

1 de agosto de 2012

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: PRIMER TRIMESTRE DE 2012

En el primer trimestre de 2012, la tasa de crecimiento interanual<sup>1</sup> de la **renta bruta disponible de los hogares** se incrementó hasta el 1,8%, desde el 1,4% del trimestre anterior (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares fue del 1,9% en el primer trimestre, en comparación con el 1,6% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de este sector aumentó hasta el 1,4% en el primer trimestre, frente al 0,3% registrado en el trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares se incrementó hasta el 1,9% (el 1,7% en el cuarto trimestre de 2011) y la de su **inversión financiera** se mantuvo prácticamente invariable en el 2,1% (el 2% en el cuarto trimestre de 2011). La tasa de crecimiento interanual del **patrimonio neto**<sup>2</sup> de este sector se redujo hasta el -0,8% en el primer trimestre, en comparación con el -0,3% del trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las **sociedades no financieras** fue menos negativa (-1,3) en el primer trimestre que en el trimestre precedente (-10,1). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras de la zona del euro se redujo hasta el 0,1% en el primer trimestre de 2012, desde el 3,5% del trimestre anterior (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de este sector

---

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> 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 clasificadas en el sector hogares.

*prácticamente no se modificó y fue del 2,1% (el 2,2% en el cuarto trimestre de 2011), y la tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** se mantuvo invariable en el 3,2%.*

### **Economía de la zona del euro en su conjunto**

La tasa de crecimiento interanual de la renta neta disponible de la zona del euro no se modificó en el primer trimestre de 2012 y fue del 1,7% (véase gráfico 1). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de la zona del euro se redujo hasta el -0,5% (el 2,1% en el cuarto trimestre de 2011), un descenso que principalmente tuvo su origen en las sociedades no financieras y en los hogares (véase gráfico 2). En el primer trimestre, la tasa de crecimiento de la **formación bruta de capital** cayó hasta el -5,1%, frente al -0,3% del cuarto trimestre de 2011. Esta caída, junto con el aumento del ahorro bruto (en particular de los hogares) llevó a una capacidad de financiación positiva de la zona del euro frente al resto del mundo (representado por una contribución negativa del ahorro externo; véase gráfico 3).

### **Hogares**

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible** de los hogares se incrementó hasta el 1,8% en el primer trimestre de 2012 (frente al 1,4% del trimestre precedente). Esto se debió al aumento de las tasas de crecimiento de las rentas netas de la propiedad y de las prestaciones y cotizaciones sociales netas (véase gráfico 4), mientras que la tasa de crecimiento de la remuneración de los asalariados disminuyó (véase también cuadro 2).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares aumentó hasta el 1,9%, desde el 1,6% del trimestre precedente, y su ahorro bruto se incrementó un 1,4%, en comparación con el 0,3% registrado en el período anterior. La **tasa de ahorro bruto**<sup>3</sup> de los hogares se situó en el 13,3%, frente al 13,6% del trimestre correspondiente de 2011. La tasa de crecimiento interanual de la formación bruta de capital fijo de este sector fue del 0,1% en el primer trimestre, frente al 2,4% del trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **inversión bruta no financiera** de los hogares fue del -1,5%, frente al 2,2% del trimestre anterior (véase gráfico 5). La tasa de

---

<sup>3</sup> La tasa de ahorro de los hogares se basa en sumas acumuladas de cuatro trimestres tanto de su ahorro como 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 menos pendientes de pago).

crecimiento interanual de la **financiación** de este sector se incrementó hasta el 1,9% en el primer trimestre de 2012 (el 1,7% en el cuarto trimestre de 2011), mientras que la de la **inversión financiera** prácticamente no se modificó y fue del 2,1% (el 2% en el cuarto trimestre de 2011).

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 aumentó hasta el 3,1% en el primer trimestre de 2012 (el 2,5% en el cuarto trimestre de 2011). La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se redujo hasta el 2,3% en el primer trimestre (el 5,3% en el cuarto trimestre de 2011), mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones pasó a ser menos negativa (el -0,3%) en el primer trimestre (el -1,2% en el cuarto trimestre de 2011). La tasa de crecimiento interanual de sus contribuciones a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones descendió hasta el 1,8% en el primer trimestre (el 2,2% en el cuarto trimestre de 2011).

La evolución de los **balances de los hogares** reflejó la reducción de la tasa de crecimiento interanual de la **riqueza inmobiliaria**, que se situó en el -1,6% (el -0,4% en el cuarto trimestre de 2011; véase cuadro 2), que tuvo su origen en cambios de valoración. La tasa de crecimiento interanual del valor de mercado de sus tenencias de **acciones y otras participaciones** fue menos negativa en el primer trimestre de 2012 (el -7,6%, frente al -9,5%). El crecimiento del **patrimonio neto** de los hogares se redujo hasta el -0,8% en el primer trimestre de 2012 (el -0,3% en el cuarto trimestre de 2011; véase gráfico 6).

### **Sociedades no financieras**

En el primer trimestre de 2012, la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras<sup>4</sup> se redujo a un ritmo más lento (el -1,3%) que en el trimestre anterior (el -10,1%, véase cuadro 3), y el valor añadido neto se incrementó en un 1,4% (el 1,9% en el cuarto trimestre de 2011; véanse gráfico 7 y cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de este sector descendió hasta el 0,1% en el primer trimestre de 2012, desde el 3,5% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la **inversión bruta no financiera total**, que también incluye las existencias, descendió hasta el -5,8%, en comparación con el 1,2% del

---

<sup>4</sup> La renta empresarial neta equivale, en líneas generales, a los beneficios corrientes de la contabilidad de empresas (calculados después del cobro 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 gráfico 8). La **capacidad(+)/necesidad(-) neta de financiación** de este sector en porcentaje del valor añadido bruto fue del -0,8% en el primer trimestre de 2012, frente al 1,2% registrado en el primer trimestre de 2011 (véase cuadro 3).

En el primer trimestre de 2012, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se mantuvo prácticamente sin variación en el 2,1% (el 2,2% en el cuarto trimestre de 2011). La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos cayó hasta el 2,2%, frente al 2,5% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de su emisión de valores distintos de acciones aumentó hasta el 7,6%, frente al 4,9% del cuarto trimestre de 2011. La tasa de crecimiento interanual de su financiación mediante la emisión de acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones apenas se modificó en el primer trimestre y se situó en el 1,7% (el 1,6% en el cuarto trimestre de 2011).

La **inversión financiera** de las sociedades no financieras aumentó en el primer trimestre a la misma tasa interanual del periodo precedente, el 3,2%. La tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos disminuyó hasta el 3,1%, frente al 3,4% registrado anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de la inversión en valores distintos de acciones se elevó hasta el 4,1% en el primer trimestre (el 2,5% en el cuarto trimestre de 2011). La tasa de crecimiento de los préstamos concedidos se incrementó hasta el 6,7% en el primer trimestre de 2012 (el 6,1% en el cuarto trimestre de 2011). La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones no se modificó y fue del 2,7%.

### **Empresas de seguros y fondos de pensiones**

La tasa de crecimiento interanual de las **reservas técnicas de seguro**, el principal instrumento de financiación de las empresas de seguros y los fondos de pensiones, se redujo hasta el 1,7% en el primer trimestre de 2012, en comparación con el 2% del cuarto trimestre de 2011 (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** se mantuvo prácticamente sin variación en el 2,4% en el primer trimestre. La tasa de crecimiento de su inversión en valores distintos de acciones se redujo hasta el 0,7% (el 1,9% en el cuarto trimestre de 2011), mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 4,9%, desde el 3,8% del trimestre anterior.

## Notas

- La **tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos financieros** se calcula como la variación porcentual entre el 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 elaboradas 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 UE<sup>5</sup>. Las cuentas europeas por sectores siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)<sup>6</sup>. 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 detallado de datos trimestrales.
- Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al cuarto trimestre de 2011 y a trimestres anteriores.
- En la dirección <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002343> (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 segundo trimestre de 2012 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **martes 30 de octubre de 2012**.

### 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**

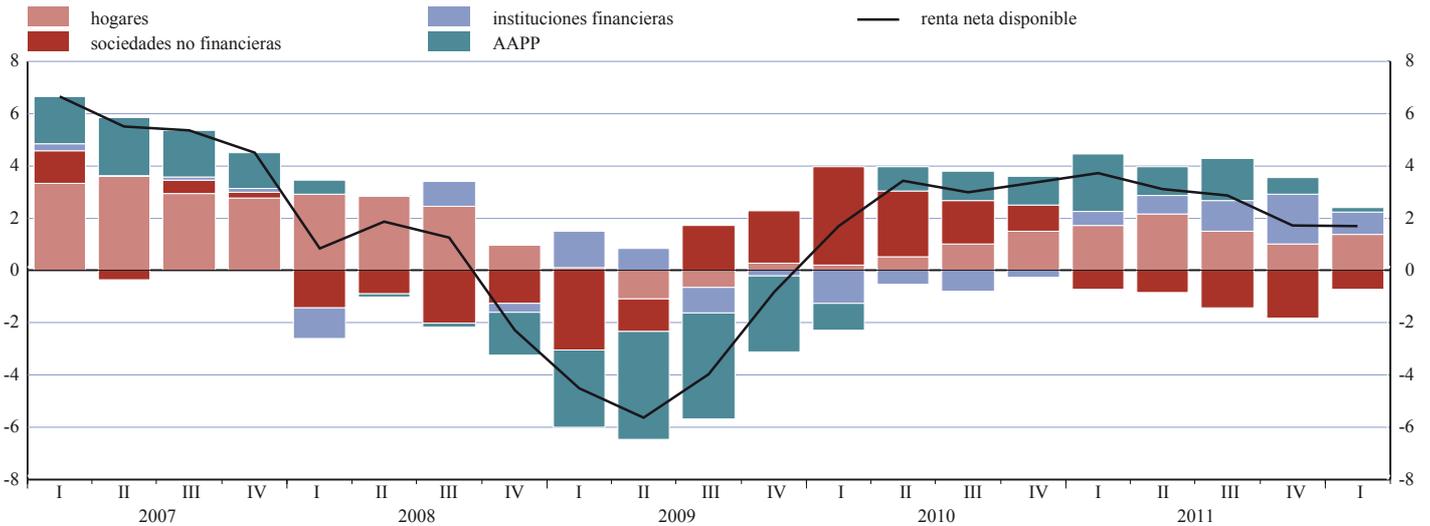
<sup>5</sup> Las cuentas no financieras de la UE pueden consultarse en la dirección de Eurostat: <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts>.

<sup>6</sup> Para más detalles, véase <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

# Zona del euro

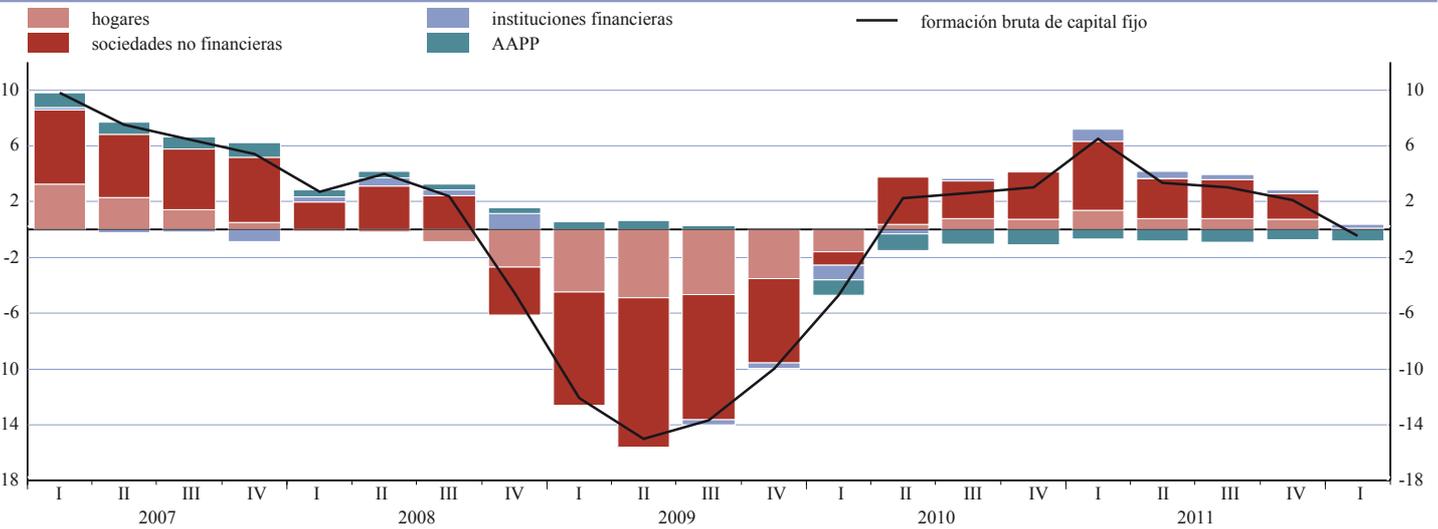
**Gráfico 1 Crecimiento de la renta neta disponible de la zona del euro y distribución por sectores**

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



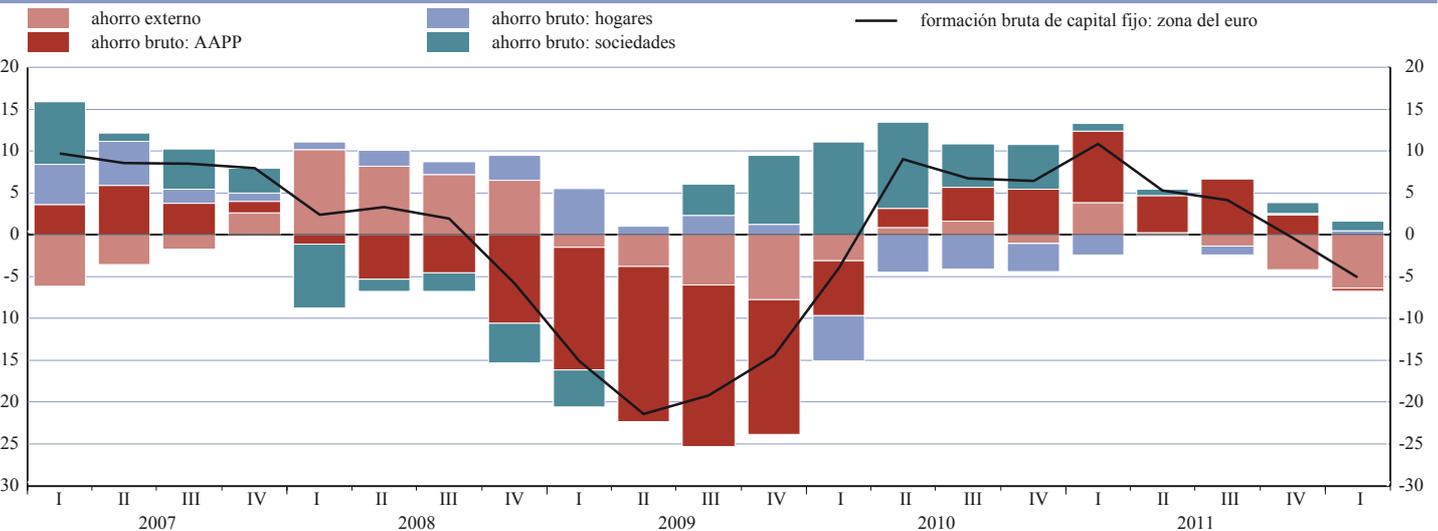
**Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores**

(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**

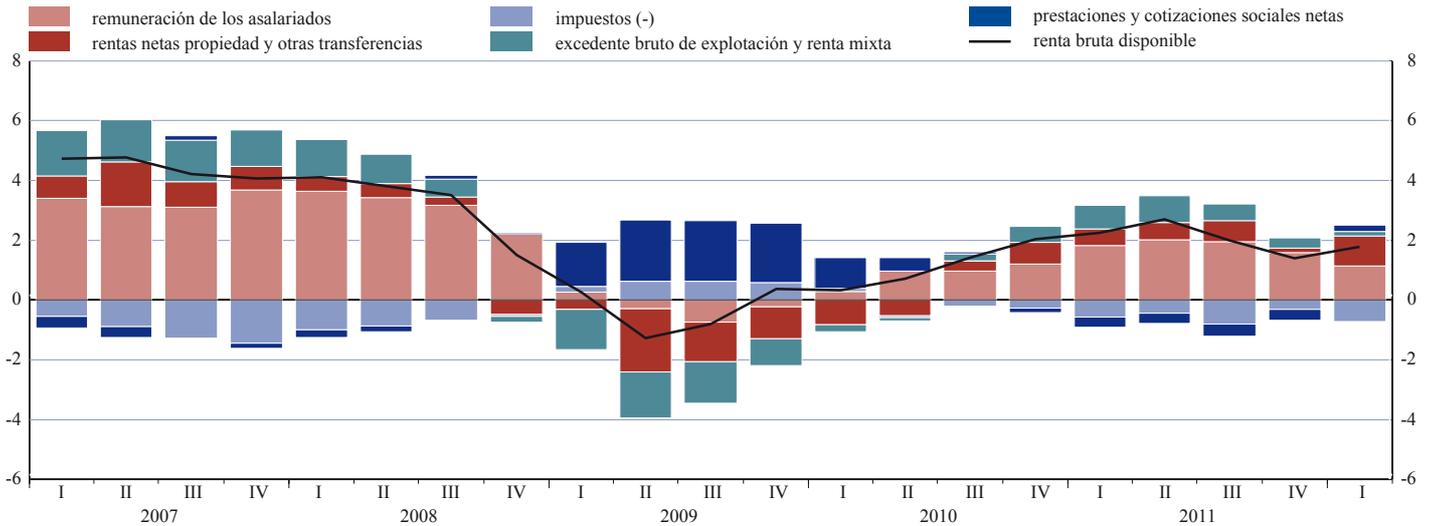
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



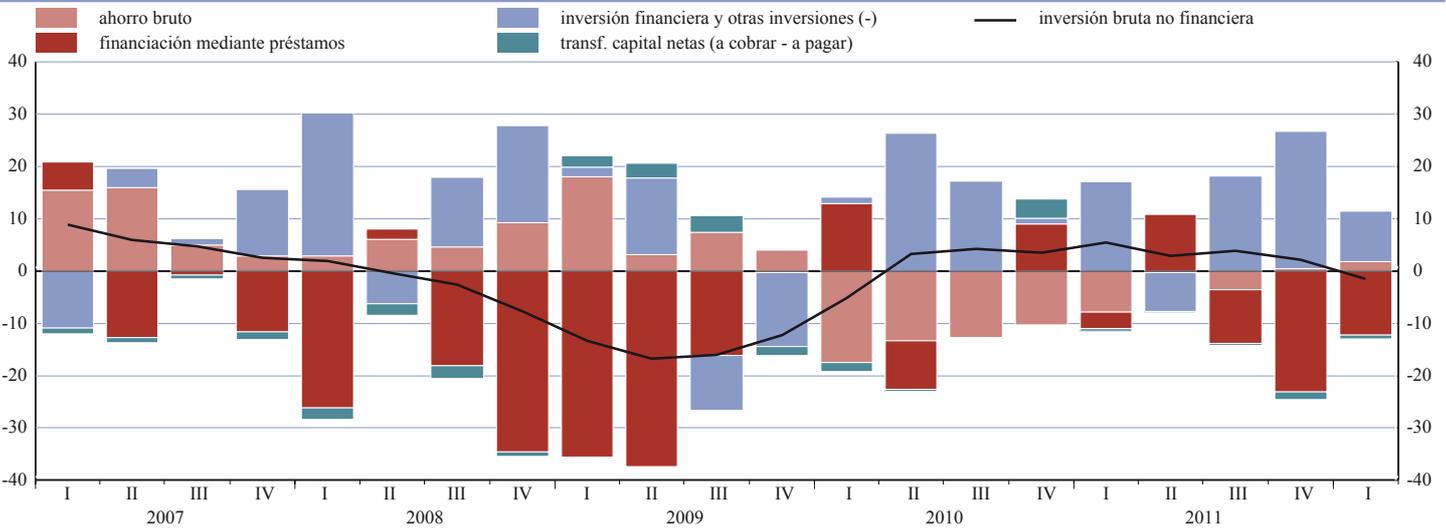
Fuentes: BCE y Eurostat.

# Hogares de la zona del euro

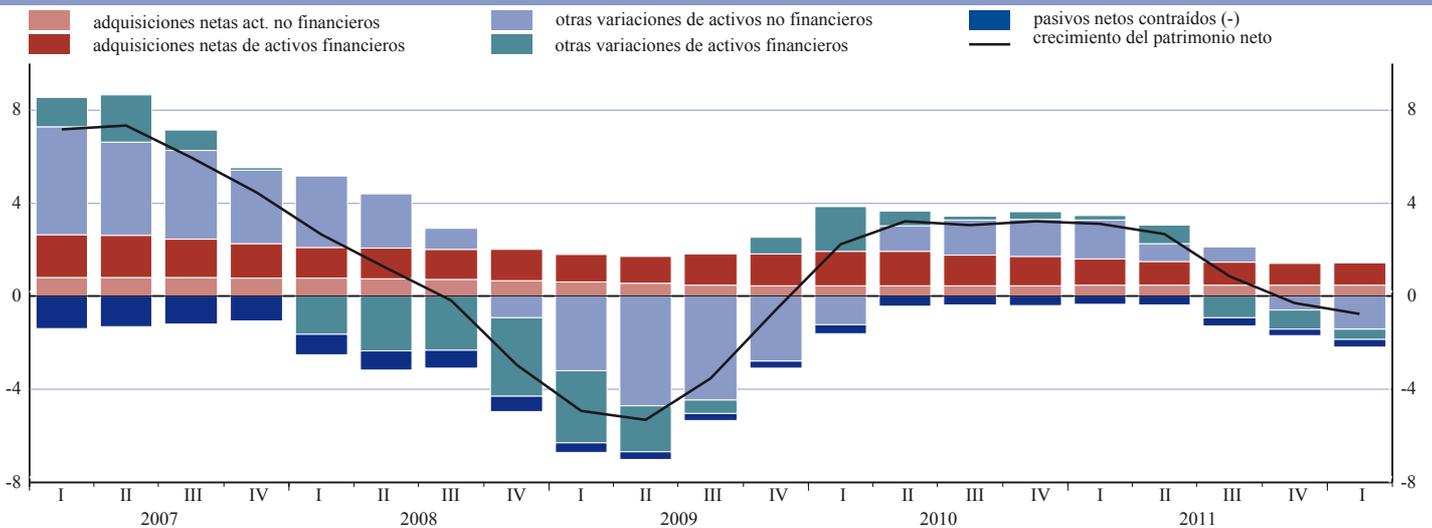
**Gráfico 4 Crecimiento de la renta bruta disponible de los hogares y contribuciones por componentes de la renta**  
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



**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)



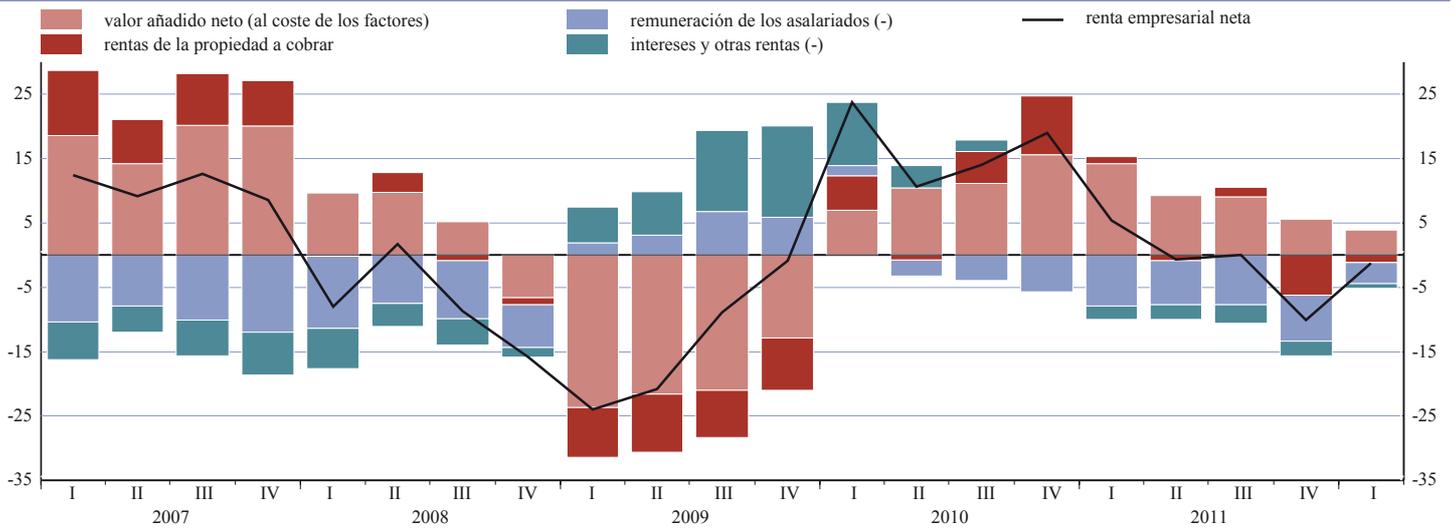
**Gráfico 6 Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos**  
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



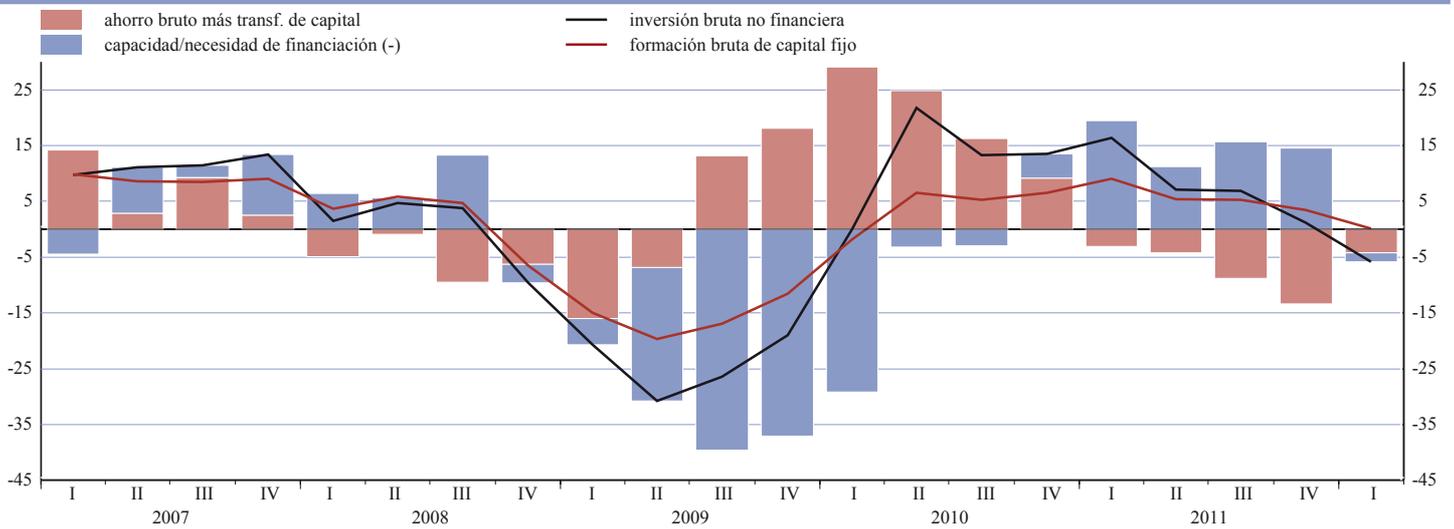
Fuentes: BCE y Eurostat.

# 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 <sup>1)</sup>		porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Renta neta disponible:</b>											
Zona del euro	7.419,0	7.633,0	7.700,0	7.760,0	7.814,0	7.849,0	7.881,0	1,7	1,7	100,0	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	5.643,0	5.705,0	5.736,0	5.777,0	5.806,0	5.826,0	5.853,0	1,4	1,9	74,5	74,3
Sociedades no financieras	26	189	176	159	132	96	82			2,3	1,0
Instituciones financieras	177	125	135	148	170	209	224			1,8	2,8
Administraciones Públicas	1.573,0	1.614,0	1.654,0	1.675,0	1.706,0	1.718,0	1.722,0	2,6	1,0	21,5	21,8
<b>Gasto en consumo:</b>											
Zona del euro	7.146	7.309	7.357	7.403	7.441	7.466	7.497	1,3	1,7	95,5	95,1
Hogares <sup>2)</sup>	5.157	5.293	5.337	5.380	5.416	5.438	5.463	1,6	1,9	69,3	69,3
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	771	773	773	773	772	772	774	0,0	1,0	10	9,8
Transferencias sociales en especie de las AAPP <sup>3)</sup>	1.217	1.242	1.247	1.250	1.252	1.256	1.260	0,9	1,5	16,2	16
<b>Ahorro neto:</b>											
Zona del euro	273	324	344	357	374	383	384	9,6	0,7	4,5	4,9
Hogares <sup>2)</sup>	547	466	454	452	446	446	448	-0,4	2,3	5,9	5,7
Sociedades no financieras	23	188	175	158	131	95	81			2,3	1,0
Instituciones financieras	119	71	81	94	115	153	167			1,1	2,1
Administraciones Públicas	-416	-401	-366	-348	-319	-309	-312			-4,8	-4,0
<b>Consumo de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.386	1.418	1.429	1.438	1.447	1.454	1.460	2,1	1,5	18,6	18,5
Hogares <sup>2)</sup>	376	383	385	386	387	388	389	1,1	0,5	5,0	4,9
Sociedades no financieras	784	803	809	816	821	826	830	2,4	1,7	10,5	10,5
Instituciones financieras	42	42	43	43	43	44	44	1,6	2,5	0,6	0,6
Administraciones Públicas	184	190	192	193	195	196	197	2,8	2,6	2,5	2,5
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>											
Zona del euro	9	10	10	9	10	11	11			0,1	0,1
Hogares <sup>2)</sup>	10	12	11	11	10	8	7			0,1	0,1
Sociedades no financieras	83	72	71	70	70	71	69			0,9	0,9
Instituciones financieras	-1	58	46	43	10	-6	-6			0,6	-0,1
Administraciones Públicas	-82	-131	-118	-115	-80	-61	-59			-1,5	-0,8
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.755	1.769	1.796	1.811	1.825	1.834	1.832	2,1	-0,5	23,3	23,3
Hogares <sup>2)</sup>	553	554	560	564	567	571	571	2,4	0,1	7,3	7,2
Sociedades no financieras	906	944	964	977	990	998	999	3,5	0,1	12,5	12,7
Instituciones financieras	45	40	43	45	47	48	49	10,2	10,2	0,6	0,6
Administraciones Públicas	251	231	229	225	221	217	214	-5,3	-7,4	3,0	2,7
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>											
Zona del euro	-44	17	37	46	52	39	18			0,5	0,2
Hogares <sup>2)</sup>	-2	5	6	7	9	8	6			0,1	0,1
Sociedades no financieras	-47	15	34	38	43	37	21			0,4	0,3
Instituciones financieras	1	1	0	0	0	1	1			0,0	0,0
Administraciones Públicas	5	-3	-3	0	0	-6	-9			0,0	-0,1
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:</b>											
Zona del euro	-43	-34	-50	-53	-46	-25	4			-0,7	0,1
Hogares <sup>2)</sup>	382	302	284	279	268	263	267			3,7	3,4
Sociedades no financieras	30	103	57	28	-9	-43	-39			0,7	-0,5
Instituciones financieras	114	131	127	135	120	141	156			1,6	2
Administraciones Públicas	-569	-570	-517	-494	-425	-386	-379			-6,7	-4,8

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 o del saldo a fin de trimestre  $x$  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: HOGARES <sup>1)</sup>**  
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I	
Remuneración de los asalariados	4.454	4.506	4.533	4.565	4.594	4.619	4.635	2,0	1,6	73,4	73,6	
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.444	1.450	1.462	1.476	1.484	1.489	1.492	1,5	0,6	23,7	23,7	
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	802	796	807	815	826	829	843			13,1	13,4	
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	90	111	106	101	95	89	92			1,7	1,5	
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	71	72	70	71	70	70	71			1,1	1,1	
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	842	848	857	864	876	881	892	2,1	5,4	13,9	14,2	
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>6.020</b>	<b>6.088</b>	<b>6.121</b>	<b>6.163</b>	<b>6.193</b>	<b>6.215</b>	<b>6.241</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>99,1</b>	<b>99,1</b>	
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones <sup>3)</sup>	61	55	55	55	56	57	58	4,1	5,4	0,9	0,9	
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>6.081</b>	<b>6.143</b>	<b>6.175</b>	<b>6.218</b>	<b>6.249</b>	<b>6.272</b>	<b>6.299</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
<b>Gasto en consumo</b>	<b>5.157</b>	<b>5.293</b>	<b>5.337</b>	<b>5.380</b>	<b>5.416</b>	<b>5.438</b>	<b>5.463</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>86,4</b>	<b>86,7</b>	
<b>Ahorro bruto</b>	<b>923</b>	<b>849</b>	<b>839</b>	<b>838</b>	<b>833</b>	<b>834</b>	<b>836</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>	
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>7</b>			<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>553</b>	<b>554</b>	<b>560</b>	<b>564</b>	<b>567</b>	<b>571</b>	<b>571</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	-2	5	6	7	9	8	6			0,1	0,1	
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	<b>382</b>	<b>302</b>	<b>284</b>	<b>279</b>	<b>268</b>	<b>263</b>	<b>267</b>			<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>5)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I	
<b>Inversión financiera</b>	534	489	438	404	399	370	393	2	2,1	7,1	6,2	
Efectivo y depósitos	197	174	178	186	197	168	205	2,5	3,1	2,9	3,3	
Valores distintos de acciones	-74	-39	9	31	44	73	32	5,3	2,3	0,1	0,5	
Acciones y otras participaciones	123	37	-24	-39	-41	-52	-14	-1,2	-0,3	-0,4	-0,2	
Acciones cotizadas	66	12	7	-3	9	13	2	1,6	0,2	0,1	0	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	56	81	36	25	22	15	50	0,6	2,1	0,6	0,8	
Participaciones en fondos de inversión	1	-55	-67	-61	-71	-80	-65	-5,8	-4,7	-1,1	-1,0	
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	226	236	201	177	154	122	100	2,2	1,8	3,3	1,6	
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	62	81	74	50	44	60	69			1,2	1,1	
<b>Financiación</b>	113	159	141	151	142	116	129	1,7	1,9	2,3	2,1	
Préstamos	111	129	125	140	126	93	76	1,5	1,2	2,0	1,2	
a corto plazo	-9	-17	-21	-5	-5	-10	-9	-2,9	-2,6	-0,3	-0,1	
a largo plazo	121	146	146	145	131	103	85	1,8	1,5	2,4	1,4	
Otros pasivos <sup>7)</sup>	1	30	16	11	17	23	53			0,3	0,8	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	421	330	297	253	257	254	263	2,1	2,1	4,8	4,2	
<b>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</b>	<b>278</b>	<b>123</b>	<b>69</b>	<b>314</b>	<b>-365</b>	<b>-328</b>	<b>-177</b>			<b>1,1</b>	<b>-2,8</b>	
Balance	saldo a fin de periodo								tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I	
<b>Activos financieros</b>	18.225	18.886	19.000	19.083	18.677	18.870	19.161	-0,1	0,8	307,7	304,2	
Efectivo y depósitos	6.445	6.624	6.632	6.703	6.725	6.810	6.846	2,8	3,2	107,4	108,7	
Valores distintos de acciones	1.452	1.365	1.382	1.405	1.377	1.409	1.416	3,2	2,5	22,4	22,5	
Acciones y otras participaciones	4.343	4.471	4.522	4.444	4.016	4.046	4.178	-9,5	-7,6	73,2	66,3	
Acciones cotizadas	738	783	807	792	640	663	712	-15,3	-11,8	13,1	11,3	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.249	2.311	2.347	2.295	2.122	2.131	2.157	-7,8	-8,1	38	34,2	
Participaciones en fondos de inversión	1.356	1.378	1.368	1.358	1.254	1.252	1.309	-9,1	-4,3	22,2	20,8	
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	5.108	5.461	5.494	5.523	5.533	5.601	5.692	2,6	3,6	89	90,4	
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	878	964	970	1.008	1.026	1.004	1.029			15,7	16,3	
<b>Pasivos</b>	6.469	6.678	6.695	6.713	6.731	6.736	6.770	0,9	1,1	108,4	107,5	
Préstamos	5.942	6.106	6.113	6.171	6.190	6.204	6.194	1,6	1,3	99	98,3	
a corto plazo	362	358	354	367	359	356	350	-0,6	-1,3	5,7	5,5	
a largo plazo	5.580	5.748	5.758	5.804	5.831	5.847	5.845	1,7	1,5	93,2	92,8	
Otros pasivos <sup>7)</sup>	520	565	575	534	534	525	568			9,3	9,0	
<b>Activos no financieros</b>	27.069	27.865	27.903	27.947	28.206	27.817	27.515	-0,2	-1,4	451,8	436,8	
de los cuáles: riqueza inmobiliaria	25.539	26.301	26.295	26.370	26.596	26.208	25.873	-0,4	-1,6	425,8	410,7	
<b>Patrimonio neto</b>	<b>38.824</b>	<b>40.073</b>	<b>40.207</b>	<b>40.317</b>	<b>40.151</b>	<b>39.951</b>	<b>39.906</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>651,1</b>	<b>633,5</b>	

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ , 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 neto 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 <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o (VAN) <sup>2)</sup>	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	4.499	4.638	4.686	4.732	4.770	4.794	4.811	2	1,4	100	100
Valor añadido neto (VAN)	3.715	3.836	3.877	3.917	3.949	3.968	3.981	1,9	1,4	82,7	82,8
<b>Renta empresarial neta</b>	1.137	1.319	1.334	1.332	1.332	1.300	1.297	-10,1	-1,3	34,4	32,6
Renta neta disponible	26	189	176	159	132	96	82			4,5	2,1
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-3	-1	-1	-1	-1	-1	-1			0,0	0,0
<b>Ahorro neto</b>	23	188	175	158	131	95	81			4,5	2,0
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	83	72	71	70	70	71	69			1,5	1,4
Consumo de capital fijo	784	803	809	816	821	826	830	2,4	1,7	17,3	17,2
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	906	944	964	977	990	998	999	3,5	0,1	20,6	20,8
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	-47	15	34	38	43	37	21			0,7	0,4
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	30	103	57	28	-9	-43	-39			1,2	-0,8
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Inversión financiera</b>	215	691	642	712	707	540	532	3,2	3,2	13,7	11,1
Efectivo y depósitos	86	85	109	107	99	66	60	3,4	3,1	2,3	1,3
Valores distintos de acciones	-14	20	15	26	10	9	15	2,5	4,1	0,3	0,3
Préstamos	106	213	173	185	190	183	200	6,1	6,7	3,7	4,1
Acciones y otras participaciones	137	264	268	310	279	205	214	2,7	2,7	5,7	4,4
Acciones cotizadas	-2	60	33	46	73	39	65	2,8	4,4	0,7	1,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	116	222	247	260	216	177	155	3,0	2,6	5,3	3,2
Participaciones en fondos de inversión	23	-18	-12	5	-10	-11	-6	-2,5	-1,3	-0,3	-0,1
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	-100	108	77	84	128	78	44			1,6	0,9
<b>Financiación</b>	224	616	599	658	705	574	567	2,2	2,1	12,8	11,8
Valores distintos de acciones	88	67	46	45	49	44	66	4,9	7,6	1,0	1,4
a corto plazo	-42	-5	-5	0	13	11	9	14,5	11,8	-0,1	0,2
a largo plazo	130	72	51	44	36	33	57	4,1	7,2	1,1	1,2
Préstamos	-28	184	214	270	247	212	185	2,5	2,2	4,6	3,8
a corto plazo	-107	57	77	135	134	142	123	6,1	5,1	1,6	2,6
a largo plazo	80	127	137	135	113	70	62	1,2	1,0	2,9	1,3
Acciones y otras participaciones	240	238	248	260	260	208	228	1,6	1,7	5,3	4,7
Acciones cotizadas	53	31	29	28	29	27	20	0,7	0,5	0,6	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	186	207	219	232	231	181	208	2,0	2,2	4,7	4,3
Reservas de los fondos de pensiones	3	1	1	1	1	1	1	0,3	0,3	0,0	0,0
Otros pasivos <sup>6)</sup>	-78	126	90	82	148	110	87			1,9	1,8
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-9	75	43	55	2	-34	-35			0,9	-0,7
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Inversión financiera</b>	15.890	16.628	16.793	16.912	16.276	16.600	17.058	-0,2	1,6	358,4	354,6
Efectivo y depósitos	1.875	1.961	1.945	1.936	1.975	2.010	1.995	2,5	2,6	41,5	41,5
Valores distintos de acciones	315	344	355	344	344	362	403	5,3	13,5	7,6	8,4
Préstamos	2.744	2.977	2.997	3.066	3.151	3.182	3.220	6,9	7,4	64,0	66,9
Acciones y otras participaciones	7.297	7.698	7.824	7.856	7.094	7.242	7.641	-5,9	-2,3	167	158,8
Acciones cotizadas	1.300	1.420	1.455	1.460	1.253	1.270	1.393	-10,5	-4,2	31,0	29,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.560	5.847	5.945	5.984	5.455	5.594	5.865	-4,3	-1,4	126,9	121,9
Participaciones en fondos de inversión	438	431	424	413	386	379	383	-12,1	-9,6	9,0	8,0
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	3.658	3.648	3.673	3.709	3.712	3.804	3.800			78,4	79,0
<b>Financiación</b>	25.227	26.223	26.510	26.658	25.296	25.595	26.116	-2,4	-1,5	565,7	542,9
Valores distintos de acciones	824	888	864	877	920	923	975	4,0	12,8	18,4	20,3
a corto plazo	77	73	79	80	92	84	88	14,6	12,2	1,7	1,8
a largo plazo	747	814	786	797	829	839	887	3	12,9	16,8	18,4
Préstamos	8.211	8.384	8.448	8.518	8.551	8.572	8.568	2,2	1,4	180,3	178,1
a corto plazo	2.312	2.340	2.382	2.459	2.463	2.468	2.476	5,4	3,9	50,8	51,5
a largo plazo	5.899	6.044	6.066	6.059	6.088	6.104	6.092	1,0	0,4	129,4	126,6
Acciones y otras participaciones	12.388	13.036	13.322	13.298	11.857	12.101	12.628	-7,2	-5,2	284,3	262,5
Acciones cotizadas	3.502	3.813	3.922	3.914	3.142	3.300	3.570	-13,5	-9,0	83,7	74,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8.886	9.224	9.401	9.385	8.715	8.801	9.058	-4,6	-3,6	200,6	188,3
Reservas de los fondos de pensiones	334	336	336	336	336	337	337	0,3	0,2	7,2	7,0
Otros pasivos <sup>6)</sup>	3.470	3.579	3.539	3.628	3.630	3.663	3.608			75,5	75,0

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 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  $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / (F(t-4))$ , 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.

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 <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Renta neta disponible</b>	1.573	1.614	1.654	1.675	1.706	1.718	1.722	2,6	1,0	100,0	100,0
<b>Gasto en consumo</b>	1.989	2.015	2.020	2.023	2.025	2.028	2.034	0,6	1,3	122,1	118,1
<b>Ahorro neto</b>	-416	-401	-366	-348	-319	-309	-312			-22,1	-18,1
Consumo de capital fijo	184	190	192	193	195	196	197	2,8	2,6	11,6	11,5
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	-82	-131	-118	-115	-80	-61	-59			-7,1	-3,5
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	251	231	229	225	221	217	214	-5,3	-7,4	13,8	12,4
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>2)</sup>	5	-3	-3	0	0	-6	-9			-0,2	-0,5
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	-569	-570	-517	-494	-425	-386	-379			-31,3	-22,0
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Adquisiciones netas de activos financieros</b>	95	241	261	280	209	106	194	2,8	5,1	15,8	11,3
<b>Inversión financiera<sup>4)</sup></b>	78	242	247	213	169	39	123	1,3	3,9	15,0	7,1
Efectivo y depósitos	-10	25	53	72	11	28	65	4,2	9,0	3,2	3,8
Valores distintos de acciones	23	137	120	106	110	-20	-12	-4,0	-2,5	7,3	-0,7
Préstamos	26	70	73	58	64	32	65	6,3	12,7	4,4	3,8
a corto plazo	-2	2	-11	-3	-1	-9	5	-11,7	7,6	-0,7	0,3
a largo plazo	27	68	84	61	65	41	60	9,5	13,4	5,1	3,5
Acciones y otras participaciones	39	10	1	-22	-15	-1	5	-0,1	0,3	0,0	0,3
Acciones cotizadas	13	-5	-10	-11	-11	-5	-1	-1,7	-0,5	-0,6	-0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	13	12	11	-9	4	5	5	0,5	0,5	0,7	0,3
Participaciones en fondos de inversión	13	3	0	-2	-8	-1	2	-0,9	1,0	0,0	0,1
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	17	-1	13	67	40	67	71			0,8	4,1
<b>Pasivos netos contraídos</b>	665	811	778	774	634	492	573	5,5	6,3	47,0	33,3
<b>Financiación<sup>4)</sup></b>	652	782	756	697	610	442	501	5,2	5,9	45,7	29,1
Efectivo y depósitos	-6	21	25	22	-8	11	1	4,3	0,5	1,5	0,1
Valores distintos de acciones	593	460	436	459	382	325	330	5,0	5,0	26,4	19,2
a corto plazo	139	-56	-43	-12	8	8	28	1,2	4,0	-2,6	1,6
a largo plazo	454	517	479	471	374	317	302	5,5	5,2	29,0	17,5
Préstamos	65	301	295	216	235	106	169	6,2	9,9	17,8	9,8
a corto plazo	-6	173	134	82	101	-41	-25	-11,6	-7,6	8,1	-1,5
a largo plazo	71	128	161	134	134	147	194	10,9	14,1	9,7	11,3
Otros pasivos <sup>6)</sup>	13	30	22	77	24	49	72			1,3	4,2
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	-569	-570	-517	-494	-425	-386	-379			-31,3	-22
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Activos financieros</b>	3.437	3.763	3.793	3.924	3.753	3.809	3.946	1,2	4	229,3	229,2
<b>Inversión financiera<sup>4)</sup></b>	2.781	3.099	3.114	3.178	3.046	3.071	3.185	-0,9	2,3	188,3	185
Efectivo y depósitos	662	685	725	795	711	715	791	4,3	9,2	43,8	45,9
Valores distintos de acciones	377	508	481	474	479	479	462	-5,6	-4,1	29,1	26,8
Préstamos	442	511	511	536	531	539	572	5,6	12,1	30,9	33,2
a corto plazo	75	78	62	86	73	63	67	-19,3	6,7	3,8	3,9
a largo plazo	367	433	448	450	458	476	506	10,1	12,8	27,1	29,4
Acciones y otras participaciones	1.301	1.395	1.397	1.374	1.325	1.338	1.360	-4,1	-2,7	84,5	79
Acciones cotizadas	292	265	268	262	213	206	213	-22,1	-20,6	16,2	12,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	857	966	967	949	963	974	983	0,8	1,6	58,5	57,1
Participaciones en fondos de inversión	152	165	162	162	148	157	164	-4,5	1,3	9,8	9,5
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	656	664	680	746	706	737	761			41,1	44,2
<b>Pasivos</b>	8.296	8.958	9.040	9.239	9.323	9.308	9.685	3,9	7,1	546,6	562,5
<b>Financiación<sup>4)</sup></b>	7.824	8.456	8.525	8.659	8.766	8.760	9.100	3,6	6,8	515,4	528,5
Efectivo y depósitos	241	262	256	259	262	274	257	4,6	0,5	15,5	14,9
Valores distintos de acciones	6.185	6.494	6.559	6.689	6.763	6.683	6.960	2,9	6,1	396,6	404,2
a corto plazo	761	705	707	717	749	714	738	1,4	4,3	42,8	42,8
a largo plazo	5.424	5.790	5.852	5.972	6.014	5.968	6.222	3,1	6,3	353,8	361,4
Préstamos	1.398	1.700	1.710	1.711	1.741	1.804	1.883	6,1	10,1	103,4	109,4
a corto plazo	179	352	331	308	311	312	306	-11,3	-7,3	20,0	17,8
a largo plazo	1.219	1.348	1.379	1.403	1.430	1.491	1.576	10,6	14,3	83,4	91,6
Otros pasivos <sup>6)</sup>	472	502	515	580	557	548	585			31,1	34,0
<i>Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)<sup>7)</sup></i>	7.126,8	7.818,2	7.973,6	8.114,1	8.132,6	8.216,1	8.439,6				

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 o del saldo a fin de trimestre  $x$  en el trimestre  $t$ , y  $x(t-4)$

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  $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / (F(t-4))$ , 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.

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, 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	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o (VAN) <sup>2)</sup>	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	425	439	438	438	438	440	441	1,3	1,2	100	100
Valor añadido neto (VAN)	383	396	396	395	395	396	397	1,3	1,0	90,3	90,1
<b>Renta empresarial neta</b>	412	409	413	438	445	460	480	15,4	24,7	104,4	121
Renta neta disponible	177	125	135	148	170	209	224			34,1	56,5
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-58	-54	-54	-54	-55	-56	-57			-13,6	-14,3
<b>Ahorro neto</b>	119	71	81	94	115	153	167			20,5	42,2
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	-1	58	46	43	10	-6	-6			10,6	-1,3
Consumo de capital fijo	42	42	43	43	43	44	44	1,6	2,5	9,7	9,9
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	45	40	43	45	47	48	49	10,2	10,2	9,8	11,2
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	1	1	0	0	0	1	1			0,1	0,2
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	114	131	127	135	120	141	156			28,9	35,3

Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I	2011 I	2012 I
<b>Inversión financiera</b>	512	1294	870	250	2017	2589	4021	4,8	7,4	198,4	912,3
Efectivo y depósitos	-1058	99	-160	-722	1160	1768	2763	14,3	22,9	-36,5	627,0
Valores distintos de acciones	835	160	70	136	-11	256	513	2,1	4,3	16,0	116,5
a corto plazo	-65	-40	-78	-103	-32	81	159	8,6	17,5	-17,8	36,0
a largo plazo	900	200	148	239	22	175	355	1,6	3,2	33,8	80,5
Préstamos	144	653	656	544	596	264	279	1,5	1,6	149,6	63,3
a corto plazo	-94	159	214	223	296	76	121	1,9	3,0	48,9	27,5
a largo plazo	238	493	441	321	300	188	158	1,4	1,2	100,7	35,8
Acciones y otras participaciones	663	306	281	356	256	242	330	2,3	3,1	64,2	74,8
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	-72	76	23	-63	16	58	136			5,1	30,8
<b>Financiación</b>	398	1163	743	116	1897	2448	3865	4,6	7,3	169,5	877,0
Efectivo y depósitos	-976	313	-61	-641	1164	1789	3035	8,0	13,7	-13,8	688,7
Valores distintos de acciones	308	-157	-149	-10	-26	100	139	1,2	1,7	-34,0	31,6
a corto plazo	-160	-52	-54	-52	-53	68	67	9,6	9,3	-12,2	15,3
a largo plazo	469	-105	-96	42	27	32	72	0,4	1,0	-21,8	16,3
Préstamos	49	146	194	136	191	77	128	2,2	3,6	44,2	29,1
a corto plazo	78	48	86	80	122	37	111	2,2	6,7	19,6	25,1
a largo plazo	-29	99	108	56	69	40	18	2,1	0,9	24,6	4,0
Acciones y otras participaciones	784	484	426	424	331	277	371	2,4	3,2	97,2	84,2
Acciones cotizadas	57	35	41	58	77	60	60	7,5	6,8	9,3	13,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	282	224	213	150	188	232	247	5,7	6,0	48,6	56,1
Participaciones en fondos de inversión	445	225	172	216	66	-15	64	-0,2	1,0	39,2	14,5
Reservas técnicas de seguro	245	273	224	189	154	119	102	2,0	1,7	51,2	23,2
Otros pasivos <sup>6)</sup>	-13	103	109	18	83	87	89			24,9	20,2
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	114	131	127	135	120	141	156			28,9	35,3

Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>4)</sup>			
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I		
<b>Inversión financiera</b>	52.036	54.224	54.117	54.437	55.333	56.230	58.170	3,7	7,5		
Efectivo y depósitos	12.214	12.359	12.060	12.266	13.604	14.247	14.950	15,3	24,0		
Valores distintos de acciones	11.852	12.081	12.073	12.008	12.013	12.141	12.722	0,5	5,4		
a corto plazo	976	941	909	860	922	1.031	1.085	9,6	19,3		
a largo plazo	10.875	11.140	11.163	11.147	11.092	11.110	11.637	-0,3	4,2		
Préstamos	16.561	17.396	17.449	17.501	17.672	17.650	17.701	1,5	1,4		
a corto plazo	3.726	3.966	4.030	4.094	4.201	4.105	4.246	3,5	5,4		
a largo plazo	12.834	13.431	13.419	13.406	13.471	13.544	13.454	0,8	0,3		
Acciones y otras participaciones	9.656	10.510	10.663	10.749	10.002	10.207	10.720	-2,9	0,5		
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	1.754	1.878	1.872	1.914	2.042	1.985	2.078				
<b>Financiación</b>	51.301	53.130	52.994	53.360	54.246	55.248	57.173	4,0	7,9		
Efectivo y depósitos	22.073	22.492	22.095	22.333	23.594	24.345	25.258	8,2	14,3		
Valores distintos de acciones	8.111	8.077	8.075	8.119	8.130	8.242	8.413	2,0	4,2		
a corto plazo	761	708	724	705	711	783	803	10,5	10,9		
a largo plazo	7.350	7.369	7.351	7.415	7.419	7.459	7.610	1,2	3,5		
Préstamos	3.323	3.521	3.584	3.598	3.733	3.701	3.762	5,1	5,0		
a corto plazo	1.540	1.638	1.645	1.683	1.760	1.710	1.790	4,4	8,8		
a largo plazo	1.784	1.883	1.939	1.915	1.973	1.991	1.972	5,8	1,7		
Acciones y otras participaciones	10.696	11.532	11.631	11.626	11.025	11.242	11.819	-2,5	1,6		
Acciones cotizadas	927	809	875	860	629	622	699	-23,1	-20,1		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.753	4.052	4.089	4.110	4.087	4.145	4.280	2,3	4,7		
Participaciones en fondos de inversión	6.016	6.671	6.667	6.657	6.309	6.475	6.840	-2,9	2,6		
Reservas técnicas de seguro	5.632	6.036	6.086	6.111	6.117	6.179	6.294	2,4	3,4		
Otros pasivos <sup>6)</sup>	1.465	1.472	1.522	1.572	1.647	1.539	1.627				

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 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  $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$ , 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.

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 seguros y fondos de pensiones**  
(mm de euros)

Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>1)</sup>	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I
<b>Inversión financiera</b>	236	289	257	256	237	159	164	2,4	2,4
Efectivo y depósitos	-19	-15	-4	-7	15	25	30	3,2	3,8
Valores distintos de acciones	90	187	183	161	106	49	18	1,9	0,7
a corto plazo	-14	10	10	4	10	22	13	47,2	24,9
a largo plazo	104	177	173	157	96	27	6	1,1	0,2
Préstamos	7	29	19	18	15	6	8	1,4	1,7
Acciones y otras participaciones	163	71	52	83	106	92	119	3,8	4,9
Acciones cotizadas	-49	13	15	15	10	5	3	1,0	0,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-20	4	6	6	11	-7	-10	-2,4	-3,4
Participaciones en fondos de inversión	232	54	31	61	85	93	126	5,9	8,0
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	-5	17	6	0	-4	-14	-11		
<b>Financiación</b>	225	288	248	247	207	157	168	2,3	2,4
Valores distintos de acciones	5	0	0	3	3	3	3	9,4	9,7
Préstamos	-2	9	10	14	14	6	8	2,2	2,7
a corto plazo	-1	8	11	15	17	6	7	3,3	3,8
a largo plazo	-1	1	-1	0	-2	1	1	0,6	1,0
Acciones y otras participaciones	3	1	4	2	3	3	3	0,7	0,6
Acciones cotizadas	0	0	0	0	1	1	1	0,7	0,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3	1	4	1	2	2	2	0,7	0,6
Reservas técnicas de seguro	240	273	221	186	150	117	102	2,0	1,7
Otros pasivos <sup>3)</sup>	-22	5	13	43	36	27	52		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	12	0	8	8	31	1	-4		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>4)</sup>	
	2009	2010	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2011 IV	2012 I
<b>Inversión financiera</b>	6.327	6.720	6.802	6.826	6.749	6.726	7.020	0,1	3,2
Efectivo y depósitos	807	794	799	800	817	803	818	1,1	2,5
Valores distintos de acciones	2.489	2.663	2.711	2.724	2.733	2.687	2.809	0,9	3,6
a corto plazo	37	46	50	50	58	67	65	45,7	28,7
a largo plazo	2.452	2.617	2.660	2.674	2.676	2.620	2.744	0,1	3,1
Préstamos	436	466	466	471	469	472	476	1,3	2,1
Acciones y otras participaciones	2.243	2.424	2.447	2.458	2.364	2.404	2.549	-0,8	4,2
Acciones cotizadas	513	553	563	557	508	515	532	-6,8	-5,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	301	298	297	295	295	289	295	-3,1	-0,6
Participaciones en fondos de inversión	1.429	1.574	1.587	1.606	1.561	1.601	1.722	1,7	8,5
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	352	372	380	373	365	359	368		
<b>Financiación</b>	6.443	6.856	6.941	6.962	6.889	6.933	7.113	1,1	2,5
Valores distintos de acciones	31	33	31	34	31	34	34	2,2	8,7
Préstamos	272	286	291	294	301	290	299	1,3	2,7
a corto plazo	164	172	175	177	186	173	182	1,0	3,6
a largo plazo	108	114	116	117	116	116	117	1,7	1,3
Acciones y otras participaciones	429	424	439	426	381	380	412	-10,4	-6,3
Acciones cotizadas	133	123	130	122	97	97	113	-21,1	-13,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	295	300	308	303	283	281	297	-6,1	-3,6
Reservas técnicas de seguro	5.566	5.971	6.021	6.046	6.051	6.113	6.229	2,4	3,4
Otros pasivos <sup>3)</sup>	144	142	158	163	125	117	140		

Fuente: BCE.

1) 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.

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  $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ , 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.