

**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	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I		2008IV	2009I
<b>Renta neta disponible:</b>										
Zona del euro	7.221	7.594	7.654	7.713	7.763	7.747	7.649	-0,8	-5,2	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	5.280	5.489	5.544	5.605	5.668	5.707	5.719	2,7	0,9	72,4
Sociedades no financieras	44	38	32	21	5	-9	-75			0,4
Instituciones financieras	154	192	193	200	208	200	196			2,5
Administraciones Públicas	1.743	1.875	1.885	1.887	1.882	1.849	1.809	-5,9	-10,0	24,6
<b>Gasto en consumo:</b>										
Zona del euro	6.632	6.889	6.961	7.038	7.111	7.148	7.158	2,1	0,5	90,9
Hogares <sup>2)</sup>	4.900	5.089	5.141	5.194	5.246	5.262	5.249	1,2	-1,0	67,2
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	685	711	719	729	738	746	755	3,9	5,3	9,4
Transferencias sociales en especie de las AAPI <sup>3)</sup>	1.048	1.089	1.100	1.115	1.127	1.141	1.153	4,6	4,8	14,4
<b>Ahorro neto:</b>										
Zona del euro	589	706	693	675	653	598	492	-28,2	-68,2	9,1
Hogares <sup>2)</sup>	440	461	463	476	488	511	538	19,8	28,4	6,1
Sociedades no financieras	30	37	32	20	5	-9	-75			0,4
Instituciones financieras	109	133	132	137	143	134	129			1,7
Administraciones Públicas	10	74	65	43	17	-37	-100			0,9
<b>Consumo de capital fijo:</b>										
Zona del euro	1.244	1.310	1.325	1.341	1.356	1.370	1.384	4,3	4,2	17,3
Hogares <sup>2)</sup>	336	355	358	363	366	369	372	2,9	3,8	4,7
Sociedades no financieras	703	741	750	759	768	778	786	5,0	4,5	9,8
Instituciones financieras	43	44	45	45	45	46	46	3,1	2,6	0,6
Administraciones Públicas	161	170	172	174	176	178	180	4,5	4,2	2,2
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>										
Zona del euro	14	14	15	16	14	13	10			0,2
Hogares <sup>2)</sup>	22	15	16	16	17	16	16			0,2
Sociedades no financieras	73	68	70	74	76	75	78			0,9
Instituciones financieras	-8	4	6	7	2	3	1			0,1
Administraciones Públicas	-73	74	76	81	80	82	85			-1,0
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>										
Zona del euro	1.856	1.996	2.017	2.044	2.061	2.044	1.992	-3,3	-10,6	26,3
Hogares <sup>2)</sup>	602	641	644	646	646	634	616	-6,9	-11,6	8,4
Sociedades no financieras	994	1.084	1.099	1.118	1.134	1.120	1.084	-4,9	-12,8	14,4
Instituciones financieras	48	42	43	46	48	55	55	74,4	6,2	0,6
Administraciones Públicas	212	229	230	233	234	235	236	1,3	2,5	3,0
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>										
Zona del euro	17	22	23	21	24	36	25			0,3
Hogares <sup>2)</sup>	-2	-1	-1	-1	-1	1	1			0,0
Sociedades no financieras	20	24	24	21	23	34	22			0,3
Instituciones financieras	1	-1	-1	0	1	1	1			0,0
Administraciones Públicas	-3	0	1	1	1	0	1			0,0
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:</b>										
Zona del euro	-26	12	-7	-34	-62	-98	-131			-0,1
Hogares <sup>2)</sup>	198	191	194	209	226	261	309			2,5
Sociedades no financieras	-209	-261	-270	-286	-308	-310	-318			-3,5
Instituciones financieras	96	141	140	142	141	127	120			1,8
Administraciones Públicas	-111	-59	-70	-98	-121	-177	-242			-0,9

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 x en el trimestre t, y xt-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 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>	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
Remuneración de los asalariados	4.075	4.260	4.309	4.359	4.404	4.438	4.443	2,9	0,5	72,3	72,1
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.407	1.487	1.506	1.526	1.542	1.551	1.540	2,4	-2,8	25,3	25,0
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	855	889	896	907	916	913	918			15,0	14,9
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	5	-11	-13	-15	-13	-11	3			-0,2	0,0
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	67	71	71	74	76	77	78			1,2	1,3
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	793	852	867	882	890	892	890	1,0	-1,2	14,5	14,4
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>5.617</b>	<b>5.844</b>	<b>5.902</b>	<b>5.968</b>	<b>6.034</b>	<b>6.076</b>	<b>6.092</b>	<b>2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>99,0</b>	<b>98,9</b>
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones <sup>4)</sup>	59	60	61	64	66	67	67	4,3	6,6	1,0	1,1
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>5.676</b>	<b>5.904</b>	<b>5.963</b>	<b>6.032</b>	<b>6.100</b>	<b>6.142</b>	<b>6.159</b>	<b>2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gasto en consumo	4.900	5.089	5.141	5.194	5.246	5.262	5.249	1,2	-1,0	86,2	85,2
Ahorro bruto	776	815	822	838	854	880	910	12,5	16,3	13,8	14,8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	22	15	16	16	17	16	16			0,3	0,3
Formación bruta de capital fijo	602	641	644	646	646	634	616	-6,9	-11,6	10,8	10,0
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	-2	-1	-1	-1	-1	1	1			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	198	191	194	209	226	261	309			3,3	5,0
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>	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
<b>Inversión financiera</b>	<b>701</b>	<b>620</b>	<b>556</b>	<b>508</b>	<b>480</b>	<b>442</b>	<b>417</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>9,3</b>	<b>6,8</b>
Efectivo y depósitos	285	320	350	351	352	404	382	7,1	6,6	5,9	6,2
Valores distintos de acciones	91	41	54	85	92	60	43	4,4	3,1	0,9	0,7
Acciones y otras participaciones	-33	-22	-85	-117	-156	-168	-120	-3,2	-2,5	-1,4	-1,9
Acciones cotizadas	-19	-10	-40	-33	-40	-24	-3	-2,1	-0,3	-0,7	-0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8	19	19	19	8	7	3	0,3	0,1	0,3	0,1
Participaciones en fondos de inversión	-22	-31	-65	-103	-124	-151	-120	-9,0	-7,7	-1,1	-2,0
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	313	269	247	226	211	175	160	3,6	3,3	4,1	2,6
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	45	12	-10	-37	-19	-29	-47			-0,2	-0,8
<b>Financiación</b>	<b>447</b>	<b>411</b>	<b>353</b>	<b>297</b>	<b>252</b>	<b>182</b>	<b>115</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>	<b>1,9</b>
Préstamos	397	351	318	288	251	201	142	3,7	2,6	5,3	2,3
a corto plazo	12	11	10	13	13	6	0	1,7	0,1	0,2	0,0
a largo plazo	385	340	308	275	238	195	141	3,8	2,7	5,2	2,3
Otros pasivos <sup>7)</sup>	51	60	34	9	1	-18	-27			0,6	-0,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	254	208	204	211	228	260	302	2,2	2,7	3,4	4,9
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	564	37	-761	-1.167	-1.346	-1.785	-1.418			-12,8	-23,0
Balance financiero	saldo a fin de período							tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
<b>Inversión financiera</b>	<b>17.328</b>	<b>17.961</b>	<b>17.452</b>	<b>17.275</b>	<b>16.976</b>	<b>16.629</b>	<b>16.466</b>	<b>-7,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>292,7</b>	<b>267,3</b>
Efectivo y depósitos	5.396	5.720	5.769	5.877	5.908	6.120	6.162	7,0	6,8	96,8	100,0
Valores distintos de acciones	1.316	1.362	1.388	1.376	1.345	1.317	1.337	-3,3	-3,7	23,3	21,7
Acciones y otras participaciones	5.323	5.312	4.747	4.477	4.188	3.750	3.516	-29,4	-25,9	79,6	57,1
Acciones cotizadas	1.172	1.138	942	857	737	612	525	-46,3	-44,3	15,8	8,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.471	2.500	2.247	2.114	2.020	1.820	1.706	-27,2	-24,1	37,7	27,7
Participaciones en fondos de inversión	1.679	1.675	1.558	1.506	1.432	1.319	1.285	-21,2	-17,5	26,1	20,9
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.615	4.881	4.859	4.878	4.859	4.805	4.808	-1,6	-1,0	81,5	78,1
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	678	685	688	667	676	637	644			11,5	10,5
<b>Financiación</b>	<b>5.777</b>	<b>6.163</b>	<b>6.234</b>	<b>6.278</b>	<b>6.325</b>	<b>6.357</b>	<b>6.364</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>104,5</b>	<b>103,3</b>
Préstamos	5.160	5.495	5.542	5.607	5.655	5.688	5.678	3,5	2,5	92,9	92,2
a corto plazo	321	329	326	335	333	334	325	1,4	-0,3	5,5	5,3
a largo plazo	4.838	5.166	5.216	5.271	5.323	5.354	5.354	3,6	2,6	87,5	86,9
Otros pasivos <sup>7)</sup>	617	668	692	671	670	669	685			11,6	11,1
<b>Riqueza financiera neta</b>	<b>11.552</b>	<b>11.797</b>	<b>11.218</b>	<b>10.997</b>	<b>10.651</b>	<b>10.272</b>	<b>10.103</b>	<b>-12,9</b>	<b>-9,9</b>	<b>188,1</b>	<b>164,0</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  $100\% \times (xt - xt-4) / xt-4$ , donde  $xt$  se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de 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  $100\% \times (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$ , 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.

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>	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I		2008I	2009I
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	4.381	4.632	4.684	4.740	4.778	4.781	4.723	0,2	-5,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.677	3.891	3.934	3.981	4.009	4.003	3.937	-0,6	-6,8	84,0
<b>Renta empresarial neta</b>	1.224	1.325	1.327	1.340	1.330	1.298	1.227	-10,9	-23,0	33,7
Renta neta disponible	44	38	32	21	5	-9	-75			0,8
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-14	-1	1	0	0	0	0			0,0
<b>Ahorro neto</b>	30	37	32	20	5	-9	-75			0,8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	73	68	70	74	76	75	78			1,5
Consumo de capital fijo	703	741	750	759	768	778	786	5,0	4,5	16,0
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	994	1.084	1.099	1.118	1.134	1.120	1.084	-4,9	-12,8	23,5
Adquisiciones netas de otros activos financieros <sup>3)</sup>	20	24	24	21	23	34	22			0,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-209	-261	-270	-286	-308	-310	-318			-5,8
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>	porcentaje del VAB	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I		2008I	2009I
<b>Inversión financiera</b>	894	856	778	692	646	582	430	3,6	2,8	16,6
Efectivo y depósitos	175	179	133	90	93	27	6	1,5	0,3	2,8
Valores distintos de acciones	17	-23	-42	-91	-64	-37	-32	-9,8	-0,9	-0,7
Préstamos	184	170	213	243	242	313	294	14,1	12,7	4,6
Acciones y otras participaciones	264	310	358	380	362	386	345	4,7	4,6	7,6
Acciones cotizadas	43	121	165	178	181	134	123	6,8	7,0	3,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	221	239	256	257	207	262	221	4,5	4,1	5,5
Participaciones en fondos de inversión	1	-49	-64	-54	-27	-10	1	-2,5	0,2	-1,4
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	254	220	116	69	13	-107	-183			-2,5
<b>Financiación</b>	1.158	1.134	1.058	979	955	890	741	3,5	3,1	22,6
Valores distintos de acciones	40	40	37	16	38	43	52	6,1	7,5	0,8
a corto plazo	20	31	26	15	26	26	15	10,1	5,9	0,6
a largo plazo	20	10	11	1	13	17	37	3,8	8,5	0,2
Préstamos	703	761	741	717	695	626	501	8,3	6,5	15,8
a corto plazo	229	249	219	214	199	165	70	6,8	2,9	4,7
a largo plazo	474	512	522	503	496	461	430	9,0	8,2	11,1
Acciones y otras participaciones	256	304	292	241	199	250	226	1,8	1,8	6,2
Acciones cotizadas	42	42	23	-13	-29	2	10	0,0	0,2	0,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	214	262	269	254	229	248	216	2,8	2,6	4,6
Reservas de los fondos de pensiones	15	2	0	1	1	0	0	0,0	0,1	0,0
Otros pasivos <sup>6)</sup>	144	27	-13	4	21	-29	-38			-0,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-264	-278	-280	-288	-309	-308	-311			-6,0
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>	porcentaje del VAB	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I		2008I	2009I
<b>Inversión financiera</b>	14.774	15.962	15.310	15.110	14.857	14.160	13.806	-11,3	-9,8	326,9
Efectivo y depósitos	1.591	1.786	1.763	1.778	1.817	1.836	1.791	2,8	1,5	37,6
Valores distintos de acciones	406	375	323	288	290	308	273	-17,9	-15,4	6,9
Préstamos	2.032	2.221	2.316	2.381	2.438	2.532	2.621	14,0	13,2	49,4
Acciones y otras participaciones	7.671	8.188	7.555	7.295	6.940	6.067	5.755	-25,9	-23,7	160,9
Acciones cotizadas	1.734	1.964	1.755	1.651	1.525	1.106	981	43,7	44,1	37,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.508	5.826	5.426	5.288	5.065	4.653	4.466	-20,1	-17,7	115,8
Participaciones en fondos de inversión	429	398	357	356	350	308	307	-22,5	-14,0	7,6
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	3.074	3.392	3.370	3.368	3.371	3.417	3.366			71,9
<b>Financiación</b>	23.389	25.329	24.109	23.916	23.307	22.408	21.826	-11,5	-9,5	514,7
Valores distintos de acciones	694	695	696	701	716	736	757	5,8	8,8	14,9
a corto plazo	251	255	263	271	277	282	284	10,6	8,2	5,6
a largo plazo	443	440	433	430	439	454	473	3,1	9,1	9,2
Préstamos	6.811	7.570	7.725	7.928	8.072	8.207	8.250	8,4	6,8	164,9
a corto plazo	2.194	2.428	2.468	2.554	2.579	2.606	2.558	7,3	3,6	52,7
a largo plazo	4.617	5.142	5.257	5.373	5.493	5.601	5.692	8,9	8,3	112,2
Acciones y otras participaciones	12.938	13.932	12.581	12.141	11.377	10.273	9.637	-26,3	-23,4	268,6
Acciones cotizadas	4.492	5.008	4.229	3.999	3.460	2.866	2.517	-42,8	-40,5	90,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8.446	8.924	8.352	8.142	7.917	7.407	7.120	-17,0	-14,8	178,3
Reservas de los fondos de pensiones	329	329	329	329	329	329	329	0,0	0,1	7,0
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2.617	2.803	2.778	2.818	2.813	2.864	2.854			59,3
										60,4

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) 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		
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
	1.743	1.875	1.885	1.887	1.882	1.849	1.809	-5,9	-10,0	100,0	100,0
Renta neta disponible											
Gasto en consumo	1.732	1.800	1.819	1.845	1.865	1.886	1.908	4,3	5,0	96,5	105,5
Ahorro neto	10	74	65	43	17	-37	-100			3,5	-5,5
Consumo de capital fijo	161	170	172	174	176	178	180	4,5	4,2	9,1	10,0
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-73	-74	-76	-81	-80	-82	-85			-4,0	-4,7
Formación bruta de capital fijo	212	229	230	233	234	235	236	1,3	2,5	12,2	13,1
Adquisiciones netas de otros activos no financiero <sup>2)</sup>	-3	0	1	1	1	0	1			0,0	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-111	-59	-70	-98	-121	-177	-242			-3,7	-13,4
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
	54	92	86	43	58	330	382	10,9	12,8	4,6	21,1
Adquisiciones netas de activos financieros											
Inversión financiera <sup>4)</sup>	32	73	85	62	71	314	365	12,8	15,2	4,5	20,2
Efectivo y depósitos	31	26	40	-6	-2	98	156	18,0	27,0	2,1	8,6
Valores distintos de acciones	32	39	33	52	39	85	68	31,3	24,8	1,8	3,7
Préstamos	-15	7	5	10	9	59	68	15,3	18,0	0,3	3,8
a corto plazo	3	6	7	12	12	33	36	60,3	70,0	0,4	2,0
a largo plazo	-18	1	-2	-2	-3	25	32	7,8	9,8	-0,1	1,8
Acciones y otras participaciones	-15	1	7	6	25	73	74	5,8	6,2	0,4	4,1
Acciones cotizadas	-19	-12	-11	-13	-5	5	7	1,1	1,9	-0,6	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-8	3	9	11	23	67	71	9,9	10,4	0,5	3,9
Participaciones en fondos de inversión	13	10	10	7	7	1	-4	0,8	-3,1	0,5	-0,2
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	22	19	0	-19	-13	16	16			0,0	0,9
Pasivos netos contraídos	165	151	156	142	179	507	624	7,4	9,0	8,3	34,5
Financiación <sup>4)</sup>	130	126	134	144	185	503	634	7,8	9,7	7,1	35,1
Efectivo y depósitos	12	-4	-13	1	-6	2	7	0,8	3,1	-0,7	0,4
Valores distintos de acciones	104	131	134	108	158	438	594	8,8	11,6	7,1	32,8
a corto plazo	-27	35	34	14	44	242	289	39,9	44,1	1,8	16,0
a largo plazo	132	95	100	94	114	196	305	4,5	6,9	5,3	16,9
Préstamos	13	-1	14	35	34	63	33	5,3	2,7	0,7	1,8
a corto plazo	6	22	18	29	32	33	9	21,6	5,1	1,0	0,5
a largo plazo	7	-22	-4	6	1	30	24	2,9	2,3	-0,2	1,3
Otros pasivos <sup>6)</sup>	35	25	21	-3	-7	4	-11			1,1	-0,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-111	-59	-70	-98	-121	-177	-242			-3,7	-13,4
Balance financiero	saldos a fin de periodo						tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
	2.781	3.021	2.978	3.039	2.979	3.160	3.210	4,6	7,8	158,0	177,5
Activos financieros											
Inversión financiera <sup>4)</sup>	2.233	2.456	2.410	2.490	2.434	2.581	2.630	5,1	9,1	127,9	145,4
Efectivo y depósitos	513	544	577	618	584	642	734	17,9	27,3	30,6	40,6
Valores distintos de acciones	236	273	273	301	308	360	343	32,3	25,4	14,5	18,9
Préstamos	370	383	378	382	385	443	447	15,6	18,3	20,0	24,7
a corto plazo	47	55	52	57	57	88	88	60,0	70,0	2,7	4,9
a largo plazo	323	328	326	325	328	355	359	8,1	10,1	17,3	19,8
Acciones y otras participaciones	1.114	1.257	1.183	1.190	1.156	1.136	1.106	-9,6	-6,5	62,8	61,2
Acciones cotizadas	386	432	354	356	311	263	224	-39,1	-36,9	18,8	12,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones:	596	678	687	692	707	752	765	10,9	11,4	36,4	42,3
Participaciones en fondos de inversión	133	146	142	142	138	121	118	-17,3	-17,1	7,5	6,5
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	548	565	568	548	545	579	580			30,1	32,1
Pasivos	6.776	6.822	6.960	6.909	7.018	7.468	7.694	9,5	10,5	369,3	425,4
Financiación <sup>4)</sup>	6.392	6.421	6.569	6.532	6.649	7.064	7.309	10,0	11,3	348,5	404,1
Efectivo y depósitos	346	253	238	239	234	255	246	0,7	3,0	12,6	13,6
Valores distintos de acciones	4.947	4.973	5.108	5.061	5.186	5.552	5.808	11,6	13,7	271,0	321,1
a corto plazo	569	607	656	678	711	848	942	39,7	43,8	34,8	52,1
a largo plazo	4.377	4.366	4.452	4.383	4.475	4.704	4.865	7,7	9,3	236,2	269,0
Préstamos	1.099	1.195	1.223	1.231	1.230	1.257	1.256	5,2	2,7	64,9	69,4
a corto plazo	131	152	181	192	196	186	191	22,0	5,5	9,6	10,6
A largo plazo	968	1.043	1.041	1.040	1.033	1.072	1.065	2,8	2,2	55,3	58,9
Otros pasivos <sup>6)</sup>	384	401	391	378	369	404	385			20,8	21,3
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) <sup>7)</sup>	5.840	5.938	6.075	6.162	6.209	6.430	6.727				

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  $t$ , 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 (por ejemplo, terrenos).

3) 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.

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 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 y derivados financieros y acciones no cotizadas y otras participaciones.

7) Deuda de las Administraciones Públicas: 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>	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
	379	394	399	403	404	403	405	-0,2	1,7	100,0	100,0
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>											
<b>Valor añadido neto (VAN)</b>	336	350	355	358	358	358	359	-0,6	1,6	88,8	88,6
<b>Renta empresarial neta</b>	418	499	509	513	523	515	498	-7,7	-16,0	143,6	138,7
Renta neta disponible	109	133	132	137	143	134	129			37,2	36,0
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-45	-59	-61	-63	-65	-66	-67			-17,3	-18,7
<b>Ahorro neto</b>	109	133	132	137	143	134	129			37,2	36,0
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	-8	4	6	7	2	3	1			1,5	0,4
Consumo de capital fijo	43	44	45	45	45	46	46	3,1	2,6	11,2	11,4
Formación bruta de capital fijo	48	42	43	46	48	55	55	74,4	6,2	10,9	13,6
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	1	-1	-1	0	1	1	1			-0,2	0,4
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	96	141	140	142	141	127	120			35,0	29,6
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4</sup>		porcentaje del VAB	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I	2008I	2009I
<b>Inversión financiera</b>	3.451	4.058	3.712	3.227	2.816	1.856	986	4,7	2,5	929,5	243,3
Efectivo y depósitos	776	821	667	489	462	186	-188	3,9	-3,8	167,1	-46,3
Valores distintos de acciones	571	776	690	613	518	329	367	4,0	4,3	172,7	90,5
a corto plazo	106	151	122	93	39	-13	-56	-1,5	-6,5	30,7	-13,9
a largo plazo	465	625	567	520	479	342	423	4,6	5,6	142,0	104,4
Préstamos	1.262	1.536	1.563	1.480	1.258	834	472	5,8	3,2	391,3	116,5
a corto plazo	337	375	465	432	392	210	-79	6,2	-2,2	116,5	-19,4
a largo plazo	925	1.161	1.098	1.048	867	624	551	5,6	4,9	274,8	136,0
Acciones y otras participaciones	642	545	387	288	212	-65	-74	-0,7	-0,9	96,8	-18,4
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	200	381	406	356	366	572	409			101,6	100,9
<b>Financiación</b>	3.356	3.917	3.572	3.085	2.675	1.729	866	4,4	2,2	894,5	213,7
Efectivo y depósitos	1.250	1.583	1.590	1.388	1.298	940	402	6,8	2,8	398,2	99,2
Valores distintos de acciones	695	797	628	642	578	294	309	5,8	6,1	157,3	76,3
a corto plazo	100	149	96	93	18	-90	-166	-16,2	-31,6	24,0	-40,9
a largo plazo	595	648	532	549	560	384	475	8,5	10,4	133,3	117,2
Préstamos	179	394	478	434	253	91	-24	4,9	-1,2	119,7	-5,9
a corto plazo	83	173	237	192	135	78	-28	7,9	-2,5	59,4	-7,0
a largo plazo	96	221	241	242	118	13	4	1,5	0,5	60,3	1,1
Acciones y otras participaciones	631	496	320	199	115	-138	-129	-1,3	-1,3	80,1	-31,9
Acciones cotizadas	45	50	44	48	40	50	54	3,1	4,0	10,9	13,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	143	235	208	194	195	94	120	3,5	4,7	52,2	29,6
Participaciones en fondos de inversión	443	211	68	-43	-121	-283	-304	-4,4	-5,1	17,1	-74,9
Reservas técnicas de seguro	326	289	270	254	241	199	170	3,8	3,2	67,6	41,9
Otros pasivos <sup>6)</sup>	275	359	286	167	190	343	138			71,6	34,2
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	96	141	140	142	141	127	120			35,0	29,6
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1</sup>			
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I		
<b>Inversión financiera</b>	35.865	39.616	39.688	39.868	39.946	39.177	39.129	-1,1	-1,4		
Efectivo y depósitos	4.197	4.820	4.918	4.908	5.130	5.069	4.938	5,2	0,4		
Valores distintos de acciones	7.715	8.316	8.429	8.531	8.613	8.716	8.938	4,8	6,0		
a corto plazo	675	842	875	903	863	814	822	-3,4	-6,1		
a largo plazo	7.040	7.473	7.553	7.627	7.750	7.903	8.116	5,7	7,5		
Préstamos	12.923	14.447	14.808	15.086	15.311	15.232	15.304	5,4	3,3		
a corto plazo	3.078	3.382	3.583	3.665	3.712	3.580	3.527	5,9	-1,6		
a largo plazo	9.845	11.065	11.225	11.421	11.599	11.652	11.777	5,3	4,9		
Acciones y otras participaciones	8.705	9.288	8.596	8.335	7.881	6.932	6.649	-25,4	-22,7		
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	2.324	2.745	2.937	3.008	3.011	3.228	3.300				
<b>Pasivos</b>	35.999	39.508	39.345	39.434	39.394	38.460	38.356	-2,7	-2,5		
Efectivo y depósitos	12.485	13.868	14.136	14.409	14.824	14.915	14.888	7,6	5,3		
Valores distintos de acciones	4.331	5.079	5.075	5.270	5.361	5.348	5.412	5,3	6,6		
a corto plazo	417	553	525	535	524	464	374	-16,1	-28,8		
a largo plazo	3.914	4.526	4.550	4.734	4.837	4.884	5.039	7,9	10,7		
Préstamos	1.497	1.845	2.005	2.016	2.037	1.948	2.027	5,6	1,1		
a corto plazo	825	982	1.124	1.120	1.071	1.115	9.0	-0,8			
a largo plazo	672	863	880	897	925	877	912	1,7	3,6		
Acciones y otras participaciones	10.332	10.652	9.933	9.521	9.009	7.963	7.742	-25,2	-22,1		
Acciones cotizadas	1.707	1.602	1.367	1.104	998	652	530	-59,3	-61,2		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.539	2.674	2.567	2.524	2.429	2.227	2.214	-16,7	-13,7		
Participaciones en fondos de inversión	6.085	6.376	5.999	5.893	5.582	5.084	4.997	-20,3	-16,7		
Reservas técnicas de seguro	4.989	5.275	5.268	5.295	5.280	5.219	5.222	-1,1	-0,9		
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2.364	2.788	2.928	2.923	2.882	3.066	3.065				

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

6) Otras cuentas pendientes de pago y pasivas netas 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>	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I
<b>Inversión financiera</b>									
Efectivo y depósitos	399	301	320	268	236	255	178	4,1	2,9
Valores distintos de acciones	88	58	61	52	33	58	29	7,1	3,4
a corto plazo	177	171	145	127	126	95	91	4,3	3,9
a largo plazo	46	61	49	34	17	11	2	3,4	0,6
Préstamos	131	111	96	93	109	85	89	4,4	4,5
Acciones y otras participaciones	115	93	99	81	66	55	36	2,3	1,6
Acciones cotizadas	-1	-6	-3	-2	-9	-6	-4	-0,9	-0,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	29	30	45	40	42	34	26	6,8	5,4
Participaciones en fondos de inversión	88	69	57	43	34	27	15	2,2	1,3
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	17	-8	-4	-8	-9	16	16		
<b>Financiación</b>	391	333	334	283	239	220	186	3,5	2,9
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	15,9	-5,7
Valores distintos de acciones	6	4	4	5	5	9	10	26,3	27,4
Préstamos	36	22	44	18	4	22	-10	11,6	-4,5
a corto plazo	24	19	44	19	10	25	-7	21,9	-4,8
a largo plazo	11	3	0	-1	-6	-3	-3	-3,9	-3,8
Acciones y otras participaciones	12	2	-1	-2	-7	4	4	0,6	0,8
Acciones cotizadas	4	2	1	2	1	2	2	0,8	0,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8	0	-2	-4	-8	1	2	0,3	0,6
Reservas técnicas de seguro	324	287	270	252	238	193	160	3,7	3,1
Otros pasivos <sup>3)</sup>	14	19	16	10	-1	-8	21		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	8	-33	-14	-15	-3	35	-7		
<b>Balance financiero</b>									
	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>4)</sup>	
	2006	2007	2008I	2008II	2008III	2008IV	2009I	2008IV	2009I
<b>Inversión financiera</b>	6.000	6.233	6.204	6.150	6.091	5.963	5.947	-4,3	-4,1
Efectivo y depósitos	759	815	842	836	838	875	878	7,3	4,3
Valores distintos de acciones	2.119	2.238	2.304	2.303	2.343	2.348	2.390	4,9	3,7
a corto plazo	259	318	335	346	335	331	339	4,1	1,2
a largo plazo	1.860	1.920	1.969	1.958	2.008	2.017	2.051	5,1	4,2
Préstamos	351	332	359	355	357	365	363	9,9	1,2
Acciones y otras participaciones	2.325	2.405	2.248	2.204	2.100	1.920	1.847	-20,2	-17,8
Acciones cotizadas	725	708	614	595	536	426	393	-39,9	-36,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	471	507	486	469	456	433	414	-14,5	-14,7
Participaciones en fondos de inversión	1.128	1.190	1.148	1.140	1.108	1.061	1.040	-10,9	-9,5
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	445	443	451	452	453	456	469		
<b>Financiación</b>	6.055	6.356	6.316	6.309	6.269	6.115	6.073	-3,8	-3,8
Efectivo y depósitos	2	2	2	2	2	2	2	15,9	-5,7
Valores distintos de acciones	36	35	36	36	37	43	41	22,9	15,9
Préstamos	168	187	222	211	207	213	219	13,7	-1,1
a corto plazo	94	112	146	135	132	141	144	25,3	-1,6
a largo plazo	74	75	76	75	75	72	76	-3,7	-0,3
Acciones y otras participaciones	673	644	587	548	527	460	403	-28,6	-31,3
Acciones cotizadas	318	277	244	216	213	165	122	-40,5	-49,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	355	366	342	332	313	294	280	-19,7	-18,1
Reservas técnicas de seguro	4.936	5.219	5.213	5.238	5.221	5.157	5.158	-1,2	-1,1
Otros pasivos <sup>3)</sup>	241	269	257	273	275	240	250		

Fuente: BCE.

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