

Nota de prensa estadística

29 de abril de 2021

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta situarse en 508 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre de 2020, frente a los 549 mm de euros registrados el trimestre anterior.
- La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) se incrementó hasta el 96,3 % en el cuarto trimestre de 2020, desde el 93,8 % 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 84 % en el cuarto trimestre de 2020, frente al 76,8 % 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 508 mm de euros (un 5,6 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en 2020, frente a los 549 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona disminuyó hasta los 274 mm de euros (un 3 % de la renta neta disponible), debido a la menor inversión por parte de las sociedades no financieras y, en menor medida, de los hogares, mientras que la inversión neta de las instituciones financieras y las Administraciones Públicas aumentó ligeramente.

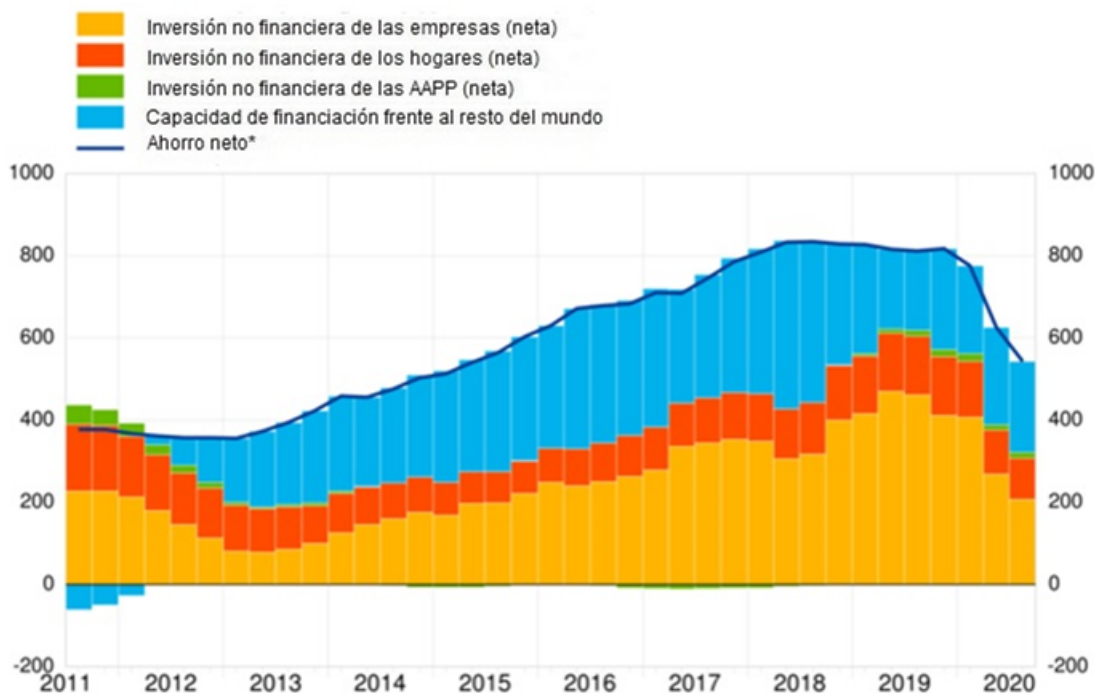
Banco Central Europeo
Dirección General de Estadística
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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 los 243 mm de euros (desde los 225 mm de euros registrados anteriormente), debido a que la inversión no financiera neta se redujo más que el ahorro neto. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras se incrementó de 62 mm de euros a 134 mm de euros (un 1,5 % de la renta neta disponible), la de las instituciones financieras creció de 84 mm de euros a 109 mm de euros (un 1,2 % de la renta neta disponible), y la capacidad de financiación de los hogares se elevó de 684 mm de euros a 821 mm de euros (un 9,1 % de la renta neta disponible). El incremento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio contrarrestado en gran parte por la mayor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (el -9,1 % de la renta neta disponible, frente al -6,6 % 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 4,1 % en el cuarto trimestre de 2020, desde el 3,6 % del trimestre anterior. Las inversiones en efectivo y depósitos, así como en seguros de vida y planes de pensiones, fueron las que más contribuyeron a la aceleración observada, mientras que la inversión en acciones y otras participaciones creció a una tasa que prácticamente no varió.

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..

Los hogares fueron compradores netos de acciones cotizadas emitidas por todos los sectores residentes y el resto del mundo. Las compras netas de acciones cotizadas emitidas por sociedades no financieras crecieron a una tasa que se mantuvo prácticamente sin variación (5,6 %), mientras que las de acciones cotizadas emitidas por el resto del mundo se aceleraron (18,3 %, frente al 13,6 % anterior). Los hogares continuaron vendiendo valores representativos de deuda (en términos netos) emitidos por todos los sectores residentes y el resto del mundo (véanse el cuadro 1 y el [cuadro 2.2. del anexo](#) [en inglés]).

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2019	I TR 2020	II TR 2020	III TR 2020	IV TR 2020
Inversión financiera*	2,6	2,5	3,2	3,6	4,1
Efectivo y depósitos	5,1	5,2	6,4	6,9	7,9
Valores representativos de deuda	-10,8	-13,1	-10,8	-6,1	-7,6
Acciones y otras participaciones	0,3	1,0	1,9	2,3	2,2
Seguros de vida y planes de pensiones	2,7	2,0	1,7	1,4	1,8
Financiación**	4,1	3,5	3,2	3,2	2,9
Préstamos	3,6	3,3	3,0	3,1	3,1

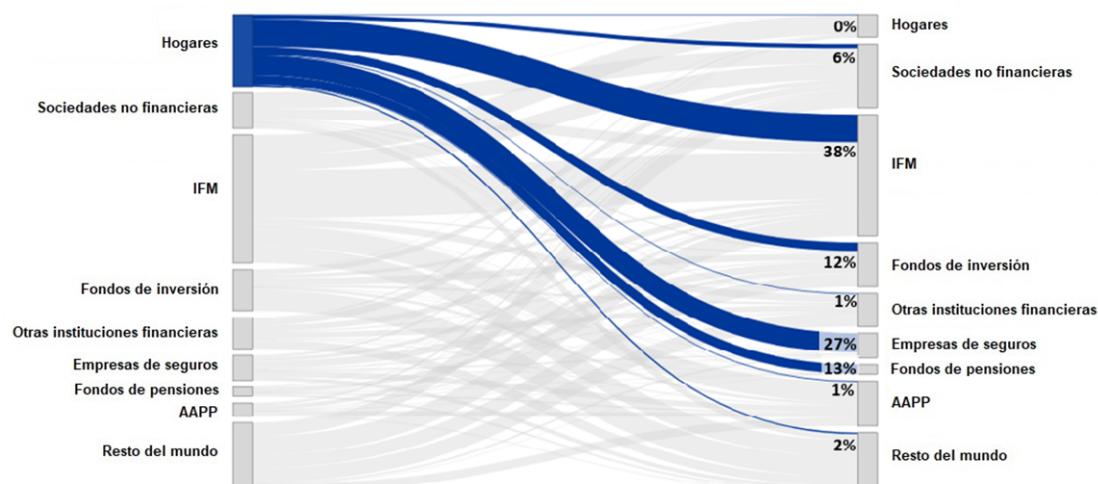
* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros, y otras cuentas pendientes de cobro.

** 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.

En el gráfico 2 se muestra el saldo de una selección de activos financieros (en color azul oscuro) de los hogares frente a los sectores de contrapartida¹. Al final de 2020, los activos financieros de los hogares con un desglose por sectores de contrapartida fueron, principalmente, pasivos de intermediarios financieros tales como IFM (38 % de los activos financieros de los hogares), empresas de seguros (27 %), fondos de pensiones (13 %) y fondos de inversión (12 %). Las tenencias directas de activos financieros emitidos por sociedades no financieras (6 %), Administraciones Públicas (1 %) y el resto del mundo (2 %) —por ejemplo, en forma de acciones cotizadas y valores representativos de deuda— representaron una parte mucho menor de los activos financieros de los hogares.

¹ Aquí se excluyen instrumentos financieros para los que no se dispone de un desglose por sectores de contrapartida, como acciones no cotizadas, otras participaciones y otras cuentas pendientes de pago.

Gráfico 2. Activos financieros de los hogares por sectores de contrapartida; selección de instrumentos financieros*
(saldos a fin de período en 2020)



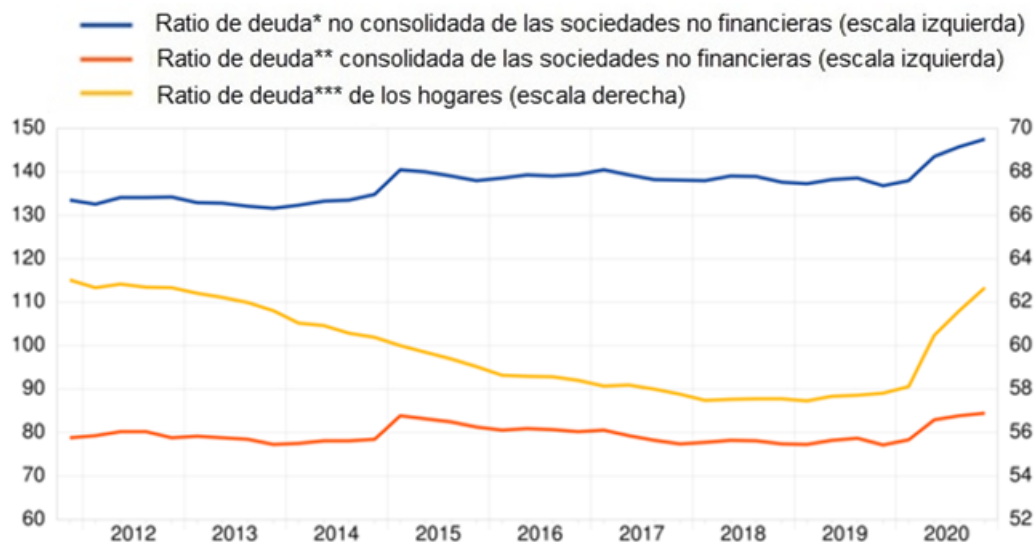
* Instrumentos financieros para los que se dispone de un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión, así como sistemas de seguros, de pensiones y de garantías estandarizadas (F.6). El desglose por sectores de contrapartida de F.6 es una estimación (véase la nota metodológica: [Extensión de la presentación de datos detallados a los activos de las empresas de seguros y los fondos de pensiones](#)).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)² se incrementó hasta situarse en el 96,3 % en el cuarto trimestre de 2020, frente al 93,8 % registrado en el cuarto trimestre de 2019, ya que la renta disponible creció a un ritmo menor que el saldo vivo de los préstamos a hogares. La [deuda en relación con el PIB](#) de este sector también aumentó y se situó en el 62,7 % en el cuarto trimestre de 2020, frente al 57,8 % del cuarto trimestre de 2019 (véase gráfico 3), debido al incremento de la deuda y a la caída del PIB.

² Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible ajustada por la variación de los derechos por pensiones.

Gráfico 3. 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 cuarto trimestre de 2020, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se mantuvo invariada, en el 1,9 %, en relación con el trimestre anterior. La financiación mediante préstamos de instituciones financieras distintas de las IFM registró una aceleración, mientras que la financiación mediante préstamos entre empresas relacionadas, valores representativos de deuda, acciones y otras participaciones se desaceleró. Los préstamos de las IFM prácticamente no variaron. Los créditos comerciales se redujeron, aunque a un ritmo más lento (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 84 % en el cuarto trimestre de 2020, frente al 76,8 % registrado en el cuarto trimestre de 2019; la deuda [no consolidada](#), más amplia, se elevó hasta el 147,6 %, desde el 136,8 % (véase gráfico 3). Estos aumentos se debieron al incremento de la deuda de las sociedades no financieras y a la caída del PIB en ese 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				
	IV TR 2019	I TR 2020	II TR 2020	III TR 2020	IV TR 2020
Financiación*	1,9	2,1	1,8	1,9	1,9
Valores representativos de deuda	6,1	4,3	10,4	9,8	9,5
Préstamos	2,0	3,4	3,3	3,0	3,4
Acciones y otras participaciones	1,4	1,2	1,1	1,3	1,0
Créditos comerciales y anticipos	2,0	1,0	-4,9	-2,8	-0,5
Inversión financiera**	2,3	2,3	2,5	2,9	3,1
Efectivo y depósitos	5,8	9,7	18,3	20,1	18,7
Valores representativos de deuda	-8,9	-2,3	9,2	6,8	7,9
Préstamos	1,6	0,5	-0,3	0,0	0,2
Acciones y otras participaciones	2,1	2,1	2,1	2,1	1,7

* 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.

En el gráfico 4 se muestra la deuda de las sociedades no financieras (en color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida. Al final de 2020, la deuda de este sector en forma de préstamos y valores representativos de deuda era ostentada, principalmente, por IFM (36 %), otras sociedades no financieras (27 %), el resto del mundo (15 %) y otras instituciones financieras (12 %).

Gráfico 4. Principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (préstamos y valores representativos de deuda) por sectores de contrapartida

(saldos a fin de período en 2020)



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

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..

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 9 de abril 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 11 de mayo 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](#) (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..