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

Resumen Ejecutivo 4

Bloque 1: Indicadores económicos. 10

Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior..... 21

Bloque 3: Tipos de cambio y cotizaciones materias primas, petróleo e índices bursátiles. 31

Bloque 4: Tipos de interés en los mercados interbancarios y en los mercados de deuda. 37

Bloque 5: Indicadores de Política Monetaria..... 45

Bloque 6: Crédito y otros indicadores de las entidades financieras..... 52

INDICADORES ECONÓMICOS

La economía mundial, según las previsiones del FMI podría estabilizarse en el primer semestre del 2019, debido a una política monetaria más acomodaticia en EEUU y siempre a la espera de las negociaciones entre EEUU y China que recientemente han empeorado. Así la OCDE en sus últimas previsiones, recorta el crecimiento mundial para 2019 hasta el 3,3% y el 1,2% para la eurozona. El FMI y la Comisión Europea también han revisado sus previsiones señalando un crecimiento para la UEM del 1,2% frente al 1,9% estimado en otoño de 2018. No obstante las previsiones para la economía europea son de crecimiento en todos los países apoyado por la demanda interna, la mejora de empleo y los bajos costes de financiación.

El conflicto entre USA y China refleja que el proteccionismo es una realidad desde 2018, que afecta a la UE y, por ende a España dada la fuerte dependencia de nuestra economía con la UE, tanto a nivel de bienes y servicios como a nivel tecnológico, con especial referencia al sector de la automoción.

La economía española, que tuvo un crecimiento del 2,6% en 2018, se espera crezca en 2019 el 2,1% según la Comisión Europea, que coincide con las previsiones de este Observatorio. En el 1º trimestre del 2019 el crecimiento del PIB ha sido del 0,7%, superior a los cuatro trimestres anteriores, observándose un mejor comportamiento de la inversión, y aunque hay un ligero descenso del consumo de los hogares, se compensa con un descenso de las importaciones sobre las exportaciones, es decir, la desaceleración del consumo privado se compensa con una menor contribución negativa del saldo exterior neto. Así cabe resaltar las previsiones del Banco de España que señala que el crecimiento de la economía española se basará en la mejora de la competitividad y la política económica laxa del BCE.

Se espera que en 2019 se reduzca el déficit público por debajo del 2,5% de final de 2018 y se cree empleo reduciéndose la tasa de paro hasta el 14%. No obstante tenemos que tener presente que el contexto exterior se deteriora.

Nuestra estimación de los principales indicadores económicos es la siguiente:

	2019	2020
PIB	2,1%	1,9%
Inflación	1,9%	2,1%
Paro	14%	13,25%
Consumo	1,9%	1,6%
Exportaciones	2%	5%
Tasa de ahorro	5%	5%
Bono a 10 años	0,8%-1,2%	1%-1,4%

CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

En términos acumulados las Cuentas Financieras de la Economía Española publicadas por el Banco de España muestran, al final del 2018, una deuda bruta de las sociedades no financieras y de los hogares e ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares) que se sitúa en el 152,1% del PIB, 5,4 puntos porcentuales por debajo del ratio del año 2017. La deuda de las sociedades no financieras supone el 93,2% del PIB, mientras que para los hogares con el 58,9%. Se aprecia por lo tanto que la deuda no consolidada de las sociedades no financieras al final del 2018 se sitúa en el 93,2%, 3,2 p.p. por debajo de la observada un año antes, y la de hogares e ISFLSH representa el 58,9%, 2,2 p.p. inferior al año anterior.

La deuda de las Administraciones Públicas también se habría reducido hasta el 128,6% del PIB, 1,3 p.p. menos respecto al año anterior. Por tanto, el conjunto de la deuda de los sectores no financieros de la economía española se situaría en el 280,7% del PIB, lo que supone una reducción en 6,7 p.p. en el último año.

Centrada la atención en el sector de los hogares e ISFLSH, el total de activos financieros al final del 2018 ascendía a 2.152 miles de millones de euros, un 1,6% menos que el ejercicio 2017, de los que el 40,9% corresponde a efectivo y depósitos, el 25,2% a participaciones de capital, el 16,6% a seguros y fondos de pensiones y el 14,2 a fondos de inversión. La estructura de activos de los hogares e ISFLSH ha variado considerablemente desde 2010, disminuyendo el efectivo y depósitos en un 1,7 p.p., mientras que las participaciones descendieron un 2,3 p.p.

La información suministrada por las cuentas trimestrales no financieras del INE, la Economía Nacional registra, al final del 2018, una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 17.705 millones de euros, lo que supone el 1,5% del PIB, frente a 25.096 millones (un 2,2% del PIB) en 2017. Por tanto ha aumentado la necesidad de financiación de los hogares y se ha reducido la capacidad de financiación de las sociedades no financieras, en tanto que las instituciones financieras y las Administraciones Públicas han mostrado una evolución más favorable.

Conviene destacar la evolución de los hogares con un aumento del gasto en consumo final superior a su renta disponible bruta, con el consiguiente saldo negativo en el ahorro en el sector institucional.

La tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 4,8% a final del año 2018, descenso que se ha debido al menor crecimiento de la renta bruta disponible que del gasto en consumo final.

Los datos suministrados por la Balanza de Pagos hasta febrero 2019 refleja un descenso de la capacidad de financiación de la economía española, hasta 15.587 millones de euros, un 2% menos que el trimestre anterior debido al descenso en el superavit por cuenta corriente, y más concretamente a la reducción del superavit comercial.

La deuda pública en circulación y el total de la deuda externa de la economía española han registrado una tasa de variación anual del 4,2% y 3,9% respectivamente.

TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTIL

Después de un 2018 muy negro para los inversores, con rentabilidades negativas en casi todos los mercados y en casi todos los activos financieros, nos encontramos con un primer cuadrimestre de 2019 magnífico, en relación a los valores de cierre del 2018.

Si observamos el comportamiento de los mercados bursátiles vemos que sólo la Bolsa Argentina, representada por su índice MERVAL registró una rentabilidad negativa del -2,4%.

Las Bolsas que registraron un comportamiento más alcista, en este primer cuadrimestre, fueron la Bolsa China, con su índice el Shanghái Composite que subió un 23,4%. Ello no es sorprendente ya que fue la que registró una mayor pérdida en 2018, con -24,6%.

Menos notoria, aunque importante, fue la subida del IBEX 35 de España de un 12,1%, seguida de la Reino Unido con el FTSE 100 que se incrementó un 10,3%.

Estos buenos resultados de los mercados bursátiles en el primer cuatrimestre del año se deben, en primer lugar, a las fuertes pérdidas registradas en el último trimestre de 2018 y en segundo lugar, a la política adaptativa que siguieron los Bancos Centrales tanto de Estados Unidos como de Europa y a sus declaraciones en torno al retraso de la normalización en sus políticas monetarias.

En el mercado de divisas cabe destacar, la depreciación del euro frente al dólar en el primer cuatrimestre del año, del orden del 1,13%, situándose el tipo de cambio en 1,1218 $/€, el 30 de abril. El euro ha perdido en torno a un 11% en quince meses (el 1 de febrero de 2018 estaba en 1,25$/€). Las diferencias de crecimiento de las dos economías (USA 3% Zona Euro 1,2%) y los diferenciales de tipos de interés es lo que explica básicamente la evolución del tipo de cambio del dólar, que podría llegar en torno a 1,03 $/€.

Por lo que a los comodities se refiere destaca el petróleo, con una tendencia alcista, situándose el precio del barril tipo brent, a finales de marzo en 66$/barril, lo cual implica un incremento del 15,59% en relación al precio de cierre del trimestre anterior. Este precio ha seguido subiendo ya que las causas de ello subsisten. En este sentido, cabe señalar, los recortes en la producción acordados por la OPEP y los principales países productores de petróleo y las sanciones de Estados Unidos a Irán y Venezuela. También han influido las expectativas de desaceleración económica de las economías mundiales y en especial de China.

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

La Reserva Federal ha mantenido sin cambios los tipos de interés de referencia que se sitúan en una horquilla entre el 2,25% y el 2,5%, desde diciembre pasado, y ha dado por concluidas las subidas de tipos de interés para 2019.

La rentabilidad del Bono americano a 10 años aumentó ligeramente hasta el 2,52%, manteniéndose la curva de la ETI inversa, que más que augurar una desaceleración económica parece un efecto de la credibilidad de la FED en el control de la inflación.

EL BCE tampoco ha modificado su tipo de interés de referencia, del cero por cien. Por su parte, Draghi anunció un retraso en la subida de tipos de interés y una extensión de sus programas de liquidez (TLTRO).

Los tipos de interés del mercado interbancario de la zona Euro se han mantenido en niveles negativos. Tipos que se prevé no se convertirán en positivos hasta que el BCE incremente sus tipos de interés de referencia, previsto para junio 2020.

En los mercados de Deuda Pública Española vemos como la rentabilidad del Bono a 10 años disminuyó 12 p.b. y se situó en el 1,1%. El bono alemán a 10 años también disminuyó, en ese caso 16 p.b, hasta el -0,01%.

El tipo de interés de la Deuda Pública española a 10 años ha seguido cayendo hasta 0,88 %, el 15 de mayo, tan solo a 2 p.b. del nivel que registró el 30/9/2016.

La desaceleración del ciclo económico, la imprevisibilidad de Trump, la cronificación del Brexit, y con un tipo de interés del 0,1% del bono alemán, el Bono Español es una buena opción. Mayor rentabilidad que la deuda francesa y mucho menos riesgo que la italiana. España tiene mejores indicadores macroeconómicos que el resto de países europeos y tiene mejores expectativas en el corto y medio plazo.

La prima de riesgo se situó en abril en 110 pb., por debajo de los 117 que cerró el 31 de diciembre de 2018. Actualmente está en torno a 96 puntos, debido a que el panorama político es menos incierto.

A pesar de que España tiene un problema serio de endeudamiento no resuelto, la deuda Pública sobre el PIB sigue creciendo de un 97,2% a final de 2018 a un 98,5% en marzo 2019, lo cual genera una incertidumbre sobre el encarecimiento de la deuda ante la paulatina retirada de estímulos por parte del BCE.

Sin embargo, la valoración de España desde el punto de vista de la prima de riesgo y del nivel de los Credit Default Swaps es positiva ya que ambos han reducido su nivel. Asimismo, el indicador de Stress elaborado por la CNMV está a niveles bajos, en torno a 0,17 p.b., en los últimos meses.

INDICAD0RES DE POLITICA MONETARIA

La incidencia que la marcha de la economía está teniendo en el proceso de normalización de la política monetaria es evidente; de hecho los mensajes, tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo, son de reducción de su endeudamiento, así como poner freno a la compra de activos, donde únicamente se atenderían las reinversiones de los vencimientos, con un límite, en el caso de EEUU a aquellos que excedan de 15.000 millones de dólares. Los treasuries con garantía hipotecaria seguirán su ritmo de reducción de 20.000 millones, aunque en este caso solo se contempla una subida de tipos de 50 p.b en el año. En los mensajes de la FED se dan señales de que incluso se mantengan, aunque el ritmo de crecimiento de la economía, paro y niveles de inflación esté preconizando otra cosa.

En Europa se sigue sin prever subida de tipos, al menos durante el año y continuar con reinversión de los vencimientos hasta el tiempo que sea necesario Ambas entidades, FED y BCE, vienen lanzando mensajes en sus comparecencias que tiene por objeto tranquilizar a los mercados y medir mucho la retirada de los estímulos, al acompasarla con la marcha de la economía. Algo parecido ocurre en Reino Unido, manteniendo el tipo del 0,75 y sus programas de compra de deuda pública y corporativa.

El agregado monetario amplio M3 aumentó en marzo un 4,5 interanual, 2 décimas más que el mes anterior. Mientras, España aún acelera más este incremento al ritmo del 5,3, superando en este trimestre en el acumulado a Europa, hecho que no se producía desde julio del 2015. La principal contrapartida de la M3, la financiación al sector privado, aumentó un 2,7%, una décima menos que el mes anterior, moderando el ritmo de avance tanto de familias como de sociedades

El balance del eurosistema se incrementa en marzo un 7,7% superando los 2,74 billones de euros. De estos el 17,5 % corresponden a España, que ha incrementado su apelación un 2,1% con respecto a marzo de 2018.

Después del mal año anterior los Fondos de Inversión siguen creciendo en el año, un 0,7% en marzo respecto a mes anterior, aunque en términos anuales suponga un descenso del -1,1%. Su evolución, se prevé, sea positiva en el año en curso ante la nula rentabilidad de los depósitos y posibilidades que ofrecen renta fija y acciones.

CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE ENTIDADES FINANCIERAS

La financiación al sector privado en nuestro país, tímidamente sube un 1,5% interanual al final trimestre. También lo hace la financiación de las empresas y sigue relajada la de los hogares. Desciende el saldo para vivienda (-1,0%), y aumenta un 3,9% el destinado a otros fines. Dentro de las actividades productivas, cede construcción y servicios de forma considerable, aumentando en agricultura y comercio, y también levemente, transporte.

En el primer trimestre las nuevas operaciones sufren una caída interanual del 6,4%. En sociedades, las operaciones de más de un millón de euros descendieron un -10,7% y las de menos de 250.000 lo hicieron en -9,4%. En el sector hogares las operaciones aumentan un 3,0%, aumentando las destinados a vivienda el 6,6%, al consumo del 8,9% y mientras que para otros fines descienden el -13,7%.

En el caso de las entidades de crédito la morosidad baja en febrero hasta el 5,8% (6,0 % a final del trimestre anterior y 7,8 % al final de en año anterior). La dudosidad de los hogares se estima al final del 2018 en un 5,8%, elevándose hasta el 6,2% los destinados a vivienda, al consumo solo un 1,3%. En actividades productivas está en el 6,8%, con mejora anual de 3,3 p.p. Dentro de estas construcción (13,7%) y actividades inmobiliarias (9,6%) ostentan las mayores tasas, pero también el hecho de que son las que más han descendido en el último año. En este epígrafe de actividades productivas es donde más han bajado las provisiones. En general estas disminuyen en año en un -16,0.

La TAE para préstamos y créditos está en 2,4% y solo ha mejorado un 0,1% respecto al año anterior. La correspondiente a depósitos siguen en el 0,1% inamovible desde año anterior. La rentabilidad, resultados de explotación se incrementa un 0,7%, solo 0,2% de mejora sobre año anterior. En rentabilidad, el margen de intereses crece al 1,0%, solo una mejora del 0,1% respecto ejercicio precedente.

El número de entidades ascienden a 198, reduciéndose 5 en el trimestre y 7 respecto a mismo mes año anterior. El número de oficinas sigue una reducción mas drástica , bajando 463 en trimestre (-1,7%) y 1.309 en el año (-4,8%).

La banca no ha terminado su reconversión ante retos como los requisitos regulatorios, el escenario de tipos, la resistencia a la subida de comisiones, la digitalización y sus costes, el exceso de dimensión y la competencia de otros operadores como las *startups* y *fintech*.

Bloque 1: Indicadores económicos

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.1.: Perspectivas de la economía mundial del FMI
Cuadro 1.2.: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos
Cuadro 1.3.: Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2019-2021, según el Banco de España
Cuadro 1.4.: Escenario macroeconómico 2019-2022 previsto para España por el Gobierno
Cuadro 1.5.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA
Cuadro 1.6.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.1.: Previsiones de Primavera de la Comisión Europea: España en el contexto internacional
Gráfico 1.2.: Indicador de clima económico mundial y en la Zona Euro
Gráfico 1.3.: Evolución de las exportaciones de bienes
Gráfico 1.4.: Evolución y previsiones de crecimiento del PIB
Gráfico 1.5.: Evolución del PIB en España por trimestres
Gráfico 1.6.: Confianza del consumidor: España vs. UEM y OCDE
Gráfico 1.7.: Tasa de paro española en el contexto internacional
Gráfico 1.8.: Evolución del consumo de los hogares, inversión y exportaciones totales en España
Gráfico 1.9.: Índices de tendencia de competitividad de la economía española
Gráfico 1.10.: Trayectoria del empleo en España
Gráfico 1.11.: Utilización de la capacidad productiva instalada
Gráfico 1.12.: Índices de Producción Industrial por destino económico de los bienes
Gráfico 1.13.: Evolución del PIB turístico vs. PIB de la economía española
Gráfico 1.14.: Viviendas visadas de obra nueva en España
Gráfico 1.15.: Transacciones inmobiliarias y valor tasado de la vivienda en España
Gráfico 1.16.: Resultado económico bruto de las empresas españolas
Gráfico 1.17.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente
Gráfico 1.18.: Deuda pública y déficit por principales países de la UE

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.1.: Previsiones de Primavera de la Comisión Europea

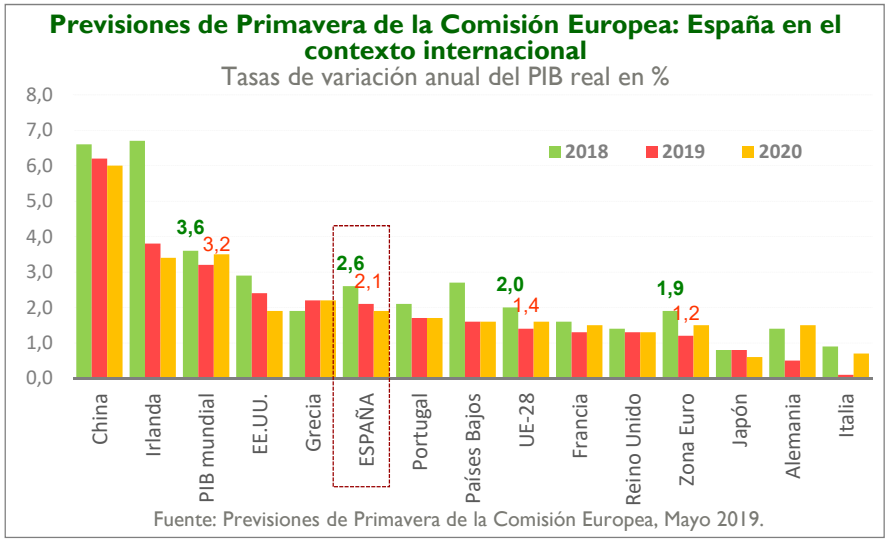


Gráfico 1.2.: Indicador de clima económico mundial y en la Zona Euro

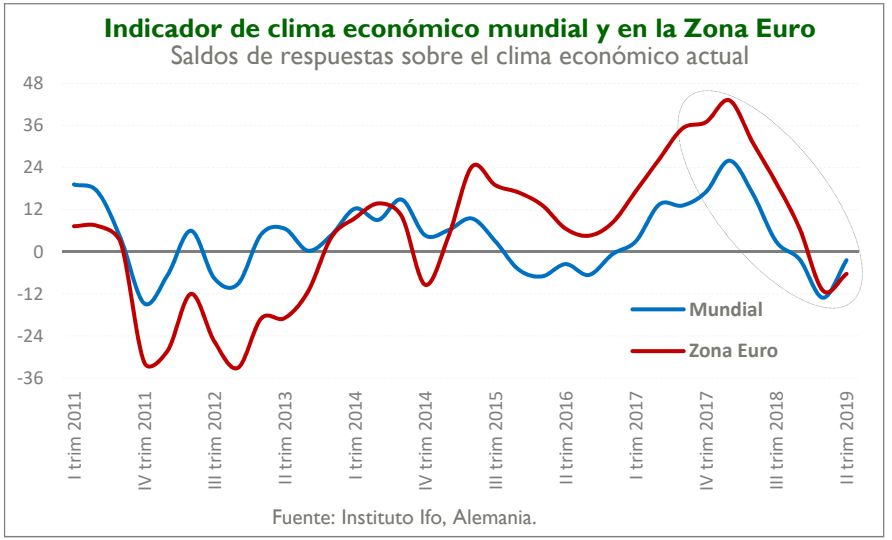
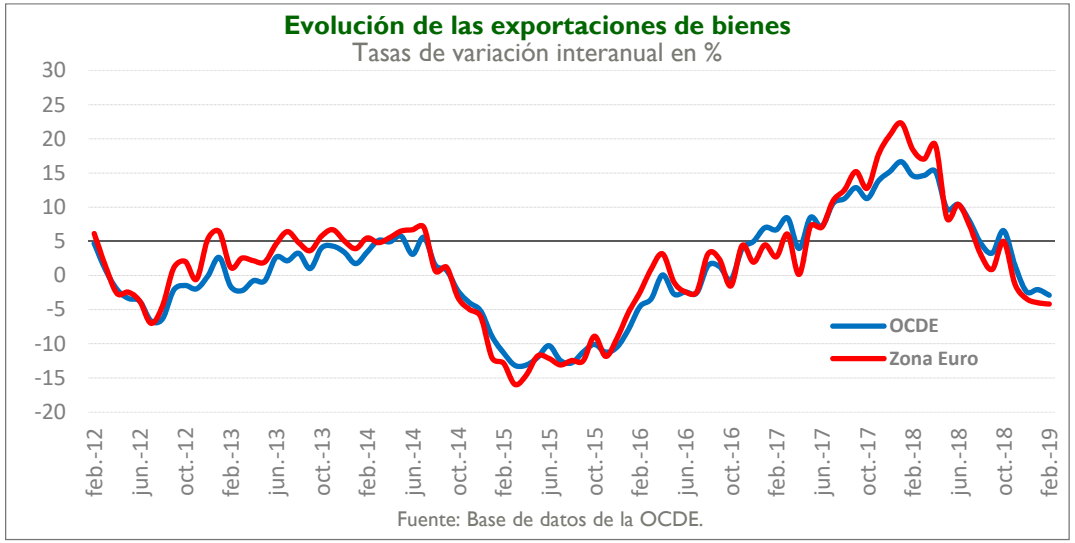


Gráfico 1.3.: Evolución de las exportaciones de bienes



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.1: Perspectivas de la economía mundial del FMI

Previsiones de crecimiento 2019-2020

Tasas de variación anual del PIB real en %

		Proyecciones Abril 2019		Diferencias respecto a Enero 2019		Diferencias respecto a Octubre 2018	
	2018	2019 (P)	2020 (P)	2019 (P)	2020 (P)	2019 (P)	2020 (P)
PIB mundial	**3,6**	**3,3**	**3,6**	**-0,2**	**0,0**	**-0,4**	**-0,1**
Economías avanzadas	2,2	1,8	1,7	-0,2	0,0	-0,3	0,0
EE.UU.	2,9	2,3	1,9	-0,2	0,1	-0,2	0,1
Zona Euro	1,8	1,3	1,5	-0,3	-0,2	-0,6	-0,2
Alemania	1,5	0,8	1,4	-0,5	-0,2	-1,1	-0,2
Francia	1,5	1,3	1,4	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2
Italia	0,9	0,1	0,9	-0,5	0,0	-0,9	0,0
España	***2,5***	***2,1***	***1,9***	***-0,1***	***0,0***	***-0,1***	***0,0***
Japón	0,8	1,0	0,5	-0,1	0,0	0,1	0,2
Reino Unido	1,4	1,2	1,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1
Canadá	1,8	1,5	1,9	-0,4	0,0	-0,5	0,1
Otras economías avanzadas (excluido G7 y UEM)	2,6	2,2	2,5	-0,3	0,0	-0,3	0,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,5	4,4	4,8	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1
América Latina y el Caribe	1,0	1,4	2,4	-0,6	-0,1	-0,8	-0,3
Brasil	1,1	2,1	2,5	-0,4	0,3	-0,3	0,2
México	2,0	1,6	1,9	-0,5	-0,3	-0,9	-0,8
Rusia	2,3	1,6	1,7	0,0	0,0	-0,2	-0,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,4	6,3	6,3	0,0	-0,1	0,0	-0,1
China	6,6	6,3	6,1	0,1	-0,1	0,1	-0,1
India	7,1	7,3	7,5	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	3,8	3,4	3,9	-0,6	-0,1	-0,6	-0,2

Fuente: World Economic Outlook. Fondo Monetario Internacional, Abril 2019.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.2: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Marzo 2019 (última)				Diciembre 2018			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	**-0,3**	**-0,2**	**0,0**	-0,3	-0,3	0,0	0,3
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,1	**1,0**	**1,3**	**1,5**	1,1	1,4	1,7	1,9
Precio del petróleo (en $ por barril)	71,1	**61,7**	**61,3**	**60,6**	71,8	67,5	66,8	65,9
Precios de las materias primas no energéticas en $ *(tasas de variación anual en %)*	3,9	**1,2**	**4,3**	**4,3**	3,0	-1,4	4,4	4,3
Tipo de cambio $/€	1,18	**1,14**	**1,14**	**1,14**	1,18	1,14	1,14	1,14
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	5,2	**-0,9**	**0,0**	**0,0**	5,2	0,0	0,0	0,0
Entorno internacional *(tasas de variación anual en %)*								
PIB mundial (excluida Zona Euro)	3,7	**3,5**	**3,6**	**3,6**	3,8	3,5	3,6	3,6
PIB de la Zona Euro	1,9	**1,1**	**1,6**	**1,5**	1,9	1,7	1,7	1,5
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	4,9	**2,4**	**3,4**	**3,6**	5,1	3,5	3,6	3,6
Demanda externa de la Zona Euro	4,0	**2,2**	**3,3**	**3,4**	4,3	3,1	3,5	3,4

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la Zona Euro, Marzo 2019.

Cuadro 1.3: Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2019-2021, según el Banco de España

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2019-2021

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

			Proyección. Marzo 2019		
	2017	2018	2019	2020	2021
PIB	**3,0**	**2,5**	**2,2**	**1,9**	**1,7**
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,0	1,7	1,2	1,5	1,6
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,9	2,5	1,6	1,6	1,6
Tasa de paro (% población activa). Datos fin de periodo	16,5	14,4	14,0	12,8	12,1

Fecha de cierre predicciones: 13-03-2019 (último dato publicado de la CNTR: IV trimestre 2018).
Fuentes: Banco de España.

Cuadro 1.4: Escenario macroeconómico 2019-2022 previsto para España por el Gobierno

Escenario macroeconómico 2019-2022 (publicado el 30 abril de 2019)

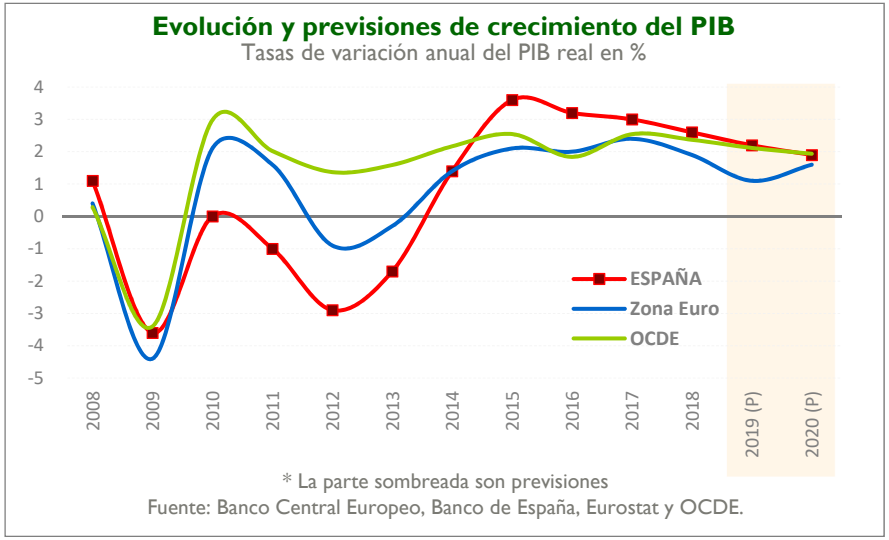
Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario		Previsiones			
	2018	2019	2020	2021	2022
PIB real por componentes de demanda					
Gasto en consumo final nacional privado (hogares e ISFLSH)	2,3	1,9	1,6	1,5	1,4
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,1	1,9	1,5	1,4	1,3
Formación bruta de capital fijo	5,3	4,0	3,5	3,3	3,1
Demanda Nacional (*)	2,8	2,3	1,9	1,8	1,8
Exportación de bienes y servicios	2,3	2,7	2,8	2,7	2,6
Importación de bienes y servicios	3,5	3,1	2,9	2,8	2,7
Saldo exterior (*)	-0,3	-0,1	0,0	0,0	0,0
PIB real	**2,6**	**2,2**	**1,9**	**1,8**	**1,8**
PIB a precios corrientes: % variación	3,6	3,9	3,6	3,6	3,5
Precios					
Deflactor del consumo privado	1,6	1,2	1,4	1,5	1,5
Mercado Laboral					
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,5	2,1	1,8	1,7	1,6
Tasa de paro (% población activa)	15,3	13,8	12,3	11,0	9,9
Sector Público (% PIB)					
Cap(+) / Nec(-) financiación AA.PP.	-2,5	-2,0	-1,1	-0,4	0,0
Sector Exterior (% PIB)					
Saldo cuenta corriente	0,9	0,7	0,7	0,6	0,5
Cap(+) / Nec(-) financiación frente resto del mundo	1,5	1,2	1,1	1,1	1,0

** Contribución al crecimiento del PIB.*

Fuente: Actualización del Programa de Estabilidad 2019-2022. Ministerio de Economía y Empresa.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

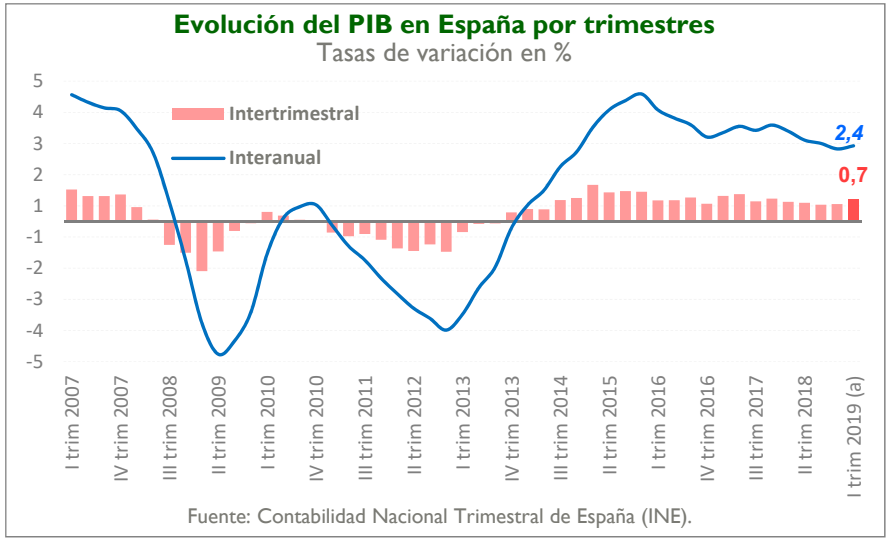
Grafico 1.4.: Evolución y previsiones de crecimiento del PIB



* La parte sombreada son previsiones

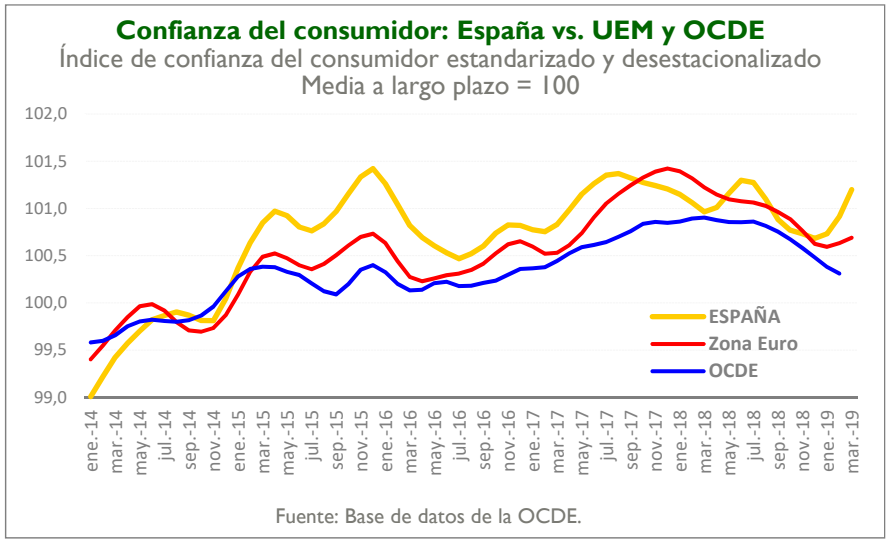
Fuente: Banco Central Europeo, Banco de España, Eurostat y OCDE.

Gráfico 1.5.: Evolución del PIB en España por trimestres



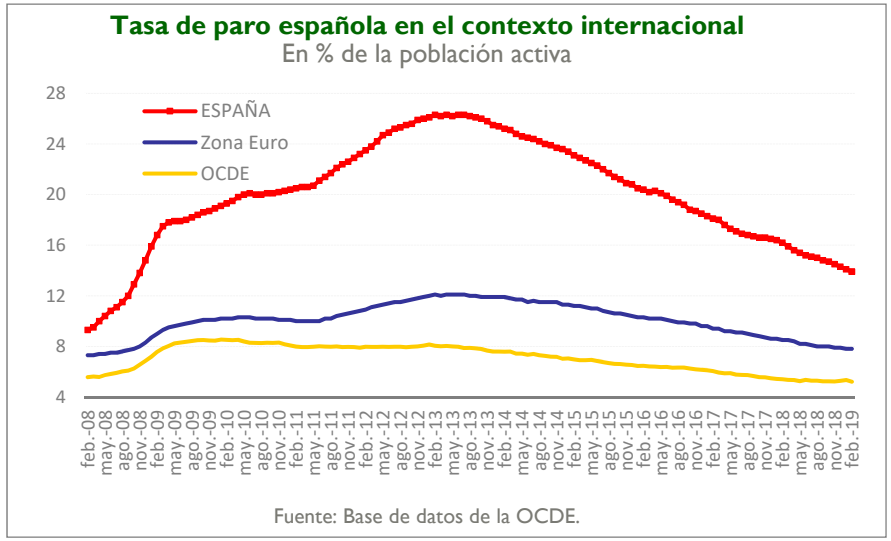
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

Gráfico 1.6.: Confianza del consumidor: España vs. UEM y OCDE



Fuente: Base de datos de la OCDE.

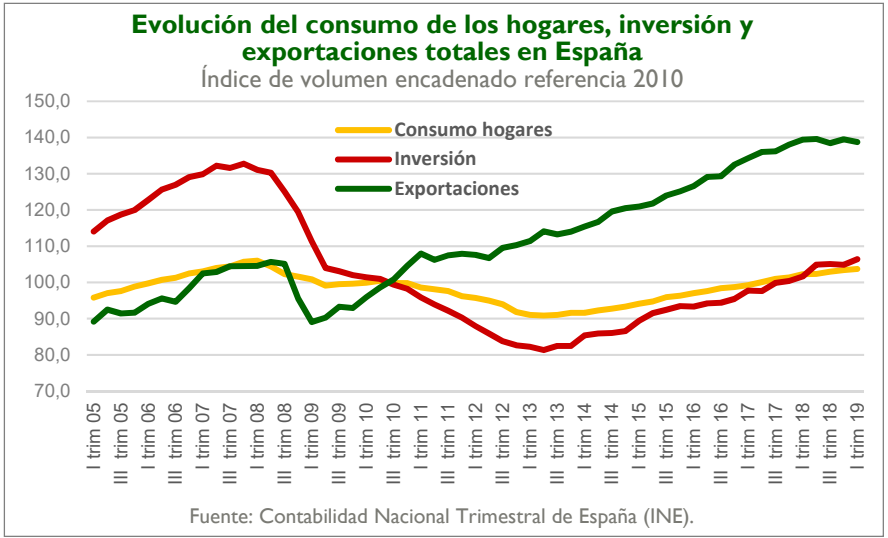
Gráfico 1.7.: Tasa de paro española en el contexto internacional



Fuente: Base de datos de la OCDE.

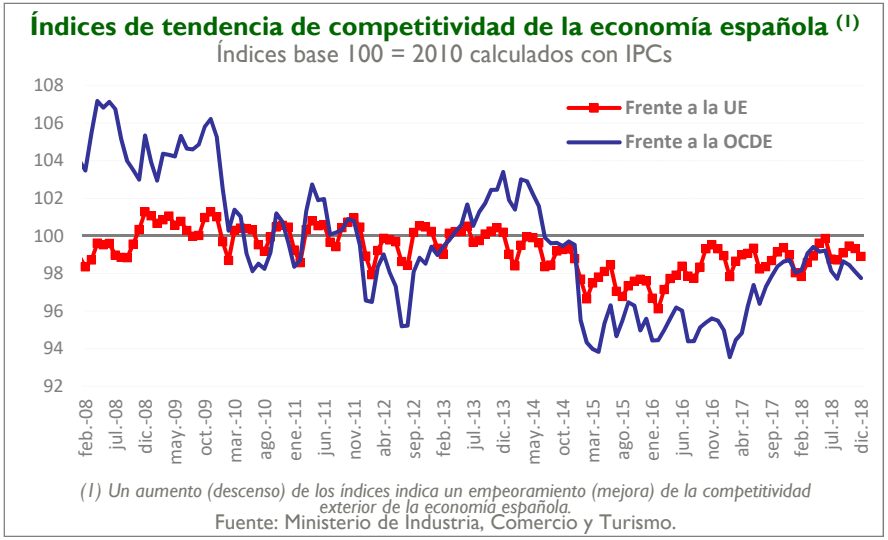
Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico 1.8.: Componentes del PIB por el lado de la demanda



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

Gráfico 1.9.: Índices de tendencia de competitividad de la economía española



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

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Cuadro 1.5.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA

Principales indicadores de la Encuesta de Población Activa (EPA)

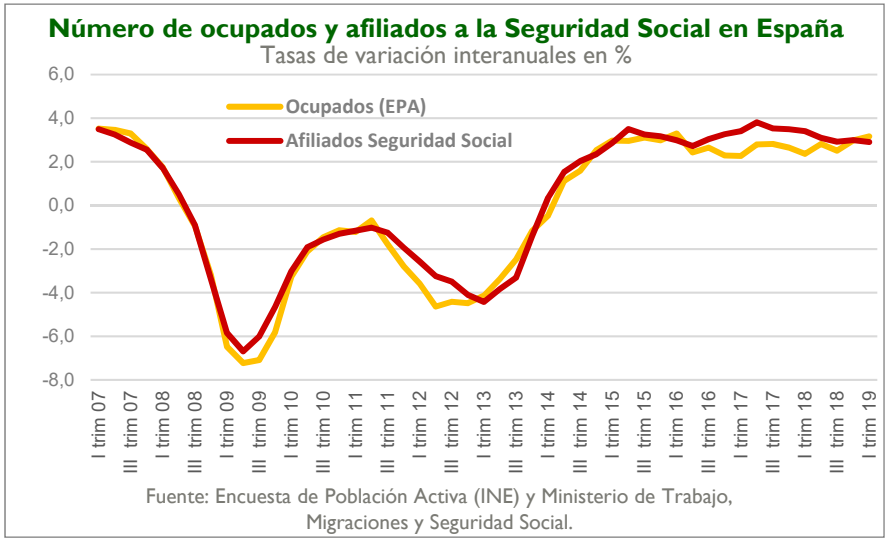
Miles de personas y %

	Activos	Ocupados	Parados	Tasa de Paro * (%)
2010	23.364,6	18.724,5	4.640,2	19,9
2011	23.434,1	18.421,4	5.012,7	21,4
2012	23.443,7	17.632,7	5.811,0	24,8
2013	23.190,2	17.139,0	6.051,1	26,1
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
4t.16	*22.745,9*	*18.508,1*	*4.237,8*	18,6
4t.17	*22.765,0*	*18.998,4*	*3.766,7*	16,6
1t.18	***22.670,3***	***18.874,2***	***3.796,1***	***16,7***
2t.18	22.834,2	19.344,1	3.490,1	15,3
3t.18	22.854,0	19.528,0	3.326,0	14,6
4t.18	22.868,8	19.564,6	3.304,3	14,4
1t.19	**22.825,4**	**19.471,1**	**3.354,2**	**14,7**
Tasa de variación interanual en % (últ. Trim.)	**0,7**	**3,2**	**-11,6**	**-2,0**

** Variación en p.p.*

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

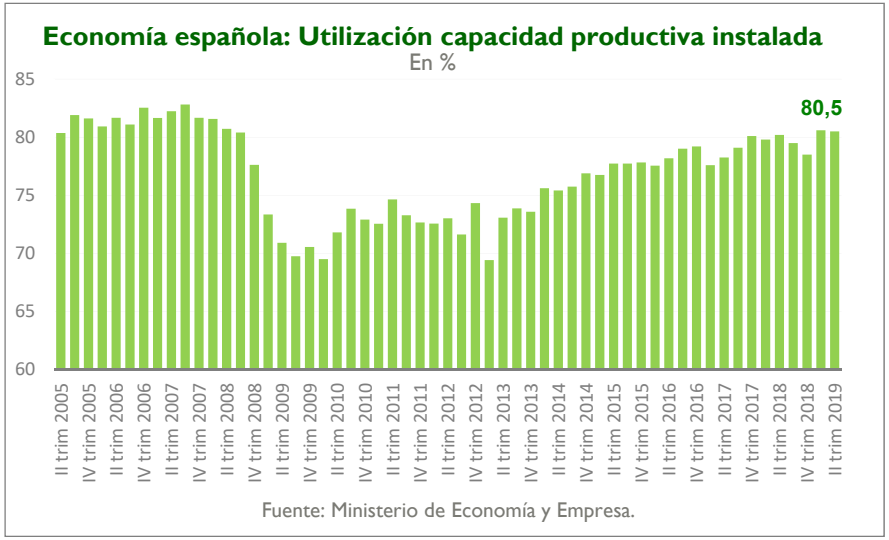
Gráfico 1.10.: Trayectoria del empleo en España



Fuente: Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

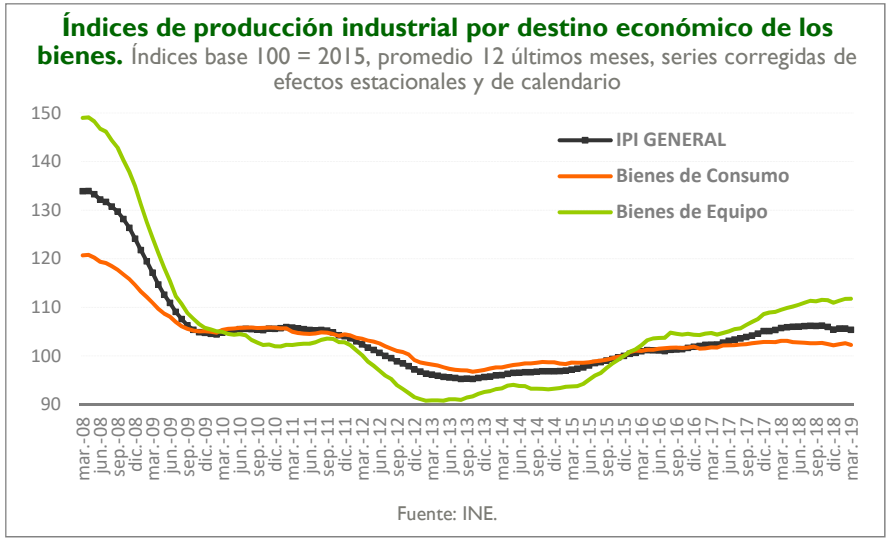
Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Grafico 1.11.: Utilización de la capacidad productiva



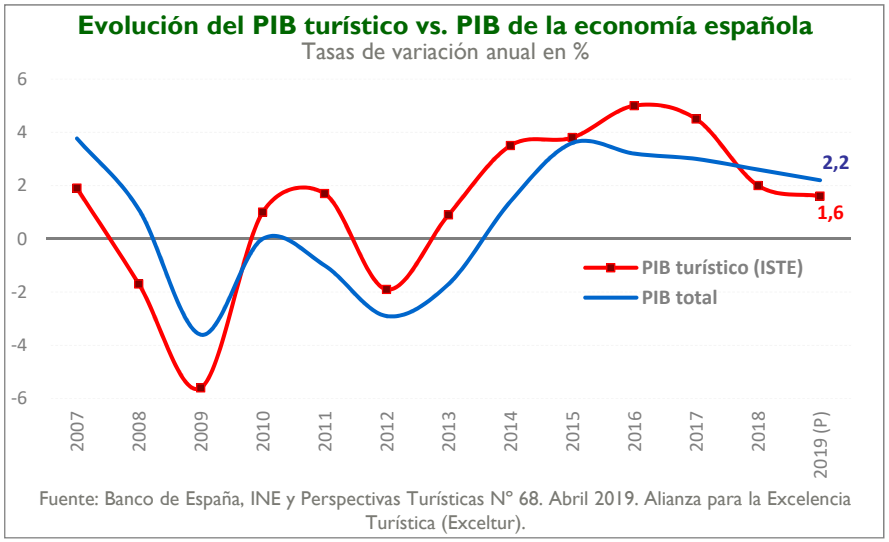
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa.

Gráfico 1.12.: Índices de Producción Industrial por destino económico de bienes



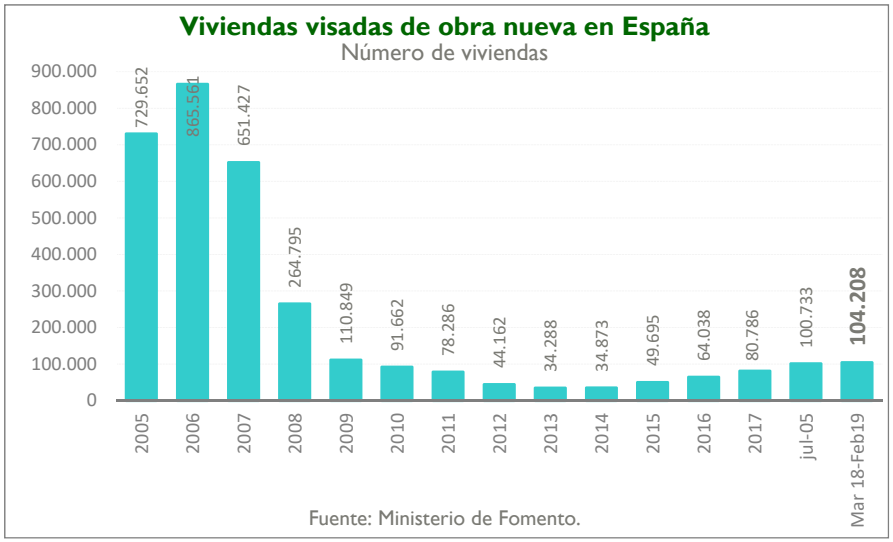
Fuente: INE.

Grafico 1.13.: Evolución del PIB turístico vs. PIB de la economía española



Fuente: Banco de España, INE y Perspectivas Turísticas Nº 68. Abril 2019. Alianza para la Excelencia Turística (Exceltur).

Grafico 1.14.: Viviendas visadas de obra nueva en España



Fuente: Ministerio de Fomento.

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Grafico 1.15.: Transacciones y valor tasado de la vivienda en España

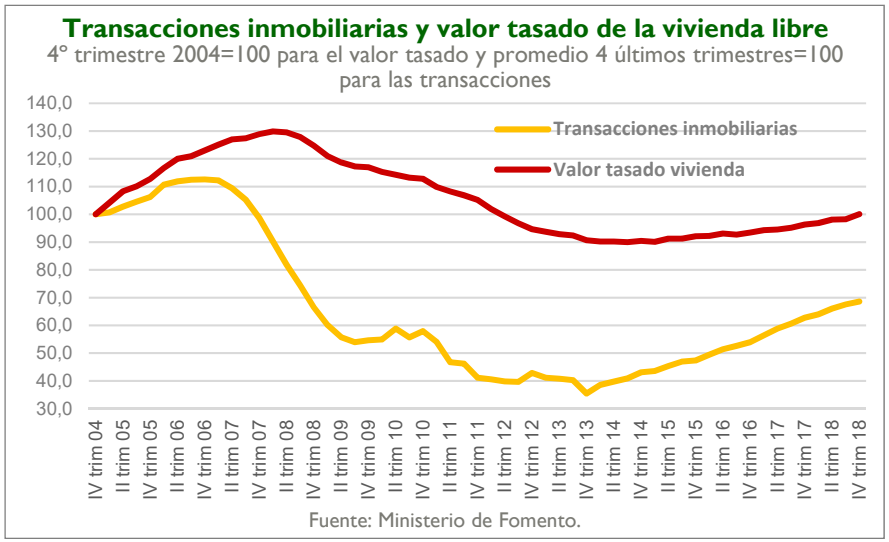


Grafico 1.16.: Resultado económico bruto de las empresas españolas

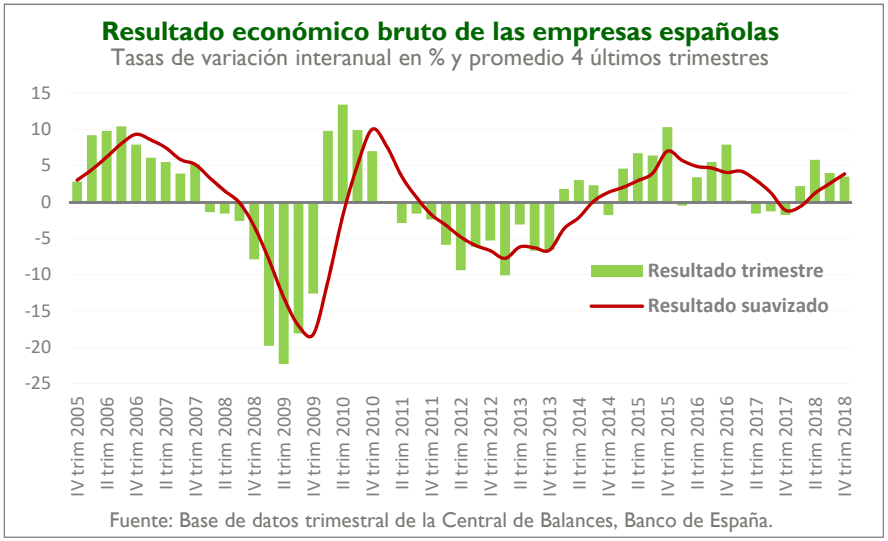


Grafico 1.17.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente

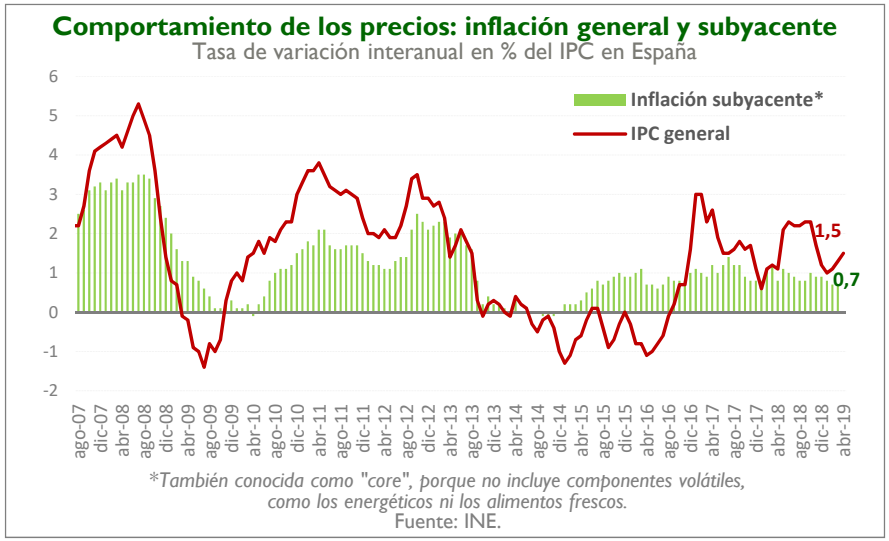
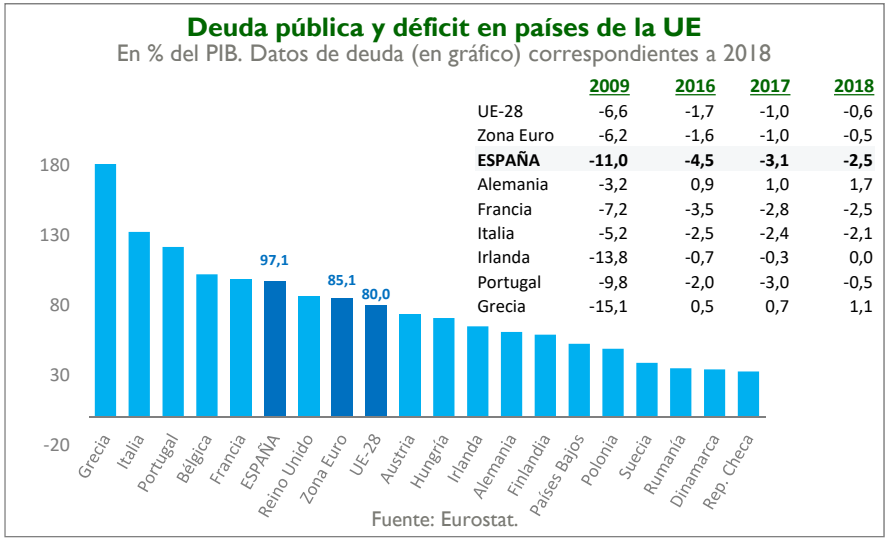


Grafico 1.18.: Deuda pública y déficit en países de la UE



	2009	2016	2017	2018
UE-28	-6,6	-1,7	-1,0	-0,6
Zona Euro	-6,2	-1,6	-1,0	-0,5
ESPAÑA	**-11,0**	**-4,5**	**-3,1**	**-2,5**
Alemania	-3,2	0,9	1,0	1,7
Francia	-7,2	-3,5	-2,8	-2,5
Italia	-5,2	-2,5	-2,4	-2,1
Irlanda	-13,8	-0,7	-0,3	0,0
Portugal	-9,8	-2,0	-3,0	-0,5
Grecia	-15,1	0,5	0,7	1,1

Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

• El crecimiento de la actividad económica global podría estabilizarse en la primera mitad de este año, según apunta la última actualización del informe sobre perspectivas de la economía mundial del FMI, debido al tono más acomodaticio de la política monetaria en EE.UU., así como al mayor optimismo por la resolución de las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. Por su parte, para el segundo semestre se espera un fortalecimiento del ritmo de expansión global, apoyado en los estímulos económicos en China, el impacto menos negativo de algunos factores que han lastrado el crecimiento en la Zona Euro y la estabilización de las condiciones financieras en economías vulnerables como Argentina y Turquía.

• En este contexto, y tras la desaceleración de la actividad observada en la segunda mitad de 2018, los principales organismos internacionales (FMI, Comisión Europea, OCDE) han coincidido en revisar a la baja las expectativas de crecimiento para este año, estimando el FMI un crecimiento del PIB mundial para este año del 3,3%, 0,4 puntos porcentuales (p.p.) inferior al previsto el pasado mes de octubre. Esta revisión ha sido especialmente significativa en el caso de la Zona Euro (Cuadro 1.1), sobre todo en Alemania e Italia, si bien el indicador IFO de clima económico refleja una mejora para el segundo trimestre del año. De hecho, las previsiones de primavera de la Comisión Europea señalan un crecimiento de la UEM para este año del 1,2%, frente al 1,9% estimado en otoño. En este sentido, se prevé que la economía europea crezca en 2019 por sexto año consecutivo, y que el PIB crezca en todos los Estados miembros de la UE, apoyado en la demanda interna, la mejora del empleo y los bajos costes de financiación.

• La reciente ralentización del crecimiento y el comercio mundiales, y la gran incertidumbre sobre la evolución de las políticas comerciales han lastrado las perspectivas de crecimiento para 2019 y 2020 en Europa. Asimismo, también la debilidad del sector industrial, especialmente en aquellos países donde el sector del automóvil se enfrenta a problemas específicos, ha afectado a estas previsiones de crecimiento.

• Los riesgos a la baja siguen siendo significativos, derivados en el ámbito exterior por una posible nueva escalada de conflictos comerciales y una ralentización del crecimiento del PIB y del comercio mundiales más persistentes de lo esperado, sobre todo si el crecimiento en China es inferior al previsto (Gráfico 1.1). Además, en el caso de Europa, entre los riesgos hay que señalar la posibilidad de un Brexit sin acuerdo, una debilidad de la actividad industrial también más persistente o un incremento de la incertidumbre política. Sin embargo, el consumo privado y la inversión podrían ser más resilientes de lo esperado. (Gráfico 1.6).

• En cuanto a la economía española (2,6% de crecimiento en 2018), la revisión de las expectativas para este año ha sido mucho menor, estimando la Comisión Europea un crecimiento del 2,1% para 2019, una tasa muy similar a la prevista por el Banco de España y solo 0,1 p.p. por debajo de la previsión de otoño. La desaceleración del consumo privado se compensará en parte con una menor contribución negativa del saldo exterior neto, y como señala el Banco de España el crecimiento seguirá sustentado en las mejoras competitivas que ha experimentado la economía española o el tono acomodaticio de la política monetaria.

• Este crecimiento permitirá que el déficit público siga disminuyendo (-2,5% en 2018), aunque a un ritmo más lento, estimando tanto la Comisión Europea como el Banco de España un déficit unas décimas superior al previsto por el Gobierno en la Actualización del Programa de Estabilidad 2019-2022. (Cuadro 1.4 y Gráfico 1.18). Asimismo, la creación de empleo proseguirá (Gráfico 1.10) y la tasa de paro podría reducirse hasta el 14,0% a finales de año, muy superior aún al promedio de la Zona Euro o la OCDE. (Gráfico 1.7).

• En el primer trimestre del año, el PIB ha mostrado un ritmo de avance algo más intenso, del 0,7%, casi dos décimas superior al de los dos trimestres anteriores y tres décimas por encima del de la Zona Euro (0,4%), observándose un mejor comportamiento de la inversión. En términos interanuales, el PIB ha crecido un 2,4%, 0,1 p.p. más que en el trimestre precedente (Gráfico 1.5), y el doble que el conjunto de la Eurozona, ya que el crecimiento más moderado del consumo de los hogares se ha contrarrestado con una mayor aportación del saldo exterior neto, dado el mayor ritmo de descenso de las importaciones que de las exportaciones. (Gráfico 1.8). Por el lado de la oferta, el Valor Añadido Bruto del sector industrial ha crecido un 0,4% en términos interanuales, tras la caída del 1,3% del trimestre previo, en tanto que el crecimiento del sector servicios se ha mantenido en el 3,0%, moderándose el crecimiento de la construcción hasta el 6,9%.

Cuadro 1.6.: CUADRO Resumen – Bloque 1

Cuadro RESUMEN Bloque 1

Indicadores de actividad

Indicador	*Unidad*	Fecha última referencia	Dato actual	Trimestre anterior *	Año anterior*	Variación trimestral	Variación anual
			(En tasas de variación, %)			Dif. en p.p	
PIB España *(estimación)*	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**2,4**	2,3	2,9	0,1	-0,5
PIB UEM *(estimación)*	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**1,2**	1,2	2,4	0,0	-1,2
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**1,4**	2,0	3,0	-0,6	-1,6
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**4,7**	4,4	3,9	0,3	0,8
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**-0,5**	1,0	3,8	-1,5	-4,3
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**-1,2**	1,7	4,8	-2,9	-6,0
Empleo *equivalente a tiempo completo* - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**2,8**	2,6	2,6	0,2	0,2
Ocupados -EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**3,2**	3,0	2,4	0,2	0,8
Parados -EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**-11,6**	-12,3	-10,8	0,7	-0,8
Activos -EPA	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2019	**0,7**	0,5	-0,1	0,2	0,8
Tasa de paro -EPA	En % sobre la Pob. Activa	I trim. 2019	**14,7**	14,4	16,7	0,3	-2,0
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE (1)	Año 2010=100	dic-18	**97,8**	98,7	98,7	-0,9	-0,9
IPC General - España	Tasa de var. interanual en %	abr-19	**1,5**	1,0	1,1	0,5	0,4
IPC General - UEM	Tasa de var. interanual en %	abr-19	**1,7**	1,4	1,2	0,3	0,5
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	mar-19	**0,7**	0,9	1,2	-0,2	-0,5
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	mar-19	**1,0**	1,1	1,3	-0,1	-0,3
Utilización capacidad productiva instalada (UCP)	En %	II trim. 2019	80,5	80,5	80,2	0,0	0,3
Precio de la vivienda- Valor absoluto (Mº Fomento)	Euros / m^2	IV trim. 2018	**1.618,8**	1.589,5	1.558,7	--	--
Precio de la vivienda (Mº Fomento)	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	**3,9**	3,2	3,1	0,7	0,8

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

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

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

Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

ÍNDICE DE CUADROS

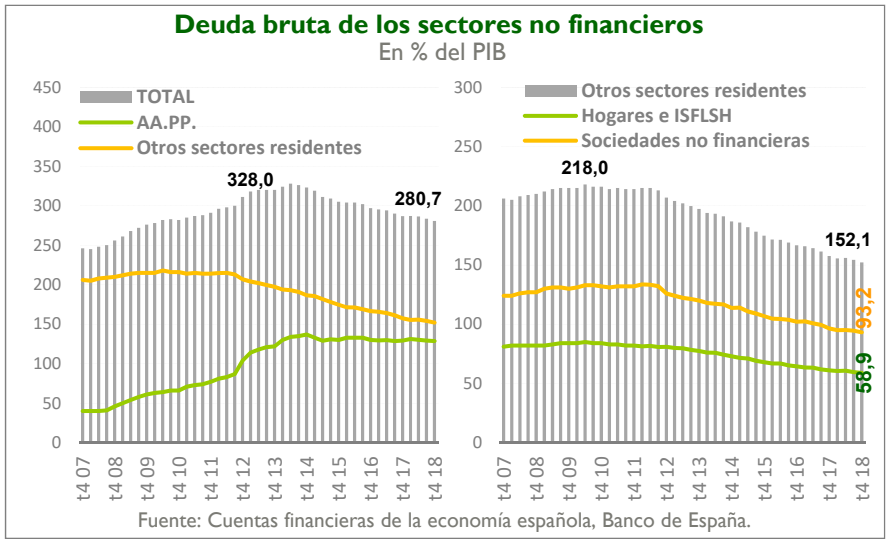
Cuadro 2.1.: Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios. Cuentas financieras
Cuadro 2.2.: Resultados de la Cuentas Trimestrales no Financieras: Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación
Cuadro 2.3.: Resumen de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos española
Cuadro 2.4.: Deuda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

ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

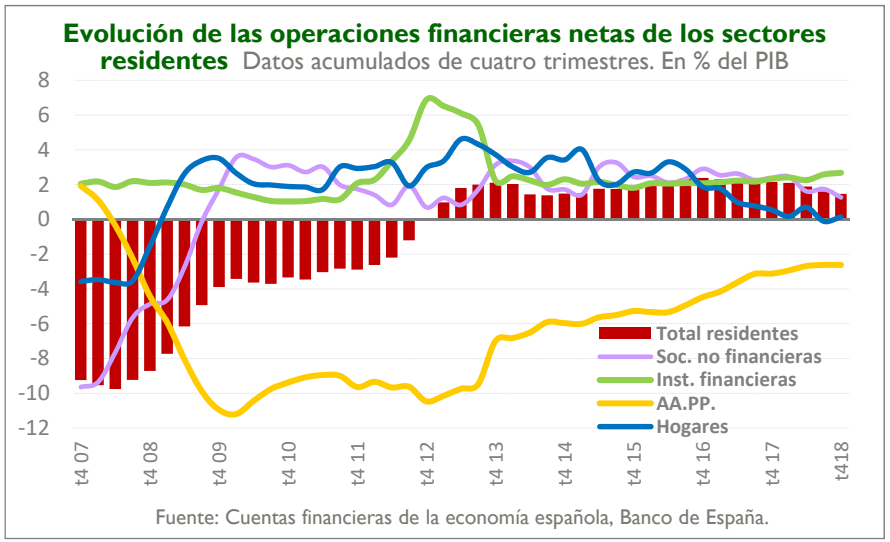
Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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



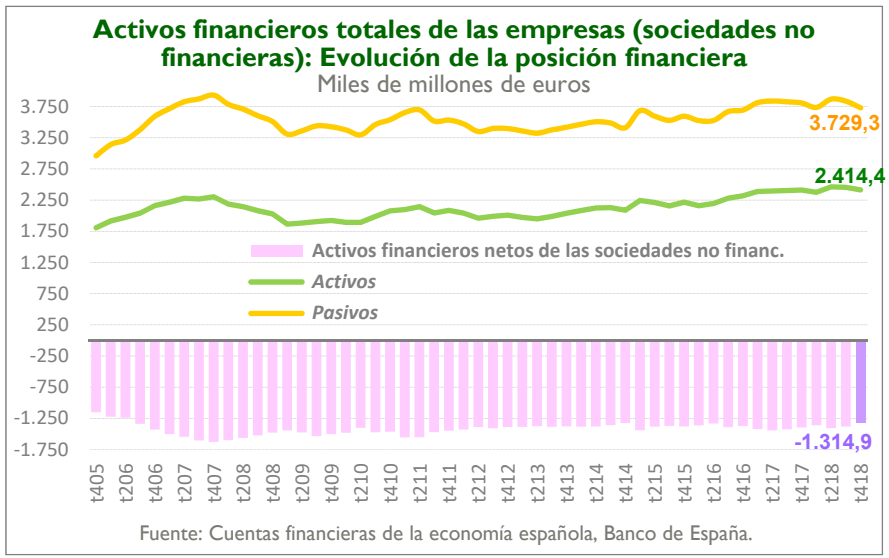
Fuente: Cuentas financieras de la economía española, Banco de España.

Gráfico 2.2.: Operaciones financieras netas por sectores residentes



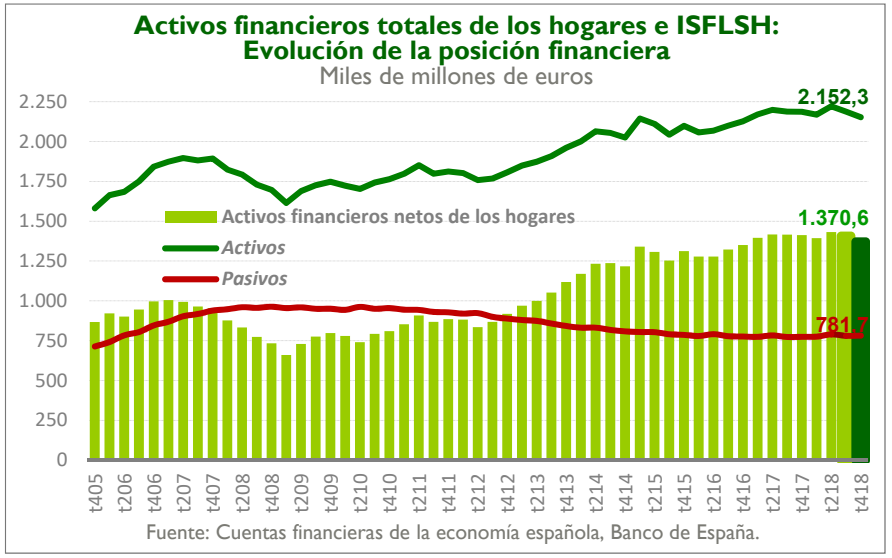
Fuente: Cuentas financieras de la economía española, Banco de España.

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



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

Gráfico 2.4: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH



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

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)

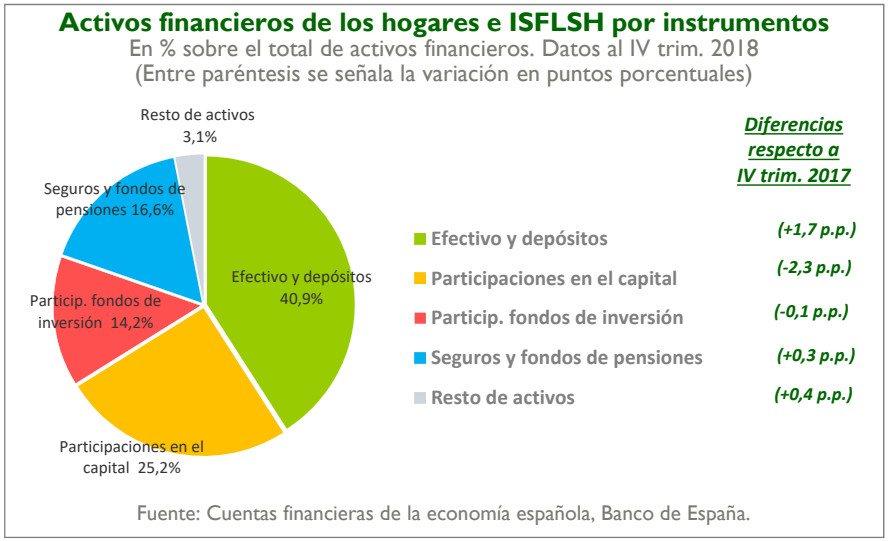
Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios (en valores representativos de deuda y en préstamos)

En % sobre el PIB - SEC 2010

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	I trim 2017	II trim 2017	III trim 2017	IV trim 2017	I trim 2018	II trim 2018	III trim 2018	IV trim 2018
Total economía	255,7	275,6	282,4	290,9	310,7	319,7	323,3	305,0	296,7	286,7	280,7	295,2	294,0	290,1	286,7	286,9	286,3	283,6	280,7
Administraciones Públicas	46,1	61,1	66,4	76,6	103,8	122,4	136,7	130,3	130,2	129,2	128,6	129,4	129,9	128,7	129,2	131,4	130,3	129,3	128,6
Otros sectores residentes	209,6	214,5	216,0	214,3	206,8	197,3	186,7	174,7	166,5	157,5	152,1	165,8	164,2	161,3	157,5	155,5	155,9	154,2	152,1
- Sociedades no financieras	127,4	130,3	132,2	132,3	126,0	120,0	113,7	106,9	102,1	96,4	93,2	102,4	100,8	99,4	96,4	95,0	95,2	94,6	93,2
- Hogares e ISFLSH	82,1	84,2	83,7	82,0	80,9	77,4	73,0	67,9	64,5	61,1	58,9	63,4	63,4	61,9	61,1	60,4	60,8	59,6	58,9

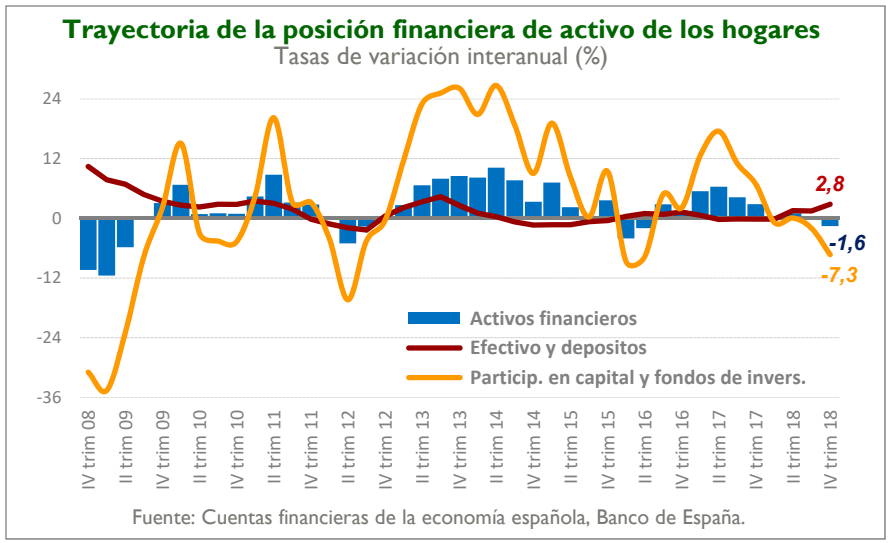
Fuente: Cuentas financieras de la economía española, Banco de España.

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



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

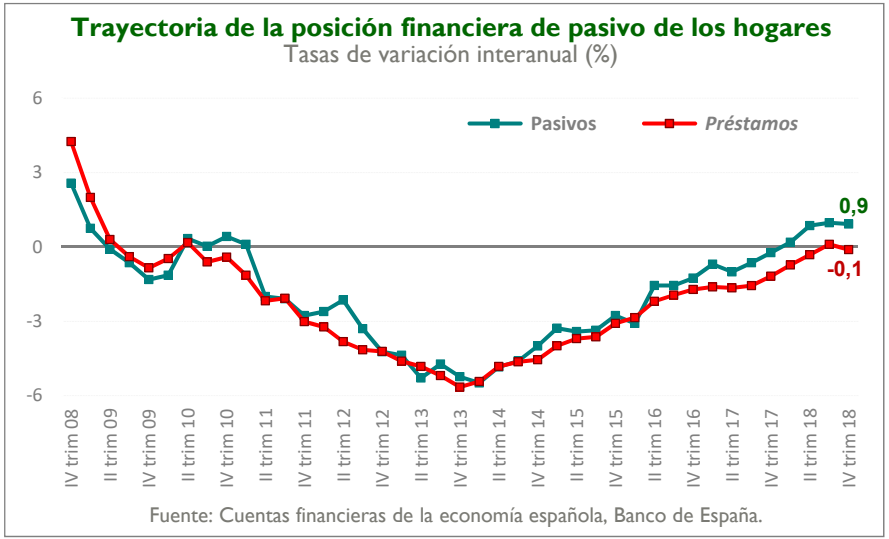
Gráfico 2.6.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares



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

Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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



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

Cuadro 2.2.: Resultados de la Cuentas Trimestrales no Financieras

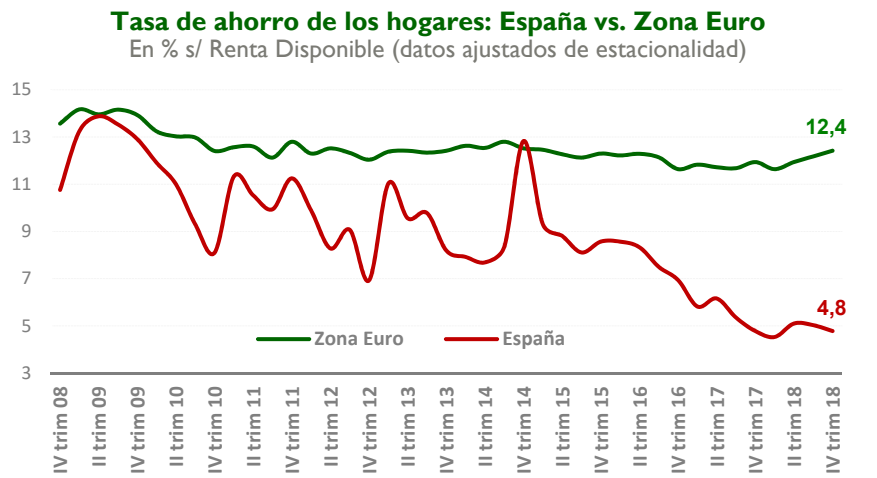
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación por sectores institucionales de la economía, según Contabilidad Nacional

Millones de euros

	2018	2017	Diferencia (en términos absolutos)
Hogares e ISFLSH	-14.800	-4.759	-10.041
Administraciones Públicas	-29.982	-35.903	5.921
Instituciones Financieras	32.349	27.216	5.133
Sociedades no financieras	30.138	38.542	-8.404
Total sectores	**17.705**	**25.096**	**-7.391**

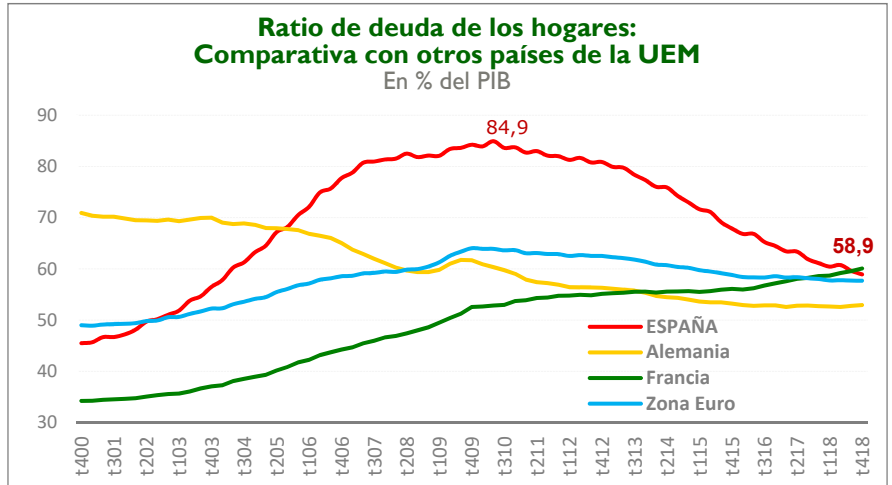
Fuente: Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales. Contabilidad Nacional de España, INE

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



Fuente: Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales. Cuentas detalladas, INE y Eurostat.

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



Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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

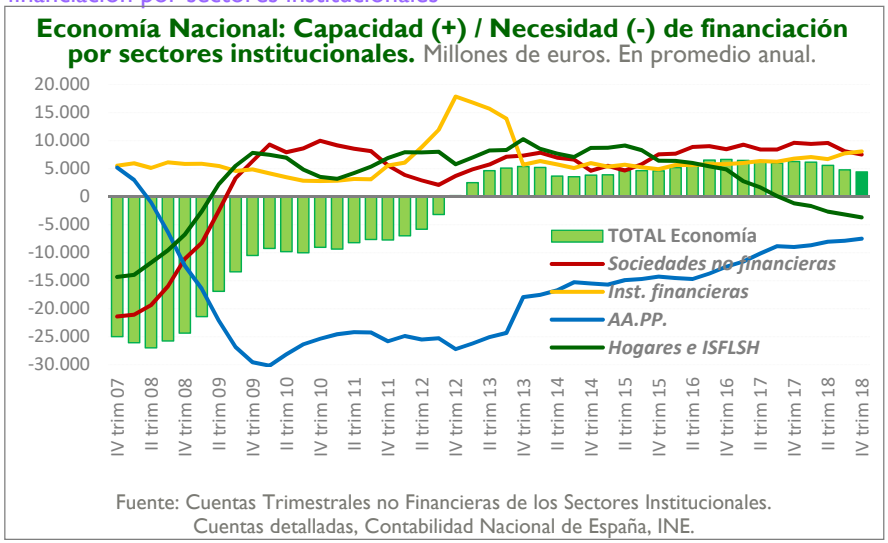


Gráfico 2.11.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países

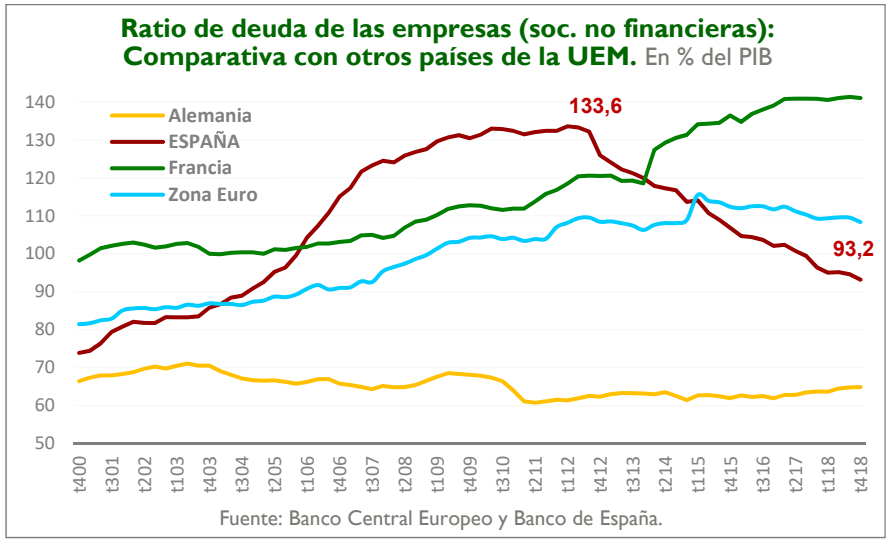
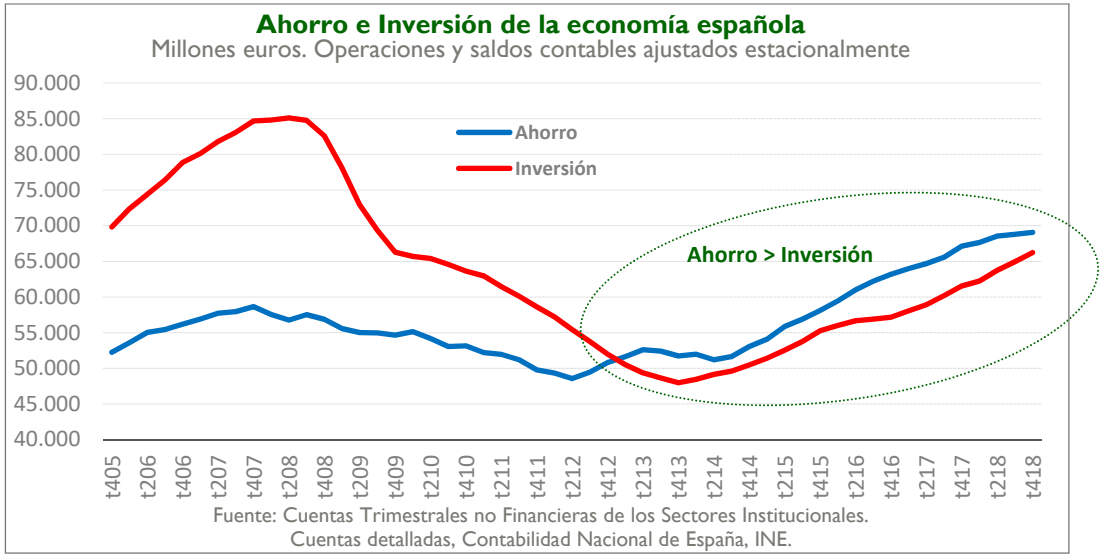
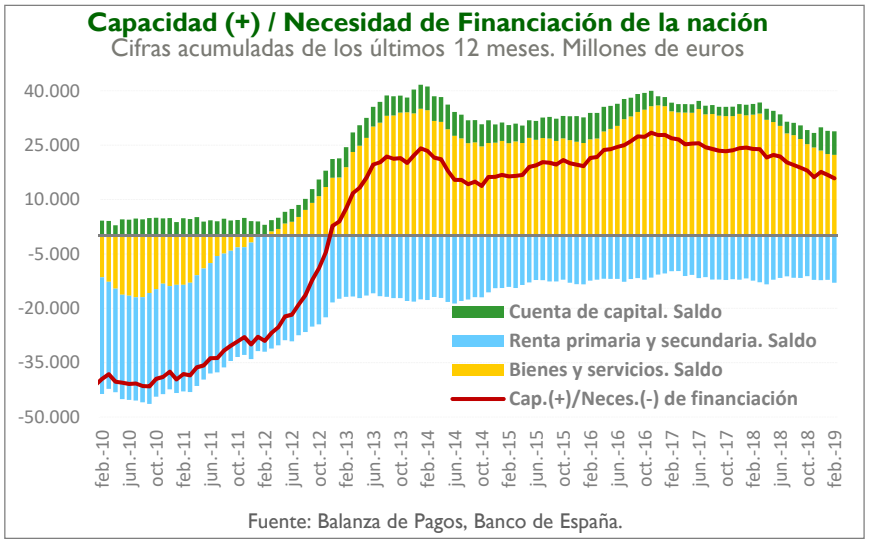


Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española



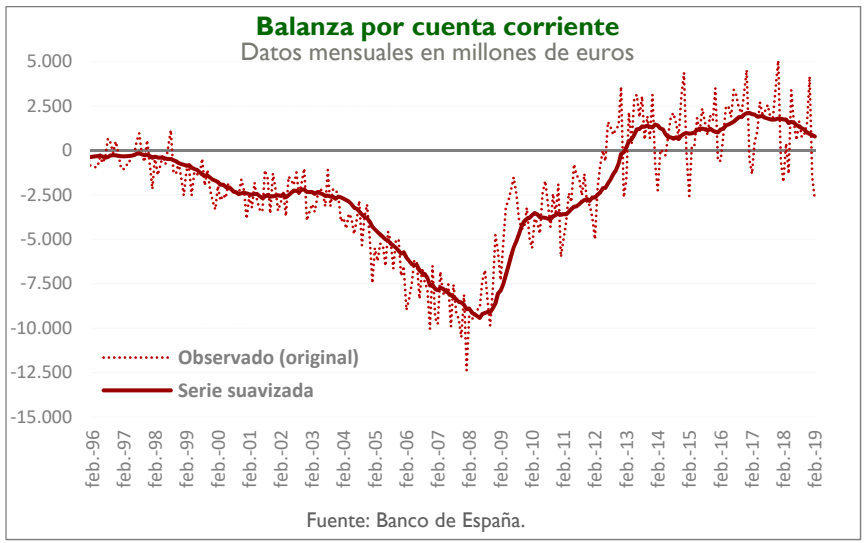
Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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



Fuente: Balanza de Pagos, Banco de España.

Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente



Fuente: Banco de España.

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	-29.728	9.226	26.251	41.960	2.067	10.022	-124.056	4.803
2012	1.750	-21.120	55.403	144.574	-8.349	2.211	-154.604	-16.366
2013	33.296	-18.537	-52.990	-14.402	1.039	535	136.688	-19.037
2014	12.102	6.481	-5.447	-17.708	1.283	3.872	46.973	-23.351
2015	21.915	25.564	-5.377	43.082	-1.190	5.067	-50.929	5.699
2016*	24.824	14.430	39.176	26.793	-2.941	8.233	-59.707	-1.159
2017*	21.536	16.901	18.196	20.730	-2.228	3.533	-31.266	-4.331
2018*	22.341	-10.141	1.537	44.895	899	2.136	-9.487	-7.499
Ene-feb. 2018*	320	473	17.608	3.305	980	669	-22.782	68
Ene-feb. 2019*	**-8.614**	**-5.208**	**-14.953**	**4.303**	**698**	**117**	**-60**	**6.489**

** 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

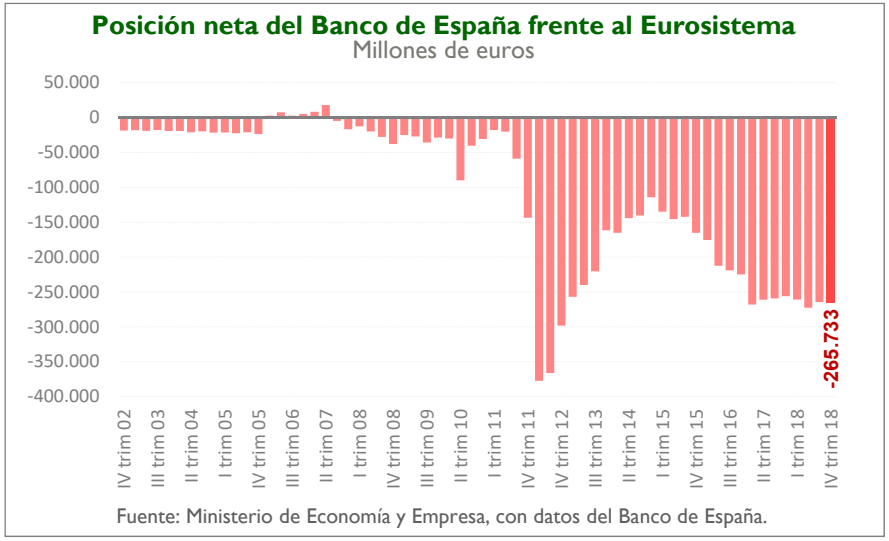
Deuda externa de España frente a otros residentes en la Zona del Euro y al resto del mundo. Resumen. Saldos a fin de periodo
Millones de euros

	Total Deuda Externa	AA.PP.	Otras instituciones financieras monetarias	Banco de España	Otros sectores residentes	Inversión directa
IV Trim 2013	**1.643.100**	421.963	451.623	229.203	331.826	208.485
I Trim 2014	**1.694.033**	441.306	453.024	251.565	333.442	214.697
II Trim 2014	**1.724.784**	475.568	455.667	236.586	338.588	218.375
III Trim 2014	**1.751.728**	470.508	470.218	243.686	338.133	229.184
IV Trim 2014	**1.743.601**	501.899	465.249	225.786	329.518	221.149
I Trim 2015	**1.827.802**	545.102	474.993	250.187	329.096	228.424
II Trim 2015	**1.802.335**	539.144	456.815	268.417	312.588	225.372
III Trim 2015	**1.820.769**	546.609	463.571	274.797	310.034	225.758
IV Trim 2015	**1.820.798**	551.640	438.472	300.512	305.365	224.809
I Trim 2016	**1.847.446**	556.618	447.034	315.326	303.944	224.524
II Trim 2016	**1.879.387**	559.473	433.101	358.933	300.536	227.344
III Trim 2017	**1.889.706**	563.258	419.562	376.002	297.277	233.607
IV Trim 2016	**1.868.057**	552.755	406.605	387.220	297.091	224.386
I Trim 2017	**1.915.648**	546.231	398.876	436.401	299.768	234.371
II Trim 2017	**1.929.619**	562.318	398.832	435.549	297.873	235.048
III Trim 2017	**1.927.019**	555.515	406.228	440.749	289.988	234.540
IV Trim 2017	**1.938.455**	569.355	440.322	444.029	263.836	220.913
I Trim 2018	**1.979.068**	590.894	439.429	454.400	271.952	222.393
II Trim 2018	**1.989.699**	586.867	428.503	477.611	270.196	226.522
III Trim 2018	**2.004.607**	595.653	433.192	478.461	268.341	228.959
IV Trim 2018	**2.014.359**	**597.443**	**427.723**	**488.163**	**277.381**	**223.650**
Tasas de variación interanual en %	**3,9**	**4,9**	**-2,9**	**9,9**	**5,1**	**1,2**

Fuente: Banco de España.

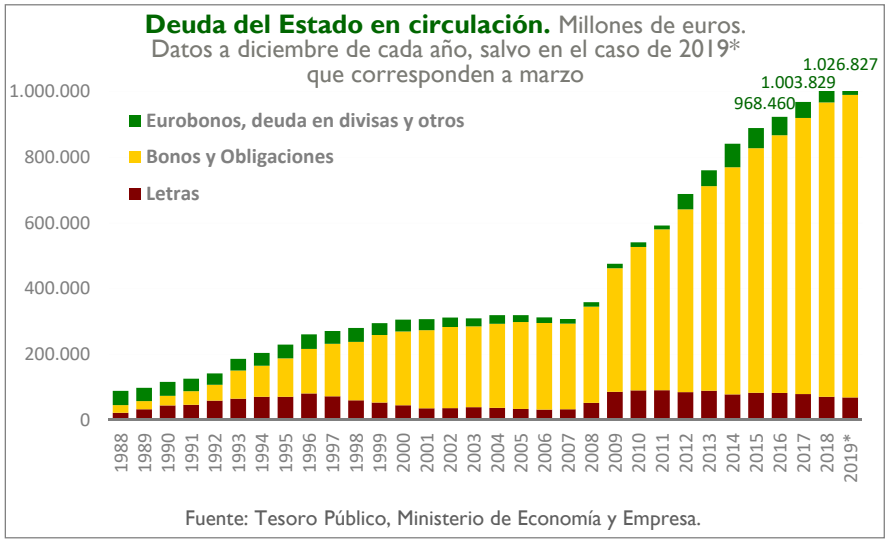
Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

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



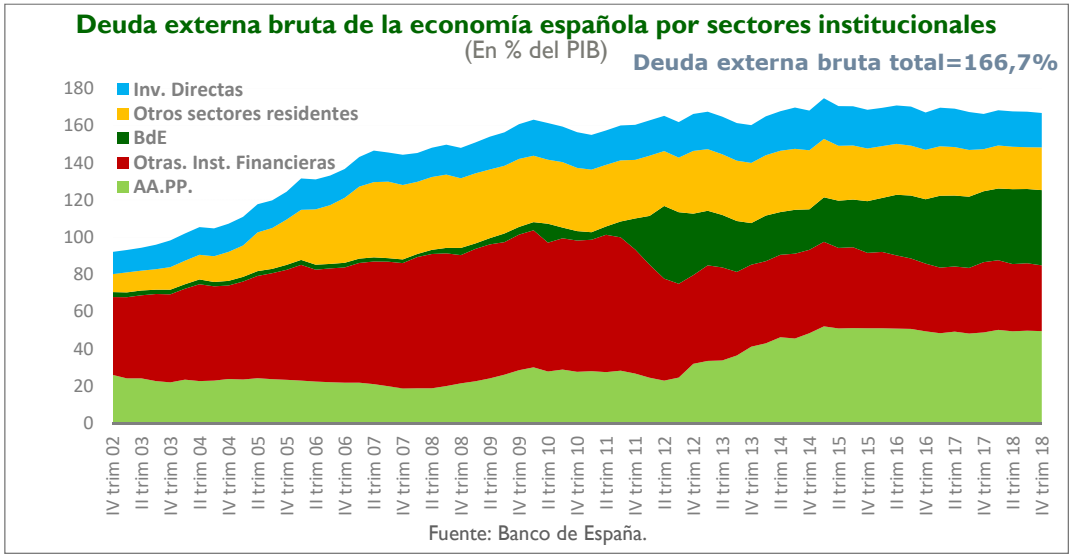
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa, con datos del Banco de España.

Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación



Fuente: Tesoro Público, Ministerio de Economía y Empresa.

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



Fuente: Banco de España.

Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

• Las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas por el Banco de España, aproximan que la deuda bruta de las empresas y de los hogares e ISFLSH (Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares) alcanzó los 1.837,8 miles de millones de euros al final de 2018, lo que representa el 152,1% del PIB (133,4% en términos consolidados), 5,4 p.p. menos que la ratio registrada en el cuarto trimestre de 2017. Los hogares y las sociedades no financieras han prolongado su proceso de desapalancamiento, aunque a ritmos más moderados que en trimestres anteriores. En concreto, la deuda no consolidada de las sociedades no financieras en el cuarto trimestre de 2018 se situó en el 93,2% (la ratio sería del 74,5% si se excluyese la deuda interempresarial), 3,2 p.p. por debajo de la observada un año antes, y la de los hogares e ISFLSH representa el 58,9%, 2,2 p.p. menos que a finales de 2017. (Cuadro 2.1).

• Respecto al saldo de las operaciones financieras netas de los sectores residentes (empresas, hogares, instituciones financieras y administraciones públicas), en 2018 se registró un superávit de 18 mil millones de euros, equivalente al 1,5% del PIB, frente al 2,2% observado en el conjunto de 2017. Esta ratio es el resultado de un saldo positivo de las empresas (1,3%), las instituciones financieras (2,7%) y los hogares (0,1%), mientras que las administraciones públicas han mostrado un déficit del 2,6% del PIB. (Gráfico 2.2).

• En el caso de los hogares, el saldo de activos financieros alcanzó a finales de 2018 un importe de 2.152,3 miles de millones de euros, inferior en un 1,6% al del cuarto trimestre de 2017. (Gráfico 2.4). Estos activos financieros representan el 178,1% del PIB, lo que supone 9,3 p.p. menos que un año antes. Por componentes, el grueso de los activos financieros se encontraba a finales de 2018 en efectivo y depósitos (40,9%) y participaciones en el capital (25,2%), destacando el incremento del peso de efectivo y depósitos (1,7 p.p. más que a finales de 2017) y el descenso en el de participaciones en el capital (-2,3 p.p.). (Gráfico 2.5). Por último, la riqueza financiera neta (activos menos pasivos) se situó a finales de 2018 en 1.370,6 miles de millones, un 2,9% menos en tasa interanual (113,4% del PIB).

• Según los resultados de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales, publicadas por el INE, la economía española generó en 2018 capacidad de financiación frente al resto del mundo por séptimo año consecutivo, ascendiendo a 17.705 millones de euros, lo que supone el 1,5% del PIB. Sin embargo, esta cifra es inferior en 7.391 millones a la registrada en 2017 (25.096 millones, el 2,2% del PIB). Por sectores institucionales, en 2018 ha aumentado la necesidad de financiación de los hogares y se ha reducido la capacidad de financiación de las sociedades no financieras, en tanto que las instituciones financieras y las Administraciones Públicas han mostrado una evolución más favorable que en 2017. (Cuadro 2.2).

• En este último caso, la necesidad de financiación en 2018 se ha reducido un 16,5% en términos interanuales, situándose el déficit de las Administraciones Públicas en 29.982 millones de euros, lo que representa el 2,48% del PIB, frente al 3,08% de 2017. Por el contrario, los hogares han incrementado sus necesidades de financiación en 10.041 millones, hasta los -14.800 millones de euros. Asimismo, la tasa de ahorro de los hogares se ha situado en el 4,8% en el cuarto trimestre de 2018, la misma que a finales de 2017 (Gráfico 2.8), si bien a lo largo del año se ha producido un descenso, debido al menor crecimiento de la renta bruta disponible que del gasto en consumo final.

• En cuanto a los datos de la Balanza de Pagos del Banco de España, hasta febrero la economía española disminuyó su capacidad de financiación hasta los 15.857 millones de euros, en términos acumulados, un 2% menos que en el trimestre anterior. También respecto al año anterior se ha observado una significativa disminución de la capacidad de financiación, debido al descenso en el superávit por cuenta corriente, y más concretamente a la reducción del superávit comercial. (Gráficos 2.13 y 2.14 y cuadro 2.5). Por su parte, la deuda pública en circulación asciende a 1.026.827 millones de euros en marzo de 2019, registrándose una tasa de variación interanual del 4,2%. (Gráfico 2.16). Asimismo, la deuda externa española aumentó hasta los 2.014.359 millones de euros en el último trimestre de 2018, lo que supone un aumento interanual del 3,9%, similar al del trimestre anterior y al del mismo periodo de 2017. (Gráfico 2.17).

Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

Cuadro 2.5. : CUADRO Resumen- Bloque 2

Cuadro RESUMEN Bloque 2

Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

Indicador	*Unidad*	Fecha última referencia	Dato actual	Trimestre anterior	Año anterior	Variación* trimestral	Variación* anual
Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)							
Activos financieros	Tasa de var. interanual en %	IV trim 18	**-1,57**	-0,04	2,83	-1,5	-4,4
Efectivo y depositos	Tasa de var. interanual en %	IV trim 18	**2,82**	1,48	-0,17	1,3	3,0
Particip. en capital y fondos de inversión	Tasa de var. interanual en %	IV trim 18	**-7,29**	-2,01	6,82	-5,3	-14,1
Pasivos financieros	Tasa de var. interanual en %	IV trim 18	**0,92**	0,98	-0,23	-0,1	1,2
Préstamos	Tasa de var. interanual en %	IV trim 18	**-0,11**	0,11	-1,18	-0,2	1,1
Endeudamiento de las Soc. no financieras (Cuentas financieras)	En % del PIB	IV trim 18	**93,2**	94,6	96,4	-1,4	-3,2
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	IV trim 18	**58,9**	59,6	61,1	-0,7	-2,2
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	En % sobre la Renta Disponible	IV trim 18	**4,8**	5,0	4,8	-0,3	0,0
Balanza de Pagos							
Saldo de la cuenta corriente + cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	feb-19	**15.857**	16.174	23.957	-2,0	-33,8
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	feb-19	**9.379**	12.165	20.995	-22,9	-55,3
Saldo por cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	feb-19	**6.478**	4.009	2.962	61,6	118,7
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	feb-19	**13.407**	22.382	25.715	-40,1	-47,9
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	mar-19	**1.026.827**	1.003.829	985.169	2,3	4,2
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	IV trim 18	**2.014.359**	2.004.607	1.938.455	0,5	3,9
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	IV trim 18	**-265.733**	-264.521	-256.247	0,5	3,7

** 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

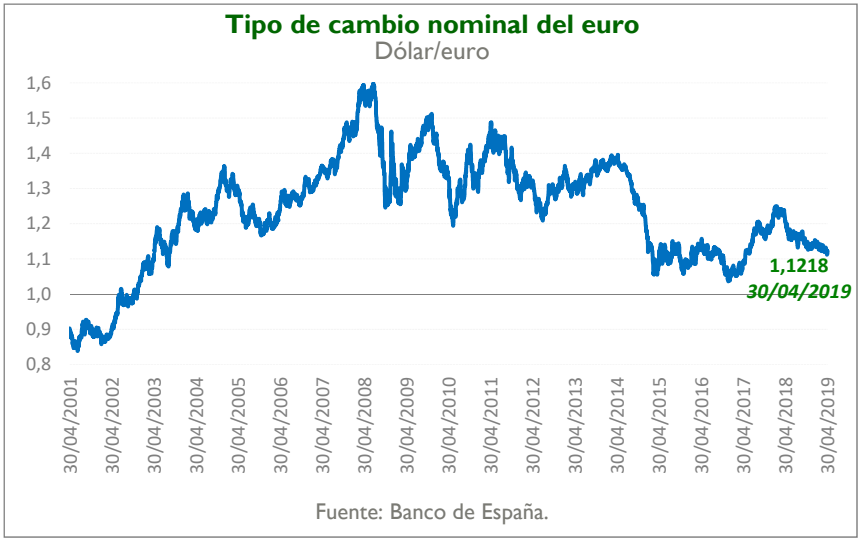
Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales
Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

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 Shanghai

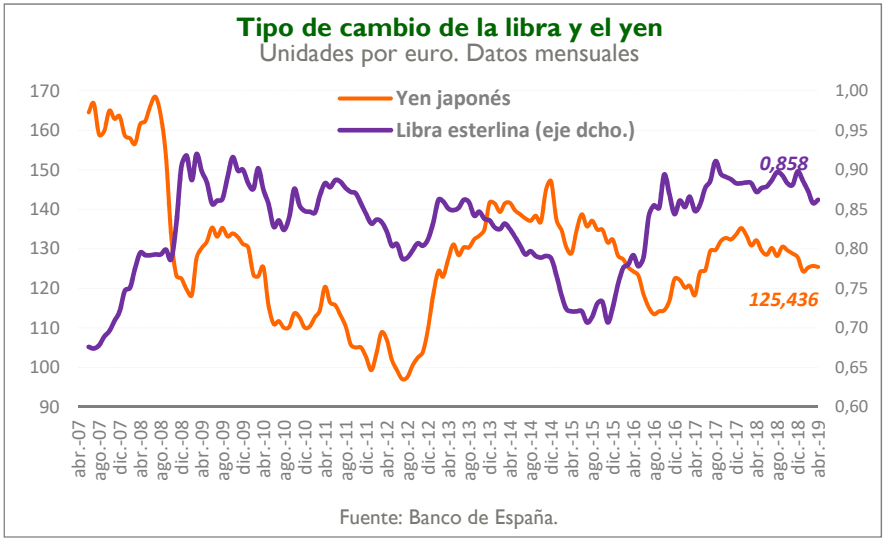
Bloque 3. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro



Fuente: Banco de España.

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

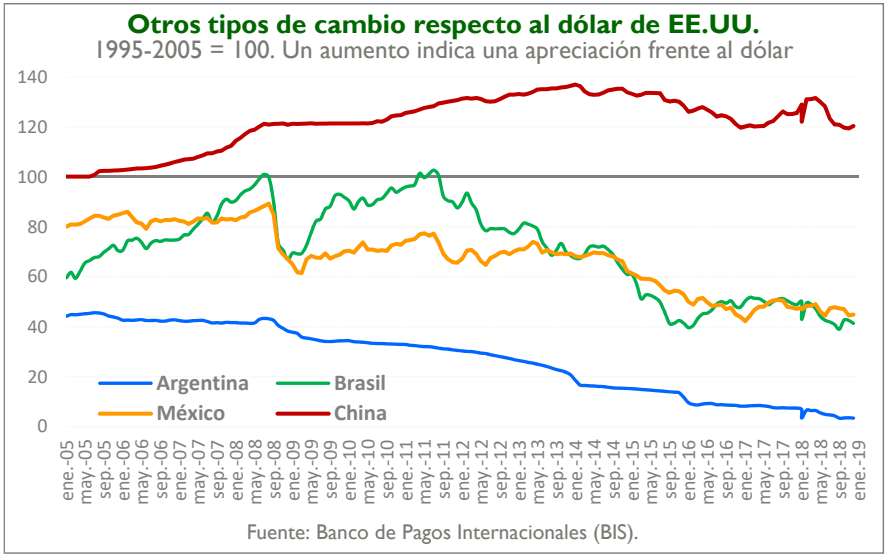


Fuente: Banco de España.

Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

Fuente: Banco de España con los datos publicados por el BCE.

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



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BIS).

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

Gráfico 3.5: Precio del petróleo Brent

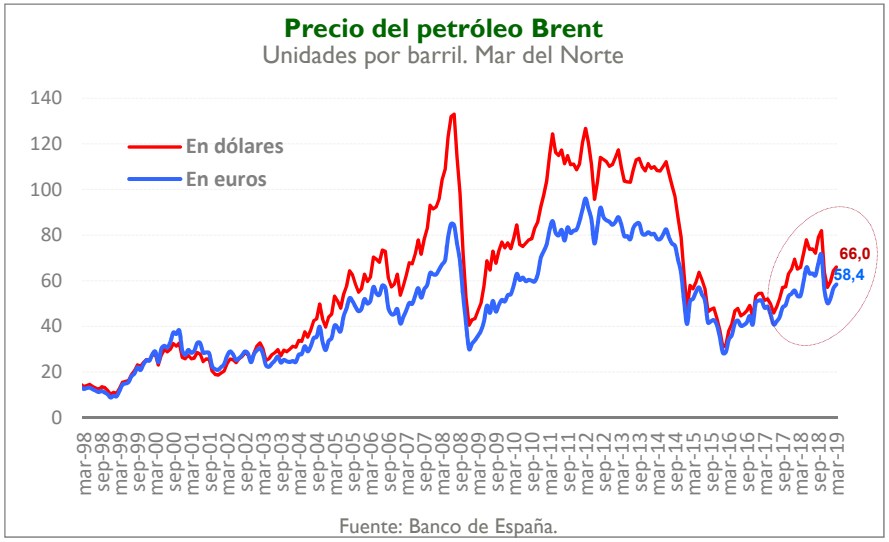


Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas (distintas del petróleo)

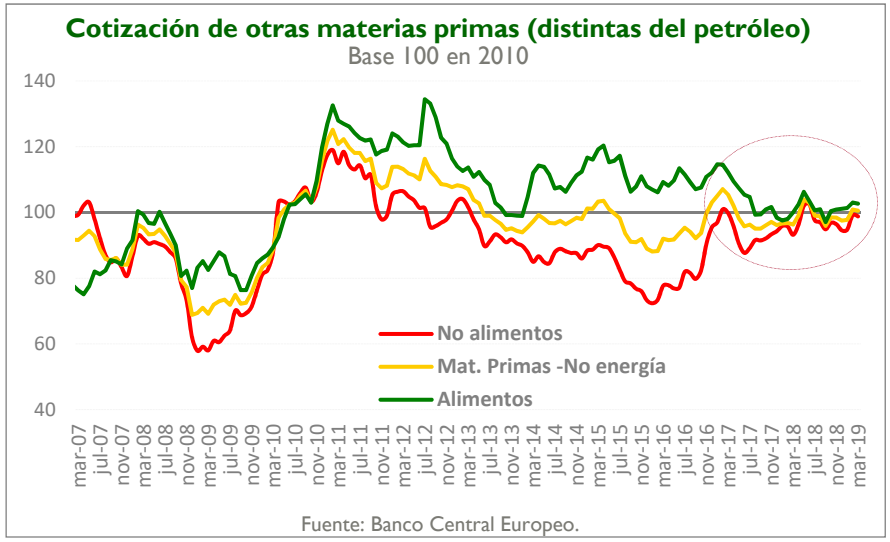
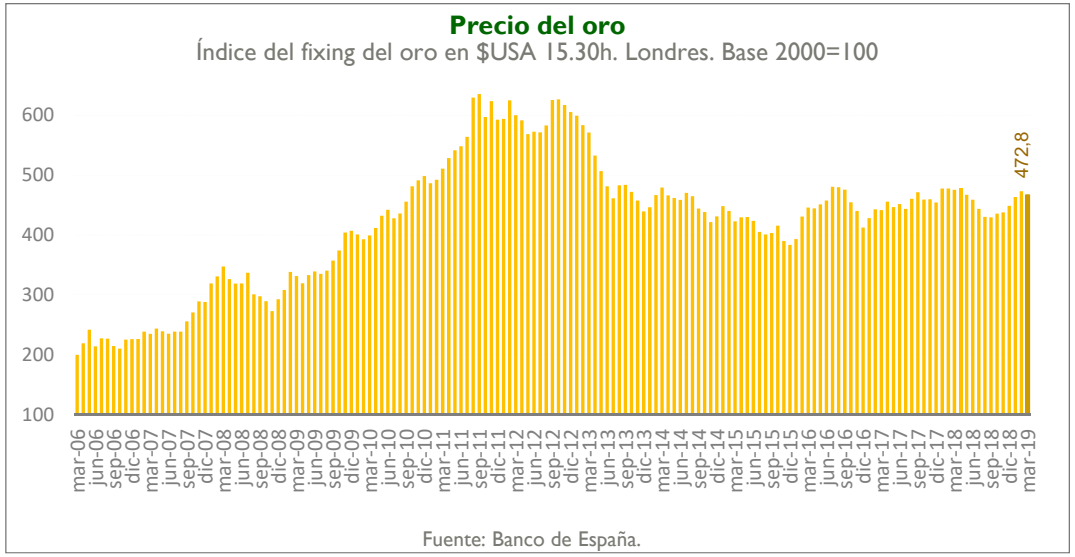
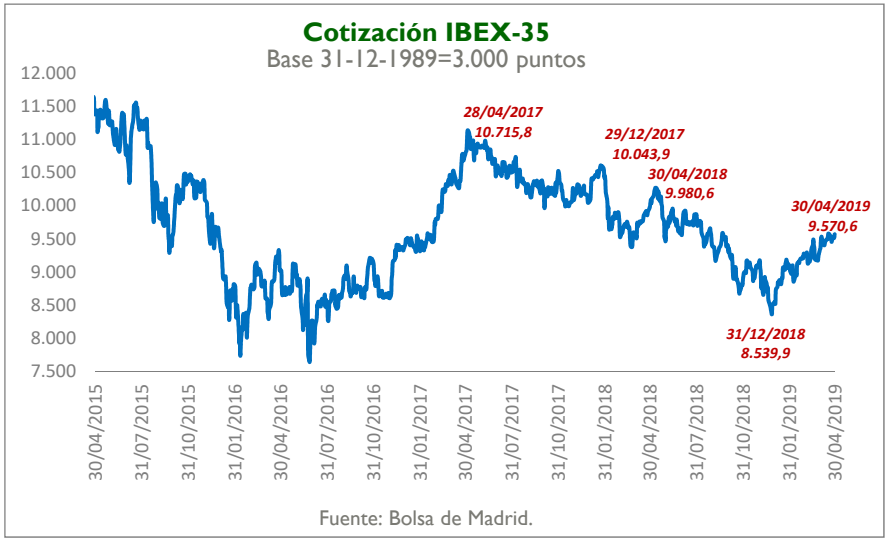


Gráfico 3.7.: Precio del oro



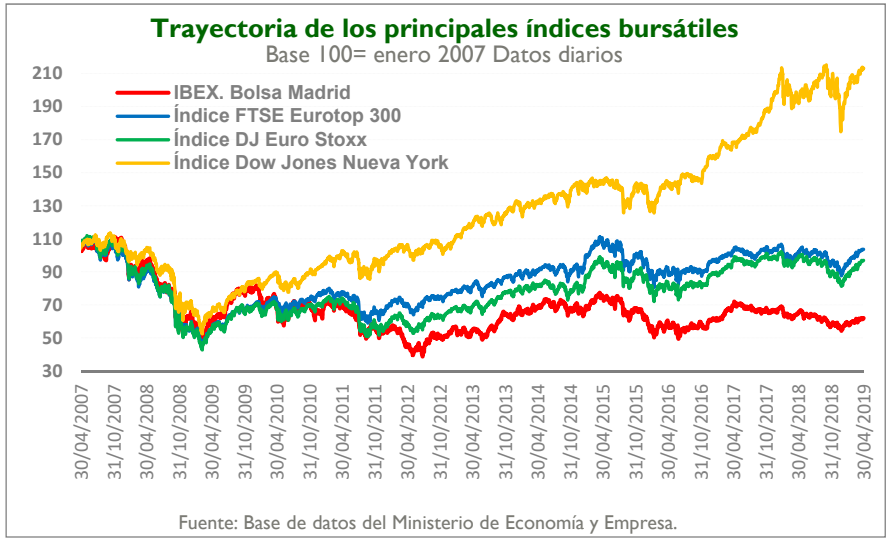
Bloque 3. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35



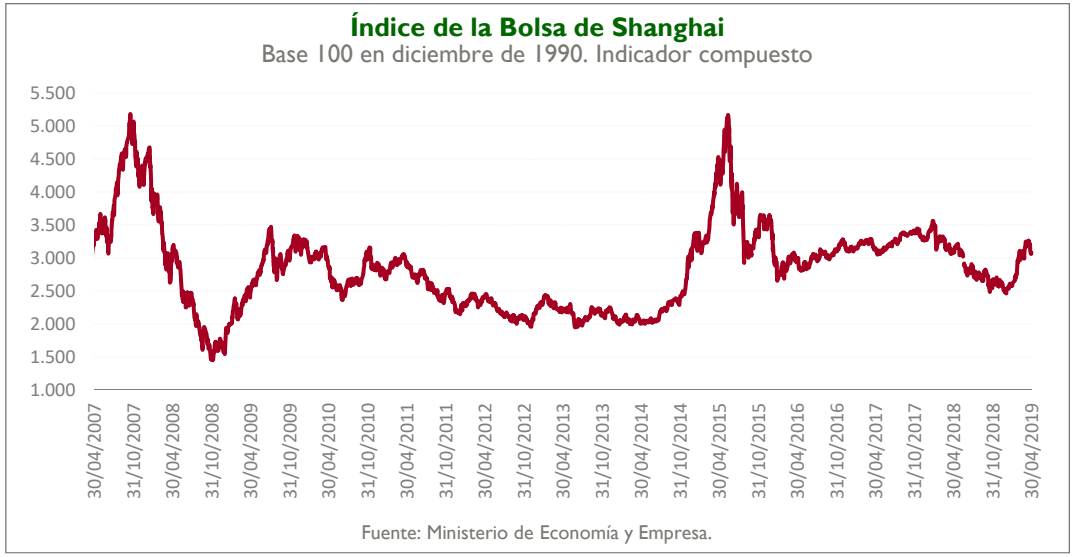
Fuente: Bolsa de Madrid.

Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles



Fuente: Base de datos del Ministerio de Economía y Empresa.

Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa.

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

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Principales índices de las Bolsas Internacionales

País	Índice	Nivel 30 abr. 2018	Nivel 31 dic. 2018	Nivel 30 abr. 2019	% Variación respecto a 31 dic. 2018	% Variación en acumulado anual (s./ 30 abr. 2018)
Alemania	DAX	12.612,1	10.559,0	12.344,1	16,9	-2,1
Francia	CAC 40	5.520,5	4.730,7	5.586,4	18,1	1,2
Italia	FTSE MIB	23.979,4	18.324,0	21.881,3	19,4	-8,7
España	**IBEX 35**	**9.980,6**	**8.539,9**	**9.570,6**	**12,1**	**-4,1**
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.536,5	3.001,4	3.514,6	17,1	-0,6
Reino Unido	FTSE 100	7.509,3	6.728,1	7.418,2	10,3	-1,2
Estados Unidos	S&P 500	2.648,1	2.506,9	2.945,8	17,5	11,2
Japón	NIKKEI 225	22.467,9	20.014,8	22.258,7	11,2	-0,9
China	SHANGHAI COMP	3.082,2	2.493,9	3.078,3	23,4	-0,1
México	IPC	48.358,2	41.640,3	44.597,3	7,1	-7,8
Brasil	BOVESPA	86.115,5	87.887,3	96.353,3	9,6	11,9
Argentina	MERVAL	30.006,4	30.292,6	29.571,4	-2,4	-1,4

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

• En el mercado de divisas, el impulso de la cotización del dólar frente al euro se asocia con las medidas expansivas anunciadas por el BCE y la publicación de indicadores macroeconómicos menos favorables de lo previsto en la Zona Euro en el primer trimestre de 2019. De este modo, entre diciembre de 2018 y abril de este año, el euro se depreció un 1,3% frente al dólar, un 1,9% frente al yen y un 4,0% frente a la libra esterlina, cotizando en el cierre de la sesión del 30 de abril a 1,12 dólares, 124,93 yenes y 0,8625 libras (Gráfico 3.1 y Cuadro 3.2).

• El precio del petróleo Brent ha mostrado en marzo de 2019 una trayectoria ascendente, con algunas fluctuaciones, situándose en 66 dólares por barril (Gráfico 3.5), el más elevado desde octubre de 2018 (81,9 dólares por barril). Entre los factores que influyen en esta tendencia destacan los recortes de la producción acordados por la OPEP y los principales productores de petróleo, así como las sanciones de Estados Unidos a Irán y a Venezuela. De igual modo, han influido en la cotización del crudo las señales de desaceleración de la economía mundial, y de China en particular, las tensiones comerciales y la mayor incertidumbre geopolítica.

• La cotización de otras materias primas distintas al petróleo no ha mostrado tensiones significativas (Gráfico 3.6) a comienzos de 2019, observándose en marzo precios algo más elevados que un año antes en alimentos y otras materias primas no energéticas.

• Los principales índices bursátiles han registrado aumentos significativos entre finales de 2018 y abril de 2019, impulsados por las expectativas de retraso en la normalización de la política monetaria y la posterior confirmación por parte de los principales Bancos Centrales, en un contexto de elevada volatilidad. En Europa, el índice Eurostoxx 50 aumentó un 17,1% entre el 31 de diciembre de 2018 y el 30 de abril de este año, haciéndolo el IBEX-35 en España un 12,1%, por lo que se ha situado en los 9.570,6 puntos.

• En la misma línea, el resto de plazas europeas también han registrado ganancias: 19,4% el FTSE MIB italiano, 18,1% el CAC 40 de París, 16,9% el DAX alemán y 10,3% el FTSE 100 de Reino Unido, siendo muy significativo a su vez el avance del índice S&P 500 (17,5%) en el mercado estadounidense (Gráfico 3.9 y Cuadro 3.1).

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

Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

Cuadro RESUMEN Bloque 3

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

Indicador	*Unidad*	Fecha última referencia	Dato actual	Mes anterior	Trimestre anterior	Año anterior	Variación mes	Variación trimestral	Variación anual
							(En tasas de variación, %)		
Tipo de cambio oficial del €uro/dólar- diario	Dólares por 1 euro	abr-19	**1,122**	1,124	1,149	1,208	-0,15	-2,35	-7,13
Cotización de la libra esterlina - mensual	Libra por 1 euro	abr-19	**0,862**	0,858	0,886	0,872	0,42	-2,74	-1,18
Cotización del yen japonés - mensual	Yen por 1 euro	abr-19	**125,44**	125,67	124,34	132,16	-0,19	0,88	-5,09
Cotización del yuan renminbi -mensual	Yuan por 1 euro	abr-19	**7,549**	7,587	7,750	7,735	-0,50	-2,60	-2,40
Precio materias primas - Alimentos	Año 2010=100	mar-19	**102,7**	103,0	101,1	100,0	-0,37	1,54	2,64
Precio materias primas - No alimentos	Año 2010=100	mar-19	**98,8**	99,1	94,6	93,2	-0,30	4,49	6,01
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2010=100	mar-19	**100,6**	100,9	97,5	96,3	-0,33	3,11	4,41
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	mar-19	**466,4**	472,8	448,6	475,3	-1,35	3,97	-1,87
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Dólares/ barril)	mar-19	**66,0**	64,3	57,1	65,8	2,64	15,59	0,30
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Euros/ barril)	mar-19	**58,4**	56,6	50,2	53,3	3,09	16,42	9,48
IBEX Bolsa de Madrid	Índices (Base dic.1989=3000)	abr-19	**9.570,6**	9.240,3	9.056,7	9.980,6	3,57	5,67	-4,11

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

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

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

ÍNDICE DE CUADROS

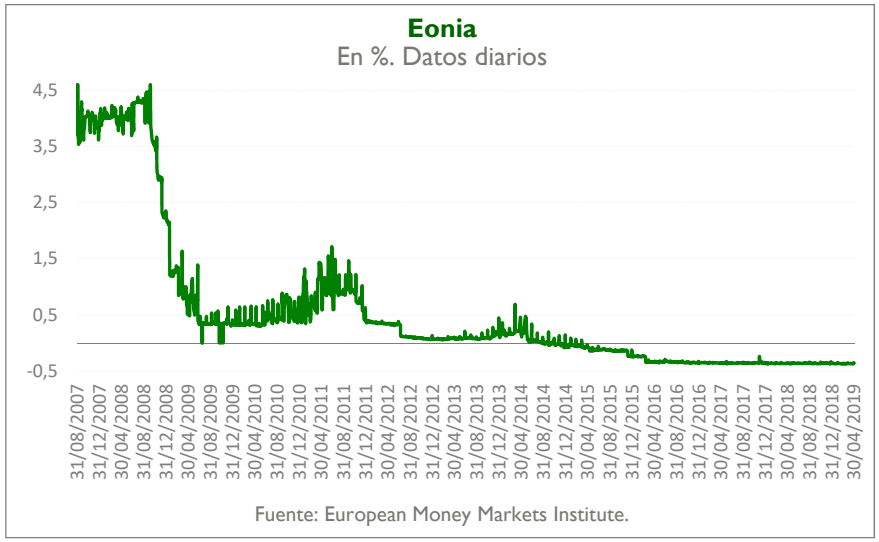
Cuadro 4.1.: Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones
Cuadro 4.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países
Cuadro 4.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana por países
Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años
Cuadro 4.5.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 4

ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

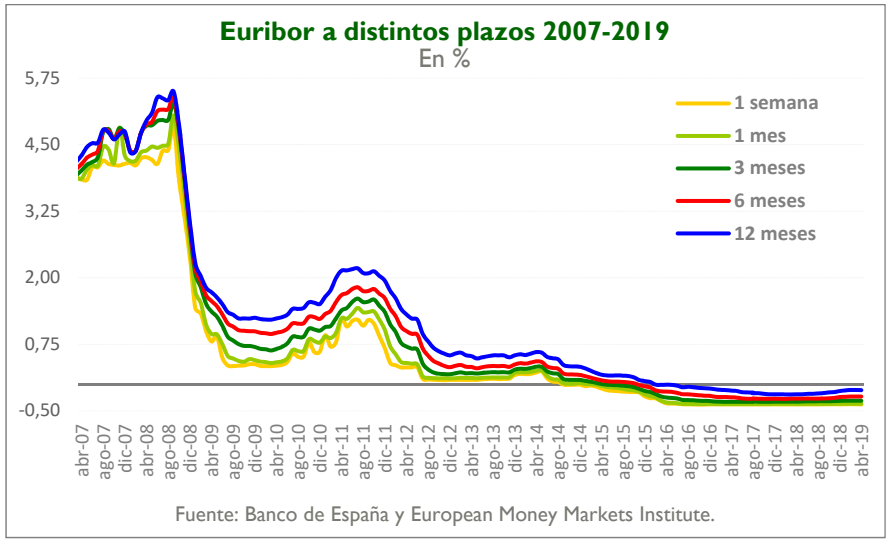
Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

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



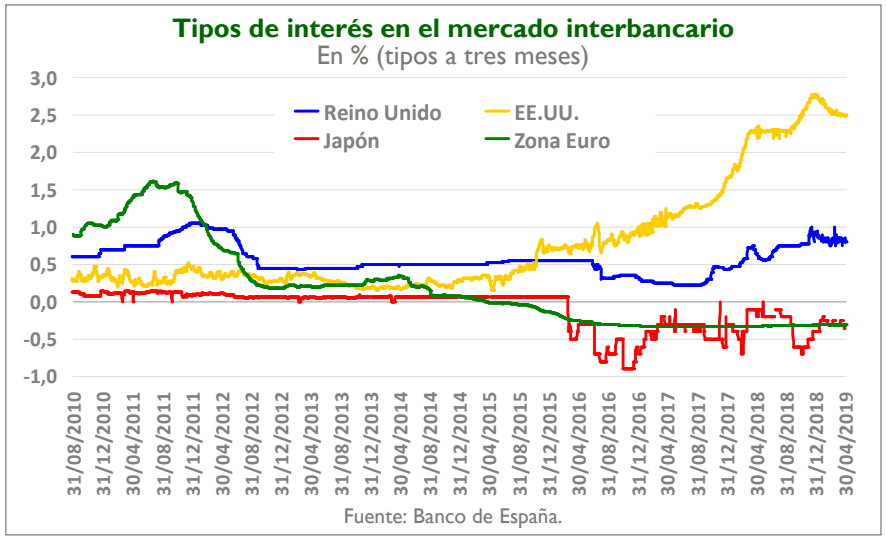
Fuente: European Money Markets Institute.

Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos



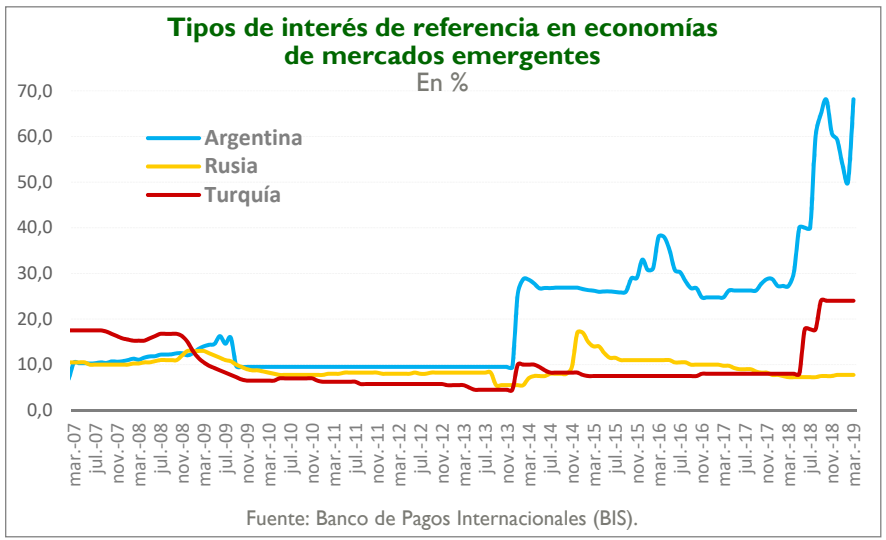
Fuente: Banco de España y European Money Markets Institute.

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



Fuente: Banco de España.

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



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BIS).

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

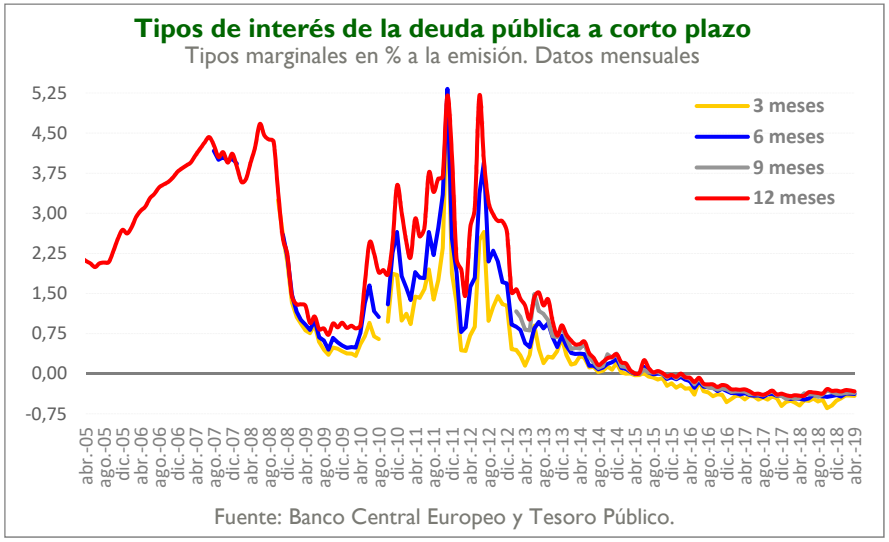


Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública española a corto-medio plazo

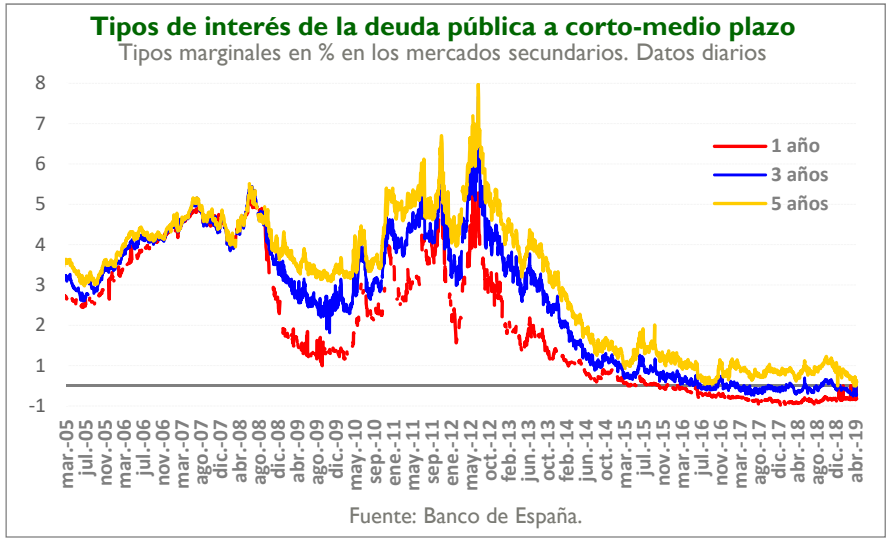
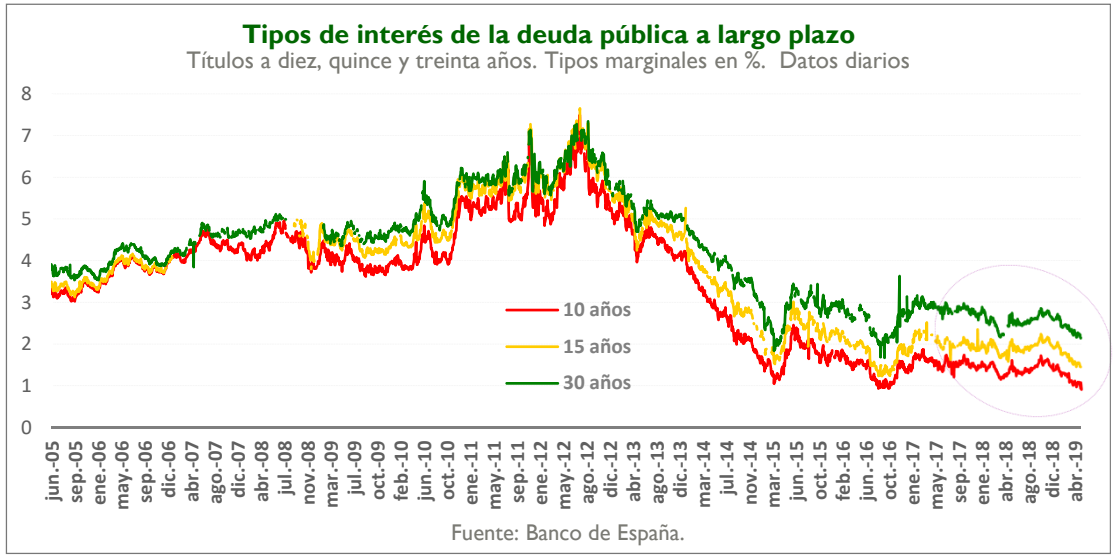


Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública española a largo plazo



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-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19
LETRAS												
Hasta 3 meses	-0,532	-0,413	-0,423	-0,483	-0,603	-0,541	-0,508	-0,485	-0,503	-0,460	-0,404	-0,408
6 meses	-0,323	-0,391	-0,412	-0,384	-0,405	-0,459	-0,462	-0,424	-0,399	-0,425	-0,371	-0,373
9 meses	-0,292	-0,330	-0,384	-0,366	-0,413	-0,463	-0,388	-0,388	-0,375	-0,377	-0,361	-0,355
12 meses	-0,227	-0,300	-0,375	-0,360	-0,373	-0,401	-0,345	-0,371	-0,315	-0,332	-0,306	-0,312
BONOS y OBLIGACIONES												
3 años	--	--	0,026	-0,022	-0,003	-0,026	-0,029	0,099	0,023	-0,042	-0,103	-0,180
5 años	0,303	0,523	0,221	0,216	0,294	0,327	0,472	0,541	0,415	0,354	0,515	0,145
10 años	1,477	1,687	1,399	1,462	1,446	1,422	1,411	1,472	1,459	1,433	1,288	1,172
15 años	--	2,312	1,929	1,954	1,944	1,882	1,837	----	--		1,778	1,864
30-50 años	2,573	3,048	2,975	2,778	2,429	2,172	2,357	2,587--	--		0,000	2,154
B y O INDEXADOS	-0,468	-0,656	0,843	0,373	-1,175	0,316	-0,775	0,333	0,000	0,753	0,260	0,116
Coste medio deuda emitida	0,61				0,62				0,48			0,79
Coste medio deuda en circulación	2,77				2,55				2,39			2,38

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

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

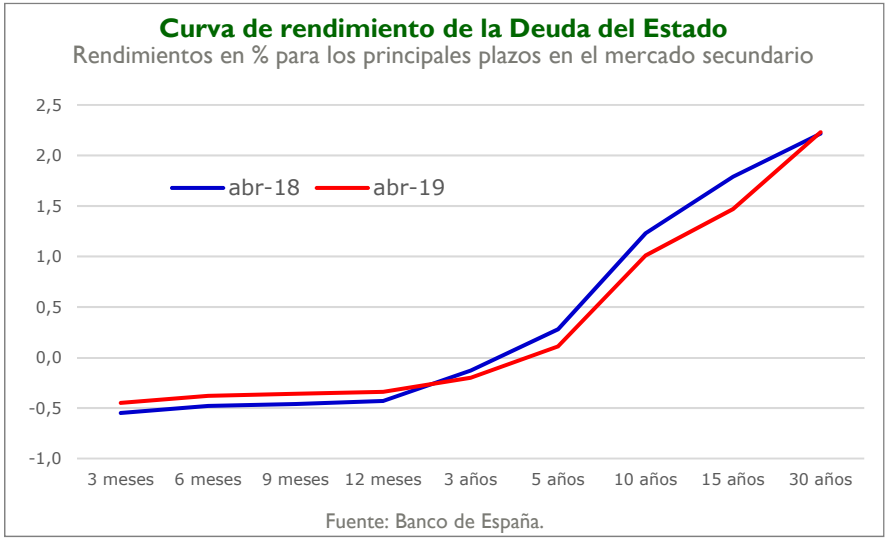
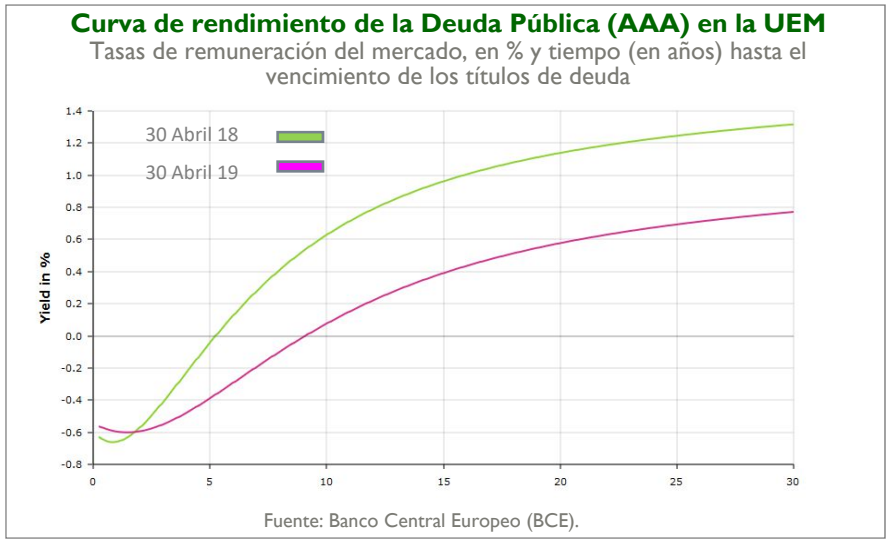
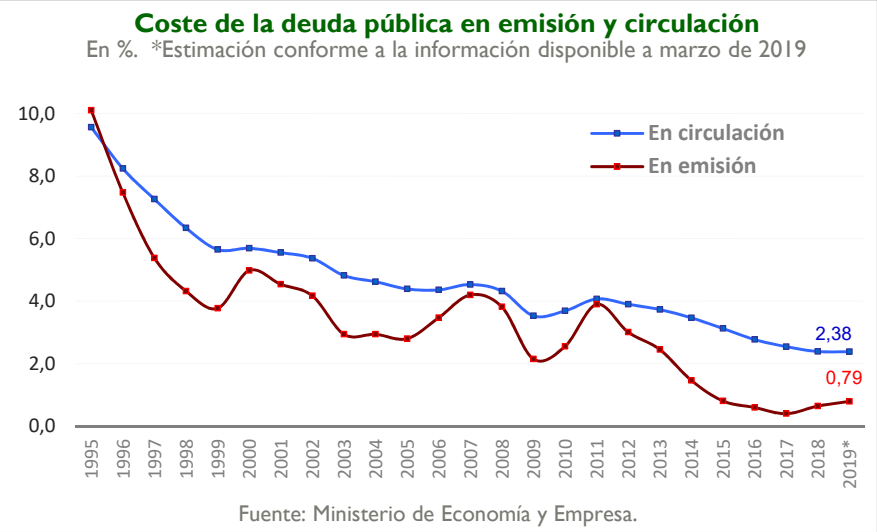


Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM



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



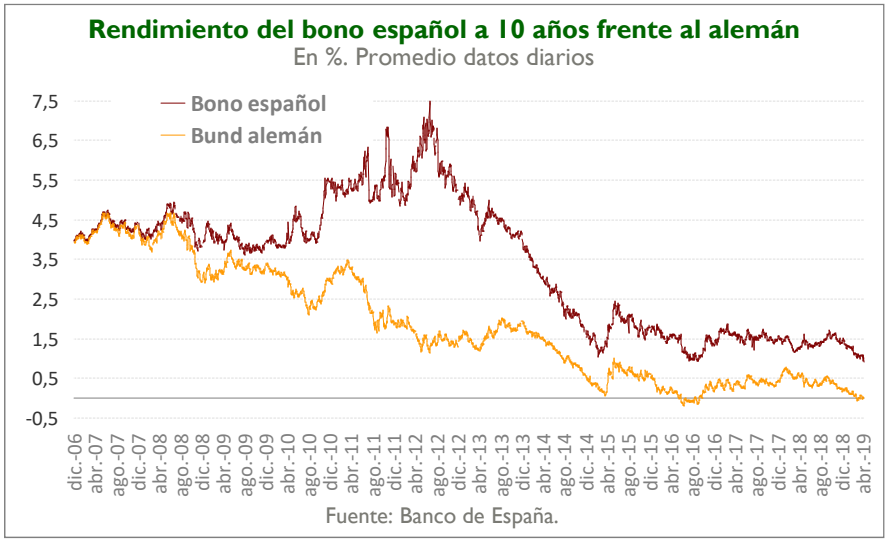
Cuadro 4.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países

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

	31-dic.-2018	31-ene.-2019	25-abr.-2019	Var. trimestral (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	0,25	0,15	-0,01	-16	-26
Holanda	0,39	0,25	0,18	-7	-21
Finlandia	0,55	0,41	0,32	-9	-23
Austria	0,50	0,37	0,30	-7	-20
Bélgica	0,77	0,76	0,47	-29	-30
Francia	0,71	0,55	0,37	-18	-34
Irlanda	0,91	0,88	0,58	-30	-33
Italia	2,77	2,63	2,68	5	-9
España	**1,42**	**1,21**	**1,09**	**-12**	**-33**
Portugal	1,72	1,64	1,19	-45	-53
Grecia	4,38	3,87	3,32	-55	-106

Fuente: Mº de Economía y Empresa, con datos de Financial Times.

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



Cuadro 4.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana

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

	31-dic.-2018	31-ene.-2019	25-abr.-2019	Var. trimestral (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	14	10	19	9	5
Finlandia	30	26	33	7	3
Austria	25	22	31	9	6
Bélgica	52	61	48	-13	-4
Francia	46	40	38	-2	-8
Irlanda	66	73	59	-14	-7
Italia	252	248	269	21	17
España	**117**	**106**	**110**	**4**	**-7**
Portugal	147	149	120	-29	-27
Grecia	413	372	333	-39	-80

Fuente: Mº de Economía y Empresa, con datos de Financial Times.

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

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

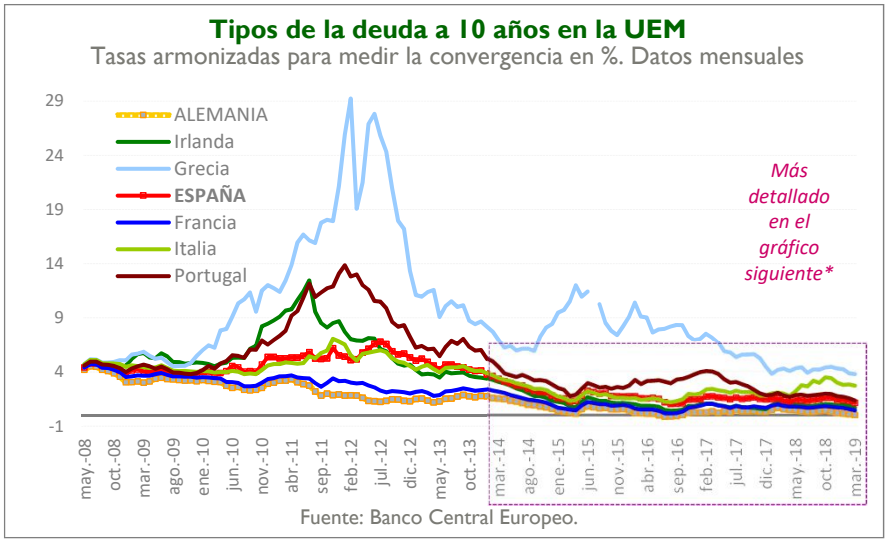
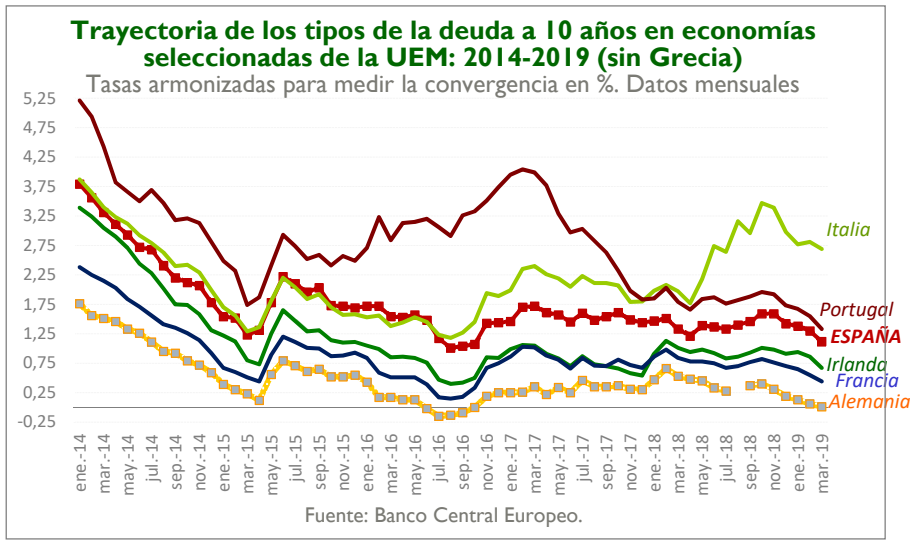


Gráfico 4.13. Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014



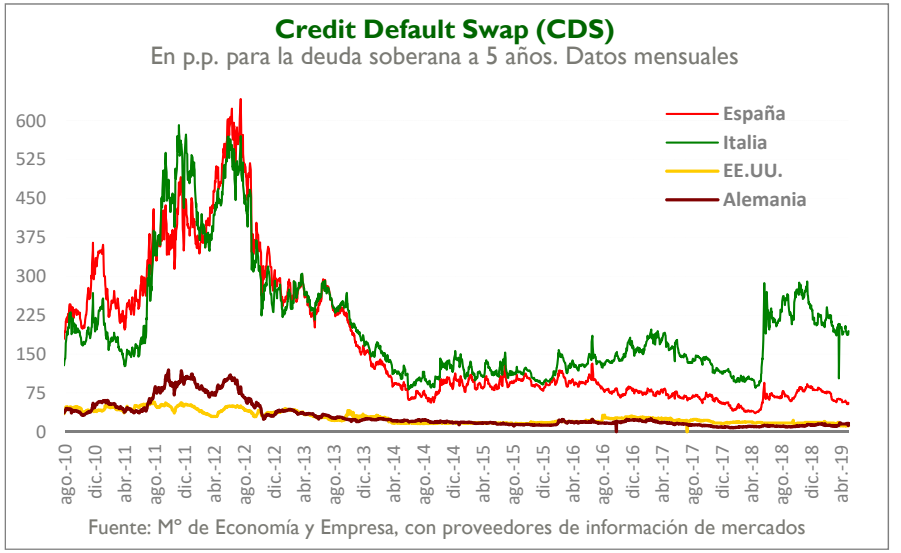
Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

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

	España	Italia	EE.UU.	Alemania
dic-17	56,4	118,1	17,0	9,5
mar-18	38,9	101,7	19,0	10,6
abr-18	**38,9**	**89,6**	**18,0**	**9,7**
jun-18	71,2	218,7	17,0	11,2
sep-18	66,9	249,7	16,0	10,3
dic-18	80,9	205,3	18,0	13,8
ene-19	75,0	203,8	20,0	15,5
feb-19	62,9	206,5	17,0	11,5
mar-19	63,3	103,1	18,0	12,4
abr-19	**54,7**	**188,8**	**16,0**	**11,7**
Variaciones respecto al trimestre anterior (en puntos)				
jun-18	32,3	129,1	-1,0	1,5
sep-18	-4,3	31,0	-1,0	-0,9
dic-18	14,0	-44,4	2,0	3,5
mar-19	-17,7	-102,2	0,0	-1,5
abr-19	**-20,2**	**-15,0**	**-4,0**	**-3,8**

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

Gráfico 4.14.: Credit Default Swap (CDS)

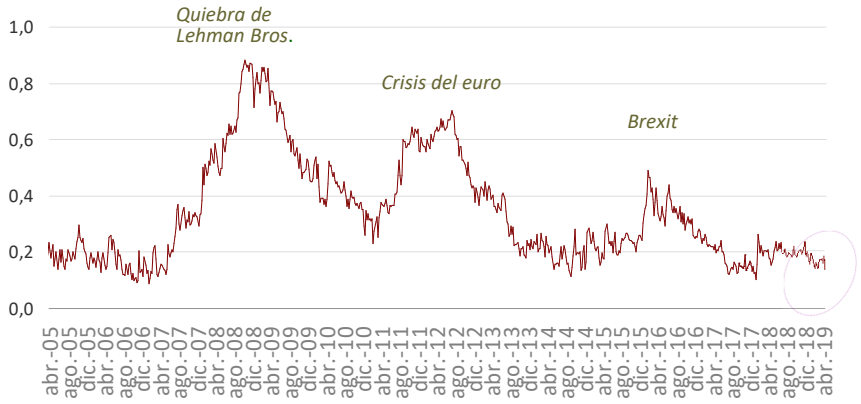


Bloque 4. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA

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

Indicador de estrés* en los mercados financieros españoles

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



** El indicador se obtiene mediante agregación ponderada de los niveles de estrés estimados en los seis segmentos siguientes: renta variable, renta fija, intermediarios financieros, mercados monetario, derivados y mercado de cambios.*

Fuente: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

• Centrándonos en los mercados internacionales de deuda, en los primeros meses de 2019, los tipos a corto plazo siguieron siendo el reflejo de los diferentes tonos puntuales de la política monetaria a ambos lados del Atlántico, mientras que en los tipos a largo plazo se observaron descensos generalizados, que se corresponden con las expectativas futuras en la política monetaria, derivadas de un entorno de menor crecimiento e inflación y también con la consideración de alguno de los activos de referencia como refugio en momentos de incertidumbre.

• En el mercado interbancario de la zona euro, los tipos de interés repuntaron ligeramente en el primer trimestre de 2019 en sus tramos más largos, a pesar del retraso en la normalización de la política monetaria. De acuerdo con los últimos datos disponibles, el Euríbor a uno, seis y doce meses se situó el 30 de abril en el -0,367%, -0,231% y -0,112%, respectivamente, frente al -0,363%, -0,237% y -0,117% registrados a finales de 2018. El ligero incremento del Euríbor a doce meses en el periodo se debe al aumento de las primas de riesgo exigidas en el mercado.

• En el mercado secundario de deuda, las rentabilidades de la deuda pública descendieron de forma generalizada en el primer trimestre del año, en un contexto de perspectivas de desaceleración económica global y de retraso en la normalización de la política monetaria por parte de los principales Bancos Centrales. La rentabilidad del bono español a diez años se situó el 25 de abril en torno al 1,1%, inferior en 12 p.b. a la registrada hace tres meses (-33 p.b. en términos interanuales), mientras que la del bono alemán disminuyó 16 p.b. en el último trimestre, hasta alcanzar valores negativos (-0,01%), situándose el diferencial España-Alemania en 110 p.b., algo inferior que a finales del año pasado (117 p.b.). En el resto de Europa, cabe destacar el descenso de la rentabilidad del bono en Grecia en abril en términos interanuales (-106 p.b.).

• Las primas de riesgo de crédito soberano (evaluadas a través de los contratos CDS a 5 años) de las economías avanzadas disminuyeron a lo largo del primer trimestre de 2019, después de un año en el que, coincidiendo con las correcciones a la baja de las previsiones de crecimiento mundial, en términos generales habían aumentado en la mayoría de las economías. Así, destacaron los descensos en Grecia, Portugal y España, situándose en este último caso en unos 54 p.b. en abril. En Italia, la prima de riesgo soberano, que aumentó casi 90 p.b. en 2018 (CDS) debido a las dudas sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas de aquella economía, experimentó pocos cambios en enero y febrero de 2019, manteniéndose en niveles algo superiores a los 200 p.b., mientras que en marzo y abril ha descendido, si bien continúa por encima de los 100 p.b.

• El indicador de estrés de los mercados financieros españoles, elaborado por la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), se ha mantenido en niveles considerados compatibles con un estrés bajo durante los últimos meses (por debajo de 0,27), situándose a finales de abril en el 0,18, registrando únicamente leves incrementos en algunos momentos de incertidumbre relacionados con Italia.

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 anterior	Año anterior	Variación** mes	Variación** trimestral	Variación** anual
Eonia (interbancario a 1 día)	En %	abr-19	-0,367	-0,368	-0,367	-0,366	0,001	0,000	-0,001
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	abr-19	-0,310	-0,309	-0,308	-0,328	0,309	0,308	0,328
EE.UU.	En %	abr-19	0,821	0,815	0,864	0,717	0,006	-0,043	0,104
Reino Unido	En %	abr-19	2,501	2,525	2,708	2,289	-0,023	-0,206	0,213
Japón	En %	abr-19	-0,289	-0,280	-0,303	-0,100	-0,009	0,013	-0,189
Euribor por plazos									
1 semana	En %	abr-19	-0,378	-0,377	-0,375	-0,379	-0,002	-0,003	0,001
1 mes	En %	abr-19	-0,367	-0,367	-0,366	-0,372	0,000	-0,001	0,004
3 meses	En %	abr-19	-0,310	-0,309	-0,308	-0,328	-0,001	-0,002	0,018
6 meses	En %	abr-19	-0,231	-0,230	-0,236	-0,270	-0,001	0,006	0,039
12 meses	En %	abr-19	-0,112	-0,109	-0,116	-0,190	-0,003	0,004	0,078
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	mar-19	-0,408	-0,404	-0,503	-0,541	-0,004	0,095	0,133
6 meses	En %	mar-19	-0,373	-0,371	-0,399	-0,459	-0,002	0,026	0,086
9 meses	En %	mar-19	-0,355	-0,361	-0,375	-0,463	0,006	0,020	0,108
12 meses	En %	mar-19	-0,312	-0,306	-0,315	-0,401	-0,006	0,003	0,089
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	abr-19	-0,334	-0,319	-0,343	-0,421	-0,014	0,009	0,087
3 años	En %	abr-19	-0,206	-0,140	-0,034	-0,148	-0,066	-0,172	-0,058
5 años	En %	abr-19	0,169	0,240	0,373	0,204	-0,071	-0,205	-0,036
10 años	En %	abr-19	1,062	1,127	1,379	1,218	-0,065	-0,317	-0,157
15 años	En %	abr-19	1,530	1,621	1,907	1,744	-0,092	-0,377	-0,214
30 años	En %	abr-19	2,23	2,319	2,574	2,217	-0,085	-0,340	0,017
Tipo del *bund* alemán (10 años)	En %	abr-19	0,01	0,06	0,21	0,55	-0,049	-0,196	-0,534
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania	En puntos básicos	abr-19	105	106	117	67	-1,639	-12,074	37,775
Indicador de estrés mdos. financieros españoles -CNMV	Valor entre 0-1	abr-19	0,171	0,155	0,177	0,192	0,016	-0,006	-0,021

** 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

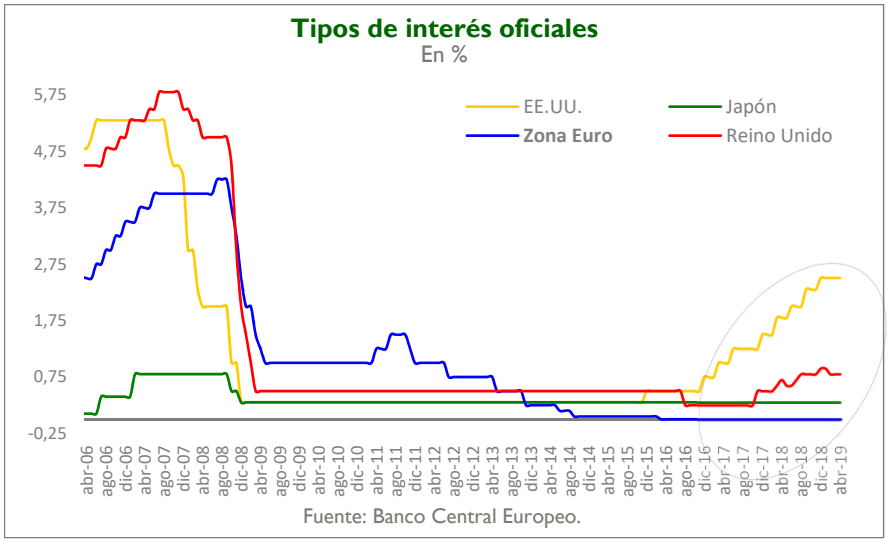


Gráfico 5.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

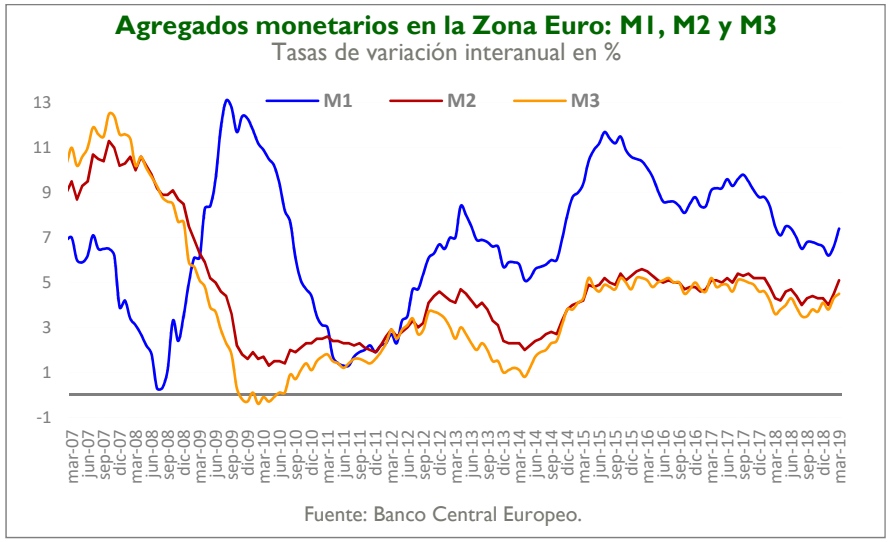


Gráfico 5.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

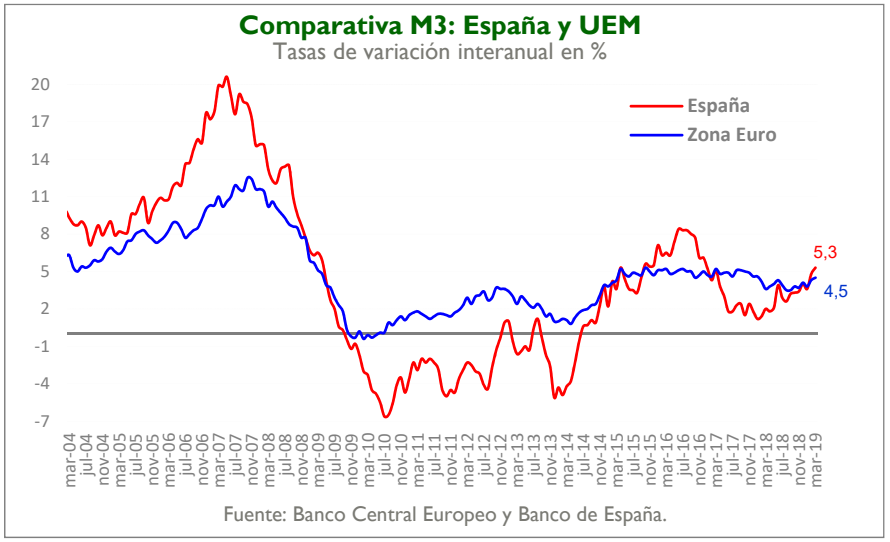
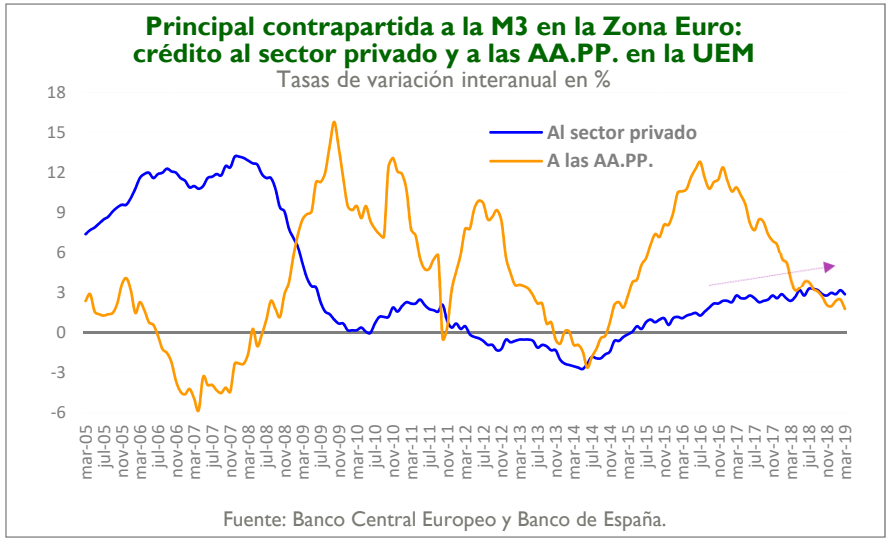
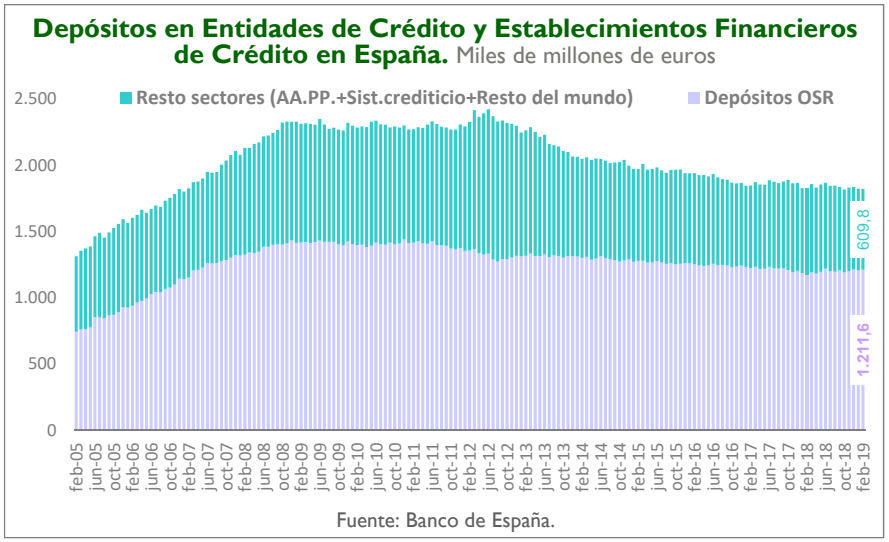


Gráfico 5.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



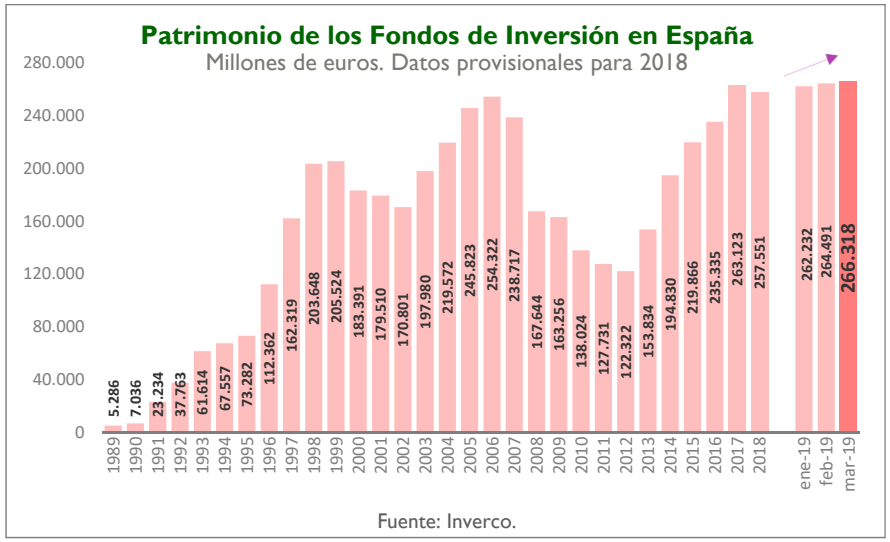
Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 5.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España



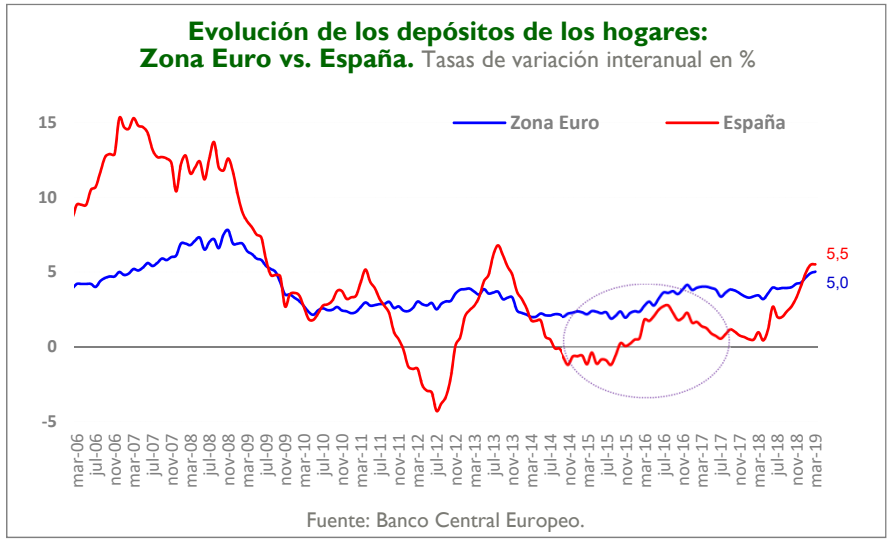
Fuente: Banco de España.

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



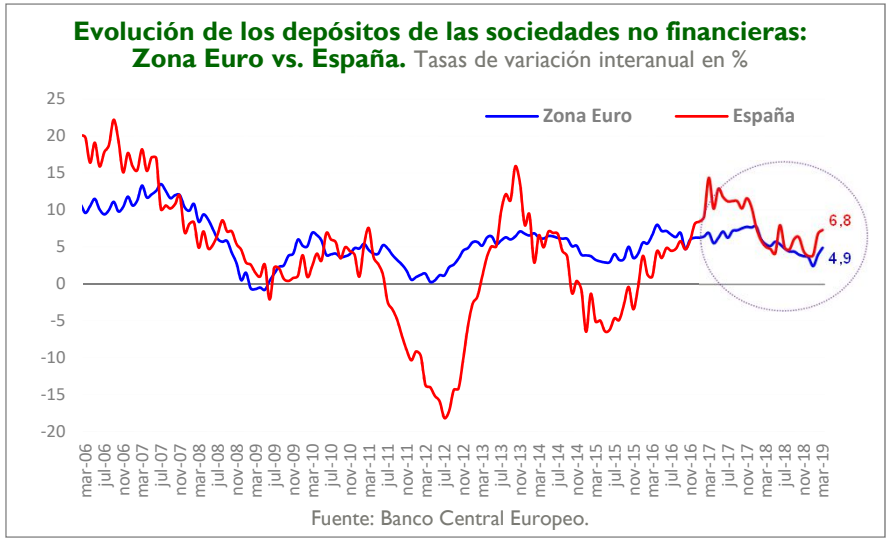
Fuente: Inverco.

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



Fuente: Banco Central Europeo.

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



Fuente: Banco Central Europeo.

Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo Marzo 2019 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %												
		dic-17	ene-18	mar-18	abr-18	jun-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	**mar-19**
1. Efectivo en circulación	1.181	3,4	3,1	2,4	2,8	3,5	3,9	4,1	4,1	4,3	4,5	4,7	5,0	5,6
2. Depósitos a la vista	7.281	9,7	9,8	8,4	7,7	8,2	7,0	7,3	7,3	7,5	6,9	6,4	6,9	7,7
M1 (= 1+2)	**8.462**	**8,7**	**8,8**	**7,5**	**7,0**	**7,5**	**6,5**	**6,8**	**6,8**	**6,7**	**6,6**	**6,2**	**6,6**	**7,4**
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)	3.426	-2,1	-1,9	-2,1	-1,9	-0,9	-1,5	-1,4	-1,0	-1,0	-0,8	-0,8	-0,2	-0,2
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.113	-8,4	-8,1	-8,6	-8,3	-5,4	-7,6	-7,5	-6,2	-6,6	-6,0	-6,3	-4,9	-5,5
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.313	1,6	1,7	1,7	1,8	1,7	1,8	1,8	1,8	2,0	2,0	2,0	2,2	2,5
M2 (= M1+3)	**11.888**	**5,1**	**5,3**	**4,4**	**4,2**	**4,8**	**4,0**	**4,3**	**4,4**	**4,3**	**4,3**	**4,0**	**4,5**	**5,1**
4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)	619	-4,3	-6,3	-7,0	-1,2	-1,9	-4,1	-8,0	-4,6	-6,0	0,9	-0,1	-0,2	-4,9
4.1. Cesiones temporales	74	9,8	-1,6	-1,6	5,3	5,2	-2,5	2,0	-0,6	-8,1	-4,6	-4,0	-7,0	-1,1
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	512	-2,6	-1,1	-4,8	-1,7	-0,9	-3,3	-6,7	-3,7	-3,7	2,2	-0,1	0,9	-0,1
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	33	-24,0	-38,7	-23,2	-4,1	-14,7	-10,6	-25,0	-14,9	-19,8	-2,3	5,9	-0,8	-48,1
M3 (= M2+4)	**12.507**	**4,6**	**4,6**	**3,7**	**3,8**	**4,5**	**3,5**	**3,6**	**3,9**	**3,7**	**4,1**	**3,8**	**4,3**	**4,5**

Fuente: Banco Central Europeo.

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

Financiación al sector privado en la Zona Euro (*)

	Saldo Marzo 2019 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %												
		dic-17	ene-18	mar-18	abr-18	jun-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	**mar-19**
Financiación al sector privado	**13.524**	**2,8**	**3,0**	**2,6**	**2,9**	**2,8**	**3,0**	**3,0**	**3,0**	**2,8**	**2,8**	**2,5**	**2,8**	**2,7**
Préstamos	**11.195**	**2,5**	**2,9**	**2,6**	**2,7**	**2,8**	**3,0**	**2,9**	**2,8**	**2,7**	**2,8**	**2,5**	**2,7**	**2,6**
Familias	***5.786***	***3,2***	***3,1***	***3,0***	***3,0***	***3,0***	***3,2***	***3,1***	***3,2***	***3,2***	***3,0***	***3,2***	***3,2***	***3,1***
Compra de vivienda	4.391	3,3	3,1	3,0	2,9	3,1	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,5	3,5	3,5
Crédito al consumo	694	7,1	7,2	7,2	7,4	7,2	7,2	6,9	7,1	6,7	6,2	6,2	6,0	6,0
Otros préstamos	702	-0,5	-0,8	-0,4	-0,4	-1,3	-0,8	-0,8	-0,7	-0,7	-1,3	-1,2	***-1,2***	-1,6
Sociedades no financieras	***4.424***	***1,9***	***2,3***	***2,2***	***2,3***	***2,5***	***3,1***	***3,2***	***2,8***	***2,9***	***2,9***	***2,3***	*2,6*	***2,4***
Aseguradoras y fondos de pensiones	*131*	*-3,2*	*-1,2*	*-0,4*	*3,7*	*6,8*	*4,6*	*11,6*	*7,3*	*5,0*	*16,5*	*13,0*	*10,6*	*14,8*
Otros intermediarios financieros	*854*	*2,7*	*5,5*	*2,4*	*2,8*	*3,1*	*0,8*	*-0,4*	*-0,5*	*-1,7*	*-0,4*	*-1,8*	-1,4	*-1,3*
Valores distintos de acciones	1.527	4,6	4,5	4,0	5,2	4,9	6,1	5,9	7,2	6,7	6,2	5,3	5,3	4,1
Acciones y participaciones	802	3,2	2,2	-0,1	1,9	-1,3	-1,8	-1,1	-2,3	-2,6	-2,7	-2,5	-0,3	1,7

(*) Activos de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM)
Fuente: Banco Central Europeo.

Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

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

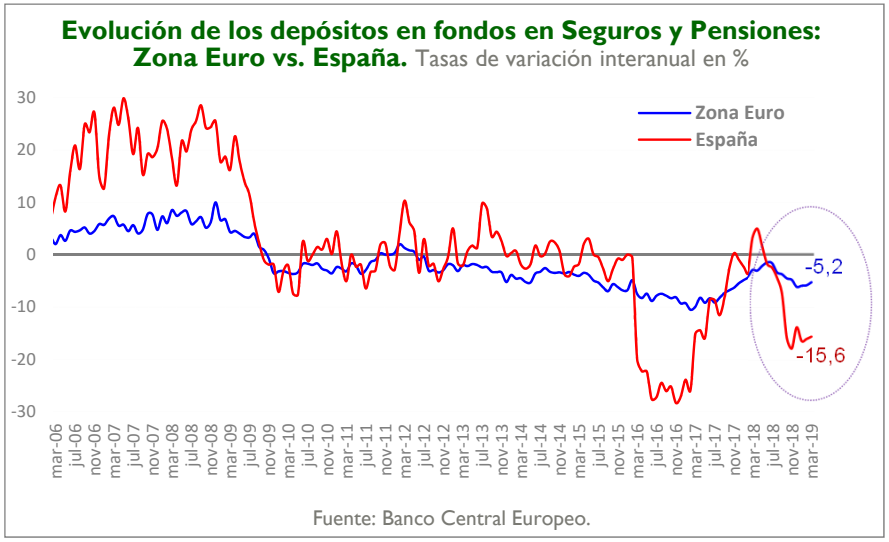


Gráfico 5.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

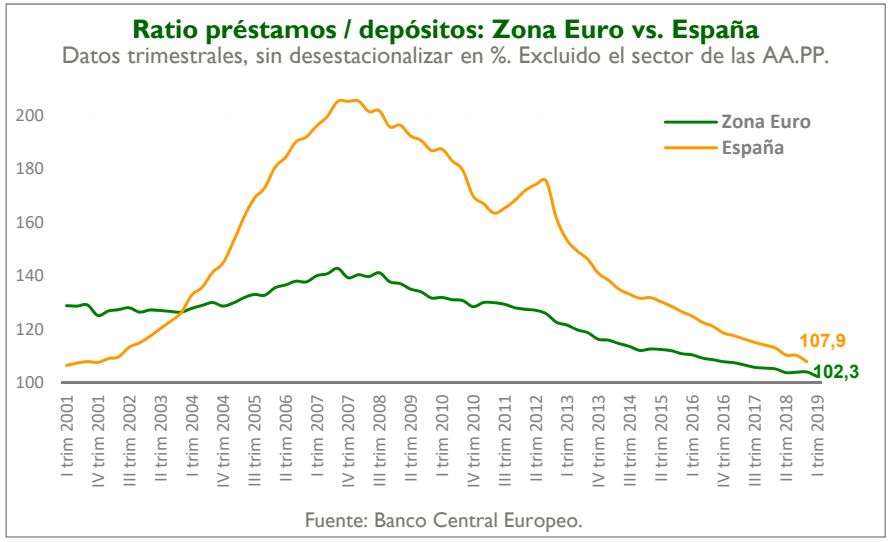
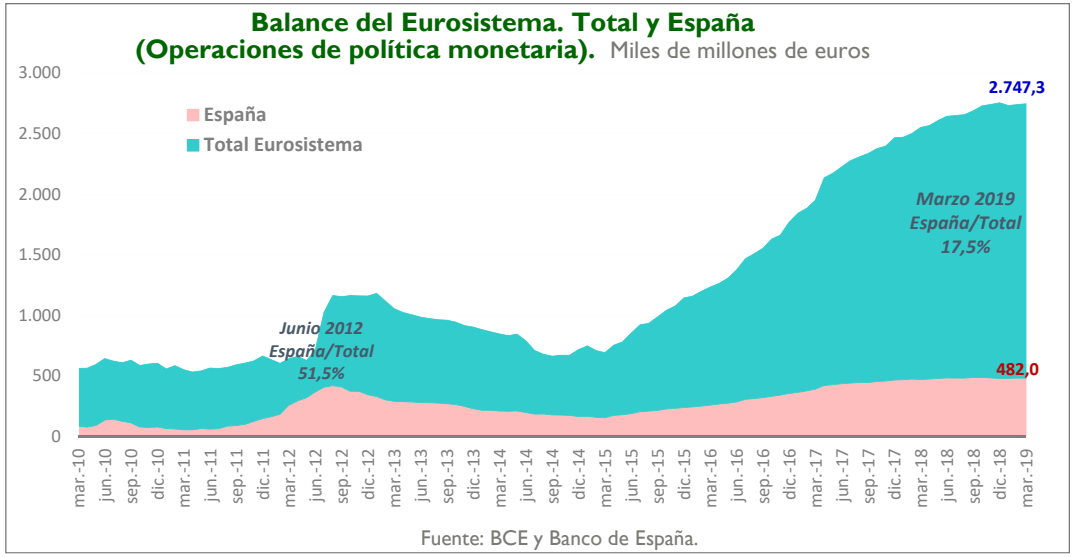


Gráfico 5.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria



Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

• El Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, en su reunión del 30 de abril y 1 de mayo, decidió mantener inalterados los tipos de interés de los Fondos Federales en el rango objetivo del 2,25%-2,50%. Sin embargo, disminuyó 5 p.b. la tasa IOER (tipo de interés sobre excesos de reservas), hasta el 2,35%, con objeto de mantener las tasas de fondos efectivas (EFFR) en mitad del rango objetivo (2,25%-2,5%).

• Asimismo, el FOMC confirmó la moderación en el ritmo de reducción de sus tenencias de activos anunciada en la pasada reunión, de forma que a partir del 2 de mayo se reinvertirían todos los vencimientos mensuales que superen los 15.000 millones de dólares, frente al anterior umbral de 30.000 millones. La reducción de sus tenencias de *treasuries* respaldados por hipotecas continuará al ritmo de 20.000 millones. La Fed considera que la orientación de la política monetaria es apropiada y mantiene una actitud prudente respecto a las futuras subidas de tipos.

• Por su parte, el Comité de Política Monetaria del BoE, en su reunión del 2 de mayo, decidió por unanimidad mantener el tipo de interés oficial (Official Bank Rate) en el 0,75%, vigente desde el pasado de agosto, y continuar con los programas de deuda pública y deuda corporativa, que ascienden a 435.000 y 10.000 millones de euros de libras esterlinas, respectivamente. El BoE ha matizado que las perspectivas económicas y la orientación de la política monetaria dependerán significativamente de las características y el calendario de la salida de Reino Unido de la UE, y la respuesta al mismo por parte de los mercados financieros.

• Por otro lado, el BCE decidió a mediados de abril que el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación se mantendría sin variación en el 0,00 % (Gráfico 5.1) y espera que se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el final de 2019. Se prevé seguir reinvirtiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos que vayan venciendo. Esto se realizará durante un período prolongado tras la fecha en la que comiencen a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria.

• El agregado monetario amplio (M3) aumentó un 4,5% interanual en marzo de 2019, dos décimas más que en el mes anterior, lo que viene explicado por la intensificación en el ritmo de avance de los depósitos a la vista y el efectivo en circulación, mientras que los instrumentos negociables intensificaron el ritmo de descenso, en tanto que los depósitos a corto plazo mantuvieron la caída del mes anterior (Cuadro 5.1 y Gráfico 5.2 y 5.3). En el caso de España, la M3 se ha incrementado de forma más pronunciada, con una tasa interanual del 5,3% en marzo de 2019 (Gráfico 5.3).

• Por su parte, la principal contrapartida de la M3, la financiación al sector privado en la Zona Euro, aumentó un 2,7% interanual en marzo, una décima menos que el mes anterior (Cuadro 5.2). Dentro de los préstamos, que han mostrado un menor avance (una décima menos que en febrero, hasta el 2,6%), los concedidos a las sociedades no financieras y a las familias moderaron el ritmo de avance respecto a febrero (2,4% y 3,1%, respectivamente).

• Según la última Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España, en general, tanto en España como en la UEM, las condiciones de oferta y de demanda en el primer trimestre de 2019 han sido algo menos expansivas. Así, los criterios de aprobación se endurecieron ligeramente en los préstamos concedidos a los hogares y se mantuvieron sin cambios apreciables en la financiación a las empresas.

• El balance consolidado del Eurosistema superó los 2,74 billones de euros en marzo de 2019, incrementándose un 7,7% en términos interanuales. El 17,5% de estos fondos corresponden a España, concretamente 482.020 millones de euros, por lo que se habría incrementado un 2,1% respecto a marzo de 2018. (Gráfico 5.11 y cuadro 5.3).

• Los Fondos de Inversión mantuvieron en marzo de 2019 el buen tono mostrado en el inicio del año y cierran el mes con un incremento en su volumen de activos de 1.826 millones de euros (0,7% más que en febrero), situándose en 266.318 millones. El aumento de marzo viene explicado tanto por las suscripciones netas del mes como por la rentabilidad (Gráfico 5.6). No obstante, supone un descenso del 1,1% en términos interanuales (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 %	abr-19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	mar-19	7,4	6,6	6,6	7,5	0,8	0,8	-0,1
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	mar-19	5,1	4,5	4,3	4,3	0,6	0,8	0,8
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	mar-19	4,5	4,3	4,1	3,6	0,2	0,4	0,9
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	mar-19	2,9	3,2	3,0	2,4	-0,3	-0,1	0,5
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	mar-19	1,8	2,5	2,0	3,9	-0,7	-0,2	-2,1
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	mar-19	5,0	4,9	4,3	3,4	0,1	0,7	1,6
Depósitos de Sociedades no financ. (UEM)	Tasa de var. interanual en %	mar-19	4,9	3,9	3,6	5,4	1,0	1,3	-0,5
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	mar-19	-5,2	-5,8	-6,1	-2,9	0,6	0,9	-2,3
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	mar-19	2.747,3	2.741,5	2.755,4	2.551,8	0,2	-0,3	7,7
Indicadores para ESPAÑA									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	mar-19	5,3	4,8	4,0	2,0	0,5	1,3	3,3
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	feb-19	1.211,6	1.206,2	1.199,0	1.177,2	0,4	1,1	2,9
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo)	Miles de millones de €	feb-19	609,8	616,4	632,9	653,8	-1,1	-3,7	-6,7
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	mar-19	5,5	5,5	4,1	1,0	0,0	1,4	4,5
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	mar-19	7,3	6,8	3,8	5,1	0,5	3,5	2,2
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. interanual en %	mar-19	-15,6	-16,0	-13,8	3,1	0,4	-1,8	-18,7
Vol. Activos Fondos Inversión Mobiliaria. INVERCO (España)	Miles de millones de €	mar-19	266,3	264,5	257,6	269,2	0,7	3,4	-1,1
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	mar-19	482,0	483,2	481,2	471,9	-0,3	0,2	2,1

** 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

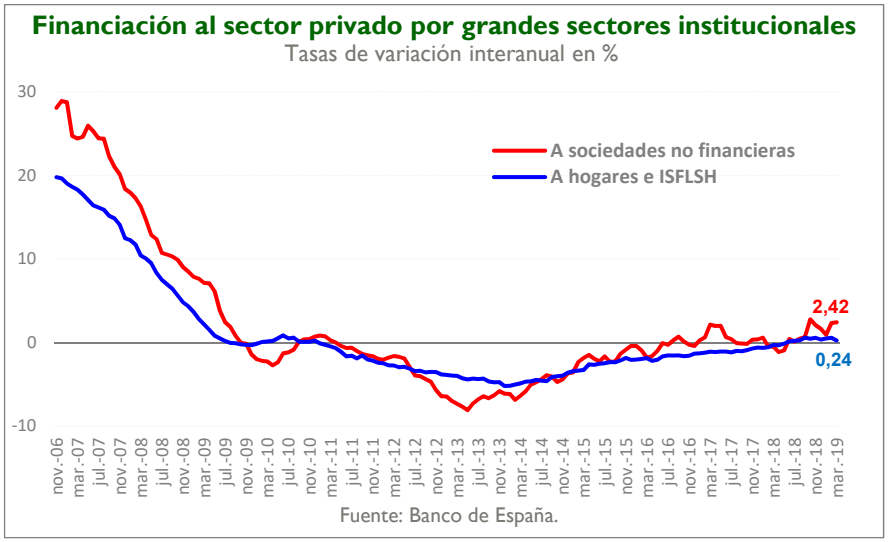


Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

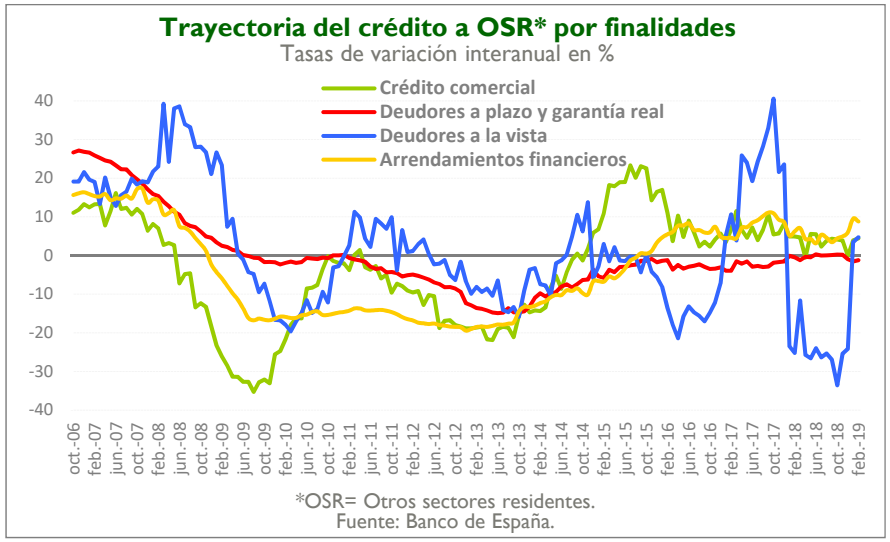


Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

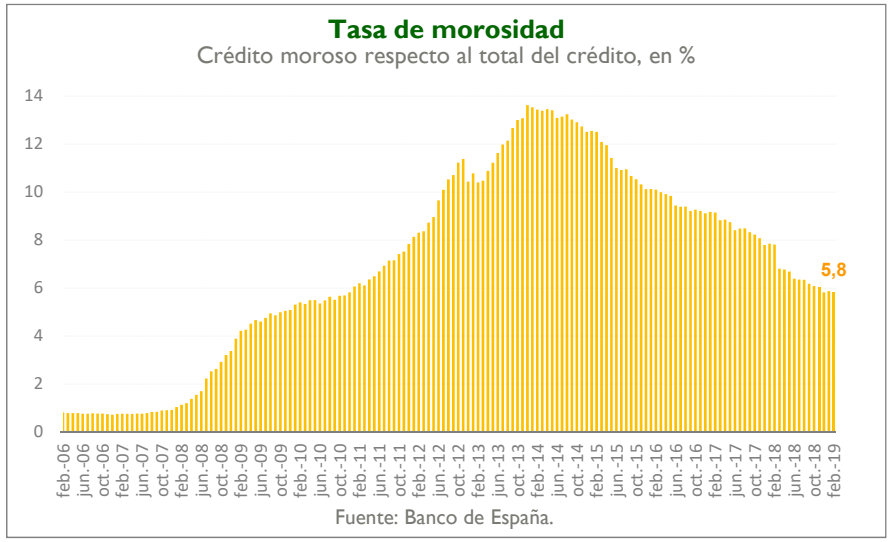
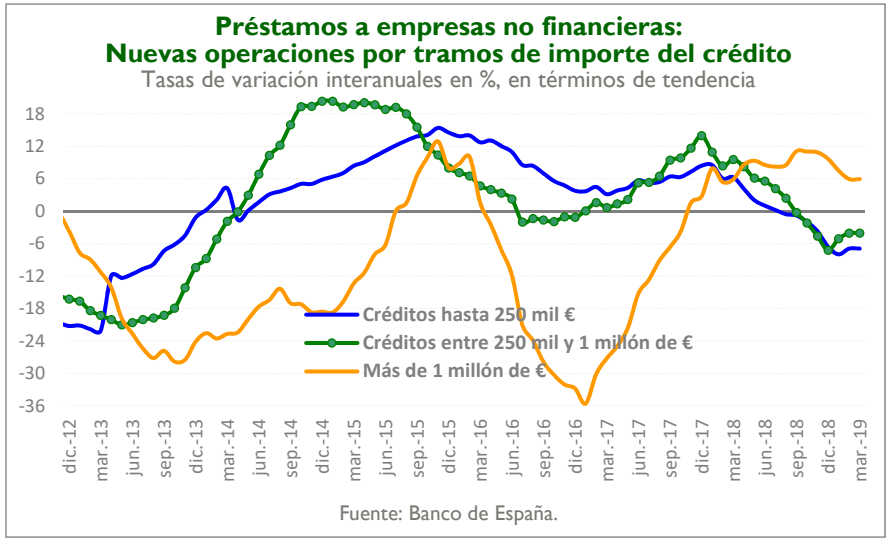


Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



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	Crédito Moroso	Tasa de morosidad** (%)
dic-11	**1.782.554**	49.937	1.523.308	42.438	27.111	139.760	7,84
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	1.037.815	29.494	22.030	70.252	5,81
feb-18	**1.229.159**	42.914	1.043.433	26.508	20.280	96.023	7,81
mar-18	**1.224.724**	45.153	1.048.517	27.040	20.720	83.293	6,80
abr-18	**1.220.166**	43.144	1.046.385	27.163	20.832	82.642	6,77
may-18	**1.219.994**	43.398	1.047.336	26.751	20.979	81.528	6,68
jun-18	**1.229.816**	46.836	1.048.968	34.227	21.173	78.611	6,39
jul-18	**1.218.011**	44.254	1.046.938	27.622	21.860	77.336	6,35
ago-18	**1.208.895**	42.792	1.040.250	27.506	21.692	76.653	6,34
sep-18	**1.213.307**	45.526	1.043.230	28.025	21.597	74.928	6,18
oct-18	**1.214.501**	43.596	1.047.309	27.889	21.805	73.902	6,08
nov-18	**1.224.079**	44.221	1.050.272	34.105	21.911	73.569	6,01
dic-18	**1.208.315**	48.723	1.037.815	29.494	22.030	70.252	5,81
ene-19	**1.198.545**	45.186	1.032.884	28.211	21.941	70.322	5,87
feb-19	**1.195.168**	**44.810**	**1.030.969**	**27.759**	**22.064**	**69.565**	**5,82**
Tasa de variación interanual en % feb 18/feb 19	***-2,77***	*4,42*	*-1,19*	*4,72*	*8,80*	*-27,55*	*-1,99*

*(OSR= Otros sectores residentes). * En abril de 2017 se modificaron los estados de carácter reservado que las entidades de crédito remiten regularmente al Banco de España y que son la fuente para elaborar este cuadro. Los cambios obedecen a la adaptación a los criterios de elaboración, terminología, definiciones y formatos de los estados conocidos como FINREP (FINancial REPorting) en la normativa de la Unión Europea.*

*** En el caso de la tasa de morosidad, la variación son diferencias en puntos porcentuales.*

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

Total crédito y total créditos dudosos a Hogares e ISFLSH

	Importe en millones de euros					Tasa de dudosidad (en %)				
	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	*ISFLSH*	Hogares	Adquisición y rehabilitación de viviendas	Bienes de consumo duradero	Resto	ISFLSH
2009	813.939	654.566	74.357	49.273	85.017	7,6	4,6	1,3	12,5	4,4
2010	812.781	662.798	65.288	42.068	84.696	9,8	3,9	1,3	10,7	3,4
2011	793.430	656.452	58.467	37.686	78.511	13,9	4,4	1,6	9,5	2,8
2012	755.689	633.138	52.422	32.904	70.129	17,0	5,8	2,5	9,8	2,9
2013	714.984	604.395	43.158	25.910	67.431	20,4	8,2	3,7	11,6	2,6
2014	689.962	579.793	57.855	29.022	52.740	18,1	8,1	2,7	13,8	3,1
2015	663.307	552.069	61.314	32.482	49.924	14,2	6,7	2,0	10,3	2,7
2016	652.488	535.365	69.188	36.281	47.933	12,1	6,7	1,8	9,2	2,5
2017	646.734	521.889	79.264	43.894	45.580	9,4	6,7	1,5	8,3	2,8
2018	646.845	514.667	88.677	50.410	43.501	5,8	6,2	1,3	8,4	3,5
IV trim 2015	**663.307**	**552.069**	**61.314**	**32.482**	**49.924**	**14,2**	**6,7**	**2,0**	**10,3**	**2,7**
I trim 2016	658.412	546.812	61.394	33.081	50.205	13,7	6,6	2,0	9,8	2,4
II trim 2016	665.230	543.932	64.822	37.347	56.475	12,9	6,5	1,9	8,5	2,1
III trim 2016	655.118	540.279	66.160	36.817	48.680	12,5	6,4	1,8	9,0	2,4
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	**646.845**	**514.667**	**88.677**	**50.410**	**43.501**	**5,8**	**6,2**	**1,3**	**8,4**	**3,5**

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

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr.	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2009	999.570	23.123	152.199	130.438	693.809	81.105	33.728	43.306	82.515	322.984	130.172
2010	1.012.916	23.128	152.376	114.519	722.893	80.203	35.992	47.865	114.302	315.782	128.749
2011	970.773	21.782	143.246	98.546	707.198	79.576	35.087	47.732	122.989	298.323	123.492
2012	829.788	20.217	131.109	76.217	602.246	76.456	33.644	46.402	105.437	224.015	116.292
2013	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
2014	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
2015	644.282	18.106	110.463	43.936	471.776	70.435	27.023	33.306	99.949	135.190	105.874
2016	604.822	18.972	107.763	39.898	438.189	70.623	26.785	32.497	80.483	120.805	106.995
2017	591.615	20.330	108.533	34.626	428.125	75.018	27.067	34.223	80.628	109.998	101.191
2018	548.316	21.363	106.286	29.462	391.204	77.294	26.279	34.368	65.858	87.988	99.416
IV trim 2015	**644.282**	**18.106**	**110.463**	**43.936**	**471.776**	**70.435**	**27.023**	**33.306**	**99.949**	**135.190**	**105.874**
I trim 2016	616.325	18.544	110.167	42.663	444.951	69.425	27.349	32.956	79.824	128.871	106.527
II trim 2016	614.075	18.887	109.812	41.577	443.798	70.393	27.462	33.027	81.292	124.805	106.818
III trim 2016	604.274	19.011	106.623	41.230	437.409	69.294	26.947	32.727	80.399	123.177	104.865
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**	**21.363**	**106.286**	**29.462**	**391.204**	**77.294**	**26.279**	**34.368**	**65.858**	**87.988**	**99.416**

** Sin incluir entidades de crédito*

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr.	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2009	6,2	3,4	4,1	8,5	6,3	5,2	3,8	2,9	0,6	10,1	3,1
2010	7,9	4,3	4,4	12,1	8,0	5,8	5,3	3,3	0,7	14,0	3,9
2011	11,3	6,5	5,5	18,2	11,7	7,2	8,2	4,1	1,3	21,4	5,2
2012	15,5	9,2	9,1	25,8	15,8	10,8	16,8	8,2	1,9	29,1	8,7
2013	20,3	13,6	13,1	34,3	20,5	15,1	23,2	12,3	3,2	38,0	12,9
2014	18,5	12,3	12,8	32,6	18,6	15,3	20,3	15,3	2,4	36,2	12,0
2015	14,6	10,1	10,9	30,0	14,2	12,6	17,1	11,6	2,1	27,5	9,8
2016	13,1	9,1	8,9	29,1	12,8	11,2	14,5	7,7	2,1	25,5	8,8
2017	10,3	7,5	8,6	24,1	9,7	10,2	10,7	6,3	0,4	18,1	8,5
2018	6,8	6,2	6,2	13,7	6,5	8,8	7,9	4,9	0,3	9,6	6,2
IV trim 2015	**14,6**	**10,1**	**10,9**	**30,0**	**14,2**	**12,6**	**17,1**	**11,6**	**2,1**	**27,5**	**9,8**
I trim 2016	14,6	9,6	10,2	29,1	14,6	12,1	16,3	11,5	2,5	27,6	9,8
II trim 2016	14,0	9,1	9,5	29,6	13,8	11,5	15,6	10,3	2,5	26,9	9,4
III trim 2016	13,5	9,2	9,3	29,1	13,3	11,6	15,2	9,0	2,2	25,6	9,3
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**

** Sin incluir entidades de crédito*

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

	Sociedades no financieras				Hogares e ISFLSH				
	Total Empresas	Créditos hasta 250 mil euros	Créditos entre 250 mil y 1 millón de euros	Créditos > 1 millón de euros	**Total Hogares**	Crédito a la vivienda	Crédito al consumo	Crédito para otros fines	**Total sectores residentes (Empresas+ Hogares e ISFLSH)**
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**
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	**78.004**	32.120	9.303	36.581	**23.373**	10.598	8.570	4.205	**101.377**
Tasa interanual en % 2017/2018	**8,10**	**3,34**	**6,49**	**12,64**	**19,64**	**15,02**	**35,70**	**6,45**	**10,40**
Tasa interanual en % (Ene-mar.18/Ene-mar.19)	**-8,93**	**-9,42**	**0,70**	**-10,67**	**3,04**	**6,60**	**8,94**	**-13,74**	**-6,42**

Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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

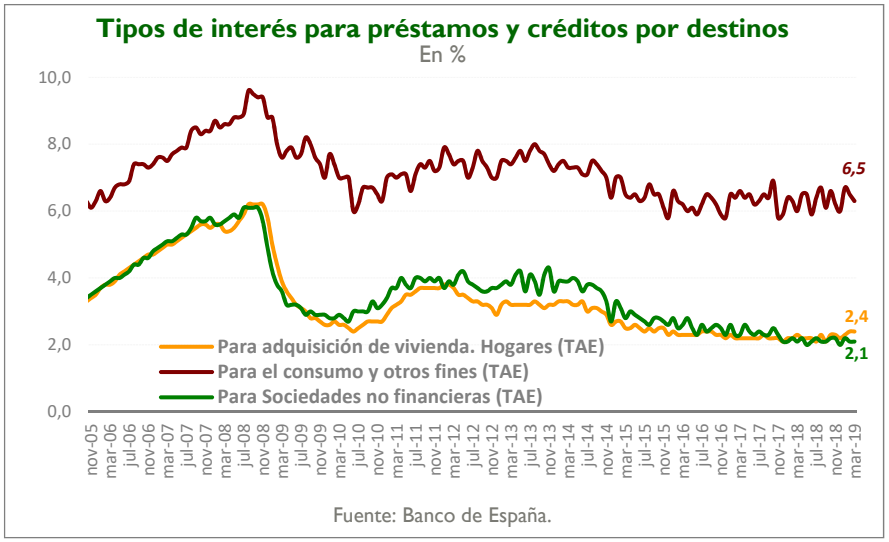


Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos

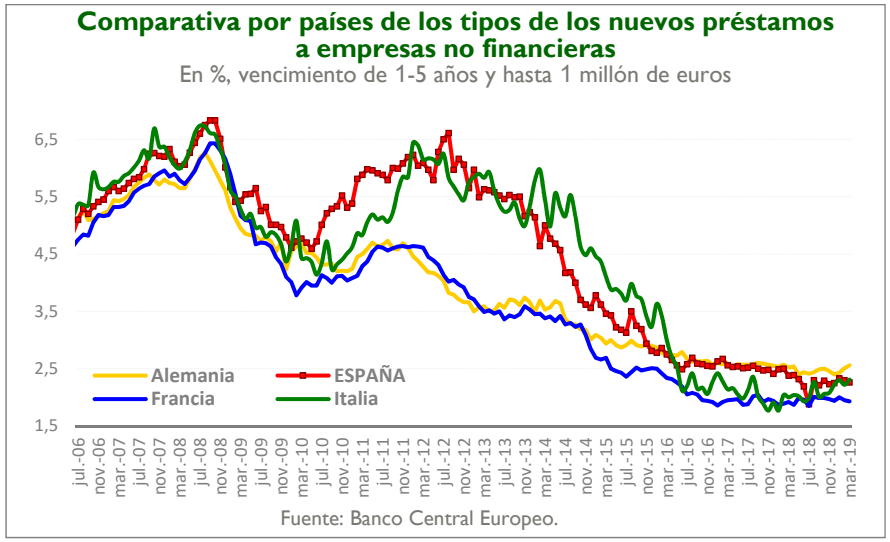


Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

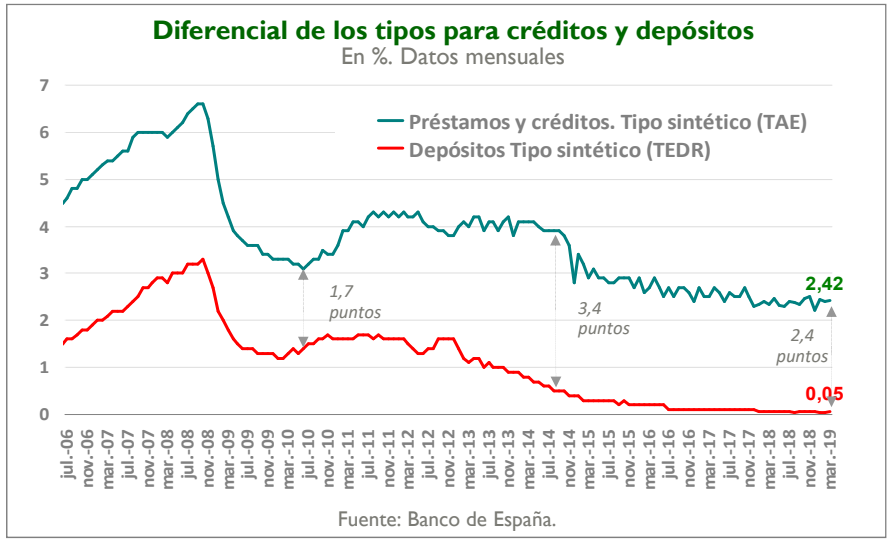
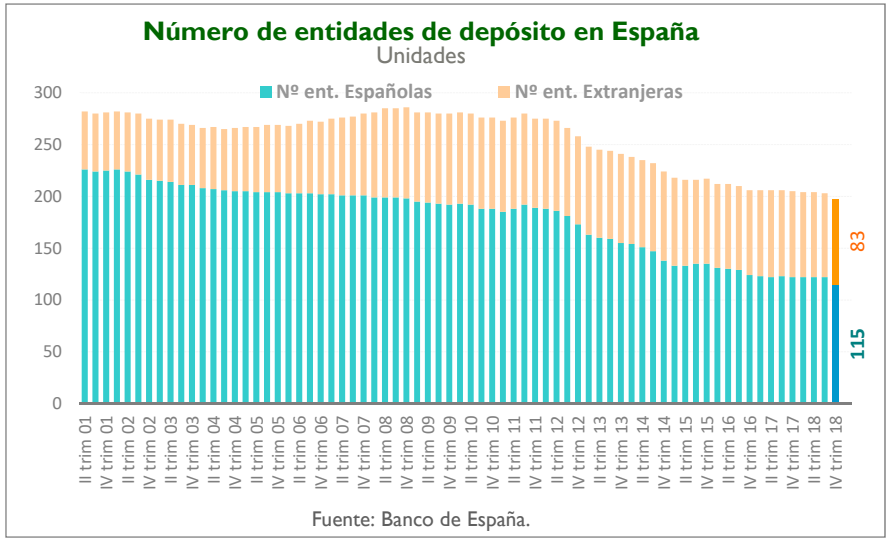
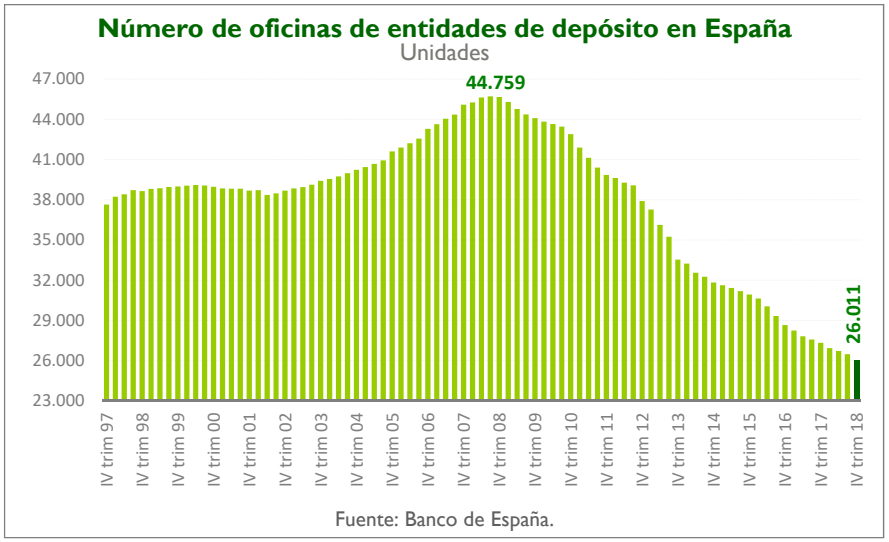


Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España



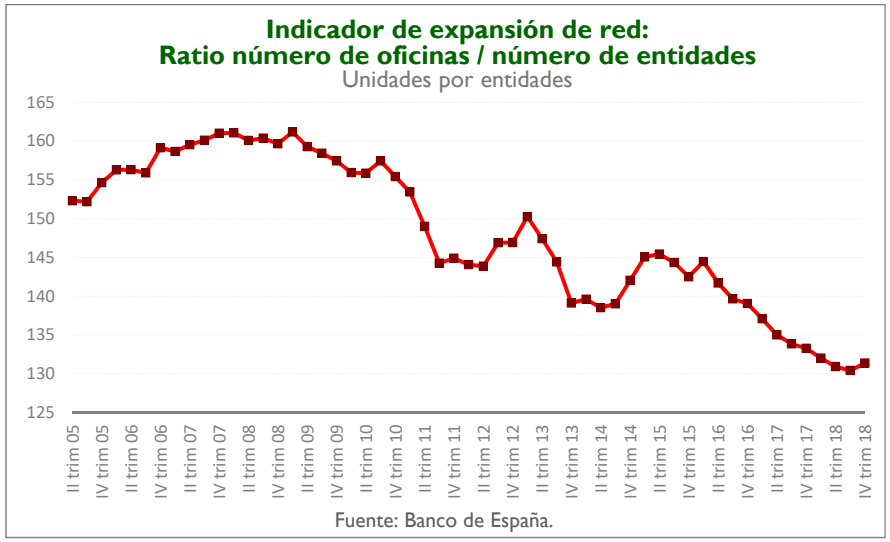
Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito



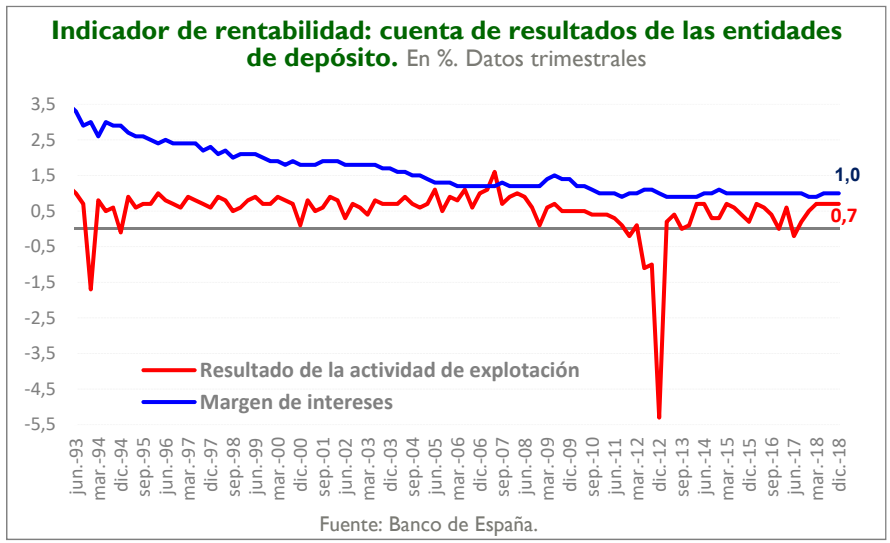
Fuente: Banco de España.

Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red



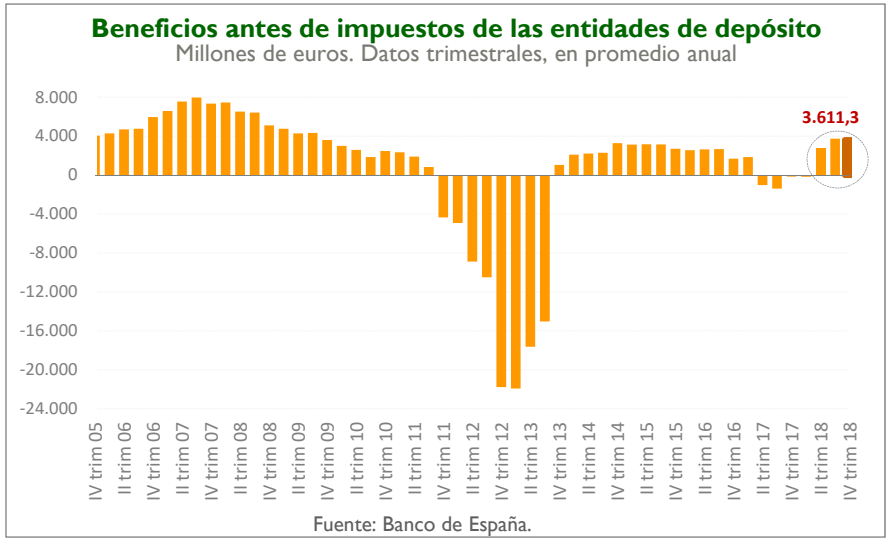
Fuente: Banco de España.

Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados



Fuente: Banco de España.

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



Fuente: Banco de España.

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

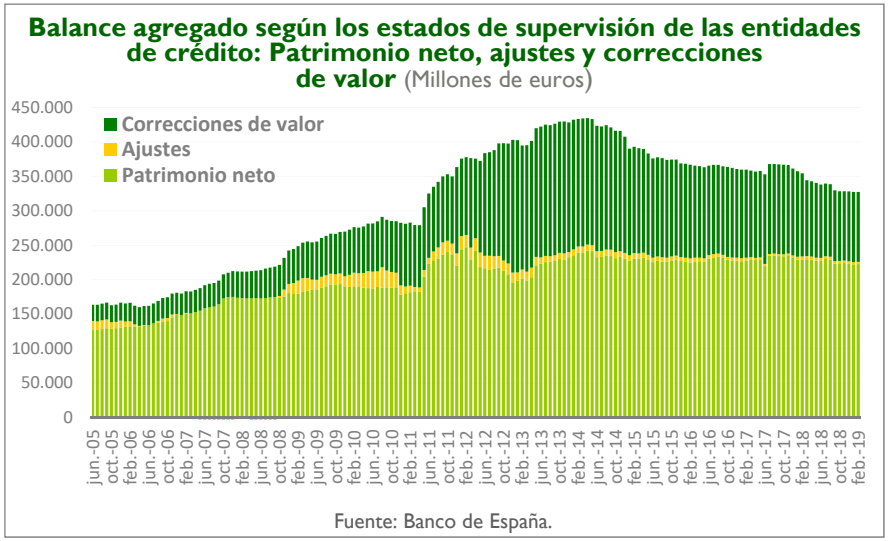
Millones de euros

	Total Crédito. OSR (1+2)	Financiación Actividades Productivas (1)	Sector primario	Industria	Constr.	Servicios	Hogares e ISFLSH (2)	Vivienda	Rehabilit. Viviendas	Consumo duradero	ISFLSH	Resto
2011	51.902,5	42.690,6	577,5	3.545,5	6.701,1	31.866,5	9.211,9	3.382,7	209,3	1.793,3	75,2	3.751,4
2012	74.851,5	61.771,2	734,4	5.684,2	9.463,2	45.889,4	13.080,4	6.081,8	319,8	1.464,2	154,6	5.060,0
2013	92.432,7	77.333,5	1.226,3	8.164,7	10.824,8	57.117,8	15.099,1	8.096,1	386,1	1.258,1	174,7	5.184,2
2014	80.674,1	64.297,6	929,2	7.676,2	8.322,8	47.369,3	16.376,5	9.945,0	380,8	1.053,0	137,9	4.859,6
2015	63.093,4	49.141,2	748,7	6.285,2	6.551,3	35.556,0	13.950,5	7.066,9	292,3	824,8	119,7	5.646,8
2016	53.677,5	42.011,5	586,4	4.322,4	5.548,3	31.554,3	11.666,0	6.421,9	265,1	704,0	114,5	4.160,5
2017	41.104,0	29.783,5	563,7	4.019,0	4.410,0	20.790,8	11.320,5	5.827,8	246,3	723,2	122,1	4.401,1
2018	29.130,5	17.820,3	510,1	3.194,3	2.017,5	12.098,5	11.310,1	5.948,7	285,5	955,9	93,8	4.026,2
IV trim 2015	63.093,36	49.141,21	748,69	6.285,23	6.551,31	35.555,96	13.950,48	7.066,91	292,30	824,76	119,72	5.646,79
I trim 2016	60.217,7	46.728,9	693,4	5.612,6	6.171,1	34.251,7	13.493,5	6.912,3	284,5	732,5	125,8	5.438,4
II trim 2016	56.562,2	44.821,4	641,9	5.173,7	5.887,4	33.118,4	11.740,8	6.631,1	275,7	737,7	127,9	3.968,4
III trim 2016	54.241,5	42.623,6	657,1	4.883,3	5.629,3	31.454,0	11.617,8	6.606,1	263,0	739,9	123,7	3.885,2
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	29.130,46	17.820,32	510,05	3.194,30	2.017,51	12.098,46	11.310,15	5.948,71	285,48	955,95	93,78	4.026,23
Tasa de variación interanual en % IV 2018/IVT2017	***-29,13***	***-40,17***	***-9,51***	***-20,52***	***-54,25***	***-41,81***	***-0,09***	***2,07***	***15,93***	***32,18***	***-23,22***	***-8,52***

Fuente: Banco de España.

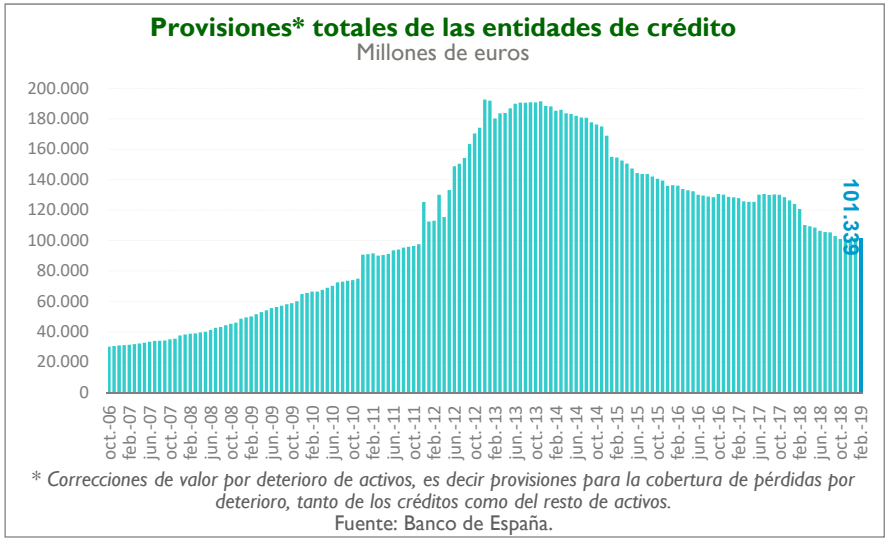
Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

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



Fuente: Banco de España.

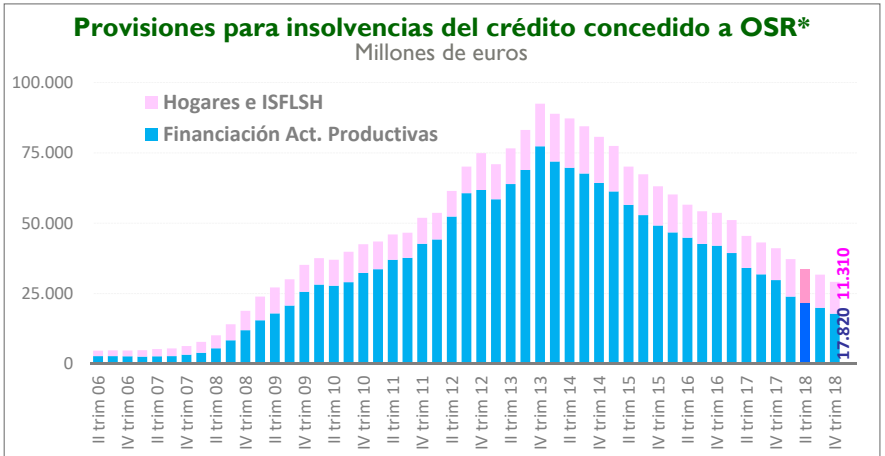
Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito



* *Correcciones de valor por deterioro de activos, es decir provisiones para la cobertura de pérdidas por deterioro, tanto de los créditos como del resto de activos.*

Fuente: Banco de España.

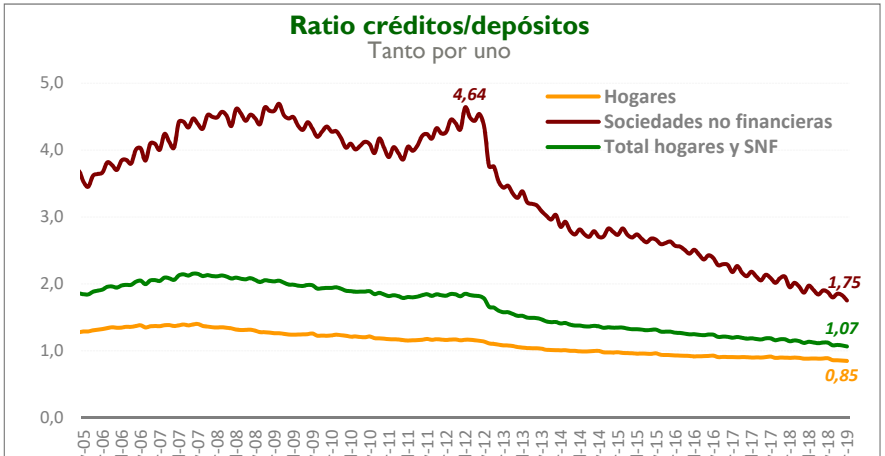
Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR



* *Recoge exclusivamente el importe de las coberturas específicas por riesgo de insolvencia de los créditos concedidos a otros sectores residentes*

Fuente: Banco de España.

Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depósitos a OSR



Fuente: Banco de España.

Bloque 6. CRÉDITO Y OTROS INDICADORES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

• La evolución de los tipos de interés, los avances tecnológicos y la aparición de nuevos competidores no bancarios obligan al sector bancario de la UEM a adecuar sus estrategias de negocio para afrontar el futuro con mayores márgenes de rentabilidad.

• El saldo de la financiación del sector privado mantiene la trayectoria positiva de los últimos meses, con un crecimiento del 1,5% interanual en marzo, si bien la parte procedente del endeudamiento bancario retrocede (-0,5%). La financiación de las empresas creció a buen ritmo (2,4% interanual), por encima del observado en los hogares (0,2%). Por instrumentos, las empresas redujeron el saldo de la financiación bancaria (-1,5%) e incrementaron el de los valores distintos de acciones (14,4%) y de los préstamos del exterior (5,1%). En las familias, atendiendo a la finalidad, descendió el saldo de los préstamos para vivienda (-1,0%) y creció el destinado a otros fines (3,9%). (Gráfico 6.1 y cuadro 6.6)

• Por lo que respecta a la financiación bancaria de las actividades productivas, el saldo al cierre del cuarto trimestre de 2018 disminuyó un 7,3%, con caídas relevantes en construcción (-14,9%) y servicios (-8,6%), aunque con crecimientos en agricultura (5,1%) y en algunas ramas de los servicios, como el comercio (3,0%) y el transporte (0,4%). (Cuadros 6.3 y 6.6)

• En el acumulado del primer trimestre de 2019, las nuevas operaciones de préstamos y créditos ascendieron a 101.377 millones de euros, lo que supone una caída interanual del 6,4%. Del total señalado, las sociedades no financieras formalizaron préstamos por 78.004 millones de euros (-8,9%), de los que 36.581 millones se contrataron por más de 1 millón de euros (-10,7%) y 32.120 millones por menos de 250 mil euros (-9,4%). (Gráfico 6.4 y cuadro 6.4 y 6.6)

• Las nuevas operaciones a los hogares ascendieron a 23.373 millones, registrando un aumento del 3,0% interanual, de los que el 45,3% (10.598 millones) se otorgaron para vivienda, el 35,2% (8.570 millones) a consumo y el 18,0% (4.205 millones) a otros fines. En tasa interanual registraron una variación del 6,6%, del 8,9% y del -13,7%, respectivamente. (Cuadro 6.4 y 6.6).

• Para el conjunto del sector privado, los créditos morosos en febrero de 2019 se cifran en 69.565 millones de euros, el 5,82% del total del saldo de los créditos, observándose una disminución interanual de 26.459 millones y de 1,99 puntos porcentuales en la tasa de morosidad. (Gráfico 6.3 y cuadro 6.1 y 6.6)

• En el caso de los hogares, la ratio de dudosidad se estima, al cierre del cuarto trimestre de 2018, en el 5,8% (-3,6 p.p. interanual), elevándose hasta el 6,2% en los créditos destinados a vivienda, mientras que el crédito al consumo de bienes duraderos tiene una dudosidad del 1,3%. En las actividades productivas, la dudosidad asciende al 6,8%, lo que supone una mejora interanual de 3,5 p.p. Por sectores, las mayores tasas de dudosidad se localizan en la construcción (13,7%) y las actividades inmobiliarias (9,6%), aunque también son las actividades donde más han descendido (-10,4 p.p. y -8,5 p.p., en el último año, respectivamente). (Cuadros 6.2, 6.3 y 6.6).

• Las entidades de depósito obtuvieron beneficios en el cuarto trimestre de 2018 por valor de 2.006,6 millones de euros (3.611,3 en promedio anual). Al mismo tiempo, se ha constatado una reducción de las provisiones del crédito al sector privado de 11.973,5 millones (hasta alcanzar los 29.130,5 millones), que proceden casi en su totalidad de la reducción de las provisiones para las insolvencias del crédito a las actividades productivas. (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-19	1,5	1,5	1,1	-0,4	-0,1	0,4	1,9
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	mar-19	2,4	2,3	1,6	4,4	0,1	0,8	-2,0
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	mar-19	0,2	0,6	0,3	-0,3	-0,3	-0,1	0,6
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	feb-19	4,4	4,1	3,9	4,9	0,3	0,5	-0,5
Deudores a plazo y garantía real	Tasa de var. interanual en %	feb-19	-1,2	0,3	0,2	-0,4	-1,5	-1,4	-0,7
Deudores a la vista	Tasa de var. interanual en %	feb-19	4,7	-33,6	-25,4	-25,2	38,3	30,1	29,9
Arrendamientos financieros	Tasa de var. interanual en %	feb-19	8,8	4,4	4,9	6,3	4,4	3,9	2,5
Tasa de morosidad del crédito OSR	En %	feb-19	5,8	6,1	6,0	7,8	-0,3	-0,2	-2,0
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	0,0	--	0,3	-0,9	--	-0,3	0,9
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	-1,4	--	-1,7	-2,5	--	0,3	1,1
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	11,9	--	13,5	14,6	--	-1,7	-2,7
Resto	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	14,8	--	13,6	21,0	--	1,2	-6,1
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	-7,3	--	-6,4	-2,2	--	-0,9	-5,1
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	5,1	--	5,1	7,2	--	0,0	-2,1
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	-2,1	--	-2,6	0,7	--	0,5	-2,8
Construcción	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	-14,9	--	-19,9	-13,2	--	5,0	-1,7
Servicios	Tasa de var. interanual en %	IV trim. 2018	-8,6	--	-6,8	-2,3	--	-1,8	-6,3
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)	Tasa de var. interanual en %	mar-19	-5,7	-7,4	-1,5	-3,6	1,7	-4,3	-2,2
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	mar-19	0,5	3,9	2,3	6,1	-3,4	-1,8	-5,6
A empresas	Tasa de var. interanual en %	mar-19	-7,5	-10,5	-2,3	-6,0	3,0	-5,2	-1,5
Hasta 250 mil euros.	Tasa de var. interanual en %	mar-19	-0,9	-11,2	-11,3	-14,1	10,3	10,4	13,2
Entre 250 mil y 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	mar-19	0,8	11,9	-10,9	-11,2	-11,0	11,8	12,1
Más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	mar-19	-13,9	-14,7	6,0	2,0	0,8	-19,9	-15,8
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos	En %	mar-19	2,4	2,4	2,2	2,3	0,0	0,2	0,1
Tipo sintético (TAE) para depósitos	En %	mar-19	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	IV trim. 2018	198	--	203	205	--	-2,5	-3,4
Españolas	Unidades	IV trim. 2018	115	--	122	122	--	-5,7	-5,7
Extranjeras	Unidades	IV trim. 2018	83	--	81	83	--	2,5	0,0
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	IV trim. 2018	26.011	--	26.474	27.320	--	-1,7	-4,8
Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	IV trim. 2018	0,7	--	0,7	0,5	--	0,0	0,2
Ind. Rentabilidad. Margen de intereses	En %	IV trim. 2018	1,0	--	1,0	0,9	--	0,0	0,1
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	feb-19	101,3	101,6	100,5	120,7	-0,2	0,9	-16,0

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

Fuente: Banco de España y BCE.

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