

Nota de prensa estadística

28 de julio de 2021

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2021

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta situarse en 517 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2021, frente a los 528 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 96,4% en el primer trimestre de 2021, desde el 93,6% observado un año antes.
- La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) aumentó hasta situarse en el 84,7% en el primer trimestre de 2021, frente al 77,2% registrado 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 517 mm de euros (un 5,8% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2021, frente a los 528 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro disminuyó hasta los 244 mm de euros (2,7% de la renta neta disponible), debido principalmente a la menor inversión por parte de las sociedades no financieras (véase gráfico 1).

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

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

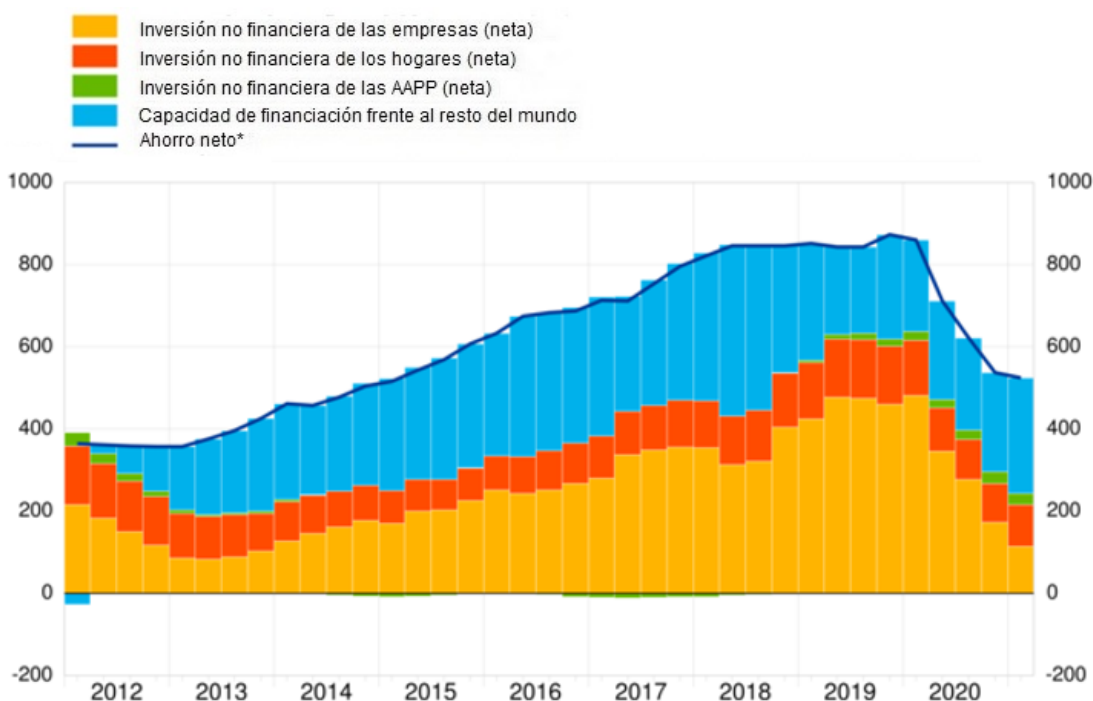
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó hasta alcanzar los 282 mm de euros (frente a los 242 mm de euros del trimestre anterior), como consecuencia de una reducción de la inversión no financiera de mayor magnitud que la del ahorro neto. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras se incrementó de 134 mm de euros a 234 mm de euros (2,6% de la renta neta disponible), al tiempo que la de las instituciones financieras aumentó ligeramente y se situó en 105 mm de euros (1,2% de la renta neta disponible), desde 102 mm de euros. La capacidad de financiación de los hogares se elevó de 836 mm de euros a 901 mm de euros (el 10,0% de la renta neta disponible). El incremento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio contrarrestado, en parte, por la mayor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (-10,7% de la renta neta disponible, frente al -9,2% 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).

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.

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares aumentó hasta el 4,9% en el primer trimestre de 2021, desde el 4,2% del trimestre precedente. La inversión en efectivo y depósitos, acciones no cotizadas y otras participaciones, y participaciones en fondos de inversión, así como en seguros de vida y planes de pensiones, fueron las que más contribuyeron a la aceleración observada. La inversión en acciones cotizadas creció a un ritmo menor, y la desinversión neta en valores representativos de deuda continuó a una tasa ligeramente más baja.

Los hogares fueron compradores netos de acciones cotizadas. Por sector emisor, fueron compradores netos de acciones cotizadas del resto del mundo (es decir, acciones emitidas por no residentes en la zona del euro), de sociedades no financieras, de otras instituciones financieras y de empresas de seguros y fondos de pensiones, y vendedores netos de acciones cotizadas de instituciones financieras monetarias (IFM). Los hogares continuaron vendiendo (en términos netos) valores representativos de deuda emitidos por todos los sectores residentes y el resto del mundo (véanse 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 96,4% en el primer trimestre de 2021, frente al 93,6% registrado en el primer trimestre de 2020, ya que el saldo vivo de los préstamos a hogares creció a un ritmo mayor que la renta disponible. La [deuda en relación con el PIB](#) de los hogares aumentó hasta el 62,8% en el primer trimestre de 2021, frente al 58,1% del primer trimestre de 2020, debido al ascenso de la deuda y 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				
	I TR 2020	II TR 2020	III TR 2020	IV TR 2020	I TR 2021
Inversión financiera*	2,6	3,3	3,7	4,2	4,9
Efectivo y depósitos	5,1	6,4	6,9	7,9	8,1
Valores representativos de deuda	-13,3	-10,9	-6,4	-8,0	-7,3
Acciones y otras participaciones	1,3	2,3	2,6	2,3	3,3
Seguros de vida y planes de pensiones	2,0	1,7	1,4	1,8	2,2
Financiación**	3,6	3,3	3,3	3,0	3,3
Préstamos	3,3	3,0	3,1	3,1	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.

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

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.

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 primer trimestre de 2021, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se incrementó hasta situarse en el 2,2%, frente al 2,0% registrado en el trimestre anterior. El aumento de la financiación mediante crédito comercial, tras la disminución observada en el trimestre precedente, fue el factor que más contribuyó a esta evolución. La financiación mediante acciones registró una aceleración, mientras que la financiación mediante valores representativos de deuda creció a un ritmo menor, aunque todavía elevado. La financiación mediante préstamos se ralentizó como resultado de la desaceleración de los préstamos otorgados por IFM y de la reducción de los concedidos por el resto del mundo, al tiempo que los préstamos entre empresas relacionadas y los préstamos de las Administraciones Públicas y de las instituciones financieras distintas de IFM crecieron a tasas más elevadas (véanse 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 hasta el 84,7% en el primer trimestre de 2021, frente al 77,2% registrado en el primero trimestre de 2020; la [deuda no consolidada](#), más amplia, se elevó hasta el 148,7%, desde el 136,8% (véase gráfico 2). El incremento de estos ratios se debió al aumento de la deuda de las sociedades no financieras y al descenso del PIB durante este período.

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				
	I TR 2020	II TR 2020	III TR 2020	IV TR 2020	I TR 2021
Financiación*	1,8	1,7	1,9	2,0	2,2
Valores representativos de deuda	4,5	10,4	9,7	9,4	9,2
Préstamos	3,1	3,0	2,9	3,4	2,9
Acciones y otras participaciones	1,0	1,0	1,2	1,0	1,2
Créditos comerciales y anticipos	0,8	-4,8	-2,6	-0,1	2,9
Inversión financiera**	2,0	2,2	2,7	3,2	3,9
Efectivo y depósitos	9,6	18,3	20,1	19,1	17,4
Valores representativos de deuda	-4,6	8,0	4,4	5,4	3,5
Préstamos	0,1	-0,6	-0,3	0,1	1,2
Acciones y otras participaciones	2,0	2,1	2,0	1,8	1,9

* 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.

Si desea realizar una consulta, utilice el formulario de [solicitud de información estadística](#) (en inglés).

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 5 de julio de 2021.

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 9 de agosto de 2021.

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 / 28 de julio de 2021

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2021

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.

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.