

29 de octubre de 2013

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013

*En el segundo trimestre de 2013, la tasa de crecimiento interanual<sup>1</sup> de la **renta bruta disponible de los hogares** permaneció prácticamente sin variación, en el 0,2% (el 0,1% en el primer trimestre; véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares aumentó hasta el 0,5% en el segundo trimestre, en comparación con el -0,3% del primer trimestre. En consecuencia, la tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de este sector disminuyó hasta el -1,4% en el segundo trimestre, desde el 3,6% del primero. La **tasa de ahorro bruto**<sup>2</sup> de los hogares fue del 13% en el segundo trimestre de 2013, en comparación con el 13,1% del segundo trimestre de 2012.*

*La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares se mantuvo sin variación con respecto al trimestre anterior, en el 0,3%, y la de su **inversión financiera** permaneció sin cambios en el 1,7%. El **patrimonio neto**<sup>3</sup> de este sector se redujo a un ritmo interanual más lento (el -0,1%) que en el trimestre anterior (el -0,4%).*

*La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las **sociedades no financieras** aumentó hasta el -0,2% en el segundo trimestre de 2013, desde el -1% del trimestre precedente (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **formación***

---

<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 se presentan como variaciones interanuales (véanse las notas).

<sup>2</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).

<sup>3</sup> El patrimonio neto de los hogares consiste en activos financieros netos y activos no financieros. 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.

**bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras se incrementó hasta el -2,7%, frente al -8,3% del primer trimestre. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de este sector se redujo hasta el 0,7%, frente al 1% del trimestre anterior, y su **inversión financiera** creció a una tasa interanual más lenta, que se situó en el 1,2% (el 1,5% en el primer trimestre de 2013).

La deuda de los hogares y de las sociedades no financieras en porcentaje del PIB se situó en el 64,9% (el 65,6% en el segundo trimestre de 2012) y el 103% (el 104,4% en el segundo trimestre de 2012), respectivamente (véanse cuadros 2 y 3)<sup>4</sup>.

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

La renta neta disponible de la zona del euro creció a una tasa interanual del 0,5% en el segundo trimestre de 2013, en comparación con el -0,3% del primer trimestre (véanse gráfico 1 y cuadro 1). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de la zona del euro se incrementó hasta situarse en el -3,2% (el -6,9% en el primer trimestre), como consecuencia de las contribuciones menos negativas de las sociedades no financieras, los hogares y las Administraciones Públicas (véase gráfico 2). En el segundo trimestre, la tasa de crecimiento de la **formación bruta de capital** se elevó hasta el -3,5%, frente al -7,4% del primer trimestre (véase gráfico 3). El continuo descenso de la formación bruta de capital, junto con el hecho de que el ahorro de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin variación, se tradujeron en un crecimiento continuo de la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo (que corresponde a un incremento del superávit por cuenta corriente y de capital).

### **Hogares**

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible** de los hogares permaneció prácticamente sin variación en el 0,2% en el segundo trimestre de 2013 (el 0,1% en el primer trimestre; véase cuadro 2), como consecuencia, principalmente, del aumento de la remuneración de los asalariados, del excedente bruto de explotación y de la renta mixta, que se vio compensado, solo en parte, por el efecto negativo de la subida de impuestos (véase también el gráfico 4).

---

<sup>4</sup> La suma de la deuda de los hogares y de las sociedades no financieras (también denominada «deuda privada»), en porcentaje del PIB, es uno de los indicadores de referencia del Procedimiento de Desequilibrios Macroeconómicos. En el caso de las sociedades no financieras, la definición de deuda utilizada en el Procedimiento de Desequilibrios Macroeconómicos difiere ligeramente de la definición aplicada en **esta nota de prensa** (los derivados financieros se excluyen y los pasivos de reservas de los fondos de pensiones se incluyen). Los créditos comerciales no se incluyen en ningún caso (véase cuadro 3).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares aumentó hasta el 0,5% en el segundo trimestre, frente al -0,3% del primer trimestre, mientras que la del ahorro bruto de este sector disminuyó hasta el -1,4%, desde el 3,6%. La **tasa de ahorro bruto**<sup>2</sup> de los hogares fue del 13% en el segundo trimestre de 2013, en comparación con el 13,1% del segundo trimestre de 2012. La tasa de crecimiento interanual de la formación bruta de capital fijo de este sector fue del -2,8% en el segundo trimestre (el -5% en el primer trimestre de 2013).

La tasa de crecimiento interanual de la **inversión bruta no financiera** de los hogares fue del -3,9% en el segundo trimestre de 2013, en comparación con el -4,9% del primer trimestre (véase gráfico 5). Este continuo descenso se compensó en gran medida por la disminución del ahorro bruto, lo que se tradujo en que la **capacidad de financiación** de los hogares se mantuvo prácticamente estable. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de los hogares permaneció sin cambios en el 0,3% en el segundo trimestre, mientras que la de la financiación mediante préstamos se redujo hasta el -0,2% (el 0% en el primer trimestre de 2013) (véase cuadro 2).

El crecimiento de la **inversión financiera de los hogares** se mantuvo sin variación en el 1,7%. Por lo que respecta a sus componentes, la tasa de crecimiento interanual de sus tenencias de efectivo y depósitos se redujo hasta el 3,2% (el 3,4% en el primer trimestre), la tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se situó en el -10%, frente al -9,6% del primer trimestre, y la de la inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta situarse en el 1,6% (el 1,8% en el primer trimestre). La tasa de crecimiento interanual de las contribuciones de este sector a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones permaneció sin cambios en el 2,6%.

La evolución de los **balances de los hogares** reflejó los cambios de valoración negativos de los activos no financieros. En concreto, la **riqueza inmobiliaria** descendió, aunque a una tasa más lenta (el -3,1%, frente al -3,4% del trimestre anterior) (véanse gráfico 6 y cuadro 2). Esta reducción quedó compensada casi en su totalidad por los cambios de valoración positivos de los activos financieros. La tasa de crecimiento interanual del valor de mercado de las tenencias de acciones y otras participaciones por parte de los hogares se incrementó hasta el 10%, frente al 8,7% del primer trimestre. El **patrimonio neto de los hogares** se redujo a una tasa interanual más lenta (el -0,1%) que en el trimestre anterior (el -0,4%). La **ratio de endeudamiento de los hogares**, definida como el saldo vivo de los préstamos en porcentaje de la renta bruta disponible de este sector, cayó hasta el 97,8% en el segundo trimestre de 2013, frente al 98,4% del segundo trimestre de 2012 (en porcentaje del PIB, la deuda se situó en el 64,9%; véase cuadro 2).

## Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta**<sup>5</sup> de las sociedades no financieras ralentizó su descenso (el -0,2%) con respecto al primer trimestre de 2013 (el -1%) (véanse gráfico 7 y cuadro 3). El valor añadido neto aumentó (el 0,7%) tras disminuir en el trimestre anterior (el -1%). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** se incrementó hasta el -2,7%, en el segundo trimestre de 2013, desde el -8,3% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la **inversión bruta no financiera total**, que también incluye las existencias, avanzó hasta el -3,2%, desde el -10,5% (véase gráfico 8). La **capacidad(+)/necesidad(-) neta de financiación** de las sociedades no financieras en porcentaje del valor añadido bruto se elevó hasta el 1,1% en el segundo trimestre de 2013, desde el -1% del segundo trimestre de 2012 (véase cuadro 3).

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 0,7% en el segundo trimestre, frente al 1% del primero. La tasa de crecimiento interanual de su financiación mediante préstamos cayó hasta el -0,7%, desde el -0,2% del trimestre precedente. El crecimiento de la emisión de valores distintos de acciones se redujo hasta situarse en el 9,5% (el 11,1% en el primer trimestre). La **ratio de deuda de las sociedades no financieras**, definida como el saldo vivo de préstamos, valores distintos de acciones y pasivos de reservas de los fondos de pensiones en porcentaje del PIB, descendió hasta el 103% en el segundo trimestre de 2013, desde el 104,4% del segundo trimestre de 2012. La tasa de crecimiento interanual de su financiación mediante la emisión de acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones se mantuvo sin cambios en el 1,1%.

La **inversión financiera** de las sociedades no financieras aumentó a una tasa interanual del 1,2% en el segundo trimestre de 2013 (el 1,5% en el primer trimestre). La tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos se incrementó hasta el 3,8%, frente al 3,3% registrado anteriormente, y la de la inversión en valores distintos de acciones se redujo hasta el -10,8%, frente al -9,2%. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos concedidos se contrajo hasta situarse en el -0,5% en el segundo trimestre, frente al 1,1% del primer trimestre, y la de la inversión en acciones y otras participaciones descendió hasta el 1,2%, desde el 1,9%.

## Empresas de seguros y fondos de pensiones

---

<sup>5</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).

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 mantuvo sin variación en el 2,7% en el segundo trimestre de 2013. La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** también permaneció sin cambios en el 3%. La tasa de crecimiento de su inversión en valores distintos de acciones se incrementó hasta el 3,4% (desde el 3,2%), mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta el 3,6% (frente al 3,8%).

### **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 valor 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>6</sup>. Las cuentas europeas por sectores (es decir, para el caso de la UE y la zona del euro) siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)<sup>7</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. La capacidad de financiación de los hogares y de las sociedades no financieras puede diferir entre las cuentas financieras y no financieras debido a discrepancias estadísticas.
- Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al primer trimestre 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 de la sección Statistical Data Warehouse del sitio web del BCE.
- La publicación de la evolución económica y financiera de la zona del euro en el tercer trimestre de 2013 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del martes 28 de enero de 2014.

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

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

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

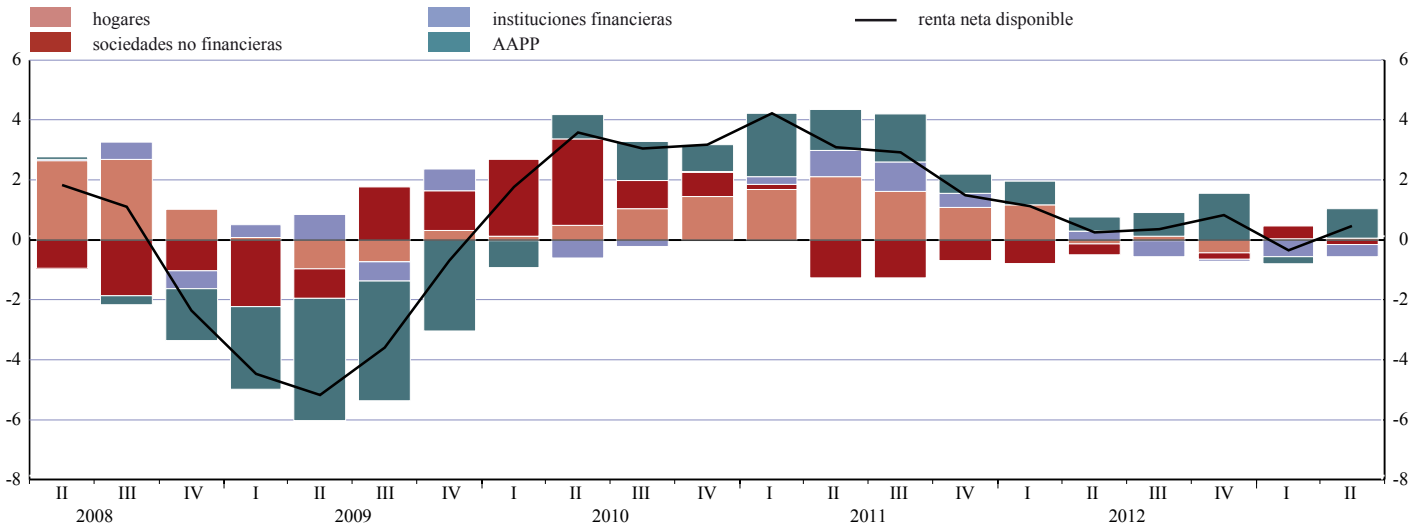
Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

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

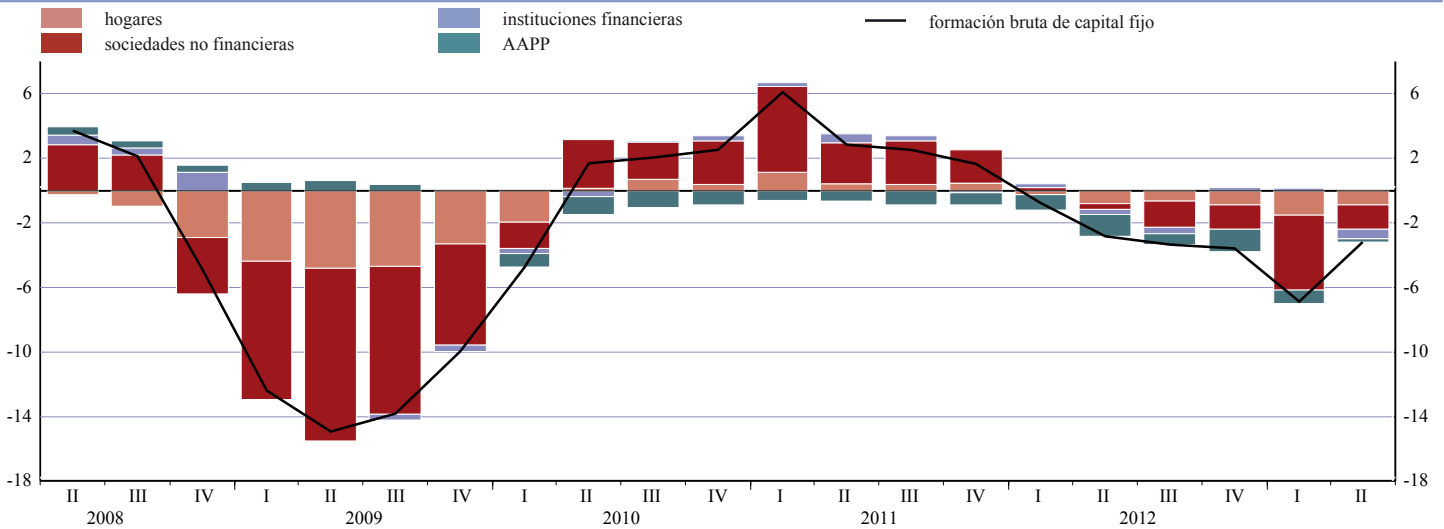
**Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente.**

# Zona del euro

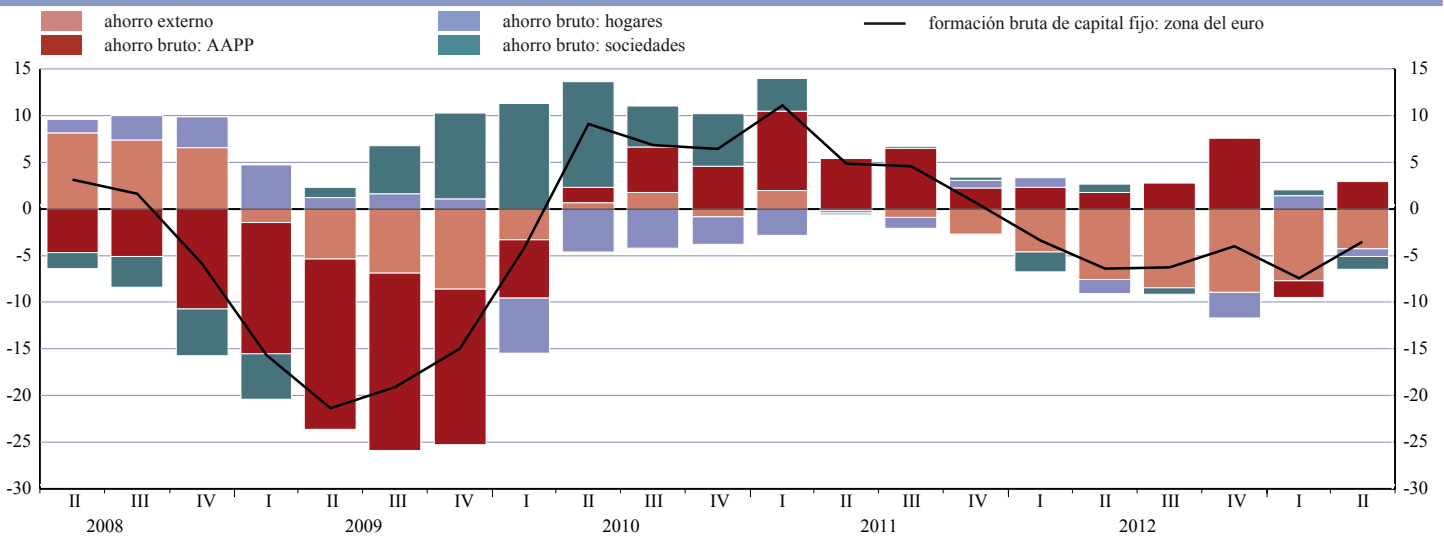
**Gráfico 1** Crecimiento de la renta neta disponible de la zona del euro y distribución por sectores  
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



**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)



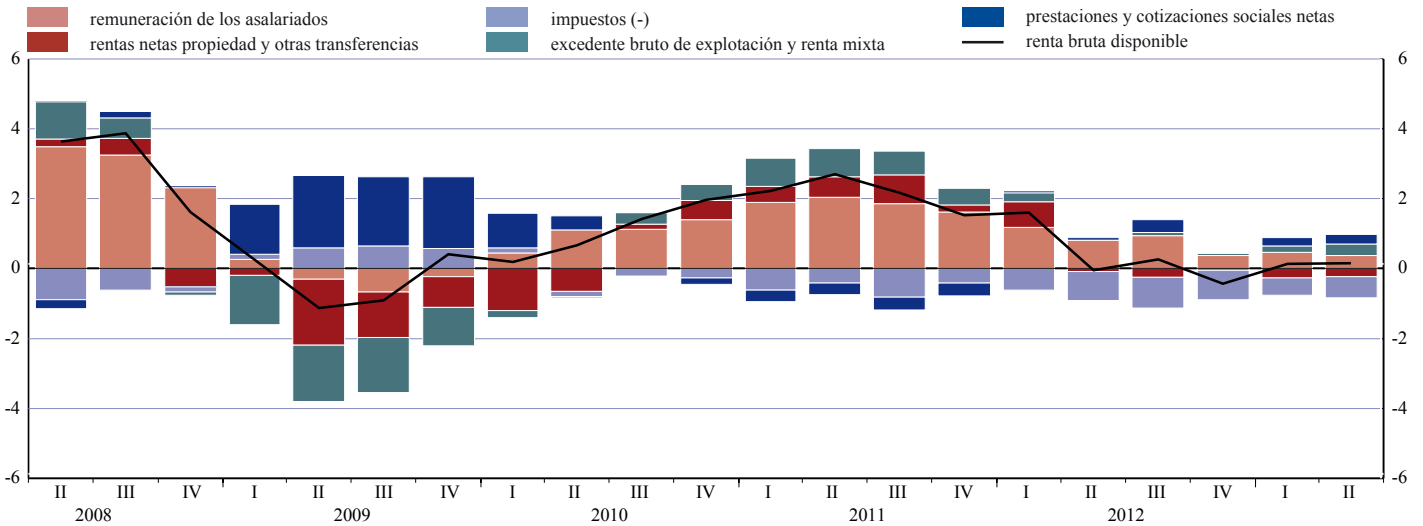
**Gráfico 3** Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores  
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



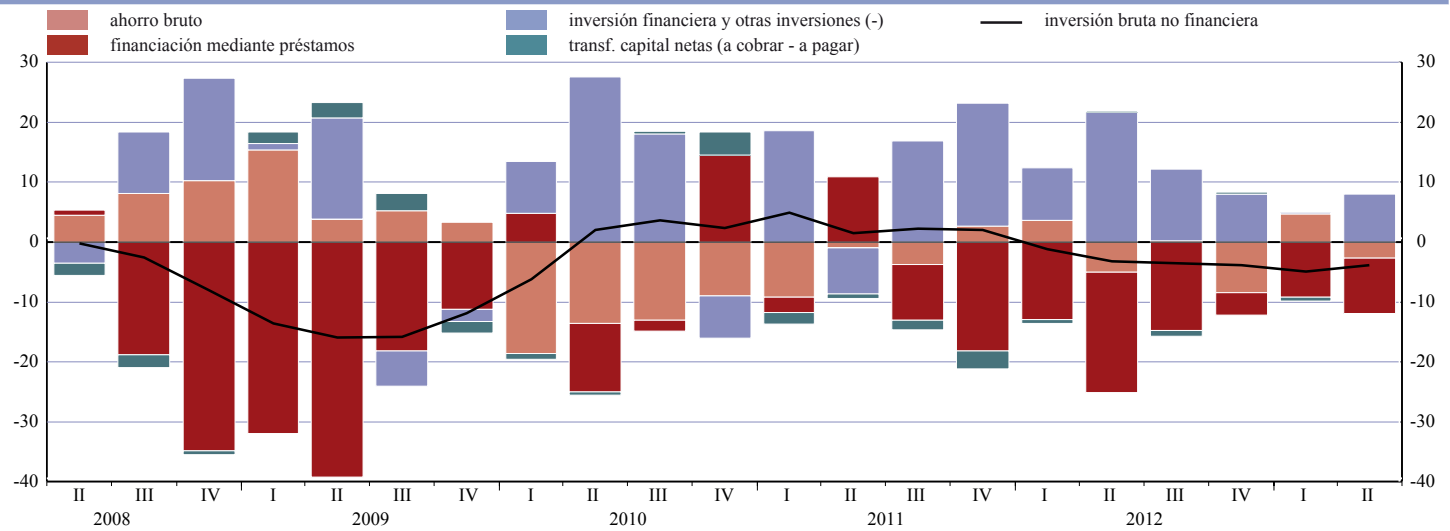
Fuentes: BCE y Eurostat.

# Hogares de la zona del euro

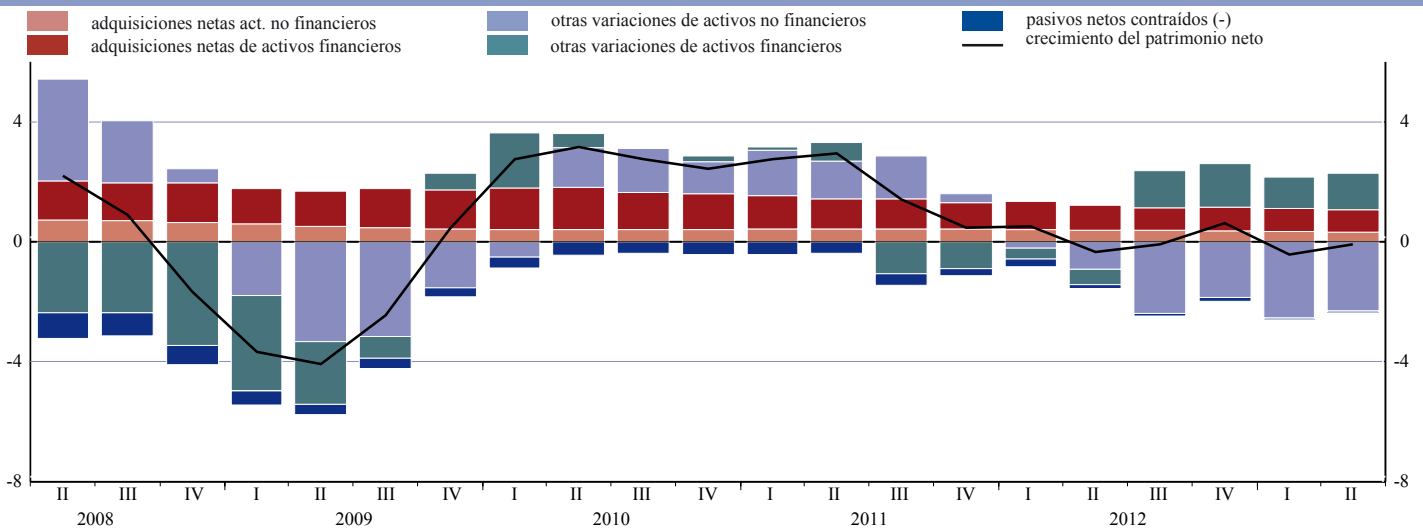
**Gráfico 4** Crecimiento de la renta bruta disponible de los hogares y contribuciones por componentes de la renta  
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



**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)

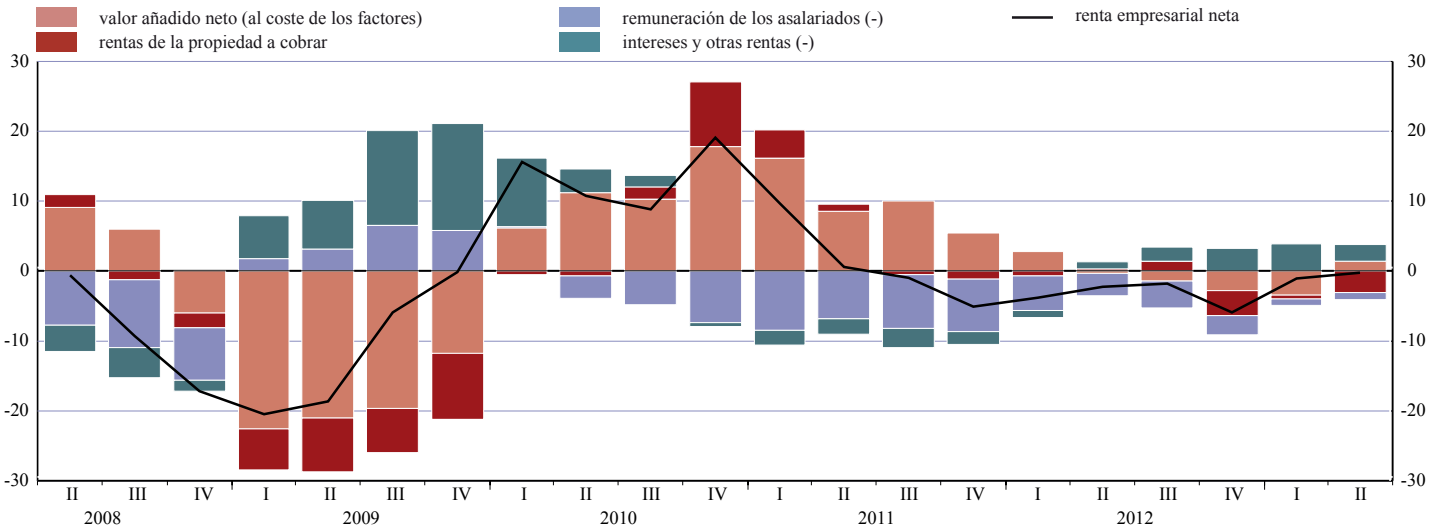


Fuentes: BCE y Eurostat.

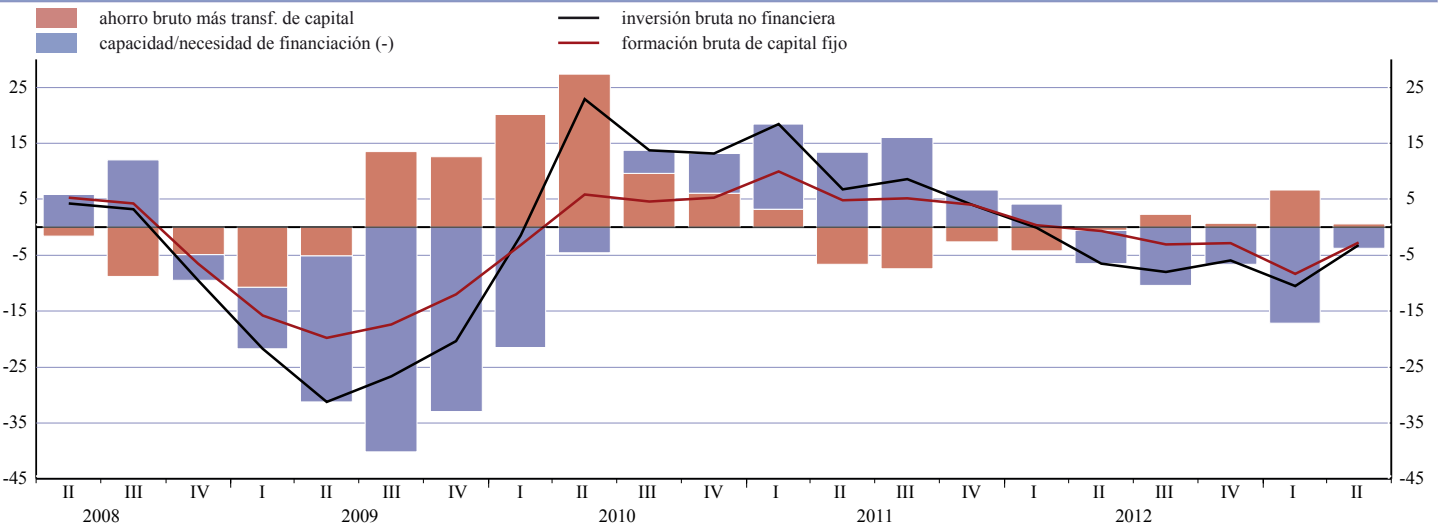


# Sociedades no financieras de la zona del euro

**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	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Renta neta disponible:</b>											
Zona del euro	7.649	7.870	7.897	7.904	7.920	7.914	7.923	-0,3	0,5	100,0	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	5.695	5.818	5.838	5.840	5.831	5.832	5.833	0,0	0,1	73,9	73,6
Sociedades no financieras	153	94	72	71	67	75	72			0,9	0,9
Instituciones financieras	178	228	233	223	221	210	202			3,0	2,5
Administraciones Públicas	1.622	1.730	1.754	1.770	1.801	1.797	1.816	-1,1	4,2	22,2	22,9
<b>Gasto en consumo:</b>											
Zona del euro	7.315	7.476	7.511	7.516	7.520	7.520	7.534	0,0	0,7	95,1	95,1
Hogares <sup>2)</sup>	5.291	5.440	5.467	5.469	5.474	5.469	5.476	-0,3	0,5	69,2	69,1
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	773	776	776	777	774	776	778	0,8	1,3	9,8	9,8
Transferencias sociales en especie de las AAPP <sup>3)</sup>	1.250	1.260	1.268	1.271	1.272	1.275	1.280	1,0	1,5	16,1	16,2
<b>Ahorro neto:</b>											
Zona del euro	334	394	386	387	401	394	389	-9,9	-4,1	4,9	4,9
Hogares <sup>2)</sup>	459	436	430	429	415	419	414	6,7	-3,0	5,4	5,2
Sociedades no financieras	152	90	67	67	62	71	68			0,9	0,9
Instituciones financieras	123	174	179	170	168	158	149			2,3	1,9
Administraciones Públicas	-401	-306	-290	-278	-245	-254	-242			-3,7	-3,1
<b>Consumo de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.417	1.458	1.478	1.487	1.496	1.504	1.512	2,2	2,1	18,7	19,1
Hogares <sup>2)</sup>	386	393	397	399	401	402	403	1,3	1,3	5,0	5,1
Sociedades no financieras	798	825	838	844	849	855	860	2,4	2,4	10,6	10,9
Instituciones financieras	42	43	44	44	44	44	45	4,4	2,5	0,6	0,6
Administraciones Públicas	191	197	199	200	202	203	204	2,4	2,5	2,5	2,6
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>											
Zona del euro	9	6	8	9	11	11	13			0,1	0,2
Hogares <sup>2)</sup>	13	2	2	0	1	0	0			0,0	0,0
Sociedades no financieras	64	67	64	65	65	70	69			0,8	0,9
Instituciones financieras	60	3	11	15	50	55	58			0,1	0,7
Administraciones Públicas	-128	-66	-69	-71	-105	-113	-114			-0,9	-1,4
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.760	1.816	1.799	1.784	1.768	1.738	1.724	-6,9	-3,2	22,8	21,8
Hogares <sup>2)</sup>	554	565	560	557	553	546	542	-5,0	-2,8	7,1	6,8
Sociedades no financieras	927	981	980	973	966	946	939	-8,3	-2,7	12,4	11,9
Instituciones financieras	44	49	48	46	47	48	45	4,9	-24,2	0,6	0,6
Administraciones Públicas	234	221	211	208	202	198	197	-7,9	-1,6	2,7	2,5
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>											
Zona del euro	19	55	35	20	18	7	4			0,4	0,1
Hogares <sup>2)</sup>	3	8	6	4	2	2	1			0,1	0,0
Sociedades no financieras	19	53	36	23	16	7	6			0,5	0,1
Instituciones financieras	0	0	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-3	-6	-8	-8	-1	-3	-3			-0,1	0,0
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:</b>											
Zona del euro	-19	-12	38	79	122	164	186			0,5	2,3
Hogares <sup>2)</sup>	300	260	263	267	261	273	275			3,3	3,5
Sociedades no financieras	70	-52	-47	-21	-5	42	51			-0,6	0,6
Instituciones financieras	181	171	184	182	215	208	206			2,3	2,6
Administraciones Públicas	-569	-391	-362	-349	-349	-359	-346			-4,6	-4,4

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ , donde  $x(t)$  es el volumen de la operación  $x$  en el trimestre  $t$ , y  $x(t-4)$  el volumen cuatro trimestres antes.

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

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

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>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
Remuneración de los asalariados	4.520	4.633	4.664	4.678	4.684	4.691	4.697	0,6	0,5	74,1	74,6
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.448	1.490	1.494	1.495	1.496	1.499	1.504	0,7	1,4	23,7	23,9
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	788	820	830	827	824	818	813			13,2	12,9
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	104	83	85	90	90	94	99			1,3	1,6
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	71	71	70	69	71	73	74			1,1	1,2
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	850	884	907	920	934	941	951	3,5	4,1	14,4	15,1
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>6.081</b>	<b>6.212</b>	<b>6.235</b>	<b>6.239</b>	<b>6.232</b>	<b>6.234</b>	<b>6.237</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>99,1</b>	<b>99,1</b>
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones <sup>3)</sup>	56	58	59	57	57	57	57	-1,5	1,0	0,9	0,9
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>6.136</b>	<b>6.269</b>	<b>6.294</b>	<b>6.296</b>	<b>6.289</b>	<b>6.291</b>	<b>6.294</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Gasto en consumo</b>	<b>5.291</b>	<b>5.440</b>	<b>5.467</b>	<b>5.469</b>	<b>5.474</b>	<b>5.469</b>	<b>5.476</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>86,9</b>	<b>87,0</b>
<b>Ahorro bruto</b>	<b>845</b>	<b>830</b>	<b>827</b>	<b>828</b>	<b>815</b>	<b>822</b>	<b>818</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>13,1</b>	<b>13,0</b>
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	<b>13</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>554</b>	<b>565</b>	<b>560</b>	<b>557</b>	<b>553</b>	<b>546</b>	<b>542</b>	<b>-5,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>8,9</b>	<b>8,6</b>
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	3	8	6	4	2	2	1			0,1	0,0
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	<b>300</b>	<b>260</b>	<b>263</b>	<b>267</b>	<b>261</b>	<b>273</b>	<b>275</b>			<b>4,2</b>	<b>4,4</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>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Inversión financiera</b>	<b>495</b>	<b>369</b>	<b>358</b>	<b>326</b>	<b>342</b>	<b>332</b>	<b>317</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,0</b>
Efectivo y depósitos	177	172	209	204	237	232	219	3,4	3,2	3,3	3,5
Valores distintos de acciones	-17	101	28	22	-93	-139	-138	-9,6	-10,0	0,5	-2,2
Acciones y otras participaciones	52	-28	45	26	60	75	66	1,8	1,6	0,7	1,1
Acciones cotizadas	25	23	37	8	1	2	-5	0,3	-0,7	0,6	-0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	78	-22	57	53	53	39	23	1,8	1,0	0,9	0,4
Participaciones en fondos de inversión	-51	-72	-49	-35	6	33	48	2,5	3,7	-0,8	0,8
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	248	115	103	107	129	147	152	2,6	2,6	1,6	2,4
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	34	10	-28	-34	9	17	18			-0,4	0,3
<b>Financiación</b>	<b>177</b>	<b>104</b>	<b>56</b>	<b>32</b>	<b>49</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>
Préstamos	114	88	40	19	14	1	-12	0,0	-0,2	0,6	-0,2
a corto plazo	-19	-9	-10	-10	-4	-4	-5	-1,2	-1,4	-0,2	-0,1
a largo plazo	133	97	50	29	18	5	-7	0,1	-0,1	0,8	-0,1
Otros pasivos <sup>7)</sup>	64	16	15	13	35	17	33			0,2	0,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	317	266	303	295	293	314	296	2,6	2,4	4,8	4,7
<b>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</b>	<b>76</b>	<b>-375</b>	<b>-226</b>	<b>529</b>	<b>613</b>	<b>445</b>	<b>518</b>			<b>-3,6</b>	<b>8,2</b>
Balance	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup> o PIB <sup>8)</sup>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Activos financieros</b>	<b>18.815</b>	<b>18.774</b>	<b>19.110</b>	<b>19.388</b>	<b>19.708</b>	<b>19.906</b>	<b>19.908</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>303,6</b>	<b>316,3</b>
Efectivo y depósitos	6.640	6.809	6.924	6.937	7.045	7.082	7.140	3,4	3,1	110,0	113,4
Valores distintos de acciones	1.369	1.382	1.377	1.376	1.349	1.267	1.246	-12,4	-9,5	21,9	19,8
Acciones y otras participaciones	4.424	4.073	4.166	4.316	4.486	4.615	4.582	8,7	10,0	66,2	72,8
Acciones cotizadas	786	680	699	740	766	786	776	6,5	11,1	11,1	12,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.250	2.134	2.169	2.240	2.352	2.411	2.386	10,2	10,0	34,5	37,9
Participaciones en fondos de inversión	1.388	1.259	1.299	1.337	1.368	1.418	1.420	7,5	9,3	20,6	22,6
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	5.489	5.619	5.745	5.840	5.927	6.021	6.017	5,4	4,7	91,3	95,6
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	893	892	898	919	901	922	924			14,3	14,7
<b>Pasivos</b>	<b>6.764</b>	<b>6.833</b>	<b>6.859</b>	<b>6.844</b>	<b>6.861</b>	<b>6.854</b>	<b>6.844</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>109,0</b>	<b>108,7</b>
Préstamos	6.136	6.195	6.193	6.183	6.185	6.160	6.157	-0,3	-0,6	98,4	97,8
a corto plazo	360	359	357	348	351	343	350	-2,5	-2,1	5,7	5,6
a largo plazo	5.776	5.836	5.836	5.835	5.833	5.816	5.807	-0,2	-0,5	92,7	92,3
Otros pasivos <sup>7)</sup>	621	630	659	654	669	686	679			10,5	10,8
<b>Activos no financieros*</b>	<b>30.300</b>	<b>30.612</b>	<b>30.436</b>	<b>30.153</b>	<b>29.975</b>	<b>29.514</b>	<b>29.591</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>483,6</b>	<b>470,2</b>
de los cuales: riqueza inmobiliaria*	28.789	29.069	28.871	28.577	28.391	27.917	27.983	-3,4	-3,1	458,7	444,6
<b>Patrimonio neto*</b>	<b>42.350</b>	<b>42.554</b>	<b>42.686</b>	<b>42.696</b>	<b>42.823</b>	<b>42.567</b>	<b>42.655</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>678,2</b>	<b>677,7</b>
Pro memoria: Deuda <sup>9)</sup>	6.136	6.195	6.193	6.183	6.185	6.160	6.157	-0,3	-0,6	65,6	64,9

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  $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ , 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  $100 \times (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / (F(t-4))$ , donde  $f(t)$  se refiere a las operaciones en el trimestre  $t$ , y  $F(t-4)$  al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

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 los fondos de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

8) En porcentaje del producto interior bruto en el caso de la deuda.

9) La deuda corresponde a los préstamos recibidos.

\* Los activos no financieros, la riqueza inmobiliaria y el patrimonio neto se han revisado debido a la mejora de las fuentes nacionales.

**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>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	4.657	4.820	4.845	4.848	4.848	4.843	4.856	-0,4	1,0	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.859	3.995	4.007	4.005	3.999	3.989	3.996	-1,0	0,7	82,7	82,3
<b>Renta empresarial neta</b>	1.296	1.307	1.286	1.281	1.264	1.261	1.260	-1,0	-0,2	32,1	31,5
Renta neta disponible	153	94	72	71	67	75	72			1,8	1,8
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-1	-4	-5	-5	-5	-5	-4			-0,1	-0,1
<b>Ahorro neto</b>	152	90	67	67	62	71	68			1,7	1,7
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	64	67	64	65	65	70	69			1,3	1,4
Consumo de capital fijo	798	825	838	844	849	855	860	2,4	2,4	17,3	17,7
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	927	981	980	973	966	946	939	-8,3	-2,7	20,2	19,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	19	53	36	23	16	7	6			0,7	0,1
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	70	-52	-47	-21	-5	42	51			-1,0	1,1
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Inversión financiera</b>	633	553	311	250	215	260	199	1,5	1,2	6,4	4,1
Efectivo y depósitos	87	75	71	52	87	65	75	3,3	3,8	1,5	1,5
Valores distintos de acciones	8	-10	0	-5	-11	-31	-35	-9,2	-10,8	0,0	-0,7
Préstamos	147	148	124	117	66	34	-16	1,1	-0,5	2,6	-0,3
Acciones y otras participaciones	215	241	170	162	102	147	88	1,9	1,2	3,5	1,8
Acciones cotizadas	42	24	30	6	8	7	12	0,7	1,2	0,6	0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	199	250	162	168	97	130	86	2,1	1,4	3,3	1,8
Participaciones en fondos de inversión	-26	-32	-22	-12	-3	9	-10	2,6	-2,7	-0,5	-0,2
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	176	99	-54	-75	-29	44	87			-1,1	1,8
<b>Financiación</b>	581	611	398	298	251	259	169	1,0	0,7	8,2	3,5
Valores distintos de acciones	66	49	93	109	119	105	92	11,1	9,5	1,9	1,9
a corto plazo	-5	12	20	1	0	5	-7	5,8	-7,1	0,4	-0,1
a largo plazo	71	37	73	108	119	100	99	11,7	11,3	1,5	2,0
Préstamos	105	208	71	64	-7	-20	-62	-0,2	-0,7	1,5	-1,3
a corto plazo	-16	59	19	4	-4	1	-50	0,1	-2,1	0,4	-1,0
a largo plazo	120	149	52	60	-3	-21	-12	-0,3	-0,2	1,1	-0,3
Acciones y otras participaciones	230	224	211	170	170	143	133	1,1	1,1	4,4	2,7
Acciones cotizadas	31	27	15	16	26	11	21	0,3	0,6	0,3	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	199	197	196	154	143	132	112	1,4	1,2	4,0	2,3
Reservas de los fondos de pensiones	1	5	5	5	5	4	4	1,3	1,2	0,1	0,1
Otros pasivos <sup>6)</sup>	179	126	18	-50	-35	26	3			0,4	0,1
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	52	-58	-87	-48	-36	1	30			-1,8	0,6
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o del PIB <sup>5)</sup>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Inversión financiera</b>	16.450	16.541	16.752	17.057	17.299	17.579	17.385	3,9	3,8	345,8	358,0
Efectivo y depósitos	1.891	1.941	1.980	1.995	2.064	2.034	2.036	3,1	2,8	40,9	41,9
Valores distintos de acciones	323	321	324	334	325	312	301	-6,3	-7,0	6,7	6,2
Préstamos	2.869	3.046	3.103	3.126	3.090	3.077	3.060	0,8	-1,4	64,0	63,0
Acciones y otras participaciones	7.633	7.387	7.582	7.860	8.033	8.326	8.175	7,4	7,8	156,5	168,4
Acciones cotizadas	1.122	940	983	1.006	1.089	1.137	1.126	7,7	14,5	20,3	23,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6.080	6.081	6.240	6.490	6.575	6.812	6.690	7,5	7,2	128,8	137,8
Participaciones en fondos de inversión	432	366	359	363	368	377	359	4,1	0,0	7,4	7,4
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	3.734	3.846	3.765	3.742	3.787	3.831	3.814			77,7	78,5
<b>Financiación</b>	26.149	25.660	25.930	26.400	26.807	27.169	26.955	3,9	4,0	535,2	555,1
Valores distintos de acciones	882	886	971	1.028	1.051	1.071	1.068	13,4	10,0	20,0	22,0
a corto plazo	73	83	99	91	83	92	92	6,0	-6,9	2,0	1,9
a largo plazo	809	803	873	937	968	979	976	14,1	11,9	18,0	20,1
Préstamos	8.370	8.513	8.544	8.532	8.443	8.388	8.347	-0,8	-2,3	176,3	171,9
a corto plazo	2.265	2.294	2.340	2.303	2.279	2.266	2.241	-0,5	-4,2	48,3	46,2
a largo plazo	6.105	6.218	6.203	6.228	6.164	6.122	6.105	-0,8	-1,6	128,0	125,7
Acciones y otras participaciones	13.007	12.313	12.482	12.951	13.372	13.785	13.659	7,2	9,4	257,6	281,3
Acciones cotizadas	3.799	3.281	3.331	3.550	3.747	3.891	3.854	9,0	15,7	68,8	79,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.208	9.032	9.151	9.401	9.625	9.894	9.806	6,5	7,2	188,9	201,9
Reservas de los fondos de pensiones	340	345	347	348	349	350	351	1,2	1,1	7,2	7,2
Otros pasivos <sup>7)</sup>	3.550	3.603	3.586	3.541	3.592	3.575	3.530			74,0	72,7
<b>Pro memoria: Deuda<sup>8)</sup></b>	9.592	9.744	9.862	9.908	9.843	9.809	9.766	0,7	-1,0	104,4	103,0

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) En porcentaje del producto interior bruto en el caso de la deuda.
- 6) Otras cuentas pendientes de cobro y reservas para primas y reservas para siniestros.
- 7) Otras cuentas pendientes de pago, pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros y depósitos.
- 8) Préstamos recibidos, valores distintos de acciones emitidos y reservas de fondos de pensiones. Los créditos comerciales no se incluyen porque no se dispone de datos para todos los países de la zona del euro. (Se estima que los créditos comerciales representan alrededor del 25% del PIB).

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	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Renta neta disponible</b>	1.622	1.730	1.754	1.770	1.801	1.797	1.816	-1,1	4,2	100,0	100,0
<b>Gasto en consumo</b>	2.023	2.036	2.044	2.047	2.046	2.051	2.058	1,0	1,4	116,5	113,3
<b>Ahorro neto</b>	-401	-306	-290	-278	-245	-254	-242			-16,5	-13,3
Consumo de capital fijo	191	197	199	200	202	203	204	2,4	2,5	11,3	11,2
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	-128	-66	-69	-71	-105	-113	-114			-3,9	-6,3
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	234	221	211	208	202	198	197	-7,9	-1,6	12,0	10,9
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>2)</sup>	-3	-6	-8	-8	-1	-3	-3			-0,5	-0,1
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	-569	-391	-362	-349	-349	-359	-346			-20,7	-19,1
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Adquisiciones netas de activos financieros</b>	249	99	253	294	380	328	255	8,1	6,1	14,4	14,1
<b>Inversión financiera<sup>4)</sup></b>	244	35	236	271	364	306	257	9,4	7,5	13,4	14,1
Efectivo y depósitos	25	37	49	89	18	-35	2	-4,4	0,2	2,8	0,1
Valores distintos de acciones	130	-21	6	-9	-3	4	-10	0,8	-2,1	0,3	-0,5
Préstamos	71	26	155	168	290	268	218	45,7	31,6	8,8	12,0
a corto plazo	3	-10	20	16	41	38	16	52,2	14,9	1,1	0,9
a largo plazo	68	36	135	152	249	230	202	44,8	34,6	7,7	11,1
Acciones y otras participaciones	18	-6	26	24	58	69	47	4,9	3,3	1,5	2,6
Acciones cotizadas	-6	-5	-3	-3	4	4	20	1,8	10,5	-0,1	1,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	21	1	22	10	49	59	25	5,7	2,3	1,3	1,4
Participaciones en fondos de inversión	3	-2	6	17	5	6	2	3,5	1,1	0,4	0,1
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	5	64	17	23	16	22	-1			1,0	-0,1
<b>Pasivos netos contraídos</b>	818	490	615	643	729	687	602	7,0	6,0	35,1	33,1
<b>Financiación<sup>4)</sup></b>	787	441	636	638	742	678	583	7,4	6,2	36,2	32,1
Efectivo y depósitos	22	11	8	11	6	12	8	4,7	3,1	0,5	0,5
Valores distintos de acciones	461	341	287	329	294	333	376	4,7	5,3	16,4	20,7
a corto plazo	-60	11	-4	-44	-42	-44	-36	-6,0	-5,1	-0,2	-2,0
a largo plazo	521	329	291	373	336	377	412	6,0	6,5	16,6	22,7
Préstamos	304	89	341	298	443	333	198	17,5	9,5	19,4	10,9
a corto plazo	183	-41	24	-14	-27	-35	-68	-10,8	-19,5	1,4	-3,7
a largo plazo	120	131	317	313	471	368	266	23,2	15,4	18,1	14,7
Otros pasivos <sup>6)</sup>	31	49	-21	5	-13	9	19			-1,2	1,0
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	-569	-391	-362	-349	-349	-359	-346			-20,7	-19,1
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Activos financieros</b>	3.800	3.871	4.221	4.191	4.325	4.418	4.508	9,5	6,8	240,7	248,2
<b>Inversión financiera<sup>4)</sup></b>	3.120	3.122	3.432	3.411	3.557	3.616	3.722	11,1	8,4	195,7	204,9
Efectivo y depósitos	686	724	851	806	744	771	851	-4,1	0,1	48,5	46,9
Valores distintos de acciones	501	467	464	456	483	473	471	4,9	1,5	26,4	25,9
Préstamos	519	542	690	689	812	828	886	41,0	28,5	39,3	48,8
a corto plazo	82	66	106	88	99	99	113	35,0	6,7	6,0	6,2
a largo plazo	437	476	584	600	713	730	773	41,9	32,4	33,3	42,6
Acciones y otras participaciones	1.414	1.390	1.428	1.460	1.518	1.543	1.514	9,2	6,0	81,4	83,3
Acciones cotizadas	264	205	193	199	209	207	228	-2,5	18,6	11,0	12,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	984	1.028	1.068	1.083	1.136	1.155	1.106	11,6	3,6	60,9	60,9
Participaciones en fondos de inversión	165	157	167	178	173	180	179	9,4	7,1	9,5	9,9
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	680	749	789	780	769	803	786			45,0	43,3
<b>Pasivos</b>	9.053	9.407	10.046	10.217	10.560	10.722	10.858	9,3	8,1	572,7	597,9
<b>Financiación<sup>4)</sup></b>	8.481	8.786	9.418	9.572	9.940	10.072	10.203	9,7	8,3	536,9	561,9
Efectivo y depósitos	264	275	268	275	281	271	276	4,7	3,1	15,3	15,2
Valores distintos de acciones	6.496	6.698	7.071	7.232	7.397	7.554	7.647	7,7	8,2	403,1	421,1
a corto plazo	702	714	713	705	670	691	676	-6,2	-5,2	40,7	37,2
a largo plazo	5.795	5.984	6.358	6.527	6.727	6.863	6.971	9,3	9,6	362,5	383,9
Préstamos	1.721	1.813	2.079	2.066	2.263	2.247	2.280	17,8	9,7	118,5	125,5
a corto plazo	370	329	348	312	302	288	280	-10,6	-19,4	19,8	15,4
a largo plazo	1.351	1.483	1.731	1.754	1.960	1.959	1.999	23,6	15,5	98,7	110,1
Otros pasivos <sup>6)</sup>	572	622	628	645	620	651	654			35,8	36,0
<b>Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)<sup>7)</sup></b>	7.833,0	8.228,1	8.513,1	8.529,3	8.596,2	8.750,4	8.874,7				

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) 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>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	429	428	428	424	421	420	421	-0,4	0,1	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	387	385	384	380	377	376	376	-1,0	-0,2	89,8	89,4
<b>Renta empresarial neta</b>	467	502	484	474	467	464	459	-4,1	-2,6	126,0	122,1
Renta neta disponible	178	228	233	223	221	210	202			60,7	53,6
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-55	-54	-54	-53	-52	-52	-53			-14,2	-14,0
<b>Ahorro neto</b>	123	174	179	170	168	158	149			46,5	39,6
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	60	3	11	15	50	55	58			2,5	13,7
Consumo de capital fijo	42	43	44	44	44	44	45	4,4	2,5	10,2	10,6
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	44	49	48	46	47	48	45	4,9	-24,2	11,3	10,8
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	0	0	0	0	0	0	0			0,1	0,1
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	181	171	184	182	215	208	206			43,1	49,0

Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II	2012 II	2013 II
<b>Inversión financiera</b>	1.413	2.789	4.022	2.350	1.129	-500	-1.059	-0,9	-1,8	940,4	-251,9
Efectivo y depósitos	88	1.787	2.863	1.221	50	-1.384	-1.932	-9,2	-12,6	669,4	-459,4
Valores distintos de acciones	200	295	505	577	486	275	433	2,1	3,3	118,0	102,9
a corto plazo	-34	91	168	102	-23	-56	-68	-5,2	-6,3	39,2	-16,2
a largo plazo	234	204	337	475	509	331	501	2,7	4,1	78,8	119,1
Préstamos	606	325	239	141	238	221	85	1,2	0,5	55,8	20,3
a corto plazo	185	73	101	110	151	106	50	2,5	1,2	23,5	11,8
a largo plazo	420	252	138	31	87	114	36	0,8	0,3	32,3	8,5
Acciones y otras participaciones	413	350	303	401	410	395	418	3,7	3,9	70,9	99,5
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	106	32	112	10	-55	-7	-63			26,2	-15,1
<b>Financiación</b>	1.232	2.618	3.837	2.168	914	-709	-1.265	-1,2	-2,2	897,2	-300,8
Efectivo y depósitos	280	1.838	3.114	1.508	219	-1.415	-1.942	-5,6	-7,6	728,1	-461,8
Valores distintos de acciones	-153	111	8	-25	-59	-228	-178	-2,6	-2,1	1,9	-42,4
a corto plazo	-52	69	51	52	-29	-32	-25	-3,9	-3,1	11,9	-5,8
a largo plazo	-101	43	-43	-77	-30	-197	-154	-2,5	-2,0	-10,0	-36,6
Préstamos	192	103	164	129	75	84	69	2,0	1,6	38,2	16,4
a corto plazo	68	51	119	127	142	109	107	5,9	5,7	27,8	25,3
a largo plazo	123	53	45	1	-67	-25	-38	-1,1	-1,6	10,4	-8,9
Acciones y otras participaciones	570	414	437	534	619	668	644	5,7	5,5	102,3	153,0
Acciones cotizadas	40	64	45	34	35	24	54	3,4	8,8	10,6	12,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	290	360	343	332	285	300	225	7,4	5,5	80,1	53,6
Participaciones en fondos de inversión	241	-10	50	168	299	344	364	4,9	5,2	11,6	86,5
Reservas técnicas de seguro	283	116	113	123	148	167	172	2,7	2,7	26,4	40,9
Otros pasivos <sup>6)</sup>	60	35	1	-100	-88	15	-29			0,3	-6,9
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	181	171	184	182	215	208	206			43,1	49,0

Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II
<b>Inversión financiera</b>	54.885	57.006	59.344	59.529	59.163	59.214	58.428	0,7	-1,5
Efectivo y depósitos	12.482	14.360	15.346	14.926	14.309	13.614	13.284	-9,3	-13,4
Valores distintos de acciones	12.442	12.535	13.160	13.389	13.572	13.752	13.674	4,6	3,9
a corto plazo	967	1.042	1.072	1.068	1.011	1.041	1.004	-4,6	-6,3
a largo plazo	11.474	11.493	12.087	12.321	12.560	12.711	12.669	5,5	4,8
Préstamos	17.404	17.689	17.934	17.910	17.883	17.994	17.918	1,9	-0,1
a corto plazo	3.909	4.069	4.297	4.327	4.232	4.282	4.278	2,1	-0,4
a largo plazo	13.494	13.621	13.638	13.583	13.651	13.712	13.641	1,8	0,0
Acciones y otras participaciones	10.522	10.293	10.661	11.043	11.333	11.672	11.529	8,2	8,1
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	2.035	2.128	2.243	2.261	2.066	2.182	2.023		
<b>Financiación</b>	53.583	55.792	57.899	57.966	57.569	57.607	56.980	-0,1	-1,6
Efectivo y depósitos	22.557	24.391	25.677	25.197	24.548	23.870	23.564	-5,7	-8,2
Valores distintos de acciones	8.333	8.477	8.547	8.542	8.580	8.513	8.366	-1,8	-2,1
a corto plazo	718	794	783	779	756	781	746	-3,9	-4,7
a largo plazo	7.614	7.682	7.764	7.763	7.824	7.732	7.620	-1,6	-1,9
Préstamos	3.808	4.109	4.191	4.209	4.125	4.303	4.338	3,1	3,5
a corto plazo	1.696	1.741	1.870	1.902	1.850	1.919	1.935	4,1	3,5
a largo plazo	2.112	2.368	2.321	2.308	2.275	2.385	2.403	2,3	3,5
Acciones y otras participaciones	11.325	11.153	11.673	12.124	12.430	12.771	12.607	9,1	8,0
Acciones cotizadas	817	632	622	701	774	762	808	7,4	30,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.673	3.923	4.084	4.270	4.330	4.355	4.277	7,8	4,7
Participaciones en fondos de inversión	6.835	6.599	6.967	7.153	7.325	7.654	7.522	10,0	8,0
Reservas técnicas de seguro	6.064	6.196	6.348	6.445	6.532	6.645	6.642	5,2	4,6
Otros pasivos <sup>6)</sup>	1.498	1.466	1.462	1.450	1.354	1.504	1.463		

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>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II
<b>Inversión financiera</b>	300	185	164	166	234	211	217	3,0	3,0
Efectivo y depósitos	-14	23	10	-14	-2	-8	-8	-0,9	-1,0
Valores distintos de acciones	194	68	55	91	132	93	99	3,2	3,4
a corto plazo	11	24	13	12	-5	-2	-14	-2,7	-20,3
a largo plazo	183	44	42	79	137	95	113	3,4	4,0
Préstamos	32	12	3	15	8	13	12	2,7	2,4
Acciones y otras participaciones	69	84	98	70	89	97	91	3,8	3,6
Acciones cotizadas	-1	-12	-14	-17	-5	2	-2	0,6	-0,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	11	13	11	1	-1	-1	-1	-0,2	-0,2
Participaciones en fondos de inversión	60	83	101	85	95	95	94	5,5	5,5
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	19	-3	-1	5	7	17	23		
<b>Financiación</b>	305	166	131	149	189	214	216	3,0	3,0
Valores distintos de acciones	1	3	1	3	7	6	4	11,8	7,5
Préstamos	7	11	7	9	-15	0	-7	0,1	-2,4
a corto plazo	8	7	15	17	-8	-3	-9	-1,5	-4,6
a largo plazo	-1	4	-7	-8	-7	3	2	3,1	2,0
Acciones y otras participaciones	7	4	4	3	1	2	2	0,4	0,4
Acciones cotizadas	0	1	1	2	2	2	3	1,9	2,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6	3	3	1	-1	-1	-1	-0,2	-0,4
Reservas técnicas de seguro	280	115	112	125	149	167	171	2,7	2,7
Otros pasivos <sup>3)</sup>	11	34	6	10	47	39	47		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-4	18	34	17	45	-2	0		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>4)</sup>	
	2010	2011	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 I	2013 II
<b>Inversión financiera</b>	6.756	6.800	7.109	7.335	7.431	7.585	7.536	6,6	6,0
Efectivo y depósitos	797	804	802	804	803	813	797	-0,7	-0,7
Valores distintos de acciones	2.689	2.736	2.897	3.017	3.069	3.096	3.085	7,3	6,5
a corto plazo	51	76	70	77	72	67	56	-2,1	-19,6
a largo plazo	2.638	2.660	2.827	2.939	2.998	3.029	3.029	7,5	7,1
Préstamos	467	479	477	487	488	489	486	2,2	1,9
Acciones y otras participaciones	2.418	2.397	2.535	2.635	2.684	2.786	2.761	9,6	8,9
Acciones cotizadas	421	375	373	388	403	412	408	6,9	9,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	417	422	439	440	432	434	433	-0,3	-1,2
Participaciones en fondos de inversión	1.579	1.600	1.724	1.807	1.849	1.940	1.919	12,8	11,3
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	385	384	396	393	387	401	407		
<b>Financiación</b>	6.919	6.997	7.175	7.314	7.412	7.574	7.587	5,7	5,8
Valores distintos de acciones	43	46	48	50	55	56	52	13,9	8,2
Préstamos	296	304	309	319	288	303	302	0,3	-2,3
a corto plazo	186	189	203	213	180	193	193	-2,0	-5,2
a largo plazo	109	115	105	105	108	110	109	4,6	3,1
Acciones y otras participaciones	447	404	416	446	475	489	497	12,4	19,4
Acciones cotizadas	123	97	102	117	133	136	140	20,1	37,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	323	305	313	328	341	352	355	9,7	13,4
Reservas técnicas de seguro	5.998	6.130	6.282	6.380	6.466	6.580	6.575	5,3	4,7
Otros pasivos <sup>3)</sup>	136	113	120	119	127	146	162		

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.