

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 ¹⁾		porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Renta neta disponible:											
Zona del euro	7.634	7.692	7.494	7.431	7.409	7.439	7.519	1,7	4,4	100,0	100,0
Hogares ²⁾	5.497	5.684	5.681	5.670	5.678	5.688	5.705	0,8	1,1	75,8	75,9
Sociedades no financieras	101	-12	-81	-43	-15	32	78			-1,1	1,0
Instituciones financieras	164	173	195	174	174	174	182			2,6	2,4
Administraciones Públicas	1.872	1.847	1.699	1.629	1.573	1.545	1.555	-7,9	2,5	22,7	20,7
Gasto en consumo:											
Zona del euro	6.911	7.168	7.169	7.163	7.179	7.209	7.252	1,8	2,4	95,7	96,5
Hogares ²⁾	5.105	5.272	5.225	5.196	5.195	5.220	5.251	1,9	2,4	69,7	69,8
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	712	748	769	778	784	784	785	-0,4	0,8	10,3	10,4
Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾	1.094	1.149	1.174	1.188	1.199	1.206	1.216	2,4	3,3	15,7	16,2
Ahorro neto:											
Zona del euro	723	524	325	268	231	229	267	-2,7	102,3	4,3	3,5
Hogares ²⁾	456	483	524	541	548	533	517	-13,2	-7,7	7,0	6,9
Sociedades no financieras	100	-14	-84	-45	-18	29	75			-1,1	1,0
Instituciones financieras	101	104	129	110	111	112	121			1,7	1,6
Administraciones Públicas	66	-50	-245	-337	-411	-445	-447			-3,3	-5,9
Consumo de capital fijo:											
Zona del euro	1.319	1.383	1.396	1.397	1.398	1.396	1.398	-0,5	0,3	18,6	18,6
Hogares ²⁾	368	385	388	388	388	386	386	-2,0	-0,7	5,2	5,1
Sociedades no financieras	738	774	781	781	782	781	781	-0,5	0,0	10,4	10,4
Instituciones financieras	44	45	45	45	45	45	46	1,2	3,0	0,6	0,6
Administraciones Públicas	170	179	182	182	183	184	186	2,7	3,5	2,4	2,5
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):											
Zona del euro	15	10	8	9	8	9	9			0,1	0,1
Hogares ²⁾	12	1	9	14	12	10	9			0,1	0,1
Sociedades no financieras	68	74	77	78	79	77	78			1,0	1,0
Instituciones financieras	-1	11	3	-1	-1	11	11			0,0	0,1
Administraciones Públicas	-64	-77	-80	-82	-82	-89	-89			-1,1	-1,2
Formación bruta de capital fijo:											
Zona del euro	1.992	2.019	1.892	1.829	1.782	1.758	1.761	-5,5	0,7	25,3	23,4
Hogares ²⁾	645	638	596	575	558	548	546	-7,5	-1,4	8,0	7,3
Sociedades no financieras	1.075	1.092	1.001	959	931	920	930	-4,5	4,2	13,4	12,4
Instituciones financieras	39	51	50	48	46	44	43	-10,9	-11,9	0,7	0,6
Administraciones Públicas:	232	238	246	248	247	246	242	-3,3	-5,8	3,3	3,2
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:											
Zona del euro	34	20	-26	-44	-68	-61	-33			-0,3	-0,4
Hogares ²⁾	-1	1	0	-1	-2	-2	0			0,0	0,0
Sociedades no financieras	36	17	-29	-46	-70	-63	-33			-0,4	-0,4
Instituciones financieras	-1	1	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Administraciones Públicas:	0	0	3	4	5	4	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:											
Zona del euro	31	-121	-137	-111	-78	-63	-55			-1,8	-0,7
Hogares ²⁾	192	231	325	370	393	384	366			4,3	4,9
Sociedades no financieras	-205	-276	-198	-99	-18	30	36			-2,6	0,5
Instituciones financieras	105	109	128	106	110	124	135			1,7	1,8
Administraciones Públicas	-60	-185	-391	-488	-562	-600	-592			-5,2	-7,9

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

CUADRO 2
Hogares¹⁾
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Remuneración de los asalariados	4.267	4.443	4.446	4.438	4.430	4.432	4.449	0,2	1,5	72,5	72,3
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.493	1.539	1.514	1.498	1.489	1.491	1.498	0,7	1,8	24,7	24,3
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	893	914	868	843	827	811	800			14,1	13,0
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	-7	-7	44	73	101	117	119			0,7	1,9
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	71	71	74	77	80	81	82			1,2	1,3
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	852	891	877	871	860	857	857	-1,3	0,0	14,3	13,9
Renta bruta disponible	5.865	6.069	6.069	6.059	6.066	6.075	6.090	0,6	1,0	98,9	99,0
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones ³⁾	64	71	68	66	65	65	63	-2,9	-9,0	1,1	1,0
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	5.929	6.140	6.137	6.125	6.132	6.139	6.154	0,5	0,9	100,0	100,0
Gasto en consumo	5.105	5.272	5.225	5.196	5.195	5.220	5.251	1,9	2,4	85,1	85,3
Ahorro bruto	825	869	912	929	937	920	903	-8,1	-5,5	14,9	14,7
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	12	1	9	14	12	10	9			0,1	0,2
Formación bruta de capital fijo	645	638	596	575	558	548	546	-7,5	-1,4	9,7	8,9
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	-1	1	0	-1	-2	-2	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	192	231	325	370	393	384	366			5,3	6,0
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados³⁾	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Inversión financiera	571	492	505	540	549	564	524	3,3	3,0	8,2	8,5
Efectivo y depósitos	316	405	349	311	212	185	179	3,0	2,8	5,7	2,9
Valores distintos de acciones	62	71	-17	-56	-78	-103	-85	-7,3	-6,1	-0,3	-1,4
Acciones y otras participaciones	-36	-118	-34	59	120	131	110	3,5	2,8	-0,6	1,8
Acciones cotizadas	-10	-11	16	45	39	38	23	7,7	3,7	0,3	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	7	35	34	44	56	65	73	3,4	3,7	0,6	1,2
Participaciones en fondos de inversión	-33	-142	-84	-31	25	28	14	2,1	1,0	-1,4	0,2
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	219	138	171	192	241	270	263	5,7	5,4	2,8	4,3
Otros activos financieros ⁶⁾	11	-4	36	34	53	82	58			0,6	0,9
Financiación	399	233	173	162	161	182	168	2,8	2,6	2,8	2,7
Préstamos	372	215	130	103	111	131	136	2,3	2,3	2,1	2,2
a corto plazo	13	8	-3	-10	-11	-8	-12	-2,1	-3,3	0,0	-0,2
a largo plazo	359	207	133	112	121	138	148	2,5	2,7	2,2	2,4
Otros pasivos ⁷⁾	26	18	43	59	50	51	32			0,7	0,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	173	259	332	377	388	382	356	3,6	3,3	5,4	5,8
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	85	-1.512	-661	-4	477	871	356			-10,8	5,8
Balance	saldos a fin de período							tasas de variación interanual²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados³⁾	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Activos financieros	18.163	17.151	17.433	17.929	18.172	18.400	18.327	8,4	5,1	284,1	297,8
Efectivo y depósitos	5.804	6.211	6.323	6.322	6.435	6.436	6.512	3,0	3,0	103,0	105,8
Valores distintos de acciones	1.370	1.458	1.404	1.434	1.408	1.410	1.382	-0,5	-1,6	22,9	22,5
Acciones y otras participaciones	5.299	3.905	3.940	4.236	4.276	4.351	4.175	17,1	6,0	64,2	67,8
Acciones cotizadas	1.077	564	610	741	752	777	709	55,7	16,3	9,9	11,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.551	2.032	1.984	2.089	2.109	2.129	2.064	10,7	4,0	32,3	33,5
Participaciones en fondos de inversión	1.671	1.310	1.346	1.406	1.415	1.445	1.402	11,7	4,1	21,9	22,8
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.855	4.732	4.885	5.050	5.152	5.287	5.325	11,4	9,0	79,6	86,5
Otros activos financieros ⁶⁾	836	844	882	888	901	915	933			14,4	15,2
Pasivos	6.206	6.446	6.512	6.557	6.602	6.636	6.694	2,8	2,8	106,1	108,8
Préstamos	5.595	5.806	5.841	5.862	5.906	5.912	5.971	1,9	2,2	95,2	97,0
a corto plazo	364	374	369	359	359	354	364	-3,2	-1,3	6,0	5,9
a largo plazo	5.231	5.432	5.472	5.503	5.547	5.558	5.607	2,2	2,5	89,2	91,1
Otros pasivos ⁷⁾	604	634	665	688	689	717	717			10,8	11,7
Activos no financieros	27.342	26.970	26.034	26.411	26.413	26.995	26.817	0,7	3,0	424,2	435,8
de los cuales: riqueza de los hogares	25.857	25.464	24.557	24.908	24.903	25.485	25.308	0,8	3,1	400,1	411,3
Patrimonio Neto	39.300	37.675	36.954	37.784	37.983	38.759	38.450	3,9	4,0	602,2	624,8

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 $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, donde x_t se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre x en el trimestre t , y 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 $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, 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.

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	importes acumulados de cuatro trimestres						tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾		
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Valor añadido bruto (VAB)	4.645	4.760	4.613	4.555	4.524	4.535	4.574	1,0	3,5	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.907	3.986	3.832	3.774	3.742	3.754	3.793	1,4	4,2	83,1	82,9
Renta empresarial neta	1.354	1.264	1.110	1.086	1.078	1.113	1.160	15,7	13,5	29,0	30,6
Renta neta disponible	101	-12	-81	-43	-15	32	78			-2,1	2,1
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-1	-2	-2	-3	-3	-3	-3			-0,1	-0,1
Ahorro neto	100	-14	-84	-45	-18	29	75			-2,2	2,0
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	68	74	77	78	79	77	78			1,7	1,7
Consumo de capital fijo	738	774	781	781	782	781	781	-0,5	0,0	16,9	17,1
Formación bruta de capital fijo	1.075	1.092	1.001	959	931	920	930	-4,5	4,2	21,7	20,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	36	17	-29	-46	-70	-63	-33			-0,6	-0,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-205	-276	-198	-99	-18	30	36			-4,3	0,8
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB		
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Inversión financiera	1.249	808	502	387	275	396	425	2,6	2,7	10,9	9,3
Efectivo y depósitos	150	49	70	75	110	103	73	6,0	4,1	1,5	1,6
Valores distintos de acciones	6	-40	-12	-26	-35	-14	35	-3,9	11,1	-0,3	0,8
Préstamos	374	396	218	163	132	170	213	5,7	7,1	4,7	4,7
Acciones y otras participaciones	419	391	363	307	137	80	52	1,3	0,8	7,9	1,1
Acciones cotizadas	145	116	88	88	74	66	33	6,8	3,0	1,9	0,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	313	283	281	236	80	43	58	0,9	1,2	6,1	1,3
Participaciones en fondos de inversión	-39	-8	-7	-17	-16	-28	-40	-8,3	-11,3	-0,1	-0,9
Otros activos financieros ⁵⁾	300	12	-137	-132	-70	56	52			-3,0	1,1
Financiación	1.435	1.113	707	493	288	364	379	1,6	1,6	15,3	8,3
Valores distintos de acciones	38	56	78	90	82	101	78	13,6	10,1	1,7	1,7
a corto plazo	26	34	23	31	8	12	4	3,9	1,2	0,5	0,1
a largo plazo	11	22	55	60	74	89	74	20,1	16,1	1,2	1,6
Préstamos	861	690	325	169	42	69	82	0,8	1,0	7,0	1,8
a corto plazo	242	260	44	1	-82	-17	-2	-0,7	-0,1	1,0	0,0
a largo plazo	619	430	280	169	124	86	84	1,5	1,4	6,1	1,8
Acciones y otras participaciones	382	306	310	291	189	183	168	1,8	1,5	6,7	3,7
Acciones cotizadas	54	8	58	73	67	66	46	2,6	1,6	1,3	1,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	328	299	252	217	122	118	122	1,6	1,5	5,5	2,7
Reservas de los fondos de pensiones	2	2	2	3	3	3	4	1,1	1,2	0,0	0,1
Otros pasivos ⁶⁾	153	58	-8	-60	-27	8	47			-0,2	1,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-186	-305	-205	-106	-13	32	46			-4,4	1,0
Balance financiero	saldos a fin de período						tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB		
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Inversión financiera	16.716	15.409	15.484	16.170	16.498	16.871	16.858	11,8	8,9	335,7	368,6
Efectivo y depósitos	1.678	1.741	1.763	1.792	1.841	1.812	1.830	5,3	3,8	38,2	40,0
Valores distintos de acciones	412	381	318	319	351	377	401	3,7	26,2	6,9	8,8
Préstamos	2.553	2.951	3.001	3.033	3.072	3.177	3.240	5,8	8,0	65,1	70,8
Acciones y otras participaciones	8.300	6.355	6.510	7.168	7.329	7.568	7.353	25,0	13,0	141,1	160,8
Acciones cotizadas	1.832	1.071	1.110	1.243	1.325	1.373	1.306	42,2	17,7	24,1	28,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6.059	4.945	5.051	5.530	5.621	5.810	5.677	22,4	12,4	109,5	124,1
Participaciones en fondos de inversión	408	339	349	396	383	385	370	12,1	6,1	7,6	8,1
Otros activos financieros ⁵⁾	3.774	3.982	3.893	3.856	3.905	3.937	4.034			84,4	88,2
Financiación	26.527	23.846	23.886	24.943	25.327	25.689	25.241	10,9	5,7	517,8	551,8
Valores distintos de acciones	680	738	772	816	816	865	872	16,6	13,0	16,7	19,1
a corto plazo	256	285	312	325	303	317	324	5,1	3,9	6,8	7,1
a largo plazo	424	453	460	491	513	548	548	24,4	19,1	10,0	12,0
Préstamos	7.683	8.388	8.418	8.372	8.383	8.435	8.464	0,4	0,5	182,5	185,1
a corto plazo	2.356	2.628	2.567	2.534	2.522	2.544	2.540	-1,5	-1,0	55,7	55,5
a largo plazo	5.327	5.759	5.851	5.838	5.861	5.891	5.924	1,3	1,2	126,9	129,5
Acciones y otras participaciones	14.367	10.775	10.853	11.926	12.253	12.498	11.939	23,8	10,0	235,3	261,0
Acciones cotizadas	5.038	2.920	2.917	3.362	3.508	3.590	3.316	39,8	13,7	63,2	72,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.330	7.855	7.936	8.564	8.745	8.907	8.623	18,4	8,7	172,1	188,5
Reservas de los fondos de pensiones	329	331	332	333	333	336	337	1,3	1,4	7,2	7,4
Otros pasivos ⁶⁾	3.468	3.615	3.510	3.496	3.541	3.555	3.628			76,1	79,3

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) 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 x en el trimestre t , y x_{t-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 $100 \times (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, 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.

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	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Renta neta disponible	1.872	1.847	1.699	1.629	1.573	1.545	1.555	-7,9	2,5	100,0	100,0
Gasto en consumo	1.806	1.897	1.944	1.966	1.984	1.990	2.001	1,3	2,3	114,4	128,7
Ahorro neto	66	-50	-245	-337	-411	-445	-447			-14,4	-28,7
Consumo de capital fijo	170	179	182	182	183	184	186	2,7	3,5	10,7	11,9
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-64	-77	-80	-82	-82	-89	-89			-4,7	-5,7
Formación bruta de capital fijo	232	238	246	248	247	246	242	-3,3	-5,8	14,5	15,6
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	0	0	3	4	5	4	0			0,2	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-60	-185	-391	-488	-562	-600	-592			-23,0	-38,1
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Adquisiciones netas de activos financieros	108	341	433	394	110	-32	-12	-1,0	-0,4	25,5	-0,8
Inversión financiera⁴⁾	86	318	404	355	82	-40	-14	-1,5	-0,5	23,8	-0,9
Efectivo y depósitos	26	107	155	114	-11	-101	-65	-13,3	-8,3	9,1	-4,2
Valores distintos de acciones	40	87	76	76	29	8	-1	2,3	-0,3	4,4	-0,1
Préstamos	10	48	73	85	27	24	40	5,7	8,8	4,3	2,6
a corto plazo	7	33	42	51	1	-1	1	-0,7	0,9	2,5	0,1
a largo plazo	4	15	31	34	27	25	39	7,3	11,0	1,8	2,5
Acciones y otras participaciones	9	76	100	79	37	29	12	2,5	1,0	5,9	0,7
Acciones cotizadas	-12	3	6	9	14	16	7	7,4	2,7	0,3	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6	68	97	66	14	1	-13	0,1	-1,6	5,7	-0,9
Participaciones en fondos de inversión	15	5	-2	4	9	12	18	9,8	14,1	-0,1	1,2
Otros activos financieros ⁵⁾	23	23	29	40	28	8	2	7,3	7,2	1,7	0,1
Pasivos netos contraídos	168	526	824	883	672	568	580	7,5	7,0	48,5	37,3
Financiación⁴⁾	131	510	799	854	644	554	531	-2,7	-0,6	47,0	34,1
Efectivo y depósitos	-17	-7	0	-5	-9	-6	-1	8,6	7,2	0,0	-0,1
Valores distintos de acciones	131	441	721	781	589	496	431	4,0	-2,6	42,5	27,7
a corto plazo	36	239	323	328	144	38	-26	9,4	9,2	19,0	-1,7
a largo plazo	95	202	399	453	445	459	458	4,8	7,3	23,5	29,4
Préstamos	17	76	78	78	63	64	101	4,0	5,5	4,6	6,5
a corto plazo	21	35	6	-3	-2	8	12	4,9	7,7	0,3	0,8
a largo plazo	-4	41	72	80	66	56	89			4,2	5,7
Otros pasivos ⁶⁾	37	16	26	29	29	14	49			1,5	3,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-60	-185	-391	-488	-562	-600	-592			-23,0	-38,1
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Activos financieros	3.068	3.226	3.430	3.458	3.409	3.410	3.505	3,4	2,2	201,8	225,5
Inversión financiera⁴⁾	2.479	2.617	2.820	2.841	2.775	2.792	2.885	3,8	2,3	166,0	185,6
Efectivo y depósitos	558	660	783	704	651	661	721	-13,1	-7,9	46,1	46,4
Valores distintos de acciones	272	359	384	397	385	377	380	3,1	-1,0	22,6	24,4
Préstamos	378	425	454	470	454	452	496	6,2	9,2	26,7	31,9
a corto plazo	56	87	100	109	90	87	102	0,2	1,8	5,9	6,6
a largo plazo	322	338	354	361	364	364	394	7,7	11,3	20,8	25,3
Acciones y otras participaciones	1.272	1.172	1.199	1.270	1.285	1.303	1.288	14,5	7,4	70,6	82,8
Acciones cotizadas	435	255	247	282	285	286	257	35,5	3,9	14,5	16,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	687	788	822	842	853	862	875	7,6	6,5	48,4	56,3
Participaciones en fondos de inversión	150	128	130	146	147	154	156	23,2	20,0	7,6	10,0
Otros activos financieros ⁵⁾	588	609	609	617	635	618	620			35,9	39,9
Pasivos	6.891	7.546	8.022	8.190	8.235	8.440	8.661	8,2	8,0	472,1	557,0
Financiación⁴⁾	6.463	7.113	7.587	7.778	7.789	8.006	8.179	8,6	7,8	446,5	526,1
Efectivo y depósitos	252	245	234	225	236	225	232	-2,7	-0,6	13,8	15,0
Valores distintos de acciones	4.971	5.551	5.982	6.180	6.175	6.381	6.471	9,9	8,2	352,0	416,2
a corto plazo	608	848	1.006	1.047	1.003	993	994	5,9	-1,2	59,2	63,9
a largo plazo	4.363	4.704	4.975	5.133	5.171	5.388	5.477	10,7	10,1	292,8	352,3
Préstamos	1.240	1.317	1.372	1.373	1.378	1.399	1.476	4,7	7,6	80,7	94,9
a corto plazo	153	188	216	215	186	201	228	4,0	5,6	12,7	14,7
A largo plazo	1.087	1.129	1.156	1.158	1.192	1.198	1.248	4,8	7,9	68,0	80,3
Otros pasivos ⁶⁾	429	433	434	412	447	434	482			25,6	31,0
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) ⁷⁾	65,9	65,9	76,5	78,3	78,9	81,0	82,2				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100\%(xt-4)/xt-4$, 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 $100\%(t+ft-1+ft-2+ft-3)/ft-4$, 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), expresada en porcentaje del PIB de la zona del euro.

CUADRO 5
Instituciones financieras
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Valor añadido bruto (VAB)	390	389	403	414	424	426	426	2,1	-0,9	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	346	344	358	369	379	381	380	2,2	-1,3	88,8	89,3
Renta empresarial neta	509	475	426	393	372	370	372	-2,5	1,7	119,1	97,9
Renta neta disponible	164	173	195	174	174	174	182			54,4	47,8
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-63	-69	-65	-64	-62	-62	-60			-18,2	-15,8
Ahorro neto	101	104	129	110	111	112	121			36,2	31,9
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-1	11	3	-1	-1	11	11			0,7	2,5
Consumo de capital fijo	44	45	45	45	45	45	46	1,2	3,0	11,2	10,7
Formación bruta de capital fijo	39	51	50	48	46	44	43	-10,9	-11,9	12,3	10,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	-1	1	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	105	109	128	106	110	124	135			31,7	31,7
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II	2009II	2010II
Inversión financiera	5.489	3.235	1.828	457	226	938	1.212	1,9	2,4	453,4	284,7
Efectivo y depósitos	2.114	1.378	525	-814	-1.104	-416	106	-3,3	0,8	130,3	24,9
Valores distintos de acciones	971	601	664	889	825	715	329	6,4	2,9	164,8	77,4
a corto plazo	215	101	-16	31	29	-1	-11	-0,1	-0,9	-3,9	-2,7
a largo plazo	756	500	680	858	796	716	341	7,3	3,3	168,7	80,1
Préstamos	1.729	1.109	432	179	67	72	210	0,4	1,3	107,1	49,4
a corto plazo	475	299	-78	-176	-199	-112	-50	-2,7	-1,2	-19,4	-11,6
a largo plazo	1.254	810	510	355	266	184	260	1,5	2,1	126,6	61,1
Acciones y otras participaciones	626	-20	161	264	502	524	351	6,7	4,1	39,8	82,5
Otros activos financieros ⁵⁾	50	168	46	-61	-65	42	215			11,4	50,6
Financiación	5.384	3.126	1.700	351	116	814	1.077	1,6	2,1	421,8	253,1
Efectivo y depósitos	2.871	2.214	972	-496	-959	-332	209	-1,5	0,9	241,2	49,0
Valores distintos de acciones	976	541	400	378	293	183	-65	2,4	-0,8	99,3	-15,2
a corto plazo	252	7	-195	-225	-160	-63	-32	-7,3	-4,0	-48,5	-7,6
a largo plazo	724	534	596	603	453	246	-32	3,6	-0,5	147,7	-7,6
Préstamos	602	335	56	-30	-74	-145	32	-4,2	0,9	14,0	7,6
a corto plazo	232	188	63	39	-4	-40	36	-2,5	2,3	15,6	8,6
a largo plazo	370	147	-7	-70	-69	-104	-4	-5,5	-0,2	-1,7	-1,0
Acciones y otras participaciones	660	-104	186	421	645	661	413	7,4	4,3	46,3	97,1
Acciones cotizadas	11	39	55	51	57	56	40	10,4	5,5	13,6	9,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	373	129	301	219	226	182	56	5,5	1,6	74,6	13,1
Participaciones en fondos de inversión	276	-272	-169	152	361	422	317	8,3	5,9	-42,0	74,5
Reservas técnicas de seguro	245	145	174	207	276	320	300	6,1	5,6	43,3	70,5
Otros pasivos ⁶⁾	31	-5	-90	-128	-66	127	188			-22,3	44,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	105	109	128	106	110	124	135			31,7	31,7
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ⁴⁾			
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II		
Inversión financiera	49.874	50.588	51.303	51.527	52.020	52.996	54.395	5,6	6,0		
Efectivo y depósitos	11.924	13.327	12.796	12.138	12.226	12.290	13.291	-3,1	3,9		
Valores distintos de acciones	10.223	10.757	11.516	11.733	11.796	12.096	12.250	8,8	6,4		
a corto plazo	1.171	1.273	1.325	1.310	1.287	1.315	1.344	-1,1	1,4		
a largo plazo	9.052	9.484	10.192	10.423	10.509	10.781	10.907	10,1	7,0		
Préstamos	15.492	16.572	16.704	16.605	16.592	16.756	17.079	0,3	2,2		
a corto plazo	3.839	4.125	4.089	3.969	3.886	3.960	4.100	-3,3	0,3		
a largo plazo	11.653	12.448	12.615	12.636	12.707	12.796	12.979	1,4	2,9		
Acciones y otras participaciones	10.601	8.134	8.545	9.277	9.548	9.875	9.634	25,7	12,7		
Otros activos financieros ⁵⁾	1.634	1.798	1.741	1.774	1.858	1.979	2.141				
Financiación	49.248	49.893	50.520	50.769	51.192	52.111	53.425	5,4	5,7		
Efectivo y depósitos	20.753	23.016	22.717	21.944	22.040	22.192	23.368	-1,6	2,9		
Valores distintos de acciones	6.982	7.537	7.851	7.906	7.934	8.071	8.131	4,9	3,6		
a corto plazo	898	923	804	752	765	804	801	-6,7	-0,4		
a largo plazo	6.084	6.614	7.047	7.155	7.169	7.267	7.330	6,4	4,0		
Préstamos	2.993	3.405	3.396	3.376	3.339	3.361	3.539	-3,5	4,2		
a corto plazo	1.365	1.557	1.598	1.574	1.538	1.568	1.676	-1,8	4,9		
a largo plazo	1.628	1.848	1.798	1.802	1.801	1.793	1.864	-4,9	3,6		
Acciones y otras participaciones	11.791	9.117	9.587	10.425	10.596	10.983	10.758	23,6	12,2		
Acciones cotizadas	1.615	660	728	952	924	925	775	70,7	6,5		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.703	3.336	3.465	3.637	3.676	3.756	3.715	14,5	7,2		
Participaciones en fondos de inversión	6.473	5.121	5.394	5.836	5.996	6.303	6.268	24,5	16,2		
Reservas técnicas de seguro	5.327	5.212	5.386	5.557	5.662	5.815	5.862	11,0	8,8		
Otros pasivos ⁶⁾	1.402	1.605	1.583	1.561	1.621	1.689	1.767				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \cdot (xt - xt-4) / (xt-4)$, 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 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 $100 \cdot (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / Ft-4$, 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	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ¹⁾	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II
Inversión financiera	239	205	156	180	245	306	314	5,2	5,1
Efectivo y depósitos	54	54	27	28	-15	-20	-4	-2,3	-0,4
Valores distintos de acciones	105	42	23	33	106	121	173	5,3	7,5
a corto plazo	39	26	20	38	55	37	27	10,6	7,6
a largo plazo	66	16	3	-6	50	85	146	4,3	7,5
Préstamos	-15	39	30	27	15	13	13	2,9	3,0
Acciones y otras participaciones	88	51	76	97	131	175	119	9,5	5,9
Acciones cotizadas	-1	2	-28	-99	-88	-83	-84	-21,9	-19,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	21	28	15	5	-5	1	5	0,3	1,1
Participaciones en fondos de inversión	67	21	90	191	224	257	198	24,2	16,9
Otros activos financieros ²⁾	8	19	-1	-4	8	16	12		
Financiación	254	180	190	215	253	295	296	4,8	4,7
Valores distintos de acciones	3	12	10	10	1	0	5	-0,1	11,4
Préstamos	-5	29	20	12	-25	-17	-12	-6,3	-4,6
a corto plazo	-2	17	15	11	-20	-12	-8	-7,1	-4,9
a largo plazo	-4	13	5	1	-5	-4	-4	-4,7	-4,2
Acciones y otras participaciones	2	9	6	5	3	3	4	0,6	0,8
Acciones cotizadas	1	2	1	1	3	3	3	2,3	2,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1	6	5	4	0	0	1	-0,1	0,2
Reservas técnicas de seguro	243	139	168	201	272	318	299	6,1	5,6
Otros pasivos ³⁾	11	-8	-14	-13	3	-9	0		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-14	24	-35	-35	-8	11	18		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ⁴⁾	
	2007	2008	2009II	2009III	2009IV	2010I	2010II	2010I	2010II
Inversión financiera	6.289	5.917	6.096	6.306	6.463	6.703	6.720	13,2	10,2
Efectivo y depósitos	809	865	857	853	854	854	861	-1,8	0,4
Valores distintos de acciones	2.206	2.261	2.305	2.376	2.434	2.529	2.584	9,7	12,1
a corto plazo	295	321	360	363	390	391	398	12,7	10,5
a largo plazo	1.911	1.941	1.945	2.013	2.044	2.138	2.187	9,2	12,4
Préstamos	394	434	445	446	448	455	459	2,8	3,1
Acciones y otras participaciones	2.466	1.917	2.039	2.183	2.280	2.399	2.345	29,3	15,0
Acciones cotizadas	718	417	436	412	420	435	409	15,6	-6,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	513	435	428	459	466	475	466	13,7	8,9
Participaciones en fondos de inversión	1.235	1.066	1.175	1.312	1.394	1.489	1.470	40,3	25,1
Otros activos financieros ²⁾	414	440	449	447	446	465	470		
Financiación	6.412	6.115	6.275	6.485	6.579	6.764	6.782	10,8	8,1
Valores distintos de acciones	29	47	45	49	53	56	58	21,0	26,7
Préstamos	229	260	261	251	233	244	248	-7,0	-5,0
a corto plazo	153	170	173	165	150	161	164	-7,2	-5,4
a largo plazo	76	90	88	86	83	83	84	-6,7	-4,2
Acciones y otras participaciones	658	471	443	497	495	515	480	23,7	8,4
Acciones cotizadas	277	165	141	176	172	179	150	46,4	6,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	380	306	301	320	322	335	329	14,2	9,4
Reservas técnicas de seguro	5.270	5.150	5.321	5.492	5.595	5.750	5.797	11,1	8,9
Otros pasivos ³⁾	226	188	204	196	202	199	200		

Fuente: BCE.

1) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como $100 \cdot (ft + ft - 1 + ft - 2 + ft - 3) / Ft - 4$, 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 $100 \cdot (xt - xt - 4) / xt - 4$, 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.