

**CUADRO 1**

**Renta, consumo, ahorro, inversión y capacidad/necesidad de financiación: zona del euro y contribuciones por sector**

*mm de euros*

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
<b>Renta neta disponible:</b>											
Zona del euro	6.607	6.822	7.067	7.145	7.241	7.324	7.416	4,7	5,2	100,0	100,0
Hogares <sup>2)</sup>	4.879	5.030	5.167	5.211	5.266	5.319	5.361	3,9	3,3	73,1	72,3
Sociedades no financieras	123	99	75	57	56	46	44			1,1	0,6
Instituciones financieras	140	137	145	151	156	156	171			2,0	2,3
Administraciones Públicas	1.465	1.555	1.681	1.727	1.762	1.803	1.839	9,1	9,3	23,8	24,8
<b>Gasto en consumo:</b>											
Zona del euro	6.076	6.308	6.503	6.565	6.619	6.669	6.724	3,0	3,4	92,0	90,7
Hogares <sup>2)</sup>	4.485	4.653	4.798	4.843	4.882	4.921	4.961	3,2	3,3	67,9	66,9
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	644	661	673	678	684	687	693	2,2	3,4	9,5	9,3
Transferencias sociales en especie de las AAPP <sup>3)</sup>	947	994	1.032	1.043	1.054	1.061	1.070	2,8	3,6	14,6	14,4
<b>Ahorro neto:</b>											
Zona del euro	531	514	565	581	622	655	692	22,9	27,8	8,0	9,3
Hogares <sup>2)</sup>	450	436	430	430	447	461	464	9,7	4,4	6,1	6,3
Sociedades no financieras	110	87	61	42	42	34	34			0,9	0,5
Instituciones financieras	96	90	97	103	108	105	118			1,4	1,6
Administraciones Públicas	-126	-100	-23	6	24	54	77			-0,3	1,0
<b>Consumo de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.121	1.173	1.212	1.225	1.237	1.248	1.259	3,6	3,7	17,2	17,0
Hogares <sup>2)</sup>	303	318	331	335	339	342	345	4,0	3,2	4,7	4,6
Sociedades no financieras	633	662	681	688	694	700	706	3,3	3,9	9,6	9,5
Instituciones financieras	40	41	43	42	43	43	44	3,8	5,2	0,6	0,6
Administraciones Públicas	145	152	157	159	161	163	164	3,9	3,7	2,2	2,2
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):</b>											
Zona del euro	16	14	14	15	18	17	16			0,2	0,2
Hogares <sup>2)</sup>	19	25	29	32	30	28	21			0,4	0,3
Sociedades no financieras	58	61	66	81	86	86	76			0,9	1,0
Instituciones financieras	-10	-13	-9	-10	-10	-9	-9			-0,1	-0,1
Administraciones Públicas	-51	-60	-72	-88	-88	-87	-71			-1,0	-1,0
<b>Formación bruta de capital fijo:</b>											
Zona del euro	1.600	1.688	1.781	1.814	1.856	1.889	1.918	7,0	6,5	25,2	25,9
Hogares <sup>2)</sup>	524	560	596	608	623	634	641	7,1	4,5	8,4	8,6
Sociedades no financieras	841	889	937	950	973	994	1.012	8,4	7,7	13,3	13,6
Instituciones financieras	44	39	42	43	44	43	43	-8,3	6,0	0,6	0,6
Administraciones Públicas	191	200	206	212	217	218	222	3,0	7,1	2,9	3,0
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>4)</sup>:</b>											
Zona del euro	6	10	37	29	26	27	28			0,5	0,4
Hogares <sup>2)</sup>	3	0	4	4	4	4	4			0,1	0,1
Sociedades no financieras	4	10	32	26	22	23	24			0,5	0,3
Instituciones financieras	0	1	1	1	1	1	1			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-1	-1	-1	-2	-2	-1	-1			0,0	0,0
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:</b>											
Zona del euro	62	2	-27	-22	-7	4	21			-0,4	0,3
Hogares <sup>2)</sup>	246	220	190	186	189	193	185			2,7	2,5
Sociedades no financieras	-43	-89	-161	-165	-174	-197	-220			-2,3	-3,0
Instituciones financieras	81	78	87	90	95	95	108			1,2	1,4
Administraciones Públicas	-222	-207	-143	-132	-118	-87	-51			-2,0	-0,7

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 \times (\text{xt} - \text{xt-4}) / \text{xt-4}$ , donde xt se refiere al nivel de la operación x en el trimestre t, y xt-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**

**Hogares<sup>1)</sup>**

mm de euros

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
	3.779	3.884	4.000	4.037	4.081	4.124	4.163	4,2	4,1	72,0	72,2
Remuneración de los asalariados	1.281	1.329	1.384	1.404	1.425	1.446	1.467	6,0	5,8	24,9	25,4
Excedente bruto de explotación y renta mixta	746	787	817	830	836	846	850			14,7	14,7
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	17	19	5	1	-5	-9	-11			0,1	-0,2
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	65	67	63	63	65	65	66			1,1	1,2
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	705	738	771	789	797	811	830	6,8	10,6	13,9	14,4
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	5.182	5.348	5.498	5.546	5.605	5.661	5.706	3,9	3,3	98,9	98,9
<b>Renta bruta disponible</b>	57	59	62	63	63	63	64	2,2	6,6	1,1	1,1
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones <sup>5)</sup>											
<b>Renta bruta disponible más ajuste<sup>3)</sup></b>	5.239	5.408	5.560	5.609	5.668	5.724	5.770	3,9	3,4	100,0	100,0
<b>Gasto en consumo</b>	4.485	4.653	4.798	4.843	4.882	4.921	4.961	3,2	3,3	86,3	86,0
<b>Ahorro bruto</b>	754	754	761	765	786	803	809	7,6	3,7	13,7	14,0
<b>Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)</b>	19	25	29	32	30	28	21			0,5	0,4
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	524	560	596	608	623	634	641	7,1	4,5	10,7	11,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>4)</sup>	3	0	4	4	4	4	4			0,1	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	246	220	190	186	189	193	185			3,4	3,2
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>5)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
	592	634	614	624	653	642	574	3,9	3,4	11,1	10,0
<b>Inversión financiera</b>	247	238	265	277	274	288	294	5,6	5,7	4,8	5,1
Efectivo y depósitos	74	-3	83	80	73	47	26	3,6	1,9	1,5	0,4
Valores distintos de acciones	-15	116	-25	-29	-1	12	10	0,2	0,2	-0,4	0,2
Acciones y otras participaciones	-47	3	-31	-12	0	-2	-17	-0,2	-1,5	-0,6	-0,3
Acciones cotizadas	33	58	22	11	30	35	55	1,5	2,4	0,4	1,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-1	54	-16	-28	-31	-20	-28	-1,3	-1,7	-0,3	-0,5
Participaciones en fondos de inversión	251	300	298	277	257	255	226	5,8	5,0	5,4	3,9
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	36	-17	-8	19	49	41	18			-0,1	0,3
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	328	378	401	384	411	398	362	7,5	6,7	7,2	6,3
<b>Financiación</b>	312	390	411	391	382	365	362	7,5	7,4	7,4	6,3
Préstamos	8	15	11	12	13	9	9	2,9	2,8	0,2	0,2
a corto plazo	303	375	401	379	370	356	353	7,9	7,7	7,2	6,1
a largo plazo	16	-13	-10	-7	29	33	1			-0,2	0,0
Otros pasivos <sup>7)</sup>	265	257	213	240	242	245	212	2,2	1,9	3,8	3,7
<b>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</b>	300	618	367	479	386	604	200			6,6	3,5
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>2)</sup>		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados <sup>3)</sup>	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
	14.840	16.106	16.830	17.210	17.550	17.772	17.602	7,5	4,6	302,7	305,1
<b>Inversión financiera</b>	4.803	5.061	5.189	5.327	5.345	5.450	5.485	5,6	5,7	93,3	95,1
Efectivo y depósitos	1.279	1.257	1.328	1.320	1.354	1.308	1.325	-0,2	-0,2	23,9	23,0
Valores distintos de acciones	4.192	4.830	5.094	5.260	5.441	5.546	5.300	12,1	4,1	91,6	91,9
Acciones y otras participaciones	833	1.001	1.128	1.194	1.251	1.301	1.212	25,0	7,4	20,3	21,0
Acciones cotizadas	1.880	2.207	2.334	2.419	2.525	2.541	2.423	10,8	3,8	42,0	42,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.480	1.622	1.632	1.647	1.666	1.704	1.666	5,6	2,1	29,3	28,9
Participaciones en fondos de inversión	3.849	4.279	4.518	4.605	4.671	4.747	4.774	7,2	5,7	81,3	82,7
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	717	680	701	698	738	722	718			12,6	12,5
Otros activos financieros <sup>6)</sup>	4.735	5.126	5.413	5.511	5.622	5.709	5.774	7,5	6,7	97,4	100,1
<b>Financiación</b>	4.246	4.630	4.916	5.016	5.099	5.196	5.275	7,5	7,3	88,4	91,4
Préstamos	292	305	307	311	310	316	312	2,1	1,9	5,5	5,4
a corto plazo	3.954	4.325	4.609	4.705	4.789	4.879	4.963	7,8	7,7	82,9	86,0
Otros pasivos <sup>7)</sup>	489	496	497	495	523	514	499			8,9	8,6
<b>Riqueza financiera neta</b>	10.106	10.980	11.416	11.700	11.927	12.063	11.828	7,6	3,6	205,3	205,0

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  $t$  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) Derivados financieros, reservas de fondos de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

**Cuadro 3**  
**Sociedades no financieras**  
*mm de euros*

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>	porcentaje del VAB o (VAN) <sup>2)</sup>
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III		
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>	3.989	4.113	4.240	4.296	4.354	4.410	4.467	5,2	5,3
Valor añadido neto (VAN)	3.357	3.451	3.559	3.608	3.660	3.710	3.761	5,6	5,6
<b>Renta empresarial neta</b>	1.048	1.123	1.155	1.178	1.190	1.200	1.217	3,2	5,7
Renta neta disponible	123	99	75	57	56	46	44		
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-13	-12	-14	-15	-14	-13	-11		
<b>Ahorro neto</b>	110	87	61	42	42	34	34		
Transfencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	58	61	66	81	86	86	76		
Consumo de capital fijo	633	662	681	688	694	700	706	3,3	3,9
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	841	889	937	950	973	994	1.012	8,4	7,7
Adquisiciones netas de otros activos financieros <sup>3)</sup>	4	10	32	26	22	23	24		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-43	-89	-161	-165	-174	-197	-220		
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>	porcentaje del VAB
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III		
<b>Inversión financiera</b>	384	593	664	706	754	777	783	6,2	6,1
Efectivo y depósitos	90	144	144	166	193	193	174	13,3	11,7
Valores distintos de acciones	-56	-23	-12	9	-3	-1	6	-0,2	1,5
Préstamos	66	131	123	147	167	179	198	11,3	12,3
Acciones y otras participaciones	192	223	199	178	196	216	231	3,3	3,3
Acciones cotizadas	94	25	84	33	37	56	66	3,4	3,9
Acciones no cotizadas y otras participaciones	76	177	122	157	159	163	207	3,6	4,3
Participaciones en fondos de inversión	23	21	-6	-12	0	-4	-42	-1,0	-10,3
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	92	119	209	206	201	191	174		
<b>Financiación</b>	446	719	849	925	980	1.026	1.031	5,0	4,9
Valores distintos de acciones	7	3	28	41	44	60	41	8,6	5,8
a corto plazo	10	3	9	25	28	44	34	16,9	12,9
a largo plazo	-2	0	20	16	16	16	7	3,6	1,6
Préstamos	198	385	555	572	591	614	692	10,3	11,4
a corto plazo	30	129	192	192	211	229	248	11,7	12,6
a largo plazo	168	256	362	380	380	385	444	9,6	10,8
Acciones y otras participaciones	192	230	162	197	213	224	229	2,0	2,0
Acciones cotizadas	12	100	38	34	46	66	74	1,7	1,8
Acciones no cotizadas y otras participaciones	180	130	125	163	166	158	155	2,2	2,0
Reservas de los fondos de pensiones	14	13	14	15	14	13	11	4,0	3,4
Otros pasivos <sup>6)</sup>	35	88	90	100	118	115	58		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-62	-126	-185	-219	-226	-249	-248		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>	porcentaje del VAB
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III		
<b>Inversión financiera</b>	10.575	11.944	12.920	13.488	13.887	14.345	14.301	14,4	10,7
Efectivo y depósitos	1.239	1.396	1.491	1.563	1.625	1.670	1.681	15,1	12,7
Valores distintos de acciones	426	388	387	391	377	392	380	-3,8	-1,8
Préstamos	1.399	1.520	1.614	1.680	1.733	1.780	1.824	12,2	13,0
Acciones y otras participaciones	5.211	6.225	6.892	7.245	7.488	7.810	7.689	18,4	11,6
Acciones cotizadas	1.257	1.499	1.692	1.805	1.911	1.993	1.900	20,5	12,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.582	4.313	4.791	5.036	5.161	5.406	5.416	19,0	13,1
Participaciones en fondos de inversión	372	413	410	404	416	411	372	3,7	-9,1
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	2.300	2.415	2.536	2.609	2.664	2.693	2.726		
<b>Financiación</b>	17.425	19.498	20.970	21.903	22.558	23.478	23.449	14,8	11,8
Valores distintos de acciones	668	671	697	699	710	743	733	7,1	5,2
a corto plazo	237	243	261	266	281	305	294	16,8	12,8
a largo plazo	430	428	436	433	429	438	439	1,2	0,6
Préstamos	5.252	5.648	6.082	6.218	6.389	6.609	6.775	10,5	11,4
a corto plazo	1.702	1.841	1.973	2.023	2.087	2.182	2.220	11,8	12,5
a largo plazo	3.550	3.807	4.109	4.195	4.302	4.427	4.555	9,8	10,8
Acciones y otras participaciones	9.172	10.716	11.634	12.349	12.771	13.416	13.201	19,0	13,5
Acciones cotizadas	2.987	3.681	4.077	4.452	4.664	5.061	4.935	28,4	21,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6.185	7.035	7.557	7.898	8.106	8.355	8.267	13,9	9,4
Reservas de los fondos de pensiones	301	314	325	329	332	334	336	4,0	3,4
Otros pasivos <sup>6)</sup>	2.032	2.150	2.231	2.308	2.356	2.377	2.403		

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como  $100 * (xt - xt-4) / xt-4$ , 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  $100 * (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$ , 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, derivados financieros y depósitos.

**CUADRO 4**  
**Administraciones Públicas**  
*mm de euros*

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
Renta neta disponible	1.465	1.555	1.681	1.727	1.762	1.803	1.839	9,1	9,3	100,0	100,0
Gasto en consumo	1.591	1.655	1.705	1.721	1.737	1.748	1.763	2,6	3,5	101,4	95,8
Ahorro neto	-126	-100	-23	6	24	54	77			-1,4	4,2
Consumo de capital fijo	145	152	157	159	161	163	164	3,9	3,7	9,4	8,9
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-51	-60	-72	-88	-88	-87	-71			-4,3	-3,9
Formación bruta de capital fijo	191	200	206	212	217	218	222	3,0	7,1	12,3	12,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros <sup>2)</sup>	-1	-1	-1	-2	-2	-1	-1			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-222	-207	-143	-132	-118	-87	-51			-8,5	-2,8
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>3)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
Adquisiciones netas de activos financieros	42	78	114	34	44	111	90	4,2	3,3	6,8	4,9
<b>Inversión financiera</b>	<b>46</b>	<b>71</b>	<b>61</b>	<b>33</b>	<b>52</b>	<b>95</b>	<b>86</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>4,7</b>
Efectivo y depósitos	19	35	61	35	44	79	51	14,6	9,7	3,6	2,8
Valores distintos de acciones	17	20	13	26	25	30	42	14,2	19,2	0,8	2,3
Préstamos	10	7	-4	-16	-15	-12	-7	-3,2	-1,9	-0,3	-0,4
a corto plazo	0	3	1	1	0	3	3	7,8	8,1	0,1	0,2
a largo plazo	10	4	-6	-18	-15	-15	-10	-4,5	-3,1	-0,3	-0,5
Acciones y otras participaciones	1	9	-9	-12	-2	-3	0	-0,3	0,0	-0,5	0,0
Acciones cotizadas	-20	-11	-21	-19	-8	-11	-7	-3,2	-2,0	-1,2	-0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	9	9	-3	-6	-6	-5	-7	-1,0	-1,3	-0,2	-0,4
Participaciones en fondos de inversión	11	11	14	13	12	13	14	10,7	11,2	0,9	0,8
Otros activos financieros <sup>4)</sup>	-4	7	53	1	-8	16	3			3,2	0,2
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>264</b>	<b>285</b>	<b>257</b>	<b>167</b>	<b>161</b>	<b>198</b>	<b>141</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>15,3</b>	<b>7,7</b>
<b>Financiación</b>	<b>273</b>	<b>263</b>	<b>165</b>	<b>121</b>	<b>133</b>	<b>163</b>	<b>143</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>9,8</b>	<b>7,7</b>
Efectivo y depósitos	25	25	20	13	5	-8	-6	-2,3	-1,7	1,2	-0,3
Valores distintos de acciones	234	215	122	102	112	162	151	3,3	3,0	7,2	8,2
a corto plazo	12	-9	-25	-31	10	44	63	7,3	10,6	-1,5	3,4
a largo plazo	222	224	147	133	102	118	88	2,7	2,0	8,7	4,8
Préstamos	13	23	24	7	17	9	-3	0,8	-0,2	1,4	-0,1
a corto plazo	-3	7	30	5	23	15	2	10,2	1,2	1,8	0,1
a largo plazo	16	16	-6	1	-6	-6	-5	-0,7	-0,5	-0,4	-0,3
Otros pasivos <sup>5)</sup>	-9	22	91	46	28	35	-1			5,4	-0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-222	-207	-143	-132	-118	-87	-51			-8,5	-2,8
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
<b>Activos financieros</b>	<b>2.333</b>	<b>2.555</b>	<b>2.679</b>	<b>2.687</b>	<b>2.758</b>	<b>2.919</b>	<b>2.882</b>	<b>9,7</b>	<b>7,6</b>	<b>159,3</b>	<b>156,6</b>
<b>Inversión financiera</b>	<b>1.822</b>	<b>2.033</b>	<b>2.130</b>	<b>2.164</b>	<b>2.214</b>	<b>2.365</b>	<b>2.329</b>	<b>11,4</b>	<b>9,4</b>	<b>126,7</b>	<b>126,6</b>
Efectivo y depósitos	447	479	527	513	533	624	579	14,8	9,9	31,3	31,5
Valores distintos de acciones	184	205	218	226	231	240	257	12,2	17,8	13,0	14,0
Préstamos	368	378	366	359	355	357	358	-3,6	-2,1	21,7	19,5
a corto plazo	43	46	39	45	39	42	42	7,5	8,4	2,3	2,3
a largo plazo	325	332	327	314	316	315	315	-4,9	-3,4	19,4	17,2
Acciones y otras participaciones	824	970	1.019	1.065	1.094	1.145	1.135	14,9	11,4	60,6	61,7
Acciones cotizadas	223	316	342	380	395	441	423	33,1	23,7	20,3	23,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	514	540	549	552	558	555	562	2,1	2,3	32,7	30,5
Participaciones en fondos de inversión	87	114	128	133	142	148	150	23,1	17,5	7,6	8,2
Otros activos financieros <sup>4)</sup>	511	522	549	524	545	554	553			32,7	30,0
<b>Pasivos</b>	<b>6.386</b>	<b>6.724</b>	<b>6.793</b>	<b>6.710</b>	<b>6.771</b>	<b>6.767</b>	<b>6.805</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2</b>	<b>404,1</b>	<b>369,9</b>
<b>Financiación</b>	<b>6.084</b>	<b>6.373</b>	<b>6.421</b>	<b>6.344</b>	<b>6.399</b>	<b>6.375</b>	<b>6.417</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>381,9</b>	<b>348,9</b>
Efectivo y depósitos	308	332	336	345	341	328	330	-2,3	-1,7	20,0	18,0
Valores distintos de acciones	4.720	4.962	5.000	4.917	4.970	4.967	5.008	0,8	0,2	297,4	272,3
a corto plazo	582	581	590	561	613	656	658	8,7	11,5	35,1	35,8
a largo plazo	4.138	4.381	4.410	4.356	4.357	4.312	4.350	-0,4	-1,4	262,3	236,5
Préstamos	1.056	1.079	1.085	1.082	1.088	1.079	1.078	0,4	-0,6	64,5	58,6
a corto plazo	120	127	160	129	158	160	163	10,3	1,6	9,5	8,8
A largo plazo	936	952	925	953	930	919	916	-1,1	-1,0	55,0	49,8
Otros pasivos <sup>5)</sup>	302	351	372	366	372	393	388			22,1	21,1
<i>Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal)<sup>6)</sup></i>	5.428	5.677	5.870	5.802	5.906	5.989	5.978				

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

4) Otras cuentas pendientes de cobro, 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: el valor nominal y datos consolidados (entre los subsectores de este sector).

**CUADRO 5**  
**Instituciones financieras**  
*mm de euros*

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>		porcentaje del VAB o (VAN <sup>2)</sup>	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
	347	361	370	370	370	371	375	1,8	3,6	100,0	100,0
<b>Valor añadido bruto (VAB)</b>											
Valor añadido neto (VAN)	307	319	327	327	327	328	331	1,5	3,4	88,5	88,3
<b>Renta empresarial neta</b>	319	352	384	399	416	436	454	14,8	20,4	117,2	137,3
Renta neta disponible	96	90	97	103	108	105	118			29,7	35,5
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-44	-47	-48	-48	-48	-50	-53			-14,6	-16,1
<b>Ahorro neto</b>	96	90	97	103	108	105	118			29,7	35,5
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-10	-13	-9	-10	-10	-9	-9			-2,5	-2,5
Consumo de capital fijo	40	41	43	42	43	43	44	3,8	5,2	11,5	11,7
Formación bruta de capital fijo	44	39	42	43	44	43	43	-8,3	6,0	11,2	11,6
<b>Adquisiciones netas de otros activos no financieros<sup>3)</sup></b>	0	1	1	1	1	1	1			0,3	0,3
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</b>	81	78	87	90	95	95	108			23,6	28,7
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual <sup>4)</sup>		porcentaje del VAB	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
	1.946	3.051	3.341	3.478	3.560	4.004	3.792	12,1	11,1	903,2	1012,3
<b>Inversión financiera</b>											
Efectivo y depósitos	335	434	501	757	888	941	952	25,1	24,5	135,5	254,3
Valores distintos de acciones	467	699	638	563	597	749	660	10,1	8,7	172,5	176,3
a corto plazo	101	20	68	93	168	190	146	40,4	29,6	18,3	39,1
a largo plazo	367	679	570	469	429	559	514	8,1	7,2	154,2	137,2
Préstamos	603	890	1.150	1.142	1.193	1.275	1.407	10,6	11,5	310,9	375,7
a corto plazo	90	177	304	313	337	386	373	13,3	12,6	82,1	99,6
a largo plazo	513	713	846	829	856	889	1.034	9,8	11,1	228,8	276,1
Acciones y otras participaciones	386	705	803	783	557	620	453	8,0	5,6	217,2	121,0
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	155	323	248	234	324	419	318			67,2	85,0
<b>Financiación</b>	1.864	2.973	3.254	3.388	3.465	3.909	3.684	11,7	10,7	879,6	983,6
Efectivo y depósitos	713	993	1.129	1.242	1.328	1.556	1.520	13,2	12,6	305,3	405,7
Valores distintos de acciones	299	428	549	632	664	685	681	17,5	17,0	148,5	181,8
a corto plazo	30	42	69	83	90	92	117	26,1	31,4	18,6	31,2
a largo plazo	269	386	480	549	574	593	564	16,7	15,5	129,9	150,6
Préstamos	77	140	162	160	172	224	348	17,1	25,5	43,9	93,0
a corto plazo	12	70	62	64	112	151	163	21,6	22,5	16,9	43,6
a largo plazo	65	70	100	96	60	73	185	11,9	28,9	27,0	49,4
Acciones y otras participaciones	346	757	802	762	655	708	505	7,5	5,1	216,8	134,8
Acciones cotizadas	28	21	39	36	41	44	32	3,1	2,0	10,6	8,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	7	31	149	142	130	41	45	1,7	1,9	40,2	12,1
Participaciones en fondos de inversión	311	705	614	584	484	623	427	11,1	7,3	166,1	114,1
Reservas técnicas de seguro	266	336	336	317	302	300	275	6,2	5,6	90,8	73,3
Otros pasivos <sup>6)</sup>	162	318	275	276	343	436	355			74,3	94,9
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</b>	81	78	87	90	95	95	108			23,6	28,7
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>1)</sup>			
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007II	2007III	2006III	2007III
	27.224	31.441	34.154	35.169	36.392	37.621	38.036	13,9	11,4		
<b>Activos financieros</b>											
Efectivo y depósitos	2.738	3.420	3.888	4.121	4.469	4.633	4.740	23,8	21,9		
Valores distintos de acciones	6.402	7.235	7.592	7.597	7.792	7.998	8,0			5,3	
a corto plazo	428	454	495	536	610	669	643	42,4		29,9	
a largo plazo	5.973	6.780	7.097	7.061	7.183	7.323	7.355	5,7		3,6	
Préstamos	10.535	11.478	12.263	12.550	12.850	13.204	13.564	10,0		10,6	
a corto plazo	2.509	2.739	2.964	3.006	3.128	3.251	3.285	12,0		10,8	
a largo plazo	8.026	8.739	9.299	9.544	9.723	9.952	10.279	9,4		10,5	
Acciones y otras participaciones	5.973	7.315	8.166	8.585	8.799	9.224	9.071	18,3		11,1	
Otros activos financieros <sup>5)</sup>	1.576	1.993	2.245	2.316	2.481	2.569	2.663				
<b>Pasivos</b>	27.342	31.673	34.524	35.612	36.843	38.022	38.175	13,9	10,6		
Efectivo y depósitos	9.948	11.259	12.065	12.398	12.792	13.248	13.397	12,4		11,0	
Valores distintos de acciones	3.133	3.622	4.011	4.213	4.425	4.573	4.643	16,9		15,8	
a corto plazo	268	324	372	399	431	451	492	27,7		32,2	
a largo plazo	2.865	3.298	3.639	3.813	3.994	4.122	4.151	15,8		14,1	
Préstamos	1.114	1.262	1.366	1.423	1.477	1.530	1.700	16,7		24,4	
a corto plazo	612	684	726	747	797	844	884	21,1		21,8	
a largo plazo	502	578	641	677	679	686	816	11,7		27,3	
Acciones y otras participaciones	7.305	8.845	9.904	10.200	10.511	10.850	10.483	15,5		5,8	
Acciones cotizadas	1.039	1.360	1.586	1.682	1.771	1.822	1.623	28,2		2,4	
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.819	2.137	2.454	2.447	2.460	2.508	2.412	6,6		-1,7	
Participaciones en fondos de inversión	4.446	5.348	5.865	6.072	6.279	6.520	6.448	16,0		9,9	
Reservas técnicas de seguro	4.185	4.661	4.935	5.035	5.117	5.196	5.246	7,6		6,3	
Otros pasivos <sup>6)</sup>	1.657	2.024	2.243	2.342	2.522	2.625	2.706				

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  $t$  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) Oro monetario y DÉG, 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 <sup>1)</sup>	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2006III	2007II	2007III
<b>Inversión financiera</b>									
Efectivo y depósitos	266	348	375	377	356	353	309	6,2	5,3
Valores distintos de acciones	50	26	49	65	82	74	78	10,8	11,1
a corto plazo	155	150	136	147	165	191	172	9,3	8,1
a largo plazo	22	20	-9	0	12	26	21	12,2	10,1
Préstamos	133	129	145	147	153	165	150	9,0	7,9
Acciones y otras participaciones	45	137	142	125	89	70	51	3,3	2,3
Acciones cotizadas	13	32	15	17	12	6	3	0,8	0,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-1	18	26	21	13	15	22	3,6	5,0
Participaciones en fondos de inversión	33	87	101	88	64	49	26	5,0	2,6
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	9	38	38	36	29	26	23		
<b>Financiación</b>									
Efectivo y depósitos	276	386	404	383	351	357	316	6,2	5,3
Valores distintos de acciones	0	0	0	0	0	0	0	-5,9	0,9
Préstamos	-2	0	0	4	4	4	3	16,8	14,3
a corto plazo	4	12	37	33	34	44	42	27,9	25,1
a largo plazo	7	8	26	20	24	36	38	39,5	41,0
Acciones y otras participaciones	13	9	11	7	10	12	10	2,0	1,7
Acciones cotizadas	3	6	7	3	5	5	2	2,0	0,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	10	3	4	4	5	6	8	2,1	2,5
Reservas técnicas de seguro	261	335	334	314	300	297	272	6,2	5,6
Otros pasivos <sup>3)</sup>	-1	29	22	25	4	1	-12		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-10	-37	-30	-6	5	-5	-8		
<b>Balance financiero</b>									
	saldos a fin de período							tasas de variación interanual <sup>3)</sup>	
	2004	2005	2006III	2006IV	2007I	2007II	2006III	2007II	2007III
<b>Activos financieros</b>									
Efectivo y depósitos	4.902	5.461	5.843	5.965	6.079	6.176	6.206	9,4	6,2
Valores distintos de acciones	631	659	704	724	752	761	785	11,2	11,5
a corto plazo	1.865	2.021	2.124	2.116	2.156	2.183	2.190	6,1	3,1
a largo plazo	206	212	213	213	227	238	232	11,7	9,0
Préstamos	1.659	1.809	1.911	1.904	1.929	1.945	1.958	5,5	2,4
Acciones y otras participaciones	364	367	376	366	355	358	354	-5,0	-5,9
Acciones cotizadas	1.685	2.012	2.214	2.328	2.379	2.433	2.412	15,2	9,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	575	702	762	831	855	860	853	19,9	12,0
Participaciones en fondos de inversión	337	397	435	457	460	482	480	14,3	10,2
Otros activos financieros <sup>2)</sup>	773	913	1.017	1.040	1.063	1.091	1.080	12,1	6,2
<b>Financiación</b>									
Efectivo y depósitos	4.976	5.595	5.953	6.073	6.191	6.315	6.341	9,2	6,5
Valores distintos de acciones	4	4	4	4	4	4	4	-5,9	0,9
Préstamos	22	22	24	26	26	25	26	19,3	8,3
a corto plazo	120	132	169	165	184	194	199	22,5	18,1
a largo plazo	63	70	93	87	105	120	129	31,7	38,5
Acciones y otras participaciones	57	62	76	78	79	74	71	10,0	-6,8
Acciones cotizadas	463	589	629	645	661	688	652	18,9	3,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	207	286	310	321	328	338	295	23,2	-4,8
Reservas técnicas de seguro	256	303	318	324	332	350	357	15,1	12,0
Otros pasivos <sup>3)</sup>	4.135	4.610	4.883	4.982	5.063	5.142	5.192	7,6	6,3
	233	238	245	251	254	262	268		

Fuente: BCE.

1) Las tasas de crecimiento interanual de las operaciones financieras se calculan como  $100 * (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$ , 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  $100 * (xt - xt-4) / xt-4$ , 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.