

NOTA DE PRENSA

4 de julio de 2018

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

La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se mantuvo sin variación en el 3% en el primer trimestre de 2018. La inversión financiera y la inversión no financiera (bruta) de los hogares crecieron a tasas más bajas que en el trimestre anterior (1,9%, frente al 2,1% y 5,7%, frente al 6,5%, respectivamente), al igual que el patrimonio neto de este sector (4,7%, frente al 5%).

La tasa de crecimiento interanual del excedente bruto de explotación de las sociedades no financieras se elevó hasta el 4,2% en el primer trimestre de 2018, desde el 3,6% del trimestre anterior, mientras que la renta empresarial bruta creció a un ritmo menor (4,4%, frente al 6,1%).

La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta de las sociedades no financieras descendió hasta el 1,6% (desde el 3,6%), y la financiación de este sector avanzó a un ritmo más lento (1,4%, frente al 2%).

Gráfico 1. Financiación e inversión financiera y no financiera de los hogares
(tasas de crecimiento interanual)

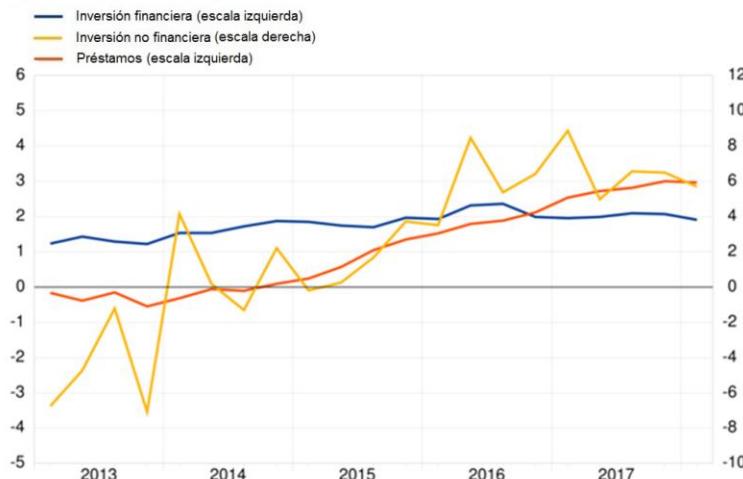
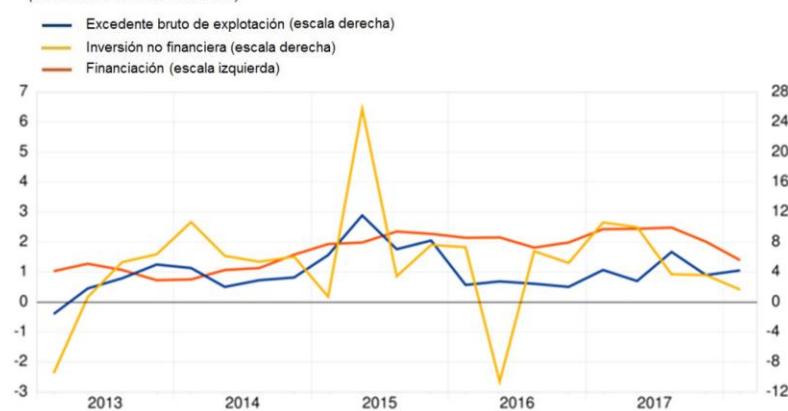


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras
(tasas de crecimiento interanual)



Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [renta bruta disponible](#) de los hogares se mantuvo sin variación en el 3% en el primer trimestre de 2018. El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos aumentaron a un ritmo que básicamente no varió (3,3%), mientras que la remuneración de los asalariados creció a una tasa más alta (3,9%, desde el 3,7% del trimestre anterior). El gasto en consumo de los hogares se incrementó a una tasa que no experimentó cambios (2,8%). La [tasa de ahorro bruto](#) de este sector se situó en el 12% en el primer trimestre de 2018, en comparación con el 12,1% registrado el mismo trimestre del año precedente.

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

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares descendió hasta el 1,9% en el primer trimestre de 2018, desde el 2,1% del trimestre anterior. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos crecieron a una tasa que no experimentó cambios (3,3%), al igual que la inversión en seguros de vida y planes de pensiones (2,1%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a un ritmo mayor (2%, frente al 1,8%). La inversión en valores representativos de deuda siguió acelerando su ritmo de contracción (-12,1%, frente al -11%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares se redujo hasta el 4,7%, desde el 5% del trimestre anterior, ya que el aumento de las ganancias por valoración en activos no financieros y, en menor medida, la disminución de los pasivos contraídos, se vieron compensados por la caída de la

inversión en activos financieros y no financieros, y por la reducción de las ganancias de capital en activos financieros. La [deuda en relación con la renta](#) de los hogares continuó disminuyendo y se situó en el 93,7% en el primer trimestre de 2018, desde el 94% registrado el primer trimestre de 2017, dado que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que el saldo vivo de los préstamos a hogares. El valor de la [riqueza inmobiliaria](#) creció a una tasa más elevada en el primer trimestre de 2018 (6,4%, frente al 6%).

Sociedades no financieras

El valor añadido neto se incrementó a una tasa más baja en el primer trimestre de 2018 (4,7%, frente al 4,9% del trimestre anterior). La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras aumentó hasta situarse en el 4,2% en el primer trimestre de 2018 (desde el 3,6%), mientras que la de las rentas de la propiedad netas (que en este contexto se definen como rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar) experimentó un descenso. Como resultado, la [renta empresarial bruta](#) (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) creció a una tasa más reducida (4,4%, frente al 6,1%)¹.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) descendió hasta el 1,6% (desde el 3,6%). La [financiación](#) de las sociedades no financieras se incrementó a un ritmo más lento (1,4%, frente al 2%). La financiación mediante préstamos creció a una tasa más baja (1,9%, frente al 2,8%). Esta evolución fue resultado de un descenso de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por sectores residentes distintos de las instituciones financieras monetarias (IFM) y de una reducción neta de los préstamos otorgados por el resto del mundo, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por las IFM se incrementó. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda se redujo hasta el 4,8% en el primer trimestre de 2018, desde el 5,2% del trimestre anterior, al tiempo que la financiación mediante crédito comercial creció a un tasa más reducida (3,9%, frente al 4,5%). La financiación mediante acciones avanzó a un ritmo menor (0,7%, frente al 1,1%). La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 133,1% en el primer trimestre de 2018, frente al 136,1% registrado el mismo trimestre del año anterior.

La inversión financiera de los hogares creció a una tasa más reducida (2,7%, frente al 3,7% del trimestre precedente). Entre sus componentes, los préstamos concedidos avanzaron a un ritmo menor (3,3%, frente al 4,4%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones creció a una tasa que prácticamente no varió (1,7%).

¹ La renta empresarial bruta es la suma del excedente bruto de explotación y de las rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar.

Anexos a la nota de prensa sobre hogares y sociedades no financieras de la zona del euro:

- [Cuadros](#)
- [Gráficos](#)

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Esther Tejedor, tel.: +49 69 1344 95596.

Notas:

- La tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos se calcula como la variación porcentual entre el valor en un trimestre dado y el valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes. Las tasas de crecimiento interanual que se utilizan para 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.
- Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota son dinámicos. Por tanto, los datos con los que enlazan pueden cambiar posteriormente como resultado de su revisión. Los enlaces que aparecen en el anexo muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

CUADRO 1. Hogares¹⁾
(mm de euros)

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres										tasas de variación interanual ²⁾	porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018		
Remuneración de los asalariados	5.015	5.154	5.194	5.238	5.284	5.336	5.385	3,7	3,9	76,6	77,2		
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.570	1.611	1.623	1.634	1.650	1.663	1.676	3,4	3,3	23,9	24,0		
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	798	780	788	791	801	801	806			11,6	11,6		
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)													
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	84	93	90	92	90	93	94			1,3	1,3		
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)													
Renta bruta disponible	6.506	6.649	6.695	6.739	6.789	6.839	6.890	3,0	3,0	98,8	98,8		
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones ³⁾	83	82	83	83	83	83	83	0,4	-0,1	1,2	1,2		
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	6.589	6.731	6.778	6.822	6.871	6.922	6.972	2,9	3,0	100,0	100,0		
Gasto en consumo	5.768	5.910	5.959	6.005	6.052	6.094	6.136	2,8	2,8	87,9	88,0		
Ahorro bruto	821	822	819	817	819	828	836	4,1	4,6	12,1	12,0		
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	5	-5	-6	-6	-5	-5	-1	0		-0,1	0,0		
Formación bruta de capital fijo	540	571	583	590	598	608	616	6,2	5,8	8,6	8,8		
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	0	2	1	1	3	3	3			0,0	0,0		
Inversión no financiera bruta	540	572	584	592	601	611	619	6,5	5,7	8,6	8,9		
Inversión no financiera neta	70	91	99	103	109	115	120	24,3	19,3	1,5	1,7		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	286	244	229	220	213	216	217			3,4	3,1		
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres										tasas de crecimiento interanual ⁵⁾	porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018		
Inversión financiera	421	441	436	449	479	480	446	2,1	1,9	6,4	6,4		
Efectivo y depósitos	194	302	297	284	280	255	254	3,3	3,3	4,4	3,6		
Valores representativos de deuda	-155	-92	-92	-92	-84	-82	-86	-11,0	-12,1	-1,4	-1,2		
Acciones y otras participaciones	195	60	55	95	97	114	131	1,8	2,0	0,8	1,9		
Acciones cotizadas	-17	-12	-21	-26	-24	-12	-3	-1,3	-0,3	-0,3	0,0		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	49	14	-8	3	-6	-28	-10	-0,8	-0,3	-0,1	-0,1		
Participaciones en fondos de inversión	164	58	84	118	126	153	144	7,5	6,7	1,2	2,1		
Planes de seguros de vida y de pensiones	189	159	149	142	140	152	151	2,1	2,1	2,2	2,2		
Otros activos financieros ⁶⁾	-3	11	27	20	47	42	-5			0,4	-0,1		
Financiación	128	154	191	208	238	245	190	3,5	2,7	2,8	2,7		
Préstamos	82	131	156	170	176	190	189	3,0	3,0	2,3	2,7		
a corto plazo	-7	-13	-9	-11	-9	-1	2	-0,4	0,8	-0,1	0,0		
a largo plazo	89	144	165	181	186	191	187	3,1	3,1	2,4	2,7		
Otros pasivos ⁷⁾	46	23	34	38	62	55	1	7,7	0,2	0,5	0,0		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	293	287	246	241	241	235	256	1,5	1,6	3,6	3,7		
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	483	483	696	643	510	412	158			10,3	2,3		
Balance	saldos a fin de período										tasas de variación interanual ²⁾	porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾ o PIB	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018		
Activos financieros	22.274	23.210	23.485	23.691	23.880	24.048	24.032	3,6	2,3	346,5	344,7		
Efectivo y depósitos	7.358	7.658	7.693	7.782	7.804	7.906	7.940	3,2	3,2	113,5	113,9		
Valores representativos de deuda	829	751	712	692	678	632	614	-15,9	-13,7	10,5	8,8		
Acciones y otras participaciones	6.252	6.458	6.689	6.788	6.919	6.976	6.948	8,0	3,9	98,7	99,7		
Acciones cotizadas	930	950	1.004	1.005	1.037	1.036	1.013	9,0	0,8	14,8	14,5		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.293	3.449	3.540	3.579	3.633	3.648	3.652	5,8	3,2	52,2	52,4		
Participaciones en fondos de inversión	2.030	2.059	2.145	2.203	2.250	2.293	2.283	11,4	6,5	31,6	32,7		
Planes de seguros de vida y de pensiones	6.697	7.252	7.296	7.303	7.335	7.410	7.412	2,2	1,6	107,7	106,3		
Otros activos financieros ⁶⁾	1.138	1.090	1.095	1.127	1.144	1.124	1.118			16,1	16,0		
Pasivos	6.923	7.088	7.165	7.243	7.275	7.280	7.299	2,7	1,9	105,7	104,7		
Préstamos	6.183	6.344	6.370	6.423	6.461	6.509	6.531	2,6	2,5	94,0	93,7		
a corto plazo	288	263	260	262	254	255	254	-3,0	-2,2	3,8	3,6		
a largo plazo	5.894	6.081	6.110	6.161	6.208	6.253	6.277	2,8	2,7	90,1	90,0		
Otros pasivos ⁷⁾	713	716	767	791	785	742	739	3,7	-3,6	11,3	10,6		
Activos no financieros	30.975	31.825	32.103	32.638	33.307	33.573	33.981	5,5	5,8	473,7	487,4		
de los cuales: riqueza inmobiliaria	29.013	29.855	30.169	30.707	31.399	31.652	32.086	6,0	6,4	445,1	460,2		
Patrimonio neto	46.327	47.946	48.424	49.086	49.912	50.342	50.714	5,0	4,7	714,5	727,4		
<i>Pro memoria: Deuda⁸⁾</i>	<i>6.183</i>	<i>6.344</i>	<i>6.370</i>	<i>6.423</i>	<i>6.461</i>	<i>6.509</i>	<i>6.531</i>	<i>2,6</i>	<i>2,5</i>	<i>58,7</i>	<i>58,0</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 $100 * (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$, 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. 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	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
Valor añadido bruto (VAB)	5.560	5.718	5.775	5.826	5.898	5.965	6.029	4,6	4,4	100,0	100,0	
Valor añadido neto (VAN)	4.482	4.611	4.660	4.703	4.767	4.825	4.880	4,9	4,7	80,7	80,9	
Renta empresarial bruta	2.597	2.629	2.668	2.696	2.736	2.774	2.803	6,1	4,4	57,3	57,4	
Excedente bruto de explotación	2.269	2.323	2.348	2.364	2.404	2.424	2.450	3,6	4,2	50,4	50,2	
Rentas de la propiedad (a cobrar - intereses y otras rentas a pagar)	328	307	320	333	332	350	353			6,9	7,2	
Renta empresarial neta	1.519	1.522	1.553	1.573	1.605	1.634	1.654	8,7	5,2	33,3	33,9	
Renta neta disponible	326	375	370	348	355	376	387			7,9	7,9	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones												
Ahorro neto	320	370	365	342	350	370	382			7,8	7,8	
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	77	73	71	76	77	82	84			1,2	1,4	
Consumo de capital fijo	1.077	1.107	1.115	1.123	1.131	1.140	1.149	3,1	3,3	19,3	19,1	
Formación bruta de capital fijo	1.242	1.310	1.330	1.345	1.352	1.365	1.381	3,6	5,1	23,0	22,9	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	58	11	25	43	49	48	37			0,4	0,6	
Inversión no financiera bruta	1.300	1.320	1.355	1.388	1.400	1.412	1.418	3,6	1,6	23,5	23,5	
Inversión no financiera neta	223	213	240	265	269	272	269	6,2	-3,9	4,2	4,5	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	175	231	196	153	158	179	197			3,4	3,3	
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
Inversión financiera	850	825	942	919	947	839	639	3,7	2,7	16,3	10,6	
Efectivo y depósitos	102	153	154	157	138	189	115	7,7	4,6	2,7	1,9	
Valores representativos de deuda	-48	-4	-26	-44	-39	-7	-22	-2,6	-8,0	-0,5	-0,4	
Préstamos	258	190	279	270	332	198	150	4,4	3,3	4,8	2,5	
Acciones y otras participaciones	382	386	342	342	277	205	203	1,8	1,7	5,9	3,4	
Acciones cotizadas	36	103	96	77	75	24	42	1,8	3,0	1,7	0,7	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	310	271	193	233	166	159	157	1,7	1,6	3,3	2,6	
Participaciones en fondos de inversión	36	12	53	32	36	22	4	4,9	0,9	0,9	0,1	
Otros activos financieros ⁵⁾	155	100	193	194	238	254	192			3,3	3,2	
Financiación	670	630	762	786	817	678	480	2,0	1,4	13,2	8,0	
Valores representativos de deuda	45	92	116	108	94	68	65	5,2	4,8	2,0	1,1	
a corto plazo	0	0	10	11	12	7	1	11,2	1,7	0,2	0,0	
a largo plazo	44	91	106	96	82	62	63	4,9	5,0	1,8	1,1	
Préstamos	186	150	222	198	245	286	191	2,8	1,9	3,8	3,2	
a corto plazo	-46	-31	-40	-13	15	94	126	3,5	4,7	-0,7	2,1	
a largo plazo	232	181	261	211	230	192	65	2,6	0,9	4,5	1,1	
Acciones y otras participaciones	386	298	319	368	333	200	126	1,1	0,7	5,5	2,1	
Acciones cotizadas	65	69	64	73	62	22	49	0,4	0,9	1,1	0,8	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	320	229	256	295	271	177	76	1,4	0,6	4,4	1,3	
Planes de pensiones	6	5	5	6	6	5	5	1,4	1,5	0,1	0,1	
Créditos comerciales y anticipos	39	100	124	123	146	130	110	4,5	3,9	2,1	1,8	
Otros pasivos ⁶⁾	8	-16	-24	-16	-7	-11	-17			-0,4	-0,3	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	180	195	180	132	130	161	159			3,1	2,6	
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o del PIB ⁷⁾	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
Inversión financiera	21.001	22.721	23.424	23.492	23.811	24.098	24.145	6,1	3,1	405,6	400,5	
Efectivo y depósitos	2.280	2.439	2.485	2.508	2.542	2.617	2.575	7,3	3,6	43,0	42,7	
Valores representativos de deuda	281	268	274	279	277	268	268	0,1	-2,2	4,7	4,4	
Préstamos	4.054	4.455	4.588	4.565	4.588	4.574	4.706	2,7	2,6	79,5	78,1	
Acciones y otras participaciones	10.324	11.343	11.811	11.910	12.140	12.272	12.230	8,2	3,5	204,5	202,9	
Acciones cotizadas	1.176	1.310	1.411	1.475	1.522	1.557	1.589	18,8	12,6	24,4	26,4	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8.698	9.582	9.916	9.969	10.129	10.230	10.146	6,8	2,3	171,7	168,3	
Participaciones en fondos de inversión	450	450	484	466	489	485	494	7,6	2,1	8,4	8,2	
Otros activos financieros ⁵⁾	4.062	4.215	4.266	4.231	4.264	4.367	4.367			73,9	72,4	
Financiación	31.714	33.691	34.497	34.707	35.081	35.353	35.245	4,9	2,2	597,4	584,6	
Valores representativos de deuda	1.218	1.320	1.345	1.341	1.374	1.355	1.376	2,7	2,3	23,3	22,8	
a corto plazo	58	58	78	76	76	63	77	9,1	-0,1	1,3	1,3	
a largo plazo	1.160	1.262	1.267	1.265	1.298	1.292	1.299	2,4	2,5	21,9	21,5	
Préstamos	9.816	10.073	10.203	10.154	10.107	10.146	10.264	0,7	0,6	176,7	170,2	
a corto plazo	2.637	2.695	2.707	2.721	2.685	2.728	2.805	1,2	3,6	46,9	46,5	
a largo plazo	7.178	7.378	7.496	7.433	7.421	7.419	7.459	0,5	-0,5	129,8	123,7	
Acciones y otras participaciones	16.582	18.118	18.806	19.049	19.398	19.572	19.393	8,0	3,1	325,7	321,7	
Acciones cotizadas	5.164	5.346	5.681	5.748	5.892	5.919	5.830	10,7	2,6	98,4	96,7	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	11.418	12.772	13.125	13.300	13.506	13.653	13.563	6,9	3,3	227,3	225,0	
Planes de pensiones	363	369	370	371	373	374	376	1,5	1,6	6,4	6,2	
Créditos comerciales y anticipos	2.718	2.862	2.857	2.879	2.902	2.989	2.969	4,4	3,9	49,5	49,3	
Otros pasivos ⁶⁾	1017	949	916	913	928	916	867			15,9	14,4	
Pro memoria: Deuda ⁸⁾	14.115	14.623	14.775	14.745	14.755	14.865	14.985	1,7	1,4	136,1	133,1	

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 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 sin créditos comerciales y anticipos, pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros y depósitos.

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

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

CUADRO 3. Administraciones Pùblicas
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de variación interanual ¹⁾	en porcentaje de la renta neta disponible	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018				
	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018							
Renta neta disponible											
Gasto en consumo	2.172	2.223	2.236	2.248	2.261	2.277	2.292	2,6	2,8	.	.
Ahorro neto	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Consumo de capital fijo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Formación bruta de capital fijo	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual ³⁾	en porcentaje de la renta neta disponible	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018				
	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018							
Adquisiciones netas de activos financieros	15	-27	-4	26	101	105	97	2,0	1,8	.	.
Inversión financiera ⁴⁾	-6	32	9	1	127	88	98	2,1	2,3	.	.
Efectivo y depósitos	30	29	3	-7	107	64	73	7,4	7,8	.	.
Valores representativos de deuda	-45	-27	-29	-22	-17	-36	-27	-8,3	-6,3	.	.
Préstamos	23	15	22	25	28	45	32	4,4	3,2	.	.
a corto plazo	6	-3	3	-2	-1	4	8	2,2	5,0	.	.
a largo plazo	16	17	19	27	29	41	24	4,9	2,8	.	.
Acciones y otras participaciones	-14	15	13	5	9	15	20	0,8	1,0	.	.
Acciones cotizadas	-2	4	4	-4	-3	-4	-1	-1,4	-0,4	.	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-16	-2	-6	-3	0	6	8	0,5	0,6	.	.
Participaciones en fondos de inversión	4	14	15	13	13	12	13	4,9	4,8	.	.
Otros activos financieros ⁵⁾	21	-59	-13	25	-26	17	-1	.	.	.	.
Pasivos netos contraídos	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financiación ⁴⁾
Efectivo y depósitos	20	5	8	19	14	9	23	2,7	6,9	.	.
Valores representativos de deuda	162	169	146	139	166	149	127	1,7	1,4	.	.
a corto plazo	-50	-14	-8	-7	-13	-24	-28	-4,4	-5,0	.	.
a largo plazo	212	182	154	146	179	173	156	2,1	1,9	.	.
Préstamos	-3	-7	-24	-24	2	-29	-32	-1,1	-1,3	.	.
a corto plazo	-3	-5	-30	-45	-35	-21	-21	-7,7	-7,7	.	.
a largo plazo	0	-2	6	21	37	-8	-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	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018				
	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018							
Activos financieros	5.063	5.127	5.255	5.399	5.434	5.303	5.404	3,4	2,8	.	.
Inversión financiera ⁴⁾	4.154	4.236	4.315	4.392	4.440	4.383	4.454	3,5	3,2	.	.
Efectivo y depósitos	843	872	941	1.007	1.032	935	1.013	7,2	7,6	.	.
Valores representativos de deuda	455	433	423	416	412	405	401	-6,5	-5,2	.	.
Préstamos	1.002	1.014	999	1.017	1.018	1.042	1.036	2,7	3,7	.	.
a corto plazo	171	169	164	171	162	173	173	2,6	5,4	.	.
a largo plazo	831	845	835	845	856	868	863	2,7	3,3	.	.
Acciones y otras participaciones	1.854	1.917	1.951	1.952	1.979	2.002	2.003	4,4	2,7	.	.
Acciones cotizadas	297	301	310	313	329	337	339	12,0	9,4	.	.
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.341	1.363	1.375	1.376	1.380	1.388	1.383	1,9	0,5	.	.
Participaciones en fondos de inversión	215	254	266	263	270	276	282	8,8	5,9	.	.
Otros activos financieros ⁵⁾	909	891	940	1.006	994	920	951	.	.	.	.
Pasivos	12.556	12.786	12.784	12.942	12.954	12.840	12.993	0,4	1,6	.	.
Financiación ⁴⁾	11.578	11.779	11.720	11.819	11.800	11.762	11.867	-0,1	1,3	.	.
Efectivo y depósitos	328	333	329	350	357	342	351	2,7	6,9	.	.
Valores representativos de deuda	8.722	8.922	8.903	8.973	8.954	8.947	9.059	0,3	1,8	.	.
a corto plazo	552	539	567	566	552	511	534	-5,3	-5,9	.	.
a largo plazo	8.170	8.383	8.336	8.407	8.403	8.436	8.526	0,6	2,3	.	.
Préstamos	2.528	2.525	2.489	2.495	2.489	2.474	2.456	-2,0	-1,3	.	.
a corto plazo	280	275	271	269	247	255	250	-7,5	-7,8	.	.
a largo plazo	2.248	2.250	2.218	2.226	2.242	2.219	2.207	-1,3	-0,5	.	.
Otros pasivos ⁶⁾	977	1.007	1.064	1.123	1.154	1.078	1.127	.	.	.	.
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)	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 financiación de las Administraciones Pùblicas excluye los pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, las acciones y otras participaciones, los planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago, y la inversión financiera de este sector excluye derivados financieros, las reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

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

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

CUADRO 4. Instituciones financieras
(mm de euros)

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o VAN ²⁾	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
	Valor añadido bruto (VAB)	466	457	455	452	452	451	451	-0,5	0,3	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	419	408	407	404	403	402	402	-0,9	0,0	89,4	89,0	
Renta empresarial neta³⁾	491	546	542	528	529	503	505	-19,2	1,2	133,2	125,7	
Renta neta disponible	154	165	171	171	174	146	137			42,0	34,2	
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de fondos de pensiones	.	.	.	.	.	.	.				.
Ahorro neto	77	87	93	94	97	69	60			22,9	14,9	
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	.	.	.	.	.	.	.				.
Consumo de capital fijo	47	48	48	49	49	49	50	2,8	3,4	10,6	11,0	
Formación bruta de capital fijo	54	57	58	58	60	60	60	3,6	-3,4	12,7	13,2	
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	2	0	1	1	1	1	1			0,2	0,2	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres								tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje del VAB	
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
	Inversión financiera	2.819	2.942	4.245	3.840	3.532	3.515	2.284	4,7	2,9	933,0	506,1
Efectivo y depósitos	314	881	1.624	1.306	1.342	1.217	426	9,1	2,9	357,0	94,3	
Valores representativos de deuda	587	1.002	1.103	958	984	1.017	984	6,1	5,8	242,3	217,9	
a corto plazo	-40	20	40	49	37	73	70	6,3	5,9	8,9	15,5	
a largo plazo	627	982	1.062	909	947	944	914	6,1	5,8	233,4	202,4	
Préstamos	274	194	212	188	92	249	265	1,3	1,3	46,6	58,7	
a corto plazo	-98	-17	-82	-96	-99	11	80	0,3	2,3	-17,9	17,8	
a largo plazo	372	210	294	284	191	238	185	1,4	1,1	64,5	40,9	
Acciones y otras participaciones	1.416	681	1.075	1.273	975	960	502	4,3	2,2	236,3	111,3	
Otros activos financieros ⁶⁾	227	185	231	115	140	72	107			50,8	23,8	
Financiación	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Efectivo y depósitos	772	1.700	2.364	1.919	1.939	1.832	936	7,3	3,6	519,5	207,3	
Valores representativos de deuda	-193	-13	57	-8	55	7	53	0,1	0,7	12,6	11,8	
a corto plazo	-46	43	43	5	14	33	24	4,8	3,3	9,5	5,2	
a largo plazo	-147	-56	14	-13	41	-26	30	-0,3	0,4	3,0	6,6	
Préstamos	295	94	167	165	120	106	91	1,7	1,5	36,8	20,2	
a corto plazo	60	63	55	31	2	-5	16	-0,3	0,8	12,0	3,4	
a largo plazo	234	31	113	134	118	111	76	2,6	1,8	24,8	16,8	
Acciones y otras participaciones	1.518	734	1.068	1.271	985	1.171	767	4,9	3,1	234,8	169,9	
Acciones cotizadas	84	69	63	49	22	18	6	1,3	0,4	13,9	1,4	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	673	173	294	409	80	214	-123	1,9	-1,1	64,5	-27,2	
Participaciones en fondos de inversión	762	492	711	813	883	939	884	8,4	7,6	156,3	195,8	
Planes de seguros de vida y de pensiones	261	209	202	188	178	187	190	2,3	2,3	44,4	42,2	
Otros pasivos ⁷⁾	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Balance financiero	saldos a fin de período								tasas de variación interanual ¹⁾			
	2015	2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	IV 2017	I 2018	I 2017	I 2018	
	Inversión financiera	72.153	75.254	77.575	77.268	77.336	77.501	78.152	3,0	0,7	.	.
Efectivo y depósitos	12.676	13.427	14.453	14.346	14.396	14.358	14.822	6,9	2,6	.	.	
Valores representativos de deuda	15.470	16.581	16.830	16.873	16.983	17.149	17.414	3,4	3,5	.	.	
a corto plazo	1.118	1.146	1.189	1.150	1.151	1.156	1.209	0,9	1,7	.	.	
a largo plazo	14.352	15.435	15.641	15.723	15.831	15.993	16.205	3,6	3,6	.	.	
Préstamos	19.796	19.857	19.962	19.789	19.682	19.581	19.641	-1,4	-1,6	.	.	
a corto plazo	3.537	3.436	3.464	3.452	3.354	3.273	3.401	-4,7	-1,8	.	.	
a largo plazo	16.259	16.421	16.498	16.336	16.329	16.308	16.240	-0,7	-1,6	.	.	
Acciones y otras participaciones	21.168	22.408	23.161	23.193	23.193	23.455	23.116	4,7	-0,2	.	.	
Otros activos financieros ⁶⁾	3.042	2.981	3.169	3.067	3.081	2.956	3.159			.	.	
Financiación	70.635	73.734	75.961	75.642	75.825	76.009	76.784	3,1	1,1	.	.	
Efectivo y depósitos	23.378	24.952	26.189	26.195	26.368	26.440	27.216	6,0	3,9	.	.	
Valores representativos de deuda	8.257	8.246	8.179	8.096	8.042	7.904	7.969	-4,2	-2,6	.	.	
a corto plazo	652	693	720	677	706	681	697	-1,8	-3,2	.	.	
a largo plazo	7.605	7.553	7.459	7.419	7.336	7.223	7.272	-4,4	-2,5	.	.	
Préstamos	6.036	6.169	6.199	6.045	6.022	6.029	5.939	-2,3	-4,2	.	.	
a corto plazo	1.833	1.868	1.904	1.883	1.873	1.812	1.892	-3,0	-0,6	.	.	
a largo plazo	4.203	4.302	4.295	4.162	4.148	4.217	4.047	-2,0	-5,8	.	.	
Acciones y otras participaciones	23.208	24.043	24.767	24.764	24.842	25.115	24.849	4,5	0,3	.	.	
Acciones cotizadas	1.385	1.337	1.435	1.452	1.552	1.483	1.458	10,9	1,6	.	.	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	11.378	11.496	11.649	11.513	11.202	11.257	11.039	-2,1	-5,2	.	.	
Participaciones en fondos de inversión	10.445	11.210	11.682	11.799	12.088	12.375	12.352	10,4	5,7	.	.	
Planes de seguros de vida y de pensiones	7.691	8.213	8.269	8.280	8.314	8.384	8.420	2,1	1,8	.	.	
Otros pasivos ⁷⁾	2.065	2.111	2.358	2.262	2.237	2.137	2.391			.	.	

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) Estimación del BCE.

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

5) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como $100 \times (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$, 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) Oro monetario y DEG, otras cuentas pendientes de cobro y reservas para primas y reservas para siniestros.

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

Hogares de la zona del 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)

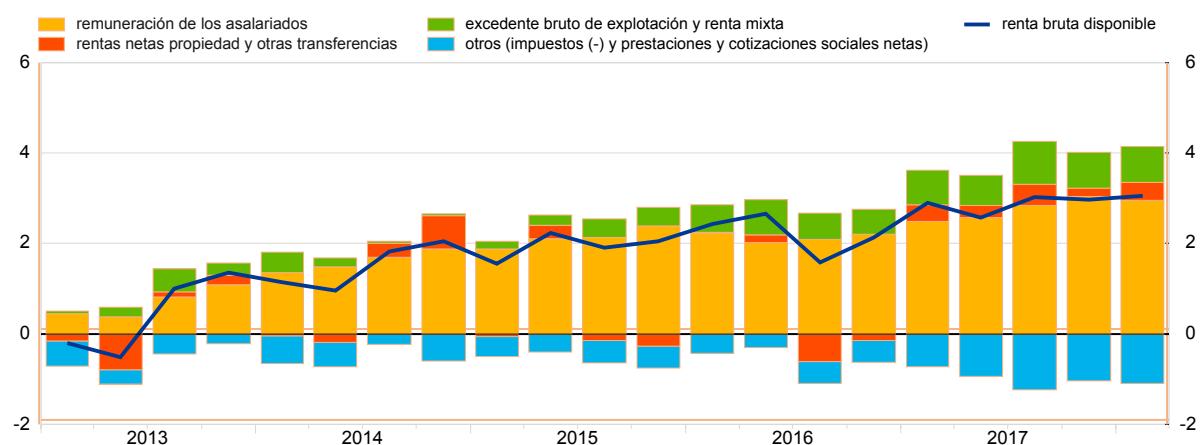


Gráfico 2. Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

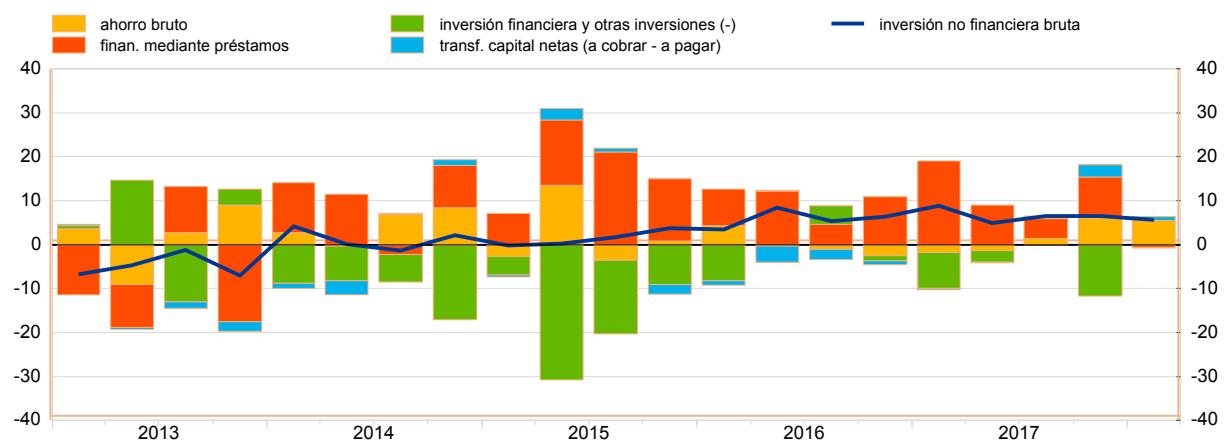
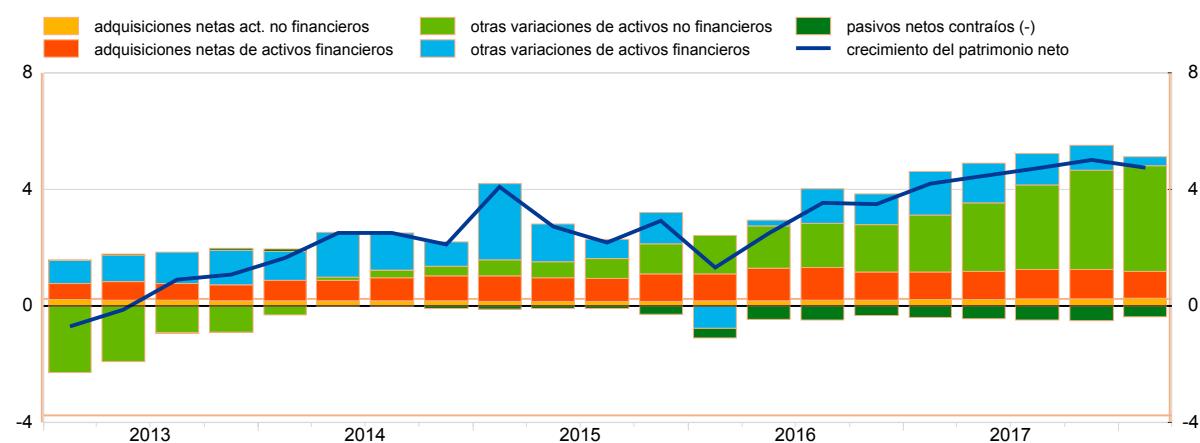


Gráfico 3. Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Sociedades no financieras de la zona del euro

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

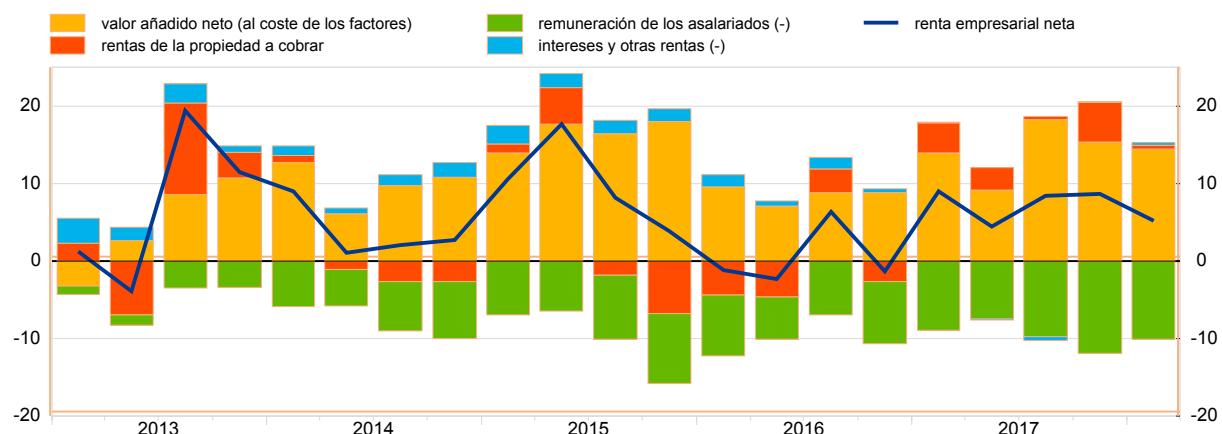
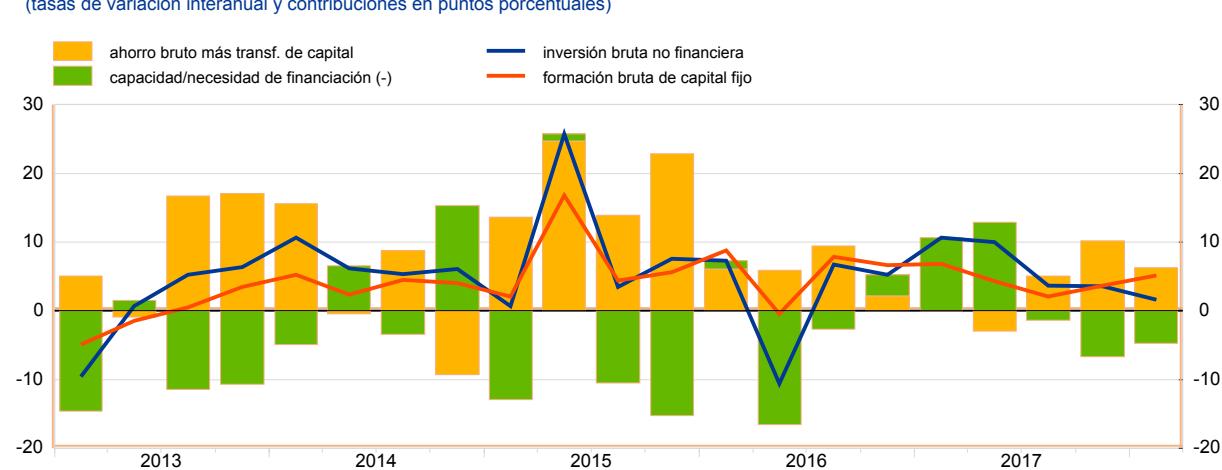


Gráfico 5. Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.