



## NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 12 de abril de 2022

*Cuentas Financieras de la Economía Española  
Datos hasta el cuarto trimestre de 2021*

### **La deuda de empresas y hogares aumentó un 1,4% en 2021, alcanzando el 138,3% del PIB en el cuarto trimestre**

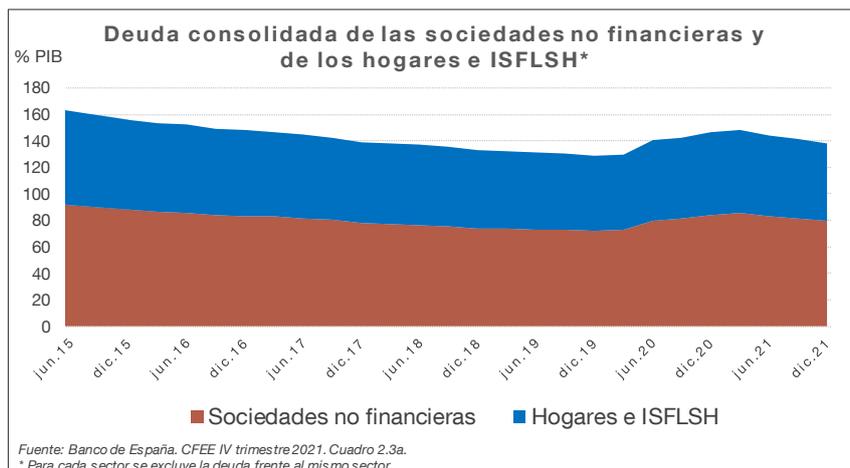
- La deuda de las empresas aumentó en 18,5 miles de millones de euros (mm) en 2021 y se situó en el cuarto trimestre en el 79,8% del PIB, mientras que la de los hogares se incrementó en 3,7 mm, y representó un 58,4% del PIB en dicho trimestre.
- La riqueza financiera bruta de los hogares aumentó un 7% en el último año y se situó en el 223,7% 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 1.666 miles de millones (mm) de euros en el cuarto trimestre de 2021, un 1,4% por encima de los 1.644 mm registrados un año antes y un 4,1% también superior al nivel del mismo trimestre 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 138,3%, frente al 146,5% de diciembre de 2020, aunque sigue estando significativamente por encima del 128,6% de diciembre de 2019. Tanto las empresas como los hogares contribuyeron al aumento en niveles de la deuda agregada, aunque en mayor medida en el primer caso. La deuda consolidada de las sociedades no financieras aumentó desde los 944 mm en diciembre de 2020 a los 962 mm en diciembre de 2021, alcanzando el 79,8% del PIB, frente al 84,1% de diciembre de 2020 y al 71,7% del mismo trimestre de 2019 (si se incluyese la deuda interempresarial, la ratio sería un 102,7%, frente a 107% y 92,4%, respectivamente). La deuda de los hogares e ISFLSH pasó de 700 mm en diciembre de 2020 a 704 mm en el mismo mes de 2021 (situándose la ratio en un 58,4% del PIB, frente a 62,4% de diciembre de 2020 y a 56,9% en el mismo periodo de 2019).

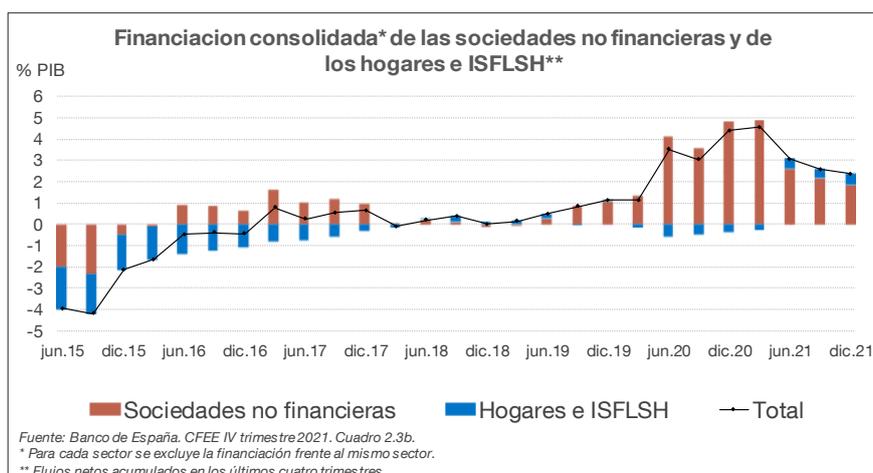
---

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

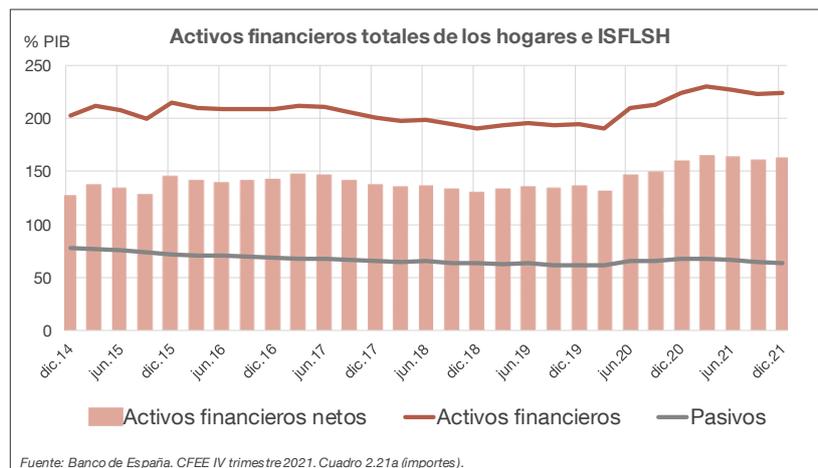
<sup>2</sup> Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, tales como organizaciones no gubernamentales, asociaciones de carácter cultural o deportivo, entidades religiosas, etc.



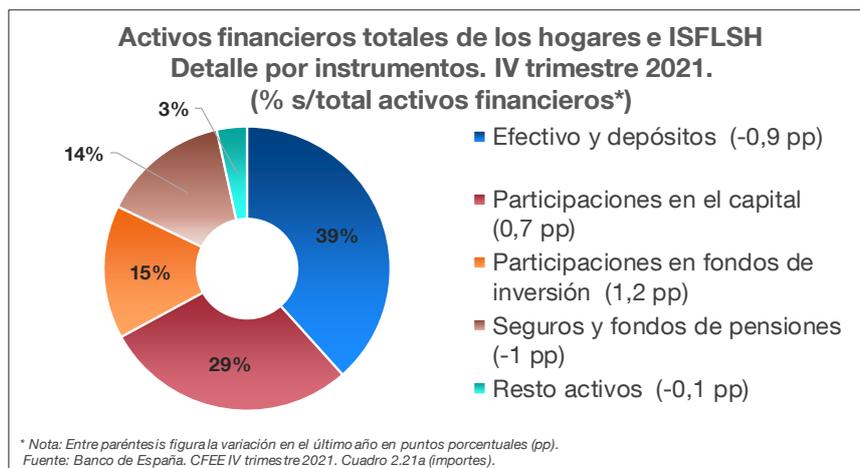
Las **operaciones** netas acumuladas en los últimos cuatro trimestres, correspondientes a la **financiación consolidada** recibida por las empresas y los hogares e ISFLSH, alcanzaron los 28,5 mm de euros, lo que representó un 2,4% del PIB. Las sociedades no financieras captaron financiación nueva equivalente al 1,8% del PIB y los hogares e ISFLSH por un 0,6% del PIB.



Los **activos financieros** de los hogares e ISFLSH alcanzaron a finales del cuarto trimestre de 2021 un importe total de 2.695 mm de euros, un 7% superior al de un año antes. Este aumento refleja la adquisición neta de activos financieros, que fue de 80 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 96,1 mm de euros. La revalorización fue importante en todos los trimestres excepto en el tercero, y se concentró principalmente en los instrumentos de participación en el capital de las empresas y en los fondos de inversión. En relación con el PIB, los activos financieros de los hogares e ISFLSH representaron un 223,7% a finales del cuarto trimestre de 2021, 0,9 pp menor que un año antes, debido a que el incremento del PIB fue mayor que el de los activos financieros, y 28,7 pp superior al 194,9% del PIB que suponían en diciembre de 2019, periodo anterior al inicio de la pandemia.

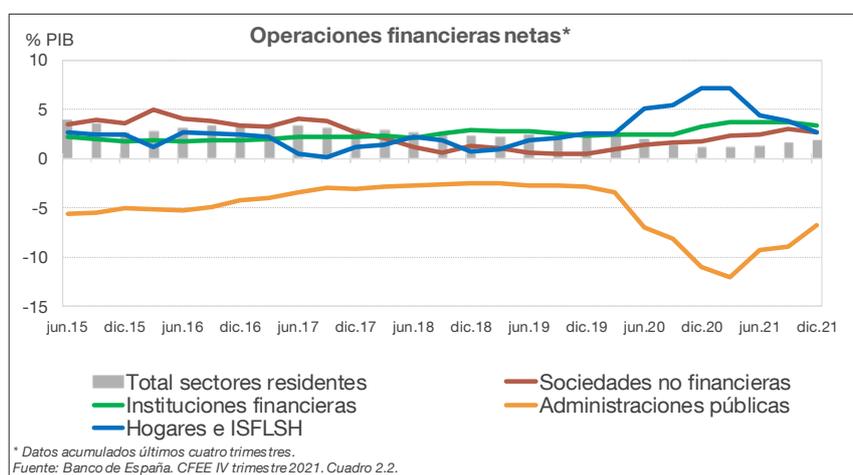


Por componentes, el grueso de los activos financieros de los hogares se mantuvo en efectivo y depósitos (el 38% del total), seguido de participaciones en el capital (29%), participaciones en fondos de inversión (15%) y seguros y fondos de pensiones (14%). El componente de participaciones en fondos de inversión fue el que más incrementó su peso en los activos financieros de los hogares (en 1,2 pp) con respecto a un año antes, mientras que el peso de los seguros y fondos de pensiones fue el que más cayó (-1 pp).



La **riqueza financiera neta** de los hogares e ISFLSH, que se obtiene deduciendo sus pasivos de sus activos financieros, se situó en 1.925 mm de euros a finales del cuarto trimestre de 2021, lo que supone un aumento del 9,4% respecto a un año antes. En relación con el PIB, los activos financieros netos representaron el 159,7%, ratio que fue 2,9 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**<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 22,7 mm de euros, equivalente al 1,9% del PIB, frente al 1,2% observado un año antes. El saldo de las Administraciones Públicas en términos del PIB aumentó, situándose, en el cuarto trimestre de 2021 en el -6,8% del PIB, al igual que el de las sociedades no financieras, que se elevó hasta el 2,7% (frente a un -11% y un 1,7%, 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) observada tras el inicio de la pandemia se ha revertido en los últimos trimestres, aunque no han 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 2,7% del PIB, desde un 7,2%, y las instituciones financieras se mantienen en el 3,3% 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 2,1% del PIB, y el de las instituciones financieras no monetarias, un 0,6% del PIB.

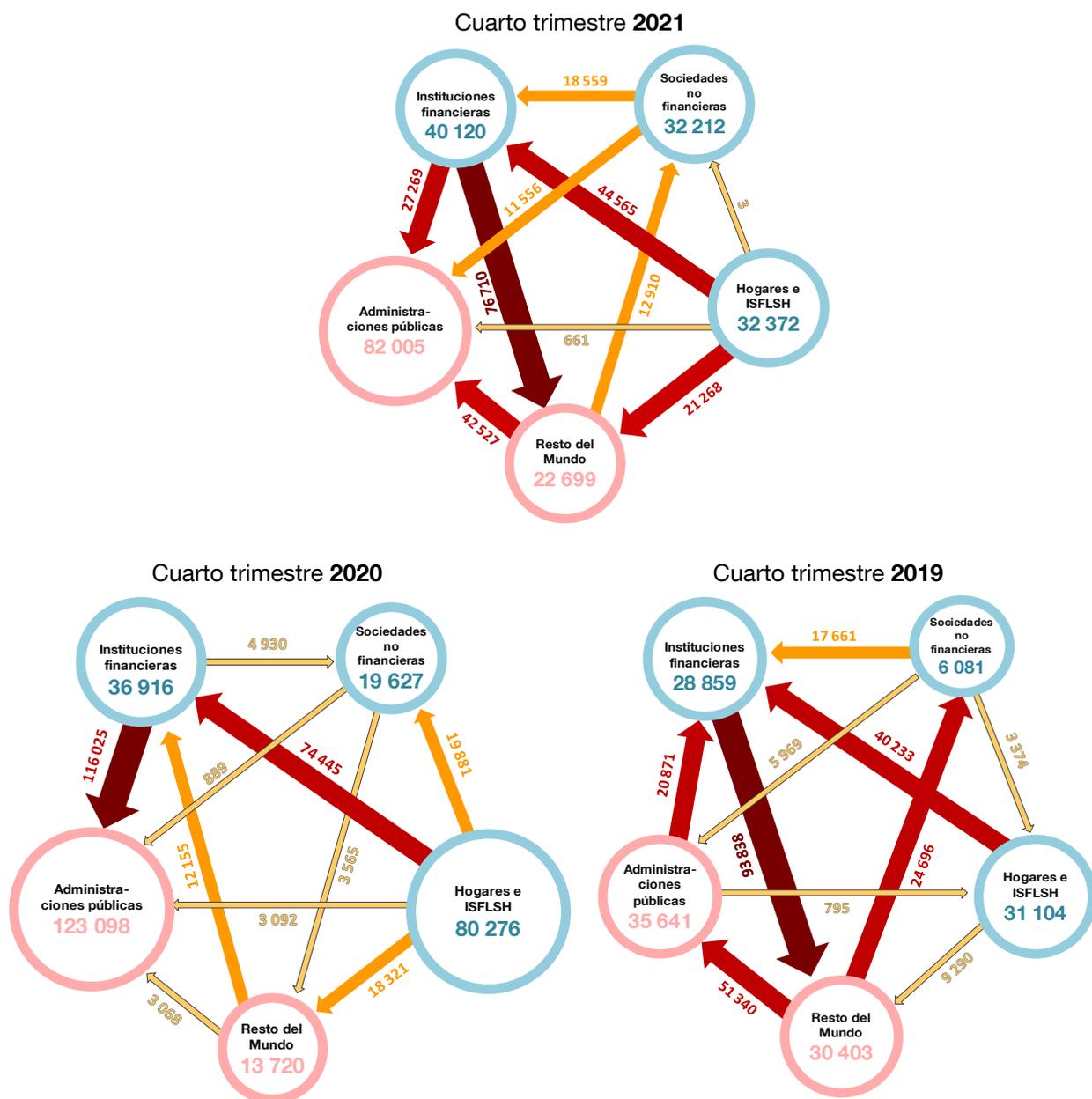


Las cuentas financieras también ofrecen información de las relaciones financieras de los sectores residentes entre sí y de estos con el exterior. En el siguiente gráfico de flujos de fondos se representan las operaciones financieras netas entre los distintos sectores institucionales acumuladas en 2021. Destacan el resto del mundo y las Administraciones Públicas como sectores receptores 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 de fondos

<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 sea +/-.

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

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



\* 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 IV 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 cuarto de 2021. La recepción de información de base para elaborar este trabajo se ha cerrado el 1 de abril 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.

Las cuentas financieras del primer trimestre de 2022 se publicarán el 12 de julio de 2022. En esa fecha se incorporarán los cambios derivados de la reclasificación de la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) desde su creación (véase nota de prensa publicada el día 31 de marzo).

*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