

## Nota de prensa estadística

28 de julio de 2020

# Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2020

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta situarse en 832 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2020, frente a los 871 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro descendió y se situó en 573 mm de euros (frente a los 584 mm de euros del período anterior), debido a la disminución de la 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 cayó hasta situarse en 267 mm de euros, desde los 295 mm de euros del período anterior, reflejo de la disminución del ahorro neto (véase gráfico 1).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)<sup>1</sup> se incrementó hasta situarse en el 93,6% en el primer trimestre de 2020, en comparación con el 93,3% del primero trimestre de 2019. La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) aumentó y se situó en el 79,0% en el primer trimestre de 2020, frente al 77,5% registrado en el primero trimestre de 2019; la deuda [no consolidada](#), más amplia, aumentó hasta el 139,4%, desde el 138,5% (véase gráfico 2).

## Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta situarse en 832 mm de euros (8,6% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2020,

<sup>1</sup> Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible ajustada por la variación de los derechos por pensiones.

### 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 / 28 de julio de 2020

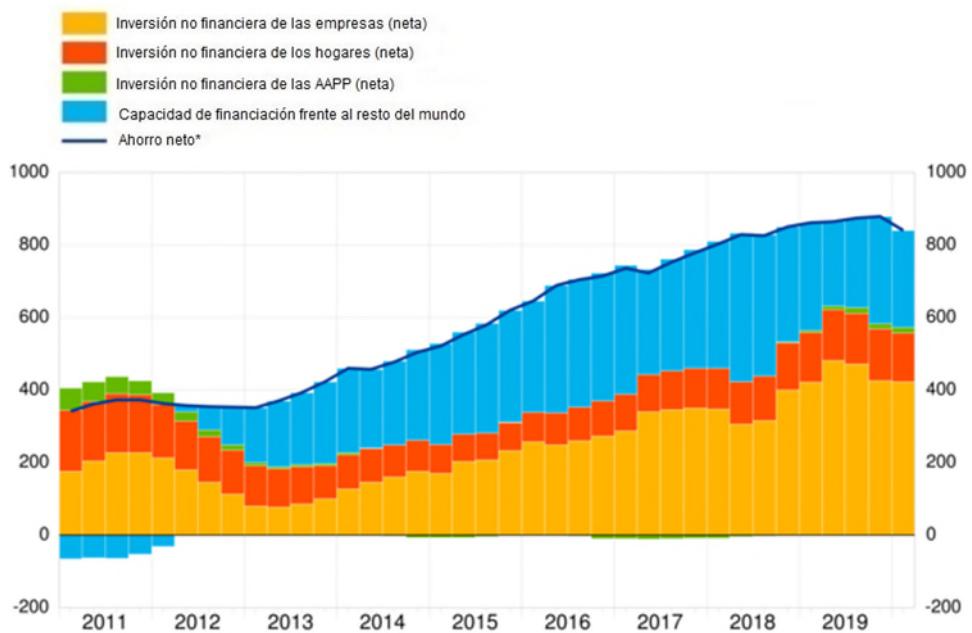
Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2020

frente a los 871 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La inversión no financiera neta de la zona del euro descendió ligeramente y se situó en 573 mm de euros (5,9% de la renta neta disponible), desde los 584 mm de euros del período anterior, debido a la menor inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras, mientras que la inversión neta de las instituciones financieras y las Administraciones Públicas no varió.

La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo y se situó en 267 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2020 (desde los 295 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior), como consecuencia del descenso del ahorro neto, que solo se vio parcialmente compensado por la disminución de la inversión no financiera neta. La necesidad de financiación de las sociedades no financieras aumentó hasta alcanzar los 72 mm de euros (-0,7% de la renta neta disponible) frente a 15 mm de euros, mientras que la capacidad de financiación de las instituciones financieras se incrementó (90 mm de euros, el 0,9% de la renta neta disponible), desde 87 mm de euros. La capacidad de financiación de los hogares aumentó (373 mm de euros, el 3,9% de la renta neta disponible), frente a 299 mm de euros. El aumento observado, en general, en la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio contrarrestado con creces por el incremento de la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas (124 mm de euros, frente a 76 mm de euros, es decir, el -1,3% de la renta neta disponible, frente al -0,8% 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).

## 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 [inversión financiera](#) de los hogares se mantuvo prácticamente sin variación en el 2,7% en el primer trimestre de 2020. El aumento de la inversión en acciones y otras participaciones, así como en efectivo y depósitos, se vio contrarrestado por la mayor desinversión en valores representativos de deuda y por el crecimiento más lento de los seguros de vida y planes de pensiones.

Los hogares fueron, en general, compradores netos de acciones cotizadas, principalmente de las emitidas por otras instituciones financieras y el resto del mundo (es decir, acciones emitidas por no residentes). Los hogares siguieron vendiendo valores representativos de deuda (en términos netos, e incluidas amortizaciones), principalmente de los emitidos por IFM y por Administraciones Públicas de la zona del euro (véase el cuadro 1 y el [cuadro 2.2. del Anexo](#)).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)<sup>2</sup> se incrementó hasta situarse en el 93,6% en el primer trimestre de 2020, frente al 93,3% registrado en el primer trimestre de 2019, ya que el saldo vivo de los préstamos a hogares creció más rápido que la renta disponible. Del mismo modo, la [deuda en relación con el PIB](#) de los hogares aumentó y se situó en el 58,2% en el primer trimestre de 2020, frente al 57,5% del primer trimestre de 2019 (véase gráfico 2).

Cuadro 1. Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2019	II TR 2019	III TR 2019	IV TR 2019	I TR 2020
<b>Inversión financiera*</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
Efectivo y depósitos	4,8	5,0	5,3	5,1	5,2
Valores representativos de deuda	-0,3	-3,0	-9,3	-10,3	-13,0
Acciones y otras participaciones	-0,5	-0,2	-0,0	0,3	1,2
Seguros de vida y planes de pensiones	2,3	2,5	2,7	2,6	2,1
<b>Financiación**</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>
Préstamos	3,4	3,3	3,5	3,6	3,3

\* 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.

<sup>2</sup> Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible ajustada por la variación de los derechos por pensiones.

### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

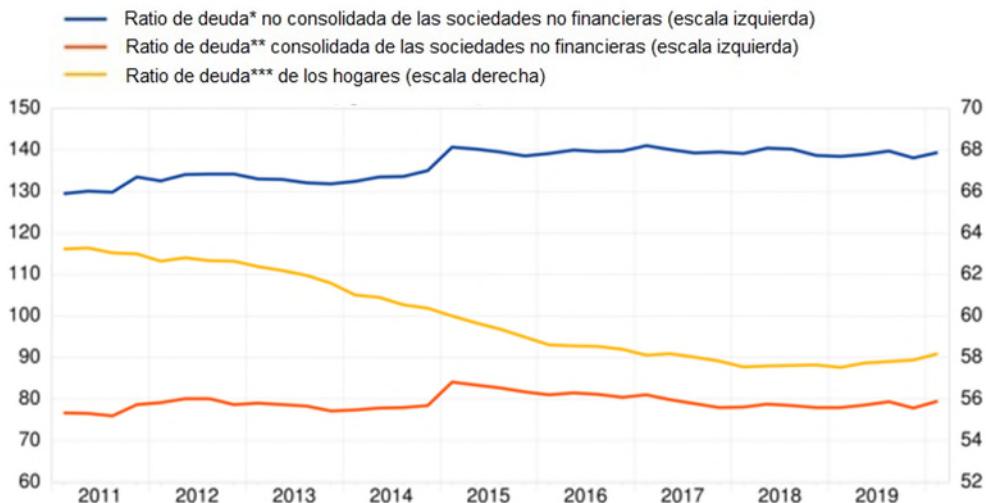
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 2. Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(deuda en porcentaje del PIB)



## Sociedades no financieras

En el primer trimestre de 2020, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se situó en el 1,8%, prácticamente sin variación con respecto al trimestre anterior. Esta evolución fue resultado de la aceleración del crecimiento de los préstamos concedidos por todos los sectores residentes, que compensó la desaceleración de la financiación mediante valores representativos de deuda y participaciones, y de la disminución del crédito comercial (véase el cuadro 2 y el [cuadro 3.2. del Anexo](#)).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se incrementó hasta situarse en el 79,0% en el primer trimestre de 2020, frente al 77,5% registrado en el primer trimestre de 2019, ya que la deuda creció con más rapidez que el PIB. La deuda [no consolidada](#), más amplia, aumentó hasta el 139,4%, desde el 138,5% (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](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 / 28 de julio de 2020**

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2020

**Cuadro 2. Inversión financiera y financiación de las sociedades no financieras, partidas principales**

(tasas de crecimiento interanual)

	<b>Operaciones financieras</b>				
	I TR 2019	II TR 2019	III TR 2019	IV TR 2019	I TR 2020
<b>Financiación*</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
Valores representativos de deuda	4,4	5,2	6,1	6,3	4,9
Préstamos	1,7	1,6	1,4	1,9	3,0
Acciones y otras participaciones	0,8	0,7	1,0	1,5	1,1
Créditos comerciales y anticipos	2,2	-0,1	-0,0	0,2	-0,1
<b>Inversión financiera**</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
Efectivo y depósitos	5,5	5,3	6,0	5,7	9,6
Valores representativos de deuda	-2,1	-7,3	-2,1	-8,7	-2,4
Préstamos	0,7	0,6	-0,1	1,5	0,7
Acciones y otras participaciones	2,0	1,8	1,8	2,4	1,8

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

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

Para realizar cualquier consulta utilice el formulario de [solicitud de información estadística](#).

### 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 y datos completos para todos los sectores con respecto a la publicación trimestral inicial de la nota de prensa sobre «Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro» publicada el 3 de julio de 2020.

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 10 de agosto de 2020.

### 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 / 28 de julio de 2020**

**Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2020**

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](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.