



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

6 de abril de 2018

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

- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares aumentó hasta situarse en el 3% en el cuarto trimestre de 2017, frente al 2,8% del trimestre precedente. La inversión financiera y el patrimonio neto de los hogares crecieron a tasas que prácticamente no variaron (2% y 5,1%, respectivamente), y su inversión financiera se incrementó a una tasa más alta (7,4% frente al 6,7%).
- La tasa de crecimiento interanual del excedente bruto de explotación de las sociedades no financieras se redujo hasta el 3,2% en el cuarto trimestre de 2017, desde el 6,7% del trimestre anterior. La renta empresarial bruta se incrementó a una tasa que se mantuvo básicamente sin variación en el 6,6%. La financiación de las sociedades no financieras creció a un ritmo menor (2%, frente al 2,6%).
- La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta de las sociedades no financieras descendió hasta el 2,7% (desde el 4,1%).

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

(tasas de crecimiento interanual)

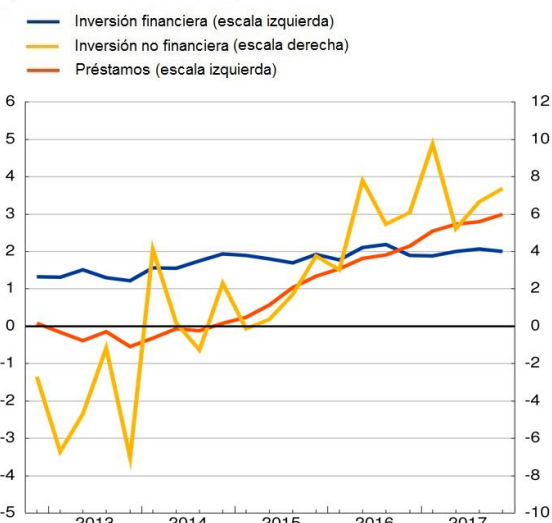
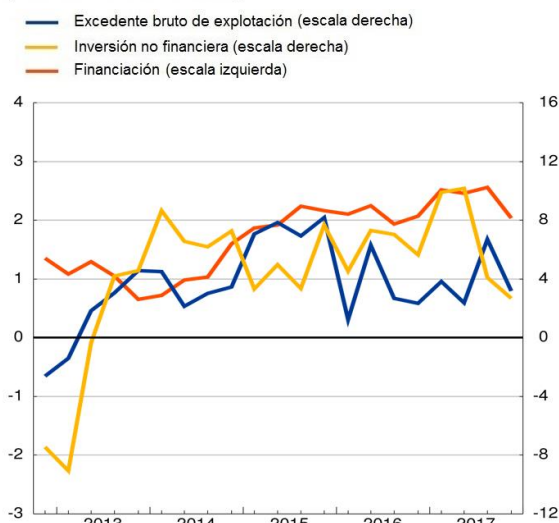


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras

(tasas de crecimiento interanual)



Banco Central Europeo Dirección General de Comunicación
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnenmannstrasse 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 se mantuvo sin variación en el 2,8% en el cuarto trimestre de 2017. El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos aumentaron a un ritmo menor (3,2%, frente al 3,5%), mientras que la remuneración de los asalariados creció a una tasa que no varió (3,7%). El gasto en consumo de los hogares se incrementó a una tasa más baja (2,6%, frente al 3,1%).

[La tasa de ahorro bruto](#) de los hogares se situó en el 11,9% en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con el 12,2% 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 7,4% en el cuarto trimestre de 2017, desde el 6,7% del trimestre precedente. Los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, avanzaron a un ritmo mayor (3,0%, frente al 2,8%).

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares prácticamente no varió, situándose en el 2% en el cuarto trimestre de 2017. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a un ritmo más lento (3,4%, frente al 3,7%). La inversión en seguros de vida y planes de pensiones creció a una tasa más alta (2,3%, frente al 2%), al igual que la inversión en acciones y otras participaciones (1,4%, frente al 1,2%). La inversión en valores representativos de deuda aceleró su ritmo de contracción (-10,4%, frente al -10,1%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares se mantuvo prácticamente sin variación en el 5,1% en el cuarto 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 (6,4%, frente al 5,6%). La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) aumentó hasta el 93,5% en el cuarto trimestre de 2017, desde el 93,3% registrado en el cuarto trimestre de 2016, dado que la renta disponible avanzó a un ritmo menor que los préstamos a hogares.

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras descendió hasta situarse en el 3,2% en el cuarto trimestre de 2017, desde el 6,7% del trimestre anterior, 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 incrementaron. Como resultado, la renta empresarial bruta (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) creció a una tasa que se mantuvo prácticamente sin cambios en el 6,6%¹. El valor añadido neto aumentó a un ritmo menor (4,6%, frente al 5,5%). La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera](#) bruta descendió hasta el 2,7% (desde el 4,1%); esta desaceleración se debió a una disminución de existencias. La [financiación](#) de

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.

las sociedades no financieras se incrementó a un ritmo más lento (2%, frente al 2,6%). La financiación mediante préstamos creció a una tasa más elevada (3%, frente al 2,6%), 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. En cambio, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por el resto del mundo disminuyó.

La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda se redujo hasta situarse en el 5,3% en el cuarto trimestre de 2017, frente al 7% del trimestre anterior, y la financiación mediante crédito comercial creció a un tasa más baja (4,2%, frente al 5,3%). La financiación mediante acciones avanzó a un ritmo menor (1,3%, frente al 2,1%).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 132,5% en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con el 135,2% registrado en el cuarto trimestre de 2016.

La inversión financiera creció a un ritmo menor (3,6%, frente al 4,4% del trimestre precedente). Entre sus componentes, los préstamos concedidos aumentaron a una tasa más baja (4,5%, desde el 7,5%), al tiempo que la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a un ritmo menor (1,7%, frente al 2,5%).

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 27 de abril 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 / 6 de abril de 2018

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: cuarto 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	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<u>Renta bruta disponible</u>	6.398	6.518	6.658	6.708	6.753	6.798	6.845	2,8	2,8	98,8	98,8
<u>Remuneración de los asalariados</u>	4.879	5.013	5.153	5.194	5.239	5.285	5.336	3,7	3,7	76,5	77,0
<u>Excedente bruto de explotación y renta mixta</u>	1.538	1.559	1.601	1.613	1.624	1.638	1.651	3,5	3,2	23,8	23,8
<u>Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)</u>	829	821	802	813	818	826	825			11,9	11,9
<u>Gasto en consumo</u>	5.658	5.779	5.917	5.969	6.016	6.062	6.101	3,1	2,6	87,8	88,1
<u>Ahorro bruto</u>	825	822	822	821	820	820	827	0,0	3,7	12,2	11,9
<u>Inversión no financiera bruta</u>	533	541	571	584	592	601	612	6,7	7,4	8,5	8,8
<u>Inversión no financiera neta</u>	73	72	91	100	104	111	118	24,7	29,6	1,3	1,7
<u>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</u>	296	285	246	231	222	212	212			3,7	3,1
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de crecimiento interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<u>Inversión financiera</u>	396	413	422	421	450	468	462	2,1	2,0	6,3	6,7
<u>Efectivo y depósitos</u>	171	194	302	297	284	279	257	3,7	3,4	4,5	3,7
<u>Valores representativos de deuda</u>	-194	-153	-93	-92	-86	-78	-77	-10,1	-10,4	-1,4	-1,1
<u>Acciones y otras participaciones</u>	157	178	45	38	77	74	87	1,2	1,4	0,7	1,3
<u>Seguros de vida y planes de pensiones</u>	233	193	169	152	145	142	164	2,0	2,3	2,5	2,4
<u>Financiación</u>	38	128	152	197	220	250	229	3,6	3,3	2,3	3,3
<u>Préstamos</u>	5	82	133	158	170	175	188	2,8	3,0	2,0	2,7
<u>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</u>	358	285	270	223	230	218	233	1,4	1,5	4,0	3,4
<u>Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones</u>	540	439	338	564	630	497	298			5,0	4,3
Balance	salDOS a fin de periodo mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<u>Activos financieros</u>	21.466	22.304	23.033	23.276	23.486	23.619	23.790	4,1	3,3	341,8	343,4
<u>Efectivo y depósitos</u>	7.199	7.390	7.662	7.697	7.785	7.808	7.913	3,7	3,3	113,7	114,2
<u>Valores representativos de deuda</u>	986	830	739	702	683	668	663	-13,4	-10,3	11,0	9,6
<u>Acciones y otras participaciones</u>	5.706	6.220	6.260	6.459	6.566	6.666	6.701	9,1	7,0	92,9	96,7
<u>Seguros de vida y planes de pensiones</u>	6.436	6.709	7.281	7.325	7.332	7.345	7.427	2,9	2,0	108,0	107,2
<u>Pasivos</u>	6.788	6.902	7.023	7.097	7.167	7.214	7.249	3,0	3,2	104,2	104,6
<u>Préstamos (=deuda)</u>	6.115	6.178	6.286	6.312	6.365	6.403	6.477	2,2	3,0	93,3	93,5
<u>Activos no financieros</u>	29.874	30.630	32.006	32.300	32.840	33.523	33.914	5,2	6,0	474,9	489,5
<u>Riqueza inmobiliaria</u>	27.924	28.721	30.130	30.453	30.992	31.695	32.065	5,6	6,4	447,1	462,8
<u>Patrimonio neto</u>	44.552	46.031	48.016	48.479	49.159	49.928	50.455	5,0	5,1	712,5	728,2

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	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<u>Valor añadido bruto (VAB)</u>	5.312	5.564	5.739	5.793	5.841	5.913	5.977	5,0	4,3	100,0	100,0
<u>Valor añadido neto (VAN)</u>	4.285	4.490	4.635	4.680	4.720	4.784	4.839	5,5	4,6	80,7	81,0
<u>Renta empresarial bruta</u>	2.413	2.567	2.638	2.660	2.676	2.719	2.760	6,7	6,6	56,9	57,0
<u>Excedente bruto de explotación</u>	2.117	2.276	2.346	2.368	2.382	2.422	2.441	6,7	3,2	50,6	50,4
<u>Rentas de la propiedad (a cobrar - intereses y otras rentas a pagar)</u>	295	291	292	291	294	297	319			-12,8	-13,5
<u>Inversión no financiera bruta</u>	1.191	1.249	1.325	1.358	1.392	1.405	1.414	4,1	2,7	23,1	23,7
<u>Inversión no financiera neta</u>	165	174	220	245	271	276	276	9,3	0,6	3,8	4,6
<u>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación</u>	127	190	211	159	110	115	141			3,7	2,4
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de crecimiento interanual		porcentaje del VAB	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<u>Inversión financiera</u>	499	807	843	955	872	929	785	4,4	3,6	14,7	13,1
<u>Efectivo y depósitos</u>	40	103	156	165	167	153	187	6,4	7,7	2,7	3,1
<u>Valores representativos de deuda</u>	-36	-43	-10	-32	-46	-41	-14	-14,0	-5,5	-0,2	-0,2
<u>Préstamos</u>	160	270	179	266	245	310	193	7,5	4,5	3,1	3,2
<u>Acciones y otras participaciones</u>	265	340	390	336	314	256	182	2,5	1,7	6,8	3,0
<u>Financiación</u>	449	636	656	787	769	819	665	2,6	2,0	11,4	11,1
<u>Valores representativos de deuda</u>	39	40	90	114	105	91	69	7,0	5,3	1,6	1,2
<u>Préstamos</u>	240	175	136	212	195	259	301	2,6	3,0	2,4	5,0
<u>Acciones y otras participaciones</u>	207	381	328	351	380	341	227	2,1	1,3	5,7	3,8
<u>Créditos comerciales y anticipos</u>	-11	30	135	153	138	145	121	5,3	4,2	2,3	2,0
<u>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)</u>	49	170	188	168	103	110	121			3,3	2,0
Balance financiero	salDOS a fin de periodo mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje del VAB	
	2014	2015	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	III 2017	IV 2017	IV 2016	IV 2017
<u>Activos financieros</u>	19.135	20.870	21.993	22.697	22.728	23.042	23.236	8,7	5,7	383,2	388,8
<u>Efectivo y depósitos</u>	2.175	2.303	2.434	2.470	2.491	2.542	2.603	6,1	6,9	42,4	43,6
<u>Valores representativos de deuda</u>	329	270	250	258	265	262	248	-11,1	-0,6	4,4	4,2
<u>Préstamos</u>	3.715	4.051	4.285	4.404	4.372	4.386	4.349	5,9	1,5	74,7	72,8
<u>Acciones y otras participaciones</u>	9.263	10.344	10.937	11.433	11.506	11.709	11.803	12,6	7,9	190,6	197,5
<u>Pasivos</u>	29.371	31.622	32.663	33.412	33.614	33.915	34.163	6,1	4,6	569,1	571,6
<u>Deuda</u>	13.375	14.058	14.567	14.708	14.687	14.692	14.784	1,9	1,5	135,2	132,5
<u>Valores representativos de deuda</u>	1.187	1.213	1.317	1.345	1.342	1.373	1.378	4,5	4,7	22,9	23,1
<u>Préstamos</u>	9.279	9.814	9.990	10.117	10.072	10.018	10.014	0,5	0,2	174,1	167,6
<u>Créditos comerciales y anticipos</u>	2.540	2.656	2.880	2.864	2.890	2.916	3.005	5,9	4,4	50,2	50,3
<u>Acciones y otras participaciones</u>	14.923	16.503	17.157	17.798	18.041	18.324	18.494	10,2	7,8	298,9	309,4

Fuentes: BCE y Eurostat.