

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	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
Renta neta disponible:											
Zona del euro	6.851	7.178	7.273	7.362	7.455	7.543	7.605	4,6	3,4	100,0	100,0
Hogares ²⁾	5.044	5.233	5.288	5.342	5.387	5.440	5.487	3,9	3,6	72,7	72,1
Sociedades no financieras	108	65	71	67	71	75	70			1,0	0,9
Instituciones financieras	141	148	152	149	161	166	171			2,1	2,3
Administraciones Públicas	1.558	1.731	1.763	1.803	1.836	1.863	1.877	5,1	3,5	24,2	24,7
Gasto en consumo:											
Zona del euro	6.329	6.589	6.646	6.701	6.760	6.826	6.893	3,8	4,1	91,4	90,6
Hogares ²⁾	4.670	4.865	4.905	4.947	4.989	5.036	5.089	3,8	4,3	67,4	66,9
Consumo colectivo de las Administraciones Públicas	668	683	688	692	699	705	711	3,4	3,7	9,5	9,4
Transferencias sociales en especie de las AAPP ³⁾	991	1.041	1.053	1.061	1.072	1.084	1.093	4,3	3,3	14,5	14,4
Ahorro neto:											
Zona del euro	523	589	628	662	695	717	712	12,6	-2,8	8,6	9,4
Hogares ²⁾	434	430	445	456	458	464	460	5,4	-4,4	6,1	6,0
Sociedades no financieras	97	51	57	56	62	66	64			0,8	0,8
Instituciones financieras	93	101	104	100	110	113	116			1,4	1,5
Administraciones Públicas	-101	7	22	50	65	73	73			0,3	1,0
Consumo de capital fijo:											
Zona del euro	1.174	1.228	1.242	1.255	1.268	1.282	1.294	4,3	3,9	17,1	17,0
Hogares ²⁾	320	336	341	345	348	351	354	3,6	3,8	4,7	4,7
Sociedades no financieras	662	690	697	704	712	720	727	4,6	4,1	9,6	9,6
Instituciones financieras	41	42	42	43	43	44	44	6,6	1,0	0,6	0,6
Administraciones Públicas	152	160	162	164	165	167	169	4,3	3,8	2,2	2,2
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar):											
Zona del euro	14	15	18	17	16	17	17			0,2	0,2
Hogares ²⁾	24	26	25	23	20	14	13			0,3	0,2
Sociedades no financieras	60	70	73	73	74	73	75			1,0	1,0
Instituciones financieras	-13	-8	-9	-8	-8	-4	-4			-0,1	0,0
Administraciones Públicas	-58	-72	-72	-71	-70	-67	-67			-1,0	-0,9
Formación bruta de capital fijo:											
Zona del euro	1.696	1.826	1.871	1.904	1.933	1.961	1.979	5,7	3,9	25,7	26,0
Hogares ²⁾	559	609	625	636	643	649	652	3,6	2,0	8,6	8,6
Sociedades no financieras	897	960	985	1.005	1.023	1.043	1.054	8,1	4,4	13,5	13,9
Instituciones financieras	39	45	46	45	45	42	43	-25,1	11,3	0,6	0,6
Administraciones Públicas	201	212	215	218	222	227	230	7,8	5,4	3,0	3,0
Adquisiciones netas de otros activos no financieros⁴⁾:											
Zona del euro	11	24	21	19	20	25	28			0,3	0,4
Hogares ²⁾	0	5	5	5	4	3				0,1	0,0
Sociedades no financieras	12	21	17	14	15	21	25			0,2	0,3
Instituciones financieras	1	0	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Administraciones Públicas	-1	-2	-2	-1	-1	0	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación:											
Zona del euro	3	-17	-4	11	28	30	17			-0,1	0,2
Hogares ²⁾	218	178	181	182	178	176	172			2,5	2,3
Sociedades no financieras	-90	-170	-174	-186	-191	-204	-213			-2,4	-2,8
Instituciones financieras	81	89	92	90	100	111	113			1,3	1,5
Administraciones Públicas	-207	-114	-103	-75	-60	-54	-55			-1,4	-0,7

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 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
Hogares¹⁾
mm de euros

Operaciones no financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
Remuneración de los asalariados	3.895	4.052	4.096	4.138	4.179	4.229	4.274	4,6	4,6	72,0	72,4
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.334	1.409	1.431	1.455	1.477	1.495	1.514	4,9	5,2	25,2	25,6
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	787	832	837	847	851	858	861			14,7	14,6
Prestaciones y cotizaciones sociales netas (a cobrar - a pagar)	18	2	-2	-8	-10	-10	-15			0,0	-0,2
Otras transferencias corrientes (a cobrar - a pagar)	68	65	67	68	68	69	69			1,2	1,2
Impuestos (sobre la renta y sobre el patrimonio) (-)	739	792	800	814	831	850	863	8,6	6,7	14,1	14,6
Renta bruta disponible	5.363	5.569	5.629	5.687	5.734	5.790	5.841	3,9	3,6	98,9	98,9
+ Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones ³⁾	60	62	62	60	61	61	62	3,4	7,6	1,1	1,1
Renta bruta disponible más ajuste³⁾	5.423	5.631	5.691	5.747	5.795	5.851	5.903	3,9	3,6	100,0	100,0
Gasto en consumo	4.670	4.865	4.905	4.947	4.989	5.036	5.089	3,8	4,3	86,2	86,2
Ahorro bruto	753	766	786	800	806	815	814	4,6	-0,6	13,8	13,8
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	24	26	25	23	20	14	13			0,4	0,2
Formación bruta de capital fijo	559	609	625	636	643	649	652	3,6	2,0	11,0	11,0
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ⁴⁾	0	5	5	5	5	4	3			0,1	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	218	178	181	182	178	176	172			3,2	2,9
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁵⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
Inversión financiera	647	652	656	645	612	577	535	3,4	3,1	11,5	9,1
Efectivo y depósitos	240	289	282	294	297	313	350	5,8	6,5	5,0	5,9
Valores distintos de acciones	-13	93	84	60	36	61	74	4,7	5,5	1,5	1,2
Acciones y otras participaciones	119	-38	-19	-18	-15	-31	-102	-0,6	-1,9	-0,3	-1,7
Acciones cotizadas	3	-12	10	5	-6	-9	-39	-0,8	-3,1	0,2	-0,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	64	3	7	4	28	19	12	0,8	0,5	0,1	0,2
Participaciones en fondos de inversión	52	-29	-35	-28	-37	-41	-75	-2,5	-4,6	-0,6	-1,3
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	294	291	282	282	271	256	233	5,6	5,0	5,0	4,0
Otros activos financieros ⁶⁾	7	17	26	27	23	-22	-20			0,5	-0,3
Financiación	414	441	443	423	387	343	318	6,1	5,6	7,8	5,4
Préstamos	393	391	385	366	362	344	304	6,8	6,0	6,8	5,1
a corto plazo	17	12	13	9	9	7	7	2,3	2,2	0,2	0,1
a largo plazo	376	379	372	357	353	337	297	7,1	6,2	6,5	5,0
Otros pasivos ⁷⁾	21	50	58	57	25	-1	14			1,0	0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	233	211	213	222	225	234	217	2,0	1,8	3,7	3,7
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	543	509	420	644	259	-38	-777			7,4	-13,2
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ²⁾		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados ³⁾	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
Inversión financiera	15.978	17.143	17.472	17.722	17.587	17.664	17.228	3,0	-1,4	307,0	291,9
Efectivo y depósitos	5.087	5.375	5.390	5.496	5.534	5.696	5.751	6,0	6,7	94,7	97,4
Valores distintos de acciones	1.241	1.319	1.347	1.311	1.323	1.350	1.389	2,3	3,2	23,7	23,5
Acciones y otras participaciones	4.716	5.153	5.322	5.415	5.191	5.064	4.496	-1,7	-15,5	93,5	76,2
Acciones cotizadas	993	1.189	1.248	1.292	1.210	1.137	923	-4,3	-26,1	21,9	15,6
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.113	2.332	2.426	2.441	2.338	2.320	2.087	-0,5	-14,0	42,6	35,4
Participaciones en fondos de inversión	1.610	1.632	1.648	1.682	1.643	1.607	1.486	-1,5	-9,8	29,0	25,2
Reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones	4.250	4.598	4.675	4.764	4.812	4.869	4.876	5,9	4,3	82,2	82,6
Otros activos financieros ⁶⁾	684	698	738	735	727	686	716			13,0	12,1
Financiación	5.149	5.594	5.685	5.767	5.836	5.919	6.001	5,8	5,6	99,9	101,7
Préstamos	4.652	5.037	5.100	5.191	5.265	5.346	5.385	6,1	5,6	89,6	91,2
a corto plazo	308	314	311	317	313	317	314	1,0	0,9	5,5	5,3
a largo plazo	4.344	4.723	4.790	4.874	4.953	5.029	5.072	6,5	5,9	84,2	85,9
Otros pasivos ⁷⁾	497	556	585	577	571	573	616			10,3	10,4
Riqueza financiera neta	10.830	11.549	11.787	11.955	11.750	11.745	11.228	1,7	-4,7	207,1	190,2

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 $100 * (xt - xt-4) / xt-4$, 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 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 $100 * (ft - ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$, 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	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB o (VAN) ²⁾	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	4.136	4.319	4.377	4.437	4.494	4.547	4.589	4,6	3,9	100,0	100,0
Valor añadido bruto (VAB)											
Valor añadido neto (VAN)	3.474	3.629	3.680	3.732	3.782	3.827	3.862	4,7	3,8	84,1	84,2
Renta empresarial neta	1.141	1.197	1.212	1.239	1.257	1.269	1.275	4,3	2,2	32,9	33,0
Renta neta disponible	108	65	71	67	71	75	70			1,9	1,8
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-12	-14	-14	-11	-9	-8	-7			-0,4	-0,2
Ahorro neto	97	51	57	56	62	66	64			1,5	1,6
Transacciones netas de capital (a cobrar - a pagar)	60	70	73	73	74	73	75			1,7	1,6
Consumo de capital fijo	662	690	697	704	712	720	727	4,6	4,1	15,9	15,8
Formación bruta de capital fijo	897	960	985	1.005	1.023	1.043	1.054	8,1	4,4	22,5	23,0
Adquisiciones netas de otros activos financieros ³⁾	12	21	17	14	15	21	25			0,4	0,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-90	-170	-174	-186	-191	-204	-213			-4,0	-4,6
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴⁾		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	706	760	808	834	840	820	749	6,0	5,3	18,5	16,3
Inversión financiera											
Efectivo y depósitos	148	168	191	202	182	169	111	10,8	6,8	4,4	2,4
Valores distintos de acciones	-27	-16	-26	-28	-18	-26	-30	-7,0	-8,2	-0,6	-0,6
Préstamos	141	181	195	213	229	202	168	10,8	8,6	4,5	3,7
Acciones y otras participaciones	248	205	215	234	233	271	337	3,7	4,5	4,9	7,3
Acciones cotizadas	25	31	30	50	60	108	169	6,1	9,0	0,7	3,7
Acciones no cotizadas y otras participaciones	202	173	176	181	211	229	241	4,5	4,6	4,0	5,3
Participaciones en fondos de inversión	20	1	9	3	-38	-66	-73	-14,9	-16,2	0,2	-1,6
Otros activos financieros ⁵⁾	196	223	233	214	213	203	163			5,3	3,6
Financiación	810	963	1.014	1.060	1.077	1.082	1.007	4,9	4,4	23,2	21,9
Valores distintos de acciones	11	39	39	54	38	48	52	7,0	7,4	0,9	1,1
a corto plazo	12	20	20	37	28	27	26	10,6	9,7	0,5	0,6
a largo plazo	-1	19	18	17	10	22	26	4,9	6,0	0,4	0,6
Préstamos	398	635	624	644	716	736	729	11,4	11,0	14,3	15,9
a corto plazo	128	210	226	242	259	233	220	11,4	10,5	5,2	4,8
a largo plazo	270	425	398	401	458	503	510	11,4	11,3	9,1	11,1
Acciones y otras participaciones	267	226	248	257	258	235	197	1,9	1,6	5,7	4,3
Acciones cotizadas	101	40	59	77	83	45	24	1,0	0,5	1,3	0,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	166	186	189	180	176	190	174	2,4	2,2	4,3	3,8
Reservas de los fondos de pensiones	13	15	14	12	10	8	7	2,4	2,1	0,3	0,1
Otros pasivos ⁶⁾	121	49	89	93	55	55	22			2,0	0,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-104	-203	-206	-226	-238	-262	-258			-4,7	-5,6
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹⁾		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	12.197	13.767	14.233	14.672	14.657	14.877	14.310	8,1	0,5	325,2	311,8
Inversión financiera											
Efectivo y depósitos	1.412	1.573	1.633	1.683	1.697	1.767	1.736	12,3	6,3	37,3	37,8
Valores distintos de acciones	394	369	358	360	339	343	345	-7,0	-3,7	8,2	7,5
Préstamos	1.679	1.875	1.960	2.018	2.064	2.113	2.127	12,7	8,5	44,8	46,4
Acciones y otras participaciones	6.237	7.264	7.530	7.847	7.743	7.774	7.165	7,0	-4,8	172,0	156,1
Acciones cotizadas	1.494	1.764	1.874	1.958	1.913	1.940	1.767	10,0	-5,7	42,8	38,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	4.315	5.058	5.204	5.441	5.418	5.475	5.051	8,2	-2,9	118,9	110,1
Participaciones en fondos de inversión	429	442	452	448	412	360	347	-18,6	-23,2	10,3	7,6
Otros activos financieros ⁵⁾	2.474	2.686	2.752	2.765	2.813	2.880	2.937			62,9	64,0
Financiación	19.613	22.078	22.744	23.662	23.691	24.006	22.858	8,7	0,5	519,6	498,1
Valores distintos de acciones	669	690	696	732	719	729	739	5,7	6,3	15,9	16,1
a corto plazo	235	251	264	287	275	277	289	10,4	9,5	6,0	6,3
a largo plazo	434	439	432	445	444	452	450	3,0	4,3	9,9	9,8
Préstamos	5.826	6.453	6.609	6.828	6.995	7.175	7.327	11,2	10,9	151,0	159,6
a corto plazo	1.837	2.035	2.101	2.194	2.229	2.245	2.290	10,3	9,0	48,0	49,9
a largo plazo	3.989	4.418	4.508	4.634	4.765	4.930	5.037	11,6	11,7	103,0	109,8
Acciones y otras participaciones	10.586	12.274	12.729	13.359	13.192	13.262	11.940	8,1	-6,2	290,8	260,2
Acciones cotizadas	3.683	4.454	4.689	5.065	4.983	4.973	4.198	11,6	-10,5	107,1	91,5
Acciones no cotizadas y otras participaciones	6.904	7.819	8.040	8.294	8.209	8.289	7.742	6,0	-3,7	183,7	168,7
Reservas de los fondos de pensiones	314	329	330	331	333	335	337	1,9	2,2	7,5	7,4
Otros pasivos ⁶⁾	2.218	2.332	2.380	2.412	2.452	2.505	2.514			54,4	54,8

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) 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.

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 $100 \cdot (ft + ft-1 + ft-2 + ft-3) / ft-4$, 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	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	1.558	1.731	1.763	1.803	1.836	1.863	1.877	-5,1	3,5	100,0	100,0
Renta neta disponible											
Gasto en consumo	1.659	1.724	1.741	1.754	1.771	1.789	1.804	3,9	3,5	98,8	96,1
Ahorro neto	-101	7	22	50	65	73	73			1,2	3,9
Consumo de capital fijo	152	160	162	164	165	167	169	4,3	3,8	9,2	9,0
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-58	-72	-72	-71	-70	-67	-67			-4,1	-3,6
Formación bruta de capital fijo	201	212	215	218	222	227	230	7,8	5,4	12,2	12,2
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	-1	-2	-2	-1	-1	0	0			-0,1	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-207	-114	-103	-75	-60	-54	-55			-5,8	-2,9
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ³⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	86	48	86	147	131	77	45	2,8	1,6	4,9	2,4
Adquisiciones netas de activos financieros											
Inversión financiera ⁴⁾	72	37	59	100	92	66	50	3,0	2,2	3,3	2,6
Efectivo y depósitos	34	35	43	79	50	18	30	3,5	5,6	2,5	1,6
Valores distintos de acciones	20	32	30	34	44	34	12	14,3	4,9	1,7	0,6
Préstamos	8	-18	-17	-15	-10	6	-2	1,7	-0,6	-1,0	-0,1
a corto plazo	3	0	-1	2	3	7	-1	15,4	-1,7	-0,1	0,0
a largo plazo	5	-18	-16	-17	-12	0	-2	-0,1	-0,5	-0,9	-0,1
Acciones y otras participaciones	10	-12	3	2	7	8	10	0,7	0,9	0,2	0,5
Acciones cotizadas	-11	-20	-8	-12	-9	-4	-4	-1,0	-1,0	-0,5	-0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	10	-5	-4	-2	1	-2	0	-0,3	0,0	-0,2	0,0
Participaciones en fondos de inversión	11	13	15	16	15	14	14	10,4	9,7	0,8	0,7
Otros activos financieros ⁵⁾	14	11	28	46	39	11	-5			1,6	-0,2
Pasivos netos contraídos	293	163	189	221	191	131	100	1,9	1,5	10,7	5,3
Financiación ⁴⁾	263	124	135	164	141	124	113	1,9	1,8	7,7	6,0
Efectivo y depósitos	25	13	4	-8	-6	-3	-14	-0,8	-4,0	0,2	-0,7
Valores distintos de acciones	216	103	112	162	150	128	134	2,6	2,7	6,4	7,2
a corto plazo	-9	-28	13	47	64	39	36	6,9	5,8	0,8	1,9
a largo plazo	224	131	98	115	86	89	98	2,0	2,2	5,6	5,2
Préstamos	23	8	19	10	-3	-2	-8	-0,2	-0,7	1,1	-0,4
a corto plazo	7	4	22	14	1	13	7	10,1	4,2	1,3	0,4
a largo plazo	16	4	-4	-4	-4	-15	-14	-1,5	-1,5	-0,2	-0,8
Otros pasivos ⁶⁾	30	39	54	57	50	7	-13			3,1	-0,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-207	-114	-103	-75	-60	-54	-55			-5,8	-2,9
Balance financiero	saldos a fin de periodo							tasas de variación interanual ¹⁾		en porcentaje de la renta neta disponible	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	2.581	2.740	2.812	2.972	2.936	2.912	2.828	6,3	0,6	159,5	150,7
Activos financieros											
Inversión financiera ⁴⁾	2.049	2.199	2.251	2.404	2.374	2.355	2.271	7,1	0,9	127,7	121,0
Efectivo y depósitos	481	514	535	626	580	534	560	3,9	4,7	30,4	29,9
Valores distintos de acciones	210	236	241	250	267	266	251	12,5	4,2	13,7	13,4
Préstamos	387	366	362	363	363	379	367	3,6	1,3	20,5	19,5
a corto plazo	46	43	37	40	41	50	37	17,1	-0,3	2,1	2,0
a largo plazo	341	323	324	322	323	330	329	1,9	1,5	18,4	17,5
Acciones y otras participaciones	972	1.083	1.113	1.165	1.163	1.175	1.093	8,5	-1,8	63,1	58,2
Acciones cotizadas	317	385	399	445	427	442	361	14,8	-9,5	22,6	19,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	540	565	571	570	586	585	588	3,6	2,9	32,4	31,3
Participaciones en fondos de inversión	115	133	143	150	150	149	145	11,6	1,1	8,1	7,7
Otros activos financieros ⁵⁾	531	541	561	568	563	557	557			31,8	29,7
Pasivos	6.746	6.742	6.799	6.789	6.826	6.798	6.895	0,8	1,4	385,7	367,4
Financiación ⁴⁾	6.390	6.362	6.424	6.399	6.436	6.389	6.525	0,4	1,6	364,5	347,7
Efectivo y depósitos	333	346	342	328	331	253	238	-26,8	-30,4	19,4	12,7
Valores distintos de acciones	4.975	4.931	4.986	4.984	5.020	4.956	5.101	0,5	2,3	282,9	271,8
a corto plazo	588	569	622	665	668	611	658	7,4	5,8	35,3	35,1
a largo plazo	4.387	4.362	4.364	4.318	4.352	4.345	4.443	-0,4	1,8	247,6	236,7
Préstamos	1.082	1.086	1.096	1.087	1.085	1.180	1.186	8,7	8,2	62,2	63,2
a corto plazo	127	128	157	159	161	140	163	10,1	4,2	8,9	8,7
A largo plazo	955	958	939	928	924	1.040	1.023	8,5	8,9	53,3	54,5
Otros pasivos ⁶⁾	356	380	375	390	390	409	370			21,3	19,7
Pro memoria: Deuda pública (al valor nominal) ⁷⁾	5.691	5.815	5.925	6.008	5.995	5.912	6.039				

Fuentes: BCE y Eurostat.

1) Las tasas de variación interanual se calculan como $100 \times (xt-4)/xt-4$, 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) 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 $100 \times (ft-4+ft-2+ft-3)/ft-4$, 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) 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	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de variación interanual ¹		porcentaje del VAB o (VAN) ²	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	Valor añadido bruto (VAB)	363	373	372	372	375	380	385	4,9	5,1	100,0
Valor añadido neto (VAN)	322	331	330	329	332	336	340	4,7	5,6	88,6	88,5
Renta empresarial neta	354	396	411	433	449	458	460	10,1	2,9	124,8	135,2
Renta neta disponible	93	101	104	100	110	113	116			31,6	34,1
Ajuste por variaciones en el patrimonio neto de los fondos de pensiones	-48	-47	-48	-49	-51	-53	-55			-14,5	-16,2
Ahorro neto	93	101	104	100	110	113	116			31,6	34,1
Transferencias netas de capital (a cobrar - a pagar)	-13	-8	-9	-8	-8	-4	-4			-2,3	-1,0
Consumo de capital fijo	41	42	42	43	43	44	44	6,6	1,0	11,4	11,5
Formación bruta de capital fijo	39	45	46	45	45	42	43	-25,1	11,3	12,3	11,2
Adquisiciones netas de otros activos no financieros ³⁾	1	0	0	0	0	0	0			0,0	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	81	89	92	90	100	111	113			24,8	29,5
Operaciones financieras	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ⁴		porcentaje del VAB	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	Inversión financiera	2.948	3.322	3.466	3.861	3.744	3.915	3.589	11,1	9,8	930,9
Efectivo y depósitos	437	778	906	947	962	859	710	20,6	15,8	243,4	184,6
Valores distintos de acciones	712	575	610	770	688	788	687	10,4	8,8	163,7	178,6
a corto plazo	25	113	182	200	158	142	135	26,6	22,2	48,9	35,1
a largo plazo	687	462	427	571	530	646	552	9,1	7,7	114,8	143,5
Préstamos	889	1.138	1.167	1.255	1.389	1.435	1.538	11,4	11,9	313,6	399,8
a corto plazo	184	302	311	360	355	372	476	12,4	15,3	83,6	123,8
a largo plazo	704	836	856	895	1.034	1.063	1.062	11,1	10,9	230,0	276,1
Acciones y otras participaciones	611	655	493	494	410	452	282	5,3	3,2	132,4	73,3
Otros activos financieros ⁵⁾	300	177	290	395	294	381	372			77,9	96,6
Financiación	2.867	3.233	3.373	3.770	3.643	3.803	3.476	10,7	9,4	906,2	903,4
Efectivo y depósitos	999	1.257	1.356	1.592	1.561	1.602	1.600	12,8	12,4	364,4	416,0
Valores distintos de acciones	423	636	666	700	701	761	590	18,1	13,4	178,9	153,4
a corto plazo	42	85	91	98	126	145	90	36,8	21,2	24,4	23,4
a largo plazo	381	551	575	602	575	616	500	16,2	12,5	154,5	130,0
Préstamos	144	159	160	206	335	355	399	24,9	27,3	42,9	103,7
a corto plazo	74	58	99	132	149	153	181	20,5	23,0	26,5	46,9
a largo plazo	70	101	61	74	186	202	219	29,8	32,3	16,4	56,8
Acciones y otras participaciones	652	612	547	531	409	420	250	4,1	2,4	147,0	64,9
Acciones cotizadas	22	41	45	47	43	51	43	3,0	2,4	12,2	11,3
Acciones no cotizadas y otras participaciones	26	115	109	45	49	174	153	7,3	6,4	29,2	39,8
Participaciones en fondos de inversión	605	455	393	438	316	195	53	3,2	0,8	105,6	13,8
Reservas técnicas de seguro	338	340	337	340	326	304	275	6,0	5,4	90,4	71,4
Otros pasivos ⁶⁾	310	229	307	401	312	362	362			82,6	94,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	81	89	92	90	100	111	113			24,8	29,5
Balance financiero	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ¹			
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I	2007I	2008I
	Inversión financiera	31.533	35.206	36.446	37.695	38.076	38.845	38.663	10,3	6,1	
Efectivo y depósitos	3.445	4.161	4.506	4.666	4.778	4.811	4.923	15,6	9,3		
Valores distintos de acciones	7.279	7.612	7.823	8.028	8.056	8.227	8.289	8,1	6,0		
a corto plazo	474	535	607	660	647	676	739	26,4	21,7		
a largo plazo	6.805	7.077	7.216	7.367	7.408	7.551	7.550	6,7	4,6		
Préstamos	11.540	12.605	12.899	13.242	13.603	14.001	14.346	11,1	11,2		
a corto plazo	2.750	3.005	3.115	3.233	3.272	3.301	3.490	9,9	12,0		
a largo plazo	8.790	9.600	9.784	10.009	10.331	10.700	10.857	11,5	11,0		
Acciones y otras participaciones	7.277	8.527	8.766	9.213	9.015	9.074	8.327	6,4	-5,0		
Otros activos financieros ⁵⁾	1.993	2.302	2.452	2.547	2.625	2.732	2.778				
Pasivos	31.671	35.598	36.868	38.088	38.187	38.931	38.615	9,4	4,7		
Efectivo y depósitos	11.338	12.492	12.891	13.359	13.519	13.874	14.141	11,1	9,7		
Valores distintos de acciones	3.608	4.202	4.419	4.579	4.645	4.917	4.903	17,0	11,0		
a corto plazo	318	394	426	439	489	537	507	36,3	19,0		
a largo plazo	3.290	3.808	3.993	4.140	4.156	4.380	4.396	15,0	10,1		
Préstamos	1.264	1.424	1.460	1.511	1.672	1.736	1.800	22,0	23,3		
a corto plazo	688	746	784	823	864	888	951	19,0	21,3		
a largo plazo	576	677	676	687	808	849	849	25,3	25,6		
Acciones y otras participaciones	8.815	10.140	10.463	10.824	10.423	10.373	9.629	2,3	-8,0		
Acciones cotizadas	1.364	1.689	1.778	1.830	1.602	1.550	1.330	-8,2	-25,2		
Acciones no cotizadas y otras participaciones	2.102	2.381	2.407	2.468	2.369	2.461	2.328	3,4	-3,3		
Participaciones en fondos de inversión	5.349	6.070	6.278	6.526	6.452	6.361	5.971	4,8	-4,9		
Reservas técnicas de seguro	4.634	5.031	5.129	5.229	5.288	5.362	5.380	6,6	4,9		
Otros pasivos ⁶⁾	2.012	2.308	2.506	2.586	2.640	2.669	2.763				

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) 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	imports acumulados de cuatro trimestres							tasas de crecimiento interanual ¹⁾	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I
Inversión financiera									
Efectivo y depósitos	361	416	397	375	344	299	301	5,0	4,9
Valores distintos de acciones	25	78	90	71	76	61	63	8,3	8,3
a corto plazo	150	157	186	205	197	171	132	8,2	6,1
a largo plazo	18	34	38	41	29	20	9	8,3	3,4
Préstamos	132	123	148	164	169	151	124	8,2	6,5
Acciones y otras participaciones	-3	-1	-18	-17	-22	-17	18	-4,7	5,1
Acciones cotizadas	140	139	101	80	63	66	79	2,9	3,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	32	22	16	7	6	7	17	0,8	2,0
Participaciones en fondos de inversión	21	29	18	18	22	21	30	4,7	6,9
Otros activos financieros ²⁾	87	88	67	54	36	39	32	3,7	3,0
	49	43	38	36	30	17	8		
Financiación	399	404	379	386	355	339	336	5,6	5,4
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	8,8	-1,1
Valores distintos de acciones	0	5	5	4	3	1	1	5,3	4,6
Préstamos	19	31	18	23	21	8	13	5,0	7,6
a corto plazo	14	15	8	18	21	18	22	22,0	24,0
a largo plazo	5	16	10	5	0	-10	-9	-13,4	-12,1
Acciones y otras participaciones	9	8	11	12	10	12	11	1,7	1,7
Acciones cotizadas	6	4	6	6	3	2	1	0,5	0,2
Acciones no cotizadas y otras participaciones	4	5	5	6	7	10	11	2,8	2,9
Reservas técnicas de seguro	336	338	335	339	324	324	273	6,1	5,4
Otros pasivos ³⁾	34	22	10	8	-3	15	37		
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	-38	12	18	-11	-11	-40	-35		
Balance financiero									
	saldos a fin de período							tasas de variación interanual ⁴⁾	
	2005	2006	2007I	2007II	2007III	2007IV	2008I	2007IV	2008I
Inversión financiera	5.454	5.974	6.093	6.201	6.232	6.229	6.193	4,3	1,6
Efectivo y depósitos	663	741	768	771	792	799	830	7,8	8,1
Valores distintos de acciones	1.994	2.096	2.151	2.175	2.214	2.221	2.258	6,0	4,9
a corto plazo	207	240	256	270	265	261	268	8,4	4,5
a largo plazo	1.787	1.856	1.895	1.905	1.948	1.961	1.990	5,6	5,0
Préstamos	366	361	345	347	343	338	357	-6,4	3,6
Acciones y otras participaciones	2.014	2.317	2.359	2.434	2.406	2.397	2.273	3,5	-3,7
Acciones cotizadas	728	831	851	877	864	846	779	1,8	-8,4
Acciones no cotizadas y otras participaciones	376	443	444	462	454	467	440	5,4	-0,9
Participaciones en fondos de inversión	910	1.042	1.065	1.095	1.088	1.084	1.054	4,0	-1,1
Otros activos financieros ²⁾	416	459	469	474	477	474	476		
Financiación	5.606	6.093	6.224	6.368	6.403	6.431	6.424	5,5	3,2
Efectivo y depósitos	4	4	4	5	5	4	4	8,8	-1,1
Valores distintos de acciones	21	27	27	27	26	27	26	2,5	-2,8
Préstamos	133	161	167	178	183	166	179	3,4	7,0
a corto plazo	72	84	91	103	110	100	112	20,1	23,3
a largo plazo	61	77	76	74	74	66	66	-14,8	-12,6
Acciones y otras participaciones	623	677	693	720	686	666	611	-1,6	-11,8
Acciones cotizadas	285	318	326	336	295	277	244	-12,8	-25,0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	338	358	367	384	390	388	366	8,4	0,0
Reservas técnicas de seguro	4.583	4.978	5.076	5.176	5.234	5.308	5.325	6,6	4,9
Otros pasivos ³⁾	242	246	257	263	268	259	279		

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 pasivos netos contraídos en operaciones con 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.