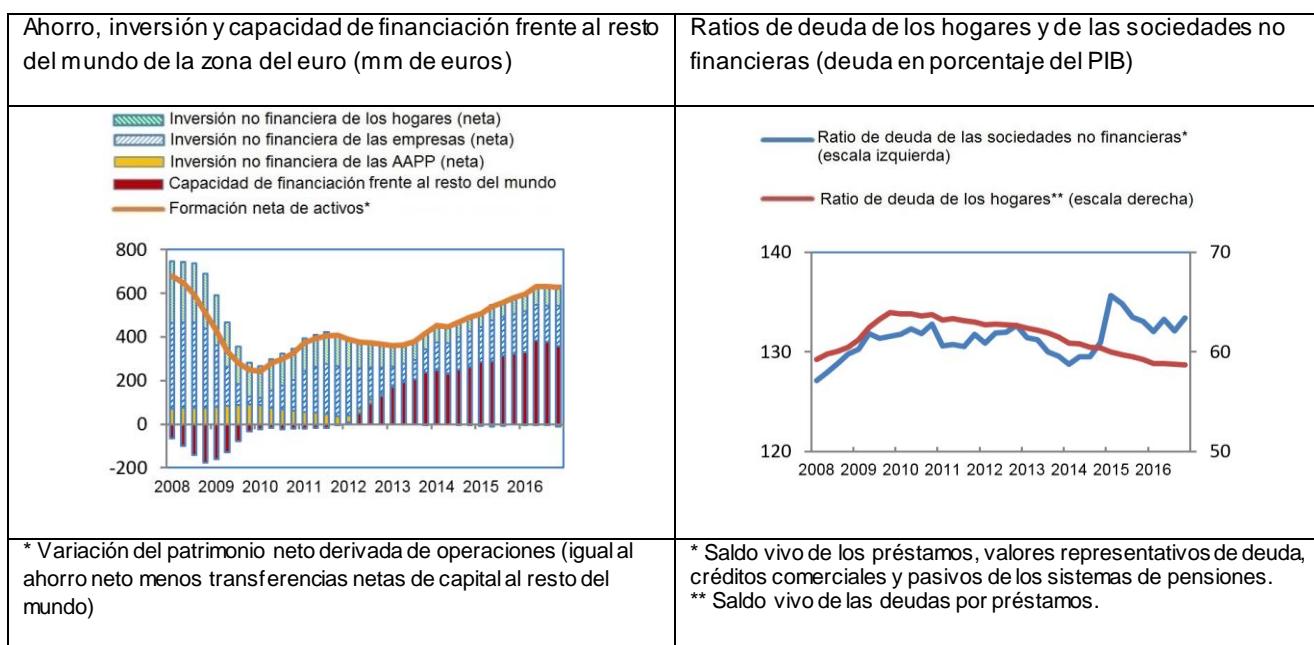


NOTA DE PRENSA

28 de abril de 2017

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

- El ahorro de la zona del euro (neto, expresado en porcentaje de la renta disponible) aumentó en el cuarto trimestre de 2016 en comparación con el cuarto trimestre del año anterior. La inversión no financiera total (neta) de la zona del euro se mantuvo sin variación, aunque se incrementó en el caso de los hogares y 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.
- 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 93,6%, respectivamente).
- La deuda de las sociedades no financieras en relación con el PIB se incrementó hasta situarse en el 133,4% en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con el 133,1% registrado un año antes. Como consecuencia, en cierta medida, de efectos puntuales, la inversión no financiera bruta creció a una tasa más elevada (8,1%, frente al 3,8% del tercer trimestre de 2016).



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

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
 Traducción al español: Banco de España.

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, se incrementó hasta el 7,1% de la renta neta disponible de la zona en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con el 6,6% del cuarto trimestre de 2015. La inversión no financiera neta de la zona del euro se mantuvo sin variación en el 3% de la renta neta disponible, ya que el aumento de la inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras se vio parcialmente contrarrestado por el descenso de la inversión de las instituciones financieras y las Administraciones Públicas. Como consecuencia de los cambios registrados en el ahorro y en la inversión no financiera, la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó con respecto al cuarto trimestre de 2015 (4,1% de la renta neta disponible, frente al 3,8%). La capacidad de financiación de los hogares en porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro disminuyó (2,8%, frente al 3,2%), mientras que la de las sociedades no financieras se mantuvo invariable (2,6%). La capacidad de financiación del sector de instituciones financieras prácticamente no se modificó y la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas disminuyó con respecto al cuarto 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 que no experimentó variación (1,9%) en el cuarto trimestre de 2016. El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos crecieron a un ritmo menor (2,3% en el cuarto trimestre de 2016, frente al 2,7% del tercer trimestre), mientras que la remuneración de los asalariados avanzó a una tasa que no se modificó (2,7%). El gasto en consumo de los hogares creció a una tasa más alta (2,8% frente al 2,1%).

La tasa de ahorro bruto de los hogares fue del 12,3% en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con el 12,4% registrado un año antes.

La inversión no financiera bruta de este sector (que principalmente se refiere a la vivienda) creció a una tasa que prácticamente no se modificó (5,6%) con respecto al trimestre anterior. Los préstamos a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, avanzaron a una tasa más elevada (2,1%, frente al 1,9%).

La inversión financiera de los hogares creció a una tasa más baja (2%, frente al 2,2%). Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a una tasa más alta (4,1%, desde el 3,8%). Los seguros de vida y planes de pensiones crecieron a un ritmo menor (2,8%, frente al 3%). La inversión en acciones y otras participaciones también se desaceleró (1,1%, frente al 1,3%). Los hogares continuaron adquiriendo participaciones en fondos de inversión en términos netos, especialmente participaciones en fondos de inversión del mercado no monetario. La inversión en valores representativos de deuda siguió descendiendo a una tasa elevada (-11,1%, frente al -10%). Esta evolución se debió, en particular, a que los hogares redujeron sus tenencias de valores representativos de deuda emitidos por las IFM.

El patrimonio neto de los hogares se incrementó a una tasa más alta (4,4%, frente al 4,2%), ya que las considerables ganancias netas por valoración en activos financieros y no financieros, así como las inversiones, solo se vieron compensadas parcialmente por los pasivos contraídos. El valor de la riqueza inmobiliaria aumentó a una tasa más elevada (4,9%, desde el 4,3%). La deuda de los hogares en relación con la renta continuó disminuyendo y se situó en el 93,6% en el cuarto trimestre de 2016, desde el 94,1% del cuarto 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)								
	I 2015	II 2015	III 2015	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016
Tasa de ahorro (bruto)	12,6	12,6	12,5	12,4	12,4	12,5	12,5	12,3
Variación del patrimonio neto	27,4	18,6	15,9	21,3	13,4	21,3	28,4	28,4
Inversión no financiera (neta)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3	1,4
Inversión no financiera (bruta)	8,2	8,2	8,2	8,3	8,3	8,4	8,5	8,5
Consumo de capital fijo (-)	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,2
Inversión financiera	5,8	5,5	5,9	6,7	6,6	7,7	7,5	7,0
Financiación (-)	0,7	0,3	1,0	1,7	1,7	2,5	2,6	2,0
Revalorización de activos y otras variaciones	21,3	12,4	9,9	15,2	7,3	14,9	22,2	22,1
Deuda (préstamos, saldo vivo)	94,4	94,2	94,2	94,1	93,5	93,6	93,6	93,6

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 cuarto trimestre de 2016 (1,2%, frente al 3,3%), ya que el excedente neto de explotación se aceleró, mientras que las rentas de la propiedad netas disminuyeron. El valor añadido neto creció a un ritmo menor (2,2%, frente al 2,7%). Como consecuencia, en parte, de efectos puntuales, el crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta y de la formación bruta de capital fijo experimentó una aceleración (8,1%, frente al 3,8%, y 9,9%, frente al 3,6%)¹. La financiación de las sociedades no financieras creció una tasa que no se modificó (1,8%). La financiación mediante préstamos avanzó a un ritmo mayor (1,1%, frente al 0,9%), ya que los préstamos otorgados por las IFM avanzaron a una tasa más elevada y los concedidos por instituciones distintas de IFM lo hicieron a un ritmo que prácticamente no varió². La emisión de valores representativos de deuda creció a un ritmo mayor (7,7%, desde el 6,5%), al igual que la financiación mediante crédito comercial (4,2%, desde el 2,7%). Los no residentes, los fondos de inversión del mercado no monetario y las IFM fueron los principales

¹ El significativo aumento registrado en el cuarto trimestre de 2016 se debe principalmente a operaciones de países no pertenecientes a la UE con destino en Irlanda.

² 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.

adquirentes, en términos netos, de valores representativos de deuda de las sociedades no financieras. La financiación mediante acciones creció a una tasa más baja (1,6%, frente al 1,9%).

La deuda en relación con el PIB aumentó hasta situarse en el 133,4%, en comparación con el 133,1% del cuarto trimestre de 2015.

La inversión financiera aumentó a una tasa que no se modificó (3,4%). Entre los componentes, los préstamos concedidos avanzaron a un ritmo que básicamente no varió (2%), y la inversión en acciones y otras participaciones creció a una tasa que no experimentó cambios (4,1%). 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 <i>(porcentajes del valor añadido neto, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres)</i>								
	I 2015	II 2015	III 2015	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016
Renta empresarial neta (beneficios corrientes)	33,5	34,4	34,7	34,5	34,1	33,9	34,0	33,9
Ahorro neto (beneficios no distribuidos)	5,3	6,2	6,4	6,6	6,8	7,0	7,3	7,4
Inversión no financiera (neta)	3,6	3,5	3,2	3,2	3,4	3,4	3,5	3,9
Inversión no financiera (bruta)	27,7	27,7	27,5	27,5	27,6	27,5	27,6	28,0
Consumo de capital fijo (-)	24,1	24,2	24,3	24,3	24,2	24,1	24,1	24,1
Inversión financiera	12,9	15,4	17,0	17,4	18,4	17,0	15,6	15,8
Financiación	10,6	11,9	12,7	13,8	14,2	13,4	11,6	12,0
Deuda (saldo vivo en porcentaje del PIB)	135,7	134,9	133,5	133,1	132,1	133,3	132,1	133,4

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 12 de abril. La información sobre las cuentas financieras y no financieras trimestrales por sectores institucionales, que incluye gráficos nacionales y de la zona del euro, puede consultarse en el apartado «Sector accounts» de la sección de Estadísticas del sitio web del BCE: [Macroeconomic statistics/Sector accounts](#) (vínculo directo a los datos de las cuentas por sectores en el apartado [Sector account data](#) del Statistical Data Warehouse del BCE). En la sección «Nuestras estadísticas» del sitio web <http://www.euro-area-statistics.org> está disponible una nueva presentación visual del detalle de las relaciones de financiación 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 12 de mayo 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 6 de julio 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.

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

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

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.
- 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)

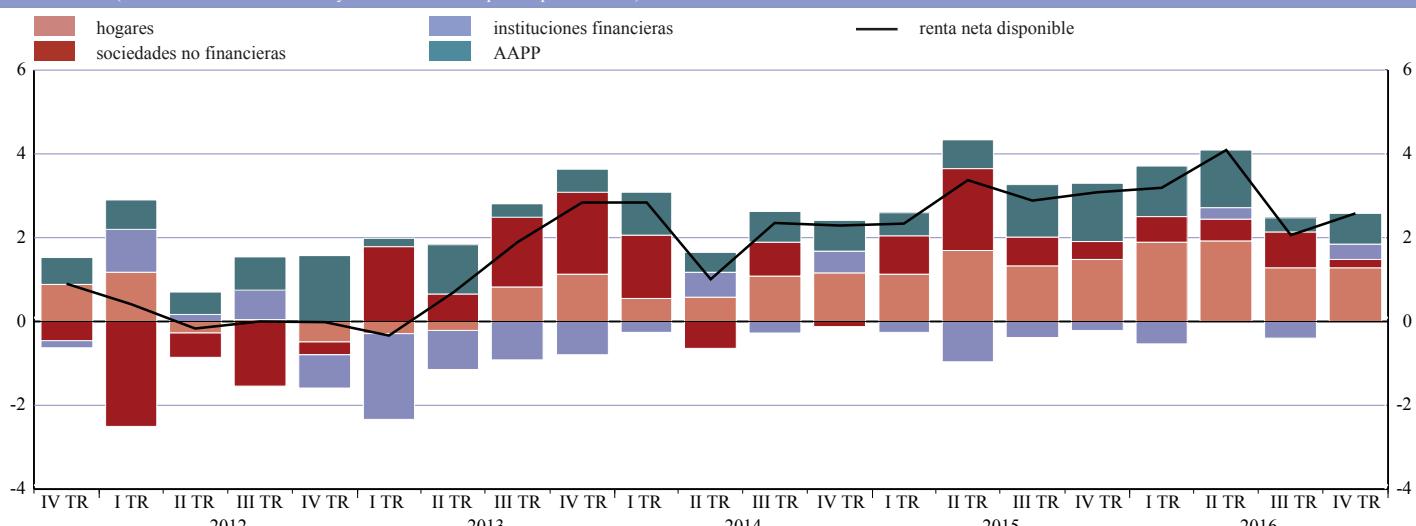


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

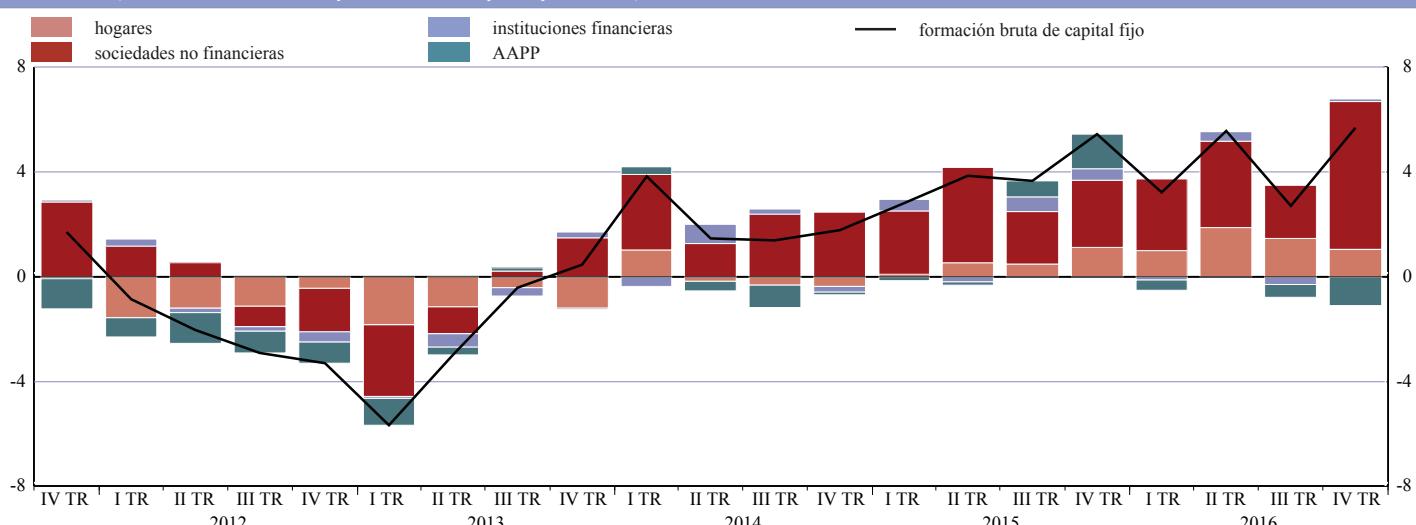
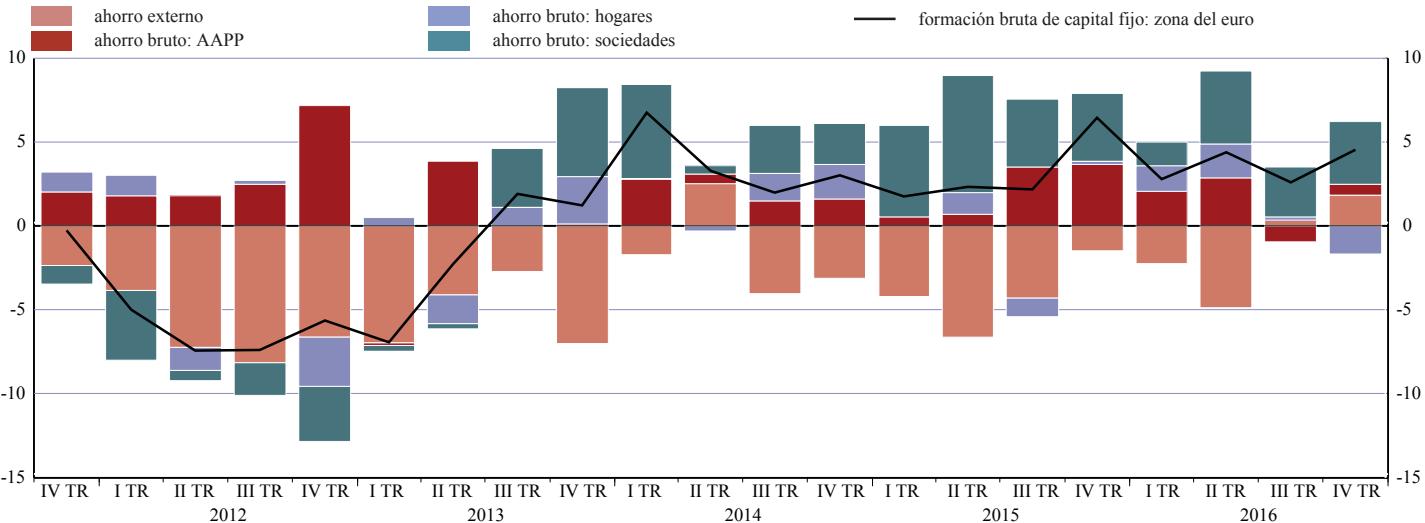


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro por sectores

(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)

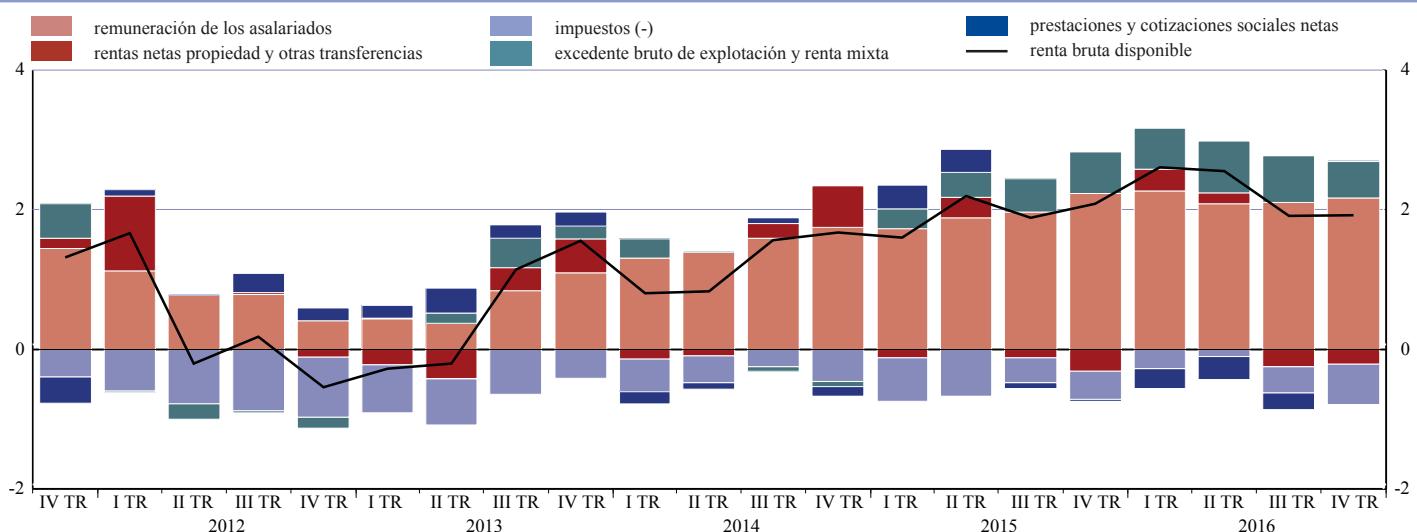


Gráfico 5 Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

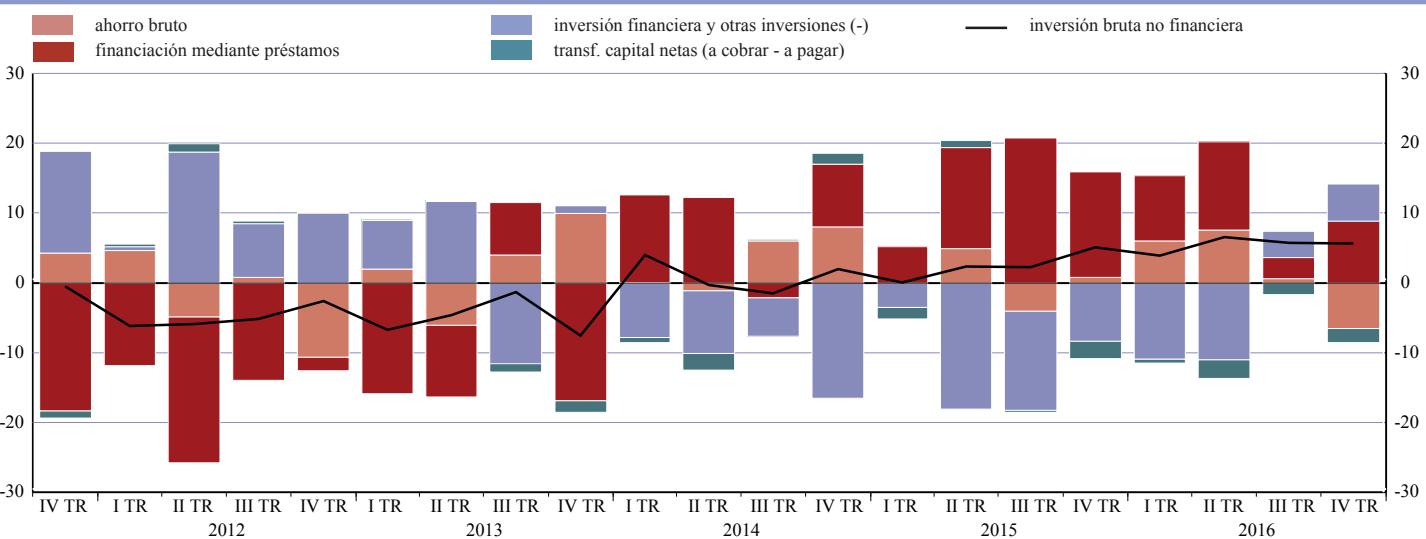
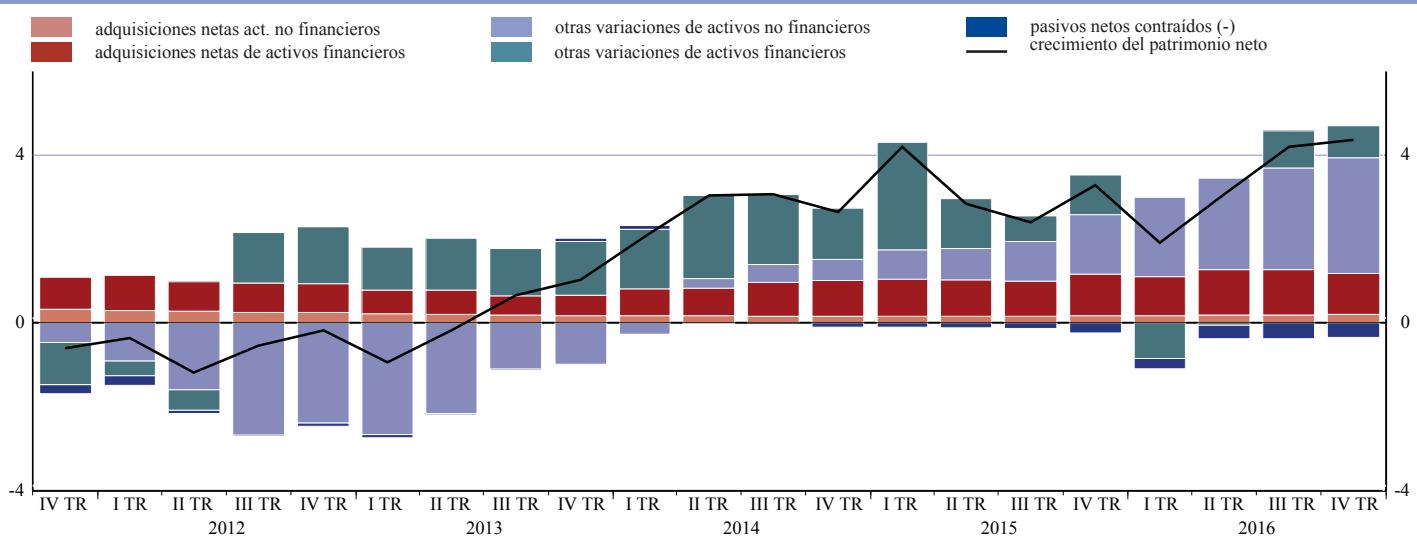


Gráfico 6 Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

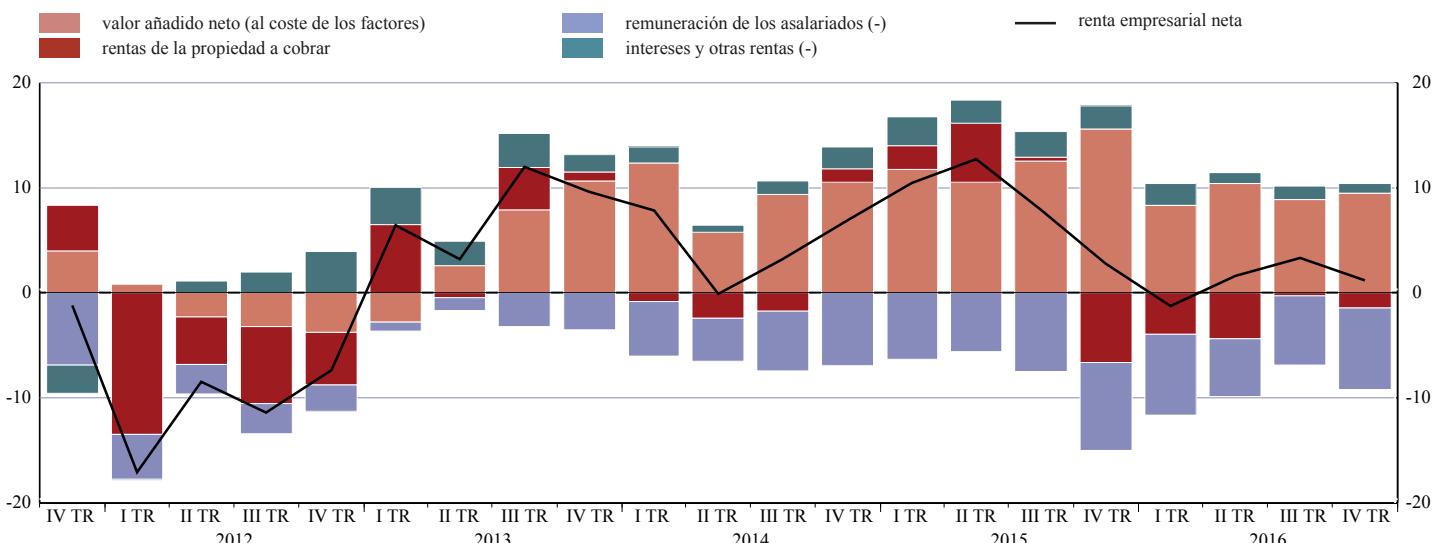
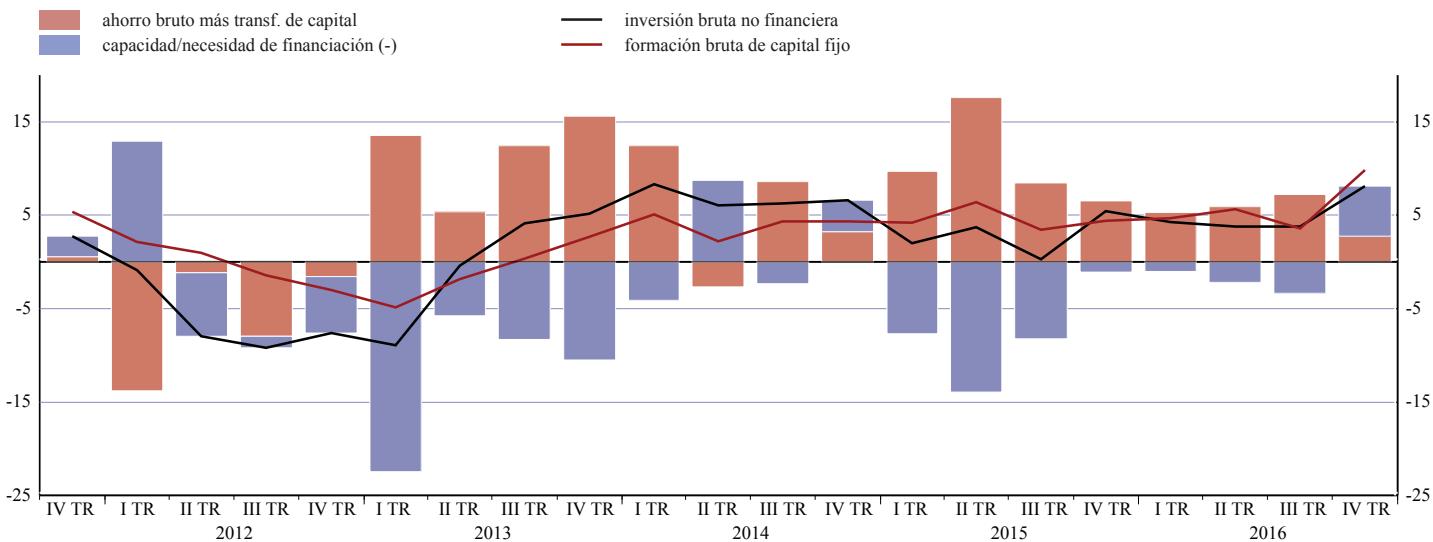


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
 (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016		IV 2015	IV 2016
Renta neta disponible:										
Zona del euro	8.075	8.246	8.487	8.552	8.637	8.681	8.739	2,1	2,6	100,0
Hogares ²⁾	5.848	5.917	6.033	6.072	6.112	6.139	6.168	1,9	1,8	71,1
Sociedades no financieras	187	217	298	311	322	340	345			3,5
Instituciones financieras	163	175	138	127	133	125	133			1,6
Administraciones Públicas	1.877	1.936	2.017	2.041	2.07	2.077	2.093	1,4	2,8	23,8
Gasto en consumo:										
Zona del euro	7.681	7.775	7.929	7.977	8.024	8.067	8.121	2,2	2,6	93,4
Hogares ²⁾	5.586	5.649	5.764	5.797	5.831	5.861	5.901	2,1	2,8	67,9
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	795	797	807	812	816	821	826	2,3	2,1	9,5
Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾	1,3	1.329	1.358	1.368	1.377	1.385	1.394	2,5	2,5	16,0
Ahorro neto:										
Zona del euro	394	470	558	575	613	615	618	0,9	1,8	6,6
Hogares ²⁾	344	353	347	352	360	358	346	-5,6	-12,8	4,1
Sociedades no financieras	181	210	292	304	315	333	338			3,4
Instituciones financieras	88	97	67	56	62	53	61			0,8
Administraciones Públicas	-218	-190	-148	-138	-123	-129	-126			-1,7
Consumo de capital fijo:										
Zona del euro	1.789	1.817	1.88	1.889	1.898	1.909	1.92	2,2	2,4	22,2
Hogares ²⁾	454	461	470	472	475	478	481	2,6	2,9	5,5
Sociedades no financieras	1.01	1.028	1.079	1.085	1.091	1.098	1.105	2,4	2,6	12,7
Instituciones financieras	46	46	47	47	47	47	47	0,9	1,6	0,6
Administraciones Públicas	279	283	284	285	285	286	287	1,0	1,3	3,4
Transferencias neta de capital (a cobrar - a pagar):										
Zona del euro	19	19	20	17	14	12	4			0,2
Hogares ²⁾	9	7	3	2	-2	-4	-7			0,0
Sociedades no financieras	67	81	73	71	73	70	67			0,9
Instituciones financieras	23	8	13	12	11	10	-4			0,2
Administraciones Públicas	-80	-77	-69	-68	-68	-64	-52			-0,8
Formación bruta de capital fijo:										
Zona del euro	1.969	2.01	2.09	2.106	2.135	2.149	2.181	2,7	5,7	24,6
Hogares ²⁾	535	535	546	551	561	569	574	5,5	4,1	6,4
Sociedades no financieras	1.108	1.152	1.206	1.219	1.236	1.247	1.278	3,6	9,9	14,2
Instituciones financieras	45	47	53	52	54	53	53	-11,3	3,5	0,6
Administraciones Públicas	281	276	285	283	283	281	275	-3,4	-7,3	3,4
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:										
Zona del euro	-3	35	48	46	10	11	6			0,6
Hogares ²⁾	-8	-3	-1	-1	-2	-2	0			0,0
Sociedades no financieras	5	36	17	17	11	12	5			0,2
Instituciones financieras	2	0	33	31	0	0	0			0,4
Administraciones Públicas	-2	1	0	0	1	1	0			0,0
Inversión no financiera bruta:										
Zona del euro	1.966	2.045	2.138	2.152	2.145	2.16	2.186	2,9	4,8	25,2
Hogares ²⁾	527	532	545	550	559	567	575	5,7	5,6	6,4
Sociedades no financieras	1.113	1.188	1.222	1.236	1.247	1.258	1.283	3,8	8,1	14,4
Instituciones financieras	47	47	86	83	54	53	54	-11,9	6,5	1,0
Administraciones Públicas	279	278	285	283	284	282	275	-3,6	-8,4	3,4
Inversión no financiera neta:										
Zona del euro	177	227	258	263	246	251	266	8,8	20,6	3,0
Hogares ²⁾	73	70	75	78	84	89	93	22,7	22,0	0,9
Sociedades no financieras	102	161	143	151	156	161	178	16,2	50,3	1,7
Instituciones financieras	2	1	39	36	7	5	6			0,5
Administraciones Públicas	0	-5	0	-2	-1	-4	-12			-0,1
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación:										
Zona del euro	236	262	319	328	381	375	356			3,8
Hogares ²⁾	280	290	274	276	274	265	245			3,2
Sociedades no financieras	146	130	222	225	232	242	226			2,6
Instituciones financieras	109	104	40	32	65	57	51			0,5
Administraciones Públicas	-299	-261	-217	-205	-190	-188	-166			-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 financieros 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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015				
	4.777	4.873	4.997	5.033	5.068	5.101	5.137	2,8	2,7	75,9	76,4			
Remuneración de los asalariados	1.526	1.528	1.555	1.564	1.577	1.588	1.596	2,7	2,3	23,6	23,7			
Excedente bruto de explotación y renta mixta	818	825	815	820	824	818	815			12,4	12,1			
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	88	83	92	87	82	78	78			1,4	1,2			
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	83	84	90	90	89	91	90			1,4	1,3			
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	990	1.014	1.047	1.051	1.053	1.059	1.069	2,3	3,4	15,9	15,9			
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	6.302	6.379	6.503	6.544	6.587	6.617	6.649	1,9	1,9	98,8	98,8			
Renta bruta disponible	81	85	78	78	79	79	79	3,3	-1,0	1,2	1,2			
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones ³⁾														
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	6.383	6.464	6.581	6.622	6.665	6.696	6.728	1,9	1,9	100,0	100,0			
Gasto en consumo	5.586	5.649	5.764	5.797	5.831	5.861	5.901	2,1	2,8	87,6	87,7			
Ahorro bruto	797	815	817	824	835	836	827	0,6	-4,2	12,4	12,3			
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	9	7	3	2	-2	-4	-7			0,0	-0,1			
Formación bruta de capital fijo	535	535	546	551	561	569	574	5,5	4,1	8,3	8,5			
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	-8	-3	-1	-1	-2	-2	0			0,0	0,0			
Inversión no financiera bruta	527	532	545	550	559	567	575	5,7	5,6	8,3	8,5			
Inversión no financiera neta	73	70	75	78	84	89	93	22,7	22,0	1,1	1,4			
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación	280	290	274	276	274	265	245			4,2	3,6			
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres										tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2013	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015				
	210	371	445	426	491	491	451	2,2	2,0	6,8	6,7			
Inversión financiera	175	170	194	211	241	275	304	3,8	4,1	3,0	4,5			
Efectivo y depósitos	-183	-191	-156	-115	-91	-89	-97	-10,0	-11,1	-2,4	-1,4			
Valores representativos de deuda	84	142	206	140	130	79	68	1,3	1,1	3,1	1,0			
Acciones y otras participaciones	-27	8	-17	9	34	10	-9	1,2	-0,9	-0,3	-0,1			
Acciones cotizadas	67	0	45	41	14	-7	-4	-0,2	-0,1	0,7	-0,1			
Acciones no cotizadas y otras participaciones	44	135	179	90	82	76	81	3,9	4,0	2,7	1,2			
Participaciones en fondos de inversión	154	229	189	188	197	199	190	3,0	2,8	2,9	2,8			
Planes de seguros de vida y de pensiones	-20	20	11	1	14	26	-13			0,2	-0,2			
Otros activos financieros ⁶⁾	-35	40	107	109	147	170	154	2,5	2,2	1,6	2,3			
Financiación	-33	8	82	95	112	116	128	1,9	2,1	1,3	1,9			
Préstamos	-11	-8	-6	-13	-10	-9	-13	-3,0	-4,4	-0,1	-0,2			
a corto plazo	-21	17	89	107	122	125	141	2,1	2,4	1,3	2,1			
a largo plazo	-2	32	25	14	35	54	26	7,7	3,5	0,4	0,4			
Otros pasivos ⁷⁾	245	331	338	317	344	321	297	2,1	1,9	5,1	4,4			
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	549	526	421	-383	-25	398	350			6,4	5,2			
Balance	saldos a fin de período										tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ o PIB	
	2013	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015				
	20.513	21.421	22.271	22.334	22.464	22.731	23.034	4,0	3,4	338,4	342,4			
Activos financieros	7.028	7.192	7.385	7.424	7.529	7.556	7.687	3,7	4,1	112,2	114,3			
Efectivo y depósitos	1.198	1.031	876	849	835	811	777	-8,9	-11,3	13,3	11,5			
Valores representativos de deuda	5.299	5.625	6.132	5.983	5.883	6.050	6.181	1,9	0,8	93,2	91,9			
Acciones y otras participaciones	828	866	937	891	872	910	981	5,8	4,7	14,2	14,6			
Acciones cotizadas	2.929	3.013	3.182	3.103	3.016	3.085	3.140	-1,6	-1,3	48,3	46,7			
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.541	1.746	2.013	1.989	1.996	2.054	2.060	5,8	2,3	30,6	30,6			
Participaciones en fondos de inversión	5.912	6.435	6.708	6.929	7.040	7.137	7.272	7,7	8,4	101,9	108,1			
Planes de seguros de vida y de pensiones	1.077	1.138	1.171	1.149	1.177	1.177	1.117			17,8	16,6			
Otros activos financieros ⁶⁾	6.817	6.867	6.959	6.987	7.026	7.043	7.075	2,2	1,7	105,7	105,2			
Pasivos	6.101	6.121	6.188	6.189	6.234	6.264	6.294	1,6	1,7	94,0	93,5			
Préstamos	314	311	298	285	289	280	270	-6,3	-9,3	4,5	4,0			
a corto plazo	5.787	5.810	5.890	5.904	5.945	5.985	6.024	2,0	2,3	89,5	89,5			
a largo plazo	689	720	744	770	764	751	752	7,2	1,2	11,3	11,2			
Otros pasivos ⁷⁾	29.590	29.879	30.580	30.816	31.278	31.776	31.938	3,9	4,4	464,7	474,7			
Activos no financieros	27.671	27.960	28.722	28.993	29.456	29.977	30.119	4,3	4,9	436,5	447,6			
Patrimonio neto	43.286	44.432	45.892	46.164	46.716	47.464	47.897	4,2	4,4	697,4	711,9			
Pro memoria: Deuda⁸⁾	6.101	6.121	6.188	6.189	6.234	6.264	6.294	1,6	1,7	59,2	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 $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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.

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

6) Préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

7) Pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, 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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016			
	III 2016	IV 2016							
Valores representativos de deuda	-191	-156	-115	-91	-89	-97	-10,0	-11,1	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	-6	-2	1	-1	-1	-3	-1,7	-4,6	
IFM	-131	-102	-77	-55	-55	-73	-11,8	-16,8	
Otras instituciones financieras	-5	-3	-2	-5	-6	-12	-8,4	-15,0	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	-1	-1	-1	-1	-1	0	-43,2	-10,2	
Administraciones Públicas	-40	-37	-26	-22	-20	-4	-11,1	-2,4	
Resto del mundo	-7	-10	-10	-7	-5	-4	-4,7	-3,5	
Acciones cotizadas	8	-17	9	34	10	-9	1,2	-0,9	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	10	-15	8	9	-13	-21	-2,2	-3,3	
IFM	-6	-24	-27	-2	-1	-2	-1,1	-1,8	
Otras instituciones financieras	-4	0	1	1	1	-1	1,3	-1,9	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	2	1	2	3	2	2	9,1	6,4	
Resto del mundo	5	20	26	24	21	13	17,5	9,2	
Participaciones en fondos de inversión	135	179	90	82	76	81	3,9	4,0	
emitidas por:									
IFM (FMM)	-13	7	9	-6	-12	-19	-19,1	-27,9	
Fondos de inversión no monetarios	141	174	85	90	90	101	4,9	5,3	
Resto del mundo	6	-2	-4	-2	-2	0	-4,1	-1,0	
Balance financiero									
saldos a fin de período									
	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	tasas de variación interanual ³⁾	III 2016	IV 2016
	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016			
Valores representativos de deuda	1.031	876	849	835	811	777	-8,9	-11,3	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	58	56	56	54	57	57	7,6	2,5	
IFM	541	438	419	404	384	353	-16,8	-19,4	
Otras instituciones financieras	88	81	78	76	73	74	-3,8	-8,5	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	3	3	3	3	3	3	5,4	-4,0	
Administraciones Públicas	219	189	186	187	180	176	-1,5	-6,9	
Resto del mundo	122	109	107	110	113	113	-0,7	4,3	
Acciones cotizadas	866	937	891	872	910	981	5,8	4,7	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	581	630	619	599	609	626	6,0	-0,8	
IFM	104	93	65	61	80	115	-18,2	23,8	
Otras instituciones financieras	41	47	44	42	46	51	3,0	8,1	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	21	25	22	20	22	27	-1,3	7,2	
Resto del mundo	119	143	141	150	154	164	26,5	14,9	
Participaciones en fondos de inversión	1.746	2.013	1.989	1.996	2.054	2.060	5,8	2,3	
emitidas por:									
IFM (FMM)	58	68	71	55	53	43	-16,3	-37,3	
Fondos de inversión no monetarios	1.645	1.905	1.883	1.905	1.963	1.981	6,8	4,0	
Resto del mundo	43	40	36	36	39	37	-3,9	-8,0	

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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016	
	5.165	5.304	5.524	5.567	5.622	5.659	5.691	2,7	2,2	100,0	100,0	
Valor añadido bruto (VAB)	4.155	4.276	4.445	4.482	4.531	4.561	4.586	2,7	2,2	80,5	80,6	
Valor añadido neto (VAN)	1.356	1.411	1.534	1.529	1.537	1.549	1.553	3,3	1,2	34,5	33,9	
Renta empresarial neta	187	217	298	311	322	340	345			6,7	7,5	
Renta neta disponible	-6	-6	-6	-7	-7	-7	-7			-0,1	-0,2	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	181	210	292	304	315	333	338			6,6	7,4	
Ahorro neto	67	81	73	71	73	70	67			1,3	1,2	
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	1.010	1.028	1.079	1.085	1.091	1.098	1.105	2,4	2,6	19,5	19,4	
Consumo de capital fijo	1.108	1.152	1.206	1.219	1.236	1.247	1.278	3,6	9,9	21,8	22,5	
Formación bruta de capital fijo	5	36	17	17	11	12	5			0,3	0,1	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	1.113	1.188	1.222	1.236	1.247	1.258	1.283	3,8	8,1	22,1	22,5	
Inversión no financiera bruta	102	161	143	151	156	161	178	16,2	50,3	2,6	3,1	
Inversión no financiera neta	146	130	222	225	232	242	226			4,0	4,0	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación												
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2013	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016	
	370	477	773	823	769	712	724	3,4	3,4	14,0	12,7	
Inversión financiera	109	39	104	159	157	157	162	7,0	7,1	1,9	2,8	
Efectivo y depósitos	-31	-38	-36	20	26	20	-14	7,7	-5,7	-0,7	-0,3	
Valores representativos de deuda	2	126	145	129	122	76	82	1,9	2,0	2,6	1,4	
Préstamos	108	257	393	404	382	405	429	4,1	4,1	7,1	7,5	
Acciones y otras participaciones	-3	-12	38	66	81	83	108	7,2	8,6	0,7	1,9	
Acciones cotizadas	108	274	318	332	302	320	313	3,8	3,6	5,8	5,5	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3	-4	37	6	-1	2	7	0,5	1,6	0,7	0,1	
Participaciones en fondos de inversión	182	93	168	110	81	54	66			3,0	1,2	
Otros activos financieros ⁵⁾	190	390	615	638	608	527	551	1,8	1,8	11,1	9,7	
Financiación	86	39	57	44	73	80	97	6,5	7,7	1,0	1,7	
Valores representativos de deuda	-5	-14	1	0	-6	-8	1	-11,6	1,0	0,0	0,0	
a corto plazo	90	54	56	44	79	89	96	7,6	8,0	1,0	1,7	
a largo plazo	-96	189	129	195	206	86	103	0,9	1,1	2,3	1,8	
Préstamos	-30	103	-32	38	25	-44	-28	-1,6	-1,1	-0,6	-0,5	
a corto plazo	-66	86	160	157	181	130	131	1,9	1,9	2,9	2,3	
a largo plazo	209	224	404	344	291	285	263	1,9	1,6	7,3	4,6	
Acciones y otras participaciones	45	34	80	56	38	49	61	1,1	1,2	1,5	1,1	
Acciones cotizadas	164	190	324	288	253	236	202	2,2	1,8	5,9	3,5	
Planes de pensiones	4	6	5	5	6	6	6	1,6	1,7	0,1	0,1	
Créditos comerciales y anticipos	-18	-28	60	57	44	69	110	2,7	4,2	1,1	1,9	
Otros pasivos ⁶⁾	4	-40	-40	-7	-12	1	-28			-0,7	-0,5	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	180	87	158	185	161	185	174			2,9	3,1	
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o del PIB ⁷⁾	
	2013	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016	
	18.550	19.677	21.275	20.930	21.028	21.484	22.305	4,0	4,8	385,1	391,9	
Inversión financiera	2.070	2.169	2.297	2.305	2.336	2.410	2.469	7,2	7,5	41,6	43,4	
Efectivo y depósitos	318	294	251	277	285	276	236	6,2	-5,8	4,5	4,2	
Valores representativos de deuda	3.659	3.840	4.063	4.055	4.064	4.076	4.213	3,0	3,7	73,5	74,0	
Préstamos	8.620	9.326	10.397	10.116	10.068	10.452	10.993	4,8	5,7	188,2	193,2	
Acciones y otras participaciones	1.110	1.109	1.257	1.188	1.179	1.265	1.381	9,4	9,9	22,8	24,3	
Acciones cotizadas	7.092	7.789	8.667	8.467	8.429	8.696	9.125	4,1	5,3	156,9	160,3	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	418	429	474	461	460	492	488	4,8	2,9	8,6	8,6	
Participaciones en fondos de inversión	3.882	4.048	4.267	4.177	4.275	4.270	4.393			77,2	77,2	
Otros activos financieros ⁵⁾	27.589	28.676	30.732	30.209	30.300	30.854	31.570	3,2	2,7	556,3	554,7	
Financiación	1.087	1.219	1.259	1.277	1.316	1.352	1.358	8,5	7,9	22,8	23,9	
Valores representativos de deuda	70	57	58	67	66	65	58	-10,2	0,4	1,0	1,0	
a corto plazo	1.017	1.162	1.202	1.210	1.250	1.287	1.300	9,7	8,2	21,8	22,8	
a largo plazo	8.903	9.194	9.674	9.699	9.833	9.754	9.829	0,8	1,6	175,1	172,7	
Préstamos	2.521	2.686	2.682	2.700	2.738	2.658	2.656	-3,8	-1,0	48,6	46,7	
a corto plazo	6.382	6.507	6.992	6.999	7.095	7.096	7.173	2,6	2,6	126,6	126,0	
a largo plazo	13.968	14.665	16.094	15.628	15.483	16.069	16.558	4,3	2,9	291,3	291,0	
Acciones y otras participaciones	4.115	4.372	4.930	4.710	4.630	4.921	5.122	6,9	3,9	89,2	90,0	
Acciones cotizadas	9.853	10.293	11.164	10.918	10.853	11.148	11.436	3,2	2,4	202,1	201,0	
Planes de pensiones	360	366	372	373	375	376	378	1,7	1,7	6,7	6,6	
Créditos comerciales y anticipos	2.516	2.504	2.608	2.555	2.620	2.617	2.743	3,0	5,2	47,2	48,2	
Otros pasivos ⁶⁾	755	728	725	677	674	685	704			13,1	12,4	
Pro memoria: Deuda⁸⁾	12.867	13.283	13.913	13.904	14.143	14.100	14.308	1,9	2,8	133,1	133,4	

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \cdot (x(t)-x(t-4))/x(t-4)$, donde $x(t)$ 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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	
Valores representativos de deuda	39	57	44	73	80	97	6,5	7,7	
adquiridos por:									
Sociedades no financieras	-2	-3	-3	-3	0	0	-1,6	0,9	
IFM	-1	10	11	14	14	26	8,3	16,2	
Fondos de inversión no monetarios	25	19	12	22	31	29	10,5	9,8	
Otras instituciones financieras	15	1	-4	-2	1	1	0,9	1,0	
Empresas de seguros	20	19	21	21	8	10	2,4	2,9	
Fondos de pensiones	1	1	1	2	3	2	16,8	10,2	
Administraciones Públicas	2	-1	1	1	0	1	0,7	3,0	
Hogares	-6	-2	1	-1	-1	-3	-1,7	-4,6	
Resto del mundo	-14	14	4	19	26	31	9,2	10,9	
Préstamos	189	129	195	206	86	103	0,9	1,1	
concedidos por:									
Sociedades no financieras	54	42	16	7	-4	3	-0,2	0,1	
IFM	-3	6	39	37	61	82	1,5	2,1	
Instituciones financieras distintas de IFM	98	28	35	61	-4	-18	-0,3	-1,2	
Resto del mundo	55	69	117	114	47	36	3,2	2,3	
Acciones cotizadas	34	80	56	38	49	61	1,1	1,2	
adquiridas por:									
Sociedades no financieras	-16	35	59	69	74	89	7,1	7,8	
IFM	27	-13	-28	-38	-31	-14	-25,4	-11,7	
Fondos de inversión no monetarios	17	25	4	-3	-2	-9	-0,3	-1,1	
Otras instituciones financieras	-14	45	35	35	36	17	12,3	5,1	
Empresas de seguros	5	0	5	9	8	5	7,3	4,2	
Fondos de pensiones	1	1	1	2	2	3	7,1	8,8	
Administraciones Públicas	-2	-2	-1	-4	-2	1	-1,1	0,3	
Hogares	10	-15	8	9	-13	-21	-2,2	-3,3	
Resto del mundo	7	4	-26	-42	-24	-10	-1,6	-0,6	
Balance financiero		saldos a fin de período						tasas de variación interanual ²⁾	
	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	
Valores representativos de deuda	1.219	1.259	1.277	1.316	1.352	1.358	8,5	7,9	
adquiridos por:									
Sociedades no financieras	26	23	23	24	25	24	4,9	3,4	
IFM	155	159	168	173	189	188	9,8	18,1	
Fondos de inversión no monetarios	278	295	305	326	340	340	16,9	15,1	
Otras instituciones financieras	62	61	58	59	49	46	-21,3	-25,5	
Empresas de seguros	319	336	349	354	360	363	10,8	8,2	
Fondos de pensiones	17	18	19	20	21	20	21,3	13,0	
Administraciones Públicas	25	24	24	23	25	25	1,9	5,7	
Hogares	58	56	56	54	57	57	7,6	2,5	
Resto del mundo	278	287	276	282	286	295	3,2	2,7	
Préstamos	9.194	9.674	9.699	9.833	9.754	9.829	0,8	1,6	
concedidos por:									
Sociedades no financieras	2.445	2.485	2.478	2.439	2.467	2.513	0,1	1,1	
IFM	3.924	3.909	3.927	3.954	3.938	3.934	0,1	0,6	
Instituciones financieras distintas de IFM	1.446	1.512	1.499	1.620	1.606	1.575	3,3	4,2	
Resto del mundo	1.121	1.530	1.552	1.579	1.510	1.572	2,6	2,8	
Acciones cotizadas	4.372	4.930	4.710	4.630	4.921	5.122	6,9	3,9	
adquiridas por:									
Sociedades no financieras	993	1.135	1.082	1.082	1.160	1.252	12,1	10,3	
IFM	134	120	104	98	100	108	-18,4	-10,1	
Fondos de inversión no monetarios	672	767	742	718	846	855	16,8	11,6	
Otras instituciones financieras	280	331	340	317	258	253	-12,9	-23,7	
Empresas de seguros	109	121	120	123	140	145	22,6	20,0	
Fondos de pensiones	34	36	36	37	40	42	13,6	18,3	
Administraciones Públicas	214	219	209	202	212	219	0,1	0,0	
Hogares	581	630	619	599	609	626	6,0	-0,8	
Resto del mundo	1.355	1.571	1.457	1.455	1.555	1.622	4,5	3,3	

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 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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016
	1.877	1.936	2.017	2.041	2.070	2.077	2.093	1,4	2,8	100,0	100,0
Renta neta disponible	2.095	2.126	2.165	2.179	2.193	2.206	2.220	2,4	2,3	107,4	106,0
Gasto en consumo	-218	-190	-148	-138	-123	-129	-126			-7,3	-6,0
Ahorro neto	279	283	284	285	285	286	287	1,0	1,3	14,1	13,7
Consumo de capital fijo	-80	-77	-69	-69	-68	-64	-52			-3,4	-2,5
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	281	276	285	283	283	281	275	-3,4	-7,3	14,1	13,1
Formación bruta de capital fijo	-2	1	0	0	1	1	0			0,0	0,0
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾	-299	-261	-217	-205	-190	-188	-166			-10,8	-7,9
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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016
	125	105	13	26	62	-15	29	-0,3	0,6	0,7	1,4
Adquisiciones netas de activos financieros	87	57	-4	48	84	2	28	0,1	0,7	-0,2	1,3
Inversión financiera ⁴⁾	-50	32	29	48	94	34	15	3,8	1,8	1,4	0,7
Efectivo y depósitos	-23	-46	-43	-35	-49	-56	-24	-12,1	-5,3	-2,1	-1,1
Valores representativos de deuda	122	72	22	32	39	20	24	2,1	2,4	1,1	1,1
Préstamos	5	18	7	9	18	4	-3	2,5	-1,5	0,4	-0,1
a corto plazo	117	54	15	23	21	16	26	2,0	3,2	0,8	1,2
a largo plazo	38	-1	-13	3	0	4	13	0,2	0,7	-0,7	0,6
Acciones y otras participaciones	30	-7	-2	2	1	3	3	1,0	1,1	-0,1	0,2
Acciones cotizadas	10	8	-12	-4	-6	-5	-3	-0,4	-0,2	-0,6	-0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-2	-2	1	4	5	6	12	2,9	5,5	0,0	0,6
Participaciones en fondos de inversión	38	48	18	-23	-23	-17	2			0,9	0,1
Otros activos financieros ⁵⁾	424	366	231	231	252	173	196	1,4	1,6	11,4	9,3
Pasivos netos contraídos	398	332	182	207	252	176	164	1,5	1,4	9,0	7,8
Financiación ⁴⁾	2	3	21	23	18	22	4	7,0	1,2	1,0	0,2
Efectivo y depósitos	308	234	163	170	172	145	171	1,7	2,0	8,1	8,2
Valores representativos de deuda	-29	-30	-52	-52	-17	-25	-13	-4,3	-2,4	-2,6	-0,6
a corto plazo	337	264	215	222	190	170	184	2,1	2,3	10,6	8,8
a largo plazo	88	95	-2	14	61	10	-11	0,4	-0,4	-0,1	-0,5
Préstamos	-33	14	-2	-18	36	4	-8	1,4	-2,8	-0,1	-0,4
a corto plazo	121	81	1	32	25	6	-3	0,3	-0,1	0,0	-0,1
Otros pasivos ⁶⁾	25	34	49	24	0	-3	32			2,4	1,5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-299	-261	-217	-205	-190	-188	-166			-10,8	-7,9
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual ¹⁾	en porcentaje de la renta neta disponible	
	2013	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016
	4.816	5.061	5.055	5.125	5.191	5.130	5.112	0,6	1,1	250,6	244,2
Activos financieros	3.931	4.134	4.124	4.205	4.286	4.205	4.203	1,7	1,9	204,4	200,8
Inversión financiera ⁴⁾	749	809	842	937	1.012	924	860	3,7	2,1	41,8	41,1
Efectivo y depósitos	502	493	453	446	432	419	432	-9,8	-4,7	22,5	20,6
Valores representativos de deuda	954	1.031	990	989	1.005	991	1.015	1,5	2,5	49,1	48,5
Préstamos	144	163	170	160	171	160	169	2,0	-0,6	8,4	8,1
a corto plazo	810	868	820	830	834	831	846	1,4	3,1	40,7	40,4
a largo plazo	1.726	1.801	1.838	1.833	1.837	1.870	1.895	3,8	3,1	91,1	90,5
Acciones y otras participaciones	309	300	299	282	272	286	303	0,4	1,1	14,8	14,5
Acciones cotizadas	1.226	1.296	1.320	1.321	1.332	1.341	1.339	2,8	1,4	65,4	64,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	192	205	218	231	234	243	254	14,9	16,3	10,8	12,1
Participaciones en fondos de inversión	885	928	931	919	905	925	909			46,2	43,4
Otros activos financieros ⁵⁾	11.399	12.365	12.492	12.826	12.992	12.970	12.716	3,5	1,8	619,3	607,4
Pasivos	10.535	11.468	11.561	11.875	12.037	11.999	11.764	4,0	1,8	573,2	562,0
Financiación ⁴⁾	283	297	318	311	322	332	329	7,0	3,5	15,8	15,7
Efectivo y depósitos	7.765	8.593	8.716	9.036	9.177	9.168	8.919	4,9	2,3	432,1	426,1
Valores representativos de deuda	621	597	550	572	573	565	538	-4,0	-2,2	27,3	25,7
a corto plazo	7.144	7.996	8.166	8.465	8.604	8.603	8.380	5,5	2,6	404,9	400,3
a largo plazo	2.487	2.579	2.527	2.528	2.538	2.499	2.516	0,5	-0,4	125,3	120,2
Préstamos	261	277	277	297	309	276	289	1,6	4,1	13,7	13,8
a corto plazo	2.226	2.302	2.250	2.231	2.229	2.224	2.227	0,4	-1,0	111,5	106,4
a largo plazo	864	897	931	951	955	970	952			46,1	45,5
Otros pasivos ⁶⁾	9.074,6	9.328,7	9.453,2	9.612,2	9.682,3	9.616,2	9.588,2				

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 inversión financiera de las Administraciones Pùblicas excluye derivados financieros, las reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro, y la financiación de este sector 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.

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	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016	
Valor añadido bruto (VAB)	441	457	456	456	453	451	449	-1,5	-2,2	100,0	100,0	
Valor añadido neto (VAN)	395	412	409	409	406	404	401	-1,8	-2,6	89,7	89,4	
Renta empresarial neta	388	460	383	382	393	388	388	-5,9	-0,3	93,5	96,6	
Renta neta disponible	163	175	138	127	133	125	133			33,8	33,2	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-75	-78	-72	-72	-72	-72	-72			-17,5	-17,9	
Ahorro neto	88	97	67	56	62	53	61			16,3	15,2	
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	23	8	13	12	11	10	-4			2,9	-0,8	
Consumo de capital fijo	46	46	47	47	47	47	47	0,9	1,6	10,3	10,6	
Formación bruta de capital fijo	45	47	53	52	54	53	53	-11,3	3,5	11,6	11,8	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	2	0	33	31	0	0	0			7,3	0,1	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación	109	104	40	32	65	57	51			8,9	11,4	
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2013	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016	IV 2015	IV 2016	
Inversión financiera	-969	746	2.151	1.482	2.585	2.588	2.586	3,7	3,7	471,7	576,4	
Efectivo y depósitos	-1.828	-454	318	276	743	656	876	5,2	7,0	69,6	195,2	
Valores representativos de deuda	139	393	552	584	884	954	943	6,3	6,1	121,0	210,1	
a corto plazo	-169	30	-37	-45	-25	26	25	2,3	2,3	-8,0	5,5	
a largo plazo	307	363	588	628	909	929	918	6,6	6,4	129,0	204,5	
Préstamos	-190	302	278	220	313	378	215	1,9	1,1	60,9	48,0	
a corto plazo	-131	185	-47	-24	94	64	-9	1,6	-0,2	-10,3	-2,0	
a largo plazo	-60	116	325	244	219	315	224	2,0	1,4	71,2	50,0	
Acciones y otras participaciones	919	363	889	419	454	366	412	1,9	2,1	195,0	91,9	
Otros activos financieros ⁵⁾	-7	142	115	-18	191	233	140			25,1	31,2	
Financiación	-1.078	643	2.111	1.450	2.520	2.531	2.535	3,6	3,6	462,8	565,0	
Efectivo y depósitos	-1.939	-351	772	935	1.433	1.497	1.709	6,4	7,3	169,3	380,9	
Valores representativos de deuda	-497	-345	-269	-282	-152	-126	-69	-1,5	-0,9	-59,0	-15,4	
a corto plazo	-141	-2	-47	-50	19	56	54	8,9	8,7	-10,3	12,1	
a largo plazo	-356	-343	-222	-231	-171	-182	-123	-2,4	-1,7	-48,7	-27,5	
Préstamos	12	163	223	77	182	245	134	4,2	2,3	48,9	29,8	
a corto plazo	-63	123	117	35	160	132	45	7,1	2,4	25,6	10,0	
a largo plazo	76	40	106	42	23	113	88	2,8	2,2	23,3	19,7	
Acciones y otras participaciones	972	592	1.073	580	677	530	480	2,4	2,1	235,2	107,1	
Acciones cotizadas	44	80	40	70	86	64	61	4,7	4,3	8,8	13,6	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	534	-153	272	42	143	-71	-66	-0,7	-0,6	59,6	-14,7	
Participaciones en fondos de inversión	394	665	761	467	448	537	486	5,4	4,7	166,8	108,2	
Seguros de vida y planes de pensiones	204	310	259	249	262	269	239	3,5	3,1	56,8	53,3	
Otros pasivos ⁶⁾	170	274	53	-109	116	115	42			11,5	9,3	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	109	104	40	32	65	57	51			8,9	11,4	
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual ¹⁾			
	2013	2014	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	III 2016	IV 2016			
Inversión financiera	61.984	66.698	70.459	70.977	72.474	73.124	73.801	4,8	4,7			
Efectivo y depósitos	12.253	12.063	12.577	12.828	13.137	13.166	13.331	4,6	6,0			
Valores representativos de deuda	13.439	14.664	15.388	15.681	16.318	16.559	16.472	9,1	7,0			
a corto plazo	959	1.021	1.096	1.096	1.085	1.122	1.118	2,0	2,0			
a largo plazo	12.480	13.642	14.291	14.585	15.233	15.437	15.354	9,6	7,4			
Préstamos	18.144	19.002	19.458	19.459	19.562	19.670	19.541	0,9	0,4			
a corto plazo	3.480	3.813	3.821	3.913	4.035	3.951	3.764	-0,4	-1,5			
a largo plazo	14.664	15.189	15.637	15.546	15.527	15.719	15.777	1,3	0,9			
Acciones y otras participaciones	15.412	18.157	20.094	19.896	20.272	20.605	21.493	5,4	7,0			
Otros activos financieros ⁵⁾	2.736	2.812	2.942	3.112	3.185	3.124	2.965					
Financiación	61.577	66.160	69.998	70.370	71.658	72.350	73.539	4,4	5,1			
Efectivo y depósitos	22.486	22.381	23.385	23.907	24.516	24.712	24.922	6,2	6,6			
Valores representativos de deuda	8.094	8.152	8.068	8.002	8.100	8.089	8.096	-0,8	0,3			
a corto plazo	635	643	622	648	667	690	680	9,7	9,2			
a largo plazo	7.459	7.509	7.446	7.354	7.434	7.399	7.416	-1,7	-0,4			
Préstamos	4.703	5.543	5.910	5.890	5.850	5.894	5.963	1,2	0,9			
a corto plazo	1.487	1.752	1.880	1.915	1.960	1.917	1.867	3,0	-0,7			
a largo plazo	3.217	3.792	4.030	3.975	3.890	3.977	4.096	0,4	1,6			
Acciones y otras participaciones	17.504	20.472	22.549	22.207	22.579	22.956	23.913	4,2	6,0			
Acciones cotizadas	1.233	1.449	1.423	1.305	1.197	1.248	1.446	-9,3	1,6			
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8.182	9.626	10.686	10.624	10.841	10.795	11.271	1,7	5,5			
Participaciones en fondos de inversión	8.089	9.397	10.440	10.278	10.541	10.913	11.197	8,8	7,2			
Seguros de vida y planes de pensiones	6.838	7.416	7.756	7.987	8.107	8.212	8.288	7,1	6,9			
Otros pasivos ⁶⁾	1.953	2.196	2.328	2.378	2.506	2.488	2.358					

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 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.