



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

3 de julio de 2019

## Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: primer trimestre de 2019

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos](#) a hogares se incrementó hasta situarse en el 3,4% en el primer trimestre de 2019, frente al 3,2% del trimestre anterior. La [inversión financiera](#) de los hogares avanzó a un ritmo mayor (2,2%, frente al 1,9%) y la [inversión no financiera bruta](#) de este sector creció a una tasa más baja (7,7%, frente al 8,5%), mientras que su [patrimonio neto](#) aumentó a una tasa más alta (3,6%, frente al 2,5%).

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras se situó en el 1% en el primer trimestre de 2019, en comparación con el 1,7% del trimestre anterior. La [renta empresarial bruta](#) creció a una tasa más baja (0,3%, frente al 2,4%). La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de este sector se redujo hasta el 5,5% (desde el 21,3%, debido a efectos puntuales), mientras que su [financiación](#) se incrementó a la misma tasa que el trimestre anterior (1,2%).

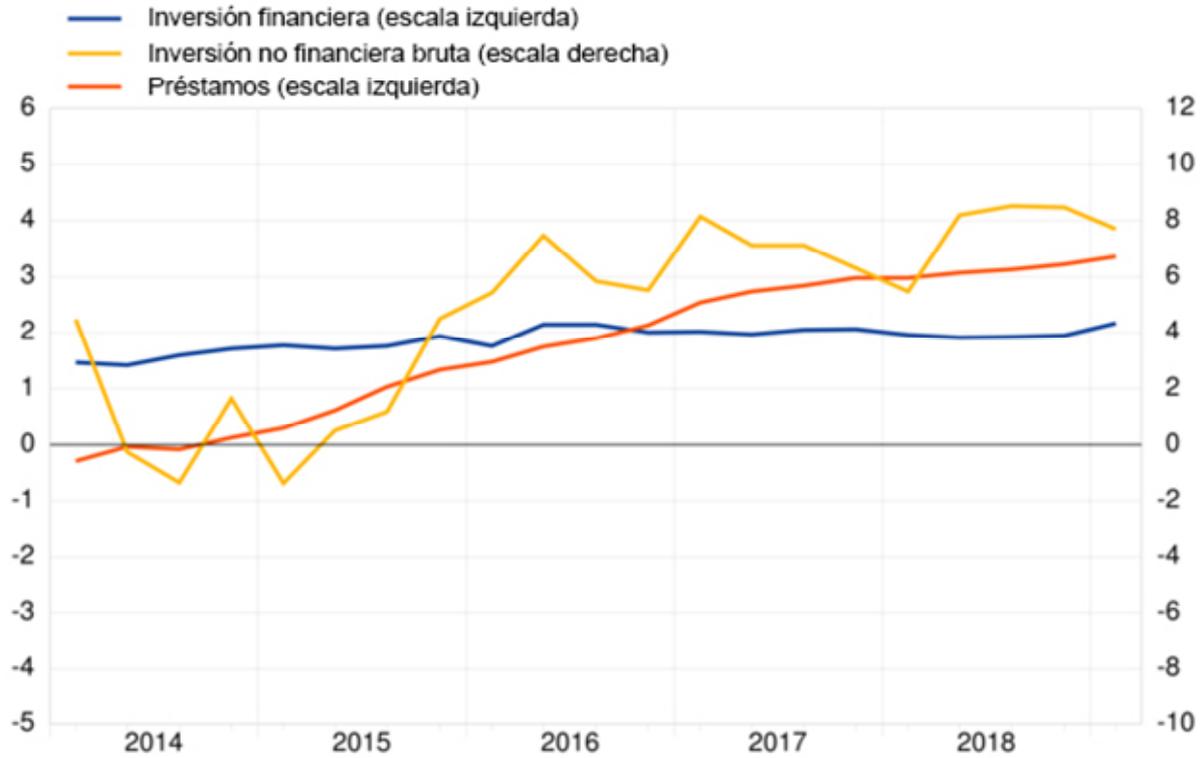
### **Banco Central Europeo**

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](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.

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

(tasas de crecimiento interanual)



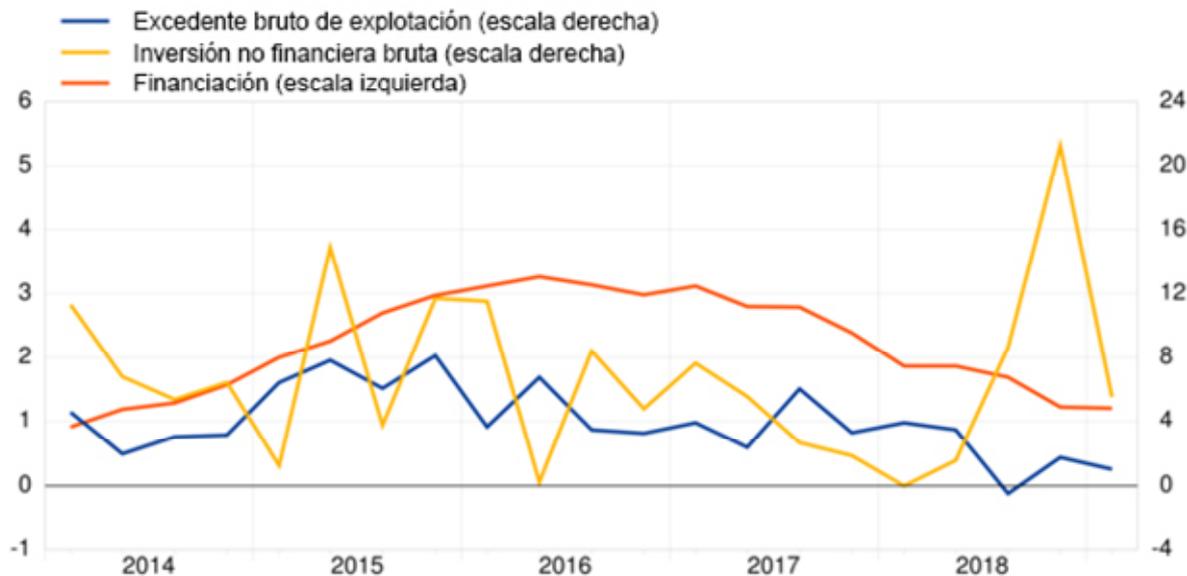
**Banco Central Europeo**

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.

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

(tasas de crecimiento interanual)



## Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [renta bruta disponible](#) de los hogares aumentó hasta el 4% en el primer trimestre de 2019, desde el 3,3% registrado en el trimestre anterior. El ritmo de avance del excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos no varió (2,5%), mientras que la remuneración de los asalariados creció a una tasa que se mantuvo prácticamente inalterada (3,9%). El gasto en consumo de los hogares se incrementó a un ritmo más lento (2%, frente al 2,7%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de este sector se situó en el 12,4% en el primer trimestre de 2019, en comparación con el 11,9% registrado en el trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de los hogares (que principalmente se refiere a la vivienda) descendió hasta el 7,7% en el primer trimestre de 2019, desde el 8,5% observado en el trimestre anterior. Los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, se incrementaron un 3,4% en el primer trimestre de 2019, en comparación con el 3,2% del trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares aumentó hasta el 2,2% en el primer trimestre de 2019, desde el 1,9% del trimestre anterior. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a un ritmo mayor (4,8%, frente al 4,1%), la inversión en seguros de vida y planes de pensiones creció a una tasa que no experimentó cambios (2%), y la inversión en acciones y otras participaciones 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](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.

redujo a una tasa del -0,4%, frente al 0,1% anterior. La inversión en valores representativos de deuda continuó descendiendo, a un ritmo más lento (-2%, frente al -3,8%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares se incrementó hasta el 3,6% en el primer trimestre de 2019, desde el 2,5% del trimestre anterior, ya que los cambios de valoración de activos financieros pasaron a ser positivos, las ganancias por valoración en activos no financieros continuaron siendo positivas y las compras netas de activos financieros y no financieros solo se vieron compensadas parcialmente por los pasivos contraídos. El valor de la [riqueza inmobiliaria](#) aumentó a una tasa más baja, del 4%, frente al 4,7% del trimestre precedente. La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) continuó disminuyendo y se situó en el 93% en el primer trimestre de 2019, frente al 93,4% observado en el primer trimestre de 2018, 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 aumentó a una tasa interanual más baja (2,6%, frente al 3,1%) en el primer trimestre de 2019. Ese trimestre, el crecimiento del [excedente bruto de explotación](#) se ralentizó hasta el 1%, desde el 1,7% 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) disminuyeron. Como resultado, la [renta empresarial bruta](#) (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) avanzó a un ritmo más lento (0,3%, frente al 2,4%)<sup>1</sup>.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de las sociedades no financieras descendió hasta el 5,5%, desde el 21,3%<sup>2</sup>. La [financiación](#) de las sociedades no financieras avanzó a la misma tasa que el trimestre anterior (1,2%). Entre sus componentes, la tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda de este sector se elevó hasta el 4,8% en el primer trimestre de 2019, desde el 4,3% del trimestre anterior, y la financiación mediante acciones creció a un ritmo también mayor (0,7%, frente al 0,5%). La financiación mediante préstamos avanzó a una tasa más reducida (1,3%, frente al 2%)<sup>3</sup>, al igual que la financiación mediante crédito comercial (1,1%, frente al 3,2%).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 135,6% en el primer trimestre de 2019, en comparación con el 136,7% registrado en el primer trimestre de 2018.

---

<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). La elevada tasa de crecimiento registrada en el cuarto trimestre de 2018 fue consecuencia de la fuerte adquisición neta de activos no producidos.

<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)

## NOTA DE PRENSA / 3 de julio de 2019

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: primer trimestre de 2019

La inversión financiera de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual ligeramente más baja (1,8%, frente al 2% del trimestre anterior). Entre sus componentes, la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a una tasa que prácticamente no varió (1,6%, frente al 1,7%), mientras que el efectivo y los depósitos aumentaron a un ritmo mayor (4,9%, frente al 4,3%).

## Anexos

[Cuadros \(en inglés\)](#)

[Gráficos \(en inglés\)](#)

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

## 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.