



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

12 de octubre de 2015

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: segundo trimestre de 2015

- Los préstamos a los hogares aumentaron a una tasa interanual del 0,4% en el segundo trimestre de 2015), tras mantenerse sin variación en el trimestre anterior. La inversión financiera de este sector avanzó a una tasa más reducida (1,7%, frente al 1,9%). El patrimonio neto de los hogares se incrementó a una tasa menor (3%, frente al 3,8%).
- La renta empresarial neta de las sociedades no financieras (equivalente, en líneas generales, a los beneficios corrientes) se incrementó a una tasa más elevada (7,8%, frente al 5,5%), mientras que su financiación aumentó a una tasa que se mantuvo prácticamente inalterada (1,6%).

Gráfico 1 Financiación, inversión financiera e inversión no financiera de los hogares (tasas de crecimiento interanual)

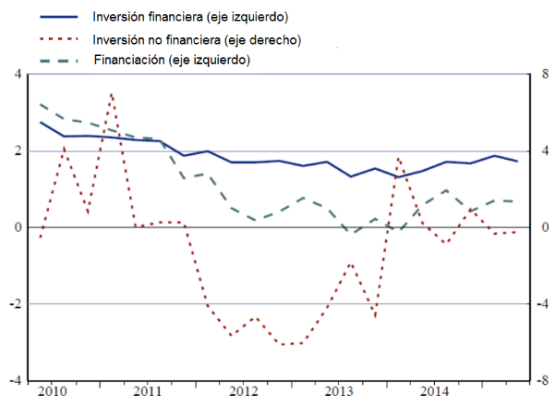
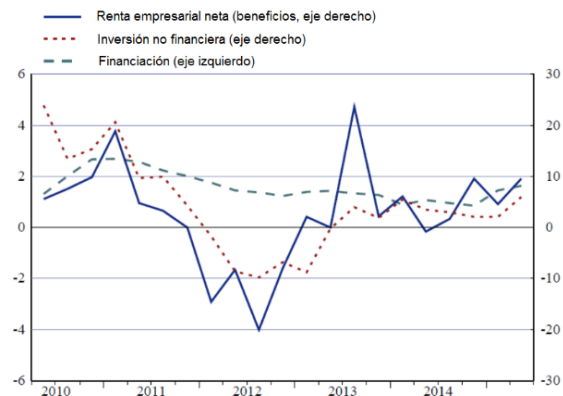


Gráfico 2 Beneficios, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras (tasas de crecimiento interanual)



Hogares

La renta bruta disponible de los hogares se incrementó a una tasa interanual más elevada (2,5% en el segundo trimestre de 2015, frente al 1,7% del trimestre anterior). La tasa de crecimiento del excedente bruto de explotación y de la renta mixta de los trabajadores autónomos aumentó (2,2%, frente al 1,4%), mientras que la correspondiente a la remuneración de los asalariados prácticamente no experimentó variación (2,4%). El gasto en consumo de los hogares creció a una tasa más alta (2,1%, frente al 1,8%).

La tasa de ahorro bruto de este sector en el segundo trimestre de 2015 fue del 12,7%, la misma que en

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

el segundo trimestre de 2014. La inversión no financiera bruta de los hogares decreció a una tasa que básicamente se mantuvo sin cambios (-0,2%).

La tasa de crecimiento de la financiación de los hogares no registró variación (0,7%). Su principal componente, la financiación mediante préstamos, aumentó a un ritmo más elevado (0,4%, frente al 0%), mientras que otros pasivos, como los créditos comerciales, crecieron a una tasa menor (2,8%, frente al 6,2%).

La tasa de crecimiento de la inversión financiera de los hogares fue más baja (1,7%, frente al 1,9%). Entre sus componentes, los flujos de inversión en efectivo y depósitos crecieron a una tasa que básicamente no cambió (2,9%). La tasa de crecimiento de la inversión en seguros de vida y planes de pensiones no experimentó variación (3,6%), al igual que la inversión en acciones y otras participaciones (3,8%). La tasa de crecimiento negativa de la inversión en valores representativos de deuda (-20%) se debe al hecho de que el importe de las amortizaciones y ventas fuera superior al de las adquisiciones.

El patrimonio neto de los hogares aumentó a una tasa menor (3%, frente al 3,8%), y su continuo crecimiento se explica por la inversión financiera y no financiera, así como por las ganancias netas por valoración, que fueron superiores a la financiación. La tasa de crecimiento del valor de la riqueza inmobiliaria no registró variación (1,2%). La deuda en relación con la renta de los hogares disminuyó hasta situarse en el 95,2% en el segundo trimestre de 2015, frente al 95,8% del segundo trimestre de 2014.

Ahorro, variación del patrimonio neto y deuda de los hogares								
<i>(porcentajes de la renta bruta disponible ajustada, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres)</i>								
	III 2013	IV 2013	I 2014	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015
Tasa de ahorro (bruto)	12,5	12,8	12,8	12,7	12,8	12,7	12,7	12,7
Variación del patrimonio neto	2,0	2,6	11,0	18,0	17,8	15,9	25,3	19,8
Inversión no financiera (neta)	1,3	1,2	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0
Inversión no financiera (bruta)	8,5	8,3	8,4	8,4	8,3	8,3	8,3	8,2
Consumo de capital fijo (-)	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,2	7,2
Inversión financiera	4,0	4,7	4,0	4,6	5,3	5,2	6,0	5,5
Financiación (-)	-0,2	0,2	-0,1	0,6	1,0	0,5	0,8	0,7
Revalorización de activos y otras variaciones	-3,6	-3,1	5,6	12,8	12,4	9,9	19,0	14,0
Deuda (préstamos, saldo vivo)	97,0	96,2	95,7	95,8	95,4	95,6	95,2	95,2

Sociedades no financieras

La renta empresarial neta de las sociedades no financieras se incrementó a una tasa más elevada en el segundo trimestre (7,8%, frente al 5,5%), al igual que el valor añadido neto (3,7%, frente al 2,9%). La inversión no financiera bruta y la formación bruta de capital fijo aumentaron a tasas superiores (6%, frente al 2,1%, y 6,2%, frente al 4,1%). La financiación de las sociedades no financieras creció a una tasa que prácticamente no experimentó variación (1,6%). La financiación mediante préstamos avanzó a una tasa más reducida (1%, frente al 1,2%), ya que los préstamos concedidos por instituciones distintas de IFM crecieron a un ritmo menor, mientras que los préstamos otorgados por las IFM lo hicieron a un ritmo

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

más rápido¹. La emisión de valores representativos de deuda se incrementó a una tasa más baja (3,4%, frente al 4%), al tiempo que el crecimiento del crédito comercial se aceleró (3,2%, frente al 2,2%). La ratio de deuda aumentó hasta situarse en el 136,2% en el segundo trimestre de 2015 (frente al 133,1% del segundo trimestre de 2014). La tasa de crecimiento de la financiación mediante acciones se mantuvo sin cambios (1,5%).

La inversión financiera se incrementó a una tasa más alta (3,2%, frente al 2,6%). Entre sus componentes, los préstamos concedidos crecieron a una tasa más baja (3,8%, frente al 5,1%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones registró una aceleración (2,7%, frente al 2,4%).

Sociedades no financieras								
<i>[porcentajes del valor añadido (neto), basados en flujos acumulados de cuatro trimestres]</i>								
	III 2013	IV 2013	I 2014	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015
Renta empresarial neta (beneficios corrientes)	33,0	33,1	33,3	33,2	33,3	33,2	33,4	33,9
Ahorro neto (beneficios no distribuidos)	2,9	3,1	3,6	3,1	3,4	4,0	4,2	4,9
Inversión no financiera (neta)	2,3	2,4	2,6	2,7	2,8	2,8	2,8	3,0
Inversión no financiera (bruta)	26,6	26,6	26,8	26,9	27,0	27,0	27,0	27,1
Consumo de capital fijo (-)	24,3	24,2	24,2	24,2	24,2	24,2	24,2	24,1
Inversión financiera	10,3	10,7	8,8	9,6	9,0	8,1	11,6	14,0
Financiación	8,3	8,3	5,8	7,0	6,3	5,6	9,7	10,9
Deuda (saldo vivo en porcentaje del PIB)	133,7	133,0	132,3	133,1	132,7	134,3	136,2	136,2

Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos de trimestres anteriores. En el apartado «Euro area accounts» de la sección de estadísticas del sitio web del BCE, en [Euro area charts and additional tables](#), pueden consultarse gráficos y cuadros adicionales para la zona del euro. Las cuentas financieras y no financieras trimestrales por sectores institucionales se encuentran disponibles en el [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE. El 28 de octubre se publicará una nota de prensa que incluirá a todos los sectores institucionales. En dicho apartado, dentro de [calendar](#), puede consultarse más información, incluido el calendario de publicación de las notas de prensa.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Stefan Ruhkamp, tel.: +49 69 1344 5057.

Notas:

- La tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos se calcula como la variación porcentual entre el valor en un trimestre dado y el valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes.

¹ La financiación mediante préstamos incluye los préstamos concedidos por todos los sectores (incluidos los concedidos por las instituciones financieras distintas de IFM) y por acreedores que no son residentes en la zona del euro.

- Las tasas de crecimiento interanual que se utilizan para analizar las operaciones financieras se refieren al valor total de las operaciones realizadas durante el año en relación con el saldo vivo registrado un año antes.
- 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 del pago del impuesto sobre beneficios y de dividendos).
- En esta nota de prensa, la ratio de deuda de las sociedades no financieras se define como el saldo vivo de préstamos, valores representativos de deuda, créditos comerciales y pasivos de los fondos de pensiones en porcentaje del PIB. La suma de la deuda de los hogares y la de las sociedades no financieras (también denominada «renta fija privada») en porcentaje del PIB es uno de los principales indicadores del procedimiento de desequilibrio macroeconómico (MIP, en sus siglas en inglés). En el caso de las sociedades no financieras, la definición de deuda empleada en el MIP es distinta de la que se utiliza en esta nota de prensa, ya que el indicador del MIP se basa en datos anuales consolidados (excluida la financiación mediante deuda en el sector de sociedades no financieras), y además se excluyen los pasivos de las reservas de fondos de pensiones y los créditos comerciales. Para más información sobre los datos empleados en el MIP, véase: [Annual scoreboard for the surveillance of macroeconomic imbalances](#).
- Puede consultarse más información sobre la metodología en: [Euro area accounts](#).

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

Gráficos y cuadros adicionales de todos los sectores institucionales de la zona del euro

Gráfico 1. 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)

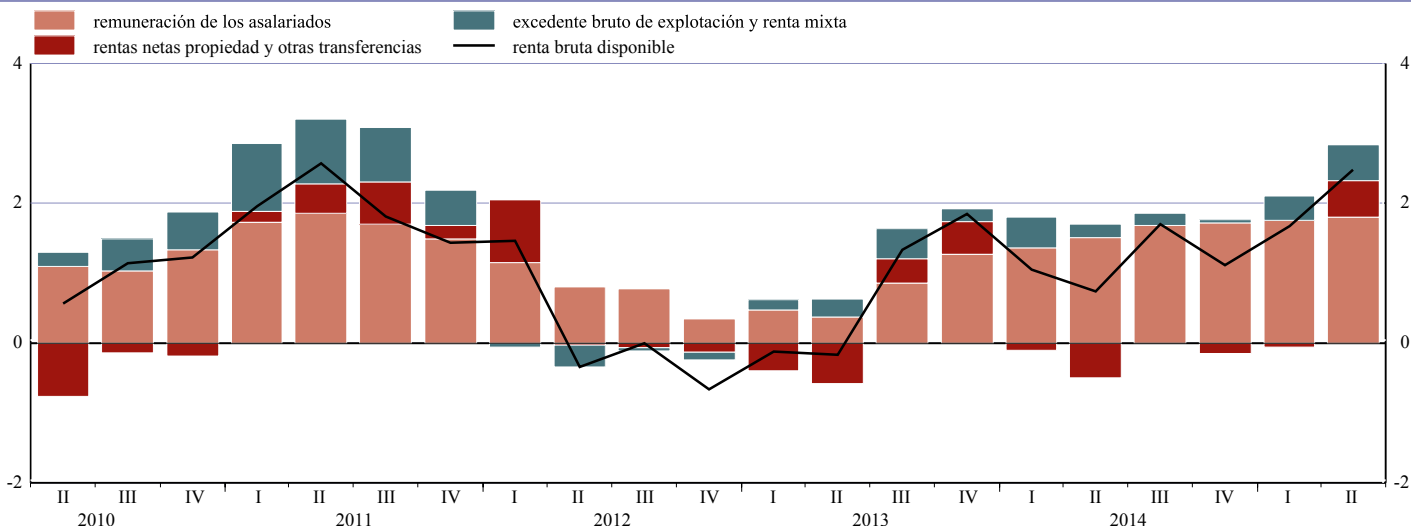


Gráfico 2. Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

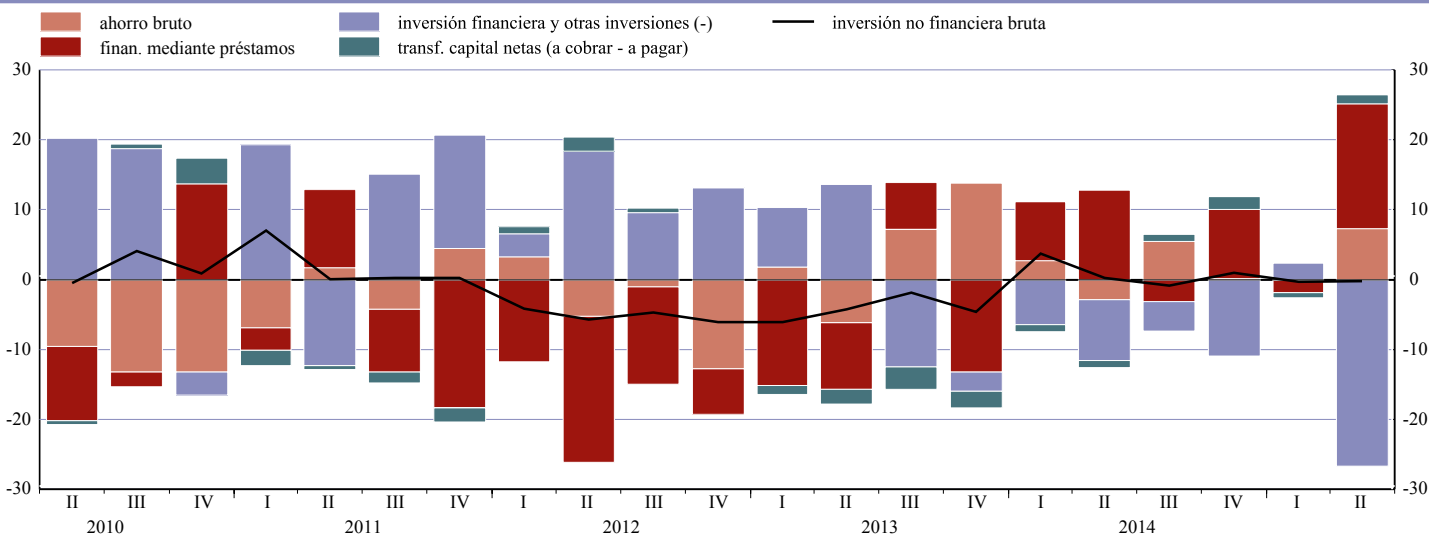
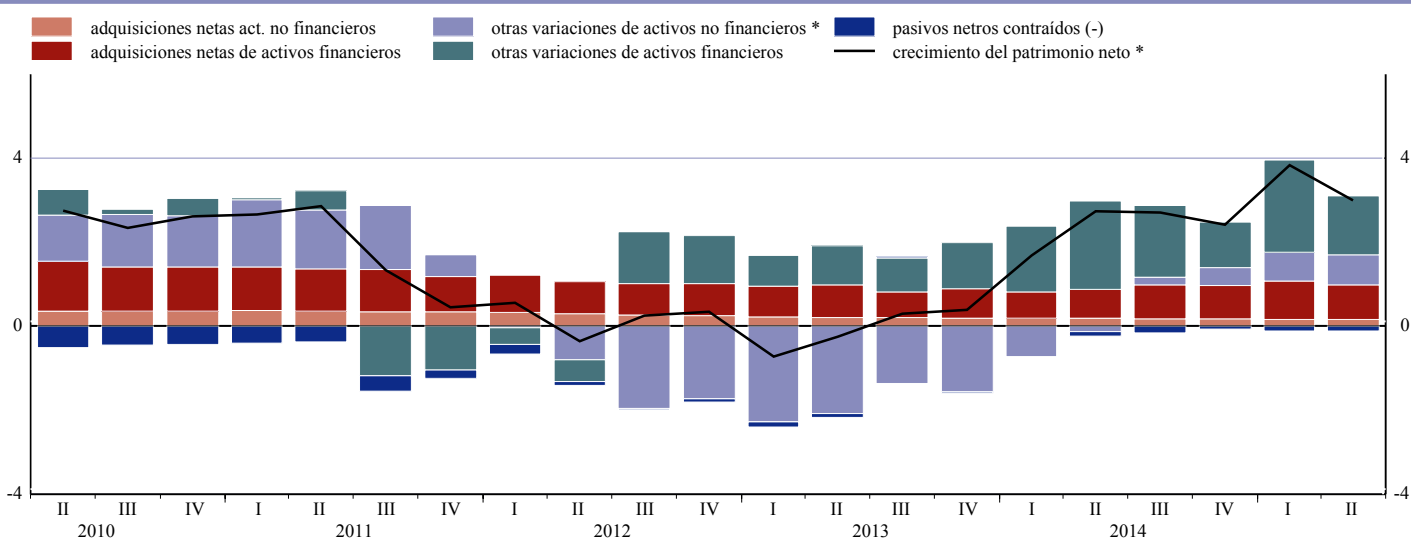


Gráfico 3. Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

*) Los datos sobre activos no financieros y riqueza inmobiliaria de los hogares se basan en datos del SEC 95, lo que también afecta al cálculo del crecimiento del patrimonio neto.

Sociedades no financieras de la zona del euro

Gráfico 4. Crecimiento de la renta empresarial neta de las sociedades no financieras y contribuciones por componentes
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

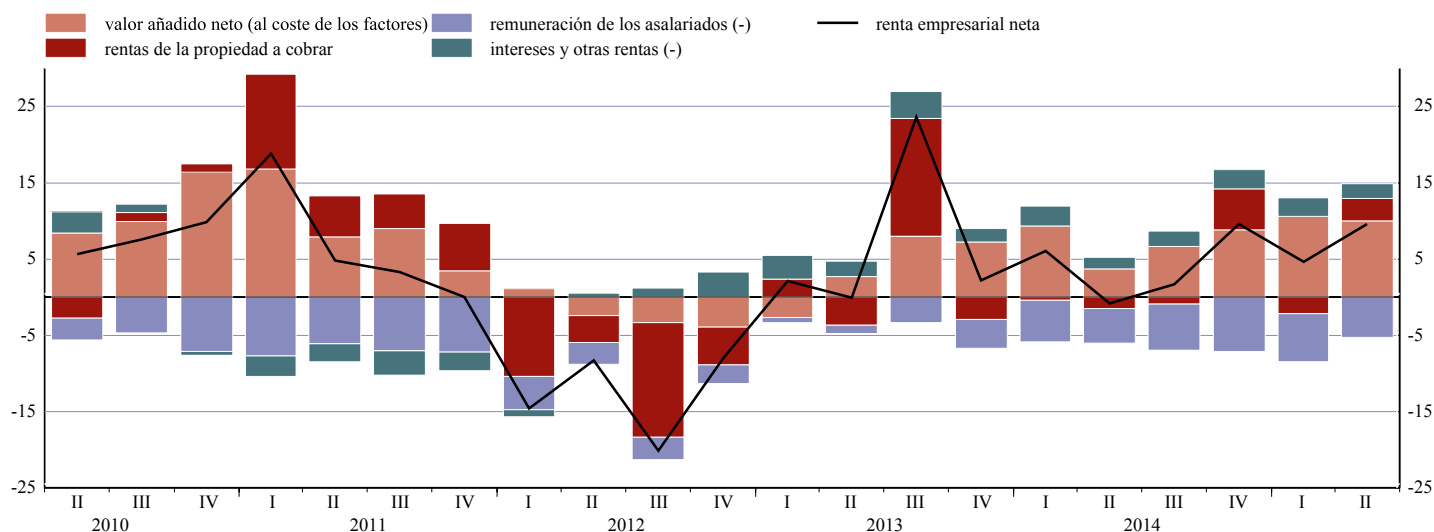
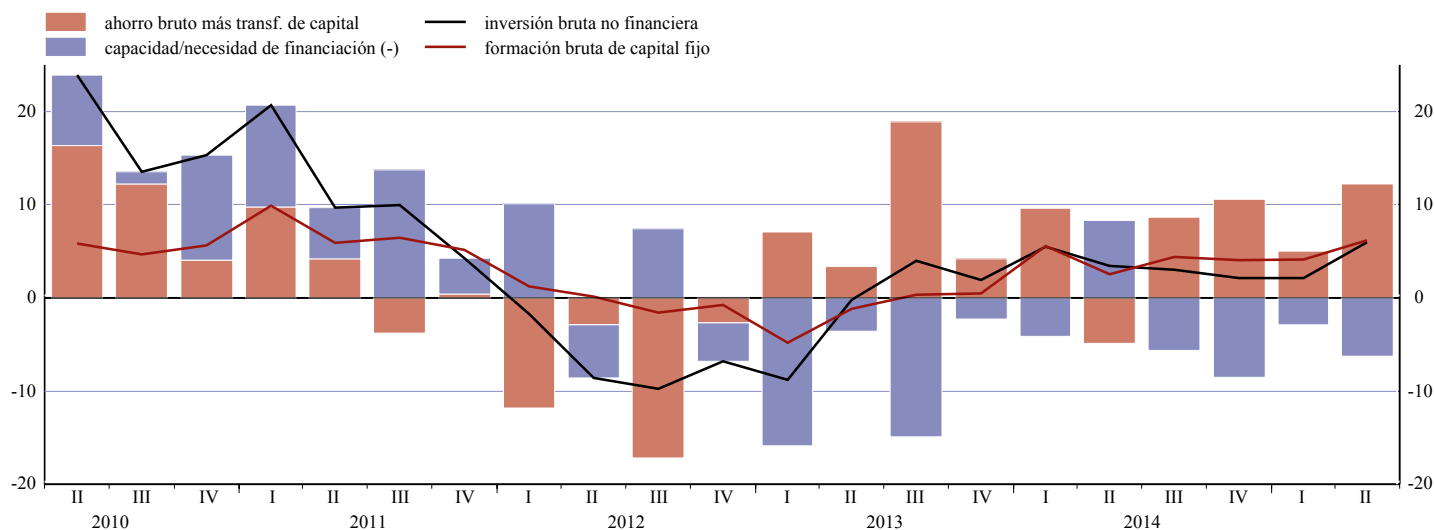


Gráfico 5. Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

CUADRO 1. Hogares ¹⁾
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Remuneración de los asalariados	4.729	4.775	4.820	4.846	4.874	4.901	4.931	2,3	2,4	75,0	75,4
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.512	1.528	1.538	1.540	1.541	1.546	1.555	1,4	2,2	23,9	23,8
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	828	828	816	813	815	815	821			12,7	12,6
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	77	75	76	80	75	75	77			1,2	1,2
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Renta bruta disponible	6.269	6.314	6.342	6.368	6.386	6.412	6.453	1,7	2,5	98,7	98,7
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones ³⁾	81	80	83	84	86	84	83	-7,7	-7,1	1,3	1,3
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	6.350	6.394	6.425	6.452	6.472	6.496	6.536	1,5	2,3	100,0	100,0
Gasto en consumo	5.557	5.579	5.610	5.629	5.649	5.674	5.703	1,8	2,1	87,3	87,3
Ahorro bruto	793	816	815	823	823	823	833	-0,1	3,7	12,7	12,7
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	13	0	-3	-1	1	0	2			0,0	0,0
Formación bruta de capital fijo	558	538	543	544	544	544	545	-0,1	0,9	8,4	8,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	-3	-6	-6	-8	-7	-8	-9			-0,1	-0,1
Inversión no financiera bruta	555	532	537	536	537	536	536	-0,3	-0,2	8,4	8,2
Inversión no financiera neta	106	78	79	76	74	71	68	-17,0	-15,2	1,2	1,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	251	284	276	286	287	287	298			4,3	4,6
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Inversión financiera	324	300	293	342	338	387	361	1,9	1,7	4,6	5,5
Efectivo y depósitos	235	188	173	179	194	198	213	2,8	2,9	2,7	3,3
Valores representativos de deuda	-86	-162	-137	-180	-204	-236	-232	-19,9	-20,0	-2,1	-3,5
Acciones y otras participaciones	62	103	90	135	158	189	197	3,7	3,8	1,4	3,0
Acciones cotizadas	4	-11	-21	7	25	4	7	0,5	0,8	-0,3	0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	64	64	22	4	6	-12	8	-0,4	0,3	0,3	0,1
Participaciones en fondos de inversión	-6	50	89	124	128	197	182	13,9	12,0	1,4	2,8
Planes de seguros de vida y de pensiones	131	148	180	193	215	215	218	3,6	3,6	2,8	3,3
Otros activos financieros ⁶⁾	-17	24	-12	15	-25	21	-35			-0,2	-0,5
Financiación	28	16	40	67	30	49	47	0,7	0,7	0,6	0,7
Préstamos	10	-33	-5	-9	4	1	25	0,0	0,4	-0,1	0,4
a corto plazo	-7	-10	-5	-6	-8	-7	-9	-2,3	-2,9	-0,1	-0,1
a largo plazo	17	-22	0	-3	11	8	35	0,1	0,6	0,0	0,5
Otros pasivos ⁷⁾	19	49	45	76	26	48	21	6,2	2,8	0,7	0,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	296	284	252	275	309	338	314	2,5	2,3	3,9	4,8
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	477	463	881	720	466	940	605			13,7	9,3
Balance	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ o PIB	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Activos financieros	19.519	20.242	20.885	20.957	21.055	21.884	21.842	6,4	4,6	325,1	334,2
Efectivo y depósitos	6.973	7.154	7.244	7.256	7.351	7.386	7.417	3,0	2,4	112,7	113,5
Valores representativos de deuda	1.378	1.213	1.157	1.087	1.026	969	923	-18,3	-20,2	18,0	14,1
Acciones y otras participaciones	4.319	4.849	5.224	5.239	5.182	5.723	5.663	12,0	8,4	81,3	86,7
Acciones cotizadas	667	792	839	833	835	965	891	15,0	6,3	13,1	13,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.379	2.635	2.871	2.839	2.726	2.946	2.942	3,6	2,5	44,7	45,0
Participaciones en fondos de inversión	1.273	1.421	1.515	1.566	1.621	1.812	1.829	27,2	20,7	23,6	28,0
Planes de seguros de vida y de pensiones	5.723	5.889	6.106	6.238	6.367	6.684	6.737	11,6	10,3	95,0	103,1
Otros activos financieros ⁶⁾	1.126	1.138	1.154	1.138	1.129	1.122	1.102			18,0	16,9
Pasivos	6.934	6.910	6.952	6.935	6.949	6.974	6.989	0,5	0,5	108,2	106,9
Préstamos	6.202	6.150	6.155	6.155	6.185	6.182	6.219	0,7	1,1	95,8	95,2
a corto plazo	330	315	322	314	315	319	324	1,0	0,6	5,0	5,0
a largo plazo	5.873	5.835	5.833	5.841	5.870	5.864	5.896	0,7	1,1	90,8	90,2
Otros pasivos ⁷⁾	706	734	769	752	735	764	741	-1,7	-3,6	12,0	11,3
Activos no financieros⁸⁾	29.719	29.136	29.332	29.595	29.387	29.421	29.708	1,3	1,3	456,5	454,6
de los cuales: riqueza inmobiliaria ⁸⁾	28.145	27.525	27.705	27.959	27.744	27.769	28.049	1,2	1,2	431,2	429,2
Patrimonio neto	42.304	42.468	43.265	43.617	43.494	44.331	44.561	3,8	3,0	673,4	681,8
Pro memoria: Deuda ⁹⁾	6.202	6.150	6.155	6.155	6.185	6.182	6.219	0,7	1,1	61,5	60,8

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, donde $x(t)$ se refiere al nivel de la operación o el saldo x a fin de trimestre 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 planes 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, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

8) Los datos sobre activos no financieros y riqueza financiera de los hogares se basan en datos del SEC 95.

9) La deuda corresponde a los préstamos recibidos y se presenta en porcentaje del producto interior bruto (PIB).

CUADRO 2. Sociedades no financieras
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
	Valor añadido bruto (VAB)	5.093	5.152	5.201	5.226	5.255	5.290	5.335	2,8	3,4	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	4.100	4.147	4.188	4.207	4.231	4.260	4.299	2,9	3,7	80,5	80,6
Renta empresarial neta	1.352	1.371	1.390	1.402	1.405	1.423	1.456	5,5	7,8	33,2	33,9
Renta neta disponible	53	134	136	150	173	186	216			3,2	5,0
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Ahorro neto	47	129	131	145	167	180	209			3,1	4,9
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	68	68	71	76	76	73	72			1,4	1,4
Consumo de capital fijo	993	1.005	1.014	1.019	1.024	1.030	1.035	2,1	2,2	19,5	19,4
Formación bruta de capital fijo	1.117	1.103	1.125	1.137	1.148	1.160	1.178	4,1	6,2	21,6	22,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	-2	0	3	0	-6	-11	-12			0,1	-0,2
Inversión no financiera bruta	1.115	1.103	1.128	1.136	1.142	1.148	1.165	2,1	6,0	21,7	21,8
Inversión no financiera neta	121	98	114	118	118	119	130	2,4	39,3	2,2	2,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-6	99	87	103	126	134	152			1,7	2,8
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
	Inversión financiera	253	443	402	377	342	493	604	2,6	3,2	7,7	11,3
Efectivo y depósitos	87	88	103	83	35	44	65	2,1	3,1	2,0	1,2
Valores representativos de deuda	-16	-33	-29	-33	-36	-52	-24	-16,3	-8,2	-0,6	-0,5
Préstamos	158	79	101	83	102	188	143	5,1	3,8	1,9	2,7
Acciones y otras participaciones	143	48	30	88	111	217	247	2,4	2,7	0,6	4,6
Acciones cotizadas	1	13	-9	-8	4	-8	-15	-0,6	-1,2	-0,2	-0,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	152	35	30	76	109	216	242	3,0	3,3	0,6	4,5
Participaciones en fondos de inversión	-10	0	9	20	-2	9	21	2,0	4,5	0,2	0,4
Otros activos financieros ⁵⁾	-119	260	197	156	129	95	172			3,8	3,2
Financiación	306	345	292	263	238	411	468	1,5	1,6	5,6	8,8
Valores representativos de deuda	117	84	73	50	36	44	39	4,0	3,4	1,4	0,7
a corto plazo	1	-6	-20	-23	-20	-10	0	-13,3	0,6	-0,4	0,0
a largo plazo	115	90	93	72	56	54	39	5,2	3,6	1,8	0,7
Préstamos	-16	-67	-9	-22	59	111	95	1,2	1,0	-0,2	1,8
a corto plazo	25	-9	40	33	43	14	-13	0,5	-0,5	0,8	-0,2
a largo plazo	-41	-58	-50	-55	17	97	108	1,5	1,6	-1,0	2,0
Acciones y otras participaciones	152	262	190	182	146	210	222	1,5	1,5	3,7	4,2
Acciones cotizadas	36	34	37	72	72	96	77	2,2	1,7	0,7	1,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	115	228	153	110	74	114	145	1,2	1,5	2,9	2,7
Planes de pensiones	1	4	5	5	5	5	6	1,4	1,6	0,1	0,1
Créditos comerciales y anticipos	-36	0	5	26	16	55	83	2,2	3,2	0,1	1,5
Otros pasivos ⁶⁾	88	61	28	23	-25	-14	23			0,5	0,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-52	98	110	114	104	82	135			2,1	2,5
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o del PIB ⁷⁾	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
	Inversión financiera	17.660	18.797	19.122	19.408	19.679	20.847	21.023	10,0	9,9	367,6	394,1
Efectivo y depósitos	2.053	2.146	2.130	2.181	2.216	2.230	2.242	5,0	5,3	40,9	42,0
Valores representativos de deuda	327	304	295	287	272	267	265	-15,7	-10,2	5,7	5,0
Préstamos	3.655	3.704	3.736	3.782	3.831	3.997	3.995	8,7	6,9	71,8	74,9
Acciones y otras participaciones	8.028	8.783	9.087	9.285	9.371	10.263	10.337	14,6	13,8	174,7	193,8
Acciones cotizadas	1.040	1.212	1.255	1.235	1.216	1.428	1.516	14,8	20,7	24,1	28,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6.587	7.140	7.378	7.582	7.707	8.358	8.361	15,0	13,3	141,8	156,7
Participaciones en fondos de inversión	401	431	454	468	449	478	460	6,6	1,5	8,7	8,6
Otros activos financieros ⁵⁾	3.598	3.860	3.874	3.874	3.989	4.090	4.183			74,5	78,4
Financiación	26.836	27.941	28.576	28.741	29.056	30.595	30.653	8,3	7,3	549,4	574,6
Valores representativos de deuda	1.034	1.085	1.150	1.180	1.189	1.247	1.250	12,0	8,7	22,1	23,4
a corto plazo	77	70	68	63	53	60	64	-16,7	-5,4	1,3	1,2
a largo plazo	957	1.015	1.083	1.117	1.136	1.187	1.186	13,9	9,6	20,8	22,2
Préstamos	9.297	9.179	9.258	9.258	9.435	9.612	9.654	4,5	4,3	178,0	181,0
a corto plazo	2.546	2.506	2.607	2.578	2.613	2.660	2.693	4,4	3,3	50,1	50,5
a largo plazo	6.751	6.674	6.651	6.680	6.822	6.952	6.961	4,5	4,7	127,9	130,5
Acciones y otras participaciones	12.622	13.932	14.508	14.628	14.640	15.927	15.860	11,2	9,3	278,9	297,3
Acciones cotizadas	3.509	4.296	4.560	4.503	4.579	5.439	5.312	22,6	16,5	87,7	99,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.114	9.636	9.948	10.125	10.061	10.488	10.548	6,0	6,0	191,3	197,7
Planes de pensiones	356	360	363	363	365	367	368	1,4	1,6	7,0	6,9
Créditos comerciales y anticipos	2.552	2.559	2.546	2.538	2.578	2.605	2.655	3,7	4,3	48,9	49,8
Otros pasivos ⁶⁾	975	826	751	773	849	837	865			14,4	16,2
Pro memoria: Deuda⁸⁾	13.239	13.183	13.317	13.339	13.567	13.831	13.928	4,9	4,6	133,1	136,2

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 el saldo x a fin de trimestre 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.

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

8) Préstamos recibidos, valores representativos de deuda emitidos y créditos comerciales.

CUADRO 3. Administraciones Públicas
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Renta neta disponible	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Gasto en consumo	2.064	2.094	2.110	2.120	2.131	2.142	2.151	2,1	1,8	.	.
Ahorro neto	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Consumo de capital fijo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Formación bruta de capital fijo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Adquisiciones netas de activos financieros	387	116	5	58	105	90	-38	1,9	-0,8	.	.
Inversión financiera⁴⁾	358	82	104	99	73	45	-43	1,1	-1,1	.	.
Efectivo y depósitos	34	-43	1	-5	37	41	-18	5,0	-2,0	.	.
Valores representativos de deuda	-5	-8	-15	-29	-42	-44	-41	-9,3	-8,6	.	.
Préstamos	258	129	113	123	72	51	34	5,3	3,4	.	.
a corto plazo	33	12	12	13	11	8	-2	6,3	-1,6	.	.
a largo plazo	224	118	100	110	61	43	36	5,1	4,2	.	.
Acciones y otras participaciones	71	5	6	10	6	-3	-19	-0,2	-1,1	.	.
Acciones cotizadas	2	20	6	2	-3	-9	-10	-2,6	-3,4	.	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones	56	-13	1	9	7	3	-8	0,3	-0,7	.	.
Participaciones en fondos de inversión	13	-3	-2	-2	2	2	0	1,1	-0,2	.	.
Otros activos financieros ⁵⁾	30	33	-99	-42	32	46	6	.	.	.	.
Pasivos netos contraídos	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financiación⁴⁾
Efectivo y depósitos	8	3	-2	-7	4	0	20	-0,1	7,0	.	.
Valores representativos de deuda	297	312	267	263	243	227	161	2,8	1,9	.	.
a corto plazo	-43	-30	-33	-40	-31	-23	-52	-3,6	-8,3	.	.
a largo plazo	339	342	300	303	274	249	214	3,3	2,8	.	.
Préstamos	445	100	110	130	104	83	13	3,4	0,5	.	.
a corto plazo	-31	-33	-23	3	18	62	15	25,4	5,9	.	.
a largo plazo	476	133	133	127	85	20	-2	0,9	-0,1	.	.
Otros pasivos ⁶⁾
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Activos financieros	4.563	4.694	4.973	4.890	4.939	5.035	4.992	4,6	0,4	.	.
Inversión financiera⁴⁾	3.700	3.811	4.068	3.979	4.015	4.086	4.084	4,1	0,4	.	.
Efectivo y depósitos	787	747	900	817	815	892	917	8,7	1,8	.	.
Valores representativos de deuda	487	478	477	458	468	462	449	-2,2	-5,8	.	.
Préstamos	843	952	1.011	1.002	1.029	955	975	-0,8	-3,5	.	.
a corto plazo	125	137	146	140	150	140	144	6,9	-1,2	.	.
a largo plazo	718	815	865	861	879	814	831	-2,1	-3,9	.	.
Acciones y otras participaciones	1.582	1.633	1.680	1.702	1.703	1.778	1.743	6,6	3,7	.	.
Acciones cotizadas	231	309	305	295	287	309	302	-4,1	-0,8	.	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.170	1.134	1.173	1.199	1.210	1.243	1.224	8,0	4,3	.	.
Participaciones en fondos de inversión	181	190	202	207	207	226	216	16,1	6,9	.	.
Otros activos financieros ⁵⁾	864	884	905	911	925	949	908	.	.	.	.
Pasivos	10.930	11.203	11.913	12.008	12.155	12.516	12.119	8,2	1,7	.	.
Financiación⁴⁾	10.195	10.503	11.152	11.251	11.434	11.751	11.365	8,4	1,9	.	.
Efectivo y depósitos	282	284	287	289	297	287	307	2,9	6,9	.	.
Valores representativos de deuda	7.533	7.760	8.369	8.466	8.577	8.983	8.618	10,9	3,0	.	.
a corto plazo	654	622	632	633	593	619	582	-2,9	-7,8	.	.
a largo plazo	6.879	7.138	7.738	7.833	7.983	8.365	8.035	12,1	3,8	.	.
Préstamos	2.381	2.459	2.496	2.496	2.560	2.480	2.440	0,7	-2,2	.	.
a corto plazo	290	262	251	253	280	308	266	25,5	5,9	.	.
a largo plazo	2.090	2.197	2.245	2.243	2.280	2.172	2.175	-2,1	-3,1	.	.
Otros pasivos ⁶⁾	735	701	761	758	721	766	755	.	.	.	.
<i>Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)</i>	8.771,9	9.033,8	9.288,8	9.264,4	9.297,9	9.432,5	.	.	.	.	.

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 el saldo x a fin de 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, los planes 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.

CUADRO 4. Instituciones financieras
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o VAN ²⁾	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Valor añadido bruto (VAB)	435	438	443	446	449	451	451	1,4	-0,1	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	390	392	397	401	403	405	404	1,4	-0,3	89,7	89,7
Renta empresarial neta³⁾	474	383	388	394	371	368	363	-4,0	-3,2	97,6	89,7
Renta neta disponible	270	173	178	174	162	167	156			44,8	38,5
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Ahorro neto	195	98	100	95	82	89	79			25,3	19,6
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Consumo de capital fijo	45	45	46	46	46	46	46	1,9	1,9	10,3	10,3
Formación bruta de capital fijo	48	44	45	45	44	45	43	12,0	-14,1	10,1	9,6
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	-3	2	0	-1	-1	-1	30			0,0	6,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje del VAB	
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015	II 2014	II 2015
Inversión financiera	1.238	-1.204	-443	237	910	1.848	1.795	3,0	2,9	-100,0	398,4
Efectivo y depósitos	65	-1.836	-1.180	-938	-450	60	152	0,5	1,3	-266,5	33,8
Valores representativos de deuda	468	144	169	299	394	461	418	3,4	3,0	38,1	92,7
a corto plazo	-32	-155	-47	-26	-1	-67	-107	-7,0	-11,5	-10,6	-23,8
a largo plazo	501	300	216	325	395	527	525	4,1	4,0	48,7	116,4
Préstamos	279	-262	-224	-61	150	354	250	2,0	1,4	-50,6	55,5
a corto plazo	126	-154	-80	-3	96	170	73	4,8	2,0	-18,0	16,3
a largo plazo	154	-107	-144	-58	53	184	177	1,3	1,2	-32,6	39,2
Acciones y otras participaciones	327	824	795	774	546	640	702	4,4	4,7	179,6	155,8
Otros activos financieros ⁶⁾	98	-75	-3	164	270	334	273			-0,6	60,6
Financiación	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Efectivo y depósitos	206	-1.926	-1.358	-988	-357	321	575	1,4	2,6	-306,6	127,5
Valores representativos de deuda	-34	-498	-346	-372	-346	-330	-453	-4,1	-5,5	-78,1	-100,6
a corto plazo	-30	-157	-48	-48	-18	-57	-118	-7,6	-15,7	-10,9	-26,1
a largo plazo	-3	-341	-298	-324	-328	-273	-336	-3,7	-4,5	-67,2	-74,5
Préstamos	207	-37	-64	23	81	213	159	5,1	3,8	-14,4	35,2
a corto plazo	131	-93	-91	-36	88	174	95	13,5	6,9	-20,5	21,1
a largo plazo	76	56	27	58	-7	38	64	1,4	2,3	6,1	14,1
Acciones y otras participaciones	558	818	800	955	756	869	914	5,2	5,4	180,6	202,9
Acciones cotizadas	30	32	39	46	40	23	-1	1,8	-0,1	8,8	-0,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	208	393	209	266	75	88	177	1,3	2,6	47,3	39,3
Participaciones en fondos de inversión	319	392	552	643	642	758	739	9,0	8,4	124,6	163,9
Seguros de vida y fondos de pensiones	160	196	237	255	285	306	291	4,4	4,1	53,5	64,7
Otros pasivos ⁷⁾
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾			
	2012	2013	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	I 2015	II 2015		
Inversión financiera	62.046	60.331	61.781	62.745	63.876	66.931	65.975	9,6	6,8		
Efectivo y depósitos	14.381	12.416	12.161	12.128	12.294	12.881	12.726	4,5	4,6		
Valores representativos de deuda	13.475	13.347	14.024	14.325	14.607	15.246	14.809	11,6	5,6		
a corto plazo	999	837	934	928	874	949	869	0,0	-7,0		
a largo plazo	12.476	12.510	13.090	13.397	13.733	14.297	13.941	12,4	6,5		
Préstamos	18.335	17.830	17.965	18.127	18.460	18.808	18.710	5,3	4,1		
a corto plazo	3.858	3.542	3.710	3.716	3.786	3.998	3.958	12,3	6,7		
a largo plazo	14.477	14.288	14.255	14.411	14.674	14.810	14.752	3,6	3,5		
Acciones y otras participaciones	13.091	14.158	14.920	15.338	15.681	16.887	16.671	16,2	11,7		
Otros activos financieros ⁶⁾	2.764	2.580	2.711	2.826	2.835	3.108	3.058				
Financiación	60.688	59.373	60.578	61.564	62.457	65.481	64.804	9,0	7,0		
Efectivo y depósitos	24.493	22.459	22.202	22.202	22.426	23.185	23.217	3,9	4,6		
Valores representativos de deuda	8.772	8.140	8.203	8.187	8.267	8.351	8.174	2,5	-0,4		
a corto plazo	779	652	752	733	676	734	652	-1,5	-13,2		
a largo plazo	7.992	7.488	7.451	7.455	7.592	7.617	7.522	2,9	0,9		
Préstamos	4.303	4.095	4.151	4.236	4.408	4.602	4.475	11,5	7,8		
a corto plazo	1.577	1.335	1.369	1.391	1.472	1.637	1.556	26,9	13,7		
a largo plazo	2.726	2.760	2.783	2.844	2.936	2.965	2.919	4,4	4,9		
Acciones y otras participaciones	14.778	16.109	17.005	17.660	17.920	19.268	19.136	16,1	12,5		
Acciones cotizadas	971	1.240	1.326	1.347	1.304	1.542	1.465	16,0	10,5		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6.326	6.785	6.929	7.198	7.242	7.283	7.358	5,7	6,2		
Participaciones en fondos de inversión	7.481	8.085	8.750	9.115	9.374	10.443	10.313	24,7	17,9		
Seguros de vida y fondos de pensiones	6.648	6.873	7.164	7.305	7.448	7.823	7.656	11,5	6,9		
Otros pasivos ⁷⁾	1.693	1.696	1.852	1.974	1.988	2.252	2.146				

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 el saldo x a fin de trimestre 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) Estimación del BCE.

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

7) Oro monetario y DEG, otras cuentas pendientes de pago y pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros.