



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

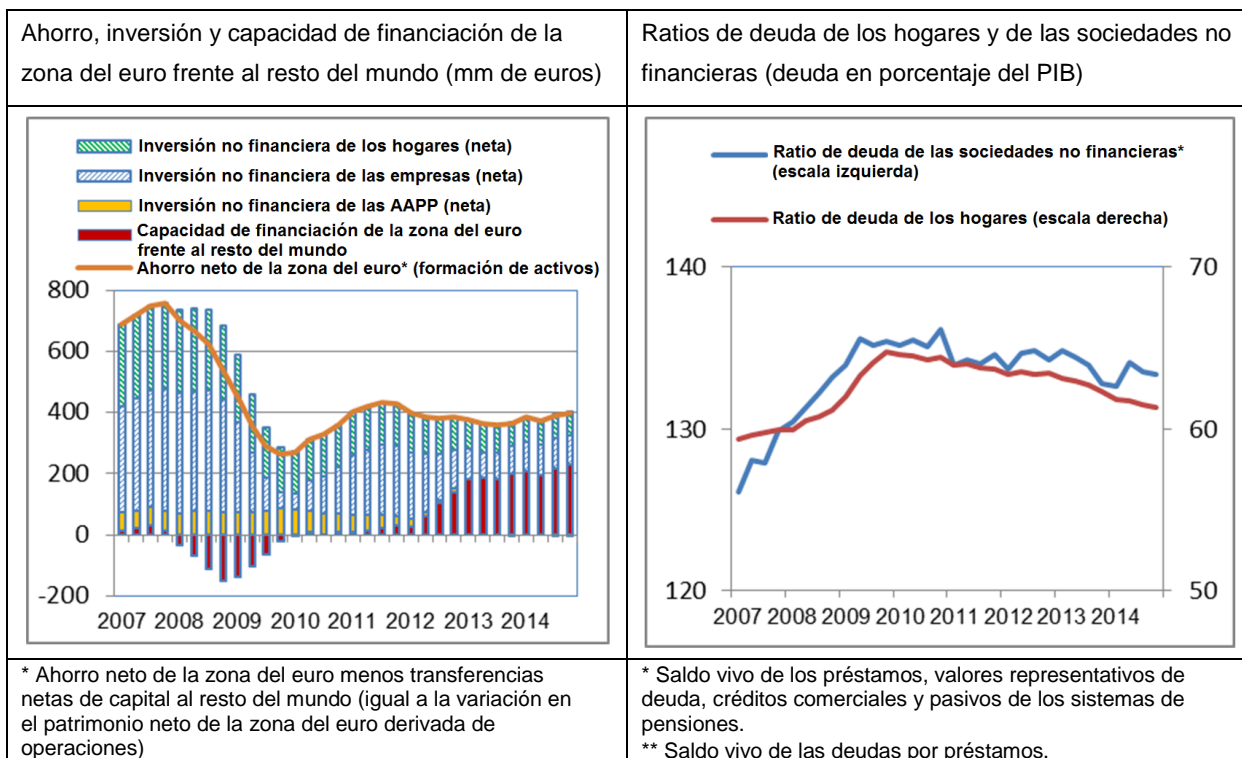
NOTA DE PRENSA

30 de abril de 2015

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: Cuarto trimestre de 2014

Esta nota de prensa sobre las cuentas de la zona del euro incluye las cuentas integradas trimestrales detalladas y actualizadas para todos los sectores institucionales (el 14 de abril de 2015 se publicó un avance de los resultados para los hogares y las sociedades no financieras). También están disponibles los datos de las cuentas financieras y no financieras trimestrales por sector institucional de los países de la UE.

- El ahorro de la zona del euro creció a un ritmo más rápido que la inversión no financiera. La inversión no financiera neta se incrementó en el caso de las sociedades no financieras, disminuyó en el de los hogares, continuó siendo negativa para las Administraciones Públicas y pasó a ser negativa en el caso de las instituciones financieras. En consecuencia, la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo volvió a aumentar.
- La deuda de los hogares en relación con el PIB y en relación con la renta disponible se redujo (hasta el 61,3% en el cuarto trimestre de 2014, desde el 62,3% del cuarto trimestre de 2013, y hasta el 95,1%, desde el 96,3%, respectivamente).
- La deuda de las sociedades no financieras en relación con el PIB se incrementó hasta el 133,4% en el cuarto trimestre de 2014 (desde el 132,8% del cuarto trimestre de 2013).



Economía de la zona del euro en su conjunto

El ahorro neto de la zona del euro, que es la suma del ahorro de los hogares, las empresas y las Administraciones Públicas después de deducir el consumo de capital fijo, aumentó en porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro (4,6% en el cuarto trimestre de 2014, frente al 4,3% del cuarto trimestre de 2013). La inversión no financiera neta de la zona del euro se mantuvo prácticamente estable (2%, frente al 2,1% de la renta neta disponible), dado que el crecimiento de la formación bruta de capital fijo fue contrarrestado con creces por el descenso de las existencias y la deducción del consumo de capital fijo. Las transferencias netas de capital al resto del mundo permanecieron básicamente sin cambios. En consecuencia, la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo se incrementó hasta el 2,8% de la renta neta disponible (2,5% en el cuarto trimestre de 2013). La capacidad de financiación de los hogares de la zona del euro apenas varió en porcentaje de la renta neta disponible de la zona del euro (3,6% en el cuarto trimestre de 2014, frente al 3,7%), mientras que la capacidad de financiación de las sociedades no financieras aumentó (hasta el 1%, frente al 0,6%), la del sector de instituciones financieras disminuyó, y la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas se redujo.

Hogares

La renta bruta disponible de los hogares aumentó a una tasa interanual más reducida (1,8% en el cuarto trimestre de 2014, frente al 2% del tercer trimestre), al igual que la remuneración de los asalariados (2,3% frente al 2,4%). La tasa de crecimiento del excedente bruto de explotación y de la renta mixta de los trabajadores autónomos se mantuvo sin variación en el 0,6%.

El gasto en consumo de los hogares se incrementó a una tasa interanual que permaneció prácticamente inalterada (1,7% frente al 1,8%). La tasa de ahorro bruto de este sector fue del 12,7% en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con el 12,9% del cuarto trimestre de 2013. La inversión no financiera

bruta de los hogares decreció a una tasa más baja (-0,3%, frente al -0,8%). La financiación de los hogares aumentó a una tasa interanual básicamente sin variación (0,2% frente al 0,3%) y su principal componente, la financiación mediante préstamos, se tornó positiva (0,1% frente al -0,1%, respectivamente).

La tasa de crecimiento de la inversión financiera de los hogares fue más elevada (1,8% frente al 1,6%). Entre sus componentes, los flujos de inversión en efectivo y depósitos crecieron a una tasa más alta (2,9% frente al 2,7%) y la inversión en seguros de vida y fondos de pensiones registró una aceleración (hasta el 3,6%, desde el 3,3%). La inversión en acciones y otras participaciones aumentó a una tasa más elevada. La tasa de crecimiento negativa de la inversión en valores representativos de deuda (-16,7% frente al -14,9%) responde a que el importe de las amortizaciones y ventas fue superior al de las adquisiciones.

El patrimonio neto de los hogares aumentó a una tasa interanual prácticamente sin variación (2,6% frente al 2,7%), y el persistente incremento registrado quedó explicado por los aumentos observados en la inversión financiera y no financiera, así como en las ganancias netas por valoración, que fueron superiores a la financiación. El valor de la riqueza inmobiliaria se incrementó a una tasa más elevada (1% frente al 0,4%). La deuda de los hogares en relación con el PIB y en relación con la renta disponible disminuyó hasta situarse en el 61,3% (frente al 62,3% del cuarto trimestre de 2013) y en el 95,1% (frente al 96,3%), respectivamente.

Ahorro, variación del patrimonio neto y deuda de los hogares								
<i>(porcentajes de la renta bruta disponible ajustada, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres)</i>								
	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV
Tasa de ahorro (bruto)	12,8	12,7	12,8	12,9	12,8	12,7	12,7	12,7
Variación del patrimonio neto	-4,6	-1,0	3,6	2,5	12,3	19,3	17,8	17,1
Inversión no financiera (neta)	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2
Inversión no financiera (bruta)	8,6	8,5	8,4	8,3	8,3	8,3	8,3	8,2
Consumo de capital fijo (-)	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1
Inversión financiera	5,2	5,6	4,9	5,0	4,3	4,4	4,9	5,6
Financiación (-)	0,5	0,2	-0,5	-0,2	-0,6	-0,2	0,3	0,2
Revalorización de activos y otras variaciones	-10,9	-7,8	-3,2	-3,9	6,2	13,5	12,0	10,6
Deuda (préstamos, saldo vivo)	97,3	97,3	96,9	96,3	95,7	95,7	95,2	95,1

Sociedades no financieras

La renta empresarial neta de las sociedades no financieras se incrementó a una tasa interanual más elevada (13,2% frente al 9,5%) y el valor añadido neto aumentó a una tasa prácticamente estable (2,1% frente al 2%). La inversión no financiera (neta) también se incrementó, impulsada por la formación neta de capital fijo, mientras que las existencias y otros activos no financieros se redujeron.

La financiación de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual que no experimentó variación (1%). La financiación mediante préstamos aumentó tras reducirse en el trimestre anterior (0,6% frente al -0,5%), al tornarse positivos los préstamos concedidos tanto por IFM como por instituciones distintas de IFM1. La emisión de valores representativos de deuda creció a una tasa más baja (2,5%, frente al 4,6%). La financiación mediante crédito comercial se incrementó a una tasa más reducida

¹ La financiación mediante préstamos incluye los préstamos concedidos por todos los sectores (incluidos los concedidos por las instituciones financieras distintas de IFM) y por acreedores que no son residentes en la zona del euro.

(1,5%, frente al 2%). La ratio de deuda aumentó hasta situarse en el 133,4% (frente al 132,8% del cuarto trimestre de 2013). La financiación mediante acciones creció a una tasa más baja (1,3%, frente al 1,5%). La inversión financiera se incrementó a una tasa prácticamente sin variación (1,6%, frente al 1,7%). Entre los componentes, los préstamos concedidos crecieron a una tasa más elevada (1,9%, frente al 1,3%), y la inversión en acciones y otras participaciones aumentó también a una tasa más alta (0,9%, frente al 0,5%).

Sociedades no financieras								
<i>(porcentajes del valor añadido neto, basados en flujos acumulados de cuatro trimestres)</i>								
	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV
Renta empresarial neta (beneficios corrientes)	31,4	31,3	31,3	31,0	31,3	31,3	31,5	32,3
Ahorro neto (beneficios no distribuidos)	2,0	2,2	2,3	1,6	2,2	1,8	2,0	2,7
Inversión no financiera (neta)	2,4	2,0	2,2	2,1	2,2	2,3	2,4	2,4
Inversión no financiera (bruta)	26,7	26,4	26,5	26,3	26,5	26,5	26,5	26,5
Consumo de capital fijo (-)	24,3	24,3	24,3	24,3	24,2	24,2	24,1	24,1
Inversión financiera	8,2	8,0	10,3	10,3	9,0	9,7	7,4	7,2
Financiación	7,5	7,8	10,1	9,9	7,9	8,8	6,4	6,7
Deuda (saldo vivo en porcentaje del PIB)	134,8	134,4	133,9	132,8	132,7	134,1	133,6	133,4

Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos publicados en la nota de prensa sobre «Euro area households and non-financial corporations» publicada el 14 de abril. Las cuentas financieras y no financieras trimestrales por sectores institucionales para la zona del euro y para los países de la UE pueden consultarse en el [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) del BCE. En el epígrafe «Euro area accounts» de la sección de estadísticas del sitio web del BCE ([Euro area charts and additional tables](#)) pueden consultarse gráficos y cuadros adicionales para la zona del euro. La próxima nota de prensa trimestral, que incluirá un avance de los resultados para los hogares y las sociedades no financieras, se publicará el 13 de julio de 2015 (véase también el calendario de publicación de notas de prensa estadísticas en el sitio web del BCE ([calendar](#))).

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Stefan Ruhkamp, tel.: +49 69 1344 5057.

Notas

- 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.
- La renta empresarial neta equivale, en líneas generales, a los beneficios corrientes de la contabilidad de empresas (calculados después del cobro y pago de intereses, e incluyendo los beneficios de las filiales extranjeras, pero antes del pago del impuesto sobre beneficios y de dividendos).

- La suma de la deuda de los hogares y de las sociedades no financieras (también denominada «deuda privada») en porcentaje del PIB es uno de los indicadores de referencia del Procedimiento de Desequilibrios Macroeconómicos (MIP). En el caso de las sociedades no financieras, la definición de deuda utilizada en el MIP difiere de la definición utilizada en esta nota de prensa, ya que el indicador del MIP se basa en datos anuales consolidados; además, se excluyen las obligaciones de reservas para fondos de pensiones y los créditos comerciales. Para más información sobre el MIP, véase: [Annual scoreboard for the surveillance of macroeconomic imbalances](#).
- Puede consultarse más información sobre la metodología en: [Euro area accounts](#).

Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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