



economistas

OBSERVATORIO Financiero

Informe mayo 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

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

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- El contexto y las perspectivas económicas han cambiado drásticamente en los últimos cuatro meses. Tras un comienzo de año en el que la economía mundial mostraba un ritmo de crecimiento algo más moderado, la irrupción de la COVID-19 ha modificado radicalmente la situación.
- Es el caso de España, tras un final de año mas que aceptable con un crecimiento del PIB del 2%, que actuaba como inercia para el crecimiento de 2020, ha retrocedido un 5,2% en el primer trimestre, ya en pleno estado de confinamiento. Contrasta con el caso de Italia que cerró 2019 con un crecimiento del 0,3% (muy por debajo del español) y ha tenido una contracción menor, 4,7 % en el primer trimestre, que podría ser debido a que la caída de la producción industrial en Italia ha sido menor que en España, aunque su peso sobre el PIB sea mayor.
- Los gobiernos, tanto a nivel nacional como europeo y mundial, han desplegado un abanico de actuaciones y medidas, en primer lugar sanitarias y también económicas para paliar las consecuencias de la enfermedad e iniciar el proceso de reconstrucción, proceso que depende de factores como el control de la enfermedad, evitando nuevos rebrotes, así como del éxito de las políticas económicas para evitar la pérdida de puestos de trabajo y el cierre de empresas.
- Teniendo en cuenta que ya estamos finalizando el segundo semestre, y que aún estamos en fase de desconfinamiento, y por tanto la actividad es limitada- algunos sectores aun paralizados- mantenemos nuestra previsión de contracción de la economía del 10,8% para este año, con sesgo bajista en el caso que hubiera algún rebrote que obligara a incluir restricciones o, en casos severos, medidas estrictas de confinamiento. Para 2021 una vez la situación este controlada, se espera un crecimiento en torno al 5,2%.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- En cuanto a sus componentes, la previsión para 2020 es la siguiente:

Gasto en consumo final nacional privado (hogares e ISFLSH)	-8,8
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,5
Formación bruta de capital fijo	-25,5
<i>Demanda Nacional (*)</i>	-9,7
Exportación de bienes y servicios	-27,1
Importación de bienes y servicios	-31

- Todas las variables, excepto el gasto de las administraciones públicas se están resintiendo. El consumo y la inversión sufren una gran contracción, mientras que se espera que la tasa de ahorro se mantenga en torno al 10%.
- En el mes de mayo ya se han vislumbrado ciertos indicadores positivos que podrían señalar la senda de la recuperación:
 - El índice PMI, en el caso del sector servicios, en mayo ha alcanzado los 27,9 puntos, frente a 7,1 registrado en abril. En el caso de las manufacturas, el índice ha subido desde los 30,8 de abril a los 38,3 puntos en mayo.
 - El descenso registrado en la prima de riesgo desde los 144,9 pb del 7 de mayo a los 87 pb el 8 de junio, o la disminución del rendimiento del bono español de los 92 pb el 6 de mayo a 54,7 pb al pasado día 8, debido fundamentalmente al paquete de ayudas europeas.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- Las emisiones de deuda del Tesoro se están cubriendo con facilidad prácticamente al 0%
- En cuanto a los efectos de la crisis en los mercados financieros, la bolsa española, con su selectivo el IBEX, ha sido la peor parada de los principales mercados financieros con una bajada del 25,7% hasta finales de mayo. Le sigue de cerca Brasil con un 24,4% e Italia, con una bajada en su índice FTSE del 22,6%. No obstante, en lo que llevamos del mes de junio, el IBEX ha registrado una subida superior al 11%.
- El indicador de estrés de los mercados financieros que realiza la CNMV ha aumentado significativamente desde febrero (0,19) a finales de mayo (0,64), situándolo al nivel de la crisis del euro en 2012.
- Por su parte Estados Unidos, a pesar del número de muertos y de la cifra histórica de desempleados, sus índices están mejor de lo esperado: el Dow Jones con una caída hasta el 29 de mayo del 11% y del 5,9% del S&P 500 - pero con un incremento del 9,4 con respecto al año anterior-, mientras que el Nasdaq ha registrado una subida del 5,76%, debido fundamentalmente a su composición.
- El petróleo, que durante el mes de abril ha tocado mínimos, ha comenzado su escalada, coincidiendo además con la reanudación de la actividad
- En cuanto a las divisas, hay un cierto fortalecimiento del euro frente a otras divisas como el dólar el yen o la libra, pero el activo refugio sigue siendo el oro que se mantiene estable después de un incremento del orden del 20% en los primeros cuatro meses del año.
- En el aspecto negativo, especialmente castigados por la crisis están el sector del turismo, con una actividad prácticamente nula desde que se declaró el estado de alarma y el del automóvil, agravado además con la deslocalización industrial de Nissan y Renault. La industria automovilística en abril, ha tenido un descenso de su producción del 92,0% respecto al mismo mes del 2019.

Informe Ejecutivo – Principales Notas

- Los próximos meses estarán marcados aún por la incertidumbre económica ligada a la incertidumbre sanitaria, hasta que no haya una vacuna que aleje el peligro de un rebrote. Además, habrá una reducción de los ingresos públicos, fundamentalmente por la bajada de la recaudación de impuestos, y un incremento del gasto público para hacer frente a la emergencia ahora ya social y también económica. Como consecuencia, el déficit se incrementará hasta situarse entre el 12% y 15% mientras que la deuda se podría situar a final de año entre el 120% / 125% del PIB. Por ello es fundamental que se mantenga controlada la prima de riesgo dado el aumento del déficit y deuda, y la necesidad de que se sigan financiando a tipos muy bajos.

Bloque 1: Indicadores económicos

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.1.: Perspectivas de crecimiento económico de la Comisión Europea

Cuadro 1.2.: Escenario macroeconómico 2020-2021 previsto para España por el Gobierno

Cuadro 1.3.: Escenarios macroeconómicos del Banco de España para la economía española tras la COVID-19

Cuadro 1.4.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA

Cuadro 1.5.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.1.: Variación del PIB en el 1^{er} trimestre de 2020

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

Gráfico 1.3.: Previsiones de la Comisión Europea por principales países

Gráfico 1.4.: Previsiones de déficit público del Fondo Monetario Internacional para 2020

Gráfico 1.5.: Evolución del PIB en España por trimestres

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

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

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

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

Gráfico 1.10.: Compraventas de viviendas en España en el 1^{er} trimestre

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

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

Gráfico 1.13.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en España

Gráfico 1.14.: Trayectoria del empleo por cuenta ajena en España: Contratación indefinida y temporal

Gráfico 1.15.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente

Gráfico 1.16.: Componentes del IPC para el análisis de la COVID-19: Bienes y servicios

Gráfico 1.17.: Variación trimestral del PIB por CC.AA., 1^{er} trimestre de 2020

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico I.1.: Variación del PIB en el 1^{er} trimestre de 2020

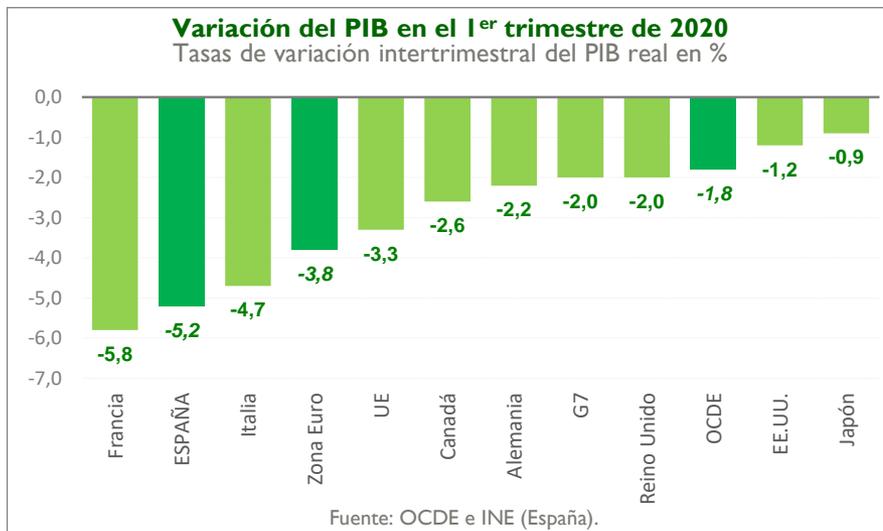


Gráfico I.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)

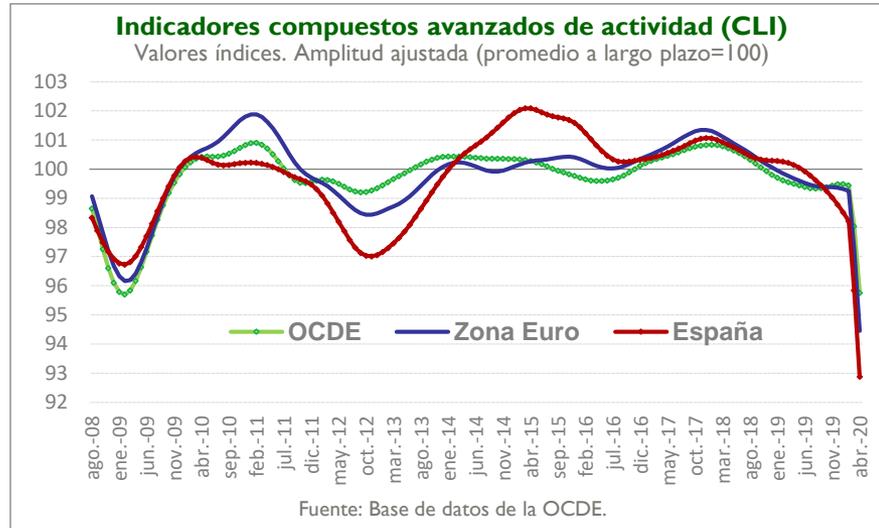
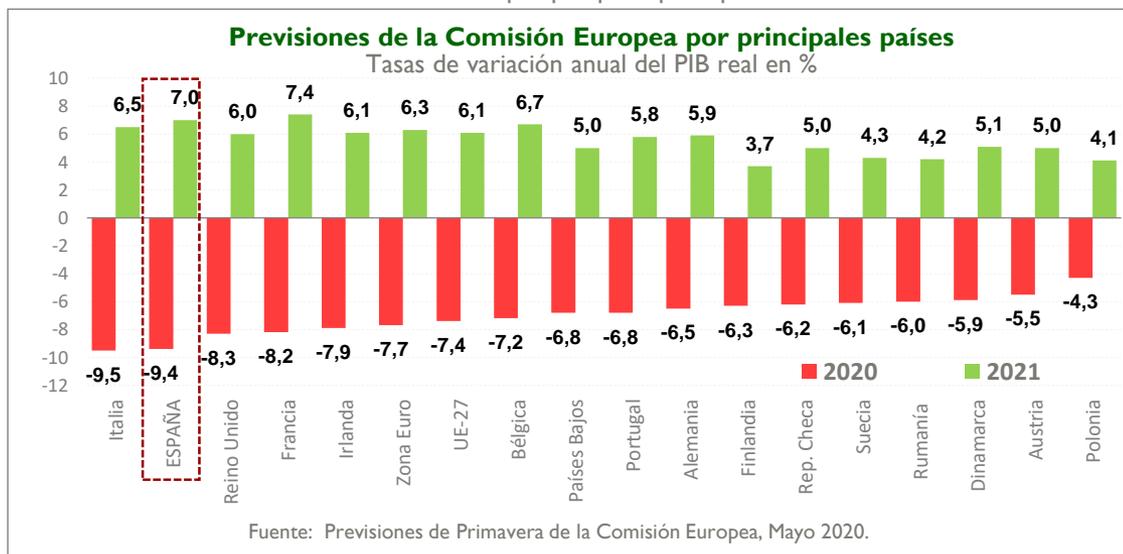


Gráfico I.3.: Previsiones de la Comisión Europea por principales países



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.1: Perspectivas de crecimiento económico de la Comisión Europea

	Previsiones de crecimiento 2020-2021 de la Comisión Europea							
	Tasas de variación anual del PIB real en %							
	2017	2018	2019	Previsiones actuales (Mayo 2020)		Previsiones anteriores (Nov. 2019)		2021
2020				2021	2020	2021		
Zona Euro	2,5	1,9	1,2	-7,7	6,3	1,2	1,2	
Alemania	2,5	1,5	0,6	-6,5	5,9	1,0	1,0	
Francia	2,3	1,7	1,3	-8,2	7,4	1,3	1,2	
Italia	1,7	0,8	0,3	-9,5	6,5	0,4	0,7	
ESPAÑA	2,9	2,4	2,0	-9,4	7,0	1,5	1,4	
Irlanda	8,1	8,2	5,5	-7,9	6,1	3,5	3,2	
Grecia	1,5	1,9	1,9	-9,7	7,9	2,3	2,0	
Bélgica	2,0	1,5	1,4	-7,2	6,7	1,0	1,0	
Países Bajos	2,9	2,6	1,8	-6,8	5,0	1,3	1,3	
Portugal	3,5	2,6	2,2	-6,7	5,8	1,7	1,7	
Finlandia	3,1	1,6	1,0	-6,3	3,7	1,1	1,0	
UE-27	2,7	2,1	1,5	-7,4	6,1	1,4	1,4	
Reino Unido	1,9	1,3	1,4	-8,3	6,0	1,4	1,4	
EE.UU.	2,4	2,9	2,3	-6,5	4,9	1,8	1,6	
Japón	2,2	0,3	0,7	-5,0	2,7	0,4	0,6	
China	7,0	6,7	6,1	1,0	7,8	5,8	5,6	
India	6,6	6,8	5,3	1,1	6,7	6,1	6,3	
Brasil	1,3	1,3	1,1	-5,2	1,9	1,5	1,8	
MENA *	1,9	1,0	0,2	-3,8	2,0	1,8	1,9	
CIS *	2,2	2,7	2,1	-4,0	2,3	2,1	2,1	
Rusia	1,6	2,3	1,3	-5,0	1,6	1,4	1,5	
África Sub-Sahariana	2,6	2,6	2,4	-4,1	2,1	2,8	2,8	
PIB mundial	3,8	3,5	2,9	-3,5	5,2	3,0	3,1	
Exportaciones mundiales	5,6	3,5	1,1	-11,9	7,4	2,2	2,5	

*CIS= Comunidad de Estados Independientes; MENA= Oriente Medio y Norte de África.
Fuente: European Economic Forecast, Spring 2020.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.2: : Escenario macroeconómico 2020-2021 previsto para España por el Gobierno

Escenario macroeconómico 2020-2021 (30 abril de 2020)

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	Previsiones		
	2019	2020	2021
PIB real por componentes de demanda			
Gasto en consumo final nacional privado (hogares e ISFLSH)	1,1	-8,8	4,7
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,3	2,5	1,8
Formación bruta de capital fijo	1,8	-25,5	16,7
<i>Demanda Nacional (*)</i>	1,5	-9,7	5,8
Exportación de bienes y servicios	2,6	-27,1	11,6
Importación de bienes y servicios	1,2	-31,0	9,3
<i>Saldo exterior (*)</i>	0,5	0,5	1,0
PIB real	2,0	-9,2	6,8
PIB a precios corrientes: % variación	3,6	-10,1	8,7
Precios			
Deflactor del PIB	1,6	-1,0	1,8
Mercado Laboral			
Empleo total (miles de horas trabajadas)	2,3	-9,7	5,7
Tasa de paro (% población activa)	14,1	19,0	17,2
Sector Público (% PIB)			
Cap(+) / Nec(-) financiación AA.PP.	-2,8	-10,3	--

* Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: Actualización del Programa de Estabilidad 2020. Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.3: Escenarios macroeconómicos del Banco de España para la economía española tras la COVID-19. Abril 2020

Escenarios de crecimiento del PIB de España según diferentes metodologías y supuestos

	Tasa media anual		Duración del confinamiento (en semanas)	Otros supuestos clave
	2020	2021		
Enfoque de oferta				
Escenario 1	-6,6	--	8	Normalización casi completa tras el confinamiento
Escenario 2	-8,7	--	8	Normalización casi completa en el cuarto trimestre
Escenario 3	-13,6	--	12	Normalización incompleta a fin de año (particularmente en las ramas ligadas a la hostelería y el ocio)
Simulaciones con el MTBE (Modelo Trimestral del Banco de España)				
Escenario 1	-6,8	5,5	8	Las medidas evitan la pérdida duradera de puestos de trabajo y cierre de empresas
Escenario 2	-9,5	6,1	8	Una cierta proporción de empresas no logran evitar que las dificultades de liquidez se transformen en problemas de solvencia
Escenario 3	-12,4	8,5	12	Una cierta proporción de empresas (mayor que en el escenario 2) no logran evitar que las dificultades de liquidez se transformen en problemas de solvencia

Fuente: Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el Covid-19. Boletín Económico, Banco de España.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico I.4.: Previsiones de déficit público del Fondo Monetario Internacional

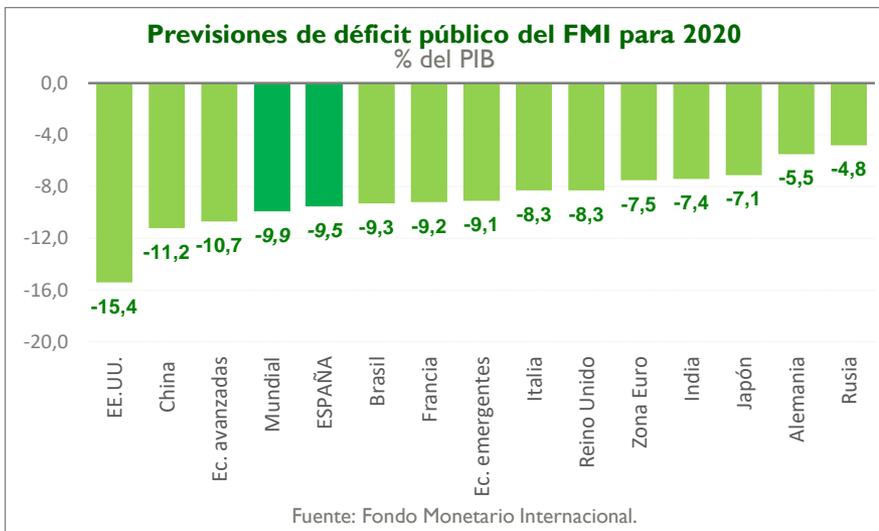


Gráfico I.5.: Evolución del PIB en España por trimestres

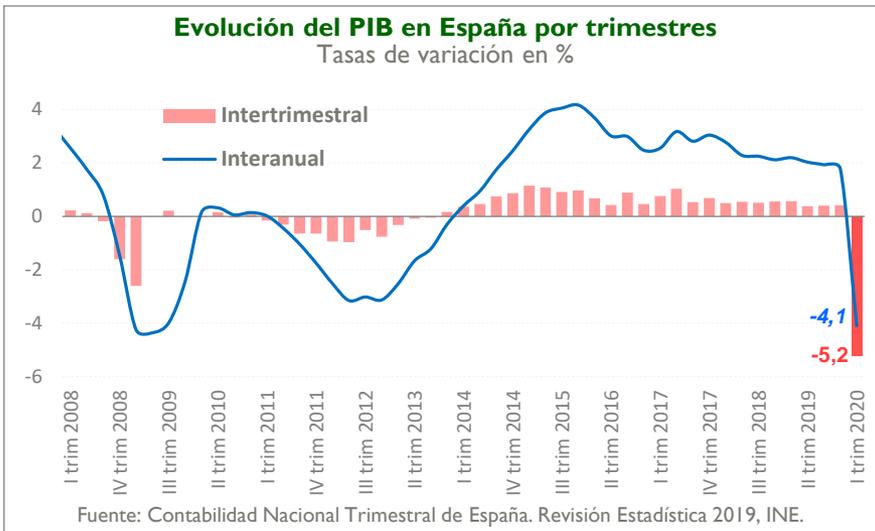
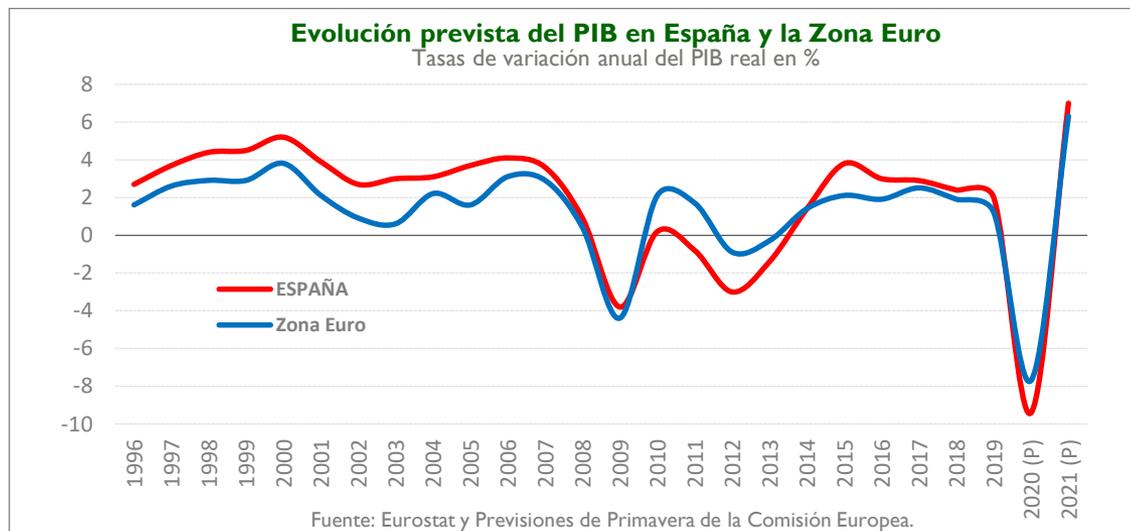


Gráfico I.6.: Evolución prevista del PIB en España y la Zona Euro



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.7.: Consumo privado e inversión en España

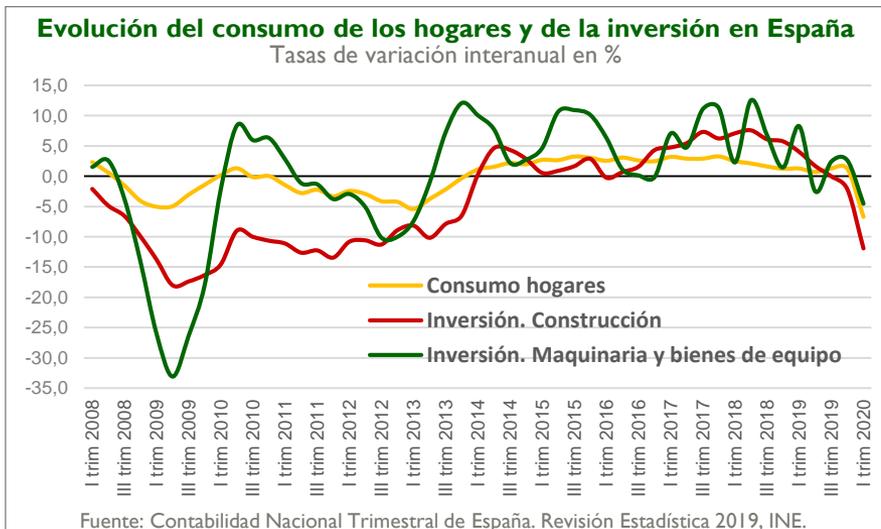


Gráfico 1.8.: Desglose de las exportaciones de la economía española

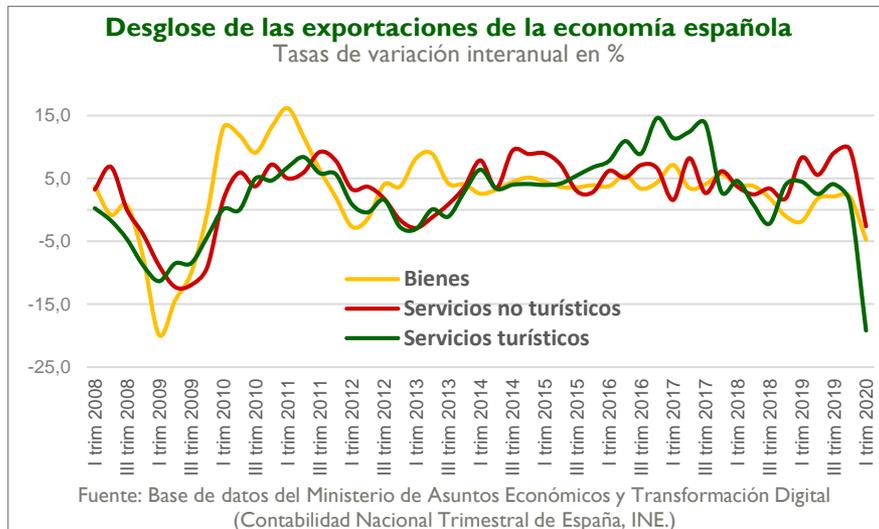


Gráfico 1.9.: Componentes del PIB por el lado de la oferta

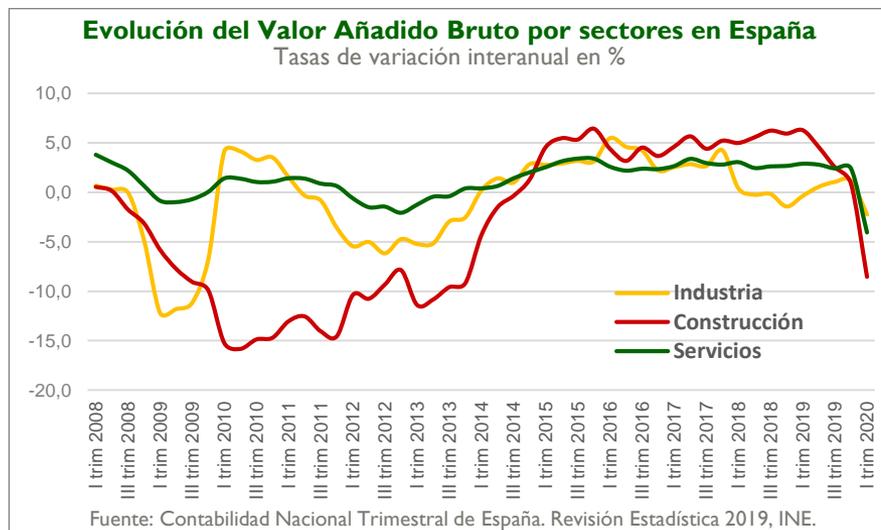
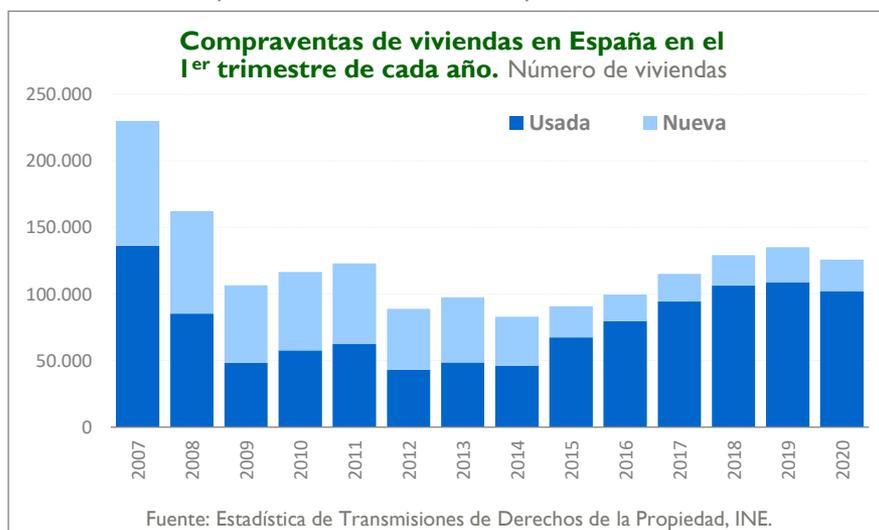


Gráfico 1.10.: Compraventas de viviendas en España en el 1er trimestre



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.11.: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por nacionalidad



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

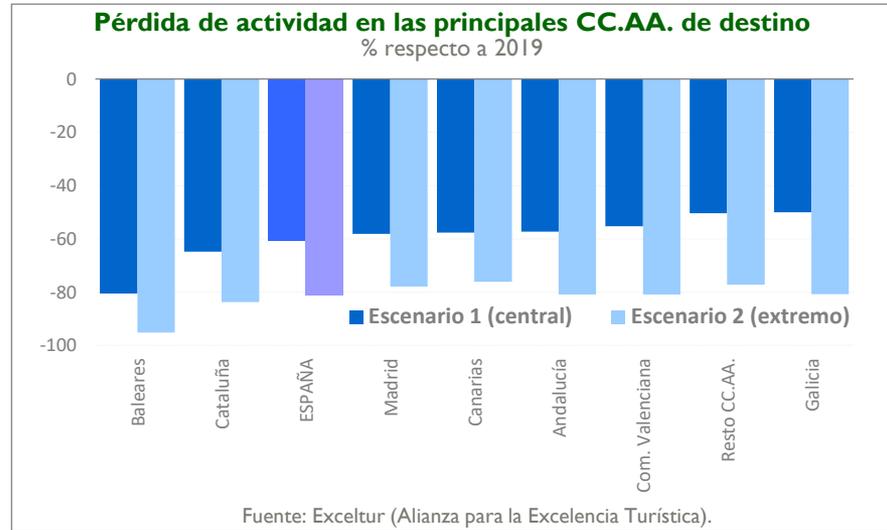


Gráfico 1.13.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en España

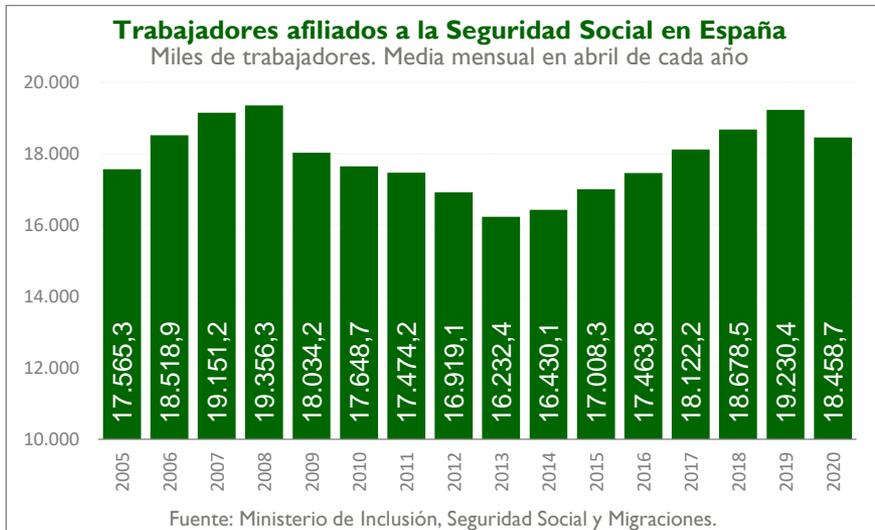
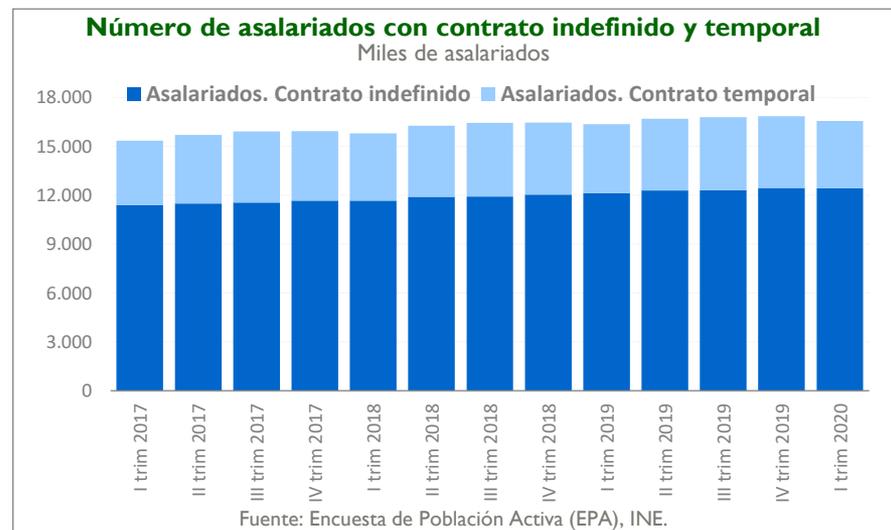


Gráfico 1.14.: Trayectoria del empleo por cuenta ajena en España



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

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
2019	23.027,1	19.779,3	3.247,8	14,1
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
3t.19	23.088,7	19.874,3	3.214,4	13,9
4t.19	23.158,8	19.966,9	3.191,9	13,8
1t.20	22.994,2	19.681,3	3.313,0	14,4

Tasa de variación en % 1t.20

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

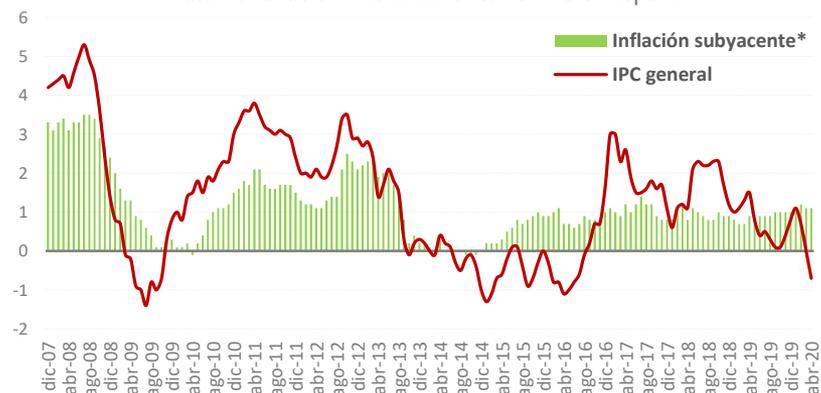
* Variación en p.p.

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

Gráfico I.15.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente

Comportamiento de los precios: inflación general y subyacente

Tasa de variación interanual en % del IPC en España



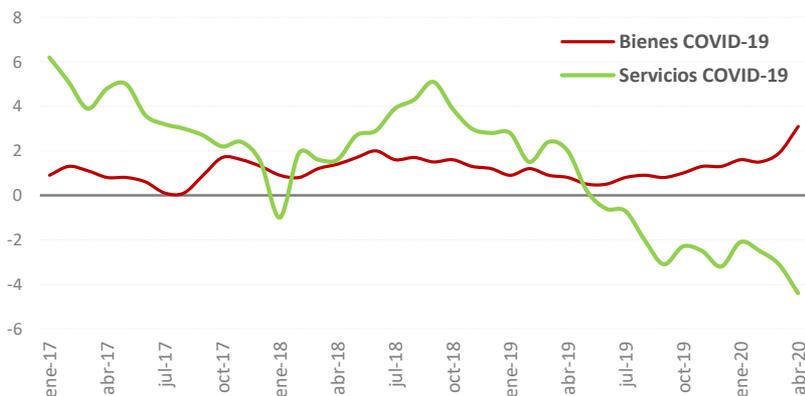
*También conocida como "core", porque no incluye componentes volátiles, como los energéticos ni los alimentos frescos.

Fuente: INE.

Gráfico I.16.: Componentes del IPC para el análisis de la COVID-19

Comportamiento de los precios: Bienes y Servicios COVID-19

Tasa de variación interanual en % del IPC en España

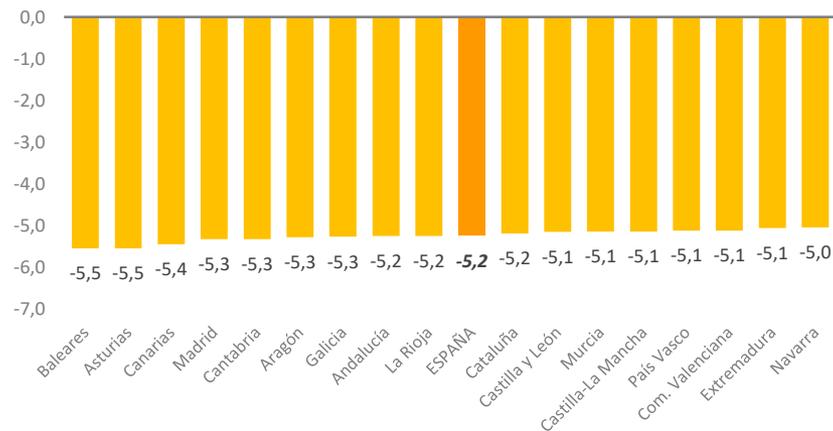


Fuente: INE.

Gráfico I.17.: Variación trimestral del PIB por CC.AA., 1er trimestre 2020

Variación trimestral del PIB por CC.AA.

Tasas de variación intertrimestral del PIB real en %



Fuente: Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF).

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

- El contexto y las perspectivas económicas han cambiado drásticamente en los últimos tres meses. Tras un comienzo de año en el que la economía mundial mostraba un ritmo de crecimiento algo más moderado, la irrupción de la COVID-19 ha modificado radicalmente la situación.
- Las medidas puestas en marcha para contener el avance de los contagios (limitación de movimientos y confinamiento de la población y paralización parcial, en algunos casos total, de la actividad productiva y comercial), sin precedentes en la historia reciente, están provocando un fuerte impacto en términos de producción y empleo. La pandemia ha afectado al gasto de los hogares, la producción industrial, la inversión, el comercio, los precios de las materias primas y las cadenas de suministro.
- Esto ha llevado a los Bancos Centrales y a las instituciones y Administraciones nacionales y supranacionales a tomar medidas con el fin de mitigar este impacto. Entre otras, el Banco Central Europeo ha puesto en marcha un nuevo programa temporal de compra de valores por importe de 750.000 millones de euros, y se ha activado la cláusula general de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento en la UE, planteándose al mismo tiempo la puesta en marcha de un plan de reconstrucción histórico.
- Las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, de mediados de abril, señalan que el Producto Interior Bruto (PIB) mundial podría descender un 3% en 2020, una caída mucho más severa que la registrada durante la crisis financiera de 2008-2009, aunque no puede descartarse un impacto más acusado. La magnitud de este shock introduce tal complejidad en la elaboración de previsiones que cualquier estimación debe ser tomada con cautela. Por su parte, las medidas puestas en marcha para paliar el impacto de la crisis dispararán las cifras de déficit público, que podría superar el 10% en EE.UU. y China. (Gráfico 1.4).
- En el caso de Europa, las previsiones publicadas en mayo por la Comisión señalan que la recesión económica será profunda y desigual y la recuperación incierta. Tanto la Zona Euro como la UE en su conjunto registrarán este año descensos del PIB superiores al 7% (Cuadro 1.1 y Gráfico 1.3), registrándose significativas diferencias por países, tanto en lo que respecta a los descensos previstos para 2020 como a los incrementos estimados para 2021. En este sentido, la CE señala que la recuperación dependerá no solo de la evolución de la pandemia, sino también de la estructura productiva de cada economía y de su capacidad de responder mediante políticas de estabilización.
- Dentro de la Zona Euro, la economía española será una de las que registre una mayor contracción. La CE apunta a un descenso del PIB del 9,4% para este año, y un repunte de la tasa de paro hasta el 18,9%, en línea con las proyecciones del Gobierno incluidas en el Programa de Estabilidad remitido a la Comisión (Cuadro 1.2), estimándose para 2021 un crecimiento en el entorno del 7%, aunque sin llegar a recuperar los niveles previos a la crisis.
- No obstante, no puede descartarse una mayor contracción de la actividad, dada la elevada incertidumbre, especialmente en lo referente al proceso de desescalada y la posibilidad de rebrotes del virus. Así, según el Banco de España la caída de la producción podría alcanzar el 12,4% si el confinamiento fuese de 12 semanas y una proporción de empresas no lograran evitar que las dificultades de liquidez se transformen en problemas de solvencia, e incluso el 13,6% si a fin de año la normalización fuese incompleta (estimación alternativa y complementaria a la anterior, en este caso desde la perspectiva de la oferta). (Cuadro 1.3).
- El PIB ha disminuido un 5,2% en el primer trimestre, lo que supone una caída sin precedentes (Gráfico 1.5). En términos interanuales, la producción ha disminuido un 4,1%, descendiendo casi un 7% el consumo de los hogares y la inversión, con una caída superior al 10% de la inversión en construcción. También han disminuido con intensidad las exportaciones, en particular las de servicios turísticos. En cuanto a la oferta, todos los sectores experimentan descensos, especialmente elevados en la construcción (-8,6%) y los servicios (-4,1%). (Gráficos 1.7 al 1.9).
- Asimismo, según la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados habría descendido en 285.600 personas en el primer trimestre (Cuadro 1.4). No obstante, el número de ocupados que no ha trabajado la semana de referencia para la encuesta ha aumentado en casi 510.000 personas, una cifra sin precedentes en un primer trimestre (la metodología sigue considerando ocupado a los afectados por un ERTE -Expediente de Regulación Temporal de Empleo- con suspensión de empleo inferior a 3 meses).
- A 30 de abril, el número de trabajadores en situación de ERTE por fuerza mayor superaba los 3 millones, concentrando Cataluña, Madrid y Andalucía la mitad de estos trabajadores. Solo entre el 12 y el 31 de marzo el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social se redujo en casi 900.000, aunque en el mes de abril se habría moderado la caída en las afiliaciones, con datos a último día de mes. Tomando las medias mensuales, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social es inferior a los 18,5 millones. (Gráfico 1.13).

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.5.: CUADRO Resumen – Bloque I

Cuadro RESUMEN Bloque 1
Indicadores de actividad

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato			Variación trimestral	Variación anual
			actual	Trimestre anterior *	Año anterior*		
			(En tasas de variación, %)			Dif. en p.p.	
PIB España (estimación)	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-4,1	1,8	2,2	-5,9	-6,3
PIB UEM (estimación)	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-3,2	1,0	1,4	-4,2	-4,6
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-6,7	1,2	1,3	-7,9	-8,0
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-6,7	0,6	4,8	-7,3	-11,5
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-6,3	3,3	0,8	-9,6	-7,1
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-7,4	2,1	0,4	-9,5	-7,8
Empleo equivalente a tiempo completo - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-0,6	2,0	2,7	-2,6	-3,3
Ocupados -EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	1,1	2,1	3,2	-1,0	-2,1
Parados -EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	-1,2	-3,4	-11,6	2,2	10,4
Activos -EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	0,7	1,3	0,7	-0,5	0,1
Tasa de paro -EPA	En % sobre la Pob. Activa	I trim. 2020	14,4	13,8	14,7	0,6	-0,3
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE ⁽¹⁾	Año 2010=100	mar-20	96,3	95,6	96,5	0,7	-0,2
IPC General - España	Tasa de var. interanual en %	abr-20	-0,7	1,1	1,5	-1,8	-2,2
IPC General - UEM	Tasa de var. interanual en %	abr-20	0,3	0,7	1,7	-0,4	-1,4
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	abr-20	1,1	1,0	0,9	0,1	0,2
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	abr-20	1,1	1,2	1,4	-0,1	-0,3
Utilización capacidad productiva instalada (UCP)	En %	II trim. 2020	70,9	80,0	80,4	-9,1	-9,5
Precio de la vivienda- Valor absoluto (M ⁹ Fomento)	Euros / m ²	I trim. 2020	1.640,4	1.652,8	1.636,3	--	--
Precio de la vivienda (M ⁹ Fomento)	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	0,3	2,1	4,4	-1,8	-4,2

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

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

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

Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

ÍNDICE DE CUADROS

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

ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

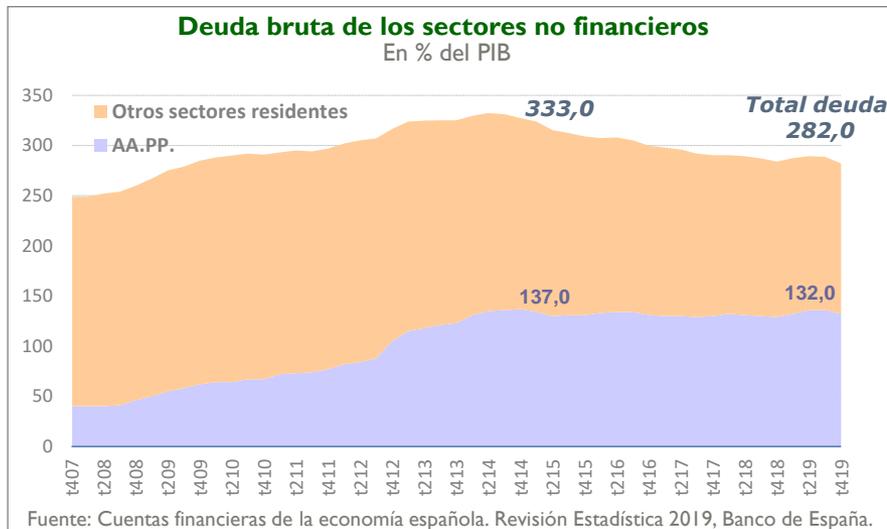


Gráfico 2.2.: Deuda bruta de otros sectores residentes (hogares y empresas)

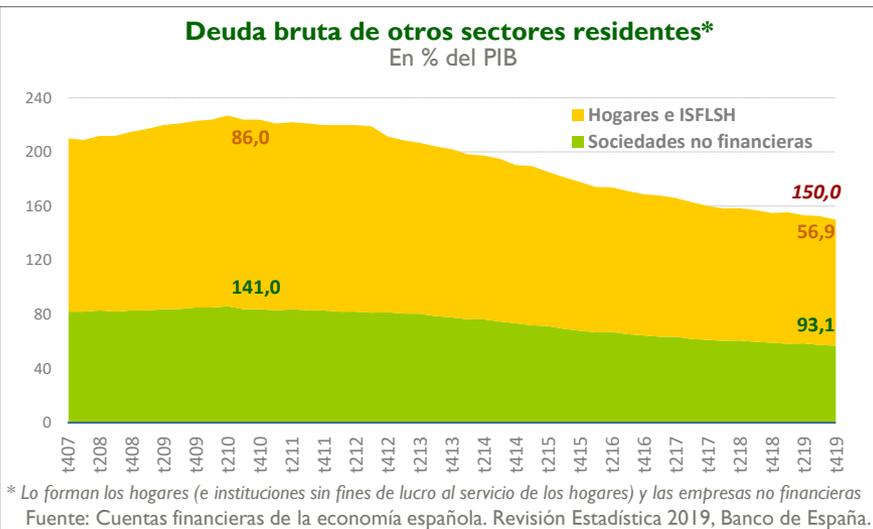


Gráfico 2.3.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países

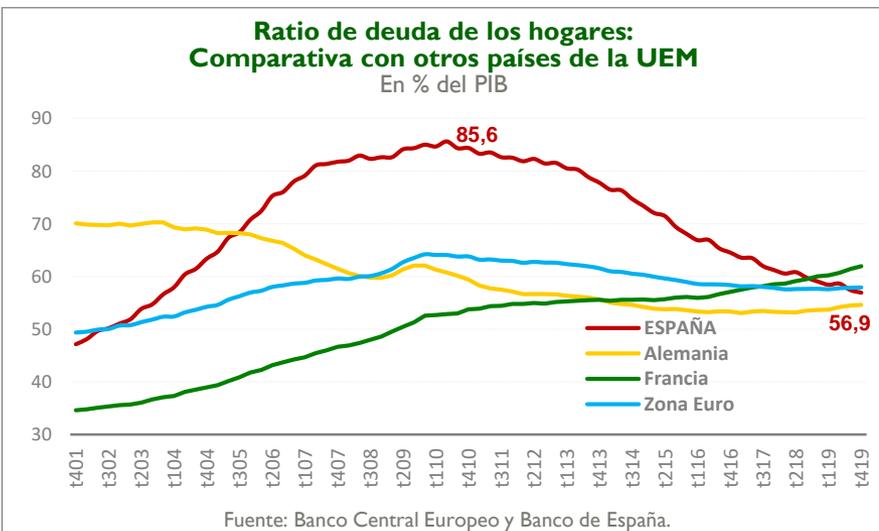
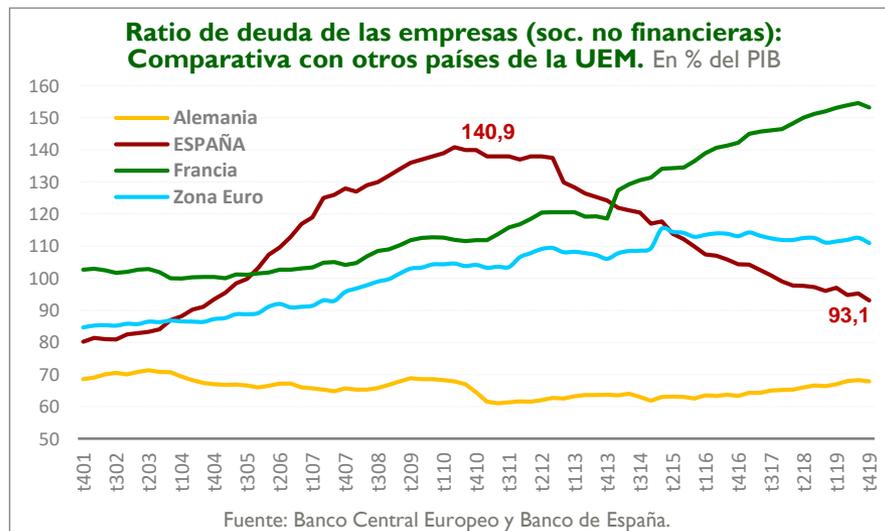


Gráfico 2.4.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países



Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

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

En % sobre el PIB - SEC 2010

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	I trim 2018	II trim 2018	III trim 2018	IV trim 2018	I trim 2019	II trim 2019	III trim 2019	IV trim 2019
Total economía	284,0	291,0	297,0	316,0	325,0	328,0	309,0	300,0	290,0	284,0	282,0	290,0	289,0	287,0	284,0	288,0	289,0	289,0	282,0
Administraciones Públicas	62,0	67,0	77,0	105,0	123,0	137,0	131,0	131,0	130,0	129,0	132,0	132,0	131,0	130,0	129,0	132,0	136,0	136,0	132,0
Otros sectores residentes	223,0	224,0	220,0	211,4	202,0	190,6	177,9	169,0	160,4	154,5	150,0	158,2	158,5	157,0	155,1	155,4	153,4	152,6	150,0
- Sociedades no financieras	138,0	140,0	137,0	129,9	124,3	117,2	109,9	104,5	99,3	95,5	93,1	97,7	97,7	97,3	96,0	97,0	94,8	95,2	93,1
- Hogares e ISFLSH	85,0	84,0	83,0	81,6	77,8	73,4	68,0	64,5	61,2	59,0	56,9	60,5	60,8	59,8	59,0	58,4	58,6	57,4	56,9

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

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

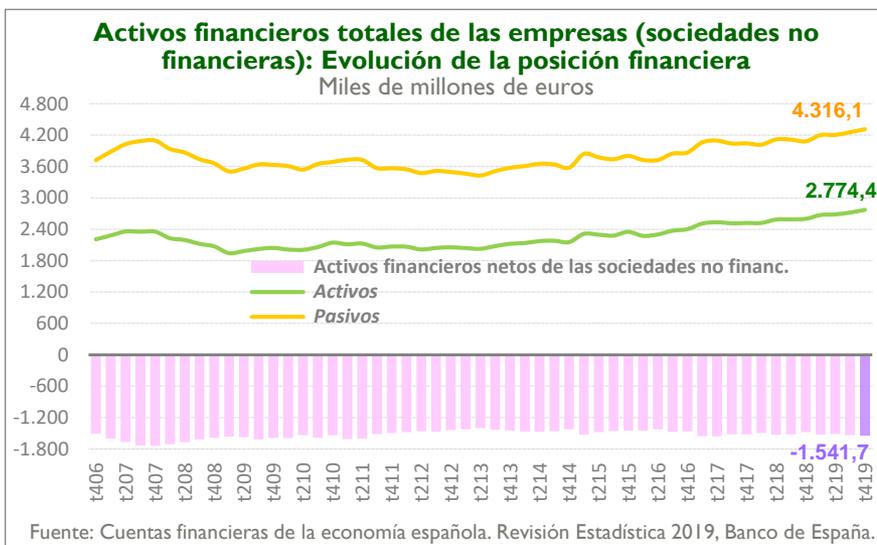
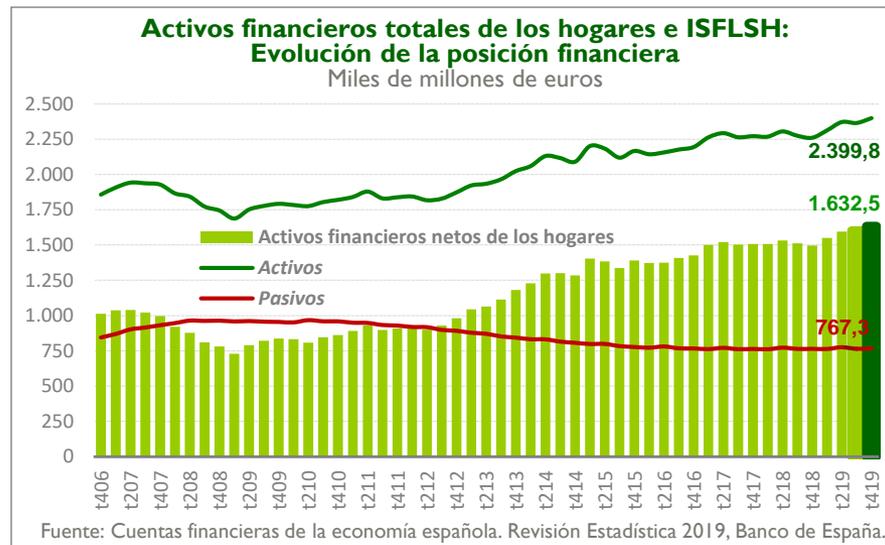


Gráfico 2.6: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH



Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

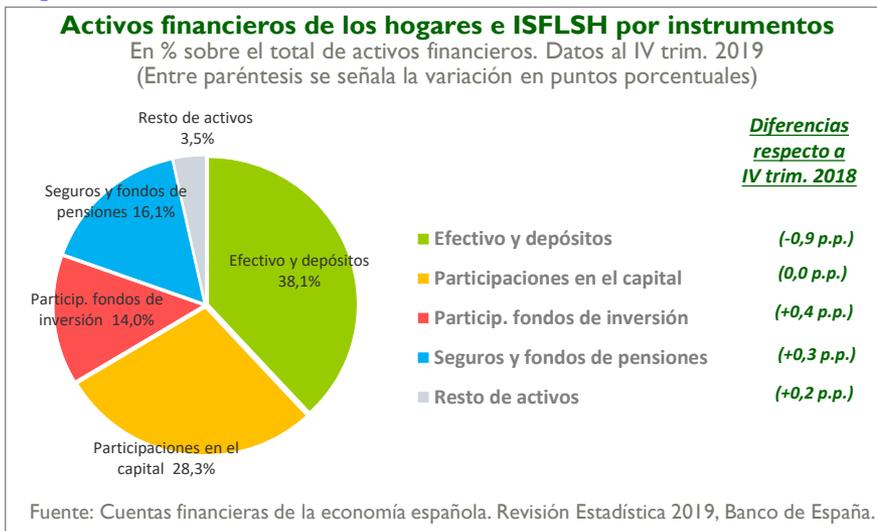


Gráfico 2.8.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares

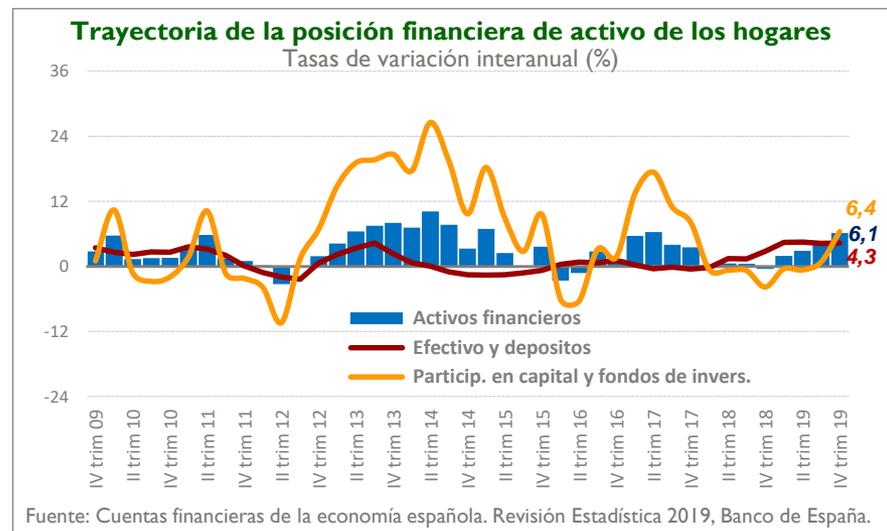
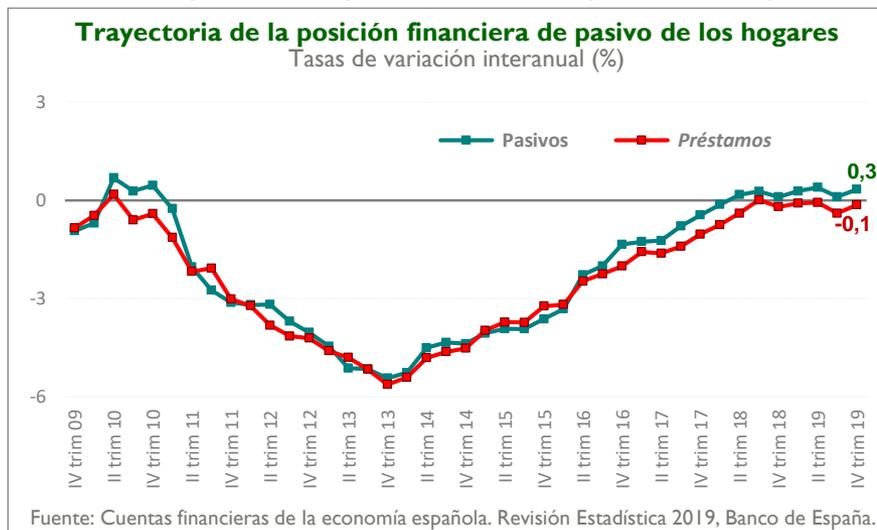


Gráfico 2.9.: Trayectoria de la posición financiera de pasivo de los hogares



Cuadro 2.2.: Resultados de la Cuentas Trimestrales no Financieras

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

Millones de euros

	IV trim 2019	IV trim 2018	Diferencia (en términos absolutos)
Hogares e ISFLSH	14.150	10.422	3.728
Administraciones Públicas	-18.054	-15.903	-2.151
Instituciones Financieras	11.094	11.388	-294
Sociedades no financieras	3.075	3.271	-196
Total sectores	10.265	9.178	1.087

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

Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

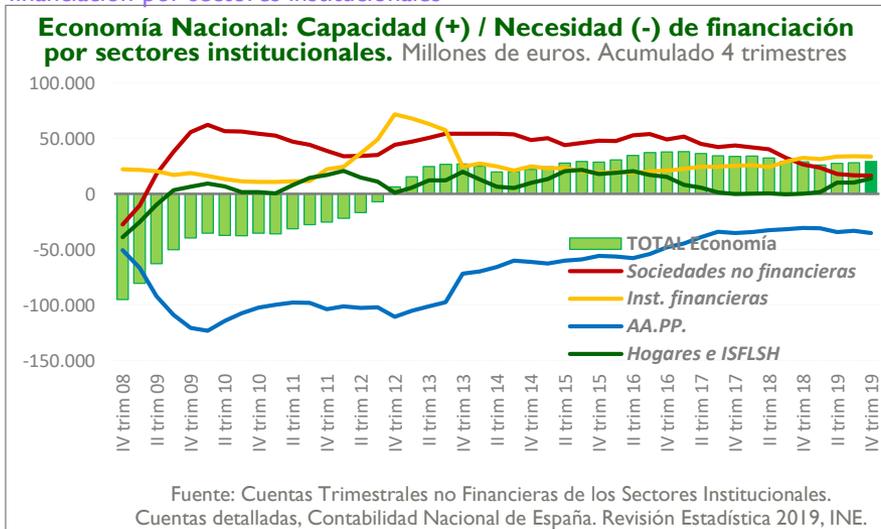


Gráfico 2.11.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro

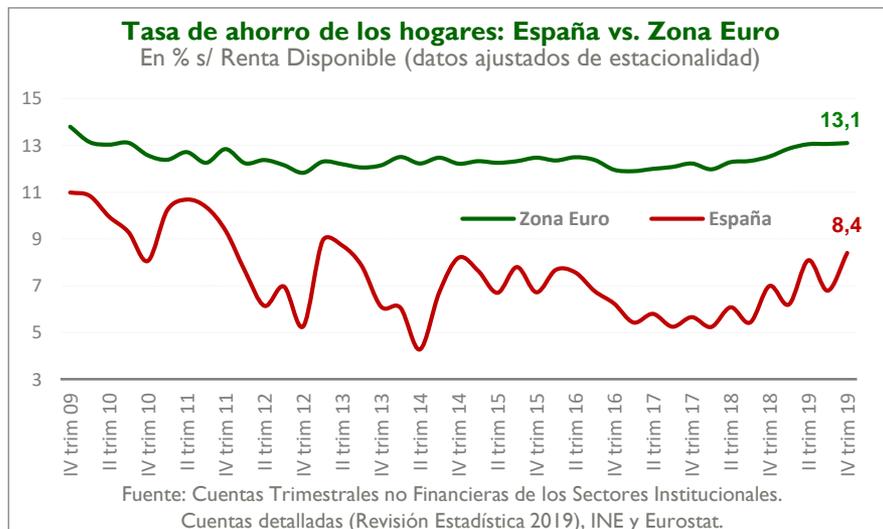
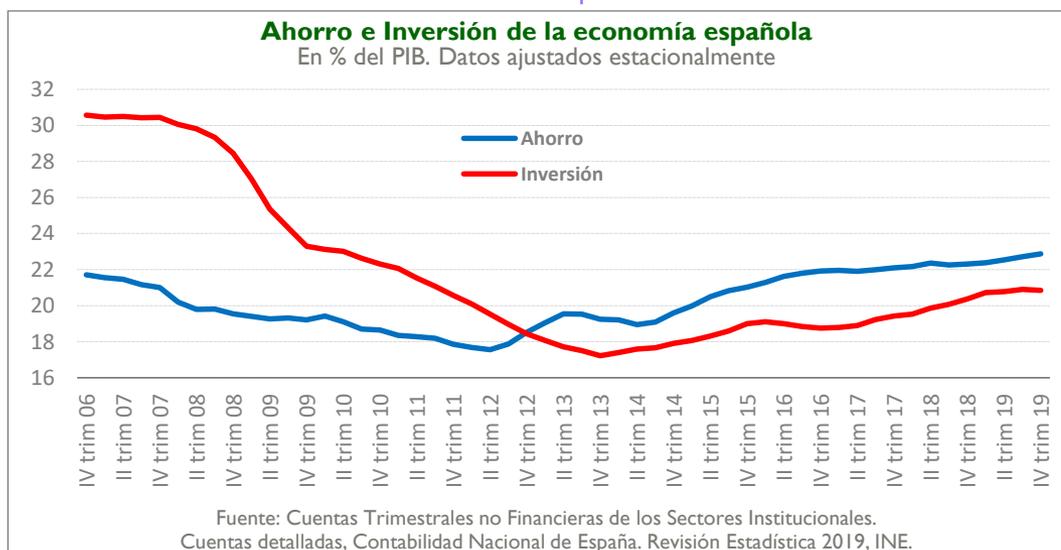


Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española



Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

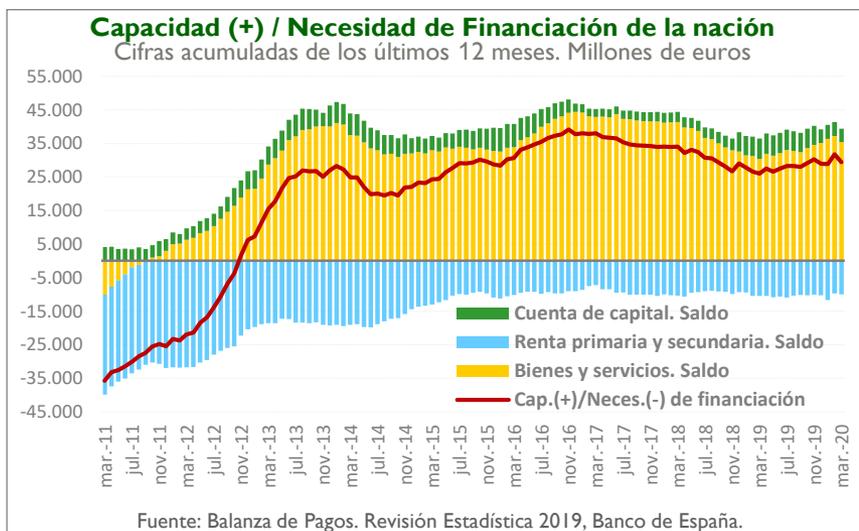
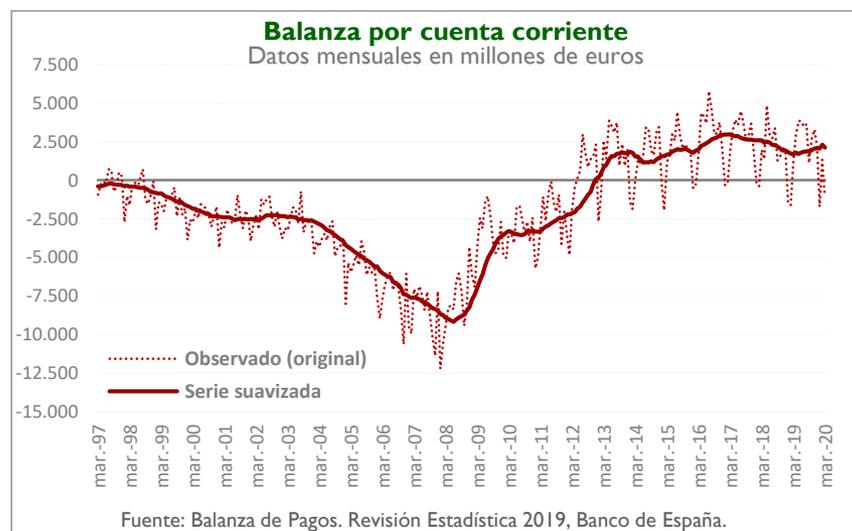


Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente



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

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

	Total cuenta financiera	Inversión directa	Inversión cartera	Otra inversión	Derivados financieros	Reservas	Posición neta frente al Eurosistema	Otros del Banco de España
2011	-27.862	12.781	26.877	28.487	2.068	10.123	-112.964	4.769
2012	8.434	-17.959	55.721	145.008	-8.348	2.412	-154.603	-13.794
2013	31.034	-10.583	-53.677	-29.920	1.040	648	136.688	-13.164
2014	17.132	10.680	-2.665	-19.030	1.007	3.901	46.972	-23.737
2015	28.677	30.075	-5.164	40.744	3.810	4.985	-50.928	5.158
2016	35.459	11.180	46.648	29.090	2.567	8.255	-59.706	-2.572
2017*	32.679	11.987	25.079	20.764	7.477	3.667	-31.264	-5.028
2018*	31.286	-15.188	12.991	46.148	1.583	2.182	-9.487	-6.946
2019*	33.835	10.479	-50.406	67.120	-8.176	675	20.534	-6.393
Ene-mar. 2019*	636	-3.132	-23.565	26.459	-871	250	-2.850	4.343
Ene-mar. 2020*	-9.273	1.933	-15.130	23.971	-6.836	-2.252	-10.477	-481

* 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	2.022.869	590.704	429.465	483.083	290.096	229.521
I Trim 2019	2.057.260	608.504	442.452	476.768	298.432	231.104
II Trim 2019	2.090.776	650.556	433.461	485.410	293.464	227.885
III Trim 2019	2.112.010	674.586	438.222	467.834	297.064	234.303
IV Trim 2019	2.107.770	658.968	448.076	479.852	295.562	225.313
Tasas de variación interanual en %	4,2	11,6	4,3	-0,7	1,9	-1,8

Fuente: Banco de España.

Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

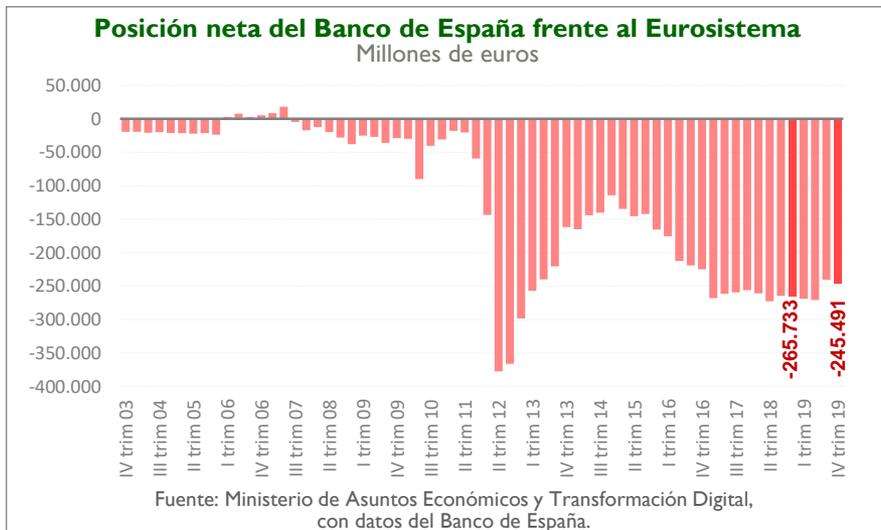


Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación

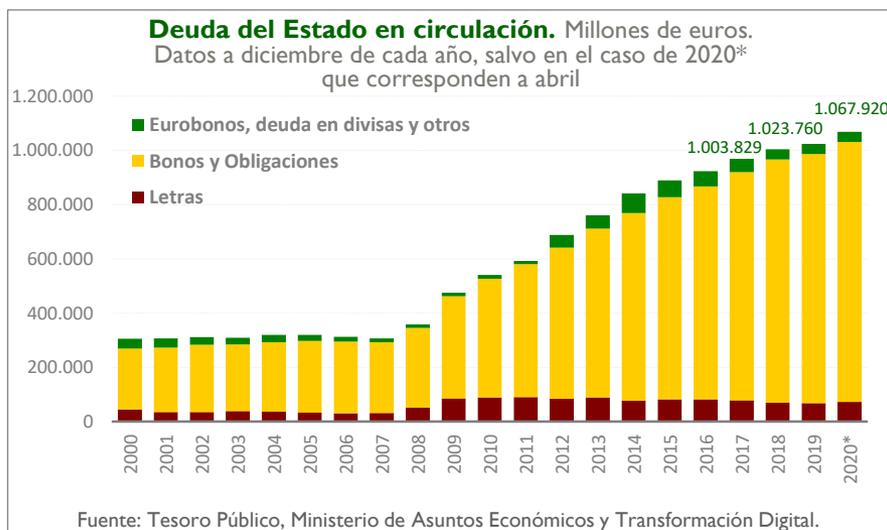
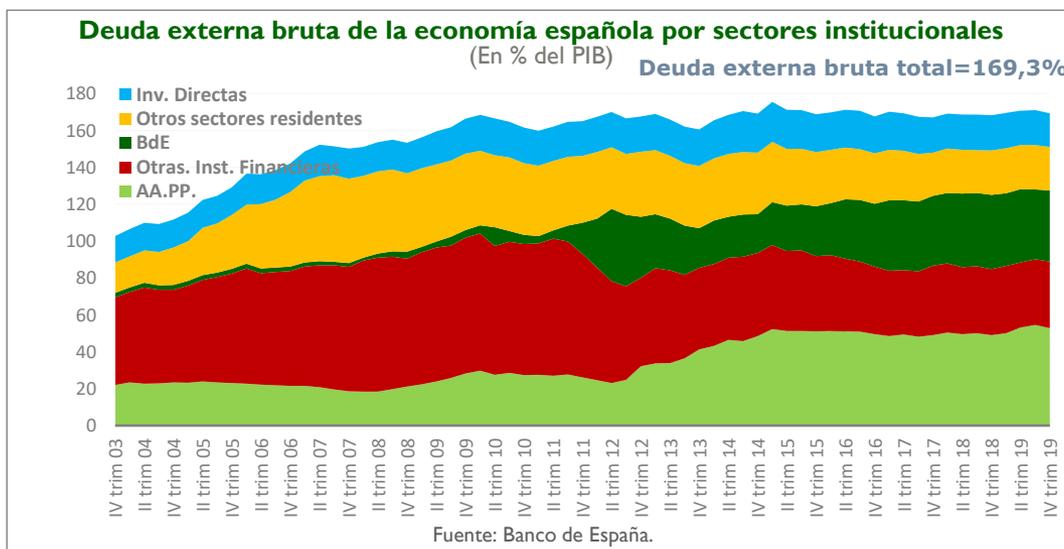


Gráfico 2.17.: Deuda externa bruta de la economía española por sectores institucionales



Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

- Según las Cuentas Financieras de la Economía Española, en el cuarto trimestre de 2019, la deuda consolidada de las empresas y de los hogares e ISFLSH (Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares) alcanzó los 1.615 miles de millones de euros, lo que representa el 129,7% del PIB, 4,5 puntos porcentuales (p.p.) menos que en el mismo periodo de 2018 (150,0% incluyendo los importes frente al propio sector).
- La deuda consolidada de las sociedades no financieras representa el 72,8% del PIB (93,1% si se incluye la deuda interempresarial), lo que supone una reducción de 2,3 p.p. respecto al último trimestre de 2018, mientras que la de los hogares representa el 56,9% del PIB (-2,1 p.p.). En ambos casos, los ratios de deuda se sitúan por debajo del promedio de la Zona Euro, siendo este diferencial mayor en el caso de las empresas. (Gráficos 2.3. y 2.4). Por el contrario, la deuda bruta de las Administraciones Públicas ha aumentado 3 p.p. en el último año, hasta el 132,0% del PIB, situándose en conjunto la deuda bruta de los sectores no financieros en el 282,0% del PIB. (Cuadro 2.1 y Gráficos 2.1 y 2.2).
- Atendiendo a las operaciones financieras netas de los sectores residentes (empresas, hogares, instituciones financieras y Administraciones Públicas), en 2019 se ha registrado un superávit de 29 mil millones de euros, equivalente al 2,3% del PIB, frente al 2,4% de 2018. Las instituciones financieras (2,6%), los hogares (2,2%) y las empresas (0,2%) han obtenido un saldo positivo, mientras que las Administraciones Públicas han registrado un saldo negativo del 2,6% del PIB.
- En el caso de los hogares e ISFLSH, el saldo de activos financieros se situó en torno a los 2.400 miles de millones de euros a finales de 2019, alrededor de un 6% más que en el cuarto trimestre de 2018, lo que supone más del 190% del PIB. Por componentes, el grueso de estos activos se encuentra en efectivo y depósitos (38,1% del total), seguido de participaciones en el capital (28,3%). Sin embargo, el componente que más ha incrementado su peso en términos interanuales ha sido el de participaciones en fondos de inversión (0,4 p.p.), mientras que el peso del efectivo y depósitos se ha reducido en 0,9 p.p. Por su parte, la riqueza financiera neta de los hogares (activos financieros totales menos pasivos) alcanzó los 1.632,5 miles de millones, lo que representa algo más del 130% del PIB.
- Según los resultados de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales, la capacidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo fue de 10.265 millones de euros en el cuarto trimestre de 2019, lo que supone un aumento de casi 1.100 millones respecto al mismo periodo de 2018, debido al incremento en la capacidad de financiación de los hogares (Cuadro 2.2). En el conjunto del año 2019, la economía nacional generó una capacidad de financiación de 29.227 millones de euros, el 2,3% del PIB, una cuantía superior en 176 millones a la del año 2018 (29.051 millones, el 2,4% del PIB).
- Por sectores institucionales, este incremento se ha debido fundamentalmente a la mayor capacidad de financiación de los hogares (14.023 millones de euros frente a los 391 de 2018), aumentando también, aunque en bastante menor cuantía (1.239 millones), la capacidad de las instituciones financieras. A este respecto, hay que destacar que la tasa de ahorro de los hogares aumentó 1,5 p.p. en 2019, alcanzando en el promedio del año el 7,4%, debido al mayor incremento de la renta disponible que del gasto en consumo (3,9% y 2,4%, respectivamente), si bien finalizó el año en el 8,4%. Por su parte, la capacidad de financiación de las sociedades financieras se ha reducido en casi 10.000 millones de euros, en tanto que el déficit de las Administraciones Públicas habría aumentado en 4.700 millones, hasta los 35.195 millones de euros. (Gráficos 2.10 y 2.11).
- En cuanto a los datos de la Balanza de Pagos del Banco de España, hasta marzo de este año, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) alcanzó los 29.400 millones de euros, en términos acumulados de los últimos 12 meses, lo que supone un aumento respecto a los 26.005 millones de un año antes (Gráfico 2.13). Este aumento se ha debido al mayor saldo positivo de la balanza por cuenta corriente, y en particular al incremento en el superávit de bienes y servicios (35.466 millones frente a los 30.436 de un año antes), si bien el saldo positivo de turismo y viajes se ha reducido en 2.600 millones, hasta los 43.900 millones de euros. Por otra parte, hay que señalar que la deuda pública en circulación asciende a 1.067.920 millones de euros en abril, un 5,6% más que en el mismo periodo de 2019 (Gráfico 2.16). Por su parte, la deuda externa española aumentó hasta los 2.107.770 millones en el cuarto trimestre de 2019, lo que supone un crecimiento en términos interanuales del 4,2%.

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**

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Trimestre anterior</i>	<i>Año anterior</i>	<i>Variación* trimestral</i>	<i>Variación* anual</i>
Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)							
Activos financieros	Tasa de var. interanual en %	IV trim 19	6,15	3,99	-0,49	2,2	6,6
<i>Efectivo y depósitos</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim 19	4,31	4,23	2,80	0,1	1,5
<i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim 19	6,38	0,75	-3,85	5,6	10,2
Pasivos financieros	Tasa de var. interanual en %	IV trim 19	0,33	0,10	0,10	0,2	0,2
<i>Préstamos</i>	Tasa de var. interanual en %	IV trim 19	-0,14	-0,40	-0,20	0,3	0,1
Endeudamiento de las Soc. no financieras (Cuentas financieras)	En % del PIB	IV trim 19	93,1	95,2	96,0	-2,1	-2,9
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	IV trim 19	56,9	57,4	59,0	-0,5	-2,1
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	En % sobre la Renta Disponible	IV trim 19	8,4	6,8	7,0	1,6	1,4
Balanza de Pagos							
Saldo de la cuenta corriente + cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	mar-20	29.400	28.972	26.005	1,5	13,1
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	mar-20	25.437	24.898	19.964	2,2	27,4
Saldo por cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	mar-20	3.961	4.072	6.043	-2,7	-34,5
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	mar-20	23.926	33.835	31.816	-29,3	-24,8
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	abr-20	1.067.920	1.027.776	1.011.041	3,9	5,6
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	IV trim 19	2.107.770	2.112.010	2.022.869	-0,2	4,2
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	IV trim 19	-245.491	-240.585	-265.733	2,0	-7,6

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

Fuente: Banco de España y BCE.

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

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro

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

Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

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

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

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

Gráfico 3.7.: Precio del oro

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35

Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghái

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

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro

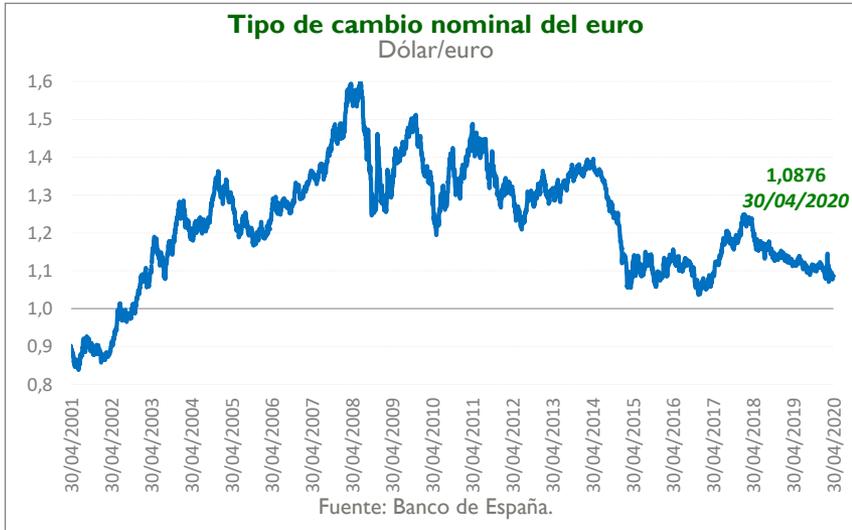


Gráfico 3.2.: Tipo de cambio de la libra y el yen

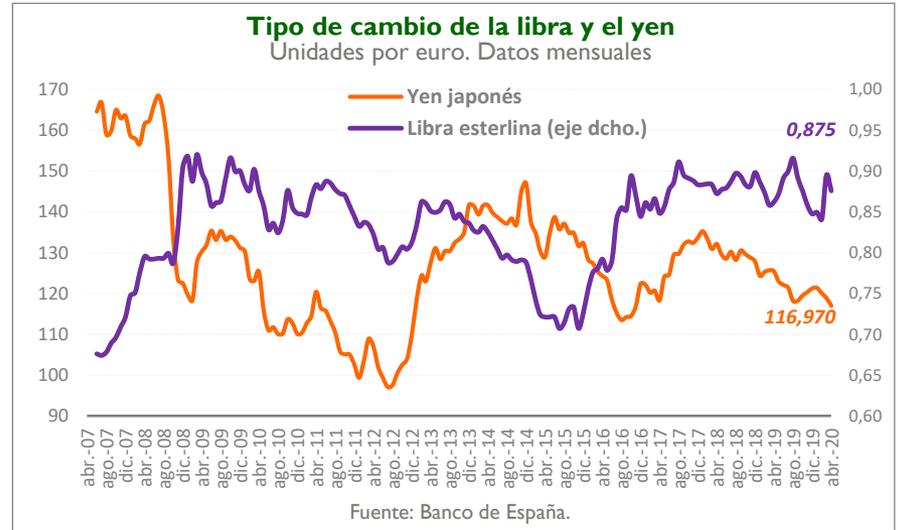
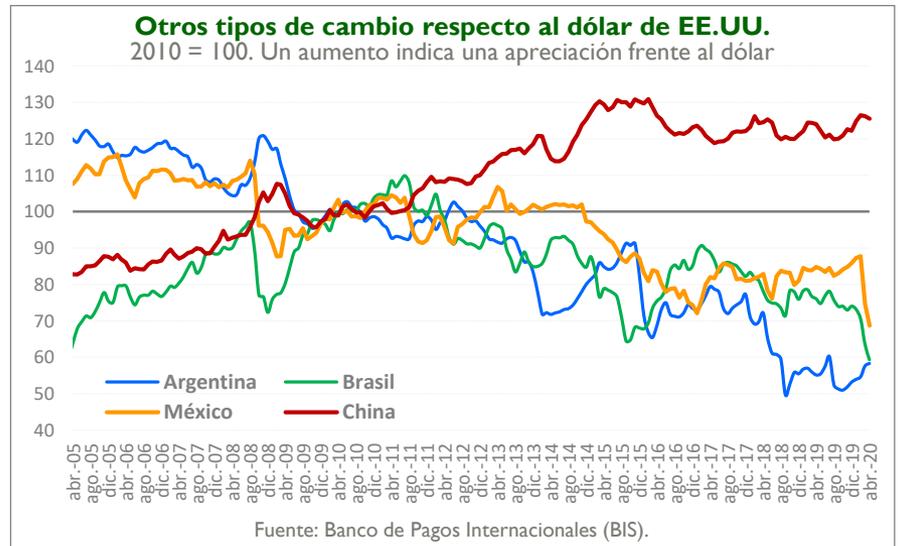


Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino



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



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

Gráfico 3.5: Precio del petróleo Brent

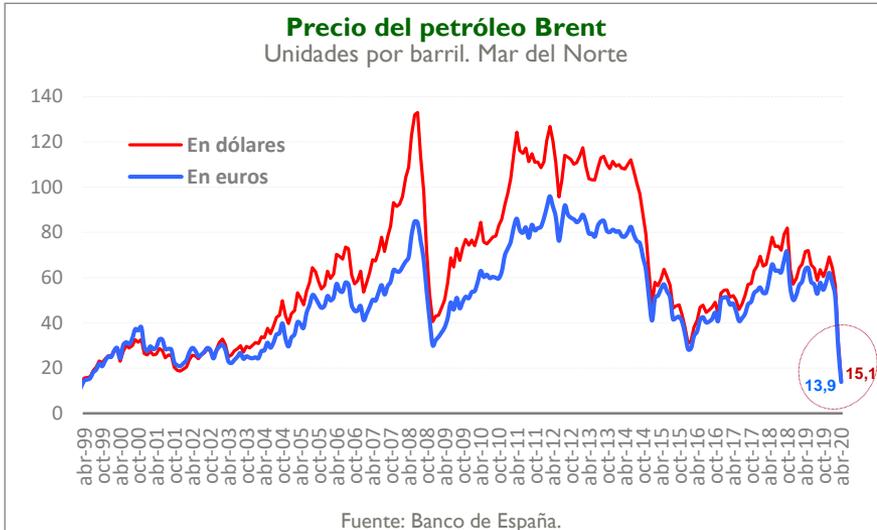


Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas (distintas del petróleo)

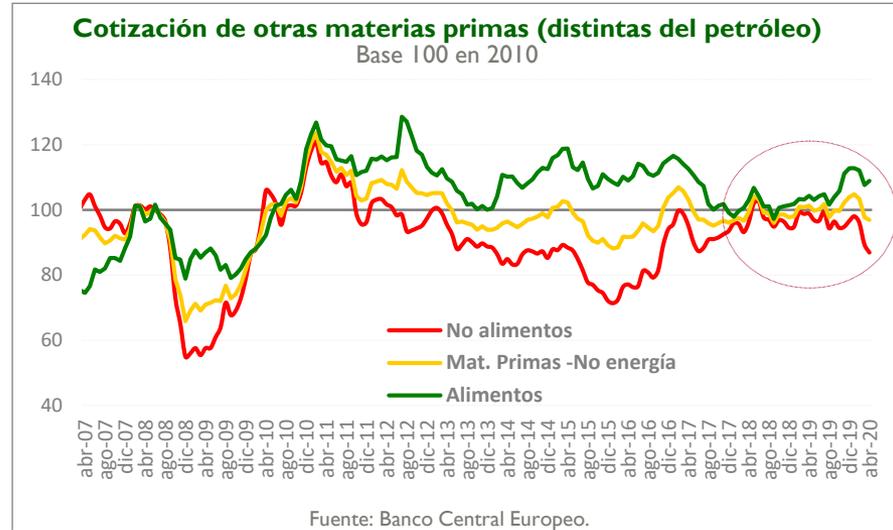
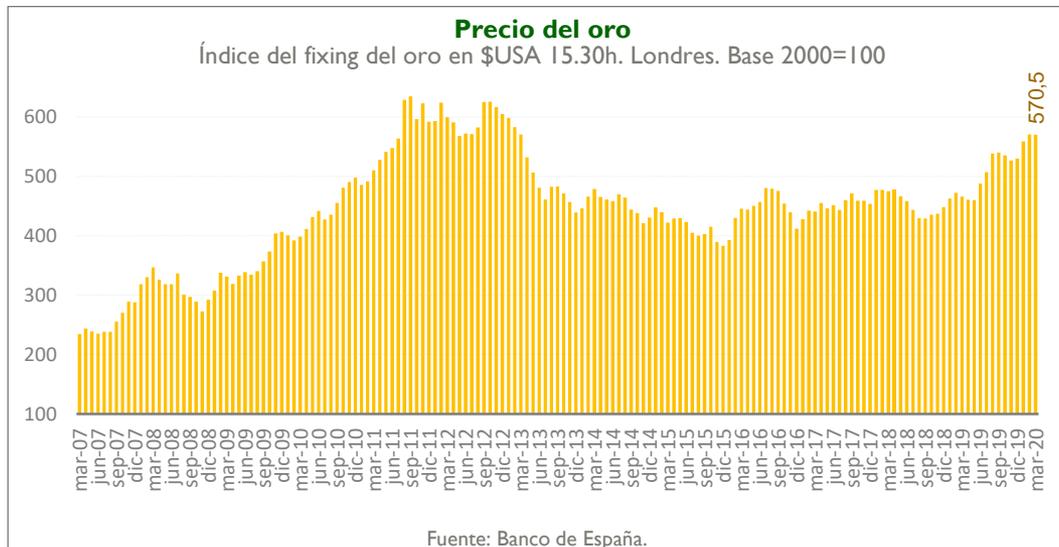


Gráfico 3.7.: Precio del oro



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

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35



Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

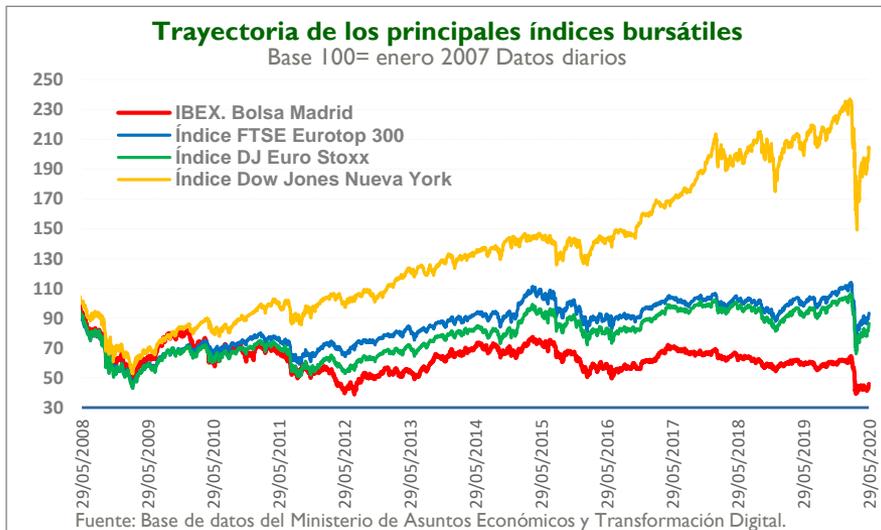
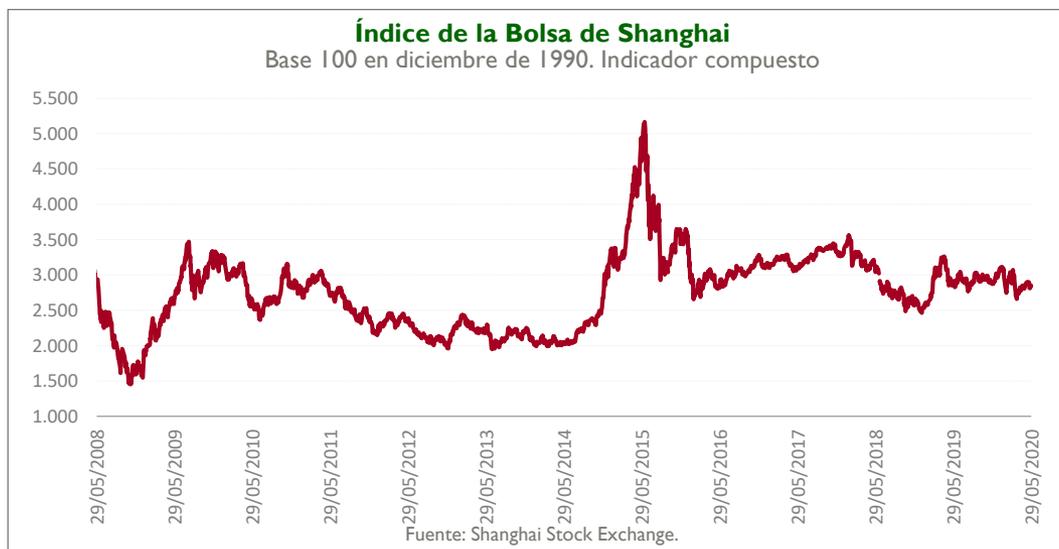


Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



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

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

País	Índice	Nivel	Nivel	Nivel	% Variación	% Variación en
		29 may. 2019	31 dic. 2019	29 may. 2020	31 dic. 2019- 29 may. 2020	acumulado anual (s./29 may. 2019)
Alemania	DAX	11.837,8	13.249,0	11.586,9	-12,5	-2,1
Francia	CAC 40	5.222,1	5.978,1	4.695,4	-21,5	-10,1
Italia	FTSE MIB	19.999,9	23.506,4	18.197,6	-22,6	-9,0
España	IBEX 35	9.080,5	9.549,2	7.096,5	-25,7	-21,8
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.297,8	3.745,2	3.050,2	-18,6	-7,5
Reino Unido	FTSE 100	7.185,3	7.542,4	6.076,6	-19,4	-15,4
Estados Unidos	S&P 500	2.783,0	3.230,8	3.044,3	-5,8	9,4
Japón	NIKKEI 225	21.003,4	23.656,6	21.877,9	-7,5	4,2
China	SHANGHAI COMP	2.914,7	3.050,1	2.852,4	-6,5	-2,1
México	IPC	42.854,8	43.541,0	36.122,7	-17,0	-15,7
Brasil	BOVESPA	96.566,6	115.645,3	87.402,6	-24,4	-9,5
Argentina	MERVAL	33.967,3	41.671,4	37.824,7	-9,2	11,4

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

• lo que se ha situado en los 7.096,5 puntos a finales de mayo. (Cuadro 3.1 y Gráficos 3.8 y 3.9).

• De igual modo, el resto de plazas europeas también han registrado pérdidas: -22,6% el FTSE MIB italiano, -21,5% el CAC 40 de París, -12,5% el DAX alemán y -19,4% el FTSE 100 de Reino Unido, siendo menos pronunciada la caída del índice S&P 500 (-5,8%) en el mercado estadounidense. (Cuadro 3.1).

• El precio del petróleo Brent, que había mostradLa expansión de la pandemia ha provocado una drástica caída en los principales índices bursátiles. Concretamente en Europa, el índice Eurostoxx 50 disminuyó un 18,6% entre el 31 de diciembre de 2019 y el 29 de mayo de 2020, retrocediendo el IBEX-35 en España un 25,7%, por o una trayectoria descendente desde los 70 dólares por barril de comienzos de año hasta los 55 dólares a finales de febrero (Gráfico 3.5), sufrió en marzo y abril una brusca caída, asociada a la extensión de la COVID-19 por todo el mundo y el descenso de la demanda, cotizando en torno a 15 dólares en abril, algo no visto en los últimos veinte años, si bien en mayo el precio del barril de Brent ha repuntado.

• También la pandemia ha afectado al precio de otras materias primas (Gráfico 3.6), registrándose en abril de 2020 una disminución de las cotizaciones respecto a comienzos de año. En el caso de los alimentos, la caída ha sido algo menos acusada (-3,4%) que en el resto (-11,3%), observándose también menores precios en materias primas no energéticas (-7,5%).

• Por el contrario, la cotización del oro se ha incrementado en los tres primeros meses de 2020 respecto a finales del pasado año, situándose en marzo en niveles muy similares a los del mes previo (Gráfico 3.7).

• Respecto al mercado de divisas, los primeros meses de 2020 han estado marcados por la incertidumbre y la rápida propagación del virus. De este modo, entre enero y abril de 2020, el euro se depreció un 2,1% frente al dólar y un 3,6% frente al yen, apreciándose un 3,1% frente a la libra esterlina, por lo que cotizaba en el promedio de abril a 1,09 dólares, 117,0 yenes y 0,875 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	abr-20	1,086	1,106	1,110	1,124	-1,82	-2,15	-3,35
Cotización de la libra esterlina	Libra por 1 euro	abr-20	0,875	0,895	0,849	0,862	-2,14	3,08	1,59
Cotización del yen japonés	Yen por 1 euro	abr-20	116,97	118,90	121,36	125,44	-1,62	-3,62	-6,75
Cotización del yuan renminbi	Yuan por 1 euro	abr-20	7,686	7,768	7,683	7,549	-1,05	0,03	1,81
Precio materias primas - Alimentos	Año 2010=100	abr-20	108,9	107,7	112,8	104,3	1,19	-3,43	4,45
Precio materias primas - No alimentos	Año 2010=100	abr-20	87,0	89,5	98,1	98,9	-2,86	-11,34	-12,07
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2010=100	abr-20	96,9	97,8	104,8	101,4	-0,84	-7,48	-4,35
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	mar-20	527,0	535,8	538,8	437,5	-1,64	-2,19	20,46
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Dólares/ barril)	abr-20	15,1	32,1	64,2	71,5	-52,96	-76,48	-78,88
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Euros/ barril)	abr-20	13,9	29,0	57,8	63,6	-52,09	-75,96	-78,15
IBEX Bolsa de Madrid - diario	Índices (Base dic.1989=3000)	may-20	7.096,5	7.055,7	8.723,2	9.080,5	0,58	-18,65	-21,85

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

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

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

ÍNDICE DE CUADROS

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

ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

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

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



Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos

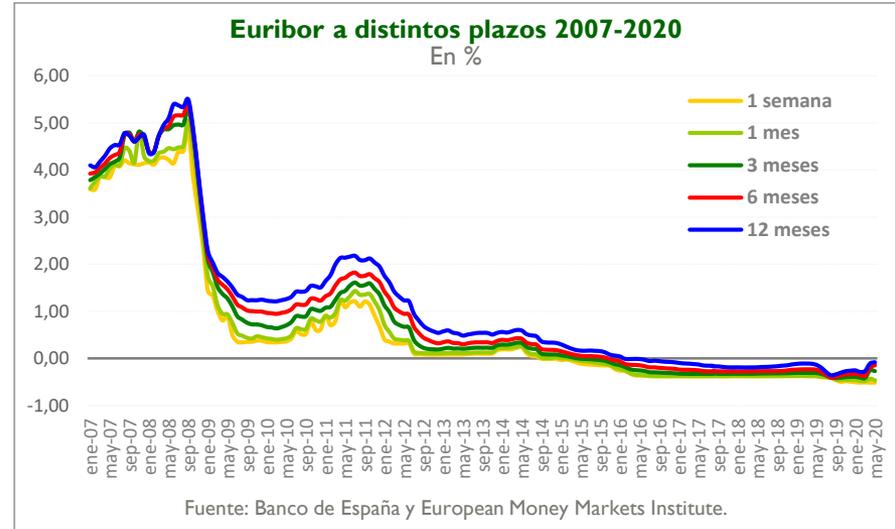


Gráfico 4.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional

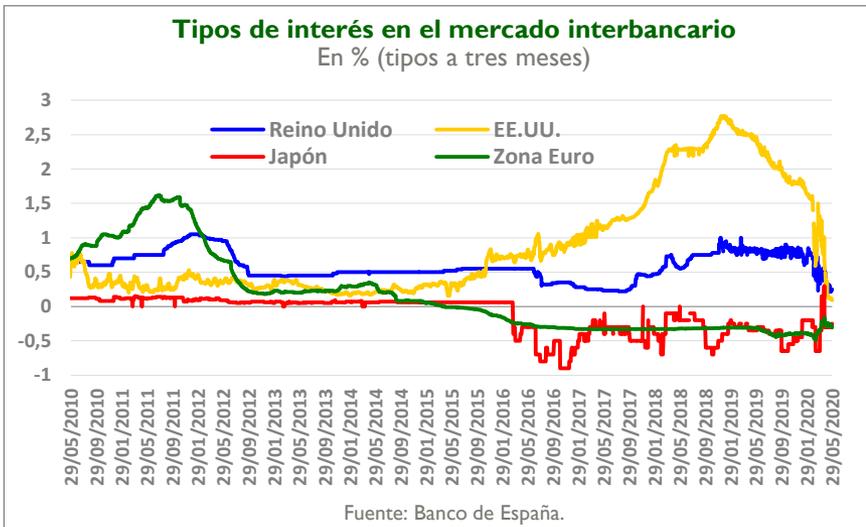
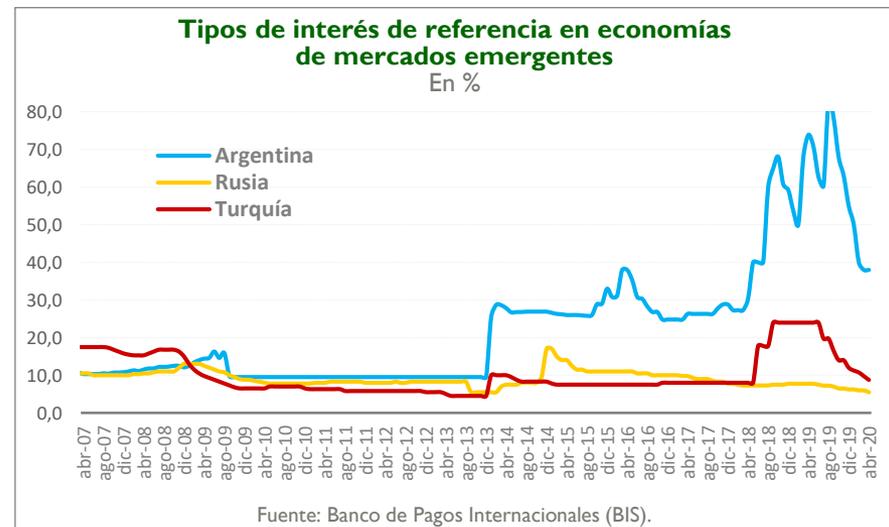


Gráfico 4.4.: Tipos de interés en economías de mercados emergentes



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

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

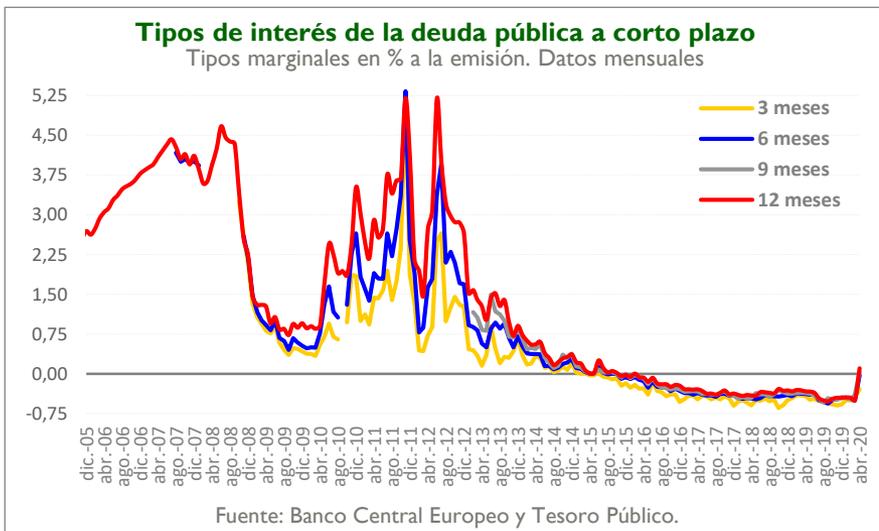


Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública española a corto-medio plazo

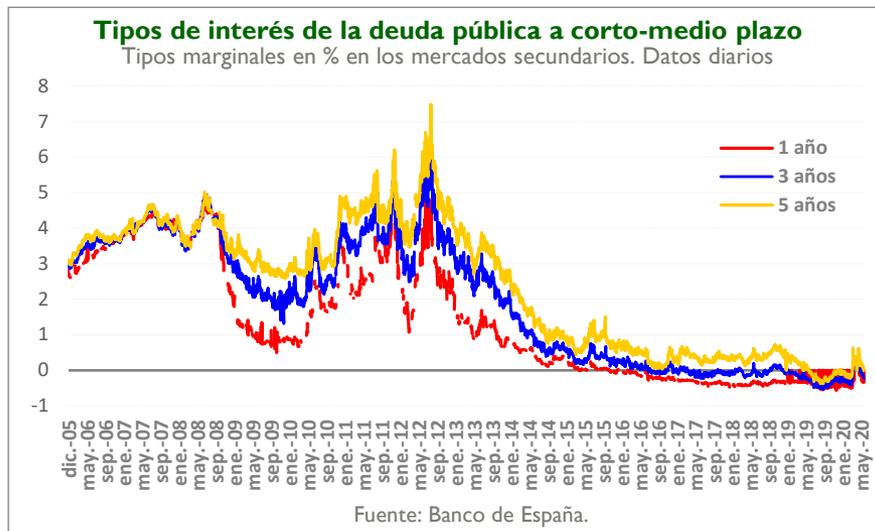
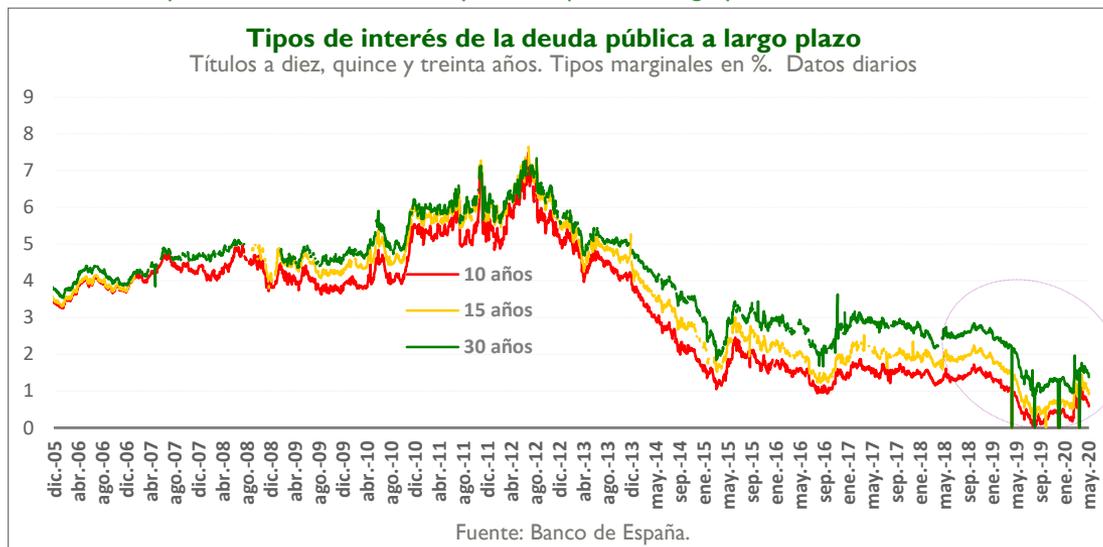


Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública española a largo plazo



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

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

Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones		dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
LETRAS														
	Hasta 3 meses	-0,603	-0,541	-0,508	-0,485	-0,503	-0,408	-0,473	-0,564	-0,581	-0,497	-0,501	-0,458	-0,290
	6 meses	-0,405	-0,459	-0,462	-0,424	-0,399	-0,373	-0,390	-0,561	-0,446	-0,455	-0,474	-0,506	-0,029
	9 meses	-0,413	-0,463	-0,388	-0,388	-0,375	-0,355	-0,405	-0,462	-0,461	-0,448	-0,483	-0,400	0,034
	12 meses	-0,373	-0,401	-0,345	-0,371	-0,315	-0,312	-0,361	-0,520	-0,454	-0,447	-0,453	-0,495	0,102
BONOS y OBLIGACIONES														
	3 años	-0,003	-0,026	-0,029	0,099	0,023	-0,180	-0,381	-0,469		-0,291	-0,298	-0,198	0,177
	5 años	0,294	0,327	0,472	0,541	0,415	0,145	-0,131	-0,329	-0,079	-0,050	-0,162	0,683	0,469
	10 años	1,446	1,422	1,411	1,472	1,459	1,172	0,629	0,198	0,441	0,525	0,299	0,411	1,262
	15 años	1,944	1,882	1,837			1,864	0,886	0,501		0,854		0,834	1,198
	30-50 años	2,429	2,172	2,357	2,587		2,154		1,457	1,329	1,272		1,071	1,575
B y O INDEXADOS														
	Coste Medio de la Deuda Emitida	-1,175	0,316	-0,775	0,333	0,000	0,116	0,636	-0,716		-0,437	-0,914	-0,618	
	Coste Medio de la Deuda en Circulación	0,40				0,09				-0,19				0,70
		2,55				2,39				2,19				2,04

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

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

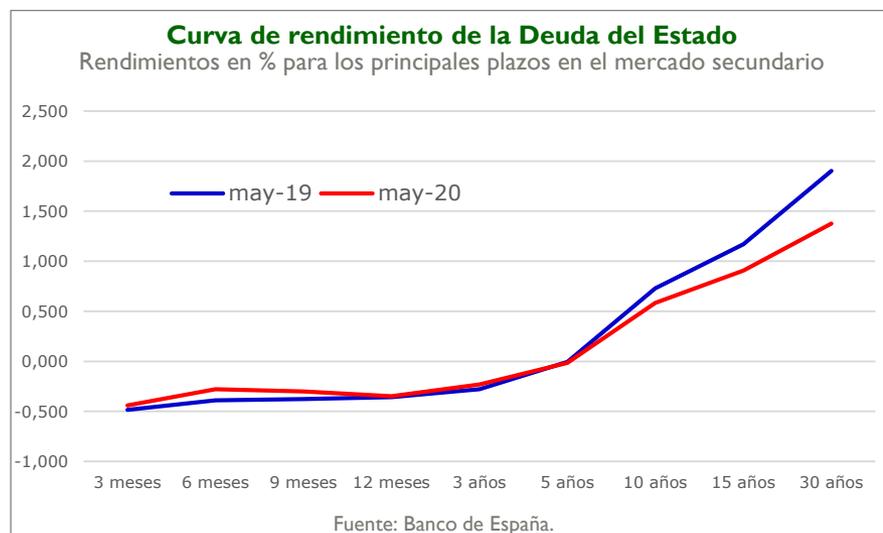
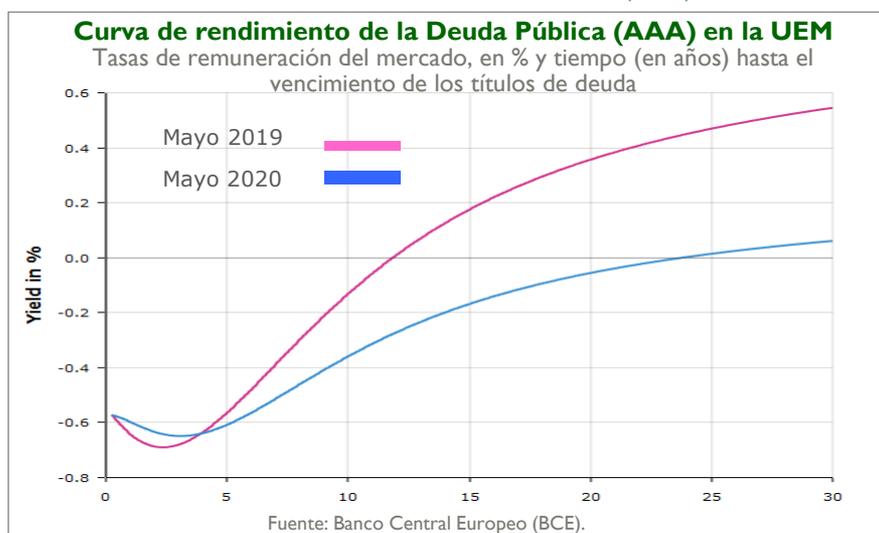
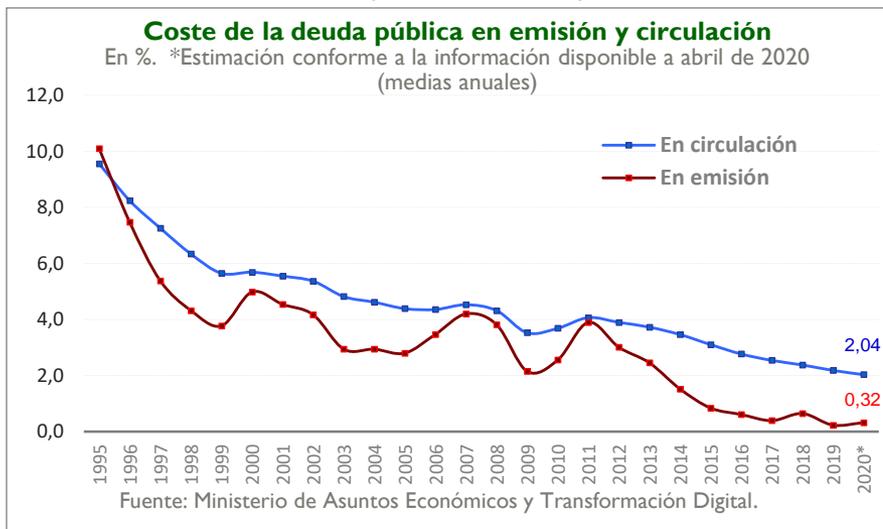


Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM



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



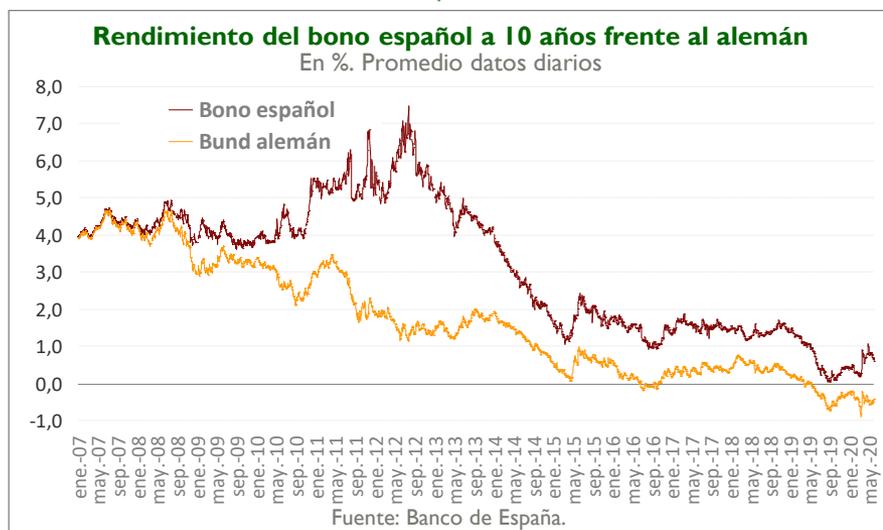
Cuadro 4.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países

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

	31-dic.-19	30-abr.-20	29-may.-20	Var. Mensual (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	-0,19	-0,59	-0,45	14	-26
Holanda	-0,06	-0,31	-0,24	7	-18
Finlandia	0,05	-0,17	-0,18	-1	-23
Austria	0,04	-0,15	-0,12	3	-16
Francia	0,12	-0,11	-0,08	3	-20
Bélgica	0,10	-0,02	-0,01	1	-11
Irlanda	0,12	0,08	0,10	2	-2
Portugal	0,45	0,83	0,52	-31	7
España	0,47	0,73	0,57	-16	10
Italia	1,43	1,78	1,49	-29	6
Grecia	1,48	2,17	1,51	-66	3

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital 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.-19	30-abr.-20	29-may.-20	Var. Mensual (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	13	28	21	-7	8
Finlandia	24	42	27	-15	3
Austria	23	44	33	-11	10
Francia	31	48	37	-11	6
Bélgica	29	57	44	-13	15
Irlanda	31	67	55	-12	24
Portugal	64	142	97	-45	33
España	66	132	102	-30	36
Italia	162	237	194	-43	32
Grecia	167	276	196	-80	29

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital con datos de Financial Times.

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

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

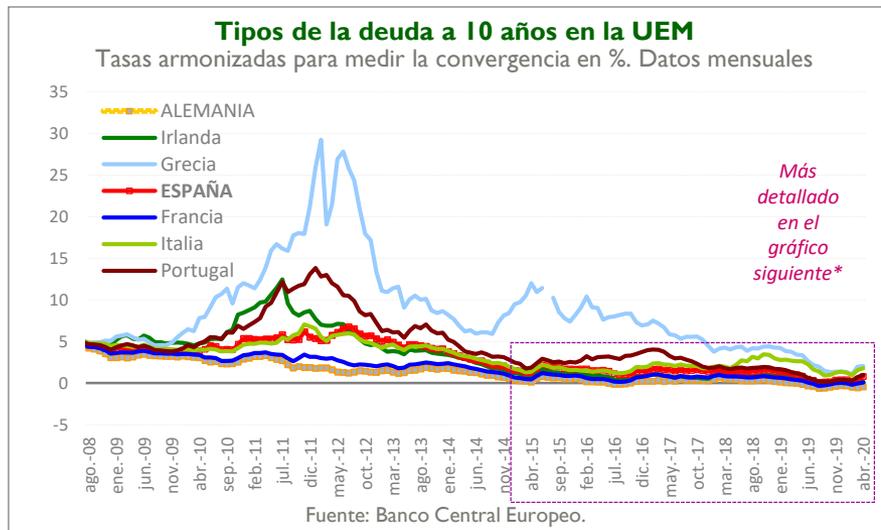
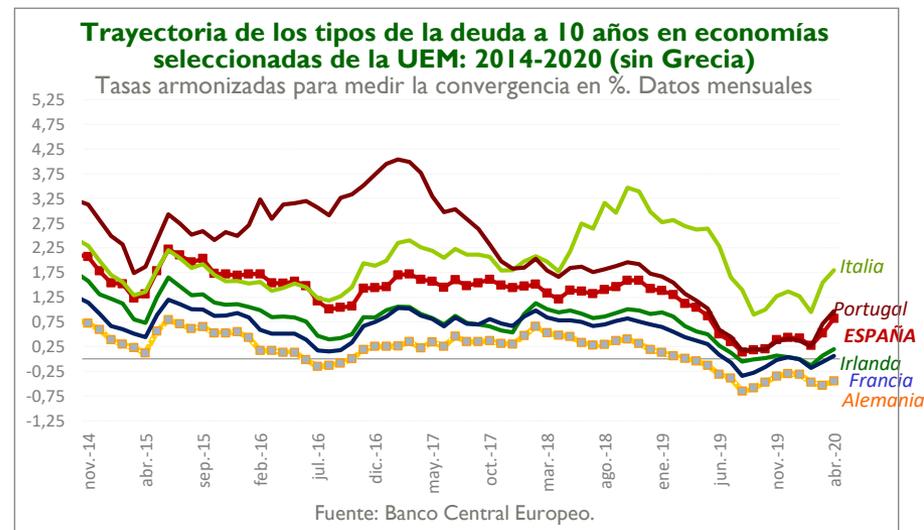


Gráfico 4.13. Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014



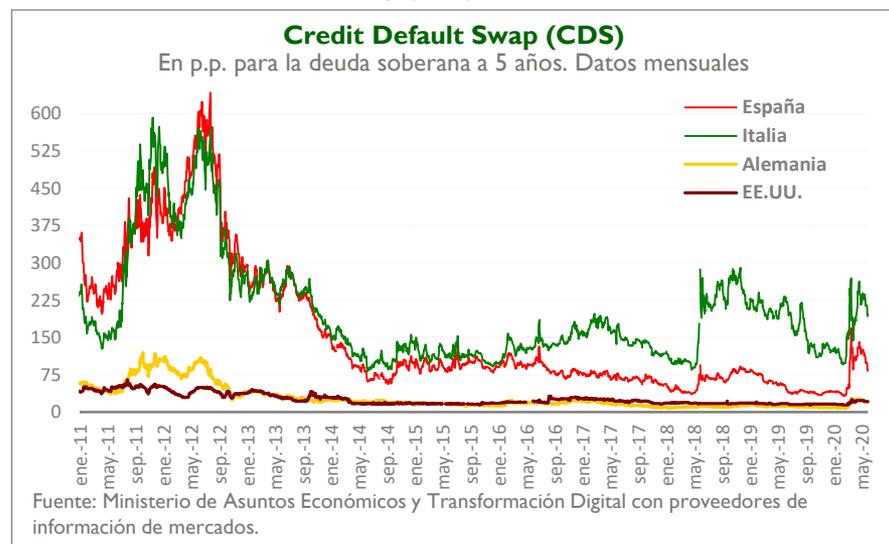
Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

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

	España	Italia	Alemania	EE.UU.
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
dic-18	80,1	207,6	18,0	13,9
mar-19	63,3	103,1	18,0	12,4
jun-19	39,0	198,3	11,4	15,0
sep-19	39,5	132,1	10,2	16,0
dic-19	40,7	121,6	8,8	16,0
mar-20	104,6	177,4	22,7	20,0
abr-20	116,5	217,1	23,5	23,0
may-20	83,2	196,0	20,6	21,0
Variaciones intertrimestrales (puntos)				
dic-19	1,2	-10,5	-1,4	0,0
mar-20	63,9	55,8	13,9	4,0
abr-20	78,5	110,4	15,1	8,0
may-20	35,1	44,3	11,3	7,0

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

Gráfico 4.14.: Credit Default Swap (CDS)



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

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

Indicador de estrés* en los mercados financieros españoles

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



- En el mercado interbancario de la Zona Euro, los tipos de interés han aumentado en lo que va de año en sus tramos más largos. Así, el Euríbor a uno, seis y doce meses se situó el 29 de mayo en el -0,482%, -0,158% y -0,085%, respectivamente, frente al -0,438%, -0,324% y -0,249%, registrados a finales de 2019. (Gráfico 4.2).
- Las rentabilidades de los activos de deuda soberana a largo plazo de las economías percibidas como más sólidas experimentaron descensos, al ser objeto de fuertes adquisiciones, mientras que en las más frágiles se incrementaron sus primas de riesgo. La tendencia alcista de estas primas se revirtió cuando el BCE anunció su programa de compras *Pandemic Emergency Purchase Programme*.
- En el mercado secundario de deuda, la rentabilidad del bono español a diez años se situó el 29 de mayo en torno al 0,57%, inferior en 16 p.b. a la registrada a finales de abril (+10 p.b. en términos interanuales). Por su parte, la rentabilidad del bono alemán aumentó 14 p.b. en ese periodo, manteniéndose en valores negativos (-0,45%), situándose el diferencial España-Alemania en 102 p.b., superior al registrado a finales de 2019 (66 p.b.). En el resto de Europa, cabe destacar el descenso mensual de la rentabilidad del bono en Grecia (-66 p.b.) y en Italia (-29 p.b.). (Cuadros 4.2 y 4.3).
- Según la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el indicador de estrés de los mercados financieros españoles ha mostrado un incremento significativo en los últimos meses hasta situarse en la zona de estrés elevado, pasando de 0,19 en febrero a 0,64 a finales de mayo, debido a las caídas abruptas de los precios de los activos, el incremento de la volatilidad y la pérdida de liquidez de los activos que ha generado la crisis de la COVID-19. Esta evolución refleja un aumento más acusado que en otros periodos de crisis y su tercer valor histórico más elevado, tras los registrados en 2008 y 2012 (Gráfico 4.15).
- Los mercados financieros se han visto afectados negativamente desde el mes de febrero por la pandemia de la COVID-19 y por su impacto sobre la economía mundial, lo que ha elevado la incertidumbre. La aversión al riesgo se ha incrementado en un contexto de volatilidad muy acusada, que también se ha extendido a los mercados de deuda.
- Esta situación ha llevado a los principales bancos centrales a aprobar medidas de estímulos monetarios para contribuir a la recuperación. Entre las más relevantes destacan la reducción de los tipos de interés hasta mínimos históricos por parte del Banco de Inglaterra y de la Reserva Federal de EE.UU., y los programas de compra de deuda y las medidas de inyección de liquidez del BCE.

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 %	may-20	-0,457	-0,452	-0,453	-0,367	-0,005	-0,004	-0,090
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	may-20	-0,272	-0,254	-0,409	-0,312	-0,018	0,137	0,040
Reino Unido	En %	may-20	0,276	0,447	0,761	0,818	-0,171	-0,485	-0,542
EE.UU.	En %	may-20	0,139	0,820	1,564	2,457	-0,680	-1,424	-2,318
Japón	En %	may-20	-0,297	-0,105	-0,211	-0,350	-0,192	-0,086	0,053
Euribor por plazos									
1 semana	En %	may-20	-0,513	-0,513	-0,512	-0,381	0,000	-0,001	-0,132
1 mes	En %	may-20	-0,464	-0,428	-0,473	-0,369	-0,036	0,009	-0,095
3 meses	En %	may-20	-0,272	-0,254	-0,409	-0,312	-0,018	0,137	0,040
6 meses	En %	may-20	-0,143	-0,192	-0,355	-0,237	0,049	0,212	0,094
12 meses	En %	may-20	-0,081	-0,108	-0,288	-0,134	0,027	0,207	0,053
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	abr-20	-0,290	-0,458	-0,497	-0,416	0,168	0,207	0,126
6 meses	En %	abr-20	-0,029	-0,506	-0,455	-0,382	0,477	0,426	0,353
9 meses	En %	abr-20	0,034	-0,400	-0,448	-0,362	0,434	0,482	0,396
12 meses	En %	abr-20	0,102	-0,495	-0,447	-0,333	0,597	0,549	0,435
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	may-20	-0,230	0,006	-0,455	-0,343	-0,236	0,225	0,113
3 años	En %	may-20	-0,095	0,168	-0,339	-0,241	-0,263	0,244	0,146
5 años	En %	may-20	0,144	0,374	-0,167	0,073	-0,230	0,311	0,071
10 años	En %	may-20	0,748	0,822	0,274	0,880	-0,074	0,474	-0,132
15 años	En %	may-20	1,075	1,163	0,637	1,347	-0,088	0,438	-0,271
30 años	En %	may-20	1,534	1,586	1,115	2,065	-0,053	0,419	-0,531
Tipo del bund alemán (10 años)	En %	may-20	-0,499	-0,433	-0,432	-0,083	-0,065	-0,066	-0,415
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania	En p.p	may-20	125	126	71	96	-0,867	54,006	28,345
Indicador de estrés mdos. financieros españoles -CNMV	Valor entre 0-1	may-20	0,631	0,570	0,190	0,134	0,062	0,441	0,497

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

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

Bloque 5: Indicadores de política monetaria

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

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

Cuadro 5.3.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 5

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 5.1: Tipos de interés oficiales

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

Gráfico 5.3: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

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

Gráfico 5.5: Depósitos en Entidades de Crédito en España

Gráfico 5.6: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

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

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

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

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

Gráfico 5.11: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria

Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 5.1.: Tipos de interés oficiales

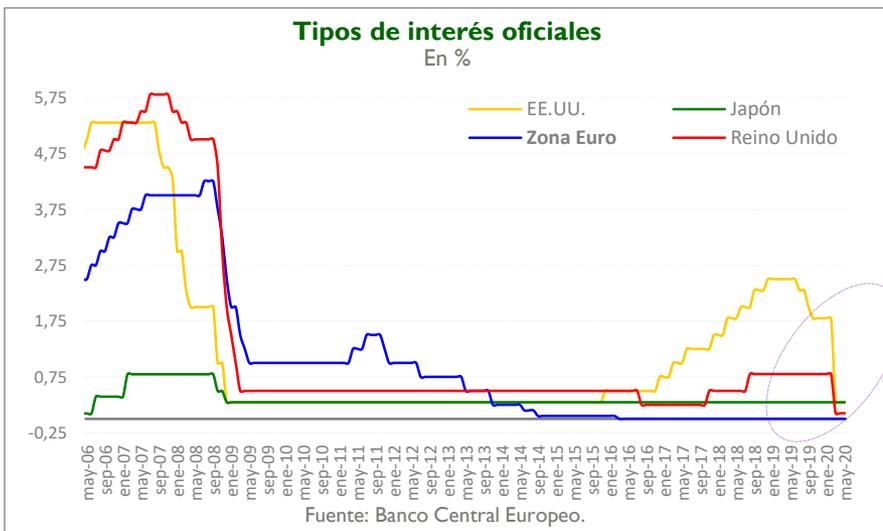


Gráfico 5.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

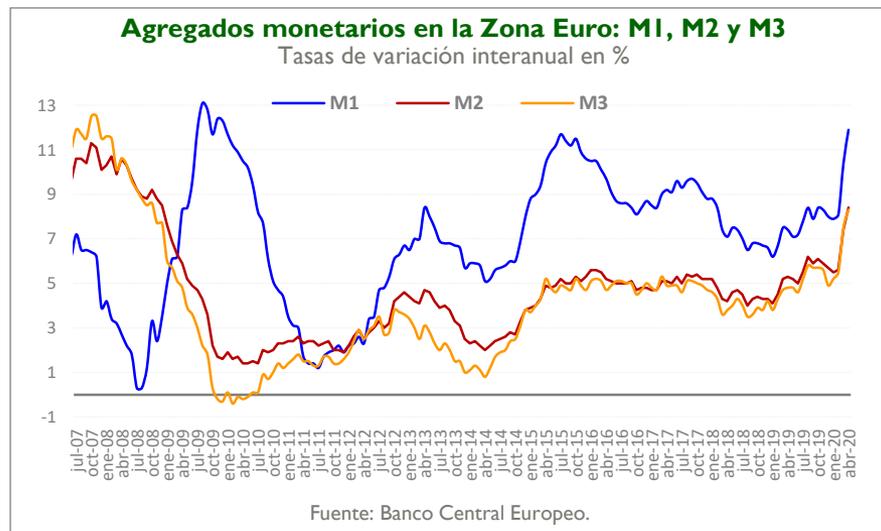


Gráfico 5.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

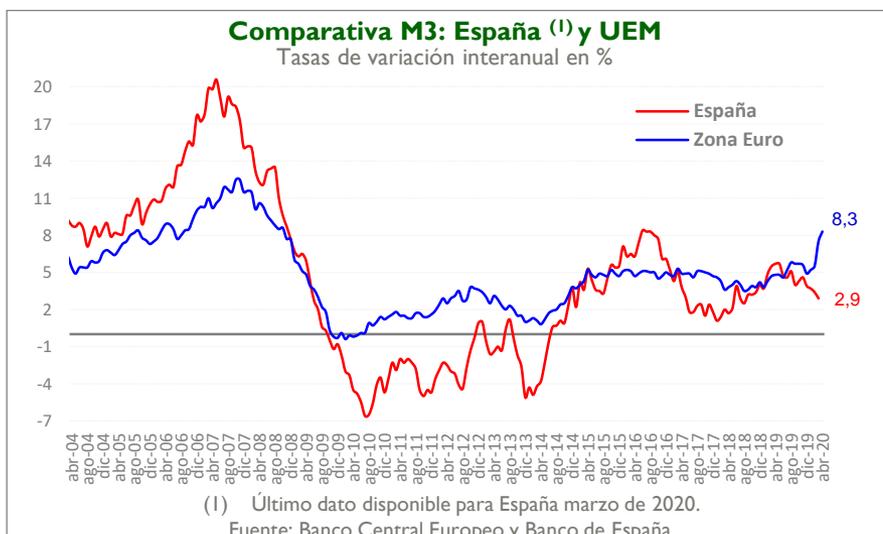
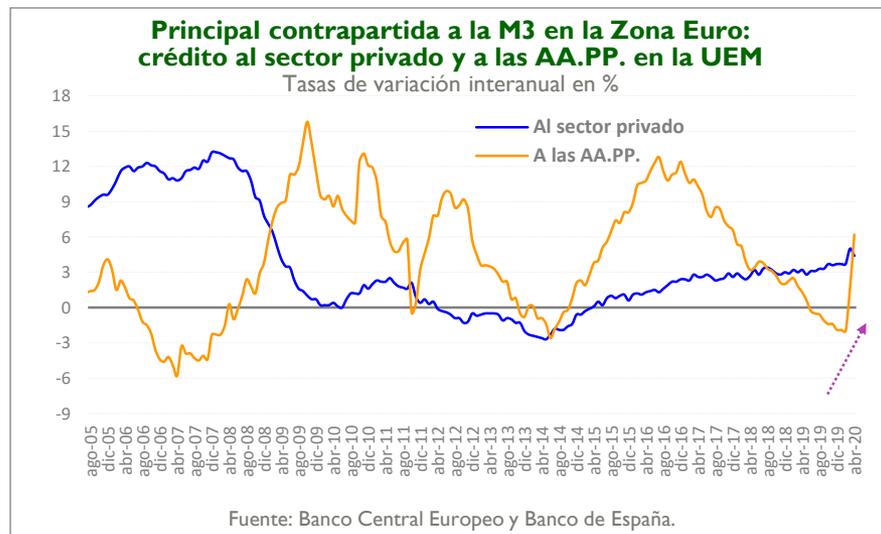


Gráfico 5.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 5.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

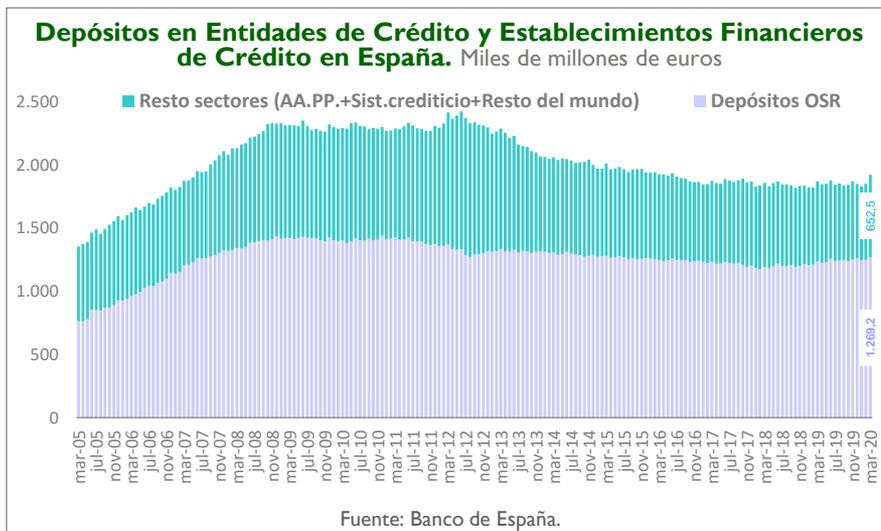


Gráfico 5.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

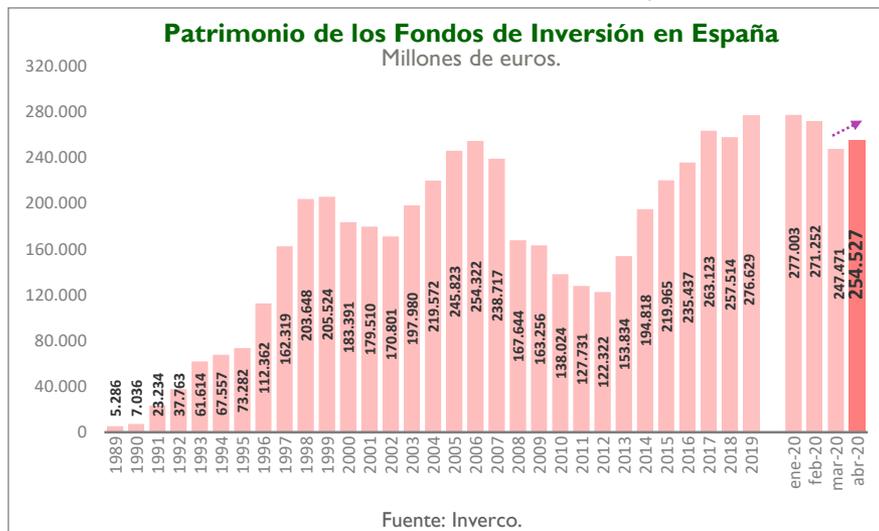


Gráfico 5.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

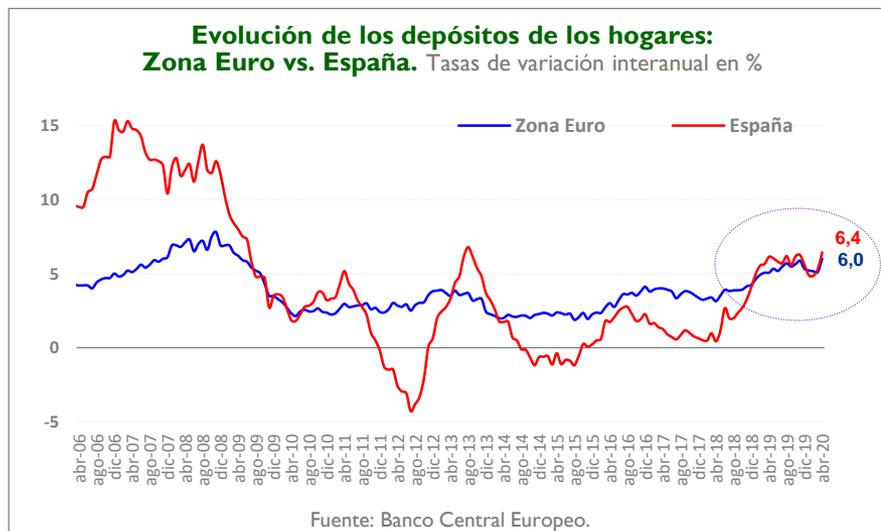
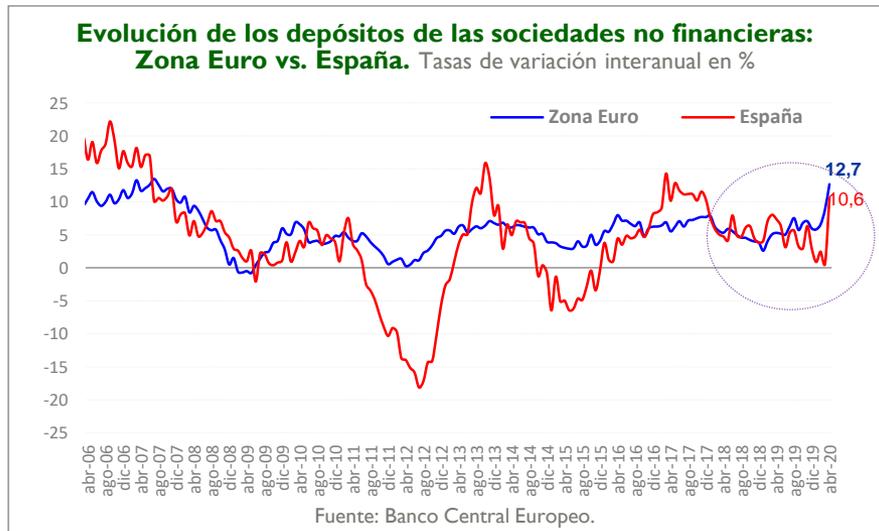


Gráfico 5.8.: Evolución de los depósitos de las sociedades no financieras: Zona Euro vs. España



Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo Abril 2020 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %												
		dic-18	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
1. Efectivo en circulación	1.277	4,5	5,6	5,2	4,9	4,8	4,7	4,8	5,0	4,8	5,2	5,4	7,0	8,0
2. Depósitos a la vista	8.231	6,9	7,7	7,7	7,6	7,7	8,5	9,0	8,8	8,5	8,3	8,6	10,9	12,5
M1 (= 1+2)	9.508	6,6	7,4	7,4	7,2	7,2	7,9	8,4	8,3	8,0	7,9	8,1	10,4	11,9
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)	3.448	-0,8	-0,2	0,6	0,7	-0,1	1,1	0,5	0,3	0,1	-0,2	-0,4	0,0	-0,3
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.071	-6,0	-5,5	-3,7	-3,9	-6,2	-2,6	-4,3	-4,7	-5,3	-5,7	-5,6	-3,6	-5,2
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.377	2,0	2,5	2,8	3,0	3,0	3,0	2,9	2,7	2,7	2,4	2,0	1,8	2,1
M2 (= M1+3)	12.956	4,3	5,1	5,3	5,2	5,0	5,9	6,1	5,9	5,7	5,5	5,6	7,4	8,4
4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)	682,6	0,9	-4,9	-5,5	-3,4	-4,7	-0,9	-0,6	-1,1	-8,2	-0,8	2,5	10,1	6,7
4.1. Cesiones temporales	94,6	-4,6	-1,1	-4,6	-2,4	1,1	3,0	10,1	-1,1	5,4	0,7	17,6	47,5	27,8
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	542,8	2,2	-0,1	-0,4	-0,3	-1,0	6,1	3,5	4,1	-0,4	5,1	6,0	2,0	3,1
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	45,2	-2,3	-48,1	-43,0	-28,2	-39,6	-64,5	-47,5	-47,4	-86,7	-53,0	-47,6	56,7	22,0
M3 (= M2+4)	13.639	4,1	4,5	4,7	4,8	4,5	5,6	5,7	5,6	4,9	5,2	5,5	7,5	8,3

Fuente: Banco Central Europeo.

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

	Saldo Abril 2020 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %												
		dic-18	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Financiación al sector privado	14.125	2,8	2,7	2,7	2,6	3,1	3,2	3,2	3,2	3,4	3,4	3,4	4,2	4,4
Préstamos	11.728	2,8	2,6	2,8	2,7	3,2	3,2	3,3	3,2	3,4	3,5	3,5	4,8	4,7
Familias	5.961	3,0	3,1	3,2	3,1	3,2	3,2	3,3	3,3	3,5	3,7	3,9	3,3	3,0
Compra de vivienda	4.574	3,2	3,5	3,5	3,4	3,4	3,5	3,7	3,7	3,9	4,1	4,3	4,0	3,9
Crédito al consumo	701,4	6,2	6,0	5,8	6,1	6,4	6,0	5,7	5,8	6,0	6,0	6,2	3,8	1,3
Otros préstamos	685,8	-1,3	-1,6	-1,3	-1,6	-1,1	-1,4	-1,8	-1,5	-1,3	-1,2	-1,0	-1,2	-0,9
Sociedades no financieras	4.671	2,9	2,4	2,8	2,7	3,3	2,9	3,1	2,6	2,6	2,6	2,4	4,9	6,0
Aseguradoras y fondos de pensiones	156,8	16,5	14,8	5,4	1,6	5,8	14,4	11,0	16,2	16,2	16,7	14,8	20,7	21,1
Otros intermediarios financieros	939,4	-0,4	-1,3	0,6	-0,4	1,8	3,6	3,8	3,6	5,0	4,9	5,0	11,2	7,5
Valores distintos de acciones	1.611	6,2	4,1	2,6	3,1	3,2	3,3	2,1	2,9	2,0	1,1	2,0	3,0	6,4
Acciones y participaciones	785,9	-2,7	1,7	1,2	0,5	1,2	2,6	3,4	4,2	5,6	5,7	4,1	-0,8	-3,6

(*) 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

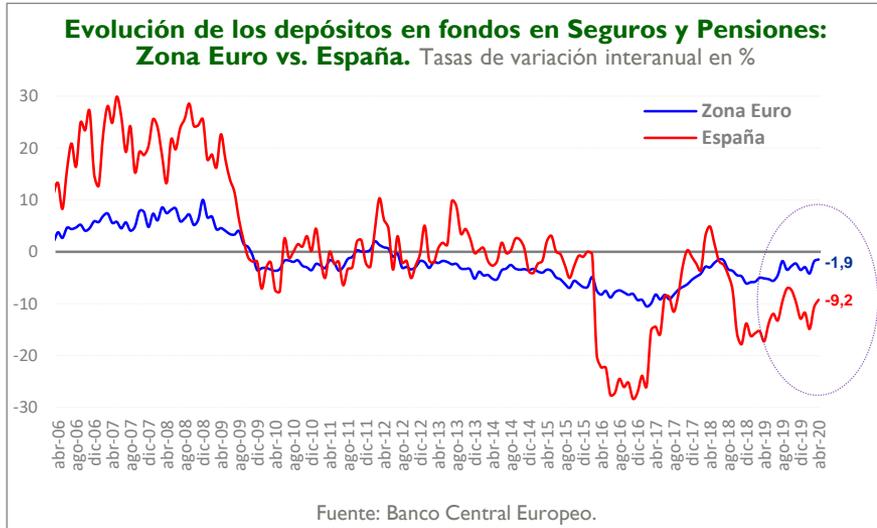


Gráfico 5.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

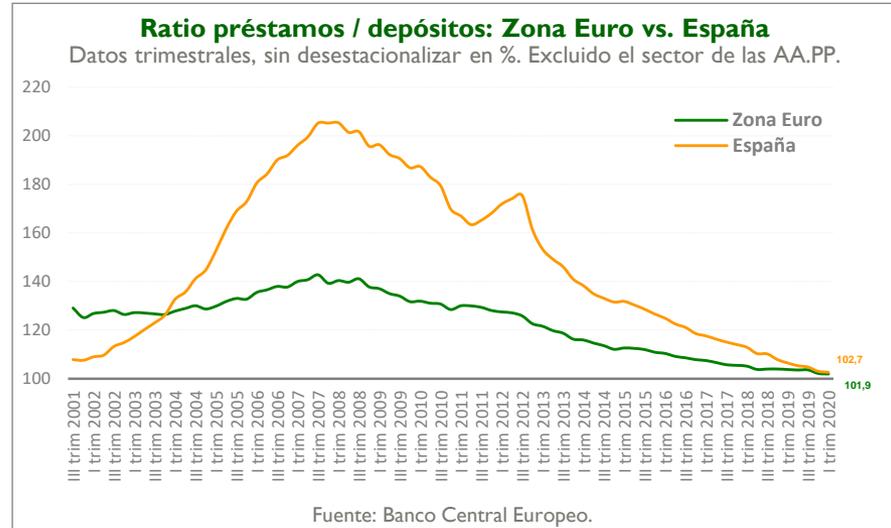
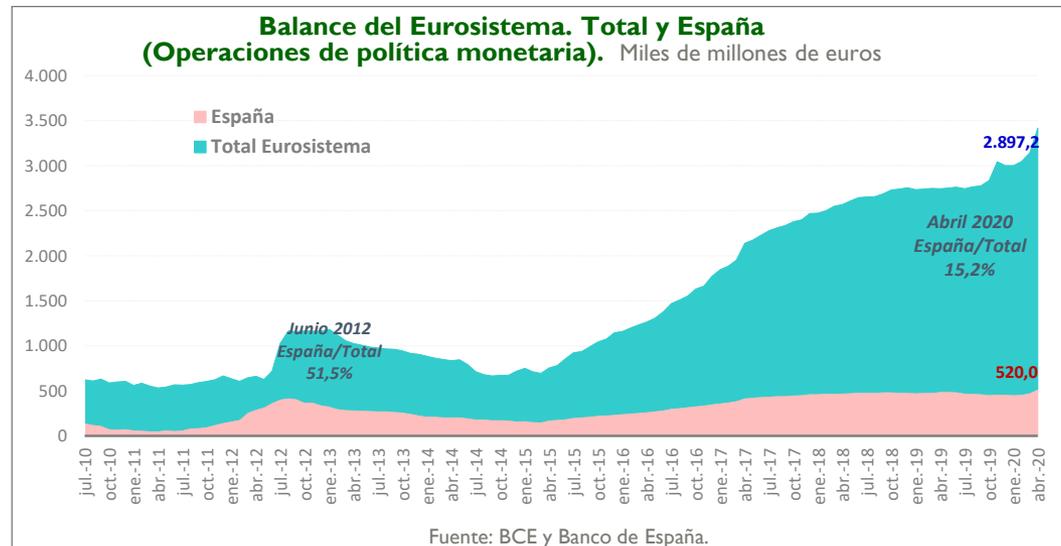


Gráfico 5.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria



Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

- Las principales autoridades económicas han reaccionado con políticas expansivas para contrarrestar los efectos adversos de la pandemia. Entre los países avanzados, la Reserva Federal estadounidense redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0%-0,25% (Gráfico 5.1). Además, anunció un descenso del tipo de interés de la ventanilla de descuento, ofertas de liquidez a plazos de uno y tres meses a través de operaciones repo, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos. Por su parte, el Banco de Inglaterra recortó el tipo de interés de referencia en 50 p.b., hasta el 0,25 %, el 11 de marzo y lanzó una nueva línea de financiación para pymes.
- En la Zona Euro, el Consejo de Gobierno del BCE adoptó sucesivamente dos conjuntos importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articula en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO-III y un incremento de 120 miles de millones de euros en el volumen de las operaciones del programa de compra de activos durante el año 2020. Los objetivos de todas estas actuaciones son proveer de suficiente liquidez al sistema financiero, para que esta fluya a hogares y a empresas, apoyar el crédito bancario-principalmente a aquellos segmentos más afectados por las consecuencias de la crisis sanitaria, como son las pymes-y evitar un endurecimiento de las condiciones de financiación de la economía.
- Otras medidas extraordinarias del BCE incluyen un programa especial de compra de activos públicos y privados por un importe de 750 miles de millones de euros para paliar los efectos de la crisis. Asimismo, el Consejo de Gobierno decidió reducir el tipo de interés de las operaciones TLTRO III durante el periodo comprendido entre junio de 2020 y junio de 2021 a 50 p.b. por debajo del tipo de interés medio aplicable a las operaciones principales de financiación del Eurosistema vigentes durante ese periodo.
- Atendiendo a los últimos datos del BCE, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 8,3% en abril de 2020, desde el 7,5% observado en marzo, registrando un promedio del 7,1% en los últimos tres meses (Cuadro 5.1). En España la M3 se incrementó un 2,9% interanual en el mes de marzo (último dato disponible), frente al 3,4% registrado en febrero (Gráficos 5.2 y 5.3).
- En cuanto a la financiación al sector privado en la Zona Euro (principal contrapartida de la M3), esta aumentó hasta el 4,4% en abril, frente al 4,2% registrado el mes anterior (Cuadro 5.2). Entre los sectores prestatarios, la tasa de variación interanual de los préstamos otorgados a los hogares disminuyó hasta el 3,0% en abril, desde el 3,3% de marzo, mientras que la de los préstamos concedidos a las sociedades no financieras se incrementó hasta situarse en el 6,0% en abril, desde el 4,9% observado en el mes anterior. El crédito otorgado a las AA.PP. creció a una tasa interanual del 6,2% en abril, frente al 1,6% de marzo. (Gráfico 5.4).
- En España, el balance consolidado del Banco de España se ha situado en 519.982 millones de euros en abril de 2019, lo que revela un incremento del 5,4% respecto al mismo mes de 2019. Esta cuantía supone el 15,2% del balance consolidado del Eurosistema (superior a 3,4 billones de euros en abril), donde se ha registrado un aumento interanual del 24,5%. (Gráfico 5.11 y Cuadro 5.3).
- Según Inverco, el volumen de activos de los Fondos de Inversión en abril de 2020 se situaba en 254.527 millones de euros, experimentando un crecimiento superior a los 7.000 millones de euros respecto al mes anterior, basado en la revalorización de las carteras, ya que en el mes de abril apenas se han registrado reembolsos (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 %	may-20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	abr-20	11,9	10,4	7,9	7,4	1,5	4,0	4,5
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	abr-20	8,4	7,4	5,5	5,3	1,0	2,9	3,1
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	abr-20	8,3	7,5	5,2	4,8	0,8	3,1	3,5
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	abr-20	4,4	4,2	3,4	2,7	0,2	1,0	1,7
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	abr-20	6,2	1,6	-1,9	1,3	4,6	8,1	4,9
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	abr-20	6,0	5,1	5,2	5,1	0,9	0,8	0,9
Depósitos de Sociedades no financ. (UEM)	Tasa de var. interanual en %	abr-20	12,7	8,9	5,8	5,3	3,8	6,9	7,4
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	abr-20	-1,5	-1,9	-3,0	-5,2	0,4	1,5	3,7
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	abr-20	3.417,2	3.141,9	3.000,8	2.743,9	8,8	13,9	24,5
Indicadores para ESPAÑA									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	mar-20	2,9	3,4	3,9	5,5	-0,5	-1,0	-2,6
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	mar-20	1.269,2	1.248,2	1.259,9	1.235,1	1,7	0,7	2,8
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo)	Miles de millones de €	mar-20	652,5	602,7	588,6	636,3	8,3	10,8	2,5
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	abr-20	6,4	5,3	4,9	6,1	1,1	1,5	0,3
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	abr-20	10,6	0,6	0,9	7,4	10,0	9,7	3,3
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. interanual en %	abr-20	-9,2	-10,7	-11,7	-17,2	1,4	2,5	8,0
Vol. Activos Fondos Inversión Mobiliaria. INVERCO (España)	Miles de millones de €	abr-20	254,5	247,5	277,0	269,0	2,9	-8,1	-5,4
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	abr-20	520,0	480,7	459,6	493,2	8,2	13,1	5,4

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

Fuente: Banco de España, BCE e INVERCO.

Bloque 6: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras

ÍNDICE DE CUADROS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 6

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

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

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

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

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

Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

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

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

Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

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

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

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

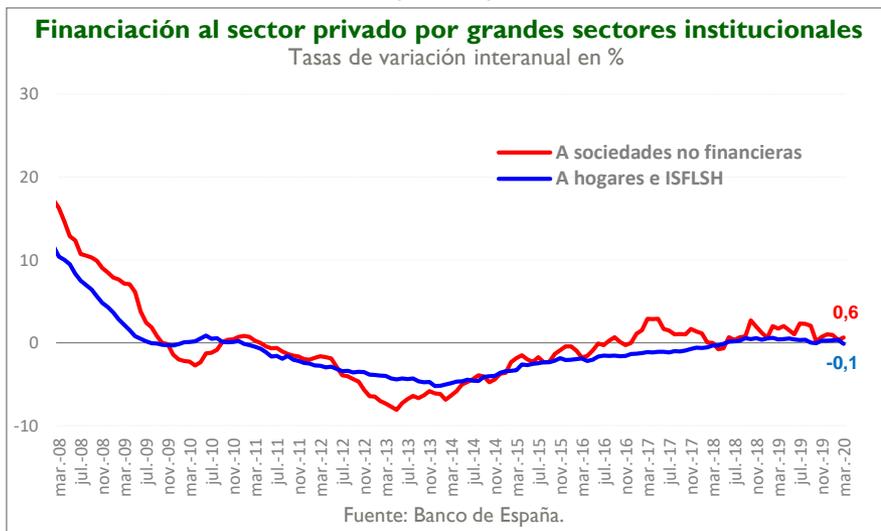


Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

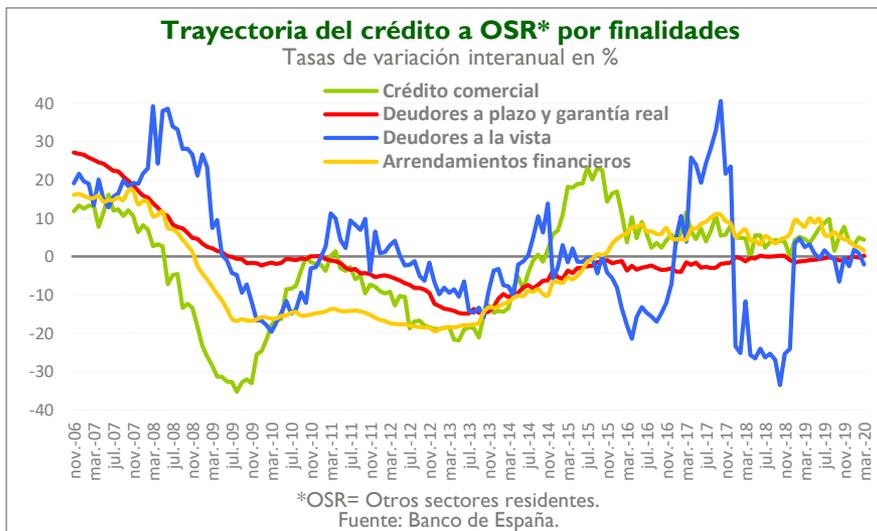


Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

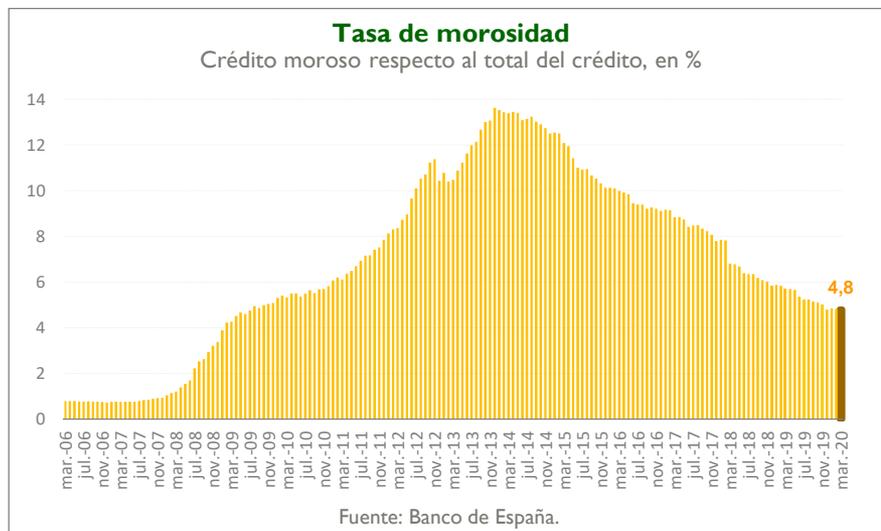
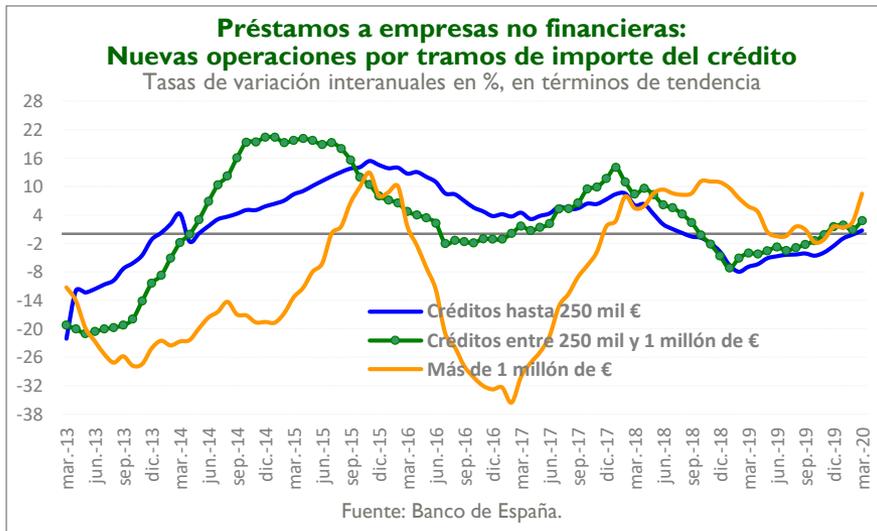


Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad (millones de euros)

	Total crédito	Crédito comercial	Deudores a plazo con garantía real	Deudores a la vista	Arrendamiento financiero	Cdto. Moroso	Tasa de morosidad (%)
dic-12	1.604.934	40.523	1.335.512	39.591	21.840	167.468	10,43
dic-13	1.448.244	34.570	1.159.366	38.148	18.925	197.235	13,62
dic-14	1.380.101	36.606	1.117.315	35.916	17.661	172.603	12,51
dic-15	1.327.123	42.640	1.098.012	33.890	18.250	134.332	10,12
dic-16	1.276.140	45.058	1.064.196	31.463	19.141	116.281	9,11
dic-17	1.253.944	48.764	1.047.827	38.873	20.787	97.692	7,79
dic-18	1.208.315	48.723	1.037.809	29.494	22.030	70.258	5,81
dic-19	1.193.526	50.561	1.034.061	28.769	22.942	57.192	4,79
mar-19	1.202.179	47.201	1.036.082	27.713	22.338	68.844	5,73
abr-19	1.200.644	44.688	1.036.607	28.032	22.913	68.404	5,70
may-19	1.202.502	45.750	1.039.014	26.970	22.838	67.929	5,65
jun-19	1.214.789	50.367	1.042.055	34.044	23.255	65.068	5,36
jul-19	1.204.662	48.131	1.042.334	28.077	23.119	63.000	5,23
ago-19	1.198.714	47.017	1.038.552	27.562	22.884	62.697	5,23
sep-19	1.195.701	46.211	1.037.172	27.844	22.968	61.505	5,14
oct-19	1.192.317	45.829	1.036.690	26.066	22.945	60.786	5,10
nov-19	1.205.583	47.678	1.040.731	33.998	22.910	60.266	5,00
dic-19	1.193.526	50.561	1.034.061	28.769	22.942	57.192	4,79
ene-20	1.187.761	46.720	1.032.156	28.734	22.565	57.585	4,85
feb-20	1.183.384	47.329	1.028.403	28.009	22.607	57.035	4,82
Mar-20	1.195.247	49.253	1.038.835	27.131	22.687	57.340	4,80
Tasa de variación interanual en % mar 20/mar 19	-0,58	4,35	0,27	-2,10	1,56	-16,71	-0,93

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

	Total crédito y total créditos dudosos a Hogares e ISFLSH					Tasa de dudosidad (en %)				
	Importe en millones de euros									
	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH
2010	812.781	662.798	65.288	42.068	84.696	9,8	3,9	1,3	10,7	3,4
2011	793.430	656.452	58.467	37.686	78.511	13,9	4,4	1,6	9,5	2,8
2012	755.689	633.138	52.422	32.904	70.129	17,0	5,8	2,5	9,8	2,9
2013	714.984	604.395	43.158	25.910	67.431	20,4	8,2	3,7	11,6	2,6
2014	689.962	579.793	57.855	29.022	52.740	18,1	8,1	2,7	13,8	3,1
2015	663.307	552.069	61.314	32.482	49.924	14,2	6,7	2,0	10,3	2,7
2016	652.488	535.365	69.188	36.281	47.933	12,1	6,7	1,8	9,2	2,5
2017	646.734	521.889	79.264	43.894	45.580	9,4	6,7	1,5	8,3	2,8
2018	646.847	514.668	88.677	50.410	43.502	5,8	6,2	1,3	8,5	3,5
2019	647.479	510.868	94.279	55.843	42.331	4,5	5,4	1,0	7,3	4,2
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
III trim 2017	646.569	525.899	75.671	42.826	44.999	10,1	6,8	1,6	9,2	3,3
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
III trim 2018	648.307	517.118	85.921	48.669	45.267	6,3	6,4	1,3	8,4	3,2
IV trim 2018	646.847	514.668	88.677	50.410	43.502	5,8	6,2	1,3	8,5	3,5
I trim 2019	649.615	517.714	87.890	52.037	44.010	5,6	6,1	1,2	7,8	3,8
II trim 2019	658.466	516.715	91.250	53.890	50.501	5,1	5,9	1,2	7,8	3,3
III trim 2019	646.996	513.184	91.209	54.075	42.603	4,9	5,7	1,1	8,0	4,0
IV trim 2019	647.479	510.868	94.279	55.843	42.331	4,5	5,4	1,0	7,3	4,2
Tasa de variación interanual en % y p.p. IV T 2019/IV T 2018	0,10	-0,74	6,32	10,78	-2,69	-1,3	-0,8	-0,3	-1,2	0,6

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Construcción	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2009	1.012.916	23.128	152.376	114.519	722.893	80.203	35.992	47.865	114.302	315.782	128.749
2010	970.773	21.782	143.246	98.546	707.198	79.576	35.087	47.732	122.989	298.323	123.492
2011	829.788	20.217	131.109	76.217	602.246	76.456	33.644	46.402	105.437	224.015	116.292
2012	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
2013	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
2014	644.282	18.106	110.463	43.936	471.776	70.435	27.023	33.306	99.949	135.190	105.874
2015	604.822	18.972	107.763	39.898	438.189	70.623	26.785	32.497	80.483	120.805	106.995
2016	591.615	20.330	108.533	34.626	428.125	75.018	27.067	34.223	80.628	109.998	101.191
2017	548.316	21.364	106.286	29.462	391.203	77.294	26.279	34.368	65.858	87.988	99.415
2018	534.773	21.428	103.727	26.013	383.604	79.179	26.951	34.007	64.780	88.149	90.537
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
III trim 2017	587.628	20.023	108.971	35.450	423.183	73.798	26.466	32.935	75.352	112.310	102.323
IV trim 2017	591.615	20.330	108.533	34.626	428.125	75.018	27.067	34.223	80.628	109.998	101.191
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
III trim 2018	549.891	21.038	106.128	28.405	394.319	76.158	25.943	33.980	64.913	97.022	96.304
IV trim 2018	548.316	21.364	106.286	29.462	391.203	77.294	26.279	34.368	65.858	87.988	99.415
I trim 2019	540.818	21.352	106.108	28.841	384.515	77.028	26.429	33.776	61.299	93.587	92.397
II trim 2019	544.879	21.489	106.307	28.095	388.988	78.561	26.873	35.024	65.409	91.030	92.091
III trim 2019	536.750	21.633	103.986	27.205	383.925	76.993	26.623	34.294	64.005	90.357	91.653
IV trim 2019	534.773	21.428	103.727	26.013	383.604	79.179	26.951	34.007	64.780	88.149	90.537
Tasa de variación interanual en % IV trim 19/IV trim 18	-2,47	0,30	-2,41	-11,71	-1,94	2,44	2,56	-1,05	-1,64	0,18	-8,93

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

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

Tasa de dudosidad por actividades productivas (en %). Continuación del anterior											
	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr.	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2010	7,9	4,3	4,4	12,1	8,0	5,8	5,3	3,3	0,7	14,0	3,9
2011	11,3	6,5	5,5	18,2	11,7	7,2	8,2	4,1	1,3	21,4	5,2
2012	15,5	9,2	9,1	25,8	15,8	10,8	16,8	8,2	1,9	29,1	8,7
2013	20,3	13,6	13,1	34,3	20,5	15,1	23,2	12,3	3,2	38,0	12,9
2014	18,5	12,3	12,8	32,6	18,6	15,3	20,3	15,3	2,4	36,2	12,0
2015	14,6	10,1	10,9	30,0	14,2	12,6	17,1	11,6	2,1	27,5	9,8
2016	13,1	9,1	8,9	29,1	12,8	11,2	14,5	7,7	2,1	25,5	8,8
2017	10,3	7,5	8,6	24,1	9,7	10,2	10,7	6,3	0,4	18,1	8,5
2018	6,8	6,2	6,2	13,7	6,5	8,8	7,9	4,9	0,3	9,6	6,2
2019	5,4	6,0	5,4	11,7	4,9	8,2	5,8	4,4	0,2	5,2	5,2
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
III trim 2017	11,1	8,0	8,9	24,0	10,8	10,9	12,5	6,1	0,4	20,3	9,0
IV trim 2017	10,3	7,5	8,6	24,1	9,7	10,2	10,7	6,3	0,4	18,1	8,5
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
III trim 2018	7,4	6,4	6,8	16,6	6,9	8,5	8,9	5,4	0,3	10,0	7,1
IV trim 2018	6,8	6,2	6,2	13,7	6,5	8,8	7,9	4,9	0,3	9,6	6,2
I trim 2019	6,7	6,2	6,0	13,3	6,5	8,9	7,5	4,9	0,2	8,3	6,9
II trim 2019	6,2	5,9	5,6	12,7	5,9	8,6	6,6	4,7	0,2	7,2	6,4
III trim 2019	5,9	6,0	5,6	12,6	5,6	8,4	6,4	4,6	0,3	6,4	6,1
IV trim 2019	5,4	6,0	5,4	11,7	4,9	8,2	5,8	4,4	0,2	5,2	5,2
Variación interanual en p.p. IVT 2019/IVT2018	-1,4	-0,2	-0,8	-2,0	-1,5	-0,6	-2,1	-0,5	-0,1	-4,4	-1,0

* 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	
2013	392.645	106.135	28.290	258.220	51.248	21.854	13.892	15.502	443.893
2014	356.639	112.337	34.048	210.254	60.526	26.817	16.441	17.268	417.165
2015	392.634	128.707	36.765	227.162	75.709	35.723	19.746	20.240	468.343
2016	322.577	133.582	36.346	152.649	80.574	37.496	25.355	17.723	403.151
2017	338.994	143.354	40.582	155.058	87.619	38.862	29.390	19.367	426.613
2018	348.692	138.042	38.705	171.945	96.399	43.127	34.406	18.866	445.091
2019	348.380	134.568	39.285	174.527	97.632	43.591	36.236	17.805	446.012
Enero-marzo 2013	97.447	25.229	6.536	65.682	11.878	4.919	2.907	4.052	109.325
Enero-marzo 2014	85.035	25.936	7.529	51.570	14.217	6.450	3.725	4.042	99.252
Enero-marzo 2015	90.753	29.402	8.536	52.815	15.981	7.339	4.275	4.367	106.734
Enero-marzo 2016	80.162	31.258	8.470	40.434	18.023	8.174	5.473	4.376	98.185
Enero-marzo 2017	81.362	34.114	9.412	37.836	20.214	8.909	6.645	4.660	101.576
Enero-marzo 2018	85.651	35.461	9.238	40.952	22.684	9.942	7.867	4.875	108.335
Enero-marzo 2019	77.767	32.120	9.302	36.345	23.373	10.598	8.570	4.205	101.140
Enero-marzo 2020	86.489	33.264	9.865	43.360	22.174	9.830	7.791	4.553	108.663
Tasa interanual en % 2019/2018	-0,09	-2,52	1,50	1,50	1,28	1,08	5,32	-5,62	0,21
Tasa interanual en % (ene-mar 20/ene-mar 19)	11,22	3,56	6,05	19,30	-5,13	-7,25	-9,09	8,28	7,44

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

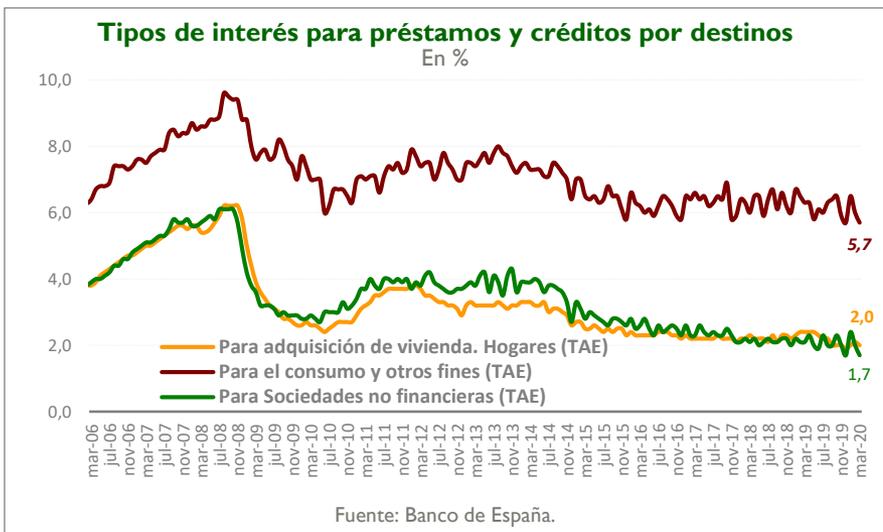


Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos a empresas no financieras

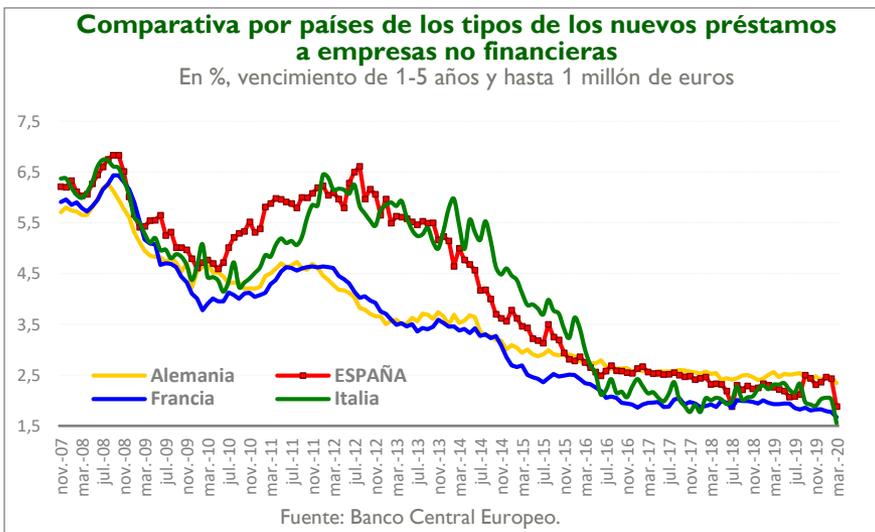


Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

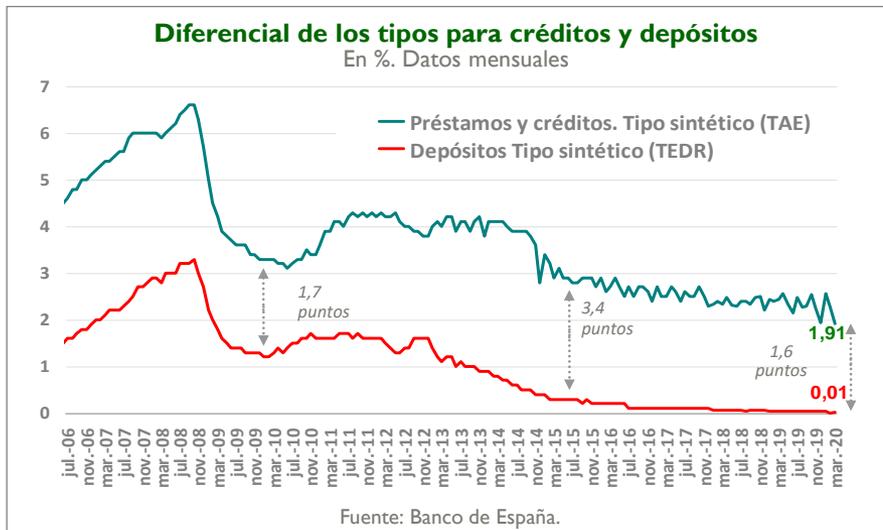
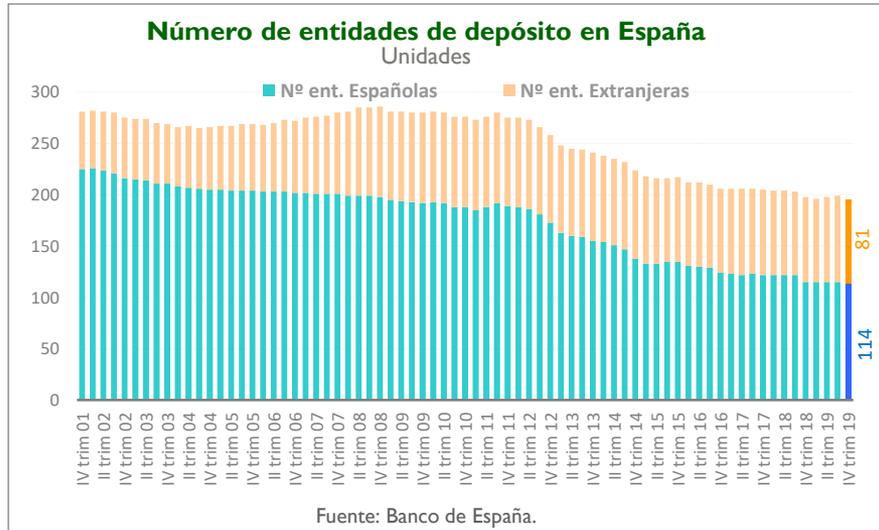


Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España



Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito



Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

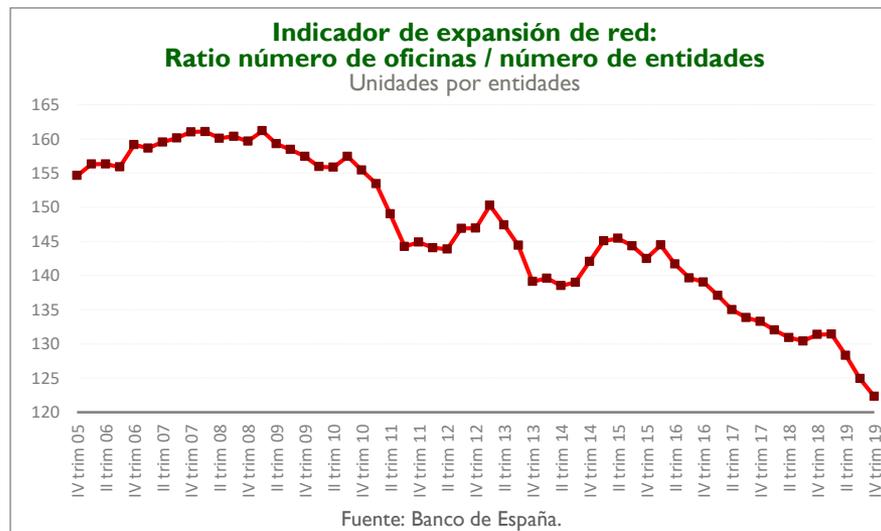


Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

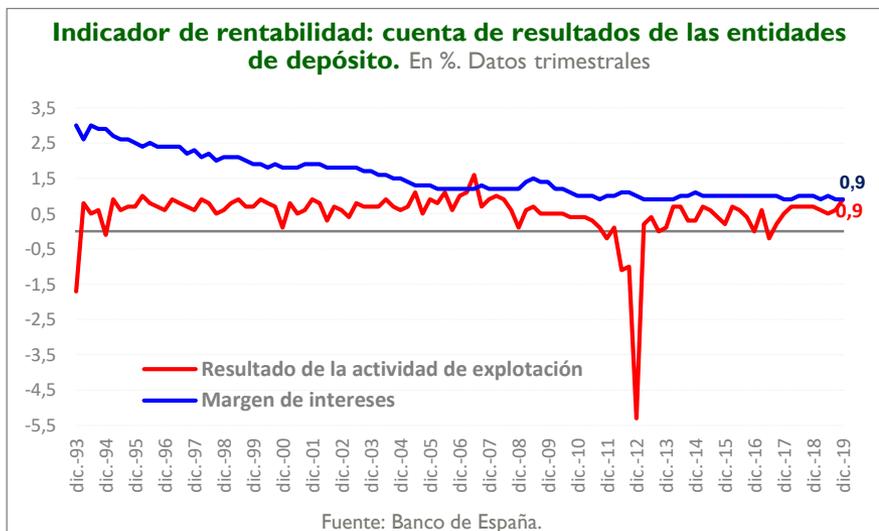
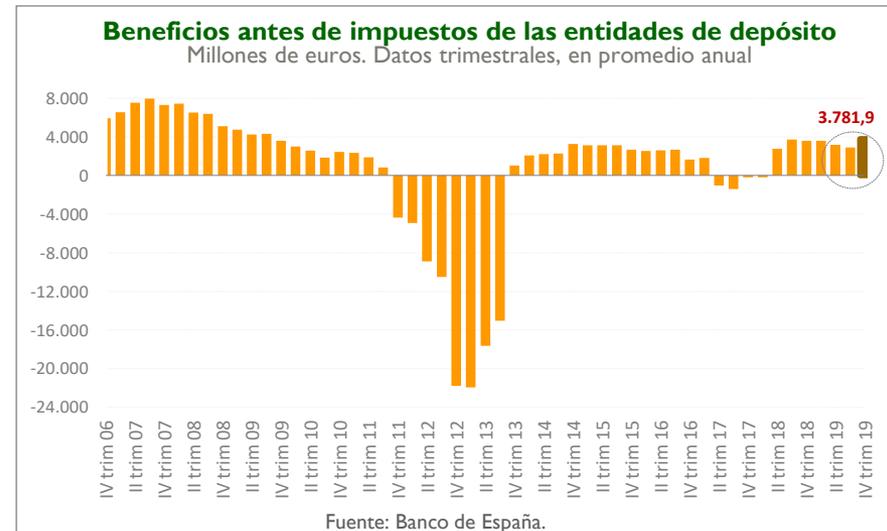


Gráfico 6.12.: Beneficios antes de impuestos de las entidades de depósito



Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

Millones de euros

	Total Crdto. OSR (1+2)	Financiación Actividades Productivas (1)	Sector primario	Industria	Constr.	Servicios	Hogares e ISFLSH (2)	Vivienda	Rehabilit. Viviendas	Consumo duradero	ISFLSH	Resto
2012	74.851,5	61.771,2	734,4	5.684,2	9.463,2	45.889,4	13.080,4	6.081,8	319,8	1.464,2	154,6	5.060,0
2013	92.432,7	77.333,5	1.226,3	8.164,7	10.824,8	57.117,8	15.099,1	8.096,1	386,1	1.258,1	174,7	5.184,2
2014	80.674,1	64.297,6	929,2	7.676,2	8.322,8	47.369,3	16.376,5	9.945,0	380,8	1.053,0	137,9	4.859,6
2015	63.093,4	49.141,2	748,7	6.285,2	6.551,3	35.556,0	13.950,5	7.066,9	292,3	824,8	119,7	5.646,8
2016	53.677,5	42.011,5	586,4	4.322,4	5.548,3	31.554,3	11.666,0	6.421,9	265,1	704,0	114,5	4.160,5
2017	41.104,0	29.783,5	563,7	4.019,0	4.410,0	20.790,8	11.320,5	5.827,8	246,3	723,2	122,1	4.401,1
2018	29.132,8	17.821,3	511,3	3.194,3	2.017,3	12.098,5	11.311,4	5.949,1	285,5	955,9	93,8	4.027,1
2019	23.677,4	14.152,1	528,1	2.781,1	1.627,5	9.215,4	9.525,2	4.461,2	250,8	1.088,2	86,4	3.638,7
IV trim 2016	53.677,49	42.011,48	586,41	4.322,40	5.548,32	31.554,32	11.666,01	6.421,88	265,08	703,99	114,53	4.160,52
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
III trim 2017	43.155,7	31.841,5	610,1	4.425,6	4.645,0	22.160,8	11.314,2	5.820,9	242,3	746,8	123,3	4.380,9
IV trim 2017	41.103,95	29.783,47	563,67	4.019,05	4.409,98	20.790,77	11.320,48	5.827,82	246,26	723,19	122,15	4.401,07
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
III trim 2018	31.718,5	19.963,0	507,0	3.382,2	2.498,0	13.575,8	11.755,5	5.978,2	287,7	886,4	102,3	4.500,9
IV trim 2018	29.132,76	17.821,33	511,27	3.194,30	2.017,31	12.098,46	11.311,43	5.949,10	285,48	955,95	93,78	4.027,13
I trim 2019	28.854,5	17.430,9	522,7	2.997,8	1.930,0	11.980,5	11.423,6	5.912,0	280,2	1.063,8	89,7	4.077,9
II trim 2019	26.951,3	15.991,1	484,6	2.894,0	1.796,1	10.816,4	10.960,3	5.396,6	277,5	1.069,5	97,7	4.118,9
III trim 2019	25.265,8	15.219,6	479,5	2.774,1	1.808,8	10.157,1	10.046,2	4.510,8	255,3	1.088,8	98,0	4.093,4
IV trim 2019	23.677,37	14.152,14	528,12	2.781,09	1.627,54	9.215,40	9.525,23	4.461,24	250,76	1.088,18	86,37	3.638,68
Tasa de variación interanual en % IVT 2019/IVT2018	-18,73	-20,59	3,29	-12,94	-19,32	-23,83	-15,79	-25,01	-12,16	13,83	-7,90	-9,65

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

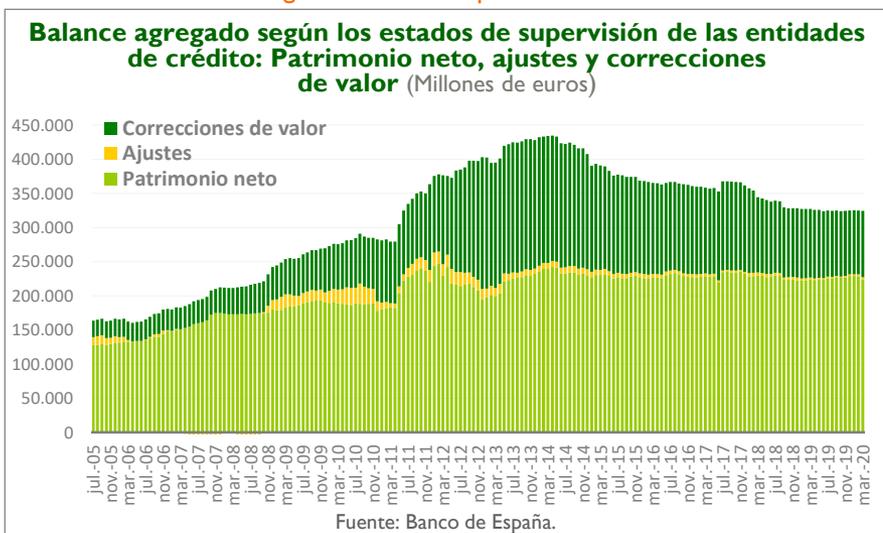


Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

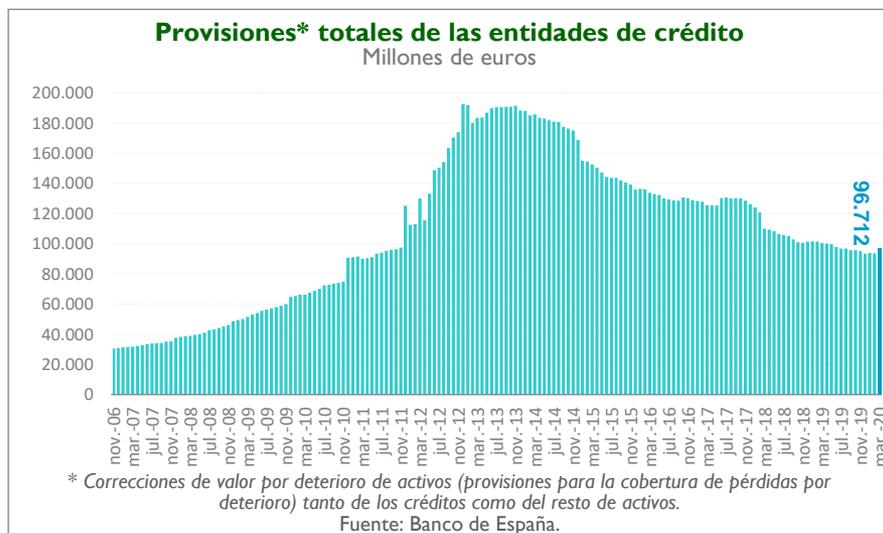


Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

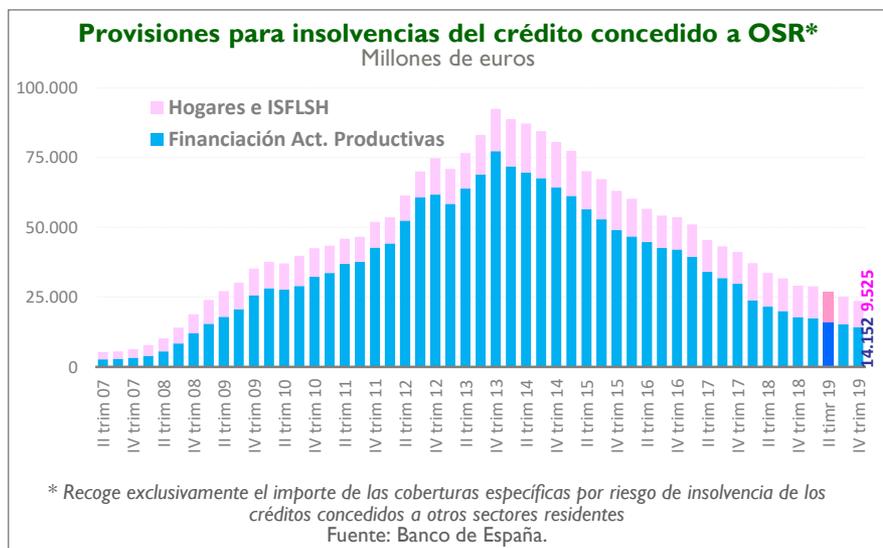
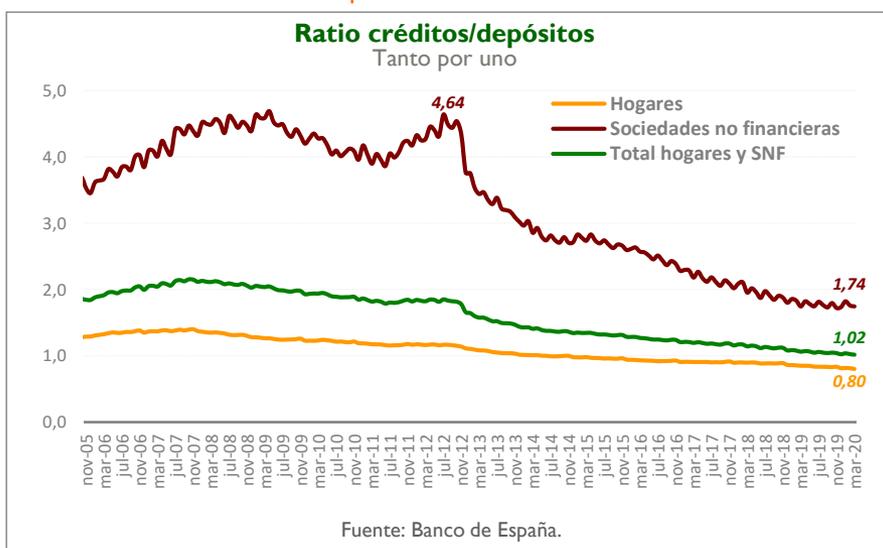


Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depositos a OSR



Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

- El saldo de la financiación otorgada al sector privado (empresas y hogares) creció en marzo (0,3% interanual), en línea con los meses anteriores y amparado en el aumento del saldo de las sociedades no financieras (0,6%) frente al moderado descenso del saldo de los hogares (-0,1%). En el caso de la financiación crediticia al sector privado, el saldo vivo asciende en marzo a 1,195 billones de euros, moderando el descenso de los meses previos (-0,6%). Por finalidades, crecen el crédito comercial (4,3%), los arrendamientos financieros (1,6%) y los deudores a plazo (0,3%), mientras que retrocede el saldo de los deudores a la vista (-2,1%). (Gráficos 6.1 y 6.2 y Cuadros 6.1 y 6.6)

- En cuanto a los créditos morosos, se redujeron en tasa interanual un 16,7% en marzo, estimándose en 57.340 millones de euros, por lo que son la causa principal del anteriormente mencionado descenso del saldo vivo del crédito del sector privado. La tasa de morosidad se sitúa en el 4,80% del crédito total, lo que supone un descenso de 0,93 puntos porcentuales respecto a marzo de 2019. (Gráfico 6.3 y Cuadros 6.1 y 6.6)

- En el cuarto trimestre de 2019, el saldo del crédito a las actividades productivas se redujo un 2,5% en relación con el año anterior. Los sectores con mayor crecimiento del crédito han sido hostelería (2,6%) y comercio (2,4%), mientras que la mayor caída se localiza en la construcción (-11,7%). Respecto a la dudosidad, asciende al 5,4% para el total de las actividades productivas, mostrando los niveles más elevados el sector construcción (11,7%) y el comercio (8,2%), si bien prosigue el descenso de la tasa de dudosidad tanto en el agregado (-1,4 p.p.) como en el resto de actividades. (Cuadros 6.3 y 6.6)

- Entre enero y marzo de 2020, las nuevas operaciones de crédito concedidas por las entidades financieras ascendieron a 108.663 millones de euros, registrándose un crecimiento interanual del 7,4%. Las operaciones contratadas por las sociedades no financieras ascendieron a 86.489 millones, con un aumento interanual del 11,2%, de los que 43.360 millones corresponden a contratos superiores a 1 millón de euros (19,3% de aumento) y 33.264 millones a menores de 250 mil euros (3,6%). (Gráfico 6.4 y Cuadros 6.4 y 6.6)

- Las operaciones firmadas por los hogares ascendieron a 22.174 millones de euros (-5,1% interanual), de los que se han destinado a vivienda 9.830 millones (-7,2%), a consumo 7.791 millones (-9,1%) y a otros fines 4.553 millones (8,3%). De estos últimos, 2.937 millones fueron contratados por empresarios individuales, observándose un crecimiento interanual del 12,8% (Cuadros 6.4 y 6.6)

- En cuanto a los tipos de interés sintéticos de las nuevas operaciones, se estiman en marzo en el 1,9% para el conjunto de hogares y empresas, lo que representa un descenso interanual de 0,5 puntos porcentuales. Los tipos sintéticos para las operaciones contratadas por las sociedades financieras se cifran en el 1,7% (-0,4 p.p.), y para los hogares los destinados a vivienda en el 2,0% (-0,4 p.p.) y los destinados al consumo en el 5,7% (-0,6 p.p.). (Cuadros 6.6 y Gráficos 6.5 y 6.7)

- En el cuarto trimestre de 2019, el beneficio de las entidades de depósito ascendió a 5.421,5 millones de euros (15.128 millones en el acumulado del año). Las provisiones por insolvencia del crédito ascienden a 23.677,4 millones de euros para el conjunto del sector privado (-18,7% interanual), de los que 14.152,1 millones provisionan el crédito de las actividades productivas (-20,6%) y 9.525,2 millones el crédito de los hogares (-15,8%). (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 %	mar-20	0,3	0,3	0,7	1,1	-0,1	-0,4	-0,8
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	mar-20	0,6	0,3	1,0	1,7	0,3	-0,4	-1,1
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	mar-20	-0,1	0,4	0,3	0,4	-0,5	-0,4	-0,5
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	mar-20	4,3	4,9	3,8	4,5	-0,6	0,6	-0,2
Deudores a plazo y garantía real	Tasa de var. interanual en %	mar-20	0,3	-0,2	-0,4	-1,2	0,5	0,6	1,5
Deudores a la vista	Tasa de var. interanual en %	mar-20	-2,1	0,9	-2,5	2,5	-3,0	0,4	-4,6
Arrendamientos financieros	Tasa de var. interanual en %	mar-20	1,6	2,5	4,1	7,8	-0,9	-2,6	-6,3
Tasa de morosidad del crédito OSR	En %	mar-20	4,80	4,82	4,79	5,73	0,0	0,0	-0,9
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	0,1	--	-0,2	0,0	--	0,3	0,1
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	-0,7	--	-0,8	-1,4	--	0,0	0,6
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	6,3	--	6,2	11,9	--	0,2	-5,6
Resto	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	10,8	--	11,1	14,8	--	-0,3	-4,1
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	-2,5	--	-2,4	-7,3	--	-0,1	4,8
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	0,3	--	2,8	5,1	--	-2,5	-4,8
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	-2,4	--	-2,0	-2,1	--	-0,4	-0,3
Construcción	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	-11,7	--	-4,2	-14,9	--	-7,5	3,2
Servicios	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2019	-1,9	--	-2,6	-8,6	--	0,7	6,7
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)	Tasa de var. interanual en %	ene-mar 20	7,4	-	-	6,7	--	--	0,8
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	ene-mar 20	-5,1	-	-	12,2	--	--	-17,3
A empresas	Tasa de var. interanual en %	ene-mar 20	11,2	-	-	5,3	--	--	5,9
Hasta 250 mil euros.	Tasa de var. interanual en %	ene-mar 20	3,6	-	-	3,9	--	--	-0,4
Entre 250 mil y 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-mar 20	6,1	-	-	-1,8	--	--	7,9
Más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-mar 20	19,3	-	-	8,2	--	--	11,1
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos	En %	mar-20	1,9	2,3	1,9	2,4	-0,4	0,0	-0,5
Tipo sintético (TAE) para depósitos	En %	mar-20	0,01	0,01	0,05	0,04	0,01	-0,04	-0,03
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	IV trim. 2019	195	--	199	198	--	-2,0	-1,5
Españolas	Unidades	IV trim. 2019	114	--	115	115	--	-0,9	-0,9
Extranjeras	Unidades	IV trim. 2019	81	--	84	83	--	-3,6	-2,4
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	IV trim. 2019	23.851	--	24.855	26.011	--	-4,0	-8,3
Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	IV trim. 2019	0,9	--	0,6	0,7	--	0,3	0,2
Ind. Rentabilidad. Margen de intereses	En %	IV trim. 2019	0,9	--	0,9	1,0	--	0,0	-0,1
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	mar-20	96,7	93,6	93,5	100,3	3,3	3,5	-3,6

Fuente: Banco de España y BCE.



OBSERVATORIO
Financiero €

Consejo General de Economistas

Comisión Financiera

C/ Nicasio Gallego 8

28010- Madrid

Tfno 914322670

www.eaf.economistas.es

eaf@economistas.org



economistas
Consejo General