

Nota de prensa estadística

28 de abril de 2022

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

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 818 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre de 2021, desde los 796 mm de euros registrados el trimestre anterior.

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) se incrementó hasta el 96,8 % en el cuarto trimestre de 2021, desde el 96,3 % observado un año antes.

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) disminuyó y se situó en el 80 % en el cuarto trimestre de 2021, frente al 81,8 % del año precedente.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 818 mm de euros (el 8,3 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en 2021, frente a los 796 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre del año. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro creció hasta

Banco Central Europeo

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

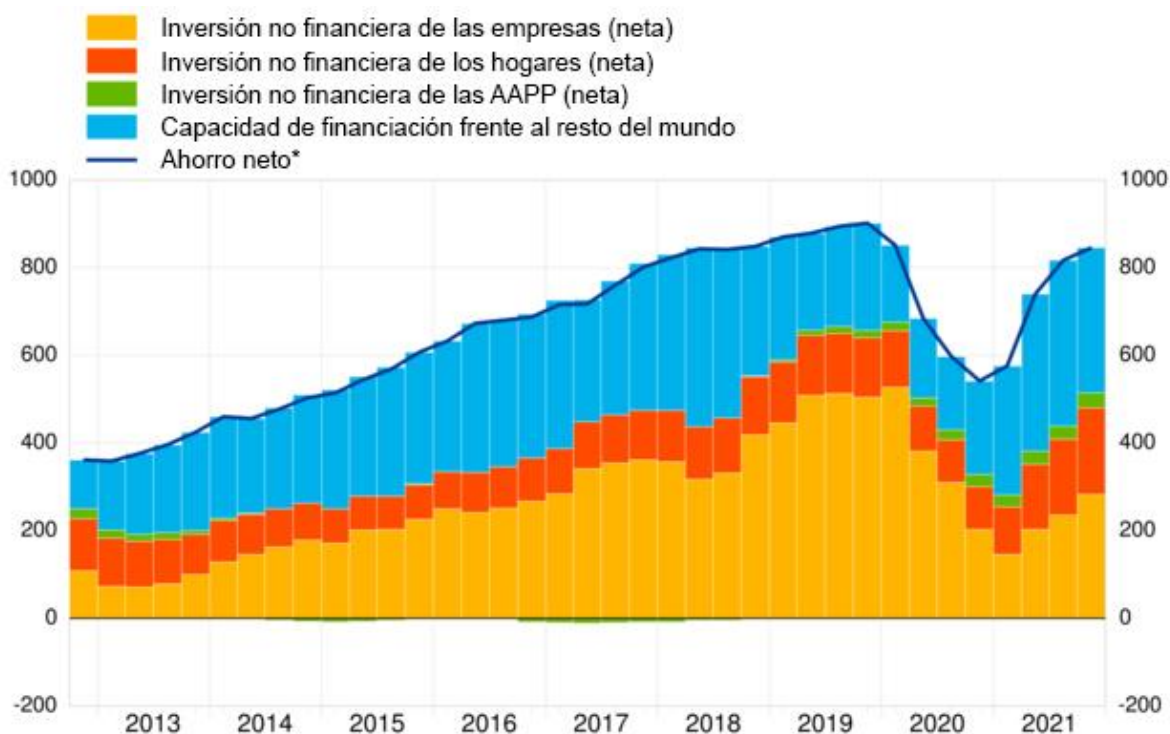
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España

los 515 mm de euros (5,2 % de la renta neta disponible), debido al incremento de inversión por parte de las sociedades no financieras, los hogares y las Administraciones Públicas (véase gráfico 1).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo hasta los 332 mm de euros (frente a los 379 mm de euros registrados anteriormente), como consecuencia del aumento de la inversión no financiera neta, que fue superior al crecimiento del ahorro neto. La capacidad de financiación de los hogares cayó hasta situarse en 577 mm de euros (el 5,9 % de la renta neta disponible), en comparación con los 691 mm de euros contabilizados en el período anterior. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras disminuyó de 311 mm de euros a 286 mm de euros (el 2,9 % de la renta neta disponible), y la de las instituciones financieras también experimentó una disminución y se situó en 94 mm de euros (el 1 % de la renta neta disponible), desde 112 mm de euros. La reducción de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio compensada, en parte, por la menor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas, que pasó de -736 mm de euros a -626 mm de euros (el -6,4 % de la renta neta disponible).

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)



Fuentes: BCE y Eurostat.

* Ahorro neto menos transferencias netas de capital al resto del mundo (igual a la variación del patrimonio neto debida a operaciones).

[Datos sobre ahorro, inversión y capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo \(gráfico 1\)](#)

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.

Las operaciones financieras pueden presentarse con un desglose por sectores de contrapartida para depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión (véase cuadro 1). En 2021, las operaciones de mayor volumen en estos instrumentos financieros fueron las operaciones interbancarias de otras IFM¹ con el Eurosistema (852 mm de euros), principalmente en forma de depósitos, y las compras netas de valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas de la zona del euro por parte del Eurosistema (805 mm de euros). La inversión financiera de los hogares se mantuvo en tasas elevadas en comparación con años anteriores, en particular en lo que se refiere a las operaciones frente a otras IFM (375 mm de euros) —sobre todo en forma de depósitos—, así como a las compras netas de participaciones en fondos de inversión (228 mm de euros). En paralelo, la financiación otorgada por otras IFM a los hogares a través de depósitos ascendió a 262 mm de euros. Las operaciones financieras de mayor volumen con el resto del mundo correspondieron a los fondos de inversión de la zona del euro, tanto las relacionadas con inversiones financieras en instrumentos emitidos por el resto del mundo (501 mm de euros) como la financiación otorgada por el resto del mundo (481 mm de euros).

Cuadro 1. Selección de operaciones financieras* entre sectores y con el resto del mundo

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, 2021)

		Financiación									
		Hogares	Sociedades no financieras	Eurosistema	Otras IFM	Fondos de inversión	Otras instituciones financieras	Empresas de seguros	Fondos de pensiones	AAPP	Resto del mundo
Inversión financiera	Hogares	0	28	1	375	228	-14	6	0	-16	10
	Sociedades no financieras	1	218	2	261	50	35	-1	0	-8	215
	Eurosistema	0	33	382	451	-2	26	1	0	805	112
	Otras IFM	262	175	852	310	21	16	1	-8	-76	162
	Fondos de inversión	13	42	2	48	166	75	2	0	11	501
	Otras instituciones financieras	0	96	51	36	55	-31	-6	-23	48	45
	Empresas de seguros	8	-7	-1	-45	133	9	5	0	-5	32
	Fondos de pensiones	3	3	2	-6	-123	18	0	0	14	76
	AAPP	-2	12	80	-31	19	3	2	1	58	-9
	Resto del mundo	7	124	288	164	481	60	7	0	-135	n/a

Leyenda



Fuente: BCE.

* Instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión.

¹. En otras IFM están incluidas entidades de crédito y fondos del mercado monetario, pero no el Eurosistema.

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 disminuyó hasta el 3,4 % en el cuarto trimestre de 2021, desde el 4 % del trimestre anterior. Las inversiones en efectivo y depósitos fueron las que más contribuyeron a la desaceleración observada, mientras que la inversión en acciones y otras participaciones creció a un ritmo mayor, en particular en el caso de las participaciones en fondos de inversión.

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 empresas de seguros y del resto del mundo (es decir, de acciones emitidas por no residentes), mientras que vendieron, en términos netos, acciones emitidas por IFM. Los hogares continuaron vendiendo valores representativos de deuda emitidos por IFM, otras instituciones financieras, Administraciones Públicas y el resto del mundo, lo que se vio solo parcialmente compensado por las compras de valores representativos de deuda emitidos por empresas de seguros (véanse el cuadro 2 y el [cuadro 2.2 del anexo](#)).

Cuadro 2. Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2020	I TR 2021	II TR 2021	III TR 2021	IV TR 2021
Inversión financiera*	4,2	4,6	4,2	4,0	3,4
Efectivo y depósitos	8,0	8,2	6,8	6,2	4,9
Valores representativos de deuda	-7,7	-7,6	-9,7	-10,8	-9,8
Acciones y otras participaciones	2,5	3,5	3,2	3,6	3,9
Seguros de vida y planes de pensiones	1,9	2,3	2,2	2,3	2,1
Financiación**	3,4	3,2	3,6	4,0	4,3
Préstamos	3,0	3,5	4,0	4,0	4,1

Fuente: BCE.

* 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.

[Datos sobre inversión financiera y financiación de los hogares \(cuadro 2\)](#)

En el gráfico 2 se muestran los importes de una selección de activos financieros (en color azul oscuro) de los hogares frente a los sectores de contrapartida al final de 2021². Los activos financieros de los hogares fueron, principalmente, pasivos de intermediarios financieros tales como IFM (38 % de los activos financieros de los hogares), empresas de seguros (26 %), fondos de inversión (13 %) y fondos de pensiones (12 %). Las tenencias de activos financieros frente a las sociedades no financieras (6 %), Administraciones Públicas (1 %)

² 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.

Banco Central Europeo

Dirección General de Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

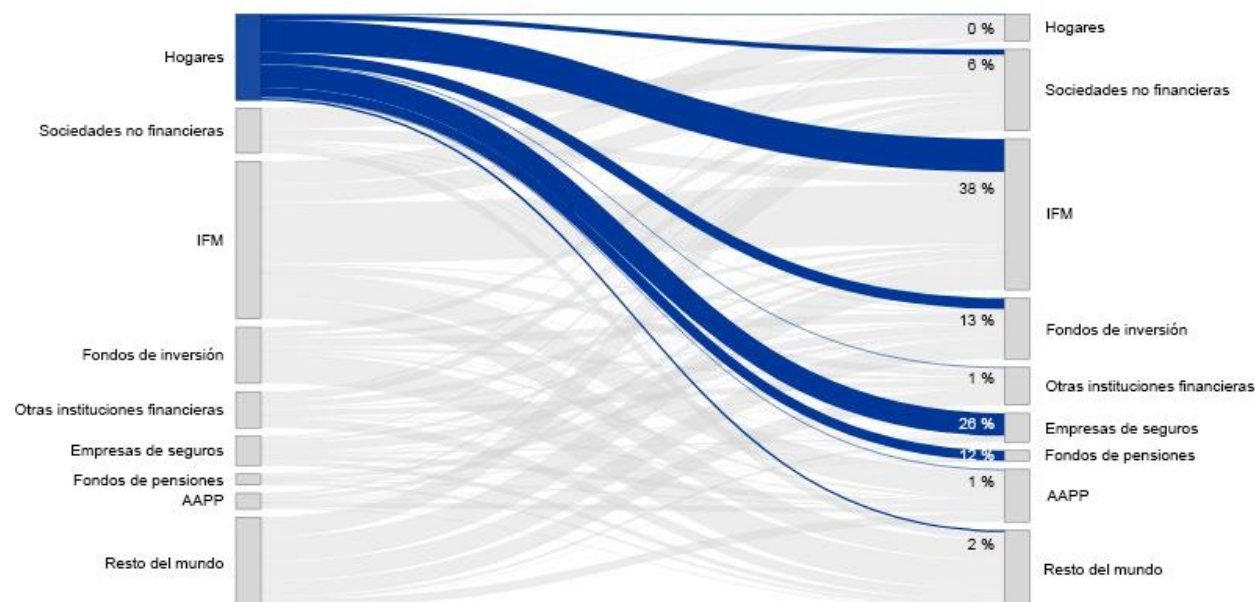
[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

y el resto del mundo (2 %) —sobre todo en forma de acciones cotizadas y valores representativos de deuda— representaron una parte mucho menor de los activos financieros de los hogares.

Gráfico 2. Activos financieros de los hogares por sectores de contrapartida; selección de instrumentos financieros*
saldos a fin de período en 2021)



Fuente: BCE.

Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

* Instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión. Además, en este gráfico se estima el desglose por sectores de contrapartida para los sistemas de seguros, de pensiones y de garantías estandarizadas (F.6). (Véase la nota metodológica: [Extensión de la presentación de datos detallados a los activos de las empresas de seguros y los fondos de pensiones](#)).

Entre el cuarto trimestre de 2020 y el cuarto trimestre de 2021, la ratio entre [deuda y renta](#)³ de los hogares aumentó desde 96,3% hasta 96,8 %, en tanto que la ratio de este mismo sector entre deuda y PIB disminuyó desde 62,1% hasta 60,1 % (véase gráfico 3).

³ 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 3. Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(deuda en porcentaje del PIB)



Fuentes: BCE y Eurostat.

* 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.

[Datos sobre ratios de deuda de los hogares y las sociedades no financieras \(gráfico 3\)](#)

Sociedades no financieras

En el cuarto trimestre de 2021, la tasa de crecimiento interanual de la financiación de las sociedades no financieras se incrementó hasta situarse en el 3,2 %, desde el 2,5 % del trimestre anterior, como resultado de la aceleración de la financiación mediante créditos comerciales, préstamos de instituciones financieras y del resto del mundo, así como valores representativos de deuda. Esta evolución se vio compensada, solo en parte, por la desaceleración de los préstamos entre empresas relacionadas y de las Administraciones Públicas (véanse el cuadro 3 y el cuadro 3.2 del anexo). La financiación a través de la emisión de acciones y otras participaciones creció a una tasa muy similar a la 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

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

Traducción al español: Banco de España.

Cuadro 3. Inversión financiera y financiación de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2020	I TR 2021	II TR 2021	III TR 2021	IV TR 2021
Financiación*	2,0	2,0	2,4	2,5	3,2
Valores representativos de deuda	12,1	9,4	1,9	1,9	5,4
Préstamos	3,7	3,2	2,9	3,6	4,5
Acciones y otras participaciones	1,3	1,4	1,8	1,4	1,3
Créditos comerciales y anticipos	-4,1	-1,1	6,2	8,2	12,1
Inversión financiera**	3,1	3,8	4,4	4,6	5,4
Efectivo y depósitos	19,4	17,0	7,6	6,3	9,0
Valores representativos de deuda	22,2	4,6	0,4	-1,3	-4,9
Préstamos	0,8	2,7	5,4	6,7	7,5
Acciones y otras participaciones	1,8	2,0	2,3	1,9	2,4

Fuente: BCE.

* 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.

[Datos sobre inversión financiera y financiación de las sociedades no financieras \(cuadro 3\)](#)

La ratio entre [deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 80 % en el cuarto trimestre de 2021, frente al 81,8 % registrado en el cuarto trimestre de 2020; la ratio de la deuda [no consolidada](#), más amplia, disminuyó hasta situarse en el 144,5 %, desde el 145,4 % (véase gráfico 2).

En el gráfico 4 se muestran los principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (en color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida. Al final de 2021, la deuda de las sociedades no financieras en forma de préstamos y valores representativos de deuda era ostentada, principalmente, por IFM (36 %), otras sociedades no financieras (28 %), el resto del mundo (15 %) y otras instituciones financieras (10 %).

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 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 2021)



Fuente: BCE.

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 abril de 2022.

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.

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 abril de 2022

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

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 2022.

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.

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.