



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

12 de enero de 2018

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: tercer trimestre de 2017

- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se mantuvo prácticamente sin variación en el 2,8% en el tercer trimestre de 2017. La inversión financiera y la inversión no financiera de los hogares crecieron a una tasa más alta (2,1%, frente al 1,9%, y 6,2%, frente al 5,4%, respectivamente) y su patrimonio neto se incrementó a una tasa que básicamente no varió (5%).
- La tasa de crecimiento interanual de la renta bruta disponible de los hogares aumentó hasta situarse en el 3% en el tercer trimestre de 2017, desde el 2,7% registrado el trimestre anterior. La remuneración de los asalariados creció a una tasa más elevada (3,7%, frente al 3,5%).
- La tasa de crecimiento interanual del excedente bruto de explotación de las sociedades no financieras se elevó hasta el 6,6% en el tercer trimestre de 2017, desde el 2,3% del trimestre anterior. La renta empresarial bruta se incrementó a una tasa más alta (6%, frente al 1,4%). La financiación de las sociedades no financieras avanzó a un ritmo mayor (2,5%, desde el 2,2%).

Gráfico 1. Financiación e inversión financiera y no financiera de los hogares

(tasas de crecimiento interanual)

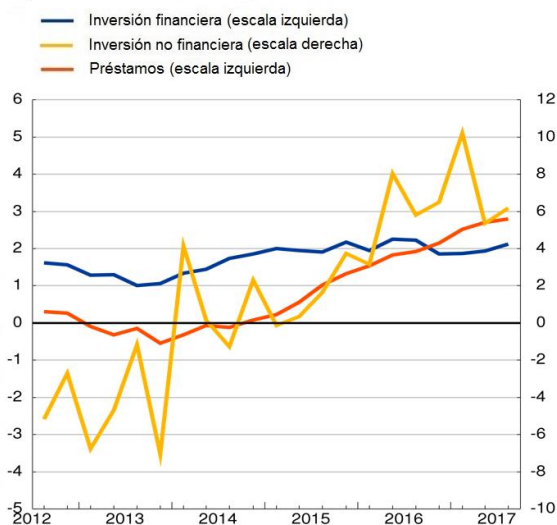
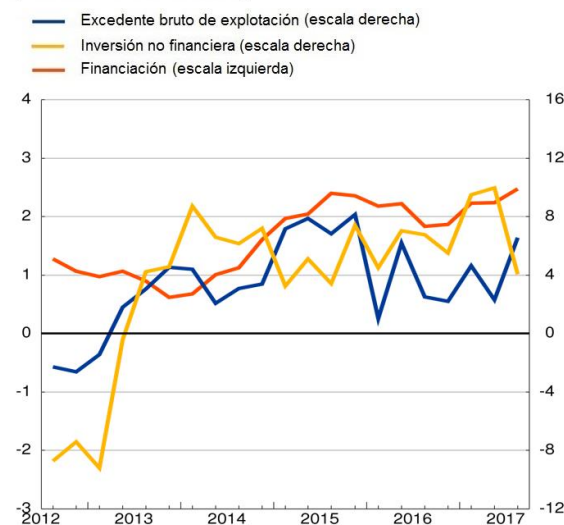


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras

(tasas de crecimiento interanual)



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.
Traducción al español: Banco de España.

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [renta bruta disponible](#) de los hogares aumentó hasta situarse en el 3% en el tercer trimestre de 2017, desde el 2,7% registrado el trimestre anterior. La remuneración de los asalariados creció a una tasa más elevada (3,7%, frente al 3,5%) y el excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos aumentaron a un ritmo mayor (3,4%). El gasto en consumo de los hogares se incrementó a una tasa que no varió (3,2%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de los hogares se situó en el 12% en el tercer trimestre de 2017, en comparación con el 12,3% registrado el mismo trimestre del año anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera](#) bruta de los hogares (que principalmente se refiere a la vivienda) aumentó hasta el 6,2% en el tercer trimestre de 2017, desde el 5,4% del trimestre precedente. La tasa de avance de los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, prácticamente no se modificó (2,8%).

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se incrementó hasta el 2,1% en el tercer trimestre de 2017, desde el 1,9% del trimestre anterior. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron al mismo ritmo de crecimiento (3,8%). La inversión en seguros de vida y planes de pensiones se incrementó a una tasa que básicamente no experimentó cambios (2,1%) y la inversión en acciones y otras participaciones creció a un ritmo mayor (1,3%, frente al 1%). La inversión en valores representativos de deuda continuó descendiendo, aunque a un ritmo menor (-10,3%, frente al -11,6%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares se mantuvo prácticamente sin variación en el 5% en el tercer trimestre de 2017, ya que las ganancias netas por valoración en activos financieros y no financieros y las inversiones solo se vieron compensadas parcialmente por los pasivos contraídos. El valor de la [riqueza inmobiliaria](#) creció a una tasa más elevada (5,8%, frente al 5,2%). La [deuda en relación con la renta](#) de los hogares continuó disminuyendo y se situó en el 92,9% en el tercer trimestre de 2017, desde el 93,4% del tercer trimestre de 2016, ya que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que los préstamos a hogares.

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras aumentó hasta el 6,6% en el tercer trimestre de 2017, desde el 2,3% del trimestre precedente, al tiempo que las rentas de la propiedad netas (que en este contexto se definen como rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar) se mantuvieron prácticamente sin variación. Como resultado, la renta empresarial bruta (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) creció a una tasa más alta (6%, frente al 1,4%)¹. El valor añadido neto se incrementó a un ritmo mayor (5,4%, desde el 3,4%). La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera](#) bruta descendió hasta el 4,1% (desde el 10%). La [financiación](#) de las sociedades no financieras se incrementó a un ritmo mayor

¹ La renta empresarial bruta es la suma del excedente bruto de explotación y de las rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar.

(2,5%, frente al 2,2%). La financiación mediante préstamos creció a una tasa más elevada (2,4%, frente al 1,7%), como consecuencia del aumento de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por las instituciones financieras monetarias (IFM) y por otros sectores residentes y el resto del mundo.

La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda se redujo hasta el 7,5% en el tercer trimestre de 2017, frente al 8% del trimestre anterior. Asimismo, la financiación mediante crédito comercial y la financiación mediante acciones crecieron a una tasa más baja (4,4%, frente al 4,6%, y 1,9%, frente al 2,1%, respectivamente).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 132,5% en el tercer trimestre de 2017, en comparación con el 133,9% registrado el mismo trimestre del año anterior.

La inversión financiera creció a un ritmo mayor (4,3%, frente al 4,1% del trimestre precedente). Entre sus componentes, los préstamos concedidos aumentaron a una tasa más alta (7%, desde el 5,5%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a un ritmo menor (2,5%, frente al 3,2%).

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

Notas:

- Los datos de esta nota proceden de la primera 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. El [calendario de publicación](#) puede consultarse en el sitio web del BCE. Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos de trimestres anteriores. El 26 de enero de 2018 el BCE publicará una nota de prensa que incluirá a todos los sectores institucionales. Los cuadros y gráficos que acompañan a la presente nota de prensa también pueden consultarse en la [sección de publicaciones](#) del Statistical Data Warehouse.
- En la sección de estadísticas del sitio web del BCE, dentro de [Macroeconomic statistics/Sector accounts](#) (enlace directo a los datos de las cuentas por sectores en la sección [Sector account data](#) del Statistical Data Warehouse del BCE), pueden consultarse datos adicionales e información metodológica sobre las cuentas financieras y no financieras trimestrales por sector institucional, incluidos gráficos nacionales y de la zona del euro. En la sección «[Nuestras estadísticas](#)» está disponible una presentación visual del detalle de las relaciones de financiación entre sectores.
- 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 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 principales indicadores del procedimiento de desequilibrio macroeconómico (MIP, en sus siglas en inglés). En el caso de las sociedades no financieras, la definición de deuda empleada en el MIP es distinta de la que se utiliza en esta nota de prensa, ya que el indicador del MIP se basa en datos anuales consolidados, y además se

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.
Traducción al español: Banco de España.

NOTA DE PRENSA / 12 de enero de 2018

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: tercer trimestre de 2017

excluyen los pasivos por reservas de fondos de pensiones y los créditos comerciales. Para más información sobre los datos empleados en el MIP, véase: [Annual scoreboard for the surveillance of macroeconomic imbalances](#).

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.

Traducción al español: Banco de España.

Cuadro 1. Hogares, componentes seleccionados de las cuentas de la zona del euro

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	II 2017	III 2017	III 2016	III 2017
Renta bruta disponible	6.396	6.516	6.621	6.656	6.708	6.755	6.803	2,7	3,0	98,8	98,8
Remuneración de los asalariados	4.876	5.011	5.116	5.155	5.196	5.242	5.288	3,5	3,7	76,3	76,8
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.538	1.559	1.592	1.601	1.613	1.623	1.637	2,6	3,4	23,8	23,8
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	830	822	806	799	807	813	825			12,0	12,0
Gasto en consumo	5.659	5.780	5.879	5.918	5.966	6.013	6.060	3,2	3,2	87,7	88,0
Ahorro bruto	823	819	823	819	823	825	827	0,6	1,3	12,3	12,0
Inversión no financiera bruta	533	541	563	572	586	594	603	5,4	6,2	8,4	8,8
Inversión no financiera neta	73	72	87	92	103	107	112	15,9	20,8	1,3	1,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	293	282	256	242	232	226	219			3,8	3,2
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de crecimiento interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	II 2017	III 2017	III 2016	III 2017
Inversión financiera	380	465	487	414	420	437	484	1,9	2,1	7,3	7,0
Efectivo y depósitos	171	194	275	303	298	284	285	3,8	3,8	4,1	4,1
Valores representativos de deuda	-194	-152	-82	-94	-92	-91	-78	-11,6	-10,3	-1,2	-1,1
Acciones y otras participaciones	140	231	79	50	46	62	83	1,0	1,3	1,2	1,2
Seguros de vida y planes de pensiones	233	192	199	191	168	158	151	2,2	2,1	3,0	2,2
Financiación	37	129	213	168	205	223	237	3,2	3,4	3,2	3,4
Préstamos	5	81	118	133	155	169	175	2,7	2,8	1,8	2,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	342	336	273	245	215	214	247	1,4	1,6	4,1	3,6
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	550	536	488	390	544	576	423			7,3	6,1
Balance	saldos a fin de período mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	II 2017	III 2017	III 2016	III 2017
Activos financieros	21.399	22.381	22.818	23.145	23.362	23.535	23.677	4,3	3,8	340,4	343,8
Efectivo y depósitos	7.192	7.382	7.554	7.682	7.718	7.806	7.834	3,7	3,7	112,7	113,8
Valores representativos de deuda	973	818	761	729	693	665	638	-15,1	-16,1	11,4	9,3
Acciones y otras participaciones	5.692	6.358	6.249	6.403	6.569	6.636	6.763	8,8	8,2	93,2	98,2
Seguros de vida y planes de pensiones	6.440	6.708	7.149	7.298	7.344	7.352	7.373	4,3	3,1	106,7	107,1
Pasivos	6.852	6.962	7.061	7.091	7.159	7.221	7.250	2,6	2,7	105,3	105,3
Préstamos (=deuda)	6.116	6.177	6.258	6.284	6.307	6.361	6.400	2,2	2,3	93,4	92,9
Activos no financieros	29.874	30.640	31.873	32.008	32.303	32.849	33.582	4,8	5,4	475,5	487,6
Riqueza inmobiliaria	27.924	28.730	30.009	30.131	30.455	31.001	31.748	5,2	5,8	447,7	461,0
Patrimonio neto	44.422	46.059	47.630	48.063	48.506	49.163	50.009	4,9	5,0	710,6	726,1

Cuadro 2. Sociedades no financieras, componentes seleccionados de las cuentas de la zona del euro

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje del VAB	
	2014	2015	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	II 2017	III 2017	III 2016	III 2017
Valor añadido bruto (VAB)	5.311	5.563	5.700	5.735	5.793	5.841	5.913	3,4	5,0	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	4.284	4.488	4.603	4.630	4.680	4.720	4.783	3,4	5,4	80,8	80,9
Renta empresarial neta	2.402	2.538	2.617	2.644	2.677	2.688	2.727	1,4	6,0	56,9	57,0
Excedente bruto de explotación	2.116	2.275	2.329	2.342	2.369	2.382	2.421	2,3	6,6	50,6	50,6
Rentas de la propiedad (a cobrar - intereses y otras rentas a pagar)	286	263	288	302	309	306	305			-12,8	-13,4
Inversión no financiera bruta	1.191	1.248	1.305	1.323	1.354	1.387	1.400	10,0	4,1	22,9	23,7
Inversión no financiera neta	165	173	208	218	241	265	270	44,9	8,5	3,7	4,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	116	175	233	225	186	136	142			4,1	2,4
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de crecimiento interanual		porcentaje del VAB	
	2014	2015	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	II 2017	III 2017	III 2016	III 2017
Inversión financiera	516	827	782	815	903	852	907	4,1	4,3	13,7	15,3
Efectivo y depósitos	36	102	179	154	165	166	161	7,0	6,6	3,1	2,7
Valores representativos de deuda	-36	-43	27	-14	-34	-41	-26	-16,0	-10,4	0,5	-0,4
Préstamos	161	268	114	133	204	225	286	5,5	7,0	2,0	4,8
Acciones y otras participaciones	273	355	358	401	341	311	257	3,2	2,5	6,3	4,3
Financiación	452	693	566	594	700	703	793	2,2	2,5	9,9	13,4
Valores representativos de deuda	39	41	52	75	98	100	97	8,0	7,5	0,9	1,6
Préstamos	237	182	130	152	185	167	241	1,7	2,4	2,3	4,1
Acciones y otras participaciones	235	422	276	267	299	333	314	2,1	1,9	4,8	5,3
Créditos comerciales y anticipos	-19	30	79	128	142	126	121	4,6	4,4	1,4	2,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	65	135	216	222	203	149	115			3,8	1,9
Balance financiero	saldos a fin de período mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje del VAB	
	2014	2015	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	II 2017	III 2017	III 2016	III 2017
Activos financieros	19.062	20.723	20.959	21.765	22.377	22.422	22.762	9,2	8,6	367,7	384,9
Efectivo y depósitos	2.162	2.302	2.425	2.463	2.498	2.516	2.567	6,5	5,9	42,5	43,4
Valores representativos de deuda	283	226	251	205	214	224	221	-13,1	-12,0	4,4	3,7
Préstamos	3.723	4.051	4.089	4.217	4.302	4.298	4.307	4,7	5,3	71,7	72,8
Acciones y otras participaciones	9.137	10.180	10.202	10.759	11.197	11.255	11.489	14,9	12,6	179,0	194,3
Pasivos	29.355	31.813	32.008	32.677	33.354	33.588	34.002	7,0	6,2	561,5	575,0
Deuda	13.441	14.130	14.346	14.507	14.577	14.610	14.636	1,7	2,0	133,9	132,5
Valores representativos de deuda	1.182	1.208	1.291	1.295	1.322	1.321	1.351	5,5	4,6	22,7	22,8
Préstamos	9.274	9.843	9.942	9.979	10.037	10.039	10.021	0,3	0,8	174,4	169,5
Créditos comerciales y anticipos	2.615	2.705	2.734	2.852	2.835	2.866	2.880	4,9	5,3	48,0	48,7
Acciones y otras participaciones	14.922	16.664	16.724	17.213	17.878	18.073	18.430	12,4	10,2	293,4	311,7

Fuentes: BCE y Eurostat.