



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa estadística

29 de octubre de 2020

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta situarse en 625 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2020, frente a los 775 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior.
- La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) se incrementó hasta el 94,9% en el segundo trimestre de 2020, desde el 93,4% registrado un año antes.
- La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) aumentó y se situó en el 83,3% en el segundo trimestre de 2020, frente al 78,7% observado un año antes.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta situarse en 625 mm de euros (6,8% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2020, frente a los 775 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. Esta evolución reflejó un fuerte incremento del ahorro neto de los hogares y un descenso incluso más pronunciado del ahorro neto de las Administraciones Públicas. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro disminuyó hasta situarse en 394 mm de euros (4,3% de la renta neta disponible), desde los 565 mm de euros, debido principalmente a la menor inversión por parte de las sociedades no financieras y los hogares.

Banco Central Europeo

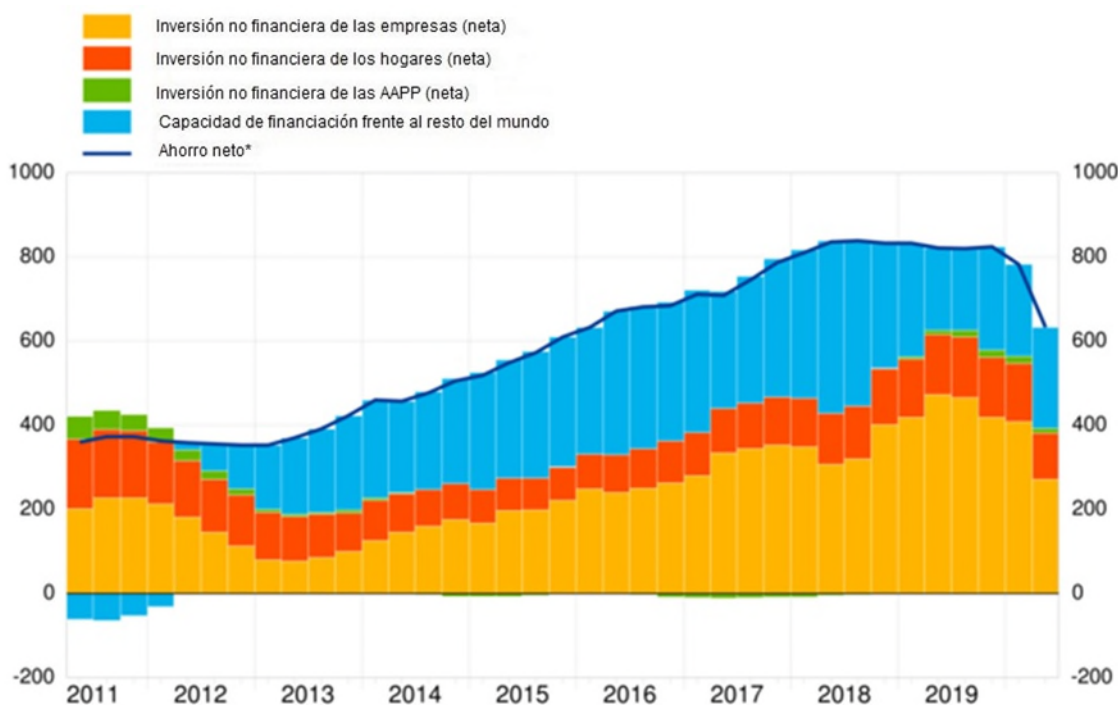
Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España..

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó hasta alcanzar los 239 mm de euros (frente a los 218 mm de euros del período anterior), como consecuencia de una reducción de la inversión no financiera neta de mayor magnitud que la del ahorro neto. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras se incrementó de -79 mm de euros a 20 mm de euros (0,2% de la renta neta disponible), mientras que la de las instituciones financieras se mantuvo prácticamente sin variación en 74 mm de euros (0,8% de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de los hogares aumentó y se situó en 569 mm de euros (6,2% de la renta neta disponible), frente a 354 mm de euros. El incremento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio contrarrestado, en gran medida, por la mayor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (-4,6% de la renta neta disponible, frente al -1,4% del período 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).

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares aumentó hasta el 3,3% en el segundo trimestre de 2020, desde el 2,6% del trimestre anterior. Las inversiones en efectivo y depósitos, así

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España..

como en acciones y otras participaciones, fueron las que más contribuyeron a este fortalecimiento del crecimiento.

Los hogares fueron, en su conjunto, compradores netos de acciones cotizadas. Por sector emisor, fueron compradores netos de acciones cotizadas de sociedades no financieras, de otras instituciones financieras, de empresas de seguro y del resto del mundo (es decir, de acciones emitidas por no residentes), mientras que vendieron, en términos netos, acciones cotizadas emitidas por instituciones financieras monetarias (IFM). Los hogares continuaron vendiendo valores representativos de deuda, en términos netos, en particular los emitidos por IFM y por Administraciones Públicas (véase el cuadro 1 y el [cuadro 2.2. del anexo](#) [en inglés]).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)¹ se incrementó hasta situarse en el 94,9% en el segundo trimestre de 2020, frente al 93,4% registrado en el segundo trimestre de 2019, ya que el saldo vivo de los préstamos a hogares creció más que la renta disponible. La [deuda en relación con el PIB](#) de los hogares aumentó con más fuerza y se situó en el 60,5% en el segundo trimestre de 2020, frente al 57,7% del segundo trimestre de 2019, debido a la caída del PIB (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

| | Operaciones financieras | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| | II TR 2019 | III TR 2019 | IV TR 2019 | I TR 2020 | II TR 2020 |
| Inversión financiera* | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 3,3 |
| Efectivo y depósitos | 5,0 | 5,3 | 5,1 | 5,2 | 6,5 |
| Valores representativos de deuda | -3,3 | -9,4 | -10,6 | -12,8 | -10,2 |
| Acciones y otras participaciones | -0,4 | -0,3 | 0,3 | 1,2 | 2,1 |
| Seguros de vida y planes de pensiones | 2,6 | 2,9 | 2,8 | 2,1 | 1,9 |
| Financiación** | 3,6 | 3,9 | 4,1 | 3,7 | 3,6 |
| Préstamos | 3,3 | 3,5 | 3,6 | 3,4 | 3,0 |

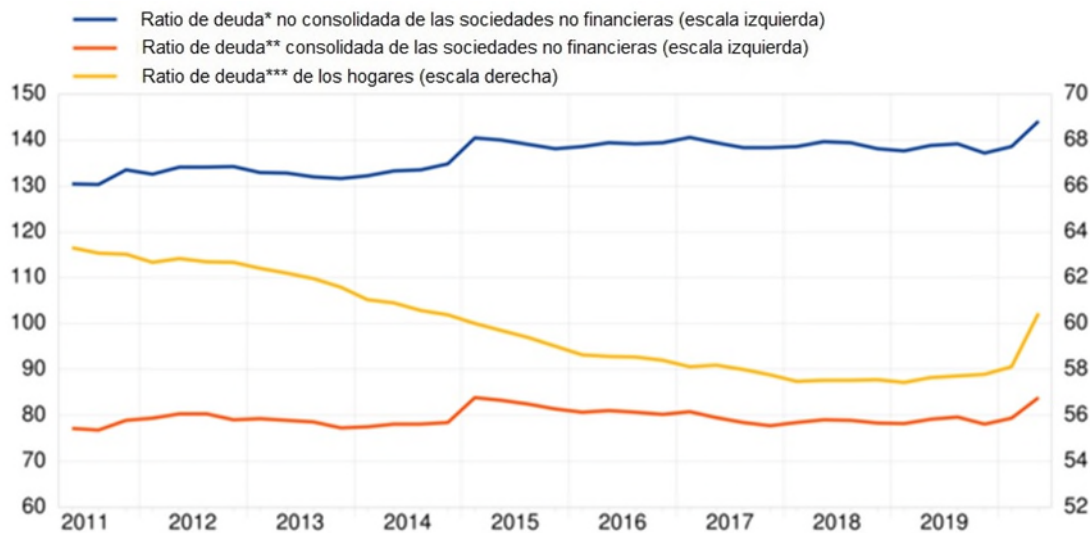
* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

** 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.

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

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 de los sistemas 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 segundo trimestre de 2020, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras disminuyó y fue del 1,8%, frente al 2,1% registrado en el trimestre anterior. Esta evolución fue resultado de la desaceleración observada en los préstamos y del descenso de los créditos comerciales y anticipos, compensados solo parcialmente por la aceleración de la financiación mediante valores representativos de deuda. La desaceleración de la financiación mediante préstamos se debió a una reducción de los préstamos otorgados por el resto del mundo, mientras que los concedidos por IFM y por otros sectores residentes crecieron a tasas más elevadas (véase el cuadro 2 y el [cuadro 3.2 del anexo](#) [en inglés]).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) aumentó y se situó en el 83,3% en el segundo trimestre de 2020, frente al 78,7% registrado en el segundo trimestre de 2019; la deuda [no consolidada](#), más amplia, aumentó hasta el 144,1%, desde el 138,8% (véase gráfico 2).

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España..

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

(tasas de crecimiento interanual)

| | Operaciones financieras | | | | |
|----------------------------------|-------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| | II TR 2019 | III TR 2019 | IV TR 2019 | I TR 2020 | II TR 2020 |
| Financiación* | 1,4 | 1,6 | 1,9 | 2,1 | 1,8 |
| Valores representativos de deuda | 5,2 | 5,5 | 5,8 | 4,3 | 10,2 |
| Préstamos | 2,1 | 1,8 | 2,0 | 3,8 | 3,3 |
| Acciones y otras participaciones | 0,6 | 0,9 | 1,4 | 1,1 | 1,2 |
| Créditos comerciales y anticipos | 1,0 | 1,5 | 1,7 | 0,6 | -4,9 |
| Inversión financiera** | 1,5 | 1,8 | 2,4 | 2,5 | 2,6 |
| Efectivo y depósitos | 5,3 | 6,1 | 5,8 | 9,6 | 18,1 |
| Valores representativos de deuda | -7,6 | -1,0 | -8,9 | -2,2 | 10,7 |
| Préstamos | 1,0 | 0,7 | 1,6 | 1,3 | 0,2 |
| Acciones y otras participaciones | 1,7 | 1,7 | 2,2 | 1,9 | 2,0 |

* 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 2 de octubre 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 noviembre de 2020.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Solicitud de información estadística](#), 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 estadística / 29 de octubre de 2020

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo 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](#) (en inglés) muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

La elaboración de las cuentas financieras trimestrales puede haberse visto afectada por la crisis del Covid-19. En este [documento](#) (en inglés) puede consultarse más información sobre el posible impacto sobre las cuentas financieras trimestrales.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España..