



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

28 de enero de 2020

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

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se incrementó hasta situarse en 847 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2019, frente a los 823 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera](#) neta de la zona del euro se redujo ligeramente y se situó en 582 mm de euros (frente a los 585 mm de euros del período anterior), debido al descenso de la inversión por parte de las sociedades no financieras, que se compensó, en parte, con el aumento de la inversión de los hogares y de otros sectores. La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo creció hasta alcanzar los 277 mm de euros (desde los 251 mm de euros del período anterior), en consonancia con el incremento del ahorro neto y la disminución de la inversión no financiera neta.

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)¹ se mantuvo en el 93,6% en el tercer trimestre de 2019, prácticamente sin variación con respecto al tercer trimestre de 2018. La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se incrementó hasta situarse en el 78,2% en el tercer trimestre de 2019, frente al 77,5% registrado en el tercer trimestre de 2018; la deuda no consolidada, más amplia, aumentó desde el 140,4% hasta el 140,6% (véase gráfico 2).

¹ 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, 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.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se incrementó hasta situarse en 847 mm de euros (8,8% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2019, frente a los 823 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera](#) neta de la zona del euro se redujo y se situó en 582 mm de euros (6,1% de la renta neta disponible), debido al descenso de la inversión por parte de las sociedades no financieras, que se compensó, en parte, con el aumento de la inversión de los hogares y de otros sectores.

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo creció hasta alcanzar los 277 mm de euros (desde los 251 mm de euros del período anterior), como consecuencia del incremento del ahorro neto y de la disminución de la inversión no financiera neta. La necesidad de financiación de las sociedades no financieras se redujo y se situó en -44 mm de euros (-0,5% de la renta neta disponible) frente a los -56 mm de euros, mientras que la capacidad de financiación de las instituciones financieras aumentó hasta situarse en 123 mm de euros (1,3% de la renta neta disponible) desde los 116 mm de euros. La capacidad de financiación de los hogares se incrementó de 274 mm de euros a 286 mm de euros (3% de la renta neta disponible). El aumento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto vino acompañado de una necesidad de financiación de las Administraciones Públicas prácticamente estable (-0,9% de la renta neta disponible).

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,

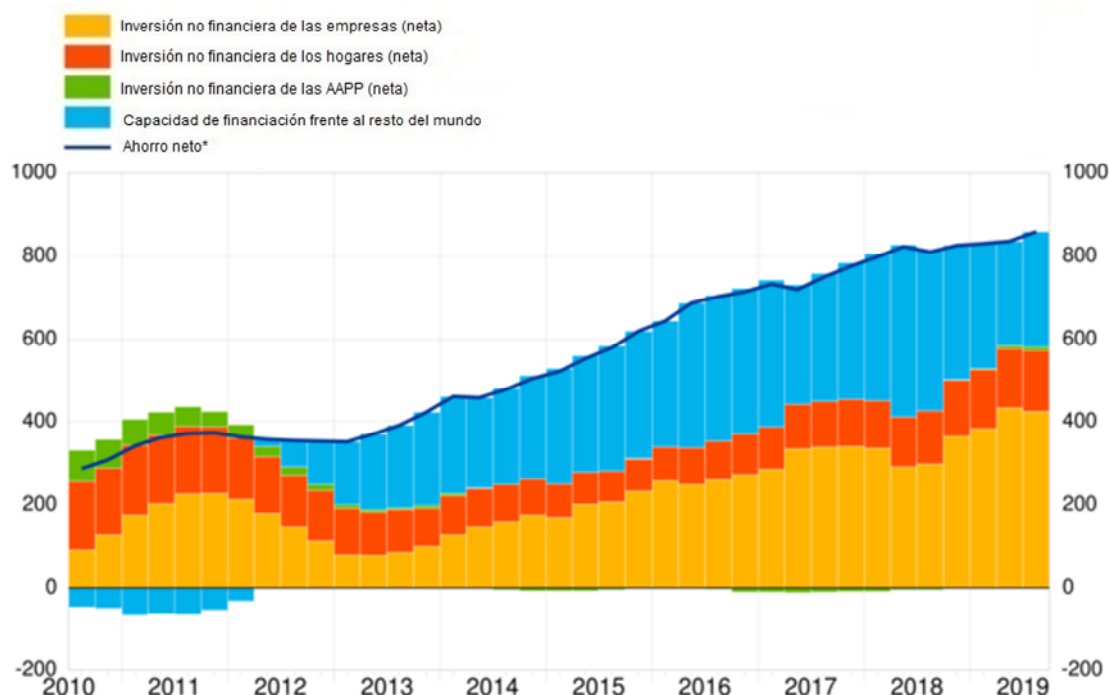
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

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.

(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 se mantuvo en el 2,4% en el tercer trimestre de 2019, debido, principalmente, al leve incremento de la inversión en efectivo y depósitos, así como de los seguros de vida y planes de pensiones, que se compensó con el aumento de las ventas netas de valores representativos de deuda y con el menor incremento de la inversión en otros activos financieros.

Los hogares fueron, en general, compradores netos de acciones cotizadas en el período de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2019. Por sector emisor, fueron compradores netos de acciones cotizadas de instituciones financieras monetarias (IFM) y de otras instituciones financieras, así como de acciones cotizadas emitidas por no residentes en la zona del euro, mientras que fueron vendedores netos de acciones cotizadas de sociedades no financieras. Los hogares vendieron (en términos netos) valores representativos de deuda, en particular los emitidos por IFM, otras instituciones financieras y Administraciones Públicas (véanse cuadro 1 más adelante y el [cuadro 2.2. del Anexo](#)).

En el tercer trimestre de 2019, la [deuda de los hogares en relación con la renta](#)² no varió con respecto al tercer trimestre de 2018 y se situó en el 93,6%, ya que la renta disponible creció prácticamente al mismo

² 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, 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 / 28 de enero de 2020

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

ritmo que el saldo vivo de los préstamos a hogares. Asimismo, la [deuda de los hogares en relación con el PIB](#) se mantuvo prácticamente inalterada en el 57,9% (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

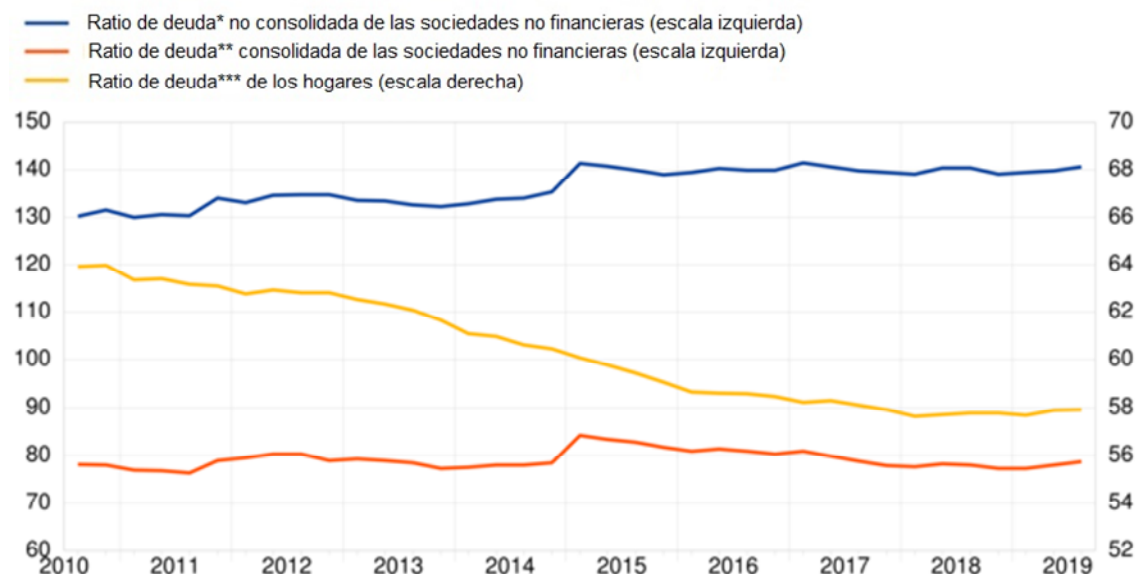
	Operaciones financieras				
	III TR 2018	IV TR 2018	I TR 2019	II TR 2019	III TR 2019
Inversión financiera*	2,1	2,1	2,2	2,4	2,4
Efectivo y depósitos	3,7	4,1	4,8	4,9	5,3
Valores representativos de deuda	-6,0	-3,1	1,2	-2,1	-7,2
Acciones y otras participaciones	0,5	0,3	-0,4	0,0	0,1
Seguros de vida y planes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

* 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.

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 tercer trimestre de 2019, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se mantuvo en el 1,5%, sin variación con respecto al trimestre anterior, como resultado de una

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 / 28 de enero de 2020

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

aceleración de la financiación en forma de acciones y otras participaciones, valores representativos de deuda y créditos comerciales, que fue contrarrestada por el avance más lento de los préstamos.

La tasa de crecimiento interanual de la financiación mediante préstamos se redujo y se situó en el 1,6% (desde el 2%), debido al descenso de la tasa de crecimiento de los préstamos otorgados por IFM y por sociedades no financieras, que se compensó parcialmente con el incremento de la tasa de avance de los préstamos concedidos por instituciones financieras distintas de IFM (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 (medida con datos consolidados) se incrementó hasta situarse en el 78,2% en el tercer trimestre de 2019, frente al 77,5% registrado en el tercer trimestre de 2018; la deuda no consolidada, más amplia, aumentó desde el 140,4% hasta el 140,6% (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

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

* 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: [Philippe Rispal](#),
tel.: +49 69 1344 5482.

Notas

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 / 28 de enero de 2020

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

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 14 de enero 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 7 de febrero 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.