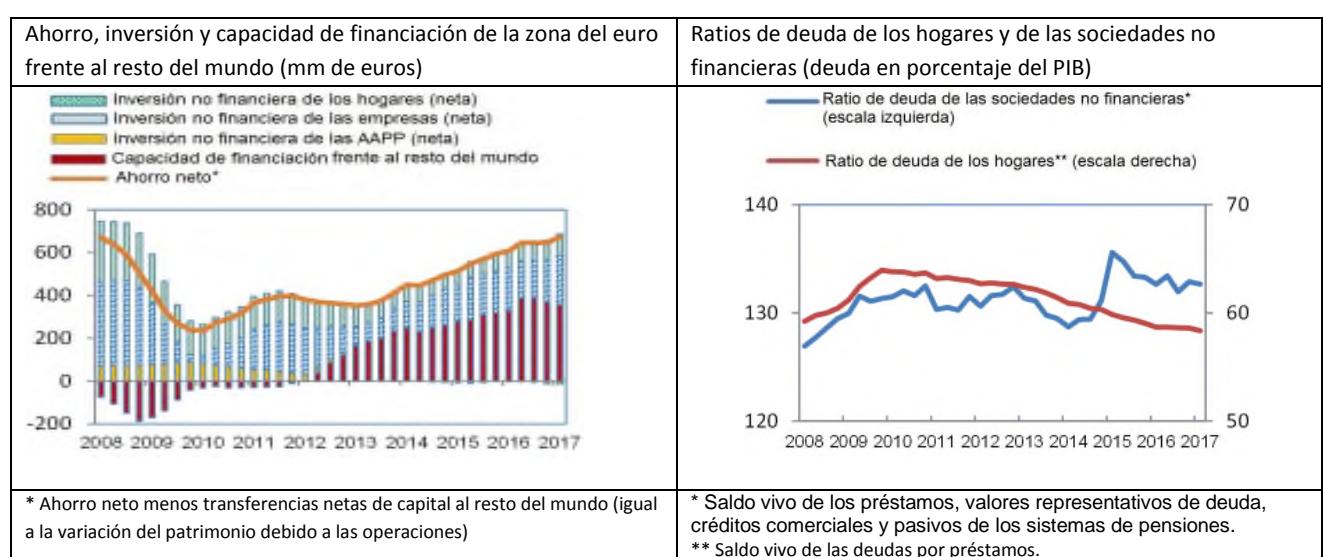


NOTA DE PRENSA

28 de julio de 2017

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: Primer trimestre de 2017

- El ahorro de la zona del euro (neto, expresado en porcentaje de la renta disponible) aumentó en el primer trimestre de 2017 en comparación con el primer trimestre del año anterior. La inversión no financiera total (neta) de la zona del euro se incrementó como resultado del alza de la inversión de los hogares y de las sociedades no financieras. La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó con respecto al año pasado.
- 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 58,4% y el 93,1%, respectivamente).
- En el primer trimestre de 2017, la deuda de las sociedades no financieras en relación con el PIB se mantuvo sin cambios con respecto al año anterior y se situó en el 132,7%. Como consecuencia, en cierta medida, de efectos puntuales, la inversión no financiera bruta creció a una tasa más elevada (12%, frente al 9,1% del cuarto 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 7,6% de la renta neta disponible de la zona en el primer trimestre de 2017, en comparación con el 6,9% del primer trimestre de 2016. En el primer trimestre de 2017, la inversión no financiera neta de la zona del euro aumentó hasta situarse en el 3,6% de la renta neta disponible, frente al 3,2% del primer trimestre de 2016, ya que el incremento de la inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras solo se vio parcialmente contrarrestado por el descenso de la inversión de las Administraciones Públicas y por la desaceleración de la inversión de las instituciones financieras. Como consecuencia del mayor crecimiento del ahorro que de la inversión no financiera, la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó con respecto al primer trimestre de 2016 (4% 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 (2,7%, frente al 3,2%), al igual que la de las sociedades no financieras (2%, frente al 2,5%). La capacidad de financiación del sector de instituciones financieras aumentó (0,9%, desde el 0,6%) y la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas disminuyó con respecto al primer trimestre de 2016 (para más detalles, véase también el cuadro 1 del Anexo).

Hogares

La renta bruta disponible de los hogares creció a una tasa interanual del 3,2% en el primer trimestre de 2017. El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos experimentaron un incremento del 3%, en tasa interanual, en el primer trimestre de 2017, desde el 2,3% registrado en el cuarto trimestre de 2016; asimismo, la remuneración de los asalariados aumentó a una tasa del 3,2% (frente al 2,8%). El gasto en consumo de los hogares creció a un ritmo mayor (3%, frente al 2,7%).

La tasa de ahorro bruto de los hogares fue del 12,2% en el primer trimestre de 2017, 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 más alta (9,4%, frente al 4,3% del trimestre anterior). Los préstamos a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, se incrementaron a una tasa más elevada (2,5%, frente al 2,1%).

La inversión financiera de los hogares creció a una tasa que básicamente no experimentó cambios (2%). Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a una tasa que prácticamente no varió (4%). Los seguros de vida y planes de pensiones crecieron a un ritmo menor (2,4%, frente al 2,9%). La tasa de crecimiento de las acciones y otras participaciones se mantuvo invariable (1,1%). Las participaciones en fondos de inversión aumentaron a un ritmo mayor (5,3%, frente al 3,6%), en particular, las participaciones en fondos de inversión del mercado no monetario. La desinversión de los hogares en valores representativos de deuda continuó, aunque a una tasa más baja (-10,3%, frente al -10,9%). Esta evolución

se debió, en particular, a que los hogares redujeron sus tenencias de valores representativos de deuda emitidos por las IFM.

El patrimonio neto de los hogares registró un incremento interanual del 4,8% en el primer trimestre de 2017, frente al 4,4% del trimestre anterior, ya que las ganancias netas por valoración en activos financieros y no financieros solo se vieron compensadas parcialmente por los pasivos contraídos. El valor de la riqueza inmobiliaria aumentó a una tasa más elevada (5,2%, desde el 4,9%). La deuda de los hogares en relación con la renta continuó disminuyendo y se situó en el 93,1% en el primer trimestre de 2017, desde el 93,4% del primer trimestre de 2016, dado 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).

| | II 2015 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 |
|---|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|
| Tasa de ahorro (bruto) | 12,7 | 12,5 | 12,4 | 12,4 | 12,4 | 12,4 | 12,2 | 12,2 |
| Variación del patrimonio neto | 13,4 | 8,9 | 11,6 | -0,9 | 5,4 | 11,3 | 9,7 | 11,0 |
| Inversión no financiera (neta) | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,5 |
| Inversión no financiera (bruta) | 8,2 | 8,3 | 8,3 | 8,4 | 8,4 | 8,5 | 8,5 | 8,7 |
| Consumo de capital fijo (-) | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 | 7,1 |
| Inversión financiera | 6,0 | 5,8 | 6,7 | 6,4 | 7,5 | 7,4 | 6,4 | 6,6 |
| Financiación (-) | 0,8 | 0,9 | 1,6 | 1,6 | 2,2 | 2,6 | 2,6 | 3,2 |
| Revalorización de activos y otras variaciones | 7,0 | 2,9 | 5,2 | -6,9 | -1,3 | 5,1 | 4,5 | 6,1 |
| Deuda (préstamos, saldo vivo) | 94,0 | 94,0 | 93,9 | 93,4 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 93,1 |

Sociedades no financieras

La renta empresarial neta de las sociedades no financieras (equivalente, en líneas generales, a los beneficios corrientes) registró un incremento interanual del 5,1% en el primer trimestre de 2017, frente al 0,7% del trimestre anterior, ya que el excedente neto de explotación y las rentas de la propiedad netas aumentaron. El valor añadió neto creció a una tasa más elevada (4%, desde el 2,3%). El crecimiento interanual de la formación bruta de capital fijo se desaceleró (5,3%, frente al 10% en el cuarto trimestre de 2016¹), mientras que la inversión no financiera bruta (que incluye la variación de existencias y las adquisiciones netas de activos no producidos) se aceleró hasta el 12% (frente al 9,1%). La financiación de las sociedades no financieras avanzó a un ritmo mayor (2%, desde el 1,5%). La financiación mediante préstamos creció el 0,7%, en tasa interanual, en el primer trimestre del 2017, frente al 0,5% del trimestre

¹ El significativo aumento registrado en el cuarto trimestre de 2016 se debió fundamentalmente a operaciones de países no pertenecientes a la UE con destino en [Irlanda](#).

anterior, dado que la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por las IFM experimentó una aceleración². En cambio, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos concedidos por instituciones financieras distintas de IFM continuó siendo negativa, como resultado, principalmente, de la reducción de los préstamos otorgados por otras instituciones financieras, como sociedades de cartera y filiales, en la zona del euro. La emisión de valores representativos de deuda creció a una tasa más elevada (8,5%, desde el 6,8%), al igual que la financiación mediante crédito comercial (5%, desde el 4,5%). Las IFM, los fondos de inversión del mercado no monetario y los no residentes fueron los principales adquirentes, en términos netos, de valores representativos de deuda de las sociedades no financieras. La financiación mediante acciones avanzó a una tasa más alta (1,9%, frente al 1,6%). En el primer trimestre de 2017, la deuda en relación con el PIB se mantuvo básicamente sin cambios en el 132,7%.

La inversión financiera de los hogares creció a una tasa más elevada (3,7%, desde el 2%). Entre los componentes, los préstamos concedidos avanzaron a un ritmo mayor (2,1%, desde el 0,4%), mientras que el crecimiento interanual de la inversión en acciones y otras participaciones descendió hasta el 3,6% en el primer trimestre de 2017, frente al 4% del trimestre anterior. En el cuadro B se resumen los principales resultados para las sociedades no financieras, expresados en porcentaje del valor añadido neto (para una información más detallada véanse también los cuadros 3.1 y 3.2 del Anexo).

Cuadro B Sociedades no financieras

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

| | II 2015 | III 2015 | IV 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 |
|--|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|
| Renta empresarial neta (beneficios corrientes) | 33,8 | 34,0 | 34,0 | 33,5 | 33,6 | 33,6 | 33,5 | 33,5 |
| Ahorro neto (beneficios no distribuidos) | 5,9 | 6,1 | 6,3 | 6,7 | 7,2 | 7,6 | 7,7 | 7,2 |
| Inversión no financiera (neta) | 3,7 | 3,4 | 3,5 | 3,6 | 3,6 | 3,6 | 4,1 | 4,7 |
| Inversión no financiera (bruta) | 27,8 | 27,6 | 27,7 | 27,7 | 27,7 | 27,7 | 28,1 | 28,7 |
| Consumo de capital fijo (-) | 24,1 | 24,2 | 24,2 | 24,2 | 24,1 | 24,0 | 24,1 | 24,0 |
| Inversión financiera | 15,2 | 16,6 | 17,1 | 17,7 | 16,6 | 15,2 | 15,1 | 16,9 |
| Financiación | 12,3 | 13,1 | 14,1 | 14,1 | 13,4 | 11,3 | 10,4 | 13,0 |
| Deuda (saldo vivo en porcentaje del PIB) | 134,8 | 133,4 | 133,3 | 132,6 | 133,4 | 132,0 | 132,9 | 132,7 |

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

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.

Notas:

- 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. En el sitio web del BCE puede consultarse el [calendario de publicación](#) previsto. 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 6 de julio de 2017. Los cuadros y gráficos que acompañan a la presente nota de prensa pueden consultarse en la [sección de publicaciones](#) del Statistical Data Warehouse.
- En la sección de estadísticas del sitio web del BCE, dentro de [Macroeconomic statistics/Sector accounts](#) (enlace directo a los datos de las cuentas por sectores en la sección [Sector account data](#) del Statistical Data Warehouse del BCE), pueden consultarse datos adicionales e información metodológica sobre la cuentas financieras y no financieras trimestrales por sector institucional, incluidos gráficos nacionales y de la zona del euro. En la sección «Nuestras estadísticas» del sitio web <http://www.euro-area-statistics.org> está disponible una 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 9 de agosto 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 5 de octubre de 2017.
- 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](#).

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)

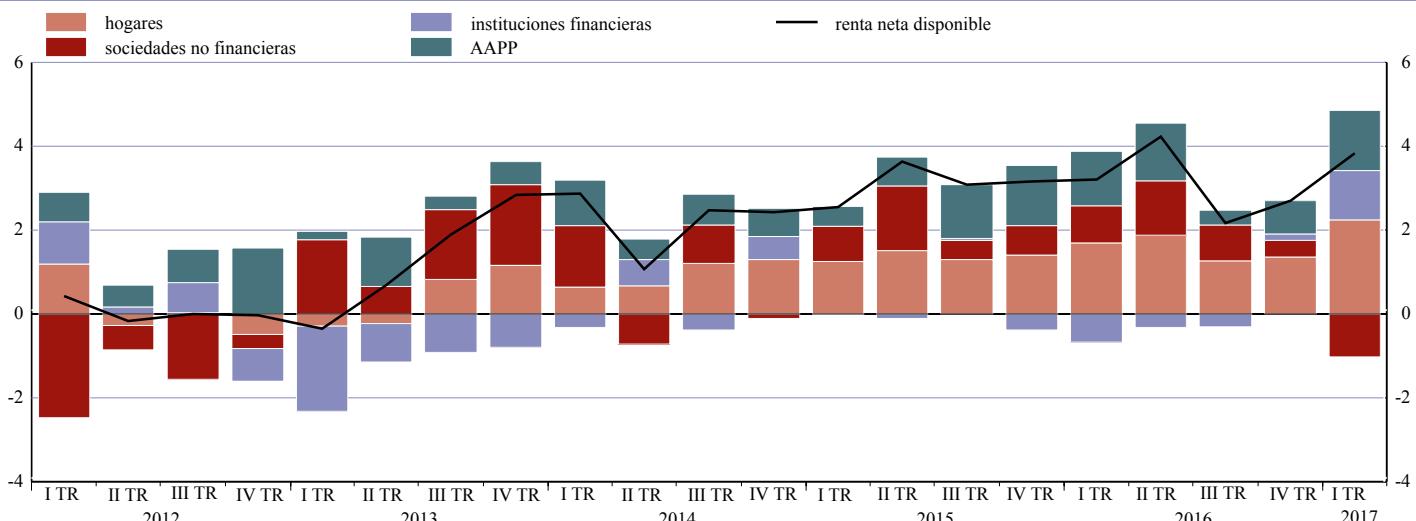


Gráfico 2. Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

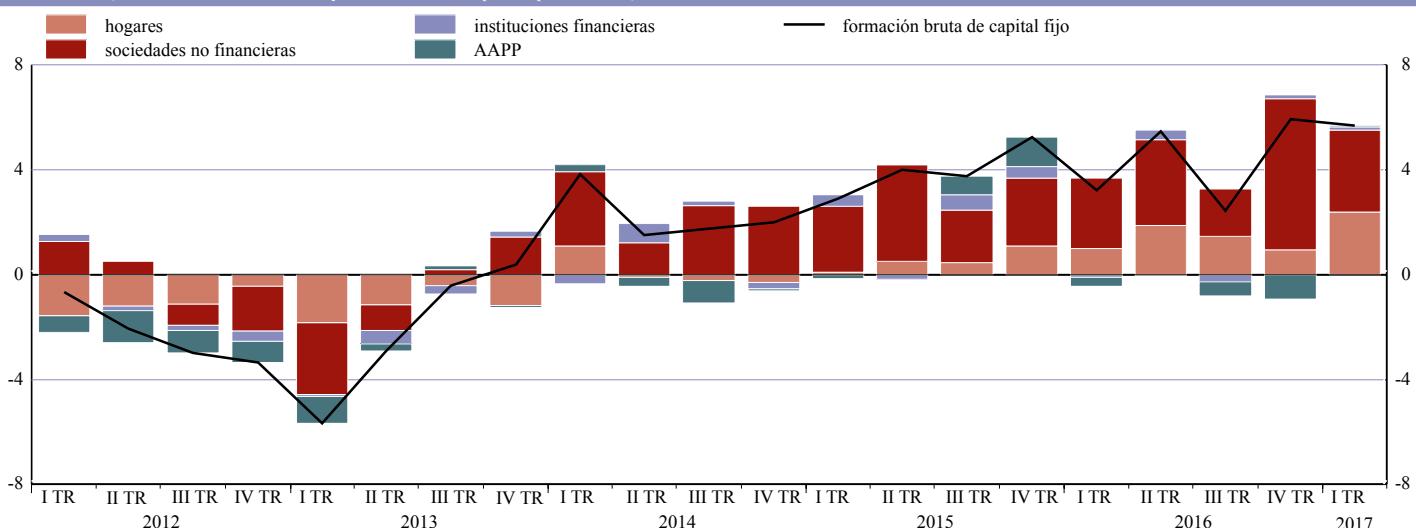
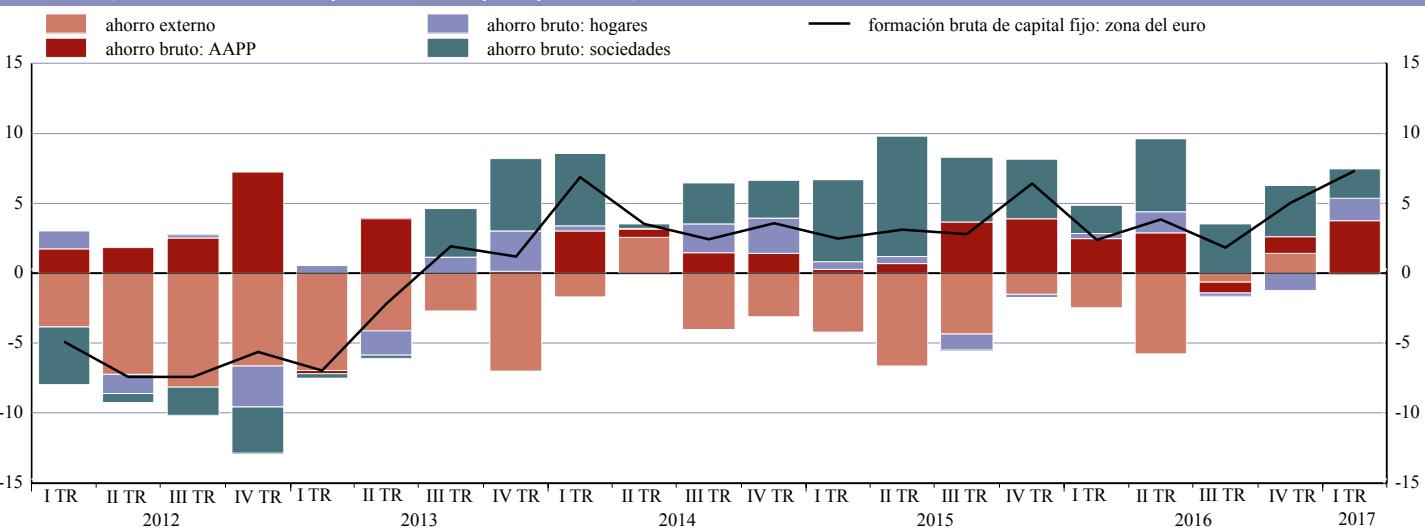


Gráfico 3. Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro por sectores

(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)

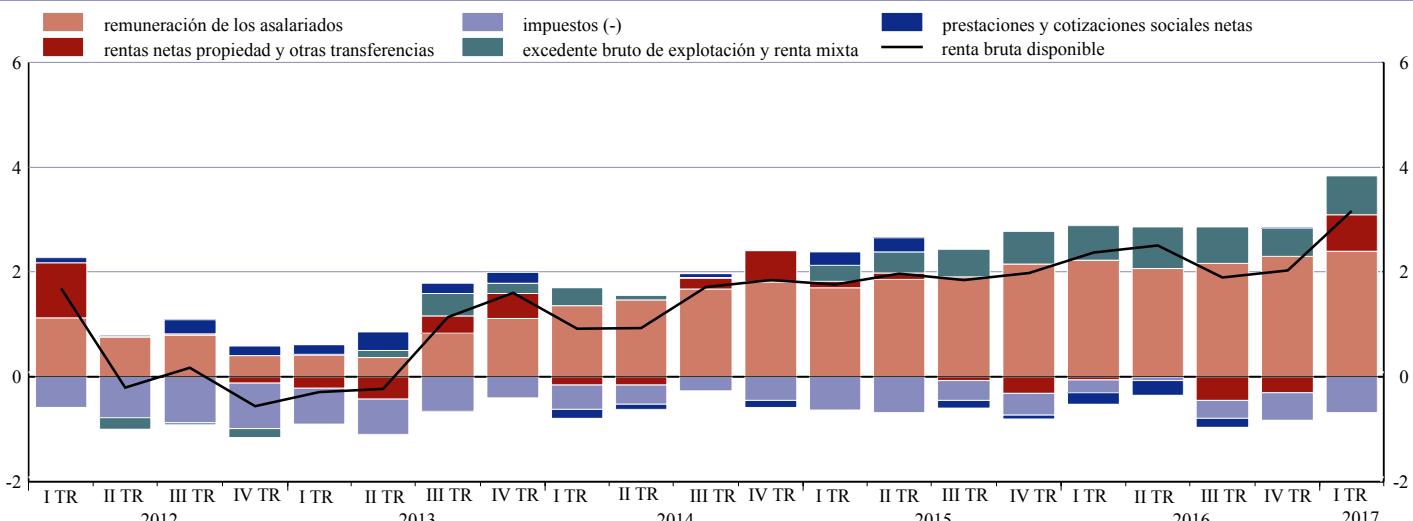


Gráfico 5. Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

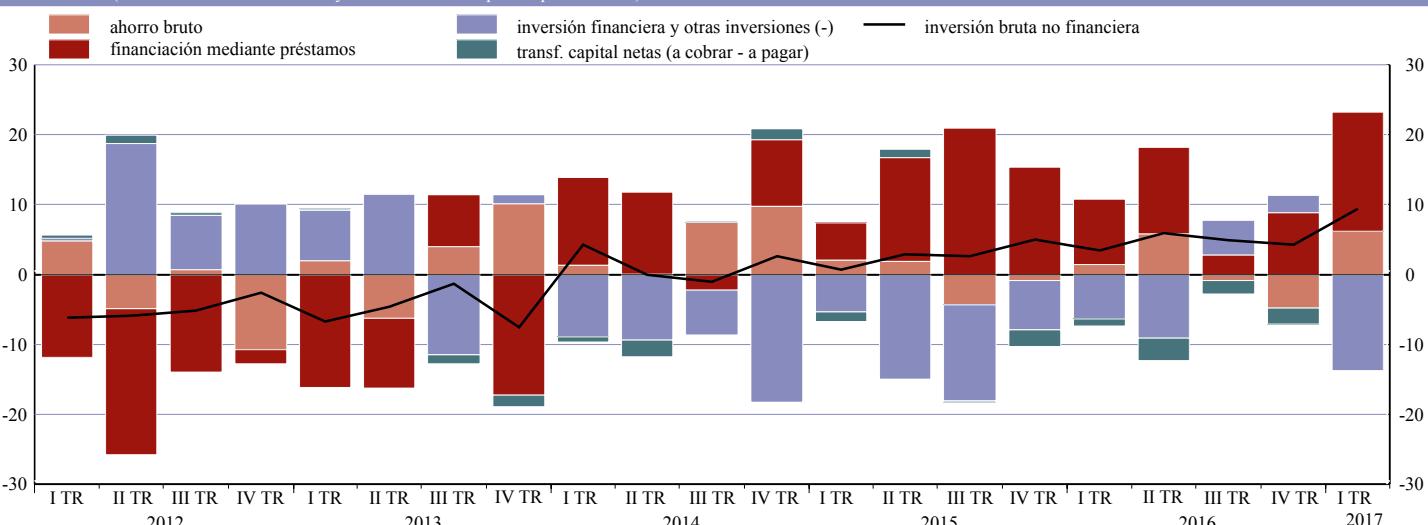
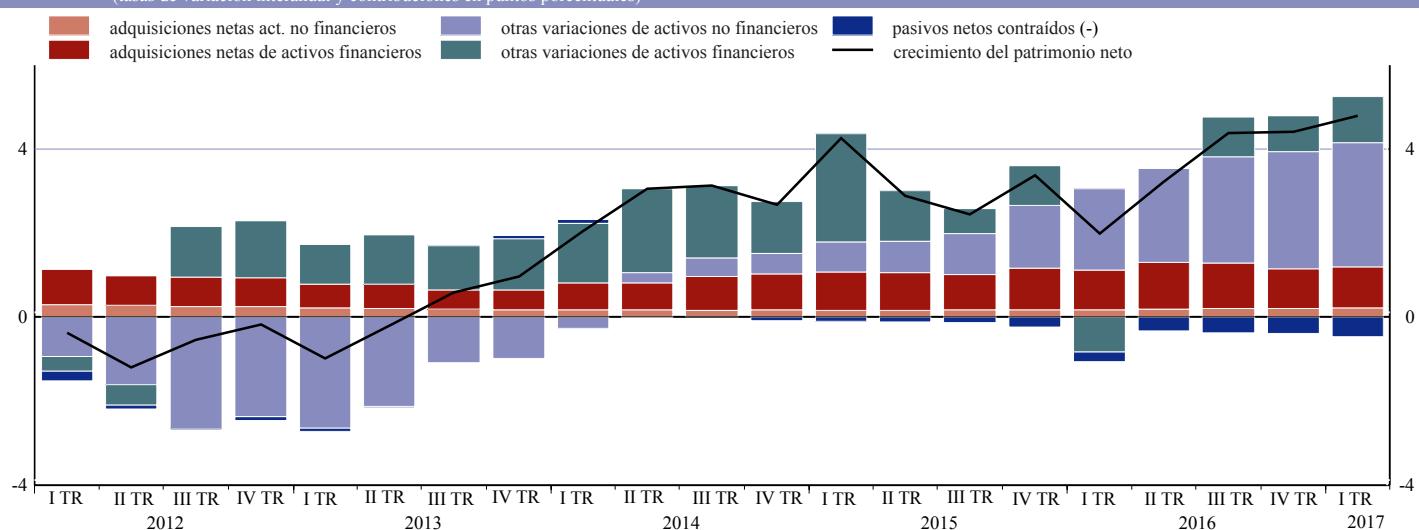


Gráfico 6. Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos

(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)

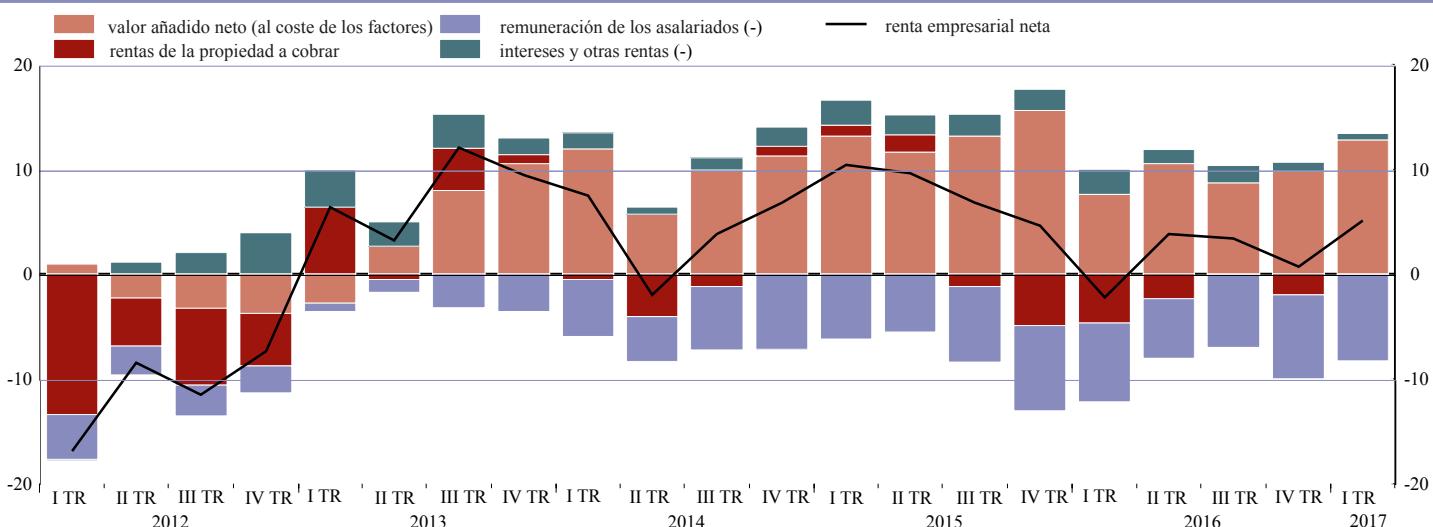
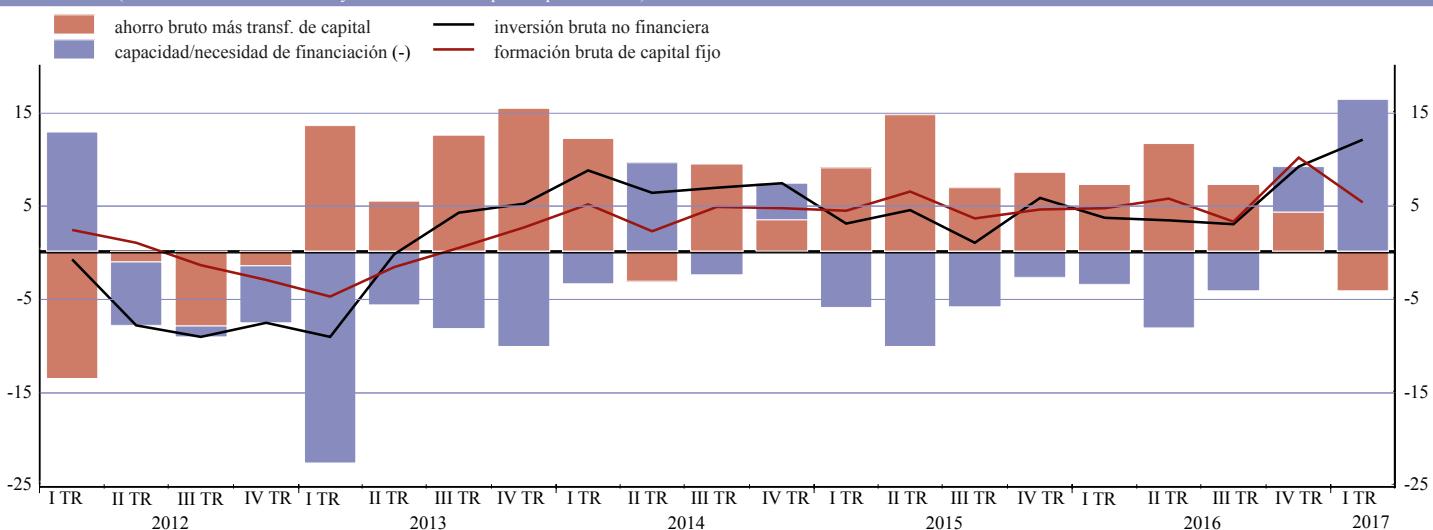


Gráfico 8. Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
 (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCB 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 | |
|--|--|-------|--------|---------|----------|---------|--------|---|--|--------|
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | | IV 2016 | I 2017 |
| Renta neta disponible: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 8.253 | 8.510 | 8.575 | 8.664 | 8.710 | 8.770 | 8.851 | 2,7 | 3,8 | 100,0 |
| Hogares ²⁾ | 5.926 | 6.039 | 6.073 | 6.113 | 6.140 | 6.170 | 6.217 | 2,0 | 3,2 | 70,8 |
| Sociedades no financieras | 216 | 289 | 307 | 335 | 353 | 362 | 340 | | | 3,6 |
| Instituciones financieras | 174 | 164 | 151 | 144 | 138 | 141 | 165 | | | 1,8 |
| Administraciones Públicas | 1.936 | 2.018 | 2.044 | 2.072 | 2.080 | 2.098 | 2.128 | 3,0 | 6,7 | 23,8 |
| Gasto en consumo: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 7.776 | 7.935 | 7.983 | 8.032 | 8.076 | 8.128 | 8.182 | 2,6 | 2,7 | 93,1 |
| Hogares ²⁾ | 5.650 | 5.769 | 5.804 | 5.839 | 5.870 | 5.910 | 5.953 | 2,7 | 3,0 | 67,7 |
| Consumo colectivo de las Administraciones Públicas | 798 | 807 | 811 | 816 | 820 | 824 | 827 | 1,6 | 1,8 | 9,5 |
| Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾ | 1.328 | 1.359 | 1.368 | 1.378 | 1.385 | 1.394 | 1.402 | 2,4 | 2,3 | 16,0 |
| Ahorro neto: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 477 | 575 | 592 | 632 | 634 | 642 | 669 | 4,4 | 21,4 | 6,9 |
| Hogares ²⁾ | 361 | 351 | 350 | 355 | 351 | 341 | 346 | -10,4 | 8,7 | 4,1 |
| Sociedades no financieras | 210 | 283 | 301 | 328 | 346 | 355 | 333 | | | 3,5 |
| Instituciones financieras | 96 | 89 | 76 | 70 | 63 | 67 | 91 | | | 0,9 |
| Administraciones Públicas | -190 | -148 | -135 | -121 | -126 | -121 | -102 | | | -1,6 |
| Consumo de capital fijo: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 1.817 | 1.880 | 1.889 | 1.899 | 1.910 | 1.922 | 1.935 | 2,5 | 2,8 | 22,0 |
| Hogares ²⁾ | 461 | 470 | 472 | 475 | 478 | 481 | 485 | 2,9 | 2,9 | 5,5 |
| Sociedades no financieras | 1.028 | 1.079 | 1.085 | 1.092 | 1.098 | 1.105 | 1.114 | 2,6 | 3,0 | 12,7 |
| Instituciones financieras | 46 | 47 | 47 | 47 | 47 | 48 | 48 | 2,5 | 1,8 | 0,5 |
| Administraciones Públicas | 283 | 284 | 285 | 286 | 286 | 287 | 289 | 1,5 | 1,6 | 3,3 |
| Transferencias neta de capital (a cobrar - a pagar): | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 19 | 20 | 16 | 13 | 11 | 3 | 4 | | | 0,2 |
| Hogares ²⁾ | 7 | 3 | 2 | -2 | -5 | -8 | -8 | | | 0,0 |
| Sociedades no financieras | 81 | 72 | 71 | 73 | 70 | 67 | 66 | | | 0,8 |
| Instituciones financieras | 8 | 13 | 13 | 13 | 13 | 0 | 1 | | | 0,2 |
| Administraciones Públicas | -77 | -69 | -70 | -70 | -67 | -56 | -54 | | | -0,8 |
| Formación bruta de capital fijo: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 2.013 | 2.094 | 2.110 | 2.138 | 2.151 | 2.184 | 2.213 | 5,9 | 5,7 | 24,6 |
| Hogares ²⁾ | 537 | 548 | 552 | 562 | 570 | 575 | 587 | 3,8 | 9,1 | 6,4 |
| Sociedades no financieras | 1.154 | 1.208 | 1.221 | 1.238 | 1.248 | 1.280 | 1.296 | 10,0 | 5,3 | 14,2 |
| Instituciones financieras | 47 | 53 | 53 | 55 | 53 | 54 | 55 | 5,6 | 5,1 | 0,6 |
| Administraciones Públicas | 276 | 285 | 283 | 283 | 280 | 275 | 276 | -6,2 | 0,5 | 3,3 |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 38 | 61 | 57 | 18 | 17 | 13 | 37 | | | 0,7 |
| Hogares ²⁾ | -3 | 1 | 1 | -1 | -1 | -1 | 0 | | | 0,0 |
| Sociedades no financieras | 39 | 26 | 25 | 17 | 17 | 13 | 36 | | | 0,3 |
| Instituciones financieras | 0 | 34 | 31 | 0 | 0 | 0 | 1 | | | 0,4 |
| Administraciones Públicas | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | | | 0,0 |
| Inversión no financiera bruta: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 2.051 | 2.155 | 2.167 | 2.157 | 2.168 | 2.197 | 2.250 | 5,3 | 9,9 | 25,3 |
| Hogares ²⁾ | 534 | 549 | 554 | 562 | 569 | 575 | 587 | 4,3 | 9,4 | 6,5 |
| Sociedades no financieras | 1.193 | 1.234 | 1.246 | 1.256 | 1.265 | 1.293 | 1.332 | 9,1 | 12,0 | 14,5 |
| Instituciones financieras | 47 | 87 | 84 | 55 | 53 | 54 | 56 | 8,7 | 10,5 | 1,0 |
| Administraciones Públicas | 278 | 285 | 284 | 284 | 282 | 275 | 275 | -7,4 | 0,0 | 3,3 |
| Inversión no financiera neta: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 234 | 275 | 278 | 258 | 258 | 276 | 315 | 23,1 | 67,9 | 3,2 |
| Hogares ²⁾ | 73 | 79 | 82 | 87 | 91 | 93 | 103 | 12,2 | 54,4 | 1,0 |
| Sociedades no financieras | 165 | 155 | 160 | 164 | 166 | 187 | 218 | 54,9 | 60,1 | 1,9 |
| Instituciones financieras | 1 | 40 | 37 | 8 | 6 | 7 | 8 | | | 0,4 |
| Administraciones Públicas | -5 | 1 | -1 | -1 | -5 | -12 | -13 | | | -0,1 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación: | | | | | | | | | | |
| Zona del euro | 262 | 320 | 330 | 387 | 387 | 370 | 357 | | | 3,8 |
| Hogares ²⁾ | 295 | 275 | 271 | 266 | 255 | 239 | 235 | | | 3,2 |
| Sociedades no financieras | 126 | 200 | 211 | 236 | 249 | 234 | 181 | | | 2,5 |
| Instituciones financieras | 102 | 63 | 52 | 75 | 70 | 60 | 84 | | | 0,6 |
| Administraciones Públicas | -261 | -217 | -204 | -190 | -188 | -164 | -143 | | | -2,4 |

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

CUADRO 2.1. Hogares¹⁾
(mm de euros)

| Operaciones no financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | | tasas de variación interanual ²⁾ | porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ | |
|---|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---|--|--------------|
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | | IV 2016 | I 2017 |
| | 4.877 | 4.999 | 5.034 | 5.069 | 5.103 | 5.142 | 5.180 | 2,8 | 3,2 | 76,0 | 76,4 |
| Remuneración de los asalariados | 1.533 | 1.562 | 1.573 | 1.586 | 1.597 | 1.606 | 1.618 | 2,3 | 3,0 | 23,7 | 23,8 |
| Excedente bruto de explotación y renta mixta | 824 | 817 | 817 | 819 | 810 | 806 | 813 | | | 12,3 | 12,0 |
| Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar) | 83 | 88 | 84 | 80 | 77 | 78 | 78 | | | 1,3 | 1,1 |
| Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar) | 84 | 89 | 88 | 86 | 88 | 87 | 91 | | | 1,3 | 1,3 |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar) | 1.014 | 1.047 | 1.051 | 1.052 | 1.057 | 1.066 | 1.077 | 3,1 | 4,4 | 15,9 | 15,9 |
| Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-) | 6.387 | 6.508 | 6.545 | 6.587 | 6.618 | 6.652 | 6.702 | 2,0 | 3,2 | 98,8 | 98,8 |
| Renta bruta disponible | 85 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | -1,7 | 2,5 | 1,2 | 1,2 |
| + Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones ³⁾ | 6.472 | 6.590 | 6.626 | 6.669 | 6.699 | 6.732 | 6.784 | 2,0 | 3,2 | 100,0 | 100,0 |
| Renta bruta disponible más ajuste³⁾ | 5.650 | 5.769 | 5.804 | 5.839 | 5.870 | 5.910 | 5.953 | 2,7 | 3,0 | 87,6 | 87,8 |
| Gasto en consumo | 822 | 820 | 822 | 830 | 829 | 822 | 831 | -3,1 | 4,8 | 12,4 | 12,2 |
| Ahorro bruto | 7 | 3 | 2 | -2 | -5 | -8 | -8 | | | 0,0 | -0,1 |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | 537 | 548 | 552 | 562 | 570 | 575 | 587 | 3,8 | 9,1 | 8,3 | 8,7 |
| Formación bruta de capital fijo | -3 | 1 | 1 | -1 | -1 | -1 | 0 | | | 0,0 | 0,0 |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾ | 534 | 549 | 554 | 562 | 569 | 575 | 587 | 4,3 | 9,4 | 8,4 | 8,7 |
| Inversión no financiera bruta | 73 | 79 | 82 | 87 | 91 | 93 | 103 | 12,2 | 54,4 | 1,2 | 1,5 |
| Inversión no financiera neta | 295 | 275 | 271 | 266 | 255 | 239 | 235 | | | 4,1 | 3,5 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | | | | | | | | | | | |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ⁵⁾ | porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | | 6,4 | 6,6 |
| | 370 | 442 | 423 | 501 | 497 | 433 | 450 | 1,9 | | -10,9 | -10,3 |
| Inversión financiera | 170 | 194 | 210 | 240 | 275 | 304 | 299 | 4,1 | 4,0 | 3,2 | 4,4 |
| Efectivo y depósitos | -191 | -156 | -108 | -83 | -82 | -92 | -85 | | | -1,6 | -1,3 |
| Valores representativos de deuda | 140 | 203 | 131 | 130 | 76 | 69 | 65 | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,0 |
| Acciones y otras participaciones | 8 | -23 | 5 | 31 | 7 | -13 | -28 | -1,4 | -3,2 | 0,1 | -0,4 |
| Acciones cotizadas | -4 | 49 | 39 | 15 | -3 | 9 | -11 | 0,3 | -0,4 | 0,6 | -0,2 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 135 | 176 | 88 | 85 | 72 | 73 | 104 | 3,6 | 5,3 | 1,3 | 1,5 |
| Participaciones en fondos de inversión | 231 | 191 | 191 | 199 | 201 | 192 | 167 | 2,9 | 2,4 | 2,9 | 2,5 |
| Planes de seguros de vida y de pensiones | 20 | 10 | -2 | 14 | 27 | -40 | 5 | | | 0,0 | 0,1 |
| Otros activos financieros ⁶⁾ | 38 | 102 | 103 | 148 | 172 | 176 | 216 | 2,5 | 3,1 | 1,6 | 3,2 |
| Financiación | 7 | 83 | 95 | 112 | 116 | 129 | 152 | 2,1 | 2,5 | 1,4 | 2,2 |
| Préstamos | -9 | -6 | -12 | -10 | -9 | -13 | -8 | -4,3 | -2,7 | -0,2 | -0,1 |
| a corto plazo | 16 | 89 | 107 | 122 | 125 | 141 | 160 | 2,4 | 2,7 | 1,6 | 2,4 |
| a largo plazo | 31 | 19 | 8 | 35 | 56 | 47 | 65 | 6,7 | 8,8 | 0,1 | 1,0 |
| Otros pasivos ⁷⁾ | 332 | 340 | 320 | 354 | 325 | 257 | 234 | 1,7 | 1,5 | 4,8 | 3,4 |
| Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones | 536 | 422 | -377 | 3 | 431 | 395 | 514 | | | -5,7 | 7,6 |
| Balance | saldos a fin de período | | | | | | | | tasas de variación interanual ²⁾ | porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | | 337,0 | 342,9 |
| | 21.402 | 22.252 | 22.332 | 22.497 | 22.763 | 23.048 | 23.259 | 3,6 | | 112,1 | 113,8 |
| Activos financieros | 7.194 | 7.387 | 7.425 | 7.531 | 7.558 | 7.687 | 7.722 | 4,1 | 4,0 | 12,5 | 10,8 |
| Efectivo y depósitos | 1.001 | 845 | 830 | 818 | 794 | 764 | 735 | -9,6 | -11,4 | 90,4 | 93,8 |
| Valores representativos de deuda | 5.631 | 6.142 | 5.991 | 5.929 | 6.088 | 6.209 | 6.361 | 1,1 | 6,2 | 13,4 | 15,1 |
| Acciones y otras participaciones | 867 | 934 | 887 | 867 | 903 | 972 | 1.025 | 4,1 | 15,6 | 47,1 | 47,2 |
| Acciones cotizadas | 3.021 | 3.199 | 3.124 | 3.068 | 3.141 | 3.185 | 3.205 | -0,4 | 2,6 | 104,9 | 105,1 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 1.743 | 2.009 | 1.981 | 1.994 | 2.045 | 2.052 | 2.131 | 2,1 | 7,6 | 29,9 | 31,4 |
| Participaciones en fondos de inversión | 6.433 | 6.704 | 6.935 | 7.041 | 7.144 | 7.288 | 7.329 | 8,7 | 5,7 | 104,7 | 108,0 |
| Planes de seguros de vida y de pensiones | 1.143 | 1.173 | 1.150 | 1.179 | 1.179 | 1.099 | 1.112 | | | 17,4 | 16,4 |
| Otros activos financieros ⁶⁾ | 6.831 | 6.919 | 6.952 | 6.995 | 7.013 | 7.063 | 7.132 | 2,1 | 2,6 | 104,9 | 105,1 |
| Pasivos | 6.121 | 6.185 | 6.189 | 6.235 | 6.265 | 6.293 | 6.318 | 1,7 | 2,1 | 93,4 | 93,1 |
| Préstamos | 309 | 293 | 283 | 289 | 280 | 270 | 267 | -8,0 | -5,9 | 4,3 | 3,9 |
| a corto plazo | 5.812 | 5.891 | 5.906 | 5.946 | 5.986 | 6.023 | 6.051 | 2,2 | 2,5 | 89,1 | 89,2 |
| a largo plazo | 683 | 707 | 735 | 732 | 720 | 742 | 786 | 4,9 | 6,8 | 11,1 | 11,6 |
| Otros pasivos ⁷⁾ | 29.875 | 30.613 | 30.851 | 31.317 | 31.831 | 31.993 | 32.320 | 4,5 | 4,8 | 465,6 | 476,4 |
| Activos no financieros | 27.960 | 28.761 | 29.034 | 29.502 | 30.039 | 30.181 | 30.547 | 4,9 | 5,2 | 438,2 | 450,3 |
| Patrimonio neto | 44.446 | 45.945 | 46.231 | 46.819 | 47.581 | 47.978 | 48.447 | 4,4 | 4,8 | 697,7 | 714,2 |
| <i>Pro memoria: Deuda⁸⁾</i> | <i>6.121</i> | <i>6.185</i> | <i>6.189</i> | <i>6.235</i> | <i>6.265</i> | <i>6.293</i> | <i>6.318</i> | <i>1,7</i> | <i>2,1</i> | <i>58,7</i> | <i>58,4</i> |

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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 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⁾ |
|---|--|--------|---------|----------|---------|--------|---------|---|
| | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | |
| | | | | | | | I 2017 | |
| Valores representativos de deuda | -156 | -108 | -83 | -82 | -92 | -85 | -10,9 | -10,3 |
| emitidas por: | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | -3 | 0 | -1 | -1 | -2 | -1 | -4,7 | -2,2 |
| IFM | -102 | -75 | -56 | -55 | -63 | -61 | -14,3 | -15,1 |
| Otras instituciones financieras | -3 | -2 | -4 | -6 | -11 | -10 | -14,4 | -13,3 |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | -1 | -1 | -1 | -1 | 0 | 0 | -11,8 | -17,8 |
| Administraciones Públicas | -36 | -21 | -14 | -16 | -12 | -13 | -6,4 | -6,1 |
| Resto del mundo | -11 | -9 | -5 | -4 | -3 | 1 | -3,2 | 0,8 |
| Acciones cotizadas | -23 | 5 | 31 | 7 | -13 | -28 | -1,4 | -3,2 |
| emitidas por: | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | -17 | 6 | 8 | -13 | -23 | -40 | -3,7 | -6,6 |
| IFM | -23 | -27 | -2 | -1 | -1 | 9 | -1,0 | 12,3 |
| Otras instituciones financieras | 0 | 1 | 1 | 1 | -1 | -2 | -2,4 | -5,0 |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | 1 | 2 | 3 | 2 | 2 | 1 | 6,3 | 3,4 |
| Resto del mundo | 17 | 22 | 21 | 18 | 10 | 4 | 7,5 | 3,2 |
| Participaciones en fondos de inversión | 176 | 88 | 85 | 72 | 73 | 104 | 3,6 | 5,3 |
| emitidas por: | | | | | | | | |
| IFM (FMM) | 7 | 9 | -6 | -13 | -18 | -28 | -27,2 | -39,9 |
| Fondos de inversión no monetarios | 171 | 83 | 94 | 87 | 92 | 128 | 4,8 | 6,8 |
| Resto del mundo | -2 | -4 | -3 | -2 | 0 | 4 | -0,7 | 14,2 |
| Balance financiero | | | | | | | | |
| saldos a fin de período | | | | | | | | |
| Valores representativos de deuda | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 |
| | 845 | 830 | 818 | 794 | 764 | 735 | -9,6 | -11,4 |
| | | | | | | | | |
| emitidas por: | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 51 | 54 | 53 | 56 | 55 | 50 | 8,7 | -7,8 |
| IFM | 438 | 405 | 392 | 371 | 353 | 339 | -19,3 | -16,3 |
| Otras instituciones financieras | 80 | 77 | 75 | 73 | 73 | 70 | -8,2 | -8,8 |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4,3 | 4,1 |
| Administraciones Públicas | 191 | 208 | 209 | 202 | 191 | 183 | 0,1 | -12,1 |
| Resto del mundo | 84 | 84 | 87 | 90 | 89 | 91 | 6,0 | 8,6 |
| Acciones cotizadas | 934 | 887 | 867 | 903 | 972 | 1.025 | 4,1 | 15,6 |
| emitidas por: | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 631 | 612 | 592 | 612 | 628 | 659 | -0,4 | 7,6 |
| IFM | 92 | 72 | 69 | 76 | 112 | 118 | 21,2 | 62,9 |
| Otras instituciones financieras | 47 | 43 | 41 | 44 | 49 | 51 | 4,3 | 20,5 |
| Empresas de seguros y fondos de pensiones | 25 | 23 | 20 | 22 | 25 | 27 | 0,6 | 18,1 |
| Resto del mundo | 138 | 137 | 145 | 149 | 158 | 170 | 13,9 | 24,2 |
| Participaciones en fondos de inversión | 2.009 | 1.981 | 1.994 | 2.045 | 2.052 | 2.131 | 2,1 | 7,6 |
| emitidas por: | | | | | | | | |
| IFM (FMM) | 68 | 71 | 56 | 52 | 49 | 44 | -28,3 | -38,0 |
| Fondos de inversión no monetarios | 1.909 | 1.881 | 1.909 | 1.960 | 1.971 | 2.051 | 3,2 | 9,1 |
| Resto del mundo | 32 | 29 | 29 | 32 | 32 | 36 | 0,5 | 21,9 |

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⁾ | |
|--|--|--------|--------|---------|----------|---------|--------|---|--------|--|--------|
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 |
| | 5.306 | 5.537 | 5.577 | 5.630 | 5.666 | 5.700 | 5.752 | 2,4 | 3,8 | 100,0 | 100,0 |
| Valor añadido bruto (VAB) | 4.279 | 4.457 | 4.492 | 4.538 | 4.567 | 4.594 | 4.638 | 2,3 | 4,0 | 80,5 | 80,6 |
| Valor añadido neto (VAN) | 1.402 | 1.514 | 1.506 | 1.524 | 1.536 | 1.538 | 1.556 | 0,7 | 5,1 | 33,5 | 33,5 |
| Renta empresarial neta | 216 | 289 | 307 | 335 | 353 | 362 | 340 | | | 6,8 | 7,3 |
| Renta neta disponible | -6 | -6 | -7 | -7 | -7 | -7 | -7 | | | -0,1 | -0,2 |
| Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones | 210 | 283 | 301 | 328 | 346 | 355 | 333 | | | 6,7 | 7,2 |
| Ahorro neto | 81 | 72 | 71 | 73 | 70 | 67 | 66 | | | 1,3 | 1,1 |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | 1.028 | 1.079 | 1.085 | 1.092 | 1.098 | 1.105 | 1.114 | 2,6 | 3,0 | 19,5 | 19,4 |
| Consumo de capital fijo | 1.154 | 1.208 | 1.221 | 1.238 | 1.248 | 1.280 | 1.296 | 10,0 | 5,3 | 21,9 | 22,5 |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾ | 39 | 26 | 25 | 17 | 17 | 13 | 36 | | | 0,4 | 0,6 |
| Inversión no financiera bruta | 1.193 | 1.234 | 1.246 | 1.256 | 1.265 | 1.293 | 1.332 | 9,1 | 12,0 | 22,3 | 23,2 |
| Inversión no financiera neta | 165 | 155 | 160 | 164 | 166 | 187 | 218 | 54,9 | 60,1 | 2,9 | 3,8 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | 126 | 200 | 211 | 236 | 249 | 234 | 181 | | | 3,8 | 3,1 |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ⁴⁾ | | porcentaje del VAB | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 |
| | 504 | 763 | 795 | 755 | 695 | 692 | 785 | 3,2 | 3,7 | 14,3 | 13,6 |
| Inversión financiera | 40 | 105 | 162 | 170 | 171 | 172 | 172 | 7,4 | 7,4 | 2,9 | 3,0 |
| Efectivo y depósitos | -38 | -36 | 26 | 30 | 26 | -8 | -21 | -3,1 | -7,4 | 0,5 | -0,4 |
| Valores representativos de deuda | 134 | 170 | 122 | 94 | 24 | 16 | 88 | 0,4 | 2,1 | 2,2 | 1,5 |
| Préstamos | 266 | 371 | 386 | 355 | 379 | 413 | 362 | 4,0 | 3,6 | 6,9 | 6,3 |
| Acciones y otras participaciones | -12 | 41 | 71 | 70 | 72 | 101 | 102 | 8,0 | 8,6 | 1,3 | 1,8 |
| Acciones cotizadas | 282 | 288 | 305 | 282 | 303 | 304 | 220 | 3,5 | 2,6 | 5,5 | 3,8 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | -4 | 42 | 11 | 3 | 4 | 8 | 40 | 1,7 | 9,1 | 0,2 | 0,7 |
| Participaciones en fondos de inversión | 102 | 153 | 99 | 105 | 95 | 99 | 183 | | | 1,8 | 3,2 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 417 | 628 | 632 | 606 | 515 | 477 | 603 | 1,5 | 2,0 | 11,3 | 10,5 |
| Financiación | 39 | 40 | 29 | 46 | 56 | 82 | 104 | 6,8 | 8,5 | 0,5 | 1,8 |
| Valores representativos de deuda | -14 | 0 | -1 | -7 | -8 | 1 | 9 | 1,0 | 14,0 | 0,0 | 0,2 |
| a corto plazo | 53 | 40 | 29 | 53 | 65 | 81 | 95 | 7,1 | 8,2 | 0,5 | 1,6 |
| a largo plazo | 204 | 166 | 219 | 228 | 87 | 53 | 66 | 0,5 | 0,7 | 3,9 | 1,1 |
| Préstamos | 104 | -32 | 69 | 46 | -33 | -25 | -43 | -0,9 | -1,5 | 1,2 | -0,7 |
| a corto plazo | 99 | 198 | 150 | 181 | 120 | 78 | 109 | 1,1 | 1,5 | 2,7 | 1,9 |
| a largo plazo | 222 | 424 | 350 | 290 | 278 | 250 | 301 | 1,6 | 1,9 | 6,3 | 5,2 |
| Acciones y otras participaciones | 35 | 76 | 56 | 36 | 48 | 53 | 54 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Acciones cotizadas | 188 | 347 | 294 | 254 | 230 | 197 | 247 | 1,8 | 2,3 | 5,3 | 4,3 |
| Planes de pensiones | 7 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 7 | 1,7 | 1,8 | 0,1 | 0,1 |
| Créditos comerciales y anticipos | -15 | 24 | 43 | 42 | 77 | 117 | 126 | 4,5 | 5,0 | 0,8 | 2,2 |
| Otros pasivos ⁶⁾ | -40 | -30 | -12 | -4 | 11 | -32 | -1 | | | -0,2 | 0,0 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras) | 87 | 135 | 162 | 149 | 180 | 216 | 182 | | | 2,9 | 3,2 |
| Balance financiero | saldos a fin de período | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | | porcentaje del VAB o del PIB ⁷⁾ | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 |
| | 19.736 | 21.345 | 20.979 | 21.049 | 21.445 | 22.289 | 22.928 | 4,4 | 9,3 | 376,2 | 398,6 |
| Inversión financiera | 2.190 | 2.317 | 2.327 | 2.369 | 2.431 | 2.488 | 2.511 | 7,4 | 7,9 | 41,7 | 43,7 |
| Efectivo y depósitos | 292 | 250 | 280 | 285 | 277 | 236 | 250 | -5,6 | -10,9 | 5,0 | 4,3 |
| Valores representativos de deuda | 3.882 | 4.152 | 4.110 | 4.116 | 4.078 | 4.201 | 4.328 | 1,2 | 5,3 | 73,7 | 75,2 |
| Préstamos | 9.295 | 10.346 | 10.070 | 9.980 | 10.366 | 10.946 | 11.393 | 5,8 | 13,1 | 180,6 | 198,1 |
| Acciones y otras participaciones | 1.108 | 1.264 | 1.192 | 1.181 | 1.267 | 1.388 | 1.492 | 9,8 | 25,2 | 21,4 | 25,9 |
| Acciones cotizadas | 7.782 | 8.637 | 8.445 | 8.368 | 8.636 | 9.106 | 9.413 | 5,4 | 11,5 | 151,4 | 163,6 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 405 | 446 | 433 | 431 | 463 | 453 | 488 | 1,5 | 12,8 | 7,8 | 8,5 |
| Participaciones en fondos de inversión | 4.076 | 4.279 | 4.192 | 4.299 | 4.293 | 4.418 | 4.447 | | | 75,2 | 77,3 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 28.642 | 30.765 | 30.275 | 30.317 | 30.849 | 31.523 | 32.238 | 2,5 | 6,5 | 542,9 | 560,4 |
| Financiación | 1.178 | 1.206 | 1.227 | 1.253 | 1.288 | 1.295 | 1.338 | 7,4 | 9,1 | 22,0 | 23,3 |
| Valores representativos de deuda | 57 | 57 | 67 | 65 | 65 | 58 | 76 | 0,4 | 13,7 | 1,2 | 1,3 |
| a corto plazo | 1.121 | 1.149 | 1.160 | 1.188 | 1.223 | 1.238 | 1.262 | 7,7 | 8,8 | 20,8 | 21,9 |
| a largo plazo | 9.247 | 9.795 | 9.837 | 9.927 | 9.815 | 9.865 | 9.935 | 0,7 | 1,0 | 176,4 | 172,7 |
| Préstamos | 2.702 | 2.697 | 2.777 | 2.779 | 2.686 | 2.669 | 2.671 | -1,0 | -3,8 | 49,8 | 46,4 |
| a corto plazo | 6.545 | 7.098 | 7.060 | 7.148 | 7.129 | 7.196 | 7.264 | 1,4 | 2,9 | 126,6 | 126,3 |
| a largo plazo | 14.609 | 16.083 | 15.622 | 15.474 | 16.074 | 16.557 | 17.217 | 2,9 | 10,2 | 280,1 | 299,3 |
| Acciones y otras participaciones | 4.377 | 4.932 | 4.724 | 4.641 | 4.939 | 5.140 | 5.479 | 4,2 | 16,0 | 84,7 | 95,3 |
| Acciones cotizadas | 10.233 | 11.150 | 10.898 | 10.834 | 11.136 | 11.417 | 11.738 | 2,4 | 7,7 | 195,4 | 204,1 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 369 | 374 | 376 | 377 | 379 | 381 | 382 | 1,7 | 1,7 | 6,7 | 6,6 |
| Planes de pensiones | 2.516 | 2.588 | 2.547 | 2.618 | 2.618 | 2.732 | 2.707 | 5,6 | 6,3 | 45,7 | 47,1 |
| Créditos comerciales y anticipos | 723 | 719 | 667 | 667 | 675 | 693 | 658 | | | 12,0 | 11,4 |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 13.310 | 13.964 | 13.987 | 14.176 | 14.100 | 14.273 | 14.363 | 2,2 | 2,7 | 132,6 | 132,7 |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, donde $x(t)$ se refiere al nivel de la operación o el saldo x a fin de trimestre en el trimestre t, y $x(t-4)$ al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

2) En porcentaje del valor añadido neto en el caso de la renta empresarial neta y el ahorro neto.

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

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

5) Otras cuentas pendientes de cobro y reservas para primas y reservas para siniestros.

6) Otras cuentas pendientes de pago, pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros y depósitos.

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

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

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

| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | tasas de crecimiento interanual ¹⁾ | | |
|--|--|-------------------------|---------|----------|---------|--------|---|---|--|
| | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | |
| Valores representativos de deuda | 40 | 29 | 46 | 56 | 82 | 104 | 6,8 | 8,5 | |
| adquiridos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | -3 | -3 | -3 | -1 | 1 | 5 | 3,6 | 22,3 | |
| IFM | 10 | 11 | 14 | 14 | 26 | 48 | 17,2 | 28,9 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 17 | 10 | 20 | 29 | 29 | 26 | 10,1 | 8,6 | |
| Otras instituciones financieras | -3 | -6 | -6 | -2 | -1 | -6 | -1,6 | -9,5 | |
| Empresas de seguros | 10 | 14 | 11 | 4 | 8 | 10 | 2,7 | 2,9 | |
| Fondos de pensiones | 1 | 1 | 2 | 3 | 2 | 1 | 10,4 | 7,2 | |
| Administraciones Públicas | -1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 3,1 | 4,1 | |
| Hogares | -3 | 0 | -1 | -1 | -2 | -1 | -4,7 | -2,2 | |
| Resto del mundo | 10 | -1 | 10 | 10 | 17 | 19 | 6,2 | 8,4 | |
| Préstamos | 166 | 219 | 228 | 87 | 53 | 66 | 0,5 | 0,7 | |
| concedidos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 54 | 2 | -15 | -46 | -32 | 23 | -1,2 | 0,9 | |
| IFM | 4 | 39 | 39 | 61 | 79 | 89 | 2,0 | 2,3 | |
| Instituciones financieras distintas de IFM | 54 | 72 | 103 | 38 | -14 | -22 | -0,9 | -1,4 | |
| Resto del mundo | 71 | 119 | 115 | 47 | 20 | -13 | 1,3 | -0,8 | |
| Acciones cotizadas | 76 | 56 | 36 | 48 | 53 | 54 | 1,1 | 1,1 | |
| adquiridas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 36 | 62 | 58 | 62 | 81 | 77 | 7,1 | 7,1 | |
| IFM | -12 | -28 | -38 | -32 | -14 | 12 | -11,9 | 11,7 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 28 | 6 | 0 | 0 | -8 | 10 | -1,0 | 1,4 | |
| Otras instituciones financieras | 39 | 29 | 42 | 43 | 24 | 4 | 7,5 | 1,3 | |
| Empresas de seguros | 0 | 6 | 8 | 8 | 3 | -1 | 2,6 | -0,6 | |
| Fondos de pensiones | 0 | 1 | 2 | 3 | 3 | 3 | 9,0 | 9,4 | |
| Administraciones Públicas | -2 | -1 | -4 | -2 | 1 | 2 | 0,3 | 1,0 | |
| Hogares | -17 | 6 | 8 | -13 | -23 | -40 | -3,7 | -6,6 | |
| Resto del mundo | 4 | -24 | -42 | -20 | -14 | -14 | -0,9 | -1,0 | |
| Balance financiero | | saldos a fin de período | | | | | | tasas de variación interanual ²⁾ | |
| | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | |
| Valores representativos de deuda | 1.206 | 1.227 | 1.253 | 1.288 | 1.295 | 1.338 | 7,4 | 9,1 | |
| adquiridos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 22 | 23 | 23 | 25 | 24 | 27 | 6,9 | 22,0 | |
| IFM | 154 | 165 | 170 | 186 | 184 | 220 | 19,1 | 33,0 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 292 | 306 | 325 | 340 | 340 | 340 | 16,7 | 11,2 | |
| Otras instituciones financieras | 50 | 58 | 59 | 49 | 42 | 49 | -15,9 | -15,8 | |
| Empresas de seguros | 316 | 354 | 355 | 364 | 366 | 371 | 16,1 | 4,9 | |
| Fondos de pensiones | 18 | 18 | 20 | 20 | 20 | 20 | 13,4 | 8,6 | |
| Administraciones Públicas | 23 | 23 | 23 | 24 | 25 | 26 | 8,5 | 12,5 | |
| Hogares | 51 | 54 | 53 | 56 | 55 | 50 | 8,7 | -7,8 | |
| Resto del mundo | 282 | 226 | 226 | 224 | 239 | 236 | -15,1 | 4,2 | |
| Préstamos | 9.795 | 9.837 | 9.927 | 9.815 | 9.865 | 9.935 | 0,7 | 1,0 | |
| concedidos por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 2.559 | 2.527 | 2.495 | 2.507 | 2.551 | 2.636 | -0,3 | 4,3 | |
| IFM | 3.918 | 3.937 | 3.964 | 3.946 | 3.936 | 3.976 | 0,5 | 1,0 | |
| Instituciones financieras distintas de IFM | 1.545 | 1.565 | 1.632 | 1.609 | 1.576 | 1.518 | 2,0 | -3,0 | |
| Resto del mundo | 1.533 | 1.563 | 1.593 | 1.517 | 1.564 | 1.574 | 2,0 | 0,7 | |
| Acciones cotizadas | 4.932 | 4.724 | 4.641 | 4.939 | 5.140 | 5.479 | 4,2 | 16,0 | |
| adquiridas por: | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras | 1.139 | 1.084 | 1.079 | 1.157 | 1.253 | 1.342 | 10,0 | 23,8 | |
| IFM | 120 | 104 | 97 | 100 | 108 | 106 | -9,9 | 1,9 | |
| Fondos de inversión no monetarios | 771 | 744 | 721 | 848 | 858 | 914 | 11,3 | 22,8 | |
| Otras instituciones financieras | 322 | 343 | 331 | 275 | 270 | 267 | -16,0 | -22,0 | |
| Empresas de seguros | 122 | 121 | 116 | 133 | 136 | 143 | 12,0 | 18,3 | |
| Fondos de pensiones | 36 | 35 | 37 | 40 | 42 | 43 | 18,4 | 21,5 | |
| Administraciones Públicas | 220 | 209 | 203 | 213 | 220 | 228 | 0,0 | 9,0 | |
| Hogares | 631 | 612 | 592 | 612 | 628 | 659 | -0,4 | 7,6 | |
| Resto del mundo | 1.572 | 1.472 | 1.466 | 1.560 | 1.624 | 1.777 | 3,3 | 20,8 | |

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, donde $x(t)$ se refiere al nivel de la operación o el saldo x a fin de trimestre en el trimestre t , y $x(t-4)$ al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

CUADRO 4. Administraciones Pùblicas
(mm de euros)

| Operaciones no financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | en porcentaje de la renta neta disponible | |
|---|--|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---|---|-------------|
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | | | |
| | | | | | | | | | IV 2016 | I 2017 |
| Renta neta disponible | 1.936 | 2.018 | 2.044 | 2.072 | 2.080 | 2.098 | 2.128 | 3,0 | 6,7 | 100,0 100,0 |
| Gasto en consumo | 2.126 | 2.165 | 2.179 | 2.193 | 2.206 | 2.218 | 2.229 | 2,1 | 2,1 | 106,6 104,8 |
| Ahorro neto | -190 | -148 | -135 | -121 | -126 | -121 | -102 | | | -6,6 -4,8 |
| Consumo de capital fijo | 283 | 284 | 285 | 286 | 286 | 287 | 289 | 1,5 | 1,6 | 13,9 13,6 |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | -77 | -69 | -70 | -70 | -67 | -56 | -54 | | | -3,4 -2,6 |
| Formación bruta de capital fijo | 276 | 285 | 283 | 283 | 280 | 275 | 276 | -6,2 | 0,5 | 13,9 12,9 |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾ | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | | | 0,0 0,0 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | -261 | -217 | -204 | -190 | -188 | -164 | -143 | | | -10,0 -6,7 |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ³⁾ | en porcentaje de la renta neta disponible | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | | | |
| | | | | | | | | | IV 2016 | I 2017 |
| Adquisiciones netas de activos financieros | 105 | 13 | 25 | 61 | -17 | 28 | 26 | 0,6 | 0,5 | 1,2 1,2 |
| Inversión financiera ⁴⁾ | 57 | -5 | 48 | 84 | 1 | 27 | 8 | 0,7 | 0,2 | 2,3 0,4 |
| Efectivo y depósitos | 30 | 30 | 50 | 95 | 34 | 16 | -3 | 1,9 | -0,3 | 2,4 -0,1 |
| Valores representativos de deuda | -46 | -44 | -36 | -51 | -59 | -26 | -26 | -5,6 | -5,8 | -1,8 -1,2 |
| Préstamos | 74 | 22 | 32 | 39 | 22 | 25 | 21 | 2,5 | 2,1 | 1,5 1,0 |
| a corto plazo | 20 | 6 | 9 | 18 | 5 | -2 | 4 | -1,1 | 2,3 | 0,4 0,2 |
| a largo plazo | 54 | 16 | 23 | 21 | 17 | 26 | 17 | 3,2 | 2,1 | 1,1 0,8 |
| Acciones y otras participaciones | -1 | -13 | 3 | 0 | 4 | 13 | 16 | 0,7 | 0,9 | 0,1 0,8 |
| Acciones cotizadas | -7 | -2 | 2 | 1 | 3 | 3 | 4 | 1,1 | 1,3 | 0,1 0,2 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 8 | -12 | -3 | -6 | -5 | -2 | -2 | -0,2 | -0,1 | -0,2 -0,1 |
| Participaciones en fondos de inversión | -2 | 1 | 4 | 5 | 6 | 12 | 14 | 5,4 | 6,1 | 0,2 0,7 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 48 | 18 | -23 | -22 | -18 | 1 | 18 | | | -1,1 0,8 |
| Pasivos netos contraídos | 366 | 231 | 229 | 251 | 171 | 192 | 169 | 1,5 | 1,3 | 11,2 7,9 |
| Financiación ⁴⁾ | 333 | 181 | 205 | 251 | 174 | 162 | 128 | 1,4 | 1,1 | 10,0 6,0 |
| Efectivo y depósitos | 3 | 20 | 23 | 18 | 22 | 4 | 8 | 1,3 | 2,4 | 1,1 0,4 |
| Valores representativos de deuda | 235 | 163 | 168 | 172 | 142 | 169 | 145 | 1,9 | 1,6 | 8,2 6,8 |
| a corto plazo | -30 | -51 | -52 | -17 | -25 | -13 | -8 | -2,4 | -1,3 | -2,6 -0,4 |
| a largo plazo | 264 | 214 | 220 | 189 | 168 | 183 | 152 | 2,2 | 1,8 | 10,8 7,2 |
| Préstamos | 95 | -1 | 15 | 61 | 10 | -11 | -25 | -0,4 | -1,0 | 0,7 -1,2 |
| a corto plazo | 14 | -2 | -18 | 36 | 4 | -8 | -27 | -2,9 | -9,0 | -0,9 -1,3 |
| a largo plazo | 81 | 1 | 32 | 25 | 6 | -3 | 2 | -0,1 | 0,1 | 1,6 0,1 |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 33 | 49 | 24 | 0 | -3 | 30 | 41 | | | 1,2 1,9 |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras) | -261 | -217 | -204 | -190 | -188 | -164 | -143 | | | -10,0 -6,7 |
| Balance financiero | saldos a fin de período | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | en porcentaje de la renta neta disponible | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | | | |
| | | | | | | | | | IV 2016 | I 2017 |
| Activos financieros | 5.068 | 5.068 | 5.138 | 5.206 | 5.145 | 5.119 | 5.193 | 1,0 | 1,1 | 251,4 244,0 |
| Inversión financiera ⁴⁾ | 4.141 | 4.137 | 4.219 | 4.301 | 4.220 | 4.211 | 4.276 | 1,8 | 1,3 | 206,4 200,9 |
| Efectivo y depósitos | 810 | 846 | 941 | 1.016 | 928 | 860 | 939 | 1,7 | -0,2 | 46,0 44,1 |
| Valores representativos de deuda | 496 | 456 | 450 | 435 | 422 | 434 | 422 | -4,8 | -6,1 | 22,0 19,9 |
| Préstamos | 1.037 | 996 | 995 | 1.012 | 998 | 1.016 | 989 | 2,0 | -0,6 | 48,7 46,5 |
| a corto plazo | 165 | 171 | 161 | 173 | 162 | 169 | 164 | -1,2 | 2,1 | 7,9 7,7 |
| a largo plazo | 872 | 825 | 835 | 839 | 836 | 847 | 825 | 2,6 | -1,1 | 40,8 38,8 |
| Acciones y otras participaciones | 1.798 | 1.838 | 1.833 | 1.838 | 1.872 | 1.900 | 1.925 | 3,4 | 5,0 | 89,7 90,4 |
| Acciones cotizadas | 300 | 300 | 282 | 272 | 287 | 303 | 312 | 1,1 | 10,7 | 13,8 14,7 |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 1.293 | 1.320 | 1.320 | 1.332 | 1.343 | 1.344 | 1.347 | 1,8 | 2,0 | 64,6 63,3 |
| Participaciones en fondos de inversión | 205 | 218 | 231 | 234 | 243 | 254 | 266 | 16,3 | 15,1 | 11,3 12,5 |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 927 | 931 | 919 | 905 | 924 | 909 | 917 | | | 45,0 43,1 |
| Pasivos | 12.376 | 12.506 | 12.841 | 13.008 | 12.985 | 12.718 | 12.690 | 1,7 | -1,2 | 628,3 596,4 |
| Financiación ⁴⁾ | 11.478 | 11.571 | 11.884 | 12.046 | 12.008 | 11.765 | 11.706 | 1,7 | -1,5 | 581,5 550,1 |
| Efectivo y depósitos | 305 | 325 | 317 | 329 | 339 | 329 | 325 | 1,3 | 2,4 | 15,5 15,3 |
| Valores representativos de deuda | 8.596 | 8.720 | 9.040 | 9.180 | 9.170 | 8.921 | 8.900 | 2,3 | -1,5 | 442,3 418,2 |
| a corto plazo | 597 | 551 | 572 | 573 | 565 | 538 | 565 | -2,2 | -1,2 | 28,0 26,6 |
| a largo plazo | 7.999 | 8.169 | 8.468 | 8.607 | 8.606 | 8.383 | 8.334 | 2,6 | -1,6 | 414,3 391,7 |
| Préstamos | 2.577 | 2.526 | 2.527 | 2.537 | 2.499 | 2.514 | 2.481 | -0,5 | -1,8 | 123,6 116,6 |
| a corto plazo | 276 | 276 | 296 | 308 | 275 | 288 | 289 | 4,2 | -2,4 | 14,5 13,6 |
| a largo plazo | 2.301 | 2.250 | 2.231 | 2.229 | 2.224 | 2.227 | 2.192 | -1,0 | -1,7 | 109,2 103,0 |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 898 | 935 | 957 | 962 | 977 | 954 | 984 | | | 46,8 46,3 |
| Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) | 9.328,8 | 9.453,8 | 9.612,7 | 9.682,7 | 9.616,8 | 9.588,3 | 9.696,1 | | | |

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⁾ | |
|--|--|--------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|---|---------|--|--|
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | |
| | 457 | 459 | 457 | 454 | 451 | 447 | 447 | -3,4 | -0,3 | 100,0 | 100,0 | |
| Valor añadido bruto (VAB) | | | | | | | | | | | | |
| Valor añadido neto (VAN) | 411 | 412 | 410 | 407 | 404 | 399 | 399 | -4,1 | -0,5 | 89,7 | 89,3 | |
| Renta empresarial neta | 458 | 412 | 409 | 411 | 405 | 410 | 424 | 6,0 | 17,8 | 99,8 | 106,3 | |
| Renta neta disponible | 174 | 164 | 151 | 144 | 138 | 141 | 165 | | | 36,7 | 41,4 | |
| Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones | -78 | -75 | -75 | -74 | -74 | -74 | -74 | | | -18,2 | -18,6 | |
| Ahorro neto | 96 | 89 | 76 | 70 | 63 | 67 | 91 | | | 18,5 | 22,8 | |
| Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar) | 8 | 13 | 13 | 13 | 13 | 0 | 1 | | | 2,9 | 0,2 | |
| Consumo de capital fijo | 46 | 47 | 47 | 47 | 47 | 48 | 48 | 2,5 | 1,8 | 10,3 | 10,7 | |
| Formación bruta de capital fijo | 47 | 53 | 53 | 55 | 53 | 54 | 55 | 5,6 | 5,1 | 11,5 | 12,2 | |
| Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾ | 0 | 34 | 31 | 0 | 0 | 0 | 1 | | | 6,8 | 0,2 | |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación | 102 | 63 | 52 | 75 | 70 | 60 | 84 | | | 11,4 | 18,7 | |
| Operaciones financieras | importes acumulados de cuatro trimestres | | | | | | | | tasas de crecimiento interanual ⁴⁾ | | porcentaje del VAB | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | |
| | 742 | 2.281 | 1.616 | 2.714 | 2.728 | 2.641 | 3.635 | 3,7 | 5,1 | 353,5 | 814,1 | |
| Inversión financiera | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos | -452 | 315 | 277 | 747 | 662 | 882 | 1.608 | 7,0 | 12,6 | 60,6 | 360,1 | |
| Valores representativos de deuda | 391 | 557 | 596 | 878 | 951 | 944 | 1.039 | 6,1 | 6,6 | 130,4 | 232,6 | |
| a corto plazo | 30 | -38 | -46 | -25 | 25 | 25 | 39 | 2,3 | 3,6 | -10,1 | 8,8 | |
| a largo plazo | 361 | 595 | 643 | 903 | 925 | 919 | 999 | 6,4 | 6,8 | 140,6 | 223,8 | |
| Préstamos | 304 | 304 | 270 | 377 | 438 | 254 | 273 | 1,3 | 1,4 | 59,1 | 61,1 | |
| a corto plazo | 175 | -40 | -4 | 107 | 47 | -28 | -59 | -0,8 | -1,6 | -0,9 | -13,2 | |
| a largo plazo | 129 | 344 | 274 | 270 | 391 | 282 | 331 | 1,8 | 2,1 | 60,0 | 74,2 | |
| Acciones y otras participaciones | 354 | 1.005 | 505 | 532 | 448 | 408 | 595 | 2,0 | 3,0 | 110,4 | 133,3 | |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 144 | 100 | -33 | 180 | 229 | 153 | 121 | | | -7,1 | 27,0 | |
| Financiación | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos | 639 | 2.219 | 1.564 | 2.639 | 2.658 | 2.580 | 3.552 | 3,7 | 5,0 | 342,1 | 795,4 | |
| Valores representativos de deuda | -351 | 773 | 930 | 1.428 | 1.491 | 1.703 | 2.363 | 7,3 | 9,9 | 203,4 | 529,3 | |
| a corto plazo | -5 | -46 | -50 | 21 | 57 | 54 | 53 | 8,5 | 8,2 | -11,0 | 11,9 | |
| a largo plazo | -349 | -209 | -208 | -134 | -141 | -89 | -31 | -1,2 | -0,4 | -45,4 | -7,0 | |
| Préstamos | 160 | 237 | 97 | 192 | 256 | 170 | 227 | 2,8 | 3,8 | 21,3 | 50,7 | |
| a corto plazo | 123 | 150 | 66 | 182 | 145 | 46 | 68 | 2,3 | 3,4 | 14,4 | 15,2 | |
| a largo plazo | 37 | 86 | 32 | 10 | 111 | 124 | 159 | 3,1 | 4,0 | 7,0 | 35,6 | |
| Acciones y otras participaciones | 600 | 1.143 | 648 | 736 | 588 | 475 | 658 | 2,1 | 2,9 | 141,8 | 147,3 | |
| Acciones cotizadas | 80 | 41 | 71 | 83 | 62 | 57 | 55 | 4,0 | 4,3 | 15,5 | 12,3 | |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | -145 | 340 | 110 | 204 | -7 | -66 | -86 | -0,6 | -0,8 | 24,0 | -19,2 | |
| Participaciones en fondos de inversión | 665 | 761 | 468 | 449 | 533 | 483 | 689 | 4,6 | 6,7 | 102,3 | 154,3 | |
| Seguros de vida y planes de pensiones | 311 | 262 | 251 | 265 | 271 | 242 | 217 | 3,1 | 2,7 | 54,9 | 48,6 | |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 272 | 60 | -105 | 131 | 136 | 25 | 65 | | | -22,9 | 14,5 | |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras) | 102 | 63 | 52 | 75 | 70 | 60 | 84 | | | 11,4 | 18,7 | |
| Balance financiero | saldos a fin de período | | | | | | | | tasas de variación interanual ¹⁾ | | | |
| | 2014 | 2015 | I 2016 | II 2016 | III 2016 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | IV 2016 | I 2017 | |
| | 66.823 | 70.789 | 71.224 | 72.686 | 73.372 | 73.977 | 76.220 | 4,5 | 7,0 | | | |
| Inversión financiera | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos | 12.028 | 12.540 | 12.788 | 13.097 | 13.128 | 13.291 | 14.316 | 6,0 | 12,0 | | | |
| Valores representativos de deuda | 14.660 | 15.394 | 15.688 | 16.326 | 16.571 | 16.476 | 16.681 | 7,0 | 6,3 | | | |
| a corto plazo | 1.020 | 1.096 | 1.095 | 1.084 | 1.120 | 1.118 | 1.154 | 2,0 | 5,4 | | | |
| a largo plazo | 13.640 | 14.298 | 14.594 | 15.242 | 15.450 | 15.357 | 15.528 | 7,4 | 6,4 | | | |
| Préstamos | 19.031 | 19.572 | 19.630 | 19.663 | 19.768 | 19.638 | 19.807 | 0,3 | 0,9 | | | |
| a corto plazo | 3.627 | 3.603 | 3.725 | 3.782 | 3.669 | 3.477 | 3.516 | -3,5 | -5,6 | | | |
| a largo plazo | 15.404 | 15.969 | 15.904 | 15.881 | 16.099 | 16.160 | 16.291 | 1,2 | 2,4 | | | |
| Acciones y otras participaciones | 18.278 | 20.340 | 20.001 | 20.405 | 20.767 | 21.588 | 22.269 | 6,1 | 11,3 | | | |
| Otros activos financieros ⁵⁾ | 2.826 | 2.942 | 3.117 | 3.196 | 3.138 | 2.985 | 3.146 | | | | | |
| Financiación | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos | 66.378 | 70.387 | 70.647 | 71.932 | 72.641 | 73.795 | 75.940 | 4,8 | 7,5 | | | |
| Valores representativos de deuda | 22.380 | 23.384 | 23.901 | 24.510 | 24.704 | 24.917 | 26.152 | 6,6 | 9,4 | | | |
| a corto plazo | 8.170 | 8.108 | 8.046 | 8.165 | 8.160 | 8.156 | 8.108 | 0,6 | 0,8 | | | |
| a largo plazo | 646 | 634 | 647 | 667 | 691 | 683 | 705 | 7,9 | 9,0 | | | |
| Préstamos | 7.524 | 7.475 | 7.399 | 7.498 | 7.469 | 7.473 | 7.403 | 0,0 | 0,1 | | | |
| a corto plazo | 1.759 | 1.953 | 1.975 | 1.997 | 1.957 | 1.904 | 1.988 | -2,5 | 0,7 | | | |
| a largo plazo | 3.819 | 4.061 | 3.999 | 3.905 | 4.005 | 4.149 | 4.078 | 2,2 | 2,0 | | | |
| Acciones y otras participaciones | 20.639 | 22.794 | 22.357 | 22.736 | 23.107 | 24.025 | 24.676 | 5,4 | 10,4 | | | |
| Acciones cotizadas | 1.451 | 1.430 | 1.285 | 1.177 | 1.225 | 1.422 | 1.553 | -0,6 | 20,9 | | | |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones | 9.790 | 10.924 | 10.794 | 11.018 | 10.974 | 11.410 | 11.467 | 4,5 | 6,2 | | | |
| Participaciones en fondos de inversión | 9.397 | 10.440 | 10.279 | 10.541 | 10.908 | 11.193 | 11.656 | 7,2 | 13,4 | | | |
| Seguros de vida y planes de pensiones | 7.344 | 7.681 | 7.922 | 8.039 | 8.148 | 8.233 | 8.290 | 7,2 | 4,7 | | | |
| Otros pasivos ⁶⁾ | 2.268 | 2.405 | 2.448 | 2.579 | 2.560 | 2.411 | 2.648 | | | | | |

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, donde $x(t)$ se refiere al nivel de la operación o el saldo x a fin de trimestre en el trimestre t , y $x(t-4)$ al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

2) En porcentaje del valor añadido neto en el caso de la renta empresarial neta y el ahorro neto.

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

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

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

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