



NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 11 de enero de 2022

Cuentas Financieras de la Economía Española. Datos hasta el tercer trimestre de 2021

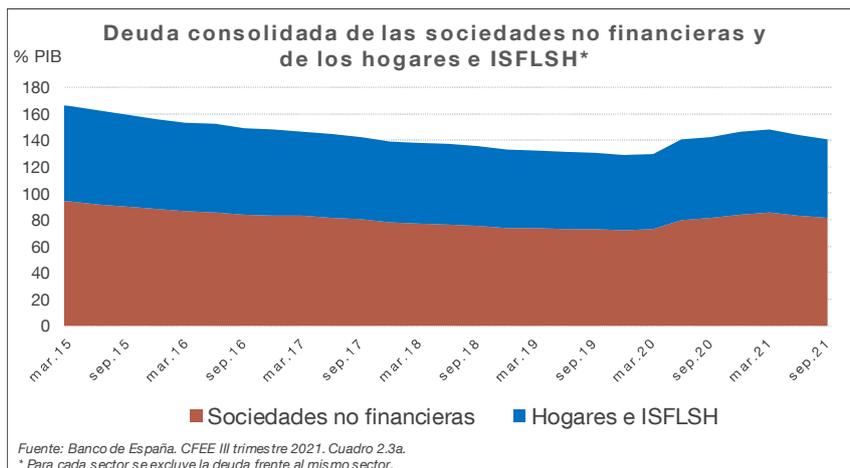
La deuda de empresas y hogares aumentó un 1,4% en el último año, alcanzando el 140,9% del PIB en el tercer trimestre de 2021

- La deuda de las empresas aumentó en 21,3 miles de millones de euros (mm) en los últimos 4 trimestres y se situó en el 81,1% del PIB, mientras que la de los hogares se incrementó en 2,2 mm, lo que representa el 59,8% del PIB en el tercer trimestre de 2021.
- La riqueza financiera bruta de los hogares aumentó un 5,8% en el último año y se situó en el 209,4% del PIB.

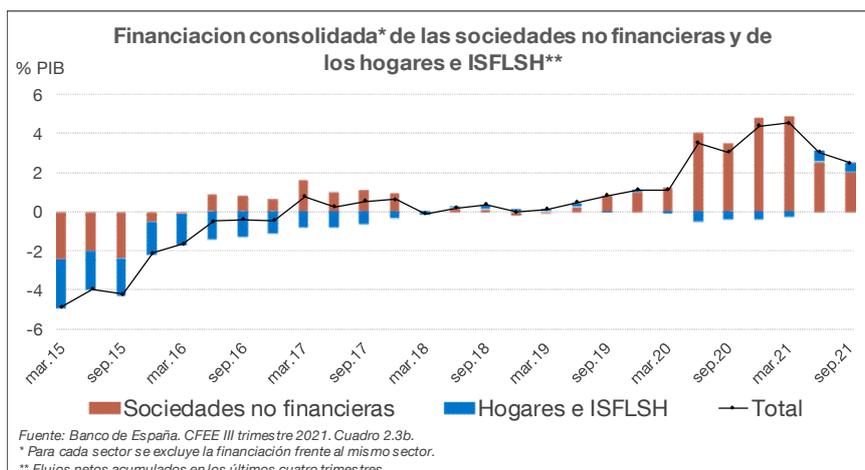
Las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas hoy, muestran que la **deuda consolidada¹ de las empresas y de los hogares e ISFLSH²** alcanzó 1.657 miles de millones (mm) de euros en el tercer trimestre de 2021, un 1,4% por encima de los 1.634 mm registrados un año antes y un 2,8% también superior al nivel del mismo mes de 2019, en el que aún no se había iniciado la pandemia. En términos del PIB, la ratio indica una moderación del endeudamiento hasta el 140,9%, frente al 142,4% de septiembre de 2020, aunque sigue estando significativamente por encima del 130,5% de septiembre de 2019. Tanto las empresas como los hogares contribuyeron al aumento en niveles de la deuda agregada. La deuda consolidada de las sociedades no financieras aumentó desde los 932 mm en septiembre de 2020 a los 954 mm en septiembre de 2021, alcanzando el 81,1% del PIB, frente al 81,3% de septiembre de 2020 y al 73,1% del mismo trimestre de 2019 (si se incluyese la deuda interempresarial, la ratio sería un 104,8%, frente a 104% y 94,2%, respectivamente). La deuda de los hogares e ISFLSH pasó de 701 mm en septiembre de 2020 a 704 mm en el mismo mes de 2021 (situándose la ratio en un 59,8% del PIB, frente a 61,2% de septiembre de 2020 y a 57,4% en el mismo periodo de 2019).

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

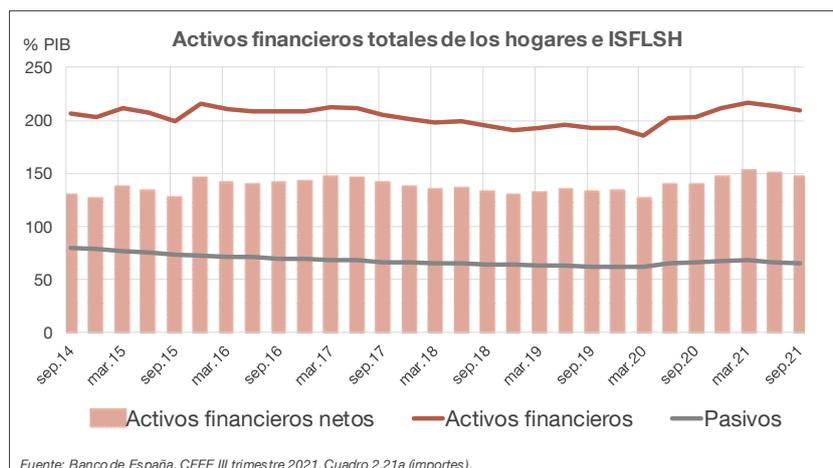
² Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, tales como organizaciones no gubernamentales, asociaciones de carácter cultural o deportivo, entidades religiosas, etc.



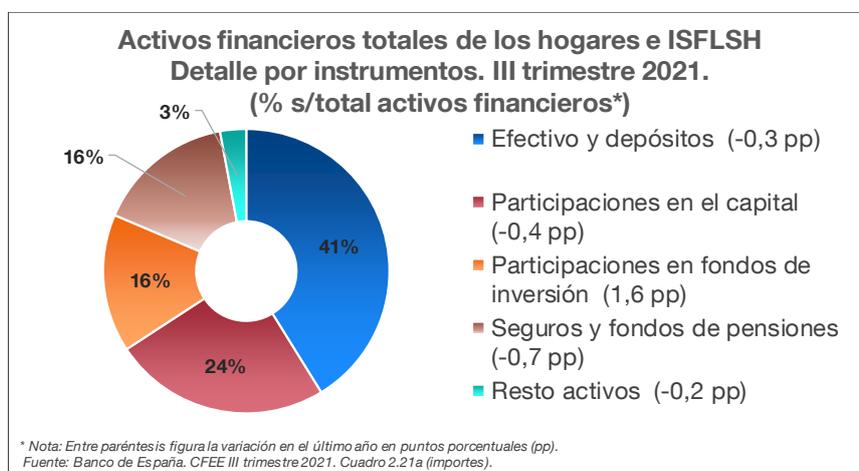
Las **operaciones** netas acumuladas en los últimos cuatro trimestres, correspondientes a la **financiación consolidada** recibida por las empresas y los hogares e ISFLSH, alcanzaron los 29,2 mm de euros, lo que representó un 2,5% del PIB. Las sociedades no financieras captaron financiación nueva equivalente al 2% del PIB y los hogares e ISFLSH por un 0,5% del PIB.



Los **activos financieros** de los hogares e ISFLSH alcanzaron a finales del tercer trimestre de 2021 un importe total de 2.462 mm de euros, un 5,8% superior al de un año antes. Este aumento refleja la adquisición neta de activos financieros, que fue de 67,4 mm de euros en el último año, concentrada en depósitos y, en menor medida, en participaciones en fondos de inversión, a la que se sumó una revalorización de los activos de 68,5 mm de euros. La revalorización se concentró en el primer semestre de 2021 en los instrumentos de participación en el capital de las empresas, aunque también se produjo en los fondos de inversión. En relación con el PIB, los activos financieros de los hogares e ISFLSH representaron un 209,4% a finales del tercer trimestre de 2021, 6,6 pp más que un año antes, debido principalmente al aumento de los activos, superior al incremento experimentado por el PIB, y 16,5 pp superior al 192,9% del PIB que suponían en septiembre de 2019, periodo anterior al inicio de la pandemia.

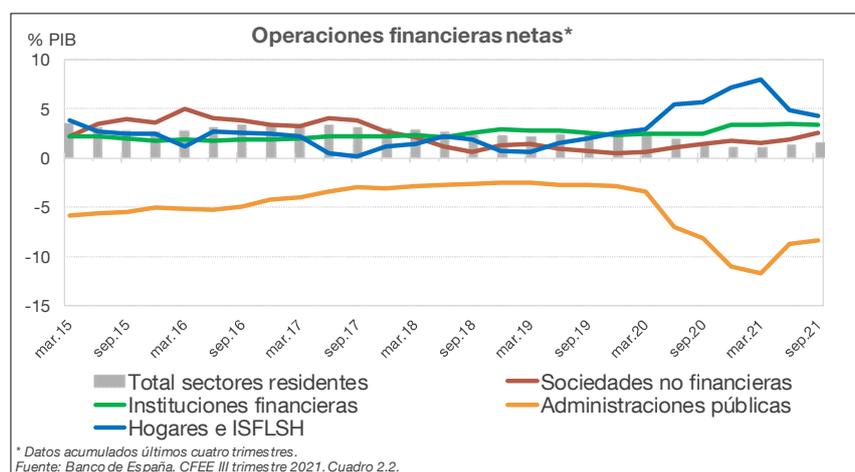


Por componentes, el grueso de los activos financieros de los hogares se mantuvo en efectivo y depósitos (el 41% del total), seguido de participaciones en el capital (24%), seguros y fondos de pensiones (16%) y participaciones en fondos de inversión (16%). El componente de participaciones en fondos de inversión fue el único que incrementó su peso en los activos financieros de los hogares (en 1,6 pp) con respecto a un año antes, mientras que el peso de los seguros y fondos de pensiones fue el que más cayó (-0,7 pp).



La **riqueza financiera neta** de los hogares e ISFLSH, que se obtiene deduciendo sus pasivos de sus activos financieros, se situó en 1.697 mm de euros a finales del tercer trimestre de 2021, lo que supone un aumento del 8% respecto a un año antes. En relación con el PIB, los activos financieros netos representaron el 144,3%, ratio que fue 7,4 pp superior a la de un año antes debido al aumento de los activos financieros netos, que fue mayor que el del PIB.

Las **operaciones financieras netas**³ de los sectores residentes (empresas, hogares, instituciones financieras y administraciones públicas) mostraron en los últimos cuatro trimestres un signo positivo (financiación neta otorgada) de 19,7 mm de euros, equivalente al 1,7% del PIB, frente al 1,4% observado un año antes. Los sectores que muestran una caída de este neto en el último año son las Administraciones Públicas, hasta el -8,4% del PIB, desde un -8,1%, y los hogares, hasta el 4,2% del PIB, frente al 5,7% acumulado hasta septiembre de 2020. La tendencia hacia cifras más positivas en el caso de los hogares (aumentos en la provisión de financiación) y más negativas en el de las Administraciones Públicas (aumentos en la captación de financiación) observada tras el inicio de la pandemia se ha revertido en los últimos trimestres, aunque no han retornado a los niveles observados en 2019. El saldo de las instituciones financieras en términos del PIB aumentó, situándose, en el tercer trimestre de 2021 en el 3,3% del PIB, al igual que el de las sociedades no financieras, que se elevó hasta el 2,5% (frente a un 2,4% y un 1,4%, respectivamente, de un año antes). Dentro de las instituciones financieras, el saldo del Banco de España fue de un 0,2% del PIB, el de otras instituciones financieras monetarias, un 2% del PIB, y el de las instituciones financieras no monetarias, un 1,1% del PIB.



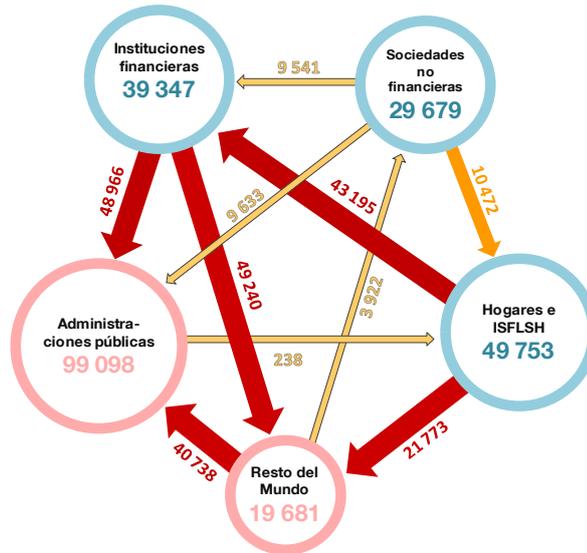
Las cuentas financieras también ofrecen información de las relaciones financieras de los sectores residentes entre sí y de estos con el exterior. En el siguiente gráfico de flujos de fondos se representan las operaciones financieras netas entre los distintos sectores institucionales acumuladas en cuatro trimestres, hasta el tercero de 2021. Destacan las Administraciones Públicas como sector receptor de financiación y las instituciones financieras y los hogares como proveedores de la misma. Las Administraciones Públicas la recibieron fundamentalmente de las instituciones financieras y del resto del mundo. Este último sector adquiere un mayor protagonismo en 2021, frente al año anterior, y más en línea con lo observado en 2019 antes de la pandemia, como receptor de fondos de las instituciones financieras y de los hogares, y proveedor de financiación hacia las Administraciones Públicas. La salida

³ 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 +/-.

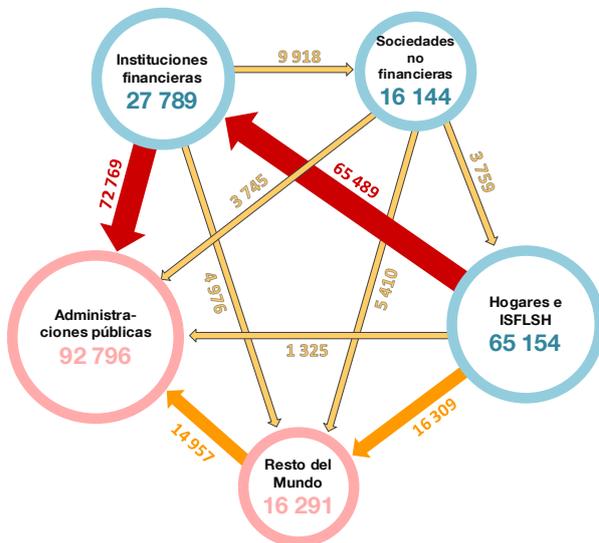
de fondos de los hogares se dirigió también hacia las instituciones financieras, en menor medida que en 2020.

Operaciones financieras netas de los sectores institucionales*

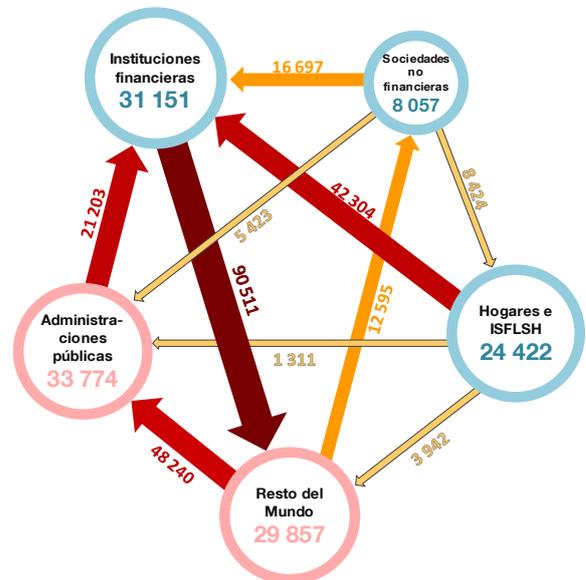
Tercer trimestre 2021



Tercer trimestre 2020



Tercer trimestre 2019



* 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 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 III trimestre 2021. 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 tercer trimestre de 2021. La recepción de información de base para elaborar este trabajo se ha cerrado el 30 de diciembre de 2021.

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

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 2021 se publicarán el 12 de abril de 2022.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 Fax +34 91 338 5203 www.bde.es Correo electrónico: <mailto:comunicacion@bde.es>



@BancoDeEspana



Banco de España