

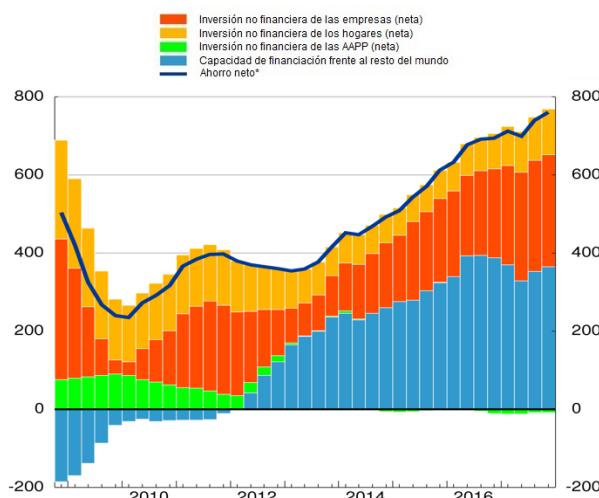
# NOTA DE PRENSA

27 de abril de 2018

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

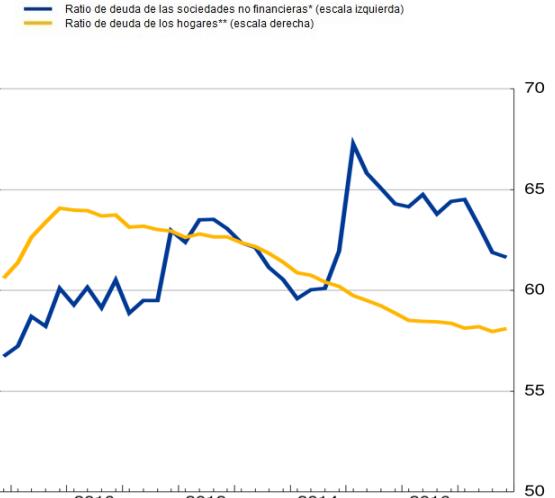
- El ahorro de la zona del euro (neto, expresado en porcentaje de la renta disponible) aumentó en el cuarto trimestre de 2017 en comparación con el mismo trimestre del año anterior. La inversión no financiera total (neta) de la zona del euro se incrementó debido a la mayor inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras (SNF). La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo con respecto al año anterior.
- La deuda de los hogares en porcentaje del PIB disminuyó en comparación con el año precedente hasta situarse en el 58,1%.
- La deuda de las sociedades no financieras en porcentaje del PIB se redujo con respecto al año anterior y se situó en el 131,6%. La inversión no financiera bruta de las SNF creció a una tasa interanual más baja (3,4%, frente al 4,1% del trimestre previo).

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



\* 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.

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

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

## **Economía de la zona del euro en su conjunto**

El ahorro neto de la zona del euro, que es la suma del ahorro de los hogares, las empresas y las Administraciones Públicas después de deducir el consumo de capital fijo, se incrementó hasta el 8,3% de la renta neta disponible de la zona en el cuarto trimestre de 2017 (desde el 7,8% del cuarto trimestre de 2016). La inversión no financiera neta de la zona del euro aumentó hasta situarse en el 4,3% de la renta neta disponible (desde el 3,5%), ya que la inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras creció, y la inversión neta de las Administraciones Públicas y la inversión de las instituciones financieras prácticamente no variaron. La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo descendió con respecto al cuarto trimestre de 2016 (hasta el 4% de la renta neta disponible, desde el 4,4%), dado que la inversión no financiera creció más que el ahorro. La capacidad de financiación de los hogares en porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro disminuyó (2,4%, frente al 2,8%), al igual que la de las sociedades no financieras (1,5%, frente al 2,4%). La capacidad de financiación del sector de instituciones financieras aumentó (1,2%, desde el 1%) y la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas se redujo (para más detalles, véase también el cuadro 1 del Anexo).

## **Hogares**

La tasa de crecimiento interanual de la renta bruta disponible de los hogares se mantuvo prácticamente sin variación en el 2,7% en el cuarto trimestre de 2017. El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos aumentó en un 3,4% (frente al 3,7%), y la remuneración de los asalariados creció a una tasa que básicamente no varió (del 3,6%). El gasto en consumo de los hogares se incrementó a una tasa más baja (2,6%, frente al 3%).

La tasa de ahorro bruto de los hogares se situó en el 12% en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con el 12,2% registrado 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) aumentó hasta el 7,3% en el cuarto trimestre de 2017, desde el 6,7% del trimestre precedente. Los préstamos a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, avanzaron a un ritmo mayor (3%, frente al 2,8%).

La tasa de crecimiento interanual de la inversión financiera de los hogares no varió, situándose en el 2,1% en el cuarto trimestre de 2017. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a un ritmo más lento (3,3%, frente al 3,7%). La inversión en seguros de vida y planes de pensiones creció a una tasa que se mantuvo sin apenas cambios (2,1%). Las acciones y otras participaciones aumentaron a un ritmo mayor (1,9%, frente al 1,6%). Sin embargo, los hogares fueron vendedores netos de acciones cotizadas emitidas por sociedades no financieras en los cuatro trimestres transcurridos hasta el cuarto trimestre de 2017. Las participaciones en fondos de inversión avanzaron a un ritmo mayor (7,6%, frente al 6%); en particular, las participaciones en fondos de inversión del mercado no monetario avanzaron a una tasa más elevada. La inversión en valores representativos de deuda continuó descendiendo, a un ritmo mayor (-

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

11,1%, frente al -10,8%). Esta evolución se debió, en especial, a que los hogares redujeron sus tenencias de valores representativos de deuda emitidos por las instituciones financieras monetarias (IFM).

La tasa de crecimiento interanual del patrimonio neto de los hogares se mantuvo prácticamente sin variación en el 5,2% en el cuarto trimestre de 2017, ya que las inversiones y las ganancias netas por valoración en activos financieros y no financieros solo se vieron compensadas parcialmente por los pasivos contraídos. El valor de la riqueza inmobiliaria creció a una tasa más elevada (6,4%, frente al 5,6%). La deuda de los hogares en porcentaje de la renta aumentó hasta el 93,6% en el cuarto trimestre de 2017, desde el 93,3% registrado en el cuarto trimestre de 2016, mientras que su deuda en porcentaje del PIB se redujo, dado que los préstamos a hogares avanzaron a un ritmo mayor que la renta disponible, pero menor que el PIB.

En el cuadro A se resumen los principales resultados para los hogares, expresados en porcentaje de la renta disponible ajustada (para una información más detallada véanse también los cuadros 2.1 y 2.2 del Anexo).

<b>Cuadro A Hogares</b> (porcentajes de la renta bruta disponible ajustada, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres)								
	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017
Tasa de ahorro (bruto)	12,4	12,4	12,3	12,2	12,1	12,0	12,0	12,0
Inversión no financiera (neta)	1,1	1,2	1,3	1,3	1,5	1,5	1,6	1,7
Inversión no financiera (bruta)	8,2	8,3	8,4	8,5	8,6	8,6	8,7	8,8
Consumo de capital fijo (-)	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1
Inversión financiera	6,5	7,6	7,6	6,5	6,4	6,5	7,0	7,1
Financiación (-)	2,2	3,2	3,4	2,3	2,8	3,0	3,4	3,5
Deuda (préstamos, saldo vivo)	93,2	93,3	93,4	93,3	93,0	93,2	93,1	93,6

## Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la renta empresarial neta de las sociedades no financieras (equivalente, en líneas generales, a los beneficios corrientes) aumentó hasta situarse en el 10,2% en el cuarto trimestre de 2017, debido a que el impacto derivado de la aceleración observada en las rentas de la propiedad fue superior al causado por la desaceleración del excedente neto de explotación. El valor añadido neto creció a una tasa más baja (4,7%, frente al 5,4%). El crecimiento interanual de la formación bruta de capital fijo se aceleró hasta situarse en el 3,6% (frente al 1,9%), y el correspondiente a la inversión no financiera bruta (que también incluye la variación de existencias y las adquisiciones netas de activos no producidos) experimentó una desaceleración (su ritmo de avance se situó en el 3,4%, frente al 4,1%).

La financiación de las sociedades no financieras se incrementó a un ritmo más lento (2,2%, frente al 2,6%).

La financiación mediante préstamos creció a una tasa más elevada (3%, frente al 2,5%), como consecuencia del aumento de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por las IFM y por otros sectores residentes, mientras que los concedidos por el resto del mundo avanzaron a un ritmo

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

menor. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda se redujo hasta el 5,2% en el cuarto trimestre de 2017, frente al 7,1% del trimestre anterior. Asimismo, la financiación mediante crédito comercial y la financiación mediante acciones crecieron a una tasa más baja (3,7%, frente al 4,7%, y 1,4%, frente al 2,2%, respectivamente).

La deuda en porcentaje del PIB de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 131,6% en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con el 134,4% registrado un año antes.

La inversión financiera creció a un ritmo menor (3,7%, frente al 4,3% del trimestre precedente). Entre sus componentes, los préstamos concedidos aumentaron a una tasa más baja (4,3%, frente al 7,7%), al igual que la inversión en acciones y otras participaciones (1,9%, frente al 2,5%).

En el cuadro B se resumen los principales resultados para las sociedades no financieras, expresados en porcentaje del valor añadido neto (para una información más detallada, véanse también los cuadros 3.1 y 3.2 del Anexo).

<b>Cuadro B Sociedades no financieras</b> (porcentajes del valor añadido neto, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres)								
	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017
Renta empresarial neta (beneficios corrientes)	32,8	33,2	33,4	33,0	33,0	32,9	33,2	33,5
Ahorro neto (beneficios no distribuidos)	6,8	7,4	8,0	7,7	7,1	6,4	6,5	6,9
Inversión no financiera (neta)	4,0	4,3	4,6	4,7	5,2	5,7	5,8	5,8
Inversión no financiera (bruta)	27,9	28,1	28,4	28,6	29,0	29,5	29,4	29,3
Consumo de capital fijo (-)	23,9	23,8	23,8	23,8	23,8	23,7	23,6	23,5
Inversión financiera	19,6	19,8	17,5	18,3	20,3	18,7	19,1	16,9
Financiación	15,1	15,5	13,0	14,6	17,1	16,7	17,3	14,6
Deuda (saldo vivo en porcentaje del PIB)	134,1	134,8	133,8	134,4	134,5	133,2	131,9	131,6

**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 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 6 de abril de 2018. Los cuadros y gráficos que acompañan a la presente nota de prensa también pueden consultarse en la [sección de publicaciones](#) del Statistical Data Warehouse. La próxima nota de prensa trimestral, que incluirá un avance de los resultados para los hogares y las sociedades no financieras, se publicará el 4 de julio de 2018, y el [calendario de publicación](#) completo puede consultarse en el sitio web del BCE.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

- En la sección de estadísticas del sitio web del BCE, dentro de [Macroeconomic statistics/Sector accounts](#) pueden consultarse datos adicionales e información metodológica. Puede accederse a todos [los datos de las cuentas por sectores](#) a través del Statistical Data Warehouse. En la sección «[Nuestras estadísticas](#)» está disponible una presentación visual del detalle de las relaciones de financiación entre sectores.
- 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 definición de deuda que se utiliza en esta nota de prensa es distinta a la empleada en el procedimiento de desequilibrio macroeconómico (MIP, en sus siglas en inglés). En el [sitio web del BCE](#) puede consultarse información más detallada. Para más información sobre los datos empleados en el MIP, véase: [Annual scoreboard for the surveillance of macroeconomic imbalances](#).
- 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 8 de mayo de 2018.

# 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)

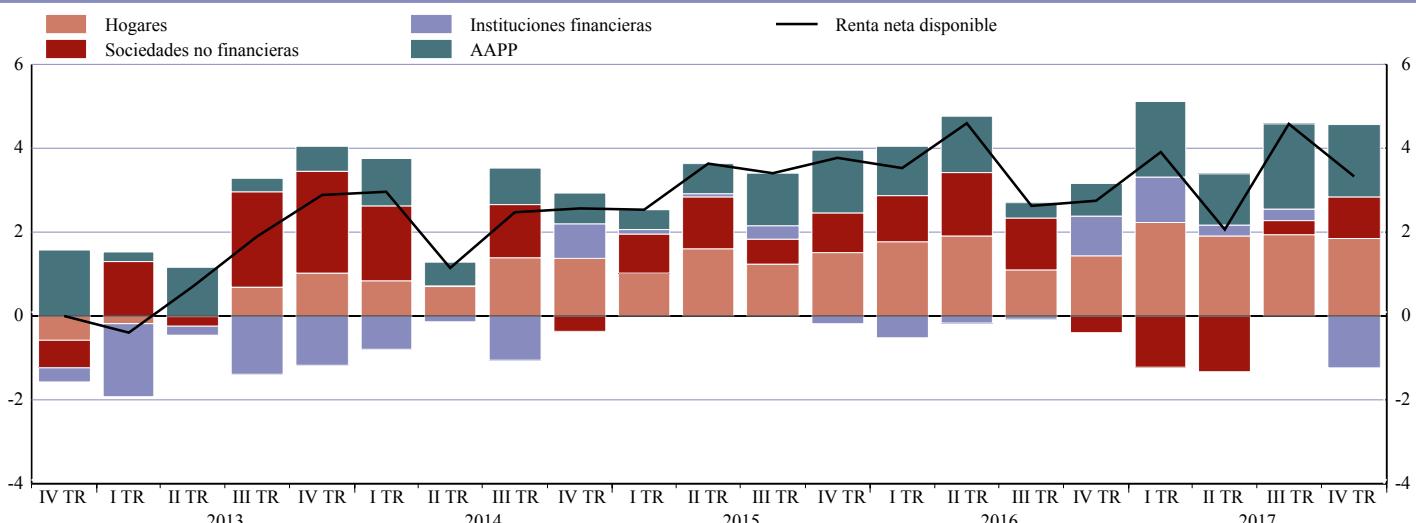


Gráfico 2. Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

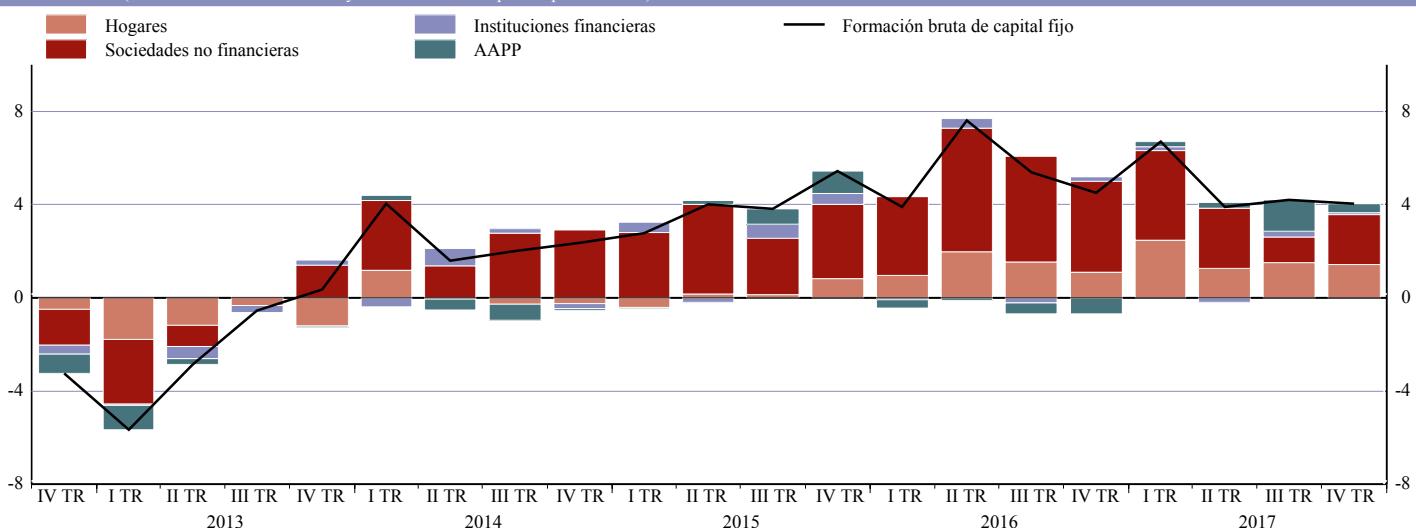
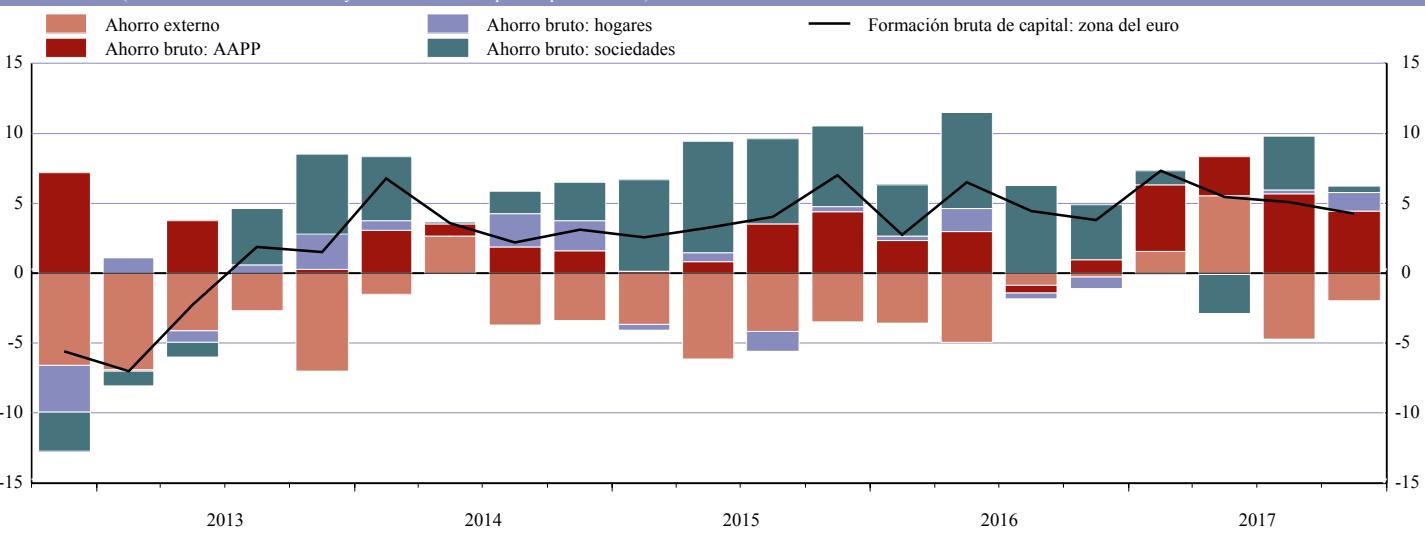


Gráfico 3. Crecimiento de la formación bruta de capital de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro bruto, por sectores

(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)

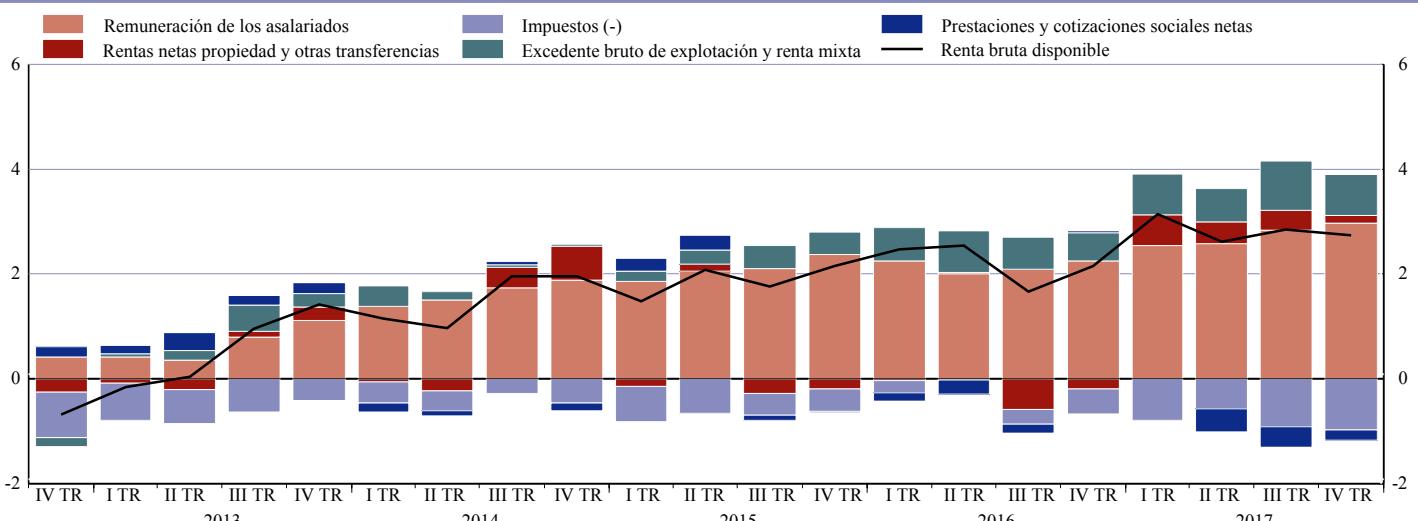


Gráfico 5. Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

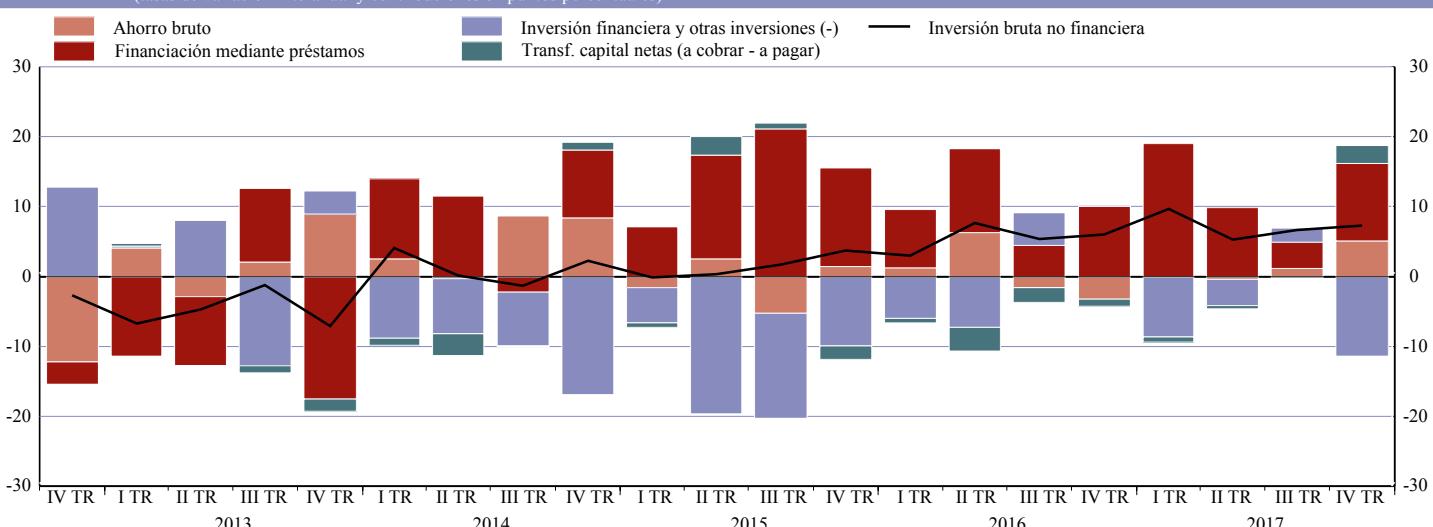
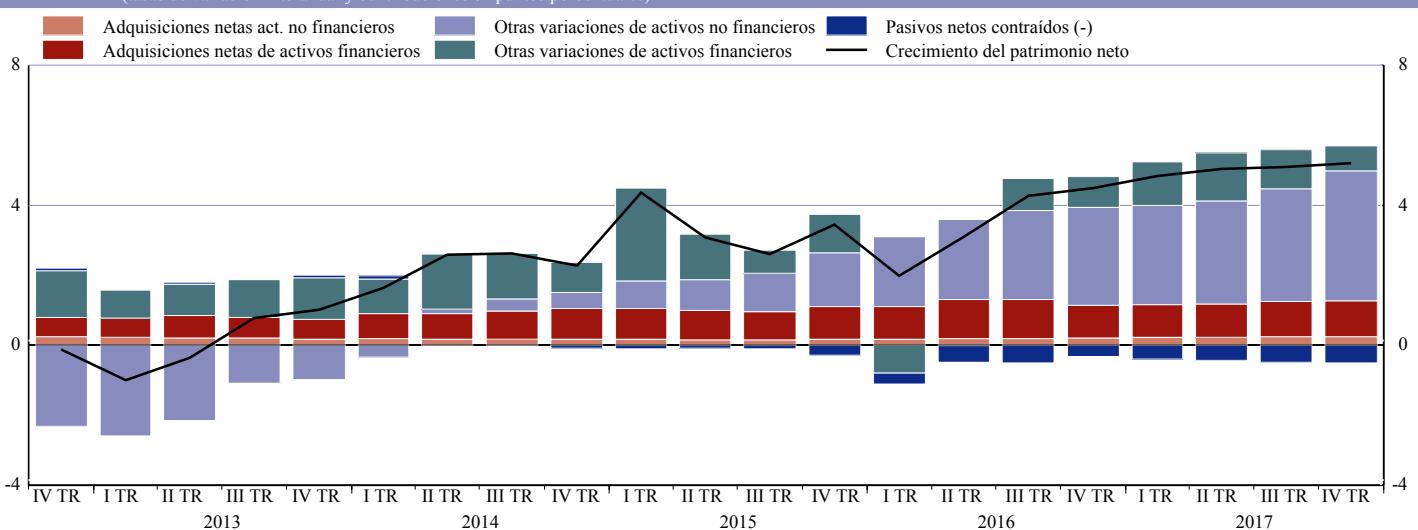


Gráfico 6. Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos

(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 neta de las sociedades no financieras y contribuciones por componentes

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

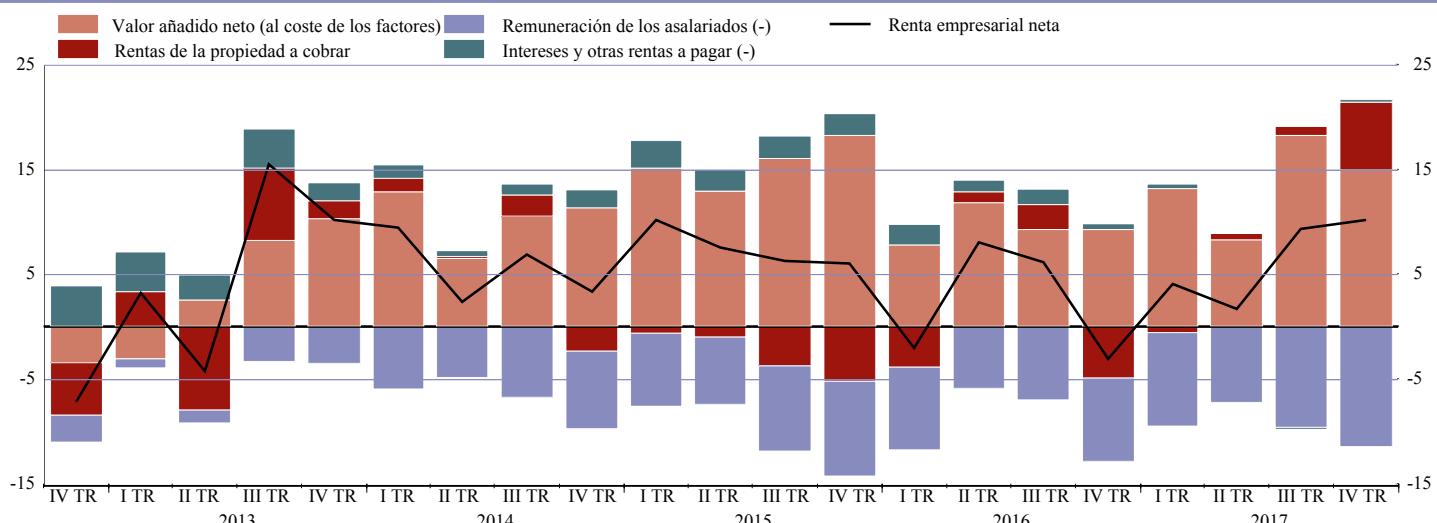
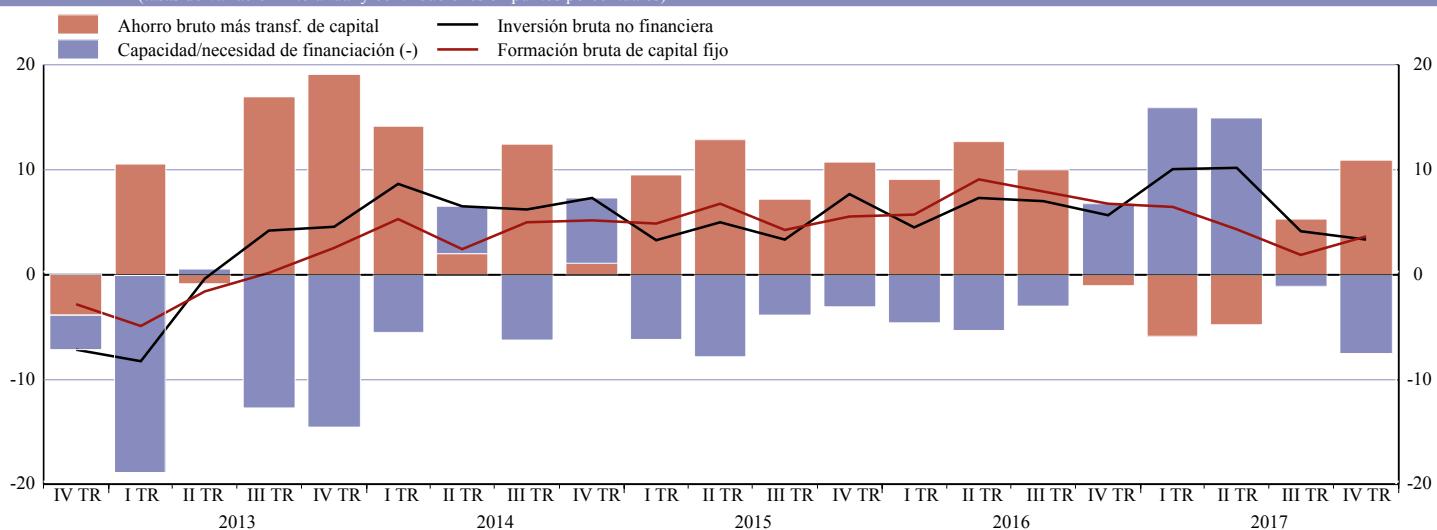


Gráfico 8. Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

CUADRO 1. Renta, consumo, ahorro, inversión y capacidad/necesidad de financiación: zona del euro y contribuciones por sector  
(mm de euros)

Operaciones no financieras	Importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<b>Renta neta disponible:</b>											
Zona del euro	8.264	8.541	8.827	8.910	8.955	9.056	9.133	4,6	3,3	100,0	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	5.934	6.046	6.178	6.225	6.267	6.310	6.353	2,8	2,7	70,0	69,6
Sociedades no financieras	215	291	363	337	308	315	338			4,1	3,7
Instituciones financieras	166	173	178	201	207	213	184			2,0	2,0
Administraciones Públicas	1.949	2.031	2.108	2.146	2.173	2.218	2.258	8,9	6,6	23,9	24,7
<b>Gasto en consumo:</b>											
Zona del euro	7.789	7.950	8.138	8.203	8.262	8.321	8.376	2,9	2,6	92,2	91,7
Hogares <sup>2)</sup>	5.657	5.778	5.917	5.968	6.014	6.059	6.099	3,0	2,6	67,0	66,8
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	799	806	822	825	828	833	839	2,4	2,8	9,3	9,2
Transferencias sociales en especie de las AAPP <sup>3)</sup>	1.333	1.366	1.400	1.410	1.419	1.428	1.438	2,8	2,6	15,9	15,7
<b>Ahorro neto:</b>											
Zona del euro	475	591	689	707	693	735	756	23,1	10,3	7,8	8,3
Hogares <sup>2)</sup>	363	350	342	339	335	333	337	-4,9	4,5	3,9	3,7
Sociedades no financieras	209	285	358	332	303	310	332			4,1	3,6
Instituciones financieras	87	96	102	125	130	136	106			1,2	1,2
Administraciones Públicas	-183	-140	-113	-89	-74	-44	-20			-1,3	-0,2
<b>Consumo de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.815	1.875	1.921	1.934	1.947	1.961	1.975	2,8	2,9	21,8	21,6
Hogares <sup>2)</sup>	460	469	480	484	487	491	494	2,9	2,9	5,4	5,4
Sociedades no financieras	1.027	1.075	1.105	1.113	1.121	1.129	1.138	3,1	3,1	12,5	12,5
Instituciones financieras	46	47	48	48	49	49	50	3,2	3,1	0,5	0,5
Administraciones Públicas	283	285	288	289	290	291	293	1,7	2,1	3,3	3,2
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>											
Zona del euro	18	21	6	5	6	5	5			0,1	0,1
Hogares <sup>2)</sup>	4	5	-5	-6	-6	-7	-3			-0,1	0,0
Sociedades no financieras	84	79	71	70	75	77	82			0,8	0,9
Instituciones financieras	7	9	-4	1	10	11	13			0,0	0,1
Administraciones Públicas	-76	-72	-57	-60	-72	-76	-87			-0,6	-1,0
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>											
Zona del euro	2.018	2.100	2.213	2.247	2.269	2.292	2.316	4,2	4,0	25,1	25,4
Hogares <sup>2)</sup>	537	541	570	583	590	598	607	5,8	5,7	6,5	6,6
Sociedades no financieras	1.159	1.221	1.311	1.331	1.345	1.351	1.364	1,9	3,6	14,9	14,9
Instituciones financieras	47	54	55	56	55	56	57	10,4	2,7	0,6	0,6
Administraciones Públicas	275	285	276	277	279	286	288	10,7	2,9	3,1	3,2
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>											
Zona del euro	30	63	15	29	48	55	55			0,2	0,6
Hogares <sup>2)</sup>	-4	0	0	1	1	3	5			0,0	0,1
Sociedades no financieras	33	28	14	27	46	54	53			0,2	0,6
Instituciones financieras	0	34	1	1	1	2	1			0,0	0,0
Administraciones Públicas	1	2	0	0	-1	-3	-4			0,0	0,0
<b>Inversión no financiera bruta:</b>											
Zona del euro	2.048	2.163	2.228	2.276	2.317	2.347	2.371	5,3	4,1	25,2	26,0
Hogares <sup>2)</sup>	533	541	571	584	591	601	612	6,7	7,3	6,5	6,7
Sociedades no financieras	1.191	1.249	1.325	1.358	1.392	1.405	1.417	4,1	3,4	15,0	15,5
Instituciones financieras	47	87	56	57	56	58	58	13,1	-0,1	0,6	0,6
Administraciones Públicas	277	287	277	277	278	283	284	6,5	2,3	3,1	3,1
<b>Inversión no financiera neta:</b>											
Zona del euro	233	288	307	342	370	386	396	20,6	10,9	3,5	4,3
Hogares <sup>2)</sup>	73	72	90	100	104	110	118	24,6	29,5	1,0	1,3
Sociedades no financieras	165	174	220	245	271	276	278	9,6	4,7	2,5	3,0
Instituciones financieras	2	41	8	9	7	9	8			0,1	0,1
Administraciones Públicas	-6	2	-11	-12	-12	-8	-8			-0,1	-0,1
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación:</b>											
Zona del euro	260	324	388	370	329	353	365			4,4	4,0
Hogares <sup>2)</sup>	294	284	247	233	225	216	217			2,8	2,4
Sociedades no financieras	128	190	209	156	107	111	136			2,4	1,5
Instituciones financieras	92	64	91	117	132	138	112			1,0	1,2
Administraciones Públicas	-253	-214	-159	-136	-135	-111	-99			-1,8	-1,1

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

CUADRO 2.1. 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>	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016			IV 2016	IV 2017
	Remuneración de los asalariados	4.879	5.013	5.153	5.194	5.239	5.285	5.336	3,7	3,6	76,5	77,0		
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.538	1.559	1.602	1.614	1.625	1.640	1.654		3,7	3,4	23,8	23,9		
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	828	820	802	814	819	827	826				11,9	11,9		
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	82	88	79	79	71	65	62				1,2	0,9		
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	84	84	90	87	90	88	91				1,3	1,3		
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	1.016	1.051	1.067	1.080	1.090	1.105	1.121		5,8	5,6	15,8	16,2		
<b>Renta bruta disponible</b>	<b>6.395</b>	<b>6.515</b>	<b>6.659</b>	<b>6.709</b>	<b>6.754</b>	<b>6.800</b>	<b>6.847</b>		<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>98,8</b>	<b>98,8</b>		
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones <sup>3)</sup>	85	83	81	81	82	83	83		2,9	1,9	1,2	1,2		
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	<b>6.480</b>	<b>6.597</b>	<b>6.740</b>	<b>6.790</b>	<b>6.836</b>	<b>6.883</b>	<b>6.930</b>		<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
<b>Gasto en consumo</b>	<b>5.657</b>	<b>5.778</b>	<b>5.917</b>	<b>5.968</b>	<b>6.014</b>	<b>6.059</b>	<b>6.099</b>		<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>87,8</b>	<b>88,0</b>		
<b>Ahorro bruto</b>	<b>823</b>	<b>819</b>	<b>823</b>	<b>823</b>	<b>822</b>	<b>824</b>	<b>831</b>		<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>12,2</b>	<b>12,0</b>		
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>				<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>		
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>537</b>	<b>541</b>	<b>570</b>	<b>583</b>	<b>590</b>	<b>598</b>	<b>607</b>		<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>8,5</b>	<b>8,8</b>		
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	-4	0	0	1	1	3	5				0,0	0,1		
<b>Inversión no financiera bruta</b>	<b>533</b>	<b>541</b>	<b>571</b>	<b>584</b>	<b>591</b>	<b>601</b>	<b>612</b>		<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,8</b>		
<b>Inversión no financiera neta</b>	<b>73</b>	<b>72</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>110</b>	<b>118</b>		<b>24,6</b>	<b>29,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>		
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación</b>	<b>294</b>	<b>284</b>	<b>247</b>	<b>233</b>	<b>225</b>	<b>216</b>	<b>217</b>				<b>3,7</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>	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016			IV 2016	IV 2017
	<b>Inversión financiera</b>	<b>385</b>	<b>421</b>	<b>436</b>	<b>431</b>	<b>445</b>	<b>480</b>	<b>489</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>6,5</b>	<b>7,1</b>		
Efectivo y depósitos	171	194	302	297	284	279	255	3,7	3,3	4,5	3,7			
Valores representativos de deuda	-195	-155	-92	-92	-92	-84	-82	-10,8	-11,1	-1,4	-1,2			
Acciones y otras participaciones	157	195	55	50	92	98	121	1,6	1,9	0,8	1,7			
Acciones cotizadas	8	-17	-12	-21	-26	-24	-12	-2,7	-1,3	-0,2	-0,2			
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-12	49	10	-11	2	-2	-24	-0,1	-0,7	0,1	-0,3			
Participaciones en fondos de inversión	160	164	57	83	117	124	157	6,0	7,6	0,9	2,3			
Planes de seguros de vida y de pensiones	228	189	159	149	142	140	152	2,0	2,1	2,4	2,2			
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	25	-3	11	27	20	47	44			0,2	0,6			
<b>Financiación</b>	<b>38</b>	<b>128</b>	<b>153</b>	<b>189</b>	<b>207</b>	<b>237</b>	<b>244</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>2,3</b>	<b>3,5</b>			
Préstamos	6	82	129	155	169	174	191	2,8	3,0	1,9	2,7			
a corto plazo	-10	-7	-14	-9	-12	-10	-1	-3,6	-0,4	-0,2	0,0			
a largo plazo	15	89	143	164	181	184	192	3,1	3,2	2,1	2,8			
Otros pasivos <sup>7)</sup>	32	46	24	35	38	63	53	8,4	7,4	0,3	0,8			
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	<b>347</b>	<b>293</b>	<b>283</b>	<b>242</b>	<b>238</b>	<b>243</b>	<b>245</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>			
<b>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</b>	<b>369</b>	<b>483</b>	<b>406</b>	<b>578</b>	<b>639</b>	<b>528</b>	<b>343</b>			<b>6,0</b>	<b>4,9</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	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016			IV 2016	IV 2017
	<b>Activos financieros</b>	<b>21.377</b>	<b>22.270</b>	<b>23.071</b>	<b>23.306</b>	<b>23.521</b>	<b>23.713</b>	<b>23.881</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>342,3</b>	<b>344,6</b>		
Efectivo y depósitos	7.167	7.358	7.657	7.692	7.781	7.804	7.906	3,7	3,3	113,6	114,1			
Valores representativos de deuda	983	829	744	705	685	671	625	-13,4	-16,0	11,0	9,0			
Acciones y otras participaciones	5.666	6.247	6.326	6.517	6.626	6.758	6.812	9,6	7,7	93,9	98,3			
Acciones cotizadas	846	930	955	1.010	1.010	1.043	1.041	17,5	9,0	14,2	15,0			
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.057	3.293	3.316	3.368	3.418	3.468	3.475	7,7	4,8	49,2	50,1			
Participaciones en fondos de inversión	1.763	2.024	2.056	2.140	2.198	2.247	2.296	9,1	11,7	30,5	33,1			
Planes de seguros de vida y de pensiones	6.429	6.697	7.253	7.297	7.303	7.335	7.410	3,0	2,2	107,6	106,9			
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	1.132	1.139	1.090	1.095	1.127	1.144	1.127			16,2	16,3			
<b>Pasivos</b>	<b>6.806</b>	<b>6.923</b>	<b>7.035</b>	<b>7.111</b>	<b>7.190</b>	<b>7.222</b>	<b>7.257</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>104,4</b>	<b>104,7</b>			
Préstamos	6.112	6.183	6.289	6.315	6.369	6.407	6.486	2,3	3,1	93,3	93,6			
a corto plazo	298	288	265	262	264	255	257	-7,2	-2,8	3,9	3,7			
a largo plazo	5.814	5.894	6.024	6.053	6.105	6.152	6.229	2,7	3,4	89,4	89,9			
Otros pasivos <sup>7)</sup>	667	713	717	768	793	787	742	5,3	3,4	10,6	10,7			
<b>Activos no financieros</b>	<b>29.874</b>	<b>30.630</b>	<b>32.006</b>	<b>32.300</b>	<b>32.840</b>	<b>33.523</b>	<b>33.914</b>	<b>5,2</b>	<b>6,0</b>	<b>474,9</b>	<b>489,4</b>			
de los cuales: riqueza inmobiliaria	27.924	28.721	30.130	30.453	30.992	31.695	32.065	5,6	6,4	447,1	462,7			
<b>Patrimonio neto</b>	<b>44.445</b>	<b>45.977</b>	<b>48.042</b>	<b>48.495</b>	<b>49.171</b>	<b>50.013</b>	<b>50.537</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>712,8</b>	<b>729,2</b>			
<i>Pro memoria: Deuda<sup>8)</sup></i>	6.112	6.183	6.289	6.315	6.369	6.407	6.486	2,3	3,1	58,4	58,1			

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  $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$ , 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  $100 * (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$ , 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>	
	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017			
	III 2017	IV 2017							
<b>Valores representativos de deuda</b>	-155	-92	-92	-92	-84	-82	-10,8	-11,1	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	0	-2	-8	-9	-10	-7	-17,0	-12,9	
IFM	-104	-69	-63	-68	-69	-64	-19,1	-18,8	
Otras instituciones financieras	-4	-9	-7	-4	-3	-2	-3,6	-2,8	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	-1	0	0	0	0	0	4,3	1,8	
Administraciones Públicas	-34	-14	-17	-13	-3	-8	-1,4	-4,5	
Resto del mundo	-12	3	4	1	0	-1	0,0	-1,2	
<b>Acciones cotizadas</b>	-17	-12	-21	-26	-24	-12	-2,7	-1,3	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	-19	-18	-33	-23	-26	-18	-4,3	-2,7	
IFM	-17	-2	6	-9	-3	-2	-3,7	-2,3	
Otras instituciones financieras	-3	-1	0	0	-1	0	-2,2	-0,1	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	1	1	1	-1	-1	-1	-4,6	-2,6	
Resto del mundo	21	7	5	6	7	8	5,7	5,9	
<b>Participaciones en fondos de inversión</b>	164	57	83	117	124	157	6,0	7,6	
emitidas por:									
IFM (FMM)	1	-6	-17	-17	-15	-15	-30,3	-31,5	
Fondos de inversión no monetarios	167	64	97	128	132	164	6,7	8,3	
Resto del mundo	-4	0	3	6	7	8	19,1	22,4	
<b>Balance financiero</b>	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>3)</sup>	
	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017		III 2017	IV 2017
<b>Valores representativos de deuda</b>	829	744	705	685	671	625	-13,4	-16,0	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	53	57	52	50	50	48	-13,0	-16,0	
IFM	431	341	319	307	303	275	-16,1	-19,2	
Otras instituciones financieras	78	74	72	71	69	66	-3,4	-10,2	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	2	3	3	3	2	2	8,3	-22,3	
Administraciones Públicas	183	181	168	168	163	151	-15,8	-16,3	
Resto del mundo	82	89	91	86	84	82	-5,6	-8,2	
<b>Acciones cotizadas</b>	930	955	1.010	1.010	1.043	1.041	17,5	9,0	
emitidas por:									
Sociedades no financieras	629	650	665	667	685	662	11,3	1,8	
IFM	101	86	114	119	123	144	73,5	68,8	
Otras instituciones financieras	51	57	60	61	67	63	29,7	10,8	
Empresas de seguros y fondos de pensiones	23	24	25	24	26	26	27,9	10,0	
Resto del mundo	125	137	144	138	141	145	10,2	5,4	
<b>Participaciones en fondos de inversión</b>	2.024	2.056	2.140	2.198	2.247	2.296	9,1	11,7	
emitidas por:									
IFM (FMM)	58	47	43	39	37	36	-22,4	-23,1	
Fondos de inversión no monetarios	1.931	1.973	2.061	2.122	2.171	2.218	9,7	12,4	
Resto del mundo	35	36	36	36	40	42	16,0	18,2	

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>	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017	
	<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	5.314	5.565	5.739	5.793	5.841	5.913	5.978	5,0	4,4	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	4.287	4.491	4.634	4.680	4.720	4.783	4.840	5,4	4,7	80,7	81,0	
<b>Renta empresarial neta</b>	1.387	1.491	1.529	1.543	1.551	1.586	1.620	9,3	10,2	33,0	33,5	
Renta neta disponible	215	291	363	337	308	315	338			7,8	7,0	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-6	-6	-5	-5	-5	-5	-5			-0,1	-0,1	
<b>Ahorro neto</b>	209	285	358	332	303	310	332			7,7	6,9	
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	84	79	71	70	75	77	82			1,2	1,4	
Consumo de capital fijo	1.027	1.075	1.105	1.113	1.121	1.129	1.138	3,1	3,1	19,3	19,0	
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	1.159	1.221	1.311	1.331	1.345	1.351	1.364	1,9	3,6	22,8	22,8	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	33	28	14	27	46	54	53			0,2	0,9	
<b>Inversión no financiera bruta</b>	1.191	1.249	1.325	1.358	1.392	1.405	1.417	4,1	3,4	23,1	23,7	
<b>Inversión no financiera neta</b>	165	174	220	245	271	276	278	9,6	4,7	3,8	4,7	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación	128	190	209	156	107	111	136			3,6	2,3	
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017	
	<b>Inversión financiera</b>	519	850	849	950	884	912	817	4,3	3,7	14,8	13,7
Efectivo y depósitos	37	102	154	164	167	148	195	6,2	8,0	2,7	3,3	
Valores representativos de deuda	-38	-48	-4	-26	-44	-39	-7	-12,5	-2,6	-0,1	-0,1	
Préstamos	188	258	168	257	253	317	181	7,7	4,3	2,9	3,0	
Acciones y otras participaciones	270	382	401	347	334	264	203	2,5	1,9	7,0	3,4	
Acciones cotizadas	-17	36	102	95	76	75	23	6,3	1,7	1,8	0,4	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	292	310	287	200	227	154	159	1,8	1,7	5,0	2,7	
Participaciones en fondos de inversión	-5	36	12	52	31	35	22	7,9	4,8	0,2	0,4	
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	62	155	131	208	175	222	245			2,3	4,1	
<b>Financiación</b>	445	670	676	802	790	827	709	2,6	2,2	11,8	11,9	
Valores representativos de deuda	40	45	92	116	108	94	69	7,1	5,2	1,6	1,1	
a corto plazo	-15	0	0	10	11	11	6	17,6	11,2	0,0	0,1	
a largo plazo	55	44	91	106	97	82	62	6,6	4,9	1,6	1,0	
Préstamos	247	186	128	201	186	245	298	2,5	3,0	2,2	5,0	
a corto plazo	112	-46	-31	-39	-15	15	89	0,6	3,4	-0,5	1,5	
a largo plazo	136	232	159	240	201	230	209	3,2	2,9	2,8	3,5	
Acciones y otras participaciones	212	386	331	360	394	360	247	2,2	1,4	5,8	4,1	
Acciones cotizadas	46	65	74	68	78	64	28	1,2	0,5	1,3	0,5	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	165	320	257	292	316	296	220	2,6	1,8	4,5	3,7	
Planes de pensiones	3	6	5	5	5	6	5	1,5	1,4	0,1	0,1	
Créditos comerciales y anticipos	-6	39	134	140	120	127	105	4,7	3,7	2,3	1,8	
Otros pasivos <sup>6)</sup>	-51	8	-14	-20	-23	-5	-15			-0,2	-0,3	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	74	180	173	148	94	85	108			3,0	1,8	
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o del PIB <sup>7)</sup>	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017	
	<b>Activos financieros</b>	19.204	20.988	22.111	22.774	22.818	23.167	23.467	8,8	6,1	385,3	392,5
Efectivo y depósitos	2.151	2.280	2.439	2.474	2.495	2.542	2.614	5,8	7,2	42,5	43,7	
Valores representativos de deuda	339	281	265	270	275	274	265	-11,1	0,1	4,6	4,4	
Préstamos	3.730	4.054	4.259	4.374	4.348	4.375	4.346	6,3	2,0	74,2	72,7	
Acciones y otras participaciones	9.217	10.322	10.937	11.409	11.497	11.730	11.885	12,9	8,7	190,6	198,8	
Acciones cotizadas	1.041	1.176	1.303	1.399	1.463	1.513	1.544	26,5	18,5	22,7	25,8	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	7.762	8.697	9.185	9.526	9.569	9.729	9.857	11,2	7,3	160,0	164,9	
Participaciones en fondos de inversión	415	449	450	483	465	489	484	9,3	7,7	7,8	8,1	
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	3.767	4.051	4.211	4.246	4.201	4.247	4.356			73,4	72,9	
<b>Passivos</b>	29.406	31.708	32.727	33.469	33.662	34.020	34.307	6,3	4,8	570,2	573,8	
Valores representativos de deuda	1.188	1.218	1.320	1.346	1.341	1.374	1.360	4,2	3,0	23,0	22,7	
a corto plazo	58	58	58	77	76	76	63	15,6	9,0	1,0	1,1	
a largo plazo	1.130	1.160	1.262	1.268	1.266	1.299	1.297	3,6	2,8	22,0	21,7	
Préstamos	9.273	9.816	9.944	10.064	10.014	9.964	10.000	0,4	0,6	173,3	167,3	
a corto plazo	2.675	2.638	2.626	2.640	2.651	2.612	2.654	-1,8	1,1	45,8	44,4	
a largo plazo	6.598	7.178	7.318	7.424	7.363	7.352	7.346	1,2	0,4	127,5	122,9	
Acciones y otras participaciones	14.995	16.582	17.259	17.900	18.139	18.477	18.659	10,6	8,1	300,7	312,1	
Acciones cotizadas	4.579	5.164	5.364	5.690	5.760	5.895	5.935	14,2	10,7	93,5	99,3	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	10.417	11.418	11.895	12.209	12.379	12.582	12.723	9,0	7,0	207,3	212,8	
Planes de pensiones	357	363	369	370	371	373	374	1,6	1,5	6,4	6,3	
Créditos comerciales y anticipos	2.580	2.707	2.853	2.837	2.853	2.871	2.959	5,2	3,7	49,7	49,5	
Otros pasivos <sup>6)</sup>	1.012	1.022	983	953	943	962	955			17,1	16,0	
<i>Pro memoria: Deuda<sup>8)</sup></i>	13.398	14.104	14.486	14.616	14.580	14.581	14.693	1,7	1,4	134,4	131,6	

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>		
	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	
<b>Valores representativos de deuda</b>	45	92	116	108	94	69	7,1	5,2	
adquiridos por:									
Sociedades no financieras	-1	3	7	5	5	5	18,0	16,7	
IFM	4	26	51	59	61	73	31,9	38,8	
Fondos de inversión no monetarios	20	29	27	23	19	24	5,7	6,9	
Otras instituciones financieras	3	-6	-3	0	-4	2	-10,1	6,1	
Empresas de seguros	23	14	17	15	14	0	3,8	0,0	
Fondos de pensiones	1	2	1	1	1	1	4,6	6,8	
Administraciones Públicas	-1	0	1	1	0	-1	0,4	-3,2	
Hogares	0	-2	-8	-9	-10	-7	-17,0	-12,9	
Resto del mundo	-2	26	24	12	8	-29	3,2	-12,0	
<b>Préstamos</b>	186	128	201	186	245	298	2,5	3,0	
concedidos por:									
Sociedades no financieras	82	88	141	161	175	118	6,8	4,5	
IFM	3	73	74	57	61	101	1,5	2,5	
Instituciones financieras distintas de IFM	31	-55	-24	-24	-26	61	-1,6	4,0	
Resto del mundo	88	28	15	-3	41	13	2,8	0,9	
<b>Acciones cotizadas</b>	65	74	68	78	64	28	1,2	0,5	
adquiridas por:									
Sociedades no financieras	37	64	60	39	45	3	4,2	0,3	
IFM	-11	-15	11	19	9	16	9,4	15,5	
Fondos de inversión no monetarios	23	-3	9	13	9	19	1,0	2,0	
Otras instituciones financieras	38	61	43	60	43	24	12,5	6,6	
Empresas de seguros	-3	5	-2	-5	-6	-5	-4,5	-3,4	
Fondos de pensiones	0	3	3	3	4	3	9,6	6,8	
Administraciones Públicas	-2	2	2	1	2	1	0,8	0,3	
Hogares	-19	-18	-33	-23	-26	-18	-4,3	-2,7	
Resto del mundo	2	-25	-25	-29	-16	-15	-0,9	-0,8	
<b>Balance financiero</b>		saldos a fin de período						tasas de variación interanual <sup>2)</sup>	
	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	
<b>Valores representativos de deuda</b>	1.218	1.320	1.346	1.341	1.374	1.360	4,2	3,0	
adquiridos por:									
Sociedades no financieras	26	28	29	30	32	32	11,6	14,6	
IFM	158	189	220	228	240	249	26,4	32,1	
Fondos de inversión no monetarios	296	342	341	348	355	357	4,7	4,4	
Otras instituciones financieras	54	38	38	41	41	43	-6,6	11,3	
Empresas de seguros	337	380	384	375	392	384	6,1	0,9	
Fondos de pensiones	18	21	21	21	22	22	4,8	5,3	
Administraciones Públicas	25	26	26	28	27	25	1,9	-4,8	
Hogares	53	57	52	50	50	48	-13,0	-16,0	
Resto del mundo	251	239	234	220	215	201	-11,2	-16,0	
<b>Préstamos</b>	9.816	9.944	10.064	10.014	9.964	10.000	0,4	0,6	
concedidos por:									
Sociedades no financieras	2.526	2.649	2.726	2.741	2.772	2.785	7,3	5,1	
IFM	4.008	4.025	4.065	4.048	4.026	4.052	-0,5	0,7	
Instituciones financieras distintas de IFM	1.599	1.549	1.521	1.520	1.475	1.494	-8,7	-3,6	
Resto del mundo	1.433	1.479	1.506	1.459	1.448	1.424	0,9	-3,7	
<b>Acciones cotizadas</b>	5.164	5.364	5.690	5.760	5.895	5.935	14,2	10,7	
adquiridas por:									
Sociedades no financieras	1.054	1.152	1.237	1.291	1.338	1.363	24,8	18,4	
IFM	118	102	112	106	108	109	13,3	7,0	
Fondos de inversión no monetarios	820	918	985	997	1.040	1.040	14,7	13,3	
Otras instituciones financieras	392	355	371	389	395	408	15,5	15,0	
Empresas de seguros	118	133	140	140	144	144	9,8	8,4	
Fondos de pensiones	37	43	44	45	47	48	15,9	11,1	
Administraciones Públicas	218	219	226	232	246	254	15,7	15,9	
Hogares	629	650	665	667	685	662	11,3	1,8	
Resto del mundo	1.780	1.792	1.911	1.892	1.892	1.908	8,4	6,4	

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

CUADRO 4. Administraciones Pùblicas  
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de variación interanual <sup>1)</sup>	en porcentaje de la renta neta disponible	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017		
	-253	-214	-159	-136	-135	-111	-99	IV 2016	IV 2017		
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>	en porcentaje de la renta neta disponible	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<b>Adquisiciones netas de activos financieros</b>	89	15	40	37	81	185	93	3,6	1,8	1,9	4,1
<b>Inversión financiera<sup>4)</sup></b>	34	-6	31	8	2	127	88	3,0	2,1	1,5	3,9
Efectivo y depósitos	30	30	28	2	-9	106	63	11,4	7,3	1,3	2,8
Valores representativos de deuda	-46	-45	-27	-30	-22	-17	-36	-4,1	-8,3	-1,3	-1,6
Préstamos	51	23	14	22	26	29	45	2,8	4,5	0,7	2,0
a corto plazo	20	6	-3	3	-2	-1	3	-0,9	1,9	-0,1	0,1
a largo plazo	31	16	17	19	28	30	42	3,5	5,0	0,8	1,9
Acciones y otras participaciones	-1	-14	16	14	6	10	15	0,5	0,8	0,7	0,7
Acciones cotizadas	-7	-2	4	4	-4	-3	-4	-1,2	-1,4	0,2	-0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8	-16	-2	-6	-2	1	7	0,1	0,5	-0,1	0,3
Participaciones en fondos de inversión	-2	4	14	15	13	13	12	5,2	4,9	0,6	0,6
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	55	21	9	29	79	58	5			0,4	0,2
<b>Pasivos netos contraídos</b>	342	228	199	174	216	296	192	2,3	1,5	9,5	8,5
<b>Financiación<sup>4)</sup></b>	306	179	167	131	135	185	129	1,5	1,1	7,9	5,7
Efectivo y depósitos	3	20	5	8	18	14	8	3,9	2,4	0,2	0,4
Valores representativos de deuda	206	162	169	145	140	169	150	1,8	1,7	8,0	6,6
a corto plazo	-29	-50	-14	-9	-7	-13	-23	-2,2	-4,3	-0,6	-1,0
a largo plazo	235	212	183	155	147	181	173	2,1	2,1	8,7	7,7
Préstamos	96	-3	-7	-22	-23	3	-29	0,1	-1,1	-0,3	-1,3
a corto plazo	15	-3	-5	-29	-45	-35	-21	-12,4	-7,8	-0,3	-0,9
a largo plazo	81	0	-1	6	21	38	-7	1,7	-0,3	-0,1	-0,3
Otros pasivos <sup>6)</sup>	36	49	32	43	81	111	62			1,5	2,8
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	-253	-214	-159	-136	-135	-111	-99			-7,5	-4,4
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual <sup>1)</sup>	en porcentaje de la renta neta disponible	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<b>Activos financieros</b>	5.061	5.063	5.126	5.233	5.360	5.412	5.290	5,3	3,2	243,1	234,3
<b>Inversión financiera<sup>4)</sup></b>	4.160	4.154	4.248	4.330	4.408	4.455	4.395	4,8	3,5	201,5	194,6
Efectivo y depósitos	809	843	870	939	1.005	1.030	933	11,2	7,2	41,3	41,3
Valores representativos de deuda	496	455	434	425	418	414	406	-1,8	-6,4	20,6	18,0
Préstamos	1.040	1.002	1.014	1.000	1.017	1.018	1.042	1,2	2,7	48,1	46,1
a corto plazo	166	171	168	164	171	161	172	-0,5	2,2	8,0	7,6
a largo plazo	875	831	846	836	846	858	870	1,5	2,8	40,1	38,5
Acciones y otras participaciones	1.814	1.854	1.929	1.965	1.967	1.993	2.014	5,1	4,4	91,5	89,2
Acciones cotizadas	300	297	301	310	313	329	337	15,1	12,0	14,3	14,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.309	1.341	1.374	1.390	1.391	1.394	1.401	1,9	1,9	65,2	62,0
Participaciones en fondos de inversión	205	215	254	266	263	270	276	11,2	8,8	12,0	12,2
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	901	909	879	903	953	957	896			41,7	39,7
<b>Pasivos</b>	12.419	12.555	12.767	12.735	12.883	12.913	12.801	-0,9	0,3	605,5	566,9
<b>Financiación<sup>4)</sup></b>	11.485	11.578	11.775	11.711	11.812	11.793	11.754	-1,9	-0,2	558,5	520,6
Efectivo y depósitos	308	328	333	329	350	356	341	3,9	2,4	15,8	15,1
Valores representativos de deuda	8.597	8.722	8.922	8.896	8.971	8.951	8.943	-2,4	0,2	423,2	396,1
a corto plazo	597	552	539	564	563	549	509	-3,0	-5,6	25,6	22,5
a largo plazo	7.999	8.170	8.382	8.332	8.408	8.402	8.434	-2,4	0,6	397,6	373,5
Préstamos	2.580	2.528	2.520	2.486	2.492	2.485	2.470	-0,7	-2,0	119,5	109,4
a corto plazo	281	280	274	274	271	248	256	-11,2	-6,7	13,0	11,3
a largo plazo	2.299	2.248	2.246	2.212	2.221	2.237	2.215	0,6	-1,4	106,5	98,1
Otros pasivos <sup>6)</sup>	934	977	991	1.024	1.071	1.120	1.047			47,0	46,4
<i>Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)</i>	9.334,8	9.462,0	9.601,6	9.704,0	9.762,6	9.750,4	9.685,5				

Fuentes: BCE y Eurostat.

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

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

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

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

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

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

CUADRO 5. Instituciones financieras  
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o VAN <sup>2)</sup>	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017	
	Valor añadido bruto (VAB)	455	461	452	452	451	451	452	0,5	0,2	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	409	415	404	404	402	402	402	0,2	-0,2	89,4	89,0	
<b>Renta empresarial neta</b>	500	482	520	526	526	531	509	4,0	-16,6	128,5	126,6	
Renta neta disponible	166	173	178	201	207	213	184			44,0	45,8	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	-79	-77	-76	-76	-77	-77	-78			-18,8	-19,3	
<b>Ahorro neto</b>	87	96	102	125	130	136	106			25,3	26,5	
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	7	9	-4	1	10	11	13			-0,9	3,0	
Consumo de capital fijo	46	47	48	48	49	49	50	3,2	3,1	10,6	11,0	
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	47	54	55	56	55	56	57	10,4	2,7	12,2	12,6	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>3)</sup>	0	34	1	1	1	2	1			0,1	0,3	
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación</b>	92	64	91	117	132	138	112			20,0	24,7	
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017	
	<b>Inversión financiera</b>	756	2.819	2.870	4.038	3.650	3.396	3.457	4,5	4,6	634,4	765,5
Efectivo y depósitos	-453	314	881	1.626	1.310	1.348	1.232	10,2	9,2	194,7	272,8	
Valores representativos de deuda	393	587	999	1.094	949	982	1.027	5,9	6,2	220,8	227,5	
a corto plazo	22	-40	17	36	46	36	74	3,2	6,5	3,7	16,4	
a largo plazo	370	627	982	1.057	903	946	953	6,1	6,2	217,1	211,0	
Préstamos	290	274	192	206	184	98	257	0,5	1,3	42,5	56,9	
a corto plazo	167	-98	-14	-78	-99	-101	8	-2,8	0,2	-3,2	1,7	
a largo plazo	124	372	207	284	283	199	249	1,2	1,5	45,7	55,2	
Acciones y otras participaciones	369	1.416	613	887	1.100	841	880	3,9	3,9	135,6	194,8	
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	157	227	185	224	108	127	62			40,8	13,6	
<b>Financiación</b>	664	2.754	2.779	3.920	3.518	3.258	3.346	4,5	4,5	614,3	740,8	
Efectivo y depósitos	-351	772	1.700	2.363	1.920	1.944	1.837	7,9	7,4	375,7	406,8	
Valores representativos de deuda	-330	-193	-14	57	-8	57	25	0,7	0,3	-3,0	5,6	
a corto plazo	-2	-46	42	43	5	14	33	1,9	4,8	9,4	7,4	
a largo plazo	-327	-147	-56	14	-13	44	-8	0,6	-0,1	-12,4	-1,7	
Préstamos	150	295	93	176	172	126	120	2,1	1,9	20,5	26,6	
a corto plazo	133	60	64	67	41	14	3	0,7	0,2	14,2	0,8	
a largo plazo	16	234	28	109	130	113	117	2,7	2,7	6,3	25,8	
Acciones y otras participaciones	630	1.518	644	831	1.049	800	996	3,4	4,1	142,3	220,6	
Acciones cotizadas	64	84	64	58	44	22	18	1,9	1,3	14,1	4,0	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-104	673	95	69	204	-93	56	-0,8	0,5	20,9	12,3	
Participaciones en fondos de inversión	669	762	486	704	801	871	922	8,0	8,2	107,3	204,2	
Seguros de vida y planes de pensiones	313	261	209	202	188	178	187	2,2	2,3	46,2	41,5	
Otros pasivos <sup>6)</sup>	252	100	147	291	197	153	179			32,6	39,7	
<b>Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	92	64	91	117	132	138	112			20,0	24,7	
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual <sup>1)</sup>			
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017	
	<b>Inversión financiera</b>	67.588	72.154	75.290	77.563	77.270	77.345	77.409	3,4	2,8		
Efectivo y depósitos	12.167	12.676	13.405	14.432	14.328	14.382	14.371	8,5	7,2			
Valores representativos de deuda	14.703	15.470	16.604	16.850	16.894	17.008	17.141	2,2	3,2			
a corto plazo	1.063	1.118	1.148	1.190	1.151	1.154	1.158	1,3	0,8			
a largo plazo	13.640	14.352	15.456	15.660	15.743	15.855	15.984	2,3	3,4			
Préstamos	19.216	19.797	19.852	19.954	19.788	19.694	19.560	-1,6	-1,5			
a corto plazo	3.599	3.537	3.494	3.523	3.511	3.413	3.340	-6,6	-4,4			
a largo plazo	15.617	16.260	16.358	16.431	16.277	16.281	16.220	-0,5	-0,8			
Acciones y otras participaciones	18.660	21.168	22.397	23.121	23.153	23.164	23.365	6,7	4,3			
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	2.842	3.043	3.032	3.205	3.106	3.096	2.971					
<b>Financiación</b>	65.976	70.634	73.884	76.068	75.749	75.915	75.964	4,1	2,8			
Efectivo y depósitos	22.373	23.378	24.914	26.151	26.159	26.337	26.438	6,6	6,1			
Valores representativos de deuda	8.274	8.257	8.243	8.178	8.095	8.040	7.916	-2,7	-4,0			
a corto plazo	664	652	693	720	677	706	681	-0,5	-1,8			
a largo plazo	7.610	7.605	7.550	7.459	7.418	7.334	7.235	-2,9	-4,2			
Préstamos	5.524	6.037	6.155	6.197	6.039	6.014	5.880	-1,4	-4,5			
a corto plazo	1.722	1.832	1.888	1.934	1.913	1.898	1.825	-0,2	-3,3			
a largo plazo	3.802	4.204	4.267	4.262	4.126	4.115	4.056	-1,9	-5,0			
Acciones y otras participaciones	20.554	23.208	24.259	24.941	24.938	25.015	25.227	6,2	4,0			
Acciones cotizadas	1.318	1.385	1.425	1.523	1.540	1.640	1.571	37,5	10,2			
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9.835	11.378	11.635	11.739	11.607	11.289	11.293	-1,3	-2,9			
Participaciones en fondos de inversión	9.401	10.445	11.199	11.679	11.791	12.086	12.364	10,7	10,4			
Seguros de vida y planes de pensiones	7.352	7.691	8.213	8.269	8.280	8.314	8.384	2,2	2,1			
Otros pasivos <sup>6)</sup>	1.899	2.064	2.100	2.332	2.237	2.195	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 en el trimestre  $t$ , y  $x(t-4)$  al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

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

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

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

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

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