

3 de mayo de 2011

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: CUARTO TRIMESTRE DE 2010

En el cuarto trimestre de 2010, la tasa de crecimiento interanual¹ de **la renta neta disponible de la zona del euro** se mantuvo prácticamente invariable, en el 3,1%, en comparación con el 3% del tercer trimestre de 2010 (véase el cuadro 1 del anexo). La tasa de crecimiento interanual del **consumo final** de la zona del euro se redujo hasta el 2,5% en el cuarto trimestre (el 2,7% en el tercer trimestre de 2010). La **formación bruta de capital fijo** se incrementó un 2,8% en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con el 2,1% observado el trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible de los hogares** se mantuvo prácticamente invariable, en el 1,8% en el cuarto trimestre de 2010, tras el 1,9% registrado el trimestre anterior (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares se situó en el 3,3% en el cuarto trimestre, en comparación con el 3,2% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de este sector fue del -7% en el cuarto trimestre, frente al -7,8% del trimestre precedente. La tasa de ahorro bruto² de los hogares fue del 13,8%, en comparación con el 15,2% del cuarto trimestre de 2009. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de este sector básicamente no se modificó y fue del 2,8% en el cuarto trimestre de 2010 (el 2,9% en el tercer trimestre de 2010), y la tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** fue del 2,7% en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con el 2,8% del trimestre anterior. La **riqueza financiera neta**³ de los hogares se incrementó un 4% en el cuarto trimestre, en comparación con el 3,8% del trimestre anterior (véase gráfico 6).

¹ Las cuentas de la zona del euro están expresadas a precios corrientes y no están ajustadas de estacionalidad. Las tasas de crecimiento (nominal) se presentan como variaciones interanuales (véanse las notas).

² La tasa de ahorro de los hogares se basa en sumas acumuladas de cuatro trimestres de su ahorro y de su renta bruta disponible (ajustada por la variación en la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones, pendientes de cobro - pago).

³ Los activos no financieros de los hogares consisten principalmente en la riqueza inmobiliaria (inmuebles residenciales y terrenos). Además, también incluyen los activos no financieros de empresas sin personalidad jurídica propia clasificadas en el sector hogares.

*La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo de las sociedades no financieras** de la zona del euro aumentó hasta el 6,3% en el cuarto trimestre de 2010, desde el 4% del trimestre anterior (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras fue del 12,8% en el cuarto trimestre, frente al 8,3 % registrado el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de este sector se situó en el 2,4% en el cuarto trimestre, en comparación con el 2,3% del trimestre anterior, y la tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** se mantuvo prácticamente invariable, en el 3,8%, en el cuarto trimestre de 2010 (el 3,9% en el tercer trimestre de 2010).*

La economía de la zona del euro en su conjunto

*La tasa de crecimiento interanual de la renta neta disponible de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin variaciones, en el 3,1%, en el cuarto trimestre de 2010 (el 3% en el tercer trimestre de 2010) (véase gráfico 1). La **formación bruta de capital fijo** de la zona del euro aumentó un 2,8%, en términos interanuales (el 2,1% en el tercer trimestre de 2010), debido al mayor crecimiento de la inversión de las sociedades no financieras y de los hogares (véase gráfico 2). La tasa de crecimiento de la **formación bruta de capital⁴** experimentó un ligero descenso, hasta el 5,7%, en el cuarto trimestre (el 5,9% en el tercer trimestre de 2010) (véase gráfico 3).*

*El crecimiento de la inversión y el registrado en el **ahorro bruto** prácticamente no se modificaron en el cuarto trimestre de 2010 con respecto al trimestre precedente. El aumento del crecimiento del ahorro bruto de las Administraciones Públicas quedó compensado, en gran parte, por el continuado descenso del ahorro bruto de los hogares, así como por la caída del crecimiento interanual del ahorro externo (véase gráfico 3).*

Hogares

*La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible** de los hogares se mantuvo básicamente invariable, en el 1,8%, en el cuarto trimestre de 2010 (desde el 1,9% del trimestre anterior). Este ligero descenso se produjo pese al incremento observado en la tasa de crecimiento de la **remuneración de los asalariados**, y se debió, en parte, al aumento de los pagos de impuestos y a la disminución de las transferencias sociales netas (véase gráfico 4).*

*La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares (el 3,3%) fue superior a la tasa de crecimiento interanual de su renta bruta disponible, lo que*

⁴ Incluye también la variación de existencias y las adquisiciones netas de activos no financieros no producidos.

llevó a un descenso continuado del ahorro bruto de este sector (el -7%, frente al -7,8% del trimestre anterior). La tasa de variación interanual de la formación bruta de capital fijo de los hogares ascendió hasta el 3,1% en el cuarto trimestre, en comparación con el 0,8% del trimestre precedente. La media móvil de cuatro trimestres de la **tasa de ahorro bruto** de los hogares se situó en el 13,8% (en comparación con el 15,2% del cuarto trimestre de 2009).

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares prácticamente no se modificó y fue del 2,8% en el cuarto trimestre de 2010 (el 2,9% en el tercer trimestre de 2010). La tasa de crecimiento interanual de la **inversión no financiera bruta** de este sector fue del 3,4%, lo que representa un aumento con respecto al 1,9% del trimestre anterior (véase gráfico 5), mientras que la de la **inversión financiera** se situó en el 2,7%, en comparación con el 2,8% del trimestre precedente.

Por lo que respecta a los componentes de la **inversión financiera de los hogares**, la tasa de crecimiento interanual de sus tenencias de efectivo y depósitos no experimentó variaciones y fue del 2,8% en el cuarto trimestre de 2010 (el 2,8% en el tercer trimestre de 2010). La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se situó en el -1,6% en el cuarto trimestre (el -2,3% en el tercer trimestre de 2010), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones fue del 0,7% en el cuarto trimestre (el 0,8% en el tercer trimestre de 2010). La tasa de crecimiento interanual de su contribución a las reservas de seguro de vida y de fondos de pensiones se redujo hasta el 4,6% en el cuarto trimestre (el 4,9% en el tercer trimestre de 2010).

La evolución del **balance financiero de los hogares** estuvo dominada por cambios de valoración de los activos no financieros. El crecimiento de la **riqueza financiera neta** de este sector se situó en el 4% en el cuarto trimestre de 2010 (el 3,8% en el tercer trimestre de 2010, véase gráfico 6). La tasa de crecimiento interanual de la **riqueza inmobiliaria** fue del 4% (el 3,7% en el tercer trimestre de 2010), mientras que la tasa de crecimiento del valor de mercado de sus tenencias de acciones y otras participaciones fue del 4,9% en el cuarto trimestre de 2010 (el 2% en el tercer trimestre de 2010, véase cuadro 2).

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras⁵ fue del 12,8% en el cuarto trimestre de 2010, desde el 8,3% del

⁵ La renta empresarial neta equivale, en líneas generales, a los beneficios corrientes de la contabilidad de empresas (calculados después del ingreso y pago de intereses, e incluyendo los beneficios de las filiales extranjeras, pero antes de los pagos de impuestos sobre beneficios y de dividendos).

trimestre anterior (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual del valor añadido neto se situó en el 4,3% (el 3,5% en el tercer trimestre de 2010, véanse gráfico 7 y cuadro 3). La **formación bruta de capital fijo** de este sector aumentó con una tasa de crecimiento interanual del 6,3% en el cuarto trimestre de 2010, frente al 4% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **inversión no financiera bruta total**, que también incluye las existencias, fue del 13,2%, desde el 11,1% del trimestre anterior (véase gráfico 8).

En el cuarto trimestre de 2010, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se mantuvo prácticamente invariable, en el 2,4% (el 2,3% en el tercer trimestre de 2010). La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos fue del 2%, desde el 2,2% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector fue del 7,7% (el 8,6% en el tercer trimestre de 2010). La tasa de crecimiento interanual de la financiación mediante la emisión de acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones de este sector se incrementó hasta el 2% (el 1,7% en el tercer trimestre de 2010).

La **inversión financiera** de las sociedades no financieras aumentó a una tasa interanual del 3,8% en el cuarto trimestre (el 3,9% en el tercer trimestre de 2010). La tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos se incrementó hasta el 3%, frente al 2,5% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento de los préstamos concedidos se redujo hasta el 9,2% en el cuarto trimestre de 2010 (desde el 9,5% en el tercer trimestre de 2010). La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones se elevó hasta el 2,2% (el 1,2% en el tercer trimestre de 2010).

Empresas de seguro y fondos de pensiones

La tasa de crecimiento interanual de las **reservas técnicas de seguro**, el principal instrumento de financiación de las empresas de seguro y los fondos de pensiones, se redujo hasta el 4,4% en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con el 5% del tercer trimestre (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** disminuyó hasta el 3,5%, desde el 4,3% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento de su inversión en valores distintos de acciones se mantuvo prácticamente invariable, en el 6,2% (el 6,1% en el tercer trimestre de 2010), mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones cayó hasta el 2%, desde el 4,7% del trimestre precedente.

Notas

- La tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos financieros se calcula como el porcentaje que representa la variación del valor de la operación o del saldo vivo en un trimestre dado en relación al valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes. Siendo x_t el nivel de una operación no financiera o el de un saldo a fin de trimestre, su tasa de variación interanual $g(x_t)$ se calcula como:

$$g(x_t) = \frac{(x_t - x_{t-4})}{x_{t-4}} * 100.$$

- La tasa de crecimiento interanual que se utiliza para analizar las operaciones financieras se refiere al valor total de las operaciones realizadas durante el año en relación con el saldo vivo registrado un año antes. Estas tasas de crecimiento de las operaciones financieras excluyen el efecto en el saldo vivo de revalorizaciones, reclasificaciones y otras variaciones que no tienen su origen en operaciones. Si f_t representa el valor de las operaciones realizadas con un instrumento financiero determinado, y F_t el valor del saldo vivo correspondiente al final del trimestre t , la tasa de crecimiento interanual $g(f_t)$ se calcula como el cociente resultante de dividir la suma de las operaciones realizadas durante el año por el saldo vivo registrado un año antes:

$$g(f_t) = \left(\frac{\sum_{i=0}^3 f_{t-i}}{F_{t-4}} \right) * 100$$

- Las cuentas de la zona del euro comprenden las cuentas financieras y no financieras integradas, incluidos los balances financieros, y son elaborada conjuntamente por el BCE y la Comisión Europea (Eurostat), en estrecha colaboración con los bancos centrales nacionales y los institutos nacionales de estadística de los países de la UE⁶. Las cuentas europeas por sectores siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)⁷. En los cuadros 3.1 a 3.5 («Cuentas de la zona del euro») de la sección de estadísticas del Boletín Mensual del BCE se presenta un conjunto de datos trimestrales más detallado.
- Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al tercer trimestre de 2010 y a trimestres anteriores.
- En la dirección <http://www.ecb.eu/stats/acc/html/index.en.html> (BCE) se publica un conjunto completo de cuadros. Las series temporales de las cuentas de la zona del euro pueden descargarse utilizando el programa Statistical Data Warehouse (SDW) del BCE.
- La publicación de la evolución económica y financiera de la zona del euro en el primer trimestre de 2011 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **viernes 29 de julio de 2011**.

Banco Central Europeo

Dirección de Comunicación, División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente

⁶ Las cuentas no financieras de la UE pueden consultarse en la dirección de Eurostat: <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts>.

⁷ Para más detalles, véase <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

Zona del euro

Gráfico 1 Crecimiento de la renta neta disponible de la zona del euro y distribución por sectores
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

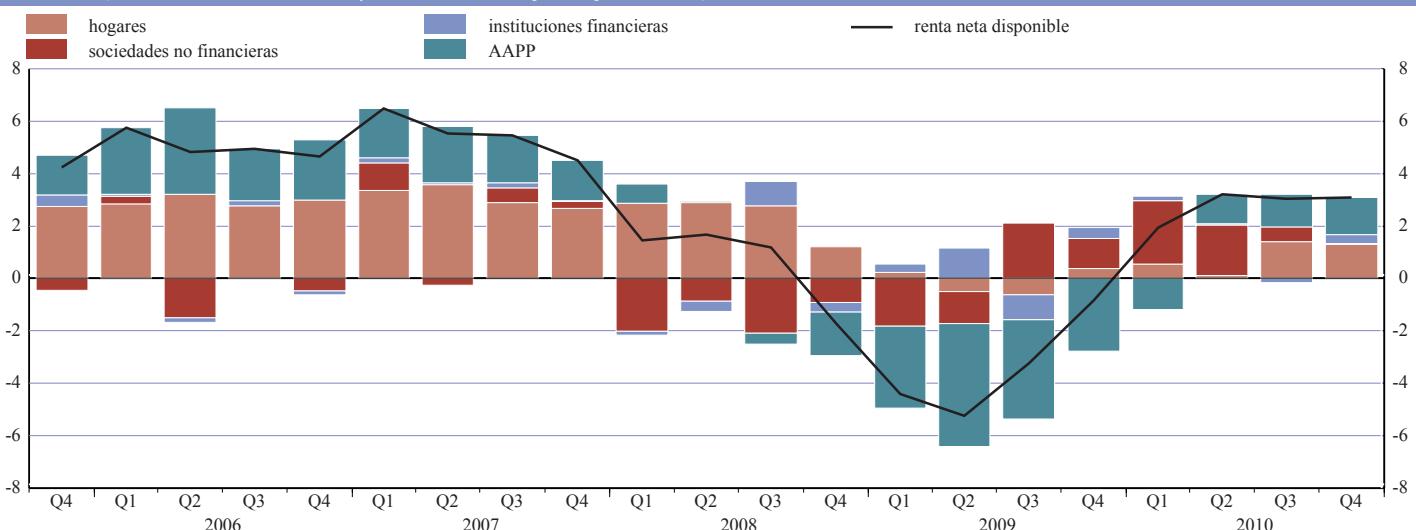


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

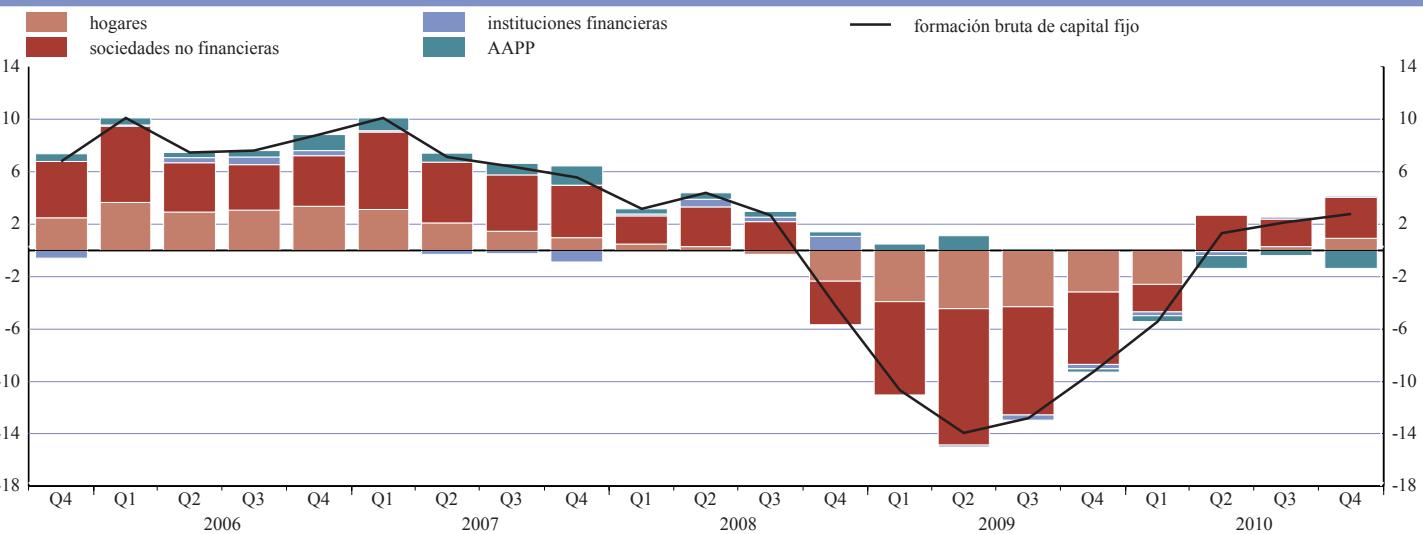
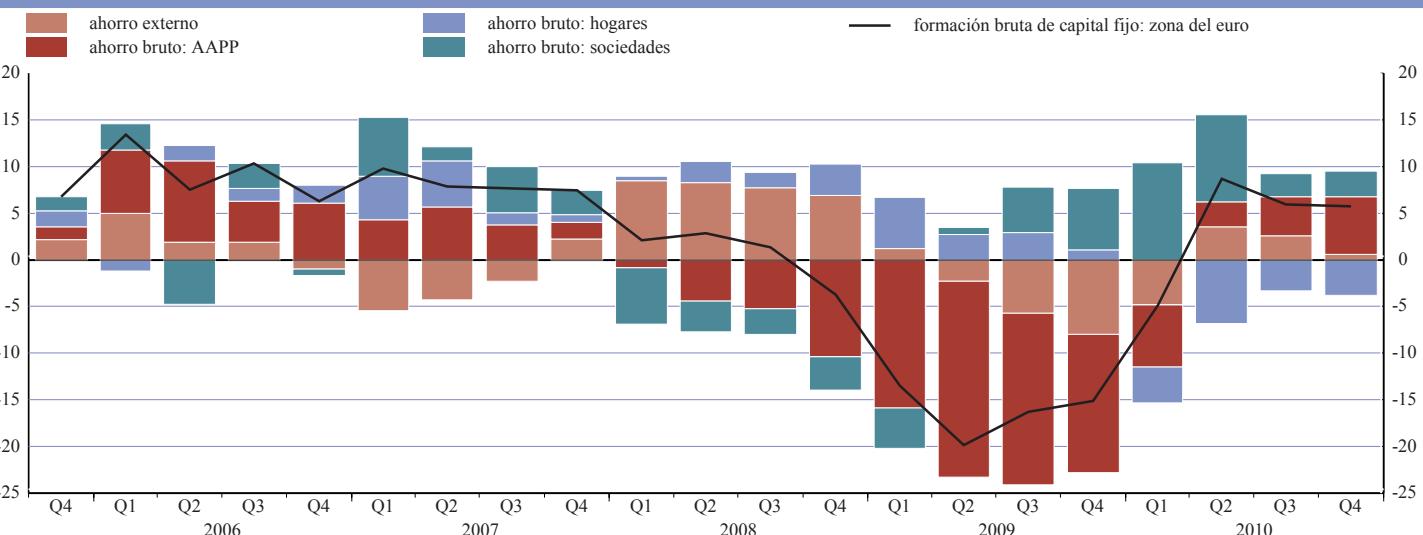


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Hogares de la zona del euro

Gráfico 4 Crecimiento de la renta bruta disponible de los hogares y contribuciones por componentes de la renta

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

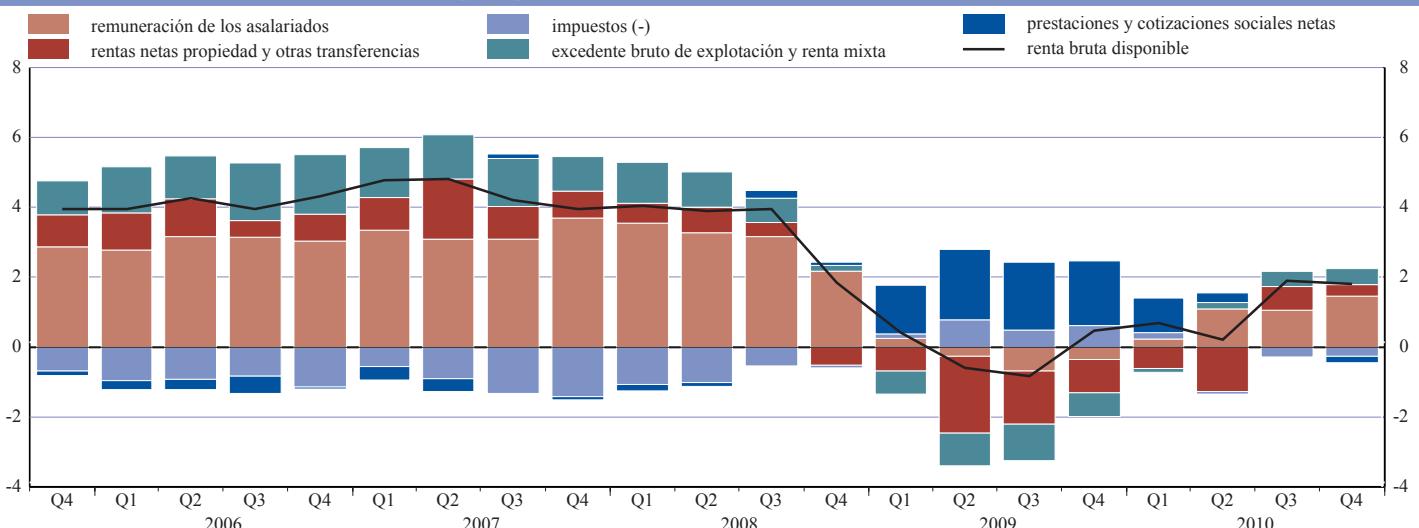


Gráfico 5 Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

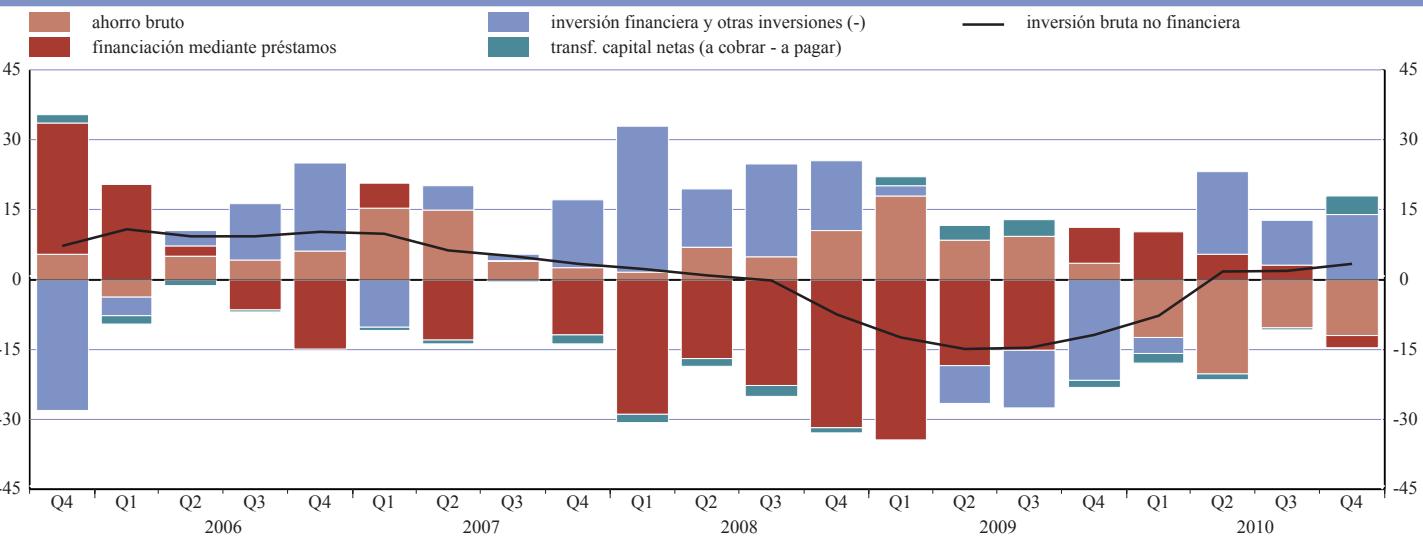
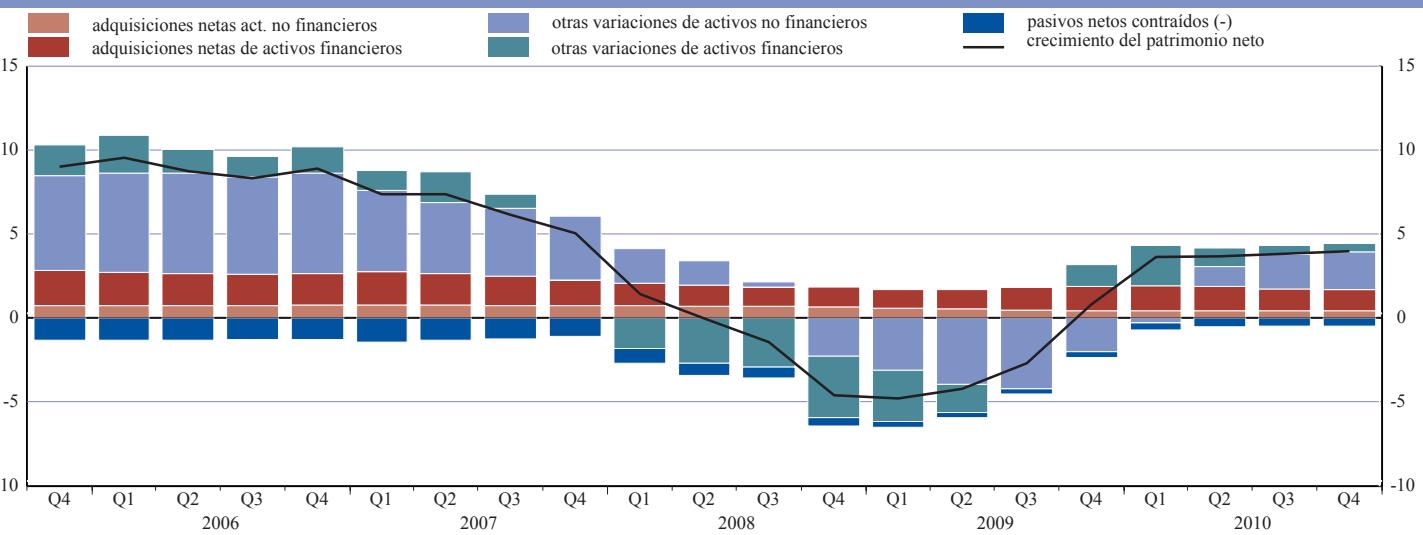


Gráfico 6 Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Sociedades no financieras de la zona del euro

Gráfico 7 Crecimiento de la renta empresarial neta de las sociedades no financieras y contribuciones por componentes
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

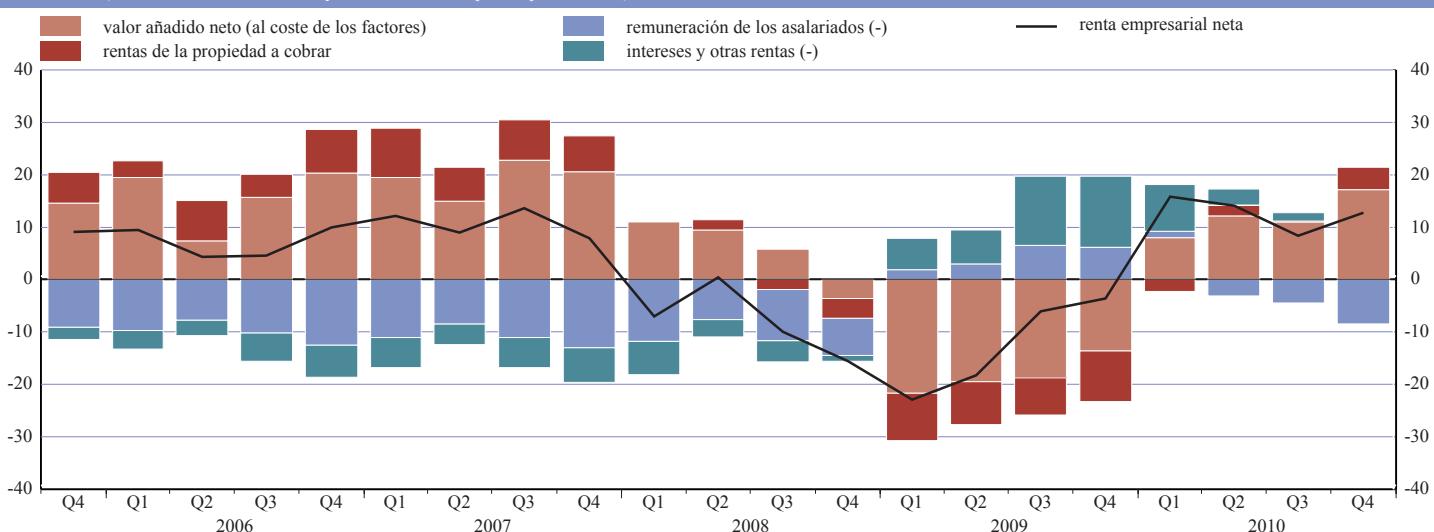
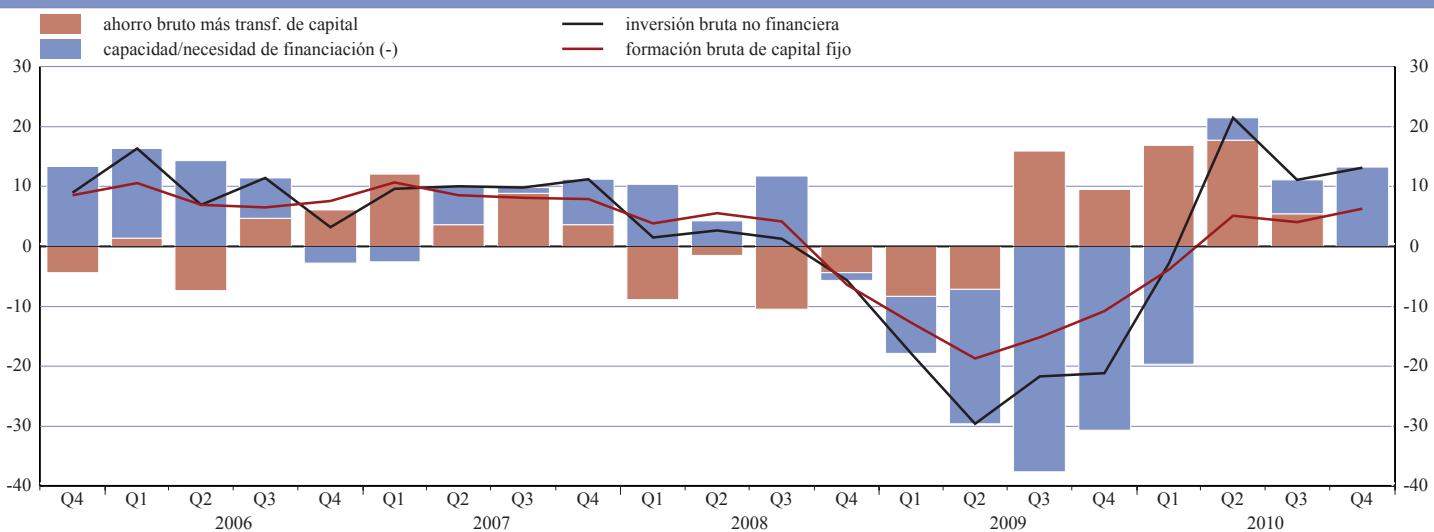


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

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	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV			
Renta neta disponible:										
Zona del euro	7.633	7.679	7.418	7.452	7.511	7.567	7.628	3,0	3,1	100,0
Hogares ²⁾	5.501	5.685	5.675	5.685	5.687	5.713	5.738	1,9	1,8	76,5
Sociedades no financieras	97	-14	-8	35	71	81	82			-0,1
Instituciones financieras	164	163	182	185	186	183	189			2,5
Administraciones Públicas	1.871	1.844	1.568	1.547	1.568	1.591	1.618	6,5	6,0	21,1
Gasto en consumo:										
Zona del euro	6.910	7.167	7.178	7.213	7.253	7.301	7.348	2,7	2,5	96,8
Hogares ²⁾	5.104	5.271	5.195	5.221	5.251	5.293	5.336	3,2	3,3	70,0
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	712	748	783	785	787	788	788	0,6	0,0	10,6
Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾	1.094	1.148	1.200	1.207	1.215	1.221	1.223	1,9	0,9	16,2
Ahorro neto:										
Zona del euro	724	513	240	239	258	266	280	11,9	17,0	3,2
Hogares ²⁾	462	485	546	528	498	482	464	-19,2	-13,5	7,4
Sociedades no financieras	96	-16	-11	33	68	79	79			-0,1
Instituciones financieras	101	95	119	123	126	123	131			1,6
Administraciones Públicas	65	-51	-414	-444	-434	-418	-393			-5,6
Consumo de capital fijo:										
Zona del euro	1.320	1.383	1.399	1.399	1.403	1.409	1.416	1,8	2,1	18,9
Hogares ²⁾	365	381	383	383	385	387	389	2,2	2,4	5,2
Sociedades no financieras	740	777	787	786	786	789	792	1,1	1,7	10,6
Instituciones financieras	44	45	45	45	46	46	46	4,2	3,8	0,6
Administraciones Públicas	171	180	184	185	186	187	189	3,2	3,1	2,5
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):										
Zona del euro	15	9	9	10	9	9	10			0,1
Hogares ²⁾	13	2	14	11	9	9	14			0,2
Sociedades no financieras	69	74	81	80	80	79	75			1,1
Instituciones financieras	-1	11	-1	10	12	27	34			0,0
Administraciones Públicas	-66	-78	-85	-91	-92	-106	-113			-1,1
Formación bruta de capital fijo:										
Zona del euro	1.991	2.018	1.782	1.759	1.765	1.774	1.787	2,1	2,8	24,0
Hogares ²⁾	643	633	553	542	542	543	547	0,8	3,1	7,5
Sociedades no financieras	1.076	1.094	936	927	939	948	963	4,0	6,3	12,6
Instituciones financieras	40	51	46	44	43	44	44	6,3	2,9	0,6
Administraciones Públicas	232	240	247	246	241	239	233	-3,1	7,8	3,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:										
Zona del euro	41	27	-69	-66	-36	-20	-9			-0,9
Hogares ²⁾	1	4	-2	-2	1	3	3			0,0
Sociedades no financieras	40	22	-72	-69	-38	-23	-11			-1,0
Instituciones financieras	-1	1	0	0	0	0	0			0,0
Administraciones Públicas	0	1	5	5	0	0	-1			0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:										
Zona del euro	27	-140	-66	-44	-59	-70	-71			-0,9
Hogares ²⁾	195	231	391	382	349	332	316			5,3
Sociedades no financieras	-211	-282	-7	41	33	21	-5			-0,1
Instituciones financieras	104	100	118	134	140	153	167			1,6
Administraciones Públicas	-62	-189	-568	-601	-582	-576	-549			-7,7

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

3) Transferencias de bienes y servicios por unidades de las Administraciones Públicas y por instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares 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⁾	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Remuneración de los asalariados	4.269	4.446	4.430	4.434	4.451	4.467	4.489	1,5	1,9	72,3
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.492	1.536	1.485	1.484	1.487	1.493	1.500	1,7	2,0	24,3	24,2
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	893	910	820	810	790	800	808			13,4	13,0
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	-6	-6	104	119	123	123	120			1,7	1,9
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	71	72	80	81	81	80	78			1,3	1,3
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	853	892	861	859	860	864	868	2,0	1,7	14,1	14,0
Renta bruta disponible	5.866	6.066	6.058	6.068	6.071	6.099	6.127	1,9	1,8	98,9	99,0
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones ⁴⁾	64	70	66	65	63	62	61	-4,5	-5,7	1,1	1,0
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	5.930	6.137	6.124	6.133	6.134	6.162	6.189	1,8	1,7	100,0	100,0
Gasto en consumo	5.104	5.271	5.195	5.221	5.251	5.293	5.336	3,2	3,3	84,8	86,2
Ahorro bruto	826	866	928	911	883	869	853	-7,8	-7,0	15,2	13,8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	13	2	14	11	9	9	14			0,2	0,2
Formación bruta de capital fijo	643	633	553	542	542	543	547	0,8	3,1	9,0	8,8
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	1	4	-2	-2	1	3	3			0,0	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	195	231	391	382	349	332	316			6,4	5,1
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Inversión financiera	571	468	537	547	547	493	485	2,8	2,7	8,8
Efectivo y depósitos	319	410	211	181	173	176	180	2,8	2,8	3,4	2,9
Valores distintos de acciones	52	53	-42	-51	-26	-34	-23	-2,3	-1,6	-0,7	-0,4
Acciones y otras participaciones	-40	-110	122	128	86	36	30	0,8	0,7	2,0	0,5
Acciones cotizadas	-20	-17	38	41	23	3	17	0,4	2,3	0,6	0,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	22	40	72	79	75	57	42	2,7	2,0	1,2	0,7
Participaciones en fondos de inversión	-43	-133	12	8	-13	-24	-30	-1,7	-2,2	0,2	-0,5
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	209	130	227	254	247	244	232	4,9	4,6	3,7	3,8
Otros activos financieros ⁶⁾	32	-15	20	36	67	71	66			0,3	1,1
Financiación	410	198	124	150	194	183	181	2,9	2,8	2,0	2,9
Préstamos	373	212	114	128	136	140	137	2,4	2,3	1,9	2,2
a corto plazo	13	7	-8	6	11	11	9	-3,1	-2,6	0,1	-0,2
a largo plazo	360	205	123	134	147	151	146	2,8	2,6	2,0	2,4
Otros pasivos ⁷⁾	36	-14	10	21	57	42	44			0,2	0,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	161	270	413	398	354	310	303	2,7	2,6	6,7	4,9
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	24	-1435	485	888	415	195	199			7,9	3,2
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Activos financieros	18.154	17.152	18.170	18.396	18.369	18.609	18.864	3,9	3,8	296,7
Efectivo y depósitos	5.805	6.216	6.438	6.438	6.509	6.508	6.624	2,9	2,9	105,1	107,0
Valores distintos de acciones	1.380	1.468	1.483	1.492	1.488	1.487	1.406	-0,1	-5,2	24,2	22,7
Acciones y otras participaciones	5.320	3.965	4.321	4.407	4.234	4.362	4.535	2,0	4,9	70,6	73,3
Acciones cotizadas	1.095	579	764	793	722	769	811	1,8	6,2	12,5	13,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.585	2.084	2.165	2.191	2.131	2.178	2.283	2,1	5,5	35,3	36,9
Participaciones en fondos de inversión	1.641	1.303	1.393	1.423	1.381	1.415	1.441	2,0	3,5	22,7	23,3
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.786	4.672	5.075	5.205	5.238	5.337	5.377	7,2	6,0	82,9	86,9
Otros activos financieros ⁶⁾	864	832	853	854	900	915	922			13,9	14,9
Pasivos	6.152	6.316	6.435	6.465	6.562	6.588	6.627	2,9	3,0	105,1	107,1
Préstamos	5.591	5.799	5.900	5.907	5.972	5.999	6.049	2,4	2,5	96,4	97,7
a corto plazo	366	376	362	358	364	356	360	-1,5	-0,7	5,9	5,8
a largo plazo	5.225	5.423	5.538	5.549	5.608	5.642	5.689	2,7	2,7	90,4	91,9
Otros pasivos ⁷⁾	555	511	528	551	583	582	571			8,6	9,2
Activos no financieros	27.358	26.716	26.127	26.164	26.625	26.989	27.130	3,6	3,8	426,7	438,4
de los cuales: riqueza inmobiliaria	25.871	25.205	24.627	24.664	25.127	25.468	25.607	3,7	4,0	402,2	413,8
Riqueza financiera neta	39.360	37.553	37.862	38.095	38.432	39.010	39.367	3,8	4,0	618,3	636,1

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 ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Valor añadido bruto (VAB)	4.647	4.762	4.525	4.537	4.578	4.613	4.658	3,1	3,9	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.907	3.985	3.738	3.751	3.792	3.824	3.867	3,5	4,3	82,6	83,0
Renta empresarial neta	1.351	1.253	1.083	1.118	1.167	1.190	1.221	8,3	12,8	29,0	31,6
Renta neta disponible	97	-14	-8	35	71	81	82			-0,2	2,1
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-1	-2	-3	-3	-3	-3	-3			-0,1	-0,1
Ahorro neto	96	-16	-11	33	68	79	79			-0,3	2,0
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	69	74	81	80	80	79	75			1,8	1,6
Consumo de capital fijo	740	777	787	786	786	789	792	1,1	1,7	17,4	17,0
Formación bruta de capital fijo	1.076	1.094	936	927	939	948	963	4,0	6,3	20,7	20,7
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	40	22	-72	-69	-38	-23	-11			-1,6	-0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-211	-282	-7	41	33	21	-5			-0,2	-0,1
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Inversión financiera	1.229	661	357	476	506	622	623	3,9	3,8	7,9
Efectivo y depósitos	128	41	90	88	49	42	53	2,5	3,0	2,0	1,1
Valores distintos de acciones	35	-27	-68	-40	36	58	43	17,9	12,3	-1,5	0,9
Préstamos	303	341	183	188	246	281	277	9,5	9,2	4,1	5,9
Acciones y otras participaciones	439	367	155	103	48	83	158	1,2	2,2	3,4	3,4
Acciones cotizadas	135	143	76	64	22	2	29	0,1	2,1	1,7	0,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	346	217	100	84	84	123	148	2,3	2,7	2,2	3,2
Participaciones en fondos de inversión	-42	7	-21	-45	-58	-42	-19			-5,0	-0,5
Otros activos financieros ⁵⁾	324	-60	-5	137	126	157	93			-0,1	2,0
Financiación	1.406	982	385	451	477	579	615	2,3	2,4	8,5	13,2
Valores distintos de acciones	33	52	84	103	83	69	63	8,6	7,7	1,9	1,4
a corto plazo	16	12	-45	-22	-12	-11	-5			-7,2	-1,0
a largo plazo	17	40	129	125	96	80	69	11,1	9,2	2,9	1,5
Préstamos	848	654	78	75	91	183	171	2,2	2,0	1,7	3,7
a corto plazo	231	215	-65	-17	7	66	76	2,6	3,0	-1,4	1,6
a largo plazo	617	439	143	92	84	117	95	2,0	1,6	3,2	2,0
Acciones y otras participaciones	392	278	240	241	204	207	239	1,7	2,0	5,3	5,1
Acciones cotizadas	55	6	67	67	47	37	31	1,1	0,9	1,5	0,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	338	271	173	173	157	169	208	2,0	2,4	3,8	4,5
Reservas de los fondos de pensiones	1	2	3	3	3	3	7	0,9	2,0	0,1	0,1
Otros pasivos ⁶⁾	132	-4	-20	29	95	117	135			-0,4	2,9
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-177	-320	-29	25	29	43	8			-0,6	0,2
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Inversión financiera	16.566	15.179	16.287	16.644	16.631	17.015	17.298	6,5	6,2	359,9
Efectivo y depósitos	1.612	1.664	1.743	1.715	1.725	1.744	1.794	2,7	2,9	38,5	38,5
Valores distintos de acciones	438	422	350	372	400	397	401	22,0	14,5	7,7	8,6
Préstamos	2.451	2.803	3.008	3.105	3.224	3.266	3.316	10,4	10,2	66,5	71,2
Acciones y otras participaciones	8.255	6.311	7.239	7.447	7.206	7.533	7.857	6,1	8,5	160,0	168,7
Acciones cotizadas	1.941	1.146	1.398	1.452	1.366	1.454	1.596	10,0	14,2	30,9	34,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.906	4.817	5.462	5.615	5.479	5.712	5.904	6,4	8,1	120,7	126,7
Participaciones en fondos de inversión	408	348	379	380	362	367	357	-10,6	-6,0	8,4	7,7
Otros activos financieros ⁵⁾	3.809	3.978	3.947	4.005	4.075	4.076	3.930			87,2	84,4
Financiación	26.601	23.923	25.508	25.842	25.488	26.163	26.655	4,1	4,5	563,7	572,2
Valores distintos de acciones	654	710	821	871	880	896	879	10,6	7,0	18,2	18,9
a corto plazo	110	121	75	81	79	77	70	-11,6	-7,1	1,7	1,5
a largo plazo	544	589	746	790	801	819	809	13,3	8,5	16,5	17,4
Préstamos	7.726	8.400	8.472	8.509	8.585	8.612	8.625	1,9	1,8	187,2	185,2
a corto plazo	2.393	2.622	2.536	2.563	2.579	2.592	2.596	1,7	2,4	56,0	55,7
a largo plazo	5.333	5.779	5.936	5.946	6.007	6.020	6.029	2,0	1,6	131,2	129,4
Acciones y otras participaciones	14.336	10.791	12.215	12.445	11.910	12.554	13.024	5,2	6,6	270,0	279,6
Acciones cotizadas	5.056	2.933	3.515	3.590	3.316	3.542	3.813	4,8	8,5	77,7	81,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.281	7.858	8.700	8.855	8.595	9.012	9.211	5,4	5,9	192,3	197,7
Reservas de los fondos de pensiones	329	330	333	335	336	337	338	1,2	1,5	7,4	7,3
Otros pasivos ⁶⁾	3.556	3.691	3.667	3.681	3.777	3.764	3.788			81,0	81,3

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) En porcentaje del valor añadido neto en el caso de la renta empresarial neta y el ahorro neto.

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

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

5) 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	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Renta neta disponible	1.871	1.844	1.568	1.547	1.568	1.591	1.618	6,5	6,0	100,0
Gasto en consumo	1.806	1.896	1.982	1.991	2.002	2.009	2.012	1,4	0,5	126,4	124,3
Ahorro neto	65	-51	-414	-444	-434	-418	-393			-26,4	-24,3
Consumo de capital fijo	171	180	184	185	186	187	189	3,2	3,1	11,7	11,7
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-66	-78	-85	-91	-92	-106	-113			-5,4	-7,0
Formación bruta de capital fijo	232	240	247	246	241	239	233	-3,1	-7,8	15,8	14,4
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾	0	1	5	5	0	0	-1			0,3	-0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-62	-189	-568	-601	-582	-576	-549			-36,2	-33,9
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Adquisiciones netas de activos financieros	107	347	98	-26	-14	0	297	0,0	8,6	6,3
Inversión financiera ⁴⁾	84	319	87	-37	-23	4	298	0,2	10,6	5,5	18,4
Efectivo y depósitos	26	109	-13	-103	-76	-24	45	-3,4	6,9	-0,8	2,8
Valores distintos de acciones	37	83	29	8	-4	-11	165	-2,7	43,6	1,9	10,2
Préstamos	8	46	26	22	38	14	70	2,9	15,6	1,6	4,3
a corto plazo	6	32	-2	-3	0	-21	1	-21,1	0,9	-0,1	0,0
a largo plazo	3	14	28	26	38	35	70	9,4	18,8	1,8	4,3
Acciones y otras participaciones	12	81	45	36	19	26	18	2,0	1,3	2,8	1,1
Acciones cotizadas	-12	5	12	14	6	4	-5	1,4	-1,8	0,8	-0,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5	74	15	3	-8	8	14	0,9	1,7	1,0	0,9
Participaciones en fondos de inversión	19	2	17	19	21	14	9	7,8	4,5	1,1	0,5
Otros activos financieros ⁵⁾	23	28	11	11	9	-5	-1			0,7	-0,1
Pasivos netos contraídos	169	536	666	575	567	575	846	7,0	10,2	42,5	52,3
Financiación ⁴⁾	133	512	648	553	529	528	809	6,8	10,4	41,3	50,0
Efectivo y depósitos	-16	-7	-10	-8	-3	34	15	14,7	6,3	-0,6	0,9
Valores distintos de acciones	132	439	595	500	430	386	470	6,2	7,6	38,0	29,0
a corto plazo	36	241	130	34	-37	-75	43	-9,3	-5,7	8,3	-2,6
a largo plazo	97	198	465	466	467	461	512	8,6	9,4	29,7	31,7
Préstamos	16	80	63	61	102	108	324	7,8	23,4	4,0	20,0
a corto plazo	21	35	-6	6	12	-3	177	-1,6	96,7	-0,4	10,9
a largo plazo	-5	45	69	55	90	111	147	9,5	12,2	4,4	9,1
Otros pasivos ⁶⁾	36	24	18	22	39	48	37			1,1	2,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-62	-189	-568	-601	-582	-576	-549			-36,2	-33,9
Balance financiero	saldo a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
	Activos financieros	3.109	3.261	3.461	3.471	3.555	3.541	3.777	0,9	9,1	220,7
Inversión financiera ⁴⁾	2.488	2.613	2.807	2.826	2.904	2.893	3.116	0,9	11,0	179,0	192,5
Efectivo y depósitos	559	664	652	663	717	688	700	-3,1	7,3	41,6	43,3
Valores distintos de acciones	267	350	379	372	375	381	544	-2,2	43,5	24,2	33,6
Préstamos	378	424	451	448	491	482	521	3,2	15,7	28,7	32,2
a corto plazo	52	83	80	77	92	78	81	-21,7	1,3	5,1	5,0
a largo plazo	326	341	371	370	400	404	440	10,0	18,8	23,6	27,2
Acciones y otras participaciones	1.284	1.174	1.324	1.343	1.322	1.341	1.350	3,1	1,9	84,4	83,4
Acciones cotizadas	430	253	286	287	252	267	262	-4,4	-8,3	18,2	16,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	663	768	849	860	873	873	879	4,3	3,5	54,1	54,3
Participaciones en fondos de inversión	191	154	190	196	196	202	209	8,6	10,3	12,1	12,9
Otros activos financieros ⁵⁾	621	648	654	645	651	648	661			41,7	40,8
Pasivos	6.905	7.575	8.259	8.480	8.646	8.824	8.957	7,3	8,4	526,6	553,4
Financiación ⁴⁾	6.482	7.139	7.813	8.029	8.204	8.372	8.476	7,3	8,5	498,1	523,7
Efectivo y depósitos	256	248	238	227	234	262	253	14,7	6,3	15,2	15,7
Valores distintos de acciones	4.979	5.563	6.187	6.389	6.477	6.611	6.502	6,9	5,1	394,5	401,8
a corto plazo	375	617	746	732	708	735	703	-9,2	-5,7	47,5	43,4
a largo plazo	4.604	4.946	5.441	5.657	5.769	5.876	5.799	9,3	6,6	346,9	358,3
Préstamos	1.248	1.327	1.388	1.412	1.493	1.499	1.720	8,3	24,0	88,5	106,3
a corto plazo	154	189	183	199	227	210	361	-1,4	97,0	11,7	22,3
A largo plazo	1.094	1.138	1.205	1.213	1.266	1.289	1.360	10,0	12,9	76,8	84,0
Otros pasivos ⁶⁾	422	436	447	452	442	452	481			28,5	29,7
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) ⁷⁾	5.986	6.472	7.116	7.297	7.487	7.562	7.856				

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.

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 derivados financieros, 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 ¹⁾	porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
Valor añadido bruto (VAB)	390	390	420	423	423	422	420	-0,7	-2,6
Valor añadido neto (VAN)	347	345	375	378	378	376	373	-1,3	-3,4
Renta empresarial neta	510	465	379	382	378	381	393	3,1	15,9
Renta neta disponible	164	163	182	185	186	183	189		48,6
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-63	-68	-63	-62	-60	-59	-59		-16,7
Ahorro neto	101	95	119	123	126	123	131		31,8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-1	11	-1	10	12	27	34		-0,2
Consumo de capital fijo	44	45	45	45	46	46	46	4,2	3,8
Formación bruta de capital fijo	40	51	46	44	43	44	44	6,3	2,9
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	-1	1	0	0	0	0	0		0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	104	100	118	134	140	153	167		28,0
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual ⁴⁾	porcentaje del VAB	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
Inversión financiera	5.571	3.168	330	998	1.290	1.237	1.010	2,4	1,9
Efectivo y depósitos	2.130	1.429	-1.079	-385	177	136	77	1,1	0,6
Valores distintos de acciones	949	684	825	674	254	237	105	2,0	0,9
a corto plazo	185	92	-45	-77	-58	-59	-55	-5,7	-5,7
a largo plazo	764	592	870	750	312	296	160	2,7	1,5
Préstamos	1.757	1.033	107	152	298	388	577	2,3	3,4
a corto plazo	464	257	-156	-73	-47	13	209	0,3	5,3
a largo plazo	1.292	776	262	225	345	375	368	3,0	2,9
Acciones y otras participaciones	647	-54	550	570	378	295	133	3,2	1,4
Otros activos financieros ⁵⁾	89	75	-73	-13	182	181	118		-17,3
Financiación	5.467	3.068	213	864	1.150	1.084	843	2,1	1,6
Efectivo y depósitos	2.857	2.223	-961	-313	243	266	310	1,2	1,4
Valores distintos de acciones	970	563	284	161	-86	-105	-166	-1,3	-2,1
a corto plazo	238	2	-160	-74	-38	8	-58	1,0	-7,6
a largo plazo	732	562	444	234	-48	-113	-108	-1,6	-1,5
Préstamos	607	349	0	-55	111	106	134	3,1	3,9
a corto plazo	249	176	34	-10	39	45	67	2,8	4,2
a largo plazo	358	173	-34	-45	72	61	68	3,3	3,6
Acciones y otras participaciones	658	-109	667	680	423	330	233	3,2	2,2
Acciones cotizadas	8	38	57	56	40	34	26	3,6	2,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	382	117	228	161	42	56	-33	1,6	-0,9
Participaciones en fondos de inversión	268	-265	382	462	341	240	240	4,1	4,0
Reservas técnicas de seguro	260	117	255	293	282	274	249	4,9	4,4
Otros pasivos ⁶⁾	115	-75	-32	99	178	214	82		-7,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	104	100	118	134	140	153	167		28,0
Balance financiero	saldos a fin de período						tasas de variación interanual ¹⁾		
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2009IV	2010IV
Inversión financiera	50.078	50.783	52.317	53.270	54.778	54.205	54.107	4,7	3,4
Efectivo y depósitos	12.000	13.441	12.365	12.424	13.437	12.684	12.483	3,5	1,0
Valores distintos de acciones	10.214	10.830	11.862	12.137	12.279	12.335	12.041	4,4	1,5
a corto plazo	956	1.051	973	994	996	967	923	-6,1	-5,2
a largo plazo	9.258	9.779	10.888	11.143	11.283	11.368	11.118	5,4	2,1
Préstamos	15.670	16.695	16.762	16.912	17.250	17.197	17.428	3,0	4,0
a corto plazo	3.872	4.131	3.963	4.029	4.156	4.096	4.233	2,1	6,8
a largo plazo	11.798	12.564	12.799	12.883	13.093	13.101	13.194	3,2	3,1
Acciones y otras participaciones	10.535	8.073	9.512	9.854	9.673	9.897	10.157	7,3	6,8
Otros activos financieros ⁵⁾	1.659	1.744	1.817	1.943	2.139	2.092	1.998		
Financiación	49.450	49.977	51.375	52.292	53.704	52.990	52.869	4,0	2,9
Efectivo y depósitos	20.753	23.016	22.041	22.211	23.402	22.543	22.439	2,7	1,8
Valores distintos de acciones	7.063	7.664	8.051	8.164	8.227	8.157	8.017	1,5	-0,4
a corto plazo	904	917	763	800	783	765	709	1,3	-7,1
a largo plazo	6.159	6.747	7.288	7.364	7.444	7.392	7.307	1,5	0,3
Préstamos	3.076	3.455	3.459	3.475	3.652	3.609	3.668	4,8	6,1
a corto plazo	1.405	1.576	1.596	1.599	1.689	1.686	1.685	6,0	5,6
a largo plazo	1.671	1.878	1.864	1.877	1.962	1.923	1.983	3,8	6,4
Acciones y otras participaciones	11.787	9.078	10.597	10.982	10.810	10.951	11.217	5,2	5,8
Acciones cotizadas	1.616	661	925	923	774	821	803	-13,8	-13,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.675	3.297	3.646	3.732	3.713	3.660	3.750	1,5	2,9
Participaciones en fondos de inversión	6.495	5.120	6.026	6.327	6.323	6.469	6.663	10,6	10,6
Reservas técnicas de seguro	5.360	5.228	5.666	5.818	5.861	5.960	5.997	7,1	5,8
Otros pasivos ⁶⁾	1.411	1.537	1.560	1.642	1.752	1.770	1.532		

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) En porcentaje del valor añadido neto en el caso de la renta empresarial neta y el ahorro neto.

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

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

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

6) Otras cuentas pendientes de pago y 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⁾	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV
	240	191	259	280	271	270	221	4,3	3,5
Inversión financiera									
Efectivo y depósitos	53	47	-14	-19	-4	0	-18	-0,1	-2,1
Valores distintos de acciones	109	57	76	79	112	147	149	6,1	6,2
a corto plazo	3	3	-15	-26	-13	-2	1	-4,5	2,5
a largo plazo	105	53	91	105	126	149	148	6,4	6,3
Préstamos	-14	38	14	15	15	15	29	3,3	6,3
Acciones y otras participaciones	82	42	173	194	138	101	45	4,7	2,0
Acciones cotizadas	0	3	-68	-75	-73	3	0	0,7	0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	17	17	-2	2	4	3	5	0,6	1,3
Participaciones en fondos de inversión	65	22	243	267	207	96	40	7,2	2,8
Otros activos financieros ²⁾	11	6	10	12	10	8	15		
Financiación									
Valores distintos de acciones	4	6	5	3	4	1	0	3,4	0,3
Préstamos	-2	24	-26	-17	-9	11	7	4,0	2,9
a corto plazo	-1	16	-19	-11	-5	12	4	7,2	2,7
a largo plazo	0	9	-7	-6	-4	-1	3	-1,2	3,2
Acciones y otras participaciones	3	6	3	2	3	3	3	0,6	0,6
Acciones cotizadas	2	2	1	1	1	1	1	0,8	0,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1	3	2	2	2	2	2	0,5	0,6
Reservas técnicas de seguro	259	112	252	292	282	274	249	5,0	4,4
Otros pasivos ³⁾	7	-21	2	-11	-3	-6	6		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-32	63	23	12	-5	-13	-44		
Balance financiero									
saldos a fin de período								tasas de variación interanual ⁴⁾	
	2007	2008	2009IV	2010I	2010II	2010III	2010IV	2010III	2010IV
Inversión financiera									
Efectivo y depósitos	6.193	5.853	6.365	6.584	6.594	6.712	6.670	7,0	4,8
Valores distintos de acciones	809	858	846	846	851	851	833	0,7	-1,5
a corto plazo	2.201	2.264	2.399	2.490	2.525	2.595	2.533	8,8	5,6
a largo plazo	53	57	42	47	50	49	44	-3,6	4,8
Préstamos	2.148	2.207	2.357	2.443	2.475	2.546	2.489	9,1	5,6
Acciones y otras participaciones	416	451	466	474	479	480	496	3,7	6,3
Acciones cotizadas	2.379	1.877	2.246	2.349	2.305	2.353	2.378	8,9	5,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	698	411	424	441	414	437	443	4,5	4,5
Participaciones en fondos de inversión	444	412	424	426	427	423	435	1,9	2,5
Otros activos financieros ²⁾	1.236	1.053	1.398	1.482	1.464	1.493	1.500	12,5	7,3
Financiación									
Valores distintos de acciones	6.363	6.034	6.485	6.663	6.677	6.773	6.835	5,8	5,4
Préstamos	23	31	39	40	40	39	41	10,9	4,8
a corto plazo	252	278	251	262	268	280	263	4,0	4,5
a largo plazo	153	171	152	162	167	177	155	6,7	2,0
Acciones y otras participaciones	98	107	100	100	101	103	108	-0,3	8,3
Acciones cotizadas	599	435	453	471	444	450	458	-0,6	1,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	221	132	134	141	121	123	127	-10,4	-4,9
Reservas técnicas de seguro	378	303	318	329	322	326	330	3,5	3,6
Otros pasivos ³⁾	5.305	5.168	5.602	5.755	5.798	5.897	5.932	7,1	5,9

Fuente: BCE.

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

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