

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	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III			
Renta neta disponible:										
Zona del euro	7.229	7.603	7.716	7.696	7.614	7.522	7.461	-4,8	-3,2	100,0
Hogares ²⁾	5.258	5.483	5.644	5.674	5.690	5.698	5.700	0,6	0,1	73,1
Sociedades no financieras	75	67	6	-4	-51	-71	-45			0,1
Instituciones financieras	156	178	183	177	173	183	160			-0,6
Administraciones Públicas	1.740	1.875	1.883	1.850	1.803	1.711	1.645	-18,7	-15,6	2,4
Gasto en consumo:										2,1
Zona del euro	6.631	6.892	7.117	7.155	7.165	7.161	7.156	-0,3	-0,2	24,4
Hogares ²⁾	4.989	5.089	5.247	5.262	5.245	5.222	5.197	-1,8	-1,9	22,0
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	685	711	740	749	760	767	774	3,9	3,7	68,0
Transferencias sociales en especie de las AAPI ³⁾	1.048	1.093	1.130	1.144	1.160	1.172	1.186	4,2	5,0	69,7
Ahorro neto:										10,4
Zona del euro	598	711	599	541	449	361	304	-63,5	-43,0	14,6
Hogares ²⁾	423	454	461	477	510	541	566	16,6	34,7	15,9
Sociedades no financieras	61	66	5	-6	-53	-73	-47			0,1
Instituciones financieras	107	120	120	114	110	121	100			-0,6
Administraciones Públicas	7	71	13	-44	-117	-228	-315			1,6
Consumo de capital fijo:										1,3
Zona del euro	1.250	1.318	1.367	1.381	1.393	1.402	1.408	2,5	2,0	0,6
Hogares ²⁾	345	365	380	384	387	389	391	2,3	1,9	4,9
Sociedades no financieras	701	738	765	774	780	785	789	2,3	1,9	5,2
Instituciones financieras	43	44	45	45	45	46	46	3,3	1,1	9,9
Administraciones Públicas	161	170	177	179	181	182	183	3,2	2,7	10,6
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):										0,6
Zona del euro	15	15	13	11	8	9	9			0,0
Hogares ²⁾	19	12	15	15	15	16	18			0,2
Sociedades no financieras	72	69	79	78	79	78	77			0,2
Instituciones financieras	-4	-1	1	0	-2	-4	-5			1,0
Administraciones Públicas	-73	-65	-81	-82	-84	-82	-81			-0,1
Formación bruta de capital fijo:										-0,1
Zona del euro	1.852	1.993	2.047	2.028	1.975	1.903	1.843	-13,5	-12,0	18,9
Hogares ²⁾	604	641	650	641	621	596	573	-15,1	-14,0	26,5
Sociedades no financieras	991	1.079	1.115	1.099	1.064	1.014	976	-17,1	-13,7	7,7
Instituciones financieras	46	43	47	52	52	52	50	-2,6	-10,8	13,1
Administraciones Públicas	212	230	235	236	238	242	243	8,4	1,8	0,6
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:										0,7
Zona del euro	24	27	27	38	25	-2	-23			0,0
Hogares ²⁾	0	1	1	1	0	-1	-2			0,0
Sociedades no financieras	26	27	24	35	22	-5	-25			-0,3
Instituciones financieras	1	-1	1	1	1	1	1			0,0
Administraciones Públicas	-3	0	0	0	1	2	3			0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:										0,0
Zona del euro	-14	23	-95	-133	-149	-129	-98			-1,3
Hogares ²⁾	183	189	204	234	289	351	404			5,4
Sociedades no financieras	-182	-232	-290	-288	-280	-218	-132			-1,8
Instituciones financieras	98	120	118	105	100	110	89			1,2
Administraciones Públicas	-114	-54	-126	-183	-259	-372	-459			-6,2

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 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
Hogares¹⁾
mm de euros

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	Remuneración de los asalariados	4.077	4.263	4.407	4.441	4.447	4.446	4.439	-0,1	-0,6	72,4
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.414	1.498	1.544	1.550	1.544	1.531	1.520	-3,3	-2,7	25,4	24,7
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	837	879	901	893	891	868	853			14,8	13,9
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	3	-9	-8	-5	11	42	69			-0,1	1,1
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	66	69	70	71	73	76	79			1,1	1,3
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	794	852	889	892	889	876	869	-5,9	-3,1	14,6	14,1
Renta bruta disponible	5.603	5.848	6.024	6.058	6.076	6.087	6.091	0,7	0,3	98,9	99,0
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones ⁴⁾	63	60	64	65	65	64	63	-3,2	-10,2	1,1	1,0
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	5.666	5.908	6.089	6.122	6.141	6.151	6.154	0,6	0,1	100,0	100,0
Gasto en consumo	4.898	5.089	5.247	5.262	5.245	5.222	5.197	-1,8	-1,9	86,2	84,5
Ahorro bruto	767	819	841	861	896	930	957	11,8	16,0	13,8	15,5
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	19	12	15	15	15	16	18			0,2	0,3
Formación bruta de capital fijo	604	641	650	641	621	596	573	-15,1	-14,0	10,7	9,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	0	1	1	1	0	-1	-2			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	183	189	204	234	289	351	404			3,4	6,6
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	Inversión financiera	675	607	453	447	414	471	507	2,7	3,0	7,4
Efectivo y depósitos	286	324	358	412	387	353	314	5,9	5,3	5,9	5,1
Valores distintos de acciones	56	39	68	33	25	0	3	0,0	0,2	1,1	0,0
Acciones y otras participaciones	-24	-47	-183	-167	-113	-56	5	-1,3	0,1	-3,0	0,1
Acciones cotizadas	-12	-19	-51	-21	3	18	34	2,2	4,6	-0,8	0,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3	11	2	10	4	19	16	0,9	0,8	0,0	0,3
Participaciones en fondos de inversión	-15	-39	-134	-156	-121	-94	-44	-6,3	-3,1	-2,2	-0,7
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	317	266	211	175	167	177	190	3,6	3,9	3,5	3,1
Otros activos financieros ⁶⁾	41	25	0	-7	-51	-3	-6			0,0	-0,1
Financiación	455	388	203	161	99	112	108	1,8	1,7	3,3	1,8
Préstamos	402	350	239	200	150	120	99	2,1	1,7	3,9	1,6
a corto plazo	12	11	14	6	1	-5	-11	-1,2	-3,0	0,2	-0,2
a largo plazo	389	339	225	194	149	125	110	2,4	2,1	3,7	1,8
Otros pasivos ⁷⁾	54	38	-36	-39	-50	-8	10			-0,6	0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	220	218	250	285	315	359	398	3,3	3,7	4,1	6,5
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	515	73	-1.194	-1.629	-1.240	-668	88			-19,6	1,4
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	Inversión financiera	17.307	17.973	17.081	16.786	16.632	17.120	17.669	-1,1	3,4	280,5
Efectivo y depósitos	5.451	5.775	5.969	6.189	6.230	6.303	6.301	6,3	5,6	98,0	102,4
Valores distintos de acciones	1.326	1.351	1.379	1.378	1.378	1.399	1.433	1,6	3,9	22,7	23,3
Acciones y otras participaciones	5.252	5.259	4.173	3.740	3.556	3.791	4.162	-14,8	-0,3	68,5	67,6
Acciones cotizadas	1.152	1.116	727	607	532	644	734	-23,6	0,9	11,9	11,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.443	2.502	2.040	1.844	1.752	1.831	2.017	-14,0	-1,1	33,5	32,8
Participaciones en fondos de inversión	1.658	1.640	1.406	1.289	1.272	1.317	1.412	-10,8	0,4	23,1	22,9
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.613	4.903	4.876	4.823	4.834	4.956	5.110	1,5	4,8	80,1	83,0
Otros activos financieros ⁶⁾	665	686	683	657	634	670	663			11,2	10,8
Financiación	5.833	6.207	6.330	6.364	6.352	6.404	6.432	1,8	1,6	104,0	104,5
Préstamos	5.181	5.520	5.667	5.707	5.698	5.735	5.757	2,0	1,6	93,1	93,6
a corto plazo	362	370	374	377	368	371	362	-1,3	-3,1	6,1	5,9
a largo plazo	4.819	5.151	5.294	5.330	5.330	5.364	5.394	2,2	1,9	86,9	87,7
Otros pasivos ⁷⁾	646	681	657	651	647	662	669			10,8	10,9
Riqueza financiera neta	11.474	11.766	10.750	10.422	10.281	10.716	11.237	-2,8	4,5	176,6	182,6

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 $100^{\circ}(xt-xt-4)/xt-4$, donde xt se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre t , y $xt-4$ al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

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

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

5) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como $100^{\circ}(ft+ft-1+ft-2+ft-3)/ft-4$, 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 ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	4.372	4.621	4.757	4.759	4.703	4.622	4.569	-6,6	-4,5	100,0	100,0
Valor añadido bruto (VAB)											
Valor añadido neto (VAN)	3.671	3.882	3.992	3.985	3.922	3.837	3.780	-8,4	-5,7	83,9	82,7
Renta empresarial neta	1.228	1.318	1.302	1.269	1.209	1.141	1.118	-15,9	-7,8	32,6	29,6
Renta neta disponible	75	67	6	-4	-51	-71	-45			0,2	-1,2
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-14	-1	-2	-2	-2	-2	-2			0,0	0,0
Ahorro neto	61	66	5	-6	-53	-73	-47			0,1	-1,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	72	69	79	78	79	78	77			1,7	1,7
Consumo de capital fijo	701	738	765	774	780	785	789	2,3	1,9	16,1	17,3
Formación bruta de capital fijo	991	1.079	1.115	1.099	1.064	1.014	976	-17,1	-13,7	23,4	21,4
Adquisiciones netas de otros activos financieros ³⁾	26	27	24	35	22	-5	-25			0,5	-0,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-182	-232	-290	-288	-280	-218	-132			-6,1	-2,9
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	921	1.095	785	656	501	449	366	2,9	2,4	16,5	8,0
Inversión financiera											
Efectivo y depósitos	177	166	104	25	14	39	56	2,3	3,3	2,2	1,2
Valores distintos de acciones	15	-16	-71	-51	-40	-63	-81	-22,1	-28,5	-1,5	-1,8
Préstamos	201	317	317	317	258	223	163	8,6	6,1	6,7	3,6
Acciones y otras participaciones	291	411	403	411	413	375	348	5,0	4,9	8,5	7,6
Acciones cotizadas	57	148	215	150	145	114	115	7,2	7,9	4,5	2,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	227	302	209	265	263	261	247	4,7	4,6	4,4	5,4
Participaciones en fondos de inversión	7	-39	-20	-3	6	0	-14	0,1	-3,8	-0,4	-0,5
Otros activos financieros ⁵⁾	237	218	32	-46	-144	-125	-121			0,7	-2,6
Financiación	1.140	1.357	1.122	996	806	675	492	2,8	2,1	23,6	10,8
Valores distintos de acciones	41	42	42	49	64	80	88	11,2	11,9	0,9	1,9
a corto plazo	20	31	24	25	16	18	27	6,6	9,5	0,5	0,6
a largo plazo	22	11	17	25	48	62	61	14,0	13,4	0,4	1,3
Préstamos	686	763	744	674	493	327	130	4,1	1,6	15,6	2,8
a corto plazo	212	237	236	215	86	-21	-102	-0,9	-4,1	5,0	-2,2
a largo plazo	473	526	508	459	407	348	231	6,3	4,1	10,7	5,1
Acciones y otras participaciones	246	455	283	281	253	284	299	2,3	2,6	5,9	6,5
Acciones cotizadas	42	70	-3	3	13	46	57	1,2	1,7	-0,1	1,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	204	385	285	278	240	238	242	2,8	2,9	6,0	5,3
Reservas de los fondos de pensiones	15	2	2	2	2	2	2	0,5	0,6	0,1	0,0
Otros pasivos ⁶⁾	153	94	51	-10	-6	-17	-26			1,1	-0,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-219	-262	-336	-340	-305	-226	-127			-7,1	-2,8
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	14.826	16.061	15.152	14.553	14.258	14.653	15.340	-4,6	1,2	318,5	335,8
Inversión financiera											
Efectivo y depósitos	1.519	1.692	1.712	1.728	1.694	1.733	1.760	3,3	2,8	36,0	38,5
Valores distintos de acciones	407	379	283	312	282	223	226	-22,2	-20,1	6,0	5,0
Préstamos	2.139	2.437	2.677	2.752	2.819	2.841	2.849	9,0	6,4	56,3	62,4
Acciones y otras participaciones	7.747	8.245	7.136	6.357	6.092	6.561	7.208	-11,9	1,0	150,0	157,8
Acciones cotizadas	1.724	1.845	1.456	1.061	953	1.091	1.258	-30,6	-13,6	30,6	27,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.596	5.995	5.315	4.969	4.807	5.132	5.605	-6,8	5,5	111,7	122,7
Participaciones en fondos de inversión	427	405	365	327	332	338	345	-7,4	-5,6	7,7	7,5
Otros activos financieros ⁵⁾	3.013	3.307	3.344	3.405	3.371	3.295	3.297			70,3	72,2
Financiación	23.714	25.843	23.885	23.030	22.462	23.171	24.299	-5,3	1,7	502,1	531,8
Valores distintos de acciones	704	707	736	757	776	805	834	12,8	13,3	15,5	18,3
a corto plazo	251	255	279	282	284	293	299	8,1	7,2	5,9	6,5
a largo plazo	453	452	457	475	492	512	535	15,8	17,0	9,6	11,7
Préstamos	6.836	7.607	8.149	8.287	8.357	8.371	8.304	4,6	1,9	171,3	181,8
a corto plazo	2.099	2.321	2.502	2.541	2.531	2.479	2.419	0,0	-3,3	52,6	53,0
a largo plazo	4.737	5.286	5.648	5.746	5.826	5.892	5.885	6,6	4,2	118,7	128,8
Acciones y otras participaciones	13.132	14.219	11.697	10.606	9.947	10.694	11.878	-14,1	1,5	245,9	260,0
Acciones cotizadas	4.439	4.903	3.385	2.824	2.480	2.803	3.269	-27,9	-3,4	71,2	71,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8.693	9.317	8.312	7.782	7.466	7.891	8.609	-7,9	3,6	174,7	188,4
Reservas de los fondos de pensiones	329	329	331	331	331	332	333	0,5	0,6	6,9	7,5
Otros pasivos ⁶⁾	2.714	2.981	2.972	3.049	3.052	2.969	2.950			62,5	64,6

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 ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	1.740	1.875	1.883	1.850	1.803	1.711	1.645	-18,7	-15,6	100,0	100,0
Renta neta disponible											
Gasto en consumo	1.733	1.804	1.870	1.893	1.920	1.939	1.960	4,1	4,5	99,3	119,2
Ahorro neto	7	71	13	-44	-117	-228	-315			0,7	-19,2
Consumo de capital fijo	161	170	177	179	181	182	183	3,2	2,7	9,4	11,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-73	-65	-81	-82	-84	-82	-81			-4,3	-4,9
Formación bruta de capital fijo	212	230	235	236	238	242	243	8,4	1,8	12,5	14,8
Adquisiciones netas de otros activos no financiero ²⁾	-3	0	0	0	1	2	3			0,0	0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-114	-54	-126	-183	-259	-372	-459			-6,7	-27,9
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	54	98	66	343	391	433	398	14,1	13,3	3,5	24,2
Adquisiciones netas de activos financieros											
Inversión financiera ⁴⁾	32	82	69	321	377	397	359	15,9	14,7	3,7	21,8
Efectivo y depósitos	31	29	-7	101	161	136	105	22,1	18,1	-0,4	6,4
Valores distintos de acciones	31	39	40	86	68	70	72	23,3	23,4	2,1	4,4
Préstamos	-15	5	16	61	64	81	96	20,9	24,5	0,8	5,8
a corto plazo	3	7	12	33	36	52	57	90,1	98,0	0,6	3,5
a largo plazo	-18	-1	4	28	28	28	39	8,6	11,7	0,2	2,4
Acciones y otras participaciones	-15	9	21	73	84	109	86	9,2	7,4	1,1	5,2
Acciones cotizadas	-19	-12	-5	5	3	19	21	5,4	6,7	-0,3	1,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-9	5	17	67	83	94	63	13,7	9,0	0,9	3,8
Participaciones en fondos de inversión	13	15	10	2	-3	-3	2	-2,3	1,2	0,5	0,1
Otros activos financieros ⁵⁾	22	16	-3	22	14	36	39			-0,2	2,4
Pasivos netos contraídos	168	152	193	526	650	805	857	11,6	12,2	10,2	52,1
Financiación ⁶⁾	129	125	187	505	636	786	860	12,0	12,9	9,9	52,3
Efectivo y depósitos	12	-4	-6	2	7	14	14	6,0	6,0	-0,3	0,9
Valores distintos de acciones	104	131	158	438	601	701	763	13,8	14,7	8,4	46,4
a corto plazo	-27	35	44	242	289	334	343	49,2	48,2	2,4	20,9
a largo plazo	131	96	114	196	313	367	420	8,4	9,4	6,0	25,5
Préstamos	13	-2	35	65	28	71	83	5,8	6,7	1,9	5,0
a corto plazo	6	22	32	33	5	16	15	8,3	7,8	1,7	0,9
a largo plazo	7	-24	3	31	23	55	67	5,3	6,5	0,2	4,1
Otros pasivos ⁵⁾	39	27	6	21	14	18	-3			0,3	-0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-114	-54	-126	-183	-259	-372	-459			-6,7	-27,9
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
	2.791	3.036	3.004	3.183	3.232	3.368	3.370	9,8	12,2	159,5	204,9
Activos financieros											
Inversión financiera ⁴⁾	2.234	2.459	2.436	2.583	2.634	2.765	2.769	10,9	13,7	129,4	168,3
Efectivo y depósitos	513	548	582	643	737	751	681	21,5	17,0	30,9	41,4
Valores distintos de acciones	236	272	309	361	342	378	388	25,6	25,4	16,4	23,6
Préstamos	370	382	392	443	444	468	488	21,1	24,6	20,8	29,7
a corto plazo	47	56	58	89	88	110	115	89,4	97,3	3,1	7,0
a largo plazo	323	326	334	354	356	358	374	9,0	11,9	17,7	22,7
Acciones y otras participaciones	1.114	1.258	1.153	1.135	1.110	1.167	1.212	-1,7	5,1	61,2	73,7
Acciones cotizadas	386	433	312	264	220	265	304	-25,8	-2,6	16,6	18,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	595	673	697	744	767	774	766	13,3	9,9	37,0	46,6
Participaciones en fondos de inversión	133	152	144	127	124	128	142	-13,1	-1,6	7,6	8,6
Otros activos financieros ⁵⁾	558	576	568	600	598	603	601			30,1	36,6
Pasivos	6.782	6.836	7.034	7.491	7.714	7.956	8.108	14,9	15,3	373,5	493,0
Financiación ⁴⁾	6.395	6.423	6.653	7.069	7.309	7.532	7.717	15,2	16,0	353,3	469,2
Efectivo y depósitos	347	253	234	255	246	254	248	6,0	6,0	12,4	15,1
Valores distintos de acciones	4.947	4.974	5.186	5.552	5.803	5.971	6.156	18,0	18,7	275,4	374,3
a corto plazo	570	608	712	849	943	1.011	1.052	48,9	47,8	37,8	63,9
a largo plazo	4.377	4.366	4.475	4.703	4.860	4.960	5.104	13,2	14,1	237,6	310,3
Préstamos	1.101	1.197	1.232	1.262	1.260	1.307	1.313	5,6	6,6	65,4	79,9
a corto plazo	131	152	197	186	192	213	213	8,7	8,2	10,4	12,9
A largo plazo	970	1.044	1.036	1.076	1.068	1.094	1.100	5,0	6,3	55,0	66,9
Otros pasivos ⁶⁾	387	413	381	422	405	424	390			20,2	23,7
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) ⁷⁾	5.843	5.941	6.212	6.422	6.683	6.892	6.996				

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

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

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

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

CUADRO 5 Instituciones financieras

Operaciones no financieras		imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
		2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
Valor añadido bruto (VAB)		374	389	398	398	399	402	406	2,7	4,4	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)		331	345	353	353	354	356	360	2,6	4,9	88,8	88,7
Renta empresarial neta		414	511	498	485	465	426	384	-21,6	-37,9	140,9	106,4
Renta neta disponible		107	120	120	114	110	121	100			34,0	27,7
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones		-48	-58	-63	-63	-63	-62	-61			-17,7	-16,8
Ahorro neto		107	120	120	114	110	121	100			34,0	27,7
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)		-4	-1	1	0	-2	-4	-5			0,3	-1,3
Consumo de capital fijo		43	44	45	45	45	46	46	3,3	1,1	11,2	11,3
Formación bruta de capital fijo		46	43	47	52	52	52	50	-2,6	-10,8	11,8	12,4
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾		1	-1	1	1	1	1	1			0,3	0,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación		98	120	118	105	100	110	89			29,5	21,9
Operaciones financieras		imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
		2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
Inversión financiera		4.183	5.444	4.765	3.455	2.172	1.848	463	3,7	0,9	119,70	113,88
Efectivo y depósitos		1.220	2.082	1.989	1.542	654	620	-712	5,1	-5,4	499,5	-175,1
Valores distintos de acciones		738	983	813	643	688	681	847	6,4	7,9	204,1	208,3
a corto plazo		136	248	172	98	28	-38	-4	-2,7	-0,3	43,3	-1,1
a largo plazo		601	735	640	545	660	719	851	7,8	9,1	160,8	209,4
Préstamos		1.356	1.637	1.441	1.059	664	381	92	2,4	0,6	361,9	22,7
a corto plazo		360	400	409	227	-59	-134	-225	-3,5	-5,9	102,8	-55,3
a largo plazo		996	1.237	1.032	832	723	515	317	4,2	2,6	259,1	78,0
Acciones y otras participaciones		765	644	331	1	68	164	249	1,7	2,7	83,2	61,3
Otros activos financieros ⁵⁾		104	98	192	211	99	2	-14			48,2	-3,4
Financiación		4.085	5.324	4.648	3.350	2.072	1.738	374	3,5	0,7	116,75	92,0
Efectivo y depósitos		1.732	2.912	2.896	2.296	1.296	1.021	-469	4,7	-2,1	727,3	-115,3
Valores distintos de acciones		784	934	759	546	587	400	387	5,6	5,3	190,7	95,1
a corto plazo		119	256	153	15	-94	-194	-224	-19,7	-22,7	38,3	-55,0
a largo plazo		665	678	607	532	681	595	610	9,7	9,7	152,4	150,1
Préstamos		301	555	483	310	136	45	-35	1,5	-1,1	121,2	-8,7
a corto plazo		115	150	132	87	1	17	27	1,5	2,3	33,1	6,6
a largo plazo		185	406	351	222	135	28	-62	1,5	-3,1	88,1	-15,2
Acciones y otras participaciones		773	559	232	-65	18	212	393	2,0	3,8	58,2	96,6
Acciones cotizadas		50	15	31	34	45	57	51	5,2	5,2	7,8	12,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones		236	348	292	146	216	296	186	8,0	5,1	73,3	45,8
Participaciones en fondos de inversión		487	197	-91	-246	-244	-141	155	-2,4	2,7	-22,9	38,2
Reservas técnicas de seguro		327	293	241	187	174	186	199	3,5	3,7	60,5	49,0
Otros pasivos ⁶⁾		168	70	38	75	-138	-127	-101			9,4	-24,8
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)		98	120	118	105	100	110	89			29,5	21,9
Balance financiero		saldos a fin de periodo							tasas de variación interanual ¹⁾			
		2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III	2009II	2009III	2008III	2009III
Inversión financiera		44.557	49.602	51.046	50.590	49.967	51.040	51.286	1,7	0,5		
Efectivo y depósitos		10.064	11.920	13.109	13.383	12.744	12.860	12.231	5,2	-6,7		
Valores distintos de acciones		9.438	10.213	10.698	10.914	11.195	11.566	11.786	9,1	10,2		
a corto plazo		991	1.259	1.373	1.355	1.379	1.371	1.359	-2,7	-1,0		
a largo plazo		8.447	8.954	9.325	9.559	9.816	10.194	10.427	10,9	11,8		
Préstamos		13.547	15.172	16.180	16.184	16.149	16.190	16.060	1,6	-0,7		
a corto plazo		3.157	3.494	3.835	3.710	3.632	3.643	3.524	-3,9	-8,1		
a largo plazo		10.390	11.678	12.345	12.473	12.517	12.547	12.536	3,3	1,5		
Acciones y otras participaciones		9.966	10.624	9.231	8.269	7.974	8.644	9.366	-10,4	1,5		
Otros activos financieros ⁵⁾		1.542	1.672	1.828	1.840	1.904	1.779	1.843				
Financiación		44.231	48.932	50.231	49.633	49.090	50.087	50.294	1,4	0,1		
Efectivo y depósitos		18.136	20.795	22.617	23.028	22.553	22.726	21.953	5,3	-2,9		
Valores distintos de acciones		6.044	6.840	7.247	7.437	7.571	7.710	7.740	8,0	6,8		
a corto plazo		681	916	983	937	874	813	761	-17,6	-22,6		
a largo plazo		5.363	5.924	6.263	6.500	6.697	6.897	6.978	12,2	11,4		
Préstamos		2.250	2.725	3.138	3.089	3.052	2.993	2.959	-0,5	-5,7		
a corto plazo		869	1.001	1.142	1.103	1.074	1.068	1.033	-5,5	-9,5		
a largo plazo		1.381	1.725	1.996	1.985	1.978	1.924	1.926	2,6	-3,5		
Acciones y otras participaciones		11.448	11.822	10.314	9.262	9.072	9.781	10.555	-9,1	2,3		
Acciones cotizadas		1.703	1.590	990	646	526	705	923	-35,6	-6,8		
Acciones no cotizadas y otras participaciones		3.595	3.817	3.646	3.476	3.492	3.686	3.824	-0,1	4,9		
Participaciones en fondos de inversión		6.150	6.415	5.678	5.140	5.054	5.391	5.809	-9,8	2,3		
Reservas técnicas de seguro		5.013	5.328	5.330	5.269	5.287	5.420	5.580	1,6	4,7		
Otros pasivos ⁶⁾		1.339	1.421	1.585	1.549	1.555	1.458	1.506				

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, 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 $100\%/(f_t-f_t-1+f_t-2+f_t-3)/f_t-4$, 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) Una moneda y DCF, otras cuentas pendientes de cobro y recaudos para primas y recaudos para cincuentas.

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.

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 ¹⁾	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III		
	2009II	2009III							
Inversión financiera	404	300	225	235	167	191	223	3,1	3,6
Efectivo y depósitos	83	56	39	59	27	22	18	2,6	2,2
Valores distintos de acciones	182	160	118	94	99	59	66	2,5	2,8
a corto plazo	48	59	17	15	6	4	14	1,2	4,3
a largo plazo	134	101	101	79	93	55	52	2,8	2,6
Préstamos	-2	-14	16	25	-2	12	12	2,9	2,8
Acciones y otras participaciones	115	92	52	38	27	80	111	3,6	5,2
Acciones cotizadas	-3	-2	-11	-16	-13	-17	-85	-2,9	-16,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	27	27	27	29	22	15	2	3,0	0,3
Participaciones en fondos de inversión	90	66	35	25	18	81	194	7,0	17,2
Otros activos financieros ²⁾	26	6	1	19	16	18	16		
Financiación	404	329	210	194	177	186	215	2,9	3,4
Valores distintos de acciones	6	4	5	9	10	7	7	19,3	19,9
Préstamos	43	4	-12	22	0	13	10	5,2	4,0
a corto plazo	32	-3	-5	27	5	14	9	8,4	5,3
a largo plazo	12	7	-7	-4	-5	-1	1	-1,8	1,1
Acciones y otras participaciones	10	2	-9	-1	3	3	5	0,5	1,0
Acciones cotizadas	4	2	1	2	2	1	1	0,4	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6	0	-10	-3	1	2	4	0,6	1,4
Reservas técnicas de seguro	324	291	238	182	165	177	190	3,4	3,6
Otros pasivos ³⁾	21	29	-13	-19	-2	-15	2		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	0	-29	15	41	-9	5	8		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ⁴⁾	
	2006	2007	2008III	2008IV	2009I	2009II	2009III		
	2009II	2009III							
Inversión financiera	6.049	6.305	6.148	6.006	5.977	6.140	6.345	-1,0	3,2
Efectivo y depósitos	747	797	826	860	861	846	845	3,0	2,5
Valores distintos de acciones	2.128	2.236	2.346	2.341	2.383	2.399	2.458	3,9	4,8
a corto plazo	260	319	334	335	343	350	349	1,4	4,6
a largo plazo	1.868	1.917	2.012	2.006	2.040	2.049	2.109	4,4	4,8
Préstamos	408	396	415	421	420	425	425	2,7	2,5
Acciones y otras participaciones	2.355	2.455	2.129	1.951	1.868	2.022	2.173	-9,2	2,1
Acciones cotizadas	714	707	517	406	370	426	404	-26,1	-21,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	503	539	484	463	435	434	456	-11,9	-5,9
Participaciones en fondos de inversión	1.138	1.208	1.128	1.082	1.062	1.162	1.314	0,3	16,5
Otros activos financieros ²⁾	411	420	432	433	446	448	444		
Financiación	6.115	6.432	6.323	6.177	6.143	6.295	6.498	-0,9	2,8
Valores distintos de acciones	36	35	37	43	42	40	41	10,1	11,7
Préstamos	236	237	248	264	264	267	260	6,3	4,8
a corto plazo	162	157	170	180	179	183	175	6,4	2,7
a largo plazo	75	80	77	84	85	84	85	6,1	9,3
Acciones y otras participaciones	677	642	525	456	397	424	478	-22,3	-9,0
Acciones cotizadas	318	277	213	165	122	141	176	-34,4	-17,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	358	365	311	290	274	281	301	-14,3	-3,5
Reservas técnicas de seguro	4.959	5.272	5.271	5.207	5.223	5.354	5.512	1,5	4,6
Otros pasivos ³⁾	207	245	242	207	217	210	207		

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 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.