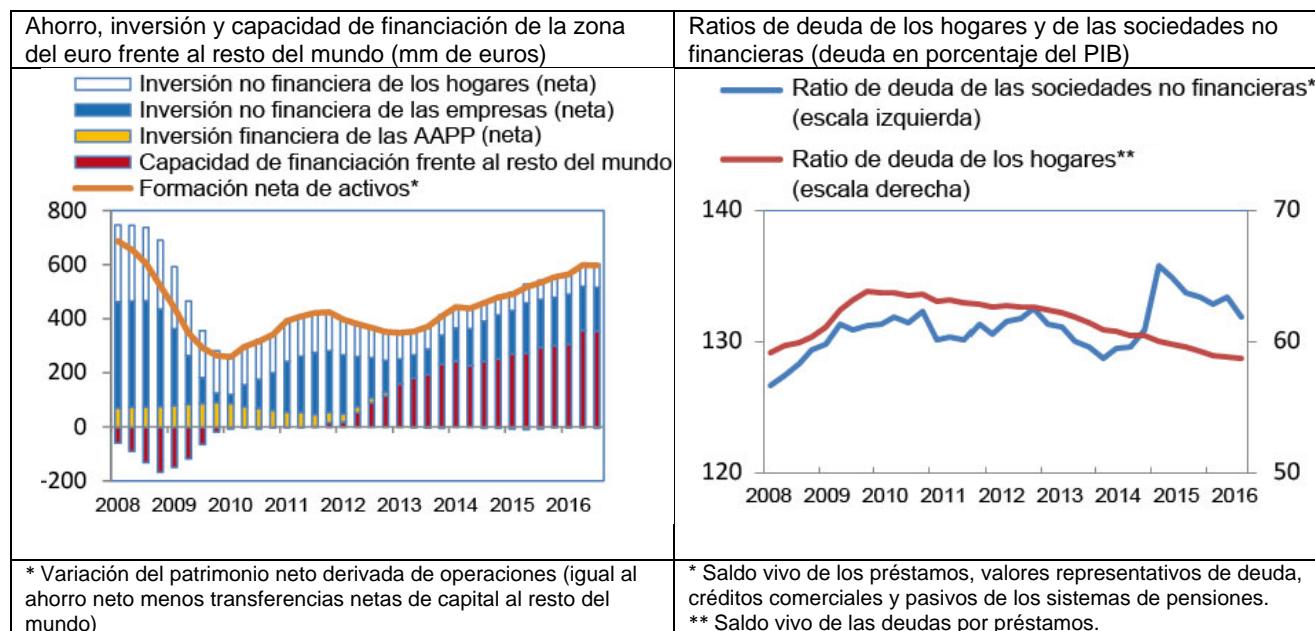


NOTA DE PRENSA

27 de enero de 2017

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: Tercer trimestre de 2016

- El ahorro de la zona del euro (neto, expresado en porcentaje de la renta disponible) aumentó en el tercer trimestre de 2016 en comparación con el tercer trimestre del año anterior, mientras que la inversión no financiera (neta) se mantuvo sin variación. La inversión no financiera (neta) de los hogares se incrementó y permaneció prácticamente invariable en el caso de las sociedades no financieras. Como consecuencia de las variaciones registradas en el ahorro y en la inversión no financiera, la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó en mayor medida.
- La deuda de los hogares disminuyó con respecto a hace un año, tanto en relación con el PIB como en relación con la renta disponible (las ratios respectivas descendieron hasta el 58,7% y el 93,5%, respectivamente).
- La deuda de las sociedades no financieras en relación con el PIB se redujo hasta situarse en el 131,8% en el tercer trimestre de 2016 frente al 133,8% registrado hace un año. La inversión no financiera bruta creció a una tasa más baja (3%, frente al 4,5% del segundo trimestre de 2016).



Economía de la zona del euro en su conjunto

El ahorro neto de la zona del euro, que es la suma del ahorro de los hogares, las empresas y las Administraciones Públicas después de deducir el consumo de capital fijo, aumentó hasta el 6,8% de la renta neta disponible de la zona en el tercer trimestre de 2016, en comparación con el 6,1% del tercer trimestre de 2015. La inversión no financiera de la zona del euro se mantuvo sin variación en el 2,8% de la renta neta disponible. En consecuencia, la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó con respecto al tercer trimestre de 2015 (4,1% de la renta neta disponible, frente al 3,5%). La capacidad de financiación de los hogares en porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro disminuyó (3,1%, frente al 3,3%), mientras que la de las sociedades no financieras se mantuvo prácticamente invariable (2,2%). La capacidad de financiación del sector de instituciones financieras aumentó y la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas disminuyó con respecto al tercer trimestre de 2015 (para más detalles, véase también el cuadro 1 del Anexo).

Hogares

La renta bruta disponible de los hogares aumentó a una tasa interanual más baja (2,1% en el tercer trimestre de 2016, frente al 2,7% del segundo trimestre). El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos crecieron a un ritmo menor (tercer trimestre de 2016: 2,6%, segundo trimestre: 3,1%), mientras que la remuneración de los asalariados avanzó al mismo ritmo de crecimiento (2,8%). El gasto en consumo de los hogares se incrementó a una tasa más baja (1,9% frente al 2,2%).

La tasa de ahorro bruto de los hogares fue del 12,5% en el tercer trimestre de 2016, en comparación con el 12,3% registrado un año antes.

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

La inversión no financiera bruta de este sector (que principalmente se refiere a la vivienda) creció a una tasa interanual que prácticamente no se modificó (5,7%) con respecto al trimestre anterior. Los préstamos a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, avanzaron en este trimestre a la misma tasa que en el anterior (1,9%).

La inversión financiera de los hogares creció a una tasa que básicamente no experimentó cambios (2,2%). Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a una tasa más alta (3,7%, frente al 3,3%). Los seguros de vida y planes de pensiones crecieron a la misma tasa que en el anterior (3,1%), al tiempo que la inversión en acciones y otras participaciones se desaceleró (1,4%, frente al 2,1%). Los hogares continuaron adquiriendo participaciones en fondos de inversión así como acciones cotizadas en términos netos. En particular, los hogares adquirieron participaciones en fondos de inversión del mercado no monetario y acciones cotizadas emitidas por no residentes. La inversión en valores representativos de deuda continuó descendiendo a una tasa elevada (-10,6%, frente al -10,9%). Esta evolución se debió, en particular, a que los hogares redujeron sus tenencias de valores representativos de deuda emitidos por las IFM y las Administraciones Públicas.

El patrimonio neto de los hogares se incrementó a una tasa más alta (4,4%, frente al 3,2%), ya que la aceleración observada en las ganancias netas por valoración en activos financieros y no financieros y las continuadas inversiones financieras y no financieras solo se vieron compensadas parcialmente por los pasivos contraídos. El valor de la riqueza inmobiliaria aumentó a una tasa más elevada (4,7%, desde el 4,1%). La deuda de los hogares en relación con la renta continuó disminuyendo y se situó en el 93,5% en el tercer trimestre de 2016, desde el 94,2% del tercer trimestre de 2015, ya que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que los préstamos a hogares. En el cuadro A se resumen los principales resultados para los hogares, expresados en porcentaje de la renta disponible ajustada (para una información más detallada véanse también los cuadros 2.1 y 2.2 del Anexo).

| Cuadro A Ahorro, variación del patrimonio neto y deuda de los hogares (porcentajes de la renta bruta disponible ajustada, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres) | | | | | | | | |
|---|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|
| | IV 2014 | I 2015 | II 2015 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 |
| Tasa de ahorro (bruto) | 12,5 | 12,5 | 12,5 | 12,3 | 12,3 | 12,3 | 12,5 | 12,5 |
| Variación del patrimonio neto | 17,5 | 28,1 | 19,5 | 17,0 | 22,6 | 14,2 | 21,9 | 29,9 |
| Inversión no financiera (neta) | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,3 |
| Inversión no financiera (bruta) | 8,2 | 8,2 | 8,2 | 8,2 | 8,3 | 8,3 | 8,3 | 8,4 |
| Consumo de capital fijo (-) | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 |
| Inversión financiera | 5,7 | 6,2 | 5,9 | 6,3 | 6,6 | 6,4 | 7,4 | 7,3 |
| Financiación (-) | 0,7 | 0,6 | 0,2 | 0,9 | 1,6 | 1,7 | 2,5 | 2,6 |
| Revalorización de activos y otras variaciones | 11,4 | 21,5 | 12,8 | 10,5 | 16,4 | 8,3 | 15,8 | 23,9 |
| Deuda (préstamos, saldo vivo) | 94,7 | 94,4 | 94,2 | 94,2 | 94,1 | 93,5 | 93,6 | 93,5 |

Sociedades no financieras

La renta empresarial neta de las sociedades no financieras (equivalente, en líneas generales, a los beneficios corrientes) avanzó a una tasa más baja en el tercer trimestre de 2016 (0,6%, frente al 4,8% del trimestre anterior), ya que el excedente neto de explotación y las rentas de la propiedad netas experimentaron una desaceleración.

El valor añadido neto creció a una tasa más baja (2,9%, frente al 4,3%). El crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta y de la formación bruta de capital fijo también se desaceleraron (3%, frente al 4,5%, y 3,1%, frente al 5,7%). La financiación de las sociedades no financieras creció a un ritmo menor (1,9%, frente al 2,2%), de manera similar a la financiación mediante préstamos (0,9%, frente al 2,2%), ya que los préstamos otorgados por instituciones distintas de IFM disminuyeron, mientras que los concedidos por las IFM avanzaron a una tasa más elevada¹. El descenso de los préstamos otorgados por instituciones distintas de IFM se debe principalmente a la reducción de los préstamos concedidos por instituciones no residentes asociada a la inversión exterior directa en la zona del euro. La emisión de valores representativos de deuda creció a un ritmo mayor (5,8%, desde el 5,2%), mientras que la financiación mediante crédito comercial avanzó a una tasa que no se modificó (2,1%). Los fondos de inversión del mercado no monetario, los no residentes y las IFM fueron los principales adquirentes, en términos netos, de valores representativos de deuda de las sociedades no financieras. La financiación mediante acciones creció a una tasa que prácticamente no varió (2,1%).

La deuda en relación con el PIB disminuyó hasta situarse en el 131,8%, en comparación con el 133,8% del tercer trimestre de 2015.

La inversión financiera aumentó a una tasa más baja que en el segundo trimestre de 2016 (3,5%, frente al 3,9%). Entre los componentes, los préstamos concedidos avanzaron a un ritmo menor (1,1%, frente al 2,3%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones se aceleró (4,1%, frente al 3,8%). En el cuadro B se resumen los principales resultados para las sociedades no financieras, expresados en porcentaje del valor añadido neto (para una información más detallada véanse también los cuadros 3.1 y 3.2 del Anexo).

Cuadro B Sociedades no financieras

(porcentajes del valor añadido neto, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres)

| | IV 2014 | I 2015 | II 2015 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 |
|--|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|
| Renta empresarial neta (beneficios corrientes) | 33,0 | 33,4 | 34,0 | 34,2 | 34,2 | 33,5 | 33,7 | 33,5 |
| Ahorro neto (beneficios no distribuidos) | 4,8 | 5,1 | 5,7 | 5,9 | 6,1 | 5,8 | 6,1 | 6,1 |
| Inversión no financiera (neta) | 3,8 | 3,6 | 3,5 | 3,2 | 3,1 | 3,3 | 3,4 | 3,4 |
| Inversión no financiera (bruta) | 27,8 | 27,7 | 27,7 | 27,5 | 27,5 | 27,6 | 27,6 | 27,6 |
| Consumo de capital fijo (-) | 24,0 | 24,1 | 24,2 | 24,3 | 24,3 | 24,3 | 24,2 | 24,2 |
| Inversión financiera | 10,6 | 12,1 | 13,2 | 14,7 | 16,9 | 17,5 | 17,9 | 15,7 |
| Financiación | 8,5 | 10,5 | 11,2 | 12,1 | 13,8 | 14,3 | 14,8 | 12,5 |
| Deuda (saldo vivo en porcentaje del PIB) | 130,9 | 135,8 | 134,9 | 133,8 | 133,4 | 132,8 | 133,4 | 131,8 |

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.

Los datos de esta nota proceden de la segunda estimación de las cuentas trimestrales de la zona del euro por sectores del Banco Central Europeo (BCE) y Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Esta nota de prensa incluye revisiones y datos completos para todos los sectores con respecto a la publicación trimestral inicial de la nota de prensa sobre «Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro» publicada el 13 de enero. Las cuentas financieras y no financieras trimestrales por sectores institucionales para la zona del euro y para los países de la UE pueden consultarse en el [Statistical Data Warehouse \(SDW\) del BCE](#). En el apartado [Euro area accounts](#) de la sección de estadísticas del sitio web del BCE pueden consultarse los cuadros adjuntos y gráficos adicionales, así como información relacionada para todos los países de la UE, incluidos nuevos cuadros sobre relaciones entre sectores. La publicación del nuevo informe [Household Sector Report](#) sobre el sector hogares, que incluye los resultados para la zona del euro y para todos los países que la integran, está prevista para el 8 de febrero de 2017. La próxima nota de prensa trimestral, que incluirá un avance de los resultados para los hogares y las sociedades no financieras, se publicará el 12 de abril de 2017 (véase también el calendario de publicación de notas de prensa estadísticas en el sitio web del BCE: [calendar](#)).

**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. 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. Las ratios, como la tasa de ahorro, se basan en operaciones acumuladas de cuatro trimestres.
- 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).
- 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 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, 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](#).

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

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

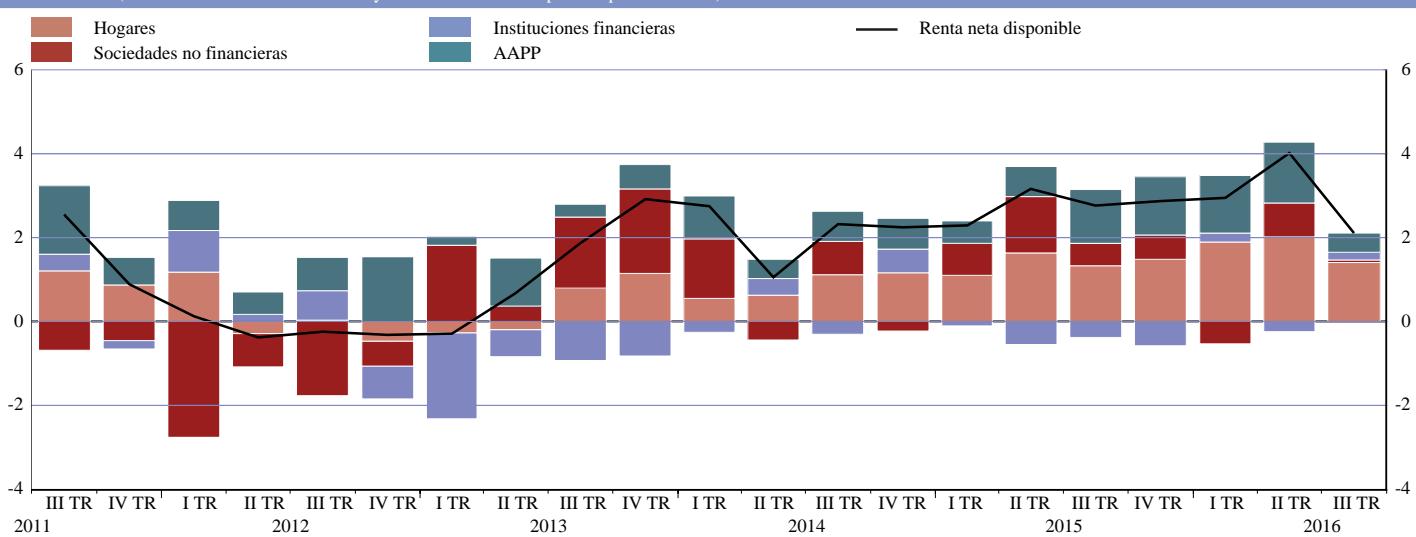


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

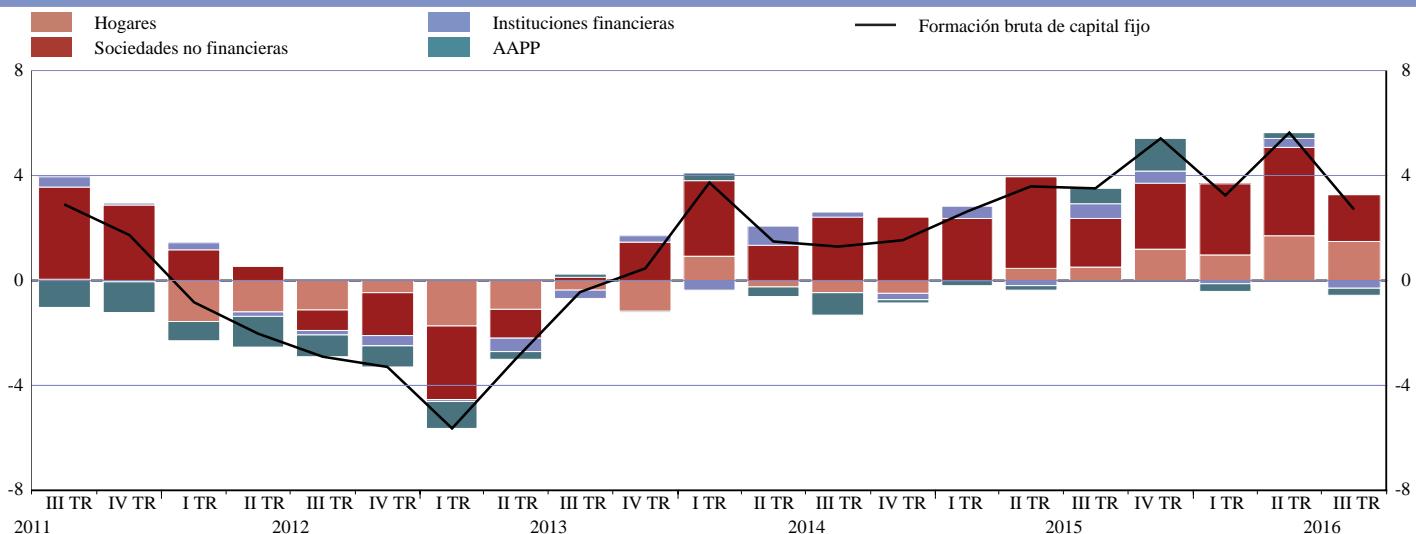
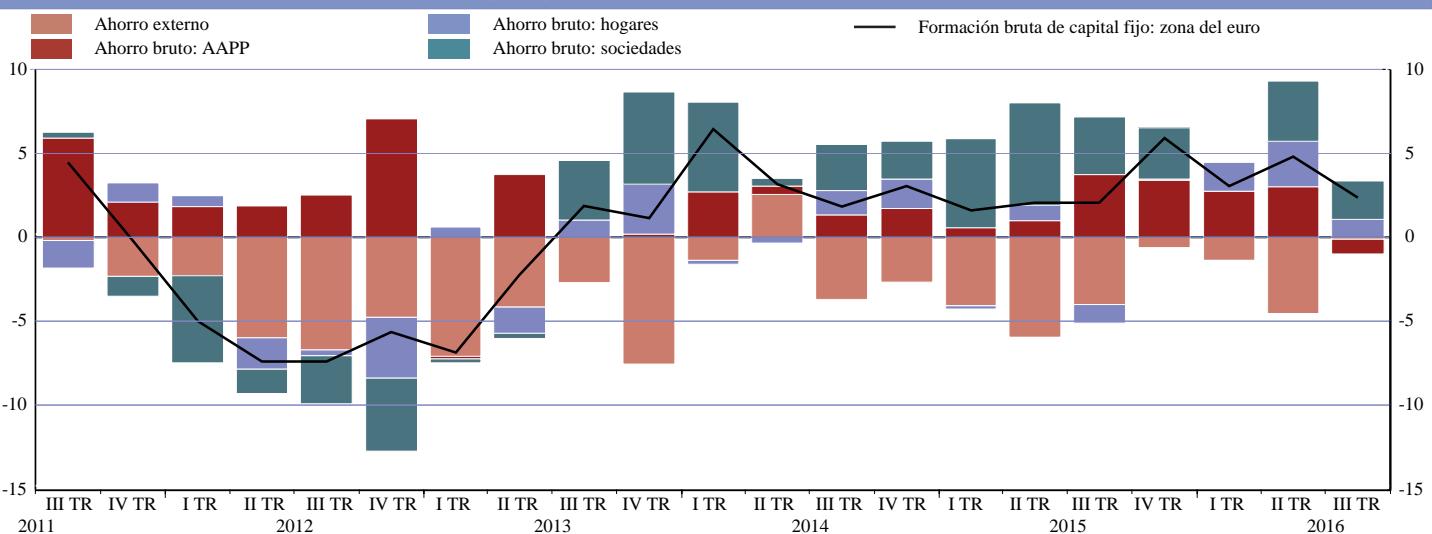


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro por sectores
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Hogares de la zona del euro

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

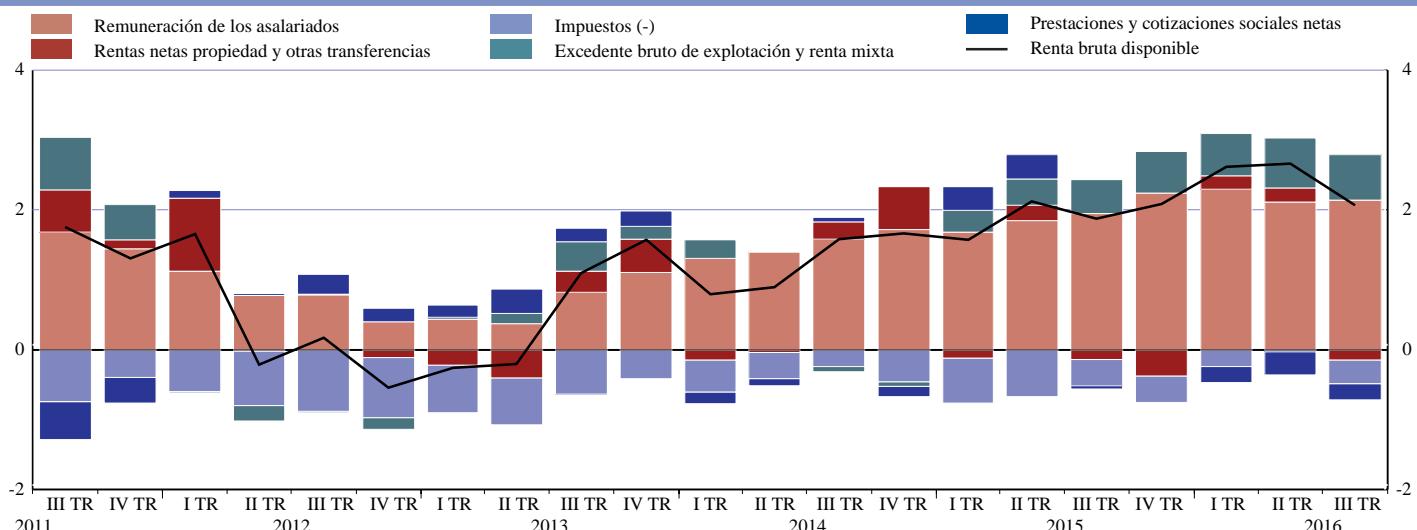


Gráfico 5 Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

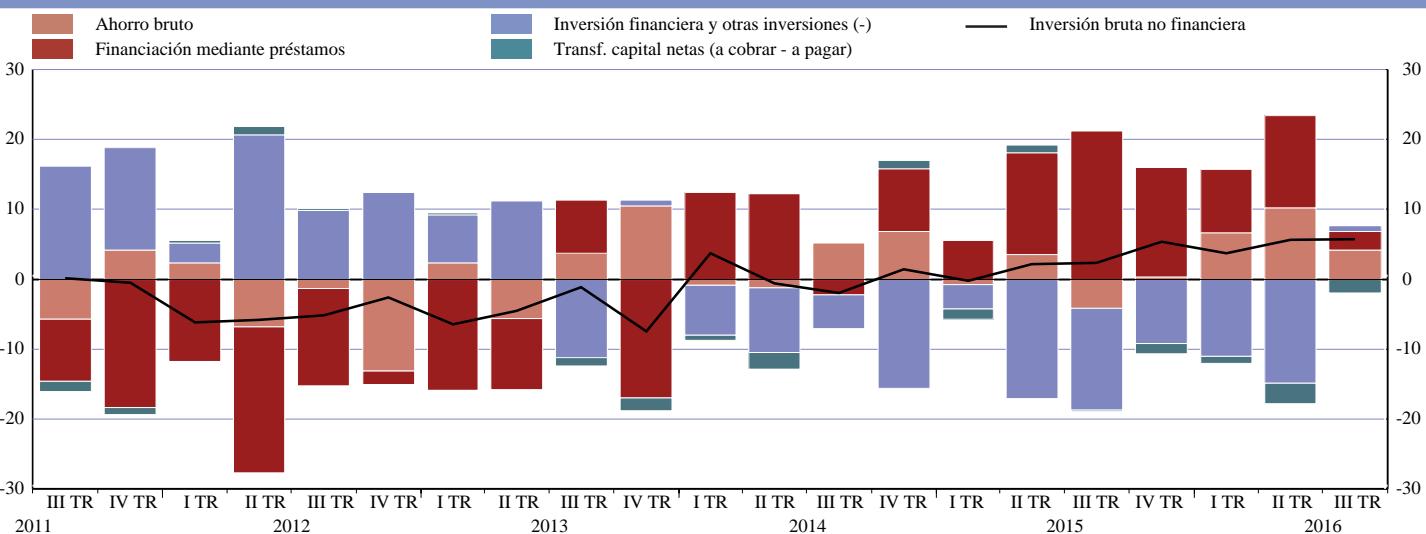
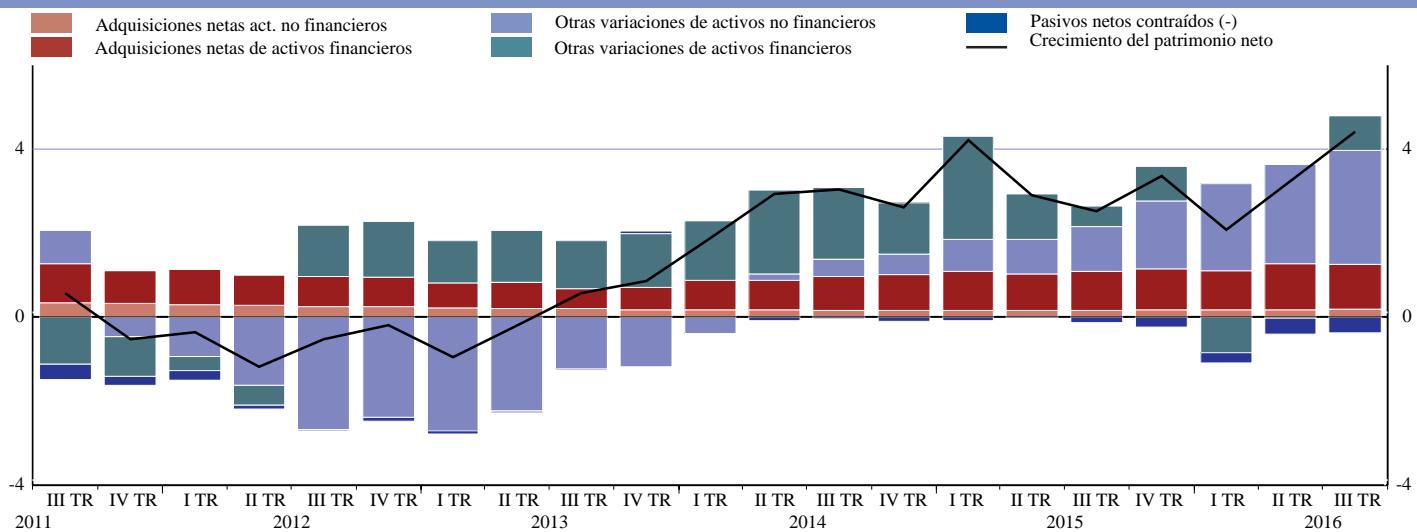


Gráfico 6 Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Sociedades no financieras de la zona del euro

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

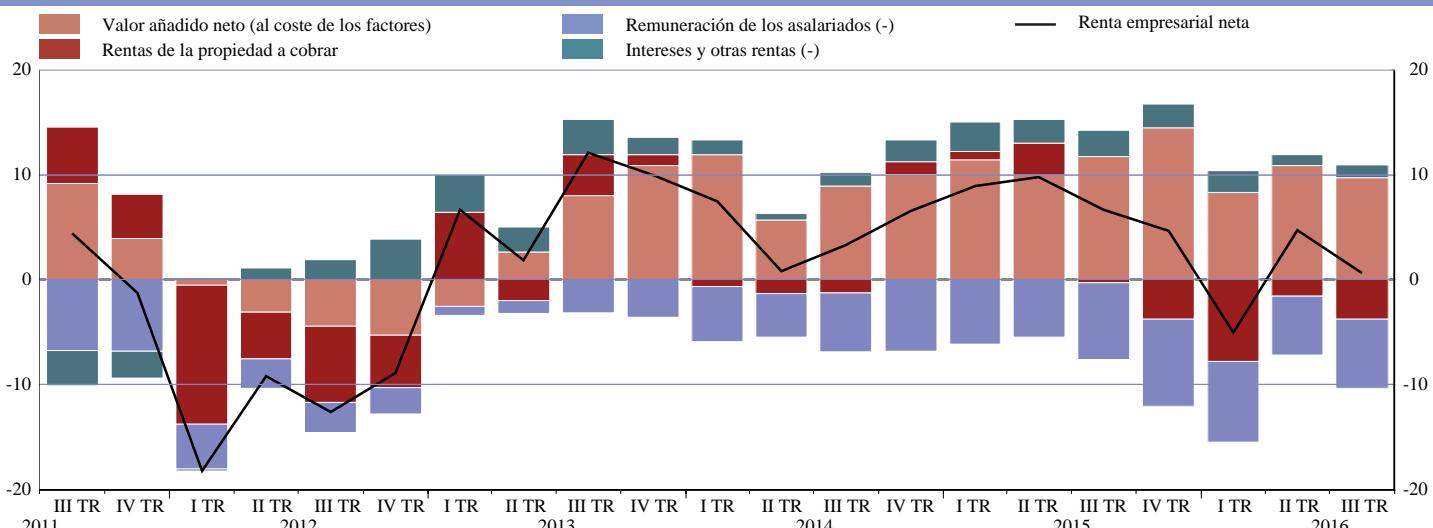
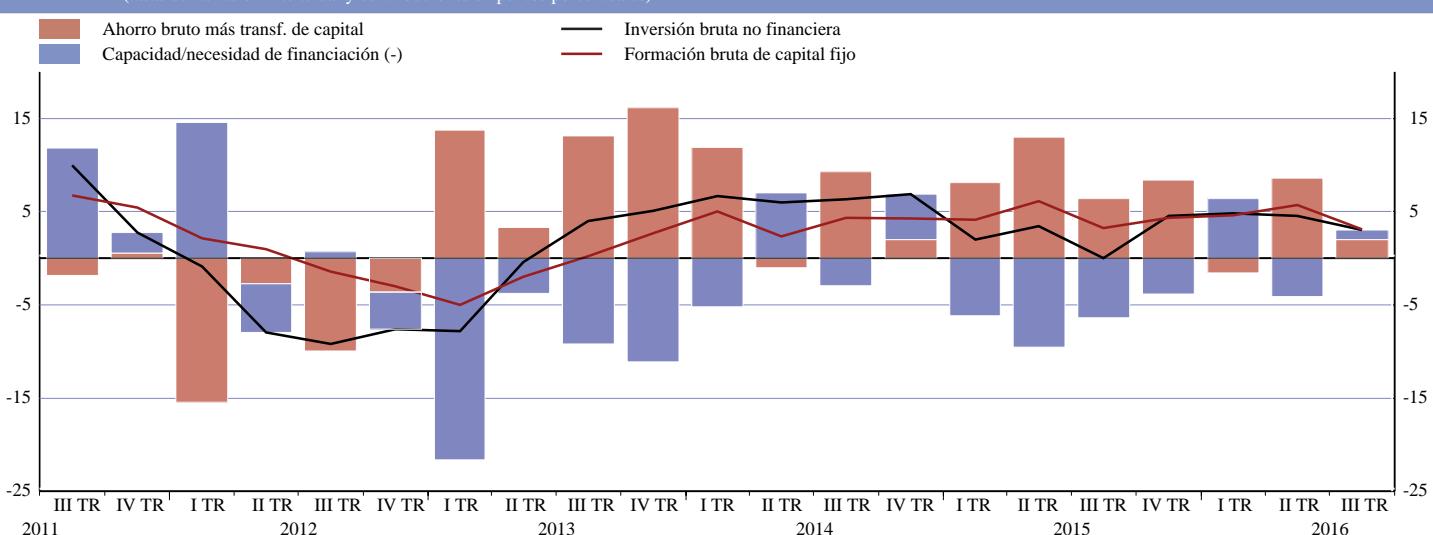


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
 (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

CUADRO 1. Renta, consumo, ahorro, inversión y capacidad/necesidad de financiación: zona del euro y contribuciones por sector
(mm de euros)

| Operaciones no financieras | Importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro | |
|--|--|-----------|----------|---------|--------|---------|----------|---|--|----------|
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | | II 2016 | III 2016 |
| Renta neta disponible: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 8.070 | 8.238 | 8.405 | 8.467 | 8.527 | 8.61 | 8.655 | 4,0 | 2,1 | 100,0 |
| Hogares ²⁾ | 5.846 | 5.917 | 5.999 | 6.031 | 6.069 | 6.111 | 6.141 | 2,7 | 2,0 | 71,4 |
| Sociedades no financieras | 181 | 211 | 264 | 277 | 266 | 283 | 284 | | | 3,1 |
| Instituciones financieras | 166 | 175 | 154 | 141 | 146 | 140 | 144 | | | 1,8 |
| Administraciones Públicas | 1.877 | 1.936 | 1.988 | 2.018 | 2.046 | 2.076 | 2.085 | 5,9 | 1,9 | 23,7 |
| Gasto en consumo: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 7.679 | 7.778 | 7.889 | 7.934 | 7.981 | 8.027 | 8.071 | 2,4 | 2,2 | 93,9 |
| Hogares ²⁾ | 5.584 | 5.652 | 5.738 | 5.77 | 5.802 | 5.833 | 5.861 | 2,2 | 1,9 | 68,3 |
| Consumo colectivo de las Administraciones Públicas | 795 | 797 | 802 | 807 | 811 | 816 | 821 | 2,6 | 2,3 | 9,5 |
| Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾ | 1.300 | 1.328 | 1.349 | 1.357 | 1.367 | 1.378 | 1.389 | 3,0 | 3,4 | 16,1 |
| Ahorro neto: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 391 | 460 | 515 | 533 | 546 | 583 | 584 | 32,9 | 1,0 | 6,1 |
| Hogares ²⁾ | 343 | 349 | 341 | 339 | 345 | 356 | 359 | 7,1 | 7,6 | 4,1 |
| Sociedades no financieras | 175 | 205 | 258 | 271 | 259 | 276 | 278 | | | 3,1 |
| Instituciones financieras | 91 | 96 | 80 | 70 | 74 | 68 | 72 | | | 1,0 |
| Administraciones Públicas | -218 | -190 | -163 | -146 | -133 | -118 | -124 | | | -1,9 |
| Consumo de capital fijo: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 1.789 | 1.816 | 1.862 | 1.878 | 1.888 | 1.899 | 1.910 | 2,4 | 2,4 | 22,2 |
| Hogares ²⁾ | 454 | 461 | 467 | 469 | 472 | 475 | 478 | 2,5 | 2,6 | 5,6 |
| Sociedades no financieras | 1.010 | 1.027 | 1.065 | 1.078 | 1.084 | 1.092 | 1.099 | 2,7 | 2,7 | 12,7 |
| Instituciones financieras | 46 | 46 | 47 | 47 | 47 | 47 | 47 | 0,9 | 1,1 | 0,6 |
| Administraciones Públicas | 279 | 282 | 283 | 283 | 284 | 285 | 286 | 1,2 | 1,5 | 3,4 |
| Transferencias neta de capital (a cobrar - a pagar): | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 19 | 18 | 18 | 21 | 18 | 16 | 13 | | | 0,2 |
| Hogares ²⁾ | 9 | 6 | 6 | 4 | 2 | -2 | -4 | | | 0,1 |
| Sociedades no financieras | 67 | 83 | 74 | 73 | 73 | 75 | 72 | | | 0,9 |
| Instituciones financieras | 23 | 5 | 1 | 13 | 12 | 12 | 11 | | | 0,0 |
| Administraciones Públicas | 80 | -76 | -63 | -69 | -69 | -69 | -65 | | | -0,7 |
| Formación bruta de capital fijo: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 1.969 | 2.008 | 2.056 | 2.085 | 2.1 | 2.13 | 2.144 | 5,6 | 2,7 | 24,5 |
| Hogares ²⁾ | 536 | 534 | 539 | 545 | 550 | 559 | 566 | 6,4 | 5,6 | 6,4 |
| Sociedades no financieras | 1.107 | 1.151 | 1.189 | 1.203 | 1.216 | 1.234 | 1.243 | 5,7 | 3,1 | 14,2 |
| Instituciones financieras | 45 | 47 | 51 | 53 | 53 | 54 | 53 | 15,0 | -10,9 | 0,6 |
| Administraciones Públicas | 281 | 276 | 277 | 284 | 282 | 283 | 282 | 1,7 | -2,0 | 3,3 |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | -3 | 35 | 45 | 46 | 45 | 11 | 11 | | | 0,5 |
| Hogares ²⁾ | -8 | -3 | -2 | -2 | -1 | -3 | -2 | | | 0,0 |
| Sociedades no financieras | 8 | 37 | 15 | 15 | 16 | 12 | 12 | | | 0,2 |
| Instituciones financieras | 2 | 0 | 34 | 33 | 31 | 1 | 1 | | | 0,4 |
| Administraciones Públicas | -6 | 1 | -1 | -1 | -1 | 0 | 0 | | | 0,0 |
| Inversión no financiera bruta: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 1.966 | 2.042 | 2.101 | 2.13 | 2.146 | 2.141 | 2.155 | -0,9 | 2,7 | 25,0 |
| Hogares ²⁾ | 528 | 531 | 536 | 543 | 548 | 556 | 564 | 5,6 | 5,7 | 6,4 |
| Sociedades no financieras | 1.115 | 1.188.000 | 1.204 | 1.217 | 1.232 | 1.246 | 1.255 | 4,5 | 3,0 | 14,3 |
| Instituciones financieras | 47 | 47 | 84 | 87 | 84 | 55 | 54 | -66,4 | -10,3 | 1,0 |
| Administraciones Públicas | 276 | 277 | 276 | 283 | 282 | 284 | 282 | 3,3 | -2,1 | 3,3 |
| Inversión no financiera neta: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 177 | 226 | 239 | 253 | 258 | 242 | 245 | -20,5 | 4,8 | 2,8 |
| Hogares ²⁾ | 74 | 69 | 69 | 74 | 76 | 81 | 86 | 24,5 | 23,0 | 0,8 |
| Sociedades no financieras | 105 | 161 | 139 | 139 | 148 | 154 | 156 | 19,8 | 6,0 | 1,7 |
| Instituciones financieras | 2 | 1 | 38 | 40 | 37 | 8 | 6 | | | 0,4 |
| Administraciones Públicas | -4 | -5 | -7 | 0 | -3 | -1 | -4 | | | -0,1 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 233 | 252 | 294 | 301 | 306 | 357 | 353 | | | 3,5 |
| Hogares ²⁾ | 278 | 286 | 277 | 269 | 271 | 274 | 269 | | | 3,3 |
| Sociedades no financieras | 137 | 127 | 193 | 204 | 184 | 197 | 194 | | | 2,3 |
| Instituciones financieras | 112 | 100 | 43 | 43 | 50 | 72 | 76 | | | 0,5 |
| Administraciones Públicas | -294 | -261 | | -215 | -200 | -186 | -185 | | | -2,6 |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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 producidos (por ejemplo, terrenos).

CUADRO 2.1. Hogares¹⁾
(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⁾ | |
|---|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---|--------------|--|--|
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | | | | |
| | | | | | | | | | | III 2015 | III 2016 | | |
| Remuneración de los asalariados | 4.777 | 4.872 | 4.958 | 4.995 | 5.031 | 5.066 | 5.100 | 2,8 | 2,8 | 75,7 | 76,1 | | |
| Excedente bruto de explotación y renta mixta | 1.526 | 1.528 | 1.546 | 1.556 | 1.565 | 1.577 | 1.587 | 3,1 | 2,6 | 23,6 | 23,7 | | |
| Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar) | 816 | 825 | 823 | 813 | 818 | 821 | 817 | | | 12,6 | 12,2 | | |
| Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar) | 88 | 83 | 93 | 93 | 90 | 84 | 80 | | | 1,4 | 1,2 | | |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar) | 83 | 84 | 86 | 90 | 88 | 89 | 90 | | | 1,3 | 1,3 | | |
| Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-) | 990 | 1.014 | 1.041 | 1.047 | 1.051 | 1.051 | 1.057 | 0,2 | 2,2 | 15,9 | 15,8 | | |
| Renta bruta disponible | 6.300 | 6.378 | 6.466 | 6.500 | 6.541 | 6.586 | 6.619 | 2,7 | 2,1 | 98,8 | 98,8 | | |
| + Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones ³⁾ | 81 | 85 | 80 | 78 | 78 | 79 | 79 | 1,9 | 3,8 | 1,2 | 1,2 | | |
| Renta bruta disponible más ajuste³⁾ | 6.381 | 6.463 | 6.546 | 6.578 | 6.619 | 6.665 | 6.698 | 2,7 | 2,1 | 100,0 | 100,0 | | |
| Gasto en consumo | 5.584 | 5.652 | 5.738 | 5.77 | 5.802 | 5.833 | 5.861 | 2,2 | 1,9 | 87,7 | 87,5 | | |
| Ahorro bruto | 797 | 810 | 808 | 809 | 817 | 831 | 837 | 5,1 | 3,8 | 12,3 | 12,5 | | |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | 9 | 6 | 6 | 4 | 2 | -2 | -4 | | | 0,1 | -0,1 | | |
| Formación bruta de capital fijo | 536 | 534 | 539 | 545 | 550 | 559 | 566 | 6,4 | 5,6 | 8,2 | 8,5 | | |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾ | -8 | -3 | -2 | -2 | -1 | -3 | -2 | | | 0,0 | 0,0 | | |
| Inversión no financiera bruta | 528 | 531 | 536 | 543 | 548 | 556 | 564 | 5,6 | 5,7 | 8,2 | 8,4 | | |
| Inversión no financiera neta | 74 | 69 | 69 | 74 | 76 | 81 | 86 | 24,5 | 23,0 | 1,1 | 1,3 | | |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | 278 | 286 | 277 | 269 | 271 | 274 | 269 | | | 4,2 | 4,0 | | |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ⁵⁾ | | porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | | | | |
| | | | | | | | | | | III 2015 | III 2016 | | |
| Inversión financiera | 230 | 366 | 412 | 435 | 423 | 496 | 486 | 2,3 | 2,2 | 6,3 | 7,3 | | |
| Efectivo y depósitos | 190 | 195 | 198 | 206 | 220 | 246 | 279 | 3,3 | 3,7 | 3,0 | 4,2 | | |
| Valores representativos de deuda | -184 | -196 | -198 | -159 | -120 | -101 | -96 | | | -10,6 | -2,9 | -1,4 | |
| Acciones y otras participaciones | 90 | 145 | 205 | 202 | 137 | 120 | 77 | 2,1 | 1,4 | 3,1 | 1,1 | | |
| Acciones cotizadas | -29 | 8 | -17 | -16 | 14 | 33 | 15 | 3,6 | 1,8 | -0,3 | 0,2 | | |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 65 | 0 | 40 | 40 | 32 | 15 | -3 | 0,5 | -0,1 | 0,6 | -0,1 | | |
| Participaciones en fondos de inversión | 54 | 138 | 182 | 178 | 92 | 71 | 65 | 3,7 | 3,5 | 2,8 | 1,0 | | |
| Planes de seguros de vida y de pensiones | 154 | 225 | 206 | 192 | 191 | 199 | 206 | 3,1 | 3,1 | 3,2 | 3,1 | | |
| Otros activos financieros ⁶⁾ | -20 | -3 | -4 | -6 | -5 | 31 | 21 | | | -0,1 | 0,3 | | |
| Financiación | -27 | 46 | 57 | 102 | 113 | 168 | 171 | 2,4 | 2,5 | 0,9 | 2,6 | | |
| Préstamos | -33 | 8 | 63 | 84 | 96 | 114 | 117 | 1,9 | 1,9 | 1,0 | 1,8 | | |
| a corto plazo | -12 | -8 | -9 | -6 | -13 | -10 | -9 | | | -3,0 | -0,1 | -0,1 | |
| a largo plazo | -21 | 16 | 73 | 90 | 108 | 124 | 126 | 2,1 | 2,2 | 1,1 | 1,9 | | |
| Otros pasivos ⁷⁾ | 5 | 38 | -7 | 18 | 17 | 55 | 54 | 7,5 | 7,7 | -0,1 | 0,8 | | |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras) | 257 | 320 | 355 | 333 | 311 | 328 | 315 | 2,2 | 2,1 | 5,4 | 4,7 | | |
| Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones | 544 | 527 | 215 | 363 | -381 | -14 | 369 | | | 3,3 | 5,5 | | |
| Balance | saldos a fin de período | | | | | | | | | tasas de variación interanual ²⁾ | | porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ o PIB | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | | | | |
| | | | | | | | | | | III 2015 | III 2016 | | |
| Activos financieros | 20.376 | 21.278 | 21.707 | 22.059 | 22.16 | 22.293 | 22.539 | 2,1 | 3,8 | 331,6 | 336,5 | | |
| Efectivo y depósitos | 7.152 | 7.341 | 7.439 | 7.545 | 7.582 | 7.689 | 7.716 | 3,3 | 3,7 | 113,6 | 115,2 | | |
| Valores representativos de deuda | 1.205 | 1.040 | 900 | 884 | 858 | 839 | 820 | -9,8 | -8,9 | 13,8 | 12,2 | | |
| Acciones y otras participaciones | 5.058 | 5.382 | 5.637 | 5.822 | 5.670 | 5.579 | 5.705 | -4,1 | 1,2 | 86,1 | 85,2 | | |
| Acciones cotizadas | 833 | 869 | 864 | 940 | 891 | 870 | 914 | -6,5 | 5,8 | 13,2 | 13,6 | | |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 2.745 | 2.829 | 2.911 | 2.944 | 2.881 | 2.799 | 2.829 | -5,8 | -2,8 | 44,5 | 42,2 | | |
| Participaciones en fondos de inversión | 1.479 | 1.684 | 1.862 | 1.938 | 1.898 | 1.911 | 1.962 | -0,2 | 5,4 | 28,4 | 29,3 | | |
| Planes de seguros de vida y de pensiones | 5.877 | 6.399 | 6.594 | 6.676 | 6.897 | 7.006 | 7.115 | 7,5 | 7,9 | 100,7 | 106,2 | | |
| Otros activos financieros ⁶⁾ | 1.084 | 1.116 | 1.137 | 1.132 | 1.152 | 1.180 | 1.183 | | | 17,4 | 17,7 | | |
| Pasivos | 6.818 | 6.874 | 6.900 | 6.959 | 7.007 | 7.033 | 7.048 | 2,0 | 2,1 | 105,4 | 105,2 | | |
| Préstamos | 6.102 | 6.122 | 6.167 | 6.190 | 6.192 | 6.237 | 6.264 | 1,6 | 1,6 | 94,2 | 93,5 | | |
| a corto plazo | 314 | 312 | 299 | 298 | 286 | 289 | 280 | -6,5 | -6,4 | 4,6 | 4,2 | | |
| a largo plazo | 5.787 | 5.810 | 5.868 | 5.892 | 5.906 | 5.948 | 5.984 | 2,0 | 2,0 | 89,6 | 89,3 | | |
| Otros pasivos ⁷⁾ | 690 | 725 | 706 | 742 | 787 | 768 | 756 | 5,7 | 7,2 | 10,8 | 11,3 | | |
| Activos no financieros | 29.508 | 29.791 | 30.552 | 30.582 | 30.833 | 31.306 | 31.869 | 3,8 | 4,3 | 466,7 | 475,8 | | |
| de los cuales: riqueza inmobiliaria | 27.653 | 27.936 | 28.721 | 28.734 | 29.011 | 29.479 | 30.059 | 4,1 | 4,7 | 438,7 | 448,8 | | |
| Patrimonio neto | 43.066 | 44.195 | 45.359 | 45.682 | 45.985 | 46.566 | 47.361 | 3,2 | 4,4 | 692,9 | 707,1 | | |
| <i>Pro memoria: Deuda⁸⁾</i> | <i>6.102</i> | <i>6.122</i> | <i>6.167</i> | <i>6.19</i> | <i>6.192</i> | <i>6.237</i> | <i>6.264</i> | <i>1,6</i> | <i>1,6</i> | <i>59,6</i> | <i>58,7</i> | | |

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 $100*(x(t)-x(t-4))/x(t-4)$, 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 $100*(f(t)+f(t-1)+f(t-2)+f(t-3))/F(t-4)$, 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) La deuda corresponde a los préstamos recibidos y se presenta en porcentaje del producto interior bruto (PIB).

CUADRO 2.2. Hogares¹⁾: inversión en instrumentos financieros seleccionados por sectores de contrapartida
(mm de euros)

| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ²⁾ | |
|---|--|----------|---------|--------|---------|----------|---------|---|--|
| | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | | |
| | -196 | -193 | -159 | -120 | -101 | -96 | -10,9 | -10,6 | |
| Valores representativos de deuda | | | | | | | | | |
| emitidas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | -6 | -5 | -1 | 1 | -1 | -1 | -2,8 | -2,8 | |
| IFM | -138 | -127 | -105 | -82 | -63 | -60 | -13,2 | -12,9 | |
| Otras instituciones financieras | -5 | -14 | -11 | -10 | -12 | -14 | -15,3 | -17,9 | |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | -1 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 35,7 | 37,0 | |
| Administraciones Públicas | -39 | -38 | -34 | -23 | -21 | -19 | -10,6 | -10,2 | |
| Resto del mundo | -6 | -8 | -9 | -7 | -4 | -3 | -3,5 | -2,3 | |
| Acciones cotizadas | 8 | -17 | -16 | 14 | 33 | 15 | 3,6 | 1,8 | |
| emitidas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 11 | -11 | -20 | 7 | 7 | -8 | 1,1 | -1,4 | |
| IFM | -7 | -23 | -22 | -22 | 1 | 2 | 0,9 | 2,2 | |
| Otras instituciones financieras | -4 | -1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1,3 | 0,3 | |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | 2 | 2 | 1 | 2 | 3 | 2 | 12,0 | 10,1 | |
| Resto del mundo | 5 | 16 | 25 | 25 | 22 | 19 | 16,4 | 14,9 | |
| Participaciones en fondos de inversión | 138 | 182 | 178 | 92 | 71 | 65 | 3,7 | 3,5 | |
| emitidas por: | | | | | | | | | |
| IFM (FMM) | -13 | 0 | 7 | 9 | -7 | -14 | -11,5 | -21,4 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 145 | 181 | 172 | 87 | 81 | 80 | 4,5 | 4,6 | |
| Resto del mundo | 6 | 1 | -2 | -4 | -2 | -2 | -5,1 | -4,4 | |
| Balance financiero | | | | | | | | | |
| | saldos a fin de período | | | | | | | tasas de variación interanual ³⁾ | |
| | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | |
| Valores representativos de deuda | | | | | | | | | |
| emitidas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 55 | 51 | 51 | 51 | 50 | 55 | -3,7 | 8,4 | |
| IFM | 546 | 462 | 439 | 418 | 396 | 380 | 17,2 | -17,7 | |
| Otras instituciones financieras | 89 | 78 | 80 | 76 | 75 | 73 | -6,6 | -5,9 | |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | -3,1 | -1,7 | |
| Administraciones Públicas | 222 | 188 | 196 | 195 | 197 | 188 | 0,1 | -0,1 | |
| Resto del mundo | 126 | 118 | 114 | 114 | 118 | 120 | -1,8 | 2,0 | |
| Acciones cotizadas | 869 | 864 | 940 | 891 | 870 | 914 | -6,5 | 5,8 | |
| emitidas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 585 | 571 | 626 | 612 | 593 | 625 | -2,3 | 9,6 | |
| IFM | 103 | 97 | 93 | 65 | 61 | 66 | -47,0 | -32,4 | |
| Otras instituciones financieras | 43 | 46 | 49 | 45 | 44 | 47 | -10,9 | 2,8 | |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | 21 | 22 | 25 | 23 | 20 | 22 | -3,1 | -0,2 | |
| Resto del mundo | 116 | 128 | 148 | 147 | 151 | 153 | 10,0 | 19,9 | |
| Participaciones en fondos de inversión | 1.684 | 1.862 | 1.938 | 1.898 | 1.911 | 1.962 | -0,2 | 5,4 | |
| emitidas por: | | | | | | | | | |
| IFM (FMM) | 58 | 63 | 68 | 70 | 55 | 54 | -10,7 | -15,1 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 1.582 | 1.752 | 1.824 | 1.786 | 1.814 | 1.864 | 0,5 | 6,3 | |
| Resto del mundo | 44 | 46 | 45 | 42 | 42 | 45 | -13,4 | -2,6 | |

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

3) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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.

CUADRO 3.1. 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⁾ | |
|---|--|--------|----------|---------|--------|---------|----------|---|----------|--|----------|
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 |
| | 5.166 | 5.299 | 5.449 | 5.51 | 5.552 | 5.607 | 5.646 | 4,0 | 2,9 | 100,0 | 100,0 |
| Valor añadido bruto (VAB) | 4.156 | 4.271 | 4.384 | 4.431 | 4.468 | 4.515 | 4.547 | 4,3 | 2,9 | 80,5 | 80,5 |
| Valor añadido neto (VAN) | 1.351 | 1.408 | 1.5 | 1.516 | 1.498 | 1.52 | 1.522 | 4,8 | 0,6 | 34,2 | 33,5 |
| Renta empresarial neta | 181 | 211 | 264 | 277 | 266 | 283 | 284 | | | 6,0 | 6,3 |
| Renta neta disponible | -6 | -6 | -7 | -6 | -7 | -7 | -7 | | | -0,1 | -0,1 |
| Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones | 175 | 205 | 258 | 271 | 259 | 276 | 278 | | | 5,9 | 6,1 |
| Ahorro neto | 67 | 83 | 74 | 73 | 73 | 75 | 72 | | | 1,4 | 1,3 |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | 1.01 | 1.027 | 1.065 | 1.078 | 1.084 | 1.092 | 1.099 | 2,7 | 2,7 | 19,5 | 19,5 |
| Consumo de capital fijo | 1.107 | 1.151 | 1.189 | 1.203 | 1.216 | 1.234 | 1.243 | 5,7 | 3,1 | 21,8 | 22,0 |
| Formación bruta de capital fijo | 8 | 37 | 15 | 15 | 16 | 12 | 12 | | | 0,3 | 0,2 |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾ | 1.115 | 1.188 | 1.204 | 1.217 | 1.232 | 1.246 | 1.255 | 4,5 | 3,0 | 22,1 | 22,2 |
| Inversión no financiera bruta | 105 | 161 | 139 | 139 | 148 | 154 | 156 | | | 2,6 | 2,8 |
| Inversión no financiera neta | 137 | 127 | 193 | 204 | 184 | 197 | 194 | | | 3,5 | 3,4 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | | | | | | | | | | | |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ⁴⁾ | | porcentaje del VAB | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 |
| | 354 | 454 | 643 | 750 | 782 | 809 | 716 | 3,9 | 3,5 | 11,8 | 12,7 |
| Inversión financiera | 103 | 42 | 88 | 108 | 163 | 157 | 154 | 7,1 | 6,8 | 1,6 | 2,7 |
| Efectivo y depósitos | -35 | -32 | -49 | -36 | 30 | 34 | 31 | 13,1 | 11,9 | -0,9 | 0,6 |
| Valores representativos de deuda | 17 | 122 | 118 | 133 | 127 | 93 | 45 | 2,3 | 1,1 | 2,2 | 0,8 |
| Préstamos | 104 | 250 | 353 | 386 | 351 | 394 | 411 | 3,8 | 4,1 | 6,5 | 7,3 |
| Acciones y otras participaciones | 3 | -11 | 4 | 38 | 66 | 75 | 83 | 6,1 | 7,2 | 0,1 | 1,5 |
| Acciones cotizadas | 95 | 266 | 320 | 310 | 283 | 315 | 321 | 3,6 | 3,8 | 5,9 | 5,7 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 6 | -5 | 29 | 38 | 2 | 3 | 8 | 0,7 | 1,6 | 0,5 | 0,1 |
| Participaciones en fondos de inversión | 166 | 72 | 133 | 159 | 112 | 131 | 74 | | | 2,4 | 1,3 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 197 | 362 | 530 | 610 | 637 | 667 | 569 | 2,2 | 1,9 | 9,7 | 10,1 |
| Financiación | 86 | 40 | 45 | 57 | 45 | 65 | 72 | 5,2 | 5,8 | 0,8 | 1,3 |
| Valores representativos de deuda | -5 | -14 | 7 | 0 | 0 | -7 | -9 | -9,1 | -11,9 | 0,1 | -0,2 |
| a corto plazo | 90 | 55 | 38 | 56 | 46 | 71 | 81 | 6,1 | 6,9 | 0,7 | 1,4 |
| a largo plazo | -105 | 177 | 222 | 120 | 211 | 217 | 92 | 2,2 | 0,9 | 4,1 | 1,6 |
| Préstamos | -21 | 100 | 22 | -47 | 26 | 22 | -33 | 0,8 | -1,2 | 0,4 | -0,6 |
| a corto plazo | -83 | 77 | 201 | 167 | 185 | 195 | 124 | 2,8 | 1,8 | 3,7 | 2,2 |
| a largo plazo | 199 | 226 | 274 | 359 | 352 | 313 | 313 | 2,0 | 2,1 | 5,0 | 5,5 |
| Acciones y otras participaciones | 28 | 28 | 49 | 73 | 54 | 45 | 52 | 0,9 | 1,1 | 0,9 | 0,9 |
| Acciones cotizadas | 171 | 198 | 224 | 286 | 298 | 268 | 261 | 2,5 | 2,5 | 4,1 | 4,6 |
| Planes de pensiones | 4 | 6 | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 1,5 | 1,7 | 0,1 | 0,1 |
| Créditos comerciales y anticipos | 3 | -37 | 54 | 98 | 71 | 55 | 55 | 2,1 | 2,1 | 1,0 | 1,0 |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 10 | -51 | -71 | -28 | -47 | 12 | 31 | | | -1,3 | 0,5 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras) | 158 | 92 | 113 | 139 | 145 | 142 | 147 | | | 2,1 | 2,6 |
| Balance financiero | saldos a fin de período | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | | porcentaje del VAB o del PIB ⁷⁾ | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 |
| | 18.568 | 19.672 | 20.528 | 21.182 | 20.831 | 20.935 | 21.307 | 0,3 | 3,8 | 376,7 | 377,4 |
| Inversión financiera | 2.065 | 2.169 | 2.253 | 2.302 | 2.307 | 2.339 | 2.398 | 6,6 | 6,4 | 41,4 | 42,5 |
| Efectivo y depósitos | 314 | 295 | 264 | 257 | 287 | 293 | 289 | 12,2 | 9,5 | 4,8 | 5,1 |
| Valores representativos de deuda | 3.668 | 3.851 | 3.957 | 4.056 | 4.058 | 4.03 | 4.011 | 1,0 | 1,4 | 72,6 | 71,0 |
| Préstamos | 8.745 | 9.433 | 10.001 | 10.429 | 10.131 | 10.119 | 10.467 | -2,5 | 4,7 | 183,5 | 185,4 |
| Acciones y otras participaciones | 1.109 | 1.102 | 1.146 | 1.252 | 1.177 | 1.172 | 1.26 | -5,8 | 10,0 | 21,0 | 22,3 |
| Acciones cotizadas | 7.209 | 7.894 | 8.382 | 8.699 | 8.494 | 8.483 | 8.713 | -2,0 | 3,9 | 153,8 | 154,3 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 427 | 437 | 473 | 478 | 460 | 464 | 494 | -2,0 | 4,5 | 8,7 | 8,8 |
| Participaciones en fondos de inversión | 3.776 | 3.924 | 4.054 | 4.138 | 4.047 | 4.154 | 4.142 | | | 74,4 | 73,4 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 27.49 | 28.582 | 29.704 | 30.555 | 30.052 | 30.114 | 30.609 | -0,8 | 3,0 | 545,1 | 542,1 |
| Financiación | 1.086 | 1.214 | 1.243 | 1.254 | 1.276 | 1.311 | 1.342 | 6,1 | 7,9 | 22,8 | 23,8 |
| Valores representativos de deuda | 70 | 57 | 74 | 57 | 67 | 65 | 65 | -9,0 | -12,8 | 1,4 | 1,1 |
| a corto plazo | 1.017 | 1.158 | 1.169 | 1.197 | 1.209 | 1.246 | 1.277 | 7,1 | 9,2 | 21,5 | 22,6 |
| a largo plazo | 8.914 | 9.206 | 9.686 | 9.678 | 9.75 | 9.817 | 9.722 | 1,3 | 0,4 | 177,8 | 172,2 |
| Préstamos | 2.543 | 2.697 | 2.766 | 2.685 | 2.716 | 2.73 | 2.674 | -2,2 | -3,3 | 50,8 | 47,4 |
| a corto plazo | 6.37 | 6.509 | 6.921 | 6.993 | 7.034 | 7.088 | 7.048 | 2,7 | 1,8 | 127,0 | 124,8 |
| a largo plazo | 13.842 | 14.571 | 15.187 | 15.855 | 15.43 | 15.285 | 15.83 | -3,1 | 4,2 | 278,7 | 280,4 |
| Acciones y otras participaciones | 4.074 | 4.355 | 4.566 | 4.892 | 4.688 | 4.605 | 4.9 | -7,3 | 7,3 | 83,8 | 86,8 |
| Acciones cotizadas | 9.768 | 10.216 | 10.62 | 10.963 | 10.743 | 10.68 | 10.93 | -1,2 | 2,9 | 194,9 | 193,6 |
| Planes de pensiones | 360 | 366 | 370 | 371 | 373 | 375 | 376 | 1,6 | 1,8 | 6,8 | 6,7 |
| Créditos comerciales y anticipos | 2.503 | 2.483 | 2.545 | 2.624 | 2.563 | 2.628 | 2.614 | 2,2 | 2,7 | 46,7 | 46,3 |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 785 | 741 | 673 | 752 | 660 | 698 | 725 | | | 12,4 | 12,8 |
| <i>Pro memoria: Deuda⁸⁾</i> | 12.863 | 13.27 | 13.844 | 13.928 | 13.962 | 14.131 | 14.054 | 1,9 | 1,5 | 133,8 | 131,8 |

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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, planes de pensiones y créditos comerciales.

CUADRO 3.2. Sociedades no financieras: financiación de instrumentos financieros seleccionados por sectores de contrapartida
(mm de euros)

| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | tasas de crecimiento interanual ¹⁾ | | |
|--|--|-------------------------|---------|--------|---------|----------|---|---|--|
| | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | |
| Valores representativos de deuda | 40 | 45 | 57 | 45 | 65 | 72 | 5,2 | 5,8 | |
| adquiridos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 0 | -2 | -3 | -2 | -2 | 0 | -9,6 | -0,9 | |
| IFM | 1 | 12 | 11 | 13 | 14 | 16 | 8,3 | 9,0 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 24 | 15 | 19 | 11 | 20 | 29 | 7,0 | 10,0 | |
| Otras instituciones financieras | 14 | 17 | -1 | -2 | -6 | -2 | -9,1 | -3,4 | |
| Empresas de seguros | 18 | 18 | 19 | 20 | 17 | 7 | 5,3 | 2,0 | |
| Fondos de pensiones | 1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 2 | 10,0 | 14,3 | |
| Administraciones Públicas | 2 | -1 | -2 | 0 | -1 | -3 | -3,6 | -11,7 | |
| Hogares | -6 | -5 | -1 | 1 | -1 | -1 | -2,8 | -2,8 | |
| Resto del mundo | -14 | -8 | 14 | 6 | 22 | 25 | 7,9 | 9,1 | |
| Préstamos | 177 | 222 | 120 | 211 | 217 | 92 | 2,2 | 0,9 | |
| concedidos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 54 | 64 | 37 | 28 | 20 | 8 | 0,8 | 0,3 | |
| IFM | -8 | 17 | 6 | 42 | 37 | 62 | 0,9 | 1,6 | |
| Instituciones financieras distintas de IFM | 89 | 84 | 26 | 36 | 67 | 9 | 4,5 | 0,6 | |
| Resto del mundo | 54 | 72 | 68 | 122 | 108 | 29 | 7,3 | 2,0 | |
| Acciones cotizadas | 28 | 49 | 73 | 54 | 45 | 52 | 0,9 | 1,1 | |
| adquiridas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | -15 | -6 | 35 | 59 | 62 | 69 | 5,5 | 6,7 | |
| IFM | 27 | 14 | -11 | -26 | -36 | -32 | -27,1 | -26,7 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 22 | 20 | 14 | 6 | -2 | -1 | -0,3 | -0,1 | |
| Otras instituciones financieras | -16 | 7 | 35 | 33 | 36 | 41 | 11,2 | 13,6 | |
| Empresas de seguros | 5 | 2 | 0 | 5 | 8 | 7 | 6,7 | 5,5 | |
| Fondos de pensiones | 1 | 0 | 1 | 1 | 3 | 2 | 7,0 | 6,9 | |
| Administraciones Públicas | -1 | -2 | -2 | -1 | -4 | -2 | -1,5 | -0,9 | |
| Hogares | 11 | -11 | -20 | 7 | 7 | -8 | 1,1 | -1,4 | |
| Resto del mundo | -6 | 25 | 20 | -29 | -28 | -23 | -1,7 | -1,6 | |
| Balance financiero | | saldos a fin de período | | | | | | tasas de variación interanual ²⁾ | |
| | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | |
| Valores representativos de deuda | 1.214 | 1.243 | 1.254 | 1.276 | 1.311 | 1.342 | 6,1 | 7,9 | |
| adquiridos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 26 | 24 | 24 | 24 | 24 | 25 | 4,8 | 1,7 | |
| IFM | 155 | 175 | 160 | 170 | 173 | 179 | 3,8 | 2,3 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 277 | 290 | 294 | 302 | 323 | 328 | 10,4 | 13,2 | |
| Otras instituciones financieras | 60 | 61 | 59 | 59 | 56 | 56 | -8,0 | -8,5 | |
| Empresas de seguros | 319 | 326 | 337 | 348 | 355 | 343 | 12,6 | 5,1 | |
| Fondos de pensiones | 17 | 17 | 18 | 19 | 20 | 20 | 13,7 | 18,7 | |
| Administraciones Públicas | 25 | 24 | 25 | 25 | 25 | 23 | 1,7 | -5,5 | |
| Hogares | 55 | 51 | 51 | 51 | 50 | 55 | -3,7 | 8,4 | |
| Resto del mundo | 279 | 275 | 287 | 277 | 286 | 313 | 1,5 | 13,8 | |
| Préstamos | 9.206 | 9.686 | 9.678 | 9.75 | 9.817 | 9.722 | 1,3 | 0,4 | |
| concedidos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 2.439 | 2.451 | 2.468 | 2.476 | 2.426 | 2.475 | -1,5 | 1,0 | |
| IFM | 3.939 | 3.952 | 3.927 | 3.947 | 3.969 | 3.956 | -0,5 | 0,1 | |
| Instituciones financieras distintas de IFM | 1.44 | 1.547 | 1.503 | 1.52 | 1.613 | 1.58 | 7,1 | 2,1 | |
| Resto del mundo | 1.129 | 1.484 | 1.54 | 1.559 | 1.563 | 1.472 | 5,9 | -0,8 | |
| Acciones cotizadas | 4.355 | 4.566 | 4.892 | 4.688 | 4.605 | 4.9 | -7,3 | 7,3 | |
| adquiridas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 986 | 1.025 | 1.129 | 1.071 | 1.071 | 1.151 | -3,9 | 12,4 | |
| IFM | 132 | 121 | 120 | 106 | 98 | 96 | -26,7 | -20,7 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 676 | 706 | 754 | 728 | 710 | 768 | -6,2 | 8,8 | |
| Otras instituciones financieras | 287 | 297 | 325 | 347 | 310 | 325 | -4,7 | 9,2 | |
| Empresas de seguros | 110 | 118 | 121 | 121 | 123 | 127 | 0,0 | 8,1 | |
| Fondos de pensiones | 34 | 35 | 36 | 36 | 37 | 40 | 3,2 | 14,7 | |
| Administraciones Públicas | 218 | 216 | 225 | 214 | 207 | 217 | -10,6 | 0,5 | |
| Hogares | 585 | 571 | 626 | 612 | 593 | 625 | -2,3 | 9,6 | |
| Resto del mundo | 1.326 | 1.477 | 1.557 | 1.453 | 1.455 | 1.550 | -11,2 | 4,9 | |

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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.

CUADRO 4. Administraciones Pùblicas
(mm de euros)

| Operaciones no financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | | en porcentaje de la renta neta disponible | |
|---|--|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---|----------|---|----------|
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 |
| | 1.877 | 1.936 | 1.988 | 2.018 | 2.046 | 2.076 | 2.085 | 5,9 | 1,9 | 100,0 | 100,0 |
| Renta neta disponible | 2.095 | 2.126 | 2.151 | 2.165 | 2.179 | 2.194 | 2.209 | 2,8 | 3,0 | 108,2 | 105,9 |
| Gasto en consumo | -218 | -190 | -163 | -146 | -133 | -118 | -124 | | | -8,2 | -5,9 |
| Ahorro neto | 279 | 282 | 283 | 283 | 284 | 285 | 286 | 1,2 | 1,5 | 14,2 | 13,7 |
| Consumo de capital fijo | -80 | -76 | -63 | -69 | -69 | -69 | -65 | | | -3,1 | -3,1 |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | 281 | 276 | 277 | 284 | 282 | 283 | 282 | 1,7 | -2,0 | 13,9 | 13,5 |
| Formación bruta de capital fijo | -6 | 1 | -1 | -1 | -1 | 0 | 0 | | | -0,1 | 0,0 |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾ | -294 | -261 | -219 | -215 | -200 | -186 | -185 | | | -11,0 | -8,9 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | | | | | | | | | | | |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ³⁾ | | en porcentaje de la renta neta disponible | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 |
| | 127 | 110 | 42 | 20 | 56 | 112 | 32 | 2,2 | 0,6 | 2,1 | 1,6 |
| Adquisiciones netas de activos financieros | 87 | 59 | 19 | -4 | 34 | 80 | -3 | 1,9 | -0,1 | 0,9 | -0,1 |
| Inversión financiera ⁴⁾ | -51 | 33 | 40 | 29 | 40 | 91 | 30 | 10,0 | 3,4 | 2,0 | 1,4 |
| Efectivo y depósitos | -23 | -45 | -27 | -37 | -31 | -44 | -52 | -9,3 | -11,2 | -1,4 | -2,5 |
| Valores representativos de deuda | 123 | 72 | 23 | 22 | 26 | 33 | 15 | 3,4 | 1,5 | 1,2 | 0,7 |
| Préstamos | 5 | 18 | 16 | 7 | 5 | 14 | 0 | 8,9 | -0,3 | 0,8 | 0,0 |
| a corto plazo | 118 | 54 | 7 | 15 | 21 | 19 | 15 | 2,4 | 1,8 | 0,4 | 0,7 |
| a largo plazo | 38 | -1 | -17 | -18 | -1 | 0 | 4 | 0,0 | 0,3 | -0,9 | 0,2 |
| Acciones y otras participaciones | 30 | -6 | -7 | -2 | 2 | 1 | 3 | 0,5 | -1,2 | -0,3 | 0,2 |
| Acciones cotizadas | 10 | 7 | -7 | -16 | -7 | -6 | -6 | -0,5 | -0,5 | -0,3 | -0,3 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | -2 | -2 | -3 | 0 | 4 | 5 | 7 | 2,1 | 3,3 | -0,2 | 0,3 |
| Participaciones en fondos de inversión | 40 | 51 | 24 | 24 | 21 | 32 | 35 | | | 1,2 | 1,7 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 421 | 371 | 261 | 235 | 255 | 298 | 218 | 2,4 | 1,8 | 13,1 | 10,4 |
| Pasivos netos contraídos | 395 | 337 | 220 | 186 | 203 | 247 | 174 | 2,2 | 1,5 | 11,1 | 8,3 |
| Financiación ⁴⁾ | 2 | 3 | 22 | 20 | 18 | 14 | 17 | 4,6 | 5,5 | 1,1 | 0,8 |
| Efectivo y depósitos | 305 | 239 | 191 | 169 | 176 | 177 | 151 | 2,0 | 1,7 | 9,6 | 7,2 |
| Valores representativos de deuda | -30 | -28 | -49 | -50 | -52 | -14 | -11 | -2,5 | -1,8 | -2,5 | -0,5 |
| a corto plazo | 335 | 267 | 240 | 220 | 227 | 191 | 161 | 2,4 | 2,0 | 12,1 | 7,7 |
| a largo plazo | 88 | 95 | 7 | -4 | 10 | 57 | 6 | 2,3 | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| Préstamos | -35 | 16 | 22 | -1 | -21 | 32 | 0 | 11,8 | -0,1 | 1,1 | 0,0 |
| a corto plazo | 122 | 79 | -15 | -3 | 31 | 25 | 7 | 1,1 | 0,3 | -0,7 | 0,3 |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 26 | 34 | 41 | 49 | 52 | 50 | 44 | | | 2,1 | 2,1 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras) | -294 | -261 | -215 | -200 | -186 | -185 | | | | | -8,9 |
| Balance financiero | saldos a fin de período | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | | en porcentaje de la renta neta disponible | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 |
| | 4.768 | 5.002 | 4.997 | 4.996 | 5.066 | 5.125 | 5.053 | 1,7 | 1,1 | 251,4 | 242,3 |
| Activos financieros | 3.88 | 4.068 | 4.065 | 4.053 | 4.122 | 4.197 | 4.111 | 1,7 | 1,1 | 204,5 | 197,1 |
| Inversión financiera ⁴⁾ | 748 | 808 | 886 | 840 | 928 | 1.003 | 915 | 10,1 | 3,3 | 44,6 | 43,9 |
| Efectivo y depósitos | 501 | 488 | 466 | 453 | 445 | 431 | 417 | -8,5 | -10,6 | 23,5 | 20,0 |
| Valores representativos de deuda | 957 | 1.033 | 979 | 992 | 986 | 1.002 | 988 | 3,4 | 1,0 | 49,2 | 47,4 |
| Préstamos | 145 | 164 | 158 | 171 | 156 | 167 | 156 | 8,8 | -0,7 | 7,9 | 7,5 |
| a corto plazo | 812 | 870 | 821 | 821 | 830 | 835 | 832 | 2,3 | 1,3 | 41,3 | 39,9 |
| a largo plazo | 1.674 | 1.739 | 1.734 | 1.767 | 1.763 | 1.761 | 1.791 | -0,8 | 3,3 | 87,2 | 85,9 |
| Acciones y otras participaciones | 309 | 303 | 289 | 305 | 289 | 277 | 291 | | 0,6 | 14,6 | 14,0 |
| Acciones cotizadas | 1.174 | 1.231 | 1.234 | 1.246 | 1.246 | 1.253 | 1.258 | 0,8 | 2,0 | 62,1 | 60,3 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 192 | 205 | 211 | 217 | 229 | 231 | 241 | 6,5 | 14,4 | 10,6 | 11,6 |
| Participaciones en fondos de inversión | 888 | 934 | 932 | 943 | 944 | 928 | 942 | | | 46,9 | 45,2 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 11.361 | 12.323 | 12.441 | 12.441 | 12.772 | 12.941 | 12.917 | 5,3 | 3,8 | 625,9 | 619,4 |
| Pasivos | 10.533 | 11.464 | 11.532 | 11.554 | 11.859 | 12.022 | 11.985 | 5,4 | 3,9 | 580,1 | 574,7 |
| Financiación ⁴⁾ | 283 | 295 | 308 | 318 | 305 | 317 | 327 | 5,3 | 6,2 | 15,5 | 15,7 |
| Efectivo y depósitos | 7.765 | 8.592 | 8.74 | 8.715 | 9.035 | 9.176 | 9.167 | 6,2 | 4,9 | 439,7 | 439,6 |
| Valores representativos de deuda | 621 | 597 | 587 | 549 | 571 | 572 | 577 | -2,6 | -1,6 | 29,5 | 27,7 |
| a corto plazo | 7.144 | 7.995 | 8.154 | 8.165 | 8.464 | 8.604 | 8.589 | 6,9 | 5,3 | 410,2 | 411,9 |
| a largo plazo | 2.484 | 2.578 | 2.484 | 2.521 | 2.519 | 2.53 | 2.492 | 2,5 | 0,3 | 124,9 | 119,5 |
| Préstamos | 260 | 276 | 271 | 277 | 292 | 303 | 270 | 11,8 | -0,3 | 13,6 | 13,0 |
| a corto plazo | 2.224 | 2.302 | 2.213 | 2.245 | 2.227 | 2.226 | 2.221 | 1,3 | 0,4 | 111,3 | 106,5 |
| a largo plazo | 828 | 859 | 910 | 887 | 914 | 918 | 932 | | | 45,8 | 44,7 |
| Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) | 9.072,3 | 9.326,3 | 9.479,2 | 9.449,3 | 9.607,9 | 9.679,2 | 9.614,6 | | | | |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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) 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 $100 * (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$, 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 Pùblicas 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 5. Instituciones financieras
(mm de euros)

| Operaciones no financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | | porcentaje del VAB o VAN ²⁾ | |
|--|--|--------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|---|----------|--|-------|
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 | |
| | Valor añadido bruto (VAB) | 440 | 457 | 458 | 456 | 454 | 451 | 450 | -2,4 | -1,5 | 100,0 | 100,0 |
| Valor añadido neto (VAN) | 395 | 411 | 411 | 409 | 407 | 404 | 402 | -2,8 | -1,8 | 89,8 | 89,5 | |
| Renta empresarial neta | 386 | 454 | 401 | 379 | 384 | 386 | 386 | 1,5 | -0,1 | 97,7 | 95,9 | |
| Renta neta disponible | 166 | 175 | 154 | 141 | 146 | 140 | 144 | | | 37,5 | 35,8 | |
| Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones | -75 | -78 | -74 | -72 | -72 | -72 | -73 | | | -17,9 | -18,0 | |
| Ahorro neto | 91 | 96 | 80 | 70 | 74 | 68 | 72 | | | 19,5 | 17,8 | |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | 23 | 5 | 1 | 13 | 12 | 12 | 11 | | | 0,2 | 2,3 | |
| Consumo de capital fijo | 46 | 46 | 47 | 47 | 47 | 47 | 47 | 0,9 | 1,1 | 10,2 | 10,5 | |
| Formación bruta de capital fijo | 45 | 47 | 51 | 53 | 53 | 54 | 53 | 15,0 | -10,9 | 11,1 | 11,8 | |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾ | 2 | 0 | 34 | 33 | 31 | 1 | 1 | | | 7,3 | 0,1 | |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | 112 | 100 | 43 | 43 | 50 | 72 | 76 | | | 9,5 | 16,9 | |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ⁴⁾ | | porcentaje del VAB | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 | |
| | Inversión financiera | -956 | 706 | 2.352 | 2.102 | 1.495 | 2.556 | 2.565 | 3,7 | 3,7 | 514,0 | 570,4 |
| Efectivo y depósitos | -1.836 | -458 | 416 | 304 | 257 | 721 | 628 | 5,8 | 5,0 | 91,0 | 139,7 | |
| Valores representativos de deuda | 140 | 371 | 447 | 553 | 623 | 872 | 940 | 5,8 | 6,2 | 97,7 | 209,0 | |
| a corto plazo | -169 | 32 | -61 | -36 | -45 | -26 | 26 | -2,3 | 2,3 | -13,4 | 5,7 | |
| a largo plazo | 308 | 339 | 508 | 589 | 667 | 898 | 914 | 6,4 | 6,5 | 111,1 | 203,3 | |
| Préstamos | -197 | 304 | 425 | 255 | 195 | 293 | 366 | 1,5 | 1,9 | 92,9 | 81,4 | |
| a corto plazo | -129 | 183 | 72 | -56 | -32 | 93 | 84 | 2,3 | 2,1 | 15,7 | 18,7 | |
| a largo plazo | -68 | 121 | 354 | 311 | 226 | 200 | 282 | 1,3 | 1,8 | 77,3 | 62,7 | |
| Acciones y otras participaciones | 959 | 362 | 936 | 882 | 488 | 486 | 403 | 2,4 | 2,0 | 204,5 | 89,6 | |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | -21 | 127 | 128 | 108 | -68 | 184 | 228 | | | 27,9 | 50,7 | |
| Financiación | -1.069 | 606 | 2.309 | 2.059 | 1.445 | 2.483 | 2.489 | 3,6 | 3,6 | 504,5 | 553,5 | |
| Efectivo y depósitos | -1.939 | -351 | 868 | 772 | 935 | 1.433 | 1.497 | 6,2 | 6,4 | 189,6 | 332,9 | |
| Valores representativos de deuda | -497 | -364 | -331 | -278 | -279 | -164 | -135 | -2,0 | -1,7 | -72,4 | -30,0 | |
| a corto plazo | -141 | -1 | -77 | -47 | -51 | 19 | 56 | 2,9 | 8,9 | -16,8 | 12,4 | |
| a largo plazo | -356 | -363 | -255 | -231 | -228 | -183 | -191 | -2,4 | -2,5 | -55,7 | -42,4 | |
| Préstamos | 34 | 166 | 188 | 214 | 72 | 136 | 204 | 2,3 | 3,5 | 41,1 | 45,5 | |
| a corto plazo | -51 | 128 | 121 | 112 | 43 | 148 | 124 | 8,1 | 6,6 | 26,4 | 27,5 | |
| a largo plazo | 85 | 39 | 67 | 102 | 29 | -12 | 81 | -0,3 | 2,0 | 14,7 | 18,0 | |
| Acciones y otras participaciones | 970 | 586 | 1.118 | 1.055 | 582 | 685 | 533 | 3,1 | 2,4 | 244,3 | 118,6 | |
| Acciones cotizadas | 43 | 79 | 36 | 40 | 70 | 84 | 62 | 5,6 | 4,5 | 7,8 | 13,9 | |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 533 | -159 | 388 | 260 | 45 | 155 | -53 | 1,5 | -0,5 | 84,7 | -11,8 | |
| Participaciones en fondos de inversión | 394 | 665 | 695 | 755 | 467 | 446 | 524 | 4,3 | 5,3 | 151,8 | 116,6 | |
| Seguros de vida y planes de pensiones | 205 | 308 | 277 | 259 | 252 | 270 | 284 | 3,6 | 3,7 | 60,6 | 63,2 | |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 158 | 261 | 189 | 36 | -117 | 123 | 105 | | | 41,4 | 23,3 | |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras) | 112 | 100 | 43 | 43 | 50 | 72 | 76 | | | 9,5 | 16,9 | |
| Balance financiero | saldos a fin de período | | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | | | |
| | 2013 | 2014 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | II 2016 | III 2016 | III 2015 | III 2016 | |
| | Inversión financiera | 62.248 | 66.93 | 69.927 | 70.617 | 71.048 | 72.525 | 73.231 | 3,6 | 4,7 | | |
| Efectivo y depósitos | 12.285 | 12.087 | 12.602 | 12.591 | 12.835 | 13.135 | 13.157 | 5,3 | 4,4 | | | |
| Valores representativos de deuda | 13.422 | 14.683 | 15.209 | 15.412 | 15.736 | 16.286 | 16.562 | 7,7 | 8,9 | | | |
| a corto plazo | 931 | 1.034 | 1.108 | 1.105 | 1.098 | 1.085 | 1.12 | -8,3 | 1,1 | | | |
| a largo plazo | 12.491 | 13.649 | 14.101 | 14.307 | 14.637 | 15.201 | 15.441 | 8,6 | 9,5 | | | |
| Préstamos | 18.143 | 18.989 | 19.465 | 19.417 | 19.453 | 19.514 | 19.614 | 0,1 | 0,8 | | | |
| a corto plazo | 3.496 | 3.827 | 3.961 | 3.819 | 3.93 | 4.024 | 3.965 | 0,5 | 0,1 | | | |
| a largo plazo | 14.647 | 15.162 | 15.503 | 15.598 | 15.523 | 15.49 | 15.649 | 0,0 | 0,9 | | | |
| Acciones y otras participaciones | 15.634 | 18.362 | 19.694 | 20.244 | 19.948 | 20.396 | 20.754 | 2,4 | 5,4 | | | |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 2.764 | 2.809 | 2.957 | 2.953 | 3.076 | 3.195 | 3.144 | | | | | |
| Financiación | 61.77 | 66.305 | 69.406 | 70.047 | 70.339 | 71.646 | 72.396 | 3,1 | 4,3 | | | |
| Efectivo y depósitos | 22.483 | 22.378 | 23.276 | 23.383 | 23.905 | 24.514 | 24.71 | 6,0 | 6,2 | | | |
| Valores representativos de deuda | 8.086 | 8.146 | 8.147 | 8.06 | 7.991 | 8.033 | 8.08 | -2,5 | -0,8 | | | |
| a corto plazo | 634 | 643 | 627 | 622 | 636 | 665 | 687 | 4,4 | 9,6 | | | |
| a largo plazo | 7.452 | 7.502 | 7.52 | 7.438 | 7.355 | 7.368 | 7.392 | -3,0 | -1,7 | | | |
| Préstamos | 4.721 | 5.534 | 5.805 | 5.884 | 5.875 | 5.813 | 5.864 | -0,3 | 1,0 | | | |
| a corto plazo | 1.491 | 1.756 | 1.862 | 1.877 | 1.915 | 1.952 | 1.912 | 5,9 | 2,7 | | | |
| a largo plazo | 3.23 | 3.777 | 3.943 | 4.007 | 3.96 | 3.861 | 3.952 | -3,2 | 0,2 | | | |
| Acciones y otras participaciones | 17.628 | 20.596 | 22.064 | 22.585 | 22.157 | 22.605 | 22.973 | 1,4 | 4,1 | | | |
| Acciones cotizadas | 1.229 | 1.446 | 1.38 | 1.429 | 1.281 | 1.194 | 1.243 | -20,6 | -9,9 | | | |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 8.31 | 9.755 | 10.702 | 10.771 | 10.656 | 10.917 | 10.872 | 4,4 | 1,6 | | | |
| Participaciones en fondos de inversión | 8.089 | 9.395 | 9.982 | 10.386 | 10.22 | 10.494 | 10.857 | 1,5 | 8,8 | | | |
| Seguros de vida y planes de pensiones | 6.842 | 7.418 | 7.668 | 7.761 | 7.994 | 8.119 | 8.239 | 6,9 | 7,4 | | | |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 2.01 | 2.234 | 2.444 | 2.373 | 2.417 | 2.563 | 2.531 | | | | | |

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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