

## NOTA DE PRENSA

4 de abril de 2019

### Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: cuarto trimestre de 2018

En el cuarto trimestre de 2018, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el 2,9%, prácticamente invariada en comparación con el trimestre anterior. La inversión financiera de los hogares creció a una tasa que no varió (1,9%) y la inversión no financiera bruta de este sector avanzó a un ritmo mayor (8,3%, frente al 7,9%), mientras que su patrimonio neto aumentó a una tasa más baja (2,7%, frente al 3,8%).

La tasa de crecimiento interanual del excedente bruto de explotación de las sociedades no financieras se situó en el 1,3% en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con el ligero descenso registrado en el trimestre anterior (-0,3%). La renta empresarial bruta creció a un ritmo mayor (2,8%, frente al 0,9%). La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta de este sector aumentó hasta el 12,4%, desde el 8,7%, mientras que su financiación se incrementó a un ritmo más lento (1,4%, frente al 1,7%).

#### 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](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.

## NOTA DE PRENSA / 4 de abril de 2019

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: cuarto trimestre de 2018

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

(tasas de crecimiento interanual)

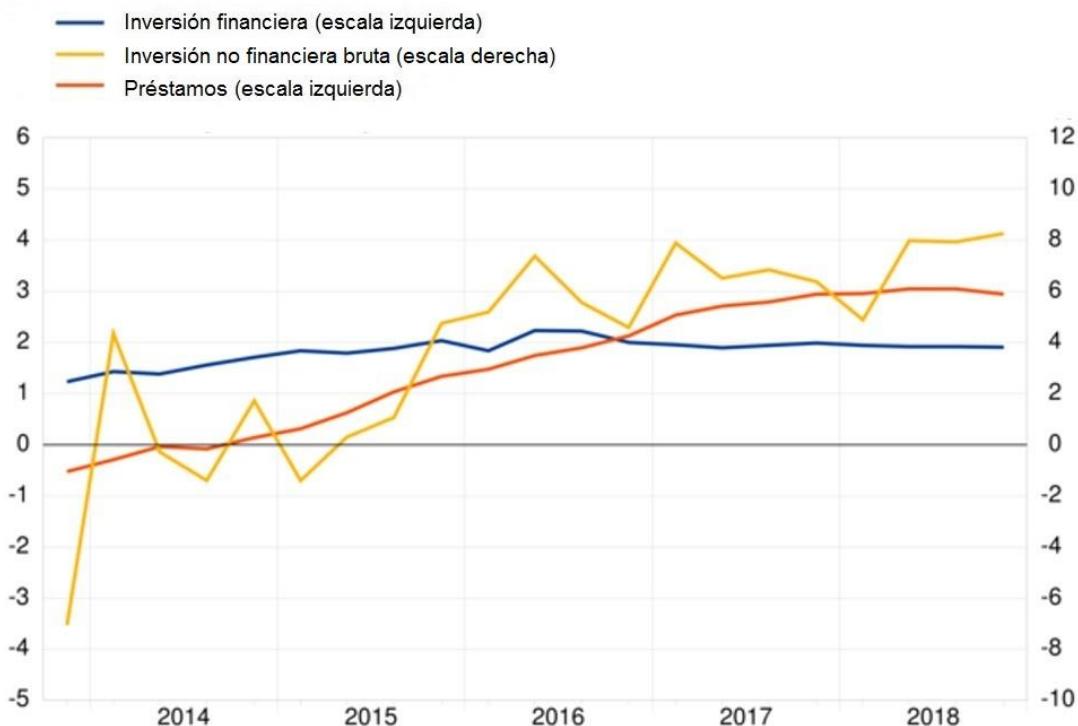
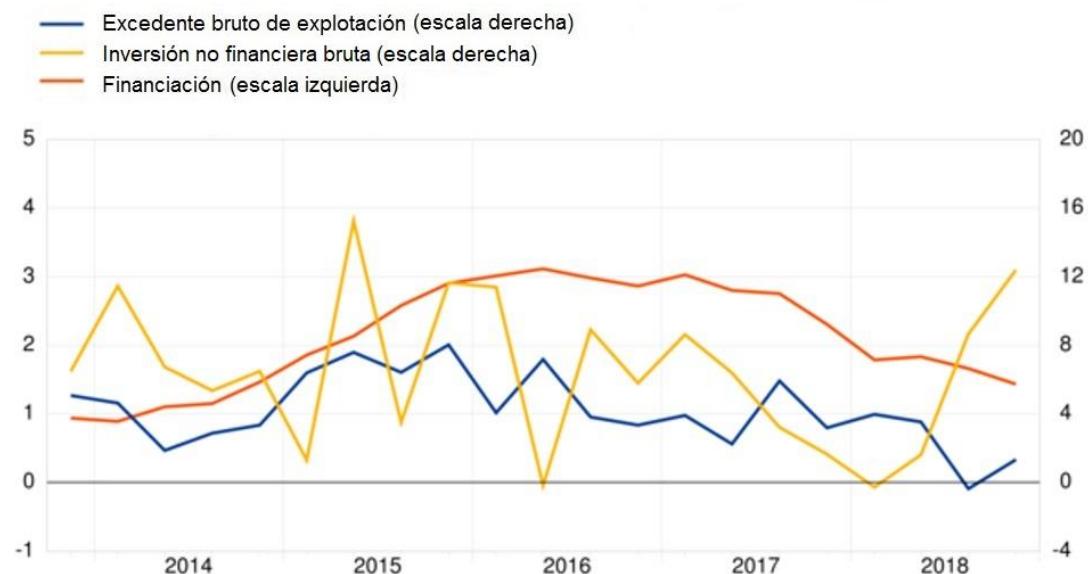


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras

(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](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 tasa de crecimiento interanual de la [renta bruta disponible](#) de los hogares aumentó hasta el 3,4% en el cuarto trimestre de 2018, desde el 3,2% registrado en el trimestre anterior. El ritmo de avance del excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos no varió (2,3%), mientras que la remuneración de los asalariados creció a una tasa más baja (3,9%, frente al 4,3%). El gasto en consumo de los hogares se incrementó al mismo ritmo que en el trimestre anterior (2,8%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de este sector se situó en el 12,1% en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con el 11,8% registrado en el mismo trimestre del año precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de los hogares (que principalmente se refiere a la vivienda) aumentó hasta el 8,3% en el cuarto trimestre de 2018, desde el 7,9% observado en el trimestre anterior. Los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, crecieron a un ritmo que prácticamente no varió (2,9%).

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se mantuvo invariable en el 1,9% en el cuarto trimestre de 2018. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a un ritmo mayor (4,1%, frente al 3,8%). La inversión en seguros de vida y planes de pensiones aumentó a una tasa más baja (2%, frente al 2,2%), al igual que la inversión en acciones y otras participaciones (0,3%, frente al 0,6%). La inversión en valores representativos de deuda continuó descendiendo, aunque a un ritmo más lento (-2,7%, frente al -4,6%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares descendió hasta el 2,7% en el cuarto trimestre de 2018, desde el 3,8% del trimestre anterior, afectada por el aumento de las pérdidas por valoración de activos financieros. El avance del patrimonio neto se debió a los incrementos del valor de la riqueza inmobiliaria (a una tasa estable del 5%), que fueron superiores al aumento registrado en los pasivos y a las pérdidas netas por valoración de los activos financieros. La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) continuó disminuyendo y se situó en el 93,3% en el cuarto trimestre de 2018, frente al 94% observado en el cuarto trimestre de 2017, ya que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que los préstamos a hogares.

## **Sociedades no financieras**

El [valor añadido neto](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa que prácticamente no varió (3%) en el cuarto trimestre de 2018. El [excedente bruto de explotación](#) aumentó hasta el 1,3%, en tasa interanual, desde el -0,3% del trimestre precedente, y 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) también se incrementaron.

### **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](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.

Como resultado, la [renta empresarial bruta](#) (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) avanzó a un ritmo mayor (2,8%, frente al 0,9%)<sup>1</sup>.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 12,4%, desde el 8,7%, debido, en parte, al fuerte aumento de la adquisición neta de activos no producidos<sup>2</sup>. La [financiación](#) de las sociedades no financieras avanzó a un ritmo menor (1,4%, frente al 1,7%), ya que la tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda de este sector se redujo hasta el 4% en el cuarto trimestre de 2018, desde el 5,8% del trimestre anterior, y la financiación mediante crédito comercial creció a una tasa más reducida (2,8%, frente al 4,7%). La financiación mediante préstamos avanzó a una tasa que prácticamente no varió (2,5%)<sup>3</sup>, al igual que la financiación mediante acciones (0,8%). La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 137,5% en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con el 138,3% registrado en el cuarto trimestre de 2017.

La inversión financiera de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual del 2,2%, frente al 2,9% del trimestre anterior. Entre sus componentes, los préstamos concedidos aumentaron a una tasa más baja (0,3%, frente al 2,4%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a una tasa que no varió (2,2%).

## Anexos (disponibles solo en inglés)

[Cuadros](#)

[Gráficos](#)

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación:** [Esther Tejedor](#),  
tel.: +49 69 1344 95596.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> La inversión no financiera bruta es la suma de la formación bruta de capital fijo, de la variación de existencias, y de la adquisición neta de objetos valiosos y activos no producidos (como las licencias).

<sup>3</sup> La financiación mediante préstamos incluye los préstamos concedidos por todos los sectores (en particular los otorgados por IFM, por instituciones financieras distintas de IFM y por otras sociedades no financieras) de la zona del euro y por acreedores que no son residentes en la zona del euro.

**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](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.

## **NOTA DE PRENSA / 4 de abril de 2019**

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: cuarto trimestre de 2018

### **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.

Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota son dinámicos. Por tanto, los datos con los que enlazan pueden cambiar posteriormente como resultado de su revisión. 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](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.