



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa estadística

12 de enero de 2021

### Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: tercer trimestre de 2020

La [inversión financiera](#) de los hogares aumentó a una tasa interanual más alta en el tercer trimestre de 2020 (3,5%, frente al 3,2% del trimestre anterior).

La [financiación](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual más elevada en el tercer trimestre de 2020 (2,1%, frente al 1,9% del trimestre previo).

El [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras disminuyó a una tasa interanual más reducida en el tercer trimestre de 2020 (-6,9%, frente al -19,3% del trimestre anterior).

**Banco Central Europeo**  
Dirección General de Estadística  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
[Solicitud de información estadística](#), 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)

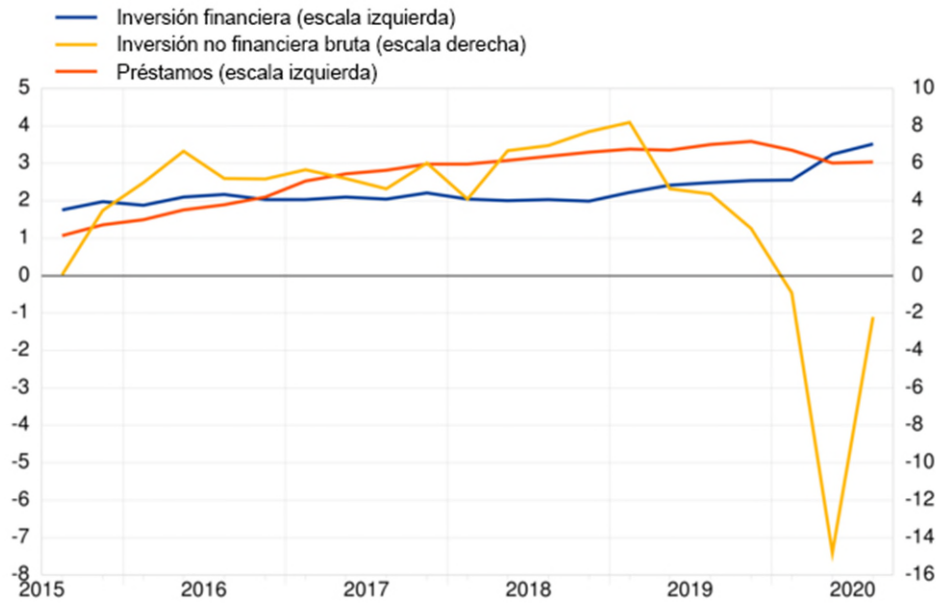


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras

(tasas de crecimiento interanual)



**Banco Central Europeo**

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), 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 [renta bruta disponible](#) de los hogares se incrementó hasta el 1,1% en el tercer trimestre de 2020 (desde el -2,9% del trimestre anterior). El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos disminuyeron a un ritmo menor (-1,1%, frente al -7,3%), al igual que la remuneración de los asalariados (-1,6%, frente al -7,7%). El gasto en consumo de los hogares también descendió a una tasa interanual más baja (-4,1%, frente al -15,4%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de este sector se situó en el 17,6% en el tercer trimestre de 2020, en comparación con el 16,5% registrado en el trimestre precedente. La elevada tasa de ahorro de los dos últimos trimestres, calculada a partir de las sumas acumuladas de cuatro trimestres, se explica principalmente por el fuerte incremento del ahorro de los hogares en el segundo trimestre de 2020.

La [inversión no financiera bruta](#) de los hogares (que se refiere principalmente a la vivienda) disminuyó a una tasa más baja en el tercer trimestre de 2020 (-2,2%, frente al -14,8% del trimestre anterior). La tasa de crecimiento de los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, se mantuvo inalterada en el 3%.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares aumentó hasta el 3,5% en el tercer trimestre de 2020, desde el 3,2% del trimestre anterior. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos crecieron a una tasa más elevada (7%, frente al 6,4%), y la inversión en acciones y otras participaciones también avanzó a una tasa más alta (2,4%, frente al 1,9%). La inversión en seguros de vida y planes de pensiones creció a un ritmo menor (1,5%, frente al 1,9%). La desinversión en valores representativos de deuda continuó, en términos interanuales, aunque a una tasa más baja (-4,3%, frente al -10,2%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares permaneció prácticamente sin variación en el 3,9% en el tercer trimestre de 2020, debido al aumento de la [riqueza inmobiliaria](#) (4,8%, frente al 4,5% del trimestre anterior), combinado con adquisiciones netas de activos financieros y no financieros, que, en conjunto, superaron el incremento de los pasivos y las pérdidas netas por valoración de los activos financieros. La [deuda en relación con la renta](#) de los hogares creció hasta situarse en el 95,6% en el tercer trimestre de 2020, frente al 93,5% del tercer trimestre de 2019, ya que los préstamos a hogares se incrementaron a un ritmo más alto que la renta disponible.

## Sociedades no financieras

El [valor añadido neto](#) de las sociedades no financieras disminuyó a una tasa interanual más baja en el tercer trimestre de 2020 (-7,3%, frente al -21,6% en el trimestre anterior). El [excedente bruto de explotación](#) descendió un -6,9% en términos interanuales, frente al -19,3% del trimestre precedente. 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)

### Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), 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.

se redujeron. Como resultado, la [renta empresarial bruta](#) (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) disminuyó a una tasa más baja (-7,2%, frente al -24,2%)<sup>1</sup>.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera bruta](#) de las sociedades no financieras descendió a un ritmo menor en el tercer trimestre de 2020 (-14,2%, frente al -28,8%)<sup>2</sup>. La [financiación](#) de este sector creció a una tasa más elevada (2,1%, frente al 1,9%), dado que la financiación mediante acciones aumentó a un ritmo más alto (1,4%, frente al 1,2%) y la financiación mediante crédito comercial disminuyó a una tasa más reducida (-3,1%, frente al -4,9%). La tasa de crecimiento de la financiación mediante préstamos se mantuvo prácticamente sin variación en el 3,4%<sup>3</sup>. La tasa de avance de la emisión de valores representativos de deuda de las sociedades no financieras permaneció básicamente sin cambios en el 10,3% en el tercer trimestre de 2020.

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) creció hasta situarse en el 84,3% en el tercer trimestre de 2020, frente al 79,2% observado en el mismo trimestre del año anterior; la medida más amplia, calculada con la deuda [no consolidada](#), aumentó hasta el 146,7%, desde el 139,3%. El incremento de estas ratios se debió al aumento de la deuda de las sociedades no financieras y al descenso del PIB durante este período.

La [inversión financiera](#) de este sector registró una tasa de crecimiento interanual del 3,2% en el tercer trimestre de 2020, frente al 2,8% del trimestre anterior. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos aumentaron a una tasa más elevada (20,3%, frente al 18,3%) y los préstamos concedidos también crecieron a un ritmo más alto (1,3%, frente al 0,8%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a una tasa inalterada del 2,2%.

**Para realizar cualquier consulta, utilice el formulario de [solicitud de información estadística \(en inglés\)](#).**

---

<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).

<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 no residentes en la zona del euro.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

[Solicitud de información estadística](#), 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.

## 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 debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en los [cuadros](#) (en inglés) del anexo 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](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.