



## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 11 de julio de 2022

*Cuentas Financieras de la Economía Española  
Datos hasta el primer trimestre de 2022*

### **La deuda de empresas y hogares aumentó levemente en el primer trimestre de 2022 en términos interanuales (un 0,3%) y en porcentaje del PIB se redujo hasta el 134,7%**

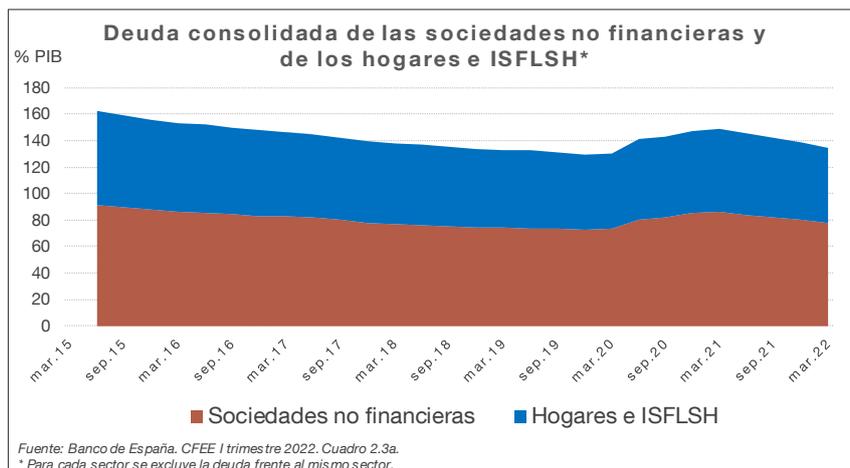
- La deuda de las empresas fue similar a la observada en el primer trimestre de 2021, situándose en el 77,7% del PIB, mientras que la de los hogares se incrementó en 6,3 mm, alcanzando el 57% del PIB en el primer trimestre de 2022.
- La riqueza financiera bruta de los hogares aumentó un 3,9% en el último año y se situó en el 214,9% del PIB.

Las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas hoy, muestran que la **deuda consolidada<sup>1</sup> de las empresas y de los hogares e ISFLSH<sup>2</sup>** alcanzó 1.664 miles de millones (mm) de euros en el primer trimestre de 2022, un 0,3% por encima de los 1.659 mm registrados un año antes y un 3,5% superior al nivel del mismo trimestre de 2020, al final del cual comenzó la pandemia. En términos del PIB, la ratio indica una moderación del endeudamiento hasta el 134,7%, frente al 149,1% de marzo de 2021, aunque sigue estando por encima del 130,2% de marzo de 2020. Las empresas y los hogares contribuyeron de distinta forma a esta evolución. La deuda consolidada de las sociedades no financieras se mantuvo estable, desde los 960,9 mm en marzo de 2021 a los 960,4 mm en marzo de 2022. En términos del PIB se redujo hasta el 77,7%, frente al 86,4% de marzo de 2021), aunque se situó aún por encima de la ratio del 73,2% del mismo trimestre de 2020 (si se incluyese la deuda interempresarial, la ratio sería un 100,8%, frente a 109,4% y 93,4%, respectivamente). La deuda de los hogares e ISFLSH pasó de 697,6 mm en marzo de 2021 a 703,9 mm en el mismo trimestre de 2022. La ratio sobre el PIB disminuyó hasta el 57%, porcentaje similar al del mismo período de 2020, frente al 62,7% en marzo de 2021.

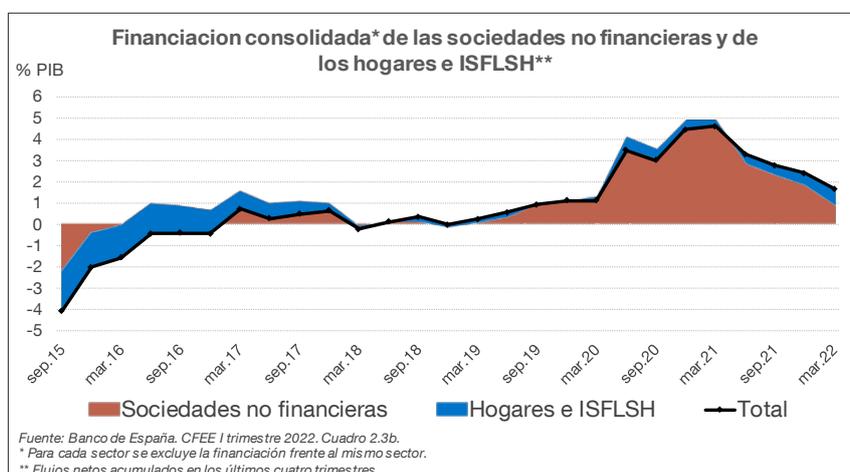
---

<sup>1</sup> Comprende préstamos y valores representativos de deuda, excluyendo los importes frente al propio sector.

<sup>2</sup> Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, tales como organizaciones no gubernamentales, asociaciones de carácter cultural o deportivo, entidades religiosas, etc.

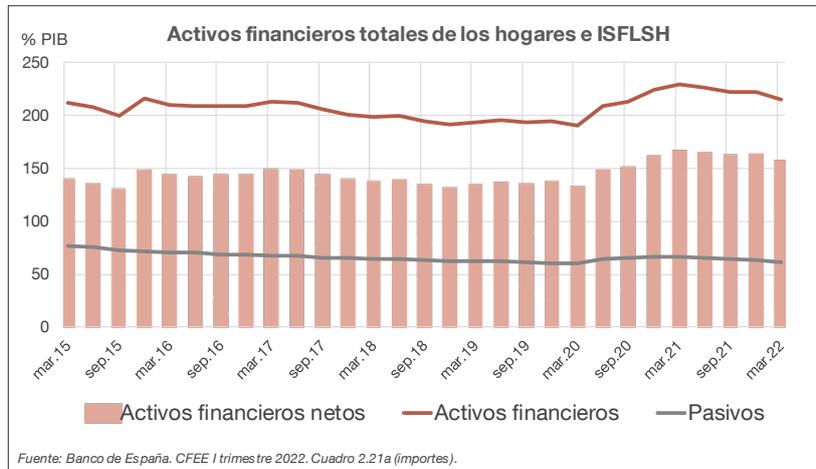


Las **operaciones** netas acumuladas en los últimos cuatro trimestres, correspondientes a la **financiación consolidada** recibida por las empresas y los hogares e ISFLSH, alcanzaron los 20,5 mm de euros, continuando el descenso de los últimos trimestres, en términos del PIB, hasta el 1,7%. Las sociedades no financieras captaron financiación nueva equivalente al 0,9% del PIB, después de haber experimentado porcentajes más elevados a lo largo de todo el período de pandemia, y los hogares e ISFLSH por un 0,8% del PIB.

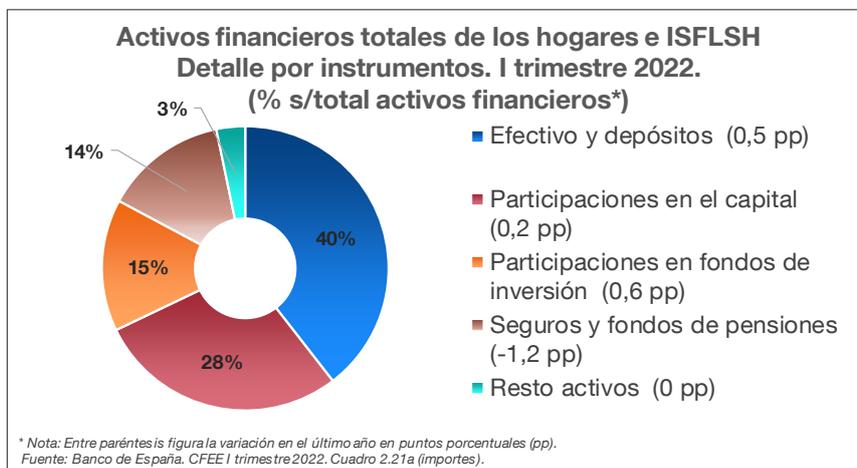


Los **activos financieros** de los hogares e ISFLSH alcanzaron a finales del primer trimestre de 2022 un importe total de 2.655 mm de euros, un 3,9% superior al de un año antes. Este aumento refleja la adquisición neta de activos financieros, que fue de 80,3 mm de euros en el último año, concentrada en depósitos y, en menor medida, en participaciones en el capital y en fondos de inversión, a lo que se sumó una revalorización de 19,1 mm de euros. En relación con el PIB, los activos financieros de los hogares e ISFLSH representaron un 214,9% a finales del primer trimestre de 2022, 14,8 pp menor que un año antes, debido a que el incremento del PIB fue mayor que el suyo, y 24,7 pp superior al 190,2%

que suponían en marzo de 2020, que marcó un mínimo, previo a las ratios superiores observadas en el período de pandemia.

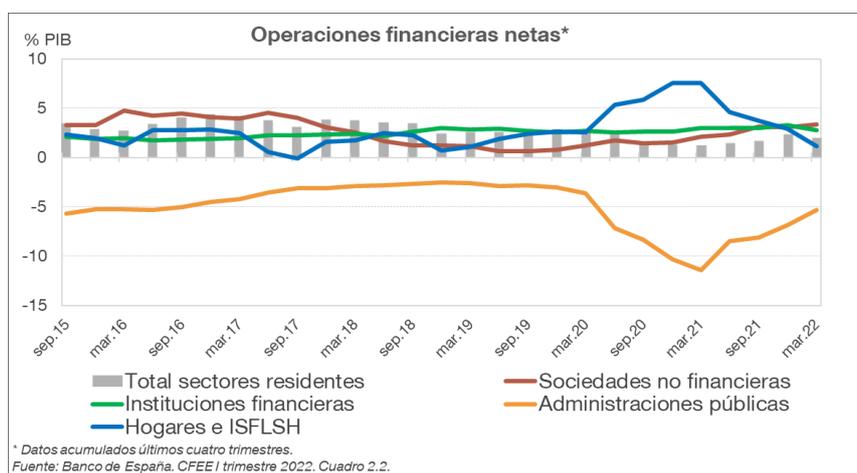


Por componentes, el grueso de los activos financieros de los hogares se mantuvo en efectivo y depósitos (el 40% del total), seguido de participaciones en el capital (28%), participaciones en fondos de inversión (15%) y seguros y fondos de pensiones (14%). El componente de participaciones en fondos de inversión fue el que más incrementó su peso en los activos financieros de los hogares (en 0,6 pp) con respecto a un año antes, mientras que el peso de los seguros y fondos de pensiones cayó (-1,2 pp).



La **riqueza financiera neta** de los hogares e ISFLSH, que se obtiene deduciendo sus pasivos de sus activos financieros, se situó en 1.898 mm de euros a finales del primer trimestre de 2022, lo que supone un aumento del 4,8% respecto a un año antes. En relación con el PIB, los activos financieros netos representaron un 153,6%, ratio que fue 9,1 pp inferior a la de un año antes, pues el aumento que experimentó el PIB fue superior al de esa riqueza.

Las **operaciones financieras netas**<sup>3</sup> de los sectores residentes (empresas, hogares, instituciones financieras y administraciones públicas) mostraron en los últimos cuatro trimestres un signo positivo (financiación neta otorgada) de 19,8 mm de euros, equivalente al 1,6% del PIB, frente al 1,2% observado un año antes. El saldo de las Administraciones Públicas en términos del PIB fue menos negativo, situándose, en el primer trimestre de 2022 en el -5,3% del PIB y el de las sociedades no financieras se elevó hasta el 3,1% (frente a un -11,4% y un 2,1%, respectivamente, de un año antes). La tendencia hacia cifras más negativas en el caso de las Administraciones Públicas (aumentos en la captación de financiación) y más positivas en el caso de los hogares (aumentos en la provisión de financiación) que destacaba tras el inicio de la pandemia se ha revertido en los últimos trimestres, aunque en el primer caso no se ha retornado a los niveles observados en 2019. Los sectores que muestran una caída de este neto en el último año son los hogares, hasta el 1,1% del PIB, desde un 7,5%, y las instituciones financieras, que caen hasta el 2,8% del PIB. Dentro de las instituciones financieras, el saldo del Banco de España fue de un 0,3% del PIB, el de otras instituciones financieras monetarias, un 2% del PIB, y el de las instituciones financieras no monetarias, un 0,5% del PIB.



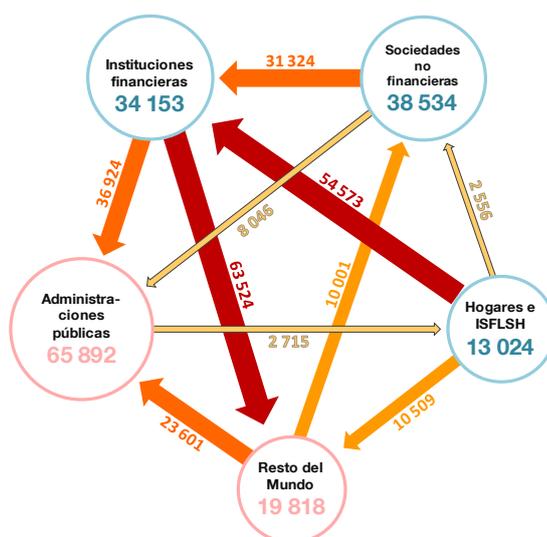
Las cuentas financieras también ofrecen información de las relaciones financieras de los sectores residentes entre sí y de estos con el exterior. En el siguiente gráfico de flujos de fondos se representan las operaciones financieras netas entre los distintos sectores institucionales acumuladas en los últimos cuatro trimestres. Destacan el resto del mundo y las Administraciones Públicas como sectores receptores de financiación y las sociedades no financieras e instituciones financieras como proveedoras de la misma. Las Administraciones Públicas la recibieron fundamentalmente de las instituciones financieras y del resto del mundo. Este último sector adquiere mayor protagonismo que en el año anterior como receptor de fondos de las instituciones financieras y de los hogares, y proveedor de financiación hacia las Administraciones Públicas y las sociedades no financieras, más en línea con lo

<sup>3</sup> Son el resultado de minorar el total de adquisiciones netas de activos financieros con los pasivos netos contraídos y equivalen a la financiación neta otorgada/recibida a lo largo de un período según el signo +/-.

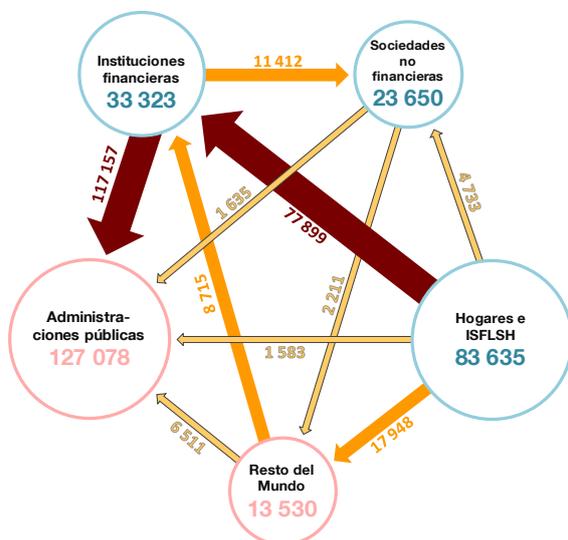
observado en el primer trimestre de 2020. La salida de fondos de los hogares se dirigió principalmente hacia las instituciones financieras, aunque en menor medida que hace un año.

### Operaciones financieras netas de los sectores institucionales\*

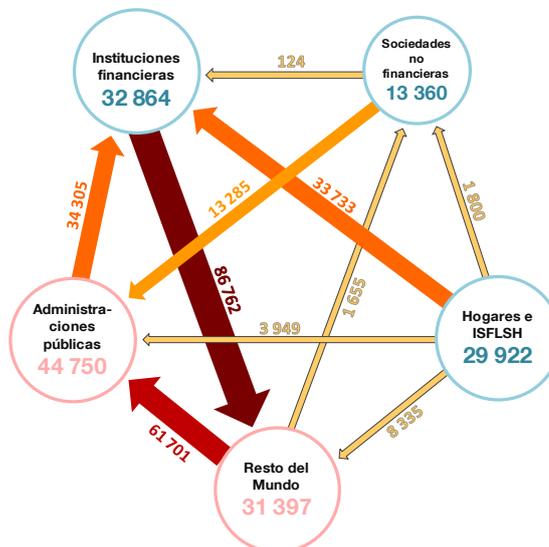
Primer trimestre 2022



Primer trimestre 2021



Primer trimestre 2020



\* Importes acumulados de 4 trimestres.

Las flechas recogen tanto la dirección de la financiación (adquisición neta de activos financieros menos pasivos contraídos netos), como su intensidad (representada a través del grosor y el color de las mismas). El tamaño de los círculos representa el importe de la operación financiera neta y su color su signo positivo (azul) o negativo (rojo).

Los datos del resto del mundo pueden presentar diferencias con los de la Balanza de Pagos por ajustes de equilibrio entre los sectores y con sus cuentas no financieras.

Fuente: Banco de España. CFEE I trimestre 2022. Los datos de los flujos intersectoriales desglosados por instrumento financiero y subsectores pueden encontrarse en la

[página web de las cuentas financieras.](#)



## Información adicional

Las cuentas financieras proporcionan información de las operaciones financieras y de los activos y pasivos financieros de los sectores de la economía, valorados a precios de mercado de acuerdo con la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 2010 (SEC 2010). En este contexto, puede obtenerse un agregado de deuda que incluye los pasivos registrados en las categorías de Valores representativos de deuda y Préstamos.

Los agregados de deuda consolidada y financiación consolidada coinciden con los indicadores “Deuda (consolidada) del sector privado” y “Financiación (consolidada) del sector privado” del Procedimiento de Desequilibrios Macroeconómicos de la UE. La deuda/financiación consolidada excluye la deuda/financiación de las sociedades no financieras frente al propio sector.

Esta edición de las Cuentas Financieras de la Economía Española (CFEE) actualiza las series trimestrales hasta el primero de 2022. La recepción de información de base para elaborar este trabajo se ha cerrado el 1 de julio de 2022.

Los cuadros y series temporales completas de las *Cuentas Financieras de la Economía Española* pueden consultarse en la página web del Banco de España:

[https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/te\\_cf.html](https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/te_cf.html)

En esta misma página web se facilita toda la información sobre el marco conceptual, fuentes de información y metodología de las cuentas financieras.

Tal como se anticipó el pasado 12 de abril en la nota de prensa que correspondió a la publicación de los datos del cuarto trimestre de 2021, coincidiendo con la publicación de hoy del primer trimestre de 2022 se han incorporado a las cuentas financieras los cambios derivados de la reclasificación de la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) desde su creación en diciembre de 2012. Se completa así la adaptación de las cuentas macroeconómicas a esa reclasificación, que ya se había producido en las cuentas no financieras difundidas por la IGAE y por el INE, y en los datos de deuda pública difundidos por el Banco de España (véase [nota de abril de la deuda pública](#) y [nota de novedades de las cuentas financieras](#) ).

Las cuentas financieras del segundo trimestre de 2022 se publicarán el 10 de octubre de 2022.