

Nota de prensa

7 de abril de 2020

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

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos](#) a hogares se situó en el 3,5% en el cuarto trimestre de 2019, sin cambios con respecto al trimestre precedente. La [inversión financiera](#) de los hogares creció a un ritmo invariado del 2,6% y la [inversión no financiera bruta](#) de este sector avanzó a una tasa inferior (3,7%, frente al 4,3%), mientras que su [patrimonio neto](#) aumentó a una tasa más alta (5,4%, frente al 4,5%).

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras se mantuvo prácticamente sin variación en el 3,3% en el cuarto trimestre de 2019. La [renta empresarial bruta](#) creció a un ritmo inferior (2,1%, frente al 2,8%). La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de este sector se redujo hasta el -2,5% (desde el -1,1%), mientras que su [financiación](#) se incrementó a un ritmo más elevado (2%, frente al 1,6%).

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.

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

(tasas de crecimiento interanual)

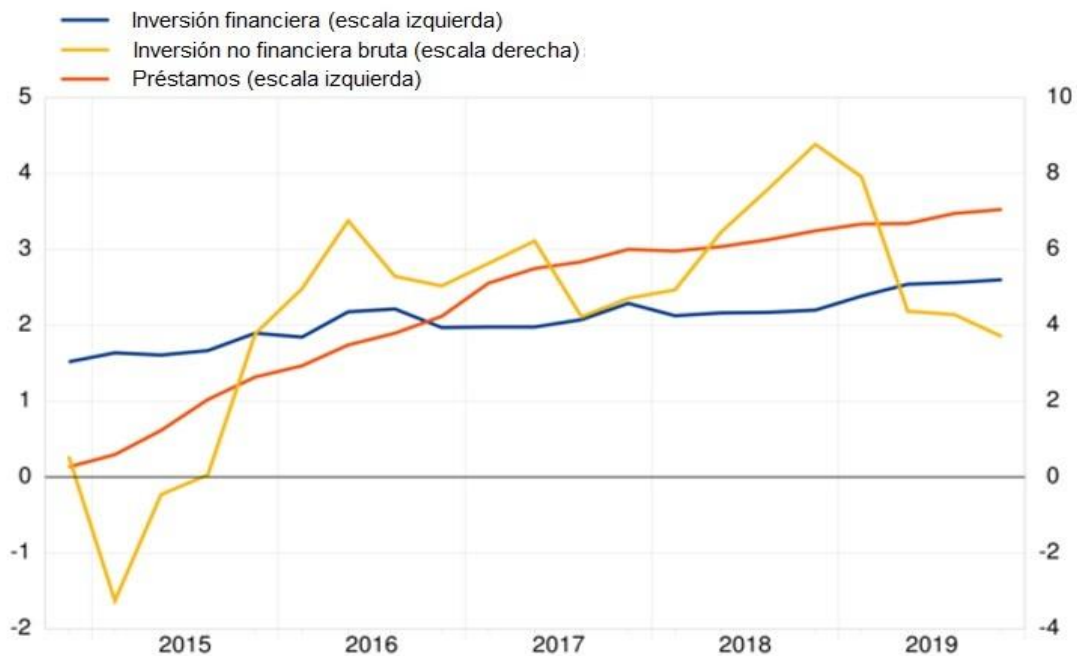
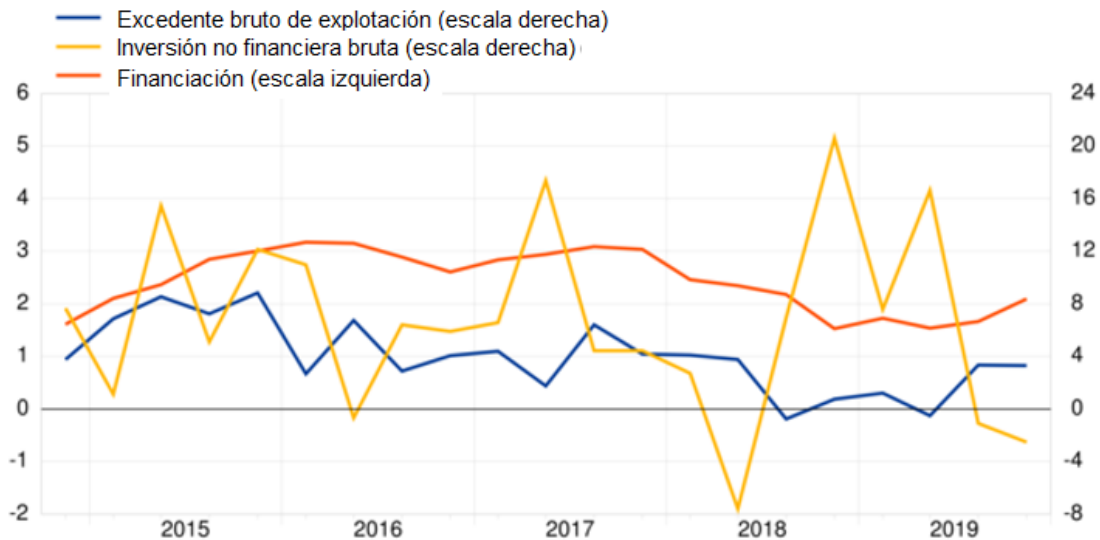


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras

(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, sitio web: 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 [renta bruta disponible](#) de los hogares disminuyó y se situó en el 2,1% en el cuarto trimestre de 2019 (frente al 3,6% del trimestre anterior). El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos avanzaron a un ritmo inferior (2,8%, frente al 3% del trimestre precedente). El crecimiento de la remuneración de los asalariados también fue más bajo (3,1%, frente al 3,6%), al igual que el de las rentas de la propiedad netas. En este contexto, la tasa de crecimiento del gasto en consumo de los hogares también fue más reducida (1,9%, frente al 2,7%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de este sector se situó en el 13% en el cuarto trimestre de 2019, en comparación con el 12,9% registrado en el trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de los hogares (que se refiere principalmente a la vivienda) disminuyó hasta el 3,7% en el cuarto trimestre de 2019, desde el 4,3% del trimestre anterior. Los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, crecieron a una tasa del 3,5%, sin variación con respecto al trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se mantuvo inalterada en el 2,6% en el cuarto trimestre de 2019. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos aumentaron a una tasa más baja (5,1%, frente al 5,3%), la inversión en seguros de vida y planes de pensiones crecieron prácticamente al mismo ritmo, el 2,6%, y la inversión en acciones y otras participaciones aceleró su tasa de crecimiento (1,1%, frente al 0,7%), debido principalmente al incremento de las compras netas de participaciones en fondos de inversión. La inversión en valores representativos de deuda siguió descendiendo, a un ritmo mayor (-10,1%, frente al -7,1%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares aumentó hasta el 5,4% en el cuarto trimestre de 2019, desde el 4,5% del trimestre anterior, impulsada por el aumento de las ganancias por valoración de los activos financieros, que se debió, no obstante, a un efecto base. Dicho crecimiento también fue consecuencia de los continuados incrementos del valor de la [riqueza inmobiliaria](#) (cuya tasa de avance fue más baja —3,3%, frente al 3,5%—) y de que la inversión financiera fue superior a la financiación. La [deuda en relación con la renta](#) de los hogares aumentó hasta el 93,8% en el cuarto trimestre de 2019, desde el 93,6% del mismo trimestre de 2018, ya que la renta disponible creció a un ritmo más lento que los préstamos a hogares.

Sociedades no financieras

El [valor añadido neto](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa más baja en el cuarto trimestre de 2019 (3,1%, frente al 3,8%). El [excedente bruto de explotación](#) permaneció prácticamente sin variación en el 3,3% en dicho trimestre, 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) se redujeron. Como resultado, la [renta empresarial](#)

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.

[bruta](#) (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) avanzó a un ritmo inferior (2,1%, frente al 2,8%)¹.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de las sociedades no financieras descendió desde el -1,1% en el tercer trimestre de 2019 hasta el -2,5% en el cuarto². La [financiación](#) de este sector aumentó a un ritmo más elevado (2% frente al 1,6%), debido a las tasas de crecimiento más altas de la financiación mediante acciones (1,7%, frente al 1%) y de la financiación mediante préstamos³ (1,8%, frente al 1,6%). La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda por parte de las sociedades no financieras permaneció sin variación en el 6,3% en el cuarto trimestre de 2019, y la financiación mediante crédito comercial se incrementó a una tasa más baja (1,3%, frente al 2,3%).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) aumentó hasta situarse en el 77,3% en el cuarto trimestre de 2019, frente al 77% observado en el mismo trimestre de 2018; la medida más amplia, calculada con la deuda [no consolidada](#), se mantuvo sin variación en el 139,2%.

La [inversión financiera](#) de este sector registró una tasa de avance interanual del 2,4%, frente al 2,1% del trimestre anterior. Entre sus componentes, los préstamos concedidos crecieron a una tasa más elevada (2,2%, frente al 0,7%), al igual que la inversión en acciones y otras participaciones (2,4%, frente al 1,7%).

Anexos

[Cuadros](#) (en inglés)

[Gráficos](#) (en inglés)

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Philippe Rispal](#),
tel.: +49 69 1344 5482.**

¹ 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.

² 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).

³ 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 no 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

NOTA DE PRENSA / 7 de abril de 2020

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

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 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 debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en los cuadros del anexo muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

Con esta publicación, queda implementada la plena coherencia entre las operaciones financieras del «resto del mundo» y las registradas en la balanza de pagos de la zona del euro —publicada también hoy—, para todos los trimestres de referencia a partir del primer trimestre de 2016.

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.