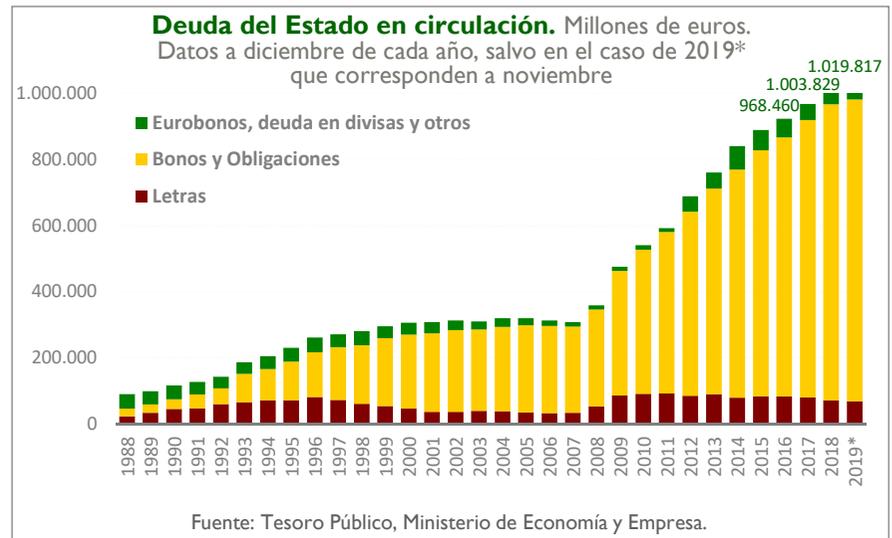
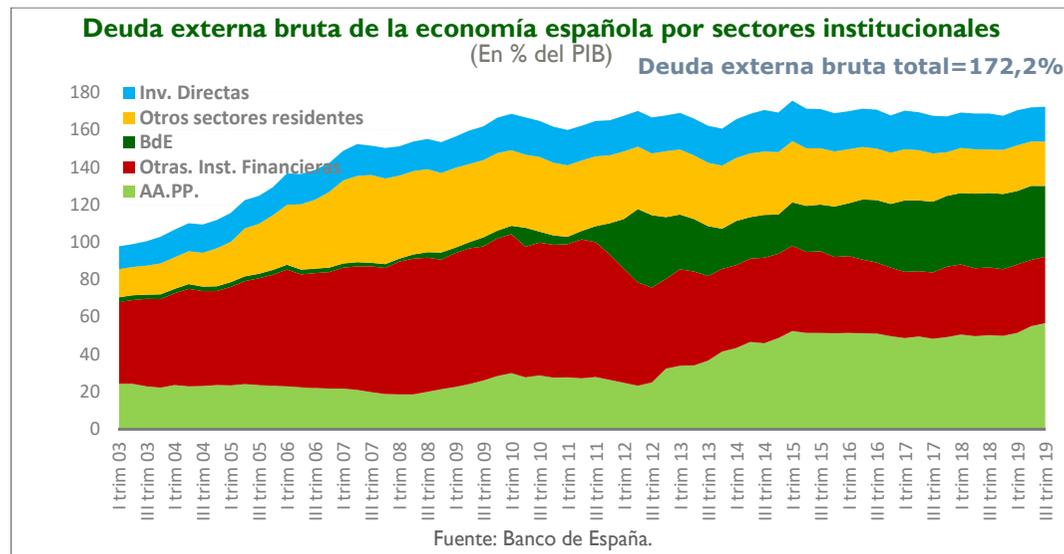


Gráfico 2.17.: Deuda externa bruta de la economía española por sectores institucionales



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

- Las Cuentas Financieras de la Economía Española muestran que la deuda bruta de las empresas y de los hogares alcanzó los 1.875,3 miles de millones de euros en el segundo trimestre de 2019, lo que supone el 153,2% del PIB (132,1% en términos consolidados), ratio 5,5 p.p. inferior a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. La deuda de las sociedades no financieras representa el 94,5% del PIB (73,4% si se excluye la deuda interempresarial, es decir, deuda consolidada), mientras que la de los hogares alcanza el 58,6% del PIB, produciéndose un mayor descenso en el primer caso en términos interanuales (3,3 y 2,1 p.p. menos, respectivamente, que en el segundo trimestre de 2018). (Cuadro 2.1 y Gráfico 2.2).
- Sin embargo, la deuda bruta de las Administraciones Públicas habría aumentado 5,0 p.p. con relación al segundo trimestre de 2018, hasta situarse en el 136,0% del PIB. De este modo, en conjunto, la deuda bruta de los sectores no financieros de la economía española se situaría en el 289,0% del PIB, lo que supone una reducción de 1,0 p.p. en el último año y de más de 40 p.p. desde el máximo alcanzado en el segundo trimestre de 2014. (Cuadro 2.1 y Gráfico 2.1).
- Desde la perspectiva de los hogares, la riqueza financiera neta (activos financieros totales menos pasivos) se situó en 1.572 miles de millones de euros en junio de 2019, un 5,2% más en términos interanuales, registrándose un crecimiento de los activos financieros del 3,5%. (Gráfico 2.6). Este aumento ha sido el resultado de una adquisición neta de activos financieros de 45 mil millones y de unas revalorizaciones netas de 35 mil millones, debidas fundamentalmente al incremento en el precio de los activos de renta variable.
- Distinguiendo por instrumentos, el 39,0% de los activos financieros de los hogares se encontraba en forma de efectivo y depósitos, seguido de participaciones en el capital (27,0%), seguros y fondos de pensiones (16,3%) y participaciones en fondos de inversión (13,9%), aumentando respecto a un año antes la participación del efectivo y los seguros y fondos de pensiones (0,4 p.p. en ambos casos), mientras que el peso de las participaciones en fondos de inversión y en el capital se ha reducido alrededor de 0,5 p.p. (Gráfico 2.5).
- Con la información que proporcionan las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Instituciones, hay que señalar que la economía española registraba en el tercer trimestre de 2019 una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 8.061 millones de euros, lo que supone el 2,6% del PIB (2,8% en el mismo periodo de 2018). Por sectores institucionales, este ligero descenso estaría explicado por la disminución de la capacidad de financiación de las sociedades no financieras (4.226 millones de euros, frente a los 5.850 millones del mismo periodo de 2018), mientras que la posición deudora de los hogares se habría reducido ligeramente, hasta los -13.846 millones de euros, al igual que la de las Administraciones Públicas y de las instituciones financieras. (Cuadro 2.2).
- Por otro lado, la renta disponible bruta de los hogares se habría incrementado en un 3,1% en el tercer trimestre de 2019, hasta los 176.055 millones de euros, en tanto que el gasto en consumo final se estima en 177.132 millones de euros, lo que supone un aumento del 2,5%, por lo que el ahorro del sector se cifra en 2.197 millones (una vez tenida en cuenta la variación en los derechos por pensiones sobre los que los hogares tienen un derecho definido). De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el -1,3% de su renta disponible, frente al -1,4% del mismo trimestre del año anterior. No obstante, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector disminuye 1,4 p.p. respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 6,4% (13,2% en el conjunto de la Eurozona). (Gráfico 2.8).
- Por otra parte, y a través de la información de la Balanza de Pagos, con datos provisionales hasta octubre de 2019, se aprecia que la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital) alcanzó los 27.635 millones de euros en el acumulado de los doce últimos meses, un importe inferior a los 29.051 millones del conjunto del año 2018, según las últimas cifras revisadas. (Gráficos 2.13 y 2.14). El superávit por cuenta corriente (ingresos y pagos con el exterior por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios y por las rentas primaria y secundaria) se habría reducido, al aumentar el saldo negativo de la balanza de rentas (-10.330 millones de euros), ya que el saldo de la balanza de bienes y servicios se mantiene en torno a los 32.700 millones de euros.

## 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 19	3,52	1,24	-0,52	2,3	4,0
<i>Efectivo y depósitos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 19	4,56	4,41	1,62	0,1	2,9
<i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 19	0,81	-2,20	-3,49	3,0	4,3
Pasivos financieros	Tasa de var. interanual en %	II trim 19	0,17	0,12	0,17	0,1	0,0
<i>Préstamos</i>	Tasa de var. interanual en %	II trim 19	-0,09	-0,11	-0,40	0,0	0,3
Endeudamiento de las Soc. no financieras (Cuentas financieras)	En % del PIB	II trim 19	94,5	97,0	97,9	-2,4	-3,3
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	II trim 19	58,6	58,4	60,8	0,2	-2,1
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	En % sobre la Renta Disponible	III trim 19	6,4	7,8	5,4	-1,4	1,0
Balanza de Pagos							
Saldo de la cuenta corriente + cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	oct-19	27.635	27.043	28.148	2,2	-1,8
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	oct-19	22.348	21.213	24.636	5,4	-9,3
Saldo por cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	oct-19	5.284	5.828	3.512	-9,3	50,5
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	oct-19	28.058	38.562	35.433	-27,2	-20,8
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	nov-19	1.019.817	1.024.086	1.001.270	-0,4	1,9
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	III trim 19	2.124.834	2.105.388	2.007.263	0,9	5,9
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	III trim 19	-240.585	-270.709	-264.521	-11,1	-9,0

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

Fuente: Banco de España y BCE.

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

### ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro

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

Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

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

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

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

Gráfico 3.7.: Precio del oro

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35

Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghái

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

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro



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

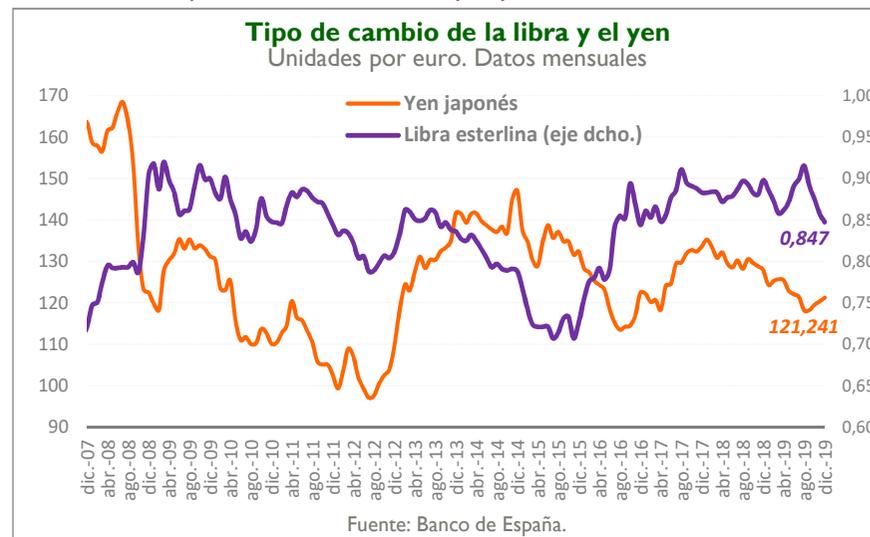
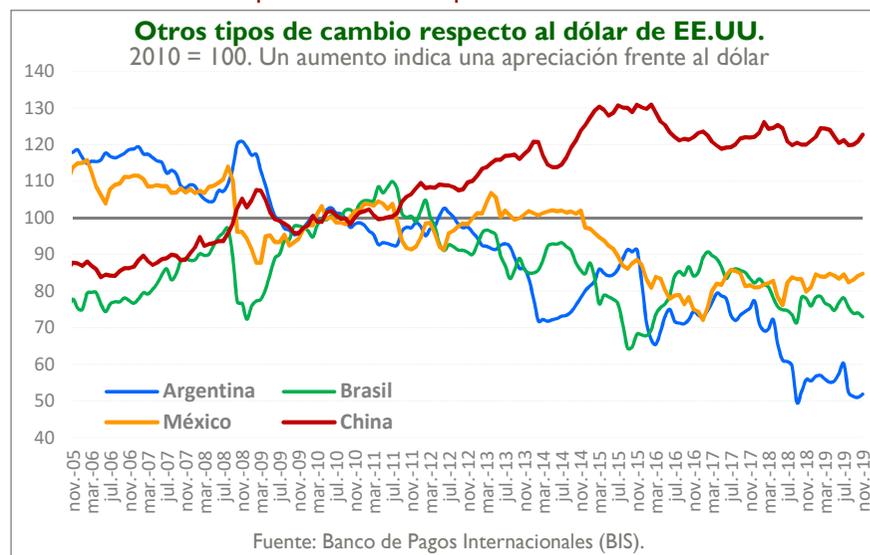


Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino



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



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

Gráfico 3.5: Precio del petróleo Brent

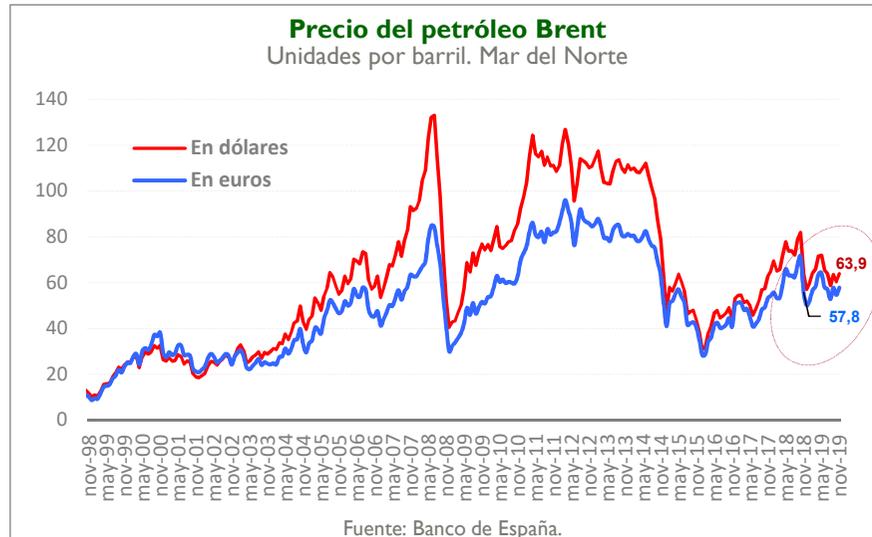


Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas (distintas del petróleo)

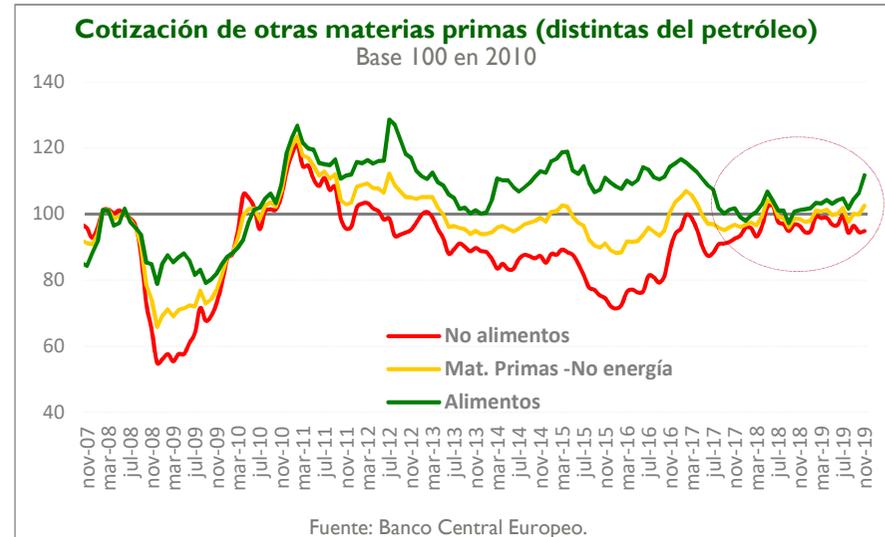
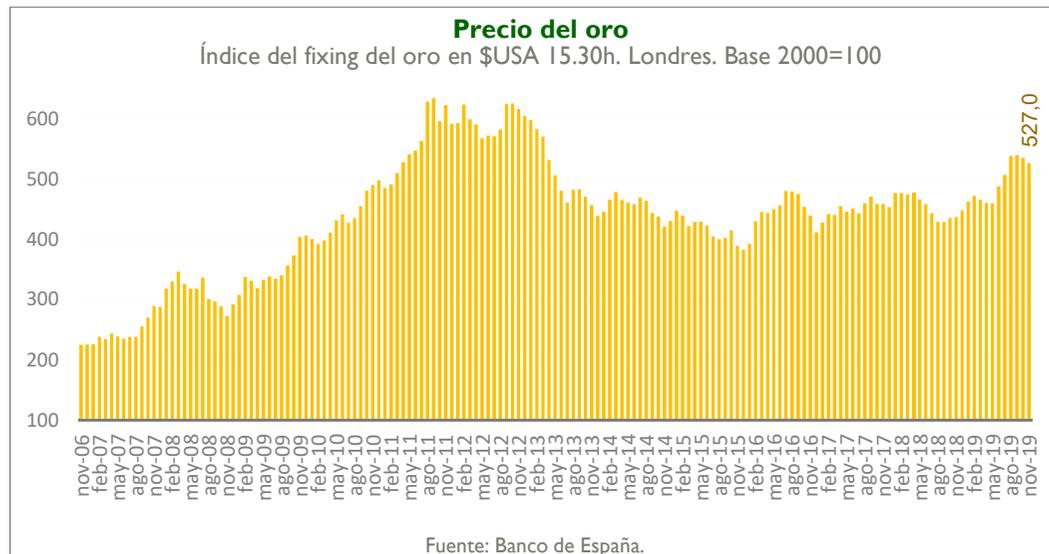


Gráfico 3.7.: Precio del oro



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

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35



Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

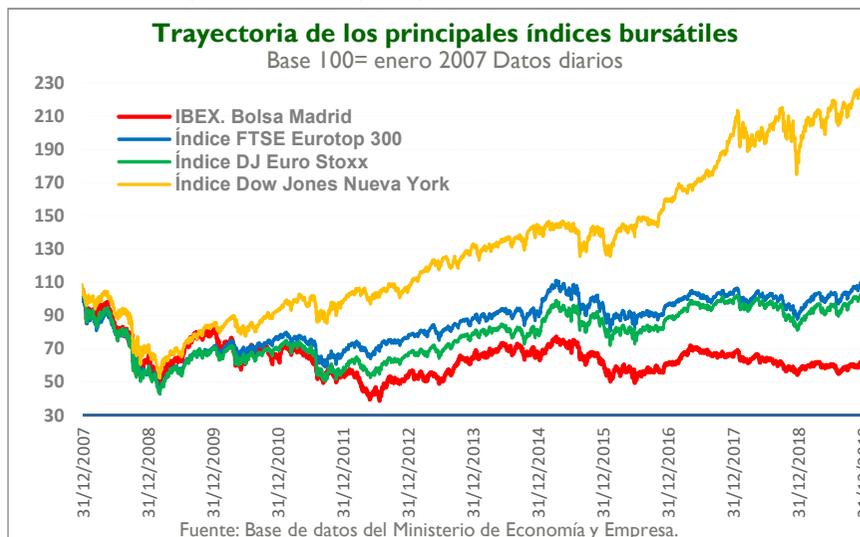
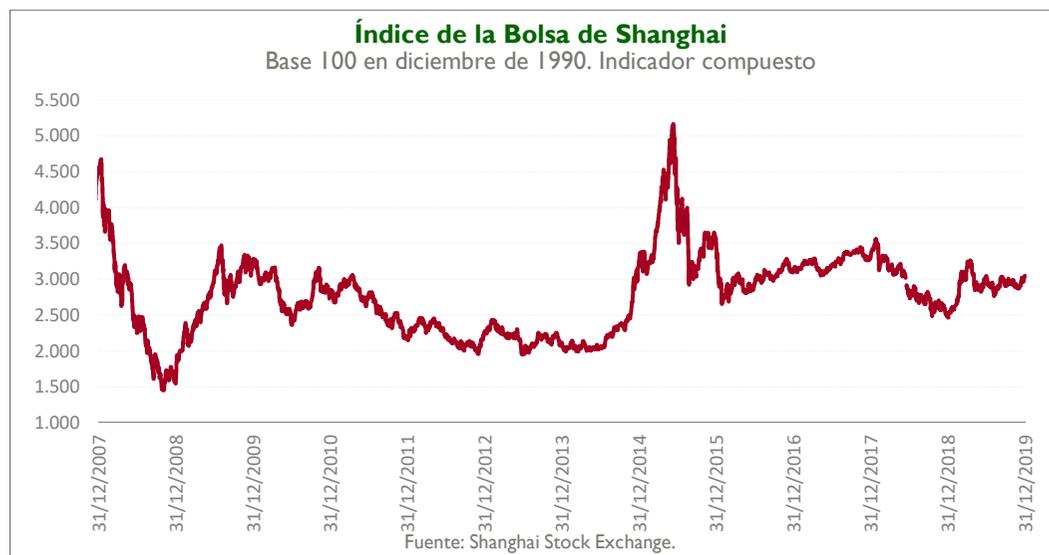


Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



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

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

País	Índice	Nivel cierre 2018 (31 dic. 2018)	Nivel 30 sept. 2019	Nivel 31 dic. 2019	% Variación trimestral	% Variación en acumulado anual (s./31 dic. 2018)
Alemania	DAX	10.559,0	12.428,1	13.249,0	6,6	25,5
Francia	CAC 40	4.730,7	5.677,8	5.978,1	5,3	26,4
Italia	FTSE MIB	18.324,0	22.107,7	23.506,4	6,3	28,3
<b>España</b>	<b>IBEX 35</b>	<b>8.539,9</b>	<b>9.244,6</b>	<b>9.549,2</b>	<b>3,3</b>	<b>11,8</b>
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.001,4	3.569,5	3.745,2	4,9	24,8
Reino Unido	FTSE 100	6.728,1	7.408,2	7.542,4	1,8	12,1
Estados Unidos	S&P 500	2.506,9	2.976,7	3.230,8	8,5	28,9
Japón	NIKKEI 225	20.014,8	21.755,8	23.656,6	8,7	18,2
China	SHANGHAI COMP	2.493,9	2.905,2	3.050,1	5,0	22,3
México	IPC	41.640,3	43.011,3	43.541,0	1,2	4,6
Brasil	BOVESPA	87.887,3	104.745,3	115.645,3	10,4	31,6
Argentina	MERVAL	30.292,6	29.067,0	41.671,4	43,4	37,6

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

• Los principales índices bursátiles han registrado aumentos muy significativos en 2019, pese a la incertidumbre sobre las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y los resultados macroeconómicos de distinto signo. En Europa, el índice Eurostoxx 50 aumentó un 4,9% entre el 30 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, haciéndolo el IBEX-35 en España un 3,3%, por lo que se ha situado en los 9.549,2 puntos a cierre de 2019. (Cuadro 3.1 y Gráficos 3.8 y 3.9).

• En la misma línea, el resto de plazas europeas también han registrado ganancias: 6,3% el FTSE MIB italiano, 5,3% el CAC 40 de París, 6,6% el DAX alemán y 1,8% el FTSE 100 de Reino Unido, siendo algo más pronunciado el avance del índice S&P 500 (8,5%) en el mercado estadounidense. (Cuadro 3.1).

• El precio del petróleo Brent se situó en noviembre de 2019 en 63,9 dólares por barril (Gráfico 3.5), nivel inferior al del primer semestre del año, estando condicionada su evolución, en parte, por las tensiones comerciales. Sin embargo, el acuerdo de la OPEP y los principales países productores para reducir la producción en la reunión de diciembre y las tensiones entre EE.UU. e Irán han provocado que el precio haya llegado a superar los 70 dólares, aunque las tensiones parecen haberse moderado levemente.

• El precio de otras materias primas ha seguido sin mostrar tensiones significativas (Gráfico 3.6), si bien en noviembre se ha registrado un repunte de las cotizaciones, más acusado en alimentos, observándose también mayores precios en materias primas no energéticas.

• La cotización del oro se ha moderado en noviembre de 2019 respecto a los tres meses anteriores, si bien ha descrito una trayectoria ascendente en el último año. (Gráfico 3.7).

• En cuanto al mercado de divisas, 2019 ha estado marcado por la guerra comercial y el Brexit, la disminución de los tipos de interés en EE.UU. y la introducción de nuevos estímulos monetarios del BCE, en respuesta a la persistencia de la inflación por debajo de su objetivo, en un contexto de elevada incertidumbre y de riesgos a la baja para el crecimiento de la Zona Euro.

• En este sentido, entre septiembre y diciembre de 2019, el euro se apreció un 1,0% frente al dólar y un 2,5% frente al yen, depreciándose un 4,9% frente a la libra esterlina, por lo que cotizaba en el promedio de diciembre a 1,11 dólares, 121,24 yenes y 0,847 libras. (Cuadro 3.2).

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

Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

## Cuadro RESUMEN Bloque 3

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

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Mes anterior</i>	<i>Trimestre anterior</i>	<i>Año anterior</i>	<i>Variación mes</i>	<i>Variación trimestral</i>	<i>Variación anual</i>
<i>(En tasas de variación, %)</i>									
Tipo de cambio oficial del Euro/dólar	Dólares por 1 euro	dic-19	<b>1,111</b>	1,105	1,100	1,138	0,57	1,00	-2,38
Cotización de la libra esterlina	Libra por 1 euro	dic-19	<b>0,847</b>	0,858	0,891	0,898	-1,20	-4,89	-5,62
Cotización del yen japonés	Yen por 1 euro	dic-19	<b>121,24</b>	120,34	118,24	127,88	0,75	2,54	-5,19
Cotización del yuan renminbi	Yuan por 1 euro	dic-19	<b>7,797</b>	7,757	7,832	7,840	0,52	-0,44	-0,54
Precio materias primas - Alimentos	Año 2010=100	nov-19	<b>111,8</b>	106,4	101,6	101,1	5,05	9,98	10,50
Precio materias primas - No alimentos	Año 2010=100	nov-19	<b>94,9</b>	94,5	94,4	96,4	0,36	0,50	-1,62
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2010=100	nov-19	<b>102,5</b>	99,9	97,7	98,6	2,62	4,98	4,03
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	nov-19	<b>527,0</b>	535,8	538,8	437,5	-1,64	-2,19	20,46
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Dólares/ barril)	nov-19	<b>63,9</b>	60,4	58,8	63,7	5,79	8,67	0,31
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Euros/ barril)	nov-19	<b>57,8</b>	54,6	52,8	56,0	5,81	9,41	3,18
IBEX Bolsa de Madrid - diario	Índices (Base dic.1989=3000)	dic-19	<b>9.549,2</b>	9.352,0	9.244,6	8.539,9	2,11	3,29	11,82

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

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

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

### ÍNDICE DE CUADROS

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

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

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

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



Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos

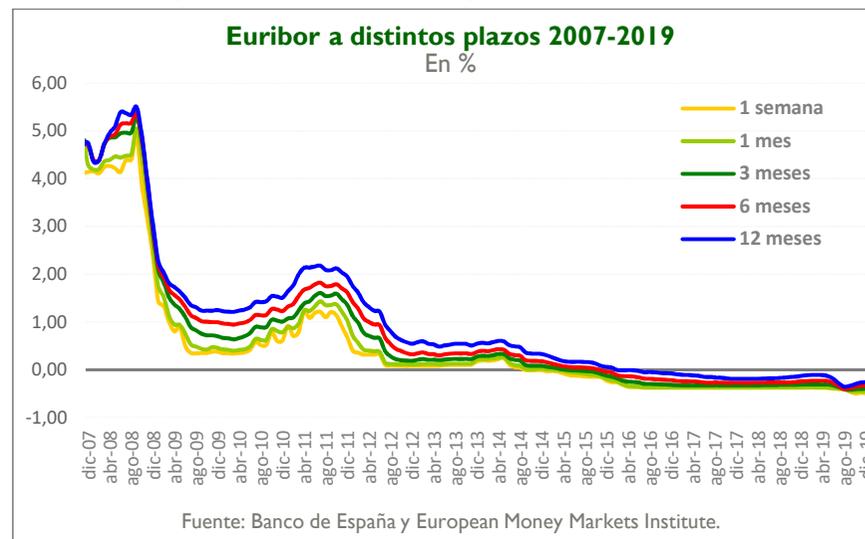


Gráfico 4.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional

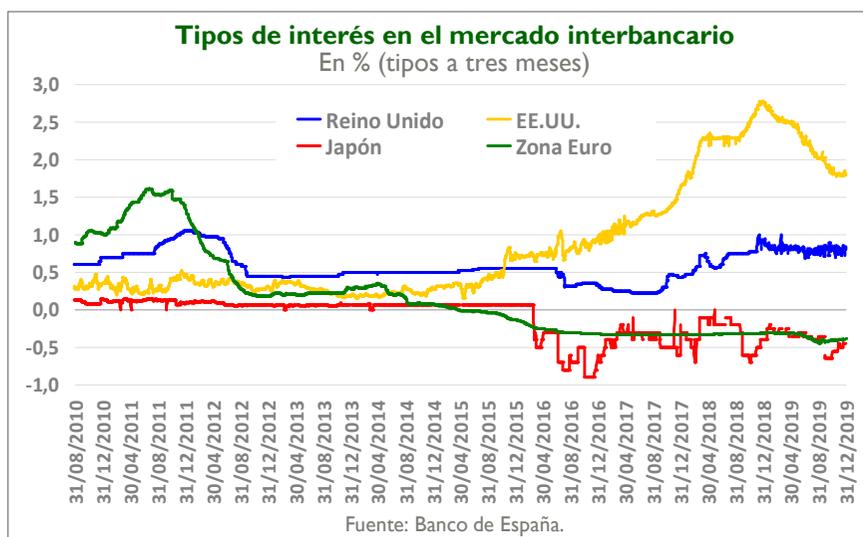
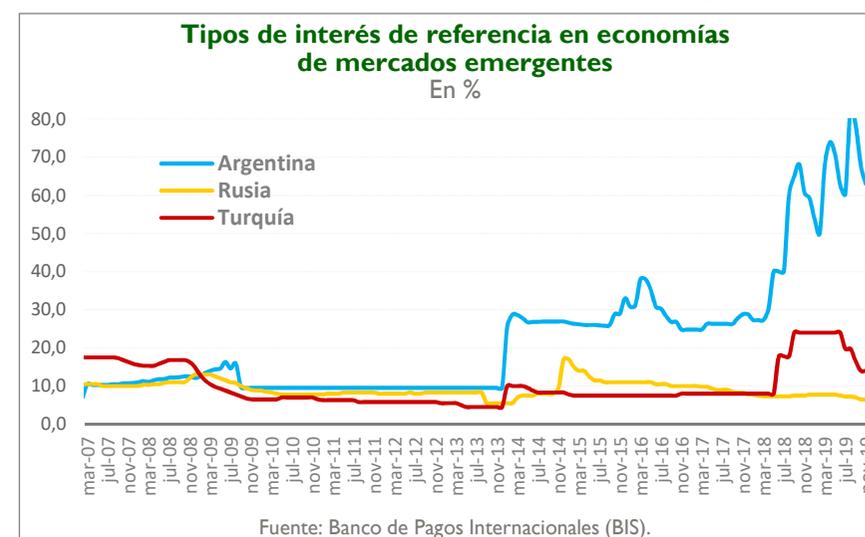


Gráfico 4.4.: Tipos de interés en economías de mercados emergentes



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

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

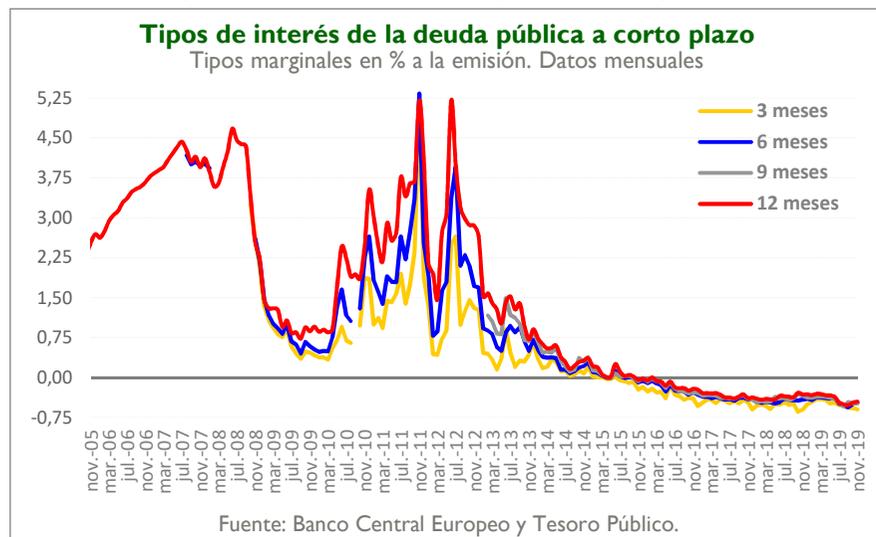


Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública española a corto-medio plazo

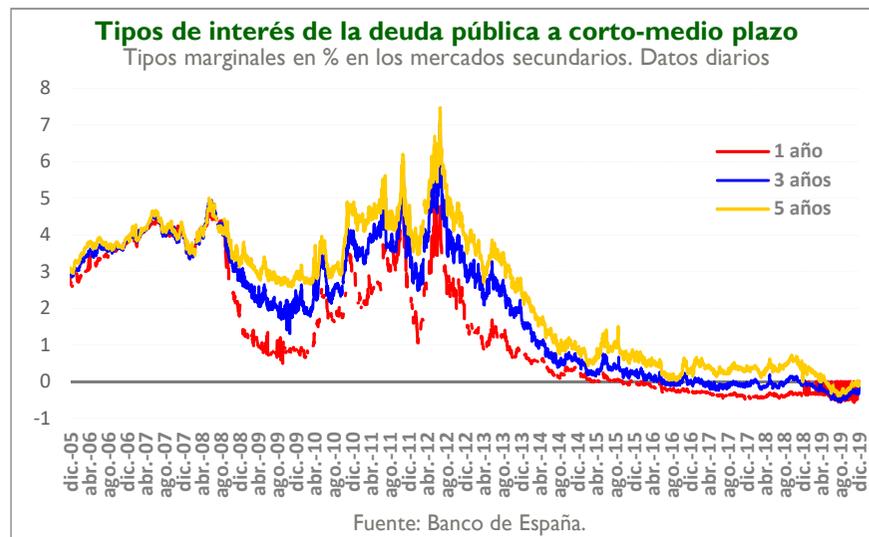
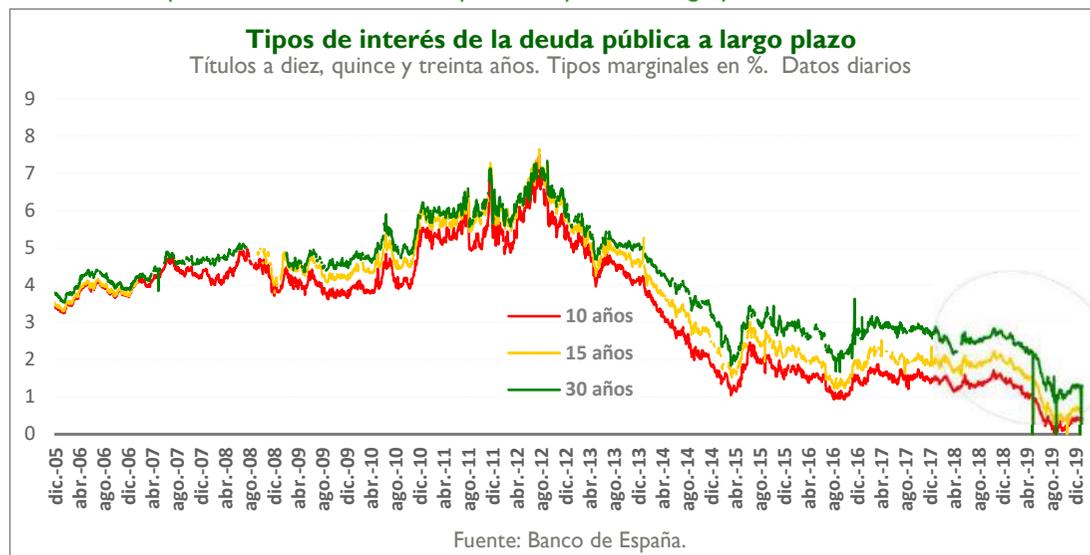


Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública española a largo plazo



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

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

Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones		dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>LETRAS</b>														
	Hasta 3 meses	-0,603	-0,541	-0,508	-0,485	-0,503	-0,416	-0,487	-0,473	-0,514	-0,526	-0,564	-0,578	-0,598
	6 meses	-0,405	-0,459	-0,462	-0,424	-0,399	-0,382	-0,396	-0,390	-0,494	-0,531	-0,561	-0,496	-0,473
	9 meses	-0,413	-0,463	-0,388	-0,388	-0,375	-0,362	-0,376	-0,405	-0,471	-0,545	-0,462	-0,484	-0,487
	12 meses	-0,373	-0,401	-0,345	-0,371	-0,315	-0,333	-0,336	-0,361	-0,464	-0,504	-0,520	-0,473	-0,453
<b>BONOS y OBLIGACIONES</b>														
	3 años	-0,003	-0,026	-0,029	0,099	0,023	-0,243		-0,381	-0,462		-0,469	-0,442	
	5 años	0,294	0,327	0,472	0,541	0,415	0,173	0,056	-0,131	-0,175	-0,249	-0,329	-0,219	-0,159
	10 años	1,446	1,422	1,411	1,472	1,459	1,122	0,889	0,629	0,266	0,304	0,198	0,165	0,379
	15 años	1,944	1,882	1,837			1,643	1,468	0,886	0,465	0,597	0,501		0,702
	30-50 años	2,429	2,172	2,357	2,587			2,122		1,172	1,281	1,457	1,008	1,626
<b>B y O INDEXADOS</b>														
	Coste Medio de la Deuda Emitida	-1,175	0,316	-0,775	0,333	0,000	-0,335	0,251	0,636	-1,033		-0,716	-0,812	-1,057
	Coste Medio de la Deuda en Circulación	0,40				0,09								-0,04
		2,55				2,39								2,20

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

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

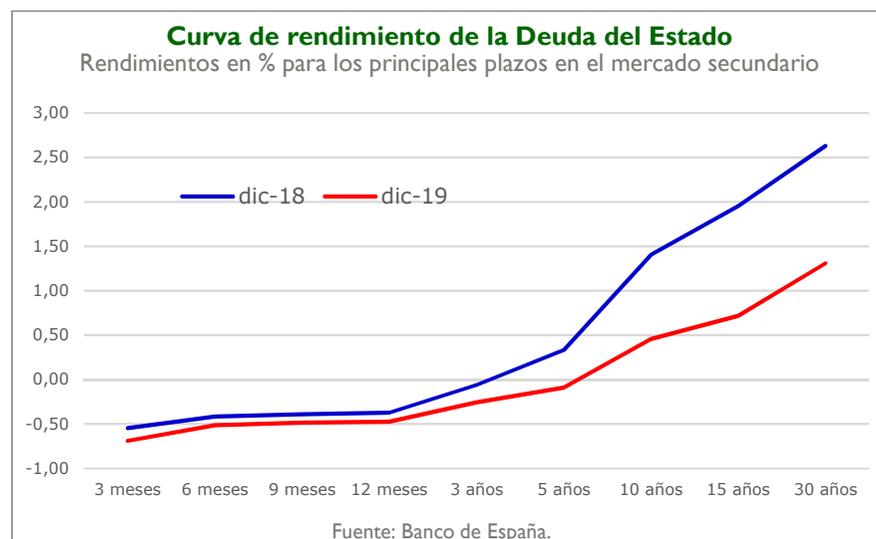
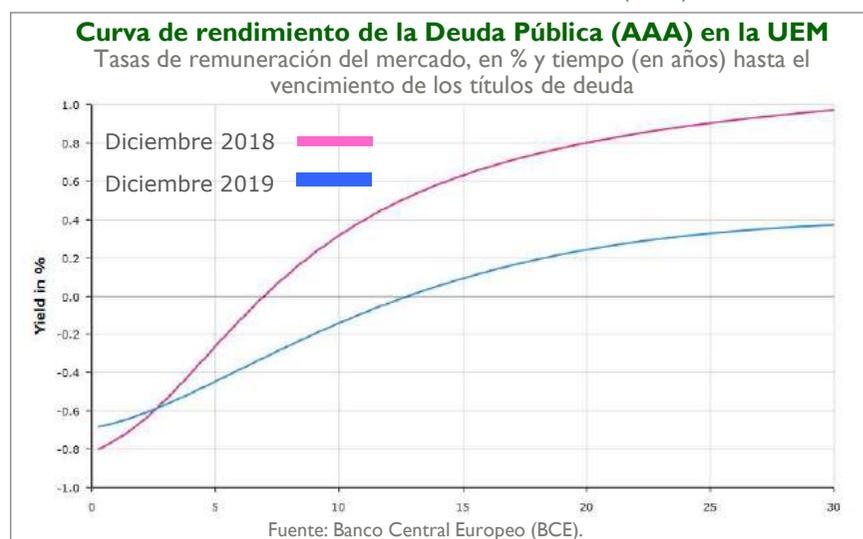
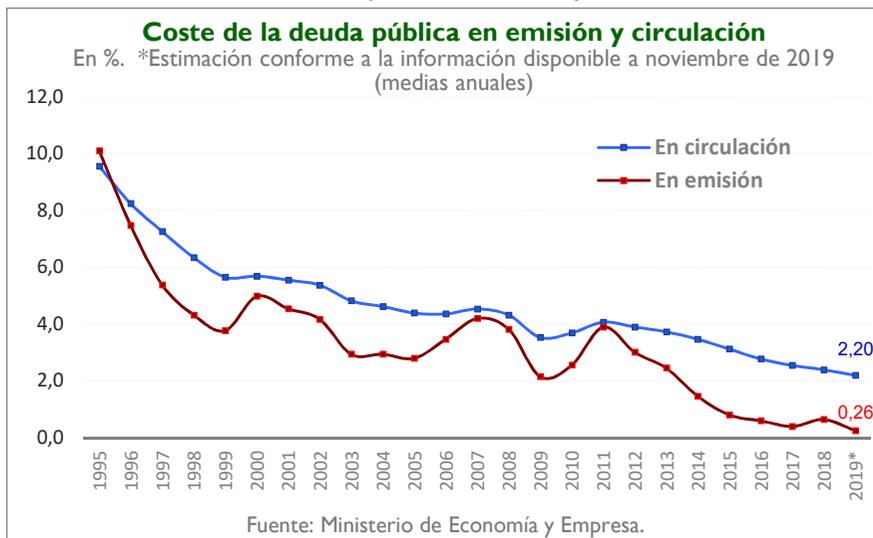


Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM



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

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



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

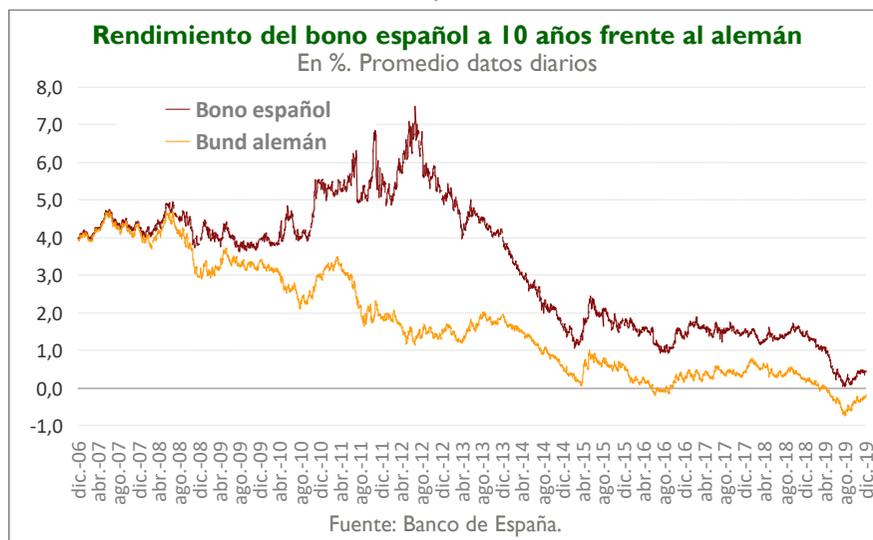
Rendimientos de la deuda pública a diez años por países

(Datos para el último día del mes)

	31-dic.-18	26-dic.-19	02-ene.-20	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	0,25	-0,24	-0,22	2	-47
Holanda	0,39	-0,11	-0,10	1	-49
Austria	0,50	-0,03	-0,01	2	-51
Finlandia	0,55	-0,01	0,01	2	-54
Bélgica	0,77	0,03	0,06	3	-71
Francia	0,71	0,06	0,08	2	-63
Irlanda	0,91	0,07	0,11	4	-80
Portugal	1,72	0,41	0,42	1	-130
<b>España</b>	<b>1,42</b>	<b>0,43</b>	<b>0,48</b>	<b>5</b>	<b>-94</b>
Italia	2,77	1,44	1,43	-1	-134
Grecia	4,38	1,51	1,44	-7	-294

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

Gráfico 4.11.: 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 (p.b.) (Datos para el último día del mes)

	31-dic.-18	26-dic.-19	02-ene.-20	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	14	13	12	-1	-2
Austria	25	21	21	0	-4
Finlandia	30	23	23	0	-7
Bélgica	52	27	28	1	-24
Francia	46	30	30	0	-16
Irlanda	66	31	33	2	-33
Portugal	147	65	64	-1	-83
<b>España</b>	<b>117</b>	<b>67</b>	<b>70</b>	<b>3</b>	<b>-47</b>
Italia	252	168	165	-3	-87
Grecia	413	175	166	-9	-247

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

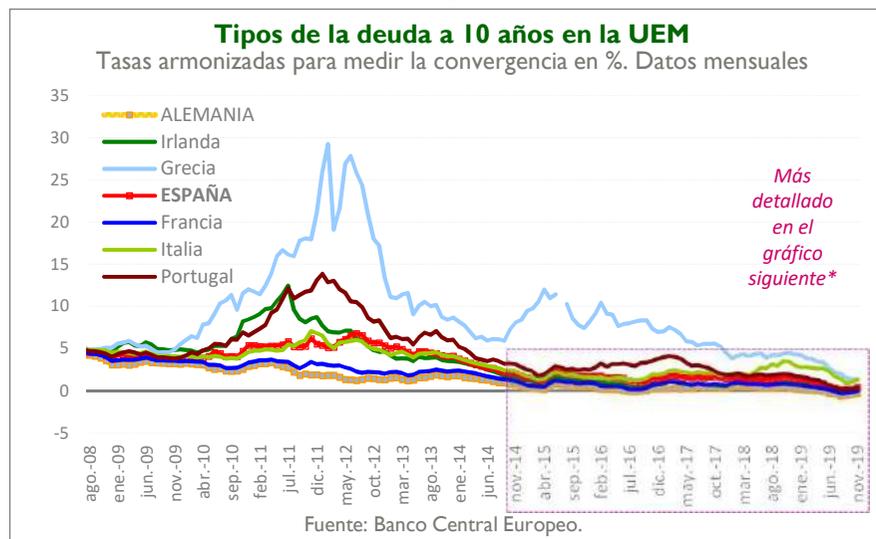
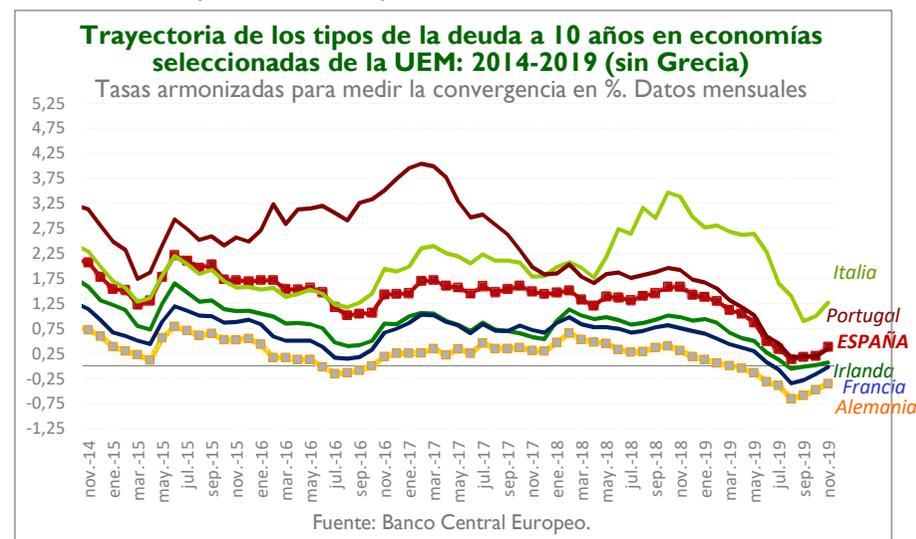


Gráfico 4.13. Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014



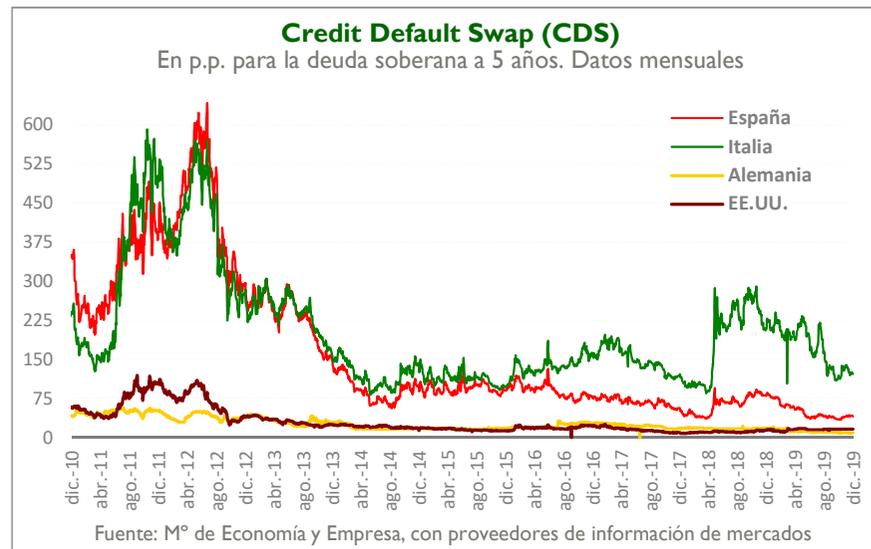
Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

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

	España	Italia	Alemania	EE.UU.
dic-17	56,4	118,1	17,0	9,5
mar-18	38,9	101,7	19,0	10,6
jun-18	71,2	218,7	17,0	11,2
sep-18	66,9	249,7	16,0	10,3
<b>dic-18</b>	<b>80,1</b>	<b>207,6</b>	<b>18,0</b>	<b>13,9</b>
mar-19	63,3	103,1	18,0	12,4
jun-19	39,0	198,3	11,4	15,0
sep-19	39,5	132,1	10,2	16,0
oct-19	35,0	118,0	9,1	16,0
nov-19	40,0	135,6	8,8	16,0
<b>dic-19</b>	<b>40,7</b>	<b>121,6</b>	<b>8,8</b>	<b>16,0</b>
<b>Variaciones inter-trimestrales (puntos)</b>				
dic-18	13,2	-42,1	2,0	3,5
mar-19	-16,8	-104,5	0,0	-1,5
jun-19	-24,3	95,2	-6,6	2,6
sep-19	0,5	-66,1	-1,2	1,0
<b>dic-19</b>	<b>1,2</b>	<b>-10,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>

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

Gráfico 4.14.: Credit Default Swap (CDS)

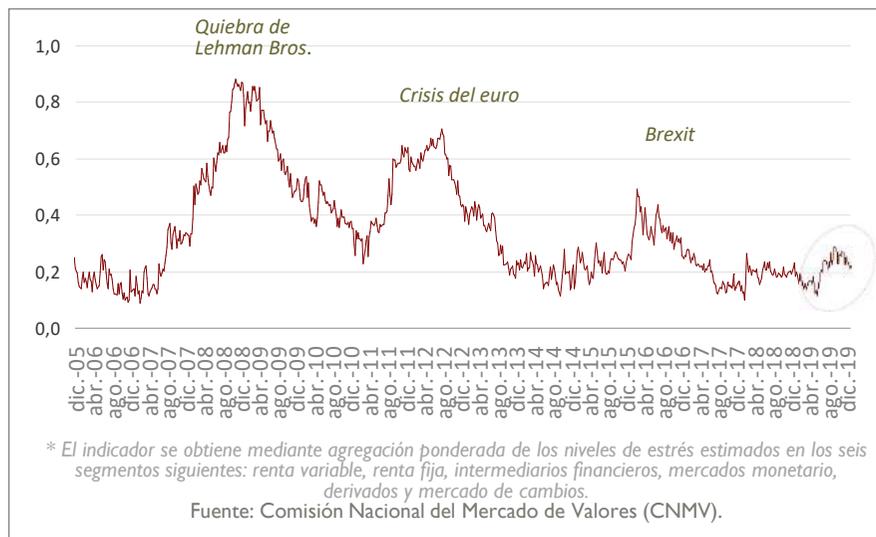


## Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

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

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

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



- El Tesoro Público ha presentado su estrategia de financiación para 2020, ejercicio en el que se estima que la emisión neta se sitúe en 32.500 millones de euros, un 7,1% inferior a la propuesta el pasado año. El programa de financiación de 2019 se ha completado con una emisión neta de 19.960 millones de euros, lo que supone una reducción del 41,8% sobre el cierre de 2018, constituyendo la menor emisión neta desde 2007. Asimismo, han continuado reduciéndose los costes de financiación del Tesoro, que han registrado mínimos históricos, situándose el coste medio de las nuevas emisiones y el coste medio de la deuda en circulación en el 0,26% y 2,20%, respectivamente. (Cuadro 4.1 y Gráfico 4.10).
- En el mercado interbancario del área del euro, el Euríbor a uno, seis y doce meses se situó el 31 de diciembre en el -0,438%, -0,324% y -0,249%, respectivamente, frente al -0,363%, -0,237% y -0,117% registrados a finales de 2018. Los datos para la primera semana de enero se han mantenido prácticamente estables. (Gráfico 4.2).
- En los mercados secundarios de deuda, el optimismo por las negociaciones comerciales ha reducido la aversión al riesgo impulsando al alza las rentabilidades, excepto en Italia y Grecia, que retroceden. En el mercado español, la rentabilidad del bono a diez años se situó el 2 de enero en el 0,48%, aumentando 5 p.b. en la semana (-94 p.b. en términos interanuales). Por su parte, la rentabilidad del bono alemán aumentó 2 p.b., hasta el -0,22%, con lo que el diferencial España-Alemania se situó en 70 p.b., 3 p.b. por encima del jueves anterior. (Cuadros 4.2 y 4.3).
- 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 a principios de septiembre (0,29). Desde entonces ha experimentado un descenso hasta alcanzar a finales de diciembre un valor de 0,22, por lo que ha vuelto a situarse en niveles de estrés bajo al cierre del año. (Gráfico 4.15).
- El último trimestre del año ha mostrado cierta moderación del grado de incertidumbre, lo que se ha reflejado en un ligero aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Así, pese a los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los mensajes apuntan hacia una cierta distensión en el conflicto comercial que enfrenta a ambos países. Además, el comportamiento de los mercados se ha visto también influido por la publicación de indicadores de actividad, que, en general, fueron algo mejores de lo esperado, y por las mayores expectativas de que se alcance un Brexit con acuerdo.
- Asimismo, las autoridades monetarias de las economías avanzadas han vuelto a adoptar medidas de tono expansivo para hacer frente al débil entorno económico y a las bajas tasas de inflación.

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

Cuadro 4.5.: CUADRO Resumen –Bloque 4

## Cuadro RESUMEN Bloque 4

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

Indicador	Unidad	Fecha referencia*	Dato actual	Mes anterior	Trimestre		Variación** mes	Variación** trimestral	Variación** anual
					anterior	Año anterior			
Eonia (interbancario a 1 día)	En %	dic-19	<b>-0,456</b>	-0,451	-0,403	-0,360	-0,005	-0,053	-0,096
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	dic-19	<b>-0,395</b>	-0,401	-0,418	-0,312	0,007	0,023	-0,083
Reino Unido	En %	dic-19	<b>0,794</b>	0,801	0,784	0,907	-0,007	0,010	-0,113
EE.UU.	En %	dic-19	<b>1,804</b>	1,811	2,022	2,736	-0,007	-0,219	-0,932
Japón	En %	dic-19	<b>-0,472</b>	-0,530	-0,366	-0,463	0,058	-0,106	-0,009
Euribor por plazos									
1 semana	En %	dic-19	<b>-0,493</b>	-0,483	-0,454	-0,377	-0,010	-0,039	-0,116
1 mes	En %	dic-19	<b>-0,453</b>	-0,450	-0,448	-0,367	-0,003	-0,005	-0,086
3 meses	En %	dic-19	<b>-0,395</b>	-0,401	-0,418	-0,312	0,007	0,023	-0,083
6 meses	En %	dic-19	<b>-0,336</b>	-0,337	-0,394	-0,241	0,002	0,058	-0,095
12 meses	En %	dic-19	<b>-0,261</b>	-0,272	-0,339	-0,129	0,011	0,078	-0,133
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	nov-19	<b>-0,598</b>	-0,578	-0,526	-0,598	-0,020	-0,072	0,000
6 meses	En %	nov-19	<b>-0,473</b>	-0,496	-0,531	-0,416	0,023	0,058	-0,057
9 meses	En %	nov-19	<b>-0,487</b>	-0,484	-0,545	-0,347	-0,003	0,058	-0,140
12 meses	En %	nov-19	<b>-0,453</b>	-0,473	-0,504	-0,321	0,020	0,051	-0,132
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	dic-19	<b>-0,481</b>	-0,491	-0,480	-0,321	0,010	-0,001	-0,159
3 años	En %	dic-19	<b>-0,287</b>	-0,276	-0,441	-0,031	-0,011	0,154	-0,256
5 años	En %	dic-19	<b>-0,054</b>	-0,097	-0,270	0,418	0,043	0,216	-0,472
10 años	En %	dic-19	<b>0,437</b>	0,385	0,183	1,426	0,052	0,253	-0,990
15 años	En %	dic-19	<b>0,707</b>	0,648	0,473	1,949	0,059	0,234	-1,242
30 años	En %	dic-19	<b>1,306</b>	1,261	1,100	2,615	0,046	0,207	-1,309
Tipo del bund alemán (10 años)	En %	dic-19	<b>-0,271</b>	-0,331	-0,574	0,255	0,060	0,303	-0,527
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania	En p.p	dic-19	<b>71</b>	72	76	117	-0,855	-4,983	-46,291
Indicador de estrés mdos. financieros españoles -CNMV	Valor entre 0-1	dic-19	<b>0,223</b>	0,253	0,285	0,204	-0,031	-0,063	0,019

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

Fuente: Banco de España, BCE, Tesoro Público y CNMV.

## Bloque 5: Indicadores de política monetaria

### ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro
- Cuadro 5.2.: Financiación al sector privado en la Zona Euro
- Cuadro 5.3.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 5

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico 5.1: Tipos de interés oficiales
- Gráfico 5.2: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3
- Gráfico 5.3: Comparativa M3 en España y la Zona Euro
- Gráfico 5.4: Contrapartida M3: Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM
- Gráfico 5.5: Depósitos en Entidades de Crédito en España
- Gráfico 5.6: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España
- Gráfico 5.7: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España
- Gráfico 5.8: Evolución de los depósitos de empresas: UEM vs. España
- Gráfico 5.9: Fondos en Seguros y Pensiones: UEM vs. España
- Gráfico 5.10: Ratio préstamos / depósitos: UEM vs. España
- Gráfico 5.11: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria

Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 5.1.: Tipos de interés oficiales

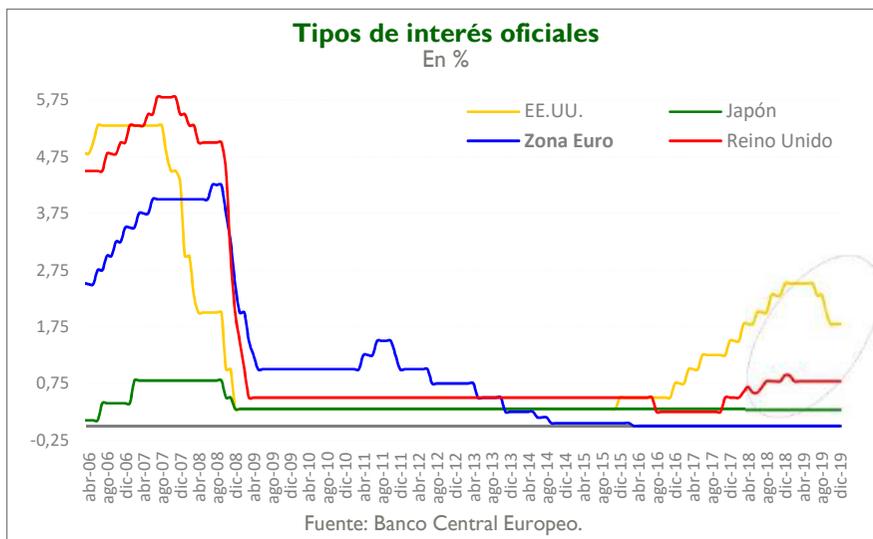


Gráfico 5.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

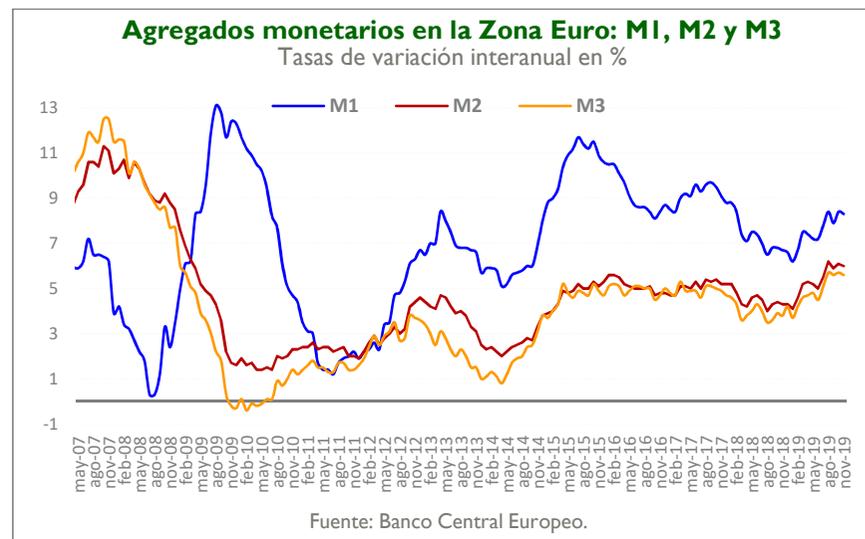


Gráfico 5.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

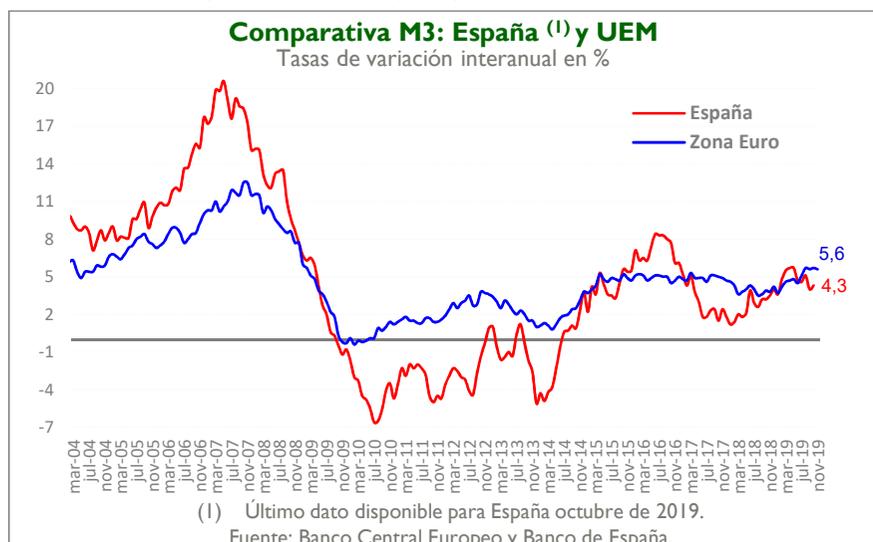
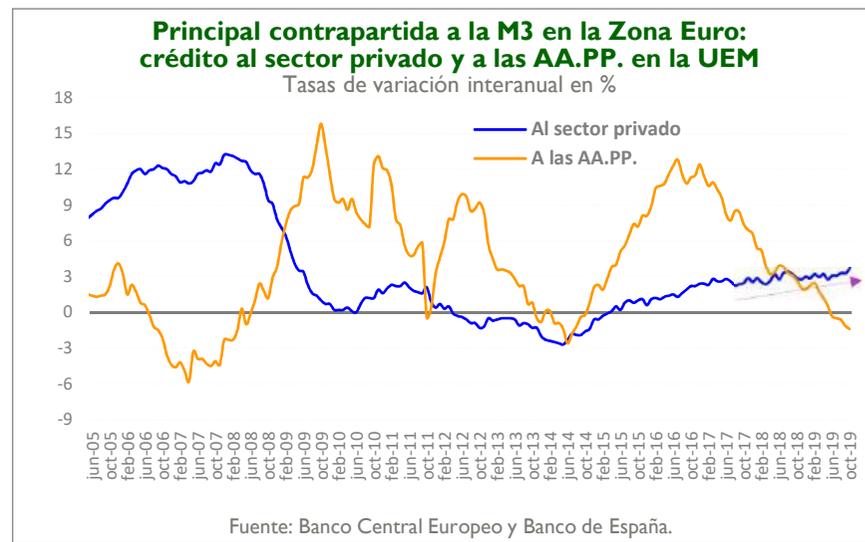


Gráfico 5.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

Gráfico 5.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

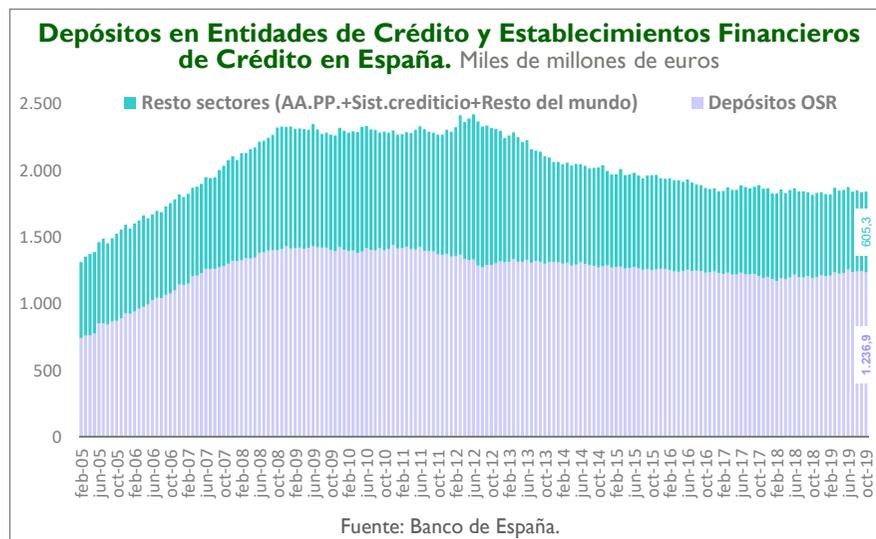


Gráfico 5.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

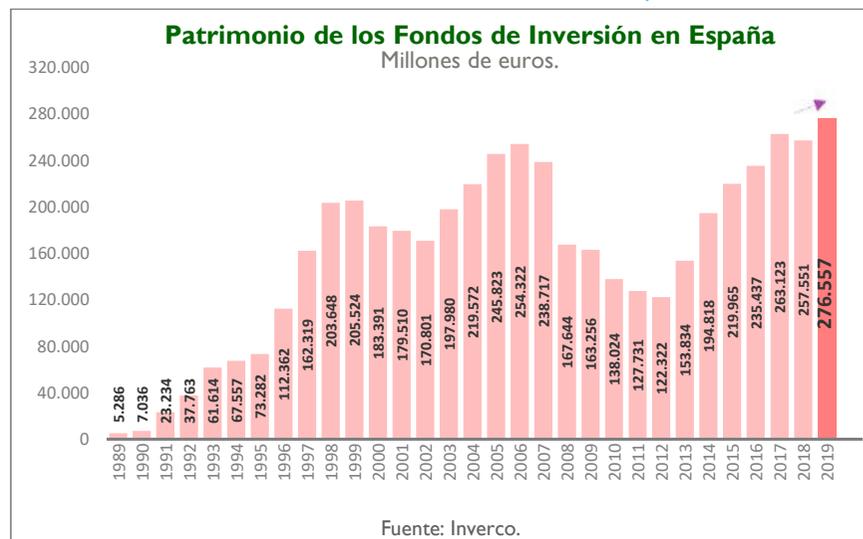


Gráfico 5.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

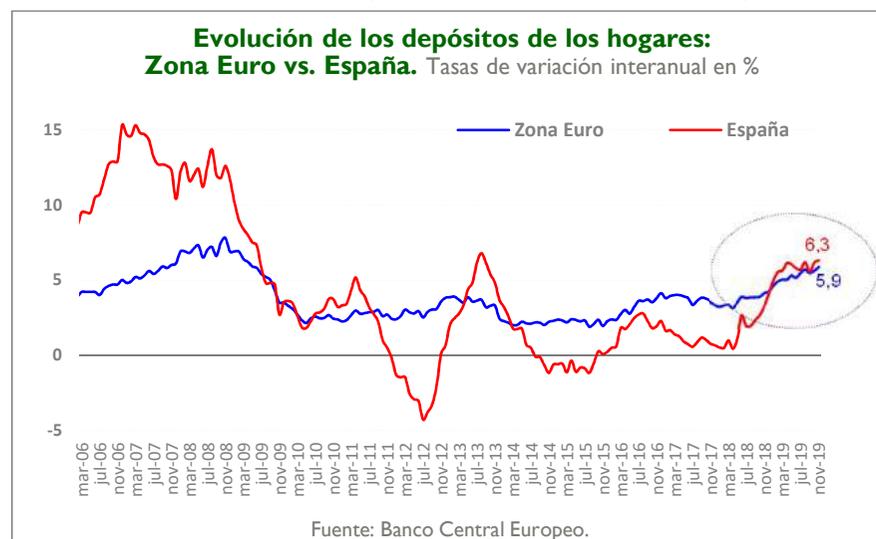


Gráfico 5.8.: Evolución de los depósitos de las sociedades no financieras



## Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

## Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo Noviembre 2019 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19
1. Efectivo en circulación	1.217	2,4	3,5	4,1	4,5	5,6	5,2	4,9	4,8	4,7	4,8	5,0
2. Depósitos a la vista	7.715	8,4	8,2	7,3	6,9	7,7	7,7	7,6	7,7	8,5	9,0	8,8
<b>M1 (= 1+2)</b>	<b>8.932</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>7,9</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)	3.442	-2,1	-0,9	-1,4	-0,8	-0,2	0,6	0,7	-0,1	1,1	0,5	0,3
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.083	-8,6	-5,4	-7,5	-6,0	-5,5	-3,7	-3,9	-6,2	-2,6	-4,3	-4,5
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.359	1,7	1,7	1,8	2,0	2,5	2,8	3,0	3,0	3,0	2,9	2,7
<b>M2 (= M1+3)</b>	<b>12.374</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>
4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)	633	-7,0	-1,9	-8,0	0,9	-4,9	-5,5	-3,4	-4,7	-0,9	-1,4	-0,7
4.1. Cesiones temporales	73	-1,6	5,2	2,0	-4,6	-1,1	-4,6	-2,4	1,1	3,0	10,1	-1,2
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	533	-4,8	-0,9	-6,7	2,2	-0,1	-0,4	-0,3	-1,0	6,1	1,6	4,6
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	27	-23,2	-14,7	-25,0	-2,3	-48,1	-43,0	-28,2	-39,6	-64,5	-39,2	-45,9
<b>M3 (= M2+4)</b>	<b>13.008</b>	<b>3,7</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>

Fuente: Banco Central Europeo.

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

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

	Saldo Noviembre 2019 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>Financiación al sector privado</b>	<b>13.855</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>
<b>Préstamos</b>	<b>11.439</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>
<b>Familias</b>	<b>5.913</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
Compra de vivienda	4.502	3,0	3,1	3,2	3,2	3,5	3,5	3,4	3,4	3,5	3,7	3,7
Crédito al consumo	718	7,2	7,2	6,9	6,2	6,0	5,8	6,1	6,4	6,0	5,7	5,8
Otros préstamos	693	-0,4	-1,3	-0,8	-1,3	-1,6	-1,3	-1,6	-1,1	-1,4	-1,7	-1,5
<b>Sociedades no financieras</b>	<b>4.492</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>
Aseguradoras y fondos de pensiones	146	-0,4	6,8	11,6	16,5	14,8	5,4	1,6	5,8	14,4	11,0	16,2
Otros intermediarios financieros	888	2,4	3,1	-0,4	-0,4	-1,3	0,6	-0,4	1,8	3,6	3,8	3,7
Valores distintos de acciones	1.572	4,0	4,9	5,9	6,2	4,1	2,6	3,1	3,2	3,3	2,3	3,0
Acciones y participaciones	844	-0,1	-1,3	-1,1	-2,7	1,7	1,2	0,5	1,2	2,6	3,4	4,2

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

Fuente: Banco Central Europeo.

Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

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

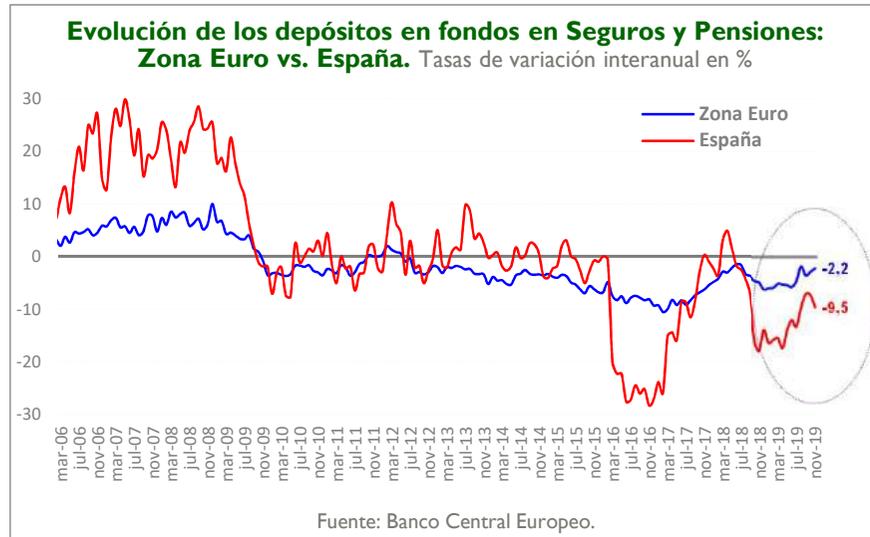


Gráfico 5.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

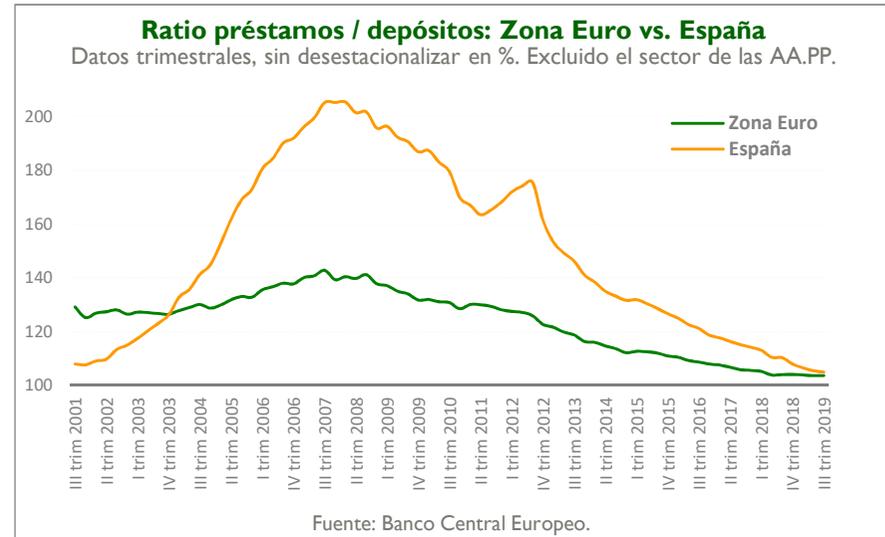
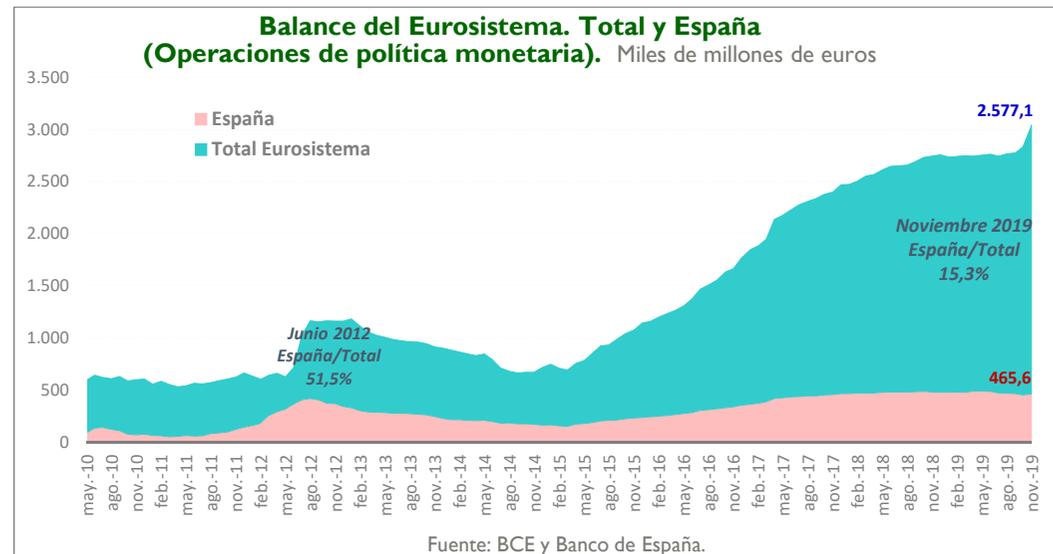


Gráfico 5.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

- El tono de la política monetaria de los principales bancos centrales sigue siendo acomodaticio. La Reserva Federal estadounidense recortó su tipo de interés de referencia en su reunión de octubre, por tercera vez consecutiva en 2019, y lo mantuvo sin cambios en la reunión de diciembre. (Gráfico 5.1). Ambas decisiones estuvieron ampliamente descontadas por los mercados, por lo que no provocaron reacciones significativas en ellos.
- Las previsiones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) publicadas tras la reunión de diciembre señalan que el tipo de interés de referencia permanecerá sin cambios a lo largo de 2020.
- Por su parte, el BCE no adoptó ninguna medida de política monetaria ni en su reunión de octubre ni en la de diciembre, tras las acordadas en septiembre.
- El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en su reunión de diciembre, decidió mantener el tipo de interés oficial ("Official Bank Rate") en el 0,75%, vigente desde el 1 de agosto del año pasado, y continuar con los programas de compra de deuda pública y deuda corporativa, que ascienden a 435.000 y 10.000 millones de libras esterlinas, respectivamente.
- En cuanto a los efectos del amplio paquete aprobado en septiembre por el BCE, la implementación del sistema de dos tramos en la remuneración de las reservas ha contribuido a una importante redistribución del exceso de liquidez de las entidades, sin que ello haya generado repuntes persistentes en los tipos de interés del mercado interbancario. A finales de 2019, los mercados esperan que el tipo de interés de referencia de la Reserva Federal estadounidense se sitúe 25 p.b. por debajo de su nivel actual en diciembre de 2020 y que el tipo de interés de la facilidad de depósito del BCE no registre ningún cambio en 2020.
- Respecto a los agregados monetarios y crediticios de la Zona Euro, en noviembre de 2019 la M3 aumentó un 5,6% interanual, una décima menos que en el mes de octubre, debido a un menor crecimiento de los depósitos a la vista (8,8% frente al 9,0% del mes de octubre), y de los otros depósitos a corto plazo (0,3% desde el 0,5% del mes anterior). En España, los datos referentes a octubre muestran un incremento interanual del 4,3%. (Gráfico 5.3).
- Por su parte, respecto a la principal contrapartida del M3, la financiación al sector privado en la zona euro aumentó un 3,2% interanual en noviembre, similar tasa a la registrada en el trimestre anterior. Esta trayectoria se ha debido a que el mayor avance de las acciones y participaciones y de los valores distintos de acciones ha compensado la desaceleración del avance de los préstamos. (Gráfico 5.4 y Cuadro 5.1).
- Según los datos del Banco de España, la financiación al sector privado no financiero en España descendió el 0,2% interanual en noviembre, tres décimas menos que en el mes anterior. La financiación recibida por las sociedades no financieras retrocedió un 0,6%, mientras que la financiación recibida por los hogares aumentó ligeramente en noviembre (0,3% interanual).
- En España, el balance consolidado del Banco de España se ha situado en 465.601 millones de euros en noviembre de 2019, lo que revela un descenso del 3,9% respecto al mismo mes de 2018. Esta cuantía supone el 15,3% del balance consolidado del Eurosistema (en torno a 3,0 billones de euros en noviembre), donde se ha registrado un aumento del 11,0%. (Gráfico 5.11 y Cuadro 5.3).
- Según Inverco, el volumen de activos de los Fondos de Inversión en diciembre de 2019 se situaba en 276.557 millones de euros, experimentando un crecimiento superior a los 3.000 millones de euros respecto al mes anterior, un 7,4% más que en diciembre de 2018, por lo que en 2019, los Fondos de Inversión han recuperado en su totalidad los ajustes por valoración del año anterior, en especial del último trimestre de 2018. (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-19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	nov-19	8,3	8,4	8,4	6,7	-0,1	-0,1	1,6
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	nov-19	6,0	6,1	6,2	4,3	-0,1	-0,2	1,7
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	nov-19	5,6	5,7	5,7	3,8	-0,1	-0,1	1,8
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	oct-19	3,7	3,3	3,1	2,9	0,4	0,6	0,8
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	oct-19	-1,4	-1,1	-0,5	2,7	-0,3	-0,9	-4,1
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-19	5,9	5,6	5,7	4,1	0,2	0,2	1,7
Depósitos de Sociedades no financ. (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-19	7,1	6,8	7,6	4,0	0,2	-0,5	3,0
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	nov-19	-2,2	-2,8	-1,9	-4,8	0,6	-0,3	2,6
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	nov-19	3.042,7	2.837,1	2.763,5	2.741,5	7,2	10,1	11,0
<b>Indicadores para ESPAÑA</b>									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	oct-19	4,3	4,0	4,6	3,2	0,3	-0,3	1,1
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	oct-19	1.236,9	1.245,6	1.237,5	1.192,2	-0,7	0,0	3,7
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo)	Miles de millones de €	oct-19	605,3	592,6	604,3	625,2	2,2	0,2	-3,2
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-19	6,3	6,2	6,2	3,3	0,2	0,1	3,0
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-19	6,2	2,8	5,6	4,4	3,3	0,5	1,7
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. interanual en %	nov-19	-9,5	-7,3	-9,6	-17,8	-2,2	0,1	8,3
Vol. Activos Fondos Inversión Mobiliaria. INVERCO (España)	Miles de millones de €	dic-19	276,6	273,4	270,5	257,6	1,1	2,2	7,4
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	nov-19	465,6	457,7	472,3	484,5	1,7	-1,4	-3,9

\* Las variaciones se miden en puntos porcentuales cuando los datos de los indicadores se expresan en tasas de variación en %. Mientras, las variaciones se expresan en %, cuando los indicadores se refieren a unidades, en términos absolutos.  
Fuente: Banco de España, BCE e INVERCO.

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

### ÍNDICE DE CUADROS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 6

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

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

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

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

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

Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

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

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

Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

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

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

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

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

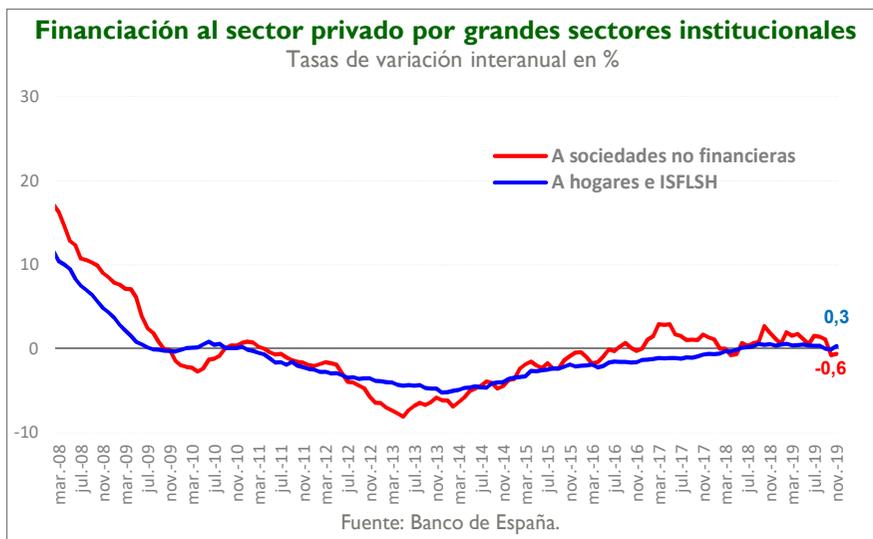


Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

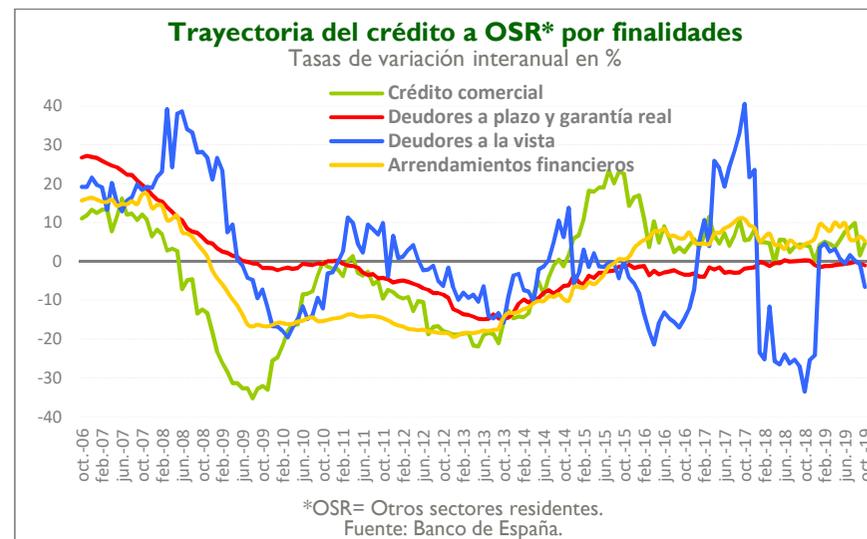


Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

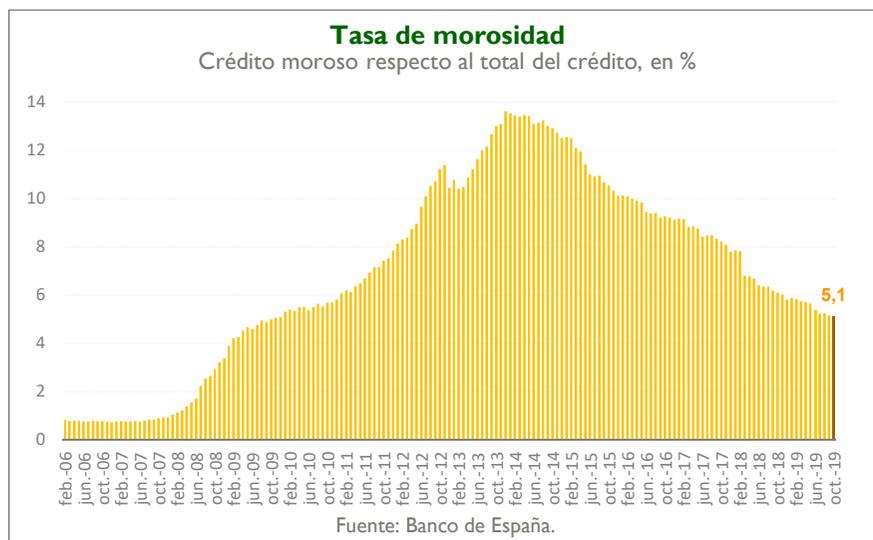
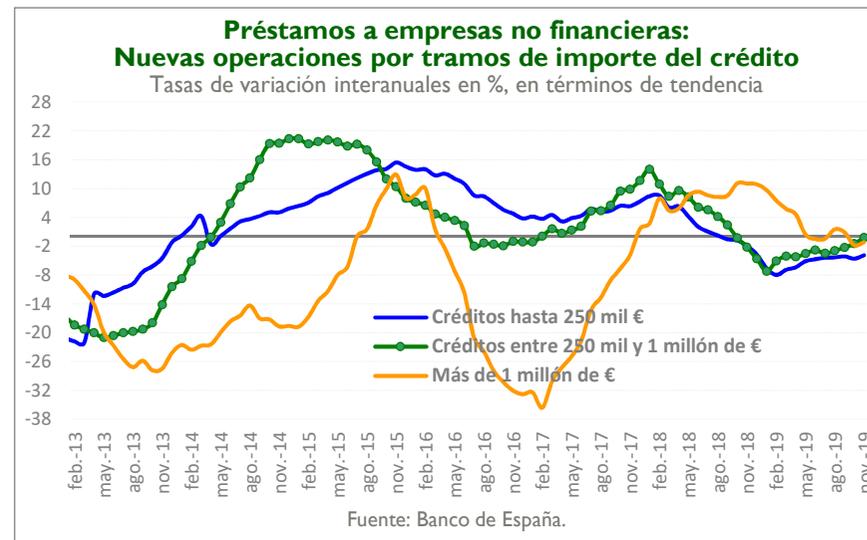


Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



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

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

Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad (millones de euros )							
	Total crédito	Crédito comercial	Deudores a plazo con garantía real	Deudores a la vista	Arrendamiento financiero	Cdto. Moroso	Tasa de morosidad (%)
dic-11	<b>1.782.554</b>	49.937	1.523.308	42.438	27.111	139.760	7,84
dic-12	<b>1.604.934</b>	40.523	1.335.512	39.591	21.840	167.468	10,43
dic-13	<b>1.448.244</b>	34.570	1.159.366	38.148	18.925	197.235	13,62
dic-14	<b>1.380.101</b>	36.606	1.117.315	35.916	17.661	172.603	12,51
dic-15	<b>1.327.123</b>	42.640	1.098.012	33.890	18.250	134.332	10,12
dic-16	<b>1.276.140</b>	45.058	1.064.196	31.463	19.141	116.281	9,11
dic-17	<b>1.253.944</b>	48.764	1.047.827	38.873	20.787	97.692	7,79
dic-18	<b>1.208.315</b>	48.723	1.037.809	29.494	22.030	70.258	5,81
oct-18	<b>1.214.501</b>	43.596	1.047.309	27.889	21.805	73.902	6,08
nov-18	<b>1.224.079</b>	44.221	1.050.272	34.105	21.911	73.569	6,01
dic-18	<b>1.208.315</b>	48.723	1.037.809	29.494	22.030	70.258	5,81
ene-19	<b>1.198.730</b>	45.334	1.032.789	28.218	21.944	70.445	5,88
feb-19	<b>1.195.410</b>	45.104	1.030.743	27.750	22.060	69.752	5,83
mar-19	<b>1.202.179</b>	47.201	1.036.082	27.713	22.338	68.844	5,73
abr-19	<b>1.200.644</b>	44.688	1.036.607	28.032	22.913	68.404	5,70
may-19	<b>1.202.502</b>	45.750	1.039.014	26.970	22.838	67.929	5,65
jun-19	<b>1.214.789</b>	50.367	1.042.055	34.044	23.255	65.068	5,36
jul-19	<b>1.204.662</b>	48.131	1.042.334	28.077	23.119	63.000	5,23
ago-19	<b>1.198.714</b>	47.017	1.038.552	27.562	22.884	62.697	5,23
sep-19	<b>1.195.701</b>	46.211	1.037.172	27.844	22.968	61.505	5,14
<b>oct-19</b>	<b>1.192.095</b>	<b>45.660</b>	<b>1.036.647</b>	<b>26.057</b>	<b>22.941</b>	<b>60.790</b>	<b>5,10</b>
Tasa de variación interanual en % oct 18/oct 19	<b>-1,84</b>	4,73	-1,02	-6,57	5,21	-17,74	-0,99

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
2009	813.939	654.566	74.357	49.273	85.017	7,6	4,6	1,3	12,5	4,4
2010	812.781	662.798	65.288	42.068	84.696	9,8	3,9	1,3	10,7	3,4
2011	793.430	656.452	58.467	37.686	78.511	13,9	4,4	1,6	9,5	2,8
2012	755.689	633.138	52.422	32.904	70.129	17,0	5,8	2,5	9,8	2,9
2013	714.984	604.395	43.158	25.910	67.431	20,4	8,2	3,7	11,6	2,6
2014	689.962	579.793	57.855	29.022	52.740	18,1	8,1	2,7	13,8	3,1
2015	663.307	552.069	61.314	32.482	49.924	14,2	6,7	2,0	10,3	2,7
2016	652.488	535.365	69.188	36.281	47.933	12,1	6,7	1,8	9,2	2,5
2017	646.734	521.889	79.264	43.894	45.580	9,4	6,7	1,5	8,3	2,8
2018	646.847	514.668	88.677	50.410	43.502	5,8	6,2	1,3	8,5	3,5
<b>III trim 2016</b>	<b>655.118</b>	<b>540.279</b>	<b>66.160</b>	<b>36.817</b>	<b>48.680</b>	<b>12,5</b>	<b>6,4</b>	<b>1,8</b>	<b>9,0</b>	<b>2,4</b>
IV trim 2016	652.488	535.365	69.188	36.281	47.933	12,1	6,7	1,8	9,2	2,5
I trim 2017	648.283	531.493	70.384	37.587	46.406	11,5	6,8	1,8	9,4	2,7
II trim 2017	655.767	528.604	74.671	41.106	52.492	10,5	6,8	1,6	8,6	2,2
<b>III trim 2017</b>	<b>646.569</b>	<b>525.899</b>	<b>75.671</b>	<b>42.826</b>	<b>44.999</b>	<b>10,1</b>	<b>6,8</b>	<b>1,6</b>	<b>9,2</b>	<b>3,3</b>
IV trim 2017	646.734	521.889	79.264	43.894	45.580	9,4	6,7	1,5	8,3	2,8
I trim 2018	646.058	519.134	80.795	45.466	46.129	7,3	6,7	1,5	8,8	3,0
II trim 2018	655.297	519.259	85.078	48.832	50.960	6,6	6,5	1,4	8,2	2,8
<b>III trim 2018</b>	<b>648.307</b>	<b>517.118</b>	<b>85.921</b>	<b>48.669</b>	<b>45.267</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,4</b>	<b>3,2</b>
IV trim 2018	646.847	514.668	88.677	50.410	43.502	5,8	6,2	1,3	8,5	3,5
I trim 2019	646.755	513.593	89.836	52.007	43.326	5,6	6,2	1,2	8,9	3,9
II trim 2019	655.444	512.506	93.128	53.857	49.810	5,1	6,0	1,2	8,8	3,4
<b>III trim 2019</b>	<b>643.953</b>	<b>508.745</b>	<b>93.147</b>	<b>54.073</b>	<b>42.061</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>1,1</b>	<b>8,8</b>	<b>4,1</b>
Tasa de variación interanual en % y p.p. III T 2019/III T 2018	-0,67	-1,62	8,41	11,10	-7,08	-1,3	-0,7	-0,2	0,4	0,8

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

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

## Crédito para financiar actividades productivas a las empresas y los empresarios individuales que reciben los créditos (millones de euros)

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Construcción	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2009	999.570	23.123	152.199	130.438	693.809	81.105	33.728	43.306	82.515	322.984	130.172
2010	1.012.916	23.128	152.376	114.519	722.893	80.203	35.992	47.865	114.302	315.782	128.749
2011	970.773	21.782	143.246	98.546	707.198	79.576	35.087	47.732	122.989	298.323	123.492
2012	829.788	20.217	131.109	76.217	602.246	76.456	33.644	46.402	105.437	224.015	116.292
2013	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
2014	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
2015	644.282	18.106	110.463	43.936	471.776	70.435	27.023	33.306	99.949	135.190	105.874
2016	604.822	18.972	107.763	39.898	438.189	70.623	26.785	32.497	80.483	120.805	106.995
2017	591.615	20.330	108.533	34.626	428.125	75.018	27.067	34.223	80.628	109.998	101.191
2018	548.316	21.364	106.286	29.462	391.203	77.294	26.279	34.368	65.858	87.988	99.415
<b>III trim 2016</b>	<b>604.274</b>	<b>19.011</b>	<b>106.623</b>	<b>41.230</b>	<b>437.409</b>	<b>69.294</b>	<b>26.947</b>	<b>32.727</b>	<b>80.399</b>	<b>123.177</b>	<b>104.865</b>
IV trim 2016	604.822	18.972	107.763	39.898	438.189	70.623	26.785	32.497	80.483	120.805	106.995
I trim 2017	598.215	19.113	108.524	38.834	431.744	71.487	27.043	32.368	76.454	118.823	105.569
II trim 2017	592.142	19.894	110.682	36.020	425.546	73.901	26.905	33.265	74.183	116.449	100.843
<b>III trim 2017</b>	<b>587.628</b>	<b>20.023</b>	<b>108.971</b>	<b>35.450</b>	<b>423.183</b>	<b>73.798</b>	<b>26.466</b>	<b>32.935</b>	<b>75.352</b>	<b>112.310</b>	<b>102.323</b>
IV trim 2017	591.615	20.330	108.533	34.626	428.125	75.018	27.067	34.223	80.628	109.998	101.191
I trim 2018	564.048	20.519	105.970	31.377	406.181	75.528	26.168	34.909	68.935	101.338	99.303
II trim 2018	557.798	20.711	105.048	29.167	402.870	76.505	26.058	34.526	66.824	100.952	98.007
<b>III trim 2018</b>	<b>549.891</b>	<b>21.038</b>	<b>106.128</b>	<b>28.405</b>	<b>394.319</b>	<b>76.158</b>	<b>25.943</b>	<b>33.980</b>	<b>64.913</b>	<b>97.022</b>	<b>96.304</b>
IV trim 2018	548.316	21.364	106.286	29.462	391.203	77.294	26.279	34.368	65.858	87.988	99.415
I trim 2019	543.678	21.428	106.427	29.527	386.295	78.201	27.083	34.175	61.752	87.409	97.675
II trim 2019	547.901	21.637	106.747	28.583	390.934	79.759	27.543	35.429	65.456	85.629	97.118
<b>III trim 2019</b>	<b>539.792</b>	<b>21.777</b>	<b>104.304</b>	<b>27.670</b>	<b>386.040</b>	<b>78.186</b>	<b>27.283</b>	<b>34.686</b>	<b>64.052</b>	<b>84.924</b>	<b>96.909</b>
Tasa de variación interanual % IIIT 2019/IIIT 2018	-1,84	3,51	-1,72	-2,59	-2,10	2,66	5,17	2,08	-1,33	-12,47	0,63

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

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

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

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

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr.	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2009	6,2	3,4	4,1	8,5	6,3	5,2	3,8	2,9	0,6	10,1	3,1
2010	7,9	4,3	4,4	12,1	8,0	5,8	5,3	3,3	0,7	14,0	3,9
2011	11,3	6,5	5,5	18,2	11,7	7,2	8,2	4,1	1,3	21,4	5,2
2012	15,5	9,2	9,1	25,8	15,8	10,8	16,8	8,2	1,9	29,1	8,7
2013	20,3	13,6	13,1	34,3	20,5	15,1	23,2	12,3	3,2	38,0	12,9
2014	18,5	12,3	12,8	32,6	18,6	15,3	20,3	15,3	2,4	36,2	12,0
2015	14,6	10,1	10,9	30,0	14,2	12,6	17,1	11,6	2,1	27,5	9,8
2016	13,1	9,1	8,9	29,1	12,8	11,2	14,5	7,7	2,1	25,5	8,8
2017	10,3	7,5	8,6	24,1	9,7	10,2	10,7	6,3	0,4	18,1	8,5
2018	6,8	6,2	6,2	13,7	6,5	8,8	7,9	4,9	0,3	9,6	6,2
<b>III trim 2016</b>	<b>13,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>29,1</b>	<b>13,3</b>	<b>11,6</b>	<b>15,2</b>	<b>9,0</b>	<b>2,2</b>	<b>25,6</b>	<b>9,3</b>
IV trim 2016	13,1	9,1	8,9	29,1	12,8	11,2	14,5	7,7	2,1	25,5	8,8
I trim 2017	12,4	8,9	8,7	27,2	12,2	11,0	13,2	7,2	1,7	24,1	8,5
II trim 2017	11,6	8,2	8,6	27,6	11,2	10,2	12,1	6,3	0,4	21,5	9,2
<b>III trim 2017</b>	<b>11,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,9</b>	<b>24,0</b>	<b>10,8</b>	<b>10,9</b>	<b>12,5</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>20,3</b>	<b>9,0</b>
IV trim 2017	10,3	7,5	8,6	24,1	9,7	10,2	10,7	6,3	0,4	18,1	8,5
I trim 2018	8,4	7,0	7,4	18,7	7,9	9,2	9,8	5,8	0,3	12,5	7,9
II trim 2018	7,8	6,4	6,9	17,5	7,4	8,8	9,1	5,6	0,3	11,3	7,3
<b>III trim 2018</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,8</b>	<b>16,6</b>	<b>6,9</b>	<b>8,5</b>	<b>8,9</b>	<b>5,4</b>	<b>0,3</b>	<b>10,0</b>	<b>7,1</b>
IV trim 2018	6,8	6,2	6,2	13,7	6,5	8,8	7,9	4,9	0,3	9,6	6,2
I trim 2019	6,6	6,2	6,0	13,9	6,3	8,8	7,5	4,9	0,2	8,7	6,1
II trim 2019	6,1	5,9	5,6	12,6	5,8	8,5	6,6	4,7	0,2	7,7	5,8
<b>III trim 2019</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>12,5</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,4</b>	<b>4,7</b>	<b>0,3</b>	<b>6,8</b>	<b>5,5</b>
Variación interanual en p.p. IIIT 2019/III T2018	-1,5	-0,4	-1,2	-4,1	-1,5	-0,2	-2,5	-0,7	0,0	-3,2	-1,6

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

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

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

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

	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 vivienda	Crédito al consumo	Crédito 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>348.692</b>	138.042	38.705	171.945	<b>96.399</b>	43.127	34.406	18.866	<b>445.091</b>
Enero-noviembre 2013	<b>348.799</b>	96.374	25.277	227.148	<b>46.105</b>	19.617	12.381	14.107	<b>394.904</b>
Enero-noviembre 2014	<b>308.721</b>	100.923	30.344	177.454	<b>54.092</b>	23.512	15.080	15.500	<b>362.813</b>
Enero-noviembre 2015	<b>352.119</b>	116.333	33.118	202.668	<b>68.072</b>	31.803	17.842	18.427	<b>420.191</b>
Enero-noviembre 2016	<b>289.752</b>	121.469	32.796	135.487	<b>73.500</b>	34.245	23.171	16.084	<b>363.252</b>
Enero-noviembre 2017	<b>303.394</b>	130.210	36.485	136.699	<b>79.546</b>	34.829	26.840	17.877	<b>382.940</b>
Enero-noviembre 2018	<b>313.919</b>	126.381	35.055	152.483	<b>88.143</b>	39.172	31.654	17.317	<b>402.062</b>
Enero-noviembre 2019	<b>307.285</b>	122.440	35.425	149.420	<b>88.191</b>	38.983	33.194	16.014	<b>395.476</b>
Tasa interanual en % 2018/2017	2,86	-3,71	-4,63	10,89	10,02	10,97	17,07	-2,59	4,33
Tasa interanual en % (ene-nov 19/ene-nov 18)	-2,11	-3,12	1,06	-2,01	0,05	-0,48	4,87	-7,52	-1,64

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

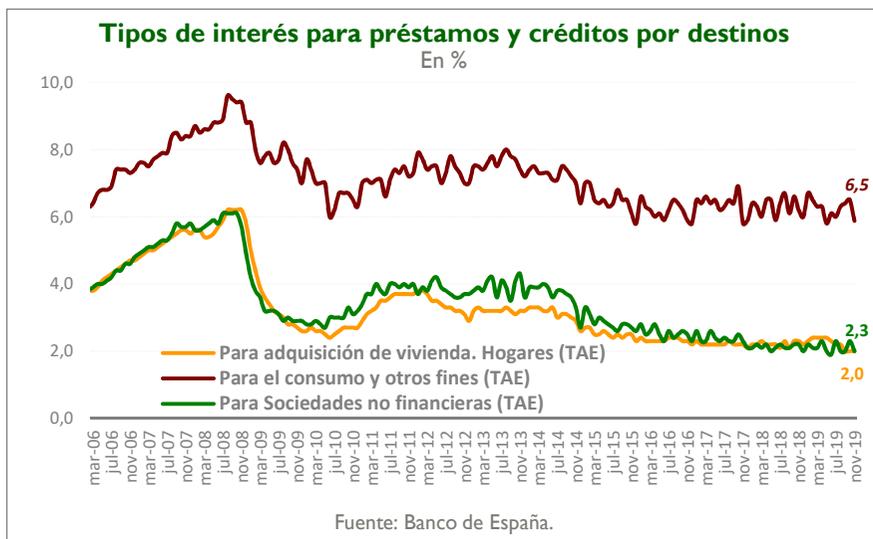


Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos

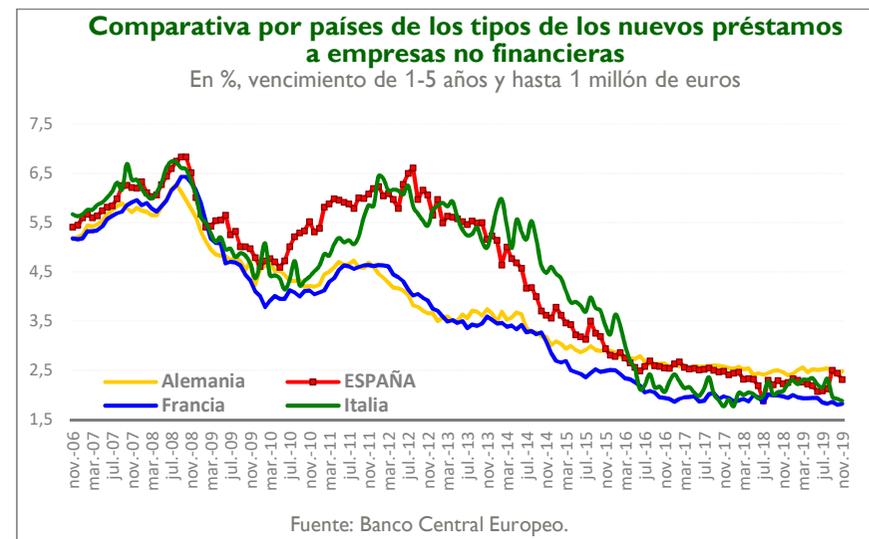


Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

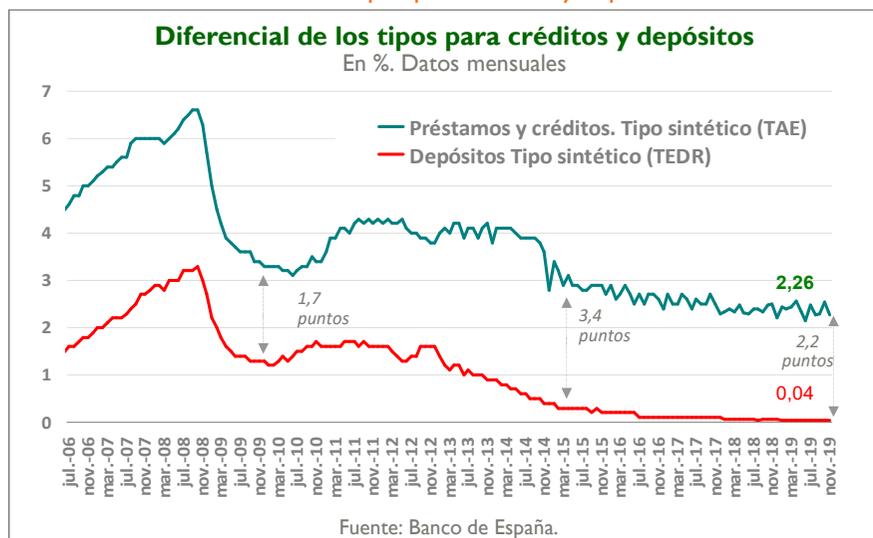
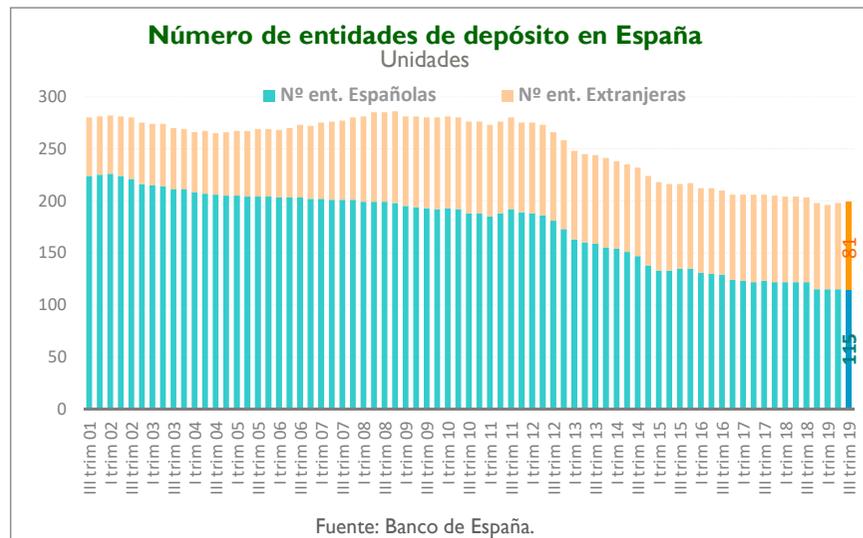


Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España



**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

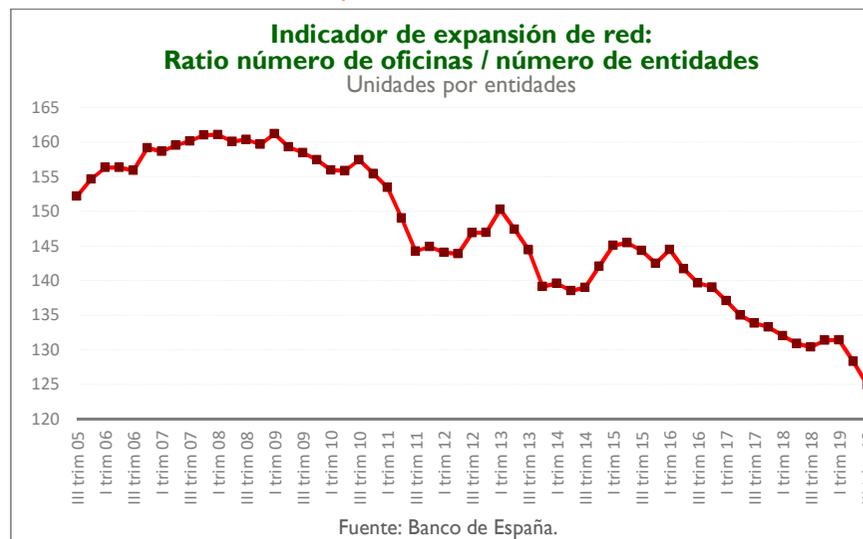


Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

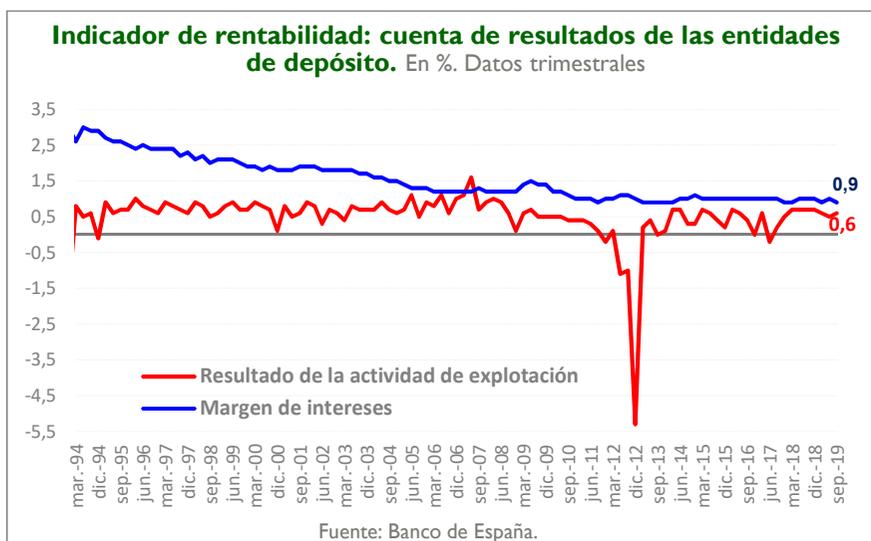
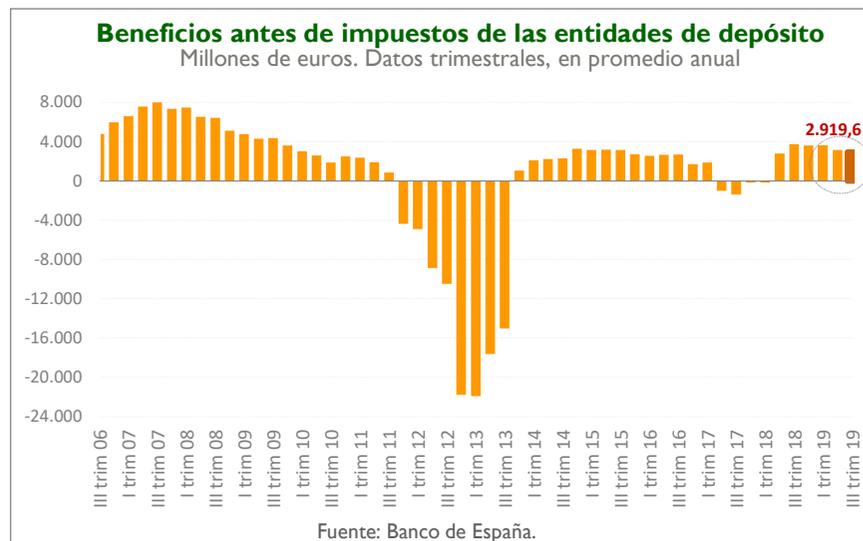


Gráfico 6.12.: Beneficios antes de impuestos de las entidades de depósito



## 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
2011	51.902,5	42.690,6	577,5	3.545,5	6.701,1	31.866,5	9.211,9	3.382,7	209,3	1.793,3	75,2	3.751,4
2012	74.851,5	61.771,2	734,4	5.684,2	9.463,2	45.889,4	13.080,4	6.081,8	319,8	1.464,2	154,6	5.060,0
2013	92.432,7	77.333,5	1.226,3	8.164,7	10.824,8	57.117,8	15.099,1	8.096,1	386,1	1.258,1	174,7	5.184,2
2014	80.674,1	64.297,6	929,2	7.676,2	8.322,8	47.369,3	16.376,5	9.945,0	380,8	1.053,0	137,9	4.859,6
2015	63.093,4	49.141,2	748,7	6.285,2	6.551,3	35.556,0	13.950,5	7.066,9	292,3	824,8	119,7	5.646,8
2016	53.677,5	42.011,5	586,4	4.322,4	5.548,3	31.554,3	11.666,0	6.421,9	265,1	704,0	114,5	4.160,5
2017	41.104,0	29.783,5	563,7	4.019,0	4.410,0	20.790,8	11.320,5	5.827,8	246,3	723,2	122,1	4.401,1
2018	29.132,8	17.821,3	511,3	3.194,3	2.017,3	12.098,5	11.311,4	5.949,1	285,5	955,9	93,8	4.027,1
<b>III trim 2016</b>	54.241,47	42.623,64	657,07	4.883,27	5.629,27	31.454,02	11.617,82	6.606,08	263,00	739,90	123,66	3.885,17
IV trim 2016	53.677,5	42.011,5	586,4	4.322,4	5.548,3	31.554,3	11.666,0	6.421,9	265,1	704,0	114,5	4.160,5
I trim 2017	51.090,6	39.400,5	668,1	4.276,2	5.883,7	28.572,5	11.690,0	6.464,0	269,8	724,8	122,0	4.109,5
II trim 2017	45.477,9	34.080,3	639,4	4.460,6	4.909,2	24.071,2	11.397,6	6.001,3	243,0	699,9	121,1	4.332,4
<b>III trim 2017</b>	43.155,69	31.841,50	610,06	4.425,60	4.645,02	22.160,82	11.314,19	5.820,95	242,31	746,79	123,28	4.380,87
IV trim 2017	41.104,0	29.783,5	563,7	4.019,0	4.410,0	20.790,8	11.320,5	5.827,8	246,3	723,2	122,1	4.401,1
I trim 2018	37.198,7	23.907,0	532,3	3.822,0	3.075,3	16.477,4	13.291,8	7.167,1	331,1	844,0	118,3	4.831,4
II trim 2018	33.642,6	21.584,5	487,9	3.690,3	2.666,5	14.739,9	12.058,1	6.201,2	288,9	825,6	111,4	4.631,0
<b>III trim 2018</b>	31.718,52	19.963,00	506,99	3.382,20	2.497,97	13.575,83	11.755,52	5.978,16	287,72	886,38	102,34	4.500,92
IV trim 2018	29.132,8	17.821,3	511,3	3.194,3	2.017,3	12.098,5	11.311,4	5.949,1	285,5	955,9	93,8	4.027,1
I trim 2019	28.867,8	17.368,7	524,8	3.003,4	2.044,1	11.796,4	11.499,1	5.860,0	286,7	1.063,4	89,4	4.199,6
II trim 2019	26.951,3	15.921,1	486,8	2.899,5	1.808,7	10.726,1	11.030,2	5.260,4	311,4	1.068,9	97,7	4.291,7
<b>III trim 2019</b>	25.265,18	15.177,61	481,58	2.779,21	1.821,07	10.095,75	10.087,57	4.464,72	264,60	1.088,13	98,02	4.172,10
Tasa de variación interanual en % IIIT 2019/IIIT2018	-20,35	-23,97	-5,01	-17,83	-27,10	-25,63	-14,19	-25,32	-8,04	22,76	-4,22	-7,31

Fuente: Banco de España.

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

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

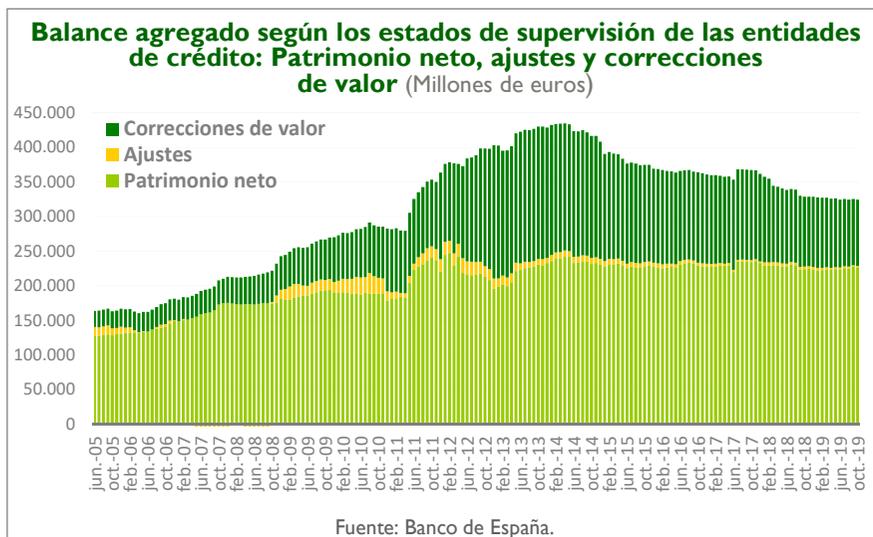


Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

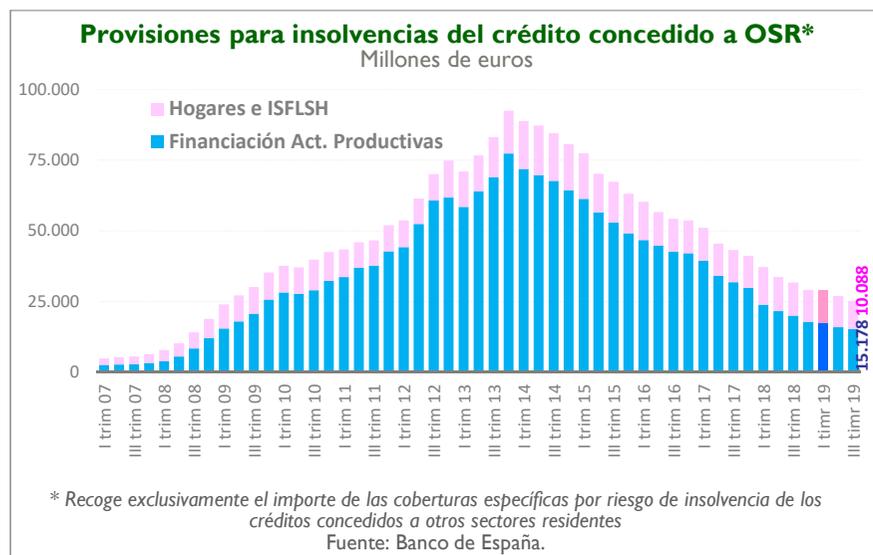


Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

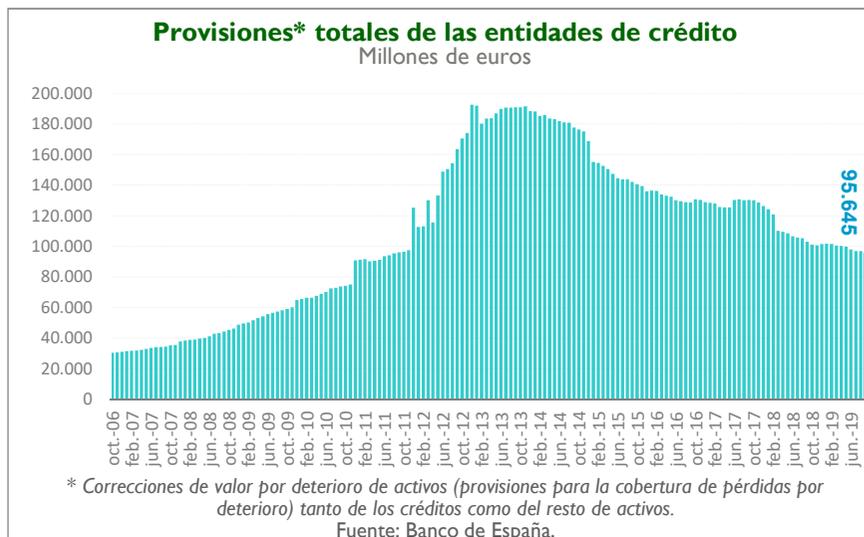
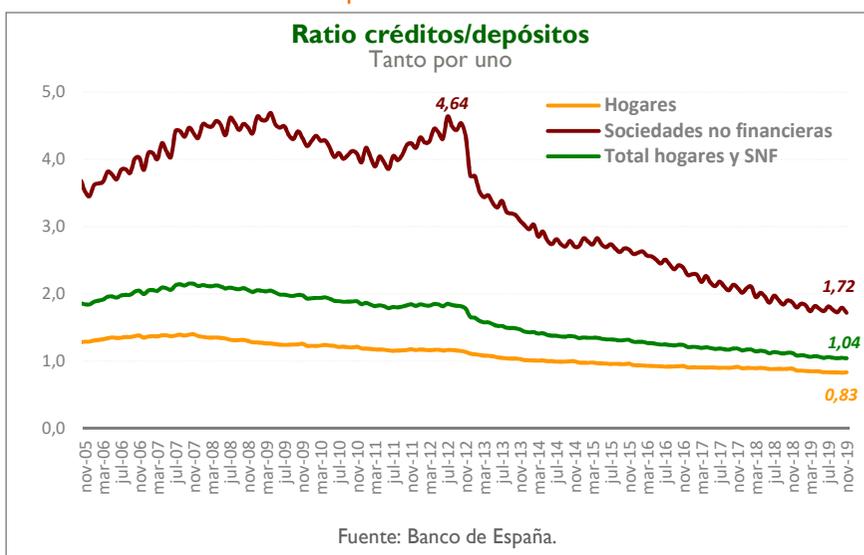


Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depositos a OSR



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

- En las últimas semanas las medidas expansivas del BCE y la tregua del conflicto comercial de EE.UU. y China han minorado la percepción de riesgo de los mercados financieros.
- El saldo de la financiación otorgada al sector privado (empresas y hogares) se redujo en noviembre (-0,2% interanual), modificando la tendencia creciente de los meses anteriores, como resultado del descenso del saldo a disposición de las empresas (-0,6%). Por lo que se refiere exclusivamente a la financiación crediticia, el saldo dispuesto por el conjunto del sector privado continúa su trayectoria descendente (-1,8% en octubre), si bien el crédito comercial (4,7%) y los arrendamientos financieros (5,2%) mantienen su senda creciente frente al descenso de los deudores a plazo (-1,0%) y a la vista (-6,6%). (Gráficos 6.1 y 6.2 y Cuadros 6.1 y 6.6).
- La morosidad de los créditos al sector privado ascendió en octubre a 60.790 millones de euros (-17,7% interanual), situando la tasa de morosidad en el 5,10% del crédito total, lo que supone un descenso de 0,99 p.p. respecto al mismo período de 2018. (Gráfico 6.3 y Cuadros 6.1 y 6.6).
- El saldo de la financiación crediticia destinada a las actividades productivas registró en el tercer trimestre de 2019 una caída interanual del 1,8%. Por sectores, registraron retrocesos la industria (-1,7%), la construcción (-2,6%) y los servicios (-2,1%), si bien en esta última las actividades comerciales (2,7%), la hostelería (5,2%) y el transporte (2,1%) mostraron avances, al igual que el sector agrario (3,5%). La dudosidad, para el total de las actividades productivas, se estima en el 5,9%, tasa que se eleva hasta el 12,5% en construcción, si bien se ha recortado la tasa de este último en 4,1 p.p. (Cuadros 6.3 y 6.6).
- Hasta noviembre, las entidades de crédito concedieron 395.476 millones de euros en nuevas operaciones de préstamos y créditos, lo que supone un descenso del 1,6% interanual. De este importe, las sociedades no financieras contrataron 307.285 millones (-2,1%), formalizándose 149.420 millones (-2,0%) en contratos superiores al millón de euros y 122.440 millones en menores de 250 mil euros (-3,1%). (Gráfico 6.4 y Cuadros 6.4 y 6.6).
- En el caso de las familias, contrataron 88.191 millones en nuevos créditos (0,1% interanual), de los que 38.983 millones se dedicaron a vivienda (-0,5% interanual), 33.194 millones a consumo (4,9%) y 16.014 millones a otros fines (-7,5%). (Cuadros 6.4 y 6.6).
- En noviembre, para las nuevas operaciones de crédito, los tipos de interés sintéticos se estiman en el 2,3% para el conjunto de hogares y empresas (-0,2 p.p. respecto a hace un año). Para las sociedades financieras, los tipos se estiman en el 2,0% (-0,2 p.p.), para los créditos a vivienda en el 2,0% (-0,3 p.p.) y para los créditos al consumo en el 5,9% (-0,3 p.p.). (Cuadros 6.6 y Gráficos 6.5 y 6.7).
- La cuenta de resultados de las entidades de depósito en el tercer trimestre de 2019 registra un beneficio de 3.964,3 millones de euros (2.920 millones en promedio anual). Las provisiones por insolvencia del crédito al sector privado suman 25.265,2 (-20,3% interanual), correspondiéndole 15.177,6 millones al crédito de las actividades productivas (-24,0%) y 10.087,6 millones al crédito de los hogares (-14,2%). (Cuadro 6.5 y Gráficos 6.12 y 6.15).

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

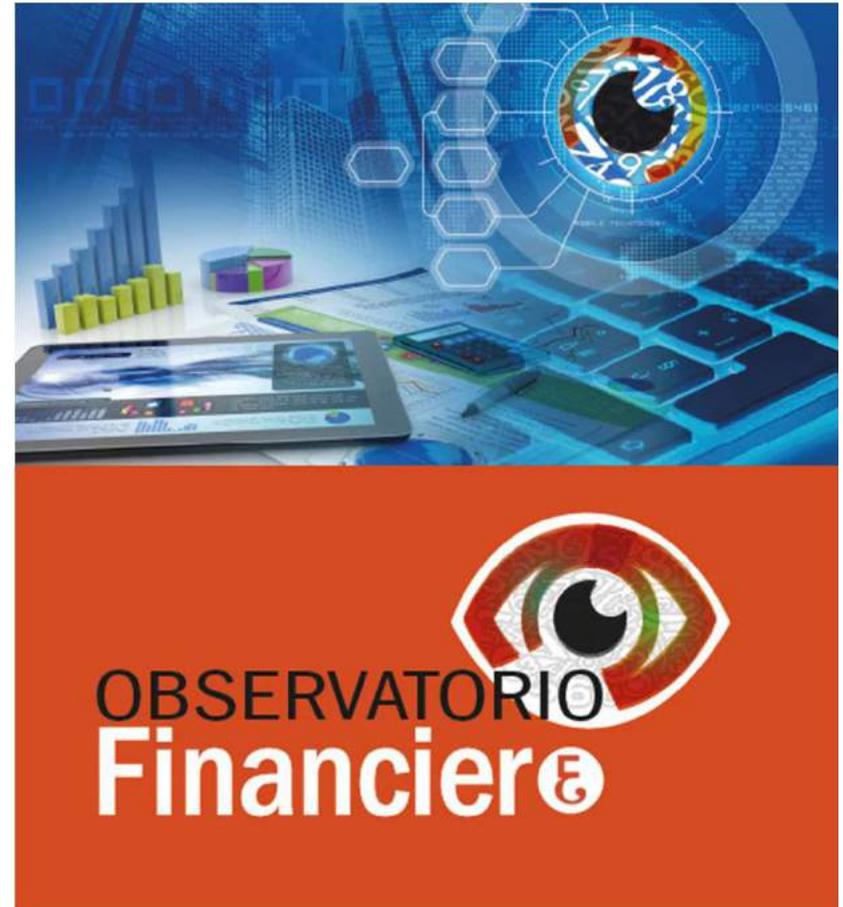
Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen - Bloque 6

## 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-19	-0,2	-0,5	1,0	1,3	0,3	-1,2	-1,5
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	nov-19	-0,6	-0,8	1,4	1,9	0,2	-2,0	-2,5
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	nov-19	0,3	-0,1	0,4	0,6	0,4	-0,1	-0,2
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	oct-19	4,7	1,5	8,8	4,1	3,2	-4,0	0,6
Deudores a plazo y garantía real	Tasa de var. interanual en %	oct-19	-1,0	-0,6	-0,4	0,3	-0,4	-0,6	-1,3
Deudores a la vista	Tasa de var. interanual en %	oct-19	-6,6	-0,6	1,6	-33,6	-5,9	-8,2	27,0
Arrendamientos financieros	Tasa de var. interanual en %	oct-19	5,2	6,3	5,8	4,4	-1,1	-0,6	0,8
Tasa de morosidad del crédito OSR	En %	oct-19	5,1	5,1	5,2	6,1	0,0	-0,1	-1,0
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	-0,7	--	0,0	0,3	--	-0,7	-0,9
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	-1,6	--	-1,3	-1,7	--	-0,3	0,1
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	8,4	--	9,5	13,5	--	-1,1	-5,1
Resto	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	11,1	--	10,3	13,6	--	0,8	-2,5
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	-1,8	--	-1,8	-6,4	--	-0,1	4,6
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	3,5	--	4,5	5,1	--	-1,0	-1,6
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	-1,7	--	1,6	-2,6	--	-3,3	0,9
Construcción	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	-2,6	--	-2,0	-19,9	--	-0,6	17,3
Servicios	Tasa de var. interanual en %	III trim. 2019	-2,1	--	-3,0	-6,8	--	0,9	4,7
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 19	-1,6	-	-	5,0	--	--	-6,6
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 19	0,1	-	-	10,8	--	--	-10,8
A empresas	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 19	-2,1	-	-	3,5	--	--	-5,6
Hasta 250 mil euros.	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 19	-3,1	-	-	-2,9	--	--	-0,2
Entre 250 mil y 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 19	1,1	-	-	-3,9	--	--	5,0
Más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-nov 19	-2,0	-	-	11,5	--	--	-13,6
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos	En %	nov-19	2,3	2,5	2,3	2,5	-0,2	0,0	-0,2
Tipo sintético (TAE) para depósitos	En %	nov-19	0,04	0,04	0,04	0,06	0,0	0,0	0,0
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2019	199	--	198	203	--	0,5	-2,0
Españolas	Unidades	III trim. 2019	115	--	115	122	--	0,0	-5,7
Extranjeras	Unidades	III trim. 2019	84	--	83	81	--	1,2	3,7
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	III trim. 2019	24.855	--	25.408	26.474	--	-2,2	-6,1
Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	III trim. 2019	0,6	--	0,5	0,7	--	0,1	-0,1
Ind. Rentabilidad. Margen de intereses	En %	III trim. 2019	0,9	--	1,0	1,0	--	-0,1	-0,1
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	oct-19	95,7	95,6	96,8	101,0	0,0	-1,2	-5,3

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)

