

Nota de prensa

29 de octubre de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo trimestre de 2019

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se incrementó hasta situarse en 828 mm de euros, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2019, frente a los 824 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior (véase gráfico 1). La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro aumentó hasta alcanzar los 590 mm de euros (frente a los 533 mm de euros del período anterior), debido principalmente a la mayor inversión por parte de las sociedades no financieras. La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo hasta los 251 mm de euros (desde los 301 mm de euros del período anterior).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)¹ se mantuvo en el 93,5% en el segundo trimestre de 2019, prácticamente sin variación con respecto al segundo trimestre de 2018. La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (datos consolidados, véase más adelante) disminuyó hasta situarse en el 77,3% en el segundo trimestre de 2019, frente al 77,7% registrado en el segundo trimestre del año anterior; la deuda no consolidada, más amplia, se redujo hasta el 139,5%, desde el 140,2% (véase gráfico 2).

¹ Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible.

Datos adicionales disponibles sobre las sociedades no financieras y el sector de IFM:

- 1) A partir de esta nota de prensa, además de los datos no consolidados de la deuda de las sociedades no financieras, se presentan los datos consolidados, que incluyen los pasivos materializados en préstamos y valores representativos de deuda, pero excluyen la deuda entre sociedades no financieras². La naturaleza y cobertura estadística de la deuda entre las sociedades no financieras varía en función del país. Por tanto, la deuda consolidada ha pasado a ser la medida preferida para las comparaciones entre países³. Además de la deuda consolidada, el BCE continuará publicando la medida con datos no consolidados, más amplia, que incluye los préstamos y los valores representativos de deuda (incluidas las posiciones entre sociedades no financieras), así como los pasivos por planes de pensiones y los créditos comerciales. En consecuencia, la deuda no consolidada es siempre superior a la consolidada⁴.
- 2) Asimismo, los datos del sector de IFM de la zona del euro se presentan desglosados entre Eurosistema y otras IFM⁵. El Eurosistema está formado por el BCE y los BCN de los países que han adoptado el euro. Paralelamente, los datos nacionales de los países de la zona del euro también incluyen un nuevo desglose del sector de IFM para los subsectores banco central (nacional) y otras IFM.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se incrementó hasta situarse en 828 mm de euros (8,7% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2019, frente a los 824 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro aumentó hasta alcanzar los 590 mm de euros (6,2% de la renta neta disponible), debido principalmente a la mayor inversión por parte de las sociedades no financieras (véase gráfico 1).

² Las cuentas consolidadas de los sectores institucionales excluyen las posiciones financieras frente al propio sector, por ejemplo, los préstamos entre sociedades no financieras y los valores representativos de deuda emitidos y mantenidos por sociedades no financieras. Para obtener la deuda consolidada de las sociedades no financieras se necesitan datos de las relaciones de financiación dentro del sector para los préstamos y los valores representativos de deuda; la disponibilidad de la información sobre la deuda consolidada es menor debido a las limitaciones en la disponibilidad de datos sobre los valores representativos de deuda. El BCE publica la deuda consolidada trimestral para todos los países de la UE a partir de los datos disponibles sobre las relaciones de financiación dentro de cada sector.

³ El concepto de deuda consolidada está en línea con el indicador de deuda del sector privado del mecanismo de vigilancia del Procedimiento de Desequilibrio Macroeconómico (MIP, por sus siglas en inglés) de la Comisión Europea.

⁴ Para más detalles sobre las distintas medidas de deuda de las sociedades no financieras, véanse los conceptos relativos a la deuda de las sociedades no financieras en [Debt of non-financial corporations \(octubre de 2019\)](#). Para más información sobre el uso de los diferentes conceptos de deuda, véase el recuadro titulado «Deuda de las sociedades no financieras: datos consolidados y no consolidados», en el Boletín Mensual del BCE de marzo de 2014 (<https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinMensualBCE/14/Fich/bm1403.pdf>).

⁵ Véase <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000006424>.

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 / 29 de octubre de 2019

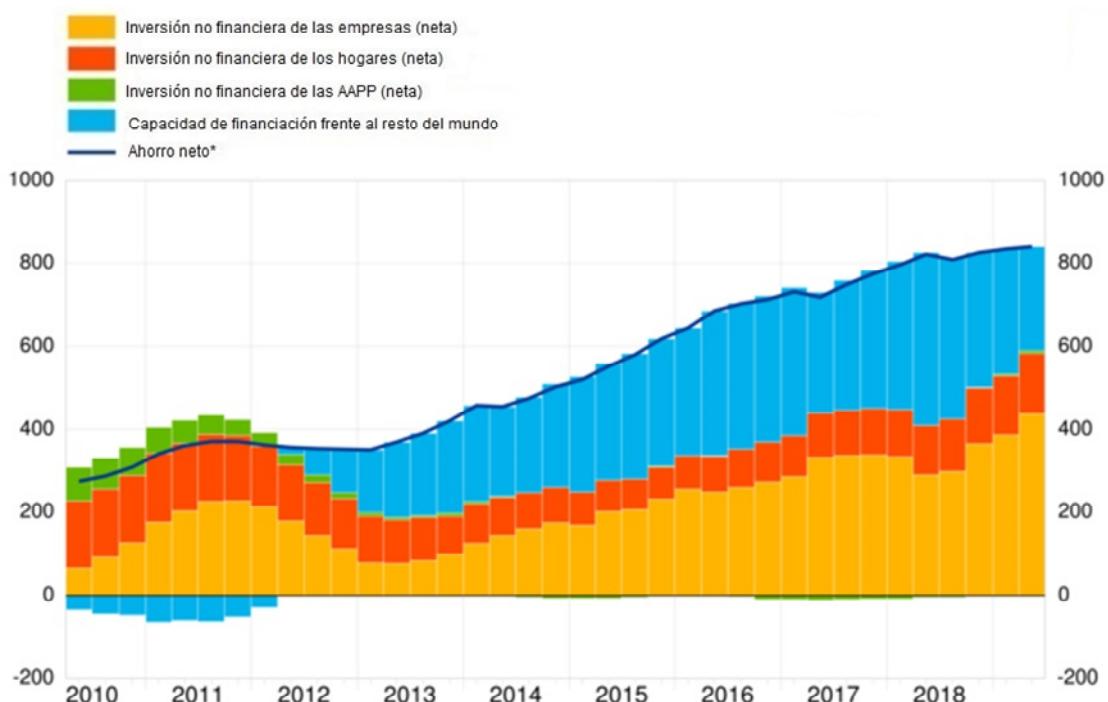
Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo trimestre de 2019

La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo disminuyó hasta los 251 mm de euros (frente a los 301 mm de euros del período anterior), como consecuencia del incremento de la inversión no financiera neta. La capacidad de financiación de los hogares aumentó hasta los 279 mm de euros desde los 258 mm de euros (2,9% de la renta neta disponible), mientras que la de las instituciones financieras se mantuvo prácticamente sin variación en el 1,2% de la renta neta disponible. La necesidad de financiación de las sociedades no financieras fue de 58 mm de euros (-0,6% de la renta neta disponible, frente al 0% del período anterior) y la del sector de Administraciones Públicas se situó en el -0,9% de la renta neta disponible.

Gráfico 1

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

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres)



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

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la inversión financiera de los hogares aumentó hasta el 2,4% en el segundo trimestre de 2019, desde el 2,2% del trimestre anterior. La aceleración de la inversión en seguros de vida y planes de pensiones, así como en efectivo y depósitos, junto con la ralentización de las ventas netas de acciones y otras participaciones, se vieron contrarrestadas, solo en parte, por el paso de pequeñas compras netas a ventas netas de valores representativos de deuda.

Los hogares continuaron vendiendo valores representativos de deuda (en términos netos) emitidos por IFM y otras instituciones financieras, al tiempo que ralentizaron sus compras de valores representativos de deuda

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 / 29 de octubre de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo trimestre de 2019 emitidos por las Administraciones Públicas. Los hogares también fueron vendedores netos de participaciones en fondos de inversión, al tiempo que aumentaron su inversión en acciones cotizadas. A este respecto, los hogares fueron vendedores netos de acciones cotizadas de sociedades no financieras y compradores netos de acciones cotizadas de IFM, de otras instituciones financieras y del resto del mundo (véanse el cuadro 1 de esta nota y el [cuadro 2.2. del Anexo](#)).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)⁶ se mantuvo prácticamente sin variación en el 93,5% en el segundo trimestre de 2019, mientras que la [deuda de los hogares en relación con el PIB](#) aumentó ligeramente hasta el 57,9% en el segundo trimestre de 2019, desde el 57,7% del segundo trimestre de 2018 (véase gráfico 2).

Cuadro 1

Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	II TR 2018	III TR 2018	IV TR 2018	I TR 2019	II TR 2019
Inversión financiera*	2,1	2,0	2,0	2,2	2,4
Efectivo y depósitos	3,7	3,7	4,1	4,9	5,0
Valores representativos de deuda	-9,0	-6,1	-3,2	1,2	-3,4
Acciones y otras participaciones	1,0	0,5	0,2	-0,5	-0,1
Participaciones en fondos de inversión	3,1	2,1	0,1	-1,3	-0,3
Seguros de vida y planes de pensiones	2,3	2,3	2,0	2,0	2,3
Financiación**	3,0	2,9	3,2	3,3	3,3
Préstamos	3,0	3,1	3,3	3,3	3,4

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

** 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.

⁶ Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, AlemaniaTel.: +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.

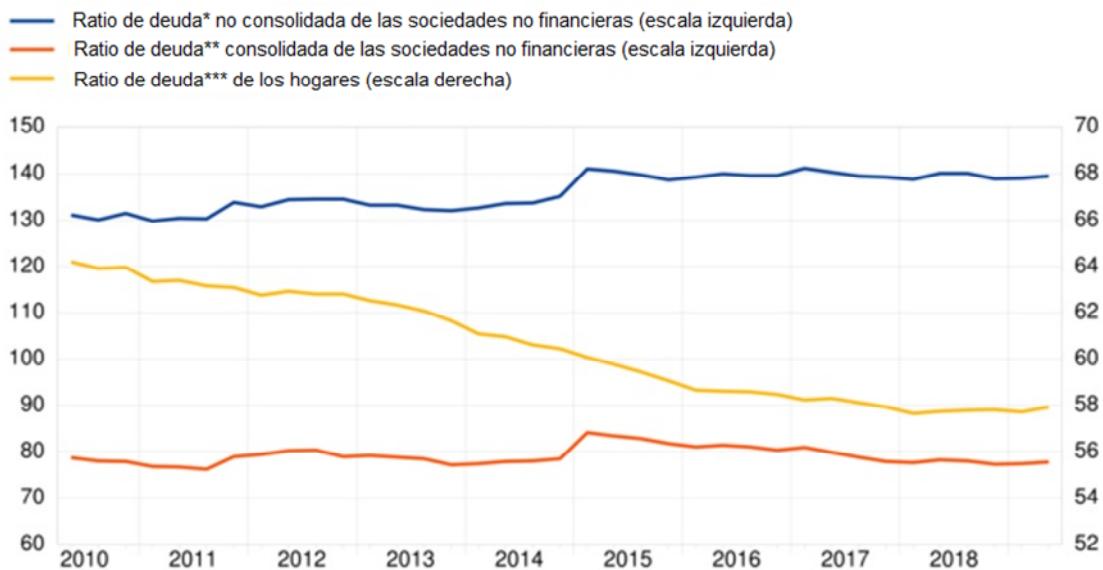
NOTA DE PRENSA / 29 de octubre de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo trimestre de 2019

Gráfico 2

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

(deuda en porcentaje del PIB)



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

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

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

Sociedades no financieras

En el segundo trimestre de 2019, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras descendió hasta situarse en el 1,4%, frente al 1,7% registrado el trimestre anterior, reflejando, en particular, el menor crecimiento de los créditos comerciales y anticipos, y de otros pasivos. La tasa de crecimiento interanual de la financiación mediante préstamos se mantuvo sin variación en el 1,9%, debido a que el incremento de la tasa de crecimiento de los préstamos otorgados por las IFM y el resto del mundo contrarrestó el descenso de la tasa de avance de los préstamos concedidos por otros sectores residentes (véanse el cuadro 2 más adelante y el [cuadro 3.2. del Anexo](#)).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (nueva medida, con datos consolidados) disminuyó hasta situarse en el 77,3% en el segundo trimestre de 2019, frente al 77,7% registrado en el segundo trimestre de 2018; la deuda no consolidada, más amplia, se redujo desde el 140,2% hasta el 139,5% (véase gráfico 2).

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 / 29 de octubre de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo trimestre de 2019

Cuadro 2

Inversión financiera y financiación de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	II TR 2018	III TR 2018	IV TR 2018	I TR 2019	II TR 2019
Financiación*	2,2	2,1	1,6	1,7	1,4
Valores representativos de deuda	5,1	5,3	4,2	4,2	4,5
Préstamos	3,8	4,1	3,1	1,9	1,9
Acciones y otras participaciones	0,7	0,5	0,2	0,5	0,4
Créditos comerciales y anticipos	7,2	6,1	4,3	4,9	2,8
Inversión financiera**	3,5	3,3	2,3	2,2	1,6
Efectivo y depósitos	5,5	4,9	4,4	5,7	4,8
Valores representativos de deuda	-6,1	-8,5	1,2	-2,6	-5,2
Préstamos	5,3	5,1	2,9	1,5	1,4
Acciones y otras participaciones	1,6	1,8	1,5	1,7	1,5

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

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

Anexos[Cuadros](#) (en inglés)[Gráficos](#) (en inglés)**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 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 con respecto a la publicación trimestral inicial de la nota de prensa y proporciona datos completos para todos los sectores, completando así la información sobre los hogares y sociedades no financieras de la zona del euro publicada el 4 de octubre de 2019.
- 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.

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 / 29 de octubre de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo trimestre de 2019

- 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 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 publicación del informe [Household Sector Report](#) sobre el sector hogares, que incluye los resultados para la zona del euro y para todos los países de la Unión Europea, está prevista para el 11 de noviembre de 2019.
- 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.

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.