

**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	2008III	2008IV	2009I	2009II		2009I	2009II	2008II	2009II
<b>Renta neta disponible:</b>											
Zona del euro	7.226	7.600	7.680	7.717	7.698	7.616	7.527	-4,4	-4,6	100,0	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	5.285	5.500	5.617	5.675	5.705	5.720	5.724	1,1	0,3	73,1	76,1
Sociedades no financieras	49	46	4	-21	-31	-79	-97			0,0	-1,3
Instituciones financieras	152	178	171	180	174	170	177			2,2	2,4
Administraciones Públicas	1.740	1.875	1.889	1.883	1.849	1.805	1.723	-10,8	-16,6	24,6	22,9
<b>Gasto en consumo:</b>											
Zona del euro	6.632	6.892	7.044	7.119	7.157	7.165	7.158	0,5	-0,4	91,7	95,1
Hogares <sup>2)</sup>	4.898	5.088	5.195	5.249	5.263	5.246	5.220	-1,4	-1,9	67,6	69,4
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	685	711	731	740	749	760	766	5,9	3,7	9,5	10,2
Transferencias sociales en especie de las AAPI <sup>3)</sup>	1.048	1.092	1.118	1.129	1.144	1.160	1.171	5,8	3,9	14,6	15,6
<b>Ahorro neto:</b>											
Zona del euro	594	708	636	598	541	451	369	-64,9	-58,2	8,3	4,9
Hogares <sup>2)</sup>	449	472	483	489	505	539	568	35,0	15,1	6,3	7,5
Sociedades no financieras	35	46	3	-23	-33	-81	-99			0,0	-1,3
Instituciones financieras	103	119	110	119	112	108	115			1,4	1,5
Administraciones Públicas	7	71	40	13	-44	-114	-214			0,5	-2,8
<b>Consumo de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.247	1.315	1.348	1.364	1.378	1.390	1.400	3,6	2,8	17,5	18,6
Hogares <sup>2)</sup>	339	359	369	373	376	379	382	3,1	2,5	4,8	5,1
Sociedades no financieras	705	742	760	769	777	785	790	3,8	2,8	9,9	10,5
Instituciones financieras	43	44	45	45	46	46	46	2,9	3,1	0,6	0,6
Administraciones Públicas	161	170	175	177	179	181	182	3,8	3,2	2,3	2,4
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>											
Zona del euro	15	14	15	13	12	9	9			0,2	0,1
Hogares <sup>2)</sup>	19	12	14	15	16	15	17			0,2	0,2
Sociedades no financieras	72	69	76	79	78	79	77			1,0	1,0
Instituciones financieras	-4	-1	0	1	0	-2	-4			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-73	-65	-75	-82	-82	-84	-82			-1,0	-1,1
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.855	1.996	2.034	2.048	2.029	1.976	1.907	-10,9	-13,0	26,5	25,3
Hogares <sup>2)</sup>	603	639	644	643	632	614	592	-11,3	-13,4	8,4	7,9
Sociedades no financieras	994	1.084	1.111	1.124	1.110	1.073	1.022	-13,4	-17,1	14,5	13,6
Instituciones financieras	46	43	45	47	52	51	51	-3,4	-4,3	0,6	0,7
Administraciones Públicas	212	230	234	235	236	238	242	4,2	8,1	3,0	3,2
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>											
Zona del euro	21	25	22	24	38	28	4			0,3	0,1
Hogares <sup>2)</sup>	-1	0	1	1	1	1	0			0,0	0,0
Sociedades no financieras	24	25	20	22	35	25	1			0,3	0,0
Instituciones financieras	1	-1	1	1	2	2	2			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-3	0	0	0	0	1	2			0,0	0,0
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:</b>											
Zona del euro	-20	17	-58	-97	-136	-154	-133			-0,8	-1,8
Hogares <sup>2)</sup>	205	204	222	232	264	318	375			2,9	5,0
Sociedades no financieras	-206	-253	-293	-320	-322	-315	-255			-3,8	-3,4
Instituciones financieras	95	121	108	117	104	99	105			1,4	1,4
Administraciones Públicas	-114	-54	-94	-126	-183	-256	-358			-1,2	-4,8

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	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
Remuneración de los asalariados	4.078	4.264	4.365	4.412	4.447	4.453	4.449	0,6	-0,3	72,2	72,1
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.410	1.493	1.525	1.539	1.545	1.539	1.529	-1,4	-2,5	25,2	24,8
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	860	895	918	924	915	913	892			15,2	14,5
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	3	-9	-11	-8	-5	10	37			-0,2	0,6
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	67	69	71	70	71	72	75			1,2	1,2
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	794	853	882	889	892	889	876	-1,3	-5,8	14,6	14,2
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>5.623</b>	<b>5.859</b>	<b>5.985</b>	<b>6.048</b>	<b>6.081</b>	<b>6.099</b>	<b>6.106</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>99,0</b>	<b>99,0</b>
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones <sup>4)</sup>	63	59	62	63	64	64	64	3,8	-1,3	1,0	1,0
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>5.686</b>	<b>5.919</b>	<b>6.047</b>	<b>6.111</b>	<b>6.145</b>	<b>6.163</b>	<b>6.170</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Gasto en consumo</b>	<b>4.898</b>	<b>5.088</b>	<b>5.195</b>	<b>5.249</b>	<b>5.263</b>	<b>5.246</b>	<b>5.220</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>85,9</b>	<b>84,6</b>
<b>Ahorro bruto</b>	<b>788</b>	<b>831</b>	<b>852</b>	<b>862</b>	<b>882</b>	<b>918</b>	<b>950</b>	<b>19,2</b>	<b>11,0</b>	<b>14,1</b>	<b>15,4</b>
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	19	12	14	15	16	15	17			0,2	0,3
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>603</b>	<b>639</b>	<b>644</b>	<b>643</b>	<b>632</b>	<b>614</b>	<b>592</b>	<b>-11,3</b>	<b>-13,4</b>	<b>10,6</b>	<b>9,6</b>
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	-1	0	1	1	1	1	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	205	204	222	232	264	318	375			3,7	6,1
<b>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</b>											
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	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
<b>Inversión financiera</b>	<b>708</b>	<b>617</b>	<b>522</b>	<b>495</b>	<b>486</b>	<b>439</b>	<b>484</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>
Efectivo y depósitos	283	320	350	352	404	380	346	6,5	5,8	5,8	5,6
Valores distintos de acciones	99	50	102	110	85	56	21	4,0	1,5	1,7	0,3
Acciones y otras participaciones	-27	-47	-139	-176	-146	-102	-43	-2,2	-1,0	-2,3	-0,7
Acciones cotizadas	-17	-21	-40	-46	-16	5	15	0,5	1,7	-0,7	0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	7	15	15	4	8	-1	16	-0,1	0,8	0,2	0,3
Participaciones en fondos de inversión	-17	-41	-114	-134	-138	-106	-73	-6,9	-5,0	-1,9	-1,2
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	316	263	222	208	175	170	174	3,5	3,6	3,7	2,8
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	36	31	-14	0	-31	-64	-15			-0,2	-0,2
<b>Financiación</b>	<b>449</b>	<b>383</b>	<b>280</b>	<b>239</b>	<b>193</b>	<b>104</b>	<b>100</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>4,6</b>	<b>1,6</b>
Préstamos	393	351	288	252	205	148	112	2,7	2,0	4,8	1,8
a corto plazo	12	11	13	13	5	0	-6	0,0	-1,6	0,2	-0,1
a largo plazo	381	340	275	239	200	148	118	2,8	2,3	4,5	1,9
Otros pasivos <sup>7)</sup>	55	33	-8	-13	-12	-44	-12			-0,1	-0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	259	234	242	256	293	335	383	3,0	3,5	4,0	6,2
<b>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</b>	<b>564</b>	<b>45</b>	<b>-1.150</b>	<b>-1.321</b>	<b>-1.769</b>	<b>-1.362</b>	<b>-753</b>			<b>-19,0</b>	<b>-12,2</b>
<b>Balance financiero</b>											
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>	
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
<b>Inversión financiera</b>	<b>17.400</b>	<b>18.039</b>	<b>17.356</b>	<b>17.092</b>	<b>16.761</b>	<b>16.593</b>	<b>17.092</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>287,0</b>	<b>277,0</b>
Efectivo y depósitos	5.486	5.810	5.959	5.992	6.204	6.242	6.317	6,7	6,0	98,5	102,4
Valores distintos de acciones	1.319	1.352	1.393	1.380	1.364	1.371	1.390	-1,0	-0,2	23,0	22,5
Acciones y otras participaciones	5.295	5.256	4.425	4.139	3.707	3.493	3.758	-25,5	-15,1	73,2	60,9
Acciones cotizadas	1.163	1.115	841	723	603	524	633	-43,3	-24,7	13,9	10,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.471	2.498	2.109	2.013	1.803	1.694	1.798	-24,4	-14,7	34,9	29,1
Participaciones en fondos de inversión	1.661	1.643	1.476	1.403	1.301	1.275	1.327	-16,3	-10,1	24,4	21,5
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.615	4.906	4.885	4.879	4.821	4.834	4.944	-0,7	1,2	80,8	80,1
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	686	714	694	702	666	652	684			11,5	11,1
<b>Financiación</b>	<b>5.794</b>	<b>6.153</b>	<b>6.274</b>	<b>6.318</b>	<b>6.351</b>	<b>6.339</b>	<b>6.379</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>103,7</b>	<b>103,4</b>
Préstamos	5.180	5.513	5.628	5.684	5.723	5.716	5.747	2,8	2,1	93,1	93,1
a corto plazo	366	374	381	379	382	372	375	0,2	-1,6	6,3	6,1
a largo plazo	4.814	5.138	5.247	5.305	5.341	5.344	5.372	3,0	2,4	86,8	87,1
Otros pasivos <sup>7)</sup>	614	640	645	634	628	623	632			10,7	10,2
<b>Riqueza financiera neta</b>	<b>11.606</b>	<b>11.886</b>	<b>11.082</b>	<b>10.773</b>	<b>10.410</b>	<b>10.254</b>	<b>10.713</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>183,3</b>	<b>173,6</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  $100\%(\bar{x}_t - \bar{x}_{t-4})/\bar{x}_{t-4}$ , donde  $\bar{x}_t$  se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre  $t$ , y  $\bar{x}_{t-4}$  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  $100\%(\bar{f}_t + \bar{f}_{t-1} + \bar{f}_{t-2} + \bar{f}_{t-3})/\bar{f}_{t-4}$ , donde  $\bar{f}_t$  se refiere a las operaciones en el trimestre  $t$ , y  $\bar{f}_{t-4}$  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	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II		
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	4.387	4.635	4.740	4.778	4.782	4.725	4.644	-4,9	-6,6
Valor añadido neto (VAN)	3.682	3.893	3.980	4.009	4.005	3.940	3.854	-6,6	-8,4
<b>Renta empresarial neta</b>	1.238	1.328	1.326	1.312	1.279	1.220	1.153	-19,9	-15,6
Renta neta disponible	49	46	4	-21	-31	-79	-97		0,1
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-14	-1	-1	-2	-2	-2	-2		0,0
<b>Ahorro neto</b>	35	46	3	-23	-33	-81	-99		0,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	72	69	76	79	78	79	77		1,6
Consumo de capital fijo	705	742	760	769	777	785	790	3,8	2,8
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	994	1.084	1.111	1.124	1.110	1.073	1.022	-13,4	-17,1
Adquisiciones netas de otros activos financieros <sup>3)</sup>	24	25	20	22	35	25	1		0,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-206	-253	-293	-320	-322	-315	-255		-6,2
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>	porcentaje del VAB
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II		
<b>Inversión financiera</b>	898	899	723	663	591	432	376	2,8	2,5
Efectivo y depósitos	182	183	94	93	25	9	39	0,5	2,3
Valores distintos de acciones	17	-4	-64	-47	-22	-29	-67	-8,3	-20,7
Préstamos	182	171	242	246	314	274	231	11,6	9,5
Acciones y otras participaciones	268	327	370	346	364	354	315	4,7	4,3
Acciones cotizadas	44	123	183	180	144	143	106	8,3	6,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	222	250	235	189	225	206	208	3,8	3,9
Participaciones en fondos de inversión	3	-46	-48	-24	-5	5	1	1,3	0,3
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	248	221	81	26	-90	-175	-142		-1,0
<b>Financiación</b>	1.158	1.183	1.037	1.007	942	764	640	3,2	2,7
Valores distintos de acciones	42	37	12	42	55	68	83	9,9	11,9
a corto plazo	20	31	14	24	25	15	15	5,9	5,4
a largo plazo	22	7	-2	17	30	53	68	12,4	16,0
Préstamos	694	749	729	716	636	509	309	6,7	3,9
a corto plazo	226	238	208	197	162	73	-41	3,0	-1,6
a largo plazo	468	510	521	520	474	437	350	8,3	6,5
Acciones y otras participaciones	262	356	259	191	249	190	255	1,5	2,1
Acciones cotizadas	42	43	-12	-30	2	12	45	0,3	1,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	220	313	272	221	246	178	210	2,1	2,6
Reservas de los fondos de pensiones	15	2	2	2	2	2	2	0,5	0,6
Otros pasivos <sup>6)</sup>	146	39	34	56	1	-5	-9		0,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-260	-284	-314	-344	-351	-332	-263		-6,6
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>	porcentaje del VAB
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II		
<b>Inversión financiera</b>	14.776	62.541	15.094	14.859	14.167	13.849	14.220	-9,4	-5,8
Efectivo y depósitos	1.515	6.526	1.692	1.729	1.748	1.707	1.744	1,7	3,1
Valores distintos de acciones	403	1.562	322	324	350	328	267	-8,1	-17,1
Préstamos	2.058	8.808	2.420	2.479	2.549	2.631	2.642	11,4	9,2
Acciones y otras participaciones	7.719	32.606	7.307	6.954	6.095	5.813	6.240	-22,9	-14,6
Acciones cotizadas	1.731	7.513	1.633	1.512	1.112	998	1.132	42,2	30,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.564	23.412	5.319	5.091	4.669	4.496	4.777	-17,6	-10,2
Participaciones en fondos de inversión	424	1.682	355	351	314	319	330	-10,4	-7,0
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	3.081	13.038	3.353	3.374	3.426	3.371	3.328		7,0
<b>Financiación</b>	23.367	99.521	23.970	23.361	22.430	21.856	22.501	-9,5	-6,1
Valores distintos de acciones	695	2.835	699	721	746	790	833	14,7	19,2
a corto plazo	251	1.079	271	279	281	309	328	17,8	21,1
a largo plazo	444	1.757	428	443	465	482	505	12,9	18,0
Préstamos	6.748	28.896	7.872	8.037	8.153	8.205	8.198	7,1	4,1
a corto plazo	2.158	9.274	2.506	2.535	2.557	2.517	2.475	4,0	-1,3
a largo plazo	4.590	19.622	5.366	5.502	5.596	5.688	5.723	8,6	6,7
Acciones y otras participaciones	12.967	55.458	12.209	11.428	10.301	9.622	10.328	-24,0	-15,4
Acciones cotizadas	4.492	19.761	4.000	3.454	2.864	2.514	2.843	-40,6	-28,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8.475	35.697	8.209	7.973	7.437	7.108	7.485	-15,8	-8,8
Reservas de los fondos de pensiones	329	1.312	330	330	330	331	332	0,5	0,6
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2.628	11.019	2.860	2.846	2.900	2.908	2.811		60,3
									60,5

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	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
	1.740	1.875	1.889	1.883	1.849	1.805	1.723	-10,8	-16,6	100,0	100,0
Renta neta disponible								5,8	3,8	97,9	112,4
Gasto en consumo	1.733	1.804	1.849	1.870	1.893	1.919	1.937			2,1	-12,4
Ahorro neto	7	71	40	13	-44	-114	-214				
Consumo de capital fijo	161	170	175	177	179	181	182	3,8	3,2	9,2	10,6
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-73	-65	-75	-82	-82	-84	-82			-4,0	-4,7
Formación bruta de capital fijo	212	230	234	235	236	238	242	4,2	8,1	12,4	14,0
Adquisiciones netas de otros activos no financiero <sup>2)</sup>	-3	0	0	0	0	1	2			0,0	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-114	-54	-94	-126	-183	-256	-358			-5,0	-20,8
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
	53	98	57	66	343	390	431	13,1	14,1	3,0	25,0
Adquisiciones netas de activos financieros											
Inversión financiera <sup>4)</sup>	32	82	61	69	320	376	393	15,6	15,8	3,2	22,8
Efectivo y depósitos	31	29	-11	-8	101	160	135	28,0	21,9	-0,6	7,9
Valores distintos de acciones	32	39	53	40	86	68	70	24,9	23,3	2,8	4,1
Préstamos	-15	5	14	16	61	63	80	16,7	20,6	0,7	4,6
a corto plazo	3	7	12	12	33	36	52	67,8	90,0	0,6	3,0
a largo plazo	-18	-1	2	4	28	28	28	8,4	8,4	0,1	1,6
Acciones y otras participaciones	-15	9	6	21	73	84	108	7,1	9,1	0,3	6,3
Acciones cotizadas	-19	-12	-13	-5	5	7	16	1,9	4,6	-0,7	0,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-9	5	5	16	67	81	97	12,0	14,1	0,3	5,6
Participaciones en fondos de inversión	13	15	13	10	2	-4	-5	-2,7	-3,4	0,7	-0,3
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	21	16	-5	-3	23	14	37			-0,2	2,2
Pasivos netos contraídos	166	152	151	192	526	646	789	9,3	11,4	8,0	45,8
Financiación <sup>4)</sup>	129	125	148	188	505	636	786	9,7	12,0	7,8	45,6
Efectivo y depósitos	12	-4	1	-6	2	7	15	3,0	6,1	0,1	0,8
Valores distintos de acciones	104	131	108	158	438	601	700	11,8	13,8	5,7	40,6
a corto plazo	-27	35	14	44	242	289	334	44,0	49,1	0,8	19,4
a largo plazo	131	96	94	114	196	312	366	7,0	8,4	5,0	21,3
Préstamos	13	-2	39	37	65	28	71	2,3	5,8	2,1	4,1
a corto plazo	6	22	33	32	33	5	16	2,5	8,3	1,7	0,9
a largo plazo	7	-24	6	4	31	24	55	2,3	5,3	0,3	3,2
Otros pasivos <sup>6)</sup>	37	27	3	4	21	10	3			0,2	0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-114	-54	-94	-126	-183	-256	-358			-5,0	-20,8
Balance financiero	saldos a fin de periodo						tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
	2.782	3.024	3.052	2.989	3.168	3.216	3.349	7,8	9,7	161,5	194,4
Activos financieros											
Inversión financiera <sup>4)</sup>	2.234	2.460	2.494	2.436	2.583	2.634	2.759	9,3	10,6	132,0	160,1
Efectivo y depósitos	513	548	618	582	643	736	754	28,4	22,0	32,7	43,8
Valores distintos de acciones	236	273	301	309	361	342	377	25,0	25,2	15,9	21,9
Préstamos	370	382	387	392	444	444	468	16,8	20,8	20,5	27,2
a corto plazo	47	56	58	58	89	88	111	67,5	90,8	3,1	6,4
a largo plazo	323	326	329	334	355	356	357	8,6	8,5	17,4	20,7
Acciones y otras participaciones	1.114	1.258	1.188	1.153	1.135	1.111	1.160	-6,1	-2,4	62,9	67,3
Acciones cotizadas	386	433	357	312	264	223	254	-37,0	-28,8	18,9	14,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones:	595	673	683	697	745	764	778	12,2	13,9	36,1	45,1
Participaciones en fondos de inversión	133	152	148	144	127	124	127	-16,2	-13,7	7,8	7,4
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	548	564	558	553	585	583	590			29,5	34,3
Pasivos	6.783	6.836	6.927	7.037	7.495	7.714	7.946	10,6	14,7	366,6	461,2
Financiación <sup>4)</sup>	6.395	6.423	6.539	6.654	7.069	7.309	7.526	11,1	15,1	346,1	436,8
Efectivo y depósitos	346	253	239	234	255	246	254	3,0	6,1	12,7	14,7
Valores distintos de acciones	4.947	4.974	5.062	5.187	5.552	5.803	5.964	13,6	17,8	267,9	346,2
a corto plazo	570	608	679	712	849	943	1.011	43,7	48,9	35,9	58,7
a largo plazo	4.377	4.366	4.383	4.475	4.703	4.860	4.953	9,2	13,0	232,0	287,5
Préstamos	1.101	1.197	1.238	1.233	1.262	1.260	1.308	2,4	5,6	65,5	75,9
a corto plazo	131	152	196	197	186	192	213	2,8	8,7	10,4	12,4
A largo plazo	970	1.044	1.042	1.036	1.076	1.069	1.095	2,4	5,1	55,2	63,6
Otros pasivos <sup>6)</sup>	388	413	388	383	426	405	420			20,5	24,4
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) <sup>7)</sup>	5.843	5.941	6.169	6.211	6.422	6.683	6.892				

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 (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	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
	374	389	397	398	397	399	401	1,3	1,9	100,0	100,0
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>											
<b>Valor añadido neto (VAN)</b>	331	345	353	353	352	353	354	1,1	1,7	88,8	88,5
<b>Renta empresarial neta</b>	417	517	517	525	515	496	455	-18,5	-21,2	146,5	128,4
Renta neta disponible	103	119	110	119	112	108	115			31,1	32,4
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-48	-58	-61	-62	-62	-63	-62			-17,2	-17,6
<b>Ahorro neto</b>	103	119	110	119	112	108	115			31,1	32,4
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	-4	-1	0	1	0	-2	-4			0,1	-0,9
Consumo de capital fijo	43	44	45	45	46	46	46	2,9	3,1	11,2	11,5
Formación bruta de capital fijo	46	43	45	47	52	51	51	-3,4	-4,3	11,4	12,7
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	1	-1	1	1	2	2	2			0,2	0,4
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	95	121	108	117	104	99	105			27,3	26,2
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4</sup>		porcentaje del VAB	
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II	2008II	2009II
	3.614	4.058	3.180	2.718	1.760	944	426	2,4	1,1	800,3	106,3
<b>Inversión financiera</b>											
Efectivo y depósitos	774	843	499	465	192	-218	-239	-4,4	-4,9	125,5	-59,6
Valores distintos de acciones	591	821	654	546	334	360	399	4,2	4,6	164,7	99,6
a corto plazo	115	144	94	35	-11	-60	-79	-6,6	-8,6	23,7	-19,8
a largo plazo	476	677	560	511	345	420	479	5,5	6,2	141,0	119,5
Préstamos	1.306	1.542	1.504	1.261	837	484	182	3,3	1,2	378,6	45,4
a corto plazo	369	394	442	389	198	-73	-161	-2,0	-4,3	111,3	-40,1
a largo plazo	937	1.148	1.062	871	639	557	343	5,0	3,0	267,3	85,5
Acciones y otras participaciones	755	508	226	164	-92	-23	47	-0,3	0,6	56,9	11,8
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	188	344	297	282	489	340	37			74,7	9,1
<b>Financiación</b>											
Efectivo y depósitos	1.245	1.620	1.448	1.342	954	408	138	2,9	1,0	364,3	34,5
Valores distintos de acciones	695	792	635	574	329	316	167	6,3	3,2	159,7	41,7
a corto plazo	103	147	95	20	-85	-174	-236	-33,4	-44,4	23,9	-59,0
a largo plazo	593	645	540	554	413	491	403	10,8	8,7	135,9	100,6
Préstamos	234	383	424	241	88	-51	-126	-2,5	-6,2	106,6	-31,5
a corto plazo	117	159	183	127	96	-11	2	-1,0	0,1	46,1	0,4
a largo plazo	116	224	241	115	-8	-40	-128	-4,4	-14,0	60,5	-31,9
Acciones y otras participaciones	721	470	171	130	-143	-52	86	-0,5	0,9	43,2	21,3
Acciones cotizadas	51	54	40	31	38	48	54	3,5	4,9	10,0	13,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	224	203	174	223	105	139	153	5,3	5,9	43,8	38,1
Participaciones en fondos de inversión	446	213	42	-124	-286	-240	-121	-4,0	-2,1	-10,6	-30,2
Reservas técnicas de seguro	322	282	248	236	197	178	173	3,4	3,3	62,5	43,1
Otros pasivos <sup>6)</sup>	301	389	146	77	231	47	-116			36,7	-28,9
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	95	121	108	117	104	99	105			27,3	26,2
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1</sup>			
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II		
	35.395	153.944	39.931	40.003	39.339	39.248	39.982	-1,3	0,1		
<b>Inversión financiera</b>											
Efectivo y depósitos	4.170	18.781	4.917	5.120	5.056	4.872	4.805	-1,3	-2,3		
Valores distintos de acciones	7.733	32.557	8.590	8.662	8.786	8.996	9.283	5,1	8,1		
a corto plazo	705	3.377	926	882	861	854	869	-6,2	-6,1		
a largo plazo	7.028	29.180	7.665	7.780	7.925	8.142	8.414	6,4	9,8		
Préstamos	12.963	55.536	15.161	15.350	15.297	15.400	15.357	3,7	1,3		
a corto plazo	3.117	13.458	3.729	3.767	3.643	3.615	3.609	-0,5	-3,2		
a largo plazo	9.846	42.078	11.432	11.583	11.654	11.786	11.749	5,0	2,8		
Acciones y otras participaciones	8.721	36.836	8.354	7.936	7.050	6.766	7.325	-21,0	-12,3		
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	2.309	10.233	2.909	2.935	3.151	3.214	3.211				
<b>Pasivos</b>											
Efectivo y depósitos	36.065	154.212	39.440	39.429	38.628	38.496	39.247	-2,3	-0,5		
Valores distintos de acciones	12.456	53.559	14.458	14.803	14.891	14.878	14.841	5,0	2,7		
a corto plazo	4.322	18.960	5.155	5.245	5.353	5.387	5.479	6,7	6,3		
a largo plazo	3.902	16.971	4.622	4.724	4.891	5.025	5.166	11,0	11,8		
Préstamos	1.540	6.975	2.050	2.057	1.979	2.043	1.939	0,1	-5,4		
a corto plazo	847	3.859	1.137	1.121	1.097	1.136	1.154	-0,2	1,5		
a largo plazo	693	3.116	914	936	882	907	786	0,5	-14,0		
Acciones y otras participaciones	10.417	43.221	9.606	9.125	8.100	7.877	8.543	-21,1	-11,1		
Acciones cotizadas	1.709	6.867	1.104	999	653	534	712	-60,9	-35,5		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.619	10.660	2.609	2.543	2.360	2.343	2.472	-10,5	-5,2		
Participaciones en fondos de inversión	6.089	25.695	5.893	5.584	5.086	5.001	5.360	-16,6	-9,1		
Reservas técnicas de seguro	4.989	20.812	5.300	5.298	5.235	5.248	5.342	-0,5	0,8		
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2.341	10.685	2.871	2.901	3.070	3.063	3.103				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100^*(xt-xt-4)/xt-4$ , 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  $100^*(ft+ft-1+ft-2+ft-3)/ft-4$ , 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>	
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II
<b>Inversión financiera</b>									
Efectivo y depósitos	407	289	244	203	226	162	179	2,6	2,9
Valores distintos de acciones	87	54	49	32	57	28	23	3,4	2,8
a corto plazo	183	160	127	118	96	101	55	4,4	2,4
a largo plazo	48	59	33	17	15	7	5	2,1	1,4
Préstamos	3	-9	12	13	23	1	15	0,2	4,3
Acciones y otras participaciones	114	89	63	48	33	21	76	0,9	3,5
Acciones cotizadas	-3	-2	-2	-11	-11	-8	-10	-1,3	-1,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	28	25	22	23	15	11	8	2,3	1,7
Participaciones en fondos de inversión	89	66	43	36	30	18	78	1,6	6,9
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	20	-6	-7	-8	17	11	10		
<b>Financiación</b>	399	322	264	213	208	179	163	2,8	2,6
Valores distintos de acciones	6	4	5	5	9	10	7	27,6	19,2
Préstamos	45	7	4	-7	22	-10	6	-4,7	3,1
a corto plazo	33	0	5	0	26	-7	8	-4,8	6,6
a largo plazo	12	7	-1	-8	-4	-4	-2	-4,6	-2,4
Acciones y otras participaciones	12	3	-3	-9	-1	1	1	0,2	0,1
Acciones cotizadas	4	2	2	1	2	2	1	0,9	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8	1	-5	-9	-4	-1	0	-0,4	0,0
Reservas técnicas de seguro	320	280	247	233	192	169	164	3,2	3,1
Otros pasivos <sup>3)</sup>	17	29	12	-10	-14	10	-15		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	8	-34	-20	-10	18	-17	17		
<b>Balance financiero</b>									
	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>4)</sup>	
	2006	2007	2008II	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009I	2009II
<b>Inversión financiera</b>	6.026	6.259	6.142	6.082	5.943	5.915	6.045	-4,6	-1,6
Efectivo y depósitos	758	810	830	833	869	871	858	4,2	3,4
Valores distintos de acciones	2.126	2.234	2.305	2.343	2.337	2.380	2.382	3,2	3,4
a corto plazo	262	321	347	336	338	345	352	2,5	1,5
a largo plazo	1.864	1.913	1.958	2.007	2.000	2.035	2.030	3,3	3,7
Préstamos	356	342	355	357	366	368	372	0,8	4,6
Acciones y otras participaciones	2.337	2.428	2.195	2.091	1.911	1.826	1.951	-18,4	-11,1
Acciones cotizadas	736	728	598	538	427	395	440	-35,8	-26,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	484	513	459	445	420	391	393	-18,1	-14,4
Participaciones en fondos de inversión	1.117	1.186	1.138	1.108	1.064	1.040	1.119	-9,2	-1,7
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	449	447	456	458	459	470	481		
<b>Financiación</b>	6.066	6.377	6.304	6.264	6.115	6.083	6.183	-3,8	-1,9
Valores distintos de acciones	36	35	36	37	43	42	40	18,0	9,6
Préstamos	184	187	204	195	209	215	213	-3,1	4,3
a corto plazo	109	107	125	118	132	134	134	-4,1	7,8
a largo plazo	75	80	80	77	77	80	79	-1,5	-1,2
Acciones y otras participaciones	667	633	536	515	446	387	415	-32,6	-22,5
Acciones cotizadas	318	277	216	213	165	122	141	-50,1	-34,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	349	355	319	302	281	265	274	-19,7	-14,4
Reservas técnicas de seguro	4.935	5.242	5.243	5.240	5.173	5.184	5.276	-0,7	0,6
Otros pasivos <sup>3)</sup>	244	281	285	278	243	255	239		

Fuente: BCE.

1) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como  $100 \times (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / f_{t-4}$ , donde  $f_t$  se refiere a las operaciones en el trimestre  $t$ , y  $f_{t-4}$  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  $100 \times (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$ , donde  $x_t$  se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre  $t$  en el trimestre  $t$ , y  $x_{t-4}$  al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.