

ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO EN ESPAÑA

Rafael ALVAREZ BLANCO

1. INTRODUCCIÓN

ESTA nota pretende difundir información estadística relativa al tema de referencia (1) y, en este contexto, se ha creído necesario delimitar en los primeros epígrafes los conceptos de «endeudamiento» y «sector público», al objeto de precisar el ámbito de los cuadros que figuran en el Apéndice. En los epígrafes siguientes se hacen algunas consideraciones sobre la cuantía del endeudamiento de las administraciones públicas españolas, así como sobre su financiación, tanto por instrumentos como por sectores, con datos que permiten la comparación internacional y, después, sobre la información no integrada y heterogénea que se ha podido recopilar referida a las empresas no financieras públicas. Por último, se hace referencia a la posible utilidad de las estadísticas financieras disponibles y se estimula su utilización y las críticas que permitan mejorárlas.

2. DELIMITACIÓN INSTITUCIONAL

En teoría, bajo la denominación genérica «sector público» se engloba tanto a agrupaciones de unidades institucionales con un comportamiento económico y una financiación específicos, como son las que forman las administraciones públicas, como a otras agrupaciones de unidades de propiedad o bajo el control de los po-

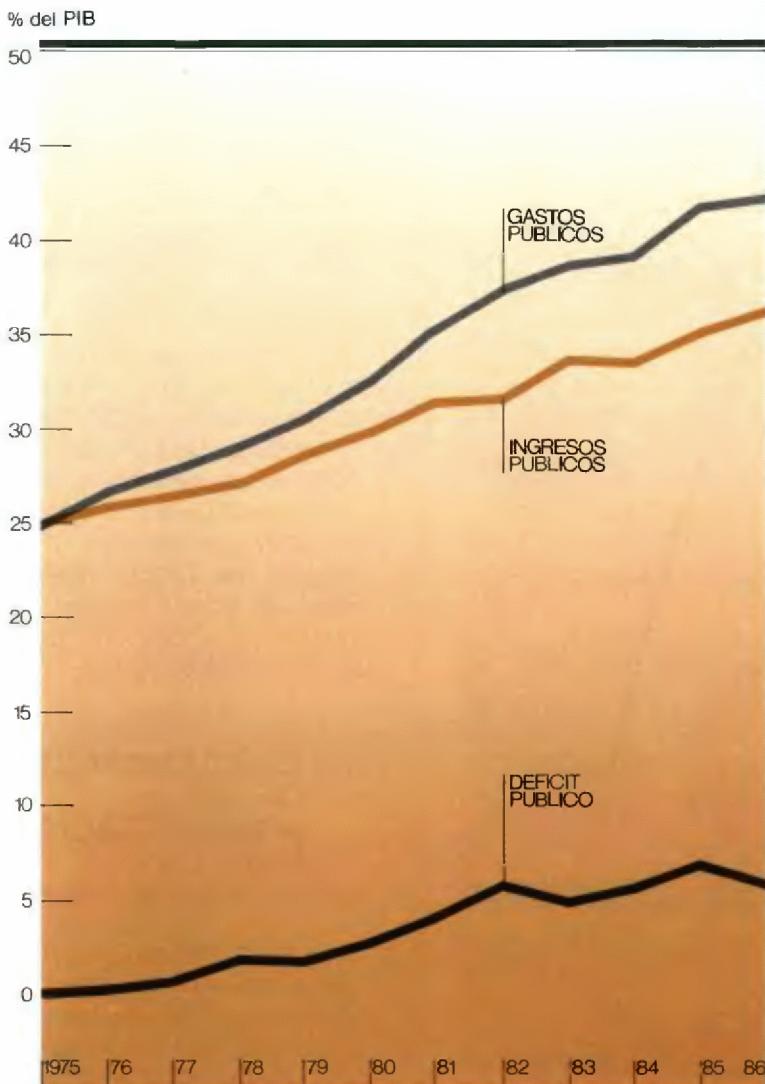
deres públicos, cuya naturaleza económica no es, en esencia, distinta de las unidades que se agrupan en los restantes sectores institucionales residentes. Así, por ejemplo, existen bancos, compañías de seguros y empresas no financieras que son «públicas» según el aludido criterio de la propiedad y/o el control, cuya consideración conjunta permite definir agrupaciones del tipo «instituciones financieras públicas» y «empresas no financieras públicas», e incluso «empresas públicas de seguros» a incluir o no entre las instituciones financieras según las necesidades analíticas.

Sin entrar en mayores precisiones sobre un tema ya suficientemente conocido, sólo se pretende reseñar que la información más completa, homogénea e integrada en un sistema general de que se dispone se refiere al endeudamiento de las administraciones públicas, tanto para el total del sector como para los subsectores que lo forman (2). Esta razón, unida a la importancia de este sector, explica que la mayoría de los cuadros de esta nota vayan referidos a esta agrupación institucional. Por otra parte, aunque existen publicaciones referidas a las cuentas de la totalidad de las «instituciones financieras públicas» y de las «empresas (no financieras) públicas», éstas están referidas a cuentas de flujos y no de saldos, no están integradas, por el momento, en el esquema completo de las cuentas financieras de la economía española y, quizás, por su vocación de totalidad, se difunden con cierto retraso (3). Llegados a este punto, sólo cabe aproximarse al problema general del endeudamiento de las empresas no financieras públicas mediante una recopilación de la incompleta y heterogénea información disponible procedente de fuentes tan diversas como las Centrales de Balances y de Riesgos, ambas del Banco de España, las estadísticas del control de cambios, la información facilitada por las entidades que forman el sistema crediticio y las estadísticas del mercado de valores, materiales todos ellos que habrán de tenerse en cuenta cuando se lleve a término la tarea pendiente de integrar al subsector empresas no financieras públicas (o, al subsector «grandes empresas públicas», más fácil de elaborar e igualmente útil a efectos de análisis) como una parte del sector empresas no financieras, al elaborar las cuentas financieras de la economía española. La recopilación antes aludida es la que, en síntesis, se ha llevado a cabo en el cuadro n.º 9, que sirve de referencia sobre el endeudamiento de estas empresas. No se ha considerado, sin embargo, aproximación alguna al endeudamiento de las «instituciones financieras públicas» porque, en general, la especificidad de esta agrupación institucional procede de la función que estas instituciones desempeñan más que de su carácter público (piénsese, por ejemplo, en los casos del Banco de España e ICO.)

3. AMBITO CONCEPTUAL

El término endeudamiento se utiliza aquí en su sentido más amplio: stock o saldo vivo del total de los pasivos financieros, aunque en el caso de las «empresas no financieras públicas», por las razones expuestas, sólo se informa

GRAFICO 1 INGRESOS, GASTOS Y DEFICIT PUBLICOS



consecutivos es igual al montante de esa rúbrica, en ese período, en las cuentas de flujos, más o menos unas rúbricas de reconciliación que se originan por la distinta valoración de los flujos (valor de la transacción) y los saldos (valor de mercado al final del período), y que pueden ser importantes en operaciones sobre títulos o expresadas en moneda extranjera e incluso en créditos. Es decir, siendo P_0 y P_1 el total de los pasivos de una rúbrica al final de los períodos 0 y 1 (cuentas patrimoniales).

vpf la variación neta de pasivos de esa rúbrica en el período 1 (cuentas de flujos), y

r el monto de revalorizaciones en el período (plusvalías y minusvalías no realizadas, es decir, regularizaciones de títulos, saneamientos, variaciones patrimoniales en las operaciones nominadas en moneda extranjera debidas a modificaciones del tipo de cambio...), se cumple que:

$$P_1 - P_0 = vpf \pm r \quad (4)$$

En cualquier caso, es importante tener en cuenta que, la «variación neta de pasivos financieros» de cualquier sector en un período concreto indica en qué medida los gastos corrientes y de capital (g) más la variación neta de activos financieros (vaf) no han podido ser financiados con los ingresos corrientes y de capital. Es decir:

$$g + vaf - i = vpf$$

o, lo que es lo mismo,

$$i - g = vaf - vpf$$

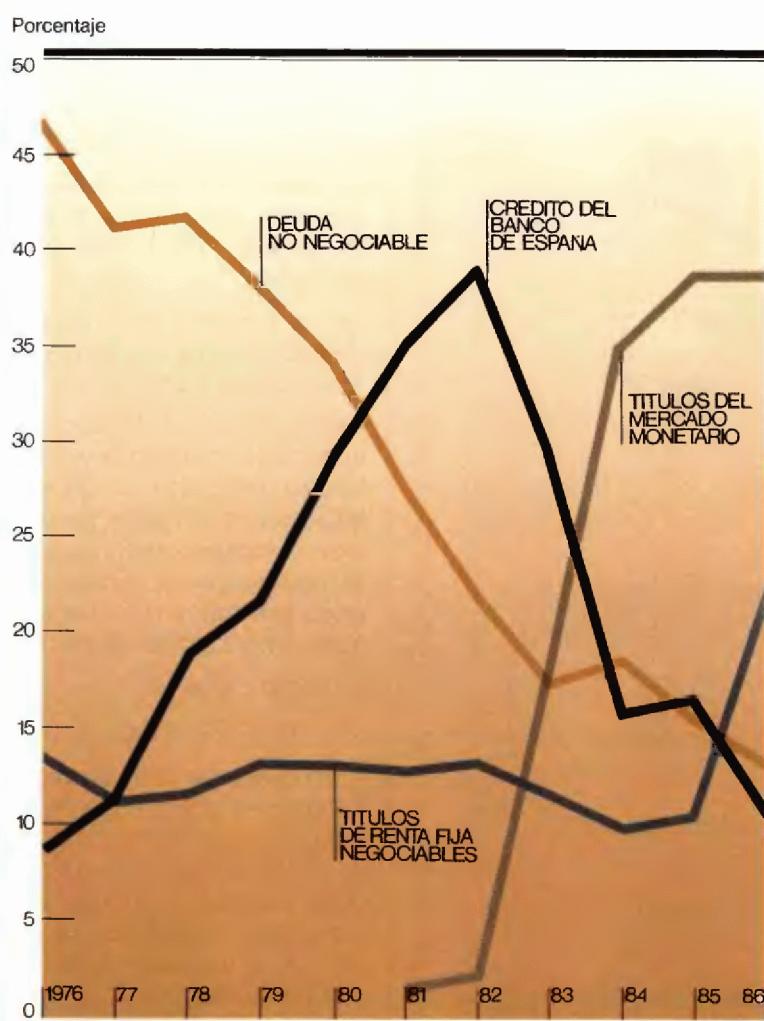
Al saldo que aparece en ambos miembros de esta igualdad se le denomina genéricamente déficit (o superávit), aunque se reserva la denominación de «capacidad (+) o necesidad (-) de financiación» para la ecuación $i - g$ (cuentas no financieras) y su co-

sobre el monto, total o parcial, de determinados pasivos. Sobre este ámbito conceptual cabe hacer, entre otras, las siguientes consideraciones:

- a) Estos pasivos financieros son los que, junto a los activos financieros, constituyen el objetivo último de la parte de las cuentas financieras de la economía espa-

ñola referida a las cuentas patrimoniales, también denominadas de saldos de stocks o, simplemente, balances, y que, junto a sus complementarias las cuentas de flujos u operaciones, constituyen un sistema integrado. Para cada rúbrica u operación de cada sector concreto, se cumple que la variación de sus saldos (cuentas patrimoniales) entre dos períodos

GRAFICO 2
ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS
DE LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS
POR INSTRUMENTOS UTILIZADOS



rrespondiente «saldo de activos y pasivos financieros» o «ahorro financiero neto» para la ecuación ($vaf - vpf$) (cuentas financieras). Como puede observarse, teóricamente ambas expresiones son idénticas, aunque en la práctica problemas derivados de las distintas fuentes estadísticas utilizadas al elaborar las cuentas, y de distintos criterios de valoración e

imputación temporal, explican, entre otras causas, el que se obtengan resultados diferentes.

b) La magnitud saldos pasivos financieros (en circulación o «vivos») mide la situación deudora del sector en cuestión al final del período considerado, que también debe valorarse en relación con los activos financieros que indican la

situación acreedora de ese sector frente a los restantes.

c) No todos los pasivos financieros de un sector tienen el carácter de exigibles. Piénsese en el caso de las «acciones y participaciones» (y, más concretamente, en las inversiones directas y en cartera que figuran entre los pasivos financieros de los sectores residentes frente al exterior, sin ser deuda exterior en sentido estricto); en la peculiaridad de los «depósitos» mantenidos en el sistema bancario o en las «reservas técnicas de seguro» que los tomadores de éstos mantienen en las empresas del sector. En el caso concreto de las administraciones públicas, es evidente que la moneda metálica en circulación es un pasivo no exigible, y que el recurso del Tesoro (Estado) al Banco de España merece una consideración especial al margen de su condición de pasivo.

4. ENDEUDAMIENTO DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La mejor referencia para estudiar la evolución de este concepto y otros conexos son los cuadros que se recogen en los capítulos 2 y 3 del Apéndice Estadístico al *Informe anual* del Banco de España 1986 referidos a este sector. Sin embargo, a modo de síntesis, se han elaborado los cuadros núms. 1 a 6 que muestran, para 1970, como referencia remota, y desde 1975 como referencias más próximas, la evolución del citado endeudamiento y de conceptos próximos al mismo. En ellos destaca:

a) El peso creciente de los pasivos financieros de las administraciones públicas, y la disminu-

ción equivalente de los pasivos financieros captados por las empresas no financieras y familias, quedando las instituciones financieras estabilizadas en su función de intermediarios (cuadro n.º 1).

b) El reducido peso de la financiación exterior, tanto en las administraciones públicas como en los restantes sectores residentes (cuadro n.º 1).

c) La importancia absoluta de las instituciones financieras en la financiación de las administraciones públicas (cuadro n.º 2).

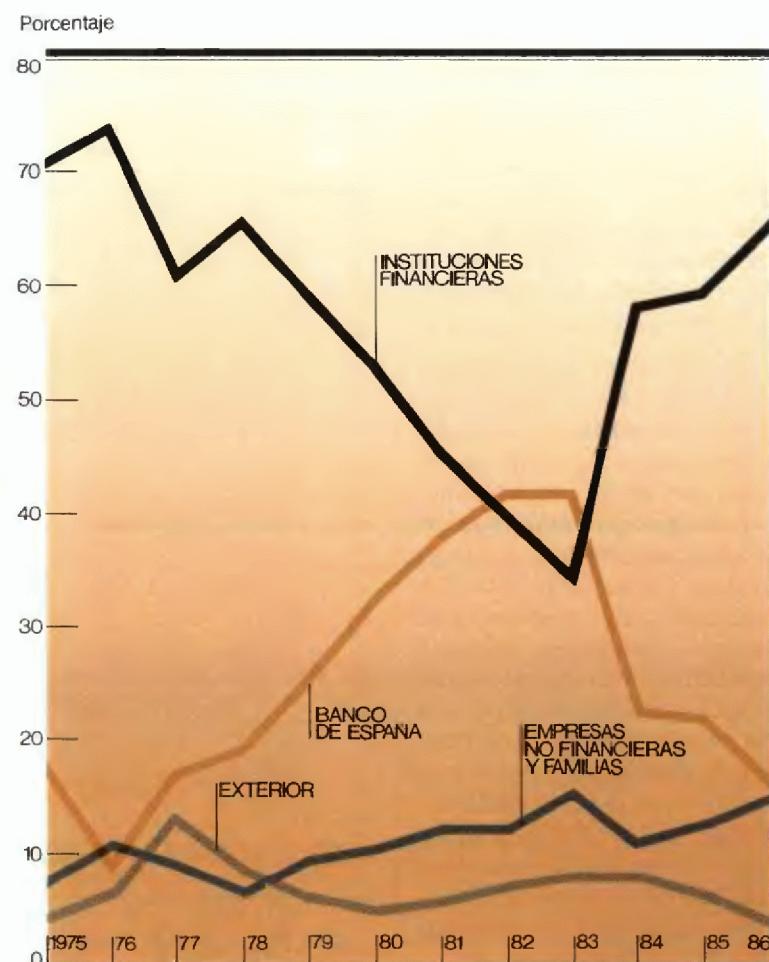
d) La importancia de la financiación de las administraciones públicas por las empresas no financieras y familias en los últimos años, como consecuencia de la adquisición por este sector de pagarés del Tesoro y otra deuda pública (cuadro n.º 2).

e) La importancia de la financiación de las instituciones financieras antes aludida se detalla en el cuadro n.º 3, donde se observa el creciente peso relativo del Banco de España en la financiación del déficit cuando éste empieza a ser importante, es decir, a partir de 1977, pero cómo a medida que se consolida su financiación mediante la emisión de deuda pública en condiciones de mercado y, sobre todo, mediante la emisión de pagarés del Tesoro, el peso se traslada al «sistema bancario».

f) La mayor parte de la financiación de las «otras instituciones financieras» a las administraciones públicas se refiere en realidad a los créditos que, procedentes del crédito oficial (Banco de Crédito Local), llegan a las corporaciones locales (cuadro n.º 3).

g) Como se deduce del cuadro n.º 4, referirse a los pasivos financieros de las administraciones públicas es aludir a los pasivos financieros del Estado, máxime

**GRAFICO 3
ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS FINANCIEROS
DE LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS
POR SECTORES PRESTAMISTAS**



cuando una parte importante de los pasivos formalmente adscritos a las corporaciones locales (los créditos recibidos del Banco de Crédito Local afectados a las «operaciones de liquidación de deudas») son amortizados por el Estado (5). En cualquier caso, dada la forma de financiarse de las administraciones territoriales, gran parte de los pasivos del Estado tienen su origen en la financiación de corporaciones locales y comu-

nidades autónomas. Lo mismo sucede, e incluso en mayor medida, con la seguridad social, ya que, al no tener el sistema posibilidad de apelación al banco emisor, no emitir valores, ni contraer con la banca otros pasivos distintos de los originados por los desfases entre cotizaciones y prestaciones, ha de financiarse con transferencias procedentes del Estado. Estas consideraciones ponen en evidencia, en suma, el interés de estudiar

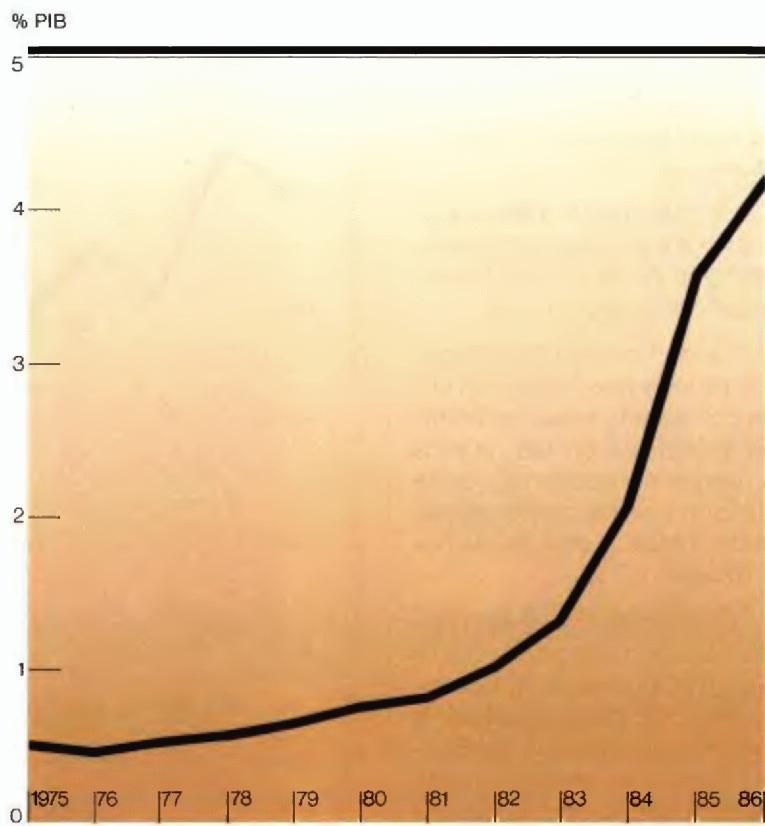
los pasivos de las administraciones públicas en su totalidad y de adoptar ciertas cautelas al considerar sus detalles sectoriales (cuadro n.º 4).

h) Ya se ha señalado la reducida importancia ya observada de los pasivos exteriores de las administraciones públicas. Respecto a los pasivos en moneda extranjera del sector frente a los restantes sectores residentes, el cuadro número 5 pone en evidencia la pérdida de importancia relativa del dólar y la creciente diversidad de monedas en las que las administraciones públicas contraen sus pasivos.

i) En el contexto del análisis de los saldos pasivos de las administraciones públicas y sus subsectores destaca el montante y la composición de sus activos que, a modo de *pro memoria*, figuran en la segunda parte de los cuadros núms. 2 y 4. Sobre este último extremo cabe precisar que: 1) los más importantes de estos son las dotaciones (créditos) del Estado al crédito oficial; 2) algunos se han generado como contrapartida de la deuda asumida por el Estado al INI a partir de 1982, activos que se van regularizando, aproximadamente, al mismo ritmo que se han amortizado las obligaciones y créditos en que se materializa la deuda asumida (6).

j) Si se pretende complementar el análisis en términos de saldos con las operaciones de financiación del déficit que dan origen a las mismas, el estudio de los cuadros núms. 6.1 y 6.2 pone en evidencia cómo han ido evolucionando éstos, tanto en el total del sector como en sus principales subsectores y agentes. Deben tenerse en cuenta las precisiones que se hacen en el epígrafe 3 sobre el concepto de déficit aquí considerado (ahorro financiero neto) y su relación con la capacidad o necesidad de financiación.

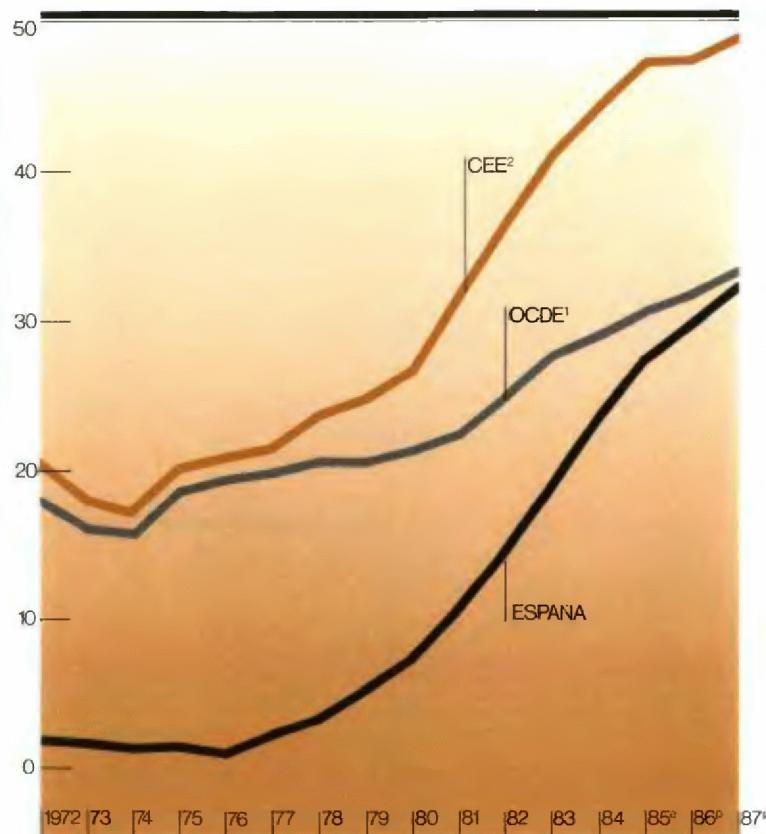
**GRAFICO 4
COSTE POR INTERESES DEL ENDEUDAMIENTO
DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**



k) Por último, los cuadros núms. 7 y 8 se han elaborado para comparar la última información disponible de endeudamiento de las administraciones públicas españolas con el de estas agrupaciones institucionales en los países que constituyen referencia obligada. En este contexto puede observarse (cuadro n.º 7) que los montantes absolutos de España son, en términos comparativos, aceptables (sólo Francia y Alemania tienen un menor endeudamiento) y que, en términos relativos (cuadro n.º 8), destaca, en nuestro caso, el peso de la financiación procedente de las instituciones fi-

nancieras, y entre ellas el del Banco de España. Es general, por otra parte, el elevado peso que dentro del endeudamiento de las administraciones públicas tiene el de la Administración central, excepto en países de estructura federal, en Francia y el Reino Unido, donde es relativamente alto en términos relativos el endeudamiento de las administraciones locales. En cualquier caso, en los países con un esquema institucional similar al nuestro, tanto estas últimas como la seguridad social se financian en gran medida con transferencias de la Administración central. Por último, debe tenerse en

GRAFICO 5
DEUDA PUBLICA NETA
EN PORCENTAJE DEL PIB/PNB



(e) Estimación (1) Excluidas Portugal y Suiza
 (p) Previsión (2) Excluidas Portugal e Irlanda.

Fuente: OCDE y elaboración propia.

cuenta que estas comparaciones referidas a un momento determinado, normalmente el año 1985, en el caso de España deben matizarse con la constatación de que a este nivel de endeudamiento se ha llegado en un período muy corto, como puede comprobarse analizando las cifras que para 1976 se recogen en estos cuadros (7).

5. ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS PÚBLICAS

Como continuación a las consideraciones que se hacen en el epígrafe 2, sólo cabe presentar la recopilación que figura en el cuadro n.º 9, que, tenidas en cuenta las notas a pie del mismo, pone de manifiesto:

a) Que la importancia cuantitativa de los pasivos de las empresas públicas oscila alrededor de 6.000 millones de pesetas, según aproximación de la fuente que, en principio, parece más completa, como es la Central de Balances. Sin embargo, de nuevo debe tenerse en cuenta que la financiación de empresas públicas mediante transferencias del Estado y prácticas similares (deuda asumida) hace aparecer entre los pasivos de este agente a muchos de los originados por los déficit de las citadas empresas.

b) Una cierta estabilización de su monto en los últimos años, después de lo que parece fue un incremento sostenido a finales de los 70 y principios de los 80.

c) Una caída del endeudamiento exterior, cifrada en los últimos años entre 1.000 y 1.500 millones de pesetas, debido a la política de amortizaciones anticipadas como consecuencia de la evolución favorable de la cotización del dólar a partir de 1984.

d) Una cierta estabilidad en los saldos vivos de obligaciones, en cierta medida sólo aparente, dados los volúmenes de títulos de renta fija, que, asumidos por el Estado, han pasado a figurar entre los pasivos de éste. El saldo vivo de tales títulos asumidos, que figuran ahora entre los pasivos del Estado y no entre los pasivos de la empresa pública emisora, es decir, del INI, ascendía en los años que a continuación se indican a:

Años	m.m.
1982	116,1
1983	155,5
1984	147,2
1985	174,2
1986	230,9

6. CONCLUSION

Con esta sintética presentación de estadísticas del endeudamiento del sector público y los someros comentarios aquí recogidos, se pretende estimular la utilización de las fuentes disponibles (fundamentalmente, las cuentas financieras de la economía española que se publican todos los años en los capítulos 2 y 3 del Apéndice Estadístico al *Informe anual* del Banco de España), ya que, aunque con limitaciones, éstas permiten estudios relativamente completos sobre la evolución, en el espacio y en el tiempo, del citado concepto. En el tiempo, dada la extensión de las series históricas, y en el espacio, porque los esquemas contables, métodos de elaboración y fuentes utilizadas para llegar a estas estimaciones son homogéneos con los seguidos por los países con los que parece útil realizar este tipo de comparaciones. Esta invitación al estudio no sólo de un agregado o un sector, sino del conjunto del sistema integrado constituido por nuestras cuentas financieras, también se extiende a la colaboración crítica de los usuarios, imprescindible para la mejora de estos instrumentos analíticos.

NOTAS

(1) Salvo indicación en contrario, dicha información procede del Apéndice Estadístico del *Informe Anual* 1986 del Banco de España.

(2) A saber, Administración central (Estado y organismos autónomos de la Administración central), administraciones territoriales (corporaciones locales y comunidades autónomas) y administraciones de seguridad social (sistema general de seguridad social y los organismos que gestionan la seguridad social de los funcionarios y otros de la misma naturaleza).

(3) Vid. Ministerio de Economía y Hacienda cuentas de las «instituciones financieras públicas» y cuentas de las «empresas públicas» (las últimas aparecidas, de unas y otras, van referidas al año 1984).

(4) Esta ecuación, referida a los datos de las administraciones públicas, expresados en

miles de millones, sería para el año 1986:
 $15.333 - 13.110,8 = 2.290,4 - 68,2$.

(5) El monto de los créditos vivos por este concepto de «liquidación de deudas» ascendía a 160,9 y a 155,4 miles de millones de pesetas en 1985 y 1986, respectivamente.

(6) En cierto modo, el activo (crédito) en que se concretó la emisión Rumasa de julio de 1984 es un caso próximo al aquí reseñado.

(7) Que esto no es así en el caso de los restantes países puede comprobarse en el cuadro n.º 1 del trabajo «Perspectivas de la evolución de la deuda pública» de Chouraqui, Jones y Montador, incluido en este mismo número de PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA. Incidentalmente, se aclara que las diferencias entre los ratios de este trabajo de Chouraqui y otros, y los que figuran en este cuadro se deben a los distintos ámbitos institucionales a que van referidos y, en un segundo término, a las distintas fuentes utilizadas.

APENDICE

CUADRO N.º 1

TOTAL PASIVOS FINANCIEROS (SALDOS) DE LOS DISTINTOS SECTORES INSTITUCIONALES (M.M. Y PORCENTAJES)

	1970	1975	1976	1977	1978					
Instituciones financieras	3.079,1	[51,2]	8.581,5	[53,6]	10.494,8	[53,4]	12.424,4	[52,8]	14.479,2	[53,4]
● Frente a sectores residentes	(2.979,4)	[49,5]	(8.131,3)	[50,8]	(9.911,6)	[50,5]	(11.536,3)	[49,0]	(13.413,6)	[49,4]
● Frente al exterior	(99,7)	[1,7]	(450,3)	[2,8]	(583,2)	[2,9]	(888,1)	[3,8]	(1.065,6)	[4,0]
Administraciones públicas	414,0	[6,9]	804,5	[5,0]	992,0	[5,1]	1.351,5	[5,7]	1.629,9	[6,0]
● Frente a sectores residentes	(392,4)	[6,5]	(771,1)	[4,8]	(927,3)	[4,7]	(1.173,4)	[5,0]	(1.489,8)	[5,5]
● Frente al exterior	(21,6)	[0,4]	(33,4)	[0,2]	(64,7)	[0,4]	(178,1)	[0,7]	(140,1)	[0,5]
Empresas no financieras y familias	2.524,0	[41,9]	6.621,0	[41,4]	8.151,8	[41,5]	9.771,9	[41,5]	11.029,7	[40,6]
● Frente a sectores residentes	(2.167,1)	[36,0]	(5.922,0)	[37,0]	(7.261,8)	[37,0]	(8.595,1)	[36,5]	(9.722,6)	[35,8]
● Frente al exterior	(356,9)	[5,9]	(699,0)	[4,4]	(890,0)	[4,5]	(1.176,8)	[5,0]	(1.307,1)	[4,8]
Total sectores residentes	6.017,1	[100,0]	16.007,0	[100,0]	19.638,6	[100,0]	23.547,8	[100,0]	27.138,8	[100,0]
● Frente a sectores residentes	(5.538,9)	[92,0]	(14.824,3)	[92,6]	(18.100,7)	[92,2]	(21.304,8)	[90,5]	(24.626,0)	[90,7]
● Frente al exterior	(478,2)	[8,0]	(1.182,7)	[7,4]	(1.537,9)	[7,8]	(2.243,0)	[9,5]	(2.512,8)	[9,3]
	1979	1980	1981	1982						
Instituciones financieras	17.584,3	[54,3]	21.006,0	[54,0]	25.440,6	[54,3]	32.029,7	[53,4]		
● Frente a sectores residentes	(16.153,3)	[49,9]	(18.946,6)	[48,7]	(22.560,8)	[48,2]	(28.992,4)	[48,3]		
● Frente al exterior	(1.431,0)	[4,4]	(2.059,4)	[5,3]	(2.879,8)	[6,2]	(3.037,3)	[5,1]		
Administraciones públicas	2.178,2	[6,7]	2.821,0	[7,2]	3.917,4	[8,4]	5.541,9	[9,2]		
● Frente a sectores residentes	(2.046,4)	[6,3]	(2.685,1)	[6,9]	(3.711,5)	[7,9]	(5.166,6)	[8,6]		
● Frente al exterior	(131,8)	[0,4]	(135,9)	[0,3]	(205,9)	[0,5]	(375,3)	[0,6]		
Empresas no financieras y familias	12.624,0	[39,0]	15.066,5	[38,8]	17.444,0	[37,3]	22.412,5	[37,4]		
● Frente a sectores residentes	(11.123,3)	[34,3]	(13.089,9)	[33,7]	(14.804,9)	[31,6]	(19.054,4)	[31,8]		
● Frente al exterior	(1.500,7)	[4,7]	(1.976,6)	[5,1]	(2.639,1)	[5,7]	(3.358,1)	[5,6]		
Total sectores residentes	32.386,5	[100,0]	38.893,5	[100,0]	46.802,0	[100,0]	59.984,1	[100,0]		
● Frente a sectores residentes	(29.323,0)	[90,5]	(34.721,6)	[89,3]	(41.077,2)	[87,8]	(53.213,4)	[88,7]		
● Frente al exterior	(3.063,5)	[9,5]	(4.171,9)	[10,7]	(5.724,8)	[12,2]	(6.770,7)	[11,3]		
	1983	1984	1985	1986						
Instituciones financieras	38.039,9	[53,0]	44.823,5	[53,3]	49.381,6	[52,4]	53.902,4	[51,1]		
● Frente a sectores residentes	(34.566,5)	[48,1]	(40.668,8)	[48,4]	(45.716,2)	[48,5]	(50.068,0)	[47,5]		
● Frente al exterior	(3.473,4)	[4,9]	(4.134,7)	[4,9]	(3.665,4)	[3,9]	(3.834,4)	[3,6]		
Administraciones públicas	7.786,1	[10,8]	10.478,5	[12,5]	13.110,8	[13,9]	15.333,0	[14,6]		
● Frente a sectores residentes	(7.198,3)	[10,0]	(9.780,3)	[11,6]	(12.372,9)	[13,1]	(14.837,5)	[14,1]		
● Frente al exterior	(587,8)	[0,8]	(770,2)	[0,9]	(737,9)	[0,8]	(495,5)	[0,5]		
Empresas no financieras y familias	25.971,9	[36,2]	28.728,0	[34,2]	31.722,5	[33,7]	36.070,4	[34,3]		
● Frente a sectores residentes	(21.828,4)	[30,4]	(23.950,2)	[28,5]	(27.008,1)	[28,6]	(31.348,6)	[29,8]		
● Frente al exterior	(4.143,5)	[5,8]	(4.777,8)	[5,7]	(4.714,4)	[5,1]	(4.721,8)	[4,5]		
Total sectores residentes	71.797,9	[100,0]	84.030,0	[100,0]	94.214,4	[100,0]	105.306,5	[100,0]		
● Frente a sectores residentes	(63.593,2)	[88,5]	(74.347,3)	[88,5]	(85.097,2)	[90,3]	(96.254,8)	[91,4]		
● Frente al exterior	(8.204,7)	[11,5]	(9.682,7)	[11,5]	(9.117,7)	[9,7]	(9.051,7)	[8,6]		

Fuente: Este y los restantes cuadros de esta nota proceden, salvo indicación en contrario, de los capítulos 2 y 3 del Apéndice Estadístico al Informe anual del Banco de España 1986. De hecho estos cuadros constituyen un resumen de la parte de esos capítulos relativa al tema de esta nota. El Apéndice citado sólo recoge la serie 1976-1986 pero están disponibles los datos desde 1970 que se publicarán en una monografía específica, pero, mientras ésta aparece tales series se pueden proporcionar a los interesados.

CUADRO N.º 2

**DETALLE DE LA FINANCIACION DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS POR SECTORES Y SUBSECTORES PRESTAMISTAS
(M.M. Y PORCENTAJES)**

	1970	1975	1976	1977	1978
Pasivos de las AA. PP.	414,0	[100,0]	804,5	[100,0]	992,0
	[100,0]	[100,0]	[100,0]	[100,0]	[100,0]
Activos de:					
Instituciones financieras	355,3	[85,8]	710,0	[88,2]	823,7
Banco de España	(37,1)	[9,0]	(142,6)	[17,7]	(90,2)
Sistema bancario	(265,1)	[64,0]	(447,7)	[55,6]	(581,2)
Otras instituciones financieras ...	(53,1)	[12,8]	(119,7)	[14,9]	(152,3)
Administraciones públicas	4,7	[1,2]	4,0	[0,4]	3,7
Empresas no financ. y familias	32,4	[7,8]	57,1	[7,1]	99,9
Sector exterior	21,6	[5,2]	33,4	[4,2]	64,7
PRO MEMORIA:					
Activos de las AA. PP.	360,4	708,6	886,0	1.089,7	1.244,6
De ellos:					
— Dotaciones al crédito oficial	236,3	443,1	558,3	737,6	890,2
— Participaciones deuda asumida.	—	—	—	—	—
● Contrapartida pasivos	()				
● Menos: regularización	()				
— Depósitos	43,5	141,8	192,5	234,0	221,0
— Títulos	67,3	93,3	89,8	107,2	121,8
	1979	1980	1981	1982	
Pasivos de las AA. PP.	2.178,2	[100,0]	2.821,0	[100,0]	3.917,4
	[100,0]	[100,0]	[100,0]	[100,0]	[100,0]
Activos de:					
Instituciones financieras	1.839,5	[84,5]	2.391,6	[84,8]	3.236,6
Banco de España	(542,9)	[24,9]	(903,6)	[32,0]	(1.465,0)
Sistema bancario	(949,1)	[43,6]	(1.084,7)	[38,5]	(1.309,8)
Otras instituciones financieras ...	(347,5)	[16,0]	(403,3)	[14,3]	(461,8)
Administraciones públicas	5,9	[0,3]	9,3	[0,3]	11,5
Empresas no financ. y familias	201,0	[9,2]	284,2	[10,1]	463,4
Sector exterior	131,8	[6,0]	135,9	[4,8]	205,9
PRO MEMORIA:					
Activos de las AA. PP.	1.426,8	1.640,8	1.958,0	2.756,3	
De ellos:					
— Dotaciones al crédito oficial	1.053,3	1.189,6	1.419,1	1.697,0	
— Participaciones deuda asumida	—	—	—	116,1	
● Contrapartida pasivos	()	()	()	()	(119,9)
● Menos: regularización	()	()	()	()	(— 3,8)
— Depósitos	228,2	239,4	291,4	659,7	
— Títulos	134,4	150,8	163,6	300,1	

CUADRO N.º 2 (Continuación)

DETALLE DE LA FINANCIACION DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS POR SECTORES Y SUBSECTORES PRESTAMISTAS (M.M. Y PORCENTAJES)

	1983	1984	1985	1986
Pasivos de las AA. PP.	7.786,1	[100,0]	10.478,5	[100,0]
Activos de:				
Instituciones financieras	5.877,0	[75,5]	8.432,9	[80,4]
Banco de España	(3.234,6)	[41,5]	(2.329,8)	[22,2]
Sistema bancario	(2.102,6)	[27,0]	(5.414,2)	[51,6]
Otras instituciones financieras ...	(539,8)	[7,0]	(688,9)	[6,6]
Administraciones públicas	144,6	[1,9]	144,0	[1,4]
Empresas no financ. y familias	1.176,8	[15,1]	1.131,4	[10,8]
Sector exterior	587,7	[7,5]	770,2	[7,4]
PRO MEMORIA:				
Activos de las AA. PP.	3.759,4	4.806,2	5.468,3	5.870,4
De ellos:				
— Dotaciones al crédito oficial	1.961,9	2.225,5	2.391,2	2.430,3
— Participaciones deuda asumida.	195,5	187,2	300,3	427,9
● Contrapartida pasivos	(204,9)	(204,9)	(399,5)	(780,7)
● Menos: regularización	(-9,4)	(-17,7)	(-99,2)	(-352,8)
— Depósitos	960,3	1.152,6	1.253,0	1.273,1
— Títulos	216,5	466,6	611,8	373,0

CUADRO N.º 3

**DETALLE DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
FRENTE A LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS
(M.M. Y PORCENTAJES)**

	1970	1975	1976	1977	1978
Total pasivos de la AA. PP. frente a las instituciones financieras					
Banco de España	355,3	[100,0]	710,0	[100,0]	823,7
Créditos	37,1	[10,4]	142,6	[20,0]	90,2
Recurso del Estado	31,3	[8,8]	138,1	[19,4]	86,5
Financiación títulos Org. Intiles	(29,2)		(134,2)		(80,7)
Créditos a la Seguridad Social	—		—		(5,8)
Títulos en moneda extranj. (1)	—		—		(—)
Titulos	5,8	[1,6]	4,5	[0,6]	3,7
del mercado monetario (PT)	(—)		(—)		(—)
de renta fija negociables	(4,5)		(3,2)		(3,0)
de renta fija no negociables (Cl)	(1,3)		(1,3)		(0,7)
Sistema bancario	265,1	[74,6]	447,7	[62,9]	581,2
Créditos en pesetas	3,4	[1,0]	7,1	[1,0]	8,4
Créditos en moneda extranjera	—	[—]	—	[—]	5,7
Titulos	261,7	[73,6]	439,7	[61,9]	558,1
de mercado monetario (PT)	(—)	[—]	(—)	[—]	(—)
de renta fija negociables	(95,4)		(102,2)		(105,2)
de renta fija no negociables (Cl)	(166,3)		(337,5)		(452,9)
Depósitos	—		0,9		9,0
Otras instituciones financieras	53,1	[15,0]	119,7	[16,8]	152,3
Créditos en pesetas	40,0	[11,3]	96,0	[13,5]	125,3
Titulos	13,1	[3,7]	23,7	[3,3]	27,0
del mercado monetario (PT)	(—)		(—)		(—)
de renta fija negociables	(2,9)		(20,1)		(23,2)
de renta fija no negociables (Cl)	(4,2)		(3,6)		(3,8)

	1979	1980	1981	1982
Total pasivos de la AA. PP. frente a las Instituciones Financieras				
Banco de España	1.839,5	[100,0]	2.391,6	[100,0]
Créditos	542,9	[29,5]	903,6	[37,8]
Recurso del Estado	473,0	[25,7]	831,9	[34,8]
Financiación títulos Org. Intiles	(437,9)		(814,9)	
Créditos a la Seguridad Social	(8,0)		(9,6)	
Títulos en moneda extranj. (1)	(20,8)		(0,8)	
Titulos	(6,3)		(6,6)	
del mercado monetario (PT)	(—)		(—)	
de renta fija negociables	(5,6)		(5,0)	
de renta fija no negociables (Cl)	(64,3)		(66,7)	
Sistema bancario	949,1	[51,6]	1.084,7	[45,4]
Créditos en pesetas	15,1	[0,8]	23,4	[1,0]
Créditos en moneda extranjera	—	[—]	—	[—]
Titulos	933,9	[50,8]	1.061,3	[44,4]
del mercado monetario (PT)	(—)		(—)	
de renta fija negociables	(168,1)		(163,9)	
de renta fija no negociables (Cl)	(765,8)		(897,4)	
Depósitos	0,1	[—]	—	
Otras instituciones financieras	347,5	[18,9]	403,3	[16,8]
Créditos en pesetas	287,4	[15,6]	330,0	[13,8]
Titulos	60,1	[3,3]	73,3	[3,0]
del mercado monetario (PT)	(—)		(—)	
de renta fija negociables	(58,0)		(71,8)	
de renta fija no negociables (Cl)	(2,1)		(1,5)	

CUADRO N.º 3 (Continuación)

**DETALLE DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
FRENTE A LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS
(M.M. Y PORCENTAJES)**

	1983	1984	1985	1986
Total pasivos de la AA. PP. frente a las Instituciones Financieras	5.877,0	[100,0]	8.432,9	[100,0]
Banco de España	3.234,6	[55,0]	2.329,8	[27,6]
Créditos	2.326,4	[39,6]	1.669,7	[19,8]
Recurso del Estado	(2.295,6)		(1.637,0)	
Financiación títulos Org. Inties	(20,4)		(23,4)	
Créditos a la Seguridad Social	—		—	
Títulos en moneda extranj. (1)	(10,4)		(9,3)	
Títulos	908,2	[15,4]	660,1	[7,8]
del mercado monetario (PT)	(708,6)		(447,9)	
de renta fija negociables	(43,1)		(41,3)	
de renta fija no negociables (Cl)..	(156,5)		(170,9)	
Sistema bancario	2.102,6	[35,7]	5.414,2	[64,2]
Créditos en pesetas	252,8	[4,3]	295,8	[3,5]
Créditos en moneda extranjera	84,8	[1,4]	81,3	[1,0]
Títulos	1.761,6	[30,0]	5.036,8	[59,7]
de mercado monetario (PT)	(172,3)		(2.704,8)	
de renta fija negociables	(398,1)		(542,6)	
de renta fija no negociables (Cl)..	(1.191,2)		(1.789,4)	
Depósitos	3,4	[—]	0,3	[—]
Otras instituciones financieras	539,8	[9,1]	688,9	[8,2]
Créditos en pesetas	390,3	[6,6]	394,6	[4,7]
Títulos	149,5	[2,5]	295,3	[3,5]
del mercado monetario (PT)	(20,7)		(141,8)	
de renta fija negociables	(127,8)		(152,8)	
de renta fija no negociables (Cl)..	(1,0)		(0,7)	

(1) Estos títulos, mediante los que se instrumentan parte de los préstamos exteriores al Estado, se contabilizan en las cuentas financieras como créditos.

CUADRO N.º 4

**DETALLE DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
POR SUBSECTORES
(M.M. Y PORCENTAJES)**

	1970	1975	1976	1977	1978
Total	414,0	[100,0]	804,5	[100,0]	992,0
Estado	368,1	[88,9]	692,3	[86,1]	834,9
Organismos de la Admón. Central	10,5	[2,5]	23,2	[2,9]	28,5
Administraciones territoriales	39,3	[9,5]	92,3	[11,5]	123,9
Corporaciones locales	(39,3)	[9,5]	(92,3)	[11,5]	(123,9)
Entes autonómicos	(-)	[-]	(-)	[-]	(-)
Administraciones de Seg. Social	-3,9	[-0,9]	-3,3	[-0,5]	4,7
PRO MEMORIA:					
Activos financieros de las Administraciones Públicas	360,4	[100,0]	708,6	[100,0]	886,0
Estado	274,4	[76,1]	514,5	[72,6]	649,1
Organismos de la Admón. Central	19,1	[5,3]	45,6	[6,4]	53,7
Administraciones territoriales	6,7	[1,9]	25,2	[3,6]	49,7
Corporaciones locales	(6,7)	[1,9]	(25,2)	[3,6]	(49,7)
Entes autonómicos	(-)	[-]	(-)	[-]	(-)
Administraciones de Seg. Social	60,2	[16,7]	123,3	[17,4]	133,5
Total	2.178,2	[100,0]	2.821,0	[100,0]	3.917,4
Estado	1.745,1	[80,1]	2.320,8	[82,3]	3.136,2
Organismos de la Admón. Central	33,4	[1,5]	33,4	[1,2]	33,4
Administraciones territoriales	306,7	[14,1]	372,4	[13,2]	501,4
Corporaciones locales	(306,7)	[14,1]	(372,4)	[13,2]	(485,5)
Entes autonómicos	(-)	[-]	(-)	[-]	(15,9)
Administraciones de Seg. Social	92,9	[4,3]	94,4	[3,3]	246,4
PRO MEMORIA:					
Activos financieros de las Administraciones públicas	1.426,8	[100,0]	1.640,8	[100,0]	1.958,0
Estado	1.138,0	[79,8]	1.330,2	[81,1]	1.598,2
Organismos de la Admón. Central	95,5	[6,7]	98,3	[6,0]	109,0
Administraciones territoriales	66,1	[4,6]	100,3	[6,1]	143,9
Corporaciones locales	(63,9)	[4,5]	(89,6)	[5,5]	(114,9)
Entes autonómicos	(2,2)	[0,1]	(10,7)	[0,6]	(29,0)
Administraciones de Seg. Social	127,2	[8,9]	112,0	[6,8]	106,9
	1979	1980	1981	1982	

CUADRO N.º 4 (continuación)
DETALLE DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
POR SUBSECTORES
(M.M. Y PORCENTAJES)

	1983	1984	1985	1986
Total	7.786,1	[100,0]	10.478,5	[100,0]
Estado	6.721,2	[86,3]	9.309,0	[88,8]
Organismos de la Admón. Central	42,1	[0,5]	48,6	[0,5]
Administraciones territoriales	758,0	[9,7]	838,3	[8,0]
Corporaciones locales	(703,3)	[9,0]	(716,2)	[6,8]
Entes autonómicos	(54,7)	[0,7]	(122,1)	[1,2]
Administraciones de Seg. Social	264,8	[3,5]	282,6	[2,7]
PRO MEMORIA:				
Activos financieros de las Administraciones públicas	3.759,4	[100,0]	4.806,2	[100,0]
Estado	2.870,2	[76,3]	3.770,1	[78,4]
Organismos de la Admón. Central	172,6	[4,6]	193,1	[4,0]
Administraciones territoriales	376,8	[10,0]	517,7	[10,8]
Corporaciones locales	(266,2)	[7,1]	(341,4)	[7,1]
Entes autonómicos	(110,6)	[2,9]	(176,3)	[3,7]
Administraciones de Seg. Social	339,8	[9,1]	325,3	[6,8]

CUADRO N.º 5

CREDITOS EN MONEDA EXTRANJERA RECIBIDOS POR LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS (1)
(En m.m. de pesetas)

	1970	1975	1980	1983	1986
Total	21,6	33,4	140,1	680,3	546,7
1. Por prestamistas					
1.1. Instituciones financieras	(—)	(—)	(6,6)	(95,2)	(22,2)
1.2. Empresas no financieras y familias	(—)	(—)	(—)	(—)	(32,6)
1.3. Sector exterior (2)	(21,6)	(33,4)	(133,5)	(585,1)	(491,9)
2. Por prestatarios					
2.1. Estado	21,6	33,4	140,1	631,4	513,1
Dólares	15,3	24,1	46,1	447,8	260,2
Yens	—	—	5,9	47,6	86,3
Francos suizos	—	—	23,6	37,3	59,4
Marcos	3,2	6,5	62,5	59,7	57,2
Libras esterlinas	—	—	—	34,0	22,6
Otras y pesetas convertibles	3,1	2,8	2,1	5,1	27,4
2.2. Administraciones territoriales	—	—	—	48,9	33,3
2.2.1. Corporaciones locales (3)	—	—	—	40,1	22,3
2.2.2. Comunidades autónomas (4)	—	—	—	8,8	11,0

(1) Incluye títulos emitidos por el sector en moneda extranjera. (Véase nota a pie de página en el cuadro n.º 3).

(2) La diferencia entre totales y los de la sexta línea del cuadro n.º 1 se explica por existencia de pasivos frente al exterior expresados en pesetas (títulos de renta fija negociables).

(3) Ayuntamientos de Madrid y Barcelona.

(4) Junta de Andalucía y Generalidad de Cataluña.

Fuente: Banco de España y D.G. del Tesoro y Política Financiera.

CUADRO N.º 6.1

VARIACION TOTAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y AHORRO FINANCIERO NETO DEL TOTAL DEL SECTOR ADMINISTRACIONES PUBLICAS Y DEL SUBSECTOR ESTADO
(En m.m. de pesetas y porcentajes PIB)

	Administraciones públicas				Estado			
	VAF (1)	VPF (2)	AFN (3=1-2)	% PIB (4)	VAF (5)	VPF (6)	AFN (7=5-6)	% PIB (8)
1970	31,1	20,5	10,6	0,4	20,7	19,9	0,8	—
1971	44,1	66,8	-22,7	-0,8	25,1	62,4	-37,3	-1,3
1972	45,0	40,9	4,1	0,1	23,5	36,6	-13,1	-0,4
1973	41,6	49,3	-7,7	-0,2	28,6	23,6	5,0	0,1
1974	93,0	104,3	-11,3	-0,2	53,9	83,3	-29,4	-0,6
1975	120,9	123,7	-2,8	—	105,3	113,1	-7,8	-0,1
1976	176,2	184,2	-8,0	-0,1	133,3	139,3	-6,0	—
1977	201,2	325,6	-124,4	-1,4	153,4	243,6	-90,2	-1,0
1978	153,3	291,1	-137,8	-1,2	162,9	255,3	-92,4	-0,8
1979	181,9	558,5	-376,6	-2,9	168,2	400,3	-232,1	-1,8
1980	212,2	631,0	-418,8	-2,8	190,4	564,0	-373,6	-2,5
1981	322,3	1.071,4	-749,1	-4,4	272,9	786,8	-513,9	-3,0
1982	585,9	1.550,9	-965,0	-4,9	437,6	1.500,8	-1.063,2	-5,4
1983	993,8	2.133,4	-1.139,6	-5,1	731,0	1.916,1	-1.185,1	-5,3
1984	1.037,0	2.632,7	-1.595,7	-6,3	889,8	2.534,0	-1.644,2	-6,5
1985	658,4	2.697,7	-2.039,3	-7,3	563,0	2.390,7	-1.827,7	-6,6
1986	406,3	2.290,4	-1.884,1	-5,9	362,1	2.010,8	-1.648,7	-5,1

CUADRO N.º 6.2

VARIACION TOTAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y AHORRO FINANCIERO NETO DEL SUBSECTOR ADMINISTRACIONES TERRITORIALES Y DEL AGENTE COMUNIDADES AUTONOMAS
(En m.m. de pesetas y porcentajes PIB)

	Administraciones Territoriales				Comunidades Autónomas			
	VAF (1)	VPF (2)	AFN (3=1-2)	% PIB (4)	VAF (1)	VPF (2)	AFN (3=1-2)	% PIB (4)
1970	-1,2	3,7	-4,9	-0,2	—	—	—	—
1975	7,7	16,7	-9,0	-0,1	—	—	—	—
1980	34,2	65,6	-31,4	-0,2	8,5	—	8,5	—
1981	43,7	132,6	-88,9	-0,5	18,3	15,9	2,4	—
1982	81,1	139,1	-58,0	-0,3	45,9	14,7	31,2	0,2
1983	101,2	101,2	—	—	35,7	22,9	12,8	—
1984	140,9	74,4	66,5	0,3	65,7	65,9	-0,2	—
1985	124,4	177,3	-52,9	-0,2	69,7	70,8	-1,1	—
1986	64,5	262,6	-198,1	-0,6	28,3	128,3	-100,0	-0,3

CUADRO N.º 7

TOTAL DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN RELACIÓN CON EL PIB EN DIVERSOS PAÍSES

	Alemania 1985	Reino Unido 1985	Italia 1984	Francia 1985	EE. UU 1985 (1)	Canadá 1985	España 1986	España 1975
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	42,3	61,4	108,4	35,3	52,3	78,5	47,8	13,4
Frente a instituciones financieras	27,3	27,6	53,4	..	24,6	..	38,7	11,8
(de ellas, banco central)	(0,7)	(..)	(—)	(..)	(5,1)	(..)	(7,5)	(2,4)
Frente al sector exterior	6,8	5,0	1,7	..	5,7	..	1,5	0,6
Frente a los restantes sectores	8,2	28,8	53,3	..	22,0	..	7,6	1,0
Por agentes								
TOTAL	42,3	61,4	108,4	35,3	52,3	78,5	47,8	13,4
Administración central	49,7	89,6	25,6	40,0	47,3	42,5	11,9	
Administraciones locales (2)	42,2	11,7	12,7	8,9	12,3	31,2	3,9	1,5
Administraciones de seguridad social	0,1	—	6,0	0,8	—	—	1,4	—

(1) En Relación al PNB.

(2) Comprende lo que los sistemas normalizados designan por «State and Local Government», que, en el caso de España, comprende corporaciones locales y comunidades autónomas.

Fuente: Elaboración propia a partir de *Money and Finance* (Eurostat 3/4 1986), *OFIS Financial Accounts of OECD countries 1986* (OCDE) y *Dix Ans de Comptes de Patrimoine* (1970-1979). *Collections de l'INSEE*, Serie C, n.º 116 y el Apéndice Estadístico al *Informe anual del Banco de España de 1986*.

CUADRO N.º 8

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN DIVERSOS PAÍSES

	Alemania 1985	Reino Unido 1985	Italia 1984	Francia 1985	EE. UU 1985 (1)	Canadá 1985	España 1986	España 1975
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Frente a instituciones financieras	64,5	45,0	49,3	..	47,0	..	81,0	88,1
(de ellas, banco central)	(1,7)	(..)	(—)	(..)	(9,8)	(..)	(15,7)	(17,9)
Frente al sector exterior	16,1	8,1	1,6	..	10,9	..	3,1	4,5
Frente a los restantes sectores	19,4	46,9	49,2	..	42,1	..	15,9	7,5
Por agentes								
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Administración central	80,9	82,7	72,5	76,5	60,3	88,9	88,8	
Administraciones locales (2)	99,8	19,1	11,7	25,2	23,5	39,7	8,2	11,2
Administraciones de seguridad social	0,2	—	5,5	2,3	—	—	2,9	—

(1) En Relación al PNB.

(2) Comprende lo que los sistemas normalizados designan por «State and Local Government», que, en el caso de España, comprende corporaciones locales y comunidades autónomas.

Fuente: Cuadro n.º 7.

CUADRO N.º 9

ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS
(En m.m.)

	1982	1983	1984	1985	1986
1. Central de Balances (1)	4.689,3	5.811,2	5.425,7	5.873,0	
a) Créditos y títulos a medio y largo plazo	2.637,7	3.305,3	3.228,2	3.579,6	
b) Créditos bancarios a corto plazo	661,7	923,6	811,7	963,8	
c) Créditos comerciales y otros acreedores	1.389,9	1.582,3	1.385,8	1.329,6	
2. Central de Riesgos (2)		2.042,2	2.237,2	2.088,5	
Empresas del Patrimonio		445,8	448,5	460,2	
Empresas del INI (incluido holding)		1.108,9	1.239,5	989,5	
Empresas del INH (incluido holding)		228,9	209,7	134,2	
Comunidades autónomas		42,7	48,6	52,5	
Eléctricas		215,9	291,0	424,3	
Autopistas		—	—	27,8	
3. Sistema Crediticio (3)		534,7	589,6	685,7	606,2
Activos frente a otras unidades públicas					
4. Control de Cambios (4)	1.093,7	1.422,0	1.539,4	1.436,1	1.015,3
INI, INH y sus empresas	693,3	875,4	919,1	615,5	284,3
Renfe	229,0	309,0	339,9	348,7	363,2
Telefónica	145,5	192,5	231,4	204,9	96,4
Autopistas	—	—	—	198,1	194,6
Otros	25,8	45,1	49,0	68,8	76,7
5. Mercado de Valores	483,7	455,6	516,3	529,1	539,0
Saldos vivos de renta fija					
INI y empresas	198,4	173,4	201,4	209,2	167,1
INH y empresas	2,2	1,6	1,0	0,5	0,3
Telefónica	243,9	250,8	297,6	303,0	324,1
Otras	39,3	29,8	16,3	16,5	47,6

- (1) Total del endeudamiento (pasivos financieros) de las empresas con mayoría de capital público que responden a los cuestionarios de la Central de Balances del Banco de España.
- (2) Total de los pasivos contraídos con el sistema bancario por las grandes empresas públicas comprendidas en las agrupaciones que siguen. Como empresas del Patrimonio se incluyen Renfe, Telefónica y Tabacalera, mientras que son empresas de las comunidades autónomas la Empresas Municipal de Transportes de Madrid, la Compañía Metropolitana de Madrid y el Ferrocarril Metropolitano de Barcelona y el de la Generalidad de Cataluña.
- (3) Créditos del sistema crediticio a las denominadas, en las circulares del Banco de España a las entidades del sistema bancario, «Otras unidades públicas», constituidas por los organismos autónomos comerciales e industriales y entes públicos, que, en tanto que tales, no forman parte de las administraciones públicas ni están constituidas en forma de sociedad.
- (4) Endeudamiento exterior según los registros del Departamento Extranjero del Banco de España. Las cifras recogen el contravalor del endeudamiento en cada divisa al tipo de cambio vigente al final de año. Vid. también Boletín Estadístico del Banco de España. Capítulo XX.