

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	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Renta neta disponible:											
Zona del euro	6.602	6.826	7.151	7.247	7.335	7.428	7.518	5,3	4,8	100,0	100,0
Hogares ²⁾	4.881	5.031	5.213	5.267	5.319	5.362	5.415	3,3	4,0	72,9	72,0
Sociedades no financieras	123	106	55	61	56	61	68			0,8	0,9
Instituciones financieras	133	134	155	158	158	169	176			2,2	2,3
Administraciones Públicas	1.464	1.555	1.729	1.761	1.802	1.836	1.858	8,8	4,2	24,2	24,7
Gasto en consumo:											
Zona del euro	6.076	6.308	6.565	6.620	6.671	6.727	6.790	3,4	3,7	91,8	90,3
Hogares ²⁾	4.485	4.652	4.844	4.881	4.920	4.961	5.005	3,3	3,6	67,7	66,6
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	644	661	678	683	687	692	699	3,2	3,4	9,5	9,3
Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾	947	995	1.043	1.055	1.063	1.074	1.085	4,4	4,0	14,6	14,4
Ahorro neto:											
Zona del euro	526	519	586	628	664	701	728	26,8	15,3	8,2	9,7
Hogares ²⁾	453	438	433	449	460	462	471	3,0	7,0	6,1	6,3
Sociedades no financieras	111	94	40	46	45	51	60			0,6	0,8
Instituciones financieras	89	87	107	110	109	118	123			1,5	1,6
Administraciones Públicas	-127	-100	7	23	51	70	74			0,1	1,0
Consumo de capital fijo:											
Zona del euro	1.120	1.172	1.224	1.235	1.246	1.257	1.269	3,4	3,9	17,1	16,9
Hogares ²⁾	304	319	336	339	342	345	347	2,8	3,0	4,7	4,6
Sociedades no financieras	632	660	687	693	699	704	711	3,4	3,9	9,6	9,5
Instituciones financieras	40	40	42	42	42	43	44	5,3	6,5	0,6	0,6
Administraciones Públicas	145	152	160	161	163	165	167	4,1	5,4	2,2	2,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):											
Zona del euro	16	14	16	18	17	16	15			0,2	0,2
Hogares ²⁾	19	25	28	28	26	24	18			0,4	0,2
Sociedades no financieras	64	61	70	72	69	68	67			1,0	0,9
Instituciones financieras	-10	-13	-10	-10	-9	-9	-5			-0,1	-0,1
Administraciones Públicas	-56	-59	-72	-72	-69	-67	-65			-1,0	-0,9
Formación bruta de capital fijo:											
Zona del euro	1.600	1.689	1.815	1.858	1.891	1.919	1.947	6,4	5,6	25,4	25,9
Hogares ²⁾	524	560	608	623	634	641	645	4,6	3,0	8,5	8,6
Sociedades no financieras	841	889	950	974	993	1.011	1.030	7,4	7,8	13,3	13,7
Instituciones financieras	44	39	43	44	43	44	41	4,3	-21,9	0,6	0,5
Administraciones Públicas	191	201	213	217	220	224	230	7,6	8,3	3,0	3,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:											
Zona del euro	8	12	29	27	28	28	35			0,4	0,5
Hogares ²⁾	3	0	4	4	4	4	5			0,1	0,1
Sociedades no financieras	5	12	25	23	24	24	31			0,4	0,4
Instituciones financieras	0	1	1	1	1	1	0			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-1	-1	-2	-1	-1	-1	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:											
Zona del euro	55	3	-18	-3	10	27	30			-0,2	0,4
Hogares ²⁾	249	222	184	188	190	186	186			2,6	2,5
Sociedades no financieras	-40	-86	-179	-186	-204	-211	-222			-2,5	-3,0
Instituciones financieras	74	74	94	97	98	107	121			1,3	1,6
Administraciones Públicas	-228	-207	-117	-103	-74	-56	-54			-1,6	-0,7

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⁾	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Remuneración de los asalariados	3.779	3.884	4.037	4.081	4.123	4.162	4.210	4,0	4,4	71,9	72,3
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.282	1.330	1.405	1.425	1.447	1.468	1.485	5,7	4,8	25,0	25,5
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	747	787	830	835	847	853	859			14,8	14,8
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	17	19	2	-4	-10	-13	-12			0,0	-0,2
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	65	68	64	65	65	66	66			1,1	1,1
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	706	738	789	797	810	828	846	10,1	7,5	14,1	14,5
Renta bruta disponible	5.185	5.350	5.549	5.607	5.662	5.707	5.763	3,3	3,9	98,9	99,0
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones ³⁾	57	59	63	63	61	61	61	-0,4	-1,6	1,1	1,0
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	5.242	5.409	5.612	5.670	5.723	5.768	5.823	3,2	3,9	100,0	100,0
Gasto en consumo	4.485	4.652	4.844	4.881	4.920	4.961	5.005	3,3	3,6	86,3	86,0
Ahorro bruto	757	757	768	788	802	807	818	2,9	5,3	13,7	14,0
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	19	25	28	28	26	24	18			0,5	0,3
Formación bruta de capital fijo	524	560	608	623	634	641	645	4,6	3,0	10,8	11,1
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	3	0	4	4	4	4	5			0,1	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	249	222	184	188	190	186	186			3,3	3,2
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Inversión financiera	599	648	662	661	638	596	545	3,6	3,2	11,8	9,4
Efectivo y depósitos	243	239	277	273	286	291	300	5,6	5,6	4,9	5,2
Valores distintos de acciones	73	-8	90	80	56	31	36	2,4	2,7	1,6	0,6
Acciones y otras participaciones	-11	119	-30	3	7	8	-22	0,2	-0,4	-0,5	-0,4
Acciones cotizadas	-46	3	-14	7	0	-11	-29	-1,0	-2,4	-0,2	-0,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	34	62	14	30	33	52	50	2,3	2,2	0,2	0,9
Participaciones en fondos de inversión	0	53	-30	-33	-25	-32	-43	-2,0	-2,6	-0,5	-0,7
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	252	300	289	276	277	261	250	5,8	5,4	5,2	4,3
Otros activos financieros ⁶⁾	42	-2	35	29	12	4	-19			0,6	-0,3
Financiación	335	406	459	458	427	394	331	7,2	5,9	8,2	5,7
Préstamos	312	391	390	382	365	360	341	7,3	6,8	6,9	5,9
a corto plazo	8	15	12	13	9	9	7	2,8	2,2	0,2	0,1
a largo plazo	303	376	378	369	356	352	334	7,6	7,1	6,7	5,7
Otros pasivos ⁷⁾	23	16	69	76	62	33	-11			1,2	-0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	264	242	203	203	210	202	215	1,8	1,9	3,6	3,7
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	306	564	497	405	611	226	-100			8,9	-1,7
Balance financiero	saldo a fin de período							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Inversión financiera	14.756	15.989	17.146	17.475	17.682	17.530	17.573	4,8	2,5	305,5	301,8
Efectivo y depósitos	4.808	5.068	5.338	5.352	5.455	5.494	5.649	5,7	5,8	95,1	97,0
Valores distintos de acciones	1.284	1.250	1.321	1.349	1.302	1.309	1.315	-0,9	-0,4	23,5	22,6
Acciones y otras participaciones	4.117	4.720	5.165	5.339	5.425	5.188	5.030	4,2	-2,6	92,0	86,4
Acciones cotizadas	835	1.000	1.195	1.252	1.298	1.215	1.129	8,0	-5,5	21,3	19,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.803	2.102	2.330	2.431	2.437	2.321	2.287	4,3	-1,8	41,5	39,3
Participaciones en fondos de inversión	1.479	1.617	1.640	1.656	1.690	1.651	1.615	1,5	-1,6	29,2	27,7
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	3.835	4.265	4.605	4.681	4.767	4.815	4.872	6,5	5,8	82,1	83,7
Otros activos financieros ⁶⁾	712	686	718	754	733	724	708			12,8	12,2
Financiación	4.706	5.133	5.590	5.678	5.759	5.826	5.903	6,9	5,6	99,6	101,4
Préstamos	4.248	4.634	5.019	5.079	5.170	5.245	5.329	6,6	6,2	89,4	91,5
a corto plazo	292	305	311	308	314	309	315	0,9	1,1	5,5	5,4
a largo plazo	3.956	4.329	4.707	4.771	4.856	4.936	5.014	6,9	6,5	83,9	86,1
Otros pasivos ⁷⁾	459	499	572	599	589	581	574			10,2	9,9
Riqueza financiera neta	10.049	10.856	11.556	11.796	11.922	11.704	11.671	3,8	1,0	205,9	200,4

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 $100 \times (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, 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.

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

6) Préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

7) Pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, 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⁾	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Valor añadido bruto (VAB)	3.989	4.114	4.295	4.354	4.412	4.468	4.519	5,2	4,5	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	3.357	3.453	3.608	3.661	3.714	3.763	3.808	5,5	4,7	84,0	84,3
Renta empresarial neta	1.048	1.129	1.178	1.196	1.208	1.230	1.246	7,2	5,8	32,6	32,7
Renta neta disponible	123	106	55	61	56	61	68			1,5	1,8
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-13	-12	-15	-14	-12	-10	-8			-0,4	-0,2
Ahorro neto	111	94	40	46	45	51	60			1,1	1,6
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	64	61	70	72	69	68	67			1,6	1,5
Consumo de capital fijo	632	660	687	693	699	704	711	3,4	3,9	16,0	15,7
Formación bruta de capital fijo	841	889	950	974	993	1.011	1.030	7,4	7,8	22,1	22,8
Adquisiciones netas de otros activos financieros ³⁾	5	12	25	23	24	24	31			0,6	0,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-40	-86	-179	-186	-204	-211	-222			-4,2	-4,9
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Inversión financiera	415	686	733	788	818	833	808	6,3	5,9	17,1	17,9
Efectivo y depósitos	94	148	172	192	199	178	146	11,9	9,3	4,0	3,2
Valores distintos de acciones	-55	-25	-14	-26	-24	-13	-10	-3,5	-2,6	-0,3	-0,2
Préstamos	81	131	163	178	195	209	193	11,7	10,4	3,8	4,3
Acciones y otras participaciones	196	237	211	217	230	234	277	3,4	3,8	4,9	6,1
Acciones cotizadas	96	26	33	29	50	61	114	3,6	6,5	0,8	2,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	76	191	177	181	179	214	233	4,5	4,6	4,1	5,1
Participaciones en fondos de inversión	23	20	1	7	2	-41	-70	-9,5	-16,4	0,0	-1,6
Otros activos financieros ⁵⁾	99	194	201	227	217	225	201			4,7	4,5
Financiación	470	793	931	989	1.042	1.059	1.059	5,0	4,8	21,7	23,4
Valores distintos de acciones	7	12	40	39	54	37	49	5,4	7,2	0,9	1,1
a corto plazo	9	13	20	20	37	28	29	11,3	11,7	0,5	0,6
a largo plazo	-2	0	20	19	16	9	20	2,1	4,6	0,5	0,4
Préstamos	214	397	603	607	629	702	722	11,2	11,3	14,0	16,0
a corto plazo	30	124	195	216	236	247	228	12,6	11,3	4,5	5,0
a largo plazo	185	273	408	391	393	455	494	10,6	11,3	9,5	10,9
Acciones y otras participaciones	197	257	224	246	256	260	231	2,3	1,9	5,2	5,1
Acciones cotizadas	12	100	36	56	74	81	44	2,0	1,0	0,8	1,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	185	157	188	190	182	179	187	2,4	2,4	4,4	4,1
Reservas de los fondos de pensiones	14	13	15	14	13	11	9	3,3	2,8	0,3	0,2
Otros pasivos ⁶⁾	38	114	49	82	90	49	47			1,1	1,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-55	-107	-198	-200	-225	-227	-251			-4,6	-5,6
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Inversión financiera	10.867	12.159	13.702	14.167	14.629	14.616	14.877	11,4	8,6	319,0	329,2
Efectivo y depósitos	1.240	1.401	1.567	1.627	1.674	1.686	1.735	12,8	10,7	36,5	38,4
Valores distintos de acciones	441	398	373	362	365	346	362	-7,7	-2,9	8,7	8,0
Préstamos	1.537	1.675	1.851	1.926	1.980	2.016	2.071	13,1	11,9	43,1	45,8
Acciones y otras participaciones	5.355	6.197	7.236	7.513	7.843	7.752	7.841	12,8	8,4	168,5	173,5
Acciones cotizadas	1.279	1.498	1.772	1.882	1.966	1.920	1.961	15,1	10,7	41,2	43,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	3.702	4.283	5.036	5.195	5.445	5.435	5.521	13,8	9,6	117,2	122,2
Participaciones en fondos de inversión	374	416	429	437	433	397	359	-7,2	-16,3	10,0	8,0
Otros activos financieros ⁵⁾	2.294	2.489	2.675	2.739	2.767	2.816	2.867			62,3	63,5
Financiación	17.615	19.531	21.971	22.633	23.545	23.570	23.886	12,3	8,7	511,6	528,6
Valores distintos de acciones	651	669	691	698	730	722	734	4,4	6,3	16,1	16,2
a corto plazo	220	235	251	264	288	276	281	10,9	11,9	5,9	6,2
a largo plazo	430	434	439	434	443	446	453	0,7	3,1	10,2	10,0
Préstamos	5.393	5.806	6.403	6.559	6.773	6.932	7.115	10,8	11,1	149,1	157,4
a corto plazo	1.703	1.831	2.016	2.080	2.172	2.202	2.225	12,1	10,4	46,9	49,2
a largo plazo	3.690	3.975	4.388	4.479	4.600	4.730	4.890	10,2	11,4	102,2	108,2
Acciones y otras participaciones	9.217	10.539	12.230	12.685	13.316	13.150	13.215	14,6	8,1	284,8	292,5
Acciones cotizadas	2.987	3.681	4.451	4.685	5.061	4.978	4.969	22,1	11,6	103,6	110,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6.230	6.859	7.778	8.000	8.255	8.172	8.246	10,5	6,0	181,1	182,5
Reservas de los fondos de pensiones	301	314	329	332	334	336	338	3,3	2,8	7,7	7,5
Otros pasivos ⁶⁾	2.054	2.203	2.319	2.359	2.392	2.432	2.484			54,0	55,0

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	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Renta neta disponible	1.464	1.555	1.729	1.761	1.802	1.836	1.858	8,8	4,2	100,0	100,0
Gasto en consumo	1.591	1.655	1.722	1.738	1.750	1.766	1.784	3,9	3,8	99,6	96,0
Ahorro neto	-127	-100	7	23	51	70	74			0,4	4,0
Consumo de capital fijo	145	152	160	161	163	165	167	4,1	5,4	9,2	9,0
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-56	-59	-72	-72	-69	-67	-65			-4,2	-3,5
Formación bruta de capital fijo	191	201	213	217	220	224	230	7,6	8,3	12,3	12,4
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ²⁾	-1	-1	-2	-1	-1	-1	0			-0,1	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-228	-207	-117	-103	-74	-56	-54			-6,7	-2,9
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Adquisiciones netas de activos financieros	41	88	47	79	142	129	82	4,9	3,0	2,7	4,4
Inversión financiera ⁴⁾	46	72	36	57	101	94	72	4,4	3,3	2,1	3,9
Efectivo y depósitos	19	35	35	43	80	52	24	9,9	4,6	2,0	1,3
Valores distintos de acciones	16	20	31	29	34	44	34	19,6	14,5	1,8	1,8
Préstamos	10	8	-18	-17	-14	-9	7	-2,4	1,8	-1,0	0,4
a corto plazo	0	3	0	-1	2	3	7	8,3	16,1	0,0	0,4
a largo plazo	10	4	-18	-16	-17	-12	0	-3,6	-0,1	-1,0	0,0
Acciones y otras participaciones	1	10	-12	2	1	7	8	0,7	0,7	-0,7	0,4
Acciones cotizadas	-22	-11	-19	-8	-11	-9	-4	-2,5	-1,0	-1,1	-0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	12	10	-6	-4	-2	2	-2	0,3	-0,3	-0,4	-0,1
Participaciones en fondos de inversión	12	11	13	15	15	14	13	11,3	10,0	0,7	0,7
Otros activos financieros ⁵⁾	-5	15	11	22	41	35	10			0,7	0,6
Pasivos netos contraídos	269	294	164	182	216	185	136	2,7	2,0	9,5	7,3
Financiación ⁴⁾	272	262	123	134	164	141	124	2,2	2,0	7,1	6,7
Efectivo y depósitos	25	25	13	4	-8	-6	-3	-1,7	-0,8	0,7	-0,1
Valores distintos de acciones	233	215	103	112	162	150	129	3,0	2,6	5,9	6,9
a corto plazo	12	-9	-28	14	47	65	40	11,0	7,2	-1,6	2,2
a largo plazo	222	223	131	98	114	85	88	1,9	2,0	7,6	4,8
Préstamos	14	23	8	19	10	-3	-2	-0,3	-0,2	0,5	-0,1
a corto plazo	-3	7	4	22	14	1	13	0,8	10,2	0,3	0,7
a largo plazo	16	16	4	-4	-4	-4	-15	-0,5	-1,6	0,2	-0,8
Otros pasivos ⁶⁾	-3	32	41	48	52	44	12			2,3	0,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-228	-207	-117	-103	-74	-56	-54			-6,7	-2,9
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Activos financieros	2.328	2.552	2.709	2.779	2.938	2.904	2.884	9,2	6,5	156,7	155,2
Inversión financiera ⁴⁾	1.818	2.020	2.168	2.218	2.370	2.342	2.331	9,8	7,5	125,4	125,5
Efectivo y depósitos	447	479	512	533	624	580	537	10,2	4,9	29,6	28,9
Valores distintos de acciones	184	205	231	236	245	261	260	17,1	12,7	13,4	14,0
Préstamos	378	386	365	361	362	363	378	-2,6	3,6	21,1	20,3
a corto plazo	43	46	43	37	40	41	50	9,3	17,2	2,5	2,7
a largo plazo	335	340	322	323	321	322	328	-3,9	1,8	18,6	17,7
Acciones y otras participaciones	809	951	1.060	1.089	1.140	1.138	1.155	12,6	9,0	61,3	62,2
Acciones cotizadas	223	316	385	398	445	427	439	23,8	14,2	22,2	23,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	499	521	543	548	546	561	568	4,1	4,6	31,4	30,6
Participaciones en fondos de inversión	88	114	132	142	149	150	148	18,0	12,0	7,7	8,0
Otros activos financieros ⁵⁾	509	531	541	561	568	563	553			31,3	29,7
Pasivos	6.394	6.732	6.729	6.786	6.781	6.811	6.778	0,7	0,7	389,3	364,8
Financiación ⁴⁾	6.085	6.374	6.344	6.405	6.381	6.418	6.360	-0,1	0,2	367,0	342,2
Efectivo y depósitos	310	333	346	342	329	331	253	-1,7	-26,8	20,0	13,6
Valores distintos de acciones	4.720	4.962	4.916	4.970	4.968	5.005	4.929	0,1	0,3	284,4	265,3
a corto plazo	582	581	563	616	659	661	606	11,8	7,6	32,6	32,6
a largo plazo	4.137	4.381	4.353	4.355	4.309	4.343	4.324	-1,5	-0,7	251,8	232,7
Préstamos	1.056	1.079	1.083	1.093	1.084	1.082	1.177	-0,4	8,7	62,6	63,3
a corto plazo	120	127	128	157	159	161	141	0,9	10,1	7,4	7,6
A largo plazo	936	952	955	936	925	920	1.037	-0,6	8,5	55,3	55,8
Otros pasivos ⁶⁾	309	358	385	381	400	394	418			22,3	22,5
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) ⁷⁾	5.429	5.678	5.803	5.912	5.995	5.983	5.899				

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) 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: 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 interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Valor añadido bruto (VAB)	347	361	371	371	372	377	383	5,4	6,6	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	308	320	329	329	330	334	340	5,4	6,6	88,8	88,6
Renta empresarial neta	315	352	397	412	431	447	457	17,5	10,6	120,6	134,5
Renta neta disponible	89	87	107	110	109	118	123			32,4	36,3
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-44	-47	-48	-48	-49	-51	-53			-14,5	-15,5
Ahorro neto	89	87	107	110	109	118	123			32,4	36,3
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-10	-13	-10	-10	-9	-9	-5			-2,8	-1,2
Consumo de capital fijo	40	40	42	42	42	43	44	5,3	6,5	11,2	11,4
Formación bruta de capital fijo	44	39	43	44	43	44	41	4,3	-21,9	11,7	10,7
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	0	1	1	1	1	1	0			0,2	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	74	74	94	97	98	107	121			25,3	31,4
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV	2006IV	2007IV
Inversión financiera	1.890	2.935	3.302	3.448	3.847	3.729	3.829	10,9	10,9	891,0	998,9
Efectivo y depósitos	336	433	756	885	934	944	854	24,3	20,7	203,9	222,7
Valores distintos de acciones	458	709	575	614	773	691	818	9,1	10,8	155,1	213,4
a corto plazo	101	24	114	181	199	158	137	31,1	25,9	30,7	35,8
a largo plazo	358	684	461	433	574	533	681	7,5	9,6	124,4	177,7
Préstamos	603	893	1.138	1.184	1.262	1.398	1.426	11,4	11,4	307,1	371,9
a corto plazo	90	177	309	329	373	370	389	12,5	13,0	83,5	101,4
a largo plazo	513	715	829	855	889	1.028	1.037	11,0	10,9	223,6	270,5
Acciones y otras participaciones	344	614	638	469	476	391	412	4,8	4,8	172,2	107,4
Otros activos financieros ⁵⁾	150	287	195	297	402	305	320			52,7	83,4
Financiación	1.816	2.860	3.208	3.351	3.749	3.621	3.708	10,5	10,4	865,7	967,4
Efectivo y depósitos	713	993	1.246	1.344	1.574	1.542	1.571	12,8	12,7	336,2	409,8
Valores distintos de acciones	298	428	636	665	702	703	769	17,6	18,3	171,5	200,7
a corto plazo	30	41	83	88	96	126	147	34,4	37,6	22,4	38,3
a largo plazo	268	387	553	577	606	577	623	15,9	16,3	149,1	162,5
Préstamos	77	144	159	163	208	334	349	24,4	24,6	42,9	91,0
a corto plazo	12	75	59	101	134	148	148	20,5	19,9	15,9	38,6
a largo plazo	65	68	100	62	74	186	201	28,8	29,7	26,9	52,4
Acciones y otras participaciones	313	654	601	537	526	405	425	4,1	4,2	162,0	110,9
Acciones cotizadas	28	20	36	42	44	41	51	2,6	3,0	9,6	13,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	10	29	112	104	44	49	179	2,0	7,5	30,2	46,7
Participaciones en fondos de inversión	275	604	453	391	438	316	195	5,4	3,2	122,3	50,8
Reservas técnicas de seguro	267	336	347	342	344	327	302	6,6	6,0	93,5	78,9
Otros pasivos ⁶⁾	147	306	220	299	395	311	292			59,5	76,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	74	74	94	97	98	107	121			25,3	31,4
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾			
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV		
Inversión financiera	27.254	31.430	35.092	36.329	37.566	37.946	38.629	11,3	10,1		
Efectivo y depósitos	2.739	3.421	4.123	4.467	4.625	4.732	4.769	21,7	15,7		
Valores distintos de acciones	6.411	7.262	7.587	7.798	7.998	8.035	8.218	5,5	8,3		
a corto plazo	444	469	530	602	655	642	664	26,2	25,3		
a largo plazo	5.967	6.792	7.057	7.196	7.343	7.392	7.554	4,0	7,0		
Préstamos	10.533	11.474	12.543	12.844	13.182	13.543	13.923	10,5	11,0		
a corto plazo	2.509	2.731	2.995	3.115	3.233	3.275	3.309	10,9	10,5		
a largo plazo	8.024	8.743	9.548	9.730	9.949	10.268	10.614	10,3	11,2		
Acciones y otras participaciones	5.955	7.278	8.518	8.747	9.192	8.994	9.035	11,0	6,1		
Otros activos financieros ⁵⁾	1.616	1.995	2.320	2.473	2.568	2.643	2.685				
Pasivos	27.326	31.648	35.556	36.820	38.018	38.130	38.820	10,6	9,2		
Efectivo y depósitos	9.948	11.259	12.402	12.797	13.256	13.409	13.750	11,1	10,9		
Valores distintos de acciones	3.134	3.611	4.204	4.415	4.567	4.648	4.923	16,0	17,1		
a corto plazo	268	315	390	421	433	486	534	32,2	37,1		
a largo plazo	2.866	3.296	3.814	3.995	4.134	4.162	4.389	14,4	15,1		
Préstamos	1.115	1.262	1.420	1.459	1.508	1.667	1.726	21,9	21,5		
a corto plazo	612	684	744	783	822	860	879	19,0	18,2		
a largo plazo	503	578	676	676	687	807	846	25,2	25,2		
Acciones y otras participaciones	7.285	8.834	10.151	10.472	10.833	10.435	10.395	5,9	2,4		
Acciones cotizadas	1.039	1.359	1.678	1.768	1.819	1.591	1.540	0,4	-8,2		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.799	2.126	2.403	2.428	2.490	2.392	2.494	-0,8	3,8		
Participaciones en fondos de inversión	4.447	5.349	6.070	6.277	6.524	6.451	6.360	10,0	4,8		
Reservas técnicas de seguro	4.171	4.647	5.050	5.148	5.248	5.307	5.387	7,3	6,7		
Otros pasivos ⁶⁾	1.673	2.035	2.330	2.529	2.605	2.664	2.640				

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) 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⁾	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV
Inversión financiera	268	357	414	400	391	349	334	6,0	5,6
Efectivo y depósitos	51	24	64	80	68	71	61	10,1	8,4
Valores distintos de acciones	155	149	166	193	214	196	195	9,2	9,3
a corto plazo	22	16	33	38	42	28	22	12,0	9,4
a largo plazo	133	133	133	155	172	168	172	8,9	9,2
Préstamos	7	-3	-1	-18	-17	-23	-17	-6,3	-4,8
Acciones y otras participaciones	46	139	139	105	89	72	78	3,3	3,4
Acciones cotizadas	13	32	19	15	8	7	9	0,9	1,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	0	20	28	21	23	29	31	7,0	7,0
Participaciones en fondos de inversión	33	88	92	70	57	36	39	3,5	3,7
Otros activos financieros ²⁾	9	47	45	41	38	33	17		
Financiación	276	395	406	382	391	352	339	5,9	5,6
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	7,1	8,8
Valores distintos de acciones	-2	0	5	5	4	3	1	13,6	5,1
Préstamos	5	18	33	20	26	22	9	12,9	5,8
a corto plazo	7	14	16	10	20	22	20	24,6	23,5
a largo plazo	-3	5	17	10	5	0	-10	-0,2	-13,5
Acciones y otras participaciones	14	10	9	11	12	11	12	1,6	1,8
Acciones cotizadas	3	6	3	5	6	3	2	0,9	0,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	11	4	5	6	6	8	10	2,2	2,9
Reservas técnicas de seguro	262	335	344	340	341	324	302	6,6	6,0
Otros pasivos ³⁾	-3	32	15	6	7	-8	14		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-8	-38	8	18	1	-3	-5		
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ⁴⁾	
	2004	2005	2006IV	2007I	2007II	2007III	2007IV	2007III	2007IV
Inversión financiera	4.871	5.429	5.956	6.077	6.191	6.221	6.246	6,7	4,9
Efectivo y depósitos	631	658	725	751	754	776	781	10,4	7,7
Valores distintos de acciones	1.835	2.003	2.104	2.157	2.184	2.218	2.252	4,5	7,0
a corto plazo	189	205	237	253	267	262	259	10,7	9,5
a largo plazo	1.646	1.798	1.867	1.904	1.917	1.956	1.993	3,7	6,7
Préstamos	364	360	354	337	339	335	331	-8,3	-6,5
Acciones y otras participaciones	1.682	1.997	2.313	2.362	2.440	2.415	2.409	9,7	4,2
Acciones cotizadas	575	704	827	847	874	860	844	12,3	2,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	334	378	444	447	468	464	482	12,4	8,5
Participaciones en fondos de inversión	773	916	1.042	1.067	1.098	1.090	1.084	6,6	4,0
Otros activos financieros ²⁾	360	410	460	470	474	478	473		
Financiación	4.980	5.610	6.103	6.234	6.378	6.413	6.452	7,0	5,7
Efectivo y depósitos	4	4	4	4	5	5	4	7,1	8,8
Valores distintos de acciones	23	22	27	27	26	26	27	7,5	0,1
Préstamos	120	132	161	167	178	184	166	8,2	3,3
a corto plazo	63	70	84	92	104	111	100	23,4	20,2
a largo plazo	57	62	77	76	74	73	66	-8,8	-15,0
Acciones y otras participaciones	481	615	668	684	711	678	662	3,6	-0,9
Acciones cotizadas	207	287	318	326	336	295	276	-4,8	-13,1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	274	328	350	358	375	382	385	11,1	10,1
Reservas técnicas de seguro	4.121	4.596	4.997	5.094	5.194	5.253	5.333	7,3	6,7
Otros pasivos ³⁾	231	241	246	257	264	268	259		

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.