

## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 10 de enero de 2024

Cuentas Financieras de la Economía Española. Datos hasta el tercer trimestre de 2023

### **La deuda de empresas y hogares continuó reduciéndose en el tercer trimestre de 2023, hasta el 113,5% del PIB, frente al 127,1% de un año antes**

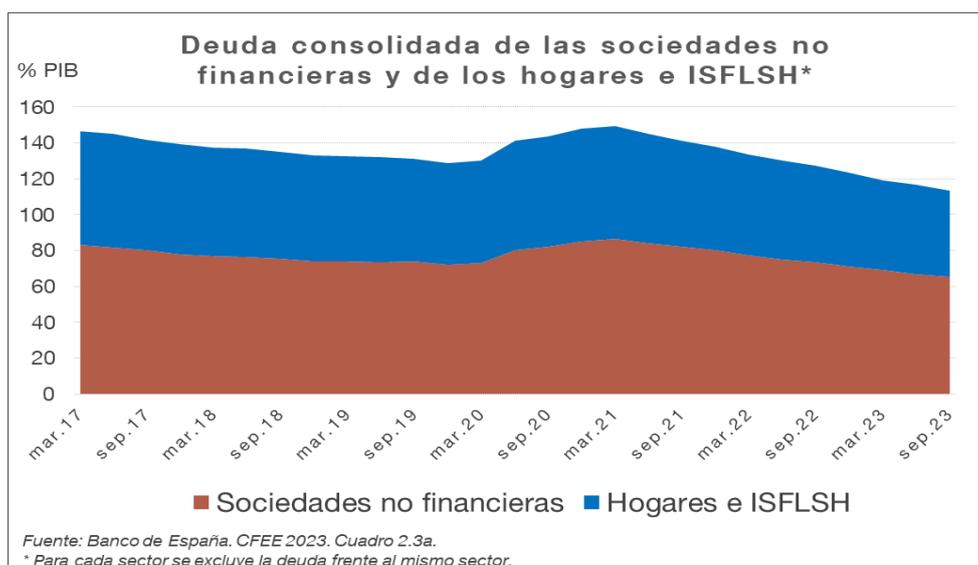
- La deuda de las empresas se redujo en 29,8 miles de millones de euros (mm) en el acumulado de cuatro trimestres hasta el tercero de 2023, y se situó en el 65,5% del PIB (73,5% un año antes). La deuda de los hogares disminuyó 18,8 mm, con lo que la ratio sobre el PIB descendió hasta el 48% en el tercer trimestre de 2023, por debajo del 53,7% del mismo trimestre de 2022.
- La riqueza financiera bruta de los hogares correspondiente al tercer trimestre de 2023 fue superior en 147,1 mm a la de un año antes, pero disminuyó en términos del PIB hasta el 194,9%, frente al 200,9% de un año antes.

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 1.629 miles de millones (mm) de euros en el tercer trimestre de 2023, dato inferior al registrado hace un año (-2,9%). La ratio sobre PIB se moderó de forma significativa, hasta un 113,5%, porcentaje no observado desde marzo de 2002 (127,1% en el tercer trimestre de 2022). Tanto las empresas como los hogares contribuyeron a ese descenso. La deuda consolidada de las sociedades no financieras se redujo desde los 969,8 mm en el tercer trimestre de 2022 a los 939,9 mm en septiembre de 2023. En términos del PIB, la ratio disminuyó desde el 73,5% en septiembre de 2022 hasta el 65,5% en el tercer trimestre de 2023 (si se incluyese la deuda interempresarial, la ratio en septiembre de 2023 sería del 83,3%, frente al 96,1% de un año antes). La deuda de los hogares e ISFLSH se redujo ligeramente, desde los 708 mm en septiembre de 2022 a 689,2 mm en septiembre de 2023. La ratio sobre el PIB disminuyó hasta el 48% en el tercer trimestre de 2023, desde el 53,7% de un año antes.

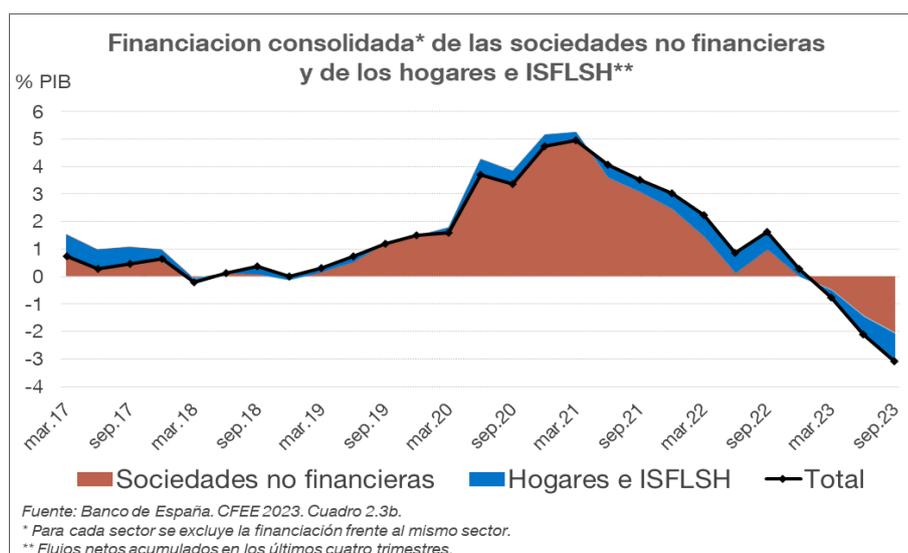
---

<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.

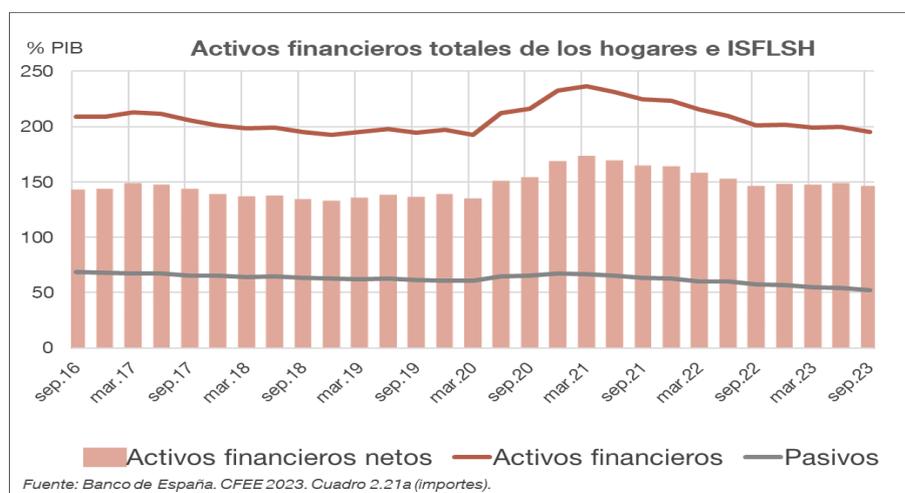


Esta evolución de la deuda consolidada de las empresas y de los hogares e ISFLSH se explica, principalmente, por los valores negativos de las operaciones netas acumuladas, mientras que los otros flujos<sup>3</sup> experimentaron unos ligeros valores positivos. El importe de las **operaciones** netas acumuladas en los últimos cuatro trimestres fue -44,4 mm de euros, lo que supuso un -3,1% en términos del PIB. Las sociedades no financieras disminuyeron su deuda, en términos netos, en 29,2 mm, por las operaciones netas (-2,0% del PIB). El efecto del alza de los precios de sus valores emitidos de renta fija y las otras variaciones en volumen, que aportaron 3,9 mm en conjunto, compensaron ligeramente la contracción de sus operaciones. Por su parte, los hogares e ISFLSH redujeron su deuda por unas operaciones netas de -15,2 mm (-1,1% del PIB).



<sup>3</sup> La variación del stock de un trimestre respecto al mismo trimestre del año anterior es igual a las operaciones netas que se han producido en ese período de un año, más las revalorizaciones más las otras variaciones en volumen. Estas últimas reflejan, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones.

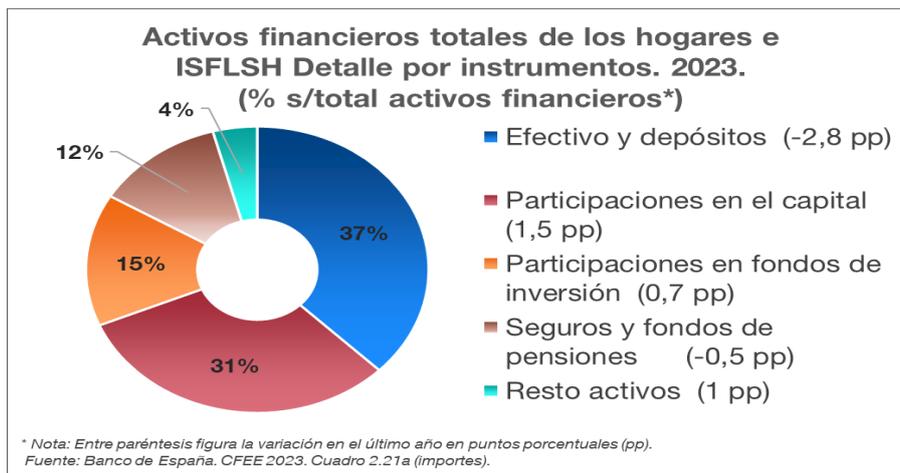
Los **activos financieros** de los hogares e ISFLSH alcanzaron a finales del tercer trimestre de 2023 un importe total de 2.798 mm de euros, un 5,5% superior al registrado un año antes. Este aumento reflejó una revalorización de 111,3 mm de euros y una adquisición neta de activos financieros de 35,7 mm de euros en los últimos cuatro trimestres. Por instrumentos financieros, la revalorización de activos se concentró en gran medida en las participaciones en el capital<sup>4</sup>. En la adquisición neta de activos destacó la inversión en participaciones en fondos de inversión y valores representativos de deuda, que fueron parcialmente compensadas con la reducción del efectivo y depósitos<sup>5</sup> y las ventas de participaciones en capital de las empresas. En relación con el PIB, los activos financieros de los hogares e ISFLSH representaron un 194,9% en el tercer trimestre de 2023, 6 pp menos que un año antes, descenso que se explica exclusivamente por el incremento del PIB.



En cuanto a la distribución por componentes al final del período, el grueso de los activos financieros de los hogares se mantuvo en efectivo y depósitos (el 37% del total), seguido de participaciones en el capital (31%), participaciones en fondos de inversión (15%) y seguros y fondos de pensiones (12%). Las participaciones en el capital fue el instrumento que más incrementó su peso en los activos financieros de los hogares (en 1,5 pp con respecto a un año antes), debido a su revalorización, mientras que el peso del efectivo y los depósitos cayó 2,8 pp.

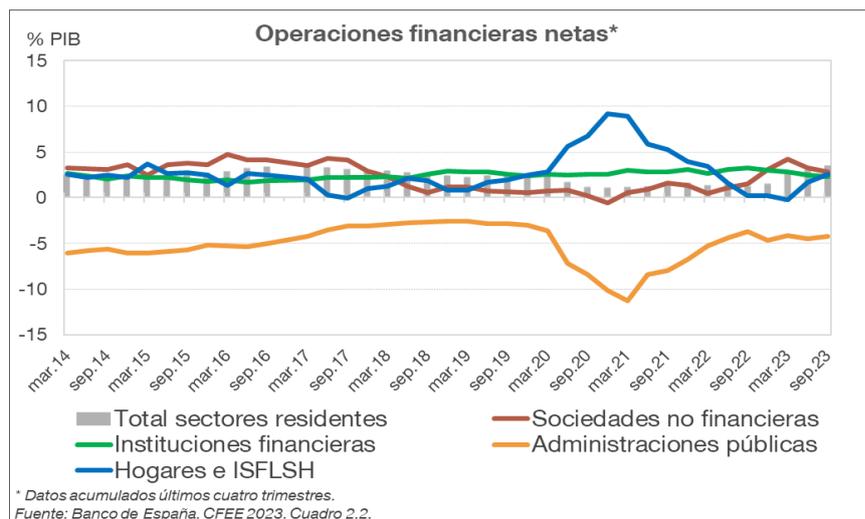
<sup>4</sup> Los datos con el detalle por instrumentos de operaciones y otros flujos pueden consultarse en la sección de cuentas financieras de la página web del Banco de España en los cuadros [https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf\\_2\\_21bb.pdf](https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf_2_21bb.pdf) y [https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf\\_2\\_47b.pdf](https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf_2_47b.pdf)

<sup>5</sup> Dentro de este instrumento, fueron fundamentalmente los depósitos transferibles (a la vista y disponibles con preaviso menor a tres meses) los que provocaron la disminución.



La **riqueza financiera neta** de los hogares e ISFLSH, que se obtiene deduciendo sus pasivos de sus activos financieros, se situó en 2.052 mm de euros en septiembre de 2023, lo que supone un aumento del 8,6% respecto a un año antes. En porcentaje del PIB, los activos financieros netos representaron un 142,9%, una ratio 0,3 pp menor a la de un año antes, a causa del aumento que experimentó el PIB.

Las **operaciones financieras netas**<sup>6</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 49,4 mm de euros, equivalente al 3,4% del PIB, frente al 1,3% del PIB observado un año antes. Después de revertirse la tendencia observada tras la pandemia 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), en el tercer trimestre de 2023 las operaciones netas de estos sectores se mantuvieron en niveles cercanos a los observados en 2019.

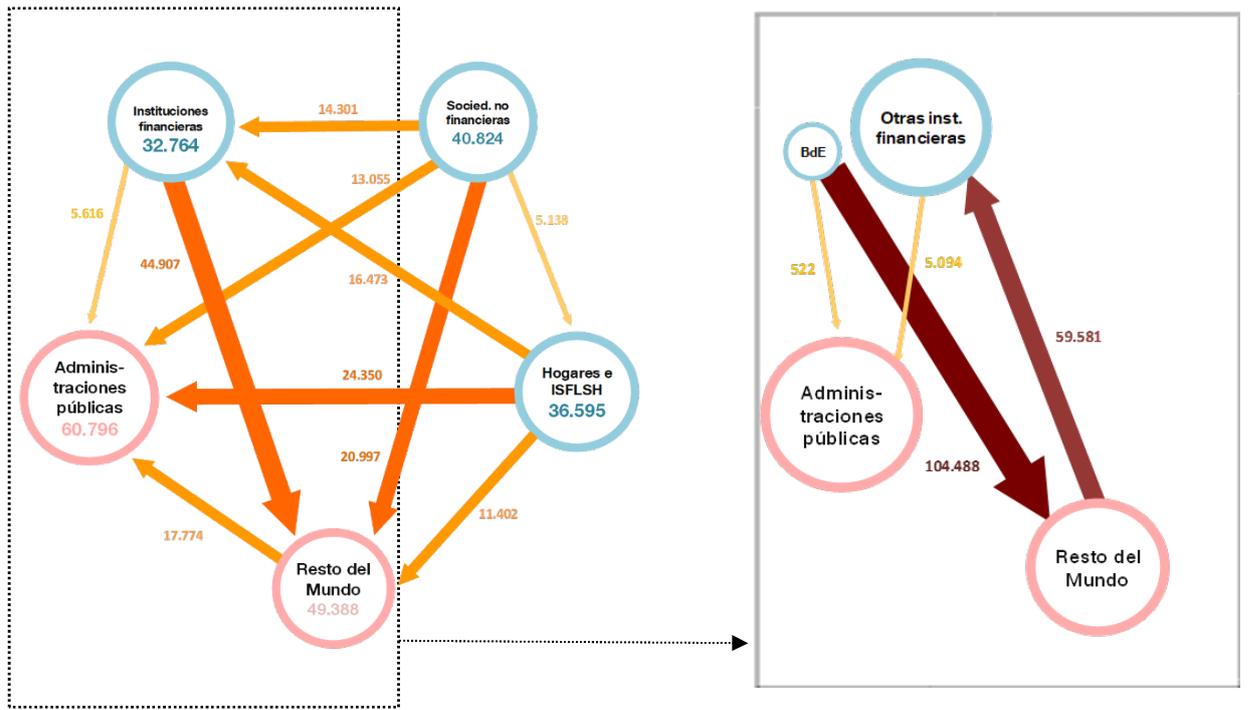


<sup>6</sup> Son el resultado de minorar el total de adquisiciones netas de activos financieros con los pasivos netos contraídos y equivalen a la financiación neta otorgada/recibida a lo largo de un período según el signo sea +/-.

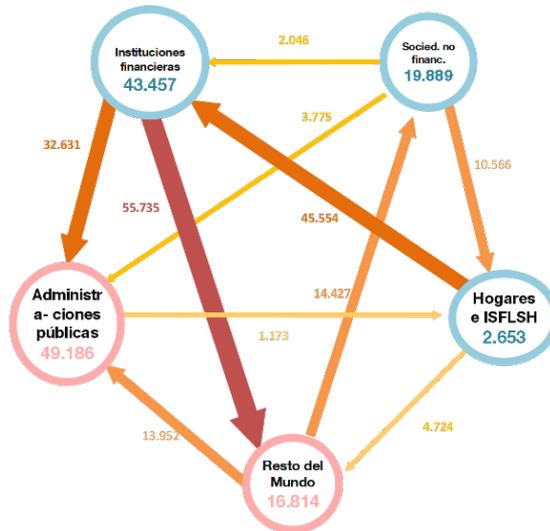
La financiación neta de las Administraciones Públicas en el tercer trimestre de 2023 (en términos acumulados de cuatro trimestres) fue del -4,2% del PIB, superior a la observada en septiembre de 2022 (-3,7%). La financiación neta otorgada por los hogares ha aumentado en el tercer trimestre de 2023 hasta el 2,5% del PIB, desde un 0,2% un año antes. Las operaciones financieras netas de las sociedades no financieras aumentaron hasta el 2,8% (frente a un 1,5% de un año antes), mientras que las de las instituciones financieras se situaron en el 2,3% del PIB, inferior al 3,3% de septiembre de 2022. Dentro de las instituciones financieras, las operaciones financieras netas del Banco de España fueron ligeramente negativas (-0,6% del PIB), la financiación provista por las otras instituciones financieras monetarias, un 2,7%, y la de las instituciones financieras no monetarias, un 0,2%.

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. Continuó destacando las Administraciones Públicas (AAPP) como sector receptor de fondos. Mientras que el año anterior estos fondos provenían sobre todo del sector financiero, este año son los hogares e ISFLSH el proveedor principal y se observa también un incremento de los fondos que reciben las AAPP desde las empresas. Por otro lado, el otro sector receptor de fondos, que es el resto del mundo, los recibe principalmente de las instituciones financieras, por un importe menor al observado un año antes, y, en particular, del Banco de España. Excluyendo el Banco de España, el resto del sector financiero recibe fondos en términos netos del resto del mundo.

### Tercer trimestre 2023



### Tercer trimestre 2022



\* Importes acumulados de 4 trimestres

Las flechas recogen tanto la dirección de la financiación (adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos contraídos), 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 II trimestre 2023. Los datos de los flujos intersectoriales desglosados por instrumentos financieros 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 tercer trimestre de 2023. La recepción de información de base para elaborar este trabajo se ha cerrado el 29 de diciembre de 2023.

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.

Las cuentas financieras del cuarto trimestre de 2023 se publicarán el 10 de abril de 2024.

**Aviso de disponibilidad de una nueva estadística experimental:** El Sistema Europeo de Bancos Centrales ha desarrollado una nueva estadística experimental, con el objetivo de ofrecer información distributiva sobre la riqueza de los hogares. Las cuentas distributivas de riqueza (DWA, por sus siglas en inglés) parten de los datos de las cuentas financieras, añadiendo los activos no financieros de las cuentas nacionales, y los distribuyen incorporando la información detallada de la encuesta financiera de los hogares (HFCS, por sus siglas en inglés). Las DWA proporcionan datos por grupos de hogares de la riqueza neta, los activos y pasivos totales y sus componentes. Los hogares se agrupan en los que acumulan el 50% de la riqueza neta y los cinco deciles superiores, así como por situación laboral y de tenencia de vivienda. Los datos son trimestrales, se publican para el agregado del área del euro y también para España y otros países miembros, y se actualizarán con 5 meses de desfase. Véase la nota de prensa del BCE siguiendo este [link](#)