

NOTA DE PRENSA

26 de octubre de 2018

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

El ahorro neto de la zona del euro aumentó hasta los 800 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2018, frente a los 765 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La inversión no financiera neta de la zona del euro creció ligeramente, hasta alcanzar los 407 mm de euros, ya que el incremento de la inversión por parte de los hogares y la disminución de las desinversiones de las Administraciones Públicas solo se vieron parcialmente compensados por la menor inversión de las sociedades. La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo se incrementó, situándose en 400 mm de euros, en línea con el aumento del ahorro neto, que fue superior al registrado por la inversión no financiera neta.

En el segundo trimestre de 2018, la deuda de los hogares disminuyó con respecto al mismo trimestre del año anterior, tanto en relación con el PIB como con la renta disponible (las ratios respectivas se sitúan en el 57,9% y el 93,7%, respectivamente).

La deuda de las sociedades no financieras descendió hasta el 136,5% del PIB, desde el 138% del año anterior.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El ahorro neto de la zona del euro registró un aumento y se situó en 800 mm de euros (8,6% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2018, frente a los 765 mm de euros del mismo período hasta el trimestre anterior. La inversión no financiera neta de la zona del euro creció ligeramente, hasta alcanzar los 407 mm de euros (4,4% de la renta neta disponible), ya que el incremento de la inversión por parte de los hogares y una inversión menos negativa de las Administraciones Públicas se vieron parcialmente compensados por la menor inversión de las sociedades.

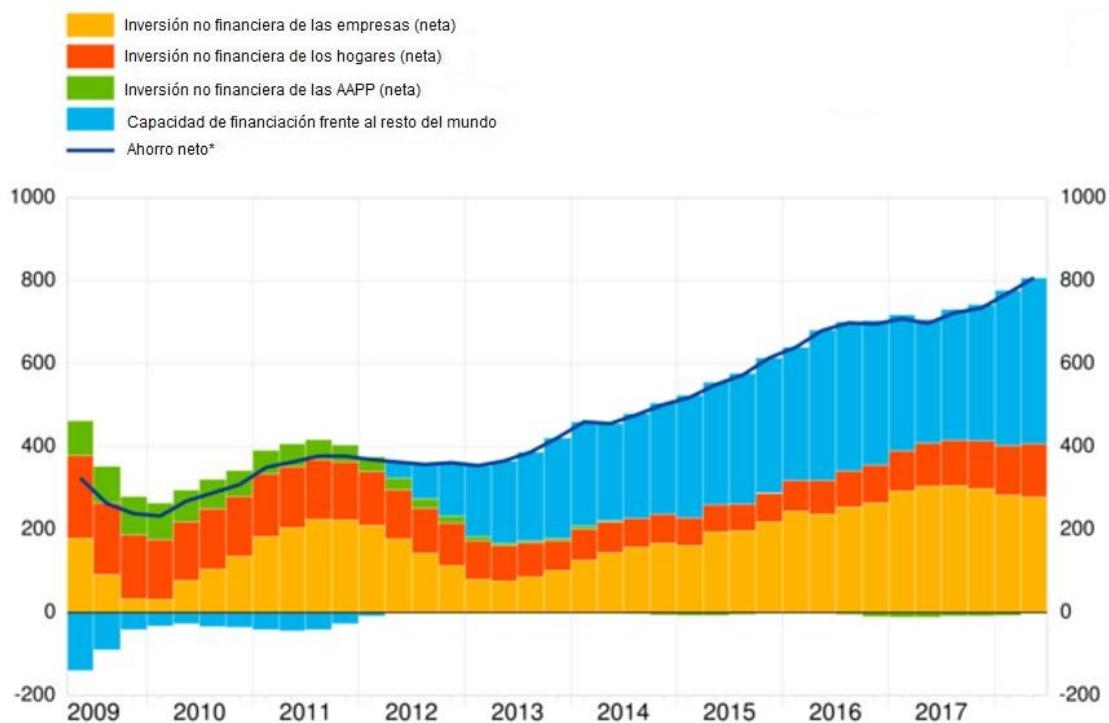
Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se incrementó hasta los 400 mm de euros (4,3% de la renta neta disponible) desde los 374 mm de euros del período anterior, lo que refleja que el crecimiento del ahorro neto fue superior al de la inversión no financiera neta. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras experimentó un aumento (de 231 mm de euros a 235 mm de euros; 2,5% de la renta neta disponible), mientras que la de las sociedades financieras se redujo (de 15 mm de euros a 4 mm de euros). La capacidad de financiación de los hogares se mantuvo sin variación en los 215 mm de euros (2,3% de la renta neta disponible). Junto a la mayor capacidad de financiación del sector privado en su conjunto, el aumento de la capacidad de financiación de la zona del euro también se debió a la menor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (-0,6% de la renta neta disponible, frente al -0,9% del período 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)



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

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares no varió, situándose en el 1,9% en el segundo trimestre de 2018.

Los hogares fueron vendedores netos de acciones cotizadas. Este sector redujo sus tenencias de acciones cotizadas emitidas por otras instituciones financieras (OIF) y sociedades no financieras, mientras que las

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.

adquisiciones netas de acciones emitidas por otros sectores y por el resto del mundo se mantuvieron prácticamente estables. Los hogares continuaron desprendiéndose de valores representativos de deuda (en término netos), concretamente de valores representativos de deuda emitidos por las IFM (véase cuadro 1 más abajo y cuadro 2.2. del anexo).

La deuda de los hogares en relación con la renta continuó reduciéndose, hasta el 93,7% en el segundo 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 57,9% en el segundo trimestre de 2018, desde el 58,5% del primer trimestre de 2017 (véase gráfico 2).

Cuadro 1. Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	II TR 2017	III TR 2017	IV TR 2017	I TR 2018	II TR 2018
Inversión financiera*	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
Efectivo y depósitos	3,8	3,7	3,3	3,3	3,8
Valores representativos de deuda	-12,0	-11,7	-11,9	-12,2	-8,7
Acciones y otras participaciones	1,5	1,7	1,8	2,0	1,1
Participaciones en fondos de inversión	5,1	5,3	6,7	6,1	3,9
Seguros de vida y planes de pensiones	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2
Financiación**	2,8	3,1	3,3	3,2	3,5
Préstamos	2,7	2,8	2,9	2,9	3,1

*No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

**No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: pasivos netos de derivados financieros, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

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.^{**}Saldo vivo de las deudas por préstamos.

Sociedades no financieras

En el segundo trimestre de 2018, la [financiación](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa que prácticamente no varió con respecto al trimestre anterior (1,5%) (véase cuadro 2).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras se situó en el 136,5% al final del segundo trimestre de 2018, frente al 138% registrado al final del segundo trimestre del año precedente (véase gráfico 2).

Cuadro 2. Inversión financiera y financiación de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	II TR 2017	III TR 2017	IV TR 2017	I TR 2018	II TR 2018
Financiación*	2,5	2,3	1,8	1,4	1,5
Valores representativos de deuda	9,5	6,9	5,2	5,1	5,0
Préstamos	1,6	1,9	2,6	2,1	2,2
Acciones y otras participaciones	2,2	1,7	0,7	0,7	0,6
Créditos comerciales y anticipos	5,9	6,7	5,3	4,6	5,5
Inversión financiera**	4,3	4,0	3,5	3,0	3,2
Efectivo y depósitos	6,4	5,7	7,4	4,6	5,3
Valores representativos de deuda	-15,8	-15,1	-6,1	-13,7	-6,9
Préstamos	4,6	5,3	3,9	3,5	2,4
Acciones y otras participaciones	3,6	2,3	1,4	1,7	2,1

^{*}No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.^{**}No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: pasivos netos de derivados financieros, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.**Banco Central Europeo** Dirección General de ComunicaciónDivisión de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, AlemaniaTel.: +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.

Anexos

Cuadros

Gráficos

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

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 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 4 de octubre 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 12 de noviembre de 2018.

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.

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.

Hogares de la zona euro

Gráfico 1. 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)

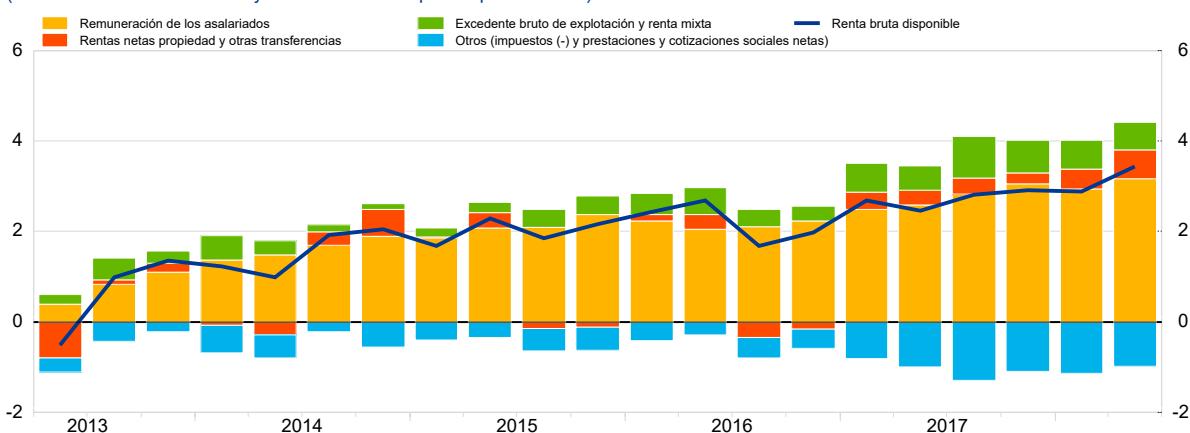


Gráfico 2. Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

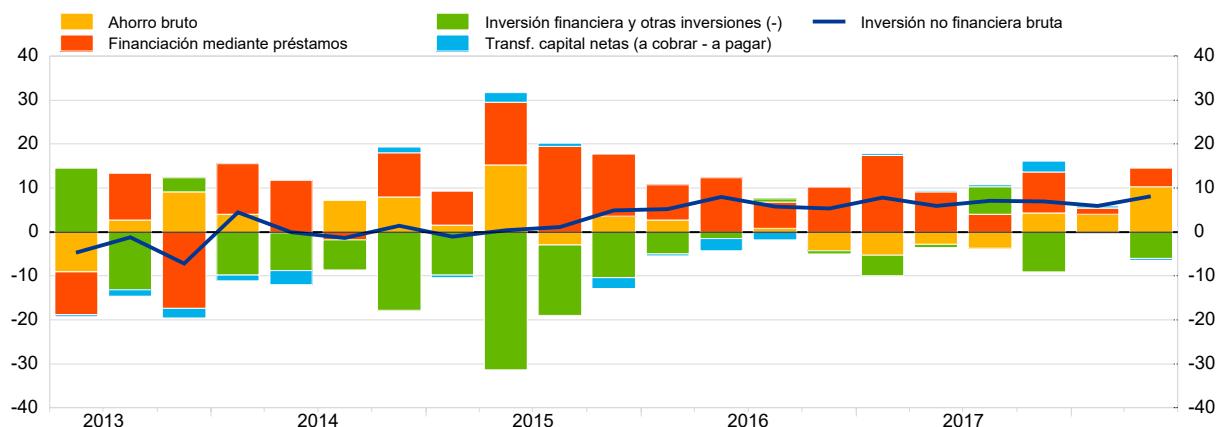
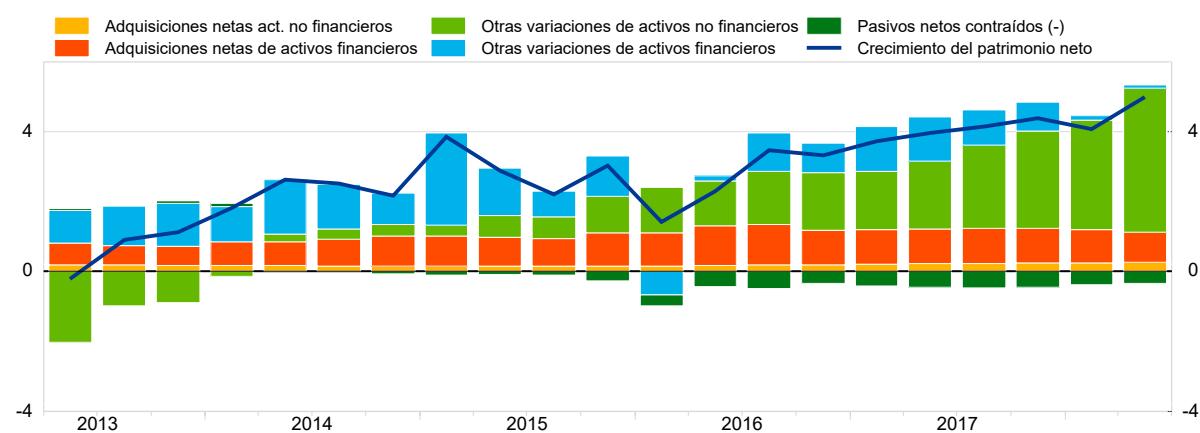


Gráfico 3. Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Sociedades no financieras de la zona del euro

Gráfico 4. Crecimiento de la renta empresarial de las sociedades no financieras y contribuciones por componentes (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

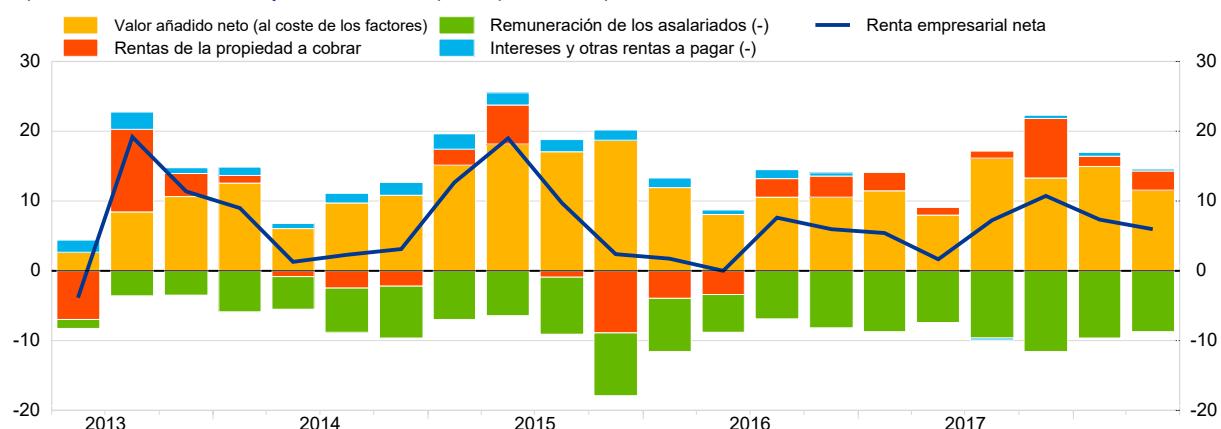
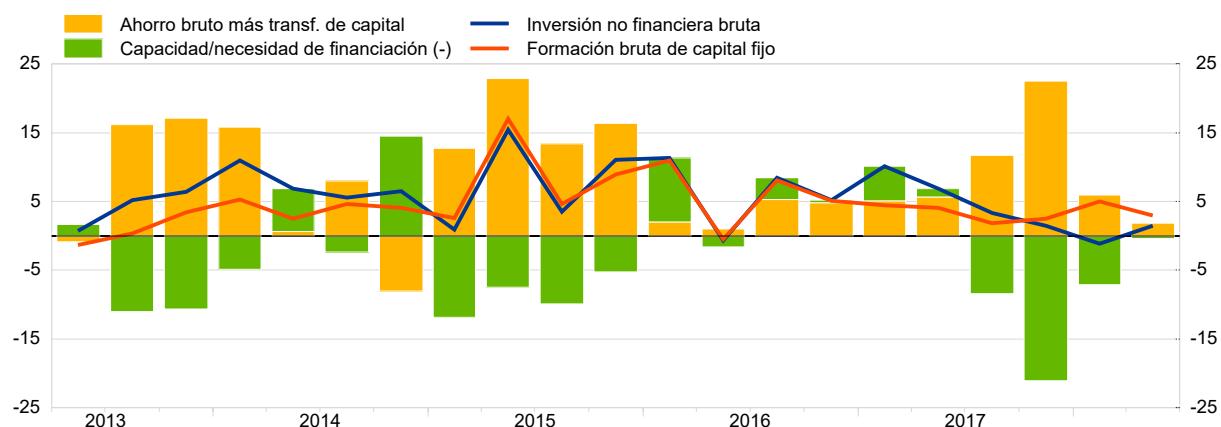


Gráfico 5. Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Cuadro 1. 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⁾	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018				
	5.013	5.153	5.238	5.283	5.335	5.384	5.440	3,8	4,2	76,7	77,4	
Remuneración de los asalariados	1.577	1.606	1.625	1.640	1.652	1.663	1.674	2,6	2,6	23,8	23,8	
Excedente bruto de explotación y renta mixta	797	788	797	805	807	815	827			11,7	11,8	
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
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			8,6	9,0	
Inversión no financiera neta	68	91	103	109	115	120	128	5,9	8,0	1,5	1,8	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación	302	261	231	216	216	214	217	18,3	27,3	3,4	3,1	
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018				
	427	460	465	475	471	459	417	2,0	1,8	6,8	5,9	
Inversión financiera	194	302	284	280	255	255	295	3,3	3,8	4,2	4,2	
Efectivo y depósitos	-155	-93	-95	-86	-85	-82	-70	-11,6	-10,1	-1,4	-1,0	
Valores representativos de deuda	202	84	118	108	109	124	75	1,8	1,1	1,7	1,1	
Acciones y otras participaciones	-17	-12	-28	-27	-17	-11	-6	-1,1	-0,6	-0,4	-0,1	
Acciones cotizadas	54	40	28	10	-23	-12	-20	-0,3	-0,5	0,4	-0,3	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	165	57	118	125	150	147	101	6,8	4,6	1,7	1,4	
Participaciones en fondos de inversión	190	159	142	139	156	163	160	2,2	2,2	2,1	2,3	
Planes de seguros de vida y de pensiones	-2	8	16	34	37	0	-44			0,2	-0,6	
Otros activos financieros ⁶⁾	126	164	217	227	217	184	170	2,6	2,4	3,2	2,4	
Financiación	82	131	168	174	187	189	196	3,0	3,1	2,5	2,8	
Préstamos	-7	-13	-11	-10	-2	0	3	0,2	1,0	-0,2	0,0	
a corto plazo	89	144	179	184	190	189	193	3,1	3,1	2,6	2,7	
a largo plazo	44	33	48	53	30	-5	-25	-0,7	-3,5	0,7	-0,4	
Otros pasivos ⁷⁾	301	296	249	248	254	275	246	1,7	1,5	3,6	3,5	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	524	392	600	478	396	58	43			8,8	0,6	
Balance	saldos a fin de período								tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ o PIB	
	2015	2016	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	I 2018				
	22.377	23.186	23.670	23.846	24.014	23.929	24.097	2,0	1,8	346,8	342,7	
Activos financieros	7.358	7.645	7.769	7.791	7.893	7.928	8.062	3,2	3,8	113,8	114,7	
Efectivo y depósitos	821	740	689	676	633	610	586	-13,5	-15,0	10,1	8,3	
Valores representativos de deuda	6.352	6.510	6.837	6.971	7.014	6.892	6.907	2,3	1,0	100,2	98,2	
Acciones y otras participaciones	954	959	1.013	1.043	1.042	1.018	1.016	0,5	0,3	14,8	14,4	
Acciones cotizadas	3.339	3.477	3.610	3.665	3.669	3.593	3.570	0,6	-1,1	52,9	50,8	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.059	2.074	2.215	2.263	2.304	2.281	2.321	5,8	4,8	32,5	33,0	
Participaciones en fondos de inversión	6.721	7.250	7.297	7.324	7.405	7.432	7.486	2,0	2,6	106,9	106,5	
Planes de seguros de vida y de pensiones	1.125	1.041	1.077	1.084	1.069	1.067	1.057			15,8	15,0	
Otros activos financieros ⁶⁾	6.904	7.025	7.178	7.205	7.202	7.241	7.315	2,0	1,9	105,2	104,0	
Passivos	6.198	6.342	6.420	6.458	6.504	6.528	6.591	2,5	2,7	94,1	93,7	
Préstamos	285	263	261	252	254	252	258	-2,5	-1,1	3,8	3,7	
a corto plazo	5.912	6.079	6.158	6.205	6.250	6.275	6.333	2,8	2,8	90,2	90,1	
a largo plazo	679	655	730	718	670	685	695	-2,9	-4,7	10,7	9,9	
Otros pasivos ⁷⁾	30.986	31.836	32.420	33.007	33.288	33.485	34.566	5,1	6,6	475,0	491,6	
Activos no financieros	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	
<i>Pro memoria: Deuda⁸⁾</i>	<i>6.198</i>	<i>6.342</i>	<i>6.420</i>	<i>6.458</i>	<i>6.504</i>	<i>6.528</i>	<i>6.591</i>	<i>2,5</i>	<i>2,7</i>	<i>58,5</i>	<i>57,9</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 $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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. 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	
	5.570	5.752	5.853	5.922	5.988	6.055	6.116	4,6	4,1	100,0	100,0	
Valor añadido bruto (VAB)	4.493	4.645	4.726	4.784	4.839	4.897	4.948	4,9	4,2	80,7	80,9	
Valor añadido neto (VAN)	2.612	2.697	2.744	2.783	2.833	2.870	2.910	5,7	5,1	58,1	58,8	
Renta empresarial bruta	2.280	2.361	2.393	2.428	2.445	2.476	2.500	4,9	4,2	50,6	50,5	
Excedente bruto de explotación	333	336	352	354	387	394	409			7,4	8,3	
Rentas de la propiedad (a cobrar - intereses y otras rentas a pagar)	1.536	1.589	1.617	1.645	1.684	1.712	1.741	7,3	6,0	34,2	35,2	
Renta empresarial neta	303	314	332	359	420	431	434			7,0	8,8	
Renta neta disponible	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	297	309	324	350	411	421	424			6,9	8,6	
Ahorro neto	76	74	76	79	84	87	80			1,3	1,3	
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	1.077	1.108	1.127	1.138	1.149	1.158	1.169	3,4	3,6	19,3	19,1	
Consumo 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	
Formación bruta de capital fijo	30	35	66	71	67	47	41			1,1	0,7	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	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 bruta	209	254	293	293	287	274	269	-14,6	-6,5	5,0	4,4	
Inversión no financiera neta	163	129	108	136	207	234	236			1,8	3,9	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación												
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	
	909	913	993	957	865	707	712	2,9	2,9	17,0	11,6	
Inversión financiera	102	155	155	138	181	116	119	4,7	4,7	2,6	1,9	
Efectivo y depósitos	-23	-2	-46	-42	-14	-33	-17	-12,0	-6,1	-0,8	-0,3	
Valores representativos de deuda	263	179	258	319	249	180	111	3,6	2,2	4,4	1,8	
Préstamos	388	432	370	276	169	217	229	1,7	1,8	6,3	3,7	
Acciones y otras participaciones	39	105	80	78	29	41	20	2,8	1,3	1,4	0,3	
Acciones cotizadas	311	311	256	162	117	170	198	1,6	1,9	4,4	3,2	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	38	16	34	36	23	6	11	1,3	2,4	0,6	0,2	
Participaciones en fondos de inversión	180	149	256	266	280	228	270			4,4	4,4	
Otros activos financieros ⁵⁾	750	770	902	853	695	534	506	1,5	1,4	15,4	8,3	
Financiación	47	114	125	95	70	69	72	4,9	5,2	2,1	1,2	
Valores representativos de deuda	2	0	10	9	5	0	5	-0,5	7,1	0,2	0,1	
a corto plazo	45	115	115	85	65	69	67	5,3	5,1	2,0	1,1	
a largo plazo	196	146	199	234	311	226	219	2,1	2,1	3,4	3,6	
Préstamos	-37	-4	27	31	86	114	87	3,9	3,0	0,5	1,4	
a corto plazo	233	151	172	202	225	112	132	1,4	1,7	2,9	2,2	
a largo plazo	449	392	419	336	161	138	99	0,7	0,5	7,2	1,6	
Acciones y otras participaciones	67	68	75	60	23	60	52	1,0	0,9	1,3	0,9	
Acciones cotizadas	382	325	344	276	139	78	47	0,6	0,3	5,9	0,8	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6	5	7	8	9	9	9	2,4	2,4	0,1	0,1	
Planes de pensiones	58	114	155	177	148	128	152	4,5	5,3	2,7	2,5	
Créditos comerciales y anticipos	-6	-2	-3	4	-4	-35	-45			-0,1	-0,7	
Otros pasivos ⁶⁾	160	143	91	104	170	174	206			1,5	3,4	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)												
Balance financiero	saldos a fin de período								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	
	21.680	23.710	24.453	24.749	25.003	24.963	25.399	2,2	3,9	417,8	415,3	
Activos financieros	2.273	2.457	2.504	2.542	2.609	2.567	2.614	3,4	4,4	42,8	42,7	
Efectivo y depósitos	284	269	275	271	264	254	252	-6,9	-8,3	4,7	4,1	
Valores representativos de deuda	4.182	4.819	4.939	4.960	4.962	4.992	5.015	0,9	1,5	84,4	82,0	
Préstamos	10.928	12.022	12.558	12.769	12.849	12.838	13.107	2,6	4,4	214,5	214,3	
Acciones y otras participaciones	1.270	1.370	1.525	1.574	1.609	1.652	1.681	12,7	10,2	26,1	27,5	
Acciones cotizadas	9.219	10.219	10.585	10.725	10.774	10.714	10.967	1,2	3,6	180,8	179,3	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	439	433	448	471	467	472	459	1,2	2,5	7,6	7,5	
Participaciones en fondos de inversión	4.014	4.142	4.176	4.206	4.319	4.311	4.410			71,3	72,1	
Otros activos financieros ⁵⁾	32.710	34.433	35.496	35.849	36.121	35.955	36.455	1,9	2,7	606,4	596,0	
Passivos	1.260	1.366	1.390	1.420	1.414	1.429	1.437	2,6	3,4	23,7	23,5	
Valores representativos de deuda	61	59	76	75	63	76	80	-2,7	5,7	1,3	1,3	
a corto plazo	1.199	1.307	1.314	1.345	1.351	1.353	1.357	2,9	3,3	22,4	22,2	
a largo plazo	9.930	10.499	10.587	10.544	10.576	10.658	10.739	0,2	1,4	180,9	175,6	
Préstamos	2.730	2.886	2.911	2.870	2.898	2.954	2.954	1,6	1,5	49,7	48,3	
a corto plazo	7.200	7.613	7.676	7.674	7.678	7.704	7.784	-0,4	1,4	131,1	127,3	
a largo plazo	17.321	18.337	19.281	19.606	19.761	19.573	19.911	2,8	3,3	329,4	325,5	
Acciones y otras participaciones	5.189	5.365	5.805	5.945	5.987	5.881	6.030	2,8	3,9	99,2	98,6	
Acciones cotizadas	12.133	12.973	13.476	13.661	13.774	13.692	13.882	2,8	3,0	230,2	227,0	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	363	366	371	373	375	379	382	2,9	2,9	6,3	6,2	
Planes de pensiones	2.744	2.836	2.866	2.889	2.983	2.960	3.029	4,2	5,7	49,0	49,5	
Créditos comerciales y anticipos	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 $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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. Administraciones Públicas
(mm de euros)

Operaciones no financieras	imports 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	imports 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 financiera ⁴⁾	-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	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financiación ⁴⁾	
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 financiera ⁴⁾	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	.	.	
Financiación ⁴⁾	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	.	.	.	.
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)	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 $100*(x(t)-x(t-4))/x(t-4)$, 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 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 neta	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 ³⁾	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 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	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 ⁵⁾	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	
Planes de seguros de vida y de pensiones	261	206	185	177	196	197	185	2,4	2,2	40,4	40,5	
Otros pasivos ⁶⁾	
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	II 2017	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 ⁵⁾	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	.	.	
Planes de seguros de vida y de pensiones	7.712	8.201	8.262	8.293	8.374	8.433	8.486	2,2	2,7	.	.	
Otros pasivos ⁶⁾	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 t , y $x(t-4)$ al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

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

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

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

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

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