

4 de noviembre de 2008

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2008

*En el segundo trimestre del 2008, la tasa de crecimiento interanual¹ de **la renta neta disponible de la zona del euro** se situó en el 2,7%, en comparación con el 3,1% del primer trimestre del 2008 (véase el cuadro 1 del anexo). La tasa de crecimiento interanual del **consumo** fue del 4,2% en el segundo trimestre, cifra superior a la del primer trimestre (4%). En el segundo trimestre, la tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** se redujo hasta el -11,8%, frente al -4,8% registrado en el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** fue del 3,8% en el segundo trimestre del 2008, en comparación con el 4,4% observado en el trimestre precedente.*

*La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible de los hogares** fue del 4,1% en el segundo trimestre del 2008, en comparación con el 3,8% del trimestre anterior (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de los hogares aumentó hasta el 5,7%, frente al 2% registrado previamente, y la tasa de ahorro bruto de este sector² se situó en el 13,8%, el mismo nivel que en el segundo trimestre del 2007. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares cayó hasta el 5% en el segundo trimestre, desde el 6% del trimestre anterior, y la tasa de crecimiento*

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 La tasa de ahorro de los hogares se basa en sumas acumuladas de cuatro trimestres de su ahorro y de su renta bruta disponible.

*interanual de la **inversión financiera** de este sector descendió hasta el 3% en el segundo trimestre, en comparación con el 3,3% observado anteriormente.*

*La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo de las sociedades no financieras** de la zona del euro ascendió al 4,5% en el segundo trimestre del 2008, frente al 5,3% del trimestre precedente (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se redujo hasta el 3,8% en el segundo trimestre, desde el 4,4% registrado previamente, y la de la **inversión financiera** disminuyó hasta el 4,1% en el segundo trimestre, desde el 5,1% anterior.*

Zona del euro

El crecimiento de la renta disponible de la zona del euro (3,1% en el segundo trimestre del 2008) continuó debiéndose, principalmente, a los hogares (véase gráfico 1). La tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** de la zona disminuyó hasta el -11,8%, como consecuencia de la reducción del ahorro de las sociedades no financieras y de las Administraciones Públicas. La disminución del crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** (3,8%) en comparación con el trimestre anterior (4,4%) tuvo su origen en el menor crecimiento de la inversión de los hogares y de las sociedades no financieras (véase gráfico 2). La tasa de crecimiento de la **formación bruta total de capital** también descendió en el segundo trimestre (hasta el 4,7%, desde el 4,8%) (véase gráfico 3).

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible** de los hogares se elevó hasta el 4,1% en el segundo trimestre del 2008, desde el 3,8% registrado en el trimestre anterior (véase gráfico 4). Este incremento estuvo determinado por el menor crecimiento de los impuestos a pagar y por el aumento de las rentas netas de la propiedad y otras transferencias. La tasa de crecimiento interanual de la **remuneración de los asalariados**, disminuyó hasta el 4,8% desde el 5% del trimestre precedente (véase cuadro 2).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares (3,9%) fue inferior a la de su renta disponible y provocó un incremento del ahorro de este sector. La media de cuatro trimestres de la tasa bruta de ahorro de los hogares aumentó ligeramente, hasta el 13,8% (frente al 13,7% del trimestre precedente), situándose en el mismo nivel que en el segundo

trimestre del 2007. La tasa de crecimiento de la **inversión no financiera** de este sector se redujo hasta el -1%, frente al 1,6% registrado previamente (véase gráfico 5).

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares mediante la obtención de préstamos descendió hasta el 5,3% en el segundo trimestre, desde el 6% del trimestre precedente. Esta evolución coincidió con una disminución del crecimiento interanual de su **inversión financiera**, que cayó hasta el 3%, desde el 3,3%.

Por lo que respecta a los componentes de la **inversión financiera de los hogares**, la tasa de crecimiento interanual de su inversión en efectivo y depósitos se mantuvo sin cambios en el 6,3%. La tasa de crecimiento interanual de la inversión de este sector en valores distintos de acciones se incrementó hasta el 7,8%, desde el 5,6% registrado anteriormente, y su inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta el -2,1% en el segundo trimestre, desde el -1,5% observado previamente. Concretamente, esta caída estuvo impulsada por el aumento de las ventas netas de acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión, en comparación con trimestres anteriores. La tasa de crecimiento interanual de la inversión de este sector en acciones no cotizadas y otras participaciones se mantuvo positiva, registrando un aumento del 1,5% frente al 0,9% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de su contribución a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones descendió hasta el 4,9%, desde el 5,2% del trimestre anterior.

La evolución del **balance financiero de los hogares** estuvo dominada por cambios de valoración. Los activos financieros mantenidos por los hogares descendieron en el segundo trimestre del 2008, mientras que prosiguió la inversión financiera por parte de este sector. La **riqueza financiera neta** de los hogares descendió un 7,4%, tras haber disminuido un 4,9% el trimestre precedente (véase gráfico 6). Esta reducción se debe principalmente a las pérdidas de capital sobre el valor de mercado de sus tenencias de acciones y otras participaciones, que bajaron un 20,2% entre el segundo trimestre del 2007 y el segundo trimestre del 2008 (desde 5.583 mm de euros a 4.453 mm de euros).

Sociedades no financieras

La **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras³ disminuyó a una tasa interanual del -0,2% en el segundo trimestre del 2008, frente al -0,6% del trimestre anterior (véase cuadro 3), ya que el menor crecimiento del valor añadido neto de las sociedades no financieras (que se redujo hasta el 3,8%, desde el 4,1% registrado anteriormente) se compensó prácticamente con la desaceleración del crecimiento de la remuneración de los asalariados a pagar por este sector (véanse gráfico 7 y cuadro 3).

La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras descendió hasta el 4,5% en el segundo trimestre del 2008, frente al 5,3% del trimestre precedente (véase gráfico 8). La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta total, que incluye las existencias, registró un aumento más acusado (6,7%) con respecto al trimestre anterior. Al reducirse el ahorro de las sociedades no financieras, el aumento de la inversión no financiera se financió internamente en menor medida (en particular, a través de los «beneficios no distribuidos»). Por tanto, la necesidad de financiación de las sociedades no financieras se incrementó⁴.

En el segundo trimestre del 2008, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se redujo hasta el 3,8%, frente al 4,4% registrado previamente. La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos disminuyó hasta el 9,5% desde el 10,6%, mientras que la tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector descendió hasta el 1,5%, desde el 5,2%. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de este sector mediante la emisión de acciones y otras participaciones se redujo hasta el 1,3%, desde el 1,6% (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 se redujo hasta el 5,4%, desde el 7,3% anterior. La tasa de

³ La renta empresarial equivale, en líneas generales, a los beneficios corrientes de la contabilidad de empresas (beneficios después del ingreso y pago de intereses, e incluyendo los beneficios de las filiales extranjeras, pero antes de los pagos de impuestos sobre beneficios y de dividendos).

⁴ Para los hogares y para las sociedades no financieras las cifras sobre capacidad/necesidad de financiación procedentes de las cuentas financieras y las cifras procedentes de cuentas no financieras pueden diferir ligeramente, debido a discrepancias estadísticas.

crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones se mantuvo prácticamente sin variaciones en el 4,6%.

El **balance financiero** de las sociedades no financieras disminuyó, mientras que la financiación y la inversión financiera de este sector aumentaron, ya que el valor de mercado de las acciones y otras participaciones que mantienen, así como el saldo vivo de las acciones y otras participaciones emitidas por este sector, se redujeron.

Empresas de seguro y fondos de pensiones

La tasa de crecimiento interanual de las **reservas técnicas de seguro**, el principal instrumento de financiación de las empresas de seguro y los fondos de pensiones, disminuyó hasta el 5,3% en el segundo trimestre del 2008, desde el 5,7% registrado previamente (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de la emisión de acciones cotizadas por este sector aumentó hasta el 0,4%, desde el 0,2% observado con anterioridad. La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** se redujo hasta el 4,4% desde el 4,9% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones descendió hasta el 5,7%, frente al 6% anterior, mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta el 2,9%, frente al 3,6% anterior.

El **balance financiero** de las empresas de seguro y los fondos de pensiones se redujo ligeramente, mientras que crecieron la financiación y la inversión financiera de este sector, ya que el valor de mercado de las acciones y otras participaciones de las que son titulares, así como el saldo vivo de las acciones y otras participaciones emitidas por este sector, descendieron. En particular, el valor de mercado de las acciones cotizadas de las que son titulares disminuyó un 21% y el de las participaciones en fondos de inversión descendió un 5,1% entre el segundo trimestre del 2007 y el segundo trimestre del 2008.

Información adicional sobre las cuentas de la zona del euro

Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al primer trimestre del 2008 y a trimestres anteriores. 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. En la dirección <http://www.ecb.eu/stats/acc/html/index.en.html>(BCE) se publica un conjunto completo de cuadros. Las series temporales de las cuentas de la zona del euro pueden descargarse utilizando el programa Statistical Data Warehouse (SDW) del BCE. La publicación de la evolución económica y financiera de la zona del euro en el tercer trimestre del 2008 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **30 de enero de 2009**.

Banco Central Europeo

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.eu>

Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente

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

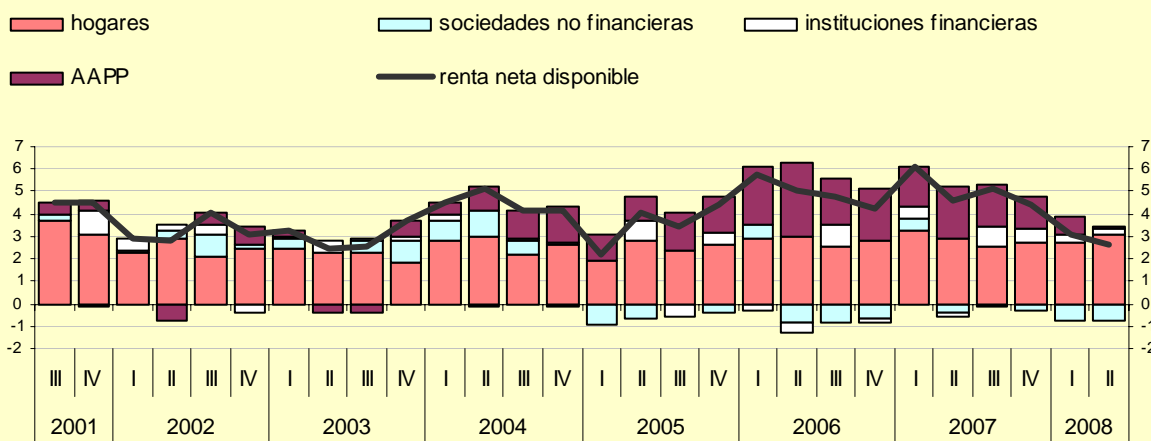


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

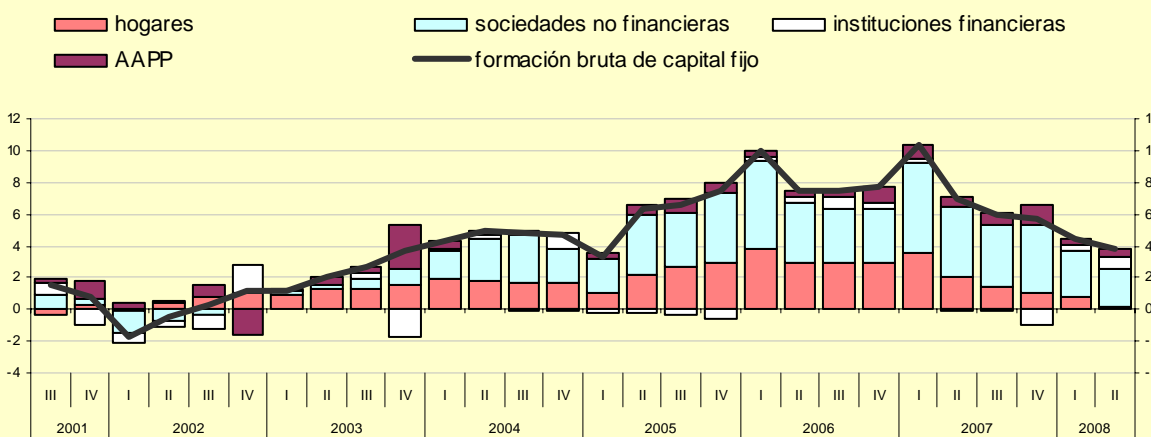
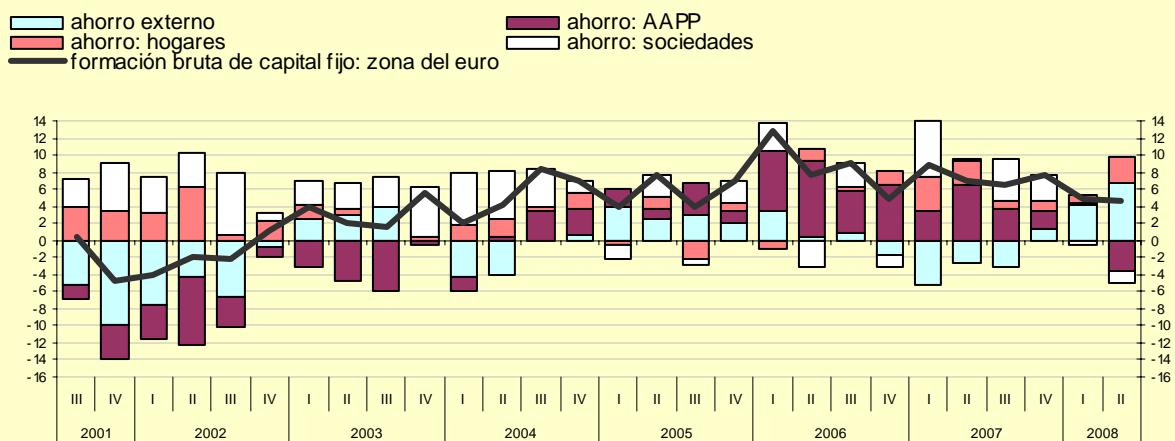


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

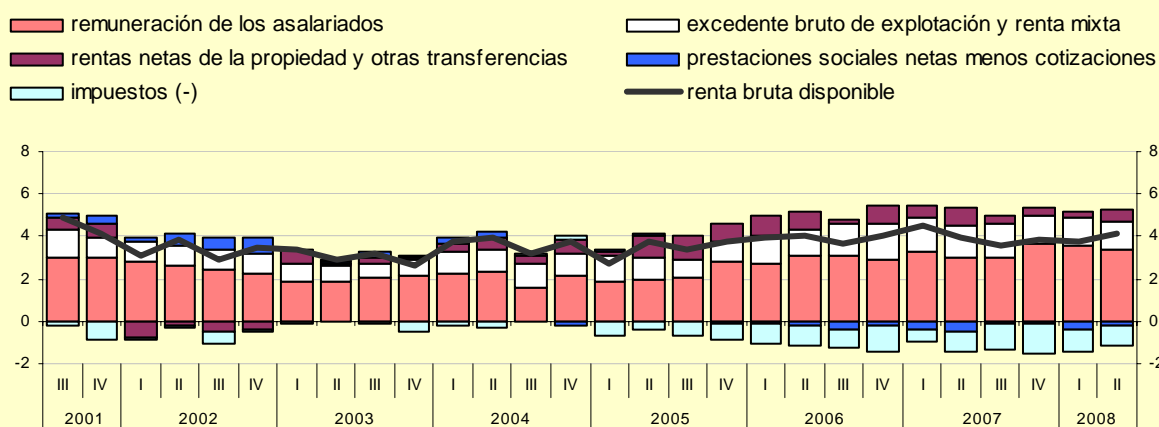


Gráfico 5 Crecimiento de la adquisición de activos no financieros por parte de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

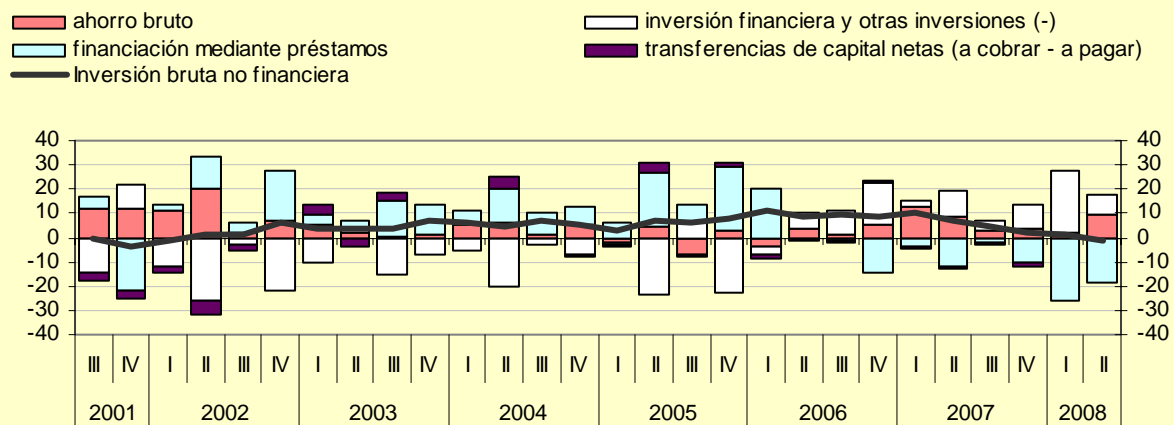
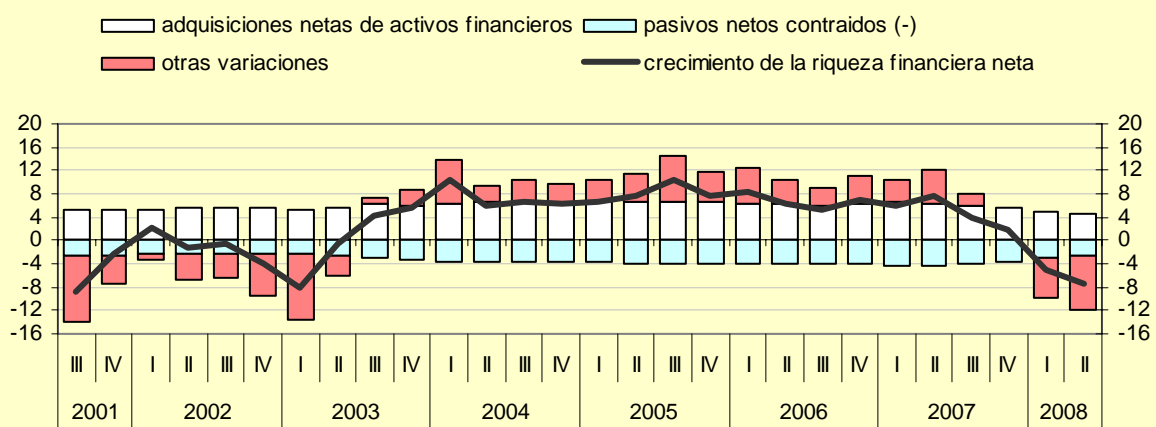


Gráfico 6 Crecimiento de la riqueza financiera neta de los hogares y contribuciones por tipo de variación de la riqueza
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat

Sociedades no financieras de la zona del euro

Gráfico 7 Crecimiento de la renta empresarial neta de las sociedades no financieras y contribuciones por componentes

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

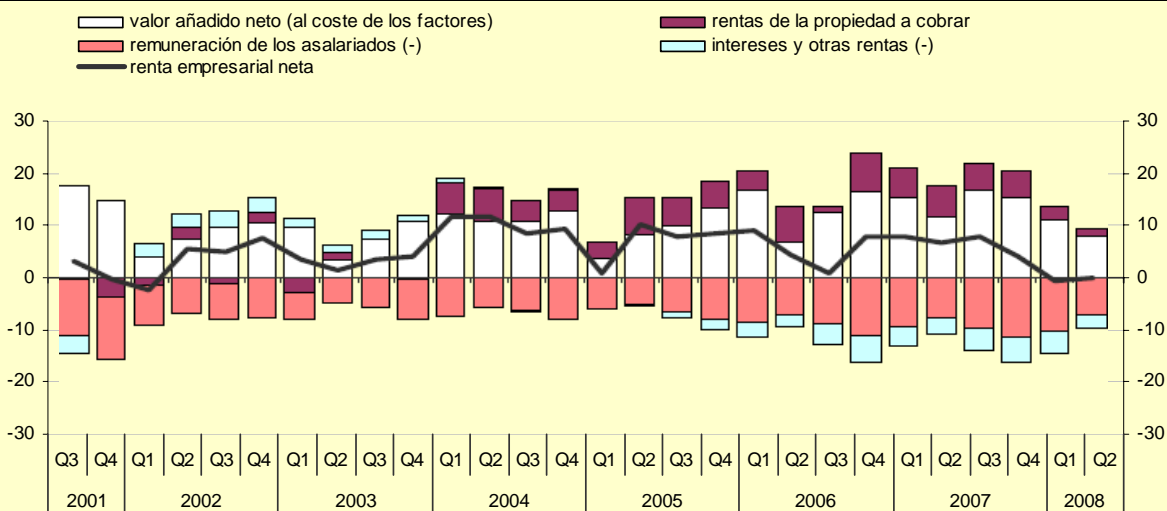
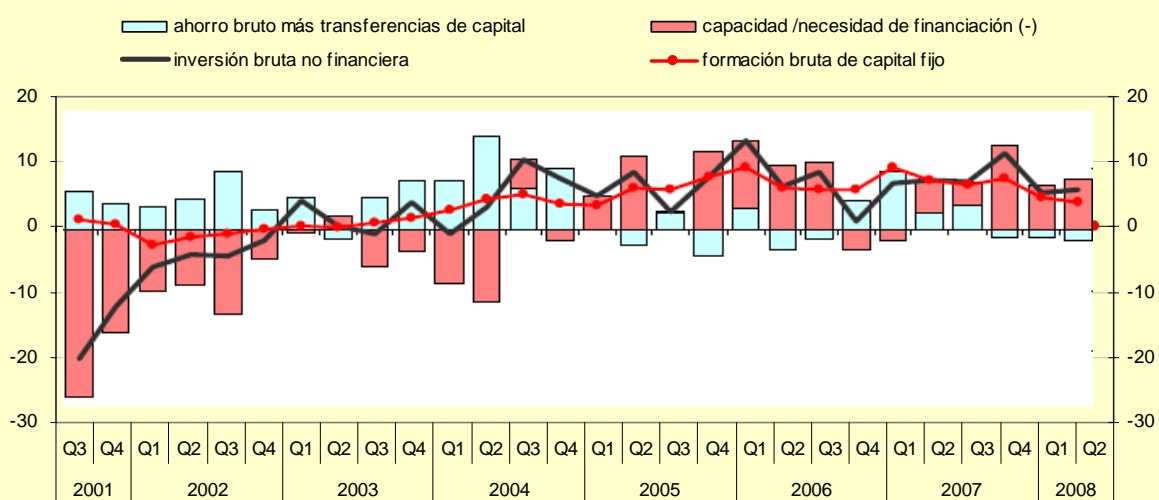


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por modalidad de financiación

(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 y pasivos financieros 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 revalorizaciones, reclasificaciones 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	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Renta neta disponible:											
Zona del euro	6.850	7.189	7.378	7.469	7.553	7.610	7.660	3,1	2,7	100,0	100,0
Hogares ²⁾	5.045	5.237	5.345	5.389	5.440	5.490	5.549	3,8	4,1	72,4	72,4
Sociedades no financieras	100	70	72	69	63	48	34			1,0	0,4
Instituciones financieras	148	150	156	173	186	192	196			2,1	2,6
Administraciones Públicas	1.557	1.732	1.805	1.837	1.864	1.879	1.882	3,8	0,5	24,5	24,6
Gasto en consumo:											
Zona del euro	6.326	6.589	6.704	6.767	6.837	6.902	6.974	4,0	4,2	90,9	91,0
Hogares ²⁾	4.669	4.867	4.951	4.996	5.047	5.097	5.147	4,1	3,9	67,1	67,2
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	660	678	689	696	703	709	718	3,4	5,3	9,3	9,4
Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾	997	1.045	1.064	1.074	1.087	1.096	1.109	3,8	4,7	14,4	14,5
Ahorro neto:											
Zona del euro	525	600	674	703	717	708	687	-4,8	-11,8	9,1	9,0
Hogares ²⁾	437	430	452	451	453	454	465	0,7	6,5	6,1	6,1
Sociedades no financieras	88	56	64	65	61	49	33			0,9	0,4
Instituciones financieras	100	105	106	120	128	132	134			1,4	1,7
Administraciones Públicas	-99	9	52	67	74	74	55			0,7	0,7
Consumo de capital fijo:											
Zona del euro	1.178	1.235	1.270	1.285	1.300	1.311	1.322	3,5	3,6	17,2	17,3
Hogares ²⁾	317	334	344	349	353	356	359	3,5	4,0	4,7	4,7
Sociedades no financieras	667	698	718	727	736	742	749	3,6	3,5	9,7	9,8
Instituciones financieras	41	43	43	44	44	44	44	1,8	-0,1	0,6	0,6
Administraciones Públicas	152	160	164	165	167	169	170	3,6	3,9	2,2	2,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):											
Zona del euro	11	10	10	10	10	12	13			0,1	0,2
Hogares ²⁾	23	20	17	16	13	14	14			0,2	0,2
Sociedades no financieras	59	69	72	72	64	67	71			1,0	0,9
Instituciones financieras	-13	-7	-6	-6	4	4	4			-0,1	0,0
Administraciones Públicas	-59	-71	-72	-71	-72	-73	-75			-1,0	-1,0
Formación bruta de capital fijo:											
Zona del euro	1.698	1.836	1.912	1.939	1.967	1.987	2.006	4,4	3,8	25,9	26,2
Hogares ²⁾	553	605	630	636	641	645	645	2,4	0,3	8,5	8,4
Sociedades no financieras	904	972	1.017	1.034	1.055	1.069	1.081	5,3	4,5	13,8	14,1
Instituciones financieras	40	48	48	48	43	45	48	12,0	29,8	0,7	0,6
Administraciones Públicas	202	211	218	221	227	229	232	4,2	4,9	2,9	3,0
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:											
Zona del euro	7	13	10	12	20	23	29			0,1	0,4
Hogares ²⁾	-1	0	1	2	-1	-2	-4			0,0	-0,1
Sociedades no financieras	9	16	12	14	22	26	32			0,2	0,4
Instituciones financieras	0	0	-2	-2	-2	-1	0			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-1	-3	-2	-1	0	1	1			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:											
Zona del euro	8	-4	32	47	40	20	-12			0,4	-0,2
Hogares ²⁾	225	179	182	178	179	180	197			2,5	2,6
Sociedades no financieras	-98	-165	-175	-184	-216	-237	-260			-2,4	-3,4
Instituciones financieras	88	93	97	111	134	136	134			1,3	1,7
Administraciones Públicas	-206	-111	-72	-59	-57	-59	-83			-1,0	-1,1

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 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.

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

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⁾	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Remuneración de los asalariados	3.898	4.057	4.145	4.186	4.238	4.288	4.339	5,0	4,8	72,1	72,7
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.338	1.416	1.460	1.481	1.499	1.519	1.539	5,3	5,3	25,4	25,8
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	781	819	837	842	848	852	857			14,6	14,3
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	18	5	-6	-8	-10	-15	-18			-0,1	-0,3
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	67	67	69	69	69	69	72			1,2	1,2
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	740	792	815	831	852	866	880	7,6	6,7	14,2	14,7
Renta bruta disponible	5.362	5.572	5.689	5.738	5.793	5.846	5.908	3,8	4,1	99,0	98,9
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones ³⁾	60	59	58	58	60	61	63	8,5	17,0	1,0	1,1
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	5.423	5.631	5.747	5.796	5.853	5.907	5.971	3,8	4,2	100,0	100,0
Gasto en consumo	4.669	4.867	4.951	4.996	5.047	5.097	5.147	4,1	3,9	86,2	86,2
Ahorro bruto	754	764	796	800	806	810	825	2,0	5,7	13,8	13,8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	23	20	17	16	13	14	14			0,3	0,2
Formación bruta de capital fijo	553	605	630	636	641	645	645	2,4	0,3	11,0	10,8
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	-1	0	1	2	-1	-2	-4			0,0	-0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	225	179	182	178	179	180	197			3,2	3,3
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Inversión financiera	664	679	696	667	639	573	539	3,3	3,0	12,1	9,0
Efectivo y depósitos	243	284	300	304	318	342	346	6,3	6,3	5,2	5,8
Valores distintos de acciones	-15	101	64	36	65	78	105	5,6	7,8	1,1	1,8
Acciones y otras participaciones	113	-19	0	3	-12	-80	-118	-1,5	-2,1	0,0	-2,0
Acciones cotizadas	2	-16	3	-6	-8	-37	-56	-3,0	-4,4	0,0	-0,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	61	16	12	35	30	22	38	0,9	1,5	0,2	0,6
Participaciones en fondos de inversión	50	-19	-15	-25	-34	-65	-100	-3,8	-5,8	-0,3	-1,7
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	293	286	277	267	252	240	232	5,2	4,9	4,8	3,9
Otros activos financieros ⁶⁾	30	27	56	58	16	-7	-27			1,0	-0,4
Financiación	418	449	475	440	404	346	295	6,0	5,0	8,3	4,9
Préstamos	390	392	369	366	350	309	278	6,0	5,3	6,4	4,7
a corto plazo	16	11	9	9	10	10	13	3,0	3,9	0,2	0,2
a largo plazo	374	381	360	356	340	299	266	6,2	5,4	6,3	4,5
Otros pasivos ⁷⁾	28	57	105	74	54	37	16			1,8	0,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	245	230	222	227	235	227	244	1,9	2,0	3,9	4,1
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	530	533	636	231	-38	-802	-1.133			11,1	-19,0
Balance financiero	saldo a fin de período							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Inversión financiera	16.032	17.267	17.873	17.735	17.834	17.380	17.269	-1,4	-3,4	311,0	289,2
Efectivo y depósitos	5.123	5.403	5.534	5.574	5.726	5.763	5.875	6,2	6,2	96,3	98,4
Valores distintos de acciones	1.222	1.349	1.354	1.363	1.410	1.452	1.458	4,9	7,7	23,6	24,4
Acciones y otras participaciones	4.847	5.312	5.583	5.361	5.225	4.674	4.453	-14,7	-20,2	97,1	74,6
Acciones cotizadas	987	1.179	1.277	1.197	1.124	915	826	-25,6	-35,4	22,2	13,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.221	2.453	2.577	2.477	2.449	2.229	2.147	-12,9	-16,7	44,8	36,0
Participaciones en fondos de inversión	1.638	1.680	1.729	1.687	1.653	1.530	1.480	-9,6	-14,4	30,1	24,8
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.249	4.589	4.748	4.793	4.843	4.836	4.859	3,7	2,3	82,6	81,4
Otros activos financieros ⁶⁾	591	615	654	644	631	655	625			11,4	10,5
Financiación	5.218	5.691	5.907	5.972	6.061	6.151	6.191	5,8	4,8	102,8	103,7
Préstamos	4.694	5.095	5.262	5.334	5.416	5.450	5.512	5,4	4,8	91,6	92,3
a corto plazo	311	318	323	318	325	321	331	1,5	2,5	5,6	5,5
a largo plazo	4.382	4.777	4.939	5.016	5.091	5.129	5.181	5,7	4,9	85,9	86,8
Otros pasivos ⁷⁾	524	596	645	638	645	701	679			11,2	11,4
Riqueza financiera neta	10.814	11.576	11.966	11.764	11.774	11.229	11.077	-4,9	-7,4	208,2	185,5

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 x en el 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) Préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

7) Pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, reservas de fondos de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

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⁾	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Valor añadido bruto (VAB)	4.129	4.319	4.440	4.499	4.555	4.599	4.641	4,0	3,7	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.462	3.621	3.722	3.773	3.819	3.857	3.893	4,1	3,8	83,8	83,9
Renta empresarial neta	1.129	1.197	1.250	1.273	1.286	1.284	1.283	-0,6	-0,2	33,6	33,0
Renta neta disponible	100	70	72	69	63	48	34			1,9	0,9
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-12	-14	-8	-4	-1	0	-1			-0,2	0,0
Ahorro neto	88	56	64	65	61	49	33			1,7	0,9
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	59	69	72	72	64	67	71			1,6	1,5
Consumo de capital fijo	667	698	718	727	736	742	749	3,6	3,5	16,2	16,1
Formación bruta de capital fijo	904	972	1.017	1.034	1.055	1.069	1.081	5,3	4,5	22,9	23,3
Adquisiciones netas de otros activos financieros ³⁾	9	16	12	14	22	26	32			0,3	0,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-98	-165	-175	-184	-216	-237	-260			-3,9	-5,6
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Inversión financiera	713	783	866	849	823	747	625	5,1	4,1	19,5	13,5
Efectivo y depósitos	138	171	204	188	174	120	92	7,3	5,4	4,6	2,0
Valores distintos de acciones	-26	-16	-32	-35	-35	-40	-98	-10,8	-26,4	-0,7	-2,1
Préstamos	143	175	195	216	193	193	195	9,3	9,1	4,4	4,2
Acciones y otras participaciones	253	235	268	280	305	360	375	4,6	4,6	6,0	8,1
Acciones cotizadas	25	33	61	73	113	166	195	9,0	10,3	1,4	4,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	208	197	200	234	250	261	241	4,8	4,2	4,5	5,2
Participaciones en fondos de inversión	20	4	8	-28	-59	-67	-61	-15,1	-13,8	0,2	-1,3
Otros activos financieros ⁵⁾	205	219	230	201	186	114	61			5,2	1,3
Financiación	832	1.000	1.080	1.082	1.096	1.031	932	4,4	3,8	24,3	20,1
Valores distintos de acciones	11	37	48	29	35	36	11	5,2	1,5	1,1	0,2
a corto plazo	14	19	34	26	23	22	10	8,2	3,5	0,8	0,2
a largo plazo	-3	18	14	2	11	15	1	3,4	0,2	0,3	0,0
Préstamos	410	650	674	724	730	730	673	10,6	9,5	15,2	14,5
a corto plazo	141	223	263	268	246	239	215	10,5	9,1	5,9	4,6
a largo plazo	269	426	411	456	485	492	458	10,6	9,7	9,3	9,9
Acciones y otras participaciones	261	230	257	272	248	210	173	1,6	1,3	5,8	3,7
Acciones cotizadas	101	39	68	83	42	22	-13	0,5	-0,3	1,5	-0,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	159	192	188	189	206	188	186	2,2	2,1	4,2	4,0
Reservas de los fondos de pensiones	13	15	8	5	2	0	1	0,1	0,4	0,2	0,0
Otros pasivos ⁶⁾	138	68	92	54	82	55	74			2,1	1,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-119	-216	-214	-233	-273	-284	-307			-4,8	-6,6
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Inversión financiera	12.688	54.648	15.233	15.172	15.432	14.813	14.611	0,3	-4,1	343,1	314,8
Efectivo y depósitos	1.417	5.987	1.689	1.705	1.774	1.747	1.771	6,3	4,8	38,0	38,2
Valores distintos de acciones	389	1.568	371	338	358	354	306	-3,9	-17,5	8,3	6,6
Préstamos	1.844	7.794	2.145	2.191	2.240	2.275	2.329	8,9	8,6	48,3	50,2
Acciones y otras participaciones	6.443	28.419	8.106	7.984	8.017	7.371	7.148	-5,3	-11,8	182,6	154,0
Acciones cotizadas	1.522	6.659	1.902	1.853	1.889	1.697	1.608	-7,5	-15,4	42,8	34,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	4.508	20.073	5.761	5.720	5.754	5.310	5.188	-3,5	-10,0	129,7	111,8
Participaciones en fondos de inversión	412	1.687	443	412	374	364	352	-18,3	-20,6	10,0	7,6
Otros activos financieros ⁵⁾	2.595	10.880	2.922	2.954	3.043	3.066	3.057			65,8	65,9
Financiación	20.175	86.991	24.413	24.394	24.651	23.451	23.270	0,0	-4,7	549,8	501,4
Valores distintos de acciones	671	2.743	726	710	715	721	723	3,9	-0,3	16,3	15,6
a corto plazo	235	996	284	272	274	285	294	8,2	3,5	6,4	6,3
a largo plazo	436	1.747	442	437	441	435	430	1,2	-2,8	10,0	9,3
Préstamos	6.045	25.914	7.117	7.261	7.445	7.606	7.776	10,4	9,3	160,3	167,5
a corto plazo	1.971	8.454	2.373	2.399	2.424	2.478	2.556	9,0	7,7	53,4	55,1
a largo plazo	4.075	17.460	4.745	4.862	5.021	5.128	5.220	11,0	10,0	106,8	112,5
Acciones y otras participaciones	10.924	47.981	13.810	13.627	13.640	12.267	11.855	-6,7	-14,2	311,0	255,4
Acciones cotizadas	3.689	16.601	5.041	4.961	4.981	4.198	3.970	-10,0	-21,2	113,5	85,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	7.235	31.380	8.770	8.666	8.659	8.069	7.885	-4,8	-10,1	197,5	169,9
Reservas de los fondos de pensiones	314	1.292	328	328	328	329	329	0,1	0,4	7,4	7,1
Otros pasivos ⁶⁾	2.220	9.061	2.432	2.469	2.522	2.529	2.587			54,8	55,7

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) 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.

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 $100 \times (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / Ft-4$, 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.

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.

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		
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2007II	2008II	
Renta neta disponible	1.557	1.732	1.805	1.837	1.864	1.879	1.882	3,8	0,5	100,0	100,0
Gasto en consumo	1.657	1.723	1.754	1.770	1.790	1.805	1.827	3,6	4,9	97,1	97,1
Ahorro neto	-99	9	52	67	74	74	55			2,9	2,9
Consumo de capital fijo	152	160	164	165	167	169	170	3,6	3,9	9,1	9,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-59	-71	-72	-71	-72	-73	-75			-4,0	-4,0
Formación bruta de capital fijo	202	211	218	221	227	229	232	4,2	4,9	12,1	12,3
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾	-1	-3	-2	-1	0	1	1			-0,1	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-206	-111	-72	-59	-57	-59	-83			-4,0	-4,4
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2007II	2008II	
Adquisiciones netas de activos financieros	90	58	155	141	81	43	-12	1,5	-0,4	8,6	-0,6
Inversión financiera⁴⁾	70	33	101	92	69	47	-5	2,1	-0,2	5,6	-0,3
Efectivo y depósitos	34	31	76	50	22	32	-14	6,0	-2,2	4,2	-0,7
Valores distintos de acciones	20	31	34	45	34	10	7	4,3	2,8	1,9	0,4
Préstamos	7	-18	-14	-6	8	-1	0	-0,2	0,0	-0,8	0,0
a corto plazo	3	-1	2	2	6	-1	-2	-2,6	-4,2	0,1	-0,1
a largo plazo	4	-17	-16	-8	2	0	2	0,1	0,5	-0,9	0,1
Acciones y otras participaciones	9	-11	4	4	5	5	2	0,5	0,1	0,2	0,1
Acciones cotizadas	-11	-19	-11	-9	-4	-4	-3	-1,1	-0,6	-0,6	-0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9	-5	-1	-4	-6	-4	-6	-0,7	-1,0	-0,1	-0,3
Participaciones en fondos de inversión	11	13	17	16	15	14	10	9,6	7,0	0,9	0,6
Otros activos financieros ⁵⁾	20	25	54	50	12	-3	-7			3,0	-0,4
Pasivos netos contraídos	297	168	227	200	138	103	71	1,5	1,0	12,6	3,7
Financiación⁴⁾	264	128	165	144	125	109	93	1,7	1,5	9,1	5,0
Efectivo y depósitos	25	12	-8	-6	-3	-13	1	-3,9	0,2	-0,4	0,0
Valores distintos de acciones	216	103	162	150	129	133	85	2,7	1,7	9,0	4,5
a corto plazo	-9	-28	47	65	39	35	16	5,7	2,3	2,6	0,8
a largo plazo	224	131	115	86	90	98	69	2,2	1,6	6,3	3,7
Préstamos	24	13	11	0	-1	-10	8	-0,9	0,7	0,6	0,4
a corto plazo	7	5	15	1	18	6	15	4,0	9,6	0,8	0,8
a largo plazo	17	8	-4	-1	-19	-17	-8	-1,8	-0,8	-0,2	-0,4
Otros pasivos ⁶⁾	32	40	62	56	14	-7	-23			3,4	-1,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-206	-111	-72	-59	-57	-59	-83			-4,0	-4,4
Balance financiero	saldos a fin de período						tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible		
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Activos financieros	2.594	2.758	2.997	2.967	2.932	2.861	2.917	1,0	-2,7	166,0	155,0
Inversión financiera⁴⁾	2.059	2.207	2.418	2.388	2.367	2.290	2.345	1,3	-3,0	134,0	124,6
Efectivo y depósitos	481	510	623	579	533	560	606	5,3	-2,7	34,5	32,2
Valores distintos de acciones	210	236	250	267	265	249	255	3,6	1,9	13,8	13,5
Préstamos	386	365	362	364	379	366	369	1,5	2,0	20,0	19,6
a corto plazo	46	42	39	39	49	36	38	-2,0	-3,8	2,2	2,0
a largo plazo	340	323	322	325	331	330	331	1,9	2,7	17,9	17,6
Acciones y otras participaciones	982	1.097	1.184	1.177	1.190	1.115	1.116	-1,2	-5,7	65,6	59,3
Acciones cotizadas	317	386	447	429	442	362	366	-9,4	-18,1	24,7	19,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	552	578	587	598	599	608	605	3,7	3,1	32,5	32,2
Participaciones en fondos de inversión	114	133	150	151	150	144	145	1,3	-3,5	8,3	7,7
Otros activos financieros ⁵⁾	535	551	579	579	565	572	572			32,1	30,4
Pasivos	6.753	6.750	6.800	6.841	6.811	6.897	6.829	1,2	0,4	376,7	362,9
Financiación⁴⁾	6.392	6.371	6.403	6.442	6.399	6.519	6.451	1,4	0,8	354,7	342,9
Efectivo y depósitos	333	346	329	331	253	238	239	-30,3	-27,3	18,2	12,7
Valores distintos de acciones	4.975	4.931	4.984	5.020	4.957	5.092	5.016	2,1	0,6	276,1	266,6
a corto plazo	588	569	665	667	610	656	679	5,5	2,1	36,9	36,1
a largo plazo	4.387	4.362	4.319	4.353	4.346	4.436	4.337	1,6	0,4	239,3	230,5
Préstamos	1.084	1.093	1.090	1.091	1.189	1.189	1.196	7,9	9,7	60,4	63,6
a corto plazo	127	128	160	161	146	164	175	4,0	9,7	8,8	9,3
A largo plazo	957	964	931	929	1.042	1.025	1.021	8,6	9,7	51,6	54,3
Otros pasivos ⁶⁾	361	379	397	399	412	378	378			22,0	20,1
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) ⁷⁾	5.693	5.823	6.011	6.001	5.921	6.041	6.106				

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) De conformidad con las convenciones vigentes, la financiación de las Administraciones Públicas excluye los pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, las acciones y otras participaciones, las reservas de los fondos de pensiones y otras cuentas pendientes de pago, y la inversión financiera de este sector excluye 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 y derivados financieros y acciones no cotizadas y otras participaciones.

7) Deuda de las Administraciones Públicas al 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 interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾		
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Valor añadido bruto (VAB)	365	378	379	383	388	393	397	4,9	4,4	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	324	335	336	339	344	348	353	5,3	5,0	88,6	88,8
Renta empresarial neta	365	411	461	483	502	507	521	5,9	7,6	137,2	147,8
Renta neta disponible	100	105	106	120	128	132	134			31,6	37,9
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-48	-44	-50	-54	-58	-61	-62			-14,8	-17,7
Ahorro neto	100	105	106	120	128	132	134			31,6	37,9
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-13	-7	-6	-6	4	4	4			-1,7	0,9
Consumo de capital fijo	41	43	43	44	44	44	44	1,8	-0,1	11,4	11,2
Formación bruta de capital fijo	40	48	48	48	43	45	48	12,0	29,8	12,7	12,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	0	0	-2	-2	-2	-1	0			-0,5	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	88	93	97	111	134	136	134			25,6	33,7
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres						tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB		
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II	2007II	2008II
Inversión financiera	2.988	3.402	3.984	3.836	3.994	3.624	3.180	9,8	8,3	1049,8	800,9
Efectivo y depósitos	433	782	938	935	833	681	491	15,1	10,5	247,3	123,6
Valores distintos de acciones	728	580	757	668	759	666	602	8,4	7,5	199,6	151,6
a corto plazo	76	91	154	122	122	96	87	14,0	11,9	40,7	22,0
a largo plazo	652	489	603	546	637	570	515	7,9	7,0	158,9	129,6
Préstamos	910	1.206	1.345	1.444	1.470	1.544	1.456	11,8	10,8	354,3	366,7
a corto plazo	173	332	379	359	360	471	447	14,9	13,7	99,9	112,7
a largo plazo	738	874	965	1.086	1.110	1.072	1.009	10,8	9,9	254,4	254,0
Acciones y otras participaciones	610	643	557	484	534	355	271	4,0	2,9	146,9	68,2
Otros activos financieros ⁵⁾	307	191	386	304	398	378	360			101,8	90,7
Financiación	2.900	3.309	3.887	3.725	3.860	3.488	3.046	9,4	7,9	1024,2	767,2
Efectivo y depósitos	990	1.256	1.564	1.548	1.581	1.592	1.380	12,4	10,4	412,0	347,5
Valores distintos de acciones	462	677	750	736	776	605	629	13,3	13,3	197,6	158,3
a corto plazo	44	88	101	127	146	91	88	21,0	19,7	26,5	22,1
a largo plazo	419	589	649	609	630	514	541	12,5	12,6	171,1	136,2
Préstamos	150	171	243	336	369	425	400	28,1	25,6	64,1	100,7
a corto plazo	80	71	177	157	159	202	155	24,1	17,6	46,5	39,2
a largo plazo	70	100	67	179	210	223	244	33,3	36,1	17,6	61,5
Acciones y otras participaciones	657	645	595	476	489	312	183	2,9	1,7	156,7	46,0
Acciones cotizadas	23	47	47	44	49	43	47	2,4	2,6	12,4	11,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	26	137	100	110	240	210	199	8,0	7,5	26,4	50,2
Participaciones en fondos de inversión	608	462	448	323	200	59	-64	0,9	-1,0	117,9	-16,1
Reservas técnicas de seguro	335	335	339	328	307	289	276	5,7	5,3	89,5	69,6
Otros pasivos ⁶⁾	305	225	396	300	338	264	179			104,3	45,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	88	93	97	111	134	136	134			25,6	33,7
Balance financiero	saldos a fin de período						tasas de variación interanual ¹⁾				
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II		
Inversión financiera	31.719	136.665	38.141	38.514	39.349	39.156	39.376	6,1	3,2		
Efectivo y depósitos	3.448	15.581	4.667	4.755	4.792	4.904	4.886	8,8	4,7		
Valores distintos de acciones	7.235	30.082	8.063	8.086	8.268	8.329	8.450	5,6	4,8		
a corto plazo	536	2.368	732	740	756	781	811	13,5	10,8		
a largo plazo	6.699	27.714	7.332	7.345	7.512	7.548	7.640	4,9	4,2		
Préstamos	11.631	49.375	13.450	13.810	14.222	14.566	14.827	11,2	10,2		
a corto plazo	2.760	11.822	3.265	3.300	3.333	3.535	3.621	12,0	10,9		
a largo plazo	8.871	37.553	10.185	10.510	10.889	11.031	11.206	10,9	10,0		
Acciones y otras participaciones	7.396	32.789	9.376	9.197	9.290	8.571	8.322	-4,0	-11,2		
Otros activos financieros ⁵⁾	2.010	8.839	2.585	2.667	2.778	2.786	2.891				
Pasivos	31.925	137.799	38.464	38.589	39.367	39.027	39.115	4,7	1,7		
Efectivo y depósitos	11.291	47.998	13.298	13.469	13.818	14.084	14.352	9,7	7,9		
Valores distintos de acciones	3.696	16.328	4.722	4.796	5.063	5.055	5.248	11,2	11,1		
a corto plazo	322	1.484	446	496	545	516	523	18,9	17,2		
a largo plazo	3.374	14.844	4.275	4.300	4.518	4.539	4.725	10,4	10,5		
Préstamos	1.302	5.533	1.560	1.697	1.772	1.872	1.901	23,9	21,9		
a corto plazo	733	3.000	884	902	932	1.028	1.021	22,1	15,5		
a largo plazo	570	2.533	676	796	841	844	880	26,2	30,2		
Acciones y otras participaciones	8.946	39.405	11.016	10.636	10.623	9.916	9.493	-7,2	-13,8		
Acciones cotizadas	1.372	6.266	1.815	1.624	1.574	1.353	1.082	-23,5	-40,4		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.215	9.855	2.666	2.550	2.682	2.578	2.541	-1,8	-4,7		
Participaciones en fondos de inversión	5.360	23.284	6.535	6.463	6.366	5.985	5.870	-4,9	-10,2		
Reservas técnicas de seguro	4.631	19.491	5.213	5.272	5.340	5.347	5.355	4,5	2,7		
Otros pasivos ⁶⁾	2.059	9.045	2.655	2.718	2.750	2.753	2.766				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \cdot (x_t - x_{t-1}) / x_{t-1}$, 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-1} al nivel del mismo tipo de operación o saldo cuatro trimestres antes.

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

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

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

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

6) Otras cuentas pendientes de pago y pasivos netos contraídos en operaciones con 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⁾	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II
Inversión financiera	373	418	371	336	293	303	272	4,9	4,4
Efectivo y depósitos	24	89	69	75	61	62	51	8,0	6,5
Valores distintos de acciones	151	167	202	192	165	129	124	6,0	5,7
a corto plazo	18	34	38	26	20	8	14	3,1	5,2
a largo plazo	133	134	164	165	145	121	110	6,3	5,8
Préstamos	-4	1	-16	-22	-17	17	17	4,9	5,0
Acciones y otras participaciones	149	119	85	70	74	87	71	3,6	2,9
Acciones cotizadas	33	2	5	3	-1	3	1	0,4	0,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	30	29	20	24	24	43	39	9,0	7,9
Participaciones en fondos de inversión	87	87	60	43	52	41	31	3,6	2,6
Otros activos financieros ²⁾	53	41	31	21	11	9	10		
Financiación	407	408	384	348	324	333	307	5,3	4,8
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	21,5	11,0
Valores distintos de acciones	0	5	4	3	1	1	2	3,7	7,4
Préstamos	17	40	28	22	7	32	18	17,6	9,3
a corto plazo	12	25	23	22	17	42	23	40,5	20,1
a largo plazo	5	16	5	0	-10	-10	-5	-12,6	-7,0
Acciones y otras participaciones	14	11	13	9	1	2	4	0,2	0,6
Acciones cotizadas	6	3	6	3	2	1	1	0,2	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	8	7	7	6	0	1	3	0,2	0,7
Reservas técnicas de seguro	334	332	337	324	305	287	273	5,7	5,3
Otros pasivos ³⁾	41	19	3	-11	9	11	10		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-33	10	-13	-13	-30	-30	-35		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ⁴⁾	
	2005	2006	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007II	2008I	2008II
Inversión financiera	5.471	6.008	6.231	6.262	6.247	6.211	6.156	1,4	-1,2
Efectivo y depósitos	664	753	782	801	811	837	830	7,5	6,2
Valores distintos de acciones	1.992	2.101	2.175	2.213	2.219	2.257	2.279	4,8	4,8
a corto plazo	207	240	267	262	259	261	281	2,8	5,4
a largo plazo	1.785	1.861	1.908	1.951	1.960	1.996	1.998	5,0	4,7
Préstamos	353	350	335	333	328	354	353	5,2	5,4
Acciones y otras participaciones	2.036	2.332	2.452	2.426	2.404	2.272	2.201	-4,2	-10,2
Acciones cotizadas	650	729	776	766	735	664	613	-11,4	-21,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	403	475	494	484	497	479	466	1,2	-5,6
Participaciones en fondos de inversión	983	1.128	1.183	1.176	1.171	1.129	1.123	-1,8	-5,1
Otros activos financieros ²⁾	427	472	487	490	485	490	492		
Financiación	5.615	6.100	6.383	6.404	6.416	6.390	6.382	2,5	0,0
Efectivo y depósitos	2	2	2	2	2	3	2	21,5	11,0
Valores distintos de acciones	21	27	27	26	27	26	27	-3,9	0,3
Préstamos	136	172	191	195	176	210	207	16,5	8,6
a corto plazo	74	94	115	120	110	143	138	39,5	19,7
a largo plazo	62	77	76	75	66	67	69	-13,9	-8,2
Acciones y otras participaciones	630	688	731	698	668	614	582	-12,8	-20,4
Acciones cotizadas	285	318	336	295	277	244	216	-25,0	-35,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	344	369	395	402	390	369	366	-2,3	-7,4
Reservas técnicas de seguro	4.579	4.964	5.158	5.216	5.284	5.290	5.296	4,5	2,7
Otros pasivos ³⁾	247	247	274	267	259	248	267		

Fuente: BCE.

1) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como $100 \cdot (ft + ft - 1 + ft - 2 + ft - 3) / Ft - 4$, 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 pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros.

4) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \cdot (xt - xt - 4) / xt - 4$, 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.