



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

4 de octubre de 2018

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: segundo trimestre de 2018

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos](#) a hogares se mantuvo prácticamente sin variación en el 3,1% en el segundo trimestre de 2018. La [inversión financiera](#) de los hogares aumentó a una tasa más baja (1,8%, frente al 2% del trimestre anterior), mientras que la [inversión no financiera bruta](#) de este sector creció a un ritmo mayor (8%, frente al 5,9%), al igual que su [patrimonio neto](#) (5%, frente al 4,1%).

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras se redujo hasta el 4,2% en el segundo trimestre de 2018, desde el 4,9% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) aumentó hasta el 1,4%, tras el descenso registrado en el trimestre anterior (-1,1%), mientras que el ritmo de avance de la [financiación](#) de este sector prácticamente no varió (1,4%).

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.

Gráfico 1. Financiación e inversión financiera y no financiera de los hogares

(tasas de crecimiento interanual)

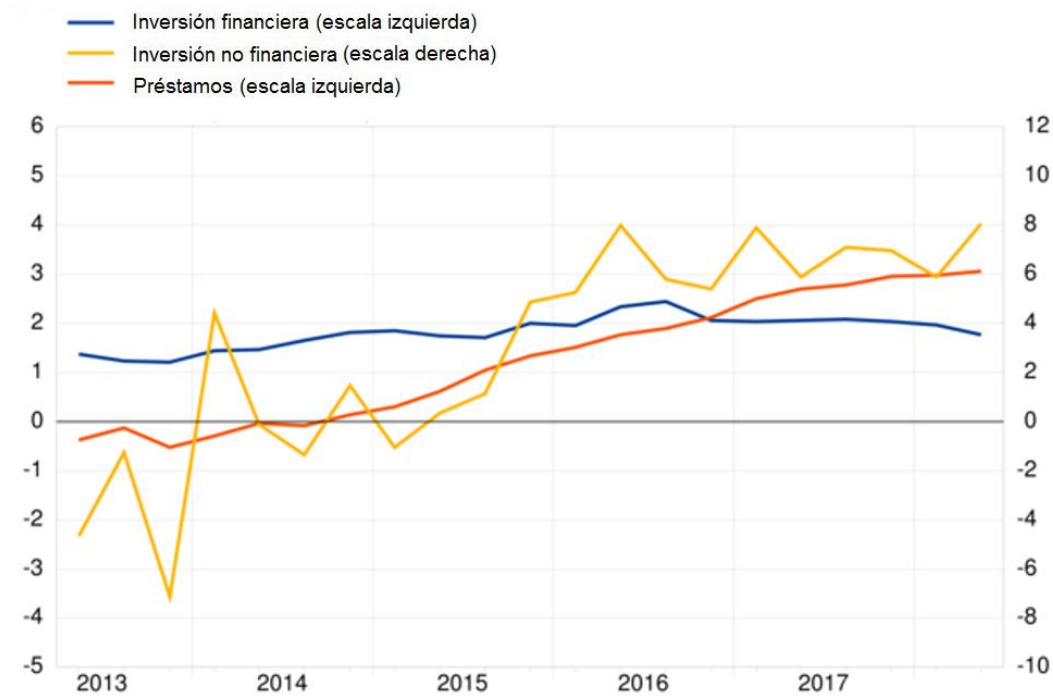
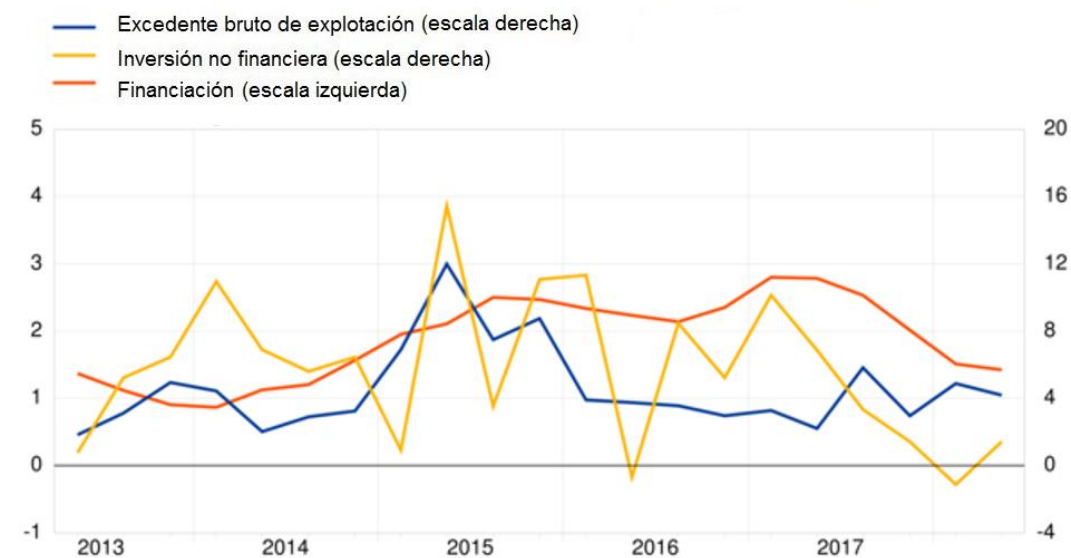


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras

(tasas de crecimiento interanual)



Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [renta bruta disponible](#) de los hogares aumentó hasta el 3,4% en el segundo trimestre de 2018, desde el 2,9% registrado en el trimestre anterior. El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos se incrementaron a un ritmo que básicamente no varió (2,6%), mientras que la remuneración de los asalariados creció a una tasa más alta (4,2%, frente al 3,8% del trimestre anterior). El gasto en consumo de los hogares aceleró su ritmo de crecimiento (3%, frente al 2,8%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de este sector se situó en el 12% en el segundo trimestre de 2018, en comparación con el 12,1% registrado el mismo trimestre del año precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de los hogares (que principalmente se refiere a la vivienda) se aceleró hasta el 8% en el segundo trimestre de 2018, desde el 5,9% del trimestre anterior. La tasa de avance de los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, prácticamente no varió (3,1%).

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares descendió hasta el 1,8% en el segundo trimestre de 2018, desde el 2% del trimestre anterior. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos crecieron a una tasa más elevada (3,8%, frente al 3,3%). El ritmo de avance de la inversión en seguros de vida y planes de pensiones no cambió (2,2%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones creció a una tasa más baja (1,1%, frente al 1,8%). Los hogares continuaron desprendiéndose de valores representativos de deuda (en términos netos), aunque a un ritmo menor que en el trimestre anterior (-10,1%, frente al -11,6%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares se incrementó hasta el 5% en el segundo trimestre de 2018, desde el 4,1% del trimestre anterior, ya que el aumento de las ganancias por valoración en activos no financieros y, en menor medida, la disminución de los pasivos contraídos, solo se vieron contrarrestados parcialmente por las pérdidas de capital en activos financieros. El valor de la [riqueza inmobiliaria](#) creció a una tasa más elevada (7,1%, frente al 5,6% del trimestre anterior).

La [deuda en relación con la renta](#)¹ de los hogares continuó disminuyendo y se situó en el 93,7% en el segundo trimestre de 2018, frente al 94,1% registrado en el segundo trimestre de 2017, dado que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que el saldo vivo de los préstamos a hogares.

¹ Calculada como préstamos/renta bruta disponible.

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta el 4,2% en el segundo trimestre de 2018 (desde el 4,9% del trimestre precedente), mientras que la de 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) experimentó un aumento. En relación con el menor crecimiento del excedente de explotación, la [renta empresarial](#) bruta (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) creció a una tasa más reducida (5,1%, frente al 5,7%)². El valor añadido neto se incrementó a una tasa más baja (4,2%, frente al 4,9%). El ritmo de crecimiento interanual de la [inversión no financiera](#) bruta se aceleró hasta el 1,4%, tras el descenso del trimestre anterior (-1,1%). La tasa de avance de la [financiación](#) de las sociedades no financieras prácticamente no varió (1,4%). La financiación mediante préstamos creció al mismo ritmo (2,1%), como resultado de distintas evoluciones: una tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por sectores residentes distintos de las instituciones financieras monetarias (IFM) que básicamente no cambió, una reducción neta de los préstamos otorgados por el resto del mundo y un incremento de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por las IFM³.

La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda aumentó hasta el 5,2% en el segundo trimestre de 2018 (desde el 4,9% del trimestre anterior), y la financiación mediante crédito comercial también creció a mayor ritmo (5,3%, frente al 4,5%). La financiación mediante acciones redujo su tasa de crecimiento (0,5%, frente al 0,7%).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 137% en el segundo trimestre de 2018, frente al 138,7% registrado el mismo trimestre de 2017.

La tasa de crecimiento de la inversión financiera no varió con respecto al trimestre anterior (2,9%). Entre sus componentes, los préstamos concedidos avanzaron a un ritmo menor (2,2%, frente al 3,6%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones creció prácticamente a la misma tasa (1,8%).

Anexos:

Cuadros

Gráficos

² La renta empresarial bruta es la suma del excedente bruto de explotación y de las rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar.

³ 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.

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Esther Tejedor](#),
tel.: +49 69 1344 95596.**

Notas:

La tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos se calcula como la variación porcentual entre el valor en un trimestre dado y el valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes. Las tasas de crecimiento interanual que se utilizan para 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.

Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota —que enlazan con la Statistical Data Warehouse del BCE, en inglés— son dinámicos. Por tanto, los datos cambian posteriormente como resultado de su revisión. Las cifras que aparecen en los cuadros del anexo muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

CUADRO 1. Hogares ¹⁾
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Remuneración de los asalariados	5.013	5.153	5.238	5.283	5.335	5.384	5.440	3,8	4,2	76,7	77,4
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.577	1.606	1.625	1.640	1.652	1.663	1.674	2,6	2,6	23,8	23,8
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	797	788	797	805	807	815	827			11,7	11,8
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	85	95	97	95	97	96	96			1,4	1,4
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Renta bruta disponible	6.513	6.656	6.741	6.787	6.837	6.884	6.945	2,9	3,4	98,8	98,8
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones ³⁾	83	83	84	85	85	86	86	2,3	3,1	1,2	1,2
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	6.596	6.738	6.825	6.872	6.922	6.970	7.031	2,9	3,4	100,0	100,0
Gasto en consumo	5.761	5.904	6.002	6.054	6.098	6.139	6.185	2,8	3,0	87,9	88,0
Ahorro bruto	836	835	823	818	824	830	846	3,4	5,9	12,1	12,0
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	4	-3	-2	-1	2	3	2			0,0	0,0
Formación bruta de capital fijo	537	568	588	596	605	614	624	5,9	6,6	8,6	8,9
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	0	2	2	4	5	5	7			0,0	0,1
Inversión no financiera bruta	538	571	590	600	610	619	631	5,9	8	8,6	9,0
Inversión no financiera neta	68	91	103	109	115	120	128	18,3	27,3	1,5	1,8
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	302	261	231	216	216	214	217			3,4	3,1
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados³⁾	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Inversión financiera	427	460	465	475	471	459	417	2,0	1,8	6,8	5,9
Efectivo y depósitos	194	302	284	280	255	255	295	3,3	3,8	4,2	4,2
Valores representativos de deuda	-155	-93	-95	-86	-85	-82	-70	-11,6	-10,1	-1,4	-1,0
Acciones y otras participaciones	202	84	118	108	109	124	75	1,8	1,1	1,7	1,1
Acciones cotizadas	-17	-12	-28	-27	-17	-11	-6	-1,1	-0,6	-0,4	-0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	54	40	28	10	-23	-12	-20	-0,3	-0,5	0,4	-0,3
Participaciones en fondos de inversión	165	57	118	125	150	147	101	6,8	4,6	1,7	1,4
Seguros de vida y planes de pensiones	190	159	142	139	156	163	160	2,2	2,2	2,1	2,3
Otros activos financieros ⁶⁾	-2	8	16	34	37	0	-44			0,2	-0,6
Financiación	126	164	217	227	217	184	170	2,6	2,4	3,2	2,4
Préstamos	82	131	168	174	187	189	196	3,0	3,1	2,5	2,8
a corto plazo	-7	-13	-11	-10	-2	0	3	0,2	1,0	-0,2	0,0
a largo plazo	89	144	179	184	190	189	193	3,1	3,1	2,6	2,7
Otros pasivos ⁷⁾	44	33	48	53	30	-5	-25	-0,7	-3,5	0,7	-0,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	301	296	249	248	254	275	246	1,7	1,5	3,6	3,5
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	524	392	600	478	396	58	43			8,8	0,6
Balance	saldos a fin de período							tasas de variación interanual²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados³⁾ o PIB	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Activos financieros	22.377	23.186	23.670	23.846	24.014	23.929	24.097	2,0	1,8	346,8	342,7
Efectivo y depósitos	7.358	7.645	7.769	7.791	7.893	7.928	8.062	3,2	3,8	113,8	114,7
Valores representativos de deuda	821	740	689	676	633	610	586	-13,5	-15,0	10,1	8,3
Acciones y otras participaciones	6.352	6.510	6.837	6.971	7.014	6.892	6.907	2,3	1,0	100,2	98,2
Acciones cotizadas	954	959	1.013	1.043	1.042	1.018	1.016	0,5	0,3	14,8	14,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.339	3.477	3.610	3.665	3.669	3.593	3.570	0,6	-1,1	52,9	50,8
Participaciones en fondos de inversión	2.059	2.074	2.215	2.263	2.304	2.281	2.321	5,8	4,8	32,5	33,0
Seguros de vida y planes de pensiones	6.721	7.250	7.297	7.324	7.405	7.432	7.486	2,0	2,6	106,9	106,5
Otros activos financieros ⁶⁾	1.125	1.041	1.077	1.084	1.069	1.067	1.057			15,8	15,0
Pasivos	6.904	7.025	7.178	7.205	7.202	7.241	7.315	2,0	1,9	105,2	104,0
Préstamos	6.198	6.342	6.420	6.458	6.504	6.528	6.591	2,5	2,7	94,1	93,7
a corto plazo	285	263	261	252	254	252	258	-2,5	-1,1	3,8	3,7
a largo plazo	5.912	6.079	6.158	6.205	6.250	6.275	6.333	2,8	2,8	90,2	90,1
Otros pasivos ⁷⁾	679	655	730	718	670	685	695	-2,9	-4,7	10,7	9,9
Activos no financieros	30.986	31.836	32.420	33.007	33.288	33.485	34.566	5,1	6,6	475,0	491,6
de los cuales: riqueza inmobiliaria	29.037	29.874	30.499	31.109	31.376	31.600	32.673	5,6	7,1	446,8	464,7
Patrimonio neto	46.458	47.997	48.912	49.649	50.100	50.172	51.347	4,1	5,0	716,6	730,3
Pro memoria: Deuda ⁸⁾	6.198	6.342	6.420	6.458	6.504	6.528	6.591	2,5	2,7	58,5	57,9

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. 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⁾		
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Valor añadido bruto (VAB)	5.570	5.752	5.853	5.922	5.988	6.055	6.116	4,6	4,1	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	4.493	4.645	4.726	4.784	4.839	4.897	4.948	4,9	4,2	80,7	80,9
Renta empresarial bruta	2.612	2.697	2.744	2.783	2.833	2.870	2.910	5,7	5,1	58,1	58,8
Excedente bruto de explotación	2.280	2.361	2.393	2.428	2.445	2.476	2.500	4,9	4,2	50,6	50,5
Rentas de la propiedad (a cobrar - intereses y otras rentas a pagar)	333	336	352	354	387	394	409			7,4	8,3
Renta empresarial neta	1.536	1.589	1.617	1.645	1.684	1.712	1.741	7,3	6,0	34,2	35,2
Renta neta disponible	303	314	332	359	420	431	434			7,0	8,8
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Ahorro neto	297	309	324	350	411	421	424			6,9	8,6
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	76	74	76	79	84	87	80			1,3	1,3
Consumo de capital fijo	1.077	1.108	1.127	1.138	1.149	1.158	1.169	3,4	3,6	19,3	19,1
Formación bruta de capital fijo	1.256	1.326	1.354	1.360	1.369	1.385	1.396	5,0	3,0	23,1	22,8
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	30	35	66	71	67	47	41			1,1	0,7
Inversión no financiera bruta	1.286	1.362	1.420	1.431	1.436	1.432	1.437	-1,1	1,4	24,3	23,5
Inversión no financiera neta	209	254	293	293	287	274	269	-14,6	-6,5	5,0	4,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	163	129	108	136	207	234	236			1,8	3,9
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB		
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Inversión financiera	909	913	993	957	865	707	712	2,9	2,9	17,0	11,6
Efectivo y depósitos	102	155	155	138	181	116	119	4,7	4,7	2,6	1,9
Valores representativos de deuda	-23	-2	-46	-42	-14	-33	-17	-12,0	-6,1	-0,8	-0,3
Préstamos	263	179	258	319	249	180	111	3,6	2,2	4,4	1,8
Acciones y otras participaciones	388	432	370	276	169	217	229	1,7	1,8	6,3	3,7
Acciones cotizadas	39	105	80	78	29	41	20	2,8	1,3	1,4	0,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	311	311	256	162	117	170	198	1,6	1,9	4,4	3,2
Participaciones en fondos de inversión	38	16	34	36	23	6	11	1,3	2,4	0,6	0,2
Otros activos financieros ⁵⁾	180	149	256	266	280	228	270			4,4	4,4
Financiación	750	770	902	853	695	534	506	1,5	1,4	15,4	8,3
Valores representativos de deuda	47	114	125	95	70	69	72	4,9	5,2	2,1	1,2
a corto plazo	2	0	10	9	5	0	5	-0,5	7,1	0,2	0,1
a largo plazo	45	115	115	85	65	69	67	5,3	5,1	2,0	1,1
Préstamos	196	146	199	234	311	226	219	2,1	2,1	3,4	3,6
a corto plazo	-37	-4	27	31	86	114	87	3,9	3,0	0,5	1,4
a largo plazo	233	151	172	202	225	112	132	1,4	1,7	2,9	2,2
Acciones y otras participaciones	449	392	419	336	161	138	99	0,7	0,5	7,2	1,6
Acciones cotizadas	67	68	75	60	23	60	52	1,0	0,9	1,3	0,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	382	325	344	276	139	78	47	0,6	0,3	5,9	0,8
Planes de pensiones	6	5	7	8	9	9	9	2,4	2,4	0,1	0,1
Créditos comerciales y anticipos	58	114	155	177	148	128	152	4,5	5,3	2,7	2,5
Otros pasivos ⁶⁾	-6	-2	-3	4	-4	-35	-45			-0,1	-0,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	160	143	91	104	170	174	206			1,5	3,4
Balance financiero	saldos a fin de periodo						tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o del PIB ⁷⁾		
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Inversión financiera	21.680	23.710	24.453	24.749	25.003	24.963	25.399	2,2	3,9	417,8	415,3
Efectivo y depósitos	2.273	2.457	2.504	2.542	2.609	2.567	2.614	3,4	4,4	42,8	42,7
Valores representativos de deuda	284	269	275	271	264	254	252	-6,9	-8,3	4,7	4,1
Préstamos	4.182	4.819	4.939	4.960	4.962	4.992	5.015	0,9	1,5	84,4	82,0
Acciones y otras participaciones	10.928	12.022	12.558	12.769	12.849	12.838	13.107	2,6	4,4	214,5	214,3
Acciones cotizadas	1.270	1.370	1.525	1.574	1.609	1.652	1.681	12,7	10,2	26,1	27,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.219	10.219	10.585	10.725	10.774	10.714	10.967	1,2	3,6	180,8	179,3
Participaciones en fondos de inversión	439	433	448	471	467	472	459	1,2	2,5	7,6	7,5
Otros activos financieros ⁵⁾	4.014	4.142	4.176	4.206	4.319	4.311	4.410			71,3	72,1
Financiación	32.710	34.433	35.496	35.849	36.121	35.955	36.455	1,9	2,7	606,4	596,0
Valores representativos de deuda	1.260	1.366	1.390	1.420	1.414	1.429	1.437	2,6	3,4	23,7	23,5
a corto plazo	61	59	76	75	63	76	80	-2,7	5,7	1,3	1,3
a largo plazo	1.199	1.307	1.314	1.345	1.351	1.353	1.357	2,9	3,3	22,4	22,2
Préstamos	9.930	10.499	10.587	10.544	10.576	10.658	10.739	0,2	1,4	180,9	175,6
a corto plazo	2.730	2.886	2.911	2.870	2.898	2.954	2.954	1,6	1,5	49,7	48,3
a largo plazo	7.200	7.613	7.676	7.674	7.678	7.704	7.784	-0,4	1,4	131,1	127,3
Acciones y otras participaciones	17.321	18.337	19.281	19.606	19.761	19.573	19.911	2,8	3,3	329,4	325,5
Acciones cotizadas	5.189	5.365	5.805	5.945	5.987	5.881	6.030	2,8	3,9	99,2	98,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	12.133	12.973	13.476	13.661	13.774	13.692	13.882	2,8	3,0	230,2	227,0
Planes de pensiones	363	366	371	373	375	379	382	2,9	2,9	6,3	6,2
Créditos comerciales y anticipos	2.744	2.836	2.866	2.889	2.983	2.960	3.029	4,2	5,7	49,0	49,5
Otros pasivos ⁶⁾	1.091	1.029	1.002	1.017	1.012	955	958			17,1	15,7
Pro memoria: Deuda⁸⁾	14.298	15.066	15.214	15.226	15.349	15.427	15.586	1,2	2,4	138,7	137,0

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

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

6) Otras cuentas pendientes de pago sin créditos comerciales y anticipos, 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. Administraciones Públicas
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres						tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Renta neta disponible	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Gasto en consumo	2.173	2.224	2.248	2.262	2.279	2.293	2.309	2,5	2,9	.	.
Ahorro neto	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Consumo de capital fijo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Formación bruta de capital fijo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Adquisiciones netas de activos financieros	12	64	44	124	115	133	104	2,5	1,9	.	.
Inversión financiera⁴⁾	-6	34	5	119	85	97	74	2,2	1,7	.	.
Efectivo y depósitos	30	26	-8	106	76	74	38	7,8	3,7	.	.
Valores representativos de deuda	-45	-25	-22	-18	-34	-25	-16	-5,9	-3,8	.	.
Préstamos	22	16	29	25	33	33	16	3,4	1,6	.	.
a corto plazo	6	-2	-2	-2	3	8	-3	5,0	-2,0	.	.
a largo plazo	16	18	31	27	30	25	20	3,0	2,3	.	.
Acciones y otras participaciones	-14	16	5	6	11	15	36	0,8	1,8	.	.
Acciones cotizadas	-2	4	-4	-3	-4	-4	0	-1,2	0,0	.	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-16	-1	-3	-3	3	8	24	0,6	1,7	.	.
Participaciones en fondos de inversión	4	14	12	12	12	11	12	4,2	4,4	.	.
Otros activos financieros ⁵⁾	18	30	39	5	30	36	30	.	.	.	.
Pasivos netos contraídos	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financiación⁴⁾
Efectivo y depósitos	20	6	31	31	11	21	-1	4,1	-0,3	.	.
Valores representativos de deuda	159	172	143	171	159	136	113	1,5	1,3	.	.
a corto plazo	-50	-13	-6	-12	-26	-30	-34	-5,3	-5,9	.	.
a largo plazo	209	186	150	183	184	167	147	2,0	1,7	.	.
Préstamos	-2	-6	-35	-13	-27	-25	-37	-1,1	-1,6	.	.
a corto plazo	-2	-2	-41	-30	-18	-20	-26	-7,9	-10,5	.	.
a largo plazo	0	-4	6	17	-9	-6	-11	-0,3	-0,5	.	.
Otros pasivos ⁶⁾
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Balance financiero	saldos a fin de período						tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Activos financieros	5.071	5.130	5.349	5.388	5.309	5.406	5.507	3,4	3,0	.	.
Inversión financiera⁴⁾	4.145	4.238	4.399	4.437	4.380	4.451	4.524	3,1	2,9	.	.
Efectivo y depósitos	845	876	1.012	1.036	950	1.019	1.054	7,8	4,2	.	.
Valores representativos de deuda	454	433	417	412	404	401	401	-5,3	-3,7	.	.
Préstamos	1.001	998	1.004	999	1.013	1.018	1.026	3,5	2,2	.	.
a corto plazo	171	161	163	154	165	165	161	5,5	-1,7	.	.
a largo plazo	830	837	841	846	848	853	865	3,2	2,9	.	.
Acciones y otras participaciones	1.844	1.931	1.966	1.990	2.013	2.012	2.043	2,4	3,9	.	.
Acciones cotizadas	297	294	307	323	330	331	333	9,0	8,6	.	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.331	1.383	1.396	1.398	1.406	1.395	1.423	0,0	1,9	.	.
Participaciones en fondos de inversión	215	254	263	270	276	287	287	7,9	9,2	.	.
Otros activos financieros ⁵⁾	927	892	950	951	929	955	983	.	.	.	.
Pasivos	12.576	12.826	12.933	12.950	12.887	13.038	13.010	1,9	0,6	.	.
Financiación⁴⁾	11.583	11.816	11.859	11.841	11.805	11.911	11.845	1,3	-0,1	.	.
Efectivo y depósitos	328	506	534	545	517	526	533	4,1	-0,3	.	.
Valores representativos de deuda	8.723	8.968	9.022	9.005	8.997	9.110	9.043	1,8	0,2	.	.
a corto plazo	552	541	568	554	509	531	532	-6,7	-6,3	.	.
a largo plazo	8.171	8.427	8.454	8.451	8.488	8.579	8.511	2,4	0,7	.	.
Préstamos	2.532	2.342	2.303	2.292	2.291	2.275	2.269	-1,2	-1,5	.	.
a corto plazo	281	254	248	226	235	228	220	-8,6	-11,1	.	.
a largo plazo	2.251	2.088	2.055	2.066	2.057	2.047	2.049	-0,3	-0,3	.	.
Otros pasivos ⁶⁾	993	1.010	1.074	1.109	1.082	1.127	1.166	.	.	.	.
<i>Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)</i>	9.462,0	9.606,9	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 $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, donde $x(t)$ se refiere al nivel de la operación o el saldo x a fin de trimestre en el trimestre t , y $x(t-4)$ al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

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

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

4) De conformidad con las convenciones vigentes, la financiación de las Administraciones Públicas excluye los pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, las acciones y otras participaciones, los planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago, y la inversión financiera de este sector excluye derivados financieros, las reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

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

6) Otras cuentas pendientes de pago, reservas de los fondos de pensiones, derivados financieros y acciones no cotizadas y otras participaciones.

CUADRO 4. Instituciones financieras
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o VAN ²⁾	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Valor añadido bruto (VAB)	467	462	457	455	455	456	457	0,1	0,9	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	420	413	407	404	404	403	404	-0,3	0,6	89,0	88,5
Renta empresarial neta³⁾	493	516	503	494	449	452	460	2,5	5,2	123,6	114,0
Renta neta disponible	181	221	183	163	93	94	92			44,9	22,9
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Ahorro neto	104	144	106	87	18	18	16			26,1	3,9
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Consumo de capital fijo	47	49	50	51	52	52	53	3,9	3,1	11,0	11,5
Formación bruta de capital fijo	55	57	59	61	62	61	63	-3,0	9,4	12,8	13,7
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	2	1	2	1	2	1	2			0,3	0,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje del VAB	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018	II 2017	II 2018
Inversión financiera	2.841	2.987	3.859	3.435	3.393	2.129	1.904	2,7	2,5	844,4	417,1
Efectivo y depósitos	313	898	1.323	1.346	1.230	425	512	2,9	3,5	289,6	112,2
Valores representativos de deuda	582	1.030	992	1.001	971	950	789	5,7	4,7	217,0	172,8
a corto plazo	-38	26	52	32	70	67	65	5,7	5,7	11,4	14,2
a largo plazo	619	1.004	940	969	901	883	724	5,7	4,6	205,6	158,6
Préstamos	275	155	135	18	168	257	430	1,3	2,2	29,5	94,2
a corto plazo	-92	-27	-58	-75	19	134	167	3,8	4,7	-12,6	36,5
a largo plazo	367	183	193	93	149	123	263	0,8	1,6	42,1	57,7
Acciones y otras participaciones	1.466	732	1.303	917	952	483	119	2,1	0,5	285,1	26,1
Otros activos financieros ⁶⁾	206	172	106	152	72	14	54			23,2	11,8
Financiación	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Efectivo y depósitos	773	1.701	1.919	1.940	1.833	941	1.243	3,6	4,7	419,8	272,2
Valores representativos de deuda	-176	1	12	75	9	95	53	1,2	0,7	2,6	11,7
a corto plazo	-44	41	8	19	37	37	27	5,2	4,1	1,7	6,0
a largo plazo	-132	-39	4	56	-28	58	26	0,8	0,3	0,9	5,7
Préstamos	292	90	168	96	25	8	27	0,1	0,5	36,8	6,0
a corto plazo	60	58	47	26	8	65	66	3,4	3,5	10,2	14,4
a largo plazo	232	32	122	70	18	-57	-38	-1,3	-0,9	26,6	-8,4
Acciones y otras participaciones	1.523	751	1.246	882	1.110	681	308	2,7	1,2	272,7	67,4
Acciones cotizadas	86	59	46	29	24	5	30	0,3	1,7	10,1	6,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	678	199	387	-31	151	-211	-433	-1,8	-3,8	84,8	-94,8
Participaciones en fondos de inversión	759	493	813	884	935	887	710	7,6	6,0	177,8	155,6
Seguros de vida y planes de pensiones	261	206	185	177	196	197	185	2,4	2,2	40,4	40,5
Otros pasivos ⁷⁾
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾			
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018	II 2018		
Inversión financiera	72.135	75.299	77.107	77.142	77.213	78.096	78.885	0,8	2,3		
Efectivo y depósitos	12.699	13.674	14.579	14.625	14.601	15.083	15.210	2,7	4,3		
Valores representativos de deuda	15.436	16.524	16.845	16.957	17.063	17.336	17.389	3,5	3,2		
a corto plazo	1.104	1.141	1.147	1.146	1.151	1.202	1.198	1,4	4,4		
a largo plazo	14.332	15.383	15.698	15.811	15.912	16.134	16.191	3,6	3,1		
Préstamos	19.799	19.740	19.549	19.436	19.304	19.630	19.961	-0,7	2,1		
a corto plazo	3.537	3.505	3.536	3.446	3.339	3.548	3.704	-0,4	4,8		
a largo plazo	16.262	16.235	16.014	15.990	15.965	16.082	16.257	-0,8	1,5		
Acciones y otras participaciones	21.155	22.348	23.046	23.019	23.262	23.131	23.418	0,4	1,6		
Otros activos financieros ⁶⁾	3.046	3.012	3.088	3.105	2.983	2.916	2.907				
Financiación	70.579	73.797	75.760	75.943	76.041	76.924	77.608	1,1	2,4		
Efectivo y depósitos	23.378	24.951	26.194	26.367	26.439	27.218	27.713	3,9	5,8		
Valores representativos de deuda	8.238	8.226	8.100	8.054	7.954	8.051	7.988	-1,7	-1,4		
a corto plazo	637	679	665	693	670	694	668	-1,7	0,4		
a largo plazo	7.601	7.547	7.435	7.360	7.284	7.357	7.319	-1,7	-1,6		
Préstamos	6.028	6.154	6.031	5.980	5.872	5.927	6.043	-4,6	0,2		
a corto plazo	1.820	1.862	1.885	1.876	1.806	1.809	1.893	-5,6	0,4		
a largo plazo	4.208	4.292	4.146	4.104	4.066	4.118	4.150	-4,1	0,1		
Acciones y otras participaciones	23.179	24.190	24.943	25.037	25.261	25.150	25.276	0,8	1,3		
Acciones cotizadas	1.555	1.591	1.726	1.834	1.768	1.731	1.705	1,2	-1,2		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	11.179	11.389	11.418	11.115	11.123	11.067	11.018	-4,2	-3,5		
Participaciones en fondos de inversión	10.444	11.210	11.798	12.088	12.370	12.352	12.553	5,7	6,4		
Seguros de vida y planes de pensiones	7.712	8.201	8.262	8.293	8.374	8.433	8.486	2,2	2,7		
Otros pasivos ⁷⁾	2.045	2.074	2.230	2.213	2.140	2.145	2.102				

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

3) Estimación del BCE.

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

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