



economistas

# OBSERVATORIO Financiero

## Informe septiembre 2020

Consejo General de Economistas  
COMISIÓN FINANCIERA

## Comisión Financiera del Consejo General de Economistas

Coordinadores: Antonio Pedraza, Montserrat Casanovas, Salustiano Velo

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía

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

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

## Índice

OBSERVATORIO  
FINANCIERO

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

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

La incertidumbre sobre la evolución de la pandemia de la COVID-19, agravada en los últimos tiempos con la aparición este verano de los rebrotes locales y con la que parece ser la llegada de la segunda ola, está provocando que se impongan medidas necesarias para el control de la pandemia pero que afectan directamente a determinados sectores e impiden la recuperación de la economía, no solo española, sino a nivel europeo y mundial.

En el caso español, la caída del turismo y del comercio minorista en los meses de julio, agosto y septiembre, con un peso en el PIB en torno al 25%, hacen que se estime que el crecimiento del trimestre será más moderado, entre un 6,5% y 9%, que el esperado en meses anteriores. En consecuencia, se prevé que el PIB en 2020 se contraiga el 12,2%, 1 punto más que en las previsiones de agosto, derivado del menor crecimiento en el tercer trimestre y las peores expectativas para el cuarto trimestre por la segunda ola de la pandemia. Para 2021 se estima que el crecimiento podría situarse en torno al 7,2%, teniendo en cuenta que el efecto de los Fondos Europeos, alrededor del 1%, tendrán en la actividad económica. No obstante, estimamos que sea a partir de 2022 cuando estos efectos, fundamentalmente si se realizan reformas, como se está demandado, se visualicen.

Tanto la demanda interna como externa, se están viendo muy afectados y, a pesar de que se ha reactivado tras el confinamiento, la incertidumbre acerca de la situación sanitaria y por ende de las perspectivas económicas, hacen prever que tanto el consumo privado como la inversión, y las exportaciones se mantengan en tasas negativas. Por el contrario, el gasto y la inversión pública sí se están incrementando para financiar los gastos derivados de la pandemia con el efecto en el déficit público, que se estima, se sitúe en una horquilla entre el 12% y el 15% y la deuda pública entre el 120-125%.

La prorroga de los ERTES únicamente en determinados sectores, va a ocasionar que aumente las cifras oficiales de desempleo, dado que hasta ahora los empleados acogidos a ERTE no constan como desempleados. En este sentido se mantiene la previsión de paro a final de año entre el 20-22%

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

En este contexto, se espera que la renta disponible española se reduzca, fundamentalmente por el incremento del paro y el endeudamiento de familias y empresas. Por otra parte se espera un incremento del ahorro prevención, que a finales de julio ya se situaba en el 13,5%

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

Módulo I. INDICADORES ECONÓMICOS se analiza el impacto que la pandemia ha tenido sobre la actividad en el primer semestre, más negativo de lo previsto, así como las previsiones de los distintos organismos, entre ellos, las previsiones de la Comisión Financiera del Consejo de Economistas, que han revisado a la baja sus previsiones anteriores.

En cuanto al efecto en las cifras de empleo, el número de ocupados disminuyó en algo más de un millón en el segundo trimestre, un 6% menos de ocupados que en el mismo periodo de 2019, sin incluir a los trabajadores afectados por un ERTE (considerados ocupados en la EPA). En este sentido, la cifra de ocupados que efectivamente ha trabajado en el segundo trimestre se reduce hasta los 13.901.000 (35,1% de la población de 16 y más años).

Módulo II, CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR se hace un análisis de las Cuentas Financieras de la Economía Española por sectores a final del primer trimestre, últimos datos conocidos, en el que ya se vislumbra el incremento de la deuda pública, mas agravado en el segundo trimestre por el incremento del gasto sanitario y las ayudas aprobadas para combatir la crisis social provocada por la pandemia.

Módulo III. TIPOS DE CAMBIO Y COTIZACIONES MATERIAS PRIMAS, PETRÓLEO E ÍNDICES BURSÁTILES, se hace hincapié en el efecto de la pandemia en los principales mercados bursátiles, en el mercado de divisas y en el de materias primas, con especial relevancia en el precio petróleo que parece estar recuperando su valor tras la fuerte caída en el mes de abril, aunque hay que resaltar que el precio de finales de julio refleja una caída del 31,51%, en relación al precio de cierre de 2019, debido a la crisis económica mundial y a la reducción de los

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

transportes a causa de los confinamientos. Contrariamente, el precio del oro ha sufrido un incremento al actuar como activo refugio

Módulo IV. TIPOS DE INTERÉS EN LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y EN LOS MERCADOS DE DEUDA: el deterioro de los pronósticos de recuperación se ha reflejado en los mercados de deuda desde finales del segundo trimestre. En el mercado interbancario de la zona Euro, los tipos de interés han disminuido a lo largo del año para todos los plazos. Destacamos el EURIBOR a 12 meses que se ha situado, a finales de agosto en -0,383%. Asimismo, la rentabilidad del Bono Español a 10 años también ha seguido la tendencia descendente de los tipos de interés y se ha situado el día 3 de septiembre en 0,33%. La prima de riesgo en España, se ha situado en 75 puntos, a finales de agosto, experimentando una evolución muy favorable, al bajar desde los 125 puntos del trimestre anterior.

Módulo V. POLITICA MONETARIA, se incide en que las medidas adoptadas en los distintos países han sido similares y se han centrado en proporcionar liquidez a los agentes económicos. En concreto, Europa está demostrando unidad apoyando la estabilidad y condiciones de liquidez, manteniendo el Banco Central Europeo los tipos de interés de referencia, con la política de refinanciación de los bancos y compras de activos (1.350 M. es la cifra acordada) y contemplando la reinversión de vencimientos hasta finales de 2022. El balance del Banco de España, revela un incremento del 41,4% en julio, respecto al mismo mes del año anterior, lo que supone el 15,1% del consolidado del Eurosistema, que en este período también ha aumentado el 61,5%

En la zona Euro, el agregado monetario M3 ha aumentado un promedio del 9,5 en el segundo trimestre mientras que en España ha sido del 7,5% interanual en junio, (desde un 3,0% en marzo). La contrapartida es un muy ligero aumento de los créditos concedidos tanto a hogares como a empresas.

El volumen de activos en fondos de inversión han aumentado en julio un 0,6% con respecto al mes anterior, -2,6% en términos interanuales y un -5,1% en el año y arrastran una rentabilidad negativa del -3,85% en el año.

## Informe Ejecutivo – Principales Notas

Módulo VI. CREDITO E INDICADORES DE ENTIDADES FINANCIERAS, se analiza el impacto de las medidas económicas en los indicadores financieros, como el crédito al sector privado, que en julio ha aumentado un 2% interanual, - subiendo sociedades un 4,5% y disminuyendo hogares -0,8%- . Atendiendo a financiación recibida por sectores, destaca la caída del crédito al comercio del 11,7%.

La tasa morosidad del sector financiero en mayo está en el 4,73%, (reducción interanual del 14,5%), aunque en tasa intermensual crece un 0,8%.

Las nuevas operaciones de crédito han crecido en el primer semestre un 19,3%, el grueso en sociedades no financieras, destacando las de menos de 1 millón de euros (77,3%). Retroceden el crédito al consumo y vivienda y crece el otorgado a empresarios individuales.

En la Banca siguen las dificultades con el margen: en junio los tipos sintéticos para el sector privado ascienden al 2,03% -bajan 0,12 puntos en relación al mismo periodo del año anterior-. Situándose en el 1,83 en las operaciones de las sociedades financieras, en el 1,92% en los destinados a vivienda y el 5,26 los destinados al consumo.

## Bloque 1: Indicadores económicos

### ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro 1.1.: Perspectivas de la economía mundial del FMI 2020-2021
- Cuadro 1.2.: Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos
- Cuadro 1.3.: Proyecciones de las principales macromagnitudes de la economía española 2020-2022
- Cuadro 1.4.: Indicadores del mercado de trabajo: EPA
- Cuadro 1.5.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 1

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico 1.1.: Variación del PIB en el 2º trimestre de 2020
- Gráfico 1.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)
- Gráfico 1.3.: Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20
- Gráfico 1.4.: Previsiones económicas de la Comisión Europea para 2020
- Gráfico 1.5.: Evolución del PIB en España por trimestres
- Gráfico 1.6.: Evolución prevista del PIB en España y la Zona Euro
- Gráfico 1.7.: Evolución del consumo de los hogares y de la inversión en España
- Gráfico 1.8.: Desglose de las exportaciones de la economía española
- Gráfico 1.9.: Evolución del Valor Añadido Bruto por sectores en España
- Gráfico 1.10.: Variación interanual del PIB por CC.AA., 2º trimestre de 2020
- Gráfico 1.11.: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros de España por nacionalidad
- Gráfico 1.12.: Estimaciones Exceltur: Pérdida de actividad turística en 2020
- Gráfico 1.13.: Compraventas de viviendas en España en el 1º semestre. Evolución anual
- Gráfico 1.14.: Evolución de las ventas de grandes empresas españolas
- Gráfico 1.15.: Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en España
- Gráfico 1.16.: Comportamiento de los precios: IPC general y subyacente
- Gráfico 1.17.: Componentes del IPC para el análisis de la COVID-19: Bienes y servicios

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.1.: Variación del PIB en el 2º trimestre de 2020

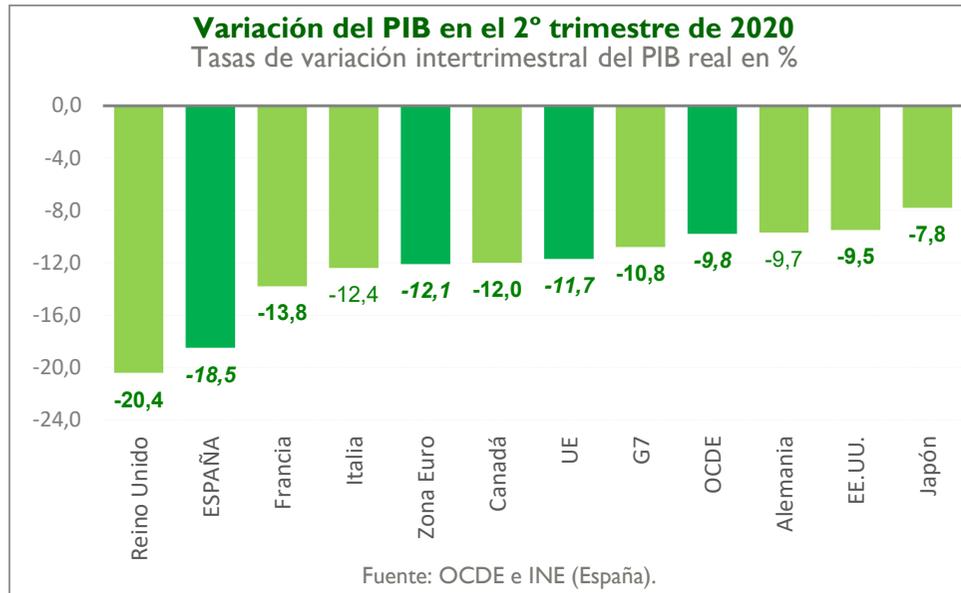


Gráfico I.2.: Indicadores compuestos avanzados de actividad (CLI)

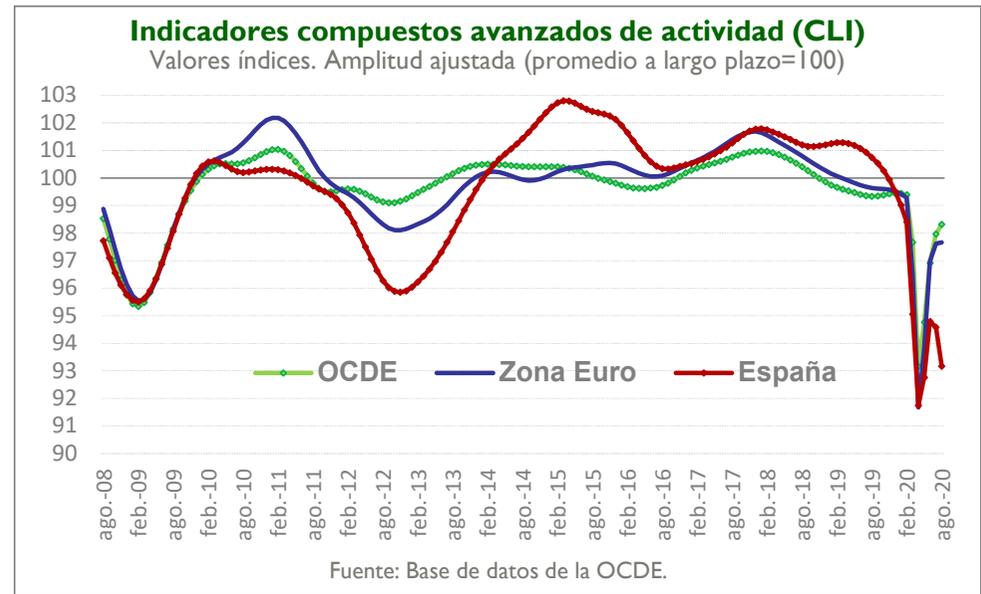
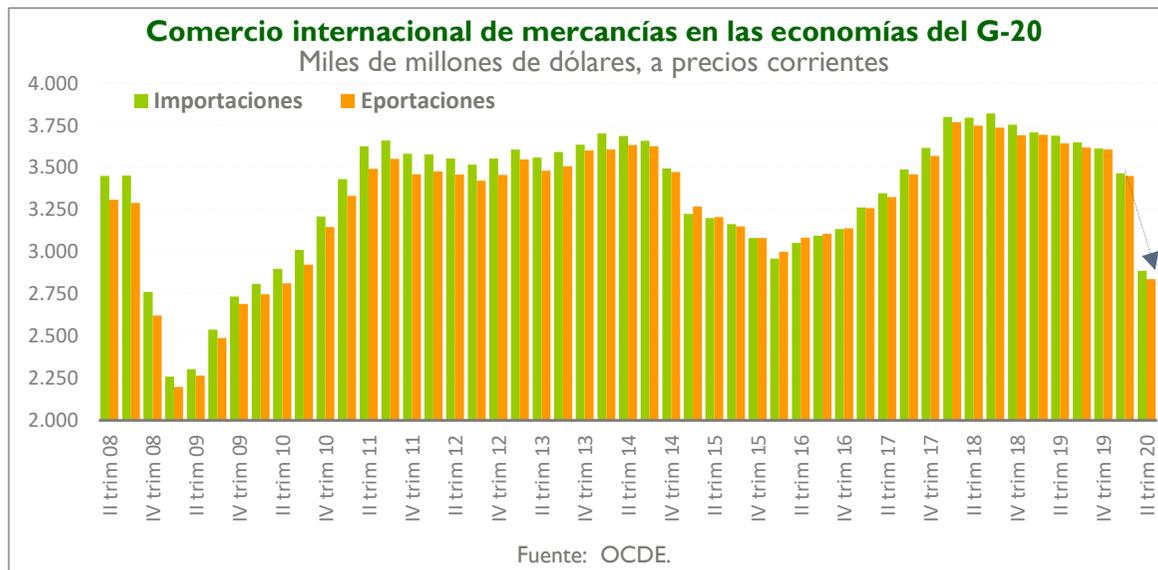


Gráfico I.3.: Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20



## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.1: Perspectivas de la economía mundial del FMI

**Actualización de las Previsiones de crecimiento 2020-2021**

Tasas de variación anual del PIB real en %

	2019	Proyecciones Junio 2020		Diferencias respecto a Abril 2020	
		2020 (P)	2021 (P)	2020 (P)	2021 (P)
<b>PIB mundial</b>	<b>2,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,4</b>
<b><i>Economías avanzadas</i></b>	<b>1,7</b>	<b>-8,0</b>	<b>4,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,3</b>
EE.UU.	2,3	-8,0	4,5	-2,1	-0,2
Zona Euro	1,3	-10,2	6,0	-2,7	1,3
Alemania	0,6	-7,8	5,4	-0,8	0,2
Francia	1,5	-12,5	7,3	-5,3	2,8
Italia	0,3	-12,8	6,3	-3,7	1,5
<b>ESPAÑA</b>	<b>2,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>6,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>2,0</b>
Japón	0,7	-5,8	2,4	-0,6	-0,6
Reino Unido	1,4	-10,2	6,3	-3,7	2,3
Canadá	1,7	-8,4	4,9	-2,2	0,7
Otras economías avanzadas (excluido G7 y UEM)	1,7	-4,8	4,2	-0,2	-0,3
<b><i>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</i></b>	<b>3,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,7</b>
América Latina y el Caribe	0,1	-9,4	3,7	-4,2	0,3
Brasil	1,1	-9,1	3,6	-3,8	0,7
México	-0,3	-10,5	3,3	-3,9	0,3
Rusia	1,3	-6,6	4,1	-1,1	0,6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	-0,8	7,4	-1,8	-1,1
China	6,1	1,0	8,2	-0,2	-1,0
India	4,2	-4,5	6,0	-6,4	-1,4
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	0,9	-11,9	8,0	-0,9	-0,4

Fuente: World Economic Outlook Update. Fondo Monetario Internacional, Junio 2020.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro 1.2: : Entorno internacional y supuestos técnicos

	Junio 2020 (últimas)				Marzo 2020			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
<b>Supuestos técnicos</b>								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,4	0,3	0,4	0,6	0,4	0,1	0,2	0,3
Precio del petróleo (en \$ por barril)	64,0	36,0	37,2	40,7	64,0	56,4	55,6	55,4
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,7	-2,5	3,5	3,0	-3,6	2,9	2,1	2,5
Tipo de cambio \$/€	1,12	1,09	1,08	1,08	1,12	1,09	1,09	1,09
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-1,0	1,4	0,4	0,0	-1,0	-1,7	-0,1	0,0
<b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>								
PIB mundial (excluida Zona Euro)	3,0	-4,0	6,0	3,9	2,9	3,1	3,5	3,4
PIB de la Zona Euro	1,2	-8,7	5,2	3,3	1,2	0,8	1,3	1,4
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	-0,3	-12,9	8,0	4,3	0,3	1,4	2,6	2,7
Demanda externa de la Zona Euro	0,9	-15,1	7,8	4,2	1,3	1,6	2,5	2,6

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

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.3: Escenario macroeconómico 2020-2022, según el Banco de España

## Proyecciones de las principales macromagnitudes de la economía española

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

	2019	Proyecciones. Septiembre 2020					
		Escenario 1			Escenario 2		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>PIB</b>	<b>2,0</b>	<b>-10,5</b>	<b>7,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-12,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>
Consumo privado	1,1	-11,2	9,4	1,7	-13,1	5,5	3,2
Consumo público	2,3	5,4	-1,3	-0,1	5,6	-1,2	-0,5
Formación bruta de capital fijo	1,8	-19,5	6,0	5,3	-21,9	2,4	6,5
Exportación de bienes y servicios	2,6	-20,7	11,5	6,2	-25,2	7,4	8,0
Importación de bienes y servicios	1,2	-18,7	8,4	6,6	-22,0	4,9	7,3
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>1,5</i>	<i>-9,3</i>	<i>6,2</i>	<i>1,8</i>	<i>-10,9</i>	<i>3,3</i>	<i>2,9</i>
<i>Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,5</i>	<i>-1,2</i>	<i>1,1</i>	<i>0,1</i>	<i>-1,7</i>	<i>0,8</i>	<i>0,4</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,2	1,0	1,2	-0,3	0,8	1,1
Índice armonizado de precios de consumo, sin energía ni alimentos	1,1	0,7	0,8	1,0	0,6	0,5	0,8
Empleo (horas trabajadas)	1,5	-11,9	7,0	1,6	-14,1	3,8	2,7
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	14,1	17,1	19,4	18,2	18,6	22,1	20,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	2,3	1,7	2,1	2,1	1,1	1,3	1,5
Capacidad(+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)	-2,8	-10,8	-7,0	-5,8	-12,1	-9,9	-8,2
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	95,5	116,8	115,4	118,0	120,6	125,6	128,7

Fecha de cierre de las proyecciones: 10-9-2020 (último dato publicado de la CNTR: II trimestre 2020).

Fuentes: Banco de España.

**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

Gráfico I.4.: Previsiones económicas de la Comisión Europea para 2020

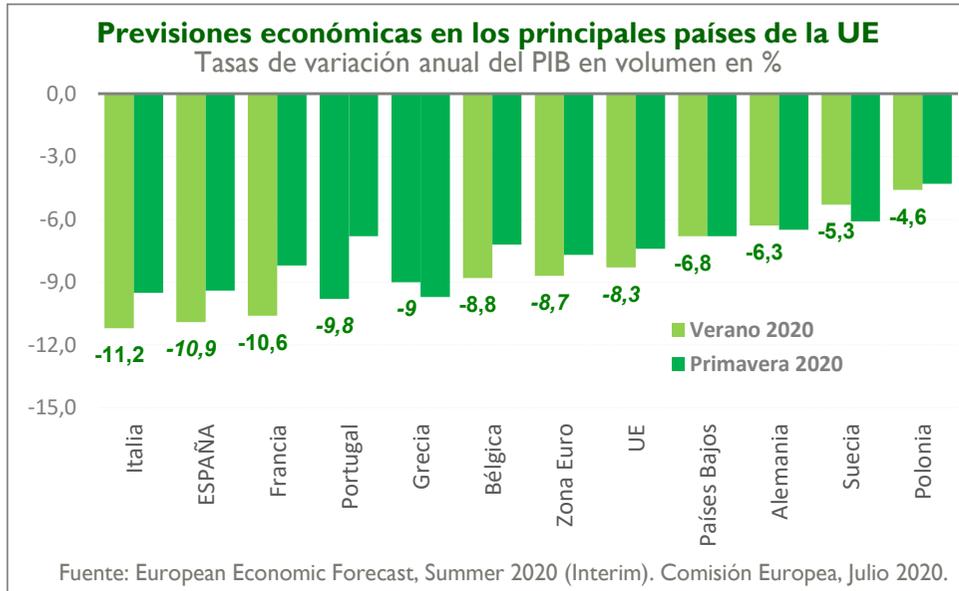


Gráfico I.5.: Evolución del PIB en España por trimestres

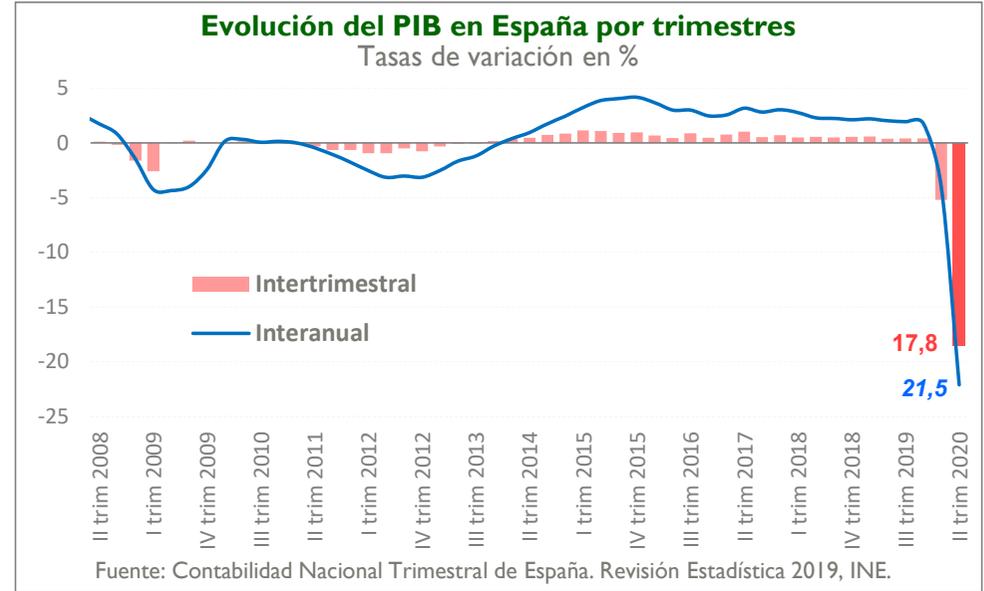
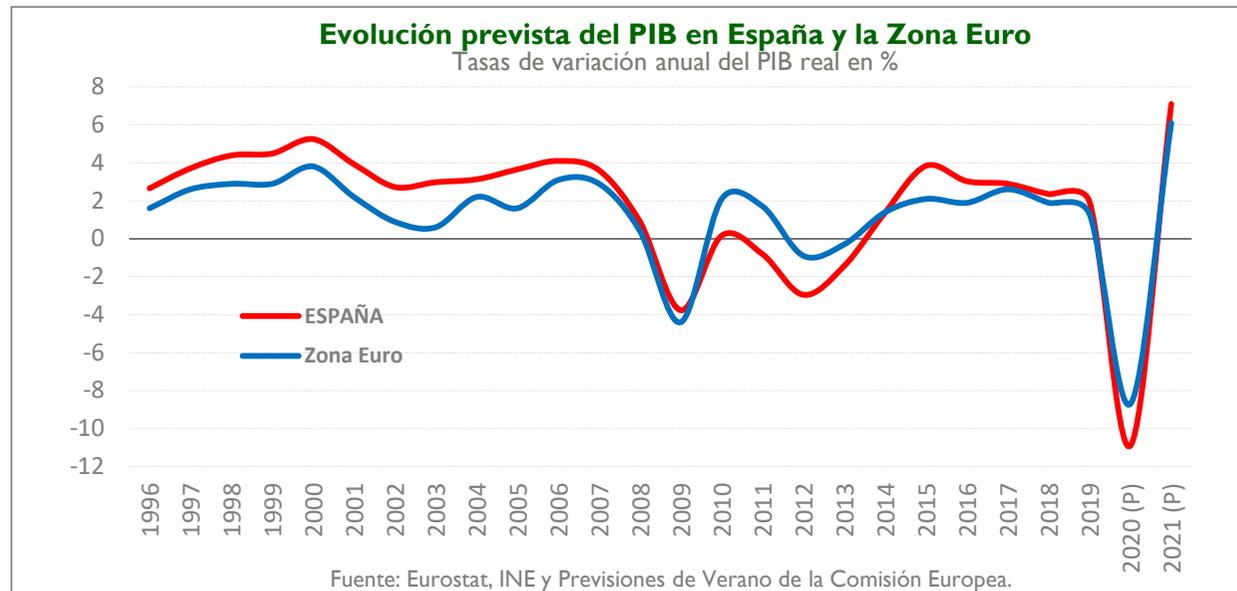


Gráfico I.6.: Evolución prevista del PIB en España y la Zona Euro



Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Gráfico I.7.: Consumo privado e inversión en España

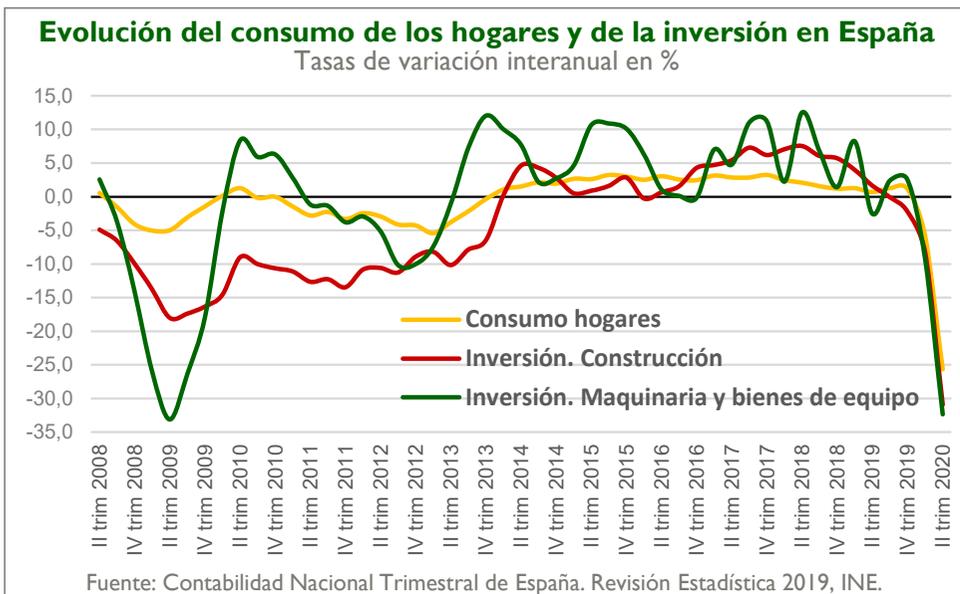


Gráfico I.8.: Desglose de las exportaciones de la economía española

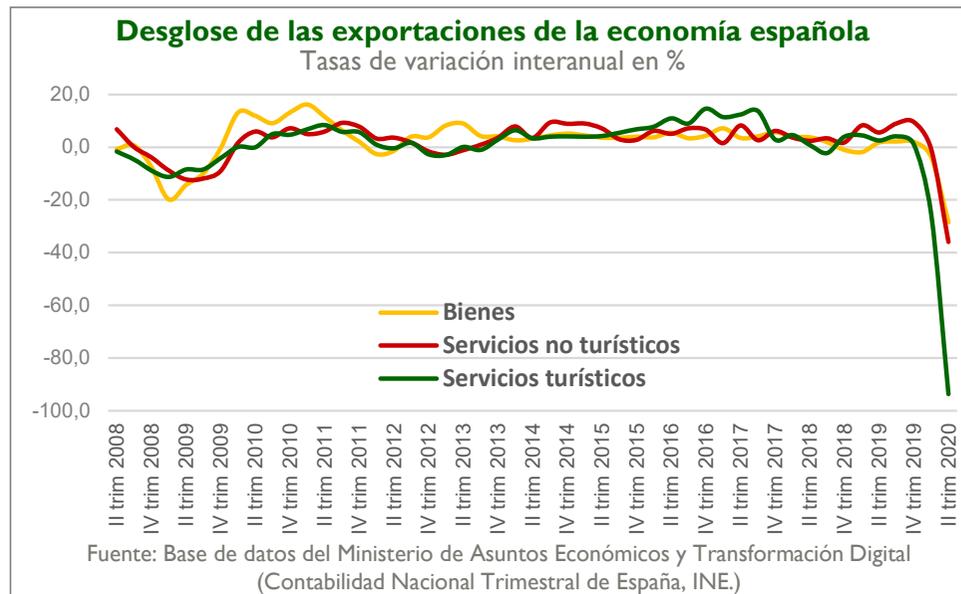


Gráfico I.9.: Componentes del PIB por el lado de la oferta

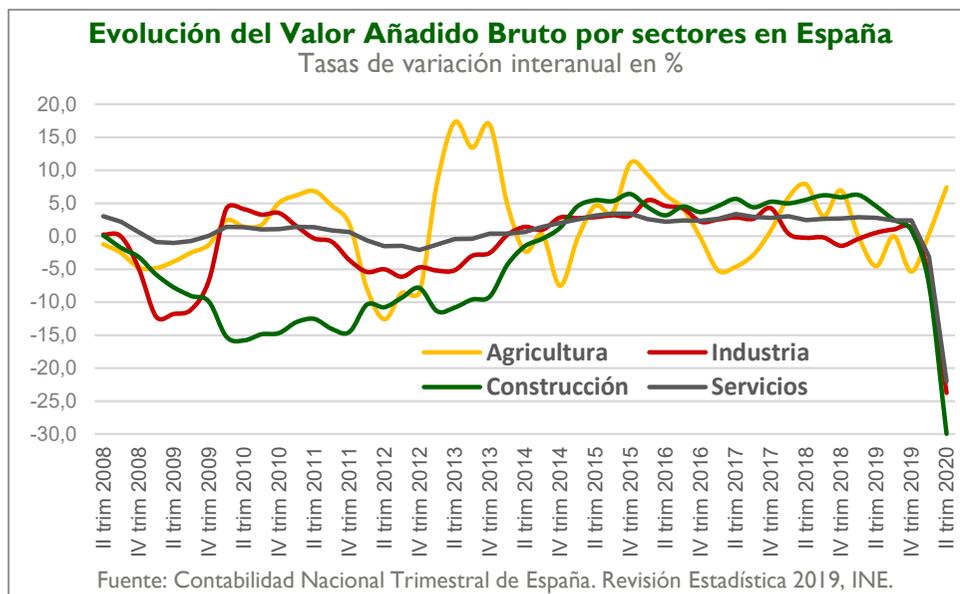
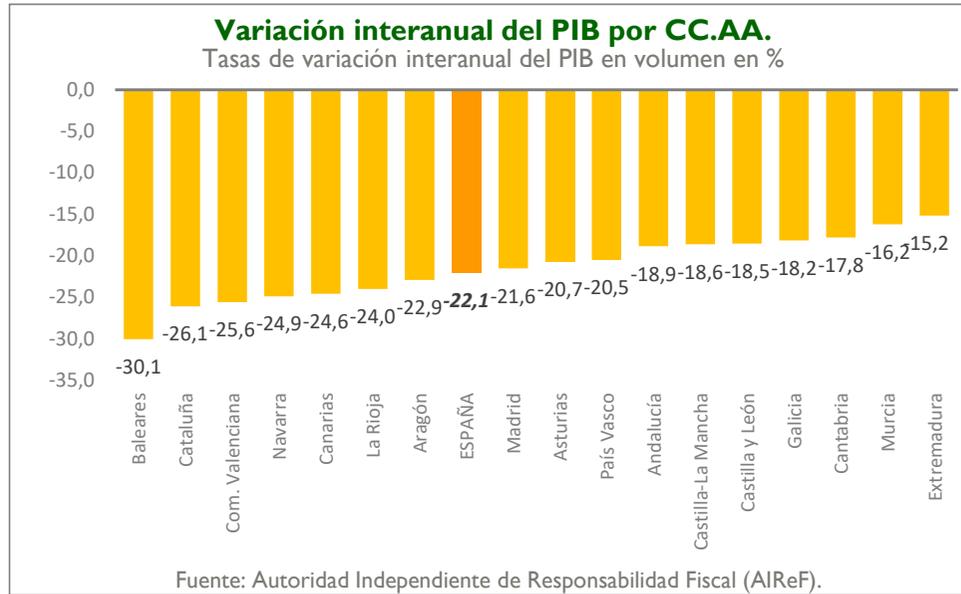


Gráfico I.10.: Variación interanual del PIB por CC.AA., 2º trimestre 2020



**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

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

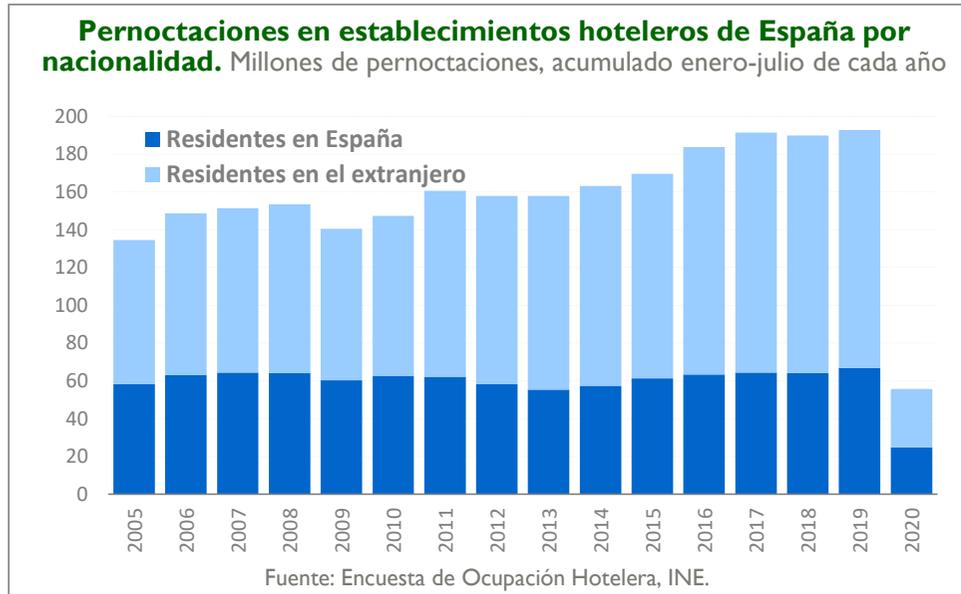


Gráfico I.12.: Estimaciones Exceltur: Pérdida de actividad turística en 2020

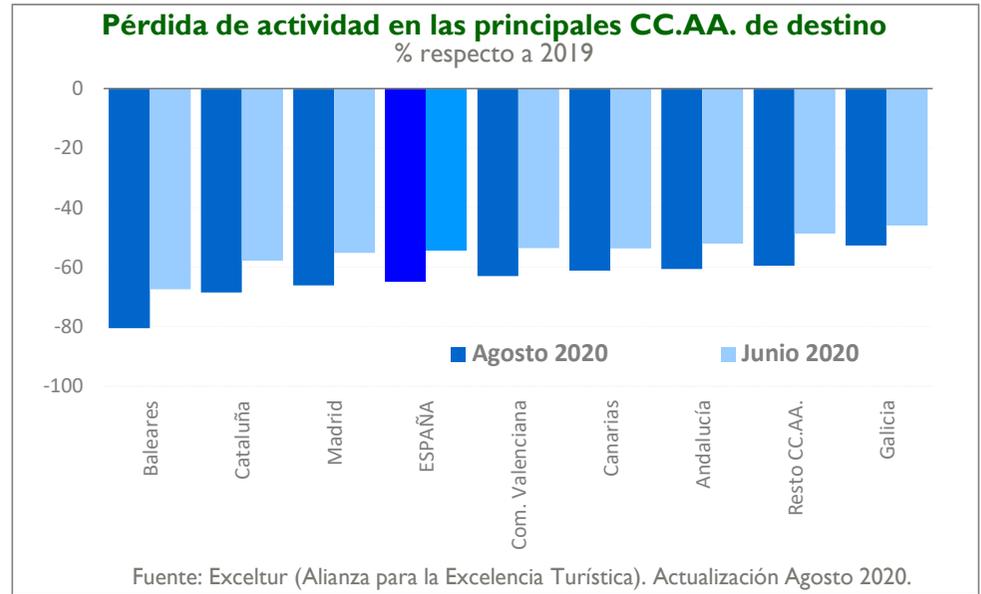


Gráfico I.13.: Compraventas de viviendas en España en el 1er semestre

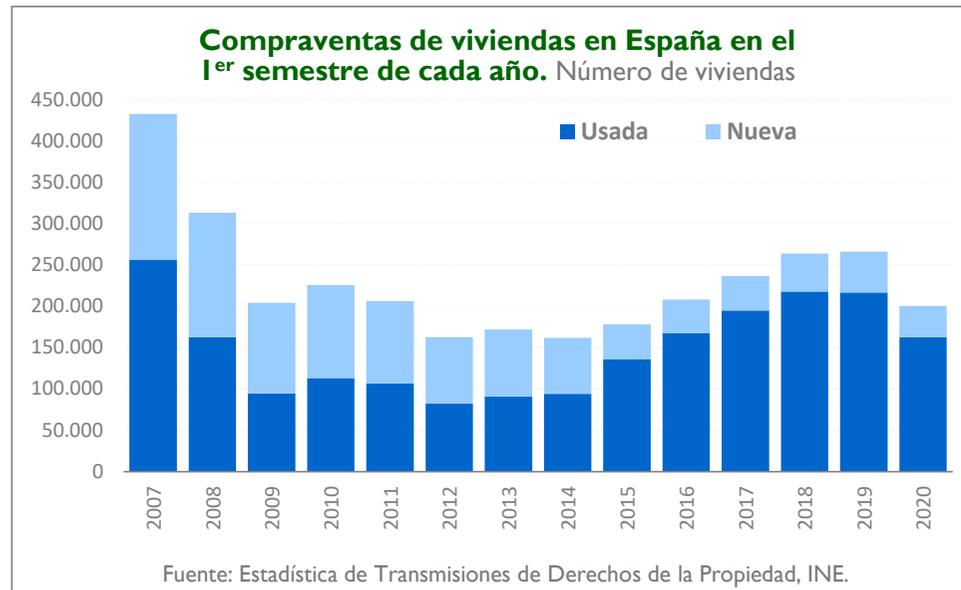
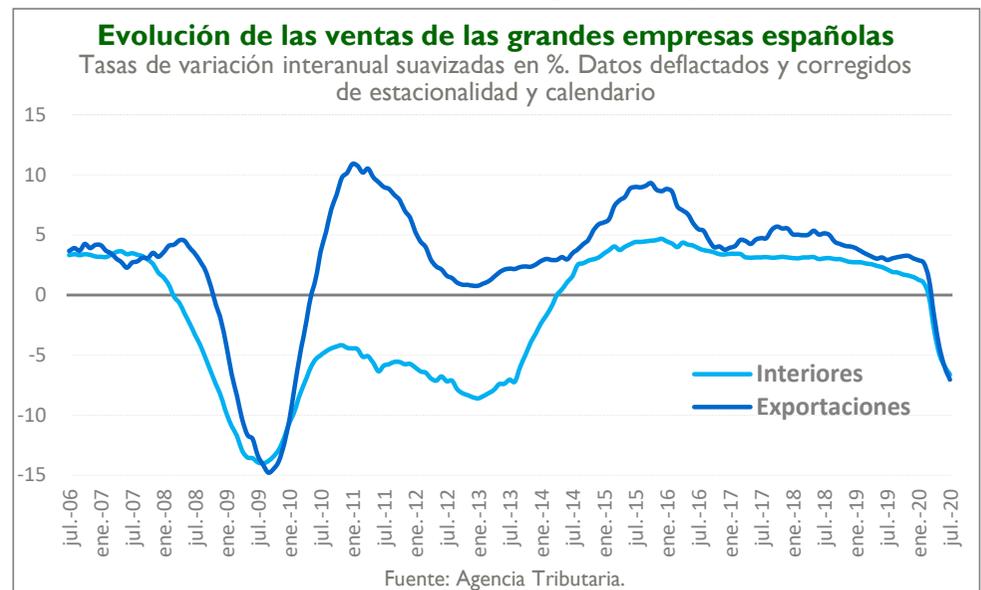
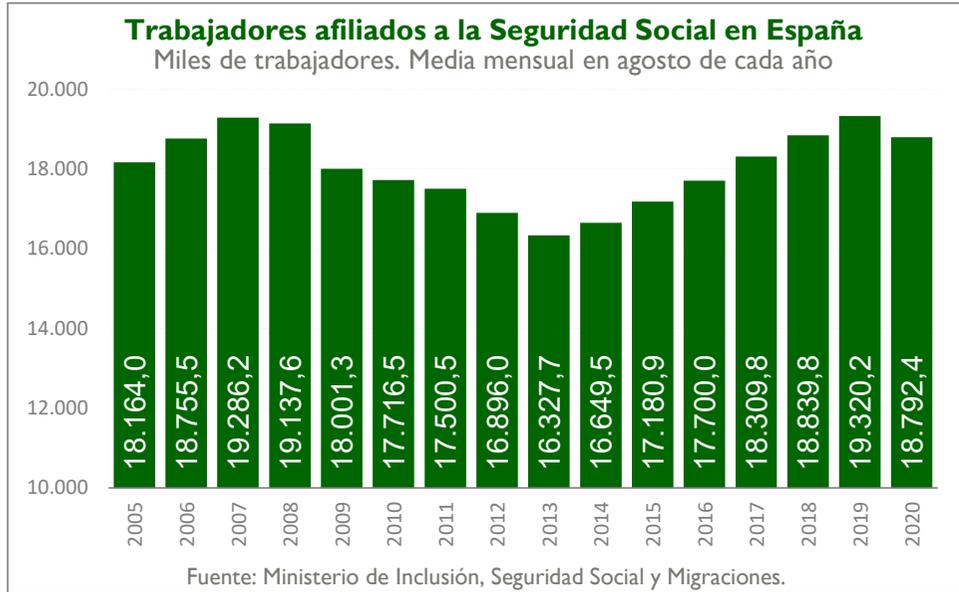


Gráfico I.14.: Evolución de las ventas de las grandes empresas



**Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS**

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



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

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

	Activos	Ocupados	Parados	Tasa de Paro * (%)
2014	22.954,6	17.344,2	5.610,4	24,4
2015	22.922,0	17.866,1	5.056,0	22,1
2016	22.822,7	18.341,6	4.481,2	19,6
2017	22.741,7	18.824,8	3.916,9	17,2
2018	22.806,8	19.327,7	3.479,1	15,3
2019	23.027,1	19.779,3	3.247,8	14,1
2t.19	23.035,5	19.804,9	3.230,6	14,0
3t.19	23.088,7	19.874,3	3.214,4	13,9
4t.19	23.158,8	19.966,9	3.191,9	13,8
1t.20	22.994,2	19.681,3	3.313,0	14,4
<b>2t.20</b>	<b>21.975,2</b>	<b>18.607,2</b>	<b>3.368,0</b>	<b>15,3</b>
<i>Tasa de variación en % 2t.20</i>				
<b>Intertrimestral</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>
<b>Interanual</b>	<b>-4,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,3</b>	<b>1,3</b>

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

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

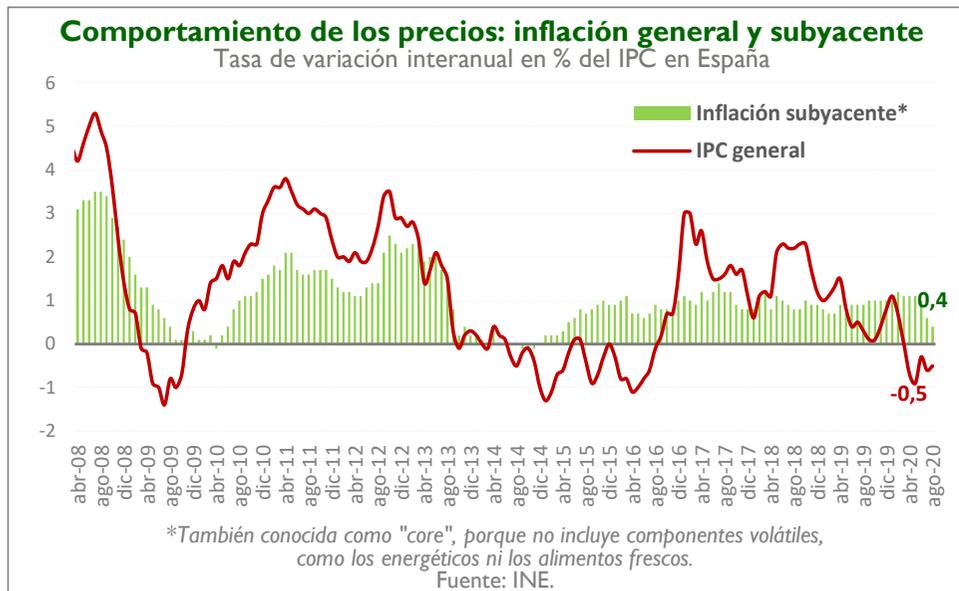
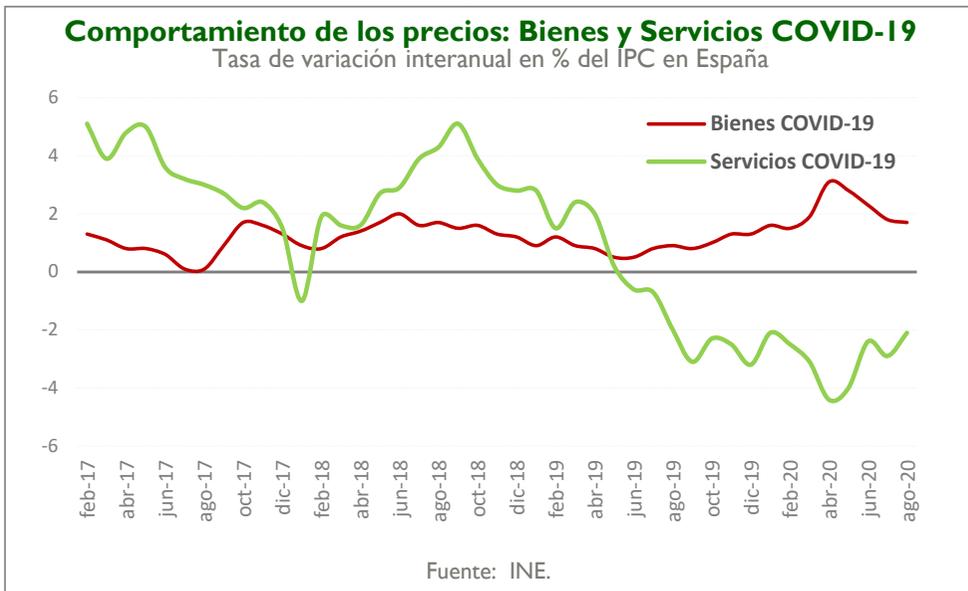


Gráfico I.17.: Componentes del IPC para el análisis de la COVID-19



**Bloque 1. INDICADORES ECONOMICOS**

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) señala que la economía mundial podría retroceder este año un 4,9%, según sus últimas estimaciones, frente al -3,0% proyectado en abril. El retroceso de las economías avanzadas podría alcanzar el 8,0%, registrándose una desaceleración profunda y generalizada por países. En cuanto a las emergentes, se prevé un descenso del PIB del 3,0%, aunque para China se espera un crecimiento del 1,0%. (Cuadro 1.1).
- La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto sobre la actividad en el primer semestre más negativo de lo previsto y la recuperación será más gradual de lo que se había pronosticado inicialmente. Se espera que la actividad haya registrado su mínimo en el segundo trimestre, aunque la incertidumbre sigue siendo muy elevada. De hecho, los indicadores cualitativos publicados en las últimas semanas muestran una mejora, tras los mínimos alcanzados en el mes de abril, con fuertes subidas en mayo y junio, como es el caso del indicador compuesto avanzado de la OCDE (Gráfico 1.2).
- Asimismo, las Previsiones Económicas de Verano de la Comisión Europea muestran que el impacto de la pandemia será mayor de lo esperado, ya que la relajación de las medidas de confinamiento va más lenta de lo previsto. En concreto, este organismo prevé un descenso del PIB de la zona del euro del 8,7%, frente al -7,7% estimado en primavera, anticipándose para 2021 un crecimiento en torno al 6% (Gráfico 1.4). Los riesgos siguen siendo excepcionalmente elevados, apoyándose estas previsiones en el supuesto de que las medidas de contención continúen atenuándose y que no haya una segunda ola de infecciones. Aun así, se desconoce la escala y duración de la pandemia, así como las posibles medidas de confinamiento que pudieran adoptarse en el futuro, sin olvidar la incertidumbre sobre la futura relación comercial entre Reino Unido y la UE o la adopción de políticas proteccionistas.
- La economía española es una de las más afectadas y una de las que registrará una mayor contracción del PIB este año, en gran medida por el mayor peso del sector turístico (en torno al 12,5% del PIB), muy afectado por las restricciones de los principales países emisores tras los rebotes de la COVID-19 (Gráficos 1.11 y 1.12).
- Según estimaciones del Banco de España, el descenso previsto para la economía española podría alcanzar el 12,6% en un escenario de mayor riesgo, con una mayor intensidad de los brotes pero sin llegar a medidas de contención tan estrictas y generalizadas como en marzo. En el escenario menos adverso, la caída del PIB estaría en torno al 10,5%. (Cuadro 1.3).
- Los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral para el segundo trimestre señala un descenso trimestral del PIB del 17,8% (Gráfico 1.5), uno de los más elevados de la OCDE, situándose la variación interanual en el -21,5% (-14,7% en la eurozona). El consumo de los hogares y la inversión han disminuido más de un 25% (Gráfico 1.7). Asimismo, las exportaciones se han reducido en un 38,1% en términos interanuales, disminuyendo tanto las de bienes como las de servicios, aunque el impacto es mucho mayor en el caso de los servicios (-61,3%), muy lastrados por la evolución de las exportaciones de servicios turísticos (-96,3%).
- Por el lado de la oferta, el descenso en el segundo trimestre ha sido generalizado, con la excepción del sector agrario y, dentro del sector servicios, la rama de actividades financieras y de seguros. En términos interanuales, la caída ha superado el 20% tanto en la industria como en la construcción y en los servicios, siendo más acusada en la construcción, en torno al 28% (Gráfico 1.9). En el sector servicios, destacan las caídas en las ramas de comercio, transporte y hostelería y actividades artísticas y recreativas (-44,9% y -37,6%, respectivamente), aumentando únicamente el valor añadido en la rama de actividades financieras y de seguros (0,8%). Por su parte, el sector agrario ha crecido un 6,3%.
- Asimismo, el empleo continúa reflejando el impacto de la pandemia sobre la actividad económica, especialmente visible en el segundo trimestre, coincidiendo con el periodo en el que se implantaron las medidas excepcionales para contenerla (declaración del estado de alarma). En concreto, según la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados disminuyó en algo más de un millón en el segundo trimestre, hasta los 18.607.200, un 6,0% menos que en el mismo periodo de 2019 (Cuadro 1.4), aunque no hay que olvidar que este descenso no incluye a los trabajadores suspendidos de empleo que se encuentran afectados por un ERTE (considerados ocupados en la encuesta). En este sentido, la cifra de ocupados que efectivamente ha trabajado en el segundo trimestre se reduce hasta los 13.901.000 (35,1% de la población de 16 y más años).
- Por su parte, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social se ha situado en agosto en 18.792.376, lo que supone un descenso cercano a los 530.000 trabajadores respecto al mismo mes de 2019, aunque parte de la afiliación se ha recuperado desde el mínimo registrado en el mes de abril. A su vez, el número de trabajadores en situación de ERTE por fuerza mayor se ha reducido hasta los 663.656, desde los 3,1 millones que se registraron en abril.

## Bloque 1. INDICADORES ECONÓMICOS

Cuadro I.5.: CUADRO Resumen – Bloque I

Cuadro RESUMEN Bloque 1  
Indicadores de actividad

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato Trimestre			Variación trimestral	Variación anual
			actual	anterior *	año anterior*		
			(En tasas de variación, %)			Dif. en p.p	
PIB España (estimación)	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-21,5	-4,2	2,0	-17,3	-23,5
PIB UEM (estimación)	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-14,7	-3,2	1,3	-11,5	-16,0
Consumo de los hogares - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-25,2	-6,2	0,7	-19,0	-25,9
Formación Bruta de Capital Fijo - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-25,8	-5,1	0,5	-20,7	-26,3
Exportaciones de bienes y servicios - CNTR España	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-38,1	-5,6	2,6	-32,5	-40,7
Importaciones de bienes y servicios- CNTR España	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-33,5	-5,4	-0,2	-27,1	-33,3
Empleo equivalente a tiempo completo - CNTR ESPAÑA	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-18,5	-0,6	2,5	-17,9	-21,0
Ocupados -EPA	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-6,0	1,1	2,4	-7,1	-8,4
Parados -EPA	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	4,3	-1,2	-7,4	5,5	11,7
Activos -EPA	Tasa de var. interanual en %	II trim. 2020	-4,6	0,7	0,9	-5,3	-5,5
Tasa de paro -EPA	En % sobre la Pob. Activa	II trim. 2020	15,3	14,4	14,0	0,9	1,3
Índice de Tendencia Competitividad frente a la OCDE <sup>(1)</sup>	Año 2010=100	jun-20	97,2	96,3	97,1	0,9	0,1
IPC General - España	Tasa de var. interanual en %	ago-20	-0,5	-0,9	0,3	0,4	-0,8
IPC General - UEM	Tasa de var. interanual en %	ago-20	-0,2	0,1	1,0	-0,3	-1,2
IPC Subyacente - España	Tasa de var. interanual en %	ago-20	0,4	1,1	0,9	-0,7	-0,5
IPC Subyacente - UEM	Tasa de var. interanual en %	ago-20	0,6	1,2	1,1	-0,6	-0,5
Utilización capacidad productiva instalada (UCP)	En %	III trim. 2020	71,9	70,0	80,9	1,9	-9,0
Precio de la vivienda- Valor absoluto (M <sup>º</sup> Fomento)	Euros / m <sup>2</sup>	I trim. 2020	1.640,4	1.652,8	1.636,3	--	--
Precio de la vivienda (M <sup>º</sup> Fomento)	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	0,3	2,1	4,4	-1,8	-4,2

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

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

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

## Bloque 2: Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

### ÍNDICE DE CUADROS

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

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

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

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

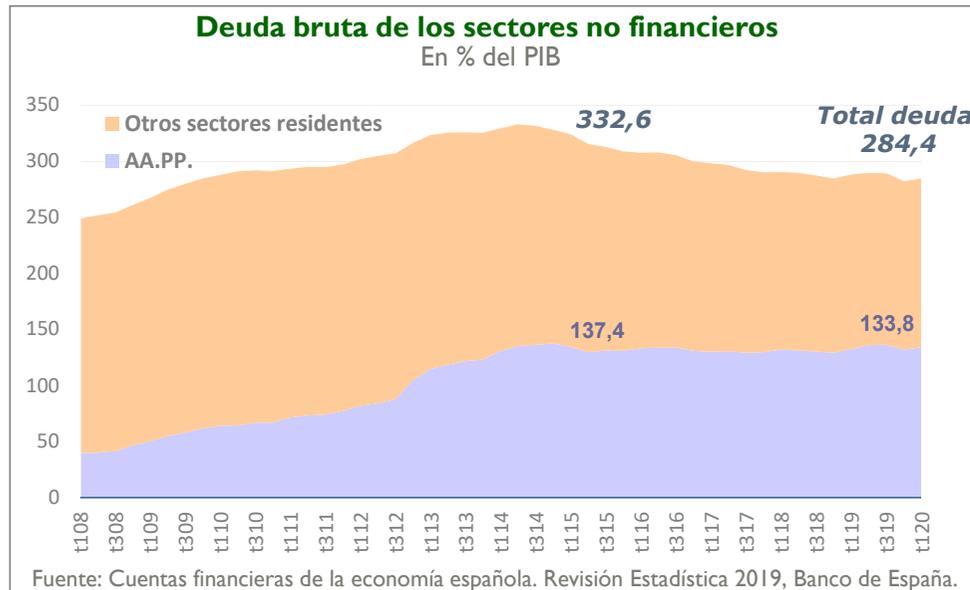


Gráfico 2.2.: Deuda bruta de otros sectores residentes (hogares y empresas)

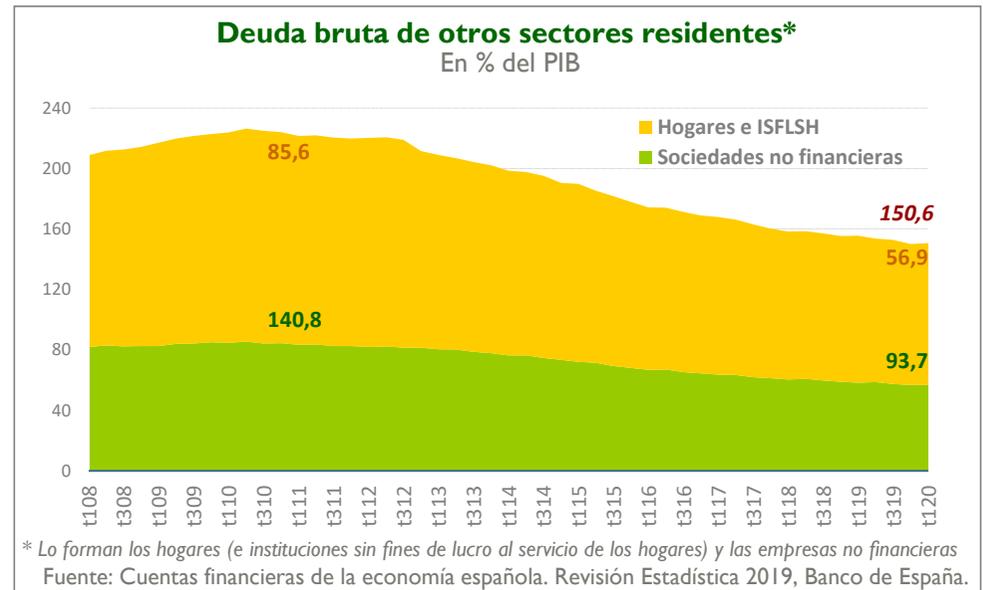


Gráfico 2.3.: Ratio de deuda de los hogares: Comparativa por países

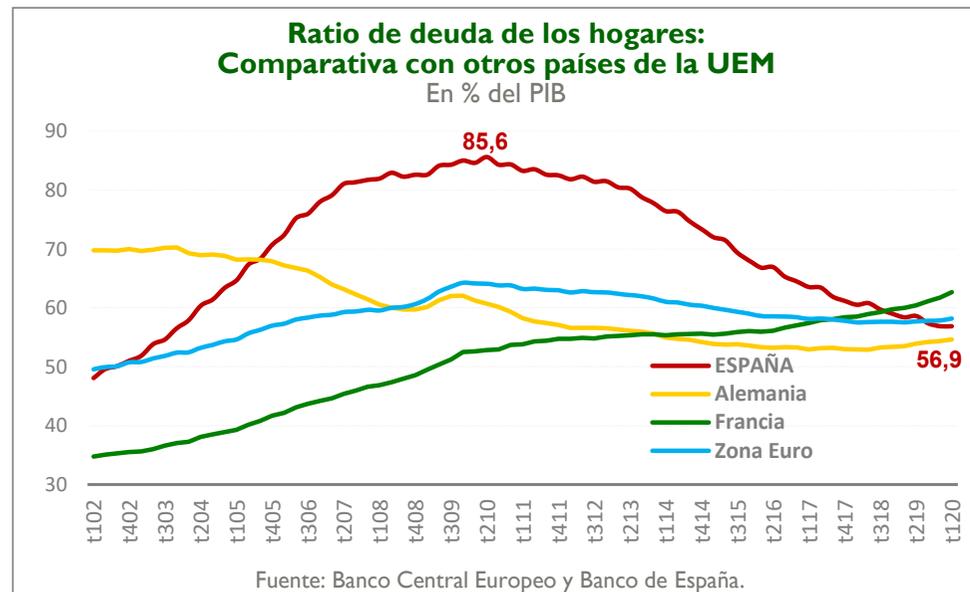
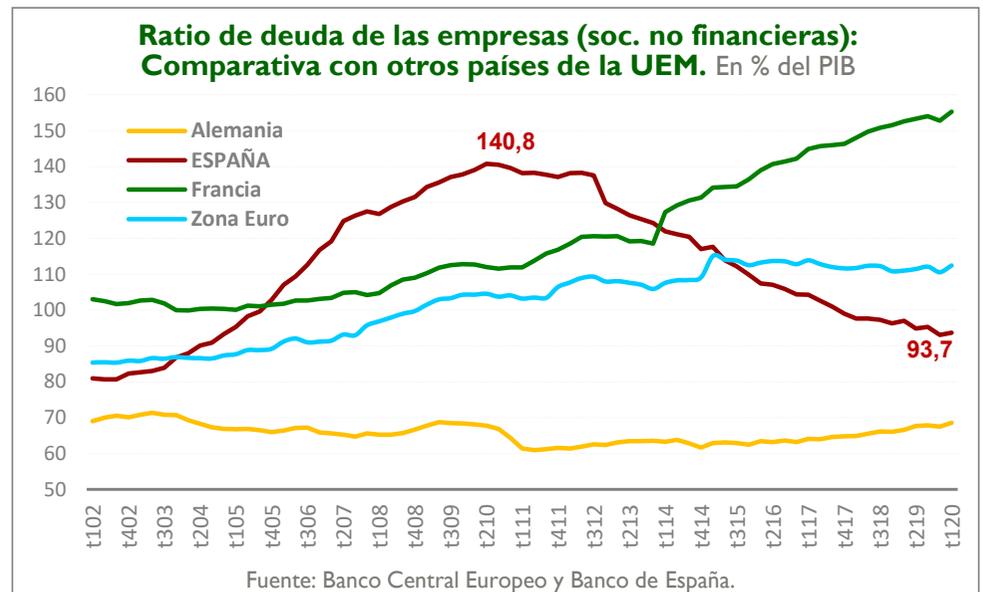


Gráfico 2.4.: Ratio de deuda de las empresas: Comparativa por países



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

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

**Deuda de los sectores no financieros por sectores prestatarios (en valores representativos de deuda y en préstamos)**  
En % sobre el PIB - SEC 2010

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	I trim 2018	II trim 2018	III trim 2018	IV trim 2018	I trim 2019	II trim 2019	III trim 2019	IV trim 2019	I trim 2020
<b>Total economía</b>	284,5	290,9	296,7	316,2	325,1	327,8	308,7	299,7	289,9	284,5	282,0	290,2	289,4	287,1	284,5	287,8	289,5	289,0	282,0	284,4
Administraciones Públicas	61,7	66,9	77,1	104,7	123,1	137,4	130,8	130,8	129,7	129,2	132,0	132,0	130,9	130,1	129,2	132,4	136,0	136,2	132,0	133,8
Otros sectores residentes	222,8	224,0	219,6	211,4	202,0	190,4	177,9	168,9	160,2	155,3	150,0	158,2	158,5	157,0	155,3	155,5	153,5	152,7	150,0	150,6
- Sociedades no financieras	137,8	139,6	137,1	129,9	124,3	117,0	109,9	104,4	99,0	96,3	93,1	97,7	97,7	97,3	96,3	97,1	94,9	95,3	93,1	93,7
- Hogares e ISFLSH	85,0	84,4	82,5	81,6	77,8	73,4	68,1	64,5	61,2	59,0	56,9	60,5	60,8	59,8	59,0	58,4	58,6	57,4	56,9	56,9

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

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

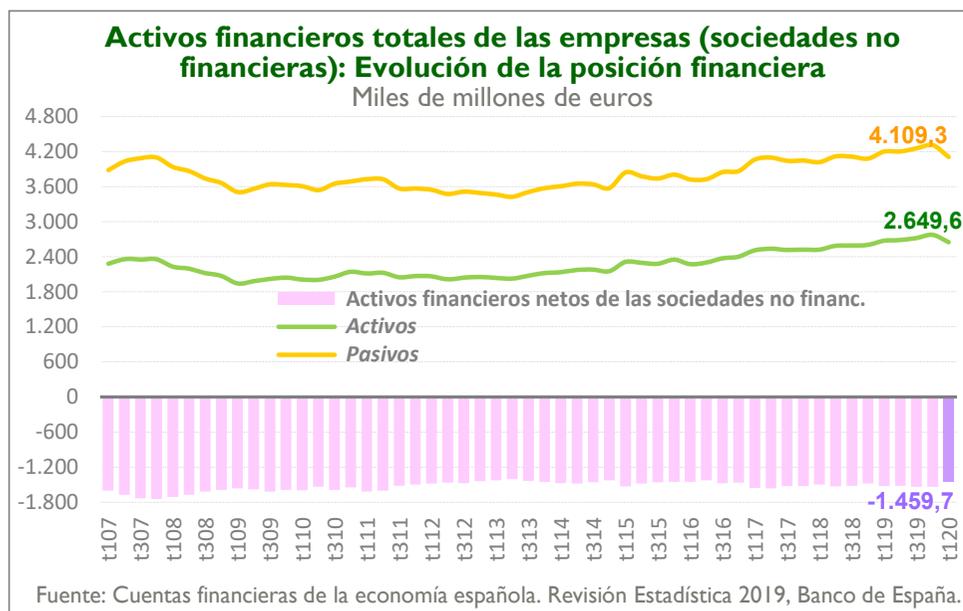
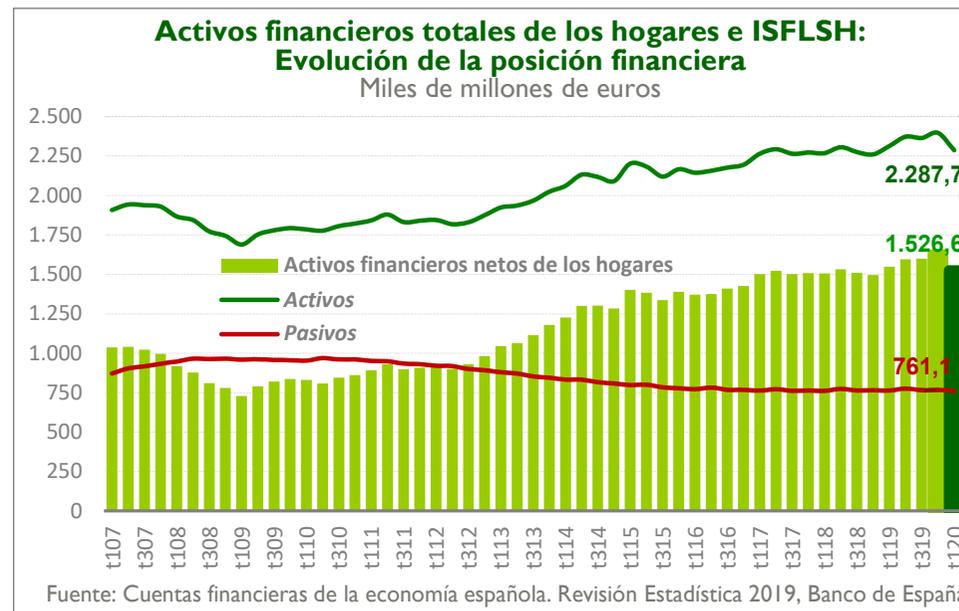


Gráfico 2.6: Activos financieros totales de los hogares e ISFLSH



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

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

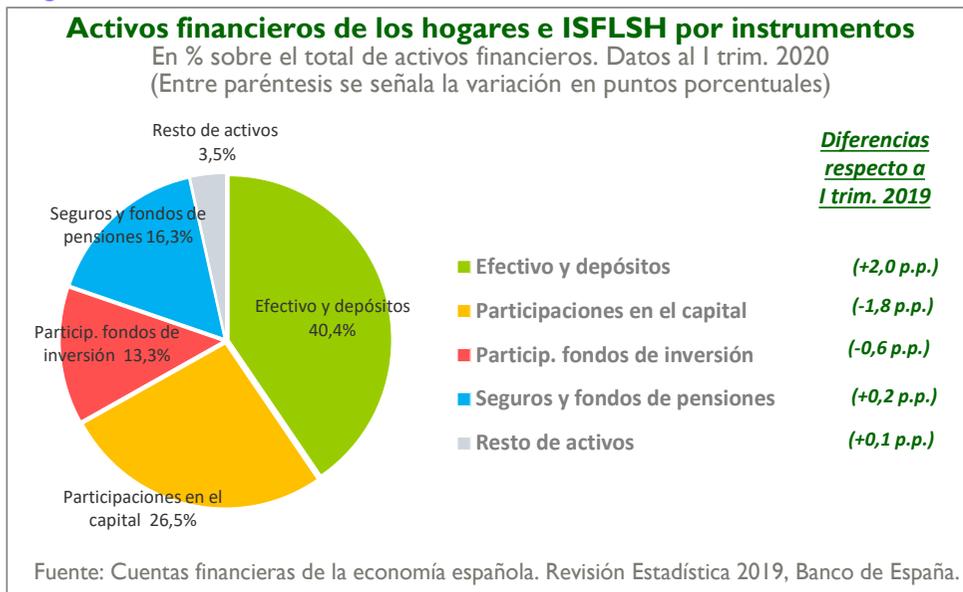


Gráfico 2.8.: Trayectoria de la posición financiera de activo de los hogares

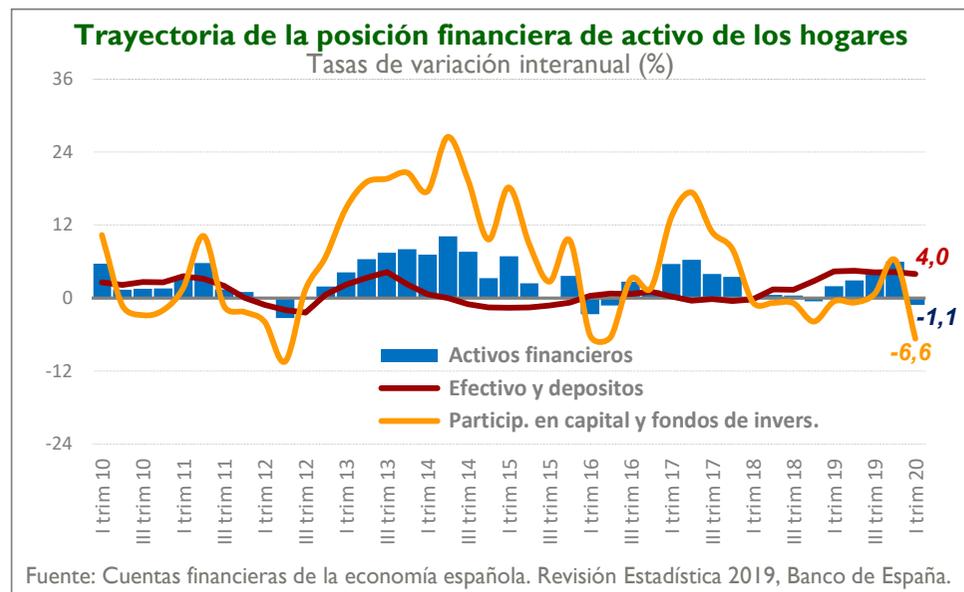
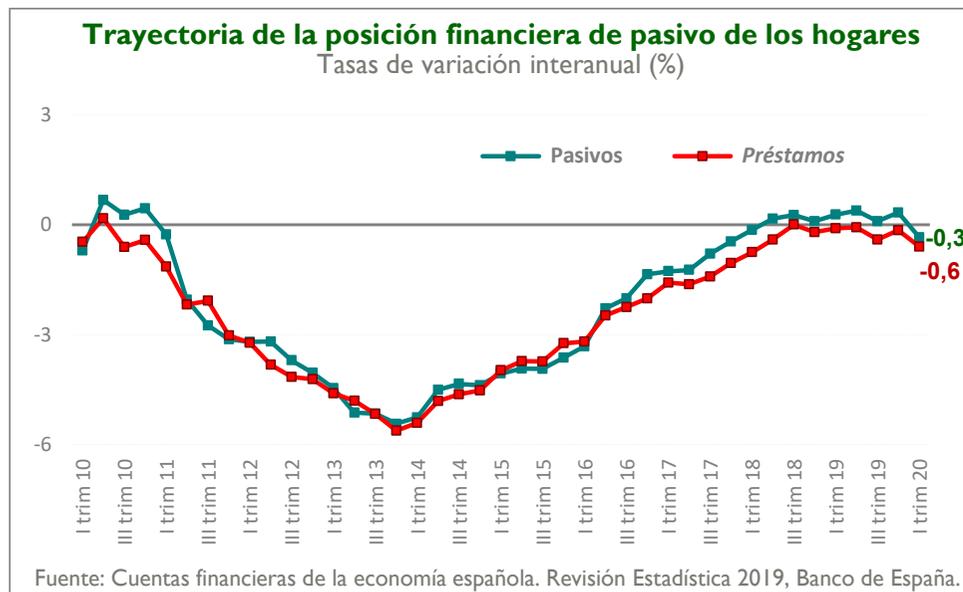


Gráfico 2.9.: Trayectoria de la posición financiera de pasivo de los hogares



Cuadro 2.2.: Resultados de la Cuentas Trimestrales no Financieras

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

Millones de euros

	I trim 2020	I trim 2019	Diferencia (en términos absolutos)
Hogares e ISFLSH	-4.573	-18.423	13.850
Administraciones Públicas	-9.167	-3.915	-5.252
Instituciones Financieras	8.260	5.892	2.368
Sociedades no financieras	5.220	15.254	-10.034
<b>Total sectores</b>	<b>-260</b>	<b>-1.192</b>	<b>932</b>

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

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

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

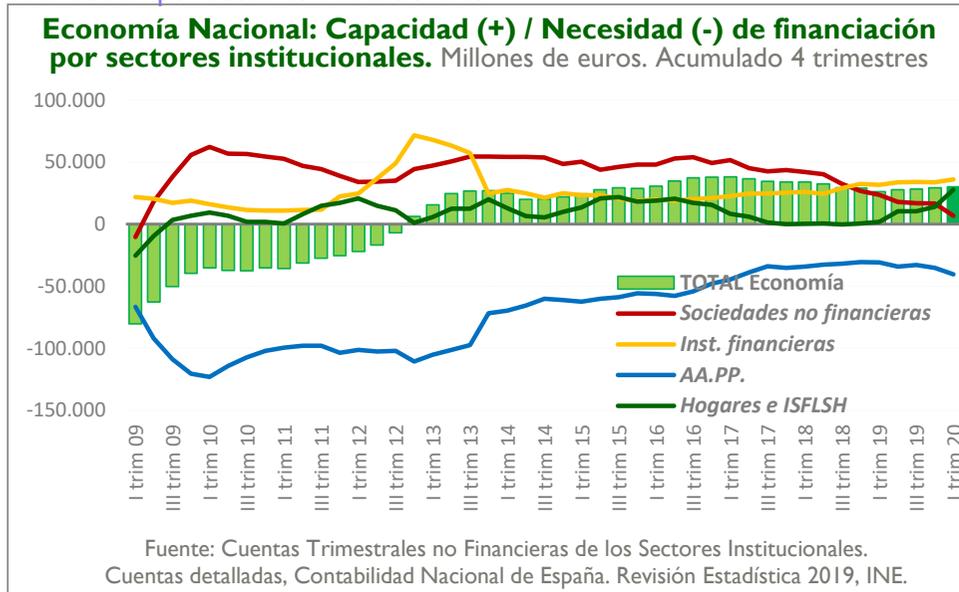


Gráfico 2.11.: Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro

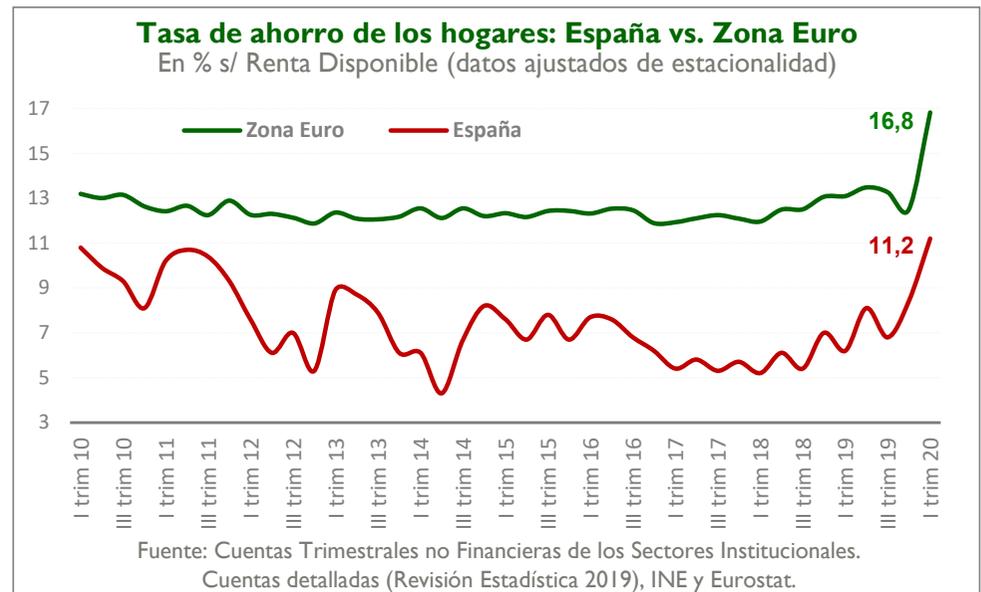
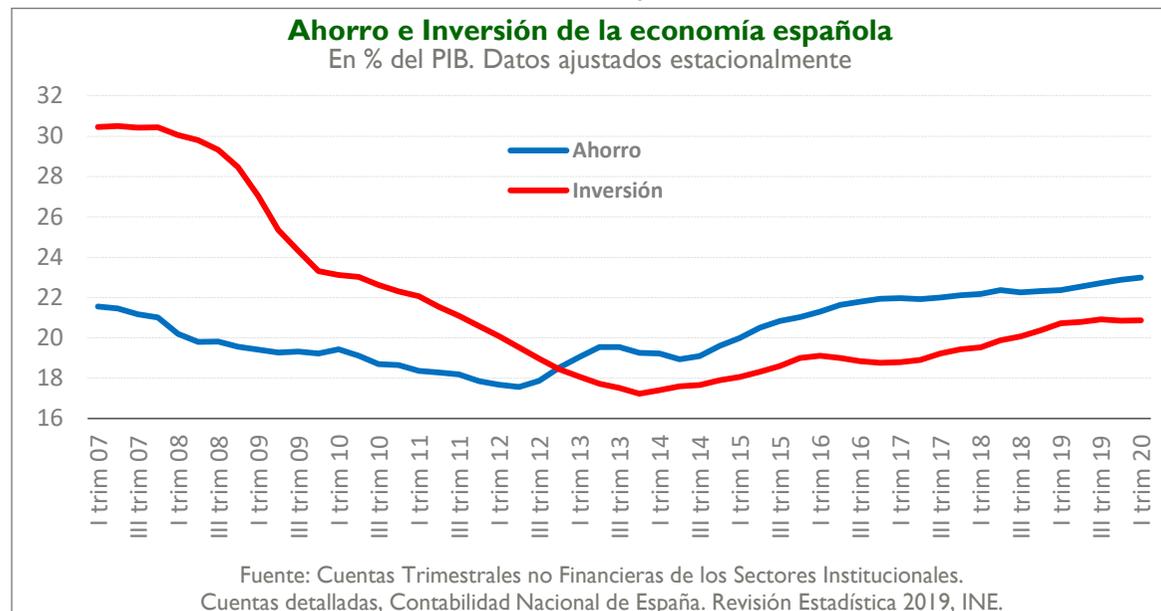


Gráfico 2.12.: Ahorro e Inversión de la economía española



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

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

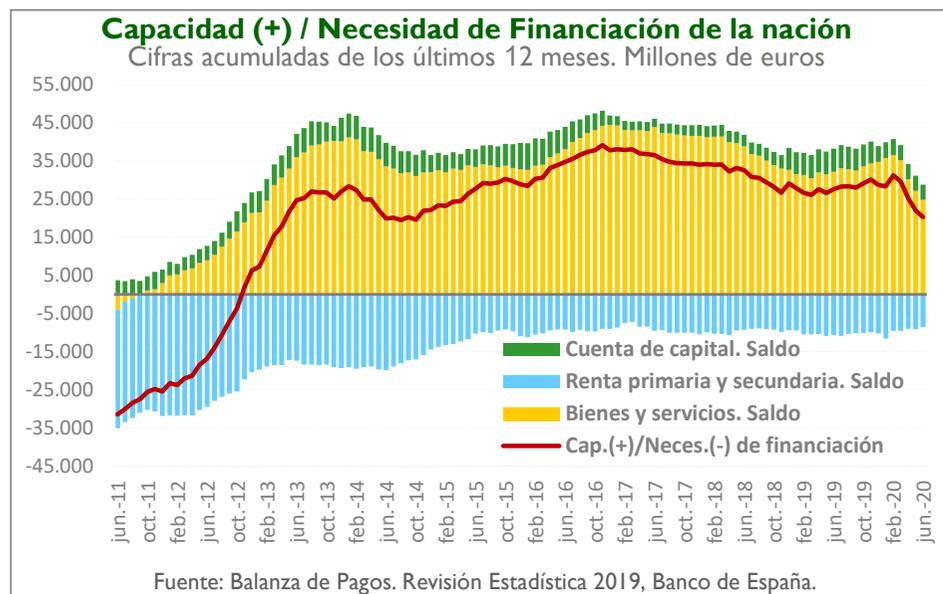
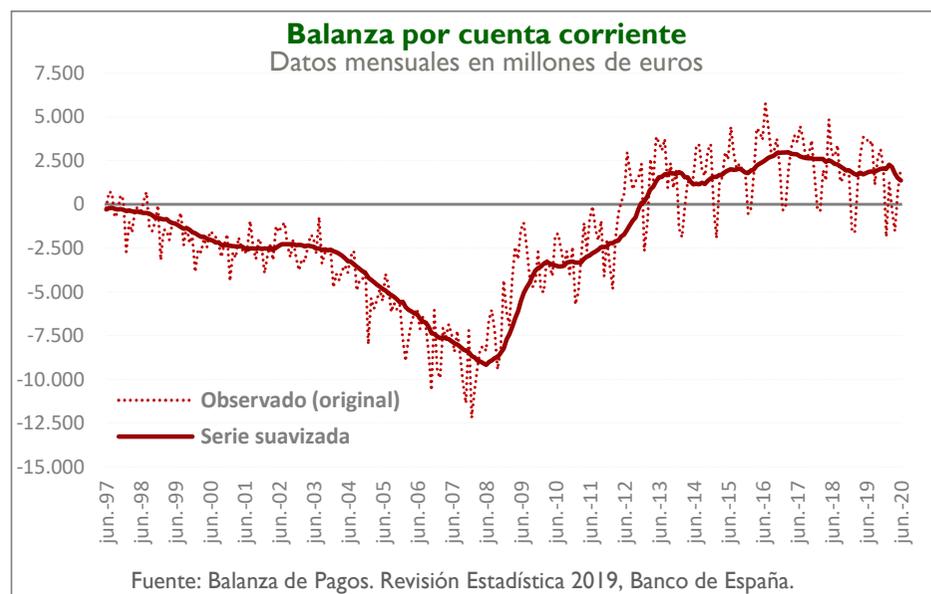


Gráfico 2.14.: Balanza por cuenta corriente



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

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

	Total cuenta financiera	Inversión directa	Inversión cartera	Otra inversión	Derivados financieros	Reservas	Posición neta frente al Eurosistema	Otros del Banco de España
<b>2011</b>	-27.862	12.781	26.877	28.487	2.068	10.123	-112.964	4.769
<b>2012</b>	8.434	-17.959	55.721	145.008	-8.348	2.412	-154.603	-13.794
<b>2013</b>	31.034	-10.583	-53.677	-29.920	1.040	648	136.688	-13.164
<b>2014</b>	17.132	10.680	-2.665	-19.030	1.007	3.901	46.972	-23.737
<b>2015</b>	28.677	30.075	-5.164	40.744	3.810	4.985	-50.928	5.158
<b>2016</b>	35.459	11.180	46.648	29.090	2.567	8.255	-59.706	-2.572
<b>2017*</b>	32.679	11.987	25.079	20.764	7.477	3.667	-31.264	-5.028
<b>2018*</b>	31.286	-15.188	12.991	46.148	1.583	2.182	-9.487	-6.946
<b>2019*</b>	30.697	10.844	-50.224	63.795	-8.532	674	20.533	-6.394
<b>Ene-jun. 2019*</b>	15.757	6.396	-38.770	52.120	-1.727	640	-4.685	1.784
<b>Ene-jun. 2020*</b>	-7.131	1.527	3.461	52.550	-8.703	-1.869	-68.326	14.228

\* 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

	<b>Total Deuda Externa</b>	<b>AA.PP.</b>	<b>Otras instituciones financieras monetarias</b>	<b>Banco de España</b>	<b>Otros sectores residentes</b>	<b>Inversión directa</b>
I Trim 2015	<b>1.827.312</b>	545.029	475.015	241.194	340.379	225.695
II Trim 2015	<b>1.801.955</b>	539.079	456.829	259.597	323.396	223.053
III Trim 2015	<b>1.820.827</b>	546.553	463.583	266.178	320.768	223.745
IV Trim 2015	<b>1.819.722</b>	551.593	438.481	291.969	315.419	222.259
I Trim 2016	<b>1.844.314</b>	556.579	447.051	307.120	312.804	220.761
II Trim 2016	<b>1.876.843</b>	559.443	433.114	351.338	308.647	224.301
III Trim 2017	<b>1.887.084</b>	563.234	419.571	369.077	305.131	230.071
IV Trim 2016	<b>1.867.413</b>	552.736	406.811	380.568	304.932	222.366
I Trim 2017	<b>1.913.570</b>	546.217	398.534	429.983	307.853	230.983
II Trim 2017	<b>1.926.100</b>	560.911	398.276	429.578	304.778	232.556
III Trim 2017	<b>1.923.165</b>	554.133	405.716	435.271	296.206	231.838
IV Trim 2017	<b>1.940.337</b>	569.355	439.347	438.742	272.677	220.216
I Trim 2018	<b>1.982.607</b>	590.891	438.808	449.151	281.624	222.133
II Trim 2018	<b>1.992.794</b>	586.867	427.863	472.426	280.020	225.619
III Trim 2018	<b>2.007.263</b>	595.753	432.577	473.349	277.046	228.538
IV Trim 2018	<b>2.022.869</b>	590.704	429.465	483.083	290.096	229.521
I Trim 2019	<b>2.057.260</b>	608.504	442.452	476.768	298.432	231.104
II Trim 2019	<b>2.090.776</b>	650.556	433.461	485.410	293.464	227.885
III Trim 2019	<b>2.111.897</b>	674.586	439.126	467.834	295.177	235.173
IV Trim 2019	<b>2.109.680</b>	658.319	453.134	479.852	295.087	223.288
<b>I Trim 2020</b>	<b>2.147.127</b>	<b>670.255</b>	<b>468.536</b>	<b>498.899</b>	<b>282.410</b>	<b>227.027</b>
<b>Tasas de variación interanual en %</b>	<b>4,4</b>	<b>10,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,8</b>

Fuente: Banco de España.

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

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

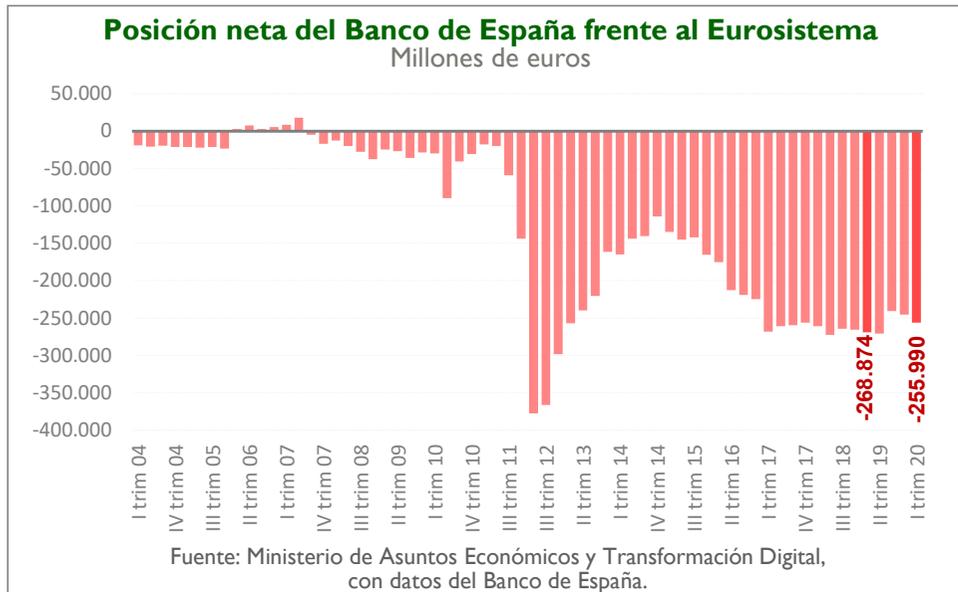


Gráfico 2.16.: Deuda del Estado en circulación

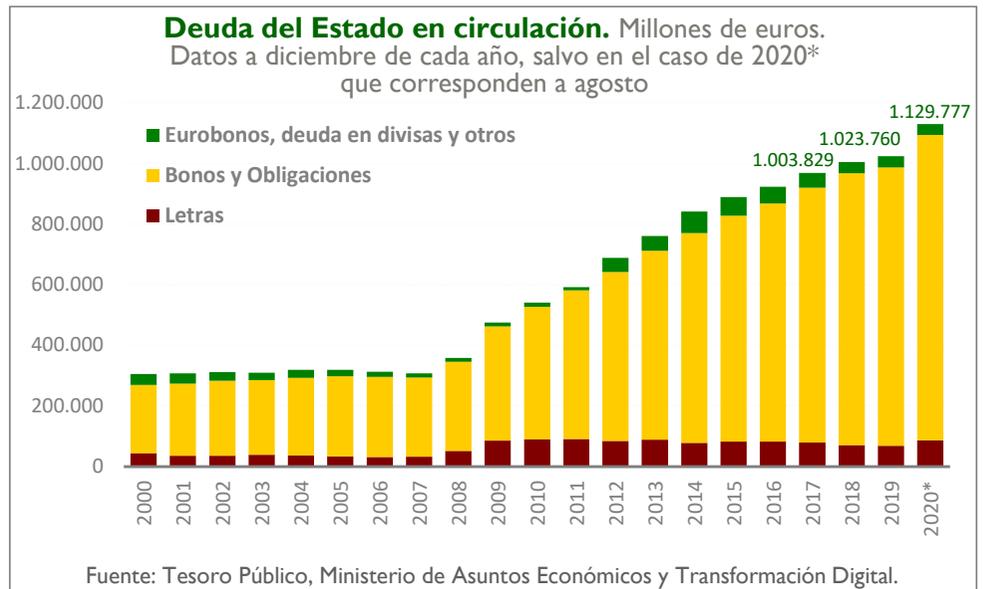
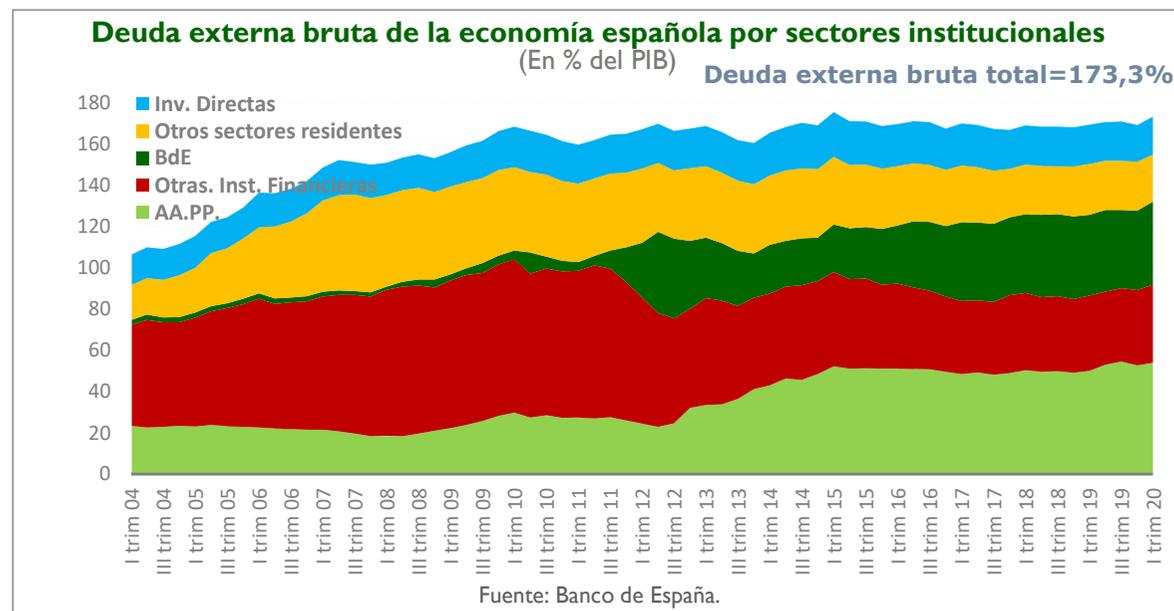


Gráfico 2.17.: Deuda externa bruta de la economía española por sectores institucionales



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

- Los últimos datos de las Cuentas Financieras de la Economía Española, relativos al primer trimestre de 2020, muestran que la deuda consolidada de las empresas y de los hogares e ISFLSH (Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares) representa el 129,9% del PIB (150,6% incluyendo los importes frente al propio sector), lo que supone un descenso de 3,7 p.p. respecto a la ratio registrada un año antes. En concreto, la deuda alcanza los 1.610 miles de millones de euros.
- La deuda de los sectores no financieros ascendería en conjunto al 284,4% del PIB (Cuadro 2.1 y Gráfico 2.1). En concreto, la deuda bruta de las Administraciones Públicas ha aumentado en 1,5 p.p. con relación al primer trimestre de 2019, representando el 133,8% del PIB. Por el contrario, la deuda consolidada de las sociedades no financieras se habría reducido en 2,2 p.p. en términos interanuales, hasta el 73,1% (93,7% si se incluyese la deuda interempresarial), disminuyendo la de los hogares en 1,5 p.p., hasta el 56,9% del PIB (Gráfico 2.2). De este modo, los ratios de deuda bruta tanto de hogares como de sociedades no financieras se mantienen por debajo del promedio de la zona euro (58,2% y 112,4% del PIB, respectivamente), tras el proceso de desapalancamiento que se aprecia desde mediados de 2010.
- Centrando la atención en los hogares, la riqueza financiera neta (activos financieros totales menos pasivos) se situó en 1.526,6 miles de millones de euros a finales del primer trimestre (Gráfico 2.6), importe inferior en un 1,5% al de un año antes. En concreto, el saldo de activos financieros alcanzó los 2.287,7 miles de millones, lo que supone un descenso del 1,1% en términos interanuales, resultado de una adquisición neta de activos financieros de 43 mil millones de euros y de unas revalorizaciones netas negativas de 68 mil millones de euros, debido fundamentalmente a la caída del precio de los activos de renta variable como consecuencia de la crisis del COVID-19.
- Por instrumentos, el 40,4% de los activos financieros de los hogares se encuentra en efectivo y depósitos, seguido de participaciones en el capital (26,5%), seguros y fondos de pensiones (16,3%) y participaciones en fondos de inversión (13,3%). Respecto al primer trimestre de 2019, el componente que más ha incrementado su peso en los activos financieros ha sido el de efectivo y depósitos (2,0 p.p.), mientras que el de las participaciones en el capital ha disminuido en casi 2 puntos. (Gráfico 2. 7).
- Por otro lado, y a partir de la información de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales, se estima que, en el primer trimestre de 2020, la economía española registraba una necesidad de financiación frente al resto del mundo de 260 millones de euros, el -0,1% del PIB (-1.192 millones de euros y -0,4% en el mismo periodo de 2019). Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, se registraría una capacidad de financiación del 2,0% del PIB.
- Por sectores institucionales, este descenso en las necesidades de financiación se ha debido, principalmente, a la reducción en las necesidades de financiación de los hogares (-4.573 millones de euros frente a los -18.423 millones del primer trimestre de 2019), aunque también ha aumentado la capacidad de financiación de las instituciones financieras (2.368 millones más). Por el contrario, la capacidad de financiación de las sociedades no financieras se ha reducido en torno a 10.000 millones de euros, y las necesidades de las Administraciones Públicas se han incrementado en más de 5.000 millones de euros. (Cuadro 2.2).
- La renta disponible bruta de los hogares se habría reducido en un 2,0% en el primer trimestre de 2020, en tanto que el gasto en consumo habría disminuido un 5,2%, de forma que el ahorro del sector se estima en 3.043 millones de euros. De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se ha situado en el 1,7% de su renta disponible (-4,9% en el mismo periodo del año anterior), aunque si se eliminan los efectos estacionales y de calendario la tasa de ahorro aumenta hasta el 11,2%, 2,8 p.p. superior a la de finales de 2019.
- Por otra parte, y según la información de la Balanza de Pagos, hasta junio, la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corrientes y de capital) alcanzó los 20.209 millones de euros, en términos acumulados de los últimos doce meses, frente a los 27.555 acumulados hasta junio de 2019 (Gráfico 2.13). Este descenso se ha debido, sobre todo, a la reducción del superávit por cuenta corriente, al registrarse una disminución del saldo positivo de la balanza de bienes y servicios, especialmente visible en turismo y viajes (29.500 millones acumulados hasta junio de 2020 frente a los 46.500 millones del mismo periodo de 2019). Asimismo, hay que destacar el incremento en la deuda pública en circulación (10,3%), que asciende en agosto a 1.129.777 millones de euros (Gráfico 2.16).

## Bloque 2. CUENTAS FINANCIERAS TRIMESTRALES Y POSICIÓN EXTERIOR

## Cuadro 2.5.: CUADRO Resumen- Bloque 2

## Cuadro RESUMEN Bloque 2

## Cuentas financieras trimestrales y posición exterior

Indicador	Unidad	Fecha última referencia	Dato actual	Trimestre anterior	Año anterior	Variación* trimestral	Variación* anual
Posición financiera de los hogares (Cuentas financieras)							
Activos financieros	Tasa de var. interanual en %	I trim 20	<b>-1,10</b>	5,99	1,96	-7,1	-3,1
<i>Efectivo y depósitos</i>	Tasa de var. interanual en %	I trim 20	<b>3,99</b>	4,29	4,39	-0,3	-0,4
<i>Particip. en capital y fondos de inversión</i>	Tasa de var. interanual en %	I trim 20	<b>-6,63</b>	6,24	-0,50	-12,9	-6,1
Pasivos financieros	Tasa de var. interanual en %	I trim 20	<b>-0,34</b>	0,34	0,28	-0,7	-0,6
<i>Préstamos</i>	Tasa de var. interanual en %	I trim 20	<b>-0,59</b>	-0,14	-0,10	-0,5	-0,5
Endeudamiento de las Soc. no financieras (Cuentas financieras)	En % del PIB	I trim 20	<b>93,7</b>	93,1	97,1	0,6	-3,3
Endeudamiento de los Hogares e ISFLSH (Cuentas financieras)	En % del PIB	I trim 20	<b>56,9</b>	56,9	58,4	0,0	-1,5
Tasa de ahorro de los hogares. Cuentas no financieras	En % sobre la Renta Disponible	I trim 20	<b>11,2</b>	8,4	6,2	2,8	5,0
Balanza de Pagos							
Saldo de la cuenta corriente + cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	jun-20	<b>20.209</b>	29.588	27.555	-31,7	-26,7
Saldo por cuenta corriente	En Millones de €. Acumulado anual	jun-20	<b>16.285</b>	25.597	21.447	-36,4	-24,1
Saldo por cuenta de capital	En Millones de €. Acumulado anual	jun-20	<b>3.922</b>	3.988	6.108	-1,7	-35,8
Saldo de la cuenta financiera	En Millones de €. Acumulado anual	jun-20	<b>7.810</b>	27.656	40.283	-71,8	-80,6
Deuda del Estado en circulación	En Millones de €	ago-20	<b>1.129.777</b>	1.090.541	1.024.086	3,6	10,3
Total Deuda Externa frente al resto del mundo	En Millones de €	I trim 20	<b>2.147.127</b>	2.109.680	2.057.260	1,8	4,4
Activos netos del Banco de España frente al Eurosistema	En Millones de €	I trim 20	<b>-255.990</b>	-245.491	-268.874	4,3	-4,8

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

Fuente: Banco de España y BCE.

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

### ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro

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

Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino

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

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

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

Gráfico 3.7.: Precio del oro

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35

Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghái

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

Gráfico 3.1.: Tipo de cambio del euro



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

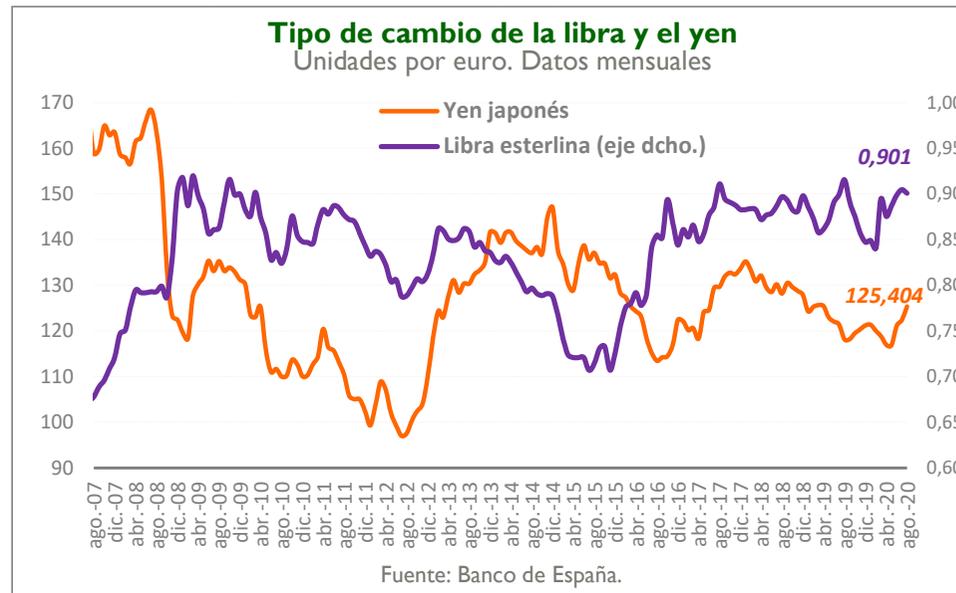
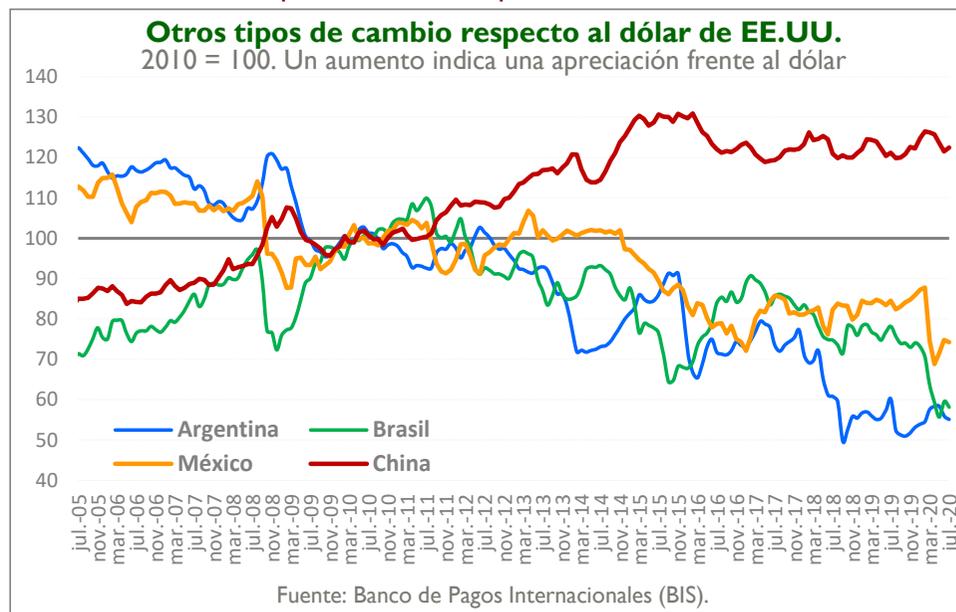


Gráfico 3.3.: Tipo de cambio del yuan renminbi chino



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



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

Gráfico 3.5: Precio del petróleo Brent

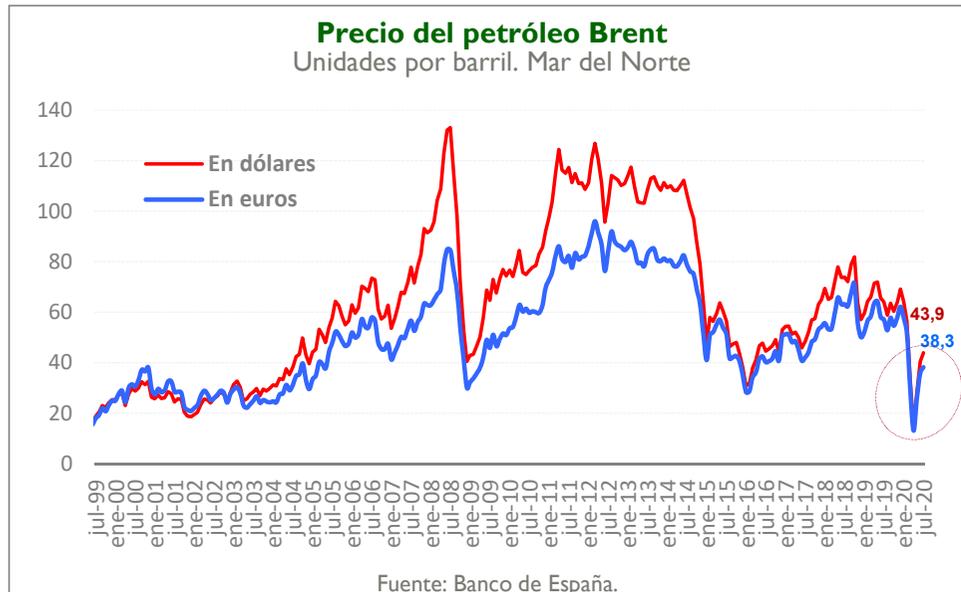


Gráfico 3.6.: Cotización de otras materias primas (distintas del petróleo)

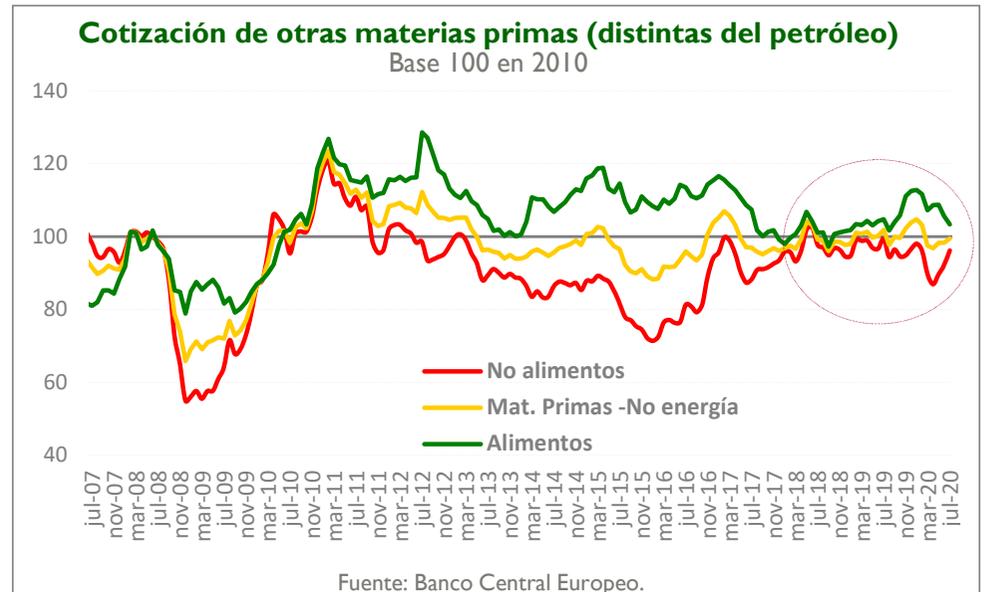
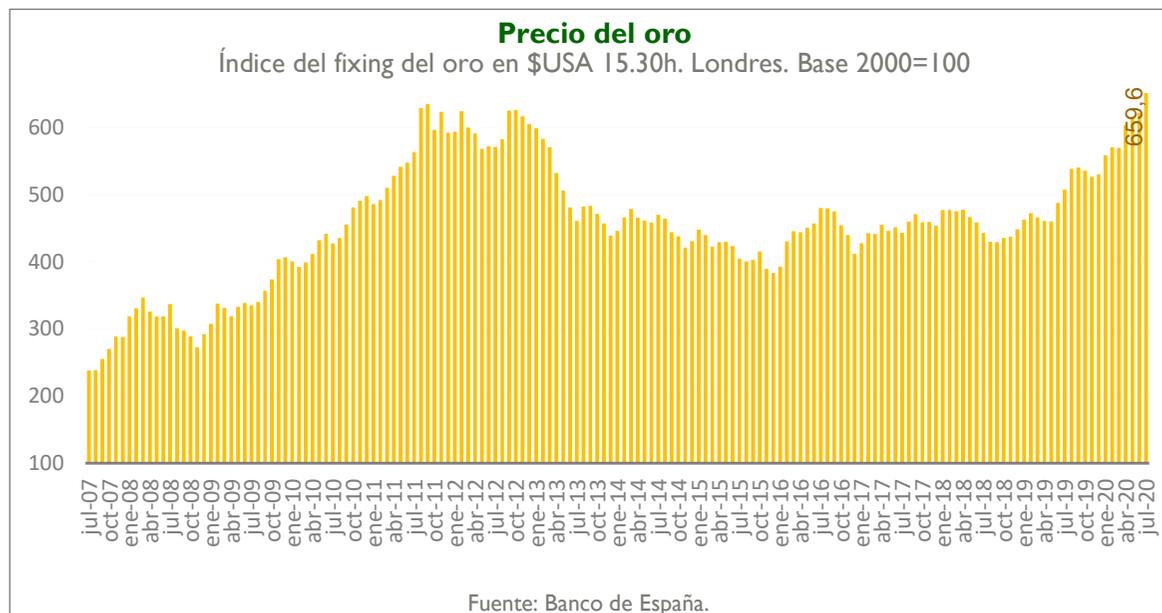


Gráfico 3.7.: Precio del oro



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

Gráfico 3.8.: Cotización del IBEX-35



Gráfico 3.9.: Trayectoria de los principales índices bursátiles

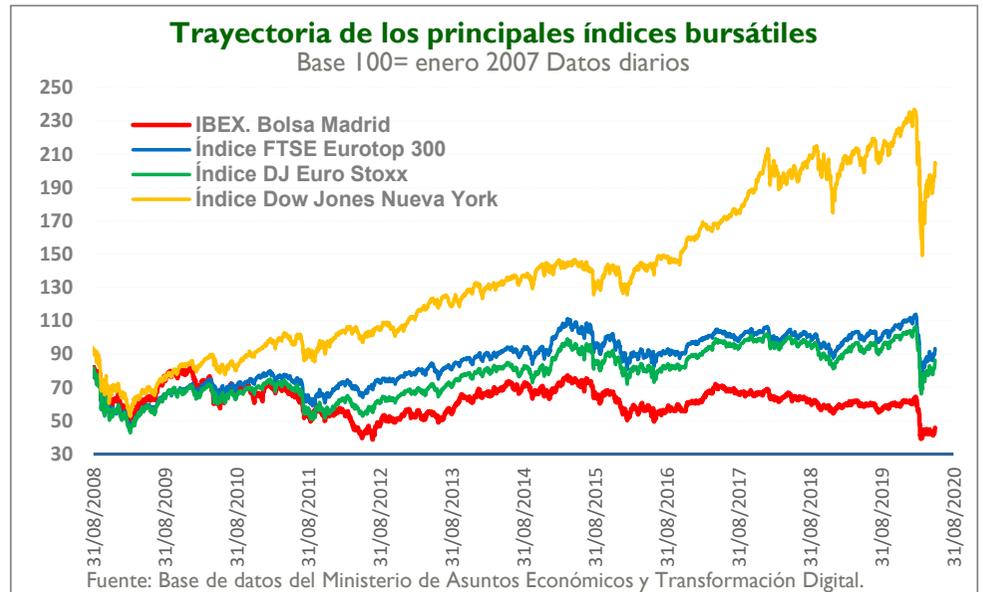
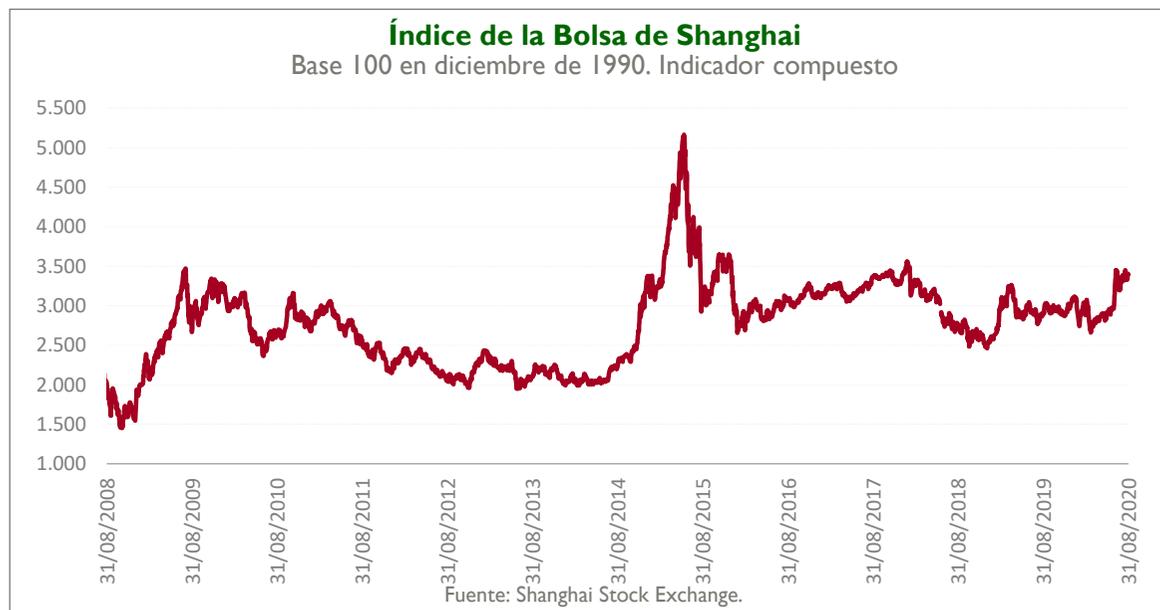


Gráfico 3.10.: Índice de la Bolsa de Shanghai



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

Cuadro 3.1.: Evolución de los principales índices bursátiles internacionales

País	Índice	Nivel cierre 2019 (31 dic. 2019)	Nivel 29 may. 2020	Nivel 31 ago. 2020	% Variación trimestral	% Variación en acumulado anual (s./ 31 dic. 2019)
Alemania	DAX	13.249,0	11.586,9	12.945,4	11,7	-2,3
Francia	CAC 40	5.978,1	4.695,4	4.947,2	5,4	-17,2
Italia	FTSE MIB	23.506,4	18.197,6	19.633,7	7,9	-16,5
<b>España</b>	<b>IBEX 35</b>	<b>9.549,2</b>	<b>7.096,5</b>	<b>6.969,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-27,0</b>
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.745,2	3.050,2	3.272,5	7,3	-12,6
Reino Unido	FTSE 100	7.542,4	6.076,6	5.963,6	-1,9	-20,9
Estados Unidos	S&P 500	3.230,8	3.044,3	3.500,3	15,0	8,3
Japón	NIKKEI 225	23.656,6	21.877,9	23.139,8	5,8	-2,2
China	SHANGHAI COMP	3.050,1	2.852,4	3.395,7	19,0	11,3
México	IPC	43.541,0	36.122,7	36.840,7	2,0	-15,4
Brasil	BOVESPA	115.645,3	87.402,6	99.369,2	13,7	-14,1
Argentina	MERVAL	41.671,4	37.824,7	46.835,4	23,8	12,4

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

- La crisis del coronavirus ha provocado una drástica caída en los principales índices bursátiles. Concretamente en Europa, el índice Eurostoxx 50 disminuyó un 12,6% entre el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de agosto de 2020, retrocediendo el IBEX-35 en España un 27,0%, por lo que se ha situado en los 6.969,5 puntos a finales de agosto. (Cuadro 3.1 y Gráficos 3.8 y 3.9).
- También en el resto de plazas europeas se han registrado pérdidas: -16,5% el FTSE MIB italiano, -17,2% el CAC 40 de París, -2,3% el DAX alemán y -20,9% el FTSE 100 de Reino Unido, aumentando, por el contrario, el índice S&P 500 (8,3%) en el mercado estadounidense. (Cuadro 3.1).
- Tras la fuerte caída del precio del petróleo Brent observada en marzo y abril de 2020, a comienzos de verano se ha observado un incremento de la cotización (Gráfico 3.5). Concretamente, el precio ha pasado de los 14,3 dólares por barril de abril a los 43,9 dólares de julio.
- En cuanto al precio de otras materias primas, en julio de 2020 se ha registrado una disminución de las cotizaciones respecto al mismo periodo del año anterior (Gráfico 3.6). En el caso de los alimentos, la caída ha sido algo menos acusada (-1,4%) que en el resto (-3,2%), observándose también menores precios en materias primas no energéticas (-2,3%).
- La cotización del oro, por el contrario, se ha incrementado en lo que va de año, situándose en julio de 2020 en niveles muy superiores a los de finales de 2019 y un 30% por encima de las cotizaciones de un año antes. (Gráfico 3.7).
- En cuanto al mercado de divisas, 2020 viene marcado por la incertidumbre y la rápida propagación del virus. En este sentido, entre mayo y agosto de 2020, el euro se ha apreciado con respecto a las principales divisas mundiales, concretamente un 8,5% frente al dólar, un 7,3% frente al yen y un 1,6% frente a la libra esterlina, por lo que cotizaba en el promedio de agosto a 1,18 dólares, 125,4 yenes y 0,901 libras. (Cuadro 3.2).

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

Cuadro 3.2.: CUADRO Resumen de indicadores – Bloque 3

## Cuadro RESUMEN Bloque 3

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

<i>Indicador</i>	<i>Unidad</i>	<i>Fecha última referencia</i>	<i>Dato actual</i>	<i>Mes anterior</i>	<i>Trimestre anterior</i>	<i>Año anterior</i>	<i>Variación mes</i>	<i>Variación trimestral</i>	<i>Variación anual</i>
<i>(En tasas de variación, %)</i>									
Tipo de cambio oficial del Euro/dólar	Dólares por 1 euro	ago-20	<b>1,183</b>	1,146	1,090	1,113	3,18	8,50	6,31
Cotización de la libra esterlina	Libra por 1 euro	ago-20	<b>0,901</b>	0,905	0,887	0,916	-0,43	1,57	-1,61
Cotización del yen japonés	Yen por 1 euro	ago-20	<b>125,40</b>	122,38	116,87	118,18	2,47	7,30	6,11
Cotización del yuan renminbi	Yuan por 1 euro	ago-20	<b>8,195</b>	8,035	7,748	7,858	1,99	5,77	4,29
Precio materias primas - Alimentos	Año 2010=100	jul-20	<b>103,3</b>	105,6	108,6	104,8	-2,19	-4,90	-1,39
Precio materias primas - No alimentos	Año 2010=100	jul-20	<b>96,2</b>	92,2	87,0	99,4	4,35	10,65	-3,18
Precio materias primas - Mat. Primas -No energía	Año 2010=100	jul-20	<b>99,4</b>	98,3	96,8	101,8	1,15	2,72	-2,35
Precio del oro. Índice del fixing Londres	Año 2000=100	jul-20	<b>659,6</b>	622,0	604,0	507,4	6,05	9,21	30,00
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Dólares/ barril)	jul-20	<b>43,9</b>	40,5	14,3	64,1	8,40	206,99	-31,51
Precio del petróleo Brent (BdE)	(Euros/ barril)	jul-20	<b>38,3</b>	36,0	13,2	57,1	6,42	190,88	-32,98
IBEX Bolsa de Madrid - diario	Índices (Base dic.1989=3000)	ago-20	<b>6.969,5</b>	6.877,4	7.096,5	8.812,9	1,34	-1,79	-20,92

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

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

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

### ÍNDICE DE CUADROS

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

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

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

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

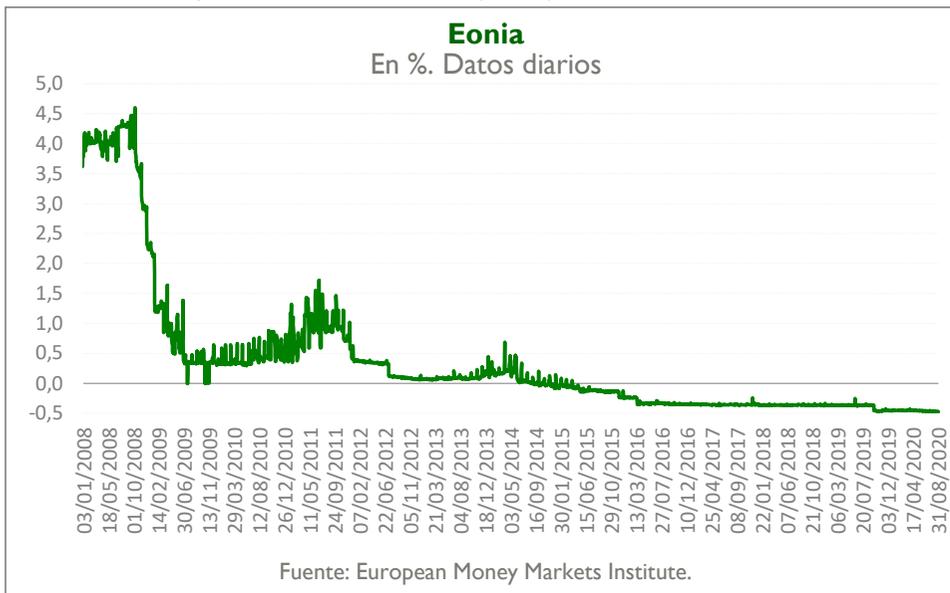


Gráfico 4.2.: Tipos del Euribor a distintos plazos

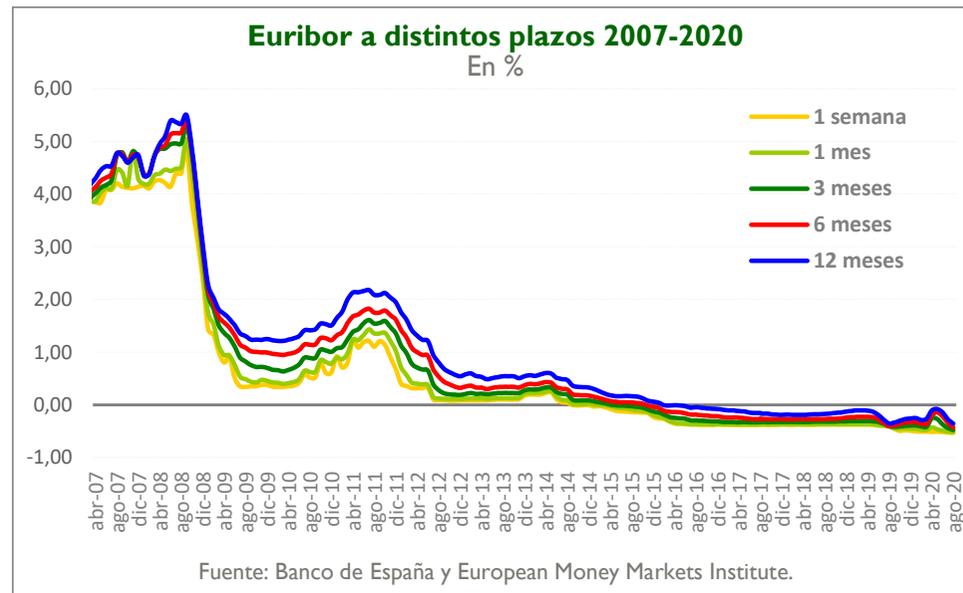


Gráfico 4.3.: Tipos de interés en el mercado interbancario internacional

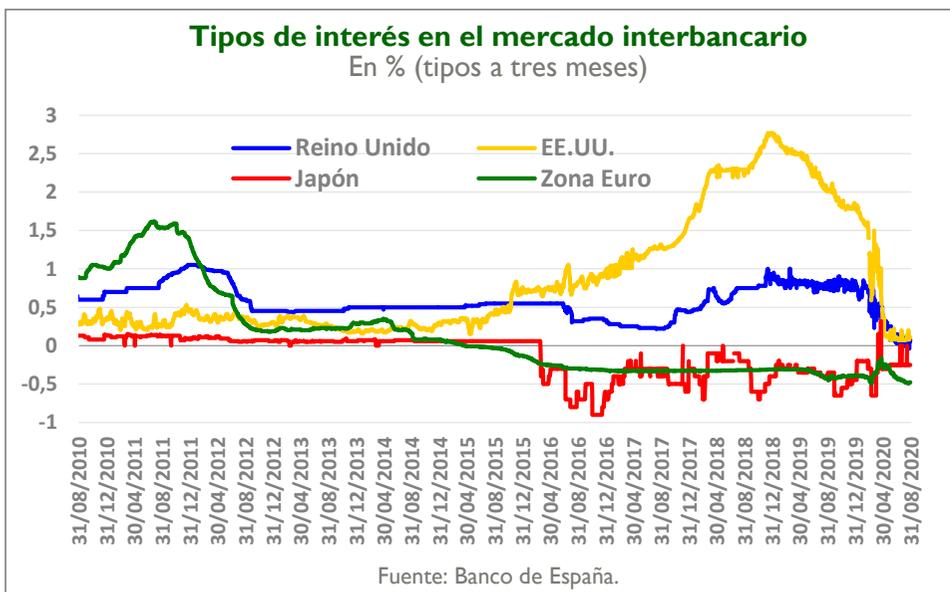
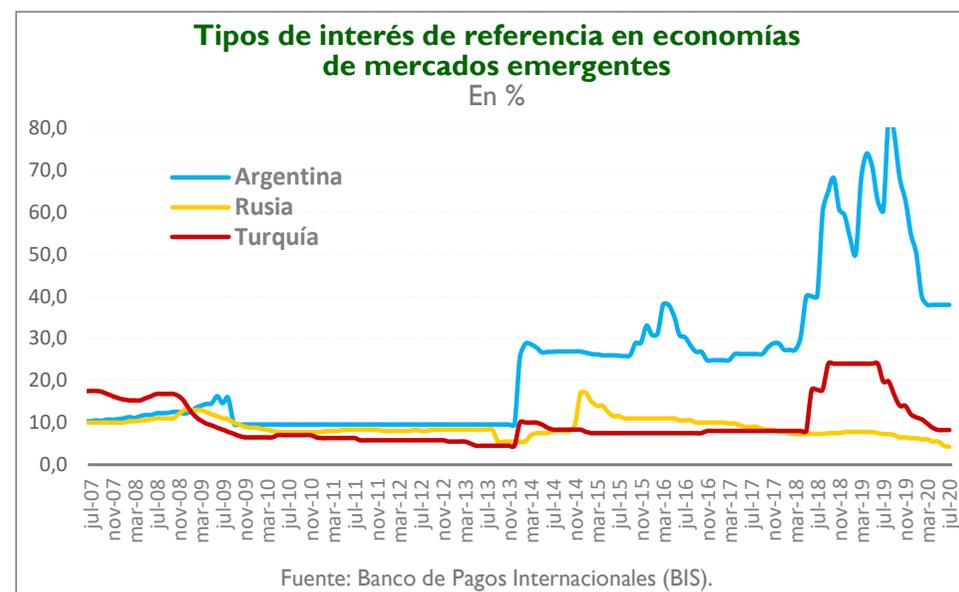


Gráfico 4.4.: Tipos de interés en economías de mercados emergentes



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

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

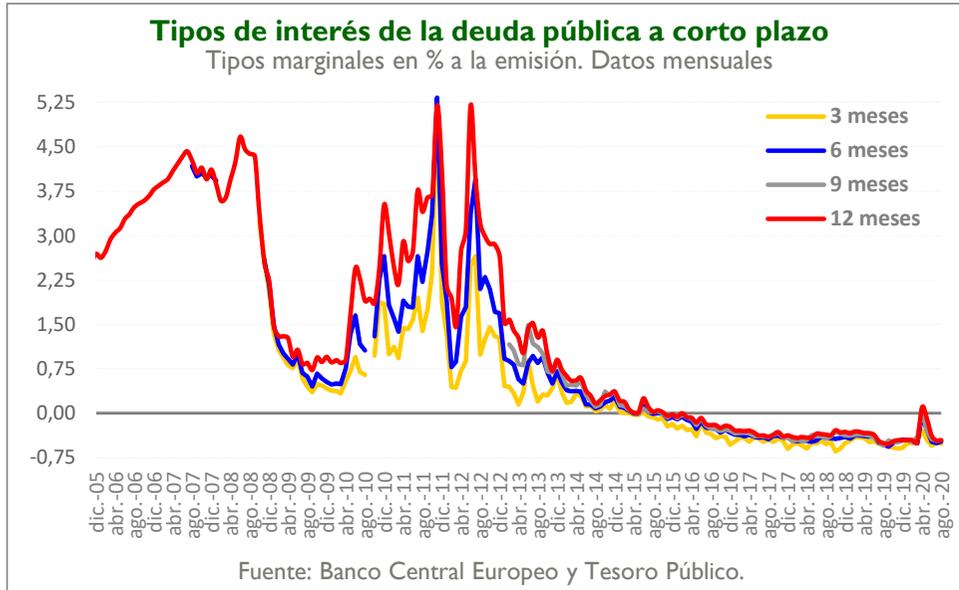


Gráfico 4.6.: Tipos de interés de la deuda pública española a corto-medio plazo

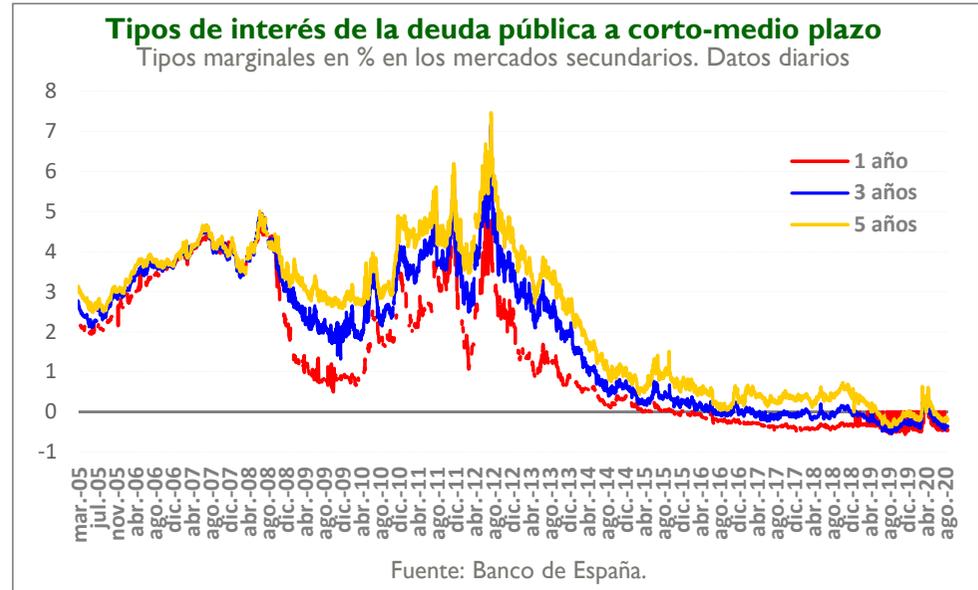
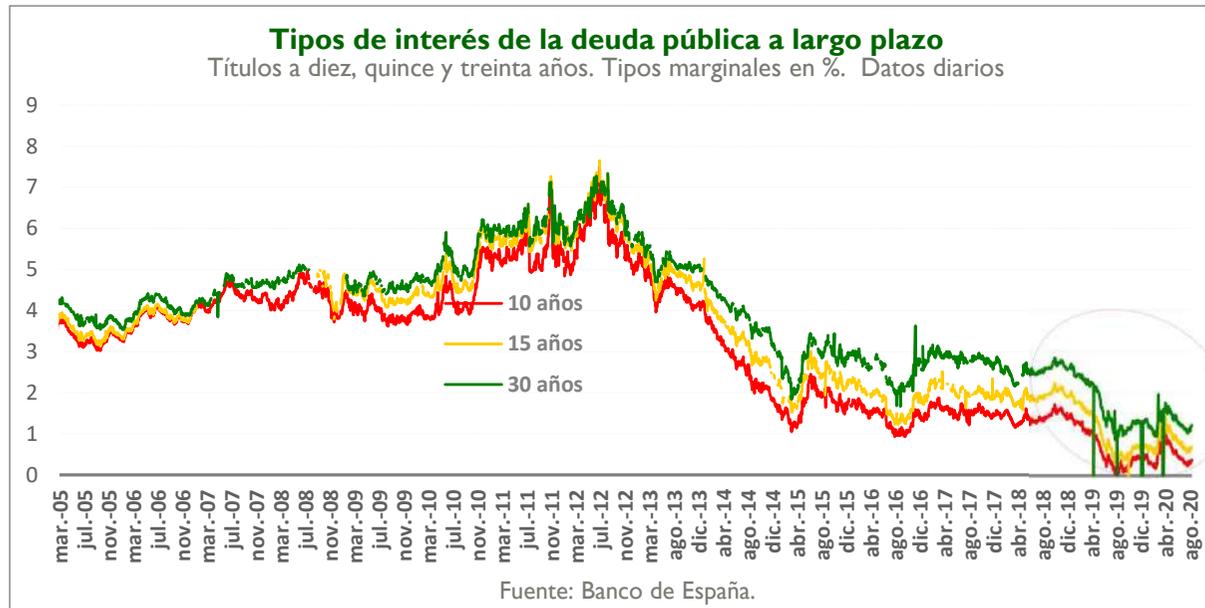


Gráfico 4.7.: Tipos de interés de la deuda pública española a largo plazo



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

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

Tipos efectivos de interés de las nuevas emisiones		dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20
<b>LETRAS</b>														
	Hasta 3 meses	-0,503	-0,408	-0,473	-0,564	-0,581	-0,497	-0,501	-0,458	-0,290	-0,447	-0,548	-0,498	-0,512
	6 meses	-0,399	-0,373	-0,390	-0,561	-0,446	-0,455	-0,474	-0,506	-0,029	-0,282	-0,480	-0,503	-0,477
	9 meses	-0,375	-0,355	-0,405	-0,462	-0,461	-0,448	-0,483	-0,400	0,034	-0,302	-0,439	-0,463	-0,455
	12 meses	-0,315	-0,312	-0,361	-0,520	-0,454	-0,447	-0,453	-0,495	0,102	-0,090	-0,378	-0,460	-0,452
<b>BONOS y OBLIGACIONES</b>														
	3 años	0,023	-0,180	-0,381	-0,469		-0,291	-0,298	-0,198	0,177	-0,052	-0,219		-0,387
	5 años	0,415	0,145	-0,131	-0,329	-0,079	-0,050	-0,162	0,683	0,469	0,325	-0,013	-0,055	-0,014
	10 años	1,459	1,172	0,629	0,198	0,441	0,525	0,299	0,411	1,262	0,719	0,549	0,402	0,269
	15 años	--	1,864	0,886	0,501		0,854		0,834	1,198		0,948	0,698	
	30-50 años	--	2,154		1,457	1,329	1,272		1,071	1,575	1,687	1,251	1,211	
<b>B y O INDEXADOS</b>														
	Coste Medio de la Deuda Emitida	0,09				-0,19				0,70				-0,29
	Coste Medio de la Deuda en Circulación	2,39				2,19				2,04				1,94

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

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

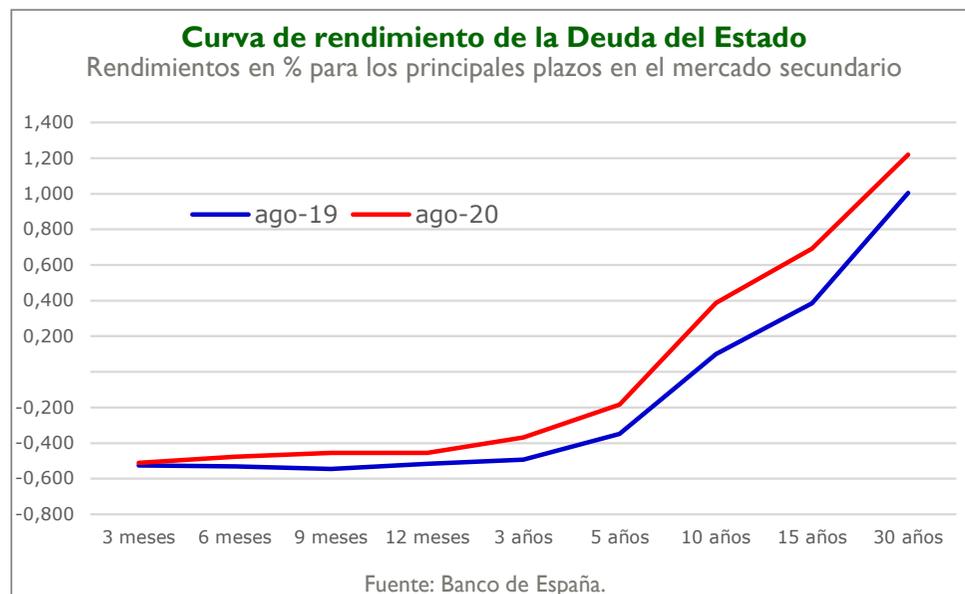
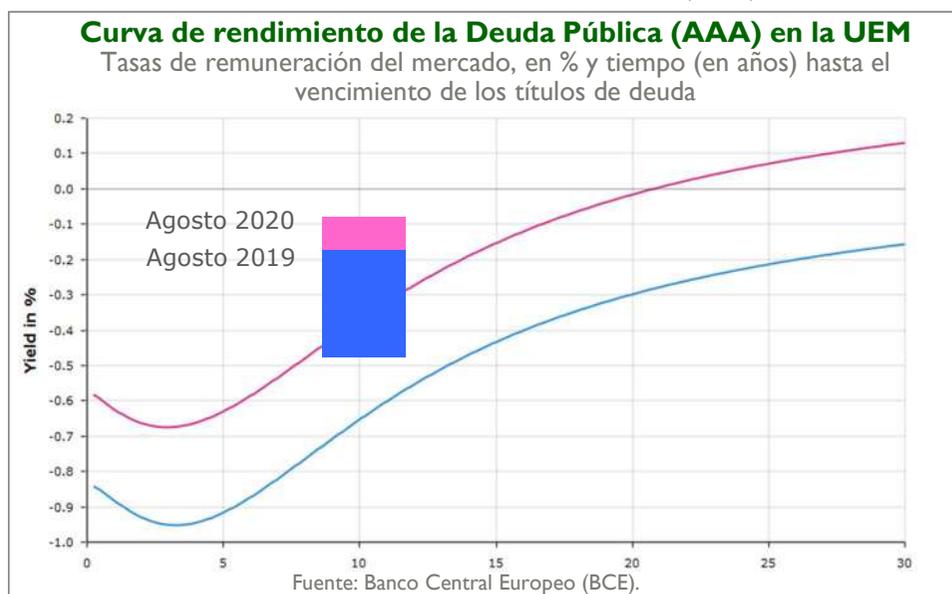
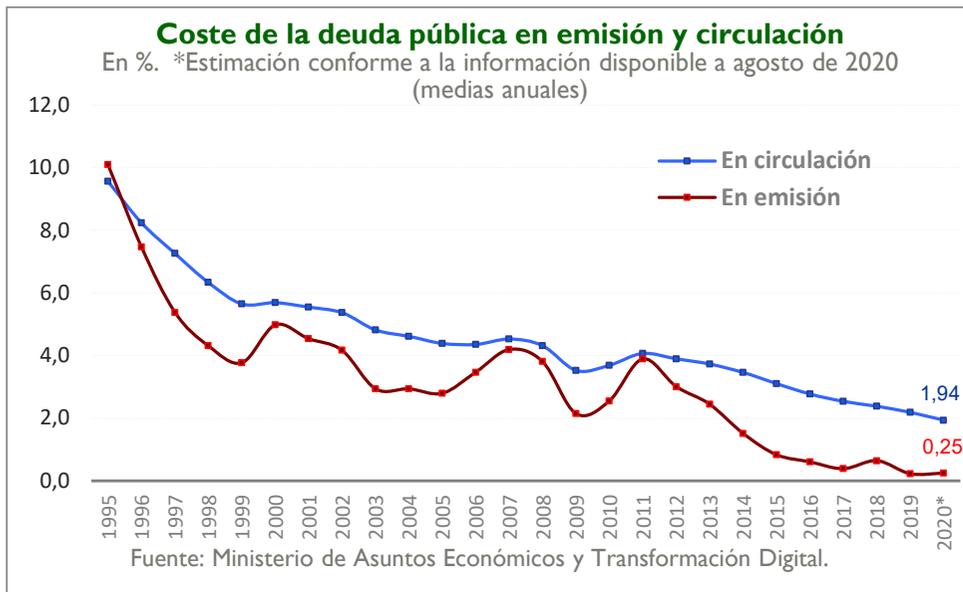


Gráfico 4.9.: Curva de rendimiento de la Deuda Pública (AAA) en la UEM



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

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



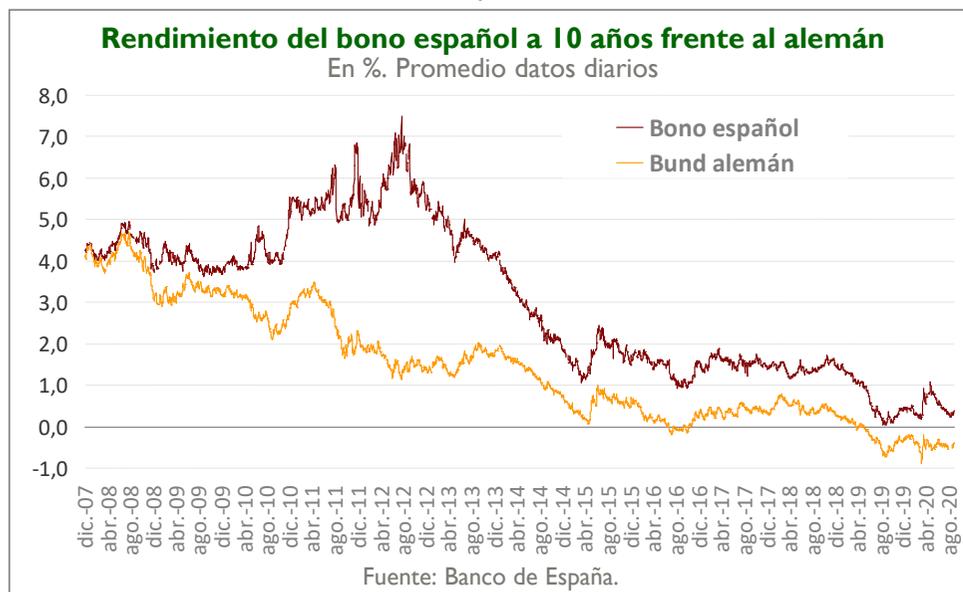
Cuadro 4.2.: Tipos de la deuda pública a diez años por países

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

	31-dic.-19	27-ago.-20	03-sep.-20	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Alemania	-0,19	-0,41	-0,49	-8	-30
Holanda	-0,06	-0,29	-0,37	-8	-31
Finlandia	0,05	-0,26	-0,37	-11	-42
Austria	0,04	-0,22	-0,31	-9	-35
Francia	0,12	-0,11	-0,19	-8	-31
Bélgica	0,10	-0,14	-0,23	-9	-33
Irlanda	0,12	-0,04	-0,13	-9	-25
Portugal	0,45	0,43	0,35	-8	-10
<b>España</b>	<b>0,47</b>	<b>0,42</b>	<b>0,33</b>	<b>-9</b>	<b>-14</b>
Italia	1,43	1,10	1,06	-4	-37
Grecia	1,48	1,11	1,13	2	-35

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

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



Cuadro 4.3.: Primas de riesgo de la deuda soberana

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

	31-dic.-19	27-ago.-20	03-sep.-20	Var. Semanal (p.b.)	Var. en el año (p.b.)
Holanda	13	12	12	0	-1
Finlandia	24	15	12	-3	-12
Austria	23	19	18	-1	-5
Francia	31	30	30	0	-1
Bélgica	29	27	26	-1	-3
Irlanda	31	37	36	-1	5
Portugal	64	84	84	0	20
<b>España</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>82</b>	<b>-1</b>	<b>16</b>
Italia	162	151	155	4	-7
Grecia	167	152	162	10	-5

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

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

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

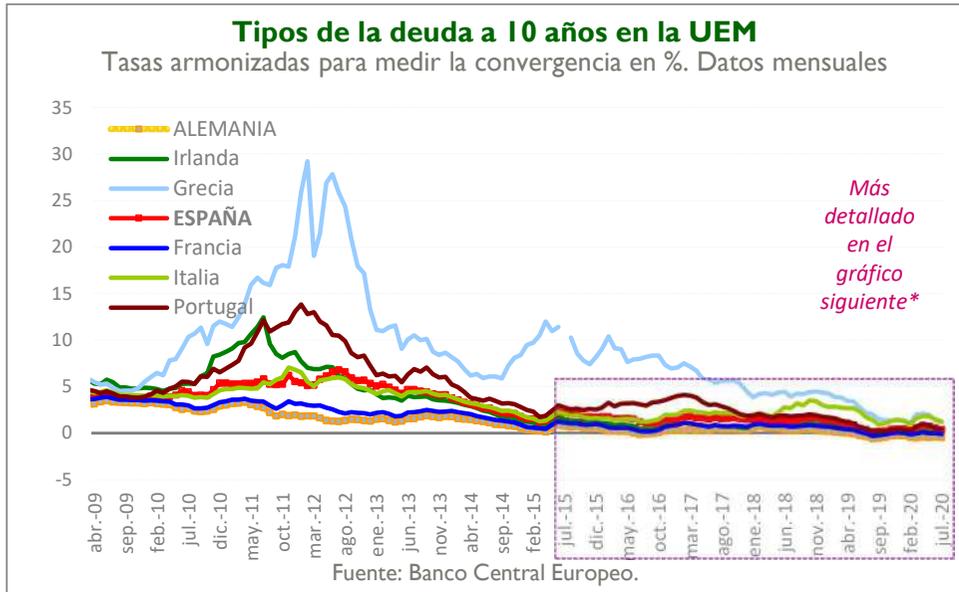
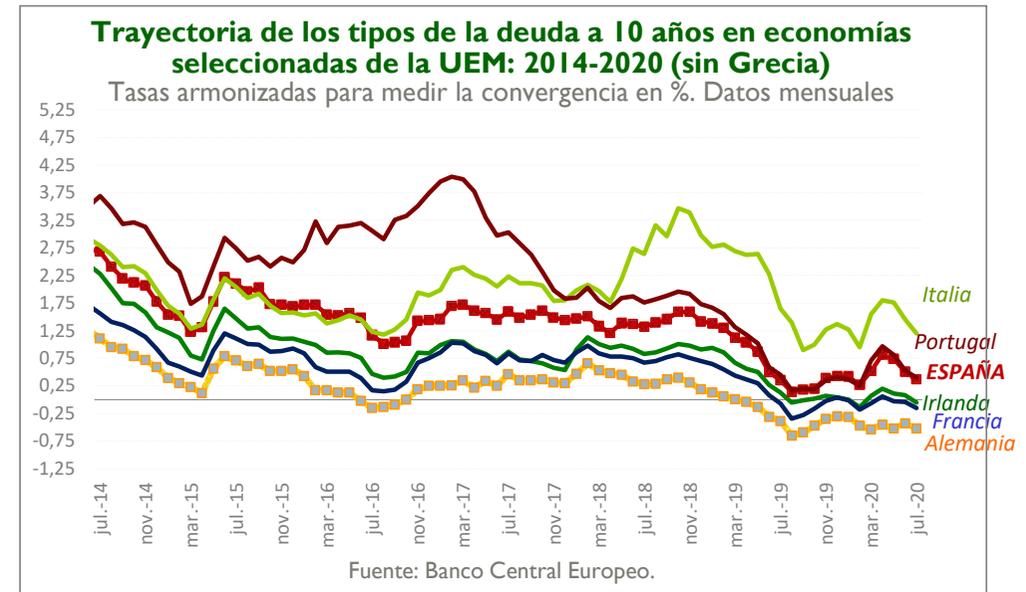


Gráfico 4.13. Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años. Detalle desde 2014



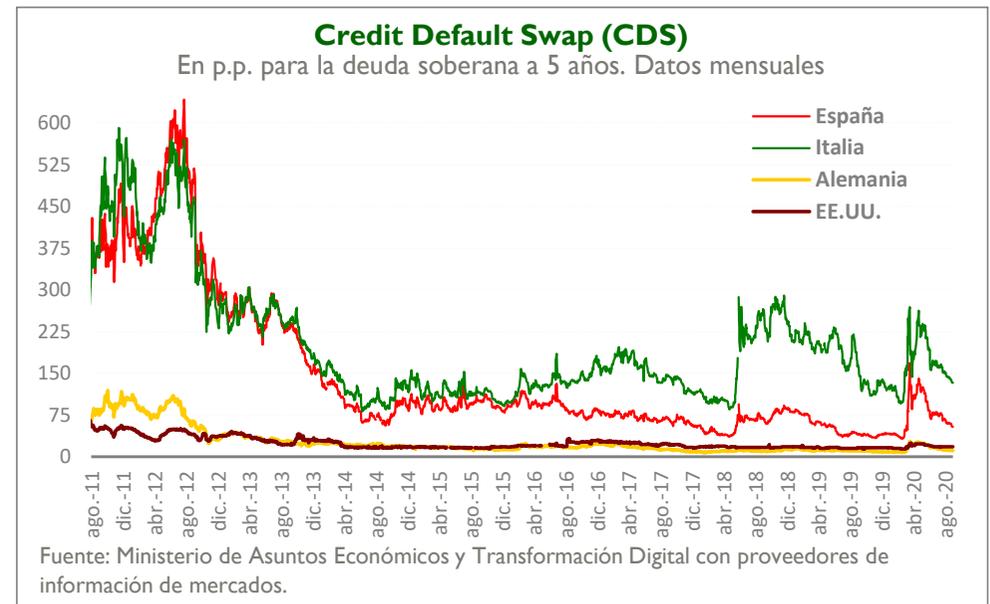
Cuadro 4.4.: Credit Default Swap (CDS) a 5 años

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

	España	Italia	Alemania	EE.UU.
<b>dic-18</b>	<b>80,1</b>	<b>207,6</b>	<b>18,0</b>	<b>13,9</b>
mar-19	63,3	103,1	18,0	12,4
jun-19	39,0	198,3	11,4	15,0
sep-19	39,5	132,1	10,2	16,0
<b>dic-19</b>	<b>40,7</b>	<b>121,6</b>	<b>8,8</b>	<b>16,0</b>
mar-20	104,6	177,4	22,7	20,0
abr-20	116,5	217,1	23,5	23,0
may-20	83,2	196,0	20,6	21,0
jun-20	79,8	168,4	16,5	18
jul-20	67,1	151,8	12,1	18
<b>ago-20</b>	<b>54,0</b>	<b>133,3</b>	<b>11,3</b>	<b>18</b>
<b>Variaciones intertrimestrales (puntos)</b>				
dic-19	1,2	-10,5	-1,4	0,0
mar-20	63,9	55,8	13,9	4
jun-20	-24,8	-9,0	-6,2	-2
<b>ago-20</b>	<b>-29,2</b>	<b>-62,7</b>	<b>-9,3</b>	<b>-3</b>

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

Gráfico 4.14.: Credit Default Swap (CDS)



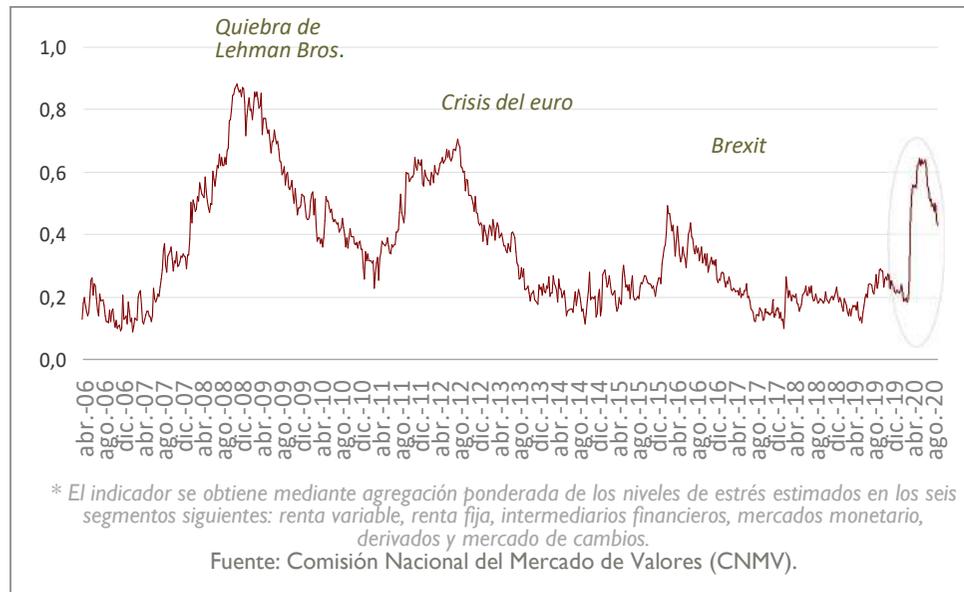
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital con proveedores de información de mercados.

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

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

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

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



- En el mercado interbancario de la Zona Euro, los tipos de interés han disminuido en lo que va de año. Así, el Euríbor a uno, seis y doce meses se situó el 31 de agosto en el -0,522%, -0,448% y -0,383%, respectivamente, frente al -0,438%, -0,324% y -0,249%, registrados a finales de 2019 (Gráfico 4.2). Los datos para la primera semana de septiembre se han mantenido prácticamente estables.
- Entre las principales medidas de estímulo monetario y fiscal, el Banco Central Europeo aprobó en junio una ampliación de su programa de compras *Pandemic Emergency Purchase Programme* por importe de 600.000 millones de euros (hasta un total de 1,35 billones) y anunció que mantendrá este programa, al menos, hasta junio de 2021.
- En el mercado secundario de deuda, la rentabilidad del bono español a diez años se situó el 3 de septiembre en el 0,33%, inferior en 9 p.b. a la registrada en la semana anterior (-14 p.b. en términos interanuales). Por su parte, la rentabilidad del bono alemán disminuyó 8 p.b. en ese periodo, manteniéndose en valores negativos (-0,49%), con lo que el diferencial España-Alemania se ha situado en 82 p.b., superior al registrado a finales de 2019 (66 p.b.). (Cuadros 4.2 y 4.3).
- Según la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el indicador de estrés de los mercados financieros españoles ha descendido hasta situarse en 0,43 a finales de agosto, tras alcanzar un valor de 0,64 a principios de mayo como consecuencia de la crisis generada por la pandemia del COVID-19 (Gráfico 4.15). No obstante, el nivel de estrés ha vuelto a incrementarse en la primera semana de septiembre debido a los riesgos de liquidez y de crédito que siguen presentes en el mercado, llegando hasta 0,50, por lo que se sitúa de nuevo por encima del umbral que determina el nivel de estrés elevado.
- Las tensiones que experimentaron los mercados internacionales de deuda durante el mes de marzo, debido a la incertidumbre generada por el impacto del COVID-19, dieron paso en junio a una recuperación de los tipos de deuda hasta los niveles previos al inicio de la pandemia, reduciéndose significativamente su volatilidad, ante los signos de reactivación que había mostrado la economía mundial. No obstante, el deterioro de los pronósticos de recuperación se ha reflejado en los mercados de deuda desde finales del segundo trimestre.
- El aumento de los riesgos percibidos ha endurecido las condiciones de acceso a los mercados financieros, si bien este efecto podría verse mitigado por las medidas encaminadas a estimular la oferta de financiación que han implementado las autoridades económicas, entre las que se incluyen los programas de avales públicos de los préstamos y las compras de activos, y el suministro extraordinario de financiación por parte de los bancos centrales.

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

## Cuadro 4.5.: CUADRO Resumen –Bloque 4

## Cuadro RESUMEN Bloque 4

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

Indicador	Unidad	Fecha referencia*	Dato actual	Mes anterior	Trimestre		Variación**	Variación**	Variación**
					anterior	Año anterior	mes	trimestral	anual
Eonia (interbancario a 1 día)	En %	ago-20	<b>-0,468</b>	-0,465	-0,457	-0,361	-0,003	-0,011	-0,106
Interbancario a 3 meses									
Zona Euro	En %	ago-20	<b>-0,480</b>	-0,444	-0,272	-0,408	-0,036	-0,208	-0,072
Reino Unido	En %	ago-20	<b>0,048</b>	0,084	0,276	0,775	-0,036	-0,228	-0,727
EE.UU.	En %	ago-20	<b>0,095</b>	0,080	0,139	2,072	0,015	-0,045	-1,977
Japón	En %	ago-20	<b>-0,250</b>	-0,250	-0,297	-0,400	0,000	0,047	0,150
Euribor por plazos									
1 semana	En %	ago-20	<b>-0,534</b>	-0,528	-0,513	-0,406	-0,007	-0,022	-0,128
1 mes	En %	ago-20	<b>-0,517</b>	-0,509	-0,464	-0,410	-0,009	-0,053	-0,108
3 meses	En %	ago-20	<b>-0,480</b>	-0,444	-0,272	-0,408	-0,036	-0,208	-0,072
6 meses	En %	ago-20	<b>-0,433</b>	-0,346	-0,143	-0,405	-0,087	-0,290	-0,028
12 meses	En %	ago-20	<b>-0,359</b>	-0,279	-0,081	-0,356	-0,080	-0,278	-0,003
Deuda pública a corto plazo (Tipos marginales en la emisión)									
3 meses	En %	ago-20	<b>-0,512</b>	-0,498	-0,447	-0,526	-0,014	-0,065	0,014
6 meses	En %	ago-20	<b>-0,477</b>	-0,503	-0,282	-0,531	0,026	-0,195	0,054
9 meses	En %	ago-20	<b>-0,455</b>	-0,463	-0,302	-0,545	0,008	-0,153	0,090
12 meses	En %	ago-20	<b>-0,452</b>	-0,460	-0,090	-0,504	0,008	-0,362	0,052
Tipos de la Deuda pública por plazos (mdos. secundarios)									
1 año	En %	ago-20	<b>-0,446</b>	-0,453	-0,230	-0,523	0,007	-0,216	0,077
3 años	En %	ago-20	<b>-0,365</b>	-0,325	-0,095	-0,472	-0,041	-0,270	0,106
5 años	En %	ago-20	<b>-0,197</b>	-0,174	0,144	-0,307	-0,023	-0,341	0,111
10 años	En %	ago-20	<b>0,301</b>	0,377	0,748	0,142	-0,076	-0,447	0,159
15 años	En %	ago-20	<b>0,619</b>	0,713	1,075	0,425	-0,094	-0,456	0,194
30 años	En %	ago-20	<b>1,107</b>	1,193	1,534	1,076	-0,087	-0,427	0,031
Tipo del bund alemán (10 años)	En %	ago-20	<b>-0,446</b>	-0,463	-0,499	-0,622	0,017	0,053	0,176
Diferencial a 10 años (prima de riesgo) España-Alemania	En p.p	ago-20	<b>75</b>	84	125	76	-9,279	-49,963	-1,709
Indicador de estrés mdos. financieros españoles -CNMV	Valor entre 0-1	ago-20	<b>0,464</b>	0,513	0,631	0,239	-0,049	-0,167	0,225

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

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

## Bloque 5: Indicadores de política monetaria

### ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

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

Cuadro 5.3.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 5

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 5.1: Tipos de interés oficiales

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

Gráfico 5.3: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

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

Gráfico 5.5: Depósitos en Entidades de Crédito en España

Gráfico 5.6: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

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

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

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

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

Gráfico 5.11: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria

**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

Gráfico 5.1.: Tipos de interés oficiales

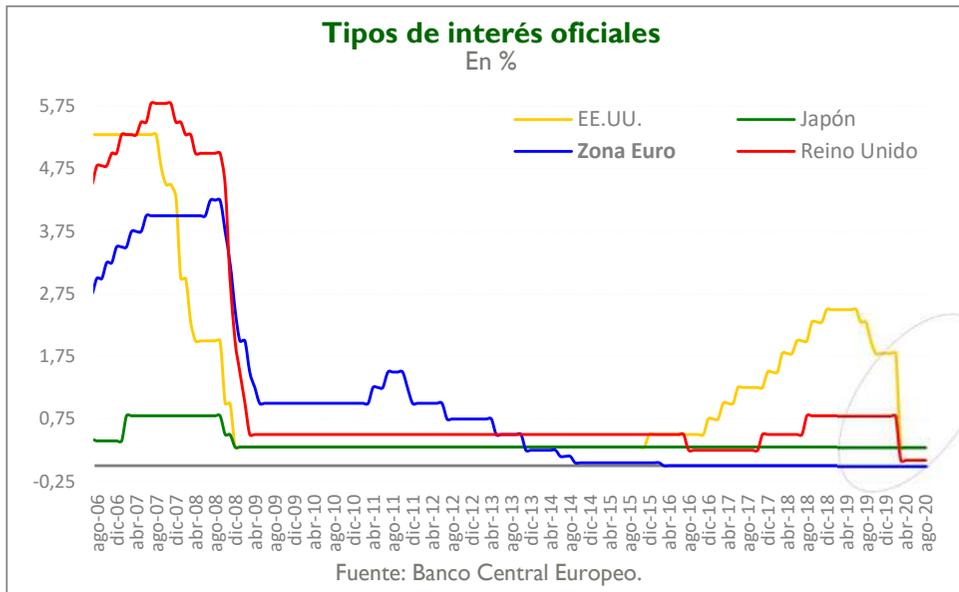


Gráfico 5.2.: Agregados monetarios en la Zona Euro: M1, M2 y M3

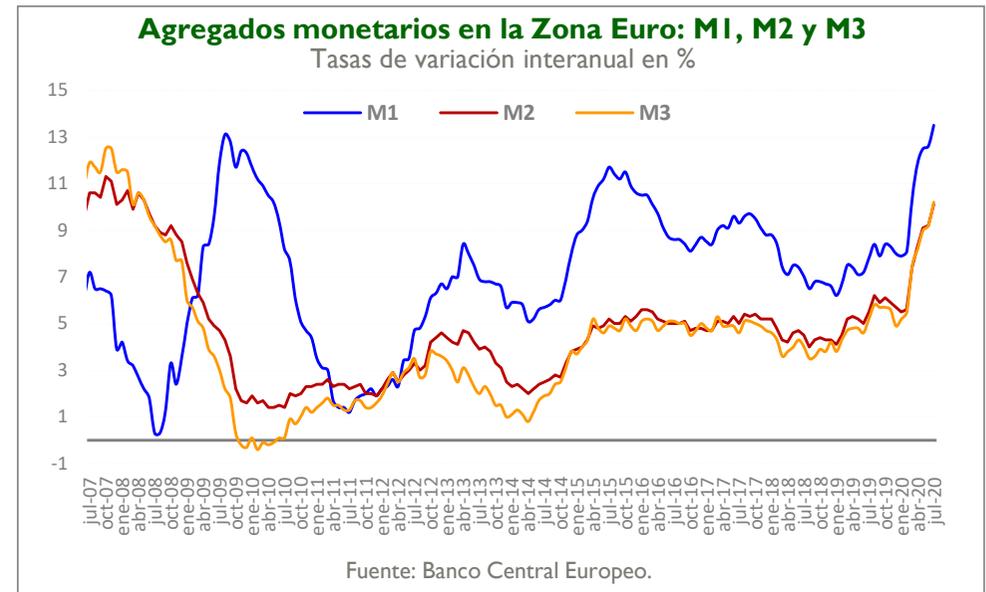


Gráfico 5.3.: Comparativa M3 en España y la Zona Euro

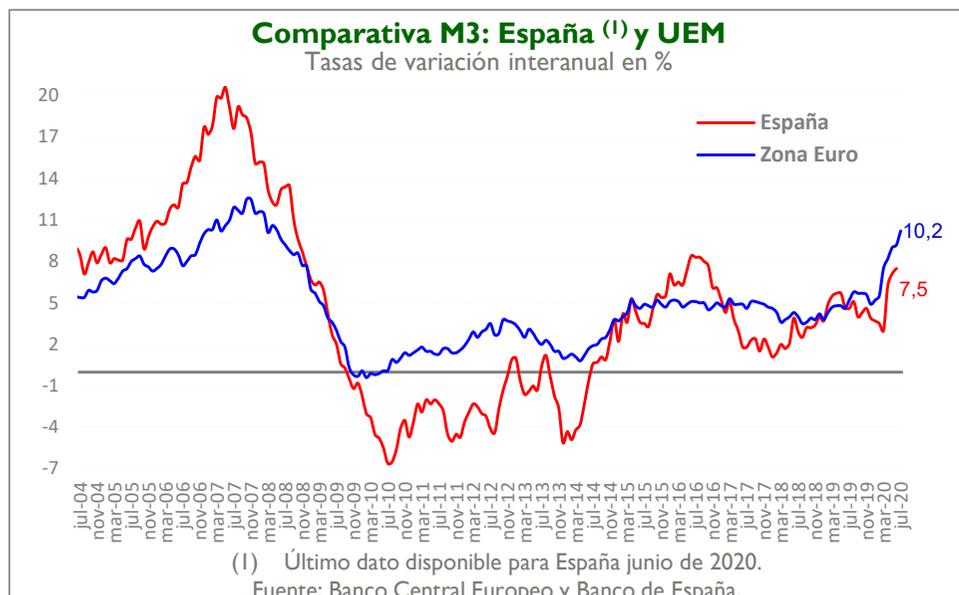
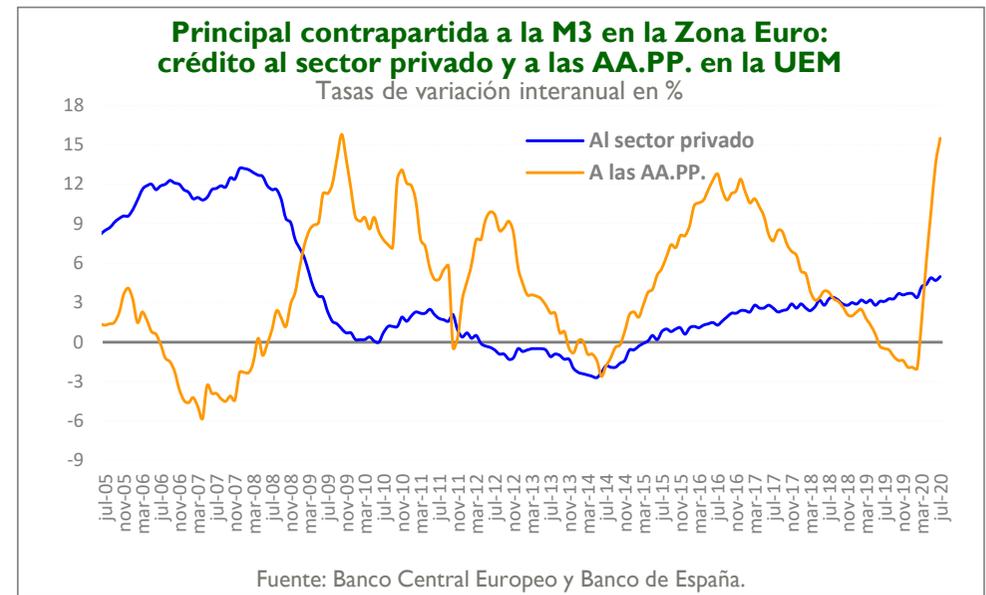


Gráfico 5.4.: Contrapartida M3. Crédito al Sector Privado y AA.PP. en la UEM



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

Gráfico 5.5.: Depósitos en Entidades de Crédito en España

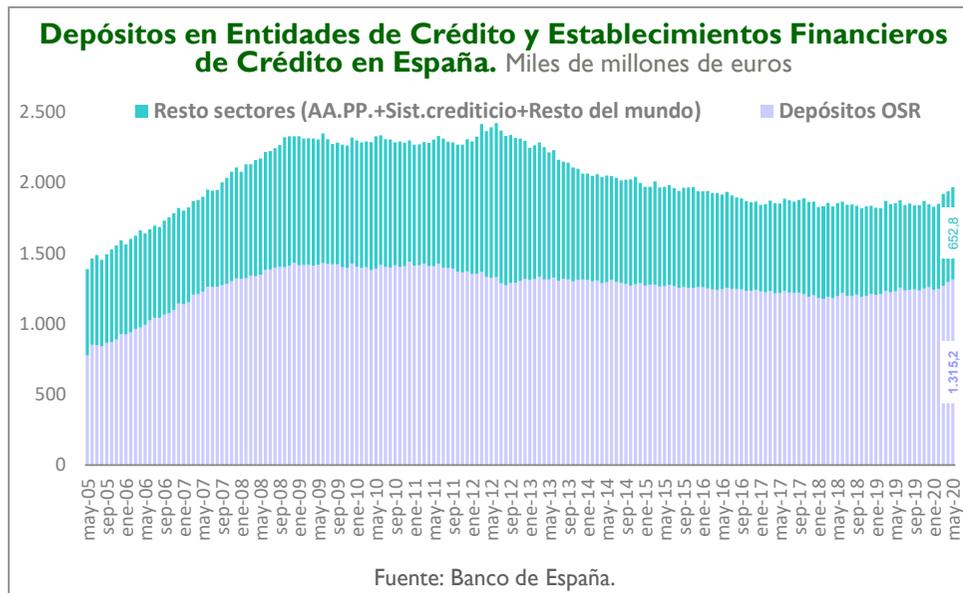


Gráfico 5.6.: Patrimonio de los Fondos de Inversión en España

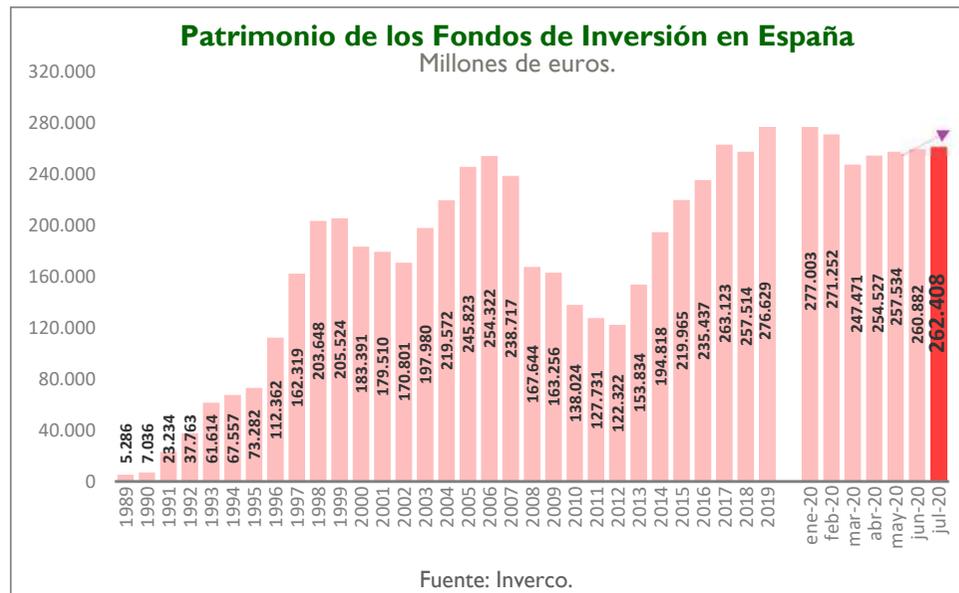


Gráfico 5.7.: Evolución de los depósitos de los hogares: UEM vs. España

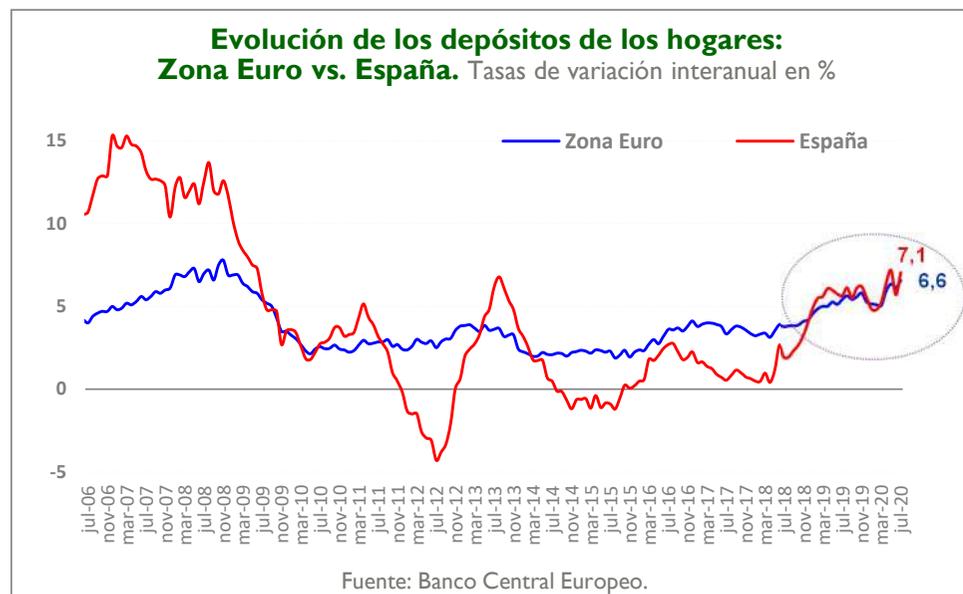
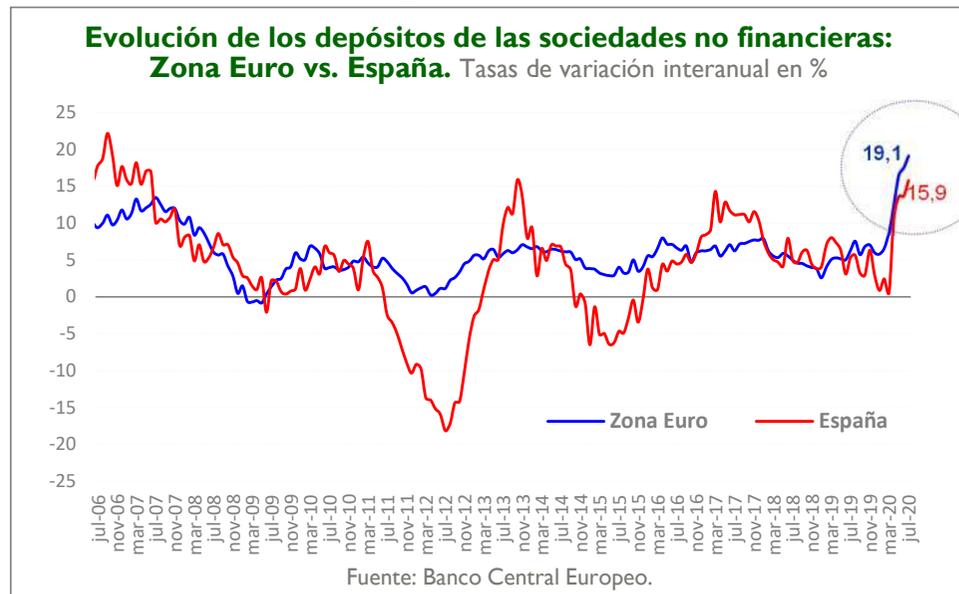


Gráfico 5.8.: Evolución de los depósitos de las sociedades no financieras



## Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA

Cuadro 5.1.: Agregados monetarios en la Zona Euro

## Agregados monetarios en la Zona Euro

	Saldo Julio 2020 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20
1. Efectivo en circulación	1.311	5,6	4,8	4,7	4,8	5,2	5,4	7,0	8,0	9,3	9,7	9,8
2. Depósitos a la vista	8.473	7,7	7,7	8,5	8,5	8,3	8,6	10,9	12,5	13,0	13,1	14,1
<b>M1 (= 1+2)</b>	<b>9.784</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>10,4</b>	<b>11,9</b>	<b>12,5</b>	<b>12,6</b>	<b>13,5</b>
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1 + 3.2)	3.492	-0,2	-0,1	1,1	0,1	-0,2	-0,4	0,0	-0,3	0,7	0,8	1,4
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.083	-5,5	-6,2	-2,6	-5,3	-5,7	-5,6	-3,7	-5,2	-2,5	-3,3	-1,5
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.409	2,5	3,0	3,0	2,7	2,4	2,0	1,8	2,1	2,3	2,7	2,7
<b>M2 (= M1+3)</b>	<b>13.276</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	5,7	5,5	5,6	7,4	8,3	9,1	9,2	<b>10,1</b>
4. Instrumentos negociables (= 4.1 + 4.2 + 4.3)	727,3	-4,9	-4,7	-0,9	-8,2	-0,8	2,5	9,8	6,2	6,3	9,2	12,8
4.1. Cesiones temporales	109,5	-1,1	1,1	3,0	5,4	0,7	17,6	47,5	28,2	35,9	29,4	46,2
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	607,5	-0,1	-1,0	6,1	-0,4	5,1	6,0	2,0	3,8	5,8	11,1	13,4
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	10,3	-48,1	-39,6	-64,5	-86,7	-53,0	-47,4	51,5	2,0	-34,2	-54,1	-64,3
<b>M3 (= M2+4)</b>	<b>14.003</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>	4,9	5,2	5,5	7,5	8,2	9,0	9,2	<b>10,2</b>

Fuente: Banco Central Europeo.

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

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

	Saldo Julio 2020 (miles de Millones de €)	Tasas de variación interanual en %										
		mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20
Financiación al sector privado	14.127	2,7	3,1	3,2	3,4	3,4	3,4	4,2	4,4	4,9	4,7	5,0
Préstamos	11.813	2,6	3,2	3,2	3,4	3,5	3,5	4,8	4,7	5,2	4,7	4,7
<b>Familias</b>	<b>6.016</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
Compra de vivienda	4.621	3,5	3,4	3,5	3,9	4,1	4,3	4,0	3,9	4,2	4,1	4,2
Crédito al consumo	703,2	6,0	6,4	6,0	6,0	6,0	6,2	3,8	1,3	0,3	0,2	0,2
Otros préstamos	692,0	-1,6	-1,1	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0	-1,2	-0,8	0,1	0,4	0,9
<b>Sociedades no financieras</b>	<b>4.730</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	2,6	2,6	2,4	4,9	6,0	6,7	6,5	<b>6,5</b>
Aseguradoras y fondos de pensiones	154,1	14,8	5,8	14,4	16,2	16,7	14,8	20,7	21,2	20,9	16,3	14,8
Otros intermediarios financieros	914	-1,3	1,8	3,6	5,0	4,9	5,0	11,7	7,7	8,5	4,1	4,0
Valores distintos de acciones	1.497	4,1	3,2	3,3	2,0	1,1	2,0	3,0	6,3	6,8	7,1	9,3
Acciones y participaciones	816,6	1,7	1,2	2,6	5,6	5,7	4,1	-0,6	-3,4	-2,4	0,7	0,4

(\*) 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

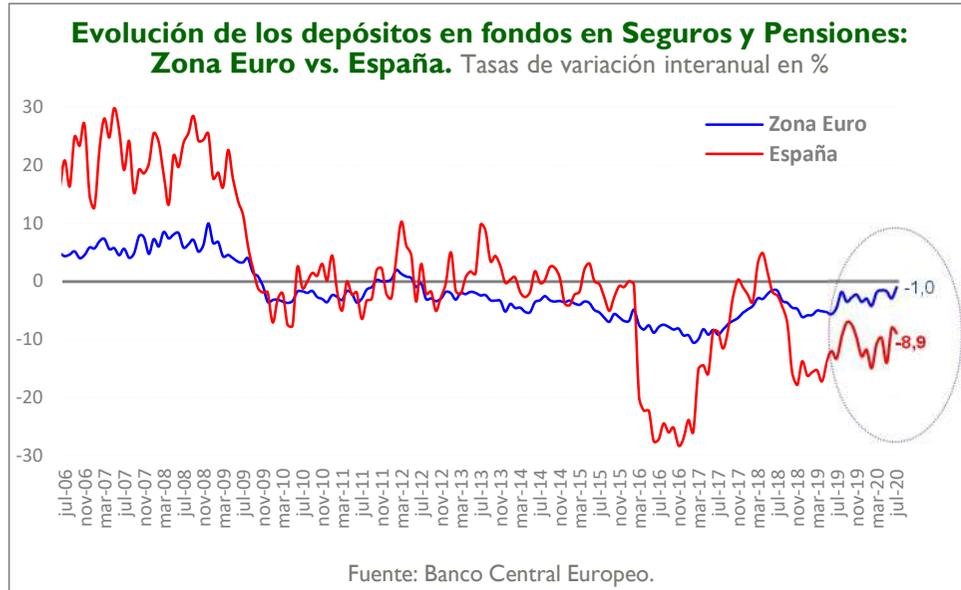


Gráfico 5.10.: Ratio préstamos / depósitos: Zona Euro vs. España

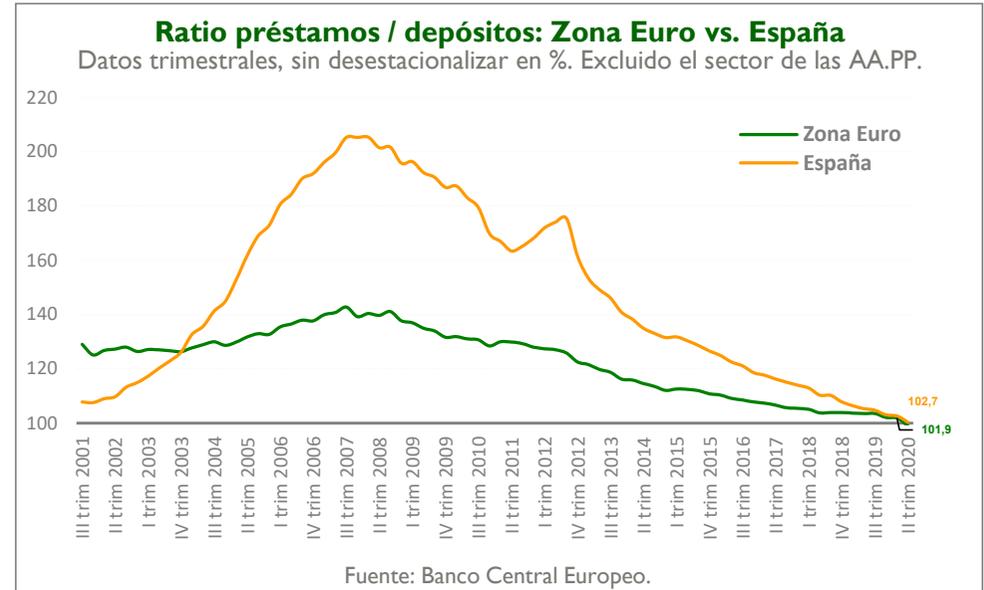
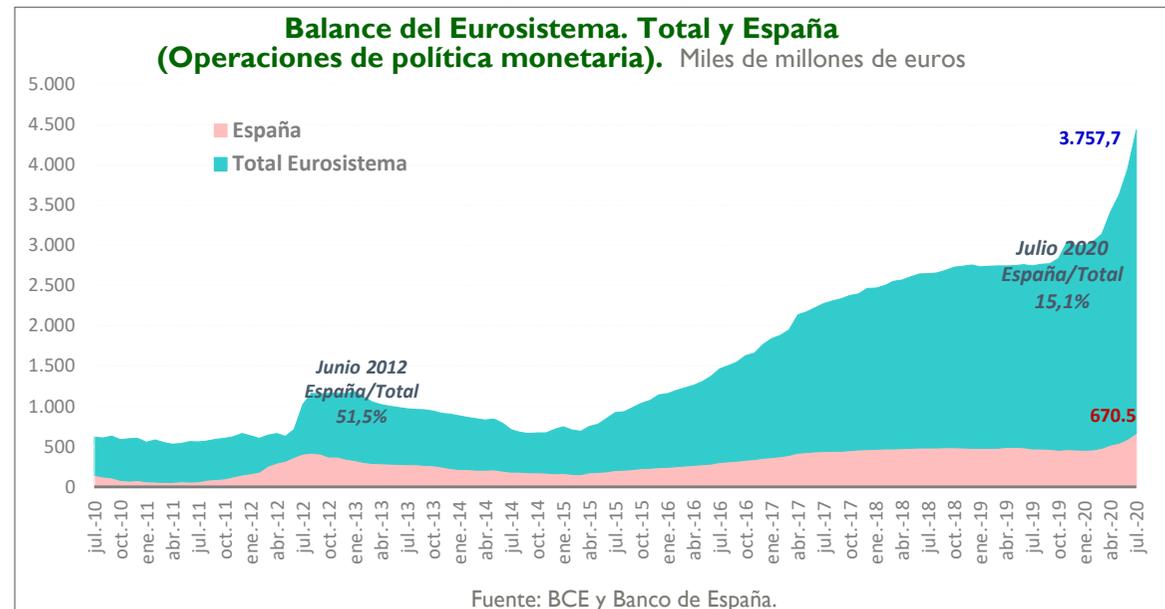


Gráfico 5.11.: Balance del Eurosistema. Operaciones de política monetaria



**Bloque 5. INDICADORES DE POLÍTICA MONETARIA**

- Ante la pandemia, la respuesta de las políticas económicas ha sido contundente en la mayoría de los países. Con carácter general, el tipo de medidas en los distintos países ha sido similar y se ha centrado en proporcionar liquidez a los agentes económicos y apoyar sus rentas, aunque ha habido heterogeneidad entre economías avanzadas (con una reacción más vigorosa) y emergentes (con menor espacio fiscal, en general).
- Las medidas de política monetaria que ha adoptado el BCE desde principios de marzo están contribuyendo a la recuperación de la economía de la zona del euro y al mantenimiento de la estabilidad de precios a medio plazo. En particular, apoyan las condiciones de liquidez y financiación en la economía, ayudan a sostener el flujo de crédito a los hogares y a las empresas, y contribuyen al mantenimiento de unas condiciones de financiación favorables para todos los sectores y países.
- Las autoridades económicas del área del euro han reaccionado con políticas expansivas para contrarrestar los efectos adversos de la pandemia. En un contexto en el que el BCE ha mantenido sin cambios sus tipos de interés de referencia, el tono más expansivo de la política monetaria ha venido de la mano de sus operaciones de refinanciación con los bancos y de los programas de compra de activos (Gráfico 5.1).
- En este sentido, el Consejo de Gobierno del BCE decidió en junio ampliar el PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) en 600 miles de millones de euros, hasta los 1.350, y extender su horizonte temporal hasta, al menos, finales de junio de 2021. Además, anunció que se reinvertirán los vencimientos de los activos del programa hasta, al menos, finales de 2022.
- Por su parte, las expectativas del mercado sobre la evolución futura de los tipos de interés de referencia apenas han variado, por lo que siguen apuntando a un mantenimiento en sus niveles actuales.
- Según los últimos datos del BCE, la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 10,2% en julio de 2020, desde el 9,2% observado en junio y el 7,5% del mes de marzo, registrando un promedio del 9,5% en los últimos tres meses (Cuadro 5.1). En España, la M3 se incrementó un 7,5% interanual en el mes de junio (último dato disponible), frente al 7,1% registrado en mayo y el 3,0% de marzo (Gráficos 5.2 y 5.3).
- En cuanto a la financiación al sector privado en la Zona Euro (principal contrapartida de la M3), esta aumentó un 5,0% en julio, desde el 4,7% registrado en junio (Cuadro 5.2). Entre los sectores prestatarios, la tasa de variación interanual de los préstamos otorgados a los hogares (ajustados de titulizaciones) se situó en el 3,0% en julio, desde el 3,3% de marzo, mientras que la de los préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras fue del 7% en julio, frente al 7,1% registrado en junio. Por otro lado, el incremento del crédito otorgado a las AA.PP. se eleva al 15,5% en julio (Gráfico 5.4).
- En el ámbito nacional, el balance consolidado del Banco de España se ha situado en 670.521 millones de euros en julio de 2020, lo que revela un incremento del 41,4% respecto al mismo mes de 2019. Esta cuantía supone el 15,1% del balance consolidado del Eurosistema (superior a 4,4 billones de euros en julio), donde se ha registrado un aumento interanual del 61,5%. (Gráfico 5.11 y Cuadro 5.3).
- Los datos de Inverco revelan que el volumen de activos de los Fondos de Inversión en julio de 2020 se situaba cerca de los 262.500 millones de euros, experimentando un crecimiento de 1.526 millones de euros respecto al mes anterior, un 0,6% en términos relativos (-2,8% en términos interanuales y -5,1% en lo que va de año) (Gráfico 5.6 y Cuadro 5.3). El aumento del último mes se ha debido tanto a las suscripciones netas (681 millones respecto a junio) como al incremento de la rentabilidad. No obstante, en el acumulado del año la rentabilidad es del -3,85%

## 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 %	ago-20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agregados monetarios UEM: M1	Tasa de var. interanual en %	jul-20	13,5	12,6	11,9	7,8	0,9	1,6	5,7
Agregados monetarios UEM: M2	Tasa de var. interanual en %	jul-20	10,1	9,2	8,3	5,5	0,9	1,8	4,6
Agregados monetarios UEM: M3	Tasa de var. interanual en %	jul-20	10,2	9,2	8,2	5,2	1,0	2,0	5,0
Crédito UEM Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	jul-20	15,5	13,6	6,2	-0,5	1,9	9,3	16,0
Crédito UEM Sector a las AA.PP.	Tasa de var. interanual en %	jul-20	5	4,7	4,4	3,1	0,3	0,6	1,9
Depósitos de Hogares (UEM)	Tasa de var. interanual en %	jul-20	6,6	6,2	6,0	5,5	0,4	0,6	1,2
Depósitos de Sociedades no financ. (UEM)	Tasa de var. interanual en %	jul-20	19,1	17,5	12,7	6,3	1,6	6,4	12,8
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (UEM)	Tasa de var. interanual en %	jul-20	-1,0	-2,9	-1,5	-4,5	1,9	0,5	3,5
Balance del Eurosistema-Préstamo neto a las ent. de crédito (Total BCE)	Miles de millones de €	jul-20	4.428,2	3.951,9	3.417,2	2.743,5	12,1	29,6	61,4
<b>Indicadores para ESPAÑA</b>									
Agregados monetarios M3, Componente español	Tasa de var. interanual en %	jul-20	9,3	7,4	6,4	4,6	1,9	2,9	4,7
Volumen de Depósitos OSR en España	Miles de millones de €	may-20	1.315,2	1.296,3	1.248,2	1.231,3	1,5	5,4	6,8
Volumen de Depósitos (resto sect.: AA.PP. + sist. Crediticio+resto del mundo)	Miles de millones de €	may-20	652,8	644,0	602,7	622,6	1,4	8,3	4,9
Depósitos de Hogares (España)	Tasa de var. interanual en %	jul-20	7,1	5,8	6,4	5,7	1,3	0,7	1,4
Depósitos de Sociedades no financ. (España)	Tasa de var. interanual en %	jul-20	15,9	13,8	10,9	5,3	2,1	5,0	10,5
Vol. Ahorros en Seguros y pensiones (España)	Tasa de var. interanual en %	jul-20	-8,9	-8,0	-9,7	-13,2	-0,9	0,8	4,3
Vol. Activos Fondos Inversión Mobiliaria. INVERCO (España)	Miles de millones de €	jul-20	262,4	260,9	254,5	270,0	0,6	3,1	-2,8
Balance Banco de España-Préstamo neto a las entidades de crédito	Miles de millones de €	jul-20	670,5	592,6	520,0	474,3	13,2	29,0	41,4

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

Fuente: Banco de España, BCE e INVERCO.

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

### ÍNDICE DE CUADROS

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

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

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

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

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

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

Cuadro 6.6.: CUADRO Resumen de indicadores - Bloque 6

### ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

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

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

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

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

Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

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

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

Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

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

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

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

Gráfico 6.1.: Financiación al sector privado por sectores institucionales

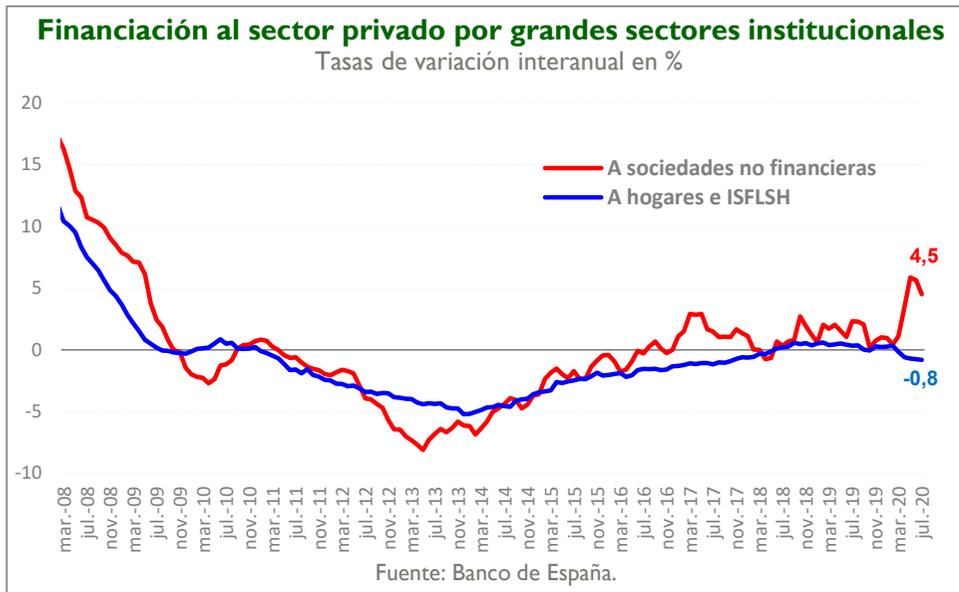


Gráfico 6.2.: Trayectoria del crédito a OSR por finalidades

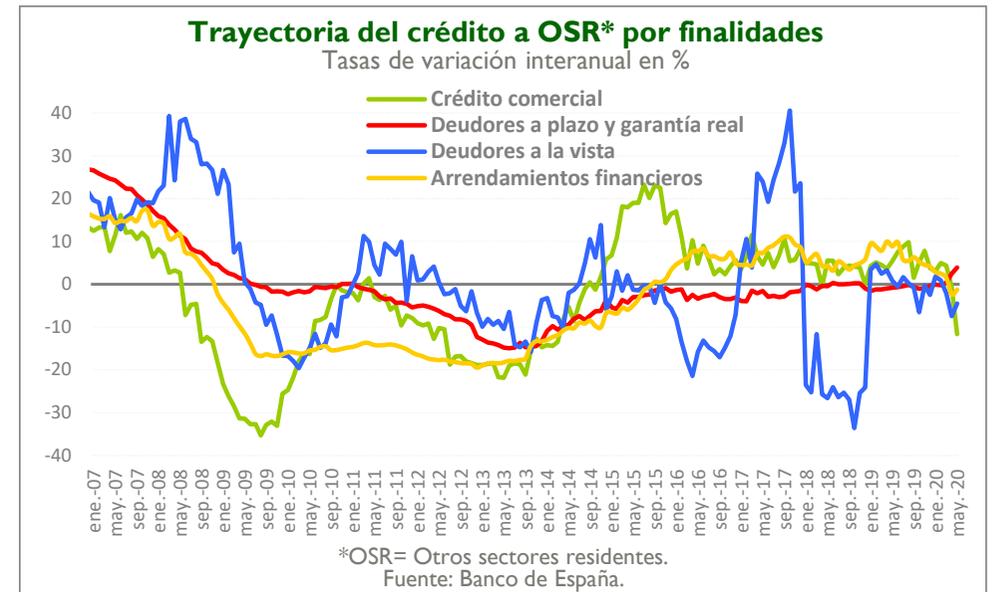


Gráfico 6.3.: Tasa de morosidad

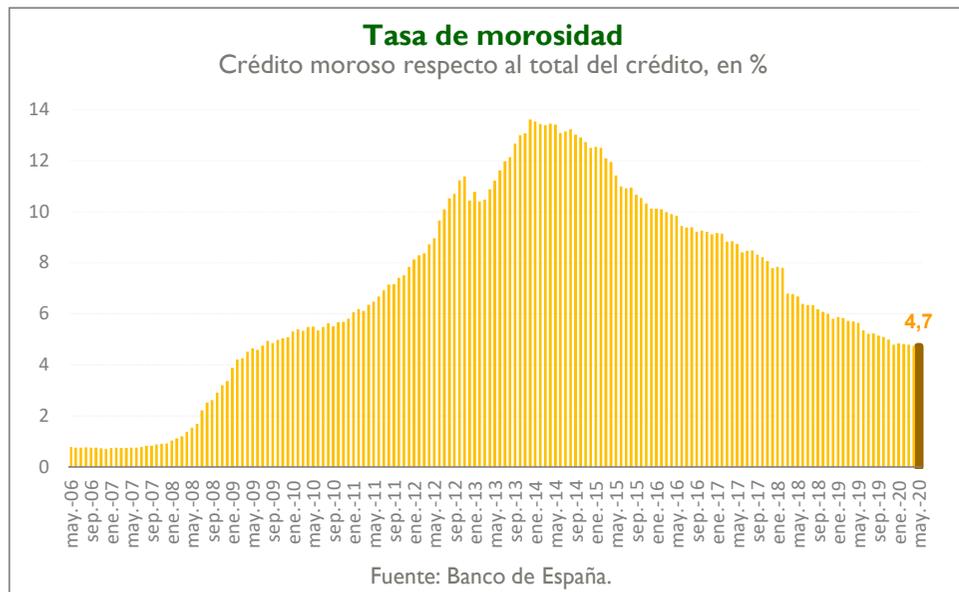
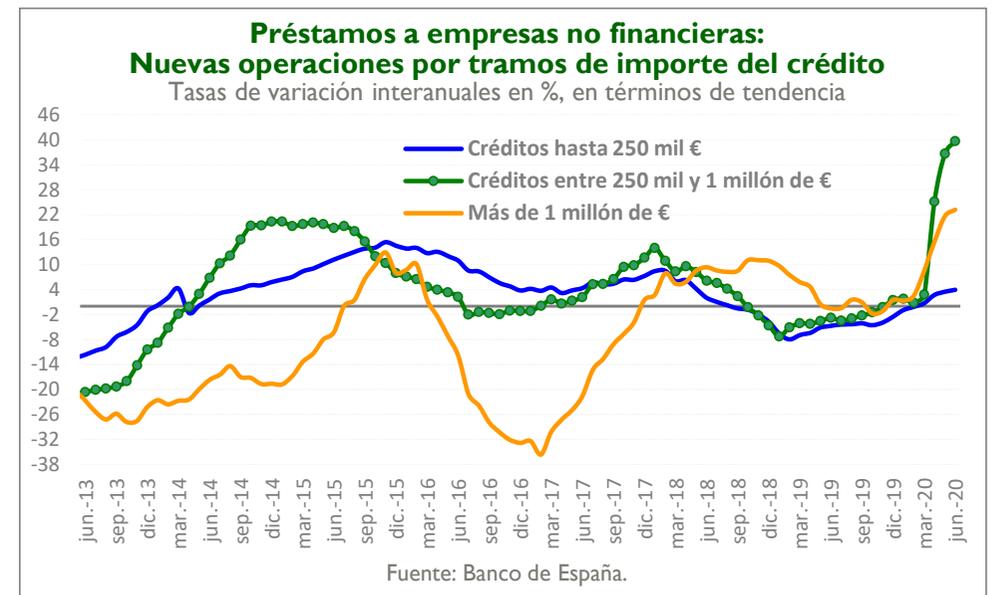


Gráfico 6.4.: Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones



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

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

Crédito al Sector privado (OSR) por finalidad (millones de euros)							
	Total crédito	Crédito comercial	Deudores a plazo con garantía real	Deudores a la vista	Arrendamiento financiero	Cdto. Moroso	Tasa de morosidad (%)
dic-12	<b>1.604.934</b>	40.523	1.335.512	39.591	21.840	167.468	10,43
dic-13	<b>1.448.244</b>	34.570	1.159.366	38.148	18.925	197.235	13,62
dic-14	<b>1.380.101</b>	36.606	1.117.315	35.916	17.661	172.603	12,51
dic-15	<b>1.327.123</b>	42.640	1.098.012	33.890	18.250	134.332	10,12
dic-16	<b>1.276.140</b>	45.058	1.064.196	31.463	19.141	116.281	9,11
dic-17	<b>1.253.944</b>	48.764	1.047.827	38.873	20.787	97.692	7,79
dic-18	<b>1.208.315</b>	48.723	1.037.809	29.494	22.030	70.258	5,81
dic-19	<b>1.193.526</b>	50.561	1.034.061	28.769	22.942	57.192	4,79
may-19	<b>1.202.502</b>	45.750	1.039.014	26.970	22.838	67.929	5,65
jun-19	<b>1.214.789</b>	50.367	1.042.055	34.044	23.255	65.068	5,36
jul-19	<b>1.204.662</b>	48.131	1.042.334	28.077	23.119	63.000	5,23
ago-19	<b>1.198.714</b>	47.017	1.038.552	27.562	22.884	62.697	5,23
sep-19	<b>1.195.701</b>	46.211	1.037.172	27.844	22.968	61.505	5,14
oct-19	<b>1.192.317</b>	45.829	1.036.690	26.066	22.945	60.786	5,10
nov-19	<b>1.205.583</b>	47.678	1.040.731	33.998	22.910	60.266	5,00
dic-19	<b>1.193.526</b>	50.561	1.034.061	28.769	22.942	57.192	4,79
ene-20	<b>1.187.761</b>	46.720	1.032.156	28.734	22.565	57.585	4,85
feb-20	<b>1.183.384</b>	47.329	1.028.403	28.009	22.607	57.035	4,82
mar-20	<b>1.195.518</b>	49.253	1.039.065	27.131	22.686	57.381	4,80
abr-20	<b>1.212.455</b>	44.386	1.062.151	25.949	22.377	57.590	4,75
<b>may-20</b>	<b>1.226.776</b>	<b>40.414</b>	<b>1.079.971</b>	<b>25.765</b>	<b>22.545</b>	<b>58.080</b>	<b>4,73</b>
Tasa de variación interanual en % may 19/may 20	2,02	-11,66	3,94	-4,47	-1,28	-14,50	-0,91

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
2010	812.781	662.798	65.288	42.068	84.696	9,8	3,9	1,3	10,7	3,4
2011	793.430	656.452	58.467	37.686	78.511	13,9	4,4	1,6	9,5	2,8
2012	755.689	633.138	52.422	32.904	70.129	17,0	5,8	2,5	9,8	2,9
2013	714.984	604.395	43.158	25.910	67.431	20,4	8,2	3,7	11,6	2,6
2014	689.962	579.793	57.855	29.022	52.740	18,1	8,1	2,7	13,8	3,1
2015	663.307	552.069	61.314	32.482	49.924	14,2	6,7	2,0	10,3	2,7
2016	652.488	535.365	69.188	36.281	47.933	12,1	6,7	1,8	9,2	2,5
2017	646.734	521.889	79.264	43.894	45.580	9,4	6,7	1,5	8,3	2,8
2018	646.847	514.668	88.677	50.410	43.502	5,8	6,2	1,3	8,5	3,5
2019	647.479	510.868	94.279	55.843	42.331	4,5	5,4	1,0	7,3	4,2
<b>I trim 2017</b>	<b>648.283</b>	<b>531.493</b>	<b>70.384</b>	<b>37.587</b>	<b>46.406</b>	<b>11,5</b>	<b>6,8</b>	<b>1,8</b>	<b>9,4</b>	<b>2,7</b>
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
<b>I trim 2018</b>	<b>646.058</b>	<b>519.134</b>	<b>80.795</b>	<b>45.466</b>	<b>46.129</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>1,5</b>	<b>8,8</b>	<b>3,0</b>
II trim 2018	655.297	519.259	85.078	48.832	50.960	6,6	6,5	1,4	8,2	2,8
III trim 2018	648.307	517.118	85.921	48.669	45.267	6,3	6,4	1,3	8,4	3,2
IV trim 2018	646.847	514.668	88.677	50.410	43.502	5,8	6,2	1,3	8,5	3,5
<b>I trim 2019</b>	<b>649.615</b>	<b>517.714</b>	<b>87.890</b>	<b>52.037</b>	<b>44.010</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>1,2</b>	<b>7,8</b>	<b>3,8</b>
II trim 2019	658.466	516.715	91.250	53.890	50.501	5,1	5,9	1,2	7,8	3,3
III trim 2019	646.996	513.184	91.209	54.075	42.603	4,9	5,7	1,1	8,0	4,0
IV trim 2019	647.479	510.868	94.279	55.843	42.331	4,5	5,4	1,0	7,3	4,2
<b>I trim 2020</b>	<b>643.709</b>	<b>508.228</b>	<b>93.394</b>	<b>58.497</b>	<b>42.087</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>	<b>1,0</b>	<b>7,9</b>	<b>4,6</b>
Tasa de variación interanual en % I trim 19/IV trim 20	-0,91	-1,83	6,26	12,41	-4,37	-1,1	-0,6	-0,3	0,1	0,8

Fuente: Banco de España.

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

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

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

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Construcción	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2010	1.012.916	23.128	152.376	114.519	722.893	80.203	35.992	47.865	114.302	315.782	128.749
2011	970.773	21.782	143.246	98.546	707.198	79.576	35.087	47.732	122.989	298.323	123.492
2012	829.788	20.217	131.109	76.217	602.246	76.456	33.644	46.402	105.437	224.015	116.292
2013	719.180	18.448	115.465	60.154	525.113	71.928	30.704	41.090	91.052	176.822	113.516
2014	674.082	17.693	112.268	49.770	494.351	70.416	28.079	34.543	101.374	150.317	109.621
2015	644.282	18.106	110.463	43.936	471.776	70.435	27.023	33.306	99.949	135.190	105.874
2016	604.822	18.972	107.763	39.898	438.189	70.623	26.785	32.497	80.483	120.805	106.995
2017	591.615	20.330	108.533	34.626	428.125	75.018	27.067	34.223	80.628	109.998	101.191
2018	548.316	21.364	106.286	29.462	391.203	77.294	26.279	34.368	65.858	87.988	99.415
2019	534.773	21.428	103.727	26.013	383.604	79.179	26.951	34.007	64.780	88.149	90.537
<b>I trim 2017</b>	<b>598.215</b>	<b>19.113</b>	<b>108.524</b>	<b>38.834</b>	<b>431.744</b>	<b>71.487</b>	<b>27.043</b>	<b>32.368</b>	<b>76.454</b>	<b>118.823</b>	<b>105.569</b>
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
<b>I trim 2018</b>	<b>564.048</b>	<b>20.519</b>	<b>105.970</b>	<b>31.377</b>	<b>406.181</b>	<b>75.528</b>	<b>26.168</b>	<b>34.909</b>	<b>68.935</b>	<b>101.338</b>	<b>99.303</b>
II trim 2018	557.798	20.711	105.048	29.167	402.870	76.505	26.058	34.526	66.824	100.952	98.007
III trim 2018	549.891	21.038	106.128	28.405	394.319	76.158	25.943	33.980	64.913	97.022	96.304
IV trim 2018	548.316	21.364	106.286	29.462	391.203	77.294	26.279	34.368	65.858	87.988	99.415
<b>I trim 2019</b>	<b>540.818</b>	<b>21.352</b>	<b>106.108</b>	<b>28.841</b>	<b>384.515</b>	<b>77.028</b>	<b>26.429</b>	<b>33.776</b>	<b>61.299</b>	<b>93.587</b>	<b>92.397</b>
II trim 2019	544.879	21.489	106.307	28.095	388.988	78.561	26.873	35.024	65.409	91.030	92.091
III trim 2019	536.750	21.633	103.986	27.205	383.925	76.993	26.623	34.294	64.005	90.357	91.653
IV trim 2019	534.773	21.428	103.727	26.013	383.604	79.179	26.951	34.007	64.780	88.149	90.537
<b>I trim 2020</b>	<b>539.777</b>	<b>21.488</b>	<b>105.507</b>	<b>26.926</b>	<b>385.856</b>	<b>78.723</b>	<b>28.615</b>	<b>34.478</b>	<b>61.929</b>	<b>87.853</b>	<b>94.258</b>
Tasa de variación interanual en % I trim 19/ I trim 20	-0,19	0,64	-0,57	-6,64	0,35	2,20	8,27	2,08	1,03	-6,13	2,01

\* Sin incluir entidades de crédito .

Fuente: Banco de España.

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

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

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

	Financiación de actividades productivas	Agricultura, ganad. Pesca	Industria (sin constr.)	Constr.	Servicios	Comercio y reparaciones	Hostelería	Transporte y almacenam.	Intermediación financiera (*)	Actividades inmobiliarias	Otros servicios
2010	7,9	4,3	4,4	12,1	8,0	5,8	5,3	3,3	0,7	14,0	3,9
2011	11,3	6,5	5,5	18,2	11,7	7,2	8,2	4,1	1,3	21,4	5,2
2012	15,5	9,2	9,1	25,8	15,8	10,8	16,8	8,2	1,9	29,1	8,7
2013	20,3	13,6	13,1	34,3	20,5	15,1	23,2	12,3	3,2	38,0	12,9
2014	18,5	12,3	12,8	32,6	18,6	15,3	20,3	15,3	2,4	36,2	12,0
2015	14,6	10,1	10,9	30,0	14,2	12,6	17,1	11,6	2,1	27,5	9,8
2016	13,1	9,1	8,9	29,1	12,8	11,2	14,5	7,7	2,1	25,5	8,8
2017	10,3	7,5	8,6	24,1	9,7	10,2	10,7	6,3	0,4	18,1	8,5
2018	6,8	6,2	6,2	13,7	6,5	8,8	7,9	4,9	0,3	9,6	6,2
2019	5,4	6,0	5,4	11,7	4,9	8,2	5,8	4,4	0,2	5,2	5,2
<b>I trim 2017</b>	<b>12,4</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>27,2</b>	<b>12,2</b>	<b>11,0</b>	<b>13,2</b>	<b>7,2</b>	<b>1,7</b>	<b>24,1</b>	<b>8,5</b>
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
<b>I trim 2018</b>	<b>8,4</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>18,7</b>	<b>7,9</b>	<b>9,2</b>	<b>9,8</b>	<b>5,8</b>	<b>0,3</b>	<b>12,5</b>	<b>7,9</b>
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
<b>I trim 2019</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>13,3</b>	<b>6,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,2</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>
II trim 2019	6,2	5,9	5,6	12,7	5,9	8,6	6,6	4,7	0,2	7,2	6,4
III trim 2019	5,9	6,0	5,6	12,6	5,6	8,4	6,4	4,6	0,3	6,4	6,1
IV trim 2019	5,4	6,0	5,4	11,7	4,9	8,2	5,8	4,4	0,2	5,2	5,2
<b>I trim 2020</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>11,4</b>	<b>4,9</b>	<b>7,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,3</b>	<b>0,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>
Variación interanual en p.p. I trim 19/I trim 20	-1,4	-0,1	-0,7	-1,8	-1,6	-1,1	-2,1	-0,6	0,0	-3,1	-1,7

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

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

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

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

	Sociedades no financieras				Hogares e ISFLSH				Total sectores residentes (Empresas+ hogares e ISFLSH)
	Total Empresas	Créditos hasta 250 mil euros	Créditos entre 250 mil y 1 millón de euros	Créditos > 1 millón de euros	Total Hogares	Crédito a vivienda	Crédito al consumo	Crédito otros fines	
<b>2013</b>	<b>392.645</b>	106.135	28.290	258.220	<b>51.248</b>	21.854	13.892	15.502	<b>443.893</b>
<b>2014</b>	<b>356.639</b>	112.337	34.048	210.254	<b>60.526</b>	26.817	16.441	17.268	<b>417.165</b>
<b>2015</b>	<b>392.634</b>	128.707	36.765	227.162	<b>75.709</b>	35.723	19.746	20.240	<b>468.343</b>
<b>2016</b>	<b>322.577</b>	133.582	36.346	152.649	<b>80.574</b>	37.496	25.355	17.723	<b>403.151</b>
<b>2017</b>	<b>338.994</b>	143.354	40.582	155.058	<b>87.619</b>	38.862	29.390	19.367	<b>426.613</b>
<b>2018</b>	<b>348.692</b>	138.042	38.705	171.945	<b>96.399</b>	43.127	34.406	18.866	<b>445.091</b>
<b>2019</b>	<b>348.380</b>	134.568	39.285	174.527	<b>97.632</b>	43.591	36.236	17.805	<b>446.012</b>
Enero-junio 2013	<b>198.919</b>	52.275	13.991	132.653	<b>25.976</b>	11.056	6.571	8.349	<b>224.895</b>
Enero-junio 2014	<b>177.314</b>	53.870	16.116	107.328	<b>29.390</b>	13.223	7.876	8.291	<b>206.704</b>
Enero-junio 2015	<b>194.899</b>	61.317	18.208	115.374	<b>35.167</b>	15.711	9.157	10.299	<b>230.066</b>
Enero-junio 2016	<b>164.701</b>	65.545	18.393	80.763	<b>42.026</b>	20.530	12.195	9.301	<b>206.727</b>
Enero-junio 2017	<b>169.539</b>	70.662	19.796	79.081	<b>42.385</b>	19.228	13.931	9.226	<b>211.924</b>
Enero-junio 2018	<b>177.212</b>	68.848	19.272	89.092	<b>48.720</b>	21.974	16.917	9.829	<b>225.932</b>
Enero-junio 2019	<b>166.589</b>	65.694	19.506	81.389	<b>48.695</b>	22.096	17.591	9.008	<b>215.284</b>
Enero-junio 2020	<b>215.156</b>	71.405	34.593	109.158	<b>41.757</b>	18.697	12.092	10.968	<b>256.913</b>
Tasa interanual en % 2019/2018	-0,1	-2,5	1,5	1,5	1,3	1,1	5,3	-5,6	0,2
Tasa interanual en % (ene-jun 20/ene-jun 19)	29,2	8,7	77,3	34,1	-14,2	-15,4	-31,3	21,8	19,3

Fuente: Banco de España.

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

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

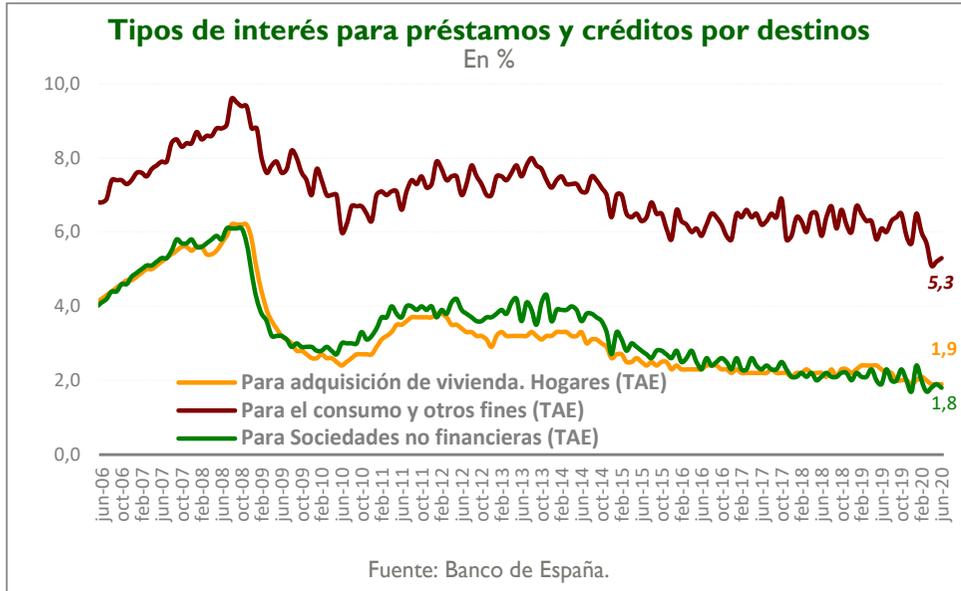


Gráfico 6.6.: Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos

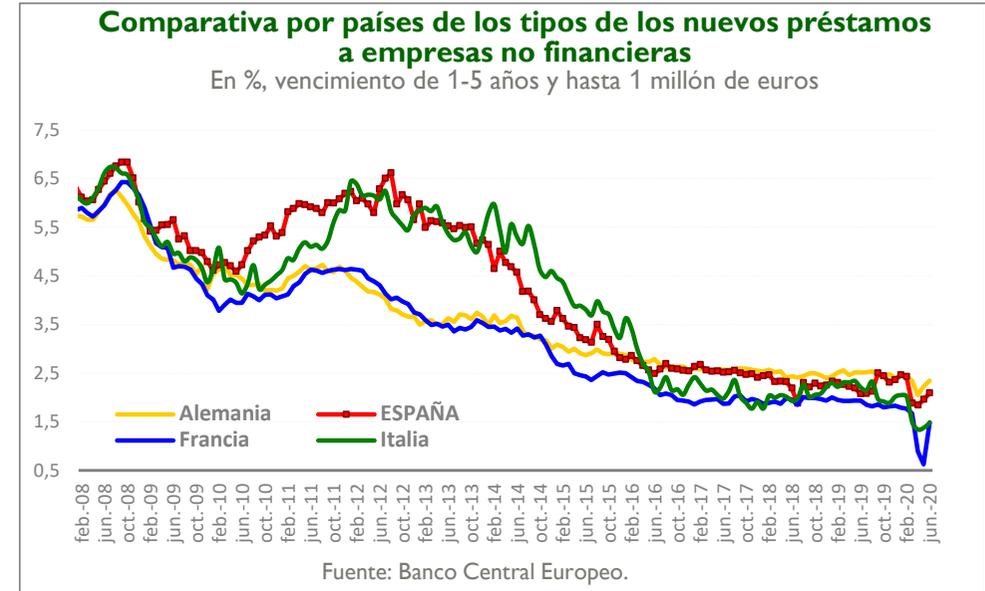


Gráfico 6.7.: Diferencial de los tipos para créditos y depósitos

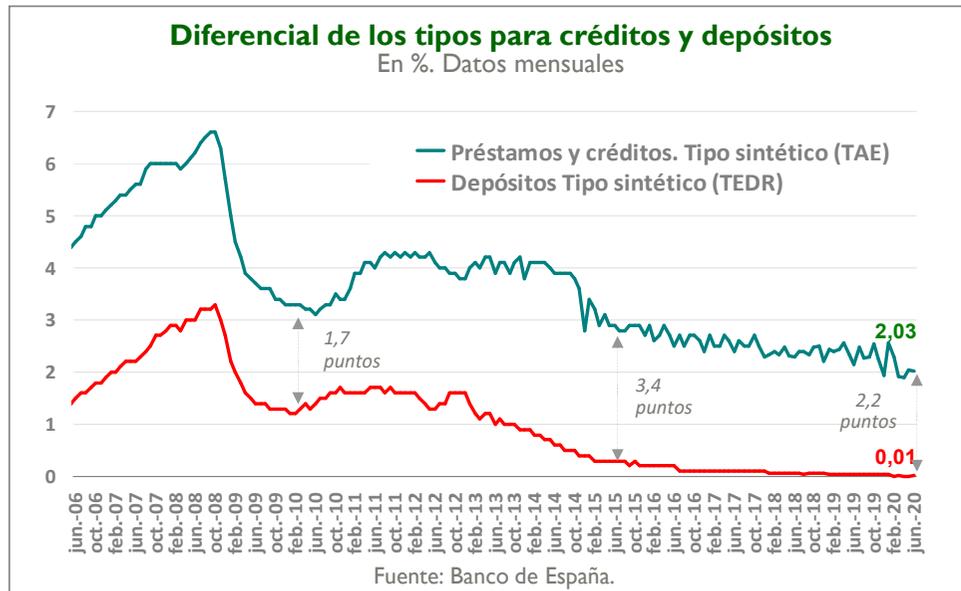
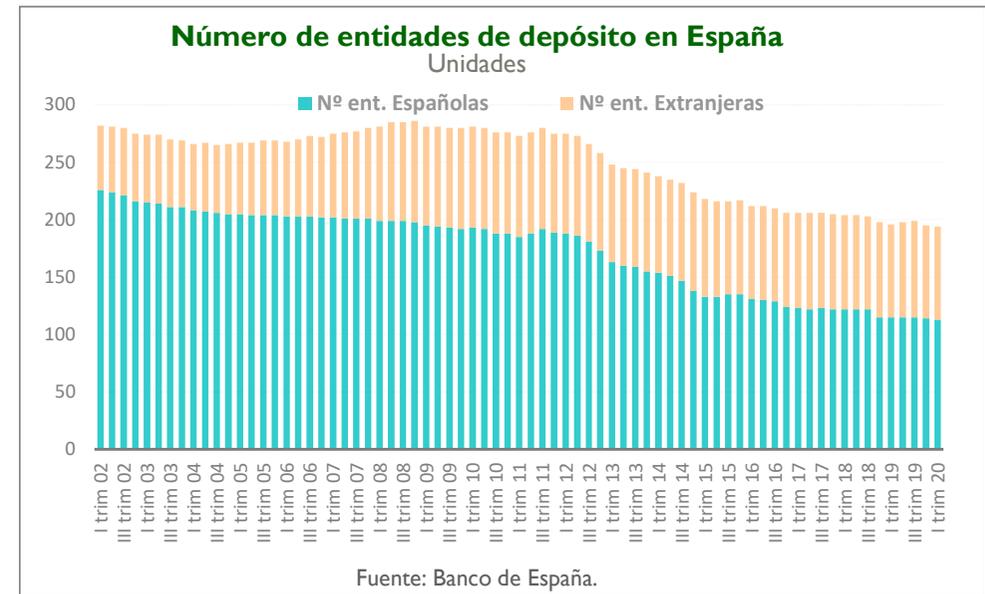


Gráfico 6.8.: Número de entidades de depósito en España



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

Gráfico 6.9.: Número de oficinas de entidades de depósito

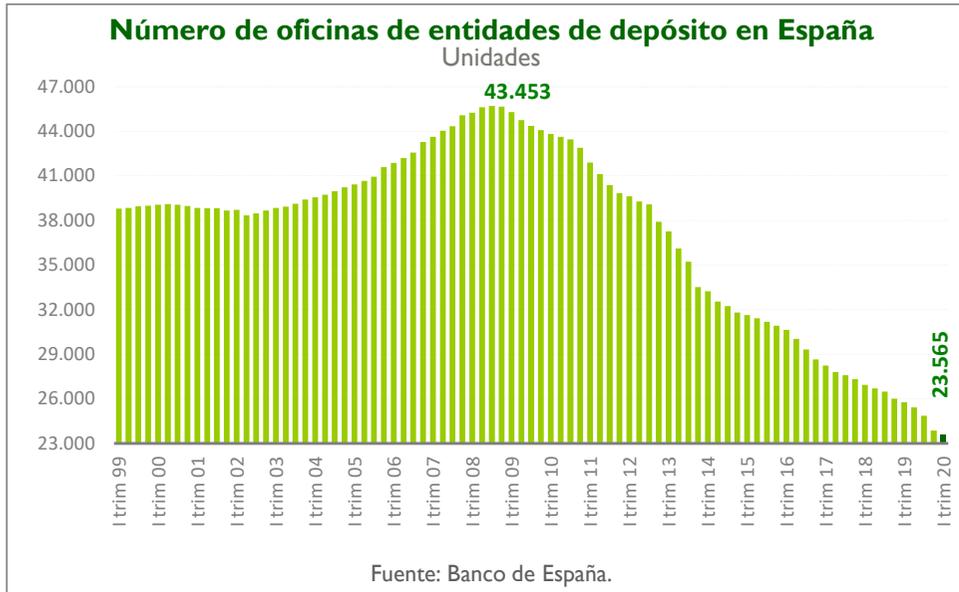


Gráfico 6.10.: Indicador de expansión de red

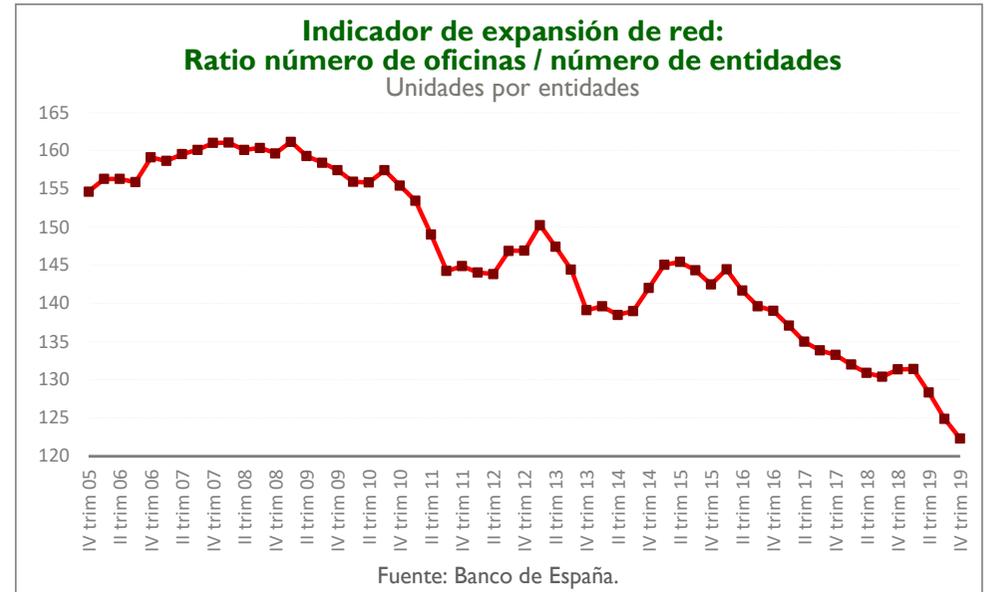


Gráfico 6.11.: Indicador de rentabilidad: cuenta de resultados

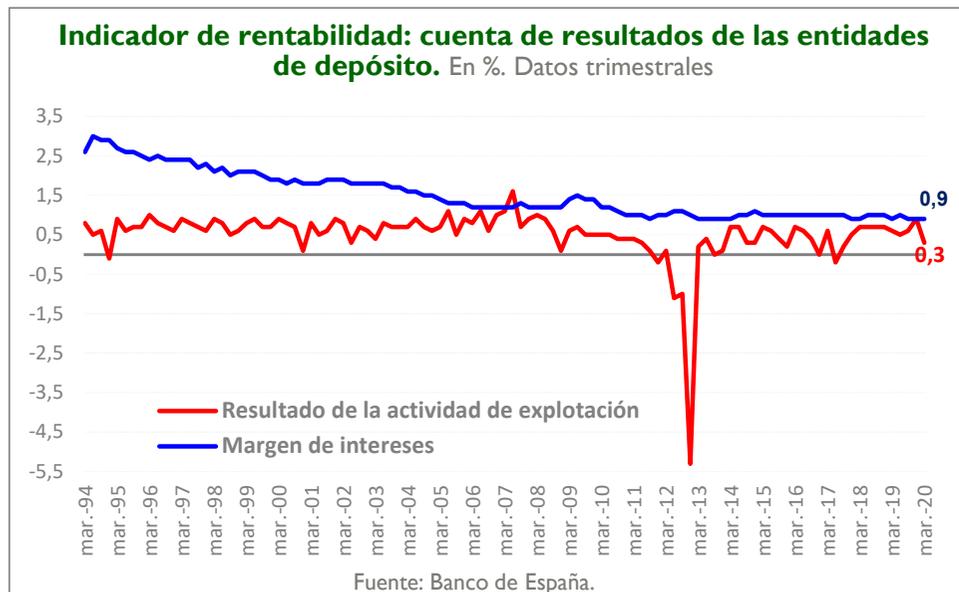
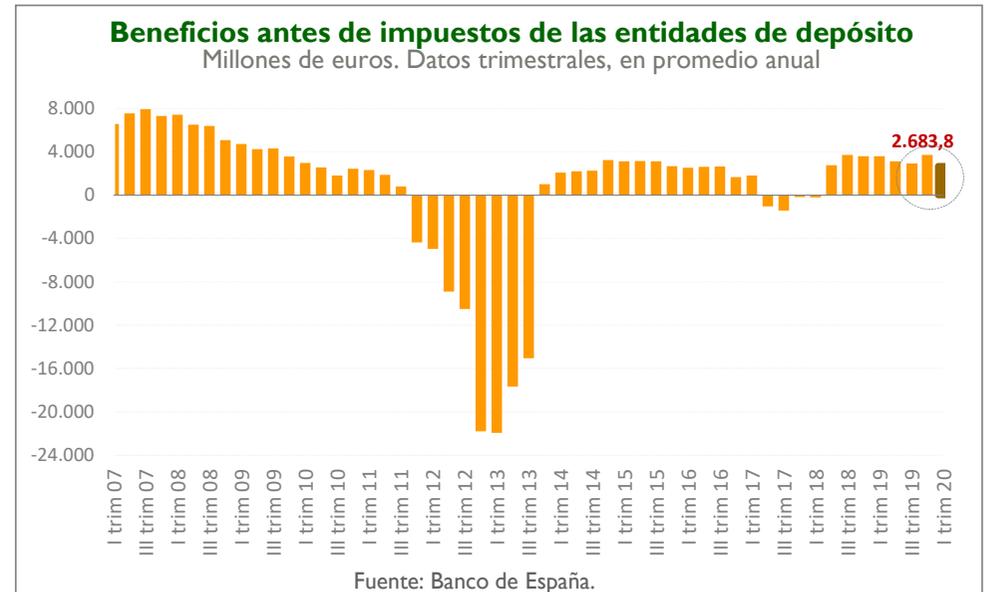


Gráfico 6.12.: Beneficios antes de impuestos de las entidades de depósito



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

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

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

Millones de euros

	Total Crdto. OSR (1+2)	Financiación Actividades Productivas (1)	Sector primario	Industria	Constr.	Servicios	Hogares e ISFLSH (2)	Vivienda	Rehabilit. Viviendas	Consumo duradero	ISFLSH	Resto
2012	74.851,5	61.771,2	734,4	5.684,2	9.463,2	45.889,4	13.080,4	6.081,8	319,8	1.464,2	154,6	5.060,0
2013	92.432,7	77.333,5	1.226,3	8.164,7	10.824,8	57.117,8	15.099,1	8.096,1	386,1	1.258,1	174,7	5.184,2
2014	80.674,1	64.297,6	929,2	7.676,2	8.322,8	47.369,3	16.376,5	9.945,0	380,8	1.053,0	137,9	4.859,6
2015	63.093,4	49.141,2	748,7	6.285,2	6.551,3	35.556,0	13.950,5	7.066,9	292,3	824,8	119,7	5.646,8
2016	53.677,5	42.011,5	586,4	4.322,4	5.548,3	31.554,3	11.666,0	6.421,9	265,1	704,0	114,5	4.160,5
2017	41.104,0	29.783,5	563,7	4.019,0	4.410,0	20.790,8	11.320,5	5.827,8	246,3	723,2	122,1	4.401,1
2018	29.132,8	17.821,3	511,3	3.194,3	2.017,3	12.098,5	11.311,4	5.949,1	285,5	955,9	93,8	4.027,1
2019	23.677,4	14.152,1	528,1	2.781,1	1.627,5	9.215,4	9.525,2	4.461,2	250,8	1.088,2	86,4	3.638,7
<b>I trim 2017</b>	<b>51.090,55</b>	<b>39.400,51</b>	<b>668,08</b>	<b>4.276,21</b>	<b>5.883,70</b>	<b>28.572,49</b>	<b>11.690,04</b>	<b>6.464,04</b>	<b>269,78</b>	<b>724,81</b>	<b>121,98</b>	<b>4.109,46</b>
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	41.104,0	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
<b>I trim 2018</b>	<b>37.198,75</b>	<b>23.906,99</b>	<b>532,25</b>	<b>3.822,04</b>	<b>3.075,26</b>	<b>16.477,43</b>	<b>13.291,76</b>	<b>7.167,08</b>	<b>331,12</b>	<b>843,95</b>	<b>118,25</b>	<b>4.831,36</b>
II trim 2018	33.642,6	21.584,5	487,9	3.690,3	2.666,5	14.739,9	12.058,1	6.201,2	288,9	825,6	111,4	4.631,0
III trim 2018	31.718,5	19.963,0	507,0	3.382,2	2.498,0	13.575,8	11.755,5	5.978,2	287,7	886,4	102,3	4.500,9
IV trim 2018	29.132,8	17.821,3	511,3	3.194,3	2.017,3	12.098,5	11.311,4	5.949,1	285,5	955,9	93,8	4.027,1
<b>I trim 2019</b>	<b>28.854,53</b>	<b>17.430,94</b>	<b>522,68</b>	<b>2.997,77</b>	<b>1.930,00</b>	<b>11.980,49</b>	<b>11.423,58</b>	<b>5.911,98</b>	<b>280,23</b>	<b>1.063,82</b>	<b>89,71</b>	<b>4.077,86</b>
II trim 2019	26.951,3	15.991,1	484,6	2.894,0	1.796,1	10.816,4	10.960,3	5.396,6	277,5	1.069,5	97,7	4.118,9
III trim 2019	25.265,8	15.219,6	479,5	2.774,1	1.808,8	10.157,1	10.046,2	4.510,8	255,3	1.088,8	98,0	4.093,4
IV trim 2019	23.677,4	14.152,1	528,1	2.781,1	1.627,5	9.215,4	9.525,2	4.461,2	250,8	1.088,2	86,4	3.638,7
<b>I trim 2020</b>	<b>24.232,27</b>	<b>14.163,88</b>	<b>568,45</b>	<b>2.680,31</b>	<b>1.688,97</b>	<b>9.226,16</b>	<b>10.068,39</b>	<b>4.682,39</b>	<b>254,22</b>	<b>1.211,40</b>	<b>80,60</b>	<b>3.839,78</b>
<i>Tasa de variación interanual en % IT 2019/IT2020</i>	<b>-16,02</b>	<b>-18,74</b>	<b>8,76</b>	<b>-10,59</b>	<b>-12,49</b>	<b>-22,99</b>	<b>-11,86</b>	<b>-20,80</b>	<b>-9,28</b>	<b>13,87</b>	<b>-10,16</b>	<b>-5,84</b>

Fuente: Banco de España.

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

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

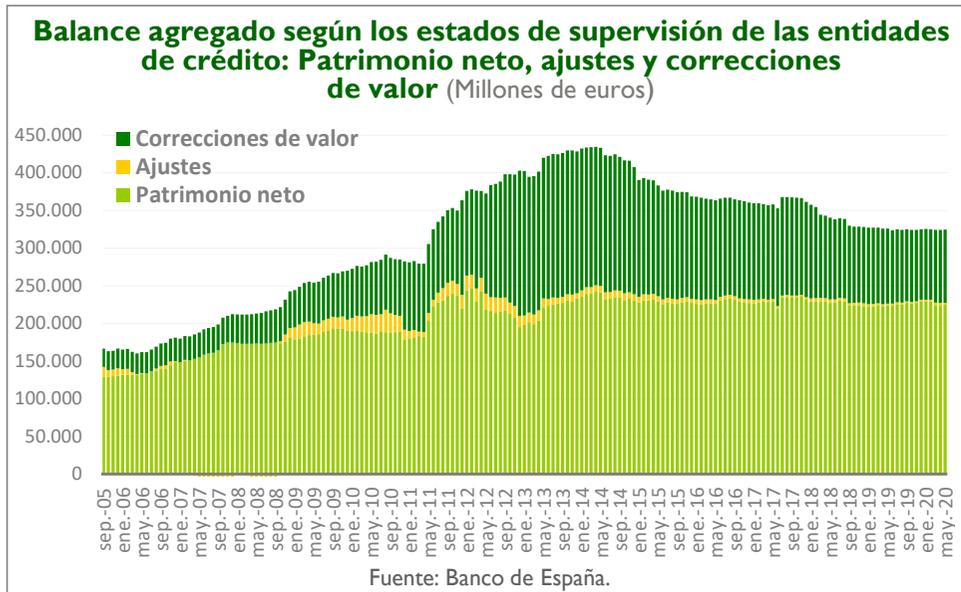


Gráfico 6.15.: Provisiones para insolvencias del crédito concedido a OSR

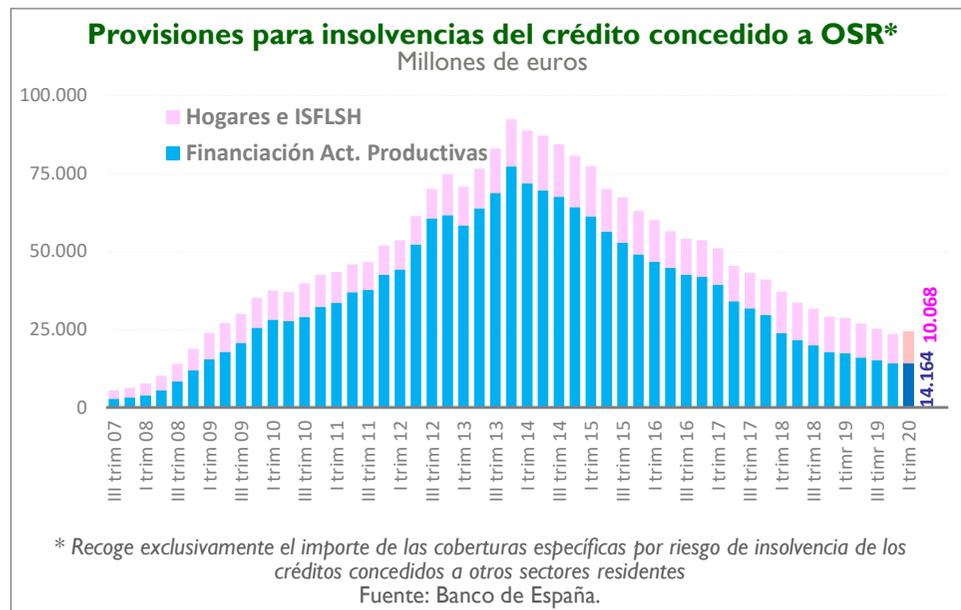


Gráfico 6.14.: Provisiones totales de las entidades de crédito

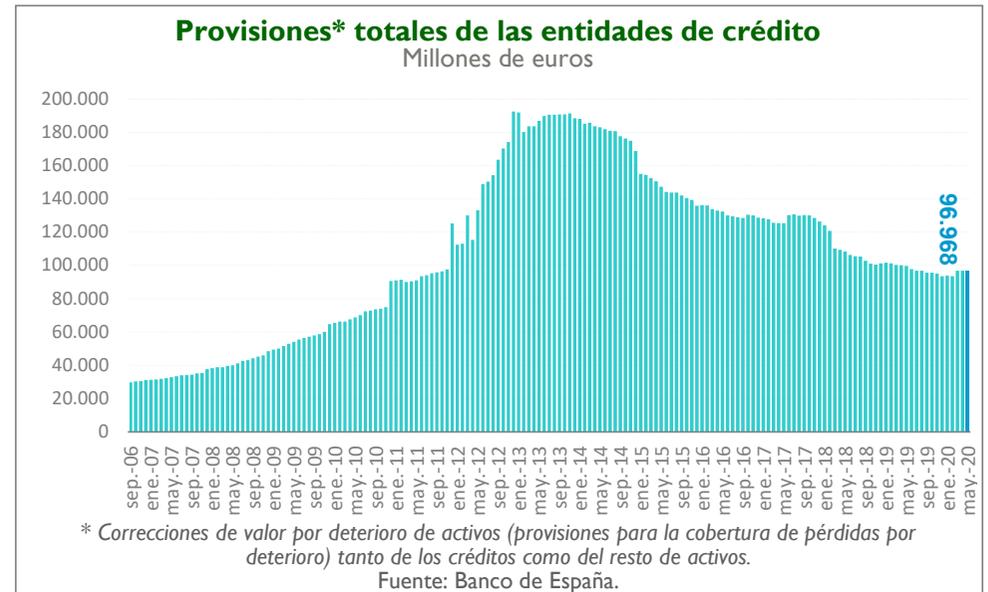
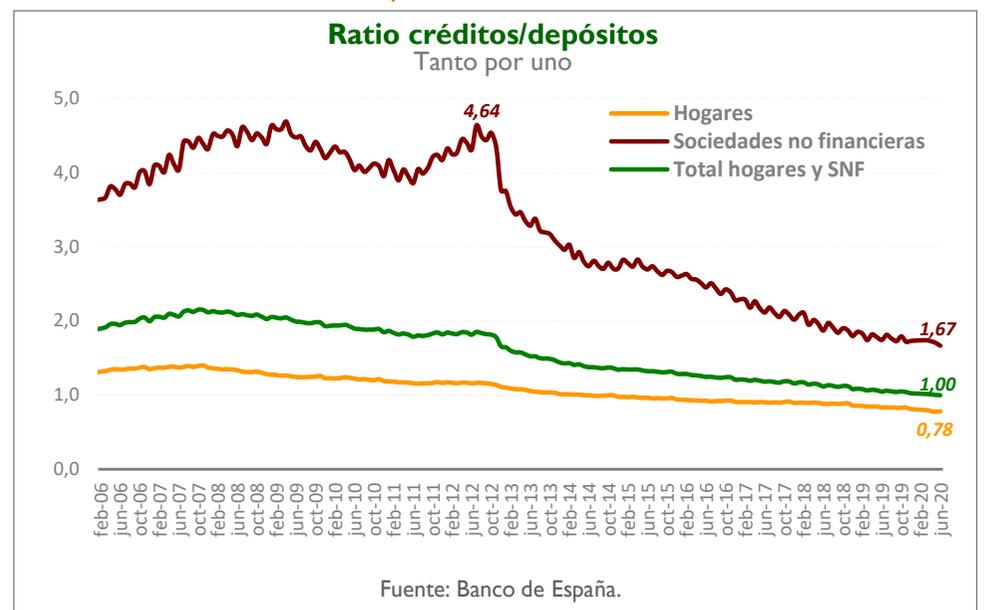


Gráfico 6.16.: Ratio crédito/depositos a OSR



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

- El impacto de las medidas económicas y sociales implementadas para hacer frente a la pandemia se aprecian de manera singular en los indicadores financieros, especialmente por lo que se refiere a las nuevas operaciones de crédito, al destino de los mismos y al riesgo percibido por los agentes económicos.
- El sector privado (empresas y hogares) registró en julio un saldo vivo de la financiación recibida de 1,638 billones de euros, con un incremento interanual del 2,2%. El crecimiento observado se sustenta en el notable avance del saldo de las sociedades no financieras (4,5%), contrarrestado por la disminución del saldo de los hogares (-0,8%). Atendiendo a la financiación crediticia, el saldo vivo se estima en 1,209 billones de euros, lo que supone un aumento interanual del 2,4%. Distinguiendo por finalidades, en mayo se constata el crecimiento del saldo de los deudores a plazo (3,9%) y la contracción del crédito comercial (-11,7%), de los arrendamientos financieros (-1,3%) y de los deudores a la vista (-4,5%). (Gráficos 6.1 y 6.2 y Cuadros 6.1 y 6.6).
- Por otro lado, el saldo de los créditos morosos asciende en mayo a 58.080 millones, lo que supone una reducción interanual de 9.850 millones (-14,5%), aunque ha crecido un 0,8% en tasa intermensual. La tasa de morosidad se estima en el 4,73% del crédito total, lo que supone una mejora interanual de 0,91 puntos porcentuales. (Gráfico 6.3 y Cuadros 6.1 y 6.6).
- La financiación crediticia de las actividades productivas, datos hasta marzo que no recogen las medidas excepcionales de financiación implementadas por el Gobierno, registra un saldo de 539.777 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 0,2%. No obstante, en el sector agrario (0,6%) y en los servicios (0,3%) creció el saldo vivo del crédito, siendo especialmente relevante en la rama de hostelería (8,3%). Por el contrario, el descenso en la construcción (-6,6%) y las actividades inmobiliarias (-6,1%) ha sido más intenso. La tasa de dudosidad se cifraba en el 5,3% para el conjunto de las actividades productivas, con un descenso interanual de 1,4 puntos, y se eleva hasta el 11,4% en la construcción y 7,8% en el comercio, siendo los mayores descensos los observados en la hostelería (-2,1 p.p.) y en las actividades inmobiliarias. (-3,1 p.p.). (Cuadros 6.3 y 6.6).
- En el primer semestre de 2020, las entidades financieras concedieron 256.913 millones de euros en nuevas operaciones de crédito, lo que ha supuesto un aumento interanual del 19,3%. El grueso de estas operaciones la contrataron las sociedades no financieras (215.156 millones), registrándose un crecimiento interanual del 29,2%. Del total concedido, 109.158 millones se contrataron por importes superiores a 1 millón de euros (34,1% de aumento), 71.405 millones en operaciones hasta 250 mil euros (8,7%) y 34.593 millones en importes de 250 mil a 1 millón de euros (77,3%). (Gráfico 6.4 y Cuadros 6.4 y 6.6).
- Los hogares recibieron 41.757 millones de euros en nuevos créditos durante el semestre (-14,2% interanual), de los que destinaron 18.697 millones a vivienda (-15,4%), 12.092 millones a consumo (-31,3%) y 10.968 millones a otros fines (21,8%). El crecimiento de estos últimos se sustenta en los 7.679 millones concedidos a los empresarios individuales (42,7%). (Cuadros 6.4 y 6.6).
- Los tipos de interés sintéticos de las nuevas operaciones ascendieron en junio, para el conjunto del sector privado (hogares y empresas) al 2,03%, disminuyendo 0,12 puntos en relación con el mismo periodo del año anterior. Para las operaciones contratadas por las sociedades financieras los tipos ascendieron al 1,83% (-0,03 p.p.) y para los hogares el tipo medio de los destinados a vivienda se estima en el 1,92% (-0,3 p.p.) y de los destinados al consumo en el 5,26% (-0,8 p.p.). (Cuadros 6.6 y Gráficos 6.5 y 6.7).
- En cuanto a la rentabilidad, en el primer trimestre el margen de intereses ascendió a 5.579 millones de euros, mientras que el beneficio antes de impuestos se estima en 2.683,8 millones en el promedio de los cuatro últimos trimestres (Gráfico 6.12). Por otro lado, las provisiones por insolvencia del crédito para el conjunto del sector privado ascienden a 24.232 millones (-16,0% interanual), provisionando para el crédito de las actividades productivas 14.164 millones (-18,7%) y para el crédito de los hogares 10.068 millones (-11,9%) (Cuadro 6.5 y Gráfico 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	Dato actual	Mes	Trimestre		Variación mes	Variación	
		referencia		anterior	anterior	Año anterior		trimestral	Variación anual
Financiación al Sector Privado	Tasa de var. interanual en %	jul-20	<b>2,2</b>	2,8	1,7	1,4	-0,6	0,5	0,7
A sociedades no financieras	Tasa de var. interanual en %	jul-20	<b>4,5</b>	5,6	3,5	2,3	-1,1	1,0	2,2
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	jul-20	<b>-0,8</b>	-0,8	-0,6	0,3	0,0	-0,2	-1,2
Crédito OSR por finalidad									
Crédito comercial	Tasa de var. interanual en %	may-20	<b>-11,7</b>	-0,7	4,9	5,4	-11,0	-16,6	-17,1
Deudores a plazo y garantía real	Tasa de var. interanual en %	may-20	<b>3,9</b>	2,5	-0,2	-0,8	1,5	4,2	4,7
Deudores a la vista	Tasa de var. interanual en %	may-20	<b>-4,5</b>	-7,4	0,9	0,8	3,0	-5,4	-5,3
Arrendamientos financieros	Tasa de var. interanual en %	may-20	<b>-1,3</b>	-2,3	2,5	8,9	1,1	-3,8	-10,1
Tasa de morosidad del crédito OSR*	En %	may-20	<b>4,7</b>	4,7	4,8	5,6	0,0	-0,1	-0,9
Crédito a hogares por funciones de gasto. Total hogares	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>-0,9</b>	--	0,1	0,6	--	-1,0	-1,5
Adquisición y rehabilitación de viviendas	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>-1,8</b>	--	-0,7	-0,3	--	-1,1	-1,6
Bienes de consumo duradero	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>6,3</b>	--	6,3	8,8	--	-0,1	-2,5
Resto	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>12,4</b>	--	10,8	14,5	--	1,6	-2,0
Crédito para financiar actividades productivas. Total	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>-0,2</b>	--	-2,5	-4,1	--	2,3	3,9
Agricultura, ganad. Pesca	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>0,6</b>	--	0,3	4,1	--	0,3	-3,4
Industria (sin constr.)	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>-0,6</b>	--	-2,4	0,1	--	1,8	-0,7
Construcción	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>-6,6</b>	--	-11,7	-8,1	--	5,1	1,4
Servicios	Tasa de var. interanual en %	I trim. 2020	<b>0,3</b>	--	-1,9	-5,3	--	2,3	5,7
Nuevo préstamos concedidos Total (hogares+empresas)	Tasa de var. interanual en %	ene-jun 20	<b>19,3</b>	-	-	-4,7	--	--	24,0
A hogares e ISFLSH	Tasa de var. interanual en %	ene-jun 20	<b>-14,2</b>	-	-	-0,1	--	--	-14,2
A empresas	Tasa de var. interanual en %	ene-jun 20	<b>29,2</b>	-	-	-6,0	--	--	35,1
Hasta 250 mil euros.	Tasa de var. interanual en %	ene-jun 20	<b>8,7</b>	-	-	-4,6	--	--	13,3
Entre 250 mil y 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-jun 20	<b>77,3</b>	-	-	1,2	--	--	76,1
Más de 1 millón de euros	Tasa de var. interanual en %	ene-jun 20	<b>34,1</b>	-	-	-8,6	--	--	42,8
Tipo sintético (TAE) para préstamos y créditos *	En %	jun-20	<b>2,03</b>	2,05	1,91	2,15	-0,02	0,12	-0,12
Tipo sintético (TAE) para depósitos *	En %	jun-20	<b>0,01</b>	0,01	0,01	0,05	0,00	0,00	-0,03
Nº de entidades de depósito en España	Unidades	I trim. 2020	<b>194</b>	--	195	196	--	-0,5	-1,0
Españolas	Unidades	I trim. 2020	<b>113</b>	--	114	115	--	-0,9	-1,7
Extranjeras	Unidades	I trim. 2020	<b>81</b>	--	81	81	--	0,0	0,0
Nº de oficinas entidades de depósito en España	Unidades	I trim. 2020	<b>23.565</b>	--	23.851	25.755	--	-1,2	-8,5
Ind. Rentabilidad. Resultado de Explotación	En %	I trim. 2020	<b>0,3</b>	--	0,9	0,6	--	-0,6	-0,3
Ind. Rentabilidad. Margen de intereses*	En %	I trim. 2020	<b>0,9</b>	--	0,9	0,9	--	0,0	0,0
Provisiones. Correcciones por deterioro valor de activos	Miles de millones de €	may-20	<b>97,0</b>	96,8	93,6	99,7	0,2	3,6	-2,7

\*Variación en puntos porcentuales.

Fuente: Banco de España y BCE.



Consejo General de Economistas

Comisión Financiera

C/ Nicasio Gallego 8

28010- Madrid

Tfno 914322670

[www.eaf.economistas.es](http://www.eaf.economistas.es)

[eaf@economistas.org](mailto:eaf@economistas.org)

