



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa estadística

26 de abril de 2024

# Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: cuarto trimestre de 2023

- A partir de abril de 2024, las cuentas financieras trimestrales del BCE proporcionan nuevos detalles sobre las tenencias de los hogares de participaciones en fondos de inversión desglosadas por activo subyacente y sector de contrapartida. Cabe señalar que la exposición de los hogares a activos del resto del mundo consiste principalmente en tenencias indirectas a través de fondos de inversión.
- El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 833 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre de 2023, desde los 751 mm de euros del trimestre anterior.
- La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) se redujo hasta el 87 % en el cuarto trimestre de 2023, desde el 92,8 % registrado un año antes.
- La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió y se situó en el 67,1 % en el cuarto trimestre de 2023, desde el 71,6 % registrado el año precedente.

## Nuevos detalles sobre los activos de los hogares

A partir de ahora, el BCE publicará datos más detallados sobre las tenencias de los hogares de participaciones en fondos de inversión desglosadas por activo subyacente y sector de contrapartida, ofreciendo así información adicional sobre las exposiciones indirectas de este sector<sup>1</sup>. Los fondos de inversión permiten que los inversores se expongan a un elevado número y una amplia variedad de

---

<sup>1</sup> Es lo que se conoce como enfoque de transparencia (*look-through*) aplicado a las participaciones en fondos de inversión. En aras de la brevedad, el término «participaciones en fondos de inversión» se utiliza para referirse a las participaciones en fondos de inversión del mercado no monetario.

### Banco Central Europeo

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

activos sin adquirirlos directamente. Las participaciones en estos fondos ascienden a alrededor de una décima parte de los activos financieros totales de los hogares de la zona del euro y constituyen la cuarta categoría más importante de sus tenencias de activos tras los depósitos, las acciones no cotizadas (por ejemplo, participaciones en la propiedad de empresas privadas), y seguros y ahorro destinado a planes de pensiones.

Estos nuevos datos experimentales sobre las exposiciones indirectas de los hogares pueden emplearse para analizar con más precisión el balance financiero de los hogares y su exposición a diferentes clases de activos y sectores de contrapartida. La metodología y los cálculos se han elaborado en estrecha colaboración con los bancos centrales nacionales de la zona del euro. Los datos se han obtenido a partir de diversas bases de datos disponibles en el BCE: [estadísticas de carteras de valores por sector](#), [estadísticas de los fondos de inversión](#), y datos de las [cuentas financieras](#).

Los hogares prefieren las exposiciones indirectas a las directas, sobre todo para activos emitidos por el resto del mundo (es decir, por emisores/deudores que no residen en la zona del euro), y el peso de las tenencias de dichos activos en los activos totales aumentó del 2 % antes de aplicar el enfoque de transparencia al 9 % después de su aplicación (véase el gráfico 1, que muestra una selección de las tenencias directas de los hogares de activos financieros frente a los sectores de contrapartida en el cuarto trimestre de 2023, y el desglose resultante por sectores de contrapartida una vez aplicado el citado enfoque a los fondos de inversión). Si se considera el desglose por instrumentos financieros, al aplicar el enfoque de transparencia se obtienen estimaciones más elevadas, en particular en lo que respecta a las exposiciones de los hogares a acciones cotizadas (del 5 % al 9 % de los activos de este sector) y valores representativos de deuda (del 3 % al 7 %). Para más información, véase la nota [«Looking-through households' investment in investment fund shares in the quarterly financial accounts»](#).

**Banco Central Europeo**

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

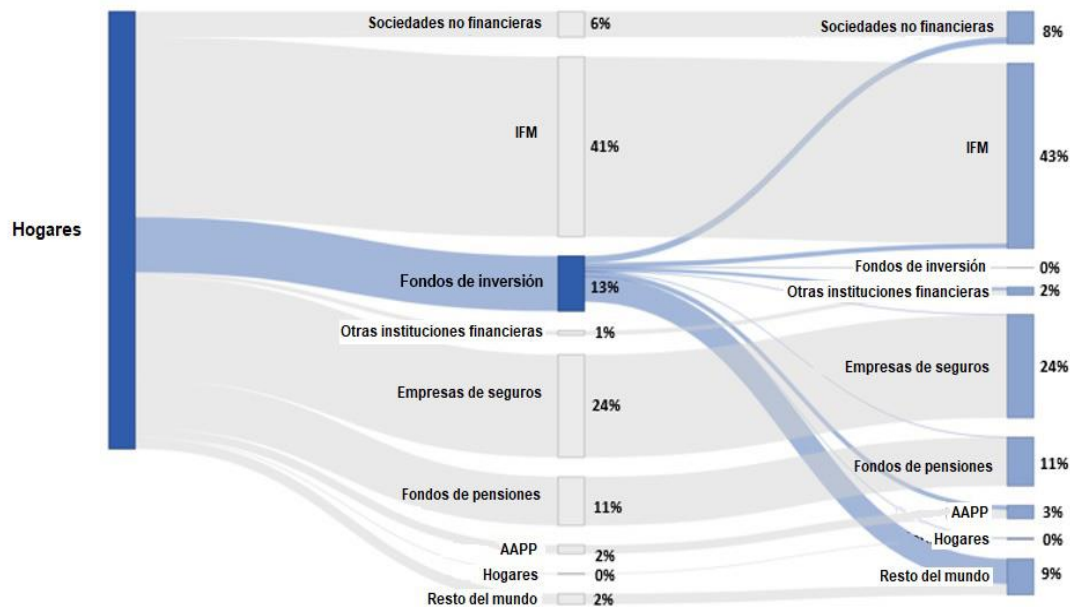
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 1

#### Activos financieros de los hogares por sectores de contrapartida; selección de instrumentos financieros\*

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, saldos a fin de período en 2023)



Fuente: BCE.

Notas: Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

El gráfico se refiere a instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión. Además, el desglose por sectores de contrapartida para los sistemas de seguros, de pensiones y de garantías estandarizadas (F.6) es una estimación. (Véase la nota metodológica en el sitio web del BCE: [Extensión de la presentación de datos detallados a los activos de las empresas de seguros y los fondos de pensiones](#)).

## Economía de la zona del euro

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 833 mm de euros (el 7,3 % de la renta neta disponible de la zona) en 2023, frente a los 751 mm de euros en el período de cuatro trimestres que finalizó en el tercer trimestre de 2023. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro creció hasta los 605 mm de euros (5,3 % de la renta neta disponible), debido principalmente al incremento de la inversión neta por parte de las sociedades no financieras y las Administraciones Públicas, mientras que la inversión neta de los hogares prácticamente no varió (véase gráfico 2).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó hasta los 281 mm de euros (frente a los 200 mm de euros registrados en el trimestre anterior), debido a que el ahorro neto se incrementó más que la inversión no financiera. La capacidad de financiación de los hogares aumentó (hasta 457 mm de euros, el 4 % de la renta neta disponible), desde 393 mm de euros. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras disminuyó de 236 mm de euros a 220 mm de euros (el 1,9 % de la renta neta disponible), y la de las instituciones financieras también

### Banco Central Europeo

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

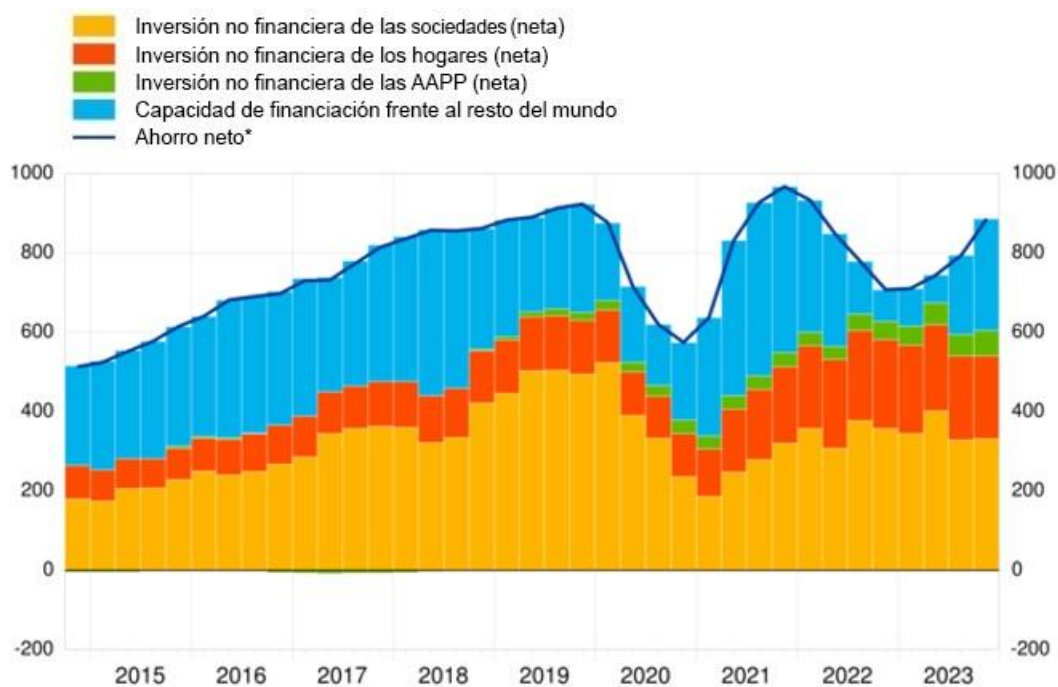
Traducción al español: Banco de España.

experimentó un descenso y se situó en 120 mm de euros (el 1 % de la renta neta disponible), desde 125 mm de euros. La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se redujo, por lo que su contribución a la capacidad de financiación de la zona del euro fue menos negativa (–516 mm de euros o el –4,5 % de la renta neta disponible, frente a –554 mm de euros).

## Gráfico 2

### Ahorro, inversión y capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres)



Fuentes: BCE y Eurostat.

\* Ahorro neto menos transferencias netas de capital al resto del mundo (igual a la variación del patrimonio neto debida a operaciones).

### [Datos sobre ahorro, inversión y capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo \(gráfico 2\)](#)

Las operaciones financieras pueden presentarse con un desglose por sectores de contrapartida para depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión (véase cuadro 1). En 2023, las operaciones agregadas de mayor volumen en estos instrumentos financieros fueron las operaciones interbancarias, ya que otras IFM<sup>2</sup> cancelaron pasivos en el Eurosistema (–947 mm de euros), redujeron los depósitos mantenidos en el Eurosistema (–488 mm de euros) e incrementaron las tenencias de depósitos y otros activos en otras IFM (693 mm de euros). La inversión financiera de los hogares consistió, en gran medida, en

<sup>2</sup> En otras IFM se incluyen entidades de crédito y fondos del mercado monetario, pero no el Eurosistema.

#### Banco Central Europeo

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

operaciones frente a otras IFM (192 mm de euros), en su mayoría en forma de depósitos, así como en financiación de las Administraciones Públicas mediante adquisiciones de valores representativos de deuda (187 mm de euros). El principal componente de la financiación de las sociedades no financieras (SNF) (90 mm de euros) procedió del propio sector de SNF, sobre todo en forma de préstamos y acciones cotizadas, mientras que la financiación de otras IFM ascendió a 56 mm de euros. Las operaciones financieras de mayor volumen con el resto del mundo correspondieron a inversiones financieras de otras IFM (345 mm de euros).

### Cuadro 1

#### Selección de operaciones financieras\* entre sectores y con el resto del mundo

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, 2023)

		Financiación									
		Hogares	Sociedades no financieras	Eurosistema	Otras IFM	Fondos de inversión	Otras instituciones financieras	Empresas de seguros	Fondos de pensiones	AAPP	Resto del mundo
Inversión financiera	Hogares	1	-22	-1	192	9	20	2	0	191	22
	Sociedades no financieras	0	90	-4	-29	-2	96	-7	0	30	9
	Eurosistema	0	-15	-486	-947	5	-15	1	0	-176	-10
	Otras IFM	6	56	-488	693	-4	61	-3	0	-31	345
	Fondos de inversión	3	-32	0	-35	27	-17	7	0	85	60
	Otras instituciones financieras	24	35	-35	110	-22	-51	0	0	27	153
	Empresas de seguros	1	-14	-1	59	47	11	2	0	-50	6
	Fondos de pensiones	3	1	0	28	-51	4	0	0	48	11
	AAPP	3	-63	-233	121	4	-2	-5	0	71	31
	Resto del mundo	8	-9	-302	191	46	-13	7	0	238	n/a

Leyenda

Fuente: BCE.

\* Instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión.

#### Banco Central Europeo

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

## Hogares

La [inversión financiera](#) de los hogares creció a una tasa interanual que prácticamente no varió (2,1 %) en el cuarto trimestre de 2023. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos (0,9 %, frente al 0,5 %) y los valores representativos de deuda (61,6 %, frente al 59,8 %) avanzaron a tasas más elevadas. Esta aceleración se vio compensada en gran parte por el menor crecimiento de la inversión en acciones y otras participaciones (0,2 %, frente al 1%) y en seguros de vida (-0,4 %, frente al 0,2 %), mientras que los planes de pensiones aumentaron a una tasa que no experimentó cambios (2,6 %).

El aumento de la inversión en valores representativos de deuda por parte de los hogares obedeció de nuevo a las adquisiciones netas de valores emitidos por Administraciones Públicas, IFM y otras instituciones financieras. Los hogares fueron, en general, vendedores netos de acciones cotizadas, como consecuencia de las ventas netas de acciones cotizadas de sociedades no financieras, al tiempo que adquirieron acciones cotizadas de todos los demás sectores y del resto del mundo (es decir, acciones emitidas por no residentes en la zona del euro) (véanse el cuadro 2 siguiente y el cuadro 2.2 del anexo).

La [ratio entre deuda y renta](#)<sup>3</sup> de los hogares descendió hasta situarse en el 87 % en el cuarto trimestre de 2023, desde el 92,8 % del cuarto trimestre de 2022. La [ratio entre deuda y PIB](#) de este sector también disminuyó, hasta el 53,6 % en el cuarto trimestre de 2023, desde el 56,7 % del cuarto trimestre de 2022 (véase gráfico 3).

### Cuadro 2

#### Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2022	I TR 2023	II TR 2023	III TR 2023	IV TR 2023
<b>Inversión financiera*</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>
Efectivo y depósitos	3,8	2,3	1,6	0,5	0,9
Valores representativos de deuda	15,7	39,3	49,7	59,8	61,6
Acciones y otras participaciones**	1,2	1,4	1,0	1,0	0,2
Seguros de vida	0,8	0,8	0,7	0,2	-0,4
Planes de pensiones	2,5	2,4	2,4	2,6	2,6
<b>Financiación***</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>
Préstamos	3,7	2,9	1,8	1,0	0,6

Fuente: BCE.

\* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros, y otras cuentas pendientes de cobro.

\*\* Incluye participaciones en fondos de inversión

<sup>3</sup> Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible ajustada por la variación de los derechos por pensiones.

#### Banco Central Europeo

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

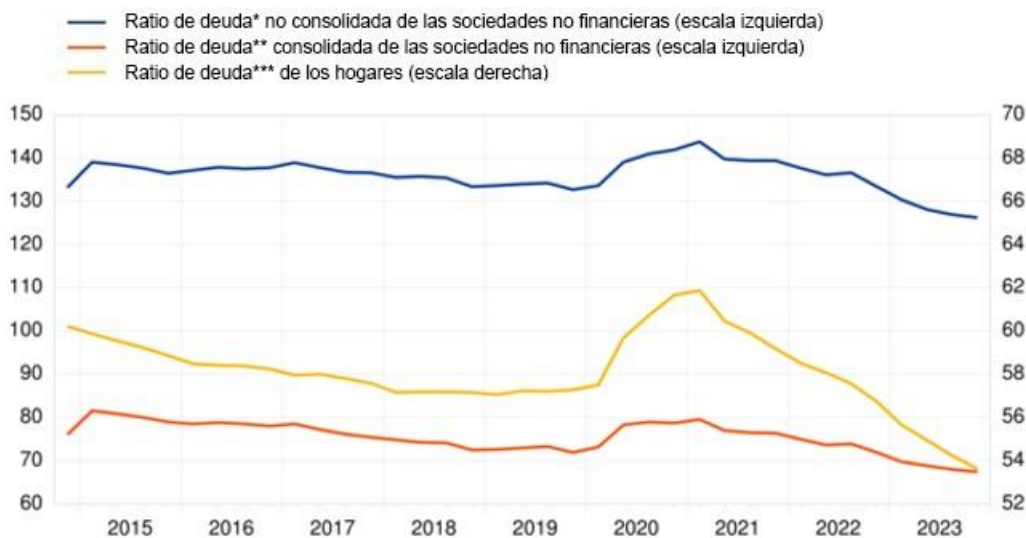
\*\*\* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

## [Datos sobre inversión financiera y financiación de los hogares \(cuadro 2\)](#)

### Gráfico 3

#### Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(porcentajes del PIB)



Fuentes: BCE y Eurostat.

\* Saldo vivo de préstamos, valores representativos de deuda, créditos comerciales y pasivos de los sistemas de pensiones.

\*\* Saldo vivo de préstamos y valores representativos de deuda, excluidas las deudas entre sociedades no financieras.

\*\*\* Saldo vivo de los pasivos materializados en préstamos.

## [Datos sobre ratios de deuda de los hogares y las sociedades no financieras \(gráfico 3\)](#)

## Sociedades no financieras

En el cuarto trimestre de 2023, la [financiación](#) de las sociedades no financieras aumentó a una tasa interanual del 0,7 %, frente al 0,5 % registrado en el trimestre anterior. Este mayor crecimiento fue resultado, fundamentalmente, de la aceleración de la financiación mediante préstamos (1,1 %, desde el 0,8 %), impulsada por los préstamos de otras instituciones financieras, y los créditos comerciales (0,9 %, frente al 0 %). La financiación mediante la emisión de acciones y otras participaciones avanzó a una tasa que no varió (0,2 %), mientras que la tasa de crecimiento de la emisión de valores representativos de deuda se redujo (1,7 %, frente al 1,9%, véanse el cuadro 3 siguiente y el cuadro 3.2 del anexo).

### Banco Central Europeo

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.



**Cuadro 3**

## Financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2022	I TR 2023	II TR 2023	III TR 2023	IV TR 2023
<b>Financiación*</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
Valores representativos de deuda	1,2	0,2	0,9	1,9	1,7
Préstamos	4,7	3,6	2,6	0,8	1,1
Acciones y otras participaciones	0,8	0,5	-0,1	0,2	0,2
Créditos comerciales y anticipos	6,7	5,0	2,0	0,0	0,9
<b>Inversión financiera**</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>
Efectivo y depósitos	5,1	0,9	-1,3	-2,0	-1,6
Valores representativos de deuda	14,9	24,4	23,1	26,4	22,7
Préstamos	4,6	3,9	3,0	2,3	3,9
Acciones y otras participaciones	1,5	1,1	0,6	1,1	1,0

Fuente: BCE.

\* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: planes de pensiones, otras cuentas pendientes de pago, pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros y depósitos.

\*\* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: otras cuentas pendientes de cobro, reservas para primas y reservas para siniestros.

Datos sobre financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras (cuadro 3)

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió hasta situarse en el 67,1 % en el cuarto trimestre de 2023, frente al 71,6 % registrado en el cuarto trimestre de 2022; esta misma ratio referida a la deuda [no consolidada](#) (más amplia) se redujo hasta el 126,2 %, desde el 133,4 % (véase gráfico 3).

En el gráfico 4 se muestran los principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (en color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida. Al final de 2023, la deuda de las sociedades no financieras en forma de préstamos y valores representativos de deuda era ostentada, principalmente, por IFM (37 %), otras sociedades no financieras (29 %), el resto del mundo (13 %) y otras instituciones financieras (11 %).

**Banco Central Europeo**

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.



#### Gráfico 4

Principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (préstamos y valores representativos de deuda) por sectores de contrapartida

(saldos a fin de período en 2023)



Fuente: BCE

Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

Para realizar cualquier consulta, utilice el formulario de [solicitud de información estadística](#) (en inglés).

#### Notas

- Los datos de esta nota proceden de la segunda estimación de las cuentas trimestrales de la zona del euro por sectores del Banco Central Europeo (BCE) y Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. Esta nota de prensa incluye revisiones y datos completos para todos los sectores con respecto a la publicación trimestral inicial de la nota de prensa sobre «Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro», publicada el 9 de abril de 2024.
- Los datos de las cuentas financieras nacionales y de la zona del euro de las sociedades no financieras y de los hogares pueden consultarse en un [cuadro de mando interactivo](#).
- Las ratios de deuda en relación con el PIB (o de deuda en relación con la renta) se calculan como el saldo vivo de la deuda en el trimestre de referencia dividido por la suma del PIB (o de la renta) en los cuatro trimestres anteriores al trimestre de referencia. La ratio de operaciones no financieras (por ejemplo, ahorro) en porcentaje de la renta o del PIB se calcula como la suma de los cuatro trimestres anteriores al trimestre de referencia para el numerador y el denominador.
- La tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos se calcula como la variación porcentual entre el valor en un trimestre dado y el valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes. Las tasas de crecimiento interanual que se utilizan para analizar las operaciones financieras se refieren al valor total de las operaciones realizadas durante el año en relación con el saldo vivo registrado un año antes.

#### Banco Central Europeo

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

- Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota llevan a datos que posteriormente pueden cambiar debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en los cuadros del anexo muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.
- El 8 de enero de 2024, el BCE publicó las primeras estadísticas experimentales sobre las cuentas distributivas de la riqueza (Distributional Wealth Accounts —DWA—) del sector hogares. Está previsto que los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2023 se publiquen a finales de mayo de 2024.

**Banco Central Europeo**

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.