

# NOTA DE PRENSA

27 de julio de 2018

## Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2018

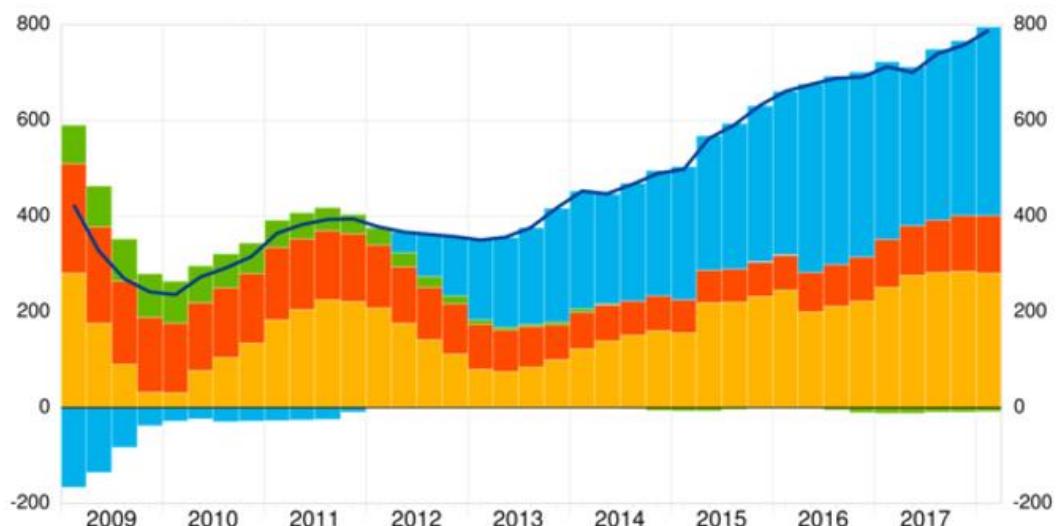
El ahorro neto de la zona del euro aumentó en el primer trimestre de 2018 en comparación con el mismo trimestre del año pasado. La inversión no financiera total (neta) de la zona se incrementó hasta situarse en el 4,3% de la renta neta disponible (frente al 3,8% registrado un año antes), ya que la mayor inversión por parte de los hogares y las sociedades no financieras solo se vio parcialmente compensada por la inversión neta negativa de las Administraciones Públicas. La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo se mantuvo prácticamente sin variación con respecto al año anterior.

La deuda de los hogares disminuyó con respecto al año precedente, tanto en relación con el PIB como en relación con la renta disponible (las ratios respectivas descendieron hasta el 58% y el 93,7%).

La deuda de las sociedades no financieras descendió hasta situarse en el 133,7% del PIB, desde el 136,6% del año anterior.

**Gráfico 1. Ahorro, inversión y capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo**  
(mm de euros, sumas de cuatro trimestres)

  
Inversión no financiera de las empresas (neta)  
Inversión no financiera de los hogares (neta)  
Inversión no financiera de las AAPP (neta)  
Capacidad de financiación frente al resto del mundo  
Ahorro neto\*



\* Ahorro neto menos transferencias netas de capital al resto del mundo (igual a la variación del patrimonio neto debida a las operaciones).

Gráfico 2. Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(deuda en porcentaje del PIB)



\* Saldo vivo de los préstamos, valores representativos de deuda, créditos comerciales y pasivos de los sistemas de pensiones, datos no consolidados.

\*\* Saldo vivo de las deudas por préstamos.

## 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 8,5% de la renta neta disponible zona del euro en el primer trimestre de 2018 (en comparación con el 7,9% registrado el año anterior). La [inversión no financiera](#) neta de la zona del euro aumentó hasta situarse en el 4,3% de la renta neta disponible (frente al 3,8% un año antes), debido a la mayor inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras. La inversión neta de las instituciones financieras no varió y se mantuvo en el 0,1%, mientras que la de las Administraciones Públicas siguió siendo negativa. Como consecuencia del crecimiento de la inversión no financiera y del ahorro, la [capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo](#) prácticamente no experimentó variación, situándose en el 4,3% de la renta neta disponible. Mientras que la capacidad de financiación de los hogares y las instituciones financieras se redujo (2,4%, frente al 2,6% en el caso de los hogares, y 0,7%, frente al 0,9% en el de las instituciones financieras), la capacidad de financiación de las sociedades no financieras permaneció prácticamente invariable en el 2,1%. La disminución general de la capacidad de financiación del sector privado se vio compensada por la reducción de la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (-0,9%, frente al -1,5%).

## Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [renta bruta disponible](#) de los hogares se incrementó hasta situarse en el 3,1% en el primer trimestre de 2018, desde el 2,9% del trimestre anterior. El gasto en consumo de los hogares aumentó a una tasa que básicamente no varió (2,9%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de los hogares se situó en el 12% de su renta bruta disponible (ajustada por la variación de la participación neta de este sector en las reservas de los fondos de pensiones) en el primer trimestre de 2018, en comparación con el 12,1% registrado en el mismo trimestre del año anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera](#) bruta de los hogares (que principalmente se refiere a la vivienda) se redujo hasta el 5,7% en el primer trimestre de 2018, desde el 6,5% del trimestre precedente. Los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, aumentó a una tasa que básicamente no varió (3%).

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares prácticamente no experimentó cambios y fue del 1,9% en el primer trimestre de 2018. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a una tasa que no varió (3,3%). La inversión en seguros de vida y planes de pensiones creció a una tasa que se mantuvo sin apenas variación (2,2%), y las acciones y otras participaciones aumentaron a un ritmo mayor (1,8%, frente al 1,6%). Sin embargo, los hogares fueron vendedores netos de acciones cotizadas, en especial de las emitidas por las instituciones financieras monetarias (IFM) y las sociedades no financieras, al tiempo que adquirieron, en términos netos, acciones emitidas por el resto del mundo. Las tenencias de participaciones en fondos de inversión avanzaron a un ritmo menor (6,7%, frente al 7,2%), y los hogares continuaron desprendiéndose de valores representativos de deuda (en términos netos) a una tasa del -11,7% (frente al -11,6%). Esta evolución se debió, en particular, a que los hogares redujeron sus tenencias de valores representativos de deuda emitidos por las IFM.

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares descendió hasta el 4,6% en el primer trimestre de 2018, frente al 5% del trimestre precedente, ya que las mayores ganancias netas por valoración en activos no financieros y, en menor medida, la disminución de los pasivos contraídos, se vieron contrarrestadas por la caída de las revalorizaciones de los activos financieros. El valor de la [riqueza inmobiliaria](#) creció a una tasa más elevada (6,4%, frente al 6%), impulsada principalmente por el aumento de los precios de la vivienda. La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) continuó reduciéndose, hasta el 93,7% en el primer trimestre de 2018, desde el 94% registrado en el mismo trimestre de 2017, ya que la renta disponible creció a un ritmo mayor que el saldo vivo de préstamos a los hogares. Del mismo modo, la [deuda de los hogares en relación con el PIB](#) siguió disminuyendo y se situó en el 58% en el primer trimestre de 2018, desde el 58,6% del primer trimestre de 2017.

## Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 4,1% en el primer trimestre de 2018, frente al 3,6% registrado el trimestre anterior, y las rentas de la propiedad netas (que en este contexto se definen como rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar) también aumentaron. En consecuencia, la renta empresarial bruta de este sector (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo de las empresas) creció a una tasa interanual del 4,3%, frente al 6,2% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta retrocedió hasta el 1,6% (desde el 3,6%).

En el primer trimestre de 2018, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras descendió hasta situarse en el 1,4%, frente al 2% registrado el trimestre anterior, reflejando el menor crecimiento de todos los tipos de financiación. La financiación mediante préstamos creció a una tasa interanual del 2%, en comparación con el 2,8% del último trimestre de 2017. Esta evolución refleja la caída de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por sectores residentes distintos de IFM, así como la reducción neta de los préstamos concedidos por el resto del mundo, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por las IFM se incrementó<sup>1</sup>. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda retrocedió hasta el 4,9% en el primer trimestre de 2018, desde el 5,1% del trimestre precedente, y la financiación mediante crédito comercial aumentó un 4% en tasa interanual, frente al 4,5% del último trimestre de 2017. La financiación mediante acciones creció a una tasa interanual más baja (0,8%, frente al 1,1%).

En el primer trimestre de 2018, la tasa de crecimiento interanual de la inversión financiera de las sociedades no financieras fue del 2,8%, en comparación con el 3,6% registrado el trimestre anterior. Entre sus componentes, los préstamos concedidos aumentaron a una tasa más baja (3,3%, frente al 4,6%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a una tasa que no se modificó (1,7%). La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras descendió hasta el 133,7% en el primer trimestre de 2018, frente al 136,6% del primer trimestre de 2017.

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

---

<sup>1</sup> La financiación mediante préstamos incluye los préstamos concedidos por todos los sectores (en particular los otorgados por IFM, por instituciones financieras distintas de IFM y por otras sociedades no financieras) 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. Esta nota de prensa incluye revisiones con respecto a la publicación trimestral inicial de la nota de prensa y proporciona datos completos para todos los sectores, completando así la información sobre los hogares y sociedades no financieras de la zona del euro publicada el 4 de julio de 2018.

Las ratios de deuda en relación con el PIB (o de deuda en relación con la renta) se calculan como el saldo vivo de la deuda en el trimestre de referencia dividido por la suma del PIB (o de la renta) en los cuatro trimestres anteriores al trimestre de referencia. La ratio de transacciones no financieras (por ejemplo, ahorro) en porcentaje de la renta o del PIB se calcula como la suma de los cuatro trimestres anteriores al trimestre de referencia para el numerador y el denominador.

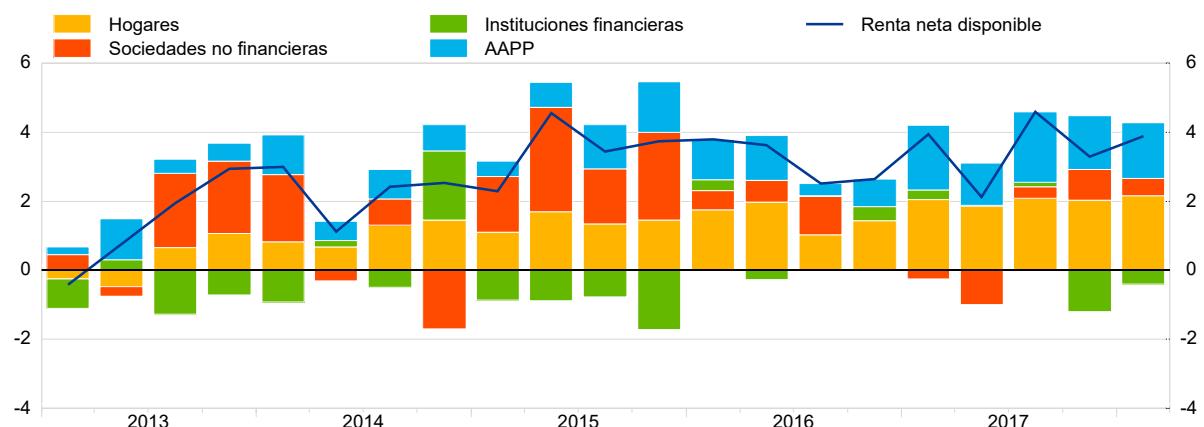
La tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos se calcula como la variación porcentual entre el valor en un trimestre dado y el valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes. Las tasas de crecimiento interanual que se utilizan 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 publicación del informe [Household Sector Report](#) sobre el sector hogares, que incluye los resultados para la zona del euro y para todos los países de la Unión Europea, está prevista para el 7 de agosto de 2018.

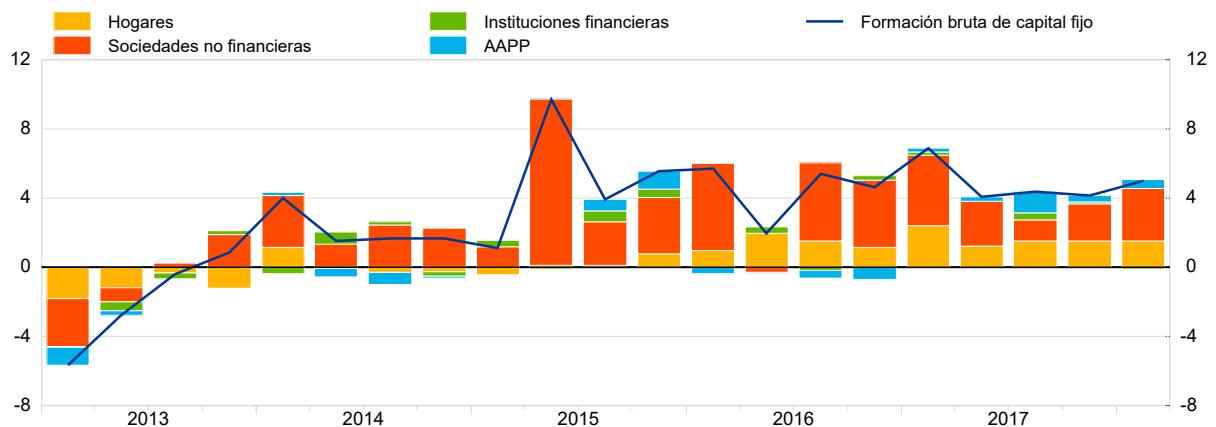
Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota son dinámicos. Por tanto, los datos con los que enlazan pueden cambiar posteriormente como resultado de su revisión. Los enlaces a los cuadros que figuran en el anexo muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

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

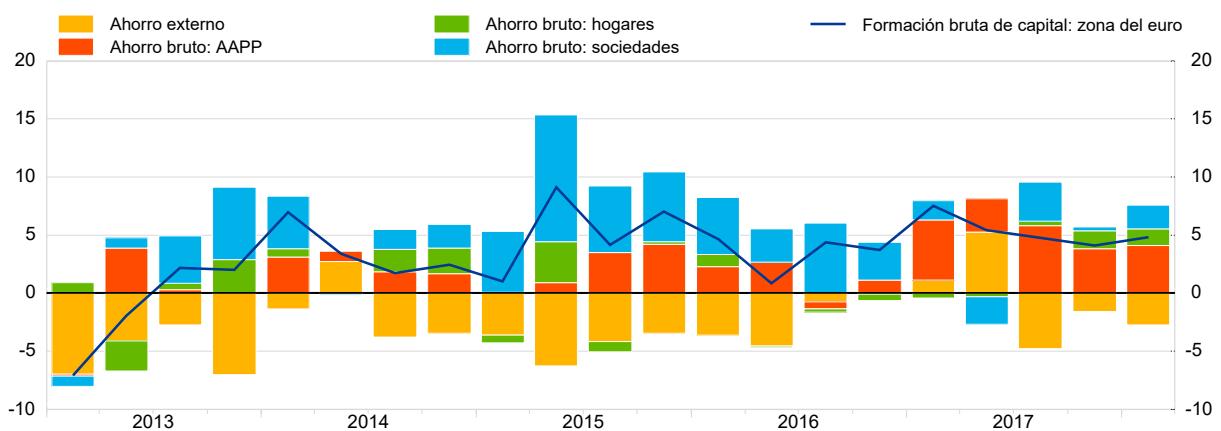
**Gráfico 1. Crecimiento de la renta neta disponible de la zona del euro y distribución por sectores**  
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



**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 de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro bruto, por sectores**  
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

## Hogares de la zona 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)

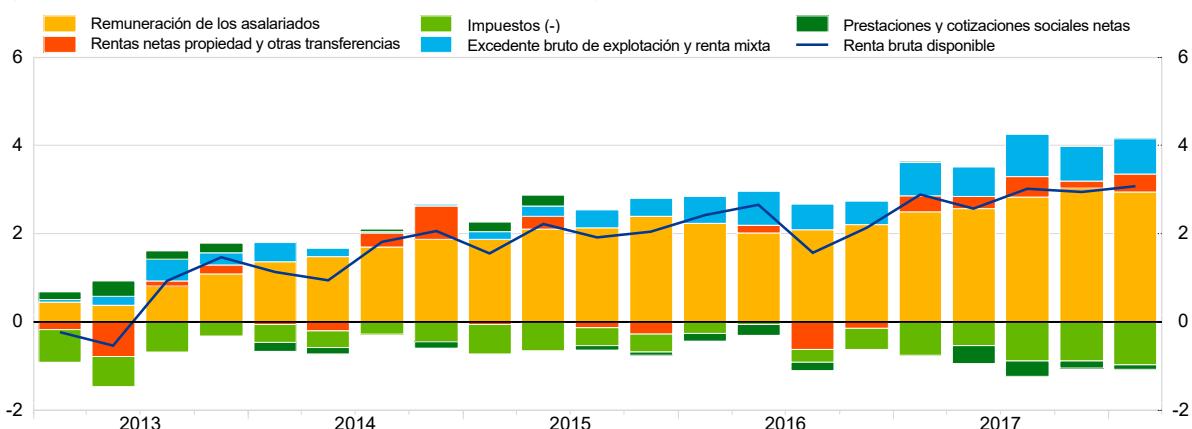


Gráfico 5. Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

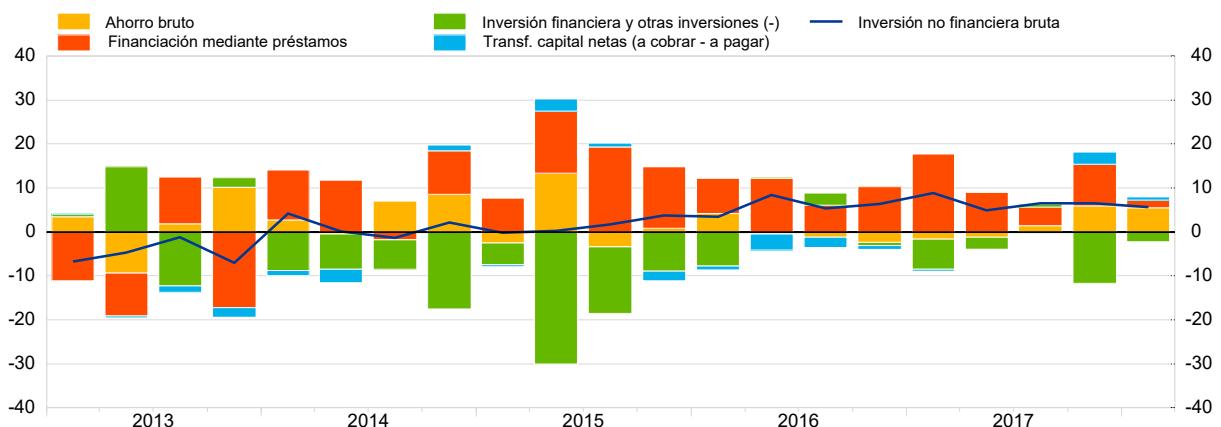
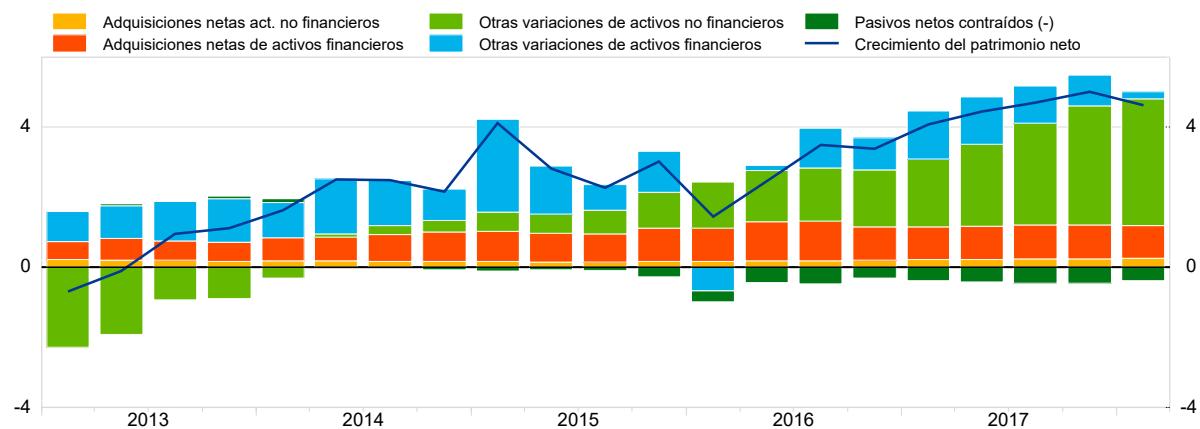


Gráfico 6. Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

## Sociedades no financieras de la zona del euro

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

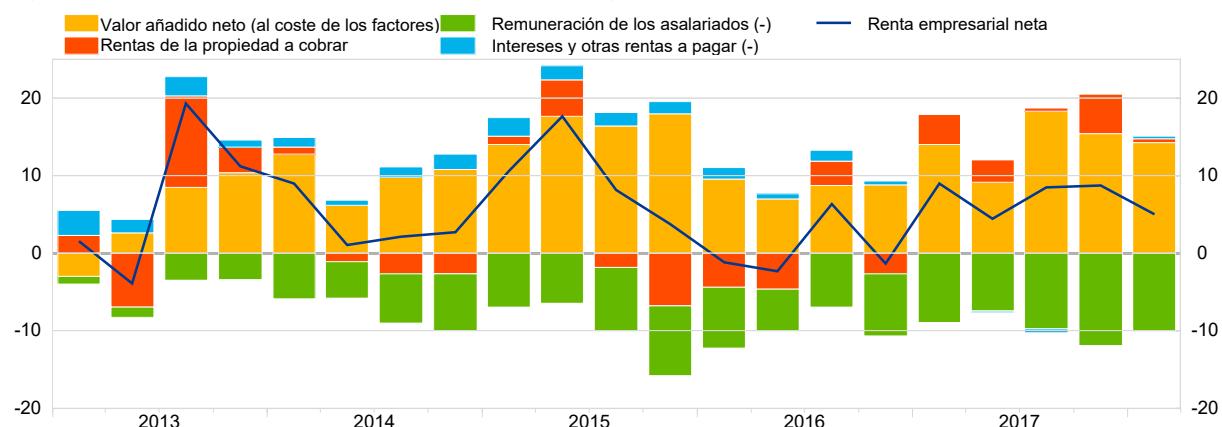
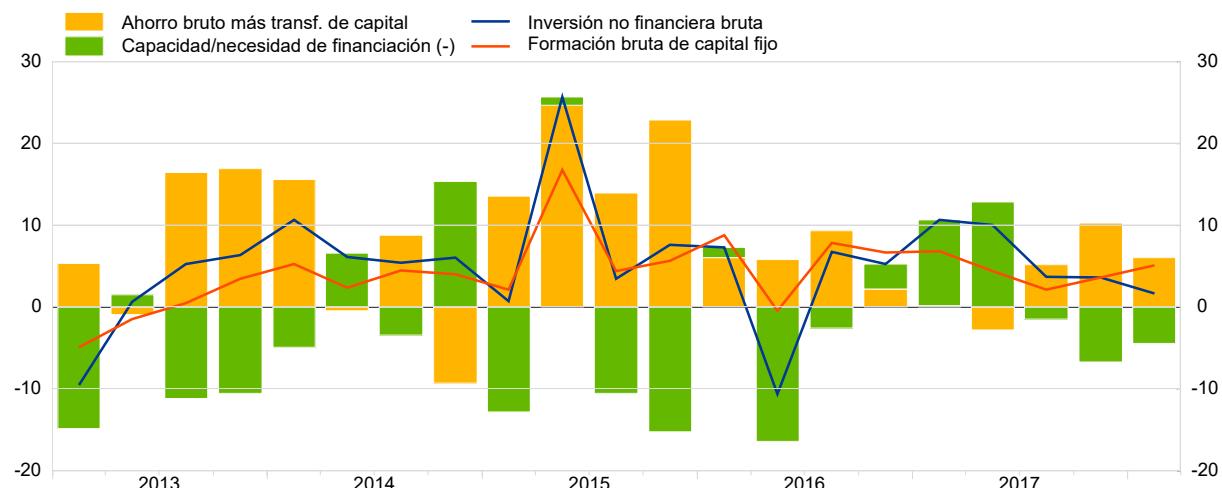


Gráfico 8. Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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 <sup>1)</sup>		porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
<b>Renta neta disponible:</b>												
Zona del euro	8 550	8 818	8 901	8 947	9 048	9 124	9 209	3.3	3.9	100.0	100.0	
Hogares <sup>2)</sup>	6 037	6 169	6 211	6 252	6 298	6 345	6 392	3.0	3.1	69.8	69.4	
Sociedades no financieras	327	376	370	349	356	377	388			4.2	4.2	
Instituciones financieras	154	164	170	171	174	146	137			1.9	1.5	
Administraciones Públicas	2 032	2 109	2 148	2 175	2 220	2 256	2 292	6.0	7.2	24.1	24.9	
<b>Gasto en consumo:</b>												
Zona del euro	7 940	8 133	8 194	8 252	8 313	8 371	8 427	2.7	2.8	92.1	91.5	
Hogares <sup>2)</sup>	5 768	5 910	5 959	6 005	6 052	6 094	6 136	2.8	2.9	66.9	66.6	
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	805	821	824	828	832	838	844	2.6	2.8	9.3	9.2	
Transferencias sociales en especie de las AAPP <sup>3)</sup>	1 367	1 401	1 411	1 419	1 429	1 439	1 447	2.7	2.3	15.9	15.7	
<b>Ahorro neto:</b>												
Zona del euro	610	685	707	695	735	753	782	8.9	18.7	7.9	8.5	
Hogares <sup>2)</sup>	352	341	335	330	329	334	338	5.4	8.3	3.8	3.7	
Sociedades no financieras	321	371	365	343	351	371	382			4.1	4.2	
Instituciones financieras	77	87	93	94	96	69	60			1.0	0.7	
Administraciones Públicas	-140	-113	-87	-72	-41	-21	1			-1.0	0.0	
<b>Consumo de capital fijo:</b>												
Zona del euro	1 877	1 923	1 935	1 948	1 961	1 976	1 991	2.9	3.1	21.7	21.6	
Hogares <sup>2)</sup>	469	481	484	487	491	494	498	2.9	3.0	5.4	5.4	
Sociedades no financieras	1 076	1 106	1 114	1 122	1 130	1 139	1 148	3.1	3.3	12.5	12.5	
Instituciones financieras	47	48	49	49	49	50	50	2.9	3.4	0.5	0.5	
Administraciones Públicas	285	288	289	290	291	293	295	2.4	2.4	3.2	3.2	
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>												
Zona del euro	21	6	5	6	5	5	7			0.1	0.1	
Hogares <sup>2)</sup>	5	-5	-6	-6	-5	-1	0			-0.1	0.0	
Sociedades no financieras	77	73	71	76	77	82	84			0.8	0.9	
Instituciones financieras	10	-4	1	9	11	14	11			0.0	0.1	
Administraciones Públicas	-72	-58	-61	-74	-78	-89	-88			-0.7	-1.0	
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>												
Zona del euro	2 121	2 214	2 249	2 272	2 296	2 321	2 348	4.2	5.0	25.3	25.5	
Hogares <sup>2)</sup>	540	571	583	590	598	608	616	6.2	5.9	6.6	6.7	
Sociedades no financieras	1 242	1 310	1 330	1 345	1 352	1 365	1 381	3.6	5.1	14.9	15.0	
Instituciones financieras	54	57	58	58	60	60	60	3.6	-3.4	0.6	0.6	
Administraciones Públicas	285	277	278	279	286	288	291	2.7	4.5	3.1	3.2	
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>												
Zona del euro	62	13	27	45	49	48	37			0.3	0.4	
Hogares <sup>2)</sup>	0	2	1	1	3	3	3			0.0	0.0	
Sociedades no financieras	58	11	25	43	49	48	37			0.3	0.4	
Instituciones financieras	2	0	1	1	1	1	1			0.0	0.0	
Administraciones Públicas	2	1	0	-1	-3	-4	-4			0.0	0.0	
<b>Inversión no financiera bruta:</b>												
Zona del euro	2 183	2 227	2 276	2 317	2 345	2 369	2 385	4.1	2.8	25.6	25.9	
Hogares <sup>2)</sup>	540	572	584	592	601	611	619	6.5	5.7	6.6	6.7	
Sociedades no financieras	1 300	1 320	1 355	1 388	1 401	1 412	1 418	3.6	1.6	15.2	15.4	
Instituciones financieras	56	57	59	59	61	62	61	3.3	-5.8	0.7	0.7	
Administraciones Públicas	287	277	278	279	283	284	287	2.1	4.6	3.1	3.1	
<b>Inversión no financiera neta:</b>												
Zona del euro	306	304	341	369	384	393	394	10.9	1.2	3.8	4.3	
Hogares <sup>2)</sup>	71	92	100	104	110	116	121	24.3	19.3	1.1	1.3	
Sociedades no financieras	224	214	241	267	270	274	270	6.2	-4.0	2.7	2.9	
Instituciones financieras	9	9	10	10	12	12	11			0.1	0.1	
Administraciones Públicas	2	-11	-11	-11	-9	-9	-8			-0.1	-0.1	
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación:</b>												
Zona del euro	326	387	372	332	356	365	394			4.2	4.3	
Hogares <sup>2)</sup>	287	244	229	220	213	216	217			2.6	2.4	
Sociedades no financieras	175	230	195	153	158	180	196			2.2	2.1	
Instituciones financieras	78	74	84	93	95	70	61			0.9	0.7	
Administraciones Públicas	-214	-161	-137	-134	-110	-101	-80			-1.5	-0.9	

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

Cuadro 2.1. Hogares<sup>1)</sup>  
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de variación interanual <sup>2)</sup>	porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017		I 2017	I 2018
Remuneración de los asalariados	5 015	5 154	5 194	5 238	5 284	5 336	5 385	3.7	3.9	76.6	77.2
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1 570	1 611	1 623	1 634	1 650	1 663	1 676	3.4	3.3	23.9	24.0
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	798	780	788	791	801	801	806			11.6	11.6
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	88	78	78	71	66	63	62			1.2	0.9
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	85	93	91	93	90	93	94			1.3	1.4
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	1 049	1 067	1 079	1 088	1 102	1 117	1 133	5.2	6.1	15.9	16.3
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>6 506</b>	<b>6 649</b>	<b>6 695</b>	<b>6 740</b>	<b>6 789</b>	<b>6 839</b>	<b>6 890</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>98.8</b>	<b>98.8</b>
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones <sup>3)</sup>	83	82	83	83	83	83	83	0.4	-0.1	1.2	1.2
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>6 589</b>	<b>6 732</b>	<b>6 778</b>	<b>6 822</b>	<b>6 871</b>	<b>6 922</b>	<b>6 973</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Gasto en consumo</b>	<b>5 768</b>	<b>5 910</b>	<b>5 959</b>	<b>6 005</b>	<b>6 052</b>	<b>6 094</b>	<b>6 136</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>87.9</b>	<b>88.0</b>
<b>Ahorro bruto</b>	<b>822</b>	<b>821</b>	<b>819</b>	<b>817</b>	<b>819</b>	<b>828</b>	<b>836</b>	<b>4.0</b>	<b>4.6</b>	<b>12.1</b>	<b>12.0</b>
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>			<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>540</b>	<b>571</b>	<b>583</b>	<b>590</b>	<b>598</b>	<b>608</b>	<b>616</b>	<b>6.2</b>	<b>5.9</b>	<b>8.6</b>	<b>8.8</b>
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	0	2	1	1	3	3	3			0.0	0.0
<b>Inversión no financiera bruta</b>	<b>540</b>	<b>572</b>	<b>584</b>	<b>592</b>	<b>601</b>	<b>611</b>	<b>619</b>	<b>6.5</b>	<b>5.7</b>	<b>8.6</b>	<b>8.9</b>
<b>Inversión no financiera neta</b>	<b>71</b>	<b>92</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>110</b>	<b>116</b>	<b>121</b>	<b>24.3</b>	<b>19.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación</b>	<b>287</b>	<b>244</b>	<b>229</b>	<b>220</b>	<b>213</b>	<b>216</b>	<b>217</b>			<b>3.4</b>	<b>3.1</b>
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>5)</sup>	porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017		I 2017	I 2018
<b>Inversión financiera</b>	<b>427</b>	<b>442</b>	<b>437</b>	<b>446</b>	<b>465</b>	<b>462</b>	<b>450</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>
Efectivo y depósitos	194	302	297	284	280	255	254	3.3	3.3	4.4	3.6
Valores representativos de deuda	-155	-93	-93	-95	-86	-85	-82	-11.6	-11.7	-1.4	-1.2
Acciones y otras participaciones	202	58	52	92	91	106	120	1.6	1.8	0.8	1.7
Acciones cotizadas	-17	-12	-22	-28	-27	-17	-11	-1.7	-1.1	-0.3	-0.2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	54	15	-8	3	-6	-28	-14	-0.8	-0.4	-0.1	-0.2
Participaciones en fondos de inversión	165	56	82	117	123	150	145	7.2	6.7	1.2	2.1
Seguros de vida y planes de pensiones	190	159	149	142	139	156	163	2.1	2.2	2.2	2.3
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	-2	16	31	23	41	31	-6			0.5	-0.1
<b>Financiación</b>	<b>126</b>	<b>146</b>	<b>177</b>	<b>199</b>	<b>220</b>	<b>224</b>	<b>191</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>
Préstamos	82	131	155	168	174	188	191	3.0	3.0	2.3	2.7
a corto plazo	-7	-14	-9	-11	-9	-1	2	-0.4	0.7	-0.1	0.0
a largo plazo	89	145	164	180	184	189	189	3.1	3.1	2.4	2.7
Otros pasivos <sup>7)</sup>	44	15	22	31	45	36	0	5.2	0.1	0.3	0.0
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	301	295	260	247	245	238	259	1.5	1.6	3.8	3.7
<b>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</b>	<b>524</b>	<b>424</b>	<b>632</b>	<b>639</b>	<b>505</b>	<b>420</b>	<b>103</b>			<b>9.3</b>	<b>1.5</b>
Balance	saldos a fin de período								tasas de variación interanual <sup>2)</sup>	porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup> o PIB	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017		I 2017	I 2018
<b>Activos financieros</b>	<b>22 377</b>	<b>23 245</b>	<b>23 519</b>	<b>23 735</b>	<b>23 909</b>	<b>24 086</b>	<b>24 029</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>347.0</b>	<b>344.6</b>
Efectivo y depósitos	7 358	7 658	7 694	7 782	7 804	7 906	7 940	3.2	3.2	113.5	113.9
Valores representativos de deuda	821	735	700	685	672	630	606	-14.4	-13.5	10.3	8.7
Acciones y otras participaciones	6 352	6 503	6 733	6 832	6 962	7 020	6 927	8.0	2.9	99.3	99.3
Acciones cotizadas	954	974	1 029	1 029	1 060	1 059	1 034	8.7	0.5	15.2	14.8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3 339	3 438	3 529	3 568	3 621	3 636	3 591	5.8	1.7	52.1	51.5
Participaciones en fondos de inversión	2 059	2 090	2 175	2 235	2 282	2 326	2 302	11.3	5.8	32.1	33.0
Seguros de vida y planes de pensiones	6 721	7 274	7 312	7 321	7 348	7 428	7 456	2.1	2.0	107.9	106.9
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	1 125	1 075	1 080	1 115	1 123	1 102	1 100			15.9	15.8
<b>Pasivos</b>	<b>6 904</b>	<b>7 053</b>	<b>7 128</b>	<b>7 205</b>	<b>7 233</b>	<b>7 237</b>	<b>7 276</b>	<b>2.6</b>	<b>2.1</b>	<b>105.2</b>	<b>104.4</b>
Préstamos	6 198	6 343	6 368	6 421	6 460	6 507	6 531	2.6	2.6	94.0	93.7
a corto plazo	285	262	259	262	253	254	254	-3.0	-2.1	3.8	3.6
a largo plazo	5 912	6 081	6 109	6 160	6 207	6 252	6 278	2.8	2.8	90.1	90.0
Otros pasivos <sup>7)</sup>	679	682	731	756	744	701	716	2.9	-2.1	10.8	10.3
<b>Activos no financieros</b>	<b>30 975</b>	<b>31 825</b>	<b>32 103</b>	<b>32 638</b>	<b>33 307</b>	<b>33 573</b>	<b>33 981</b>	<b>5.5</b>	<b>5.8</b>	<b>473.6</b>	<b>487.3</b>
de los cuales: riqueza inmobiliaria	29 013	29 855	30 169	30 707	31 399	31 652	32 086	6.0	6.4	445.1	460.2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>46 448</b>	<b>48 017</b>	<b>48 495</b>	<b>49 168</b>	<b>49 983</b>	<b>50 422</b>	<b>50 734</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>715.5</b>	<b>727.6</b>
Pro memoria: Deuda <sup>8)</sup>	6 198	6 343	6 368	6 421	6 460	6 507	6 531	2.6	2.6	58.6	58.0

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. Hogares<sup>1)</sup>: inversión en instrumentos financieros seleccionados, por sectores de contrapartida  
(mm de euros)

Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>2)</sup>
	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	
	-93	-93	-95	-86	-85	-82	-11.6	-11.7	
<b>Valores representativos de deuda</b>									
emitidas por:									
Sociedades no financieras	-2	-7	-9	-10	-8	-5	-14.1	-8.7	
IFM	-69	-63	-67	-69	-64	-63	-18.9	-19.7	
Otras instituciones financieras	-9	-8	-4	-3	-2	-2	-2.6	-2.3	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	0	0	0	0	0	0	1.9	4.5	
Administraciones Públicas	-15	-18	-14	-3	-9	-11	-5.2	-6.3	
Resto del mundo	2	3	-1	-1	-2	-2	-2.7	-2.7	
<b>Acciones cotizadas</b>	<b>-12</b>	<b>-22</b>	<b>-28</b>	<b>-27</b>	<b>-17</b>	<b>-11</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.1</b>	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	-15	-33	-24	-29	-21	-8	-3.3	-1.2	
IFM	-2	6	-9	-3	-3	-9	-3.6	-8.2	
Otras instituciones financieras	0	0	0	0	1	0	0.8	-0.2	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	1	1	-1	-1	-1	0	-2.1	-0.7	
Resto del mundo	3	4	6	7	7	6	5.4	4.3	
<b>Participaciones en fondos de inversión</b>	<b>56</b>	<b>82</b>	<b>117</b>	<b>123</b>	<b>150</b>	<b>145</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	
emitidas por:									
IFM (FMM)	-6	-17	-17	-14	-15	-10	-31.3	-24.5	
Fondos de inversión no monetarios	63	96	128	132	157	152	7.8	7.3	
Resto del mundo	-1	3	6	6	8	4	22.7	10.6	
<b>Balance financiero</b>									
	saldos a fin de período								tasas de variación interanual <sup>3)</sup>
	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	
<b>Valores representativos de deuda</b>									
emitidas por:									
Sociedades no financieras	59	54	51	51	51	49	-12.5	-8.0	
IFM	338	318	306	300	272	253	-19.6	-20.3	
Otras instituciones financieras	72	70	69	67	70	71	-2.5	0.5	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	3	3	3	2	3	2	-1.6	-3.2	
Administraciones Públicas	177	168	173	169	154	158	-12.9	-6.4	
Resto del mundo	87	88	83	82	79	73	-8.6	-17.6	
<b>Acciones cotizadas</b>	<b>974</b>	<b>1 029</b>	<b>1 029</b>	<b>1 060</b>	<b>1 059</b>	<b>1 034</b>	<b>8.7</b>	<b>0.5</b>	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	630	650	650	663	671	657	6.5	1.1	
IFM	91	113	117	122	113	106	23.5	-5.9	
Otras instituciones financieras	90	95	95	103	100	99	11.0	4.2	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	28	29	29	30	30	30	8.7	3.1	
Resto del mundo	134	141	137	140	144	142	7.4	0.2	
<b>Participaciones en fondos de inversión</b>	<b>2 090</b>	<b>2 175</b>	<b>2 235</b>	<b>2 282</b>	<b>2 326</b>	<b>2 302</b>	<b>11.3</b>	<b>5.8</b>	
emitidas por:									
IFM (FMM)	47	42	39	37	36	33	-23.0	-23.1	
Fondos de inversión no monetarios	2 009	2 096	2 159	2 206	2 249	2 233	11.9	6.5	
Resto del mundo	35	36	37	39	41	37	19.2	0.7	

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 <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o VAN <sup>2)</sup>	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
	5 559	5 718	5 774	5 826	5 898	5 965	6 028	4.6	4.4	100.0	100.0	
Valor añadido bruto (VAB)	4 483	4 612	4 661	4 704	4 768	4 827	4 880	4.9	4.7	80.7	81.0	
Valor añadido neto (VAN)	2 596	2 629	2 667	2 696	2 736	2 774	2 802	6.2	4.3	57.2	57.4	
Renta empresarial bruta	2 269	2 322	2 347	2 363	2 404	2 424	2 449	3.6	4.1	50.4	50.2	
Excedente bruto de explotación	328	307	320	333	332	350	353			6.9	7.2	
Rentas de la propiedad (a cobrar - intereses y otras rentas a pagar)	1 520	1 522	1 553	1 574	1 606	1 636	1 654	8.7	5.0	33.3	33.9	
Renta empresarial neta	327	376	370	349	356	377	388			7.9	7.9	
Renta neta disponible	-6	-5	-5	-5	-5	-5	-5			-0.1	-0.1	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	321	371	365	343	351	371	382			7.8	7.8	
Ahorro neto	77	73	71	76	77	82	84			1.2	1.4	
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	1 076	1 106	1 114	1 122	1 130	1 139	1 148	3.1	3.3	19.3	19.0	
Consumo de capital fijo	1 242	1 310	1 330	1 345	1 352	1 365	1 381	3.6	5.1	23.0	22.9	
Formación bruta de capital fijo	58	11	25	43	49	48	37			0.4	0.6	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	1 300	1 320	1 355	1 388	1 401	1 412	1 418	3.6	1.6	23.5	23.5	
Inversión no financiera bruta	224	214	241	267	270	274	270	6.2	-4.0	4.2	4.5	
Inversión no financiera neta	175	230	195	153	158	180	196			3.4	3.3	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación												
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
	909	827	934	913	933	833	656	3.6	2.8	16.2	10.9	
Inversión financiera	102	153	154	156	137	190	114	7.8	4.6	2.7	1.9	
Efectivo y depósitos	-23	-2	-26	-46	-42	-14	-33	-5.2	-12.1	-0.4	-0.5	
Valores representativos de deuda	263	201	274	267	329	202	150	4.6	3.3	4.8	2.5	
Préstamos	388	382	341	347	278	202	210	1.7	1.7	5.9	3.5	
Acciones y otras participaciones	39	105	98	82	80	29	41	2.1	2.7	1.7	0.7	
Acciones cotizadas	311	261	189	232	163	150	164	1.5	1.6	3.3	2.7	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	38	16	54	34	36	23	6	5.3	1.2	0.9	0.1	
Participaciones en fondos de inversión	180	93	190	189	231	252	215			3.3	3.6	
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	750	649	769	787	807	674	501	2.0	1.4	13.3	8.3	
Financiación	47	114	138	125	94	70	68	5.1	4.9	2.4	1.1	
Valores representativos de deuda	2	0	7	10	9	5	0	8.2	-0.5	0.1	0.0	
a corto plazo	45	114	131	114	85	65	69	4.9	5.2	2.3	1.1	
a largo plazo	196	127	206	179	230	286	207	2.8	2.0	3.6	3.4	
Préstamos	-37	-51	-37	-13	17	92	119	3.4	4.4	-0.6	2.0	
a corto plazo	233	178	242	191	213	193	88	2.6	1.2	4.2	1.5	
Acciones y otras participaciones	449	313	314	366	328	198	143	1.1	0.8	5.4	2.4	
Acciones cotizadas	67	66	61	70	55	22	61	0.4	1.1	1.1	1.0	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	382	247	254	296	273	176	82	1.4	0.6	4.4	1.4	
Planes de pensiones	6	5	5	6	6	5	5	1.4	1.5	0.1	0.1	
Créditos comerciales y anticipos	58	92	124	123	147	129	113	4.5	4.0	2.1	1.9	
Otros pasivos <sup>6)</sup>	-6	-2	-19	-10	2	-15	-36			-0.3	-0.6	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	160	179	165	126	127	159	155			2.9	2.6	
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o del PIB <sup>7)</sup>	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
	21 680	22 853	23 506	23 565	23 886	24 174	24 227	5.8	3.1	407.1	401.9	
Activos financieros	2 273	2 431	2 477	2 500	2 535	2 610	2 563	7.4	3.5	42.9	42.5	
Efectivo y depósitos	284	268	272	274	271	264	253	-1.8	-6.9	4.7	4.2	
Valores representativos de deuda	4 182	4 416	4 499	4 475	4 497	4 485	4 637	1.6	3.1	77.9	76.9	
Préstamos	10 928	11 598	12 069	12 164	12 398	12 525	12 460	8.0	3.2	209.0	206.7	
Acciones y otras participaciones	1 270	1 404	1 507	1 568	1 620	1 657	1 696	18.0	12.6	26.1	28.1	
Acciones cotizadas	9 219	9 759	10 092	10 145	10 304	10 398	10 289	6.5	1.9	174.8	170.7	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	439	435	470	451	474	470	476	8.0	1.2	8.1	7.9	
Participaciones en fondos de inversión	4 014	4 139	4 189	4 151	4 185	4 291	4 313			72.5	71.5	
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	32 710	33 890	34 652	34 874	35 234	35 503	35 351	4.8	2.0	600.1	586.4	
Pasivos	1 260	1 374	1 401	1 397	1 428	1 416	1 427	3.1	1.9	24.3	23.7	
Valores representativos de deuda	61	61	80	78	77	64	78	6.1	-2.7	1.4	1.3	
a corto plazo	1 199	1 313	1 321	1 319	1 350	1 352	1 349	3.0	2.2	22.9	22.4	
a largo plazo	9 930	10 130	10 214	10 165	10 119	10 161	10 302	0.3	0.9	176.9	170.9	
Préstamos	2 730	2 716	2 711	2 725	2 690	2 733	2 818	0.6	3.9	47.0	46.7	
a corto plazo	7 200	7 414	7 503	7 440	7 428	7 428	7 484	0.2	-0.2	129.9	124.1	
a largo plazo	17 321	18 102	18 784	19 038	19 374	19 540	19 333	7.9	2.9	325.3	320.7	
Acciones y otras participaciones	5 189	5 364	5 692	5 771	5 901	5 922	5 827	10.4	2.4	98.6	96.7	
Acciones cotizadas	12 133	12 738	13 092	13 267	13 473	13 618	13 506	6.9	3.2	226.7	224.0	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	363	369	370	371	373	374	376	1.5	1.6	6.4	6.2	
Planes de pensiones	2 744	2 848	2 847	2 868	2 892	2 977	2 947	4.5	3.5	49.3	48.9	
Créditos comerciales y anticipos	1 091	1 069	1 037	1 034	1 049	1 035	966			18.0	16.0	
Otros pasivos <sup>6)</sup>	14 298	14 719	14 831	14 801	14 811	14 928	15 052	1.4	1.5	136.6	133.7	

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 <sup>1)</sup>		
	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	
<b>Valores representativos de deuda</b>	114	138	125	94	70	68	5.1	4.9	
adquiridos por:									
Sociedades no financieras	4	7	4	4	4	1	12.2	3.2	
IFM	26	51	59	61	73	55	38.4	24.9	
Fondos de inversión no monetarios	32	31	26	20	22	27	6.3	7.7	
Otras instituciones financieras	-3	-1	1	-6	-3	2	-5.6	3.9	
Empresas de seguros	26	30	24	15	6	-2	1.5	-0.6	
Fondos de pensiones	2	1	1	1	1	2	6.9	10.8	
Administraciones Públicas	0	1	1	0	-1	-2	-3.0	-7.6	
Hogares	-2	-7	-9	-10	-8	-5	-14.1	-8.7	
Resto del mundo	27	26	17	10	-24	-9	-9.5	-3.8	
<b>Préstamos</b>	127	206	179	230	286	207	2.8	2.0	
concedidos por:									
Sociedades no financieras	123	171	184	195	144	123	5.1	4.3	
IFM	69	76	59	64	103	114	2.5	2.8	
Instituciones financieras distintas de IFM	-88	-42	-45	-53	50	21	3.2	1.4	
Resto del mundo	28	6	-13	31	-15	-44	-1.0	-2.9	
<b>Acciones cotizadas</b>	66	61	70	55	22	61	0.4	1.1	
adquiridas por:									
Sociedades no financieras	73	76	66	82	49	63	3.9	4.8	
IFM	-15	10	17	7	13	-1	13.2	-1.2	
Fondos de inversión no monetarios	7	11	14	11	22	26	2.4	2.6	
Otras instituciones financieras	35	16	21	-2	-18	-19	-5.7	-5.5	
Empresas de seguros	5	0	-2	-2	1	4	0.8	2.8	
Fondos de pensiones	3	3	3	3	3	5	6.2	10.7	
Administraciones Públicas	2	2	1	2	1	1	0.2	0.6	
Hogares	-15	-33	-24	-29	-21	-8	-3.3	-1.2	
Resto del mundo	-29	-23	-25	-16	-28	-9	-1.6	-0.5	
<b>Balance financiero</b>		saldos a fin de período						tasas de variación interanual <sup>2)</sup>	
	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	
<b>Valores representativos de deuda</b>	1 374	1 401	1 397	1 428	1 416	1 427	3.1	1.9	
adquiridos por:									
Sociedades no financieras	30	31	31	33	35	34	14.2	11.4	
IFM	189	221	229	240	252	268	33.4	21.2	
Fondos de inversión no monetarios	349	349	356	365	368	367	5.3	5.4	
Otras instituciones financieras	49	49	52	51	49	50	1.3	2.7	
Empresas de seguros	395	401	392	406	410	394	3.7	-1.7	
Fondos de pensiones	21	21	21	22	22	22	5.8	3.4	
Administraciones Públicas	26	26	28	27	25	23	-1.9	-12.0	
Hogares	59	54	51	51	51	49	-12.5	-8.0	
Resto del mundo	255	249	237	232	203	218	-20.4	-12.4	
<b>Préstamos</b>	10 130	10 214	10 165	10 119	10 161	10 302	0.3	0.9	
concedidos por:									
Sociedades no financieras	2 805	2 844	2 862	2 897	2 920	2 974	4.1	4.6	
IFM	4 033	4 074	4 057	4 036	4 059	4 096	0.6	0.5	
Instituciones financieras distintas de IFM	1 577	1 554	1 546	1 500	1 519	1 535	-3.6	-1.2	
Resto del mundo	1 458	1 481	1 439	1 427	1 401	1 444	-3.9	-2.5	
<b>Acciones cotizadas</b>	5 364	5 692	5 771	5 901	5 922	5 827	10.4	2.4	
adquiridas por:									
Sociedades no financieras	1 245	1 316	1 368	1 425	1 459	1 482	17.1	12.6	
IFM	102	113	107	109	111	88	9.2	-22.0	
Fondos de inversión no monetarios	933	1 002	1 028	1 071	1 075	1 053	15.2	5.1	
Otras instituciones financieras	319	345	357	357	344	336	7.7	-2.6	
Empresas de seguros	132	139	139	143	144	142	8.6	2.8	
Fondos de pensiones	43	43	45	46	47	48	10.5	9.8	
Administraciones Públicas	219	227	232	246	254	256	15.9	13.0	
Hogares	630	650	650	663	671	657	6.5	1.1	
Resto del mundo	1 741	1 857	1 846	1 841	1 818	1 764	4.5	-5.0	

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  $t$ , 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	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018
	2 032	2 109	2 148	2 175	2 220	2 256	2 292	6.0	7.2	100.0	100.0
Renta neta disponible	2 172	2 222	2 235	2 247	2 261	2 277	2 291	2.7	2.5	104.0	100.0
Gasto en consumo	-140	-113	-87	-72	-41	-21	1			-4.0	0.0
Ahorro neto	285	288	289	290	291	293	295	2.4	2.4	13.4	12.9
Consumo de capital fijo	-72	-58	-61	-74	-78	-89	-88			-2.9	-3.8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	285	277	278	279	286	288	291	2.7	4.5	12.9	12.7
Formación bruta de capital fijo	2	1	0	-1	-3	-4	-4			0.0	-0.2
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>2)</sup>	-214	-161	-137	-134	-110	-101	-80			-6.4	-3.5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación											
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018
	12	35	5	25	119	82	87	1.6	1.7	0.2	3.8
Adquisiciones netas de activos financieros	-6	31	7	-2	122	88	97	2.1	2.2	0.3	4.2
Inversión financiera <sup>4)</sup>	30	29	3	-6	108	64	73	7.4	7.7	0.1	3.2
Efectivo y depósitos	-45	-28	-31	-25	-22	-36	-27	-8.3	-6.3	-1.4	-1.2
Valores representativos de deuda	22	15	22	25	28	45	32	4.4	3.2	1.0	1.4
Préstamos	6	-2	3	-2	-1	4	8	2.2	5.0	0.1	0.4
a corto plazo	16	17	19	27	29	41	24	4.9	2.9	0.9	1.0
a largo plazo	-14	15	13	4	8	15	19	0.8	1.0	0.6	0.8
Acciones y otras participaciones	-2	4	4	-4	-3	-4	-4	-1.4	-1.2	0.2	-0.2
Acciones cotizadas	-16	-2	-7	-4	-1	7	11	0.5	0.8	-0.3	0.5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	4	14	15	12	12	12	11	4.6	4.2	0.7	0.5
Participaciones en fondos de inversión	18	4	-2	27	-3	-6	-10			-0.1	-0.4
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	225	196	142	159	229	183	167	1.4	1.3	6.6	7.3
Pasivos netos contraídos	177	167	130	132	181	129	119	1.1	1.0	6.0	5.2
Financiación <sup>4)</sup>	20	5	8	19	15	9	15	2.7	4.5	0.4	0.6
Efectivo y depósitos	159	169	146	139	166	149	127	1.7	1.4	6.8	5.6
Valores representativos de deuda	-50	-14	-8	-7	-13	-24	-28	-4.4	-5.0	-0.4	-1.2
a corto plazo	209	183	154	146	179	172	156	2.1	1.9	7.2	6.8
a largo plazo	-2	-7	-24	-25	0	-29	-24	-1.1	-0.9	-1.1	-1.0
Préstamos	-2	-5	-29	-44	-34	-21	-21	-7.7	-7.6	-1.4	-0.9
a corto plazo	0	-2	5	18	33	-8	-3	-0.3	-0.1	0.2	-0.1
a largo plazo	49	29	12	27	48	54	48			0.6	2.1
Otros pasivos <sup>6)</sup>	-214	-161	-137	-134	-110	-101	-80			-6.4	-3.5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)											
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018
	5 071	5 127	5 236	5 356	5 391	5 280	5 376	3.0	2.7	243.7	234.6
Activos financieros	4 145	4 236	4 315	4 392	4 440	4 383	4 453	3.5	3.2	200.9	194.3
Inversión financiera <sup>4)</sup>	845	872	942	1 008	1 032	936	1 015	7.2	7.8	43.8	44.3
Efectivo y depósitos	454	433	423	416	412	405	402	-6.5	-5.0	19.7	17.5
Valores representativos de deuda	1 001	1 014	999	1 016	1 018	1 041	1 034	2.7	3.5	46.5	45.1
Préstamos	171	169	164	171	162	173	173	2.6	5.4	7.7	7.6
a corto plazo	830	845	835	845	856	868	860	2.7	3.1	38.9	37.5
a largo plazo	1 844	1 917	1 951	1 952	1 979	2 002	2 002	4.4	2.6	90.8	87.4
Acciones y otras participaciones	297	301	310	314	329	337	338	12.0	8.8	14.4	14.7
Acciones cotizadas	1 331	1 362	1 375	1 376	1 380	1 388	1 378	1.9	0.2	64.0	60.1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	215	254	266	263	270	276	287	8.8	7.9	12.4	12.5
Participaciones en fondos de inversión	927	891	921	963	951	897	923			42.9	40.3
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	12 576	12 787	12 762	12 900	12 912	12 818	12 969	0.2	1.6	594.1	565.8
Pasivos	11 583	11 779	11 717	11 819	11 800	11 762	11 870	-0.1	1.3	545.4	517.9
Financiación <sup>4)</sup>	328	333	329	350	357	342	344	2.7	4.5	15.3	15.0
Efectivo y depósitos	8 723	8 922	8 899	8 974	8 955	8 947	9 062	0.3	1.8	414.3	395.4
Valores representativos de deuda	552	539	567	566	552	511	534	-5.3	-5.9	26.4	23.3
a corto plazo	8 171	8 383	8 332	8 408	8 404	8 436	8 529	0.6	2.4	387.9	372.1
a largo plazo	2 532	2 525	2 489	2 495	2 489	2 474	2 464	-2.0	-1.0	115.8	107.5
Préstamos	281	275	271	269	247	255	250	-7.5	-7.7	12.6	10.9
a corto plazo	2 251	2 250	2 218	2 226	2 242	2 219	2 214	-1.3	-0.1	103.2	96.6
a largo plazo	993	1 007	1 046	1 081	1 112	1 056	1 099			48.7	48.0
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)	9 462.0	9 606.9	9 709.4	9 767.8	9 755.3	9 690.0	9 780.6				

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

2) Variación de existencias, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos, y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

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

4) De conformidad con las convenciones vigentes, la inversión financiera de las Administraciones Públicas 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 <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o VAN <sup>2)</sup>	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	466	457	455	452	452	451	451	-0.5	0.3	100.0	100.0	
<b>Valor añadido neto (VAN)</b>	419	408	406	403	402	401	401	-0.9	0.0	89.3	88.9	
<b>Renta empresarial neta</b>	491	546	542	528	528	503	505	-19.1	1.3	133.3	125.7	
Renta neta disponible	154	164	170	171	174	146	137			41.9	34.2	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-77	-77	-77	-77	-77	-77	-77			-19.0	-19.2	
<b>Ahorro neto</b>	77	87	93	94	96	69	60			22.9	15.0	
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	10	-4	1	9	11	14	11			0.2	2.5	
Consumo de capital fijo	47	48	49	49	49	50	50	2.9	3.4	10.7	11.1	
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	54	57	58	58	60	60	60	3.6	-3.4	12.7	13.2	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	2	0	1	1	1	1	1			0.2	0.2	
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación</b>	78	74	84	93	95	70	61			18.5	13.4	
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
<b>Inversión financiera</b>	2 841	2 948	4 255	3 849	3 552	3 550	2 350	4.7	3.0	935.2	520.5	
Efectivo y depósitos	313	882	1 624	1 307	1 343	1 217	420	9.0	2.9	357.0	93.0	
Valores representativos de deuda	582	1 009	1 113	969	989	1 013	967	6.1	5.7	244.5	214.2	
a corto plazo	-38	24	40	49	33	69	68	6.1	5.7	8.9	15.0	
a largo plazo	619	985	1 072	920	956	944	899	6.1	5.7	235.6	199.2	
Préstamos	275	162	202	177	83	239	361	1.2	1.8	44.4	80.0	
a corto plazo	-92	-33	-65	-75	-80	7	151	0.2	4.3	-14.2	33.5	
a largo plazo	367	195	267	252	164	233	210	1.4	1.3	58.6	46.4	
Acciones y otras participaciones	1 466	723	1 086	1 280	991	991	575	4.4	2.5	238.7	127.5	
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	206	171	230	116	146	90	27			50.6	5.9	
<b>Financiación</b>	2 763	2 873	4 171	3 756	3 457	3 480	2 289	4.7	3.0	916.8	507.1	
Efectivo y depósitos	773	1 700	2 364	1 919	1 939	1 832	936	7.3	3.6	519.5	207.4	
Valores representativos de deuda	-176	-14	54	-6	58	-1	32	0.0	0.4	11.9	7.0	
a corto plazo	-44	41	49	9	17	33	31	4.9	4.5	10.9	7.0	
a largo plazo	-132	-56	5	-15	40	-34	0	-0.5	0.0	1.1	0.0	
Préstamos	292	94	169	171	125	103	159	1.7	2.6	37.2	35.1	
a corto plazo	60	68	64	48	17	-5	91	-0.3	4.8	14.2	20.1	
a largo plazo	232	26	105	123	108	108	68	2.5	1.6	23.1	15.0	
Acciones y otras participaciones	1 523	741	1 068	1 264	984	1 175	787	4.8	3.1	234.9	174.4	
Acciones cotizadas	86	59	60	46	29	24	5	1.5	0.3	13.2	1.1	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	678	189	297	405	72	212	-102	1.8	-0.9	65.4	-22.5	
Participaciones en fondos de inversión	759	493	711	813	883	939	884	8.4	7.6	156.3	195.8	
Seguros y planes de pensiones	261	206	200	185	177	196	197	2.4	2.4	44.1	43.7	
Otros pasivos <sup>6)</sup>	90	146	315	223	174	174	178			69.2	39.5	
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	78	74	84	93	95	70	61			18.5	13.4	
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual <sup>1)</sup>			
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
<b>Inversión financiera</b>	72 135	75 487	77 809	77 506	77 582	77 765	78 241	3.0	0.6			
Efectivo y depósitos	12 699	13 465	14 491	14 384	14 434	14 396	14 854	6.9	2.5			
Valores representativos de deuda	15 436	16 582	16 819	16 859	16 969	17 140	17 378	3.4	3.3			
a corto plazo	1 104	1 139	1 179	1 141	1 141	1 145	1 207	0.6	2.4			
a largo plazo	14 332	15 443	15 640	15 718	15 828	15 995	16 171	3.6	3.4			
Préstamos	19 799	19 949	20 053	19 880	19 775	19 674	19 796	-1.4	-1.3			
a corto plazo	3 537	3 500	3 531	3 518	3 422	3 338	3 547	-4.6	0.5			
a largo plazo	16 262	16 449	16 522	16 362	16 353	16 336	16 249	-0.7	-1.7			
Acciones y otras participaciones	21 155	22 465	23 231	23 271	23 274	23 539	23 267	4.8	0.2			
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	3 046	3 025	3 215	3 112	3 130	3 016	2 947					
<b>Financiación</b>	70 579	73 981	76 208	75 885	76 084	76 300	76 821	3.1	0.8			
Efectivo y depósitos	23 378	24 952	26 189	26 195	26 368	26 439	27 215	6.0	3.9			
Valores representativos de deuda	8 238	8 232	8 161	8 075	8 019	7 887	7 921	-4.2	-2.9			
a corto plazo	637	678	705	662	691	665	688	-1.9	-2.4			
a largo plazo	7 601	7 554	7 456	7 413	7 329	7 222	7 234	-4.4	-3.0			
Préstamos	6 028	6 158	6 183	6 028	6 004	6 012	5 967	-2.4	-3.5			
a corto plazo	1 820	1 874	1 907	1 886	1 877	1 816	1 981	-3.1	3.9			
a largo plazo	4 208	4 284	4 276	4 142	4 127	4 196	3 986	-2.1	-6.8			
Acciones y otras participaciones	23 179	24 334	25 079	25 072	25 170	25 446	25 139	4.6	0.2			
Acciones cotizadas	1 555	1 607	1 726	1 740	1 863	1 796	1 760	11.8	2.0			
Acciones no cotizadas y otras participaciones	11 179	11 517	11 671	11 533	11 220	11 276	11 027	-2.1	-5.5			
Participaciones en fondos de inversión	10 444	11 210	11 682	11 799	12 088	12 375	12 352	10.4	5.7			
Seguros y planes de pensiones	7 712	8 228	8 277	8 289	8 320	8 402	8 460	2.1	2.2			
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2 045	2 077	2 319	2 226	2 202	2 114	2 118					

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  $t$ , 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.