

1 de agosto de 2007

NOTA DE PRENSA EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: PRIMER TRIMESTRE DEL 2007

En el primer trimestre del 2007, la tasa de crecimiento interanual¹ de **la renta neta disponible de la zona del euro** se situó en el 5,7%, en comparación con el 5,8% del cuarto trimestre del 2006 (véase el cuadro 1 del anexo). El crecimiento interanual del **consumo** fue del 3,8% en el primer trimestre, superior al del cuarto trimestre (3,6%). En el primer trimestre, el **ahorro neto** aumentó a una tasa interanual del 29,3%, frente al 33,2% registrado en el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** fue del 10,5% en el primer trimestre del 2007, en comparación con el 10,3% observado en el trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible de los hogares** fue del 4,5% en el primer trimestre del 2007, frente al 3,3% del trimestre anterior (véase cuadro 2). El **ahorro bruto** de los hogares aumentó a una tasa de crecimiento interanual del 9,7%, frente al 1,2% registrado previamente, y el promedio de la tasa de ahorro de los cuatro últimos trimestres fue del 14,1%. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares cayó hasta el 8,2% en el primer trimestre, desde el 8,6% del trimestre anterior, mientras que la tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** de este sector descendió ligeramente, hasta el 3,7%, desde el 4,0% registrado previamente².

La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo de las sociedades no financieras** de la zona del euro fue del 9,9% en el primer trimestre

¹ Las cuentas de la zona del euro están expresadas a precios corrientes y no están ajustadas de estacionalidad. Las tasas de crecimiento (nominal) se presentan como variaciones interanuales (véanse las notas).

² En esta nota de prensa, la **inversión financiera (financiación)** se refiere a las adquisiciones netas de activos financieros (pasivos netos contraídos), excluidas las otras cuentas a cobrar (a pagar), las reservas para primas y para siniestros, y los derivados financieros. De conformidad con las convenciones vigentes, la financiación de las Administraciones Públicas excluye también las acciones y otras participaciones, y las reservas de los fondos de pensiones.

del 2007, frente al 10,0% del trimestre precedente (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se redujo ligeramente en el primer trimestre, hasta el 5,0%, desde el 5,1% registrado en el trimestre anterior, y la de la **inversión financiera**, aumentó del 5,6% al 5,8%.

En el primer trimestre del 2007, la tasa de crecimiento interanual de la **renta neta disponible de la zona del euro** prácticamente no se modificó con respecto al trimestre anterior, y fue del 5,7%. El crecimiento de la renta disponible de la zona continuó debiéndose principalmente a los hogares y a las Administraciones Públicas, y también a las instituciones financieras (véase gráfico 1). El **ahorro neto de la zona del euro** siguió aumentando a una tasa interanual elevada (29,3%), aunque ligeramente inferior a la del trimestre anterior (33,2%). Mientras que la contribución del ahorro de los hogares fue elevada, la de las sociedades y las Administraciones Públicas fue más moderada. El mantenimiento del ascenso del crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** (10,5%) en comparación con el trimestre anterior (10,3%), tuvo su origen, en gran parte, en el mayor ritmo de crecimiento de la inversión de las sociedades no financieras y de los hogares (véase gráfico 2). La tasa de crecimiento de la **formación total de capital** en el primer trimestre fue menor (8,6%), debido a un descenso de la variación de existencias. Esta evolución quedó reflejada en un mayor **superávit por cuenta corriente de la zona del euro** frente al resto del mundo, el cual supone un ahorro externo negativo (véase gráfico 3).

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible de los hogares** aumentó hasta el 4,5% en el primer trimestre del 2007, desde el 3,3% registrado en el trimestre anterior (véase cuadro 2). Esta aceleración estuvo ligada principalmente a un incremento de la tasa de crecimiento interanual de la **remuneración de los asalariados**, que se elevó hasta el 4,5%, desde el 3,2% del trimestre precedente, y a un persistente e intenso crecimiento del excedente bruto de explotación y de la renta mixta que tuvo su origen, en su mayor parte, en empresas individuales clasificadas en el sector hogares (6,4%, después del 7,4% registrado en el periodo anterior). El efecto moderador de los **pagos de impuestos** por parte de los hogares sobre su renta disponible fue menor que en el trimestre anterior (véase gráfico 4).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares (3,8%) fue menor que la de su renta disponible. En consecuencia, la tasa de ahorro bruto de los hogares se incrementó en comparación con el trimestre precedente, hasta el 14,1%. La capacidad de financiación de este sector sólo se elevó ligeramente, ya que el aumento del ahorro de este sector quedó casi compensado por el ascenso

observado en la **inversión no financiera** (véase gráfico 5). Concretamente, la tasa de crecimiento de la formación bruta de capital fijo se incrementó hasta el 11,1%, desde el 10,5% registrado previamente. El hecho de que la capacidad de financiación de los hogares prácticamente no se modificara también quedó reflejado en los movimientos paralelos de la financiación y la inversión financiera, con unas tasas de crecimiento que se moderaron en ambos casos³.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación de los hogares** mediante la obtención de préstamos en la zona del euro se redujo hasta el 8,3% en el primer trimestre, desde el 8,7% del trimestre anterior. Esta evolución coincidió con un crecimiento ligeramente inferior de su **inversión financiera** (3,7%, en términos interanuales, en comparación con el 4,0% registrado previamente).

Por lo que respecta a los componentes de la **inversión financiera de los hogares**, la tasa de crecimiento interanual de sus tenencias de efectivo y depósitos fue del 5,5% en el primer trimestre, prácticamente sin variaciones con respecto al trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la inversión de los hogares en valores distintos de acciones se redujo hasta el 4,8%, desde el 6,4% registrado anteriormente. La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones se recuperó ligeramente (-0,0%, frente al -0,5%). En términos netos los hogares continuaron siendo vendedores de acciones cotizadas y de participaciones en fondos de inversión, mientras que la adquisición de acciones no cotizadas y otras participaciones fue positiva. La tasa de crecimiento interanual de sus aportaciones a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones descendió hasta el 5,8%, desde el 6,4% observado anteriormente.

En general, la tasa de crecimiento interanual de la **riqueza financiera neta** de los hogares se redujo hasta el 5,3%, desde el 6,5% del trimestre anterior, si bien este sector continuó beneficiándose de unas ganancias de capital positivas por las tenencias de activos financieros, en particular de acciones cotizadas y de participaciones en fondos de inversión (véase gráfico 6).

La renta empresarial neta de las sociedades no financieras⁴ creció a una tasa interanual del 5,5% en el primer trimestre del 2007, tras haber registrado una tasa de crecimiento excepcionalmente elevada en el trimestre precedente (15,5%;

³ Obsérvese que las cifras sobre capacidad/necesidad de financiación de las cuentas financieras y no financieras son distintas para los hogares y para las sociedades no financieras, debido a discrepancias estadísticas.

⁴ La renta empresarial equivale, en líneas generales, a los beneficios ordinarios de la contabilidad de empresas (una vez descontados los ingresos y pagos de intereses, e incluyendo los beneficios de las filiales extranjeras; si bien, antes de la contabilización del los pagos de los impuestos sobre la renta y de los dividendos).

véanse gráfico 7 y cuadro 3). Este descenso de la tasa de crecimiento tuvo su origen, en parte, en la moderación observada en el crecimiento de su valor añadido neto, hasta el 5,3%, desde el 6,3% del trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital** fijo de las sociedades no financieras permaneció prácticamente estable, en el 9,9%, en el primer trimestre del 2007 (frente al 10,0% del trimestre precedente; véase gráfico 8), mientras que la tasa de crecimiento interanual de la **inversión no financiera** total se incrementó hasta el 6,4%, desde el 5,8%, ya que el efecto moderador de la variación de existencias fue menor. Como su inversión no financiera fue superior al ahorro («beneficios no distribuidos»), la capacidad de financiación de las sociedades no financieras se hizo más negativa. Esto también quedó reflejado en la capacidad de financiación derivada de las cuentas financieras, ya que su endeudamiento con otros sectores y el resto del mundo fue considerablemente superior a su inversión financiera.

En el primer trimestre del 2007, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación de las sociedades no financieras** prácticamente no se modificó, en el 5,0%. La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos también se mantuvo estable, en el 10,6%, y la tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector se incrementó hasta el 6,3%, desde el 6,0%. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de este sector mediante la emisión de acciones y otras participaciones permaneció en el 2,0% (véase cuadro 3).

Por lo que respecta a la **inversión financiera de las sociedades no financieras**, la tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos aumentó hasta el 13,2%, desde el 12,4% observado previamente. La tasa de crecimiento de la inversión en acciones y otras participaciones, se elevó hasta el 3,5%, desde el 3,3%.

La tasa de crecimiento interanual de las reservas técnicas de seguro, el principal instrumento de financiación de las **empresas de seguros y fondos de pensiones**, se redujo hasta el 6,3% en el primer trimestre del 2007, desde el 6,7% registrado en el trimestre precedente (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de la emisión de acciones cotizadas por este sector se incrementó hasta el 1,6%, desde el 1,2% observado anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** en valores distintos de acciones aumentó hasta el 7,1%, desde el 6,3%, y la de inversión en acciones y otras participaciones se redujo hasta el 4,9%, desde el 6,6%.

Información adicional sobre las cuentas de la zona del euro

Las cuentas de la zona del euro comprenden las cuentas financieras y no financieras integradas, incluidos los balances financieros, y forman parte de las cuentas trimestrales europeas por sectores que elaboran conjuntamente el BCE y la Comisión Europea (Eurostat), en estrecha colaboración con los bancos centrales nacionales y los institutos nacionales de estadística de los países de la UE⁵. Las cuentas europeas por sectores siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)⁶.

En los cuadros 3.1 a 3.5 («Cuentas de la zona del euro») de la sección de estadísticas del Boletín Mensual del BCE se presenta un conjunto de datos trimestrales más detallado. Asimismo, en las Notas Generales de esa sección del Boletín Mensual se explica la relación entre diversas variables de los cuadros que aparecen en esta nota de prensa. En la dirección <http://www.ecb.int/stats/acc/html/index.en.html> (BCE) se publica un conjunto completo de cuadros utilizando una presentación intersectorial y una presentación de series temporales, así como una descripción metodológica completa de las estadísticas. Las series temporales de las cuentas de la zona del euro pueden descargarse de la base de datos estadística (Statistics Data Warehouse, SDW) del BCE.

La publicación de la evolución económica y financiera de la zona del euro en el segundo trimestre del 2007 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **31 de octubre de 2007**.

Banco Central Europeo
Dirección de Comunicación
División de Prensa e Información
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 1344 8304, Fax: +49 69 1344 7404
Internet: <http://www.ecb.int>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente

⁵ Las cuentas no financieras de la UE pueden consultarse en la dirección <http://ec.europa.eu/eurostat> (Eurostat).

⁶ Para más detalles, véase <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

Anexo:

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)

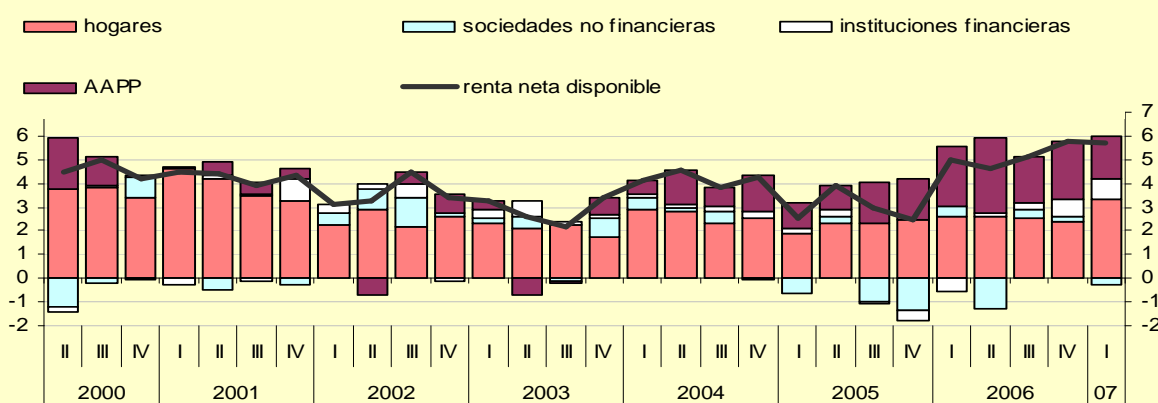


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

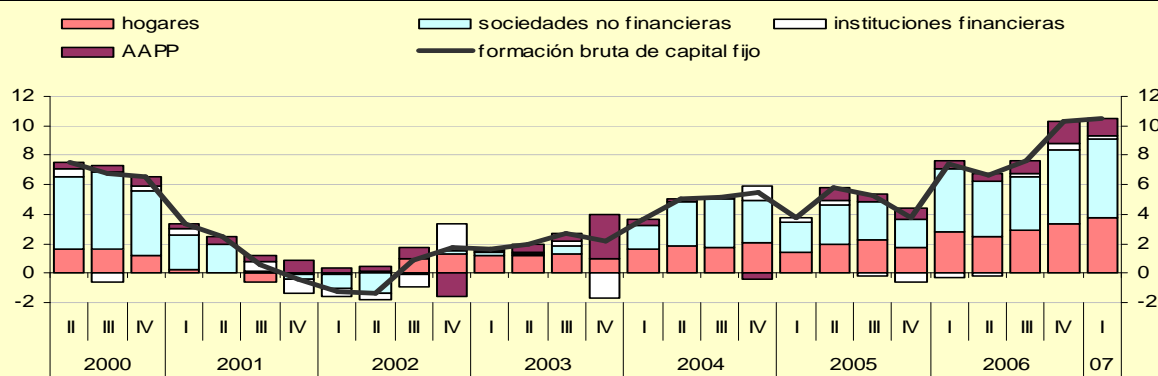
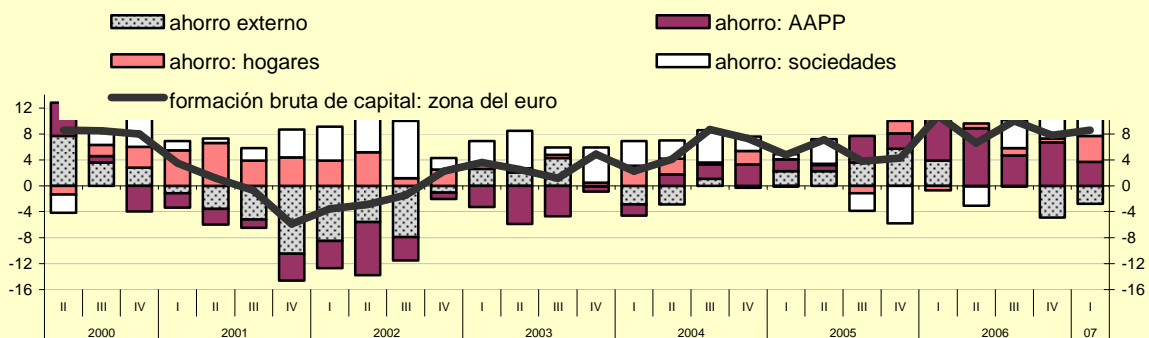


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Hogares de la zona del 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)

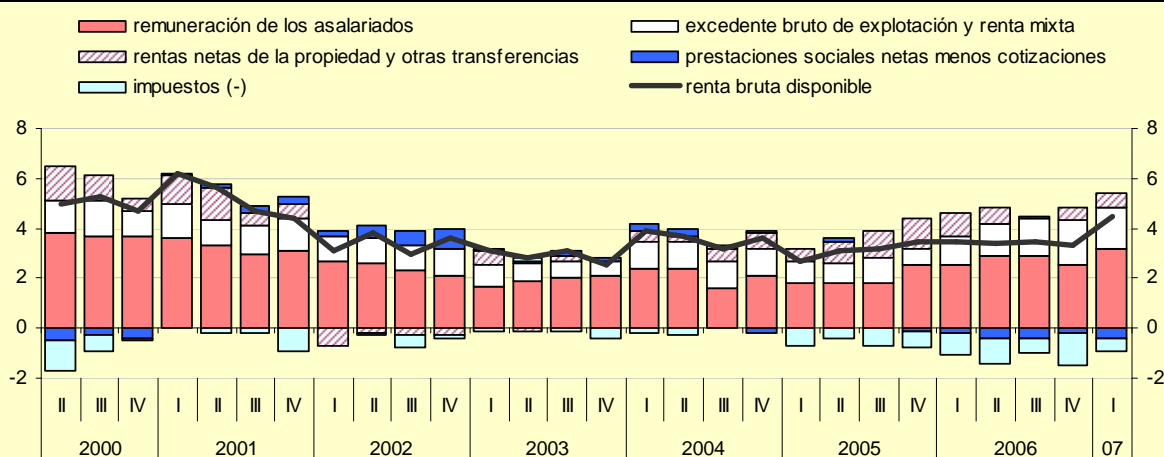


Gráfico 5 Crecimiento de la adquisición de activos no financieros por parte de los hogares y contribuciones por fuente de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

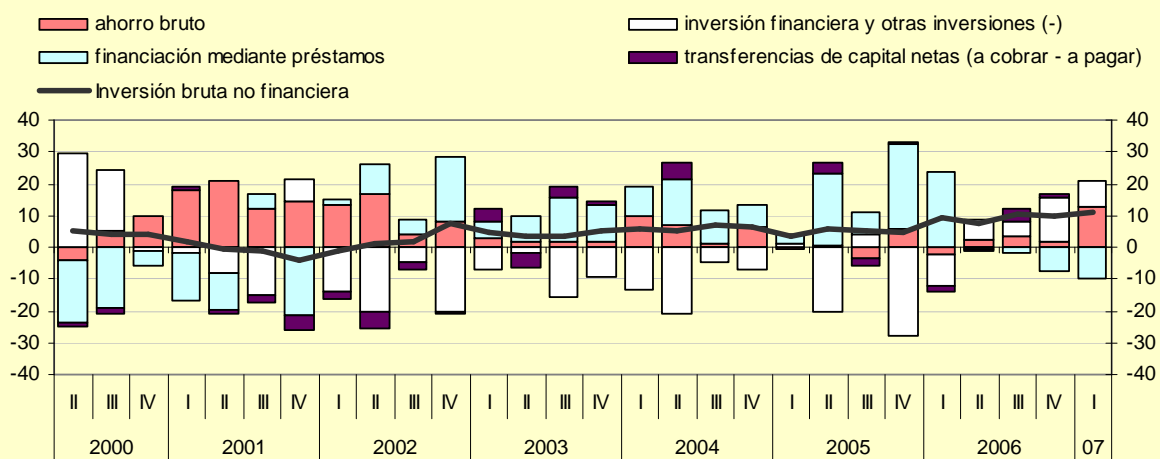
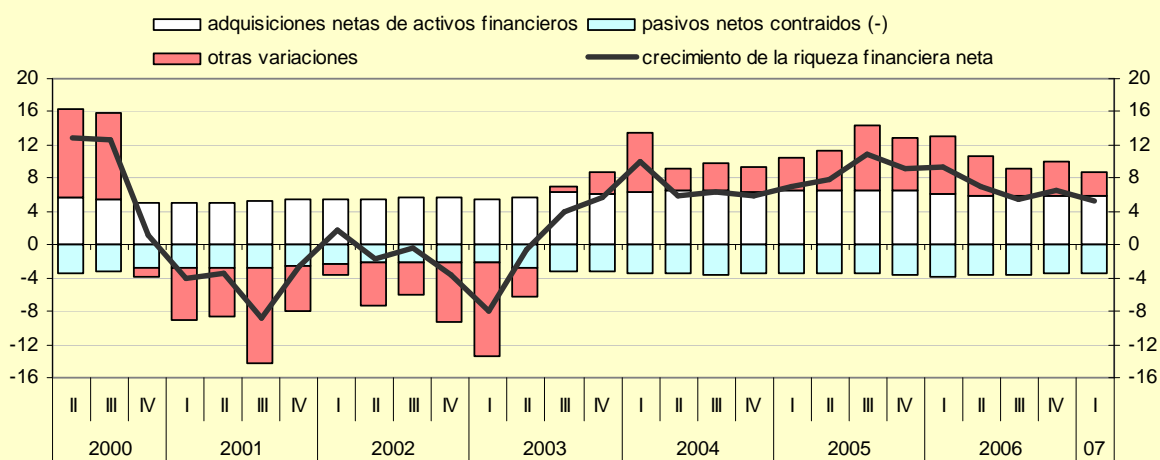


Gráfico 6 Crecimiento de la riqueza financiera neta de los hogares y contribuciones por tipo de variación de la riqueza (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Sociedades no financieras de la zona del euro

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

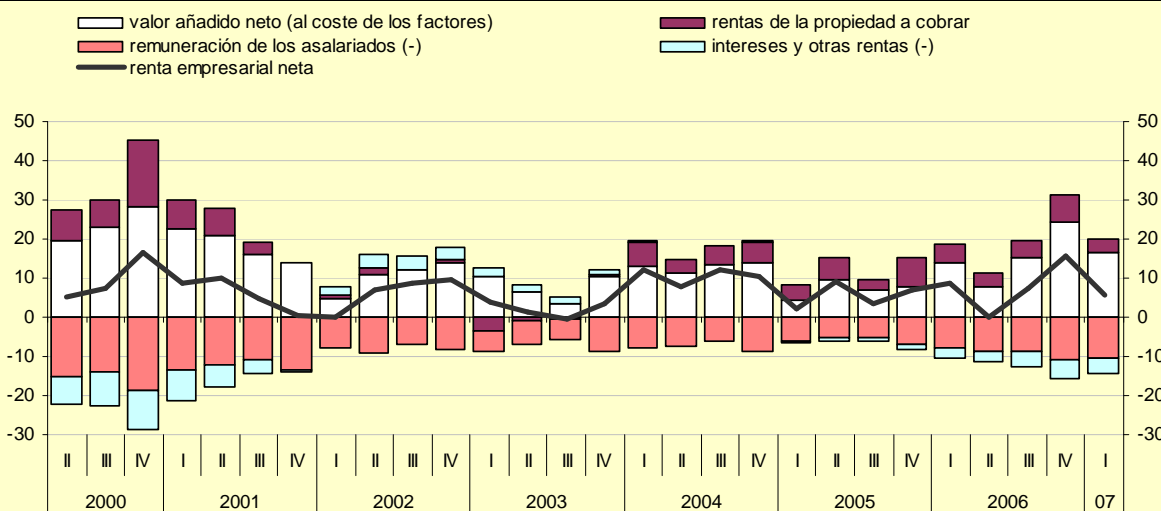
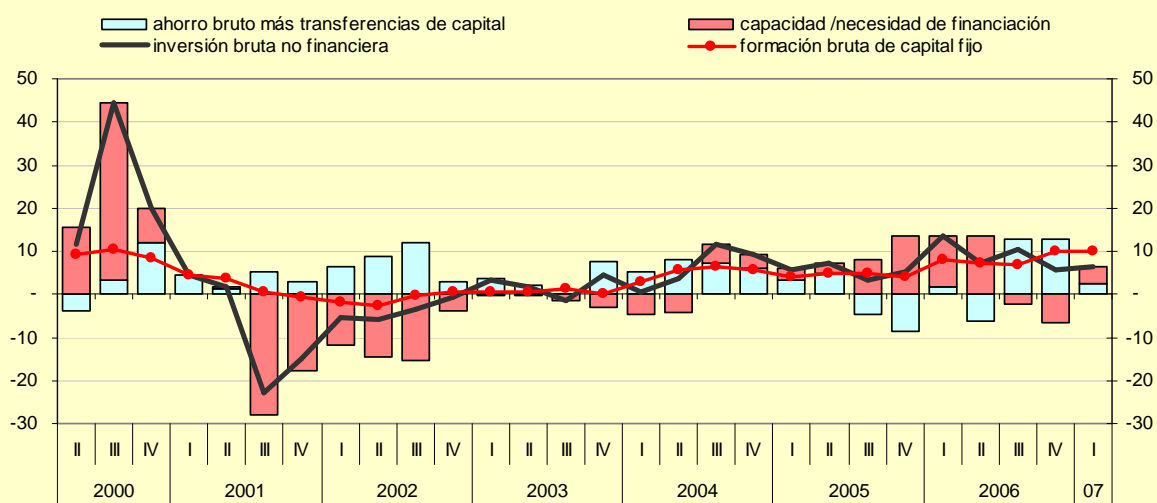


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por modalidad de financiación (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Notas

- La **tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos financieros y pasivos** se calcula como el porcentaje que representa la variación del valor de la operación o del saldo vivo en un trimestre dado en relación al valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes. Siendo x_t el nivel de una operación no financiera o el de un saldo a fin de trimestre, su tasa de variación interanual $g(x_t)$ se calcula como:

$$g(x_t) = \frac{(x_t - x_{t-4})}{x_{t-4}} * 100.$$

- La **tasa de crecimiento interanual que se utiliza para analizar las operaciones financieras** se refiere al valor total de las operaciones realizadas durante el año en relación con el saldo vivo registrado un año antes. Estas tasas de crecimiento de las operaciones financieras excluyen el efecto en el saldo vivo de reclasificaciones, revalorizaciones y otras variaciones que no tienen su origen en operaciones. Si f_t representa el valor de las operaciones realizadas con un instrumento financiero determinado, y F_t el valor del saldo vivo correspondiente al final del trimestre t , la tasa de crecimiento interanual $g(f_t)$ se calcula como el cociente resultante de dividir la suma de las operaciones realizadas durante el año por el saldo vivo registrado un año antes:

$$g(f_t) = \left(\frac{\sum_{i=0}^3 f_{t-i}}{F_{t-4}} \right) * 100$$

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 ¹⁾		porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Renta neta disponible:											
Zona del euro	6.551	6.746	6.825	6.903	6.989	7.092	7.188	5,8	5,7	100,0	100,0
Hogares ²⁾	4.865	5.013	5.055	5.098	5.140	5.183	5.240	3,3	4,6	74,1	72,9
Sociedades no financieras	80	35	42	20	26	31	26			0,6	0,4
Instituciones financieras	140	139	130	133	137	149	164			1,9	2,3
Administraciones Públicas	1.467	1.558	1.599	1.652	1.685	1.729	1.759	9,0	8,5	23,4	24,5
Gasto en consumo:											
Zona del euro	6.054	6.277	6.340	6.402	6.459	6.519	6.579	3,6	3,8	92,9	91,5
Hogares ²⁾	4.462	4.622	4.670	4.715	4.756	4.799	4.843	3,7	3,8	68,4	67,4
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	644	660	664	670	674	681	687	3,8	4,1	9,7	9,6
Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾	949	994	1.006	1.018	1.029	1.039	1.049	3,5	3,8	14,7	14,6
Ahorro neto:											
Zona del euro	497	469	486	501	530	573	609	33,2	29,3	7,1	8,5
Hogares ²⁾	461	451	445	444	446	445	459	-0,4	13,9	6,5	6,4
Sociedades no financieras	67	24	30	8	14	18	13			0,4	0,2
Instituciones financieras	95	91	82	84	88	101	114			1,2	1,6
Administraciones Públicas	-126	-96	-71	-36	-18	9	23			-1,0	0,3
Consumo de capital fijo:											
Zona del euro	1.121	1.172	1.183	1.195	1.208	1.219	1.233	3,8	4,4	17,3	17,1
Hogares ²⁾	303	318	321	324	328	331	334	3,7	4,5	4,7	4,7
Sociedades no financieras	633	661	667	674	681	688	696	4,1	4,5	9,8	9,7
Instituciones financieras	40	41	42	42	42	42	42	-1,1	2,8	0,6	0,6
Administraciones Públicas	145	152	153	155	157	159	160	4,4	4,3	2,2	2,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):											
Zona del euro	17	14	14	12	13	13	15			0,2	0,2
Hogares ²⁾	19	21	18	17	23	25	25			0,3	0,3
Sociedades no financieras	54	59	50	51	65	81	84			0,7	1,2
Instituciones financieras	-8	-7	-7	-6	-5	-6	-6			-0,1	-0,1
Administraciones Públicas	-48	-58	-48	-50	-71	-87	-87			-0,7	-1,2
Formación bruta de capital fijo:											
Zona del euro	1.555	1.628	1.655	1.683	1.713	1.758	1.800	10,3	10,5	24,2	25,0
Hogares ²⁾	508	536	547	557	569	583	598	10,5	11,1	8,0	8,3
Sociedades no financieras	815	851	867	882	897	919	941	10,0	9,9	12,7	13,1
Instituciones financieras	41	41	40	39	40	42	43	14,7	11,2	0,6	0,6
Administraciones Públicas	191	200	202	204	207	214	218	9,9	12,0	3,0	3,0
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:											
Zona del euro	12	19	35	35	46	34	29			0,5	0,4
Hogares ²⁾	4	1	2	2	5	3	3			0,0	0,0
Sociedades no financieras	8	16	31	31	39	29	24			0,5	0,3
Instituciones financieras	0	1	1	1	1	1	1			0,0	0,0
Administraciones Públicas	0	1	1	0	0	0	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:											
Zona del euro	68	9	-7	-9	-8	14	28			-0,1	0,4
Hogares ²⁾	272	252	235	227	223	214	217			3,4	3,0
Sociedades no financieras	-69	-124	-151	-180	-176	-161	-172			-2,2	-2,4
Instituciones financieras	85	83	76	80	84	94	106			1,1	1,5
Administraciones Públicas	-220	-203	-167	-135	-140	-133	-123			-2,5	-1,7

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \times (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, donde x_t se refiere al nivel de la operación x en el trimestre t , y x_{t-4} al nivel del mismo tipo de operación cuatro trimestres antes.

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

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

CUADRO 2

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⁾	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Remuneración de los asalariados	3.770	3.871	3.903	3.943	3.981	4.015	4.057	3,2	4,5	71,8	72,0
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.285	1.330	1.346	1.364	1.383	1.408	1.429	7,4	6,4	24,8	25,4
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	739	783	794	804	807	813	818			14,6	14,5
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	16	17	14	9	3	-1	-6			0,3	-0,1
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	65	69	69	68	67	69	72			1,3	1,3
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	707	740	751	764	772	790	796	8,2	3,7	13,8	14,1
Renta bruta disponible	5.168	5.331	5.376	5.423	5.468	5.514	5.574	3,3	4,5	98,9	98,9
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	58	60	60	61	61	61	62	1,5	7,6	1,1	1,1
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	5.226	5.391	5.436	5.483	5.529	5.575	5.636	3,3	4,6	100,0	100,0
Gasto en consumo	4.462	4.622	4.670	4.715	4.756	4.799	4.843	3,7	3,8	85,9	85,9
Ahorro bruto	765	769	766	769	773	776	793	1,2	9,7	14,1	14,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	19	21	18	17	23	25	25			0,3	0,4
Formación bruta de capital fijo	508	536	547	557	569	583	598	10,5	11,1	10,1	10,6
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	4	1	2	2	5	3	3			0,0	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	272	252	235	227	223	214	217			4,3	3,8
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Adquisición neta de activos financieros	592	652	622	613	635	641	649	4,0	4,0	11,4	11,5
Inversión financiera	555	676	674	635	648	616	597	4,0	3,7	12,4	10,6
Efectivo y depósitos	246	239	246	250	270	282	278	5,6	5,5	4,5	4,9
Valores distintos de acciones	78	11	36	43	96	89	69	6,4	4,8	0,7	1,2
Préstamos	-1	-1	-2	-2	-3	-3	-3	-12,0	-12,4	0,0	-0,1
Acciones y otras participaciones	-19	129	85	46	-10	-23	-2	-0,5	0,0	1,6	0,0
Acciones cotizadas	-51	9	-25	-25	-35	-15	-4	-1,4	-0,3	-0,5	-0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	37	61	67	44	36	17	34	0,9	1,7	1,2	0,6
Participaciones en fondos de inversión	-4	59	43	27	-10	-26	-33	-1,6	-2,0	0,8	-0,6
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	251	298	309	298	294	272	255	6,4	5,8	5,7	4,5
Otros activos financieros ⁶⁾	37	-24	-52	-22	-13	25	52			-1,0	0,9
Pasivos netos contraídos	326	369	385	379	396	381	387	7,5	7,5	7,1	6,9
Financiación	314	391	420	419	416	405	391	8,6	8,2	7,7	6,9
Préstamos	312	389	418	417	415	404	391	8,7	8,3	7,7	6,9
a corto plazo	8	15	11	10	11	12	13	3,9	4,3	0,2	0,2
a largo plazo	304	374	407	407	404	392	378	9,0	8,5	7,5	6,7
Reservas de fondos de pensiones	2	2	2	1	1	0	0	0,8	0,6	0,0	0,0
Otros pasivos ⁷⁾	11	-23	-35	-39	-20	-24	-4			-0,6	-0,1
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	286	618	712	499	351	447	327			13,1	5,8
Balance financiero	saldo a fin de período							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Activos financieros	14.587	15.861	16.283	16.294	16.566	16.918	17.240	6,7	5,9	299,5	305,9
Inversión financiera	14.261	15.598	16.024	16.042	16.301	16.640	16.936	6,7	5,7	294,8	300,5
Efectivo y depósitos	4.807	5.053	5.075	5.167	5.197	5.334	5.349	5,6	5,4	93,4	94,9
Valores distintos de acciones	1.384	1.387	1.441	1.447	1.472	1.462	1.502	5,4	4,2	26,5	26,6
Préstamos	27	26	25	25	24	24	22	-10,6	-11,9	0,5	0,4
Acciones y otras participaciones	3.917	4.554	4.802	4.682	4.797	4.927	5.099	8,2	6,2	88,3	90,5
Acciones cotizadas	850	1.039	1.141	1.071	1.154	1.213	1.254	16,7	9,9	21,0	22,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.576	1.878	1.988	1.985	2.018	2.068	2.191	10,1	10,2	36,6	38,9
Participaciones en fondos de inversión	1.492	1.637	1.673	1.626	1.626	1.646	1.654	0,5	-1,1	30,8	29,4
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	3.850	4.284	4.383	4.423	4.510	4.591	4.655	7,2	6,2	80,6	82,6
Otros activos financieros ⁶⁾	326	263	258	252	265	278	303			4,7	5,4
Pasivos	4.687	5.059	5.145	5.222	5.318	5.409	5.513	6,9	7,2	94,6	97,8
Financiación	4.307	4.683	4.766	4.872	4.953	5.054	5.136	7,9	7,8	87,7	91,1
Préstamos	4.277	4.651	4.733	4.839	4.920	5.021	5.103	8,0	7,8	87,1	90,5
a corto plazo	296	308	302	311	308	311	311	1,1	2,8	5,6	5,5
a largo plazo	3.981	4.343	4.431	4.528	4.612	4.710	4.793	8,5	8,2	81,5	85,0
Reservas de fondos de pensiones	30	32	32	33	33	33	33	0,8	0,6	0,6	0,6
Otros pasivos ⁷⁾	380	376	379	350	365	355	377			7,0	6,7
Riqueza financiera neta	9.900	10.802	11.138	11.072	11.248	11.509	11.727	6,5	5,3	204,9	208,1

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 $100 \times (xt - xt-4) / xt-4$, donde xt se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre t , y $xt-4$ al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

3) Ajuste por la variación en la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos 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 $100 \times (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / Ft-4$, donde ft se refiere a las operaciones en el trimestre t , y $Ft-4$ al valor de los saldos a fin de trimestre cuatro trimestres antes.

6) Otras cuentas pendientes de cobro/pago y préstamos concedidos.

7) Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros.

Cuadro 3
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⁾	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Valor añadido bruto (VAB)	3.928	4.034	4.076	4.107	4.155	4.217	4.269	5,9	5,2	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.295	3.373	3.409	3.433	3.474	3.529	3.574	6,3	5,3	83,6	83,7
Renta empresarial neta	995	1.047	1.069	1.070	1.089	1.125	1.141	15,5	5,5	31,4	31,9
Renta neta disponible	80	35	42	20	26	31	26			1,2	0,7
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-13	-12	-12	-12	-12	-12	-12			-0,3	-0,3
Ahorro neto	67	24	30	8	14	18	13			0,9	0,4
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	54	59	50	51	65	81	84			1,5	2,0
Consumo de capital fijo	633	661	667	674	681	688	696	4,1	4,5	16,4	16,3
Formación bruta de capital fijo	815	851	867	882	897	919	941	10,0	9,9	21,3	22,0
Adquisiciones netas de otros activos financieros ³⁾	8	16	31	31	39	29	24			0,8	0,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-69	-124	-151	-180	-176	-161	-172			-3,7	-4,0
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Adquisiciones netas de activos financieros	377	524	613	708	698	750	789	6,3	6,4	15,0	18,5
Inversión financiera	265	433	435	515	463	533	582	5,6	5,8	10,7	13,6
Efectivo y depósitos	83	153	161	169	164	175	188	12,4	13,2	4,0	4,4
Valores distintos de acciones	-57	-20	-5	14	-1	22	4	7,7	1,3	-0,1	0,1
Préstamos	61	138	100	105	109	129	157	8,5	10,2	2,4	3,7
Acciones y otras participaciones	178	162	179	228	191	207	233	3,3	3,5	4,4	5,5
Acciones cotizadas	93	26	29	71	103	52	54	3,5	3,3	0,7	1,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	61	116	141	157	93	163	175	3,8	3,8	3,5	4,1
Participaciones en fondos de inversión	24	20	9	1	-4	-9	4	-2,2	1,0	0,2	0,1
Otros activos financieros ⁵⁾	112	91	178	192	235	217	207			4,4	4,9
Pasivos netos contraídos	440	679	765	895	889	957	1.006	5,0	5,0	18,8	23,6
Financiación	405	588	677	815	802	864	893	5,1	5,0	16,6	20,9
Valores distintos de acciones	7	-5	-8	9	25	40	42	6,0	6,3	-0,2	1,0
Préstamos	196	395	462	556	593	605	619	10,7	10,6	11,3	14,5
a corto plazo	28	147	170	198	214	198	206	10,6	10,9	4,2	4,8
a largo plazo	168	248	293	357	379	408	413	10,7	10,5	7,2	9,7
Acciones y otras participaciones	189	185	209	239	172	207	222	2,0	2,0	5,1	5,2
Acciones cotizadas	12	101	96	113	40	32	41	0,9	1,0	2,4	1,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	177	84	113	125	132	175	181	2,6	2,5	2,8	4,2
Reservas de los fondos de pensiones	13	13	13	12	12	12	10	3,8	3,2	0,3	0,2
Otros pasivos ⁶⁾	36	91	89	80	87	92	114			2,2	2,7
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Activos financieros	10.612	11.885	12.424	12.475	12.868	13.409	13.767	12,8	10,8	304,8	322,5
Inversión financiera	8.303	9.478	9.966	9.968	10.322	10.799	11.106	13,9	11,4	244,5	260,1
Efectivo y depósitos	1.262	1.417	1.429	1.472	1.513	1.577	1.604	11,3	12,3	35,1	37,6
Valores distintos de acciones	310	286	297	308	296	301	295	5,3	-0,6	7,3	6,9
Préstamos	1.389	1.524	1.544	1.578	1.608	1.677	1.717	10,0	11,2	37,9	40,2
Acciones y otras participaciones	5.341	6.250	6.696	6.611	6.905	7.244	7.489	15,9	11,8	164,3	175,4
Acciones cotizadas	1.266	1.492	1.638	1.645	1.671	1.781	1.876	19,4	14,5	40,2	43,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.706	4.350	4.648	4.571	4.826	5.058	5.193	16,3	11,7	114,0	121,6
Participaciones en fondos de inversión	369	408	411	394	408	405	421	-0,7	2,4	10,1	9,9
Otros activos financieros ⁵⁾	2.309	2.407	2.458	2.506	2.546	2.610	2.661			60,3	62,3
Pasivos	17.206	19.234	20.151	20.167	20.687	21.609	22.249	12,4	10,4	494,4	521,1
Financiación	15.214	17.115	18.010	18.019	18.492	19.339	19.942	13,0	10,7	441,9	467,1
Valores distintos de acciones	668	665	669	686	689	693	707	4,3	5,7	16,4	16,6
Préstamos	5.268	5.668	5.817	5.997	6.116	6.250	6.423	10,3	10,4	142,7	150,4
a corto plazo	1.703	1.860	1.892	1.967	1.996	2.036	2.097	9,4	10,9	46,4	49,1
a largo plazo	3.565	3.807	3.925	4.030	4.120	4.214	4.325	10,7	10,2	96,3	101,3
Acciones y otras participaciones	8.977	10.468	11.207	11.016	11.365	12.070	12.484	15,3	11,4	275,0	292,4
Acciones cotizadas	2.987	3.681	4.088	3.947	4.092	4.458	4.662	21,1	14,0	100,3	109,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.990	6.787	7.118	7.069	7.273	7.612	7.822	12,2	9,9	174,7	183,2
Reservas de los fondos de pensiones	301	314	317	319	323	326	327	3,8	3,2	7,8	7,7
Otros pasivos ⁶⁾	1.992	2.119	2.142	2.148	2.195	2.270	2.308			52,5	54,1

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 del saldo a fin de trimestre x en el trimestre t , y x_{t-4} al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

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

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

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

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

6) Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros.

CUADRO 4
Administraciones Públicas
mm de euros

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Renta neta disponible	1	2	2	2	2	2	2	9,0	8,5	100,0	100,0
Gasto en consumo	2	2	2	2	2	2	2	3,6	3,9	104,4	98,7
Ahorro neto	-126	-96	-71	-36	-18	9	23			-4,4	1,3
Consumo de capital fijo	145	152	153	155	157	159	160	4,4	4,3	9,6	9,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-48	-58	-48	-50	-71	-87	-87			-3,0	-5,0
Formación bruta de capital fijo	191	200	202	204	207	214	218	9,9	12,0	12,6	12,4
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾	0	1	1	0	0	0	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-220	-203	-167	-135	-140	-133	-123			-10,5	-7,0
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Adquisiciones netas de activos financieros	43	82	92	72	123	45	43	1,8	1,6	5,8	2,4
Inversión financiera	47	67	39	27	61	33	46	1,7	2,2	2,4	2,6
Efectivo y depósitos	18	31	26	28	60	33	37	6,9	7,5	1,6	2,1
Valores distintos de acciones	17	20	24	19	13	26	25	12,6	11,7	1,5	1,4
Préstamos	9	5	-3	-7	-4	-15	-14	-4,0	-3,9	-0,2	-0,8
a corto plazo	0	2	-1	-5	0	-1	-1	-1,2	-2,9	-0,1	-0,1
a largo plazo	10	3	-2	-2	-4	-15	-13	-4,4	-4,0	-0,1	-0,7
Acciones y otras participaciones	2	10	-8	-13	-7	-10	0	-1,0	0,0	-0,5	0,0
Acciones cotizadas	-20	-12	-23	-26	-20	-18	-7	-5,6	-1,9	-1,5	-0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	11	11	2	-1	-2	-5	-5	-1,0	-0,9	0,1	-0,3
Participaciones en fondos de inversión	11	11	13	14	14	13	11	11,5	9,4	0,8	0,6
Otros activos financieros ⁴⁾	-4	15	53	44	62	12	-3			3,3	-0,2
Pasivos netos contraídos	263	285	260	207	263	178	166	2,6	2,5	16,2	9,4
Financiación	272	262	218	154	164	121	126	1,9	2,0	13,7	7,1
Efectivo y depósitos	25	26	38	22	20	13	1	3,9	0,4	2,4	0,1
Valores distintos de acciones	234	215	165	110	122	102	111	2,1	2,2	10,3	6,3
a corto plazo	11	-8	-11	-23	-25	-32	10	-5,4	1,6	-0,7	0,6
a largo plazo	223	223	177	133	147	134	102	3,1	2,3	11,0	5,8
Préstamos	13	22	16	22	23	6	13	0,6	1,2	1,0	0,7
a corto plazo	-3	6	13	21	29	5	21	3,9	15,3	0,8	1,2
a largo plazo	16	16	3	1	-6	2	-8	0,2	-0,9	0,2	-0,5
Otros pasivos ⁵⁾	-9	22	41	53	99	56	40			2,6	2,3
Balance financiero	saldo a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Activos financieros	2	3	3	3	3	3	3	5,8	4,0	165,0	155,9
Inversión financiera	2	2	2	2	2	2	2	6,7	5,2	130,0	124,2
Efectivo y depósitos	447	473	484	538	523	504	520	6,7	7,5	30,3	29,6
Valores distintos de acciones	184	205	209	213	218	226	233	10,4	11,3	13,1	13,3
Préstamos	368	376	371	370	366	361	357	-4,0	-3,8	23,2	20,3
a corto plazo	43	45	40	39	39	44	39	-1,4	-2,8	2,5	2,2
a largo plazo	325	331	331	331	328	317	318	-4,3	-3,9	20,7	18,1
Acciones y otras participaciones	815	961	1	988	1	1	1	10,1	6,1	63,4	61,1
Acciones cotizadas	223	316	350	331	342	380	391	20,5	11,8	21,9	22,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	505	532	543	536	541	544	547	2,3	0,9	33,9	31,1
Participaciones en fondos de inversión	87	113	121	121	128	133	137	17,6	13,0	7,6	7,8
Otros activos financieros ⁴⁾	508	527	560	546	560	540	557			35,0	31,7
Pasivos	6	7	7	7	7	7	7	-0,1	1,2	419,0	385,3
Financiación	6	6	6	6	6	6	6	-0,4	0,7	397,4	363,6
Efectivo y depósitos	309	333	337	336	337	346	338	3,9	0,4	21,1	19,2
Valores distintos de acciones	5	5	5	5	5	5	5	-0,9	0,6	309,5	283,0
a corto plazo	582	581	591	603	590	561	613	-3,6	3,6	37,0	34,8
a largo plazo	4	4	4	4	4	4	4	-0,5	0,2	272,5	248,2
Préstamos	1	1	1	1	1	1	1	0,6	1,0	66,9	61,4
a corto plazo	120	126	137	148	161	131	159	4,0	15,6	8,6	9,0
A largo plazo	927	943	932	920	916	944	921	0,1	-1,2	58,3	52,3
Otros pasivos ⁵⁾	305	354	346	351	381	374	383			21,6	21,7
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) ⁶⁾	5	6	6	6	6	6	6				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, donde x_t se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre x 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 (por ejemplo, terrenos).

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

4) Otras cuentas pendientes de cobro/pago, y reservas para primas y reservas para siniestros

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

6) Deuda de las Administraciones Públicas: l valor nominal y datos consolidados (entre los subsectores de este sector).

CUADRO 5

Instituciones financieras

mm de euros

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanua ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Valor añadido bruto (VAB)	347	358	359	361	362	361	365	-0,3	4,3	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	307	317	318	319	320	319	323	-0,2	4,5	88,5	88,4
Renta empresarial neta	318	352	351	366	368	384	410	20,1	34,3	111,2	126,8
Renta neta disponible	95	91	82	84	88	101	114			28,8	35,2
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-45	-48	-48	-48	-49	-49	-50			-15,2	-15,4
Ahorro neto	95	91	82	84	88	101	114			28,8	35,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-8	-7	-7	-6	-5	-6	-6			-2,1	-1,6
Consumo de capital fijo	40	41	42	42	42	42	42	-1,1	2,8	11,5	11,6
Formación bruta de capital fijo	41	41	40	39	40	42	43	14,7	11,2	11,4	11,7
Adquisiciones netas de otros activos no financieros³⁾	0	1	1	1	1	1	1			0,3	0,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	85	83	76	80	84	94	106			23,3	29,1
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanua ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Adquisiciones netas de activos financieros	1.947	3.016	3.333	3.082	3.297	3.463	3.550	11,1	10,9	842,4	971,8
Efectivo y depósitos	331	434	498	463	495	753	867	22,0	23,7	121,3	237,4
Valores distintos de acciones	459	700	677	628	623	543	580	7,5	7,9	195,7	158,9
a corto plazo	100	25	10	18	61	82	160	17,3	33,5	7,0	43,9
a largo plazo	359	676	666	610	562	461	420	6,9	6,1	188,7	115,0
Préstamos	606	879	1.022	1.089	1.159	1.148	1.204	10,1	10,3	245,5	329,6
a corto plazo	88	174	246	260	306	309	335	11,4	11,9	48,6	91,6
a largo plazo	518	705	776	829	852	840	869	9,6	9,8	196,9	238,0
Acciones y otras participaciones	411	669	854	784	796	778	565	10,8	7,2	187,0	154,8
Otros activos financieros ⁵⁾	141	333	283	117	224	241	333			92,9	91,2
Pasivos netos contraídos	1.862	2.932	3.257	3.002	3.214	3.369	3.444	10,7	10,4	819,1	942,8
Efectivo y depósitos	711	988	1.054	1.032	1.125	1.238	1.311	11,0	11,3	276,1	359,0
Valores distintos de acciones	298	435	502	504	545	621	650	17,2	17,2	121,4	177,9
a corto plazo	30	42	46	53	68	80	85	24,6	23,9	11,8	23,2
a largo plazo	268	393	456	451	477	541	565	16,4	16,5	109,7	154,8
Préstamos	80	139	160	143	162	162	178	12,8	13,6	39,0	48,6
a corto plazo	15	56	32	26	52	56	111	8,3	16,3	15,6	30,4
a largo plazo	65	84	129	117	110	106	67	18,0	10,7	23,4	18,3
Acciones y otras participaciones	347	730	871	812	776	744	639	8,5	6,7	203,9	174,9
Acciones cotizadas	28	21	25	21	43	41	47	3,0	3,1	5,8	12,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3	3	19	111	127	126	120	6,1	5,3	0,9	32,8
Participaciones en fondos de inversión	316	706	827	680	606	577	472	10,8	8,3	197,2	129,1
Reservas técnicas de seguro	266	332	341	332	330	310	298	6,6	6,3	92,8	81,7
Otros pasivos ⁶⁾	159	307	329	179	275	294	368			85,9	100,7
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanua ¹⁾			
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Activos financieros	27.112	31.259	32.544	32.879	34.003	35.043	36.338	12,1	11,7		
Efectivo y depósitos	2.744	3.424	3.656	3.746	3.890	4.123	4.454	20,4	21,8		
Valores distintos de acciones	6.364	7.198	7.326	7.381	7.570	7.578	7.798	5,3	6,4		
a corto plazo	440	473	479	503	522	560	652	18,3	36,2		
a largo plazo	5.924	6.725	6.847	6.878	7.048	7.018	7.145	4,4	4,4		
Préstamos	10.496	11.423	11.671	11.946	12.208	12.504	12.836	9,5	10,0		
a corto plazo	2.497	2.720	2.810	2.885	2.946	2.984	3.115	9,7	10,9		
a largo plazo	7.998	8.703	8.861	9.061	9.263	9.520	9.721	9,4	9,7		
Acciones y otras participaciones	5.954	7.232	7.820	7.719	8.105	8.534	8.779	18,0	12,3		
Otros activos financieros ⁵⁾	1.554	1.982	2.071	2.086	2.230	2.303	2.470				
Pasivos	27.271	31.521	32.962	33.206	34.395	35.466	36.727	12,5	11,4		
Efectivo y depósitos	9.924	11.231	11.562	11.752	12.034	12.366	12.779	10,1	10,5		
Valores distintos de acciones	3.133	3.623	3.789	3.901	3.986	4.174	4.376	15,2	15,5		
a corto plazo	268	324	354	352	371	396	425	22,0	19,9		
a largo plazo	2.865	3.299	3.435	3.549	3.615	3.778	3.951	14,5	15,0		
Préstamos	1.121	1.264	1.303	1.307	1.363	1.416	1.475	12,1	13,2		
a corto plazo	621	677	682	680	707	726	782	7,3	14,7		
a largo plazo	500	587	621	627	655	690	692	17,6	11,5		
Acciones y otras participaciones	7.302	8.779	9.464	9.315	9.866	10.177	10.514	15,9	11,1		
Acciones cotizadas	1.039	1.360	1.523	1.416	1.581	1.676	1.772	23,2	16,3		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.818	2.067	2.248	2.278	2.401	2.419	2.469	17,0	9,8		
Participaciones en fondos de inversión	4.445	5.351	5.693	5.621	5.884	6.083	6.273	13,7	10,2		
Reservas técnicas de seguro	4.186	4.663	4.770	4.824	4.925	5.021	5.101	7,7	6,9		
Otros pasivos ⁶⁾	1.605	1.961	2.074	2.106	2.221	2.311	2.483				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanua se calculan como $100 \times (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, donde x_t se refiere al nivel de la operación o del saldo a fin de trimestre x 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 interanua 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) Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros.

CUADRO 6
Empresas de seguro y fondos de pensiones
mm de euros

Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ¹⁾	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-6	-25	-38	-30	-26	-8	0		
Adquisiciones netas de activos financieros	268	344	347	351	368	366	351	6,7	6,2
Efectivo y depósitos	50	27	17	38	50	69	85	10,4	12,7
Valores distintos de acciones	155	162	150	133	129	128	145	6,3	7,1
a corto plazo	23	21	15	0	-9	-1	12	-0,2	5,5
a largo plazo	133	141	135	133	138	129	134	7,1	7,3
Préstamos	7	-8	8	15	18	14	-5	3,8	-1,3
Acciones y otras participaciones	46	120	141	139	147	133	103	6,6	4,9
Acciones cotizadas	14	21	18	17	16	18	13	2,6	1,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-1	14	17	23	28	25	24	6,3	5,6
Participaciones en fondos de inversión	33	85	106	100	103	90	67	9,8	6,9
Otros activos financieros ²⁾	10	42	31	25	24	22	22		
Pasivos netos contraídos	274	370	385	381	394	374	351	6,7	6,1
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	-4,2	-4,7
Valores distintos de acciones	-2	0	-1	0	0	4	4	18,5	18,2
Préstamos	5	10	22	24	33	28	27	21,7	18,3
a corto plazo	7	4	11	12	20	14	17	21,7	20,9
a largo plazo	-3	6	11	12	13	14	10	21,8	15,1
Acciones y otras participaciones	13	10	10	9	13	8	11	1,3	1,7
Acciones cotizadas	3	6	5	4	7	3	5	1,2	1,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	10	5	5	5	5	5	6	1,5	1,8
Reservas técnicas de seguro	261	331	340	330	328	307	295	6,7	6,3
Otros pasivos ³⁾	-2	18	13	19	21	28	14		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ³⁾	
	2004	2005	2006I	2006II	2006III	2006IV	2007I	2006IV	2007I
Activos financieros	4.892	5.457	5.624	5.635	5.834	5.956	6.079	9,1	8,1
Efectivo y depósitos	631	661	671	686	705	730	757	10,5	12,8
Valores distintos de acciones	1.866	2.033	2.050	2.066	2.130	2.117	2.157	4,1	5,2
a corto plazo	206	213	216	214	214	213	228	0,0	5,5
a largo plazo	1.660	1.820	1.835	1.852	1.916	1.904	1.930	4,6	5,2
Préstamos	359	357	369	371	371	362	351	1,4	-4,8
Acciones y otras participaciones	1.686	2.007	2.126	2.101	2.209	2.324	2.379	15,8	11,9
Acciones cotizadas	575	698	735	706	754	820	842	17,5	14,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	336	396	422	424	439	463	471	16,9	11,7
Participaciones en fondos de inversión	775	913	970	972	1.017	1.041	1.066	14,0	9,9
Otros activos financieros ²⁾	133	134	137	139	142	144	147		
Pasivos	4.981	5.592	5.751	5.782	5.946	6.067	6.184	8,5	7,5
Efectivo y depósitos	4	4	4	4	4	4	4	-4,2	-4,7
Valores distintos de acciones	22	22	22	22	23	26	26	19,6	18,3
Préstamos	119	128	147	152	162	156	173	22,0	17,2
a corto plazo	63	65	80	83	84	76	92	16,9	14,7
a largo plazo	57	63	67	69	78	80	80	27,2	20,2
Acciones y otras participaciones	463	592	621	585	636	656	673	10,8	8,5
Acciones cotizadas	207	286	300	275	310	321	328	12,2	9,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	256	306	320	311	326	335	345	9,6	7,7
Reservas técnicas de seguro	4.136	4.612	4.719	4.772	4.873	4.968	5.047	7,7	6,9
Otros pasivos ³⁾	237	234	238	246	248	257	261		

Fuente: BCE.

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

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

3) Otras cuentas pendientes de pago y derivados financieros.

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