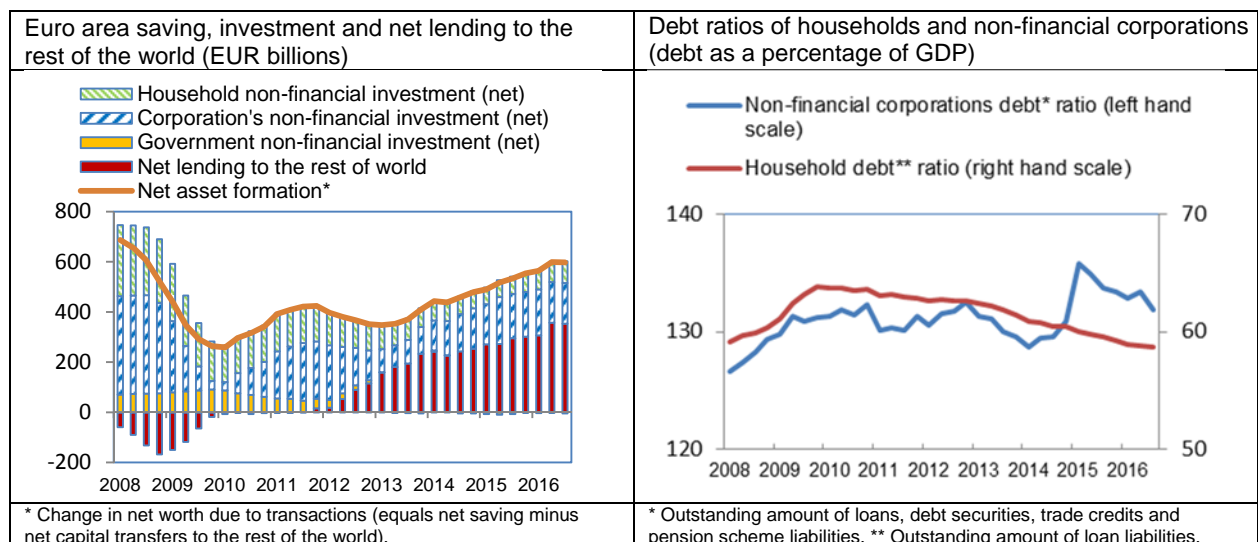


PRESS RELEASE

27 January 2017

Euro area economic and financial developments by institutional sector: 3rd Quarter 2016

- Euro area saving (net, as a percentage of disposable income) was higher in the third quarter of 2016 compared to the third quarter of the previous year while non-financial investment (net) was unchanged. Non-financial investment (net) increased for households and was broadly unchanged for non-financial corporations. As a result of changes in saving and non-financial investment, euro area net lending to the rest of the world increased further.
- Household debt was lower compared to a year ago, both with respect to GDP and disposable income (the respective ratios decreased to 58.7% and to 93.5%).
- The non-financial corporation debt-to-GDP ratio was lower (131.8%) in the third quarter of 2016 compared to a year ago (133.8%). Gross non-financial investment increased at a lower rate (3.0% after 4.5% in the second quarter of 2016).



Total euro area economy

Euro area net saving, that is the sum of the savings of households, corporations and the government sector after deducting the consumption of fixed capital, increased to 6.8% of euro area net disposable income in the third quarter of 2016, compared with 6.1% in the third quarter of 2015. Euro area net non-financial investment was unchanged at 2.8% of net disposable income. As a result, euro area net lending to the rest of the world increased compared with the third quarter of 2015 (4.1% after 3.5% of net disposable income). Net lending by households as percentage of euro area net disposable income decreased (3.1% after 3.3%) while net lending of non-financial corporations was broadly unchanged (2.2%). Net lending by the financial corporations sector increased and net borrowing by the government sector decreased compared with the third quarter of 2015 (For details, see also Table 1 in the Annex).

Households

Household gross disposable income increased at a lower annual rate of 2.1% in the third quarter of 2016 (after 2.7% in the second quarter). Gross operating surplus and mixed income from the self-employed increased at a lower rate (third quarter 2016: 2.6%, second quarter: 3.1%), while the compensation of employees grew at an unchanged rate (2.8%). Household consumption expenditure increased at a lower rate of 1.9% (after 2.2%).

The household gross saving rate in the third quarter of 2016 was 12.5%, compared to 12.3% a year ago. Household gross non-financial investment (which refers mainly to housing) grew at a broadly unchanged annual rate (5.7%) compared with the previous quarter. Loans to households, the main component of household financing increased at an unchanged rate of 1.9%.

Household financial investment grew at a broadly unchanged rate of 2.2%. Among the components, currency and deposits grew at a higher rate (3.7% after 3.3%). Life insurance and pension schemes grew at an unchanged rate (3.1%), while shares and other equity decelerated (1.4% after 2.1%). Households continued to buy investment fund shares as well as listed shares on a net basis. In particular households bought non-money market fund investment funds, and listed shares issued by non-residents. Investment in debt securities continued to decline at a high rate (-10.6% after -10.9%). This development is in particular due to a reduction of household holdings of debt securities issued by MFIs and the government sector.

Household net worth increased at a higher rate (4.4% after 3.2%), as accelerating net valuation gains on financial and non-financial assets and continued financial and non-financial investments were only partly offset by the incurrence of liabilities. The value of housing wealth increased at a higher rate (4.7% after 4.1%). The household debt-to-income ratio continued to decrease, to 93.5% in the third quarter of 2016 from 94.2% in the third quarter of 2015, as disposable income grew faster than loans to households.

European Central Bank Directorate General Communications

Global Media Relations Division, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Germany

Tel.: +49 69 1344 7455, e-mail: media@ecb.europa.eu, website: www.ecb.europa.eu

Reproduction is permitted provided that the source is acknowledged.

Table A summarises the main results for households, expressed as a percentage of adjusted disposable income (For details, see also Tables 2.1 and 2.2 in the Annex).

Table A Household saving, change in net worth and debt (percentages of adjusted gross disposable income, based on four-quarter cumulated flows)								
	2014Q4	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3
Saving rate (gross)	12.5	12.5	12.5	12.3	12.3	12.3	12.5	12.5
Change in net worth	17.5	28.1	19.5	17.0	22.6	14.2	21.9	29.9
Non-financial investment (net)	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
Non-financial investment (gross)	8.2	8.2	8.2	8.2	8.3	8.3	8.3	8.4
Consumption of fixed capital (-)	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Financial investment	5.7	6.2	5.9	6.3	6.6	6.4	7.4	7.3
Financing (-)	0.7	0.6	0.2	0.9	1.6	1.7	2.5	2.6
Revaluation of assets and other changes	11.4	21.5	12.8	10.5	16.4	8.3	15.8	23.9
Debt (loans, outstanding amount)	94.7	94.4	94.2	94.2	94.1	93.5	93.6	93.5

Non-financial corporations

Non-financial corporations' net entrepreneurial income (broadly equivalent to current profits) increased at a lower rate in the third quarter of 2016 (0.6% after 4.8% in the previous quarter), as net operating surplus and net property income decelerated.

Net value added increased at a lower rate (2.9% after 4.3%). Annual growth of gross non-financial investment and gross fixed capital formation decelerated as well (3.0% after 4.5%, and 3.1% after 5.7%). Financing of non-financial corporations grew at a lower rate (1.9% after 2.2%), similar to loan financing (0.9% after 2.2%), as loans received from non-MFIs decreased while loans received from MFIs grew at a higher rate.¹ The decrease in non-MFI loans is mostly due to a decline in loans from non-residents related to foreign direct investments in the euro area. The issuance of debt securities grew at a higher rate (5.8% after 5.2%), while trade credit financing grew at an unchanged rate (2.1%). Non-money market investment funds, non-residents and MFIs were the main net purchasers of non-financial corporation debt securities. Equity financing grew at a broadly unchanged rate (2.1%).

The debt-to-GDP ratio decreased to 131.8% compared to 133.8% in the third quarter of 2015.

Financial investment grew at a lower rate compared to the second quarter of 2016 (3.5% after 3.9%).

Among the components, loans granted grew at a lower rate (1.1% after 2.3%), while investment in shares and other equity accelerated (4.1% after 3.8%). Table B summarises the main results for non-financial corporations, expressed as a percentage of net value added (For details, see also Tables 3.1 and 3.2 in the Annex).

¹ Loan financing comprises loans granted by all sectors (including loans granted by non-MFI financial institutions) and by creditors that are not residents in the euro area.

	2014Q4	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3
Entrepreneurial income, net (current profits)	33.0	33.4	34.0	34.2	34.2	33.5	33.7	33.5
Saving, net (retained earnings)	4.8	5.1	5.7	5.9	6.1	5.8	6.1	6.1
Non-financial investment, net	3.8	3.6	3.5	3.2	3.1	3.3	3.4	3.4
Non-financial investment (gross)	27.8	27.7	27.7	27.5	27.5	27.6	27.6	27.6
Consumption of fixed capital (-)	24.0	24.1	24.2	24.3	24.3	24.3	24.2	24.2
Financial investment	10.6	12.1	13.2	14.7	16.9	17.5	17.9	15.7
Financing	8.5	10.6	11.2	12.1	13.8	14.3	14.8	12.5
Debt (outstanding amount to GDP)	130.9	135.8	134.9	133.8	133.4	132.8	133.4	131.8

These data come from the second release of quarterly euro area sector accounts from the European Central Bank (ECB) and Eurostat, the statistical office of the European Union.

This press release incorporates revisions and completed data for all sectors compared with the first quarterly release on “Euro area households and non-financial corporations” of 13 January. Quarterly financial and non-financial accounts by institutional sector are available for the euro area as well as for EU countries at the [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#). The annex tables and additional charts, as well as related information for all EU countries, are available under [Euro area accounts](#) in the statistics section of the ECB's website, including new tables on ‘who-to-whom’ relationships. The next release of the new [Household Sector Report](#) containing results for the euro area and all euro area countries is scheduled for 8 February 2017. The next quarterly press release, with advanced results for households and non-financial corporations, is scheduled for 12 April 2017 (see also the Statistical Release Calendar on the ECB website: [calendar](#)).

For media queries, please contact Stefan Ruhkamp, tel.: +49 69 1344 5057.

Notes:

- The annual growth rate of non-financial transactions and of outstanding assets and liabilities (stocks) is calculated as the percentage change between the value for a given quarter and that value recorded four quarters earlier. The annual growth rates used for financial transactions refer to the total value of transactions during the year in relation to the outstanding stock a year before. Ratios, such as the saving rate, are based on four-quarter cumulated transactions.
- Net entrepreneurial income is broadly equivalent to current profits in business accounting (after the receipt and payment of interest and including the profits of foreign subsidiaries, but before the payment of income taxes and dividends).
- The sum of household debt and non-financial corporation debt (also referred to as “private debt”) as a percentage of GDP is one of the headline indicators of the macroeconomic imbalance procedure (MIP). For non-financial corporations, the definition of debt used by the MIP differs from the definition applied here, as the MIP indicator is based on annual, consolidated data; moreover, pension fund reserve liabilities and trade credits are excluded. For the MIP data see: [Annual scoreboard for the surveillance of macroeconomic imbalances](#).
- Further methodological information is available at: [Euro area accounts](#).

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	III 2015	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	100,0
Hogares ²⁾	5.846	5.917	5.999	6.031	6.069	6.111	6.141	2,7	2,0	71,4	71,0
Sociedades no financieras	181	211	264	277	266	283	284			3,1	3,3
Instituciones financieras	166	175	154	141	146	140	144			1,8	1,7
Administraciones Públicas	1.877	1.936	1.988	2.018	2.046	2.076	2.085	5,9	1,9	23,7	24,1
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	93,2
Hogares ²⁾	5.584	5.652	5.738	5.77	5.802	5.833	5.861	2,2	1,9	68,3	67,7
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	795	797	802	807	811	816	821	2,6	2,3	9,5	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	16,0
Ahorro neto:											
Zona del euro	391	460	515	533	546	583	584	32,9	1,0	6,1	6,8
Hogares ²⁾	343	349	341	339	345	356	359	7,1	7,6	4,1	4,2
Sociedades no financieras	175	205	258	271	259	276	278			3,1	3,2
Instituciones financieras	91	96	80	70	74	68	72			1,0	0,8
Administraciones Públicas	-218	-190	-163	-146	-133	-118	-124			-1,9	-1,4
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	22,1
Hogares ²⁾	454	461	467	469	472	475	478	2,5	2,6	5,6	5,5
Sociedades no financieras	1.010	1.027	1.065	1.078	1.084	1.092	1.099	2,7	2,7	12,7	12,7
Instituciones financieras	46	46	47	47	47	47	47	0,9	1,1	0,6	0,5
Administraciones Públicas	279	282	283	283	284	285	286	1,2	1,5	3,4	3,3
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):											
Zona del euro	19	18	18	21	18	16	13			0,2	0,2
Hogares ²⁾	9	6	6	4	2	-2	-4			0,1	0,0
Sociedades no financieras	67	83	74	73	73	75	72			0,9	0,8
Instituciones financieras	23	5	1	13	12	12	11			0,0	0,1
Administraciones Públicas	80	-76	-63	-69	-69	-69	-65			-0,7	-0,8
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	24,8
Hogares ²⁾	536	534	539	545	550	559	566	6,4	5,6	6,4	6,5
Sociedades no financieras	1.107	1.151	1.189	1.203	1.216	1.234	1.243	5,7	3,1	14,2	14,4
Instituciones financieras	45	47	51	53	53	54	53	15,0	-10,9	0,6	0,6
Administraciones Públicas	281	276	277	284	282	283	282	1,7	-2,0	3,3	3,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:											
Zona del euro	-3	35	45	46	45	11	11			0,5	0,1
Hogares ²⁾	-8	-3	-2	-2	-1	-3	-2			0,0	0,0
Sociedades no financieras	8	37	15	15	16	12	12			0,2	0,1
Instituciones financieras	2	0	34	33	31	1	1			0,4	0,0
Administraciones Públicas	-6	1	-1	-1	-1	0	0			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	24,9
Hogares ²⁾	528	531	536	543	548	556	564	5,6	5,7	6,4	6,5
Sociedades no financieras	1.115	1.188,000	1.204	1.217	1.232	1.246	1.255	4,5	3,0	14,3	14,5
Instituciones financieras	47	47	84	87	84	55	54	-66,4	-10,3	1,0	0,6
Administraciones Públicas	276	277	276	283	282	284	282	3,3	-2,1	3,3	3,3
Inversión no financiera neta:											
Zona del euro	177	226	239	253	258	242	245	-20,5	4,8	2,8	2,8
Hogares ²⁾	74	69	69	74	76	81	86	24,5	23,0	0,8	1,0
Sociedades no financieras	105	161	139	139	148	154	156	19,8	6,0	1,7	1,8
Instituciones financieras	2	1	38	40	37	8	6			0,4	0,1
Administraciones Públicas	-4	-5	-7	0	-3	-1	-4			-0,1	0,0
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación:											
Zona del euro	233	252	294	301	306	357	353			3,5	4,1
Hogares ²⁾	278	286	277	269	271	274	269			3,3	3,1
Sociedades no financieras	137	127	193	204	184	197	194			2,3	2,2
Instituciones financieras	112	100	43	43	50	72	76			0,5	0,9
Administraciones Públicas	-294	-261		-215	-200	-186	-185			-2,6	-2,1

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

CUADRO 2.1. 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⁾	
	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		-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
Pro memoria: Deuda ⁸⁾	6.102	6.122	6.167	6.19	6.192	6.237	6.264	1,6	1,6	59,6	58,7

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

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
Valor añadido bruto (VAB)	5.166	5.299	5.449	5.51	5.52	5.607	5.646	4,0	2,9	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	4.156	4.271	4.384	4.431	4.468	4.515	4.547	4,3	2,9	80,5	80,5
Renta empresarial neta	1.351	1.408	1,5	1.516	1.498	1.52	1.522	4,8	0,6	34,2	33,5
Renta neta disponible	181	211	264	277	266	283	284			6,0	6,3
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-6	-6	-7	-6	-7	-7	-7			-0,1	-0,1
Ahorro neto	175	205	258	271	259	276	278			5,9	6,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	67	83	74	73	73	75	72			1,4	1,3
Consumo de capital fijo	1.01	1.027	1.065	1.078	1.084	1.092	1.099	2,7	2,7	19,5	19,5
Formación bruta 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
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	8	37	15	15	16	12	12			0,3	0,2
Inversión no financiera bruta	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 neta	105	161	139	139	148	154	156	19,8	6,0	2,6	2,8
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación	137	127	193	204	184	197	194			3,5	3,4
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	354	454	643	750	782	809	716	3,9	3,5	11,8	12,7
Efectivo y depósitos	103	42	88	108	163	157	154	7,1	6,8	1,6	2,7
Valores representativos de deuda	-35	-32	-49	-36	30	34	31	13,1	11,9	-0,9	0,6
Préstamos	17	122	118	133	127	93	45	2,3	1,1	2,2	0,8
Acciones y otras participaciones	104	250	353	386	351	394	411	3,8	4,1	6,5	7,3
Acciones cotizadas	3	-11	4	38	66	75	83	6,1	7,2	0,1	1,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	95	266	320	310	283	315	321	3,6	3,8	5,9	5,7
Participaciones en fondos de inversión	6	-5	29	38	2	3	8	0,7	1,6	0,5	0,1
Otros activos financieros ⁵⁾	166	72	133	159	112	131	74			2,4	1,3
Financiación	197	362	530	610	637	667	569	2,2	1,9	9,7	10,1
Valores representativos de deuda	86	40	45	57	45	65	72	5,2	5,8	0,8	1,3
a corto plazo	-5	-14	7	0	0	-7	-9	-9,1	-11,9	0,1	-0,2
a largo plazo	90	55	38	56	46	71	81	6,1	6,9	0,7	1,4
Préstamos	-105	177	222	120	211	217	92	2,2	0,9	4,1	1,6
a corto plazo	-21	100	22	-47	26	22	-33	0,8	-1,2	0,4	-0,6
a largo plazo	-83	77	201	167	185	195	124	2,8	1,8	3,7	2,2
Acciones y otras participaciones	199	226	274	359	352	313	313	2,0	2,1	5,0	5,5
Acciones cotizadas	28	28	49	73	54	45	52	0,9	1,1	0,9	0,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	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
Inversión financiera	18.568	19.672	20.528	21.182	20.831	20.935	21.307	0,3	3,8	376,7	377,4
Efectivo y depósitos	2.065	2.169	2.253	2.302	2.307	2.339	2.398	6,6	6,4	41,4	42,5
Valores representativos de deuda	314	295	264	257	287	293	289	12,2	9,5	4,8	5,1
Préstamos	3.668	3.851	3.957	4.056	4.058	4.03	4.011	1,0	1,4	72,6	71,0
Acciones y otras participaciones	8.745	9.433	10.001	10.429	10.131	10.119	10.467	-2,5	4,7	183,5	185,4
Acciones cotizadas	1.109	1.102	1.146	1.252	1.177	1.172	1.26	-5,8	10,0	21,0	22,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	7.209	7.894	8.382	8.699	8.494	8.483	8.713	-2,0	3,9	153,8	154,3
Participaciones en fondos de inversión	427	437	473	478	460	464	494	-2,0	4,5	8,7	8,8
Otros activos financieros ⁵⁾	3.776	3.924	4.054	4.138	4.047	4.154	4.142			74,4	73,4
Financiación	27.49	28.582	29.704	30.535	30.052	30.114	30.609	-0,8	3,0	545,1	542,1
Valores representativos de deuda	1.086	1.214	1.243	1.254	1.276	1.311	1.342	6,1	7,9	22,8	23,8
a corto plazo	70	57	74	57	67	65	65	-9,0	-12,8	1,4	1,1
a largo plazo	1.017	1.158	1.169	1.197	1.209	1.246	1.277	7,1	9,2	21,5	22,6
Préstamos	8.914	9.206	9.686	9.678	9.75	9.817	9.722	1,3	0,4	177,8	172,2
a corto plazo	2.543	2.697	2.766	2.685	2.716	2.73	2.674	-2,2	-3,3	50,8	47,4
a largo plazo	6.37	6.509	6.921	6.993	7.034	7.088	7.048	2,7	1,8	127,0	124,8
Acciones y otras participaciones	13.842	14.571	15.187	15.855	15.43	15.285	15.83	-3,1	4,2	278,7	280,4
Acciones cotizadas	4.074	4.355	4.566	4.892	4.688	4.605	4.9	-7,3	7,3	83,8	86,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	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 $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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, 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	
<i>adquiridos por:</i>									
<i>Sociedades no financieras</i>	0	-2	-3	-2	-2	0	-9,6	-0,9	
<i>IFM</i>	1	12	11	13	14	16	8,3	9,0	
<i>Fondos de inversión no monetarios</i>	24	15	19	11	20	29	7,0	10,0	
<i>Otras instituciones financieras</i>	14	17	-1	-2	-6	-2	-9,1	-3,4	
<i>Empresas de seguros</i>	18	18	19	20	17	7	5,3	2,0	
<i>Fondos de pensiones</i>	1	0	0	1	2	2	10,0	14,3	
<i>Administraciones Públicas</i>	2	-1	-2	0	-1	-3	-3,6	-11,7	
<i>Hogares</i>	-6	-5	-1	1	-1	-1	-2,8	-2,8	
<i>Resto del mundo</i>	-14	-8	14	6	22	25	7,9	9,1	
Préstamos	177	222	120	211	217	92	2,2	0,9	
<i>concedidos por:</i>									
<i>Sociedades no financieras</i>	54	64	37	28	20	8	0,8	0,3	
<i>IFM</i>	-8	17	6	42	37	62	0,9	1,6	
<i>Instituciones financieras distintas de IFM</i>	89	84	26	36	67	9	4,5	0,6	
<i>Resto del mundo</i>	54	72	68	122	108	29	7,3	2,0	
Acciones cotizadas	28	49	73	54	45	52	0,9	1,1	
<i>adquiridas por:</i>									
<i>Sociedades no financieras</i>	-15	-6	35	59	62	69	5,5	6,7	
<i>IFM</i>	27	14	-11	-26	-36	-32	-27,1	-26,7	
<i>Fondos de inversión no monetarios</i>	22	20	14	6	-2	-1	-0,3	-0,1	
<i>Otras instituciones financieras</i>	-16	7	35	33	36	41	11,2	13,6	
<i>Empresas de seguros</i>	5	2	0	5	8	7	6,7	5,5	
<i>Fondos de pensiones</i>	1	0	1	1	3	2	7,0	6,9	
<i>Administraciones Públicas</i>	-1	-2	-2	-1	-4	-2	-1,5	-0,9	
<i>Hogares</i>	11	-11	-20	7	7	-8	1,1	-1,4	
<i>Resto del mundo</i>	-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	
<i>adquiridos por:</i>									
<i>Sociedades no financieras</i>	26	24	24	24	24	25	-4,8	1,7	
<i>IFM</i>	155	175	160	170	173	179	3,8	2,3	
<i>Fondos de inversión no monetarios</i>	277	290	294	302	323	328	10,4	13,2	
<i>Otras instituciones financieras</i>	60	61	59	59	56	56	-8,0	-8,5	
<i>Empresas de seguros</i>	319	326	337	348	355	343	12,6	5,1	
<i>Fondos de pensiones</i>	17	17	18	19	20	20	13,7	18,7	
<i>Administraciones Públicas</i>	25	24	25	25	25	23	1,7	-5,5	
<i>Hogares</i>	55	51	51	51	50	55	-3,7	8,4	
<i>Resto del mundo</i>	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	
<i>concedidos por:</i>									
<i>Sociedades no financieras</i>	2.439	2.451	2.468	2.476	2.426	2.475	-1,5	1,0	
<i>IFM</i>	3.939	3.952	3.927	3.947	3.969	3.956	-0,5	0,1	
<i>Instituciones financieras distintas de IFM</i>	1.44	1.547	1.503	1.52	1.613	1.58	7,1	2,1	
<i>Resto del mundo</i>	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	
<i>adquiridas por:</i>									
<i>Sociedades no financieras</i>	986	1.025	1.129	1.071	1.071	1.151	-3,9	12,4	
<i>IFM</i>	132	121	120	106	98	96	-26,7	-20,7	
<i>Fondos de inversión no monetarios</i>	676	706	754	728	710	768	-6,2	8,8	
<i>Otras instituciones financieras</i>	287	297	325	347	310	325	-4,7	9,2	
<i>Empresas de seguros</i>	110	118	121	121	123	127	0,0	8,1	
<i>Fondos de pensiones</i>	34	35	36	36	37	40	3,2	14,7	
<i>Administraciones Públicas</i>	218	216	225	214	207	217	-10,6	0,5	
<i>Hogares</i>	585	571	626	612	593	625	-2,3	9,6	
<i>Resto del mundo</i>	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 $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$, donde $f(t)$ se refiere a las operaciones en el trimestre t , y $F(t-4)$ al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

2) 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.

CUADRO 4. 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	
	2013	2014	III 2015	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	II 2016	III 2016	III 2015	III 2016
Renta neta disponible	1.877	1.936	1.988	2.018	2.046	2.076	2.085	5,9	1,9	100,0	100,0
Gasto en consumo	2.095	2.126	2.151	2.165	2.179	2.194	2.209	2,8	3,0	108,2	105,9
Ahorro neto	-218	-190	-163	-146	-133	-118	-124			-8,2	-5,9
Consumo de capital fijo	279	282	283	283	284	285	286	1,2	1,5	14,2	13,7
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-80	-76	-63	-69	-69	-69	-65			-3,1	-3,1
Formación bruta de capital fijo	281	276	277	284	282	283	282	1,7	-2,0	13,9	13,5
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾	-6	1	-1	-1	-1	0	0			-0,1	0,0
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación	-294	-261	-219	-215	-200	-186	-185			-11,0	-8,9
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
Adquisiciones netas de activos financieros	127	110	42	20	56	112	32	2,2	0,6	2,1	1,6
Inversión financiera⁴⁾	87	59	19	-4	34	80	-3	1,9	-0,1	0,9	-0,1
Efectivo y depósitos	-51	33	40	29	40	91	30	10,0	3,4	2,0	1,4
Valores representativos de deuda	-23	-45	-27	-37	-31	-44	-52	-9,3	-11,2	-1,4	-2,5
Préstamos	123	72	23	22	26	33	15	3,4	1,5	1,2	0,7
a corto plazo	5	18	16	7	5	14	0	8,9	-0,3	0,8	0,0
a largo plazo	118	54	7	15	21	19	15	2,4	1,8	0,4	0,7
Acciones y otras participaciones	38	-1	-17	-18	-1	0	4	0,0	0,3	-0,9	0,2
Acciones cotizadas	30	-6	-7	-2	2	1	3	0,5	1,2	-0,3	0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	10	7	-7	-16	-7	-6	-6	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3
Participaciones en fondos de inversión	-2	-2	-3	0	4	5	7	2,1	3,3	-0,2	0,3
Otros activos financieros ⁵⁾	40	51	24	24	21	32	35			1,2	1,7
Pasivos netos contraídos	421	371	261	235	255	298	218	2,4	1,8	13,1	10,4
Financiación⁴⁾	395	337	220	186	203	247	174	2,2	1,5	11,1	8,3
Efectivo y depósitos	2	3	22	20	18	14	17	4,6	5,5	1,1	0,8
Valores representativos de deuda	305	239	191	169	176	177	151	2,0	1,7	9,6	7,2
a corto plazo	-30	-28	-49	-50	-52	-14	-11	-2,5	-1,8	-2,5	-0,5
a largo plazo	335	267	240	220	227	191	161	2,4	2,0	12,1	7,7
Préstamos	88	95	7	-4	10	57	6	2,3	0,3	0,4	0,3
a corto plazo	-35	16	22	-1	-21	32	0	11,8	-0,1	1,1	0,0
a largo 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
Activos financieros	4.768	5.002	4.997	4.996	5.066	5.125	5.053	1,7	1,1	251,4	242,3
Inversión financiera⁴⁾	3.88	4.068	4.065	4.053	4.122	4.197	4.111	1,7	1,1	204,5	197,1
Efectivo y depósitos	748	808	886	840	928	1.003	915	10,1	3,3	44,6	43,9
Valores representativos de deuda	501	488	466	453	445	431	417	-8,5	-10,6	23,5	20,0
Préstamos	957	1.033	979	992	986	1.002	988	3,4	1,0	49,2	47,4
a corto plazo	145	164	158	171	156	167	156	8,8	-0,7	7,9	7,5
a largo plazo	812	870	821	821	830	835	832	2,3	1,3	41,3	39,9
Acciones y otras participaciones	1.674	1.739	1.734	1.767	1.763	1.761	1.791	-0,8	3,3	87,2	85,9
Acciones cotizadas	309	303	289	305	289	277	291		0,6	14,6	14,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.174	1.231	1.234	1.246	1.246	1.253	1.258	0,8	2,0	62,1	60,3
Participaciones en fondos de inversión	192	205	211	217	229	231	241	6,5	14,4	10,6	11,6
Otros activos financieros ⁵⁾	888	934	932	943	944	928	942			46,9	45,2
Pasivos	11.361	12.323	12.441	12.441	12.772	12.941	12.917	5,3	3,8	625,9	619,4
Financiación⁴⁾	10.533	11.464	11.532	11.554	11.859	12.022	11.985	5,4	3,9	580,1	574,7
Efectivo y depósitos	283	295	308	318	305	317	327	5,3	6,2	15,5	15,7
Valores representativos de deuda	7.765	8.592	8.74	8.715	9.035	9.176	9.167	6,2	4,9	439,7	439,6
a corto plazo	621	597	587	549	571	572	577	-2,6	-1,6	29,5	27,7
a largo plazo	7.144	7.995	8.154	8.165	8.464	8.604	8.589	6,9	5,3	410,2	411,9
Préstamos	2.484	2.578	2.484	2.521	2.519	2.53	2.492	2,5	0,3	124,9	119,5
a corto plazo	260	276	271	277	292	303	270	11,8	-0,3	13,6	13,0
a largo plazo	2.224	2.302	2.213	2.245	2.227	2.226	2.221	1,3	0,4	111,3	106,5
Otros pasivos ⁶⁾	828	859	910	887	914	918	932			45,8	44,7
<i>Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)</i>	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 $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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) 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 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
23	5	1	13	12	12	11				0,2	2,3
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	46	46	47	47	47	47	47	0,9	1,1	10,2	10,5
Consumo de capital fijo	45	47	51	53	53	54	53	15,0	-10,9	11,1	11,8
Formación bruta de capital fijo	2	0	34	33	31	1	1			7,3	0,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	112	100	43	43	50	72	76			9,5	16,9
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
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	17,7	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		
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 $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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) 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.