

**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	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
<b>Renta neta disponible:</b>											
Zona del euro	7.620	7.690	7.603	7.507	7.441	7.422	7.441	-0,9	1,1	100,0	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	5.486	5.673	5.680	5.680	5.673	5.686	5.694	0,9	0,6	74,7	76,5
Sociedades no financieras	81	-7	-49	-66	-39	-13	24			-0,6	0,3
Instituciones financieras	181	178	180	194	179	178	177			2,4	2,4
Administraciones Públicas	1.872	1.847	1.792	1.698	1.628	1.571	1.547	-10,8	-7,0	23,6	20,8
<b>Gasto en consumo:</b>											
Zona del euro	6.899	7.162	7.168	7.160	7.151	7.167	7.196	0,9	1,7	94,3	96,7
Hogares <sup>2)</sup>	5.094	5.269	5.248	5.220	5.190	5.189	5.210	-0,1	1,6	69,0	70,0
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	713	751	765	774	783	791	791	3,5	0,0	10,1	10,6
Transferencias sociales en especie de las AAPP <sup>3)</sup>	1.092	1.142	1.155	1.166	1.178	1.187	1.196	2,8	3,0	15,2	16,1
<b>Ahorro neto:</b>											
Zona del euro	721	528	435	347	289	255	245	-27,0	-23,3	5,7	3,3
Hogares <sup>2)</sup>	452	469	496	523	544	556	543	9,5	-11,2	6,5	7,3
Sociedades no financieras	80	-9	-51	-67	-41	-14	22			-0,7	0,3
Instituciones financieras	122	115	117	133	120	119	119			1,5	1,6
Administraciones Públicas	68	-46	-128	-242	-334	-406	-440			-1,7	-5,9
<b>Consumo de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.319	1.382	1.392	1.398	1.402	1.405	1.408	1,0	0,9	18,3	18,9
Hogares <sup>2)</sup>	367	385	387	388	389	389	389	0,0	0,3	5,1	5,2
Sociedades no financieras	738	773	779	782	785	787	789	1,3	0,8	10,2	10,6
Instituciones financieras	44	45	45	45	46	46	46	1,2	2,3	0,6	0,6
Administraciones Públicas	170	179	180	181	182	183	184	1,5	2,5	2,4	2,5
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>											
Zona del euro	15	10	8	8	9	9	10			0,1	0,1
Hogares <sup>2)</sup>	12	13	13	14	15	10	8			0,2	0,1
Sociedades no financieras	69	76	78	77	79	81	80			1,0	1,1
Instituciones financieras	-1	-1	-2	-1	-2	2	12			0,0	0,2
Administraciones Públicas	-65	-78	-81	-81	-84	-84	-90			-1,1	-1,2
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.991	2.022	1.970	1.898	1.837	1.792	1.767	-9,0	-5,7	25,9	23,7
Hogares <sup>2)</sup>	642	639	620	596	574	557	547	-10,9	-7,7	8,2	7,3
Sociedades no financieras	1.077	1.096	1.060	1.008	968	941	930	-10,5	-4,9	13,9	12,5
Instituciones financieras	41	51	50	50	48	46	45	-14,3	-9,4	0,7	0,6
Administraciones Públicas	230	236	239	245	247	247	246	0,6	-2,6	3,1	3,3
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>											
Zona del euro	29	35	20	-7	-27	-55	-50			0,3	-0,7
Hogares <sup>2)</sup>	-1	0	0	-1	-3	-4	-4			0,0	-0,1
Sociedades no financieras	30	34	18	-9	-28	-56	-51			0,2	-0,7
Instituciones financieras	-1	1	1	1	1	1	0			0,0	0,0
Administraciones Públicas	0	0	1	3	4	4	4			0,0	0,1
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:</b>											
Zona del euro	34	-137	-155	-139	-110	-67	-54			-2,0	-0,7
Hogares <sup>2)</sup>	189	228	277	331	377	402	398			3,6	5,3
Sociedades no financieras	-220	-290	-272	-206	-117	-30	13			-3,6	0,2
Instituciones financieras	123	107	109	126	115	120	131			1,4	1,8
Administraciones Públicas	-58	-182	-269	-390	-486	-559	-596			-3,5	-8,0

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  $x$  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 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>	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
	4.264	4.441	4.446	4.443	4.433	4.423	4.425	-0,8	0,1	72,5	72,0
Remuneración de los asalariados	1.498	1.548	1.538	1.523	1.510	1.503	1.504	-1,9	0,4	25,1	24,5
Excedente bruto de explotación y renta mixta	879	894	885	858	834	820	805			14,4	13,1
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	-5	-3	15	47	77	106	123			0,2	2,0
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	70	70	72	75	79	82	82			1,2	1,3
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	852	893	890	877	870	859	856	-4,4	-1,8	14,5	13,9
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	5.854	6.058	6.067	6.068	6.062	6.075	6.083	0,8	0,6	98,9	99,0
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>59</b>	<b>-7,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones <sup>4)</sup>											
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>5.914</b>	<b>6.123</b>	<b>6.131</b>	<b>6.131</b>	<b>6.123</b>	<b>6.134</b>	<b>6.142</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Gasto en consumo</b>	<b>5.094</b>	<b>5.269</b>	<b>5.248</b>	<b>5.220</b>	<b>5.190</b>	<b>5.189</b>	<b>5.210</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>85,6</b>	<b>84,8</b>
<b>Ahorro bruto</b>	<b>819</b>	<b>854</b>	<b>884</b>	<b>911</b>	<b>933</b>	<b>945</b>	<b>933</b>	<b>5,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>14,4</b>	<b>15,2</b>
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	12	13	13	14	15	10	8			0,2	0,1
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>642</b>	<b>639</b>	<b>620</b>	<b>596</b>	<b>574</b>	<b>557</b>	<b>547</b>	<b>-10,9</b>	<b>-7,7</b>	<b>10,1</b>	<b>8,9</b>
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	-1	0	0	-1	-3	-4	-4			0,0	-0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	189	228	277	331	377	402	398			4,5	6,5
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>	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
	598	497	438	498	541	532	557	3,1	3,3	7,1	9,1
<b>Inversión financiera</b>	<b>318</b>	<b>402</b>	<b>384</b>	<b>351</b>	<b>314</b>	<b>217</b>	<b>186</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,0</b>
Efectivo y depósitos	85	59	4	-29	-64	-92	-97	-6,3	-6,8	0,1	-1,6
Valores distintos de acciones	-43	-112	-77	-32	57	105	114	2,7	3,1	-1,3	1,8
Acciones y otras participaciones	-20	-10	6	14	40	33	39	5,9	8,0	0,1	0,6
Acciones cotizadas	18	40	30	37	48	45	52	2,2	2,7	0,5	0,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-40	-142	-113	-84	-32	28	22	2,1	1,7	-1,8	0,4
Participaciones en fondos de inversión	222	128	135	164	191	243	275	5,1	5,8	2,2	4,5
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	15	20	-8	45	44	59	80			-0,1	1,3
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	386	211	144	154	141	145	177	2,3	2,8	2,3	2,9
<b>Financiación</b>	<b>358</b>	<b>210</b>	<b>154</b>	<b>126</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>120</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>
Préstamos	13	8	3	-3	-10	-11	-10	-2,9	-2,6	0,1	-0,2
a corto plazo	345	202	151	129	107	107	129	2,0	2,4	2,5	2,1
a largo plazo	28	1	-10	28	45	48	57			-0,2	0,9
Otros pasivos <sup>7)</sup>	212	285	295	344	399	388	380	3,6	3,6	4,8	6,2
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	71	-1.534	-1.207	-651	22	486	870			-19,7	14,2
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>	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
	18.171	17.142	16.950	17.436	17.939	18.162	18.375	5,9	8,4	276,4	299,2
<b>Inversión financiera</b>	<b>5.797</b>	<b>6.198</b>	<b>6.238</b>	<b>6.312</b>	<b>6.312</b>	<b>6.425</b>	<b>6.426</b>	<b>3,7</b>	<b>3,0</b>	<b>101,7</b>	<b>104,6</b>
Efectivo y depósitos	1.410	1.462	1.415	1.421	1.455	1.420	1.401	-2,9	-1,0	23,1	22,8
Valores distintos de acciones	5.268	3.888	3.699	3.927	4.223	4.265	4.344	9,7	17,5	60,3	70,7
Acciones y otras participaciones	1.056	552	486	596	724	737	777	33,6	59,9	7,9	12,7
Acciones cotizadas	2.552	2.036	1.931	1.999	2.106	2.117	2.135	4,0	10,6	31,5	34,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.660	1.300	1.282	1.332	1.393	1.410	1.432	8,5	11,7	20,9	23,3
Participaciones en fondos de inversión	4.860	4.737	4.747	4.883	5.046	5.136	5.276	8,4	11,1	77,4	85,9
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	836	857	850	893	903	917	927			13,9	15,1
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	6.205	6.425	6.423	6.476	6.517	6.571	6.598	2,3	2,7	104,8	107,4
<b>Financiación</b>	<b>5.597</b>	<b>5.803</b>	<b>5.796</b>	<b>5.832</b>	<b>5.852</b>	<b>5.891</b>	<b>5.896</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>94,5</b>	<b>96,0</b>
Préstamos	363	374	366	369	359	359	353	-3,9	-3,7	6,0	5,7
a corto plazo	5.234	5.429	5.430	5.463	5.493	5.532	5.544	1,9	2,1	88,6	90,3
Otros pasivos <sup>7)</sup>	602	616	621	638	658	673	695			10,1	11,3
<b>Riqueza financiera neta</b>	<b>11.966</b>	<b>10.717</b>	<b>10.526</b>	<b>10.960</b>	<b>11.422</b>	<b>11.591</b>	<b>11.777</b>	<b>8,2</b>	<b>11,9</b>	<b>171,7</b>	<b>191,7</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  $x$  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  $100 \times (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$ , 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>	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
	4.629	4.759	4.697	4.611	4.550	4.515	4.524	-2,9	0,8	100,0	100,0
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	3.891	3.985	3.918	3.828	3.765	3.727	3.735	-3,7	0,9	83,4	82,6
<b>Renta empresarial neta</b>	1.336	1.263	1.193	1.112	1.082	1.072	1.095	-4,0	10,3	30,4	29,3
Renta neta disponible	81	-7	-49	-66	-39	-13	24			-1,3	0,6
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-1	-2	-2	-1	-1	-1	-1			0,0	0,0
<b>Ahorro neto</b>	80	-9	-51	-67	-41	-14	22			-1,3	0,6
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	69	76	78	77	79	81	80			1,7	1,8
Consumo de capital fijo	738	773	779	782	785	787	789	1,3	0,8	16,6	17,4
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	1.077	1.096	1.060	1.008	968	941	930	-10,5	-4,9	22,6	20,5
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	30	34	18	-9	-28	-56	-51			0,4	-1,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-220	-290	-272	-206	-117	-30	13			-5,8	0,3
Operaciones financieras											
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
	1.184	703	498	425	285	168	282	1,1	1,9	10,6	6,2
<b>Inversión financiera</b>	142	43	35	58	66	107	102	6,2	6,0	0,7	2,3
Efectivo y depósitos	9	-52	-14	11	1	-8	7	-2,2	2,0	-0,3	0,1
Valores distintos de acciones	341	355	258	128	61	4	58	0,1	2,0	5,5	1,3
Préstamos	436	375	386	370	299	138	74	2,2	1,2	8,2	1,6
Acciones y otras participaciones	139	113	113	88	88	76	70	7,5	7,8	2,4	1,5
Acciones cotizadas	338	269	273	290	229	81	36	1,6	0,7	5,8	0,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-40	-7	0	-8	-18	-18	-31	-5,4	-9,2	0,0	-0,7
Participaciones en fondos de inversión	256	-17	-167	-142	-142	-73	41			-3,5	0,9
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	1.427	1.051	788	644	424	184	252	0,8	1,1	16,8	5,6
<b>Financiación</b>	37	59	65	78	89	78	98	10,5	13,0	1,4	2,2
Valores distintos de acciones	26	34	24	23	32	8	12	2,9	4,1	0,5	0,3
a corto plazo	10	26	42	55	57	70	85	15,3	19,0	0,9	1,9
Préstamos	826	670	467	281	98	-75	-51	-0,9	-0,6	9,9	-1,1
a corto plazo	229	232	112	16	-45	-154	-110	-5,9	-4,3	2,4	-2,4
a largo plazo	597	438	355	265	143	79	59	1,4	1,0	7,6	1,3
Acciones y otras participaciones	413	306	284	316	306	217	201	2,0	2,0	6,0	4,4
Acciones cotizadas	70	3	13	47	58	60	60	2,1	2,4	0,3	1,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	343	304	271	269	248	158	140	2,0	1,8	5,8	3,1
Reservas de los fondos de pensiones	2	2	2	1	1	1	2	0,3	0,5	0,0	0,0
Otros pasivos <sup>6)</sup>	150	14	-30	-32	-69	-37	3			-0,6	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-243	-348	-290	-219	-139	-16	31			-6,2	0,7
Balance financiero											
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
	16.404	14.941	14.604	14.950	15.578	15.953	16.315	6,8	11,7	310,9	360,6
<b>Inversión financiera</b>	1.677	1.733	1.711	1.745	1.774	1.828	1.801	5,5	5,3	36,4	39,8
Efectivo y depósitos	417	354	346	308	311	358	387	1,0	11,8	7,4	8,6
Valores distintos de acciones	2.526	2.886	2.907	2.878	2.871	2.885	2.988	0,0	2,8	61,9	66,0
Préstamos	8.324	6.340	6.051	6.486	7.127	7.333	7.569	15,7	25,1	128,8	167,3
Acciones y otras participaciones	1.818	1.013	897	1.039	1.161	1.262	1.312	24,5	46,2	19,1	29,0
Acciones cotizadas	6.101	4.990	4.813	5.101	5.577	5.693	5.866	14,1	21,9	102,5	129,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	405	337	341	346	390	379	392	12,5	15,1	7,3	8,7
Participaciones en fondos de inversión	3.461	3.629	3.589	3.533	3.494	3.549	3.570			76,4	78,9
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	26.147	23.384	22.712	23.374	24.432	24.744	25.080	5,8	10,4	483,6	554,4
<b>Financiación</b>	686	744	750	781	823	827	877	11,1	17,0	16,0	19,4
Valores distintos de acciones	256	285	301	312	325	303	317	6,2	5,3	6,4	7,0
a corto plazo	430	459	448	469	498	524	559	14,2	24,8	9,5	12,4
Préstamos	7.631	8.301	8.313	8.298	8.233	8.206	8.238	-1,1	-0,9	177,0	182,1
a corto plazo	2.374	2.602	2.564	2.520	2.465	2.417	2.425	-7,1	-5,4	54,6	53,6
a largo plazo	5.257	5.699	5.749	5.778	5.768	5.789	5.813	1,6	1,1	122,4	128,5
Acciones y otras participaciones	14.378	10.769	10.108	10.831	11.934	12.242	12.482	13,7	23,5	215,2	275,9
Acciones cotizadas	4.997	2.840	2.484	2.828	3.267	3.399	3.490	19,7	40,5	52,9	77,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.381	7.928	7.624	8.003	8.667	8.844	8.991	11,5	17,9	162,3	198,7
Reservas de los fondos de pensiones	329	331	331	331	331	332	332	0,3	0,5	7,0	7,3
Otros pasivos <sup>6)</sup>	3.123	3.239	3.211	3.134	3.110	3.137	3.151			68,4	69,7

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  $t$  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	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
	1.872	1.847	1.792	1.698	1.628	1.571	1.547	-10,8	-7,0	100,0	100,0
Renta neta disponible	1.804	1.894	1.920	1.940	1.961	1.978	1.987	3,1	1,8	107,1	128,4
Gasto en consumo	68	-46	-128	-242	-334	-406	-440			-7,1	-28,4
Ahorro neto	170	179	180	181	182	183	184	1,5	2,5	10,1	11,9
Consumo de capital fijo	-65	-78	-81	-81	-84	-84	-90			-4,5	-5,8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	230	236	239	245	247	247	246	0,6	-2,6	13,3	15,9
Formación bruta de capital fijo	0	0	1	3	4	4	4			0,1	0,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>2)</sup>	-58	-182	-269	-390	-486	-559	-596			-15,0	-38,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación											
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
Adquisiciones netas de activos financieros	107	343	417	432	397	117	-22	3,6	-0,7	23,3	-1,4
Inversión financiera <sup>4)</sup>	82	319	395	399	351	81	-38	3,1	-1,4	22,1	-2,5
Efectivo y depósitos	27	107	170	157	117	-7	-98	-1,1	-12,8	9,5	-6,3
Valores distintos de acciones	38	88	90	69	68	20	0	5,6	-0,1	5,0	0,0
Préstamos	8	50	52	73	87	31	29	7,2	6,8	2,9	1,9
a corto plazo	6	33	35	44	53	5	4	6,0	4,9	2,0	0,3
a largo plazo	2	17	17	30	33	26	25	7,5	7,2	0,9	1,6
Acciones y otras participaciones	10	74	83	100	79	37	31	3,1	2,7	4,7	2,0
Acciones cotizadas	-12	3	1	12	15	20	22	8,0	10,4	0,0	1,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6	66	82	90	60	7	-3	0,9	-0,4	4,6	-0,2
Participaciones en fondos de inversión	16	5	1	-2	4	9	12	7,4	9,7	0,1	0,8
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	25	24	22	33	46	36	16			1,2	1,0
Pasivos netos contraídos	165	525	686	822	883	676	574	9,0	7,4	38,3	37,1
Financiación <sup>4)</sup>	128	506	654	792	848	643	548	9,1	7,5	36,5	35,5
Efectivo y depósitos	-16	-8	-5	-1	-5	-8	-6	-3,4	-2,6	-0,3	-0,4
Valores distintos de acciones	131	439	604	718	780	588	496	10,6	8,5	33,7	32,0
Préstamos	37	239	286	331	340	160	50	18,9	5,3	15,9	3,2
a corto plazo	95	201	319	387	439	428	446	9,1	9,2	17,8	28,8
a largo plazo	13	75	55	75	74	63	59	4,9	4,5	3,1	3,8
a corto plazo	21	34	-1	5	-4	-3	7	-1,4	3,8	-0,1	0,5
a largo plazo	-8	41	56	70	78	66	51	6,0	4,6	3,1	3,3
Otros pasivos <sup>6)</sup>	37	18	32	29	35	33	26			1,8	1,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-58	-182	-269	-390	-486	-559	-596			-15,0	-38,6
Balance financiero	saldos a fin de periodo							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
Activos financieros	3.069	3.241	3.317	3.445	3.469	3.420	3.421	5,5	3,1	185,1	221,2
Inversión financiera <sup>4)</sup>	2.481	2.627	2.701	2.829	2.843	2.776	2.790	5,7	3,3	150,7	180,4
Efectivo y depósitos	561	664	760	789	709	653	660	-1,7	-13,2	42,4	42,7
Valores distintos de acciones	273	362	367	385	397	386	377	6,5	2,5	20,5	24,3
Préstamos	376	426	426	452	469	452	449	6,1	5,5	23,7	29,0
a corto plazo	56	87	87	101	110	85	89	-1,7	1,9	4,9	5,8
a largo plazo	320	339	338	352	359	367	360	8,1	6,5	18,9	23,3
Acciones y otras participaciones	1.271	1.175	1.148	1.203	1.269	1.286	1.304	9,5	13,6	64,0	84,3
Acciones cotizadas	434	255	211	256	292	284	292	11,4	38,5	11,8	18,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	687	792	812	817	830	855	858	7,9	5,7	45,3	55,5
Participaciones en fondos de inversión	150	128	125	130	146	147	154	15,2	23,2	7,0	10,0
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	588	614	616	616	626	644	631			34,4	40,8
Pasivos	6.868	7.519	7.778	7.996	8.164	8.206	8.417	9,1	8,2	434,0	544,2
Financiación <sup>4)</sup>	6.437	7.084	7.349	7.562	7.751	7.760	7.975	9,5	8,5	410,0	515,7
Efectivo y depósitos	250	242	229	231	223	234	223	-3,3	-2,6	12,8	14,4
Valores distintos de acciones	4.971	5.551	5.806	5.983	6.180	6.174	6.381	11,2	9,9	323,9	412,6
Préstamos	608	848	942	1.010	1.051	1.008	993	18,9	5,4	52,6	64,2
a corto plazo	4.363	4.703	4.864	4.972	5.129	5.167	5.388	9,9	10,8	271,4	348,4
a largo plazo	153	187	192	214	213	184	199	-1,4	3,8	73,3	88,7
A largo plazo	1.063	1.104	1.121	1.134	1.134	1.167	1.172	5,7	4,5	62,6	75,8
Otros pasivos <sup>6)</sup>	432	436	430	434	412	446	442			24,0	28,6
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) <sup>7)</sup>	5.942	6.425	6.689	6.910	7.015	7.063	7.246				

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) 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  $100 * (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$ , 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>	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	389	394	399	408	418	427	430	8,7	2,8	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	345	349	354	362	373	381	384	9,7	2,8	88,7	89,3
<b>Renta empresarial neta</b>	507	484	471	431	396	373	374	-23,9	1,1	133,0	97,4
Renta neta disponible	181	178	180	194	179	178	177			50,9	46,1
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-59	-63	-63	-61	-60	-58	-58			-17,8	-15,0
<b>Ahorro neto</b>	122	115	117	133	120	119	119			33,1	31,0
-1	-1	-2	-1	-2	2	12				-0,6	2,7
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	44	45	45	45	46	46	46	1,2	2,3	11,3	10,7
Consumo de capital fijo	41	51	50	50	48	46	45	-14,3	-9,4	12,6	10,4
Formación bruta de capital fijo	-1	1	1	1	1	0				0,3	0,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	123	107	109	126	115	120	131			27,2	30,6
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>											
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I	2009IV	2010I
<b>Inversión financiera</b>	5.436	3.323	2.045	1.839	498	222	928	0,4	1,9	512,4	215,8
Efectivo y depósitos	2.103	1.417	528	538	-789		-395	-8,1	-3,1	132,2	-91,8
Valores distintos de acciones	925	629	699	700	916	819	718	7,6	6,5	175,2	167,1
a corto plazo	231	95	39	-27	25	26	-1	2,1	-0,1	9,8	-0,2
a largo plazo	694	534	660	727	891	793	719	8,4	7,3	165,4	167,3
Préstamos	1.711	1.035	645	367	125	21	50	0,1	0,3	161,7	11,7
a corto plazo	469	275	-19	-87	-175	-191	-108	-4,7	-2,7	-4,8	-25,2
a largo plazo	1.242	760	665	453	301	212	159	1,7	1,3	166,5	36,9
Acciones y otras participaciones	583	-17	55	156	261	497	509	6,2	6,5	13,8	118,4
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	114	259	118	79	-15	-31	45			29,5	10,5
<b>Financiación</b>	5.313	3.217	1.937	1.713	383	102	796	0,2	1,6	485,1	185,2
Efectivo y depósitos	2.871	2.218	1.231	977	-499	-959	-334	-4,2	-1,5	308,3	-77,8
Valores distintos de acciones	960	536	586	413	393	296	189	3,9	2,5	146,8	44,1
a corto plazo	270	8	-98	-195	-225	-160	-63	-17,3	-7,3	-24,7	-14,8
a largo plazo	690	528	684	608	617	456	253	6,9	3,7	171,5	58,8
Préstamos	580	293	99	-5	-57	-84	-96	-2,6	-2,9	24,8	-22,4
a corto plazo	225	146	50	42	29	-16	-23	-1,1	-1,5	12,5	-5,4
a largo plazo	356	147	49	-47	-86	-68	-73	-3,9	-4,2	12,4	-17,0
Acciones y otras participaciones	567	-94	-20	181	410	625	631	6,9	7,1	-5,0	146,8
Acciones cotizadas	15	39	50	61	57	63	59	9,4	10,7	12,5	13,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	361	130	202	303	217	217	157	6,7	4,9	50,6	36,6
Participaciones en fondos de inversión	190	-262	-272	-183	136	346	415	6,8	8,2	-68,1	96,5
Reservas técnicas de seguro	249	148	151	178	204	276	321	5,3	6,1	37,8	74,6
Otros pasivos <sup>6)</sup>	85	116	-110	-31	-67	-52	86			-27,5	20,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	123	107	109	126	115	120	131			27,2	30,6
<b>Balance financiero</b>			saldos a fin de período					tasas de variación interanual <sup>1)</sup>			
2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I			
<b>Inversión financiera</b>	49.577	50.395	50.000	51.148	51.382	51.842	52.792	2,9	5,6		
Efectivo y depósitos	11.914	13.368	12.709	12.819	12.174	12.260	12.324	-8,3	-3,0		
Valores distintos de acciones	10.134	10.735	11.092	11.530	11.730	11.787	12.103	9,8	9,1		
a corto plazo	1.173	1.255	1.303	1.302	1.290	1.289	1.318	2,7	1,1		
a largo plazo	8.961	9.480	9.789	10.228	10.441	10.498	10.785	10,7	10,2		
Préstamos	15.366	16.345	16.481	16.471	16.360	16.308	16.473	-0,2	0,0		
a corto plazo	3.823	4.082	4.055	4.053	3.934	3.846	3.919	-5,8	-3,4		
a largo plazo	11.543	12.263	12.426	12.418	12.426	12.461	12.554	1,6	1,0		
Acciones y otras participaciones	10.470	8.071	7.803	8.484	9.246	9.509	9.807	17,8	25,7		
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	1.694	1.877	1.915	1.844	1.872	1.979	2.085				
<b>Financiación</b>	49.056	49.734	49.281	50.385	50.615	51.055	51.966	2,7	5,4		
Efectivo y depósitos	20.746	23.014	22.543	22.716	21.944	22.037	22.189	-4,2	-1,6		
Valores distintos de acciones	7.014	7.561	7.725	7.885	7.942	7.973	8.108	5,4	5,0		
a corto plazo	904	924	863	805	753	767	805	-17,1	-6,6		
a largo plazo	6.110	6.637	6.863	7.081	7.190	7.206	7.303	8,6	6,4		
Préstamos	2.873	3.229	3.269	3.197	3.170	3.139	3.185	-2,8	-2,6		
a corto plazo	1.322	1.478	1.517	1.516	1.490	1.456	1.502	-1,5	-1,0		
a largo plazo	1.551	1.751	1.752	1.680	1.680	1.683	1.683	-3,9	-3,9		
Acciones y otras participaciones	11.660	9.040	8.829	9.541	10.366	10.531	10.904	16,5	23,5		
Acciones cotizadas	1.621	668	548	737	961	937	937	40,3	71,1		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.629	3.256	3.243	3.426	3.593	3.636	3.712	11,7	14,5		
Participaciones en fondos de inversión	6.410	5.116	5.038	5.377	5.812	5.958	6.254	16,4	24,1		
Reservas técnicas de seguro	5.300	5.205	5.218	5.365	5.538	5.641	5.801	8,4	11,2		
Otros pasivos <sup>6)</sup>	1.463	1.685	1.696	1.681	1.654	1.736	1.778				

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>	
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I
<b>Inversión financiera</b>	242	211	153	164	181	239	295	4,0	5,0
Efectivo y depósitos	56	58	32	25	19	-17	-21	-1,9	-2,4
Valores distintos de acciones	109	58	76	28	46	112	126	5,0	5,4
a corto plazo	39	25	18	16	35	51	40	15,9	11,7
a largo plazo	70	33	59	13	11	61	86	3,1	4,4
Préstamos	-15	22	1	11	9	6	10	1,4	2,3
Acciones y otras participaciones	89	45	27	80	93	122	163	6,3	8,7
Acciones cotizadas	-1	-14	-20	-24	-100	-87	-81	-20,7	-21,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	21	30	23	15	4	-7	0	-1,6	0,1
Participaciones en fondos de inversión	68	30	23	89	189	216	243	20,2	23,1
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	3	28	17	20	15	16	18		
<b>Financiación</b>	258	186	168	185	205	235	281	3,8	4,6
Valores distintos de acciones	3	12	14	10	10	1	0	2,1	-0,2
Préstamos	-5	27	3	15	9	-24	-14	-8,9	-5,2
a corto plazo	-3	10	-9	8	8	-20	-11	-12,0	-6,5
a largo plazo	-2	17	12	7	2	-4	-3	-3,7	-3,0
Acciones y otras participaciones	1	3	6	5	6	5	4	1,1	0,9
Acciones cotizadas	2	2	2	1	1	3	3	1,7	2,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-1	1	3	4	5	2	1	0,7	0,3
Reservas técnicas de seguro	247	143	143	171	198	272	319	5,3	6,2
Otros pasivos <sup>3)</sup>	11	1	2	-16	-19	-19	-28		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-15	25	-15	-21	-24	3	14		
<b>Balance financiero</b>									
saldos a fin de período									
	2007	2008	2009I	2009II	2009III	2009IV	2010I	2009IV	2010I
<b>Inversión financiera</b>	6.267	5.940	5.927	6.102	6.311	6.469	6.695	8,9	12,9
Efectivo y depósitos	804	868	871	856	854	852	852	-1,8	-2,2
Valores distintos de acciones	2.181	2.268	2.319	2.323	2.391	2.461	2.557	8,5	10,2
a corto plazo	294	321	340	356	360	386	388	20,4	14,1
a largo plazo	1.886	1.947	1.979	1.967	2.031	2.075	2.169	6,6	9,6
Préstamos	394	416	419	422	422	422	428	1,4	2,2
Acciones y otras participaciones	2.463	1.942	1.861	2.036	2.181	2.272	2.378	17,0	27,8
Acciones cotizadas	717	420	376	438	414	423	436	0,7	15,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	529	452	434	443	473	481	490	6,5	12,8
Participaciones en fondos de inversión	1.217	1.069	1.051	1.155	1.293	1.368	1.452	27,9	38,2
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	425	447	457	465	462	462	480		
<b>Financiación</b>	6.383	6.131	6.096	6.261	6.472	6.557	6.750	6,9	10,7
Valores distintos de acciones	29	46	46	45	49	50	52	8,5	15,0
Préstamos	235	270	275	273	263	245	257	-9,4	-6,5
a corto plazo	159	170	171	172	164	148	160	-13,0	-6,8
a largo plazo	77	100	103	101	99	97	97	-3,1	-6,0
Acciones y otras participaciones	648	471	412	438	492	492	512	4,4	24,4
Acciones cotizadas	277	165	122	141	176	172	179	4,2	46,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	370	305	289	296	315	319	333	4,5	15,1
Reservas técnicas de seguro	5.243	5.143	5.154	5.301	5.473	5.574	5.736	8,4	11,3
Otros pasivos <sup>3)</sup>	228	202	210	204	194	196	192		

Fuente: BCE.

1) 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.

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

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

4) 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.