

NOTA DE PRENSA

29 de abril de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: cuarto trimestre de 2018

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se incrementó hasta situarse en 797 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre de 2018, frente a los 788 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 478 mm de euros (frente a los 433 mm de euros del período anterior), debido a la mayor inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras. La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo hasta los 329 mm de euros (desde los 363 mm de euros del período anterior).

La deuda de los hogares disminuyó al final del cuarto trimestre de 2018 con respecto al año precedente, en relación tanto con el PIB como con la renta bruta disponible (las ratios correspondientes descendieron hasta el 57,9% y el 93,5%, desde el 58,2% y el 94%, respectivamente). La [deuda](#) de las sociedades no financieras se redujo hasta situarse en el 136,2% del PIB, desde el 136,9% del año anterior.

Esta nota de prensa presenta las operaciones financieras (flujos) y los activos y pasivos (saldos) para depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión, con un desglose por sectores de contrapartida. Los gráficos correspondientes (véanse gráficos 2 y 3) muestran que la mayoría de los activos financieros de los hogares son pasivos de intermediarios financieros, que, a su vez, proporcionan la mayor parte de la financiación a las sociedades no financieras. La evolución de los vínculos financieros entre los sectores residentes y con el resto del mundo puede analizarse mediante el uso de las series temporales subyacentes.

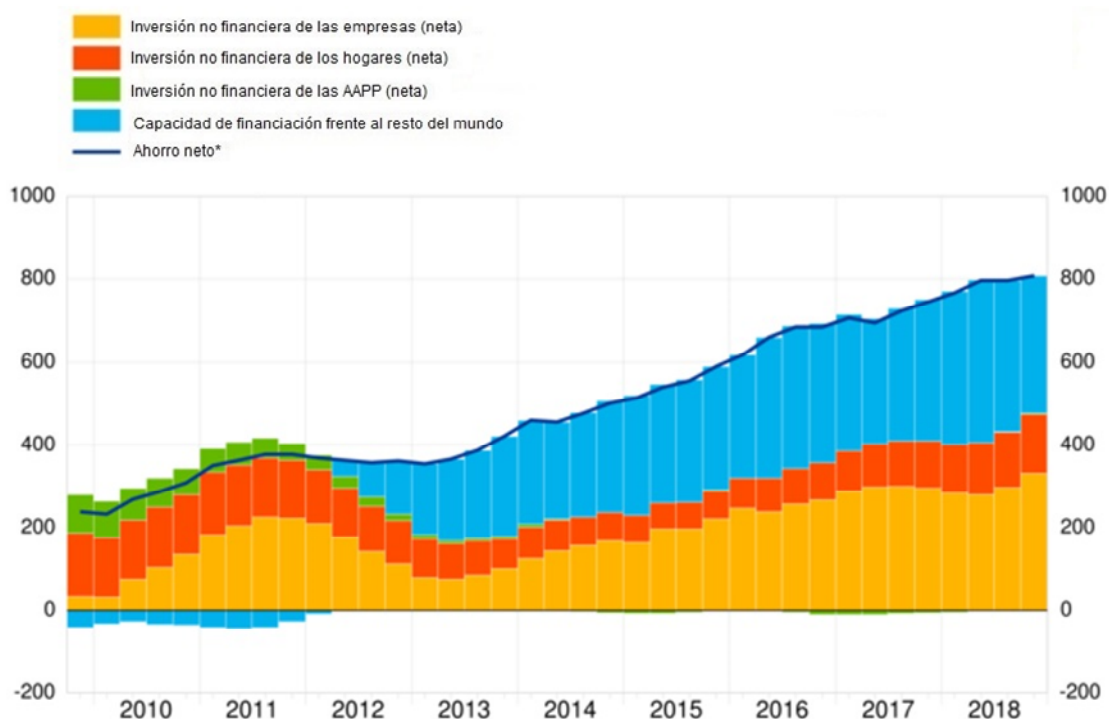
Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se incrementó hasta situarse en 797 mm de euros (8,5% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre de 2018, frente a los 788 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 478 mm de euros (5,1% de la renta neta disponible), debido a la mayor inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras.

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo disminuyó hasta los 329 mm de euros (frente a los 363 mm de euros del período anterior), como consecuencia del incremento de la inversión no financiera neta. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras descendió de 133 mm de euros a 87 mm de euros (0,9% de la renta neta disponible), mientras que la de las instituciones financieras se incrementó de 71 mm de euros a 95 mm de euros (1% de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de los hogares se mantuvo prácticamente estable en 212 mm de euros (2,2% de la renta neta disponible). El descenso de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio amplificado por un incremento de la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas (-0,7% de la renta neta disponible, frente al -0,5% en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el trimestre anterior).

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).

Las operaciones financieras pueden presentarse con un desglose por sectores de contrapartida para depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión (véase cuadro 1). En 2018, las operaciones de mayor volumen en estos instrumentos financieros dentro de la zona del euro fueron las inversiones financieras realizadas por los hogares con IFM¹ (269 mm de euros), principalmente mediante depósitos, y la financiación otorgada por las IFM a los hogares (170 mm de euros) a través de préstamos. Las operaciones financieras de mayor volumen con el resto del mundo fueron las inversiones financieras del resto del mundo con fondos de inversión de la zona del euro (195 mm de euros) y las inversiones financieras realizadas por las IFM con el resto del mundo (163 mm de euros).

Cuadro 1. Selección de operaciones financieras* entre sectores y con el resto del mundo

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, 2018)

		Financiación								
		Hogares	Sociedades no financieras	IFM	Fondos de inversión	Otras instituciones financieras	Empresas de seguros	Fondos de pensiones	AAPP	Resto del mundo
Inversión financiera	Hogares	0	10	269	14	-6	1	0	10	-2
	Sociedades no financieras	0	44	66	-9	58	3	0	3	-24
	IFM	170	122	115	17	50	13	2	111	163
	Fondos de inversión	7	21	31	19	21	0	0	26	143
	Otras instituciones financieras	8	137	8	30	68	4	-5	9	17
	Empresas de seguros	4	18	-25	62	14	9	0	27	-11
	Fondos de pensiones	1	3	-4	38	-9	0	0	17	9
	AAPP	3	3	54	7	-7	0	0	40	-11
	Resto del mundo	7	-26	158	195	-2	18	0	-111	n/a

Leyenda

-150 -100 -50 0 50 100 150 200 250 300

* Instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión.

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares no varió en el cuarto trimestre de 2018 y se situó en el 2%. La aceleración de la inversión en efectivo y depósitos, y la desaceleración de la inversión en las participaciones en fondos de inversión fueron los principales factores de esta evolución (véase cuadro 2).

¹ Además de entidades de crédito y fondos del mercado monetario, el sector de IFM también incluye el Eurosistema.
Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: cuarto trimestre de 2018
Traducción al español: Banco de España.

Los hogares fueron compradores netos de acciones cotizadas. Por sector emisor, fueron compradores netos de acciones cotizadas de sociedades no financieras, de empresas de seguro y del resto del mundo (acciones emitidas por no residentes), mientras que vendieron, en términos netos, acciones cotizadas de IFM y otras instituciones financieras (excepto las empresas de seguros). Los hogares continuaron vendiendo valores representativos de deuda (en términos netos) emitidos por IFM y otras instituciones financieras, al tiempo que fueron compradores netos de valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas y el resto del mundo (véase [cuadro 2.2. del Anexo](#)).

Cuadro 2. Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2017	I TR 2018	II TR 2018	III TR 2018	IV TR 2018
Inversión financiera*	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0
Efectivo y depósitos	3,3	3,3	3,8	3,8	4,1
Valores representativos de deuda	-12,6	-13,3	-9,3	-5,3	-3,8
Acciones y otras participaciones	1,9	2,1	1,1	0,5	0,4
Participaciones en fondos de inversión	7,3	6,1	3,5	2,4	0,3
Seguros de vida y planes de pensiones	2,2	2,2	2,2	2,2	2,0
Financiación**	3,3	2,9	3,1	2,9	3,2
Préstamos	2,9	3,0	3,0	3,1	3,1

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

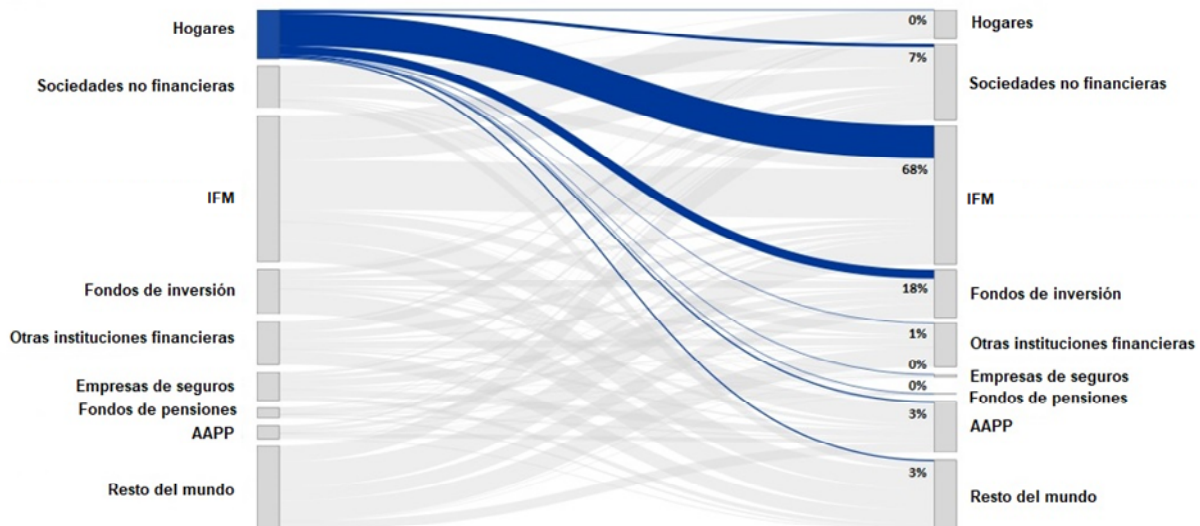
** No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

En el gráfico 2 se muestra el saldo de una selección de activos financieros (de color azul oscuro) de los hogares frente a los sectores de contrapartida. Al final de 2018, los activos financieros de los hogares en los instrumentos financieros con un desglose por sectores de contrapartida fueron, principalmente, pasivos de intermediarios financieros tales como IFM (68% de saldos vivos) y fondos de inversión (18%)². Las tenencias directas de activos financieros emitidos por sociedades no financieras (7%), Administraciones Públicas (3%) y el resto del mundo (3%) —por ejemplo, en forma de acciones cotizadas y valores representativos de deuda— representaron una parte mucho menor de los activos financieros de los hogares.

² Aquí quedan excluidos instrumentos financieros relevantes como acciones no cotizadas, otras participaciones, derechos de seguros de vida y rentas periódicas, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago para los que no se dispone de un desglose por sectores de contrapartida.

Gráfico 2. Activos financieros de los hogares, por sectores de contrapartida; selección de instrumentos financieros*

(mm de euros, saldos a fin de período en 2018)



* Instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión.

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)³ siguió disminuyendo y se situó en el 93,5% en el cuarto trimestre de 2018, frente al 94% observado en el cuarto trimestre de 2017, dado que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que el saldo vivo de los préstamos a hogares. Asimismo, la [deuda de los hogares en relación con el PIB](#) se redujo hasta situarse en el 57,9% en el cuarto trimestre de 2018, desde el 58,2% del cuarto trimestre de 2017.

Sociedades no financieras

En el cuarto trimestre de 2018 la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 1,4%, desde el 1,7% del trimestre anterior, debido principalmente a la desaceleración del crecimiento de la financiación mediante valores representativos de deuda, préstamos y créditos comerciales (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la financiación mediante préstamos se redujo y se situó en el 2,2%, frente al 2,7% registrado anteriormente, dado que el crecimiento de los préstamos concedidos por IFM y entre sociedades no financieras se ralentizó, lo que se vio parcialmente compensado por un incremento de los préstamos procedentes de las instituciones financieras distintas de IFM y del resto del mundo (véase [cuadro 3.2. del Anexo](#))⁴.

³ Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible.

⁴ La financiación mediante préstamos incluye los préstamos concedidos por todos los sectores (en particular las IFM, las instituciones financieras no monetarias y otras sociedades no financieras) de la zona del euro y por acreedores que no son residentes en la zona del euro.

Cuadro 3. Inversión financiera y financiación de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2017	I TR 2018	II TR 2018	III TR 2018	IV TR 2018
Financiación*	2,3	1,8	1,9	1,7	1,4
Valores representativos de deuda	5,5	5,5	5,4	5,7	4,3
Préstamos	2,6	2,3	2,5	2,7	2,2
Acciones y otras participaciones	1,2	1,2	1,0	0,8	0,9
Créditos comerciales y anticipos	8,1	5,5	6,2	4,9	3,1
Inversión financiera**	3,8	3,1	3,2	2,9	2,2
Efectivo y depósitos	7,4	4,6	5,6	4,9	3,7
Valores representativos de deuda	-4,1	-12,1	-6,3	-7,8	-1,0
Préstamos	4,1	3,7	2,4	2,2	-0,1
Acciones y otras participaciones	1,3	1,7	1,8	2,0	2,1

* 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.

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 136,2% en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con el 136,9% registrado en el cuarto trimestre de 2017.

En el gráfico 3 se muestra la deuda de las sociedades no financieras (de color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida. Al final de 2018, la deuda de las sociedades no financieras en forma de préstamos y valores representativos de deuda era detenida, principalmente, por IFM (37%), otras sociedades no financieras (27%), el resto del mundo (15%) y otras instituciones financieras (13%).

Gráfico 3. Los principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (préstamos y valores representativos de deuda), por sectores de contrapartida

(mm de euros, saldos a fin de período en 2018)



Anexos

[Cuadros](#)

[Gráficos](#)

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 abril de 2019. Los datos sobre operaciones financieras, activos y deuda por sectores de contrapartida (que también se conoce como «relaciones de financiación entre sectores») que se presentan en esta nota de prensa están disponibles para depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión y se muestran en la nota de prensa publicada a finales de abril de cada año.

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.

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 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 13 de mayo de 2019.

Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota enlazan con datos que posteriormente pueden cambiar como resultado de su revisión. Las cifras que aparecen en los cuadros y los gráficos de los anexos muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.