

**CUADRO 1**

**Renta, consumo, ahorro, inversión y capacidad/necesidad de financiación: zona del euro y contribuciones por sector**

*mm de euros*

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Renta neta disponible:</b>											
Zona del euro	6.852	7.184	7.546	7.606	7.670	7.725	7.717	3,0	-0,4	100,0	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	5.054	5.251	5.453	5.506	5.566	5.629	5.665	4,7	2,6	72,3	73,4
Sociedades no financieras	88	51	37	23	24	14	15			0,5	0,2
Instituciones financieras	152	148	189	199	199	208	195			2,5	2,5
Administraciones Públicas	1.559	1.735	1.867	1.878	1.879	1.873	1.843	-1,5	-5,5	24,7	23,9
<b>Gasto en consumo:</b>											
Zona del euro	6.327	6.594	6.845	6.914	6.989	7.062	7.102	4,3	2,2	90,7	92,0
Hogares <sup>2)</sup>	4.669	4.870	5.053	5.105	5.156	5.208	5.227	4,1	1,4	67,0	67,7
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	661	679	704	711	721	729	738	5,1	4,3	9,3	9,6
Transferencias sociales en especie de las AAPP <sup>3)</sup>	997	1.045	1.087	1.097	1.112	1.124	1.137	4,6	4,2	14,4	14,7
<b>Ahorro neto:</b>											
Zona del euro	525	590	701	693	681	663	615	-10,9	-24,9	9,3	8,0
Hogares <sup>2)</sup>	444	440	459	462	474	485	503	17,7	14,9	6,1	6,5
Sociedades no financieras	76	36	36	23	24	14	15			0,5	0,2
Instituciones financieras	104	103	131	138	137	144	129			1,7	1,7
Administraciones Públicas	-99	11	75	70	46	20	-32			1,0	-0,4
<b>Consumo de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.178	1.235	1.299	1.311	1.323	1.335	1.347	3,7	3,6	17,2	17,5
Hogares <sup>2)</sup>	317	334	353	356	359	362	363	2,9	2,0	4,7	4,7
Sociedades no financieras	667	698	735	743	750	758	766	4,1	4,4	9,7	9,9
Instituciones financieras	41	43	44	44	44	44	45	1,0	1,6	0,6	0,6
Administraciones Públicas	152	160	167	169	170	172	173	4,0	3,8	2,2	2,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):											
Zona del euro	13	15	14	15	15	14	13			0,2	0,2
Hogares <sup>2)</sup>	24	22	16	17	18	18	18			0,2	0,2
Sociedades no financieras	61	71	67	67	71	73	72			0,9	0,9
Instituciones financieras	-13	-7	4	6	7	2	3			0,1	0,0
Administraciones Públicas	-59	-71	-73	-75	-81	-79	-80			-1,0	-1,0
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.699	1.844	1.974	1.995	2.021	2.038	2.022	3,4	-3,1	26,2	26,2
Hogares <sup>2)</sup>	544	599	635	638	640	640	631	-0,3	-5,5	8,4	8,2
Sociedades no financieras	913	986	1.070	1.084	1.103	1.117	1.102	5,4	-5,5	14,2	14,3
Instituciones financieras	40	47	43	44	46	48	54	10,8	71,0	0,6	0,7
Administraciones Públicas	202	211	227	229	232	234	235	2,8	1,8	3,0	3,0
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>											
Zona del euro	6	13	19	24	26	31	41			0,3	0,5
Hogares <sup>2)</sup>	-1	0	-1	0	-2	-2	2			0,0	0,0
Sociedades no financieras	7	16	22	26	28	32	38			0,3	0,5
Instituciones financieras	0	0	-2	-1	0	1	1			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-1	-3	0	0	0	0	0			0,0	0,0
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:</b>											
Zona del euro	11	-18	21	-1	-28	-56	-87			0,3	-1,1
Hogares <sup>2)</sup>	242	197	194	196	213	228	253			2,6	3,3
Sociedades no financieras	-117	-197	-254	-277	-286	-305	-288			-3,4	-3,7
Instituciones financieras	93	91	139	146	142	142	122			1,8	1,6
Administraciones Públicas	-207	-109	-58	-66	-96	-122	-174			-0,8	-2,3

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 * (\bar{x}_t - \bar{x}_{t-4}) / \bar{x}_{t-4}$ , donde  $\bar{x}_t$  se refiere al nivel de la operación  $x$  en el trimestre  $t$ , y  $\bar{x}_{t-4}$  al nivel del mismo tipo de operación cuatro trimestres antes.

2) Hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

3) Transferencias de bienes y servicios por unidades de las Administraciones Públicas y por instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares a los hogares individuales.

4) Variación de existencias, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos, y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos (por ejemplo, terrenos).

**CUADRO 2**  
**Hogares<sup>1)</sup>**  
mm de euros

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
Remuneración de los asalariados	3.898	4.057	4.238	4.287	4.335	4.380	4.414	4,4	3,0	72,3	72,4
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.322	1.398	1.480	1.501	1.520	1.536	1.545	4,2	2,4	25,2	25,4
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	806	851	881	885	892	899	893			15,0	14,7
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	18	6	-11	-14	-15	-13	-12			-0,2	-0,2
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	66	66	69	69	72	73	74			1,2	1,2
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	740	793	851	865	879	886	888	3,4	0,7	14,5	14,6
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>5.371</b>	<b>5.585</b>	<b>5.806</b>	<b>5.862</b>	<b>5.926</b>	<b>5.990</b>	<b>6.028</b>	<b>4,6</b>	<b>2,5</b>	<b>99,0</b>	<b>98,9</b>
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones <sup>3)</sup>	60	59	60	61	63	65	66	13,5	2,6	1,0	1,1
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>5.431</b>	<b>5.644</b>	<b>5.865</b>	<b>5.923</b>	<b>5.989</b>	<b>6.055</b>	<b>6.094</b>	<b>4,7</b>	<b>2,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gasto en consumo	4.669	4.870	5.053	5.105	5.156	5.208	5.227	4,1	1,4	86,2	85,8
Ahorro bruto	762	774	812	817	833	847	867	9,3	9,4	13,8	14,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	24	22	16	17	18	18	18			0,3	0,3
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>544</b>	<b>599</b>	<b>635</b>	<b>638</b>	<b>640</b>	<b>640</b>	<b>631</b>	<b>-0,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>10,8</b>	<b>10,3</b>
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	-1	0	-1	0	-2	-2	2			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	242	197	194	196	213	228	253			3,3	4,1
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>5)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	<b>674</b>	<b>695</b>	<b>627</b>	<b>559</b>	<b>519</b>	<b>480</b>	<b>436</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>10,7</b>	<b>7,2</b>
Efectivo y depósitos	242	285	323	349	350	351	404	6,3	7,1	5,5	6,6
Valores distintos de acciones	-19	95	42	55	89	88	29	6,7	2,2	0,7	0,5
Acciones y otras participaciones	112	-38	-22	-85	-112	-148	-162	-2,8	-3,1	-0,4	-2,7
Acciones cotizadas	2	-20	-11	-41	-34	-42	-48	-3,5	-4,3	-0,2	-0,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	64	6	24	23	27	21	38	0,9	1,6	0,4	0,6
Participaciones en fondos de inversión	46	-24	-34	-67	-104	-127	-152	-7,5	-9,1	-0,6	-2,5
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	293	311	267	247	225	209	174	4,3	3,6	4,6	2,9
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	46	42	16	-7	-33	-20	-10			0,3	-0,2
<b>Financiación</b>	<b>422</b>	<b>446</b>	<b>411</b>	<b>347</b>	<b>293</b>	<b>249</b>	<b>175</b>	<b>4,2</b>	<b>2,9</b>	<b>7,0</b>	<b>2,9</b>
Préstamos	391	393	347	314	285	248	196	4,7	3,6	5,9	3,2
a corto plazo	16	11	10	10	13	13	6	4,1	1,7	0,2	0,1
a largo plazo	374	381	336	304	272	234	191	4,7	3,7	5,7	3,1
Otros pasivos <sup>7)</sup>	31	54	65	33	8	1	-21			1,1	-0,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	252	248	215	212	226	232	262	2,0	2,2	3,7	4,3
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	531	557	-3	-772	-1.157	-1.379	-1.901			-0,1	-31,2
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	<b>16.047</b>	<b>17.301</b>	<b>17.899</b>	<b>17.400</b>	<b>17.235</b>	<b>16.878</b>	<b>16.451</b>	<b>-5,0</b>	<b>-8,1</b>	<b>305,2</b>	<b>270,0</b>
Efectivo y depósitos	5.119	5.399	5.727	5.766	5.874	5.911	6.129	6,2	7,0	97,6	100,6
Valores distintos de acciones	1.213	1.317	1.361	1.393	1.382	1.347	1.270	2,3	-6,7	23,2	20,8
Acciones y otras participaciones	4.831	5.299	5.249	4.697	4.439	4.094	3.588	-23,5	-31,6	89,5	58,9
Acciones cotizadas	991	1.174	1.138	942	856	736	590	-38,6	-48,1	19,4	9,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.200	2.449	2.441	2.203	2.085	1.936	1.685	-21,4	-31,0	41,6	27,7
Participaciones en fondos de inversión	1.641	1.676	1.671	1.552	1.498	1.422	1.313	-15,9	-21,4	28,5	21,5
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.245	4.611	4.876	4.856	4.875	4.858	4.806	0,7	-1,4	83,1	78,9
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	640	674	686	688	665	669	658			11,7	10,8
<b>Financiación</b>	<b>5.244</b>	<b>5.692</b>	<b>6.078</b>	<b>6.139</b>	<b>6.184</b>	<b>6.231</b>	<b>6.270</b>	<b>4,3</b>	<b>3,2</b>	<b>103,6</b>	<b>102,9</b>
Préstamos	4.692	5.082	5.416	5.458	5.521	5.568	5.612	4,6	3,6	92,3	92,1
a corto plazo	313	319	328	325	334	331	332	3,7	1,4	5,6	5,5
a largo plazo	4.380	4.762	5.088	5.134	5.187	5.237	5.280	4,7	3,8	86,7	86,6
Otros pasivos <sup>7)</sup>	552	610	663	681	662	663	657			11,3	10,8
<b>Riqueza financiera neta</b>	<b>10.803</b>	<b>11.609</b>	<b>11.821</b>	<b>11.261</b>	<b>11.052</b>	<b>10.647</b>	<b>10.181</b>	<b>-9,7</b>	<b>-13,9</b>	<b>201,5</b>	<b>167,1</b>

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

2) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \times (\text{xt} - \text{xt-4}) / \text{xt-4}$ , donde xt se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre t en el trimestre t, y xt-4 al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

3) Ajuste por la variación en la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones (pendientes de cobro-pago).

4) Variación de existencias, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos, y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos (por ejemplo, terrenos).

5) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como  $100 \times (\text{ft} + \text{ft-1} + \text{ft-2} + \text{ft-3}) / \text{ft-4}$ , donde ft se refiere a las operaciones en el trimestre t, y Ft-4 al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

6) Préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

7) Pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, reservas de fondos de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

**Cuadro 3**  
**Sociedades no financieras**  
mm de euros

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o (VAN) <sup>2)</sup>	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	4.156	4.353	4.591	4.643	4.699	4.736	4.737	3,3	0,1	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.489	3.655	3.856	3.900	3.949	3.979	3.971	3,2	-0,7	84,0	83,8
<b>Renta empresarial neta</b>	1.150	1.217	1.303	1.302	1.308	1.301	1.264	-2,4	-12,9	33,8	31,8
Renta neta disponible	88	51	37	23	24	14	15			1,0	0,4
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-12	-14	-1	0	-1	-1	0			0,0	0,0
<b>Ahorro neto</b>	76	36	36	23	24	14	15			0,9	0,4
Transacciones netas de capital (a cobrar - a pagar)	61	71	67	67	71	73	72			1,5	1,5
Consumo de capital fijo	667	698	735	743	750	758	766	4,1	4,4	16,0	16,2
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	913	986	1.070	1.084	1.103	1.117	1.102	5,4	-5,5	23,3	23,3
Adquisiciones netas de otros activos financieros <sup>3)</sup>	7	16	22	26	28	32	38			0,5	0,8
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-117	-197	-254	-277	-286	-305	-288			-5,5	-6,1
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	722	902	821	758	669	653	611	4,2	3,9	17,9	12,9
Efectivo y depósitos	146	175	181	134	94	99	36	5,8	2,0	3,9	0,8
Valores distintos de acciones	-28	11	-23	-38	-87	-62	-27	-17,1	-7,4	-0,5	-0,6
Préstamos	136	206	173	229	256	250	309	11,0	13,5	3,8	6,5
Acciones y otras participaciones	253	262	298	344	361	354	396	4,4	4,9	6,5	8,4
Acciones cotizadas	23	41	117	163	177	181	160	9,6	8,2	2,6	3,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	211	221	231	246	240	200	246	3,4	4,3	5,0	5,2
Participaciones en fondos de inversión	19	0	-50	-65	-56	-27	-10	-6,5	-2,5	-1,1	-0,2
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	216	248	193	90	44	12	-101			4,2	-2,1
<b>Financiación</b>	850	1.151	1.096	1.052	969	961	908	3,9	3,6	23,9	19,2
Valores distintos de acciones	14	39	41	40	17	36	40	5,1	5,7	0,9	0,8
a corto plazo	14	20	31	26	15	25	26	9,3	10,4	0,7	0,6
a largo plazo	0	19	10	13	2	11	13	2,4	3,0	0,2	0,3
Préstamos	417	707	759	744	710	679	614	9,3	8,1	16,5	13,0
a corto plazo	127	234	250	229	218	196	175	8,2	7,2	5,5	3,7
a largo plazo	290	472	508	516	493	483	439	9,8	8,6	11,1	9,3
Acciones y otras participaciones	265	237	283	274	231	202	242	1,5	1,7	6,2	5,1
Acciones cotizadas	101	39	42	22	-12	-28	2	-0,6	0,0	0,9	0,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	164	198	241	252	244	230	240	2,6	2,7	5,2	5,1
Reservas de los fondos de pensiones	13	15	2	0	1	1	0	0,4	0,0	0,0	0,0
Otros pasivos <sup>6)</sup>	140	154	12	-6	9	43	13			0,3	0,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-127	-249	-275	-294	-300	-308	-297			-6,0	-6,3
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	12.829	14.602	15.683	15.067	14.860	14.669	14.040	-5,0	-10,5	341,6	296,4
Efectivo y depósitos	1.428	1.590	1.785	1.756	1.770	1.807	1.830	5,7	2,5	38,9	38,6
Valores distintos de acciones	393	401	369	326	291	289	314	-19,7	-14,8	8,0	6,6
Préstamos	1.898	2.090	2.283	2.397	2.472	2.516	2.579	11,1	13,0	49,7	54,4
Acciones y otras participaciones	6.485	7.636	8.131	7.471	7.220	6.924	6.147	-14,8	-24,4	177,1	129,8
Acciones cotizadas	1.528	1.734	1.963	1.755	1.650	1.523	1.125	-19,5	-42,7	42,8	23,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	4.542	5.473	5.770	5.362	5.219	5.056	4.717	-13,1	-18,2	125,7	99,6
Participaciones en fondos de inversión	415	429	398	354	351	345	304	-17,1	-23,4	8,7	6,4
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	2.625	2.886	3.116	3.116	3.107	3.134	3.170			67,9	66,9
<b>Financiación</b>	20.245	23.112	24.923	23.733	23.528	22.913	22.022	-7,0	-11,6	542,9	464,9
Valores distintos de acciones	674	692	695	697	702	712	732	-0,1	5,3	15,1	15,5
a corto plazo	236	251	254	263	271	278	282	1,5	10,9	5,5	6,0
a largo plazo	438	441	441	434	431	434	450	-1,1	2,1	9,6	9,5
Préstamos	6.075	6.779	7.535	7.689	7.893	8.020	8.168	9,3	8,4	164,1	172,4
a corto plazo	1.970	2.201	2.437	2.480	2.572	2.584	2.620	7,7	7,5	53,1	55,3
a largo plazo	4.105	4.578	5.098	5.209	5.320	5.436	5.548	10,0	8,8	111,0	117,1
Acciones y otras participaciones	10.941	12.875	13.809	12.454	12.015	11.250	10.135	-18,2	-26,6	300,8	213,9
Acciones cotizadas	3.692	4.469	4.986	4.204	3.976	3.438	2.844	-30,8	-43,0	108,6	60,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	7.248	8.406	8.823	8.250	8.038	7.812	7.291	-11,1	-17,4	192,2	153,9
Reservas de los fondos de pensiones	314	329	329	329	329	329	329	0,4	0,0	7,2	6,9
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2.241	2.437	2.555	2.565	2.590	2.602	2.659			55,7	56,1

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \times (\text{xt} - \text{xt-4})/\text{xt-4}$ , donde xt se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre x en el trimestre t, y xt-4 al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

2) En porcentaje del valor añadido neto en el caso de la renta empresarial neta y el ahorro neto.

3) Variación de existencias, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos, y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos (por ejemplo, terrenos).

4) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como  $100 \times (\text{ft} + \text{ft-1} + \text{ft-2} + \text{ft-3})/\text{ft-4}$ , donde ft se refiere a las operaciones en el trimestre t, y Ft-4 al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

5) Otras cuentas pendientes de cobro y reservas para primas y reservas para siniestros.

6) Otras cuentas pendientes de pago, pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros y depósitos.

**CUADRO 4**  
**Administraciones Públicas**  
mm de euros

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
	1.559	1.735	1.867	1.878	1.879	1.873	1.843	-1,5	-5,5	100,0	100,0
Renta neta disponible											
Gasto en consumo	1.658	1.724	1.792	1.808	1.833	1.853	1.875	4,8	4,3	96,0	101,7
Ahorro neto	-99	11	75	70	46	20	-32			4,0	-1,7
Consumo de capital fijo	152	160	167	169	170	172	173	4,0	3,8	8,9	9,4
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-59	-71	-73	-75	-81	-79	-80			-3,9	-4,4
Formación bruta de capital fijo	202	211	227	229	232	234	235	2,8	1,8	12,2	12,7
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	-1	-3	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-207	-109	-58	-66	-96	-122	-174			-3,1	-9,5
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
	89	56	92	79	38	52	343	1,8	11,4	4,9	18,6
Adquisiciones netas de activos financieros											
Inversión financiera <sup>4)</sup>	69	33	73	82	60	70	328	2,9	13,5	3,9	17,8
Efectivo y depósitos	34	31	26	36	-9	-4	98	-0,7	18,3	1,4	5,3
Valores distintos de acciones	20	32	39	33	52	40	85	14,5	31,4	2,1	4,6
Préstamos	7	-15	7	5	10	9	72	2,6	18,8	0,4	3,9
a corto plazo	3	3	6	7	12	12	33	28,3	60,8	0,3	1,8
a largo plazo	4	-18	1	-2	-2	-3	38	-0,8	11,8	0,0	2,1
Acciones y otras participaciones	8	-14	2	8	6	25	73	2,1	5,8	0,1	4,0
Acciones cotizadas	-11	-19	-12	-11	-13	-5	5	-1,2	1,1	-0,6	0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8	-7	4	9	12	24	68	3,9	10,1	0,2	3,7
Participaciones en fondos de inversión	11	13	10	10	7	7	1	4,4	0,5	0,5	0,0
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	19	22	19	-3	-22	-18	15			1,0	0,8
Pasivos netos contraídos	295	165	150	145	134	174	517	2,6	7,6	8,0	28,1
Financiación <sup>4)</sup>	264	130	125	136	147	190	514	2,9	8,0	6,7	27,9
Efectivo y depósitos	25	12	-3	-13	1	-7	1	-2,0	0,4	-0,2	0,0
Valores distintos de acciones	216	103	129	134	111	162	451	3,2	9,1	6,9	24,5
a corto plazo	-9	-27	35	34	14	45	241	6,7	39,7	1,9	13,1
a largo plazo	224	131	94	101	96	117	209	2,7	4,8	5,0	11,4
Préstamos	24	14	-1	14	35	34	62	3,1	5,2	-0,1	3,4
a corto plazo	7	6	22	18	29	32	32	19,6	21,0	1,2	1,7
a largo plazo	17	8	-23	-4	7	2	30	0,2	2,9	-1,2	1,7
Otros pasivos <sup>6)</sup>	31	35	25	10	-13	-16	3			1,3	0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-207	-109	-58	-66	-96	-122	-174			-3,1	-9,5
Balance financiero	saldos a fin de periodo							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
	2.597	2.765	2.997	2.949	3.015	2.950	3.184	-0,6	6,2	160,6	172,8
Activos financieros											
Inversión financiera <sup>4)</sup>	2.064	2.219	2.435	2.386	2.473	2.412	2.608	0,1	7,1	130,4	141,6
Efectivo y depósitos	481	510	536	564	610	573	630	-1,2	17,5	28,7	34,2
Valores distintos de acciones	210	236	272	273	301	308	358	13,4	31,8	14,6	19,5
Préstamos	386	368	381	377	381	384	454	4,8	19,1	20,4	24,6
a corto plazo	46	46	55	52	57	57	88	33,7	60,6	2,9	4,8
a largo plazo	340	322	326	325	324	327	366	1,0	12,1	17,5	19,8
Acciones y otras participaciones	987	1.105	1.246	1.172	1.181	1.146	1.166	-3,8	-6,4	66,7	63,3
Acciones cotizadas	317	386	432	354	356	311	263	-27,1	-39,1	23,2	14,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	556	586	667	676	683	697	782	13,4	17,3	35,7	42,5
Participaciones en fondos de inversión	114	133	146	142	142	138	121	-8,0	-17,3	7,8	6,6
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	534	546	563	563	542	538	576			30,1	31,3
Pasivos	6.746	6.754	6.800	6.934	6.881	6.996	7.448	2,6	9,5	364,2	404,2
Financiación <sup>4)</sup>	6.393	6.373	6.400	6.554	6.516	6.634	7.046	2,9	10,1	342,8	382,4
Efectivo y depósitos	334	346	253	238	239	234	254	-29,3	0,4	13,5	13,8
Valores distintos de acciones	4.975	4.931	4.956	5.095	5.048	5.172	5.538	3,0	11,7	265,5	300,6
a corto plazo	588	569	607	656	678	711	846	6,5	39,4	32,5	45,9
a largo plazo	4.387	4.361	4.349	4.440	4.370	4.462	4.692	2,5	7,9	233,0	254,6
Préstamos	1.084	1.095	1.191	1.220	1.229	1.228	1.254	12,2	5,2	63,8	68,0
a corto plazo	127	130	152	181	191	196	184	19,5	21,2	8,1	10,0
A largo plazo	957	965	1.039	1.039	1.038	1.031	1.070	10,9	2,9	55,7	58,0
Otros pasivos <sup>6)</sup>	353	381	399	381	365	362	402			21,4	21,8
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) <sup>7)</sup>	5.694	5.823	6.069	6.058	6.145	6.192	6.660				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \times (xt - xt-4) / xt-4$ , donde xt se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre x en el trimestre t, y xt-4 al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

2) Variación de existencias, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos, y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

3) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como  $100 \times (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft - 1$ , donde ft se refiere a las operaciones en el trimestre t, y ft-4 al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

4) De conformidad con las convenciones vigentes, la financiación de las Administraciones Públicas excluye los pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, las acciones y otras participaciones, las reservas de los fondos de pensiones y otras cuentas pendientes de pago, y la inversión financiera de este sector excluye derivados financieros, las reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

5) Otras cuentas pendientes de cobro, derivados financieros y reservas para primas y reservas para siniestros

6) Otras cuentas pendientes de pago, reservas de los fondos de pensiones, derivados financieros y acciones no cotizadas y otras participaciones.

7) Deuda de las Administraciones Públicas al valor nominal y datos consolidados (entre los subsectores de este sector).

**CUADRO 5**  
**Instituciones financieras**  
*mm de euros*

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1</sup>		porcentaje del VAB o (VAN) <sup>2</sup>	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
	Valor añadido bruto (VAB)	366	378	388	393	398	400	402	2,3	2,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	325	336	344	349	353	356	357	2,4	2,1	88,6	88,9
Renta empresarial neta	523	573	677	689	699	709	698	6,6	-6,9	196,8	195,4
Renta neta disponible	104	103	131	138	137	144	129			38,0	36,1
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-48	-44	-58	-61	-62	-65	-65			-16,9	-18,3
Ahorro neto	104	103	131	138	137	144	129			38,0	36,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-13	-7	4	6	7	2	3			1,1	0,8
Consumo de capital fijo	41	43	44	44	44	44	45	1,0	1,6	11,4	11,1
Formación bruta de capital fijo	40	47	43	44	46	48	54	10,8	71,0	11,0	13,4
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	0	0	-2	-1	0	1	1			-0,5	0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	93	91	139	146	142	142	122			35,7	30,4
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4</sup>		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	2.997	3.444	4.062	3.725	3.244	2.828	1.918	7,3	4,9	1046,1	477,2
Efectivo y depósitos	430	774	820	667	490	462	194	9,7	4,0	211,2	48,1
Valores distintos de acciones	737	571	770	687	611	533	382	6,6	4,6	198,3	95,0
a corto plazo	77	105	149	119	91	38	-11	4,7	-1,3	38,4	-2,8
a largo plazo	661	466	621	568	520	495	393	6,8	5,3	159,9	97,7
Préstamos	920	1.260	1.532	1.563	1.472	1.245	821	9,0	5,7	394,6	204,1
a corto plazo	177	336	377	468	429	389	224	11,7	6,6	97,1	55,8
a largo plazo	743	924	1.155	1.095	1.043	856	596	8,1	5,4	297,5	148,3
Acciones y otras participaciones	611	639	556	403	314	228	-44	2,5	-0,5	143,2	-10,9
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	298	199	384	404	358	360	566			98,8	140,9
<b>Financiación</b>	2.905	3.353	3.923	3.579	3.102	2.686	1.796	6,9	4,6	1010,4	446,8
Efectivo y depósitos	991	1.250	1.577	1.586	1.291	929	9,6	6,7	406,1	231,2	
Valores distintos de acciones	465	696	797	629	645	589	323	12,3	6,4	205,4	80,2
a corto plazo	44	100	148	96	93	18	-90	3,5	-16,2	38,2	-22,3
a largo plazo	421	596	649	534	553	571	412	13,3	9,1	167,2	102,5
Préstamos	147	191	390	482	445	274	142	15,2	7,6	100,5	35,2
a corto plazo	82	96	171	242	203	156	109	15,6	10,8	44,0	27,0
a largo plazo	65	95	220	239	242	118	33	14,8	3,9	56,5	8,2
Acciones y otras participaciones	654	634	507	333	212	125	-129	1,2	-1,2	130,6	-32,1
Acciones cotizadas	23	45	50	44	48	40	50	2,4	3,1	12,8	12,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	23	144	244	216	204	206	114	8,1	4,3	62,9	28,4
Participaciones en fondos de inversión	608	445	213	73	-40	-122	-293	-1,9	-4,6	54,9	-72,9
Reservas técnicas de seguro	335	324	294	276	259	244	204	4,7	3,9	75,8	50,7
Otros pasivos <sup>6)</sup>	312	258	358	273	155	163	328			92,1	81,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	93	91	139	146	142	142	122			35,7	30,4
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1</sup>			
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV	2007IV	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	31.713	35.731	39.507	39.563	39.743	39.834	39.163	3,2	-0,9		
Efectivo y depósitos	3.458	4.179	4.803	4.906	4.895	5.118	5.050	7,4	5,1		
Valores distintos de acciones	7.231	7.696	8.304	8.409	8.509	8.603	8.790	6,2	5,8		
a corto plazo	561	673	848	880	907	869	830	6,7	-2,1		
a largo plazo	6.670	7.023	7.456	7.530	7.602	7.734	7.960	6,1	6,8		
Préstamos	11.613	12.809	14.336	14.685	14.958	15.183	15.119	9,3	5,5		
a corto plazo	2.778	3.073	3.379	3.579	3.660	3.706	3.594	11,0	6,4		
a largo plazo	8.835	9.736	10.957	11.106	11.299	11.477	11.525	8,8	5,2		
Acciones y otras participaciones	7.390	8.723	9.315	8.625	8.370	7.920	6.983	-14,1	-25,0		
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	2.022	2.325	2.749	2.937	3.010	3.009	3.222				
<b>Financiación</b>	31.893	35.960	39.458	39.318	39.430	39.399	38.508	1,8	-2,4		
Efectivo y depósitos	11.303	12.444	13.824	14.102	14.373	14.786	14.879	9,8	7,6		
Valores distintos de acciones	3.663	4.330	5.079	5.076	5.271	5.367	5.412	11,9	6,6		
a corto plazo	319	417	553	525	535	523	463	2,7	-16,3		
a largo plazo	3.345	3.913	4.526	4.551	4.736	4.844	4.949	13,0	9,3		
Préstamos	1.334	1.513	1.859	2.029	2.048	2.074	1.983	15,3	6,7		
a corto plazo	766	852	1.008	1.162	1.165	1.162	1.125	16,3	11,7		
a largo plazo	568	660	851	866	883	913	858	14,1	0,8		
Acciones y otras participaciones	8.950	10.327	10.652	9.940	9.535	9.030	7.998	-15,4	-24,9		
Acciones cotizadas	1.374	1.707	1.602	1.367	1.104	998	652	-39,6	-59,3		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.217	2.538	2.678	2.579	2.543	2.453	2.264	-3,9	-15,5		
Participaciones en fondos de inversión	5.360	6.082	6.372	5.995	5.888	5.578	5.082	-13,7	-20,2		
Reservas técnicas de seguro	4.607	4.984	5.275	5.271	5.301	5.291	5.234	1,2	-0,8		
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2.035	2.362	2.769	2.900	2.901	2.851	3.002				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \times (xt - xt-4) / xt-4$ , donde  $xt$  se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre  $x$  en el trimestre  $t$ , y  $xt-4$  al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

2) En porcentaje del valor añadido neto en el caso de la renta empresarial neta y el ahorro neto.

3) Variación de existencias, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos, y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos (por ejemplo, terrenos).

4) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como  $100 \times (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$ , donde  $ft$  se refiere a las operaciones en el trimestre  $t$ , y  $ft-4$  al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

5) Oro monetario y DEG, otras cuentas pendientes de cobro y reservas para primas y reservas para siniestros.

6) Otras cuentas pendientes de pago y pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros.

**CUADRO 6**  
**Empresas de seguro y fondos de pensiones**  
*mm de euros*

Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>1)</sup>	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	372	397	296	321	273	249	284	4,0	4,6
Efectivo y depósitos	24	88	58	61	52	33	57	4,1	7,1
Valores distintos de acciones	152	175	168	144	128	131	114	5,9	5,1
a corto plazo	18	46	60	48	33	17	11	5,5	3,4
a largo plazo	134	129	108	96	94	114	103	5,9	5,4
Préstamos	-4	3	-14	21	17	21	31	6,2	9,3
Acciones y otras participaciones	148	113	91	101	85	73	66	3,0	2,7
Acciones cotizadas	31	-2	-5	-2	-1	-9	-5	-1,2	-0,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	31	27	27	45	41	46	41	9,2	8,0
Participaciones en fondos de inversión	87	87	69	58	45	36	30	3,1	2,5
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	51	18	-7	-5	-8	-9	16		
<b>Financiación</b>	404	389	338	344	297	256	240	4,0	3,8
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	4,1	15,9
Valores distintos de acciones	0	5	3	4	5	5	9	14,9	26,3
Préstamos	17	36	22	44	18	4	22	2,0	11,6
a corto plazo	12	24	19	44	19	10	25	8,1	22,0
a largo plazo	5	11	3	0	-1	-6	-3	-6,9	-4,0
Acciones y otras participaciones	14	11	3	4	7	5	19	0,7	2,9
Acciones cotizadas	6	3	2	1	2	1	2	0,2	0,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8	8	1	3	5	4	16	1,1	4,4
Reservas técnicas de seguro	334	322	292	273	256	240	197	4,6	3,8
Otros pasivos <sup>3)</sup>	39	14	19	18	11	1	-7		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-33	8	-42	-23	-24	-7	44		
<b>Balance financiero</b>	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>4)</sup>	
	2005	2006	2007IV	2008I	2008II	2008III	2008IV	2008III	2008IV
<b>Inversión financiera</b>	5.478	6.006	6.245	6.219	6.168	6.117	6.013	-2,5	-3,7
Efectivo y depósitos	671	759	815	842	836	838	875	4,3	7,4
Valores distintos de acciones	1.989	2.116	2.245	2.316	2.315	2.358	2.377	5,6	5,9
a corto plazo	207	258	330	346	357	347	342	9,5	3,7
a largo plazo	1.782	1.857	1.915	1.970	1.958	2.011	2.035	5,0	6,3
Préstamos	353	351	332	359	356	358	366	6,6	10,3
Acciones y otras participaciones	2.039	2.333	2.409	2.250	2.208	2.110	1.938	-13,5	-19,6
Acciones cotizadas	653	724	708	613	594	535	427	-29,1	-39,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	403	481	511	489	473	466	449	-6,7	-12,1
Participaciones en fondos de inversión	983	1.128	1.190	1.148	1.141	1.109	1.062	-6,3	-10,7
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	425	446	444	451	453	454	457		
<b>Financiación</b>	5.591	6.051	6.357	6.327	6.330	6.303	6.159	-0,9	-3,1
Efectivo y depósitos	1	2	2	2	2	2	2	4,1	15,9
Valores distintos de acciones	21	36	35	36	37	37	43	1,1	22,6
Préstamos	136	168	187	221	211	207	213	2,8	13,7
a corto plazo	74	94	112	146	135	132	141	10,2	25,4
a largo plazo	62	74	75	76	76	75	72	-8,1	-3,7
Acciones y otras participaciones	630	676	645	595	564	550	490	-19,4	-24,1
Acciones cotizadas	285	318	277	244	216	213	165	-27,9	-40,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	344	357	367	350	347	336	324	-13,0	-11,8
Reservas técnicas de seguro	4.556	4.931	5.219	5.215	5.242	5.232	5.171	1,2	-0,9
Otros pasivos <sup>3)</sup>	247	240	268	257	273	276	240		

Fuente: BCE.

1) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como  $100 \cdot (\text{ft} + \text{ft-1} + \text{ft-2} + \text{ft-3}) / \text{Ft-4}$ , donde ft se refiere a las operaciones en el trimestre t, y Ft-4 al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

2) Otras cuentas pendientes de cobro y reservas para primas y reservas para siniestros.

3) Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros.

4) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \cdot (\text{xt} - \text{xt-4}) / \text{xt-4}$ , donde xt se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre x en el trimestre t, y xt-4 al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.