

## Estadísticas

1. Evolución financiera y monetaria	S2
2. Actividad económica	S14
3. Precios y costes	S28
4. Tipos de cambio y balanza de pagos	S35
5. Evolución de las finanzas públicas	S40

## Información adicional

Estadísticas del BCE:

<http://sdw.ecb.europa.eu/>

Las definiciones metodológicas se encuentran en las Notas Generales del Boletín Estadístico:

<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000023>

Los detalles sobre los cálculos se encuentran en las Notas Técnicas del Boletín Estadístico:

<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000022>

En el glosario de términos estadísticos del BCE se incluyen explicaciones de los términos y abreviaturas:

<http://www.ecb.europa.eu/home/glossary/html/glossa.en.html>

## Nota metodológica

Las medias plurianuales de las tasas de crecimiento se calculan utilizando la media geométrica. Por lo que respecta a todos los demás indicadores incluidos en esta sección, las medias plurianuales se calculan utilizando la media aritmética.

## Símbolos utilizados en los cuadros

-	Inexistencia del fenómeno considerado/dato no aplicable	(p)	Cifra provisional
.	Dato no disponible por el momento	(d)	Desestacionalizado
...	Cero o no significativo	(s.d.)	Sin desestacionalizar

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.1 Tipos de interés oficiales del BCE

(niveles en porcentaje; variaciones en puntos porcentuales)

Con efectos desde: <sup>1)</sup>	Facilidad de depósito		Operaciones principales de financiación			Facilidad marginal de crédito		
			Subastas a tipo fijo	Subastas a tipo variable				
			Tipo fijo	Tipo mínimo de puja				
	Nivel 1	Variación 2	Nivel 3	Nivel 4	Variación 5	Nivel 6	Variación 7	
1999	1 Ene.	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-
	4 Ene. <sup>2)</sup>	2,75	0,75	3,00	-	-	3,25	-1,25
	22 Ene.	2,00	-0,75	3,00	-	-	4,50	1,25
	9 Abr.	1,50	-0,50	2,50	-	-0,50	3,50	-1,00
	5 Nov.	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000	4 Feb.	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
	17 Mar.	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
	28 Abr.	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
	9 Jun.	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
	28 Jun. <sup>3)</sup>	3,25	-	-	4,25	-	5,25	-
	1 Sep.	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25
	6 Oct.	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25
2001	11 May.	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
	31 Ago.	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
	18 Sep.	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
	9 Nov.	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
2002	6 Dic.	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
2003	7 Mar.	1,50	-0,25	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
	6 Jun.	1,00	-0,50	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50
2005	6 Dic.	1,25	0,25	-	2,25	0,25	3,25	0,25
2006	8 Mar.	1,50	0,25	-	2,50	0,25	3,50	0,25
	15 Jun.	1,75	0,25	-	2,75	0,25	3,75	0,25
	9 Ago.	2,00	0,25	-	3,00	0,25	4,00	0,25
	11 Oct.	2,25	0,25	-	3,25	0,25	4,25	0,25
	13 Dic.	2,50	0,25	-	3,50	0,25	4,50	0,25
2007	14 Mar.	2,75	0,25	-	3,75	0,25	4,75	0,25
	13 Jun.	3,00	0,25	-	4,00	0,25	5,00	0,25
2008	9 Jul.	3,25	0,25	-	4,25	0,25	5,25	0,25
	8 Oct.	2,75	-0,50	-	-	-	4,75	-0,50
	9 Oct. <sup>4)</sup>	3,25	0,50	-	-	-	4,25	-0,50
	15 Oct. <sup>5)</sup>	3,25	-	3,75	-	-0,50	4,25	-
	12 Nov.	2,75	-0,50	3,25	-	-0,50	3,75	-0,50
	10 Dic.	2,00	-0,75	2,50	-	-0,75	3,00	-0,75
2009	21 Ene.	1,00	-1,00	2,00	-	-0,50	3,00	-
	11 Mar.	0,50	-0,50	1,50	-	-0,50	2,50	-0,50
	8 Abr.	0,25	-0,25	1,25	-	-0,25	2,25	-0,25
	13 May.	0,25	-	1,00	-	-0,25	1,75	-0,50
2011	13 Abr.	0,50	0,25	1,25	-	0,25	2,00	0,25
	13 Jul.	0,75	0,25	1,50	-	0,25	2,25	0,25
	9 Nov.	0,50	-0,25	1,25	-	-0,25	2,00	-0,25
	14 Dic.	0,25	-0,25	1,00	-	-0,25	1,75	-0,25
2012	11 Jul.	0,00	-0,25	0,75	-	-0,25	1,50	-0,25
2013	8 May.	0,00	-	0,50	-	-0,25	1,00	-0,50
	13 Nov.	0,00	-	0,25	-	-0,25	0,75	-0,25
2014	11 Jun.	-0,10	-0,10	0,15	-	-0,10	0,40	-0,35
	10 Sep.	-0,20	-0,10	0,05	-	-0,10	0,30	-0,10
2015	9 Dic.	-0,30	-0,10	0,05	-	-	0,30	-

Fuente: BCE.

- Desde el 1 de enero de 1999 hasta el 9 de marzo de 2004, la fecha se refiere a la facilidad de depósito y a la facilidad marginal de crédito. En el caso de las operaciones principales de financiación, las variaciones en el tipo de interés tienen efecto a partir de la primera operación posterior a la fecha indicada, excepto la del 18 de septiembre de 2001, que tuvo efecto ese mismo día. A partir del 10 de marzo de 2004, la fecha se refiere a la facilidad de depósito, a la facilidad marginal de crédito y a las operaciones principales de financiación (las variaciones en el tipo de interés tendrán efecto a partir de la operación principal de financiación posterior a la decisión del Consejo de Gobierno), salvo indicación en contrario.
- El 22 de diciembre de 1998, el BCE anunció que, como medida excepcional, entre el 4 y el 21 de enero de 1999 se aplicaría una banda estrecha de 50 puntos básicos entre los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, con el propósito de facilitar a los participantes en el mercado la transición al nuevo régimen.
- El 8 de junio de 2000, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 28 de junio de 2000, las operaciones principales de financiación del Eurosistema se ejecutarían mediante subastas a tipo variable. El tipo mínimo de puja se refiere al tipo de interés mínimo al que las entidades de contrapartida pueden realizar sus pujas.
- Con efectos a partir del 9 de octubre de 2008, el BCE redujo la banda que determinan las facilidades permanentes de 200 puntos básicos a 100 puntos básicos en torno al tipo de interés de las operaciones principales de financiación. A partir del 21 de enero de 2009, la banda de las facilidades permanentes se volvió a situar en 200 puntos básicos.
- El 8 de octubre de 2008, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 15 de octubre, las operaciones principales de financiación semanales se llevarían a cabo mediante subastas a tipo de interés fijo con adjudicación plena, al tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación. Este cambio anuló la decisión anterior (adoptada el mismo día) de reducir en 50 puntos básicos el tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación realizadas mediante subastas a tipo de interés variable.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.2 Operaciones de política monetaria del Eurosistema adjudicadas mediante subastas<sup>1)</sup>

(millones de euros; tipos de interés en porcentaje)

### 1.2.1 Operaciones principales de financiación y de financiación a plazo más largo<sup>2), 3)</sup>

Fecha de liquidación	Importe de las pujas	Número de participantes	Importe adjudicado	Subastas a tipo fijo	Subastas a tipo variable			Vencimiento a [...] días	
				Tipo fijo	Tipo mínimo de puja	Tipo marginal <sup>4)</sup>	Tipo medio ponderado		
	1	2	3	4	5	6	7	8	
Operaciones principales de financiación									
2015	21 Oct.	65.908	123	65.908	0,05	-	-	-	7
	28 Oct.	68.451	129	68.451	0,05	-	-	-	7
	4 Nov.	61.468	114	61.468	0,05	-	-	-	7
	11 Nov.	62.532	120	62.532	0,05	-	-	-	7
	18 Nov.	60.527	113	60.527	0,05	-	-	-	7
	25 Nov.	73.774	123	73.774	0,05	-	-	-	7
	9 Dic.	69.094	111	69.094	0,05	-	-	-	7
	16 Dic.	68.571	113	68.571	0,05	-	-	-	7
	23 Dic.	72.908	115	72.908	0,05	-	-	-	7
	30 Dic.	88.978	149	88.978	0,05	-	-	-	7
Operaciones de financiación a plazo más largo <sup>5)</sup>									
2015	24 Jun. <sup>6)</sup>	73.789	128	73.789	0,05	-	-	-	1.190
	25 Jun.	17.269	102	17.269	0,05	-	-	-	98
	30 Jul.	21.752	126	21.752	0,05	-	-	-	91
	27 Ago.	33.127	123	33.127	0,05	-	-	-	91
	30 Sep. <sup>6)</sup>	15.548	88	15.548	0,05	-	-	-	1.092
	1 Oct.	11.842	92	11.842	0,05	-	-	-	77
	29 Oct.	18.125	109	18.125	0,05	-	-	-	91
	26 Nov.	21.777	112	21.777	0,05	-	-	-	91
	16 Dic. <sup>6)</sup>	18.304	55	18.304	0,05	-	-	-	1.015
	17 Dic. <sup>7)</sup>	11.710	84	11.710	-	-	-	-	105

Fuente: BCE.

1) Solo se muestran las 10 últimas operaciones hasta el final de 2015 de cada categoría.

2) Con efectos a partir de abril de 2002, las operaciones desdobladas (*split tender operations*), es decir, las operaciones con vencimiento a una semana ejecutadas mediante subastas estándar en paralelo a una operación principal de financiación, se clasifican como operaciones principales de financiación.

3) El 8 de junio de 2000, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 28 de junio de 2000, las operaciones principales de financiación del Eurosistema se ejecutarían mediante subastas a tipo variable. El tipo mínimo de puja se refiere al tipo de interés mínimo al que las entidades de contrapartida pueden realizar sus pujas. El 8 de octubre de 2008, el BCE anunció que, a partir de la operación que se liquidaría el 15 de octubre, las operaciones principales de financiación semanales se llevarían a cabo mediante un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo, con adjudicación plena, al tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación. El 4 de marzo de 2010, el BCE decidió volver a aplicar procedimientos de subasta a tipo de interés variable en las operaciones regulares de financiación a plazo más largo con vencimiento a tres meses a partir de la operación que se adjudicaría el 28 de abril de 2010 y se liquidaría el 29 de abril de 2010.

4) En las operaciones de inyección (absorción) de liquidez, el tipo marginal se refiere al tipo de interés más bajo (más alto) al que se aceptan las pujas.

5) En el caso de las operaciones liquidadas el 22 de diciembre de 2011 y el 1 de marzo de 2012, al cabo de un año las entidades de contrapartida tienen la posibilidad de devolver total o parcialmente la liquidez recibida en estas operaciones, en cualquier fecha que coincida con la fecha de liquidación de la operación principal de financiación.

6) Operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico. Para más información, véase el sitio web del BCE (<http://www.ecb.int>), sección «Monetary Policy», apartado «Instruments», subapartado «Open market operations».

7) En estas operaciones de financiación a plazo más largo, el tipo al que se cubrieron todas las pujas estaba indexado a la media de los tipos mínimo de puja de las operaciones principales de financiación que se llevaron a cabo en la vida de la operación. Los tipos de interés que se indican para estas operaciones de financiación a plazo más largo indexadas se han redondeado a dos decimales. Para conocer el método de cálculo preciso, consúltense las Notas Técnicas.

### 1.2.2 Otras operaciones de subasta

Fecha de liquidación	Tipo de operación	Importe de las pujas	Número de participantes	Importe adjudicado	Subastas a tipo fijo	Subastas a tipo variable				Vencimiento a [...] días	
					Tipo fijo	Tipo mínimo de puja	Tipo máximo de puja	Tipo marginal <sup>2)</sup>	Tipo medio ponderado		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2014	9 Abr.	Captación de depósitos a plazo fijo	192.515	156	172.500	-	-	0,25	0,24	0,22	7
	16 Abr.	Captación de depósitos a plazo fijo	153.364	139	153.364	-	-	0,25	0,25	0,23	7
	23 Abr.	Captación de depósitos a plazo fijo	166.780	139	166.780	-	-	0,25	0,25	0,23	7
	30 Abr.	Captación de depósitos a plazo fijo	103.946	121	103.946	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	7 May.	Captación de depósitos a plazo fijo	165.533	158	165.533	-	-	0,25	0,25	0,23	7
	14 May.	Captación de depósitos a plazo fijo	144.281	141	144.281	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	21 May.	Captación de depósitos a plazo fijo	137.465	148	137.465	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	28 May.	Captación de depósitos a plazo fijo	102.878	119	102.878	-	-	0,25	0,25	0,25	7
	4 Jun.	Captación de depósitos a plazo fijo	119.200	140	119.200	-	-	0,25	0,25	0,24	7
	11 Jun.	Captación de depósitos a plazo fijo	108.650	122	108.650	-	-	0,15	0,15	0,13	7

Fuente: BCE.

1) Solo se muestran las 10 últimas operaciones hasta el final de 2015 de cada categoría.

2) En las operaciones de inyección (absorción) de liquidez, el tipo marginal se refiere al tipo de interés más bajo (más alto) al que se aceptan las pujas.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.3 Rendimientos de la deuda pública a largo plazo

(porcentajes; medias del período)

	1999-2015 <sup>1)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3,8	4,5	2,8	3,0	2,4	1,7	0,8
Alemania	3,3	4,3	1,9	1,5	1,6	1,2	0,5
Estonia <sup>2)</sup>	.	.	.	.	.	.	.
Irlanda	4,6	4,4	4,9	6,2	3,8	2,4	1,2
Grecia	7,5	4,8	11,3	22,5	10,1	6,9	9,7
España	4,3	4,4	4,1	5,8	4,6	2,7	1,7
Francia	3,6	4,4	2,5	2,5	2,2	1,7	0,8
Italia	4,4	4,6	4,0	5,5	4,3	2,9	1,7
Chipre	5,4	5,3	5,6	7,0	6,5	6,0	4,5
Letonia	5,5	5,3	5,7	4,6	3,3	2,5	1,0
Lituania	5,3	5,2	5,4	4,8	3,8	2,8	1,4
Luxemburgo	3,3	4,1	2,2	1,8	1,9	1,3	0,4
Malta	4,3	5,0	3,5	4,1	3,4	2,6	1,5
Países Bajos	3,5	4,4	2,2	1,9	2,0	1,5	0,7
Austria	3,6	4,4	2,4	2,4	2,0	1,5	0,7
Portugal	5,2	4,5	6,1	10,5	6,3	3,8	2,4
Eslovenia	4,7	5,1	4,3	5,8	5,8	3,3	1,7
Eslovaquia	4,4	5,3	3,4	4,6	3,2	2,1	0,9
Finlandia	3,5	4,4	2,2	1,9	1,9	1,4	0,7
Zona del euro	3,9	4,4	3,1	3,9	3,0	2,0	1,2
Bulgaria	4,8	5,0	4,6	4,5	3,5	3,3	2,5
República Checa	3,7	4,6	2,8	2,8	2,1	1,6	0,6
Dinamarca	3,5	4,5	2,1	1,4	1,7	1,3	0,7
Croacia	5,4	5,1	5,6	6,1	4,7	4,1	3,6
Hungría	7,0	7,3	6,6	7,9	5,9	4,8	3,4
Polonia	5,7	6,6	4,7	5,0	4,0	3,5	2,7
Rumanía	6,7	7,3	6,3	6,7	5,4	4,5	3,5
Suecia	3,5	4,5	2,1	1,6	2,1	1,7	0,7
Reino Unido	3,9	4,8	2,5	1,7	2,0	2,1	1,8
Unión Europea	4,0	4,6	3,2	3,7	3,0	2,2	1,4
Estados Unidos	3,8	4,7	2,6	1,8	2,3	2,5	2,1
Japón	1,2	1,5	0,9	0,9	0,7	0,6	0,4

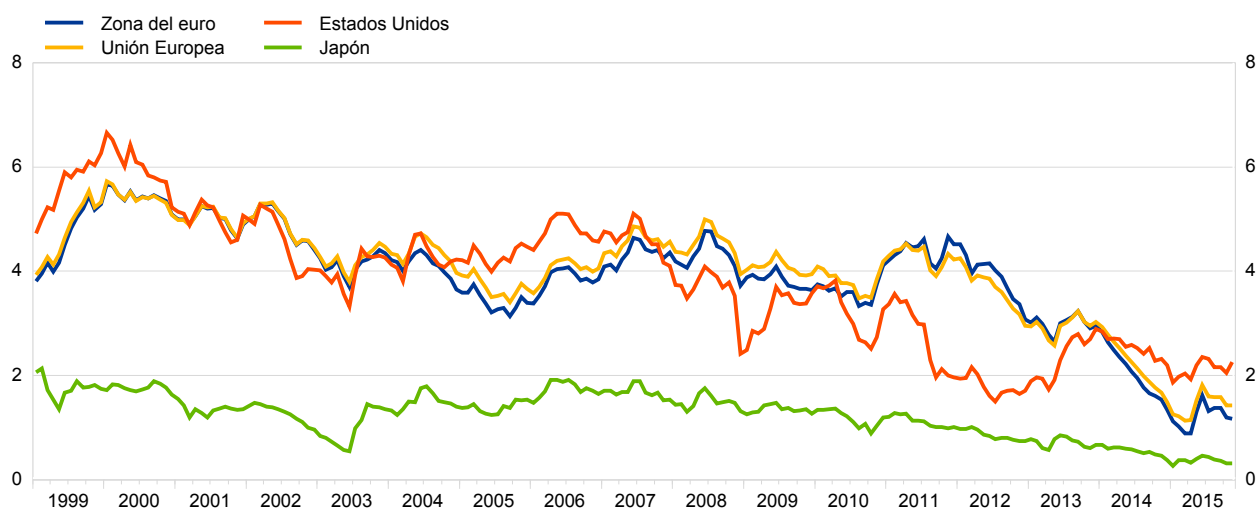
Fuente: Cálculos del BCE basados en datos diarios de los bancos centrales nacionales. Datos de Thomson Reuters para Estados Unidos y Japón.

1) Datos relativos a Chipre, Letonia, Lituania, Malta, Eslovenia, República Checa, Hungría y Polonia disponibles desde enero de 2001. Datos relativos a Bulgaria disponibles desde enero de 2003, a Croacia desde diciembre de 2005 y a Rumanía desde abril de 2005.

2) No hay deuda soberana de Estonia que se ajuste a la definición de los tipos de interés a largo plazo a los efectos de los criterios de convergencia. No se ha identificado ningún indicador aproximado adecuado.

### Gráfico 1.3 Rendimientos de la deuda pública a largo plazo<sup>1)</sup>

(porcentajes; medias mensuales)



Fuente: Cálculos del BCE basados en datos diarios de los bancos centrales nacionales. Datos de Thomson Reuters para Estados Unidos y Japón.

1) Datos relativos a Bulgaria disponibles desde enero de 2003, a Croacia desde diciembre de 2005 y a Rumanía desde abril de 2005.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.4 Índices bursátiles seleccionados (tasas de variación)

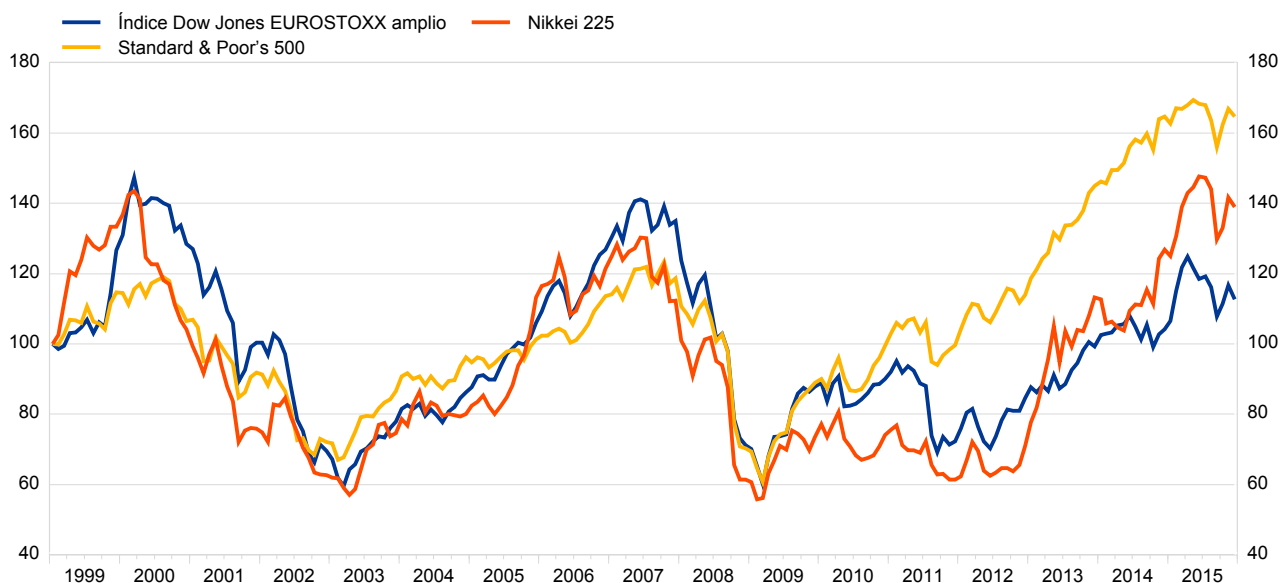
	1999-2015 <sup>1)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica - índice BEL 20	10,8	-42,9	47,3	18,8	18,1	12,4	12,6
Alemania - índice DAX 30	54,4	-30,9	80,3	29,1	25,5	2,7	9,6
Estonia - índice OMXT	616,3	119,0	122,2	38,2	11,4	-7,7	19,1
Irlanda - índice ISEQ	35,4	-53,3	128,3	17,1	33,6	15,1	30,0
Grecia - índice ASE	-88,9	-68,7	-71,3	33,4	28,1	-28,9	-23,6
España - índice IBEX 35	-18,0	-21,0	-20,1	-4,7	21,4	3,7	-7,2
Francia - índice CAC 40	-22,2	-46,0	17,8	15,2	18,0	-0,5	8,5
Italia - índice FTSEMIB	-49,7	-54,3	-7,9	7,8	16,6	0,2	12,7
Chipre - índice CSE	-93,3	9,4	-95,8	-61,2	-10,1	-17,0	-20,9
Letonia - índice OMXR	281,5	74,1	113,1	6,7	16,2	-11,3	45,7
Lituania - índice OMXV	386,0	79,3	85,7	18,8	18,7	7,3	7,4
Luxemburgo - índice LuxX	-0,5	-29,8	1,4	9,9	16,1	4,9	-8,5
Malta - índice MSE	35,2	-2,1	28,0	3,8	14,8	-9,6	33,0
Países Bajos - índice AEX	-34,2	-63,4	31,8	9,7	17,2	5,6	4,1
Austria - índice ATX	100,1	46,2	-4,0	26,9	6,1	-15,2	11,0
Portugal - índice PSI 20	-55,6	-47,0	-37,2	2,9	16,0	-26,8	10,7
Eslovenia - índice SBITOP	-52,7	-42,0	-29,2	7,8	3,2	19,6	-11,2
Eslovaquia - índice SAX	279,3	366,0	9,5	-10,8	2,9	12,4	31,5
Finlandia - índice OMXH	-41,0	-62,9	33,1	8,3	26,5	5,7	10,8
Zona del euro - Índice DJ EURO STOXX amplio	-17,1	-46,5	25,6	15,5	20,5	1,7	8,0
Bulgaria - índice SOFIX	331,8	236,0	7,9	7,2	42,3	6,2	-11,7
República Checa - índice PX 50	95,3	75,3	-14,4	14,0	-4,8	-4,3	1,0
Dinamarca - índice OMXC 20	296,6	-3,1	201,2	27,2	24,1	20,9	36,2
Croacia - índice CROBEX	44,1	46,9	-15,7	0,0	3,1	-2,7	-3,2
Hungría - índice BUX	171,2	38,8	12,7	7,1	2,2	-10,4	43,8
Polonia - índice WIG	157,0	50,6	16,2	26,2	8,1	0,3	-9,6
Rumanía - índice BET	1.461,6	546,8	49,3	18,7	26,1	9,1	-1,1
Suecia - índice OMXS 30	20,7	-44,8	52,0	11,8	20,7	9,9	-1,2
Reino Unido - índice FTSE 100	-9,9	-36,0	15,3	5,8	14,4	-2,7	-4,9
Estados Unidos - índice S&P 500	39,1	-38,5	83,3	13,4	29,6	11,4	-0,7
Japón - índice Nikkei 225	0,5	-53,2	80,5	22,9	56,7	7,1	9,1

Fuente: Cálculos del BCE basados en datos diarios de Thomson Reuters Datastream y Bloomberg.

1) Datos relativos a Bulgaria y Letonia disponibles desde el año 2000, a Chipre desde 2004, a Croacia desde 2002 y a Eslovenia desde 2007.

### Gráfico 1.4 Índice Dow Jones EURO STOXX amplio, Standard & Poor's 500 y Nikkei 225

(índice: enero 1999 = 100; medias mensuales)



Fuente: Cálculos del BCE basados en datos diarios de Thomson Reuters Datastream y Bloomberg.

## 1. Evolución financiera y monetaria

Gráfico 1.5 Mercados monetarios: tipos de interés de oferta del mercado interbancario a tres meses<sup>1)</sup>  
(porcentajes; medias del período)

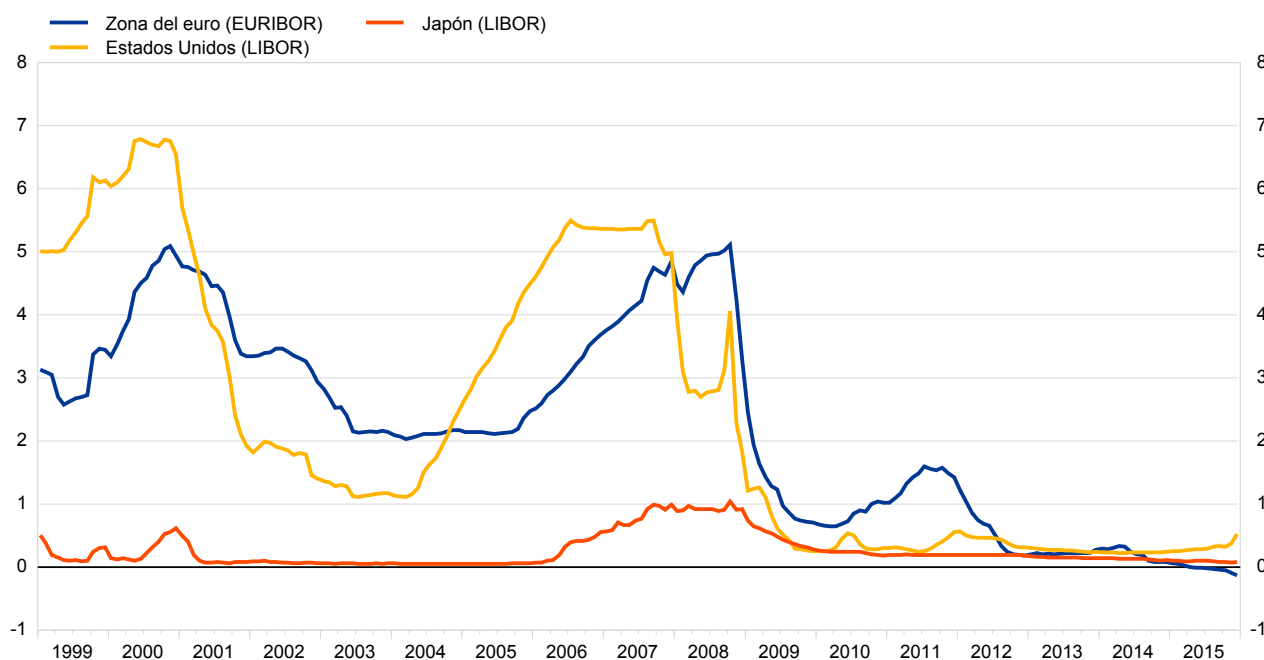
	1999-2015 <sup>2)</sup>	1999-2008 <sup>2)</sup>	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Zona del euro - EURIBOR	2,23	3,35	0,63	0,57	0,22	0,21	-0,02
Bulgaria - SOFIBOR	3,44	4,57	2,61	2,26	1,14	0,78	0,54
República Checa - PRIBOR	2,58	3,70	0,97	1,00	0,46	0,36	0,31
Dinamarca - CIBOR	2,52	3,64	0,90	0,62	0,27	0,31	-0,12
Croacia - ZIBOR	5,71	7,54	3,09	3,42	1,52	0,97	1,23
Hungría - BUBOR	7,80	9,70	5,10	7,00	4,32	2,41	1,61
Polonia - WIBOR	6,83	9,11	3,58	4,91	3,03	2,52	1,75
Rumanía - ROBOR	16,36	24,65	5,40	5,34	4,23	2,54	1,33
Suecia - STIBOR	2,52	3,44	1,14	2,00	1,19	0,66	-0,20
Reino Unido - LIBOR	2,22	3,36	0,59	0,49	0,15	0,18	-0,02
Estados Unidos - LIBOR	2,35	3,73	0,37	0,43	0,27	0,23	0,31
Japón - LIBOR	0,26	0,29	0,21	0,19	0,15	0,13	0,09

Fuente: Cálculos del BCE basados en datos diarios de Thomson Reuters y Thomson Reuters Datastream.

1) Tipos de interés de oferta en el mercado interbancario para la moneda de cada área de referencia.

2) Datos relativos a Bulgaria disponibles desde 2003.

Gráfico 1.5 Mercados monetarios: tipos de interés de oferta del mercado interbancario a tres meses  
(porcentajes; medias mensuales)



Fuente: Cálculos del BCE basados en datos diarios de Thomson Reuters.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.6 Coste de financiación agregado

(porcentajes, nuevas operaciones, medias del período)

### 1.6.1 Sociedades no financieras<sup>1)</sup>

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3,24	4,24	2,38	2,40	2,28	2,26	2,00
Alemania	3,76	4,75	2,91	2,94	2,57	2,48	2,09
Estonia	-	-	3,77	3,71	3,16	2,97	2,51
Irlanda	4,27	5,10	3,55	3,68	3,60	3,69	3,06
Grecia	5,77	5,78	5,77	6,57	6,25	5,83	5,13
España	3,69	4,21	3,24	3,59	3,58	3,36	2,63
Francia	3,21	4,11	2,43	2,59	2,17	2,10	1,74
Italia	4,14	4,90	3,50	4,13	4,00	3,56	2,59
Chipre	-	-	6,17	6,95	6,30	5,82	4,78
Letonia	-	-	-	-	-	3,51	3,33
Lituania	-	-	-	-	-	-	2,49
Luxemburgo	2,99	4,03	2,09	1,99	1,77	1,65	1,38
Malta	-	-	4,52	4,50	4,48	4,26	3,94
Países Bajos	3,34	4,30	2,52	2,52	2,36	2,32	1,84
Austria	3,19	4,26	2,27	2,27	2,01	1,97	1,82
Portugal	5,25	5,34	5,17	6,25	5,64	5,00	3,96
Eslovenia	4,56	4,36	4,74	4,97	4,85	4,39	3,12
Eslovaquia	-	-	2,96	2,82	2,62	2,66	2,41
Finlandia	3,06	4,05	2,21	2,22	2,08	2,13	1,85
Zona del euro <sup>2)</sup>	3,69	4,51	2,98	3,21	2,97	2,78	2,23

Fuente: Estadísticas de los tipos de interés aplicados por las IFM elaboradas por el BCE.

1) El indicador sintético del coste de financiación de las sociedades no financieras combina los tipos de interés de todos los préstamos concedidos a las sociedades no financieras, incluidos los descubiertos. Este indicador se obtiene de las estadísticas de los tipos de interés aplicados por las IFM.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas.

### 1.6.2 Préstamos a hogares para adquisición de vivienda<sup>1)</sup>

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3,24	4,24	2,38	3,63	3,45	3,17	2,51
Alemania	3,76	4,75	2,91	3,07	2,76	2,50	1,96
Estonia	-	-	3,77	2,96	2,72	2,52	2,30
Irlanda	4,27	5,10	3,55	3,36	3,42	3,44	3,42
Grecia	5,77	5,78	5,77	3,21	2,81	2,93	2,63
España	3,69	4,21	3,24	3,27	2,99	2,93	2,23
Francia	3,21	4,11	2,43	3,76	3,18	2,95	2,31
Italia	4,14	4,90	3,50	3,96	3,69	3,20	2,51
Chipre	-	-	6,17	5,18	4,88	4,42	3,63
Letonia	-	-	-	-	-	3,33	3,08
Lituania	-	-	-	-	-	-	1,87
Luxemburgo	2,99	4,03	2,09	2,23	2,13	2,02	1,86
Malta	-	-	4,52	3,38	3,22	2,93	2,78
Países Bajos	3,34	4,30	2,52	4,29	3,78	3,35	2,90
Austria	3,19	4,26	2,27	2,72	2,39	2,29	2,01
Portugal	5,25	5,34	5,17	3,89	3,25	3,19	2,38
Eslovenia	4,56	4,36	4,74	3,37	3,20	3,21	2,53
Eslovaquia	-	-	2,96	4,74	4,10	3,42	2,74
Finlandia	3,06	4,05	2,21	1,97	2,01	1,81	1,36
Zona del euro <sup>2)</sup>	3,69	4,51	2,98	3,47	3,07	2,80	2,26

Fuente: Estadísticas de tipos de interés aplicados por las IFM elaboradas por el BCE.

1) El indicador del coste de financiación de los nuevos préstamos a hogares combina los tipos de interés de los préstamos para adquisición de vivienda concedidos a este sector. Este indicador se obtiene de las estadísticas de tipos de interés aplicados por las IFM.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.7 Tipo de interés agregado de los depósitos

(porcentajes, medias del período)

### 1.7.1 Sociedades no financieras<sup>1)</sup>

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,53	2,79	0,46	0,42	0,34	0,35	0,15
Alemania	1,61	2,86	0,53	0,49	0,24	0,24	0,16
Estonia	-	-	0,72	0,57	0,30	0,31	0,23
Irlanda	1,80	2,75	0,99	1,38	0,57	0,41	0,15
Grecia	-	-	-	-	-	-	-
España	2,13	2,90	1,48	1,90	1,55	0,80	0,36
Francia	1,88	2,89	1,02	1,35	0,81	0,74	0,31
Italia	2,07	2,88	1,37	1,81	1,80	1,22	0,88
Chipre	-	-	2,93	3,93	2,68	2,44	1,72
Letonia	-	-	-	-	-	-	-
Lituania	-	-	0,68	0,65	0,36	0,22	0,17
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-
Malta	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	0,46	0,19	0,17	0,06
Austria	1,78	2,92	0,80	0,85	0,45	0,44	0,32
Portugal	2,25	2,97	1,63	1,79	1,57	0,96	0,46
Eslovenia	-	-	1,46	2,21	1,66	0,72	0,27
Eslovaquia	-	-	0,61	0,64	0,44	0,39	0,24
Finlandia	1,57	2,80	0,51	0,45	0,29	0,42	0,30
Zona del euro <sup>2)</sup>	1,84	2,86	0,97	1,21	0,94	0,61	0,32

Fuente: Estadísticas de tipos de interés aplicados por las IFM elaboradas por el BCE.

1) Nuevos depósitos a plazo, excluidos depósitos a la vista y depósitos disponibles con preaviso.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas.

### 1.7.2 Hogares<sup>1)</sup>

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,94	2,75	1,24	1,25	1,30	1,17	1,00
Alemania	1,90	2,80	1,13	1,33	0,86	0,69	0,47
Estonia	1,79	2,75	0,97	0,92	0,53	0,55	0,58
Irlanda	1,93	2,64	1,32	1,90	0,94	0,64	0,33
Grecia	-	-	-	-	-	-	-
España	2,38	2,89	1,94	2,60	1,83	0,99	0,46
Francia	2,48	2,89	2,12	2,44	2,18	2,19	1,68
Italia	1,94	2,07	1,83	2,98	2,14	1,59	1,20
Chipre	-	-	3,45	4,39	2,95	2,56	1,77
Letonia	-	-	1,33	0,90	0,49	0,50	0,56
Lituania	-	-	1,12	0,96	0,54	0,43	0,28
Luxemburgo	-	-	-	0,68	-	-	-
Malta	-	-	2,13	2,42	2,26	1,83	1,33
Países Bajos	-	-	-	3,01	2,33	2,09	1,92
Austria	1,99	2,89	1,22	1,45	0,89	0,74	0,45
Portugal	2,40	2,67	2,16	3,13	2,16	1,59	0,75
Eslovenia	-	-	2,01	2,70	2,25	1,25	0,58
Eslovaquia	-	-	1,94	2,40	1,71	1,67	1,68
Finlandia	2,14	2,97	1,43	1,56	1,10	1,09	0,96
Zona del euro <sup>2)</sup>	2,37	2,81	1,98	2,76	1,99	1,35	0,82

Fuente: Estadísticas de tipos de interés aplicados por las IFM elaboradas por el BCE.

1) Nuevos depósitos a plazo, excluidos depósitos a la vista y depósitos disponibles con preaviso.

2) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas.



# 1. Evolución financiera y monetaria

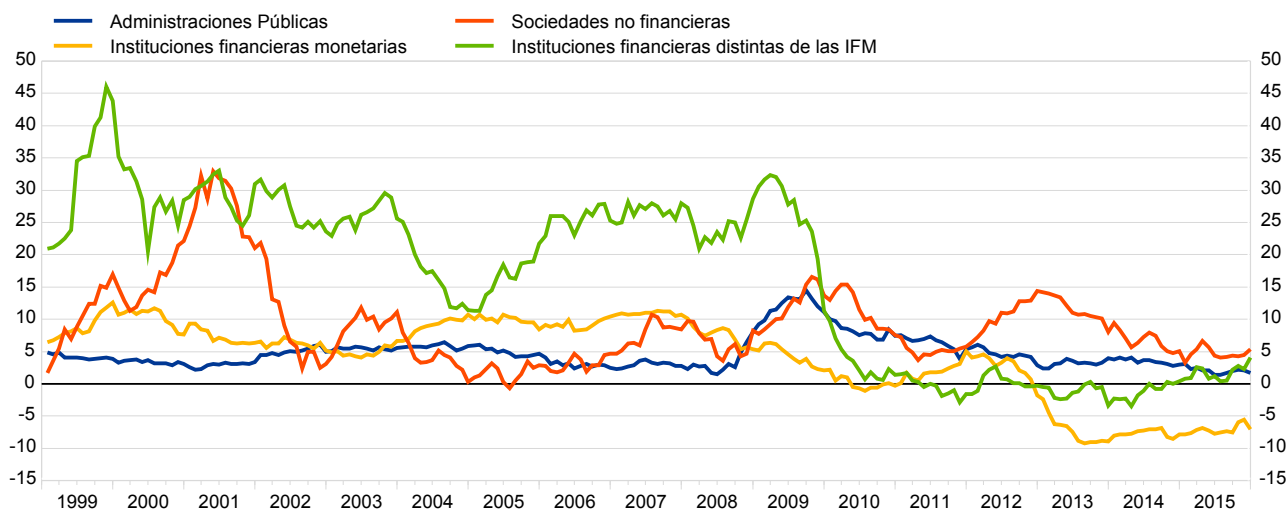
## 1.8 Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro en todas las monedas (tasas de variación interanual; medias del período)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3,3	2,6	2,5	5,6	1,4	1,4	1,3
Alemania	2,2	4,8	-1,5	-1,1	-4,1	-2,6	-0,6
Estonia	-	-	7,8	30,8	9,9	10,4	-0,6
Irlanda	5,8	9,9	-1,6	-2,1	-3,0	-3,5	-0,5
Grecia	4,9	12,6	-7,2	-9,0	-25,6	-11,4	-4,6
España	9,0	15,6	-0,7	5,1	-4,1	-6,9	-4,5
Francia	6,4	8,4	3,4	6,7	0,1	2,7	0,7
Italia	4,4	6,4	0,7	6,5	1,5	-1,3	-3,8
Chipre	-	-	-2,9	-0,3	2,5	-5,6	-2,9
Letonia	-	-	22,1	48,0	34,4	34,9	9,1
Lituania	-	-	1,9	-	-	3,7	-2,1
Luxemburgo	6,4	0,2	14,7	33,6	20,8	13,3	16,1
Malta	-	-	10,2	7,4	6,8	14,3	13,1
Países Bajos	7,6	12,6	0,8	0,2	-0,8	-0,4	1,6
Austria	5,0	9,6	-1,3	-0,3	-2,1	-1,8	-3,1
Portugal	7,2	10,4	0,1	-1,8	-2,0	-7,4	-6,5
Eslovenia	-	-	10,5	-1,6	11,9	29,6	3,6
Eslovaquia	12,3	13,7	10,4	17,5	13,7	7,7	1,6
Finlandia	5,2	3,6	6,6	11,4	8,5	7,2	-1,3
Zona del euro	5,2	7,7	1,1	3,6	-0,6	-0,7	-0,5

Fuente: BCE.

## Gráfico 1.8 Valores representativos de deuda emitidos por residentes en la zona del euro, por sector emisor

(tasas de variación interanual)



Fuente: BCE.

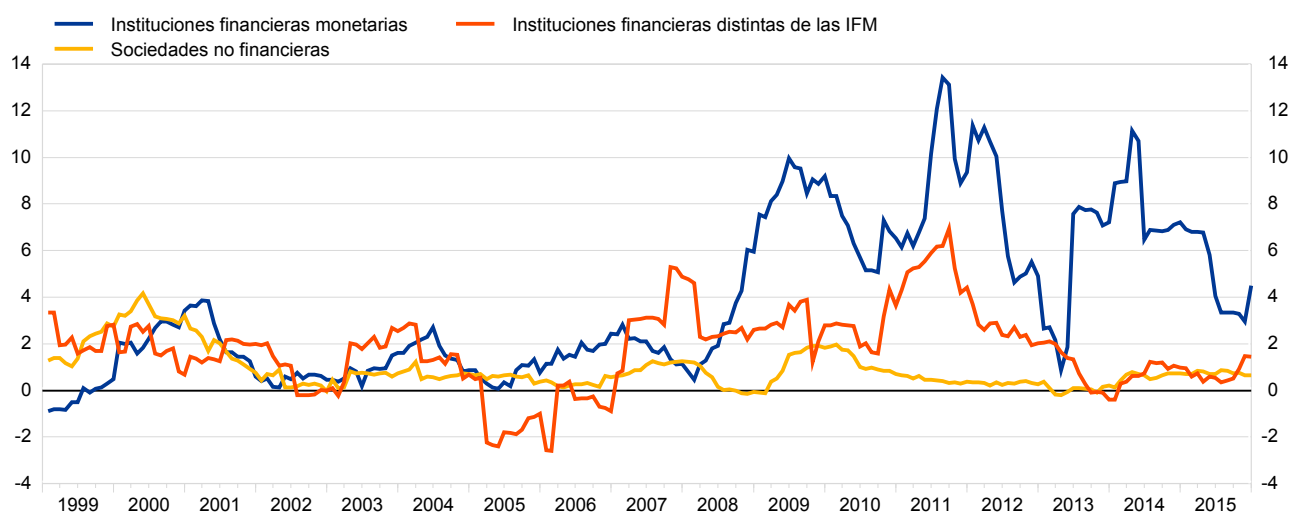
# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.9 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro (tasas de variación interanual; medias del período)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	-0,3	-0,9	0,4	-0,7	1,0	1,3	1,0
Alemania	1,3	1,4	1,0	0,9	0,3	0,7	0,9
Estonia	-	-	-8,0	-5,8	-4,5	-3,8	-4,8
Irlanda	2,8	1,0	0,8	5,2	-6,1	-0,7	0,3
Grecia	8,1	1,5	19,5	1,8	39,6	35,1	6,8
España	1,2	1,1	1,3	1,1	0,8	0,3	2,5
Francia	0,9	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,8
Italia	1,6	1,1	1,9	3,7	0,7	1,4	1,8
Chipre	-	-	16,0	13,8	9,3	13,8	23,1
Letonia	-	-	0,3	0,0	0,0	0,1	0,6
Lituania	-	-	-0,5	-	-	-0,7	-3,9
Luxemburgo	5,3	5,7	5,5	4,7	1,2	5,8	4,2
Malta	-	-	4,1	0,4	2,2	5,1	8,0
Países Bajos	0,3	0,3	0,3	-0,7	-0,6	0,7	0,0
Austria	5,9	8,7	2,4	1,4	1,2	5,2	2,3
Portugal	2,4	2,3	2,5	4,0	2,3	3,2	3,4
Eslovenia	-	-	1,0	0,6	2,8	1,1	0,5
Eslovaquia	-	-	0,6	4,0	-0,1	0,0	-0,1
Finlandia	0,1	-0,5	1,1	0,9	1,4	2,3	0,9
Zona del euro	1,2	1,0	1,2	1,2	0,6	1,3	1,2

Fuente: BCE.

Gráfico 1.9 Acciones cotizadas emitidas por residentes en la zona del euro, por sector emisor  
(tasas de variación interanual)



Fuente: BCE.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.10 Agregados monetarios, componentes y contrapartidas<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual al final de cada año; medias del período; datos desestacionalizados)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
<b>Componentes de M3</b>							
M3	5,3	7,5	2,2	3,5	1,0	3,8	4,7
M2	5,6	7,3	3,1	4,5	2,5	3,8	5,2
M1	7,5	7,8	7,1	6,5	5,8	8,1	10,7
Efectivo en circulación	7,5	9,0	5,5	2,4	5,3	6,4	6,7
Depósitos a la vista	7,5	7,6	7,4	7,4	5,9	8,4	11,5
M2-M1 (otros depósitos a corto plazo)	3,3	7,1	-1,9	2,0	-1,8	-2,3	-3,5
Depósitos a plazo hasta dos años	2,5	10,3	-7,7	-2,1	-6,4	-5,4	-9,1
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	3,8	3,3	4,5	5,9	2,2	0,1	0,5
M3-M2 (instrumentos negociables)	2,3	8,8	-6,2	-6,5	-16,1	4,0	-2,8
Cesiones temporales	0,1	6,2	-8,2	-11,4	-9,2	0,8	-35,1
Participaciones en fondos del mercado monetario	3,9	9,4	-3,5	-3,9	-10,4	2,6	11,9
Valores representativos de deuda hasta 2 años	-1,2	11,9	-17,2	-9,7	-38,0	18,7	-25,5
<b>Contrapartidas de M3<sup>2)</sup></b>							
Pasivos de las IFM:							
Tenencias de la Administración Central	3,4	7,2	-1,8	-1,2	-14,7	-2,2	3,0
Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona del euro							
Depósitos a plazo a más de 2 años	4,1	6,6	0,7	-1,5	-1,2	-2,2	-3,0
Depósitos disponibles con preaviso superior a 3 meses	3,3	5,8	-0,2	-6,1	-0,8	-5,2	-4,6
Valores representativos de deuda a más de 2 años	-2,7	-0,9	-5,3	-8,8	-13,5	2,2	-14,5
Capital y reservas	3,1	7,3	-2,6	-3,8	-5,1	-5,9	-8,4
6,7	7,4	5,7	7,1	3,4	4,6	4,3	
Activos de las IFM:							
Crédito a residentes en la zona del euro	4,5	6,9	1,0	0,5	-2,0	-0,2	2,3
Crédito a las Administraciones Públicas	2,8	0,6	5,9	5,8	-0,7	2,1	7,8
del cual: préstamos	0,5	-0,1	1,3	-0,3	-6,3	1,5	-1,9
Crédito al sector privado <sup>3)</sup>	5,0	8,7	-0,1	-0,7	-2,3	-0,8	0,8
del cual: préstamos <sup>4)</sup>	4,8	8,4	0,0	-0,5	-2,4	-0,3	0,4

Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas.

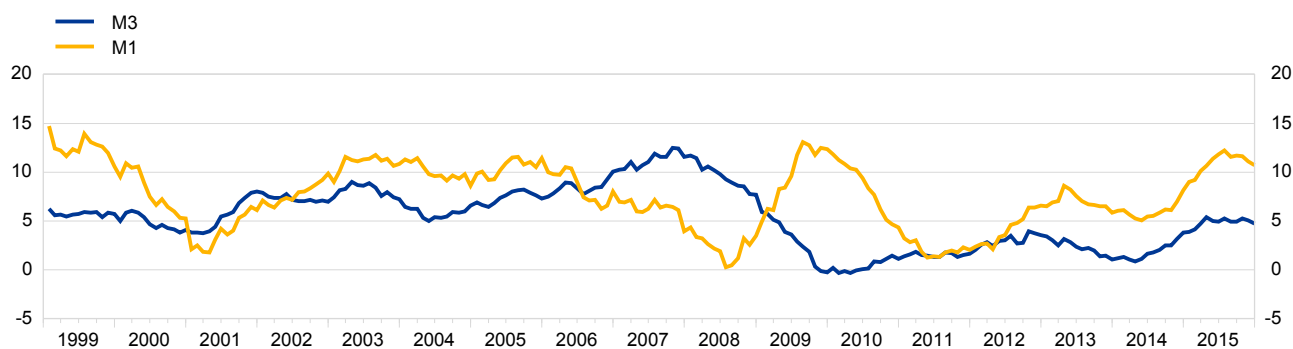
2) En el cuadro solo se presentan contrapartidas seleccionadas de M3, es decir, no se incluyen activos exteriores netos ni «otras contrapartidas» (residual).

3) El sector privado se refiere a instituciones distintas de IFM de la zona del euro, excluidas las Administraciones Públicas.

4) Ajustados de titulaciones y otras transferencias.

## Gráfico 1.10 Agregados monetarios<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual al final de cada mes; datos desestacionalizados)



Fuente: BCE.

1) Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.11 Préstamos concedidos por las IFM a las sociedades no financieras<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual al final de cada año; medias del período; datos sin desestacionalizar)

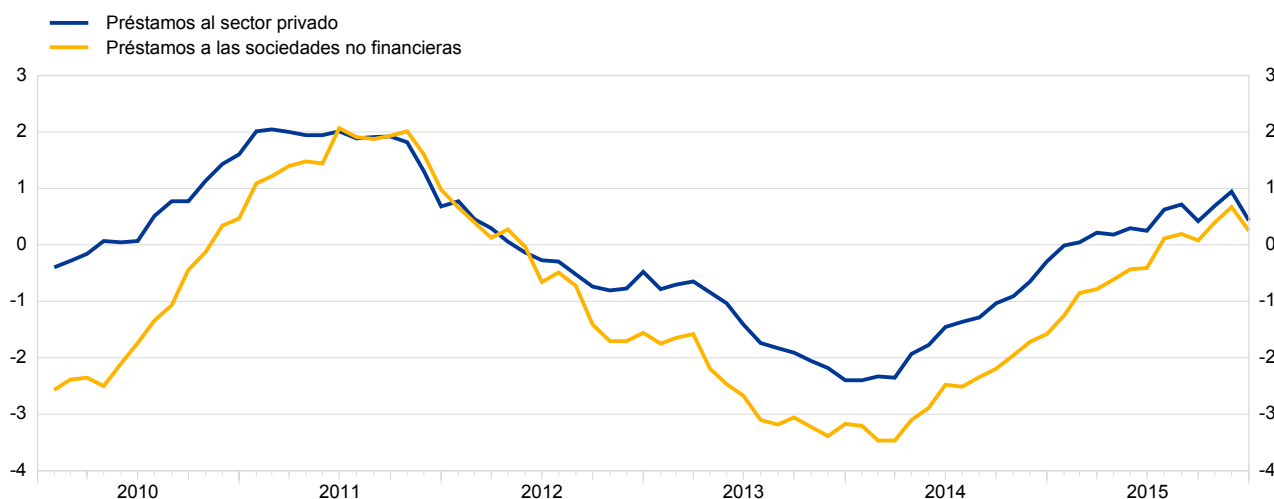
	2010-2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bélgica	2,2	4,9	2,1	1,3	1,1	0,6	3,0
Alemania	-0,2	-0,8	0,3	0,6	-1,9	-0,5	0,8
Estonia	1,0	-5,1	-4,9	3,1	3,6	3,6	6,4
Irlanda	-5,2	-6,4	-2,4	-4,0	-5,7	-6,6	-6,0
Grecia	-2,7	0,0	-2,4	-6,2	-3,2	-2,8	-1,3
España	-5,0	-0,9	-4,0	-7,6	-10,1	-6,3	-1,0
Francia	2,2	1,5	4,7	1,3	-0,2	2,9	3,2
Italia	-1,0	2,1	2,5	-2,2	-5,5	-2,5	-0,5
Chipre	1,5	2,6	8,2	4,6	-5,7	-0,8	0,7
Letonia	-1,7	-	-5,3	3,3	-0,6	-6,7	1,1
Lituania	-1,4	-9,5	0,3	2,5	-3,2	-1,2	3,3
Luxemburgo	-2,0	-6,8	-5,4	-7,5	-3,0	2,9	9,1
Malta	-3,5	-2,0	2,8	-1,7	-9,1	4,9	-14,7
Países Bajos	-0,1	1,7	3,7	2,8	1,7	-5,0	-5,1
Austria	1,3	1,9	3,8	0,5	-0,2	1,0	0,8
Portugal	-2,9	1,7	-2,7	-5,2	-3,0	-6,8	-1,3
Eslovenia	-6,4	-0,1	-3,4	-4,8	-7,8	-13,9	-7,5
Eslovaquia	2,9	1,6	7,6	-2,3	1,7	1,9	7,3
Finlandia	5,8	4,2	9,9	4,7	5,7	5,0	5,2
Zona del euro	-0,8	0,5	1,0	-1,6	-3,2	-1,6	0,2
Bulgaria	2,9	2,7	6,0	5,4	1,4	2,4	-0,5
República Checa	3,4	1,7	6,3	2,4	2,4	1,7	6,3
Dinamarca	-1,2	-1,9	-4,5	-2,0	1,1	0,5	-0,2
Croacia	-4,7	-	-	-12,3	0,5	-3,4	-3,1
Hungría	-3,2	-3,0	-5,9	-3,6	-1,3	1,8	-7,1
Polonia	5,4	-1,2	14,0	5,8	1,5	5,1	7,9
Rumanía	1,3	9,4	9,9	1,2	-5,7	-3,5	-2,6
Suecia	3,1	3,4	6,6	2,3	1,0	2,6	2,8
Reino Unido	-4,6	-7,1	-5,7	-5,1	-5,6	-3,4	-0,4

Fuente: BCE.

1) Los datos relativos a los países de la zona del euro se refieren a préstamos concedidos por otras IFM a sociedades no financieras de la zona del euro, mientras que los datos relativos a los países de la UE no pertenecientes a la zona del euro se refieren a préstamos otorgados a sociedades no financieras nacionales. Los datos relativos a los países de la zona del euro están ajustados de ajustados de titulaciones y otras transferencias.

## Gráfico 1.11 Préstamos concedidos por las IFM al sector privado y a las sociedades no financieras<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual al final de cada mes; datos desestacionalizados y ajustados de titulaciones y otras transferencias)



Fuente: BCE.

1) El sector privado se refiere a las instituciones distintas de las IFM de la zona del euro, excluidas las Administraciones Públicas.

# 1. Evolución financiera y monetaria

## 1.12 Préstamos concedidos por las IFM a los hogares<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual al final de cada año; medias del período; datos sin desestacionalizar)

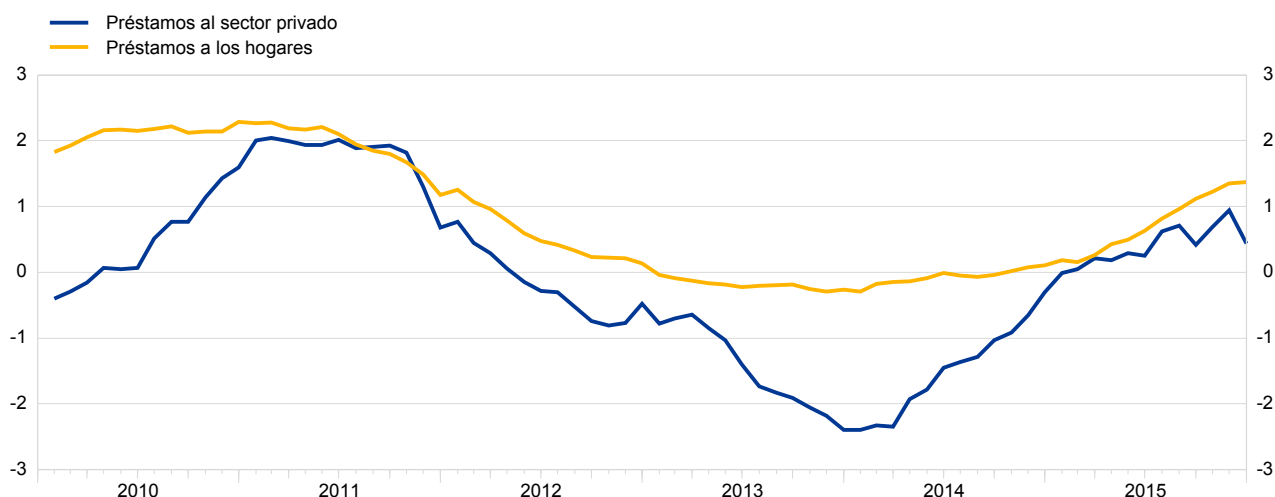
	2010-2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bélgica	4,3	6,3	5,3	4,1	2,2	3,8	4,3
Alemania	1,3	0,7	0,7	1,3	1,2	1,5	2,8
Estonia	-0,1	-3,0	-2,2	-2,3	0,4	2,5	3,9
Irlanda	-4,0	-5,4	-3,8	-3,8	-3,9	-3,6	-3,6
Grecia	-3,0	-0,6	-4,3	-4,2	-3,0	-3,0	-2,8
España	-2,9	-0,1	-2,7	-3,8	-4,7	-3,8	-2,2
Francia	3,5	6,1	4,5	2,5	2,6	1,9	3,5
Italia	1,1	5,0	3,4	-0,5	-1,3	-0,5	0,8
Chipre	1,1	9,1	4,7	1,7	-4,6	-2,7	-1,0
Letonia	-4,5	-	-6,2	-5,3	-4,8	-3,9	-2,5
Lituania	-0,4	-5,2	-1,7	-1,5	0,0	1,5	4,9
Luxemburgo	4,3	2,2	5,2	5,6	3,9	4,1	4,9
Malta	5,8	6,5	6,2	4,4	4,3	6,8	6,5
Países Bajos	-0,3	1,6	0,8	-0,4	-1,7	-1,4	-0,7
Austria	1,1	0,7	1,5	0,6	0,6	1,1	1,9
Portugal	-2,5	2,1	-2,2	-4,4	-4,1	-3,5	-2,6
Eslovenia	0,7	8,0	1,7	-1,7	-2,8	-1,5	0,6
Eslovaquia	11,7	12,5	11,1	10,3	10,3	13,2	13,1
Finlandia	3,9	6,1	5,6	4,9	2,1	1,9	2,7
Zona del euro	0,8	2,3	1,2	0,1	-0,3	0,1	1,4
Bulgaria	-0,1	0,2	0,3	-0,3	0,4	-1,0	-0,3
República Checa	5,7	7,2	6,4	4,5	5,0	4,5	6,8
Dinamarca	0,4	1,4	0,8	0,6	-1,6	0,2	0,8
Croacia	-1,4	-	-	-1,5	-1,3	-1,0	-1,7
Hungría	-8,7	-4,4	-16,7	-6,0	-5,8	-7,1	-12,0
Polonia	5,4	10,3	2,7	7,0	3,9	4,1	4,6
Rumanía	1,5	3,6	4,6	-2,0	-1,4	0,3	4,1
Suecia	6,0	8,0	5,3	4,4	4,9	5,8	7,5
Reino Unido	0,2	-5,6	-0,2	0,6	0,6	2,8	3,3

Fuente: BCE.

1) Los datos relativos a los países de la zona del euro se refieren a préstamos concedidos por otras IFM a hogares de la zona del euro, mientras que los datos relativos a los países de la UE no pertenecientes a la zona del euro se refieren a préstamos otorgados a hogares nacionales. Los datos relativos a los países de la zona del euro están ajustados de titulaciones y otras transferencias.

## Gráfico 1.12 Préstamos concedidos por las IFM al sector privado y a los hogares<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual al final de cada mes; datos desestacionalizados y ajustados de titulaciones y otras transferencias)



Fuente: BCE.

1) El sector privado se refiere a las instituciones distintas de las IFM de la zona del euro, excluidas las Administraciones Públicas.

## 2. Actividad económica

### 2.1 PIB

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1,2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,7	2,3	0,6	0,2	0,0	1,3	.
Alemania	1,3	1,6	0,8	0,4	0,3	1,6	1,7
Estonia	3,7	5,7	0,5	5,2	1,6	2,9	.
Irlanda	3,7	5,6	0,6	0,2	1,4	5,2	.
Grecia	0,3	3,5	-4,8	-7,3	-3,2	0,7	.
España	1,7	3,6	-1,3	-2,6	-1,7	1,4	.
Francia	1,4	2,0	0,5	0,2	0,7	0,2	1,1
Italia	0,2	1,2	-1,4	-2,8	-1,7	-0,4	.
Chipre	1,9	4,2	-1,9	-2,4	-5,9	-2,5	.
Letonia	3,8	6,6	-0,7	4,0	3,0	2,4	.
Lituania	3,8	6,1	0,5	3,8	3,5	3,0	1,6
Luxemburgo	2,7	3,4	1,7	-0,8	4,3	4,1	.
Malta	2,4	2,4	2,3	2,9	4,0	4,1	.
Países Bajos	1,5	2,5	0,1	-1,1	-0,5	1,0	1,9
Austria	1,6	2,4	0,4	0,8	0,3	0,4	0,9
Portugal	0,5	1,6	-1,2	-4,0	-1,1	0,9	.
Eslovenia	2,2	4,3	-1,2	-2,7	-1,1	3,0	.
Eslovaquia	3,6	5,0	1,3	1,5	1,4	2,5	.
Finlandia	1,7	3,3	-1,0	-1,4	-0,8	-0,7	.
Zona del euro	1,2	2,1	-0,2	-0,9	-0,3	0,9	.
Bulgaria	3,0	4,8	0,1	0,2	1,3	1,5	.
República Checa	2,5	4,0	0,0	-0,9	-0,5	2,0	.
Dinamarca	1,0	1,7	-0,3	-0,1	-0,2	1,3	.
Croacia	1,5	3,7	-2,2	-2,2	-1,1	-0,4	.
Hungría	2,1	3,4	-0,1	-1,7	1,9	3,7	.
Polonia	3,7	4,2	2,9	1,6	1,3	3,3	.
Rumanía	3,3	5,4	0,0	0,6	3,5	3,0	.
Suecia	2,3	3,0	1,1	-0,3	1,2	2,3	.
Reino Unido	2,0	2,6	1,1	1,2	2,2	2,9	2,2
Unión Europea	1,5	2,3	0,1	-0,5	0,2	1,4	.
Estados Unidos	2,1	2,6	1,4	2,2	1,5	2,4	2,4
Japón	0,8	1,1	0,3	1,7	1,4	0,0	.

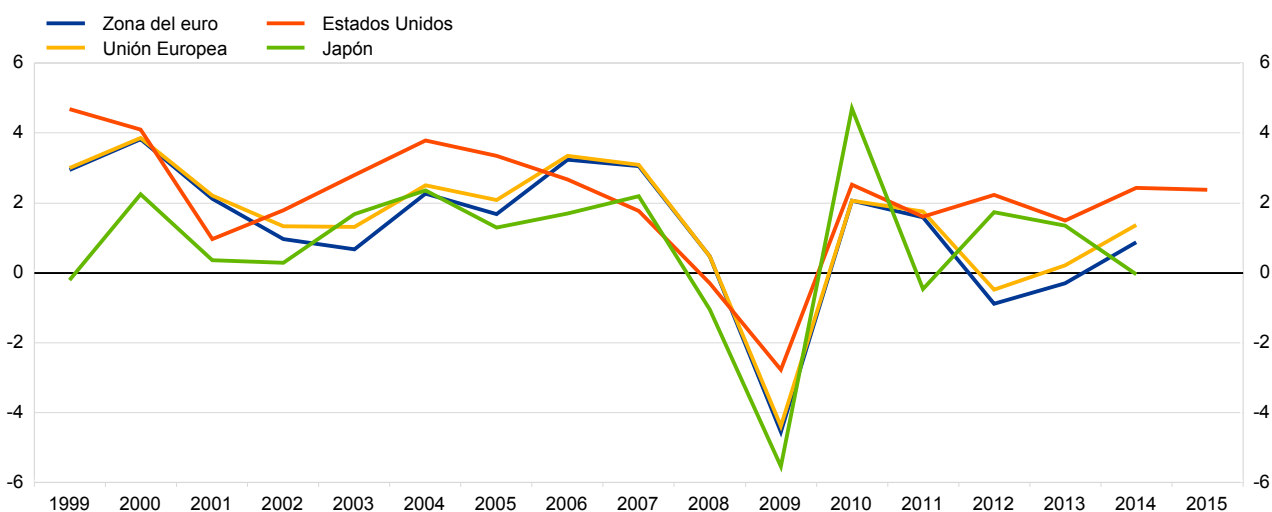
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.1 PIB

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 2. Actividad económica

### 2.2 Consumo privado

(volumenes encadenados; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1)2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,2	1,4	0,9	0,6	0,9	0,4	.
Alemania	0,9	0,9	0,9	1,0	0,6	0,9	1,9
Estonia	3,9	6,6	-0,5	4,4	3,8	3,5	.
Irlanda	3,1	5,5	-0,8	-1,0	0,1	2,1	.
Grecia	0,4	3,7	-4,7	-8,0	-2,3	0,5	.
España	1,3	3,3	-1,9	-3,5	-3,1	1,2	.
Francia	1,6	2,3	0,7	-0,2	0,4	0,6	1,4
Italia	0,2	1,0	-1,1	-3,9	-2,7	0,4	.
Chipre	2,7	5,4	-1,6	-0,8	-5,9	0,6	.
Letonia	3,9	6,5	-0,3	3,2	5,1	2,3	.
Lituania	4,6	8,1	-1,0	3,6	4,3	4,1	.
Luxemburgo	2,2	2,3	2,0	2,7	0,9	3,7	.
Malta	1,6	1,7	1,5	-0,2	2,0	2,8	.
Países Bajos	0,8	1,6	-0,4	-1,2	-1,4	0,0	1,6
Austria	1,3	1,8	0,6	0,6	0,1	0,0	0,4
Portugal	0,7	2,0	-1,4	-5,5	-1,2	2,2	.
Eslovenia	1,7	3,1	-0,7	-2,5	-4,1	0,7	.
Eslovaquia	2,9	4,6	0,1	-0,4	-0,8	2,3	.
Finlandia	2,2	3,2	0,6	0,3	-0,5	0,6	.
Zona del euro	1,0	1,8	-0,3	-1,2	-0,7	0,8	.
Bulgaria	4,6	7,3	0,2	3,3	-1,4	2,7	.
República Checa	2,1	3,3	0,2	-1,5	0,7	1,5	.
Dinamarca	0,9	1,7	-0,3	0,4	-0,1	0,5	.
Croacia	1,2	3,5	-2,4	-3,0	-1,8	-0,7	.
Hungría	1,7	3,7	-1,5	-2,2	0,3	1,8	.
Polonia	3,3	4,0	2,1	0,7	0,2	2,5	.
Rumanía	4,7	7,9	-0,5	1,2	0,7	3,8	.
Suecia	2,4	2,7	1,8	0,8	1,9	2,2	.
Reino Unido	2,2	3,2	0,5	1,8	1,9	2,5	.
Unión Europea	1,4	2,2	0,0	-0,6	-0,1	1,3	.
Estados Unidos	2,5	3,1	1,6	1,5	1,7	2,7	3,1
Japón	0,9	0,9	0,9	2,3	1,7	-0,9	.

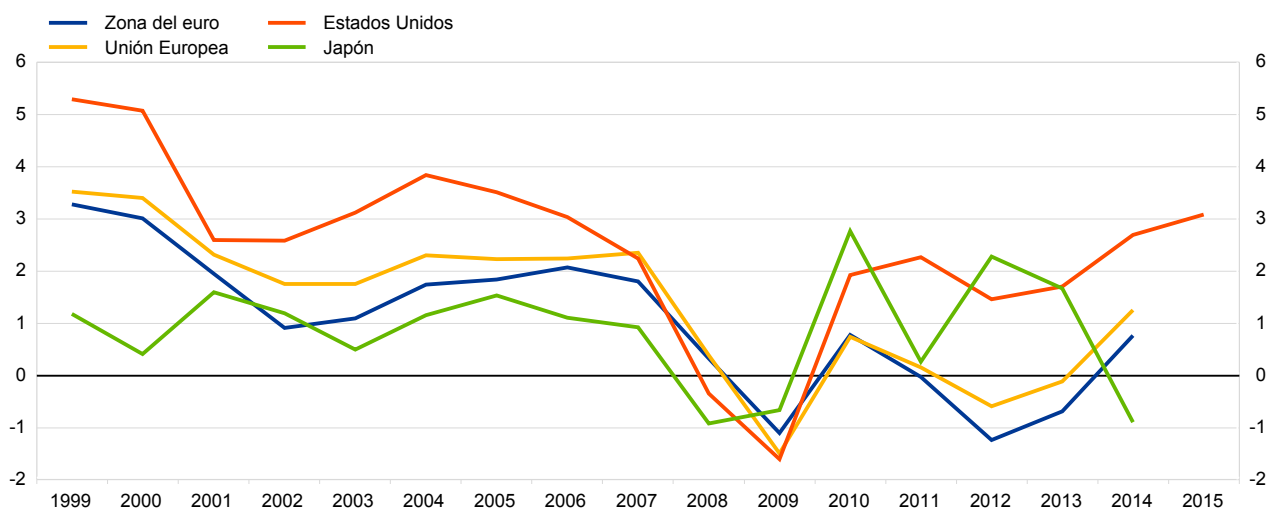
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.2 Consumo privado

(volumenes encadenados; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 2. Actividad económica

### 2.3 Consumo público

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1,2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,5	1,9	0,9	1,5	-0,1	0,6	.
Alemania	1,3	1,0	1,7	1,3	0,8	1,7	2,8
Estonia	2,2	3,0	1,0	3,6	1,5	3,0	.
Irlanda	2,8	5,3	-1,1	-1,2	0,0	4,0	.
Grecia	0,6	3,5	-4,1	-6,0	-6,5	-2,6	.
España	2,9	5,0	-0,4	-4,5	-2,8	0,0	.
Francia	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7	1,5	1,5
Italia	0,7	1,4	-0,5	-1,4	-0,3	-0,7	.
Chipre	1,6	3,8	-2,0	-3,7	-4,1	-9,0	.
Letonia	1,1	2,8	-1,7	0,3	1,6	4,9	.
Lituania	0,8	1,4	-0,2	1,3	1,0	1,3	.
Luxemburgo	3,4	3,3	3,4	3,6	3,9	4,5	.
Malta	2,7	2,8	2,7	6,3	0,2	7,8	.
Países Bajos	2,3	3,4	0,6	-1,3	0,1	0,3	0,0
Austria	1,3	1,7	0,7	0,2	0,6	0,8	1,0
Portugal	0,8	2,2	-1,4	-3,3	-2,0	-0,5	.
Eslovenia	1,8	3,2	-0,5	-2,3	-1,5	-0,1	.
Eslovaquia	2,6	3,0	1,9	-2,6	2,2	5,9	.
Finlandia	1,2	1,6	0,4	0,5	1,1	-0,3	.
Zona del euro	1,5	2,0	0,6	-0,2	0,2	0,9	.
Bulgaria	2,2	4,5	-1,5	-0,5	2,3	0,1	.
República Checa	1,4	2,1	0,5	-1,8	2,4	1,8	.
Dinamarca	1,4	2,0	0,4	0,0	-0,7	0,2	.
Croacia	1,1	2,0	-0,4	-1,0	0,3	-1,9	.
Hungría	1,5	1,9	0,8	-1,5	2,4	2,9	.
Polonia	3,3	4,1	1,9	-0,4	2,2	4,9	.
Rumanía	0,4	1,2	-0,8	0,4	-4,6	0,3	.
Suecia	1,0	0,7	1,4	1,1	1,3	1,3	.
Reino Unido	2,2	2,9	1,0	1,8	0,5	2,5	.
Unión Europea	1,6	2,1	0,7	0,1	0,3	1,1	.
Estados Unidos	1,1	2,1	-0,3	-0,9	-2,5	-0,5	0,4
Japón	1,8	2,0	1,5	1,7	1,9	0,1	.

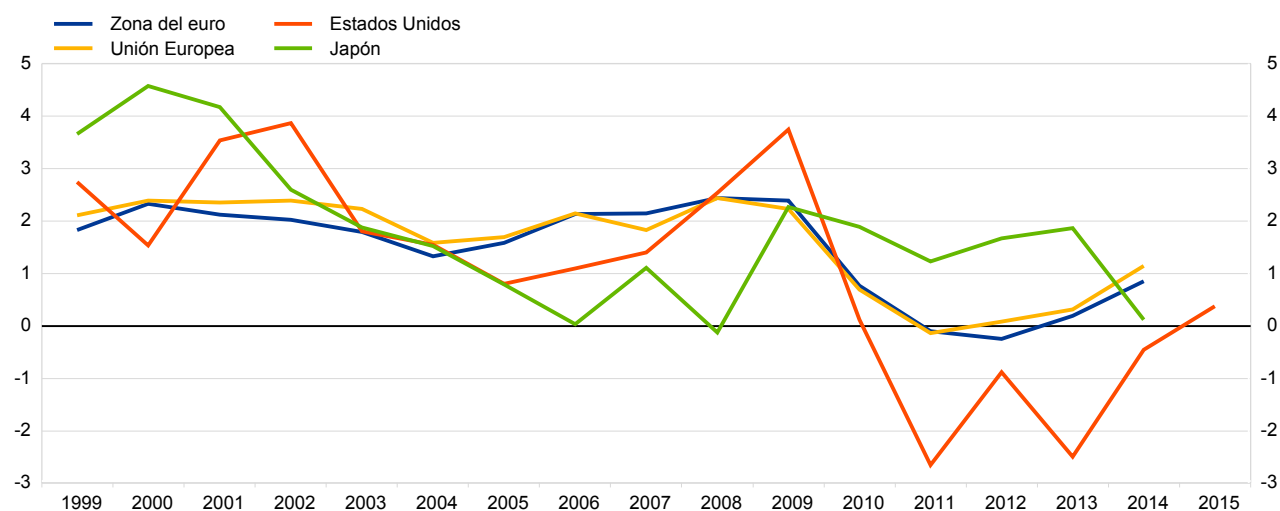
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.3 Consumo público

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.



## 2. Actividad económica

### 2.4 Formación bruta de capital

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>(1,2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,9	3,6	-0,7	-3,5	-4,7	6,2	.
Alemania	0,2	0,8	-0,5	-8,2	1,5	2,0	-0,5
Estonia	4,7	7,7	-0,1	18,5	-0,8	5,9	.
Irlanda	2,4	5,1	-2,0	6,8	-5,1	16,5	.
Grecia	-3,3	4,4	-14,9	-24,0	-10,8	9,9	.
España	0,9	5,3	-6,1	-8,1	-3,6	4,8	.
Francia	1,6	3,4	-0,8	-2,5	0,4	-0,3	1,1
Italia	-0,9	2,4	-6,2	-14,9	-5,3	-4,1	.
Chipre	-0,1	8,3	-12,7	-16,2	-23,5	1,5	.
Letonia	3,8	11,1	-7,3	-1,1	-4,3	-5,5	.
Lituania	2,7	8,9	-6,7	-12,2	1,8	0,4	.
Luxemburgo	2,9	4,3	1,2	-2,1	-3,0	10,0	.
Malta	0,0	0,9	-1,1	-4,4	1,1	4,9	.
Países Bajos	0,6	2,3	-1,7	-6,2	-5,2	2,7	6,8
Austria	0,6	1,7	-1,0	-0,3	-2,2	-1,6	-0,8
Portugal	-2,5	0,4	-7,2	-18,1	-5,1	5,5	.
Eslovenia	0,5	6,9	-9,2	-17,5	2,7	5,7	.
Eslovaquia	0,9	3,6	-3,4	-14,0	1,5	2,6	.
Finlandia	0,9	3,2	-2,8	-6,4	-4,9	-0,4	.
Zona del euro	0,5	2,6	-3,0	-7,5	-1,8	1,3	.
Bulgaria	5,8	14,7	-7,6	2,5	-3,3	4,4	.
República Checa	2,2	5,4	-3,1	-4,1	-5,0	4,4	.
Dinamarca	0,8	2,5	-2,0	1,6	0,4	4,6	.
Croacia	1,3	7,9	-8,9	-6,5	-0,4	-4,7	.
Hungría	0,2	2,2	-3,1	-7,2	3,8	11,3	.
Polonia	3,5	4,7	1,6	-3,9	-5,8	12,6	.
Rumanía	5,5	12,2	-4,7	-4,8	0,5	3,2	.
Suecia	3,0	4,3	0,8	-5,0	1,6	8,0	.
Reino Unido	1,7	1,1	2,8	2,1	8,4	6,7	.
Unión Europea	0,8	2,6	-2,1	-6,0	-0,4	2,7	.
Estados Unidos	1,6	1,9	1,6	6,9	2,7	4,3	4,4
Japón	-0,8	-0,7	-1,1	4,5	1,4	2,4	.

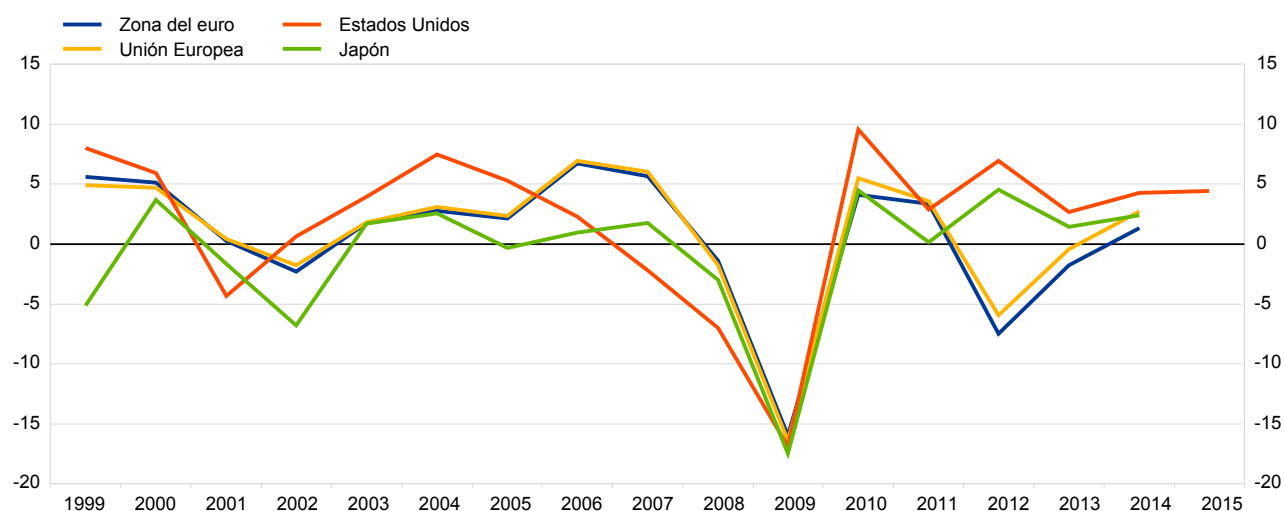
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.4 Formación bruta de capital

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 2. Actividad económica

### 2.5 Exportaciones de bienes y servicios

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>(1,2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3,8	4,6	2,5	1,8	1,6	5,4	.
Alemania	5,4	7,2	2,8	2,8	1,6	4,0	5,4
Estonia	6,5	7,0	5,6	6,2	4,7	1,8	.
Irlanda	6,5	8,0	3,9	2,1	2,5	12,1	.
Grecia	4,3	7,5	-0,9	1,2	2,2	7,5	.
España	3,7	4,5	2,5	1,1	4,3	5,1	.
Francia	3,2	3,8	2,3	2,5	1,7	2,4	5,9
Italia	2,0	2,9	0,4	2,3	0,8	3,1	.
Chipre	1,4	1,8	0,7	-1,1	1,8	-0,5	.
Letonia	6,7	8,4	4,0	9,8	1,1	3,1	.
Lituania	8,7	9,6	7,1	12,2	9,6	3,0	.
Luxemburgo	4,8	6,8	2,3	0,2	6,9	6,8	.
Malta	4,7	6,2	2,7	6,7	0,8	0,0	.
Países Bajos	4,3	5,3	2,7	3,8	2,1	4,0	4,2
Austria	4,1	6,2	1,3	1,7	0,8	2,1	1,8
Portugal	4,0	4,4	3,2	3,4	7,0	3,9	.
Eslovenia	5,9	8,8	1,2	0,6	3,1	5,8	.
Eslovaquia	9,5	12,6	4,4	9,3	6,2	3,6	.
Finlandia	3,6	7,1	-2,1	1,2	1,1	-0,9	.
Zona del euro	4,2	5,5	2,1	2,6	2,1	4,1	.
Bulgaria	3,8	3,7	4,0	0,8	9,2	-0,1	.
República Checa	8,7	11,4	4,3	4,3	0,0	8,9	.
Dinamarca	3,7	5,7	0,6	0,6	0,9	3,1	.
Croacia	4,2	6,5	0,5	-0,1	3,1	7,3	.
Hungría	9,0	13,0	2,8	-1,8	6,4	7,6	.
Polonia	7,4	8,8	5,1	4,6	6,1	6,4	.
Rumanía	9,8	10,9	8,2	1,0	19,7	8,6	.
Suecia	3,9	5,7	0,9	1,0	-0,8	3,5	.
Reino Unido	3,1	4,4	0,9	0,7	1,2	1,2	.
Unión Europea	4,3	5,7	2,1	2,3	2,2	4,1	.
Estados Unidos	3,7	4,4	2,8	3,4	2,8	3,4	1,1
Japón	4,1	6,3	0,5	-0,2	1,2	8,3	.

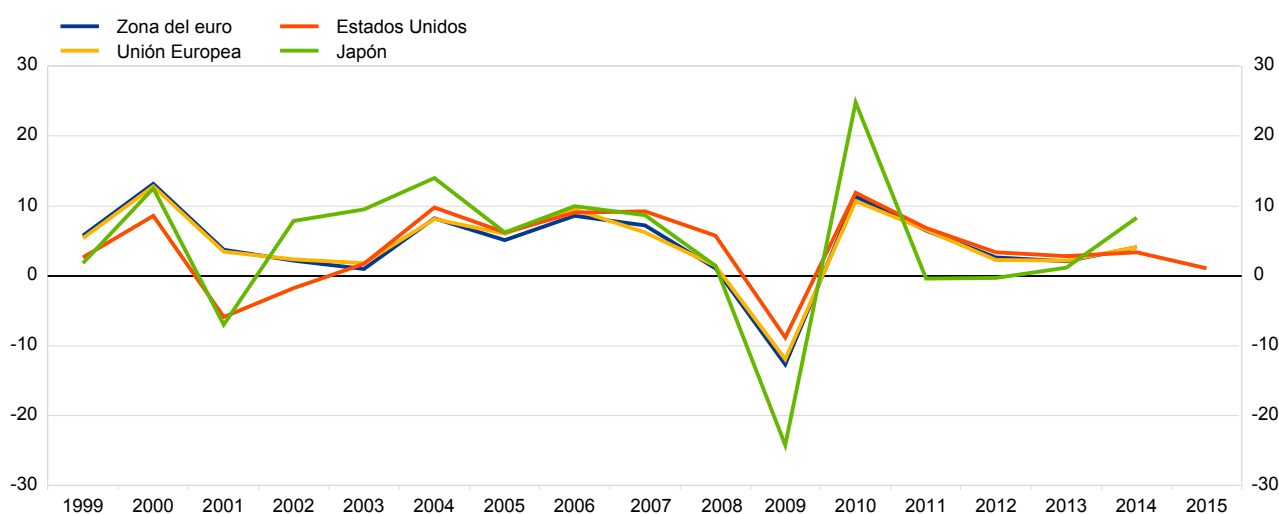
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.5 Exportaciones de bienes y servicios

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 2. Actividad económica

### 2.6 Importaciones de bienes y servicios (volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>(1,2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3,7	4,4	2,5	1,4	0,8	5,9	.
Alemania	4,5	5,6	3,0	-0,3	3,1	3,7	5,7
Estonia	6,8	8,4	4,0	11,7	4,5	1,4	.
Irlanda	5,7	7,5	2,6	2,9	0,0	14,7	.
Grecia	1,9	7,2	-6,5	-9,1	-1,9	7,7	.
España	3,0	6,3	-2,4	-6,2	-0,3	6,4	.
Francia	4,1	5,2	2,5	0,7	1,7	3,8	6,4
Italia	1,6	3,5	-1,6	-8,1	-2,5	2,9	.
Chipre	1,7	4,6	-3,1	-4,4	-3,0	2,0	.
Letonia	5,4	8,8	-0,1	5,4	-0,2	0,8	.
Lituania	7,8	11,0	2,6	6,6	9,3	2,9	.
Luxemburgo	5,3	7,2	2,7	1,5	5,7	8,0	.
Malta	4,0	5,6	1,9	5,2	-0,8	-0,1	.
Países Bajos	4,1	5,3	2,4	2,7	0,9	4,0	4,9
Austria	3,4	4,9	1,2	1,1	0,0	1,3	1,6
Portugal	2,2	4,0	-0,7	-6,3	4,7	7,2	.
Eslovenia	4,7	8,4	-1,3	-3,7	1,7	4,0	.
Eslovaquia	7,2	10,2	2,3	2,5	5,1	4,3	.
Finlandia	4,0	7,0	-0,7	1,6	0,5	0,0	.
Zona del euro	3,8	5,4	1,1	-1,0	1,3	4,5	.
Bulgaria	7,3	12,0	-0,2	4,5	4,9	1,5	.
República Checa	8,0	10,9	3,5	2,7	0,1	9,8	.
Dinamarca	4,1	6,5	0,1	1,8	1,1	3,3	.
Croacia	3,3	7,3	-3,1	-3,0	3,1	4,3	.
Hungría	7,9	12,0	1,5	-3,5	6,3	8,5	.
Polonia	6,0	7,9	2,8	-0,3	1,7	10,0	.
Rumanía	10,6	16,0	2,3	-1,8	8,8	8,9	.
Suecia	3,8	5,0	1,7	0,5	-0,1	6,3	.
Reino Unido	3,5	5,0	1,2	2,9	2,8	2,4	.
Unión Europea	4,0	5,7	1,2	-0,3	1,6	4,7	.
Estados Unidos	3,9	5,1	2,1	2,2	1,1	3,8	5,0
Japón	3,3	3,8	2,4	5,3	3,1	7,2	.

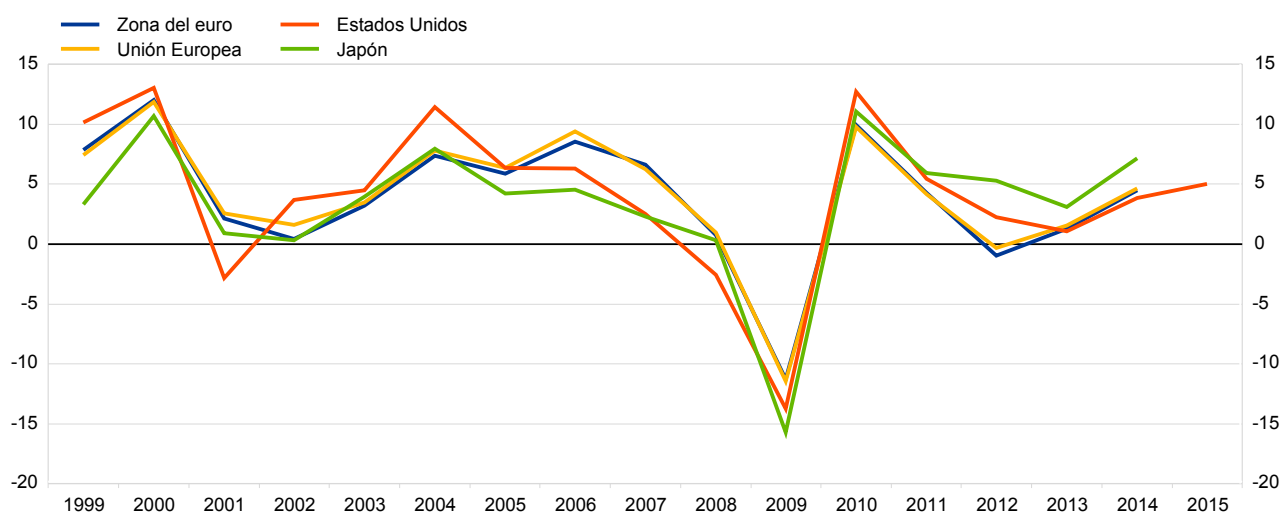
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.6 Importaciones de bienes y servicios

(volúmenes encadenados; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 2. Actividad económica

### 2.7 PIB nominal

(precios corrientes, mm de euros)

	1999-2015 <sup>(1,2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	327,2	296,2	379,0	387,4	392,7	400,6	.
Alemania	2.476,0	2.283,0	2.751,6	2.754,9	2.820,8	2.915,7	3.026,6
Estonia	12,8	10,2	17,1	18,0	19,0	20,0	.
Irlanda	159,6	150,0	175,5	174,8	179,4	189,0	.
Grecia	192,7	186,3	203,3	191,2	180,4	177,6	.
España	927,2	849,0	1.057,6	1.042,9	1.031,3	1.041,2	.
Francia	1.850,8	1.694,7	2.073,7	2.086,9	2.116,6	2.132,4	2.183,3
Italia	1.489,7	1.418,1	1.608,9	1.614,7	1.606,9	1.613,9	.
Chipre	15,6	13,8	18,7	19,5	18,1	17,4	.
Letonia	16,3	13,5	20,8	22,0	22,8	23,6	.
Lituania	24,8	19,3	32,6	33,3	35,0	36,4	37,2
Luxemburgo	34,6	29,2	42,8	43,6	46,5	48,9	.
Malta	5,9	5,1	7,1	7,2	7,7	8,1	.
Países Bajos	574,7	524,2	646,9	645,2	650,9	662,8	677,8
Austria	272,1	242,9	313,7	317,1	322,9	329,3	337,1
Portugal	159,2	150,4	173,9	168,4	170,3	173,4	.
Eslovenia	31,1	27,9	36,4	36,0	35,9	37,3	.
Eslovaquia	49,2	36,4	70,6	72,4	73,8	75,6	.
Finlandia	172,2	158,3	195,5	199,8	202,7	205,2	.
Zona del euro	8.724,2	8.107,7	9.751,8	9.835,2	9.933,5	10.108,1	.
Bulgaria	29,0	22,1	40,4	41,7	41,9	42,8	.
República Checa	121,7	100,6	156,8	160,7	156,9	154,7	.
Dinamarca	219,6	202,8	247,8	252,9	255,2	260,6	.
Croacia	38,4	34,6	44,2	43,9	43,5	43,0	.
Hungría	86,0	77,9	99,6	99,1	101,3	104,2	.
Polonia	312,1	257,9	375,3	389,6	394,7	410,8	.
Rumanía	96,0	72,8	134,6	133,5	144,2	150,2	.
Suecia	338,6	304,3	395,7	423,4	435,8	430,7	.
Reino Unido	1.876,1	1.831,7	1.950,1	2.054,3	2.043,2	2.254,7	.
Unión Europea	11.816,0	10.988,4	13.195,4	13.433,2	13.549,9	13.958,4	.
Estados Unidos	11.049,8	10.584,4	11.825,5	12.574,2	12.546,4	13.058,4	16.167,3
Japón	3.947,7	3.934,3	3.970,1	4.637,8	3.694,8	3.470,5	.

Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Croacia, Luxemburgo y Malta disponibles desde 2000 y a Polonia desde 2002.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

## 2. Actividad económica

### 2.8 PIB per cápita

(precios corrientes; PPA<sup>1)</sup> en miles de euros)

	1999-2014 <sup>2)</sup>	1999-2008 <sup>2)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	28,5	26,7	31,7	32,2	32,4	32,4	33,0
Alemania	28,7	26,3	32,9	33,5	34,0	34,3	35,3
Estonia	14,4	12,1	18,6	18,7	19,6	20,4	20,7
Irlanda	32,3	30,6	35,4	35,6	35,6	36,5	37,6
Grecia	20,7	20,4	21,8	20,8	19,8	19,9	20,0
España	23,3	22,1	25,8	25,4	25,2	25,4	25,6
Francia	26,2	24,7	28,8	29,1	29,1	29,3	30,0
Italia	25,6	24,8	27,3	27,7	27,3	27,1	27,0
Chipre	23,0	21,6	25,9	25,8	25,4	24,2	23,7
Letonia	12,8	11,3	15,6	15,1	16,3	17,2	17,6
Lituania	13,2	10,6	17,7	17,6	18,8	20,0	20,6
Luxemburgo	62,4	57,3	69,8	70,9	71,1	72,7	75,0
Malta	19,9	18,3	22,8	22,6	23,0	23,9	24,1
Países Bajos	32,3	30,3	36,2	36,2	36,2	36,4	36,7
Austria	30,3	28,2	34,1	34,4	35,0	35,2	35,6
Portugal	18,8	17,5	21,2	21,0	20,6	21,6	21,9
Eslovenia	20,7	19,8	22,5	22,2	22,2	22,4	23,1
Eslovaquia	13,6	10,2	19,7	19,6	20,1	20,7	21,4
Finlandia	27,6	25,8	31,0	31,4	31,3	31,3	30,8
Zona del euro	25,9	24,3	28,9	29,1	29,1	29,3	29,8
Bulgaria	9,3	7,7	12,1	12,2	12,4	12,5	12,8
República Checa	19,0	17,3	22,1	22,3	22,3	22,6	23,4
Dinamarca	30,0	27,9	33,5	33,8	34,3	34,5	35,0
Croacia	14,3	13,1	16,2	16,0	16,4	16,6	16,4
Hungría	14,8	13,2	17,6	17,6	17,6	18,3	19,0
Polonia	13,2	11,0	16,9	17,4	18,0	18,4	18,8
Rumanía	9,7	7,5	13,8	13,7	14,3	14,9	15,0
Suecia	30,1	28,1	33,7	34,1	34,2	34,8	34,8
Reino Unido	27,8	26,9	29,5	28,5	29,3	30,2	30,6
Unión Europea	23,9	22,2	26,9	26,9	27,1	27,5	28,0
Estados Unidos	36,4	34,7	39,4	38,8	40,0	41,0	41,9
Japón	25,4	24,4	27,1	26,8	27,8	28,2	28,0

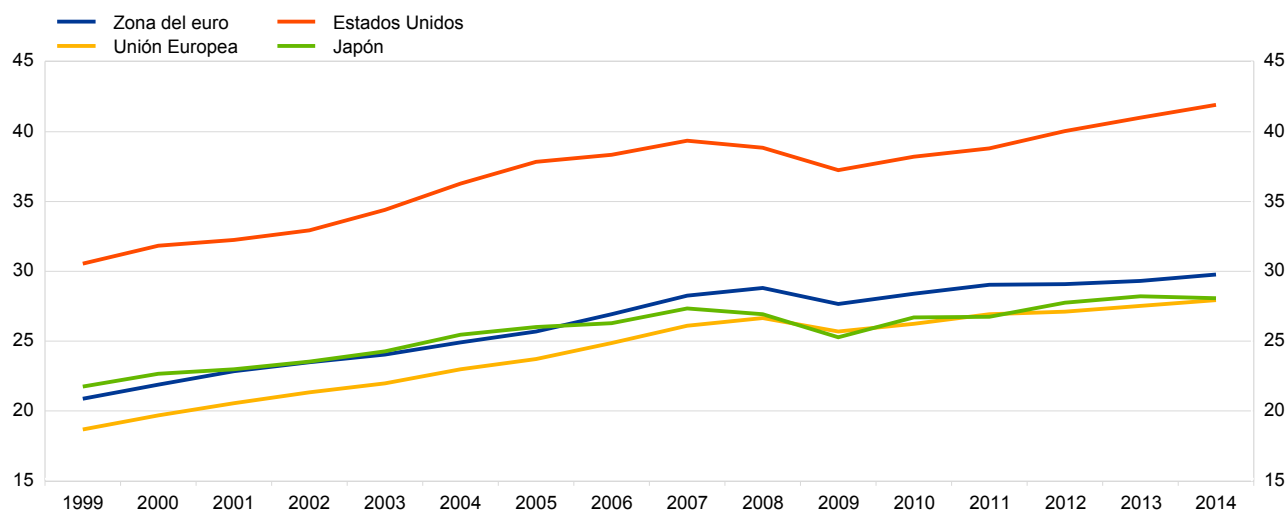
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) PIB en términos de tipos de cambio basados en la paridad de poder adquisitivo en relación con la zona del euro (Euro 19 = 1).

2) Datos relativos a Luxemburgo y Croacia disponibles desde 2000.

### Gráfico 2.8 PIB per cápita

(precios corrientes, PPA<sup>1)</sup> en miles de euros)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) PIB en términos de tipos de cambio basados en la paridad de poder adquisitivo en relación con la zona del euro (Euro 19 = 1).

## 2. Actividad económica

### 2.9 Empleo

(por persona ocupada; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>(1,2)</sup>	1999-2008 <sup>(1)</sup>	2009-2015 <sup>(2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	0,9	1,1	0,4	0,4	-0,4	0,3	.
Alemania	0,7	0,6	0,7	1,2	0,6	0,9	0,8
Estonia	0,0	0,6	-1,0	1,6	1,2	0,8	.
Irlanda	1,4	3,4	-1,8	-0,6	2,4	1,7	.
Grecia	-0,5	1,2	-3,3	-6,3	-3,6	0,1	.
España	1,0	3,4	-2,8	-4,1	-2,9	0,9	.
Francia	0,7	1,1	0,1	0,3	0,0	0,3	.
Italia	0,5	1,3	-0,7	-0,3	-1,8	0,1	.
Chipre	1,1	2,7	-1,5	-3,2	-6,0	-1,1	.
Letonia	-0,4	1,7	-3,0	1,4	2,3	-1,3	.
Lituania	-0,8	-0,5	-1,3	1,8	1,3	2,0	.
Luxemburgo	2,9	3,6	2,1	2,4	1,8	2,5	.
Malta	1,6	0,9	2,7	2,5	3,7	5,0	.
Países Bajos	0,7	1,3	-0,2	-0,2	-0,9	-0,2	0,8
Austria	1,0	1,1	0,7	1,1	0,5	0,9	.
Portugal	-0,5	0,4	-2,0	-4,1	-2,9	1,4	.
Eslovenia	0,3	1,2	-1,2	-0,9	-1,4	0,6	.
Eslovaquia	0,3	0,6	-0,2	0,1	-0,8	1,4	.
Finlandia	0,8	1,6	-0,4	0,9	-0,7	-0,9	.
Zona del euro	0,4	1,1	-0,5	-0,4	-0,7	0,6	.
Bulgaria	-0,1	1,0	-1,7	-2,5	-0,4	0,4	.
República Checa	0,1	0,4	-0,3	0,4	0,3	0,6	.
Dinamarca	0,2	0,8	-0,8	-0,6	0,1	0,8	.
Croacia	0,8	3,0	-2,0	-3,7	-2,6	2,7	.
Hungría	0,2	0,1	0,5	0,1	0,9	4,6	.
Polonia	0,6	1,0	0,0	0,1	-0,1	1,7	.
Rumanía	-1,5	-1,6	-1,3	-4,8	-0,9	0,8	.
Suecia	0,9	1,1	0,6	0,7	1,0	1,4	.
Reino Unido	0,9	1,0	0,6	1,1	1,2	2,3	.
Unión Europea	0,4	0,9	-0,3	-0,4	-0,3	1,0	.
Estados Unidos	0,7	1,0	0,1	1,8	1,0	1,6	.
Japón	-0,3	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,6	.

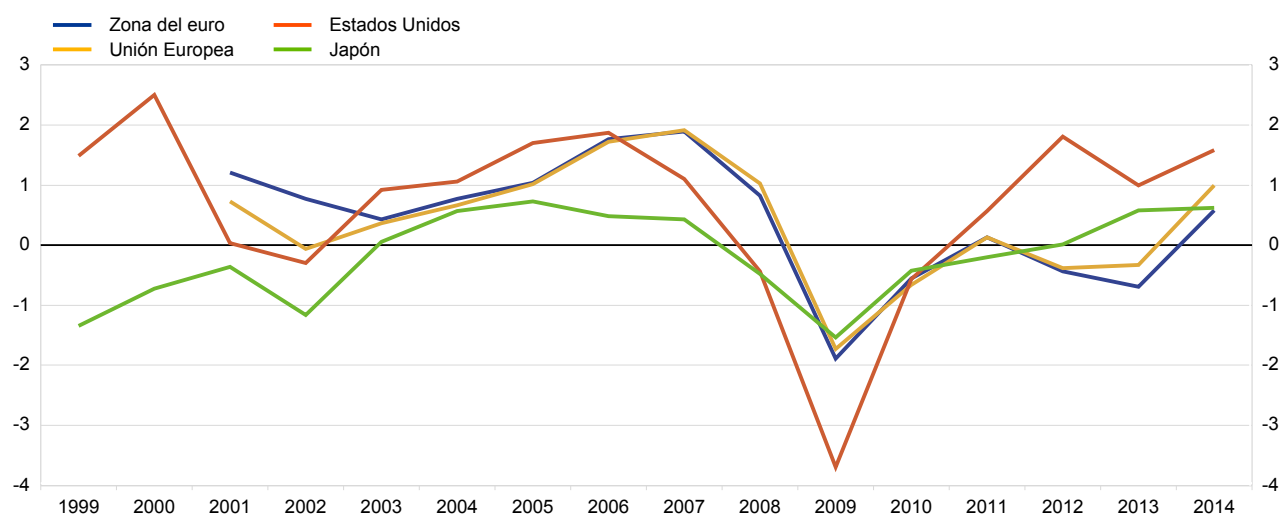
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a la zona del euro, la Unión Europea, Hungría, Letonia, Luxemburgo y Polonia disponibles desde 2001.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.9 Empleo

(por persona ocupada; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 2. Actividad económica

### 2.10 Productividad del trabajo

(por persona ocupada; tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1),2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	0,8	1,1	0,2	-0,2	0,4	1,0	.
Alemania	0,6	1,0	0,1	-0,7	-0,3	0,7	0,9
Estonia	3,7	5,1	1,5	3,4	0,3	2,1	.
Irlanda	2,3	2,2	2,4	0,7	-0,9	3,4	.
Grecia	0,8	2,2	-1,6	-1,1	0,4	0,5	.
España	0,7	0,1	1,6	1,5	1,3	0,4	.
Francia	0,7	1,0	0,3	-0,1	0,7	-0,2	.
Italia	-0,3	0,0	-0,7	-2,5	0,0	-0,5	.
Chipre	0,7	1,4	-0,4	0,8	0,1	-1,4	.
Letonia	4,2	5,5	2,4	2,5	0,7	3,8	.
Lituania	4,7	6,6	1,6	2,0	2,2	1,0	.
Luxemburgo	-0,3	-0,2	-0,4	-3,2	2,5	1,5	.
Malta	0,6	1,2	-0,3	0,4	0,2	-0,9	.
Países Bajos	0,8	1,2	0,2	-0,9	0,4	1,2	1,1
Austria	0,7	1,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,5	.
Portugal	1,0	1,2	0,8	0,1	1,8	-0,5	.
Eslovenia	1,9	3,1	0,1	-1,8	0,3	2,5	.
Eslovaquia	3,3	4,4	1,4	1,5	2,2	1,1	.
Finlandia	0,8	1,7	-0,6	-2,3	-0,4	0,4	.
Zona del euro	0,5	0,7	0,3	-0,4	0,4	0,3	.
Bulgaria	3,0	3,8	1,8	2,8	1,7	1,2	.
República Checa	2,4	3,6	0,3	-1,3	-0,8	1,4	.
Dinamarca	0,8	0,9	0,6	0,6	-0,4	0,4	.
Croacia	0,6	1,2	-0,2	1,5	1,6	-3,0	.
Hungría	1,8	3,3	-0,6	-1,8	0,9	-1,1	.
Polonia	2,8	2,6	2,9	1,4	1,3	1,6	.
Rumanía	4,9	7,1	1,3	5,7	4,4	2,2	.
Suecia	1,4	1,9	0,4	-1,0	0,3	0,9	.
Reino Unido	1,1	1,5	0,3	0,1	1,0	0,6	.
Unión Europea	0,8	1,1	0,4	-0,1	0,6	0,4	.
Estados Unidos	1,4	1,5	1,1	0,4	0,5	0,8	.
Japón	0,9	1,3	0,4	1,7	0,8	-0,6	.

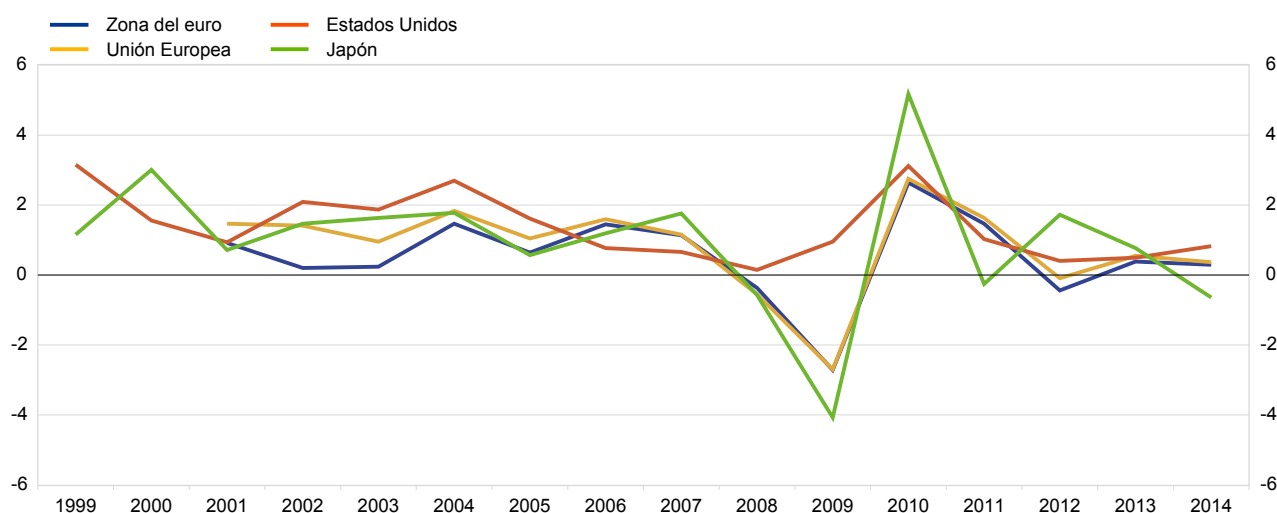
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Croacia, la zona del euro, la Unión Europea, Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001, y a Polonia desde 2003.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.10 Productividad del trabajo

(por persona ocupada; tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 2. Actividad económica

### 2.11 Desempleo

(en porcentaje de la población activa)

	1999-2015 <sup>1,2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	7,8	7,7	8,0	7,6	8,4	8,5	8,3
Alemania	7,7	9,1	5,8	5,4	5,2	5,0	4,6
Estonia	10,1	9,3	11,4	10,0	8,6	7,4	.
Irlanda	8,0	4,7	12,7	14,7	13,1	11,3	9,4
Grecia	13,7	10,0	19,8	24,5	27,5	26,5	.
España	15,5	10,7	22,4	24,8	26,1	24,5	22,1
Francia	9,2	8,9	9,8	9,8	10,3	10,3	10,4
Italia	9,0	8,2	10,3	10,7	12,1	12,7	11,9
Chipre	7,4	4,3	11,3	11,8	15,9	16,1	15,6
Letonia	12,3	10,9	14,4	15,1	11,9	10,8	9,9
Lituania	11,9	11,0	13,2	13,4	11,8	10,7	9,1
Luxemburgo	4,3	3,6	5,4	5,1	5,9	6,0	6,1
Malta	6,7	7,0	6,3	6,3	6,4	5,8	5,3
Países Bajos	5,0	4,4	6,0	5,8	7,3	7,4	6,9
Austria	4,9	4,7	5,2	4,9	5,4	5,6	5,7
Portugal	9,8	7,3	13,5	15,8	16,4	14,1	12,6
Eslovenia	7,1	6,1	8,5	8,9	10,1	9,7	9,1
Eslovaquia	14,9	16,0	13,3	14,0	14,2	13,2	11,5
Finlandia	8,4	8,5	8,3	7,7	8,2	8,7	9,4
Zona del euro	9,5	8,6	10,8	11,4	12,0	11,6	10,9
Bulgaria	11,6	12,4	10,6	12,3	13,0	11,4	9,4
República Checa	7,0	7,3	6,5	7,0	7,0	6,1	5,1
Dinamarca	5,5	4,5	6,9	7,5	7,0	6,5	6,1
Croacia	13,7	13,1	14,6	16,0	17,3	17,3	16,6
Hungría	7,9	6,6	10,2	11,0	10,1	7,7	.
Polonia	12,9	15,5	9,2	10,1	10,4	9,0	7,5
Rumanía	7,1	7,2	6,9	6,8	7,1	6,8	6,8
Suecia	7,1	6,5	8,0	8,0	8,0	7,9	7,4
Reino Unido	6,1	5,2	7,5	7,9	7,6	6,1	.
Unión Europea	9,1	8,5	9,9	10,5	10,9	10,2	9,4
Estados Unidos	6,2	5,0	7,8	8,1	7,4	6,2	5,3
Japón	4,5	4,6	4,3	4,3	4,0	3,6	3,4

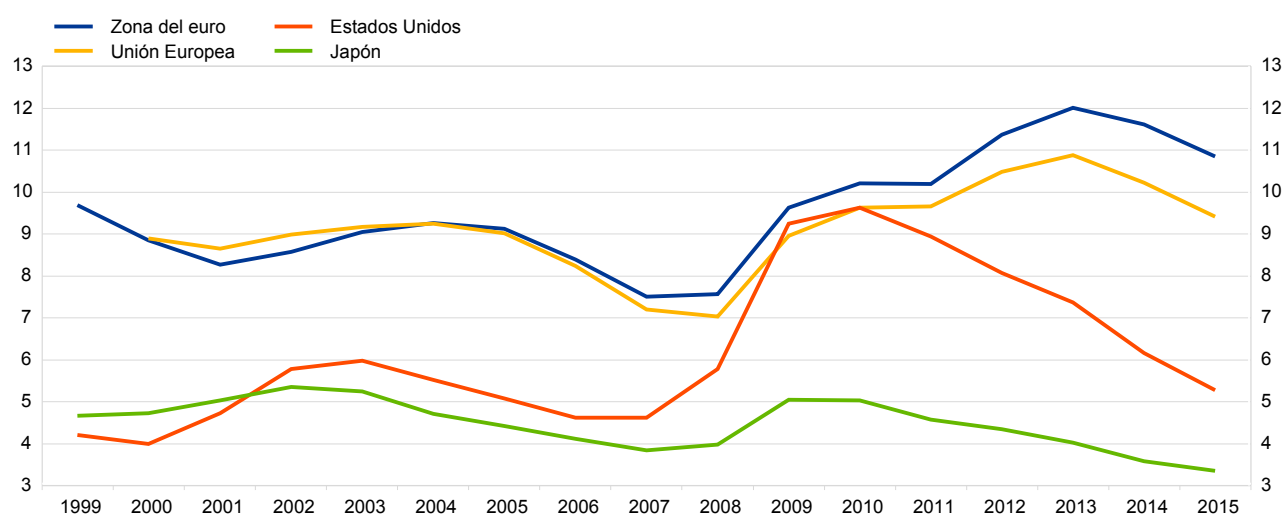
Fuente: Eurostat.

1) Datos relativos a Bulgaria, Croacia, Chipre, Estonia, Malta y la Unión Europea disponibles desde 2000.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 2.11 Desempleo

(en porcentaje de la población activa)



Fuente: Eurostat.



## 2. Actividad económica

### 2.12 Endeudamiento de los hogares<sup>1)</sup>

(en porcentaje del PIB)

	1999-2014 <sup>2)</sup>	1999-2008 <sup>2)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	46,3	41,4	54,5	54,1	55,2	56,2	58,4
Alemania	63,5	67,3	57,3	56,9	56,4	55,5	54,4
Estonia	33,2	25,4	46,1	45,6	42,1	39,8	38,9
Irlanda	87,2	76,6	101,3	102,7	99,3	93,8	83,8
Grecia	40,8	28,3	61,6	63,7	64,6	65,2	63,5
España	68,3	61,4	79,8	81,8	80,4	76,7	72,4
Francia	45,1	39,4	54,7	54,8	55,2	55,6	56,1
Italia	34,8	29,7	43,4	43,8	43,9	43,5	42,9
Chipre	97,8	83,0	122,4	122,4	124,8	125,8	128,6
Letonia	36,7	34,6	38,4	40,5	33,3	29,8	26,6
Lituania	23,1	19,6	25,9	25,8	23,7	22,4	21,5
Luxemburgo	49,5	44,3	55,7	54,3	56,1	55,3	56,7
Malta	54,4	48,3	59,4	59,5	59,8	59,0	59,3
Países Bajos	106,3	100,0	116,8	118,3	118,3	114,8	112,5
Austria	50,2	48,6	52,8	53,5	52,1	51,2	51,4
Portugal	78,8	72,9	88,6	90,5	90,7	86,0	81,5
Eslovenia	25,9	21,3	29,7	30,0	30,9	30,0	28,5
Eslovaquia	16,5	10,0	27,4	26,5	27,8	29,7	31,6
Finlandia	49,2	41,2	62,5	61,3	63,6	64,2	65,5
Zona del euro	58,3	55,1	63,8	64,2	63,9	62,7	61,9
Bulgaria	16,8	11,8	24,4	24,0	23,3	23,2	22,6
República Checa	20,4	14,4	30,3	30,1	31,1	31,5	31,3
Dinamarca	117,6	105,9	137,2	138,8	136,6	134,6	132,3
Croacia	34,1	29,0	40,9	41,5	41,2	40,4	40,4
Hungría	24,0	18,3	33,5	37,6	31,8	28,2	25,9
Polonia	26,6	18,8	34,3	35,1	34,1	35,1	35,6
Rumanía	12,7	7,9	20,7	21,5	20,6	19,2	18,1
Suecia	65,2	56,6	79,7	78,0	80,5	82,3	83,6
Reino Unido	86,4	83,2	91,7	91,7	90,6	87,8	86,0
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	84,8	84,2	85,8	85,7	82,7	81,0	80,0
Japón	68,3	69,5	66,3	66,4	65,7	66,2	66,0

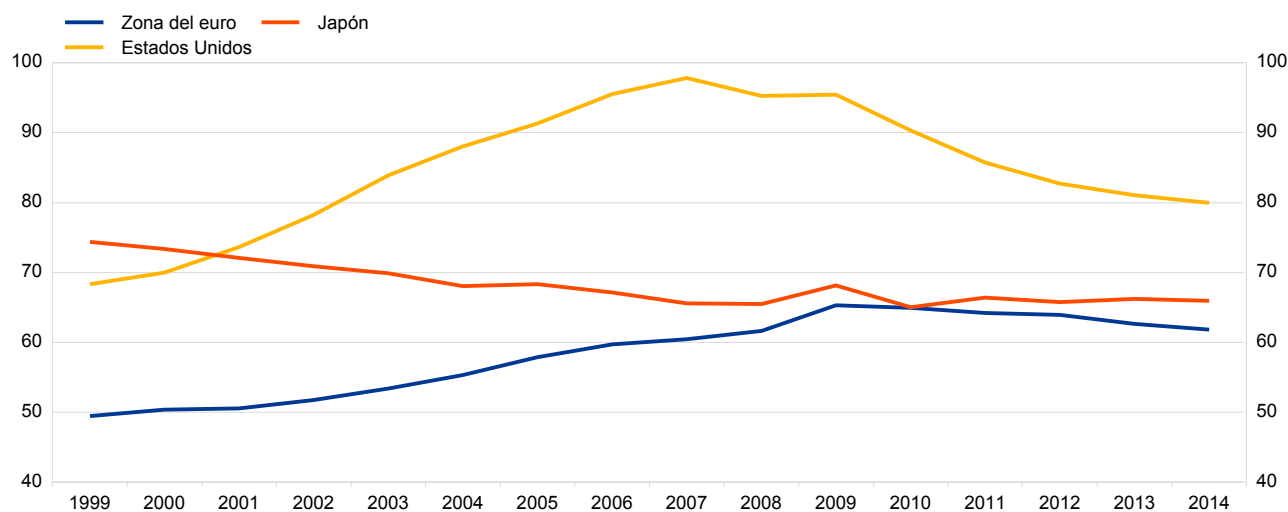
Fuentes: BCE, Eurostat, US Bureau of Economic Analysis, Reserva Federal y Banco de Japón.

1) Definido como los saldos vivos de los préstamos recibidos por los hogares.

2) No se dispone de datos relativos a la Unión Europea. Datos relativos a Bulgaria disponibles desde 2000, a Grecia desde 1999, a Croacia desde 2001, a Irlanda desde 2001, a Lituania desde 2004, a Luxemburgo desde 2002, a Malta desde 2004, a Letonia desde 2004, a Polonia desde 2003 y a Eslovenia desde 2004.

### Gráfico 2.12 Endeudamiento de los hogares

(en porcentaje del PIB)



Fuentes: BCE, Eurostat, US Bureau of Economic Analysis, Reserva Federal y Banco de Japón.

## 2. Actividad económica

### 2.13 Tasa de ahorro de los hogares

(en porcentaje de la renta disponible ajustada<sup>1)</sup>)

	1999-2014 <sup>2)</sup>	1999-2008 <sup>2)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	15,3	16,0	14,1	13,6	13,5	12,3	12,6
Alemania	16,3	16,1	16,6	16,5	16,4	16,4	16,8
Estonia	4,3	1,1	9,5	10,2	7,1	8,9	8,2
Irlanda	7,5	6,8	8,8	8,4	8,3	6,1	5,0
Grecia	-	-	-	-	-	-	-
España	9,8	9,5	10,4	10,8	8,8	10,0	9,6
Francia	15,0	14,9	15,1	15,2	14,7	14,3	14,8
Italia	13,0	14,2	11,1	10,7	9,4	11,3	10,8
Chipre	5,4	7,9	1,3	5,4	0,6	-4,1	-10,8
Letonia	2,0	2,3	1,6	-3,2	-3,8	-3,0	-0,8
Lituania	3,3	2,8	3,6	4,8	1,6	1,8	0,1
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-
Malta	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	13,0	12,4	13,8	13,1	13,8	14,2	14,8
Austria	15,0	15,6	14,1	13,3	14,5	12,9	13,3
Portugal	8,9	9,5	8,1	7,5	7,7	7,8	5,9
Eslovenia	14,3	16,0	13,1	12,7	10,9	13,4	14,1
Eslovaquia	8,1	7,9	8,3	8,1	7,1	8,3	9,3
Finlandia	8,5	8,5	8,6	8,1	7,8	8,4	7,0
Zona del euro	13,5	13,8	13,0	12,8	12,4	12,7	12,7
Bulgaria	-8,4	-10,8	-3,7	-3,0	-8,2	-0,2	-
República Checa	11,4	11,3	11,6	11,1	11,3	10,8	10,9
Dinamarca	6,1	5,3	7,4	7,8	7,5	7,9	4,4
Croacia	9,6	7,9	11,6	11,7	12,1	10,5	11,8
Hungría	9,5	9,6	9,4	9,7	8,2	9,3	10,2
Polonia	5,0	6,8	3,0	1,5	1,5	2,5	1,9
Rumanía	-	-	-	-	-	-	-
Suecia	12,1	9,6	16,2	15,4	17,9	17,6	17,7
Reino Unido	8,3	8,2	8,5	9,1	8,7	6,3	5,4
Unión Europea	11,6	11,7	11,4	11,1	11,0	11,0	10,3
Estados Unidos	7,9	7,2	9,0	9,2	10,7	7,9	8,1
Japón	9,2	10,1	7,9	9,2	7,7	6,5	5,8

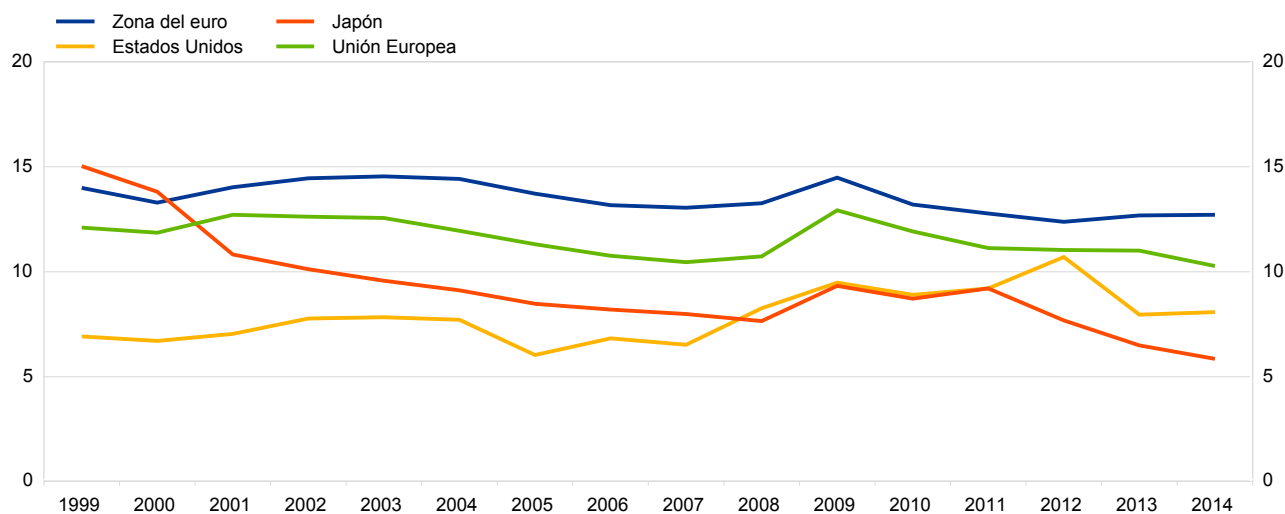
Fuentes: BCE, Eurostat, US Bureau of Economic Analysis, Reserva Federal y Banco de Japón.

1) Renta disponible ajustada por la variación de la participación neta de los hogares en las reservas de fondos de pensiones.

2) No se dispone de datos relativos a Grecia, Malta, Luxemburgo y Rumanía. Datos relativos a Croacia disponibles desde 1999, a Irlanda desde 1999, a Polonia desde 2002, y a Eslovenia desde 2005.

### Gráfico 2.13 Ahorro de los hogares

(en porcentaje de la renta disponible ajustada)



Fuentes: BCE, Eurostat, US Bureau of Economic Analysis, Reserva Federal y Banco de Japón.

## 2. Actividad económica

### 2.14 Endeudamiento de las sociedades no financieras<sup>1)</sup>

(en porcentaje del PIB)

	1999-2014 <sup>2)</sup>	1999-2008 <sup>2)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	125,8	114,2	145,2	143,1	148,0	148,8	147,8
Alemania	64,9	65,8	63,3	61,3	61,5	63,7	62,1
Estonia	90,3	85,0	99,1	95,7	99,1	94,1	96,3
Irlanda	137,2	97,7	189,8	194,6	208,4	197,6	200,4
Grecia	55,1	47,9	67,0	67,4	68,0	66,0	67,0
España	106,1	94,4	125,6	132,4	125,8	119,9	112,3
Francia	107,4	101,1	117,9	116,8	120,8	120,5	124,8
Italia	76,4	70,5	86,3	85,4	87,7	85,5	84,4
Chipre	200,2	195,1	208,7	207,9	203,5	215,1	221,2
Letonia	78,2	66,7	87,8	91,3	84,9	79,6	73,9
Lituania	43,8	44,2	43,4	42,7	41,6	38,3	35,2
Luxemburgo	310,8	266,0	363,1	354,9	368,4	364,6	346,9
Malta	140,4	121,5	156,2	160,9	159,3	153,8	157,4
Países Bajos	121,6	119,2	125,6	127,0	125,3	123,8	128,2
Austria	93,2	90,9	97,2	95,8	96,8	99,1	98,7
Portugal	112,5	101,3	131,3	131,9	139,6	135,2	127,0
Eslovenia	82,7	71,8	91,8	95,3	93,7	89,4	81,6
Eslovaquia	44,7	43,4	47,0	47,5	46,6	48,2	46,5
Finlandia	96,8	89,4	109,1	107,5	109,0	113,4	110,3
Zona del euro	100,1	95,4	107,1	106,4	108,1	106,2	107,1
Bulgaria	85,9	66,3	115,5	110,7	112,3	119,7	114,8
República Checa	45,6	44,7	47,3	44,6	46,2	52,7	53,8
Dinamarca	86,1	80,5	95,3	94,8	98,1	93,4	92,1
Croacia	79,6	63,9	100,6	101,3	102,0	103,5	101,8
Hungría	74,4	62,2	94,8	97,0	94,0	91,9	90,7
Polonia	37,4	33,1	41,7	41,5	42,5	43,7	45,9
Rumanía	49,6	44,5	58,2	52,4	52,1	48,5	45,1
Suecia	133,5	122,5	151,8	150,2	149,9	150,5	152,3
Reino Unido	117,8	114,9	122,6	129,1	130,1	109,8	123,6
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos <sup>3)</sup>	66,0	64,9	67,8	66,1	66,7	67,8	69,2
Japón <sup>4)</sup>	109,3	111,7	105,3	105,2	103,7	103,9	104,9

Fuentes: BCE, Eurostat, US Bureau of Economic Analysis, Reserva Federal y Banco de Japón.

1) Definido como el saldo vivo de los préstamos obtenidos, de los valores representativos de deuda emitidos y de los pasivos de los sistemas de pensiones.

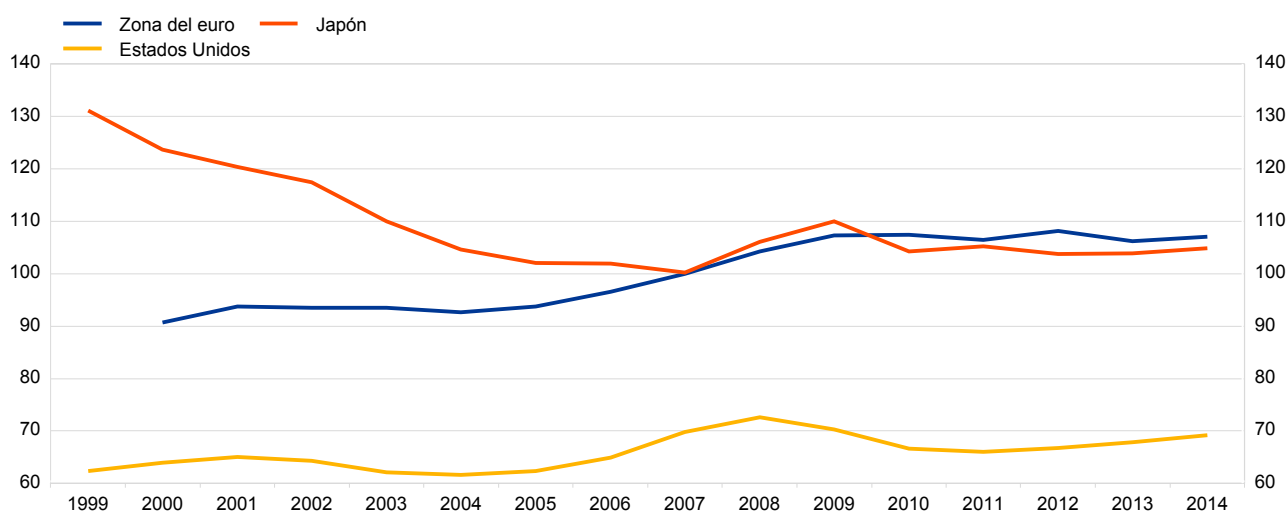
2) No se dispone de datos relativos a la Unión Europea. Datos relativos a Austria disponibles desde 1999, a Bulgaria desde 2000, a Dinamarca desde 1999, a Croacia desde 2001, a Irlanda desde 2001, a Lituania desde 2004, a Luxemburgo desde 2002, a Letonia desde 2004, a Malta desde 2004, a Polonia desde 2003 y a Eslovenia desde 2004.

3) Las cifras relativas a Estados Unidos no incluyen los préstamos entre empresas relacionadas ni los pasivos de los sistemas de pensiones.

4) Las cifras relativas a Japón no incluyen los pasivos de los sistemas de pensiones.

### Gráfico 2.14 Endeudamiento de las sociedades no financieras

(en porcentaje del PIB)



Fuentes: BCE, Eurostat, US Bureau of Economic Analysis, Reserva Federal y Banco de Japón.

## 3. Precios y costes

### 3.1 IAPC

(tasas de variación interanual)

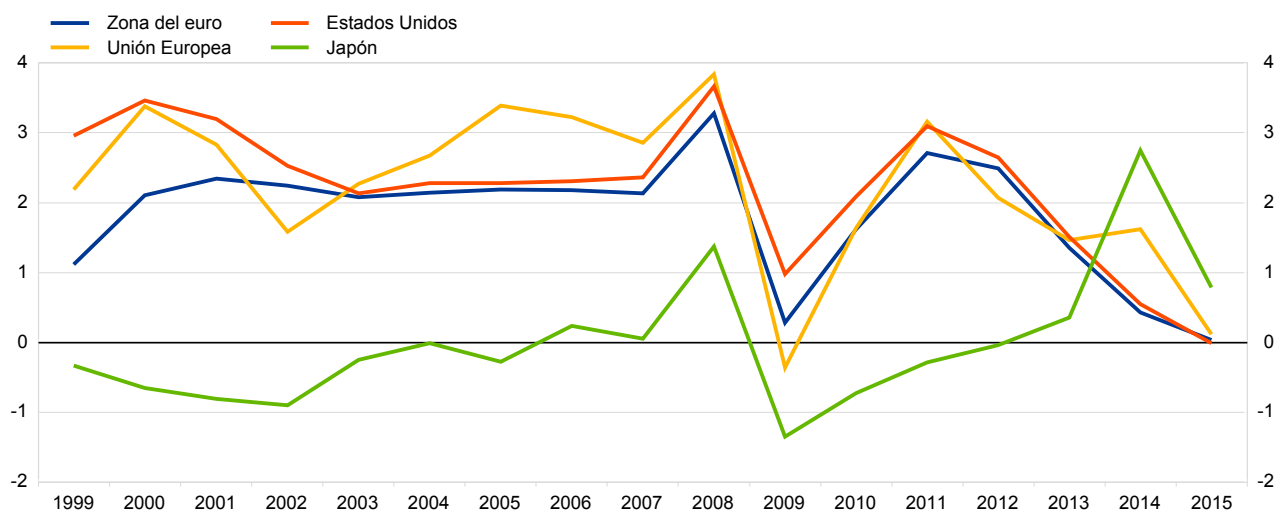
	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,9	2,2	1,5	2,6	1,2	0,5	0,6
Alemania	1,5	1,7	1,2	2,1	1,6	0,8	0,1
Estonia	3,7	4,6	2,3	4,2	3,2	0,5	0,1
Irlanda	2,0	3,4	0,1	1,9	0,5	0,3	0,0
Grecia	2,3	3,3	1,0	1,0	-0,9	-1,4	-1,1
España	2,4	3,2	1,1	2,4	1,5	-0,2	-0,6
Francia	1,6	1,9	1,1	2,2	1,0	0,6	0,1
Italia	2,0	2,4	1,5	3,3	1,3	0,2	0,1
Chipre	2,1	2,7	1,1	3,1	0,4	-0,3	-1,6
Letonia	3,8	5,6	1,3	2,3	0,0	0,7	0,2
Lituania	2,4	2,7	1,9	3,2	1,2	0,2	-0,7
Luxemburgo	2,4	2,8	1,7	2,9	1,7	0,7	0,1
Malta	2,2	2,6	1,8	3,2	1,0	0,8	1,2
Países Bajos	2,0	2,4	1,5	2,8	2,6	0,3	0,2
Austria	1,9	1,9	1,8	2,6	2,1	1,5	0,8
Portugal	2,1	2,9	1,1	2,8	0,4	-0,2	0,5
Eslovenia	3,7	5,4	1,3	2,8	1,9	0,4	-0,8
Eslovaquia	4,2	6,2	1,5	3,7	1,5	-0,1	-0,3
Finlandia	1,8	1,8	1,9	3,2	2,2	1,2	-0,2
Zona del euro	1,8	2,2	1,3	2,5	1,4	0,4	0,0
Bulgaria	4,4	6,7	1,3	2,4	0,4	-1,6	-1,1
República Checa	2,1	2,7	1,4	3,5	1,4	0,4	0,3
Dinamarca	1,8	2,1	1,3	2,4	0,5	0,3	0,2
Croacia	2,7	3,4	1,6	3,4	2,3	0,2	-0,3
Hungría	5,1	6,7	2,9	5,7	1,7	0,0	0,1
Polonia	3,1	3,9	2,0	3,7	0,8	0,1	-0,7
Rumanía	12,7	19,5	3,6	3,4	3,2	1,4	-0,4
Suecia	1,4	1,7	1,1	0,9	0,4	0,2	0,7
Reino Unido	2,0	1,8	2,4	2,8	2,6	1,5	0,0
Unión Europea	2,2	2,7	1,5	2,6	1,5	0,5	0,0
Estados Unidos <sup>1)</sup>	2,2	2,8	1,4	2,1	1,5	1,6	0,1
Japón <sup>1)</sup>	0,0	-0,2	0,2	0,0	0,4	2,7	0,8

Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Los datos se refieren al índice de precios de consumo.

### Gráfico 3.1 IAPC<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Los datos relativos a Japón y Estados Unidos se refieren al índice de precios de consumo.

### 3. Precios y costes

#### 3.2 IAPC, excluidos energía y alimentos

(tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,6	1,5	1,6	1,9	1,5	1,5	1,6
Alemania	1,0	1,0	1,1	1,3	1,2	1,1	1,1
Estonia	2,9	3,8	1,5	2,8	1,9	1,3	1,2
Irlanda	1,7	3,0	-0,1	0,7	0,1	0,7	1,6
Grecia	1,8	2,9	0,2	-0,3	-2,4	-1,5	-0,4
España	1,9	2,7	0,8	1,3	1,3	-0,1	0,3
Francia	1,3	1,4	1,0	1,5	0,7	1,0	0,6
Italia	1,8	2,1	1,4	2,0	1,3	0,7	0,7
Chipre	1,0	1,3	0,6	1,7	-0,3	0,1	-0,4
Letonia	2,6	4,3	0,2	0,3	-0,1	1,7	1,5
Lituania	1,4	1,7	1,0	2,0	1,4	0,7	1,9
Luxemburgo	1,9	1,9	1,8	2,1	2,0	1,3	1,7
Malta	1,7	2,1	1,2	2,5	0,1	1,5	1,5
Países Bajos	1,7	1,9	1,5	2,2	2,5	0,6	0,9
Austria	1,7	1,5	1,9	2,2	2,2	1,7	1,8
Portugal	1,9	2,7	0,7	1,2	0,1	0,2	0,6
Eslovenia	2,5	4,3	0,5	0,7	0,9	0,6	0,3
Eslovaquia	3,5	5,1	1,4	3,0	1,4	0,5	0,5
Finlandia	1,6	1,5	1,7	2,1	1,8	1,6	0,8
Zona del euro	1,4	1,6	1,1	1,5	1,1	0,8	0,8
Bulgaria	4,1	6,5	0,8	1,0	0,0	-1,6	-0,6
República Checa	1,3	1,9	0,5	1,6	0,3	0,5	0,7
Dinamarca	1,5	1,8	1,2	1,6	0,6	0,6	1,2
Croacia	1,6	3,2	0,9	1,1	0,9	0,5	0,8
Hungría	3,4	4,3	2,5	3,5	2,3	1,4	1,7
Polonia	2,6	3,5	1,3	2,2	0,7	0,2	0,4
Rumanía	6,2	9,3	3,2	3,2	2,3	2,3	1,6
Suecia	1,1	1,1	1,0	0,7	0,3	0,4	0,9
Reino Unido	1,5	1,1	2,0	2,2	2,0	1,6	1,0
Unión Europea	1,6	1,8	1,3	1,7	1,2	0,9	0,9
Estados Unidos <sup>2)</sup>	2,0	2,2	1,7	2,1	1,8	1,7	1,8
Japón <sup>2)</sup>	-0,3	-0,4	-0,1	-0,6	-0,2	1,8	1,0

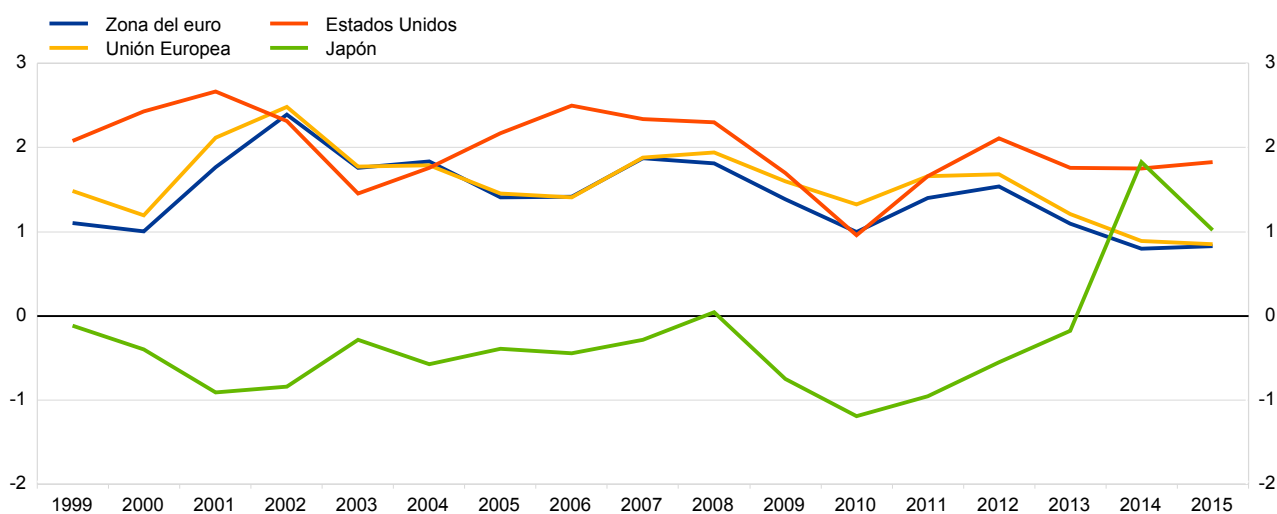
Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a la República Checa y Eslovenia disponibles desde 2000, a Hungría y a Rumanía desde 2002 y a Croacia desde 2006.

2) Los datos se refieren al índice de precios de consumo.

#### Gráfico 3.2 IAPC, excluidos energía y alimentos<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Los datos relativos a Japón y Estados Unidos se refieren al índice de precios de consumo.

## 3. Precios y costes

### 3.3 Deflactor del PIB

(tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1),2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,7	1,9	1,5	2,0	1,3	0,7	.
Alemania	1,1	0,8	1,6	1,5	2,1	1,7	2,1
Estonia	5,1	6,6	2,6	2,7	4,0	2,0	.
Irlanda	1,7	3,0	-0,5	0,4	1,2	0,1	.
Grecia	1,9	3,2	-0,2	-0,4	-2,5	-2,3	.
España	2,3	3,6	0,1	0,1	0,6	-0,4	.
Francia	1,4	1,8	0,8	1,2	0,8	0,6	1,2
Italia	2,0	2,4	1,2	1,4	1,3	0,9	.
Chipre	2,3	3,3	0,6	2,1	-1,4	-1,3	.
Letonia	4,9	7,8	0,2	3,5	1,3	1,2	.
Lituania	2,5	3,3	1,4	2,8	1,2	1,2	0,5
Luxemburgo	2,7	2,8	2,7	4,0	2,4	0,9	.
Malta	2,5	2,5	2,4	2,0	1,8	1,7	.
Países Bajos	1,8	2,5	0,8	1,4	1,4	0,8	0,3
Austria	1,6	1,6	1,6	2,0	1,5	1,6	1,5
Portugal	2,2	3,2	0,7	-0,4	2,2	0,9	.
Eslovenia	3,4	5,0	0,9	0,3	0,8	0,8	.
Eslovaquia	3,0	4,6	0,4	1,3	0,5	-0,2	.
Finlandia	1,7	1,5	2,0	3,0	2,6	1,6	.
Zona del euro	1,7	2,0	1,0	1,2	1,3	0,9	.
Bulgaria	4,5	5,9	2,2	1,2	-0,5	0,2	.
República Checa	1,9	2,4	1,0	1,4	1,4	2,5	.
Dinamarca	2,1	2,5	1,6	2,8	1,4	0,8	.
Croacia	2,9	4,1	1,3	1,6	0,8	0,0	.
Hungría	5,1	6,4	3,0	3,5	3,1	3,2	.
Polonia	2,5	2,8	2,1	2,4	0,4	0,5	.
Rumanía	16,0	23,7	4,2	4,8	3,5	1,9	.
Suecia	1,6	1,8	1,4	1,1	1,1	1,6	.
Reino Unido	2,3	2,4	2,1	1,6	2,0	1,8	.
Unión Europea	1,7	2,0	1,1	2,4	0,6	1,6	.
Estados Unidos	2,0	2,3	1,4	1,8	1,6	1,6	1,0
Japón	-1,1	-1,3	-0,7	-0,9	-0,6	1,7	.

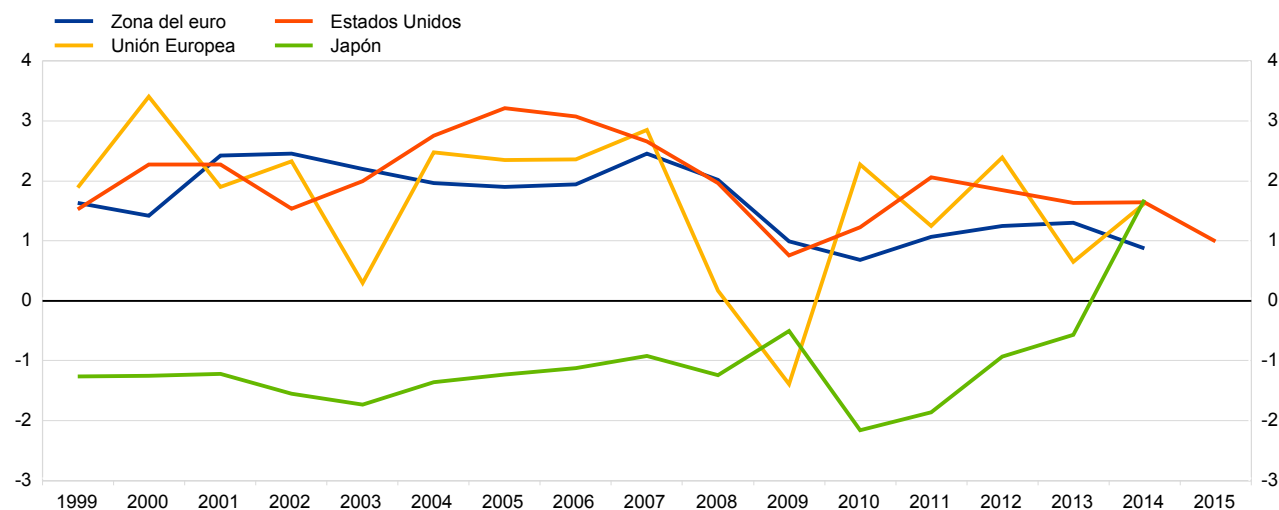
Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Luxemburgo, Croacia y Malta disponibles desde 2001 y a Polonia desde 2003.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 3.3 Deflactor del PIB

(tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

## 3. Precios y costes

### 3.4 Precios industriales

(tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1),2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	2,0	3,4	0,1	3,5	0,6	-4,6	-4,2
Alemania	1,5	2,4	0,2	1,7	0,0	-0,9	-1,8
Estonia	3,2	4,7	1,9	3,4	9,9	-2,3	-2,8
Irlanda	1,6	4,0	0,6	3,1	1,5	-0,3	-4,4
Grecia	3,0	4,7	0,6	4,9	-0,7	-0,8	-5,8
España	2,4	3,3	1,1	3,8	0,6	-1,3	-2,1
Francia	1,5	2,4	0,3	2,8	0,3	-1,3	-2,2
Italia	1,8	3,0	0,0	4,1	-1,2	-1,8	-3,4
Chipre	2,8	4,8	0,6	8,1	-2,1	-3,1	-5,7
Letonia	5,0	8,4	1,7	5,3	1,1	0,1	-1,4
Lituania	2,6	4,8	-0,4	5,6	-0,3	-5,1	-9,2
Luxemburgo	2,9	5,5	-0,6	3,6	1,3	-4,8	-0,5
Malta	4,2	5,2	3,0	2,3	0,9	-1,2	-3,2
Países Bajos	2,4	4,7	-0,9	3,8	-1,3	-3,2	-7,4
Austria	1,3	1,8	0,4	0,9	-1,0	-1,5	-2,1
Portugal	2,6	4,1	0,5	2,9	0,1	-1,2	-3,0
Eslovenia	3,0	4,7	0,7	1,0	0,3	-1,1	-0,5
Eslovaquia	2,5	5,1	-1,1	3,8	-0,2	-3,6	-4,3
Finlandia	1,8	2,6	0,8	2,3	0,9	-0,9	-2,2
Zona del euro	1,7	2,8	0,2	2,8	-0,2	-1,5	-2,7
Bulgaria	4,2	6,3	1,7	5,3	-1,3	-0,9	-1,7
República Checa	1,7	2,6	0,3	2,1	0,8	-0,8	-3,2
Dinamarca	3,3	5,3	0,4	2,5	2,2	-2,3	-6,5
Croacia	2,8	3,8	1,5	7,0	0,4	-2,7	-3,9
Hungría	5,5	8,0	2,0	5,3	-0,5	-2,1	-3,0
Polonia	2,6	3,5	1,7	3,6	-1,2	-1,4	-2,4
Rumanía	10,6	18,0	2,8	4,8	3,7	0,2	-1,8
Suecia	1,9	3,1	0,2	-0,3	-0,7	0,1	-1,1
Reino Unido	2,8	4,3	0,7	2,2	1,0	-2,3	-7,5
Unión Europea	2,0	3,1	0,4	2,8	0,0	-1,5	-3,2
Estados Unidos <sup>3)</sup>	2,3	3,1	1,3	1,9	1,2	1,9	-3,3
Japón <sup>4)</sup>	0,2	1,0	-0,9	-1,2	0,8	0,8	-3,5

Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Bulgaria, Chipre, Polonia, Malta y Rumanía disponibles desde 2001, a Letonia desde 2002, a Estonia desde 2003 y a Irlanda desde 2006.

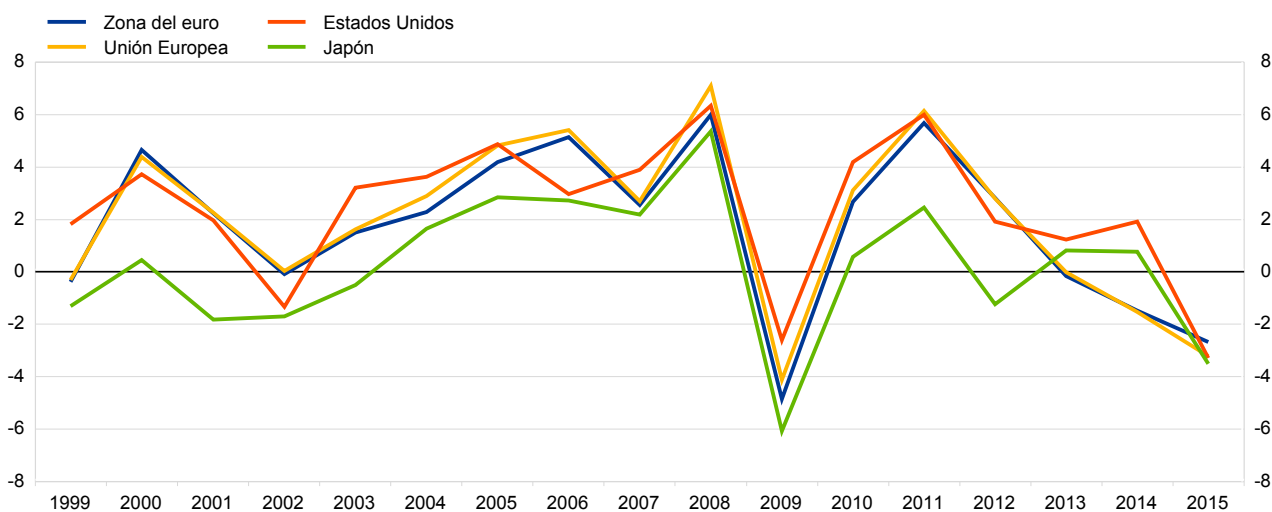
2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

3) Los datos se refieren a productos terminados.

4) Los datos se refieren al índice de precios de producción del sector manufacturero.

### Gráfico 3.4 Precios industriales<sup>1)</sup>

(tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Los datos relativos a Japón se refieren al índice de precios de producción del sector manufacturero y los relativos a Estados Unidos a productos terminados.

## 3. Precios y costes

### 3.5 Costes laborales unitarios

(tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>1),2)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015 <sup>2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1,8	1,8	1,8	3,4	2,2	-0,1	.
Alemania	1,0	0,2	2,1	3,3	2,2	1,9	1,8
Estonia	4,9	7,0	1,6	3,3	5,5	3,7	.
Irlanda	1,0	3,4	-3,0	-0,8	0,2	-1,6	.
Grecia	1,9	3,6	-1,0	-2,0	-7,4	-2,6	.
España	1,7	3,3	-0,9	-2,9	-0,4	-0,9	.
Francia	1,8	1,9	1,7	2,3	0,9	1,5	.
Italia	2,2	2,7	1,5	1,4	0,9	1,3	.
Chipre	2,0	3,1	0,1	0,0	-3,4	-3,3	.
Letonia	5,0	10,3	-1,6	3,5	4,3	4,6	.
Lituania	1,7	2,8	0,0	2,2	3,1	2,8	.
Luxemburgo	3,2	3,6	2,7	4,9	1,1	1,4	.
Malta	2,6	2,6	2,6	3,2	1,1	1,5	.
Países Bajos	1,9	2,0	1,7	3,0	1,5	0,8	.
Austria	1,5	1,0	2,2	3,0	2,3	2,3	.
Portugal	1,4	2,6	-0,5	-3,2	1,8	-0,9	.
Eslovenia	3,4	4,6	1,3	0,8	0,2	-1,3	.
Eslovaquia	2,8	3,6	1,4	1,1	0,3	0,7	.
Finlandia	2,0	1,6	2,8	5,2	1,8	0,9	.
Zona del euro	1,7	1,8	1,4	1,9	1,2	1,1	.
Bulgaria	5,4	5,1	5,9	4,8	7,0	4,4	.
República Checa	2,2	2,8	1,1	3,1	0,6	0,1	.
Dinamarca	2,2	2,7	1,4	1,2	1,5	1,3	.
Croacia	2,4	4,0	0,2	-1,3	-2,2	-2,4	.
Hungría	4,4	6,1	1,6	4,0	0,9	2,0	.
Polonia	1,1	0,9	1,3	2,1	0,3	0,0	.
Rumanía	13,1	21,6	0,3	3,5	-1,3	0,1	.
Suecia	2,1	2,2	2,1	4,1	1,7	1,3	.
Reino Unido	2,2	2,8	1,3	1,6	0,4	-0,6	.
Unión Europea	1,2	1,3	1,2	2,9	0,2	1,4	.
Estados Unidos	-0,4	-0,8	0,1	1,0	-0,5	1,4	1,3
Japón	-1,9	-2,2	-1,3	-1,7	-0,9	1,5	.

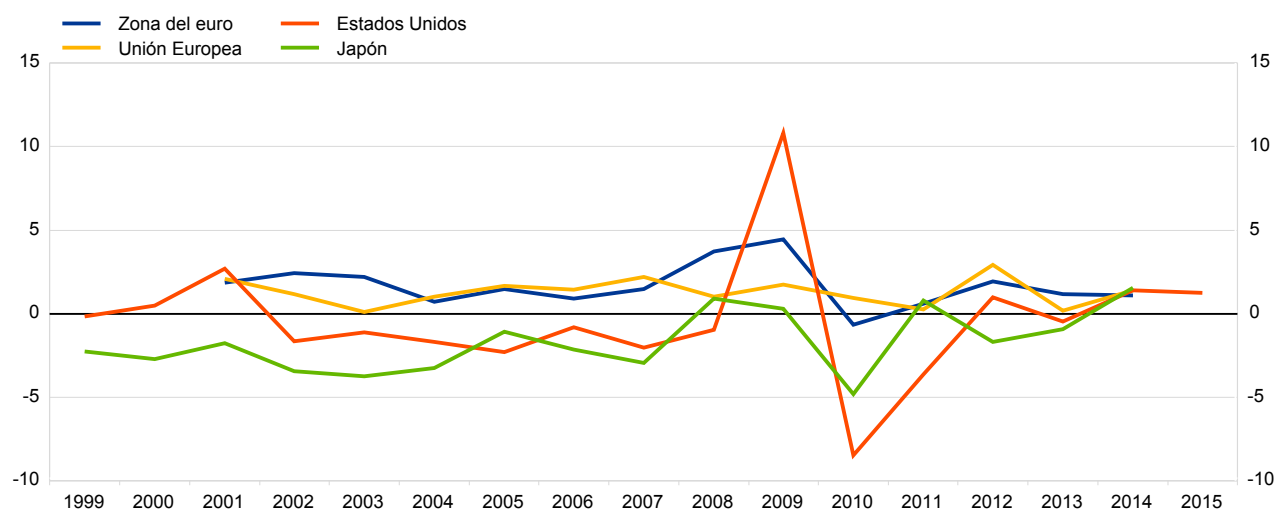
Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Croacia, la zona euro, la Unión Europea, Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001, y a Polonia desde 2003.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 3.5 Costes laborales unitarios

(tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, BPI (datos relativos a Estados Unidos) y cálculos del BCE.



## 3. Precios y costes

### 3.6 Remuneración por asalariado

(tasas de variación interanual)

	1999-2015 <sup>(1,2)</sup>	1999-2008 <sup>(1)</sup>	2009-2015 <sup>(2)</sup>	2012	2013	2014	2015
Bélgica	2,6	2,9	2,1	3,2	2,6	0,9	.
Alemania	1,6	1,2	2,2	2,5	1,8	2,6	2,7
Estonia	8,9	12,4	3,1	6,8	5,9	5,9	.
Irlanda	3,3	5,7	-0,6	0,0	-0,7	1,8	.
Grecia	2,7	6,0	-2,5	-3,0	-7,0	-2,1	.
España	2,4	3,5	0,7	-1,5	0,9	-0,4	.
Francia	2,5	2,8	2,0	2,2	1,6	1,3	.
Italia	1,9	2,6	0,7	-1,1	0,9	0,8	.
Chipre	2,7	4,6	-0,3	0,8	-3,3	-4,7	.
Letonia	9,4	16,4	0,8	6,1	5,0	8,5	.
Lituania	6,5	9,6	1,6	4,2	5,4	3,9	.
Luxemburgo	3,0	3,5	2,3	1,6	3,6	2,9	.
Malta	3,2	3,9	2,3	3,7	1,3	0,6	.
Países Bajos	2,7	3,2	1,8	2,1	2,0	2,0	.
Austria	2,2	2,3	1,9	2,7	2,2	1,7	.
Portugal	2,4	3,8	0,3	-3,1	3,6	-1,4	.
Eslovenia	5,4	7,9	1,3	-1,0	0,6	1,1	.
Eslovaquia	6,2	8,2	2,8	2,6	2,6	1,8	.
Finlandia	2,9	3,3	2,2	2,8	1,3	1,4	.
Zona del euro	2,2	2,6	1,7	1,5	1,6	1,4	.
Bulgaria	8,6	9,1	7,8	7,7	8,8	5,6	.
República Checa	4,6	6,5	1,4	1,7	-0,3	1,5	.
Dinamarca	3,0	3,7	2,0	1,7	1,2	1,8	.
Croacia	3,0	5,3	0,0	0,2	-0,7	-5,3	.
Hungría	6,3	9,6	1,0	2,1	1,8	0,9	.
Polonia	3,9	3,5	4,2	3,6	1,7	1,6	.
Rumanía	18,6	30,2	1,6	9,4	3,0	2,3	.
Suecia	3,5	4,1	2,5	3,1	2,0	2,2	.
Reino Unido	3,3	4,4	1,6	1,7	1,4	-0,1	.
Unión Europea	2,1	2,5	1,6	2,8	0,7	1,8	.
Estados Unidos	3,0	3,6	2,1	2,2	1,5	2,8	.
Japón	-0,9	-1,0	-0,5	0,0	-0,2	0,9	.

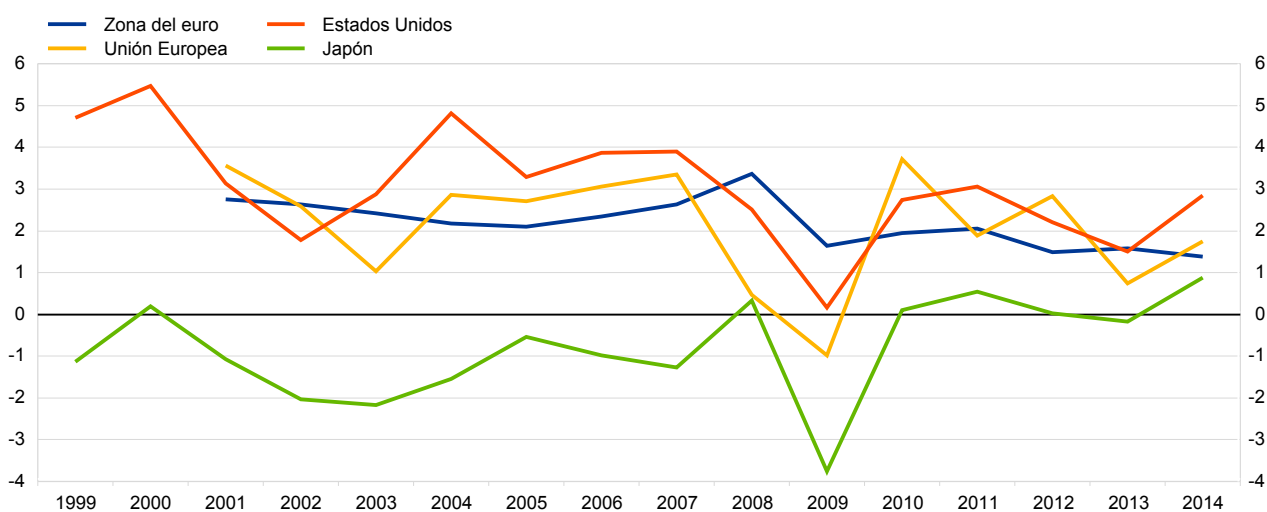
Fuentes: Eurostat, OCDE (para Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

1) Datos relativos a Croacia, la zona del euro, la Unión Europea, Luxemburgo y Malta disponibles desde 2001, y a Polonia desde 2003.

2) En los casos en los que no se dispone de datos relativos a 2015, la media indicada se refiere a los períodos 1999-2014 y 2009-2014.

### Gráfico 3.6 Remuneración por asalariado

(tasas de variación interanual)



Fuentes: Eurostat, OCDE (para Estados Unidos y Japón) y cálculos del BCE.

### 3. Precios y costes

#### 3.7 Precios de los inmuebles residenciales

(tasas de variación interanual)

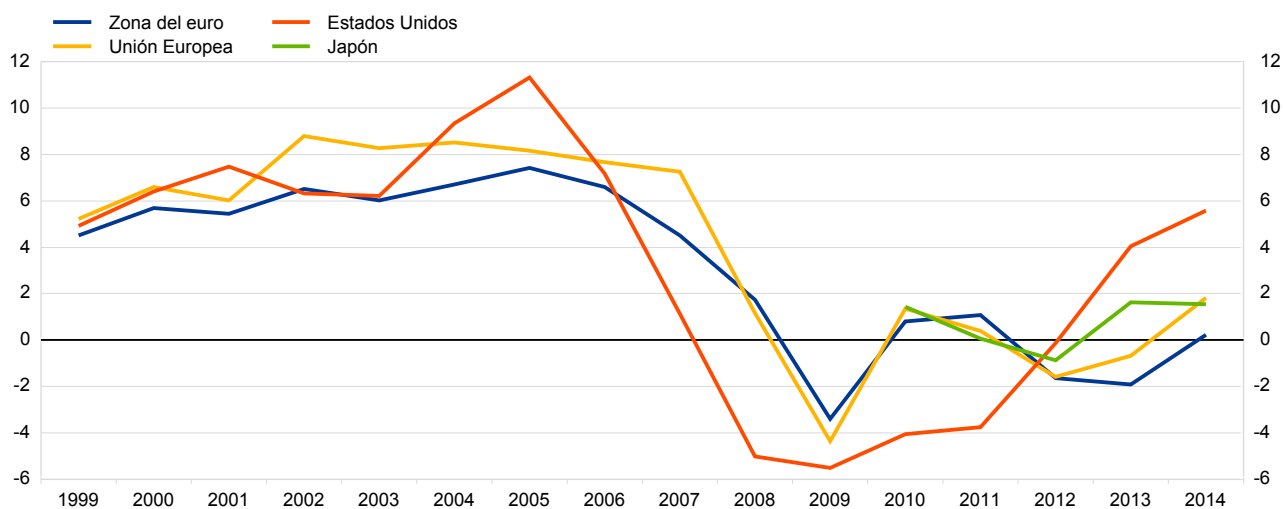
	1999-2014 <sup>1)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	5,6	7,8	2,1	3,1	2,5	1,7	0,6
Alemania	1,7	1,4	2,0	2,6	3,0	3,2	3,1
Estonia	6,2	18,1	-1,1	9,9	8,0	10,7	11,0
Irlanda	3,5	10,8	-7,5	-13,9	-11,4	2,1	13,0
Grecia	2,3	8,6	-7,4	-5,5	-11,7	-10,8	-7,5
España	3,7	10,5	-6,8	-7,4	-13,7	-10,6	0,3
Francia	5,7	9,3	-0,2	5,9	-0,5	-2,1	-1,8
Italia	2,5	5,6	-2,4	0,8	-2,8	-5,7	-4,4
Chipre	0,4	19,5	-5,2	-4,1	-5,3	-6,8	-9,0
Letonia	-0,1	17,4	-5,4	10,4	3,0	6,8	6,0
Lituania	8,8	20,6	-6,8	1,3	-3,3	3,6	7,6
Luxemburgo	3,5	3,3	3,6	3,7	4,2	5,0	4,4
Malta	4,7	6,9	1,1	1,3	0,4	2,1	7,0
Países Bajos	3,2	7,4	-3,4	-2,4	-6,5	-6,5	0,9
Austria	2,8	1,0	5,8	4,2	12,4	4,7	3,4
Portugal	-1,7	-	-1,7	-4,9	-7,1	-1,9	4,3
Eslovenia	1,6	14,4	-4,3	2,7	-6,9	-5,2	-6,6
Eslovaquia	3,0	9,9	-3,6	-3,1	-1,1	-0,9	-0,8
Finlandia	4,3	5,5	2,2	2,7	1,6	1,6	-0,6
Zona del euro	3,1	5,5	-0,8	1,1	-1,6	-1,9	0,2
Bulgaria	-3,8	-	-3,8	-5,5	-1,9	-2,2	1,4
República Checa	-0,8	-	-0,8	0,0	-1,4	0,0	2,6
Dinamarca	3,8	10,0	-1,1	-1,7	-2,7	3,9	3,7
Croacia	-3,1	-	-3,1	0,2	-1,6	-4,0	-1,6
Hungría	-1,6	2,3	-2,2	-3,4	-3,8	-2,6	4,3
Polonia	-1,6	1,9	-2,2	-1,3	-4,4	-5,5	1,8
Rumanía	-6,3	-	-6,3	-14,2	-6,5	-0,2	-2,3
Suecia	7,2	8,5	4,9	2,5	1,2	5,5	9,4
Reino Unido	6,9	9,8	2,1	-1,0	1,7	3,5	10,0
Unión Europea	4,0	6,7	-0,5	0,4	-1,6	-0,7	1,8
Estados Unidos	3,1	5,4	-0,7	-3,8	-0,1	4,0	5,6
Japón	0,8	-	0,8	0,1	-0,9	1,6	1,6

Fuentes: Fuentes nacionales y BCE.

1) Datos relativos a Lituania disponibles desde 2000, a Eslovaquia desde 2003, a Alemania y Dinamarca desde 2004, a Estonia desde 2005, a Eslovenia desde 2006, a Chipre, Letonia y Polonia desde 2007, a Hungría y Luxemburgo desde 2008, a Croacia, República Checa, Japón y Portugal desde 2009, y a Bulgaria y Rumanía desde 2010.

#### Gráfico 3.7 Precios de los inmuebles residenciales

(tasas de variación interanual)



Fuentes: Fuentes nacionales y BCE.

## 4. Tipos de cambio y balanza de pagos

### 4.1 Tipos de cambio efectivos

(medias del período; índice: I TR 1999 = 100)

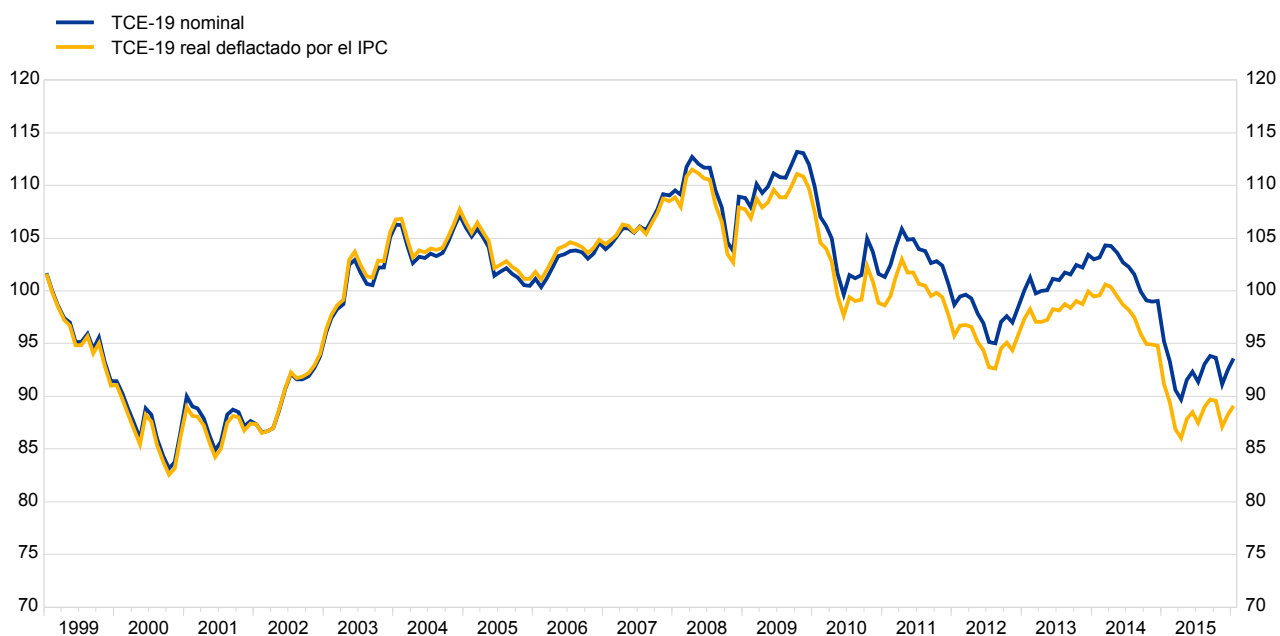
	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
<b>TCE-19</b>							
Nominal	99,9	98,8	101,5	97,6	101,2	101,8	92,4
IPC real	98,7	98,8	98,6	95,0	98,2	97,9	88,4
IPRI real	97,7	98,4	96,7	93,3	96,7	96,7	89,2
Deflactor del PIB real	95,6	96,7	93,9	88,0	91,1	91,3	
CLUM real <sup>1)</sup>	102,3	99,4	107,0	99,8	102,0	102,2	
CLUT real	99,0	97,3	101,8	95,6	98,8	100,4	
<b>TCE-38</b>							
Nominal	107,1	103,7	112,0	107,0	111,9	114,7	106,5
IPC real	97,3	98,0	96,3	92,5	95,6	96,1	87,9

Fuente: BCE.

1) Las series deflactadas por los CLUM solo están disponibles para el grupo de socios comerciales TCE-18.

### Gráfico 4.1 Tipos de cambio efectivos

(medias mensuales; índice: I TR 1999 = 100)



Fuente: BCE.

## 4. Tipos de cambio y balanza de pagos

### 4.2 Tipos de cambio bilaterales

(unidades de moneda nacional por euro; medias del período)

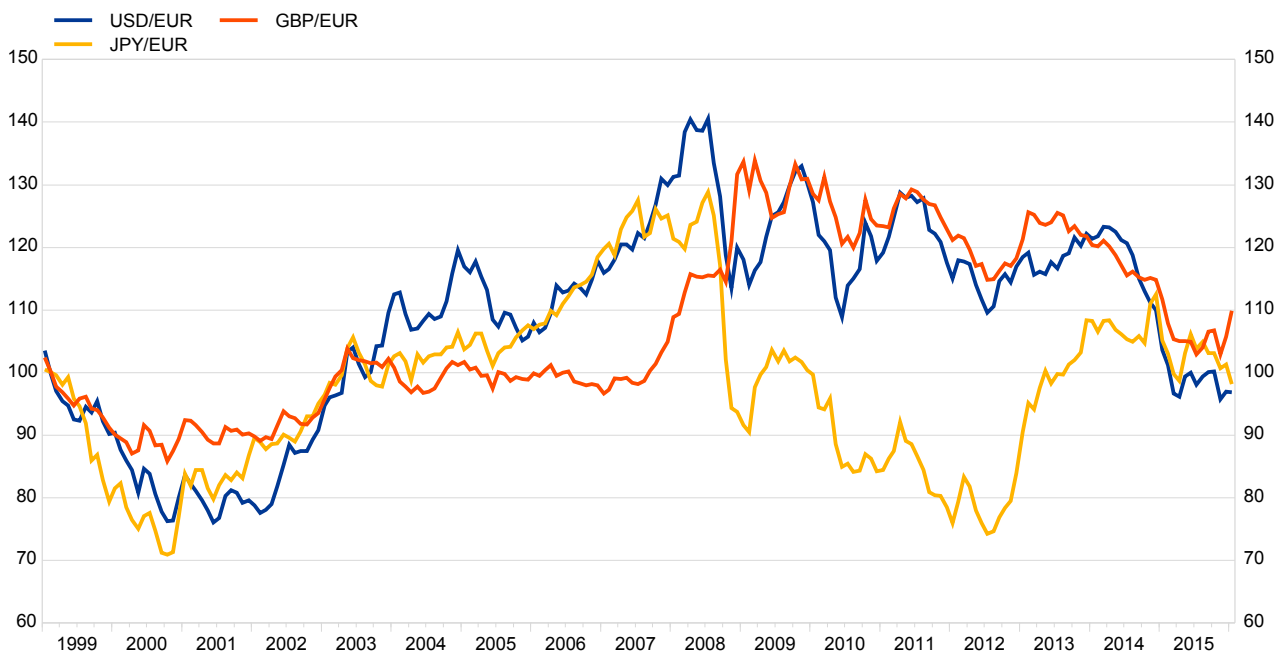
	1999-2015 <sup>1)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Renminbi chino	8,978	9,468	8,418	8,105	8,165	8,186	6,973
Kuna croata	7,444	7,406	7,488	7,522	7,579	7,634	7,614
Corona checa	29,069	31,193	26,036	25,149	25,980	27,536	27,279
Corona danesa	7,448	7,446	7,451	7,444	7,458	7,455	7,459
Forinto húngaro	268,989	253,282	291,429	289,249	296,873	308,706	309,996
Yen japonés	127,872	130,952	123,473	102,492	129,663	140,306	134,314
Eslovi polaco	4,065	3,991	4,170	4,185	4,197	4,184	4,184
Libra esterlina	0,738	0,674	0,830	0,811	0,849	0,806	0,726
Leu rumano	3,634	3,132	4,351	4,459	4,419	4,444	4,445
Corona sueca	9,195	9,132	9,285	8,704	8,652	9,099	9,353
Franco suizo	1,435	1,555	1,263	1,205	1,231	1,215	1,068
Dólar estadounidense	1,218	1,155	1,309	1,285	1,328	1,329	1,110

Fuente: BCE.

1) Datos relativos al renminbi chino y a la kuna croata disponibles desde 2001.

### Gráfico 4.2 Tipos de cambio bilaterales

(medias mensuales; índice: I TR 1999 = 100)



Fuente: BCE.

## 4. Tipos de cambio y balanza de pagos

### 4.3 Tipos de cambio efectivos reales<sup>1)</sup>

(deflactados por los índices de precios de consumo; medias del período; índice: I TR 1999 = 100)

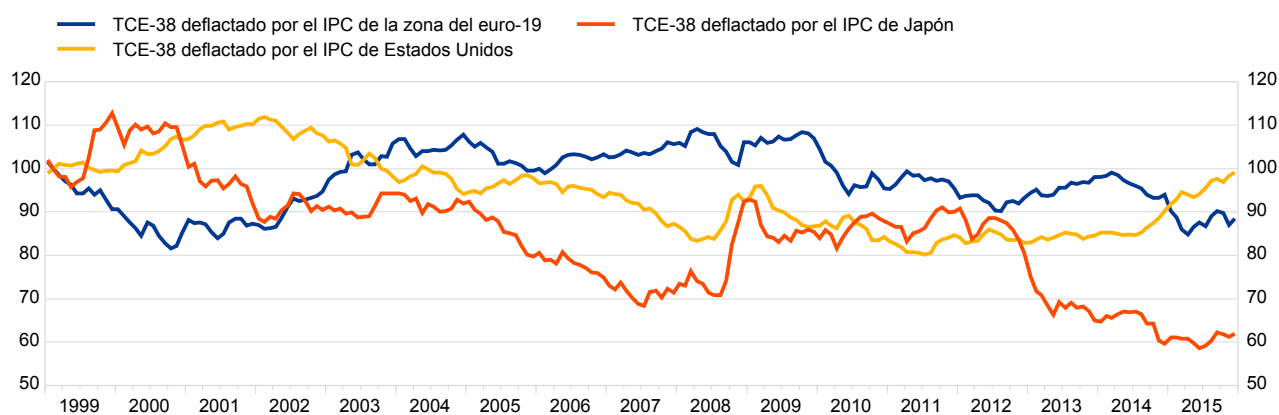
	1999-2015	1999-2015	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	99,7	99,2	100,5	98,9	100,5	100,7	96,6
Alemania	93,5	95,3	95,3	88,3	90,3	91,0	86,3
Estonia	113,5	106,5	123,4	121,1	124,5	126,4	125,1
Irlanda	108,7	108,9	108,4	105,1	106,8	106,0	97,9
Grecia	101,4	99,7	103,9	103,7	102,5	100,8	95,7
España	106,3	104,8	108,4	107,0	108,7	108,1	102,8
Francia	96,6	97,6	95,2	93,3	94,4	94,7	90,5
Italia	100,1	100,2	99,8	98,3	99,8	99,9	95,1
Chipre	104,8	104,0	106,0	105,8	106,3	105,6	100,0
Letonia	109,0	104,7	115,0	113,9	112,5	113,9	113,2
Lituania	121,5	115,7	129,7	127,6	128,7	130,1	127,5
Luxemburgo	106,1	104,4	108,5	107,6	109,0	109,2	104,7
Malta	105,9	105,1	107,1	104,9	106,7	106,7	101,4
Países Bajos	101,7	102,5	100,4	97,6	100,7	100,7	95,3
Austria	96,5	97,0	95,6	93,8	95,7	97,0	94,5
Portugal	102,9	103,1	102,5	102,2	102,2	101,6	99,2
Eslovenia	100,1	99,4	101,1	99,6	101,1	101,4	97,7
Eslovaquia	161,1	139,4	192,1	190,7	193,2	193,4	187,2
Finlandia	96,3	96,9	95,3	92,6	94,8	96,6	93,3
Zona del euro	97,3	98,0	96,3	92,5	95,6	96,1	87,9
Bulgaria	132,4	120,8	148,8	148,5	148,7	146,8	140,7
República Checa	132,3	122,4	146,5	149,1	146,2	138,1	134,5
Dinamarca	99,1	99,4	98,5	96,5	97,1	97,7	93,8
Croacia	104,9	103,7	106,6	103,9	105,5	105,0	100,6
Hungría	129,2	125,3	134,8	135,7	134,4	129,1	123,5
Polonia	117,7	117,4	118,1	117,1	117,6	118,1	113,3
Rumanía	132,8	127,4	140,5	135,9	141,4	142,8	137,7
Suecia	93,7	95,2	91,5	94,5	96,1	91,6	85,8
Reino Unido	90,9	97,9	81,0	80,6	79,4	84,9	88,8
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	94,3	99,3	87,0	84,0	84,2	86,1	95,5
Japón	84,4	89,4	77,3	86,4	68,9	64,9	60,7

Fuente: BCE.

1) Para la zona del euro en su conjunto se presenta el tipo de cambio efectivo real del euro frente a las monedas de 38 socios comerciales. Para los distintos países de la zona del euro, el cuadro presenta los indicadores armonizados de competitividad calculados frente a esos mismos socios comerciales y los demás países de la zona del euro. Para los países no pertenecientes a la zona del euro se muestra el tipo de cambio efectivo real del euro frente a 38 socios comerciales. Una variación positiva indica una disminución de la competitividad-precio.

### Gráfico 4.3 Tipos de cambio efectivos reales

(deflactados por índices de precios de consumo; medias mensuales; índice: I TR 1999 = 100)



Fuente: BCE.

## 4. Tipos de cambio y balanza de pagos

### 4.4 Balanza de pagos: saldo de la cuenta corriente

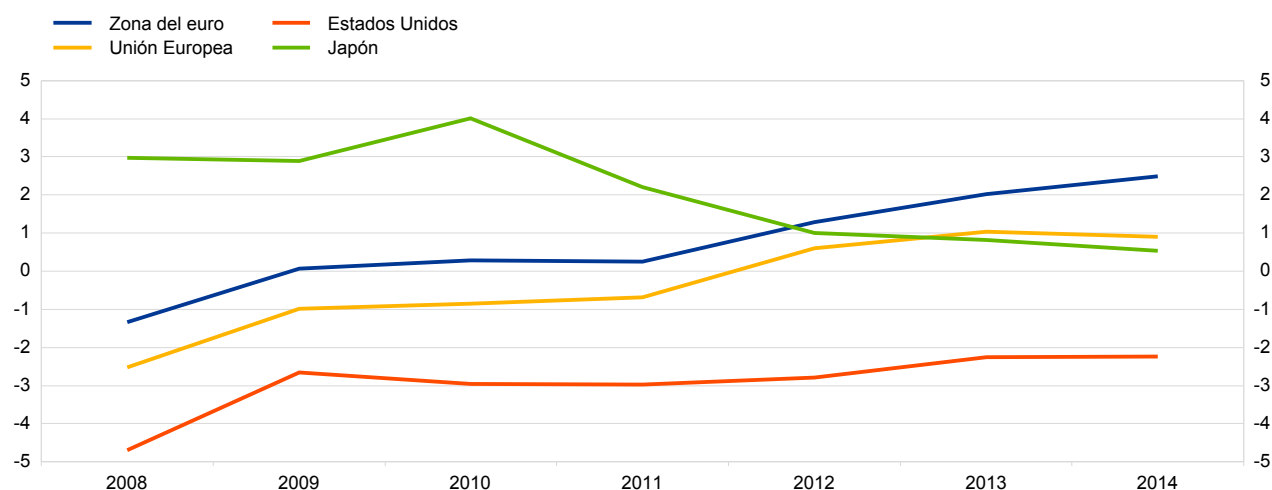
(en porcentaje del PIB; medias del período; datos sin ajustar de efectos estacionales y de calendario)

	2008-2014	2008-2011	2012-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	-0,3	-0,3	-0,2	-1,1	-0,1	-0,2	-0,2
Alemania	6,3	5,7	7,1	6,2	7,0	6,7	7,8
Estonia	-0,6	-0,7	-0,5	1,4	-2,6	-0,1	1,2
Irlanda	-0,3	-1,8	1,8	0,9	-1,6	3,2	3,8
Grecia	-7,3	-11,2	-2,2	-10,0	-2,4	-2,0	-2,0
España	-2,6	-5,1	0,8	-3,2	-0,2	1,5	1,0
Francia	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0	-1,2	-0,8	-1,0
Italia	-1,3	-2,8	0,8	-3,1	-0,4	0,9	2,0
Chipre	-7,5	-9,4	-5,0	-4,0	-5,9	-4,6	-4,6
Letonia	-2,1	-1,6	-2,9	-3,0	-3,7	-2,7	-2,3
Lituania	-1,6	-4,0	1,5	-4,1	-1,3	1,7	4,0
Luxemburgo	6,7	6,9	6,3	6,4	6,6	6,3	6,2
Malta	-0,7	-3,6	3,1	-2,4	1,4	3,8	4,2
Países Bajos	8,5	6,6	11,1	9,1	11,0	11,3	11,0
Austria	2,5	2,9	1,9	1,7	1,5	2,1	2,1
Portugal	-5,5	-9,6	0,0	-6,0	-2,0	1,4	0,6
Eslovenia	1,4	-1,4	5,2	0,2	2,6	5,8	7,2
Eslovaquia	-2,4	-4,9	0,9	-5,0	1,0	1,6	0,1
Finlandia	-0,2	0,9	-1,6	-1,8	-2,0	-1,8	-1,0
Zona del euro	0,7	-0,2	1,9	0,2	1,3	2,0	2,5
Bulgaria	-3,7	-7,2	1,0	1,0	-0,3	2,0	1,3
República Checa	-1,6	-2,5	-0,5	-2,2	-1,6	-0,5	0,6
Dinamarca	5,5	4,3	7,2	5,8	5,9	7,5	8,2
Croacia	-2,0	-3,9	0,4	-0,8	-0,2	0,9	0,6
Hungría	0,2	-1,7	2,7	0,8	1,8	4,0	2,2
Polonia	-4,0	-5,3	-2,4	-5,2	-3,7	-1,3	-2,1
Rumanía	-4,6	-6,4	-2,1	-4,8	-4,7	-1,2	-0,5
Suecia	6,9	6,7	7,1	7,4	7,4	7,6	6,3
Reino Unido	-3,6	-2,8	-4,8	-1,7	-3,6	-4,8	-5,9
Unión Europea	-0,4	-1,3	0,8	-0,7	0,6	1,0	0,9
Estados Unidos	-2,9	-3,3	-2,4	-3,0	-2,8	-2,3	-2,2
Japón	2,1	3,0	0,8	2,2	1,0	0,8	0,5

Fuentes: BCE, BPI y Eurostat.

### Gráfico 4.4 Balanza de pagos: saldo de la cuenta corriente

(en porcentaje del PIB, datos sin ajustar de efectos estacionales y de calendario)



Fuentes: BCE, BPI y Eurostat.

## 4. Tipos de cambio y balanza de pagos

### 4.5 Posición de inversión internacional neta

(en porcentaje del PIB; medias a fin de período)

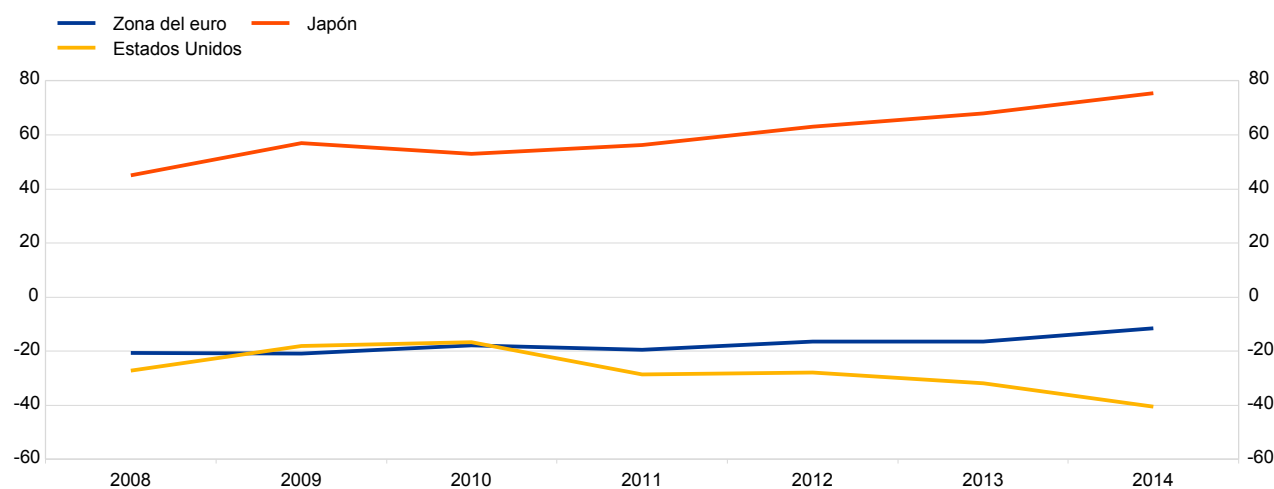
	2008-2014 <sup>1)</sup>	2008-2011 <sup>1)</sup>	2012-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	58,0	58,5	57,2	62,1	53,9	54,7	63,0
Alemania	29,0	23,0	36,9	23,6	29,5	36,4	44,9
Estonia	-62,6	-70,4	-52,2	-57,6	-55,1	-52,7	-48,9
Irlanda	-104,2	-89,8	-123,5	-107,0	-133,1	-128,8	-108,6
Grecia	-98,7	-84,8	-117,3	-85,9	-111,1	-120,9	-119,8
España	-90,9	-88,5	-94,3	-92,0	-90,1	-96,8	-95,9
Francia	-13,5	-10,8	-17,1	-7,6	-13,2	-18,0	-20,3
Italia	-25,8	-23,3	-29,1	-22,2	-27,6	-30,3	-29,4
Chipre	-120,2	-106,2	-138,7	-134,6	-133,4	-140,3	-142,5
Letonia	-78,8	-82,6	-73,8	-79,7	-75,6	-74,9	-70,8
Lituania	-54,4	-55,1	-53,4	-55,3	-57,7	-51,4	-51,2
Luxemburgo	16,5	-0,7	39,5	30,8	38,7	39,0	40,7
Malta	16,5	8,6	27,1	8,9	22,1	21,7	37,4
Países Bajos	21,4	5,7	42,2	19,8	31,4	32,8	62,4
Austria	-3,1	-5,5	0,2	-2,0	-3,2	1,4	2,3
Portugal	-107,6	-101,4	-115,9	-100,5	-113,5	-118,2	-115,9
Eslovenia	-45,4	-43,8	-47,6	-45,7	-50,6	-47,2	-44,9
Eslovaquia	-64,5	-62,7	-67,0	-65,7	-63,9	-65,8	-71,3
Finlandia	6,5	7,7	5,0	15,5	12,4	5,8	-3,3
Zona del euro	-17,7	-19,8	-14,9	-19,5	-16,5	-16,6	-11,6
Bulgaria	-84,9	-91,2	-80,8	-89,2	-85,1	-79,2	-78,0
República Checa	-41,3	-42,3	-40,1	-44,3	-46,9	-39,3	-34,2
Dinamarca	23,3	9,3	42,1	28,2	37,6	39,6	49,0
Croacia	-87,1	-85,8	-88,7	-90,7	-90,0	-88,7	-87,5
Hungría	-95,4	-104,5	-83,4	-95,2	-93,9	-84,4	-71,9
Polonia	-62,2	-57,2	-68,8	-57,7	-67,7	-70,4	-68,2
Rumanía	-62,4	-59,4	-66,4	-66,7	-70,1	-66,9	-62,2
Suecia	-6,9	-2,2	-13,1	-11,1	-16,2	-16,8	-6,3
Reino Unido	-13,2	-6,5	-22,1	-7,9	-22,8	-15,3	-28,2
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-27,3	-22,7	-33,5	-28,7	-28,0	-32,0	-40,5
Japón	59,7	52,8	68,8	56,4	63,0	68,0	75,3

Fuentes: BCE y BPI.

1) Datos relativos a Bulgaria disponibles desde 2010.

### Gráfico 4.5 Posición de inversión internacional neta

(en porcentaje del PIB)



Fuentes: BCE y BPI.

## 5. Evolución de las finanzas públicas

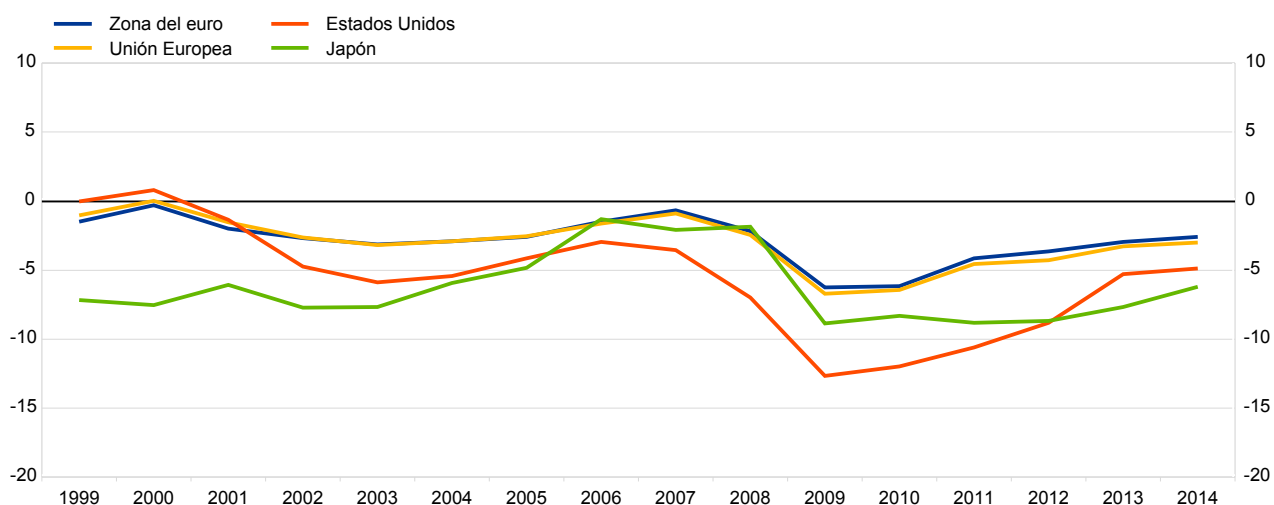
### 5.1 Saldo presupuestario de las Administraciones Públicas (en porcentaje del PIB)

	1999-2014 <sup>1)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	-1,8	-0,6	-3,9	-4,1	-4,1	-2,9	-3,1
Alemania	-1,8	-2,1	-1,4	-1,0	-0,1	-0,1	0,3
Estonia	0,3	0,6	-0,1	1,2	-0,3	-0,1	0,7
Irlanda	-7,0	-0,2	-12,7	-12,5	-8,0	-5,7	-3,9
Grecia	-9,4	-7,6	-10,2	-10,2	-8,8	-12,4	-3,6
España	-3,5	-0,3	-8,8	-9,5	-10,4	-6,9	-5,9
Francia	-3,6	-2,6	-5,3	-5,1	-4,8	-4,1	-3,9
Italia	-3,2	-2,9	-3,7	-3,5	-3,0	-2,9	-3,0
Chipre	-3,5	-2,1	-5,9	-5,7	-5,8	-4,9	-8,9
Letonia	-2,7	-1,9	-4,0	-3,4	-0,8	-0,9	-1,6
Lituania	-3,1	-1,9	-5,2	-8,9	-3,1	-2,6	-0,7
Luxemburgo	0,9	1,6	0,3	0,5	0,2	0,7	1,4
Malta	-3,0	-3,2	-2,9	-2,6	-3,6	-2,6	-2,1
Países Bajos	-1,7	-0,5	-3,9	-4,3	-3,9	-2,4	-2,4
Austria	-2,5	-2,1	-3,1	-2,6	-2,2	-1,3	-2,7
Portugal	-5,5	-4,2	-7,7	-7,4	-5,7	-4,8	-7,2
Eslovenia	-4,0	-2,2	-7,0	-6,6	-4,1	-15,0	-5,0
Eslovaquia	-4,9	-4,9	-4,8	-4,1	-4,2	-2,6	-2,8
Finlandia	1,5	3,8	-2,4	-1,0	-2,1	-2,5	-3,3
Zona del euro	-2,8	-1,9	-4,3	-4,2	-3,7	-3,0	-2,6
Bulgaria	-0,6	0,6	-2,7	-2,0	-0,6	-0,8	-5,8
República Checa	-3,5	-3,6	-3,3	-2,7	-4,0	-1,3	-1,9
Dinamarca	0,8	2,4	-1,8	-2,1	-3,6	-1,3	1,5
Croacia	-4,7	-3,6	-6,0	-7,8	-5,3	-5,4	-5,6
Hungría	-5,1	-6,0	-3,7	-5,5	-2,3	-2,5	-2,5
Polonia	-4,4	-3,9	-5,1	-4,9	-3,7	-4,0	-3,3
Rumanía	-3,6	-2,9	-4,7	-5,4	-3,2	-2,2	-1,4
Suecia	0,5	1,2	-0,8	-0,1	-0,9	-1,4	-1,7
Reino Unido	-4,3	-2,1	-8,0	-7,7	-8,3	-5,7	-5,7
Unión Europea	-2,9	-1,9	-4,7	-4,5	-4,3	-3,3	-3,0
Estados Unidos	-5,5	-3,4	-9,0	-10,6	-8,8	-5,3	-4,9
Japón	-6,3	-5,2	-8,1	-8,8	-8,7	-7,7	-6,2

Fuentes: SEBC y OCDE.

1) Datos relativos a Grecia disponibles desde 2006, a Croacia desde 2002 y a Luxemburgo desde 2000.

Gráfico 5.1 Saldo presupuestario de las Administraciones Públicas  
(en porcentaje del PIB)



Fuentes: SEBC y OCDE.



## 5. Evolución de las finanzas públicas

### 5.2 Saldo primario de las Administraciones Públicas<sup>1)</sup> (en porcentaje del PIB)

	1999-2014 <sup>2)</sup>	1999-2014 <sup>2)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	2,8	4,7	-0,4	-0,5	-0,6	0,4	0,0
Alemania	0,8	0,8	0,9	1,5	2,2	1,9	2,1
Estonia	0,5	0,8	0,1	1,3	-0,1	0,0	0,8
Irlanda	-2,2	2,1	-9,3	-9,1	-4,0	-1,4	0,1
Grecia	-4,4	-3,0	-5,0	-3,0	-3,7	-8,4	0,4
España	-1,1	2,0	-6,2	-7,0	-7,5	-3,5	-2,5
Francia	-1,0	0,1	-2,9	-2,5	-2,2	-1,8	-1,8
Italia	1,9	2,4	1,0	1,2	2,2	1,9	1,6
Chipre	-0,7	0,9	-3,4	-3,5	-2,9	-1,8	-6,0
Letonia	-1,7	-1,3	-2,4	-1,6	0,8	0,6	-0,1
Lituania	-1,8	-0,8	-3,5	-7,1	-1,2	-0,9	0,9
Luxemburgo	1,9	2,8	0,7	1,0	0,6	1,1	1,8
Malta	-0,7	-1,2	0,2	0,6	-0,6	0,3	0,8
Países Bajos	0,5	2,1	-2,2	-2,5	-2,2	-0,9	-0,9
Austria	0,6	1,2	-0,3	0,2	0,5	1,3	-0,2
Portugal	-2,2	-1,4	-3,5	-3,1	-0,8	0,0	-2,3
Eslovenia	-2,1	-0,4	-4,9	-4,7	-2,1	-12,4	-1,9
Eslovaquia	-2,7	-2,4	-3,2	-2,6	-2,4	-0,8	-0,9
Finlandia	3,2	5,8	-1,0	0,4	-0,7	-1,3	-2,1
Zona del euro	0,3	1,3	-1,5	-1,2	-0,6	-0,2	0,1
Bulgaria	1,1	2,9	-2,0	-1,3	0,2	0,0	-4,9
República Checa	-2,4	-2,6	-2,0	-1,4	-2,5	0,1	-0,6
Dinamarca	3,2	5,0	0,0	-0,1	-1,8	0,5	3,1
Croacia	-2,3	-1,7	-2,9	-4,7	-2,0	-1,9	-2,1
Hungría	-0,7	-1,5	0,7	-1,3	2,3	2,0	1,5
Polonia	-1,8	-1,2	-2,7	-2,3	-1,0	-1,5	-1,4
Rumanía	-1,6	-0,8	-3,1	-3,8	-1,4	-0,4	0,3
Suecia	2,3	3,5	0,2	1,0	0,0	-0,6	-1,0
Reino Unido	-1,9	0,1	-5,2	-4,5	-5,4	-2,8	-3,0
Unión Europea	0,0	1,1	-2,0	-1,6	-1,4	-0,6	-0,5
Estados Unidos	-1,9	0,1	-5,3	-6,7	-5,0	-1,7	-1,4
Japón	-4,1	-2,9	-6,0	-6,7	-6,6	-5,6	-4,1

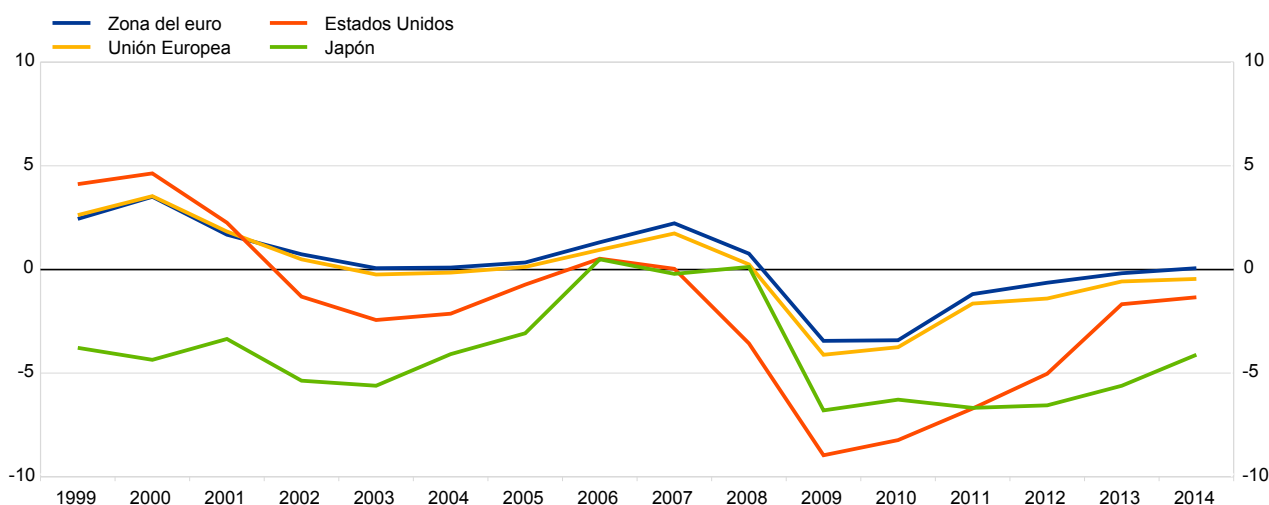
Fuentes: SEBC y OCDE.

1) Saldo presupuestario de las Administraciones Públicas excluido el gasto por intereses.

2) Datos relativos a Grecia disponibles desde 2006, a Luxemburgo desde 2000 y a Croacia desde 2002.

### Gráfico 5.2 Saldo primario de las Administraciones Públicas

(en porcentaje del PIB)



Fuentes: SEBC y OCDE.

## 5. Evolución de las finanzas públicas

### 5.3 Gasto de las Administraciones Públicas

(en porcentaje del PIB)

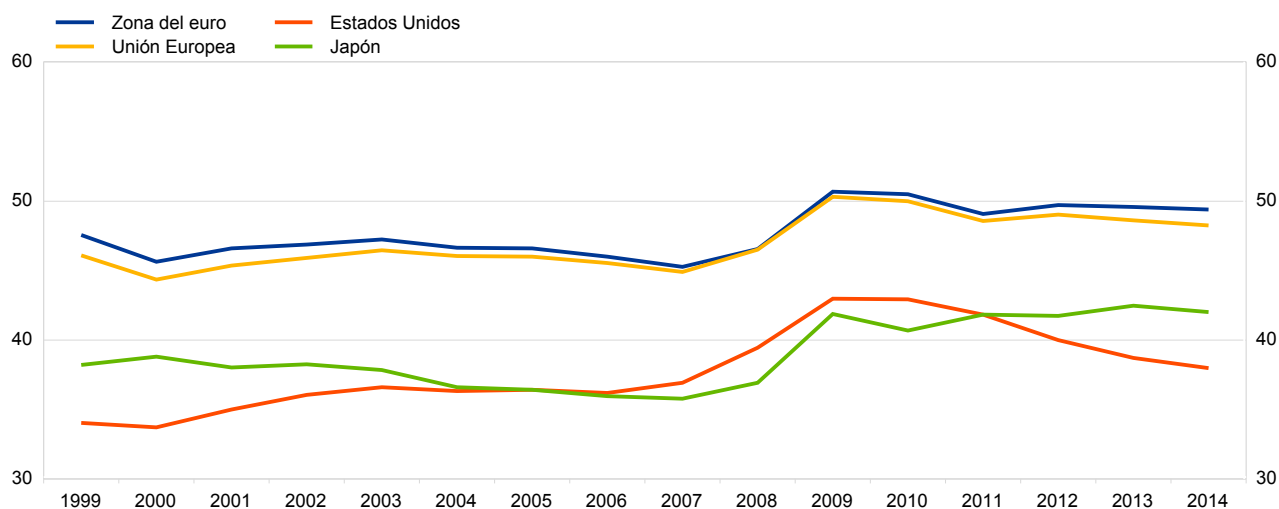
	1999-2014 <sup>1)</sup>	1999-2008 <sup>1)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	51,5	49,6	54,7	54,4	55,8	55,6	55,1
Alemania	45,7	45,8	45,5	44,7	44,4	44,5	44,3
Estonia	37,4	35,9	39,9	37,4	39,1	38,3	38,0
Irlanda	38,7	34,1	46,3	45,5	41,8	39,7	38,2
Grecia	52,2	47,7	54,4	54,2	55,2	60,8	49,9
España	41,5	39,0	45,8	45,6	48,0	45,1	44,5
Francia	53,9	52,3	56,8	55,9	56,8	57,0	57,5
Italia	48,3	47,0	50,5	49,1	50,8	51,0	51,2
Chipre	39,7	37,5	43,3	42,5	41,9	41,4	49,3
Letonia	37,3	35,8	39,7	39,0	37,0	36,9	37,3
Lituania	37,4	36,2	39,4	42,5	36,1	35,6	34,8
Luxemburgo	41,3	39,7	43,7	43,3	44,6	43,3	42,4
Malta	42,1	42,1	42,2	40,9	42,5	42,6	44,0
Países Bajos	44,7	43,2	47,2	47,0	47,1	46,4	46,2
Austria	51,3	50,8	52,1	50,8	51,1	50,9	52,7
Portugal	46,8	44,6	50,4	50,0	48,5	49,9	51,7
Eslovenia	47,3	45,1	51,0	50,0	48,6	60,3	49,8
Eslovaquia	41,7	41,8	41,5	40,5	40,1	41,0	41,6
Finlandia	51,4	48,6	56,0	54,4	56,1	57,6	58,3
Zona del euro	47,7	46,5	49,8	49,1	49,7	49,6	49,4
Bulgaria	37,9	38,2	37,4	34,1	34,7	37,6	42,1
República Checa	42,5	42,2	43,2	42,9	44,5	42,6	42,6
Dinamarca	54,0	52,1	57,2	56,8	58,8	57,1	56,9
Croacia	46,7	45,9	47,7	48,8	47,1	47,8	48,2
Hungría	49,4	49,2	49,7	49,7	48,6	49,5	49,9
Polonia	43,9	44,2	43,6	43,6	42,6	42,4	42,1
Rumanía	36,7	36,1	37,6	39,1	36,5	35,2	34,9
Suecia	52,5	52,9	51,8	50,5	51,7	52,4	51,8
Reino Unido	43,4	41,3	46,8	46,9	46,8	44,9	43,9
Unión Europea	47,0	45,7	49,1	48,6	49,0	48,6	48,2
Estados Unidos	37,8	36,1	40,7	41,8	40,0	38,7	38,0
Japón	39,0	37,3	41,8	41,8	41,8	42,5	42,0

Fuentes: SEBC y OCDE.

1) Datos relativos a Grecia disponibles desde 2006, a Luxemburgo desde 2000 y a Croacia desde 2002.

### Gráfico 5.3 Gasto de las Administraciones Públicas

(en porcentaje del PIB)



Fuentes: SEBC y OCDE.

## 5. Evolución de las finanzas públicas

### 5.4 Deuda de las Administraciones Públicas<sup>1)</sup>

(en porcentaje del PIB)

	1999-2014 <sup>2)</sup>	1999-2008 <sup>2)</sup>	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	100,9	99,8	102,8	102,2	104,1	105,1	106,7
Alemania	68,1	62,5	77,3	78,4	79,7	77,4	74,9
Estonia	6,2	5,0	8,2	5,9	9,5	9,9	10,4
Irlanda	58,0	32,2	100,9	109,3	120,2	120,0	107,5
Grecia	146,5	106,2	160,0	172,0	159,4	177,0	178,6
España	58,4	47,3	76,8	69,5	85,4	93,7	99,3
Francia	72,2	63,1	87,2	85,2	89,6	92,3	95,6
Italia	109,8	102,8	121,4	116,4	123,2	128,8	132,3
Chipre	65,2	57,8	77,7	65,8	79,3	102,5	108,2
Letonia	23,5	12,8	41,4	42,8	41,4	39,1	40,8
Lituania	26,1	19,6	36,9	37,2	39,8	38,8	40,7
Luxemburgo	12,6	7,4	20,4	19,2	22,1	23,4	23,0
Malta	66,5	65,3	68,5	69,8	67,6	69,6	68,3
Países Bajos	54,7	49,6	63,3	61,7	66,4	67,9	68,2
Austria	72,2	66,4	81,8	82,2	81,6	80,8	84,2
Portugal	80,3	60,8	112,8	111,4	126,2	129,0	130,2
Eslovenia	36,1	25,3	54,1	46,4	53,7	70,8	80,8
Eslovaquia	42,1	39,3	46,7	43,3	51,9	54,6	53,5
Finlandia	44,0	39,8	50,9	48,5	52,9	55,6	59,3
Zona del euro	74,9	67,8	86,8	86,0	89,3	91,1	92,1
Bulgaria	30,0	38,1	17,9	15,3	17,6	18,0	27,0
República Checa	30,9	25,0	40,8	39,9	44,7	45,2	42,7
Dinamarca	43,3	42,7	44,2	46,4	45,6	45,0	45,1
Croacia	51,7	38,4	67,3	63,7	69,2	80,8	85,1
Hungría	66,9	60,0	78,4	80,8	78,3	76,8	76,2
Polonia	46,8	43,1	53,0	54,4	54,0	55,9	50,4
Rumanía	24,4	18,8	33,8	34,2	37,4	38,0	39,9
Suecia	44,6	47,7	39,5	36,9	37,2	39,8	44,9
Reino Unido	55,8	40,9	80,6	81,8	85,3	86,2	88,2
Unión Europea	68,4	60,6	81,4	81,0	83,8	85,5	86,8
Estados Unidos	68,5	55,3	90,5	90,9	94,3	96,4	96,5
Japón	179,8	156,2	219,0	219,1	225,8	232,5	236,4

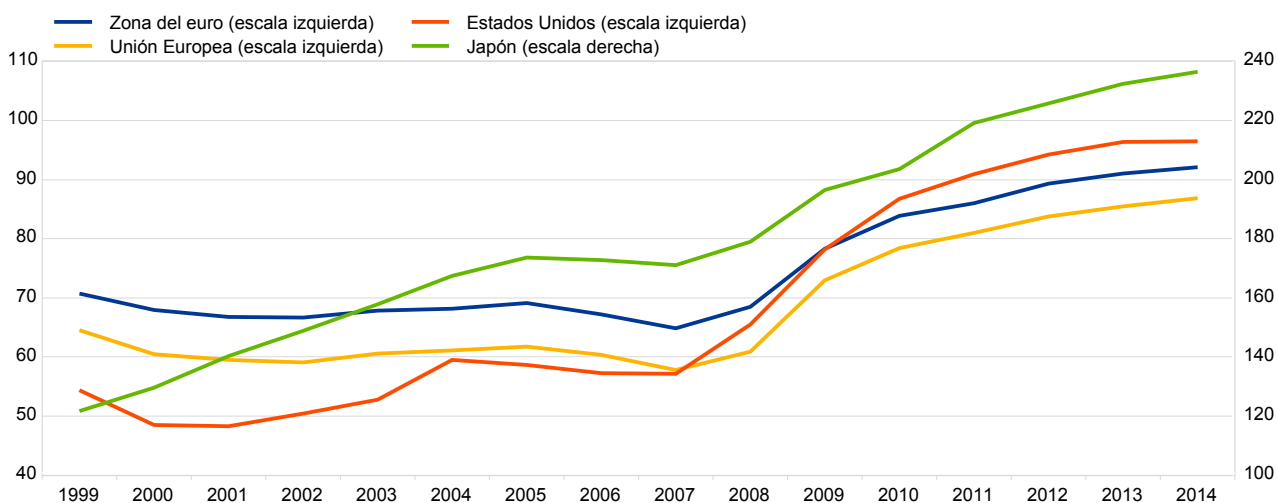
Fuentes: SEBC y OCDE.

1) Deuda bruta (incluye efectivo, depósitos, valores representativos de deuda y préstamos). Datos consolidados entre los subsectores de las Administraciones Públicas, excepto para Japón.

2) Datos relativos a Grecia disponibles desde 2007, a Luxemburgo y Bulgaria desde 2000, y a Croacia desde 2002.

### Gráfico 5.4 Deuda de las Administraciones Públicas

(en porcentaje del PIB)



Fuentes: SEBC y OCDE.