



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa estadística

28 de enero de 2021

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta los 534 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2020, frente a los 618 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 95,7% en el tercer trimestre de 2020, desde el 93,5% registrado un año antes.
- La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) aumentó hasta situarse en el 83,8% en el tercer trimestre de 2020, frente al 79,3% observado un año antes.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta los 534 mm de euros (un 5,9% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2020, frente a los 618 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. Esta evolución reflejó un incremento del ahorro negativo de las Administraciones Públicas y un descenso del ahorro neto de las sociedades no financieras, compensados solo parcialmente por el incremento del ahorro de los hogares. La inversión no financiera neta disminuyó hasta los 323 mm de euros (un 3,5% de la renta neta disponible),

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.

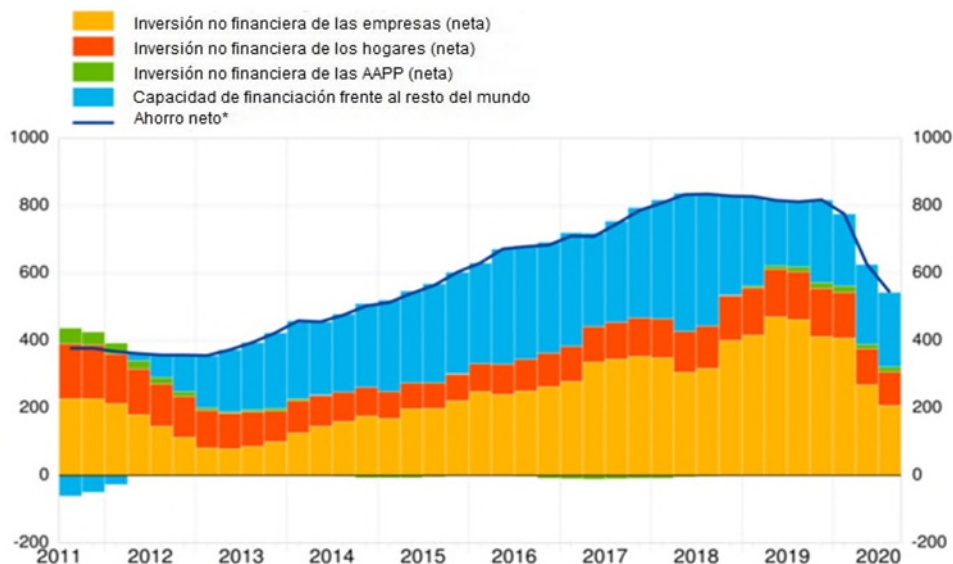
Traducción al español: Banco de España..

desde los 389 mm de euros del trimestre previo, debido sobre todo a la menor inversión por parte de las sociedades no financieras.

La [capacidad de financiación](#) frente al resto del mundo disminuyó hasta los 221 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2020 (desde los 236 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior), como consecuencia de la reducción del ahorro neto, que solo se vio parcialmente compensada por el descenso de la inversión no financiera neta. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras se incrementó de 25 mm de euros a 59 mm de euros (un 0,7% de la renta neta disponible), mientras que la de las instituciones financieras se mantuvo prácticamente sin variación en 74 mm de euros (un 0,8% de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de los hogares se elevó hasta los 661 mm de euros (un 7,3% de la renta neta disponible), desde los 571 mm de euros. El incremento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio contrarrestado con creces por la mayor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (del -6,3% de la renta neta disponible, frente al -4,7% 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 3,5% en el tercer trimestre de 2020, desde el 3,3% del trimestre anterior. Las mayores inversiones en efectivo y depósitos, así como en acciones y otras participaciones, fueron las que más contribuyeron a este

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..

fortalecimiento del crecimiento, junto con el descenso de las ventas netas de valores representativos de deuda.

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 seguros y del resto del mundo (es decir, de acciones emitidas por no residentes). Los hogares continuaron reduciendo sus tenencias de valores representativos de deuda emitidos por instituciones financieras monetarias (IFM) y, en menor medida, por Administraciones Públicas, sociedades no financieras y el resto del mundo, al tiempo que aumentaron marginalmente las tenencias de estos valores emitidos por otros sectores (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 95,7% en el tercer trimestre de 2020, frente al 93,5% registrado en el tercer trimestre de 2019, 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 también aumentó y se situó en el 61,6% en el tercer trimestre de 2020, frente al 57,7% del tercer trimestre de 2019, 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				
	III TR 2019	IV TR 2019	I TR 2020	II TR 2020	III TR 2020
Inversión financiera*	2,5	2,6	2,6	3,3	3,5
Efectivo y depósitos	5,3	5,1	5,2	6,4	6,9
Valores representativos de deuda	-9,4	-10,5	-12,8	-10,2	-5,4
Acciones y otras participaciones	-0,3	0,3	1,1	2,0	2,4
Seguros de vida y planes de pensiones	2,9	2,8	2,1	1,9	1,6
Financiación**	4,0	4,1	3,6	3,6	3,2
Préstamos	3,5	3,6	3,4	3,0	3,1

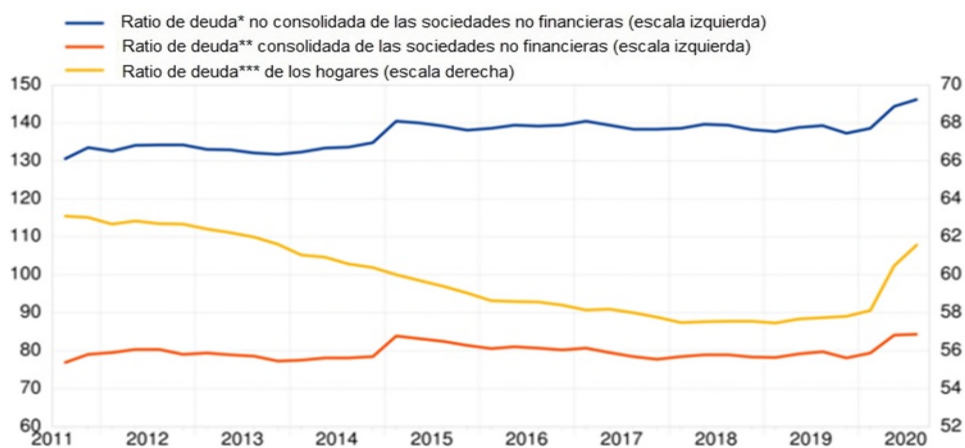
* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

** 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 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 2020, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras aumentó hasta el 2,1%, desde el 1,9% registrado en el trimestre anterior. Esta evolución fue resultado de una moderada aceleración de la financiación mediante acciones y préstamos (especialmente de otras sociedades no financieras), así como de un descenso más lento de los créditos comerciales. La financiación mediante valores representativos de deuda registró una desaceleración (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 situarse en el 83,8% en el tercer trimestre de 2020, frente al 79,3% registrado en el tercer trimestre de 2019; la deuda [no consolidada](#), más amplia, se elevó hasta el 146,2%, desde el 139,3% (véase gráfico 2). Estos aumentos se debieron al incremento de la deuda de las sociedades no financieras y a la caída del PIB en 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				
	III TR 2019	IV TR 2019	I TR 2020	II TR 2020	III TR 2020
Financiación*	1,6	1,9	2,1	1,9	2,1
Valores representativos de deuda	5,7	5,9	4,3	10,2	9,8
Préstamos	1,9	2,0	3,6	3,4	3,5
Acciones y otras participaciones	0,9	1,4	1,1	1,2	1,4
Créditos comerciales y anticipos	1,6	1,8	0,6	-5,0	-2,9
Inversión financiera**	1,8	2,4	2,5	2,8	3,3
Efectivo y depósitos	6,1	5,8	9,6	18,2	20,6
Valores representativos de deuda	1,6	-6,9	-0,7	9,4	6,5
Préstamos	0,6	1,5	1,0	1,0	1,7
Acciones y otras participaciones	1,7	2,3	2,0	2,1	2,1

* 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 12 de enero 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 febrero 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 enero de 2021

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