



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa estadística

27 de enero de 2023

# Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: tercer trimestre de 2022

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro disminuyó hasta situarse en 678 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2022, desde los 731 mm de euros registrados un trimestre antes.
- La [ratio entre deuda y renta de los hogares](#) se redujo hasta el 94,7 % en el tercer trimestre de 2022, desde el 96 % 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 77,6 % en el tercer trimestre de 2022, frente al 79,4 % registrado el año anterior.

## Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro disminuyó hasta situarse en 678 mm de euros (el 6,5 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2022, frente a los 731 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro aumentó hasta los 667 mm de euros (6,4 % de la renta neta disponible), debido a la mayor inversión de los cuatro sectores principales de la economía: hogares, Administraciones Públicas, sociedades no financieras e instituciones financieras (véase gráfico 1).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo hasta los 39 mm de euros (frente a los 214 mm de euros registrados en el trimestre anterior), dado que el ahorro neto disminuyó y la inversión no financiera creció. La capacidad de financiación de los hogares cayó hasta situarse en 318 mm de euros (el 3,1 % de la renta neta disponible, frente al 3,6 %). La capacidad de financiación de las sociedades no financieras descendió hasta los 3 mm de euros (0 % de la renta

### Banco Central Europeo

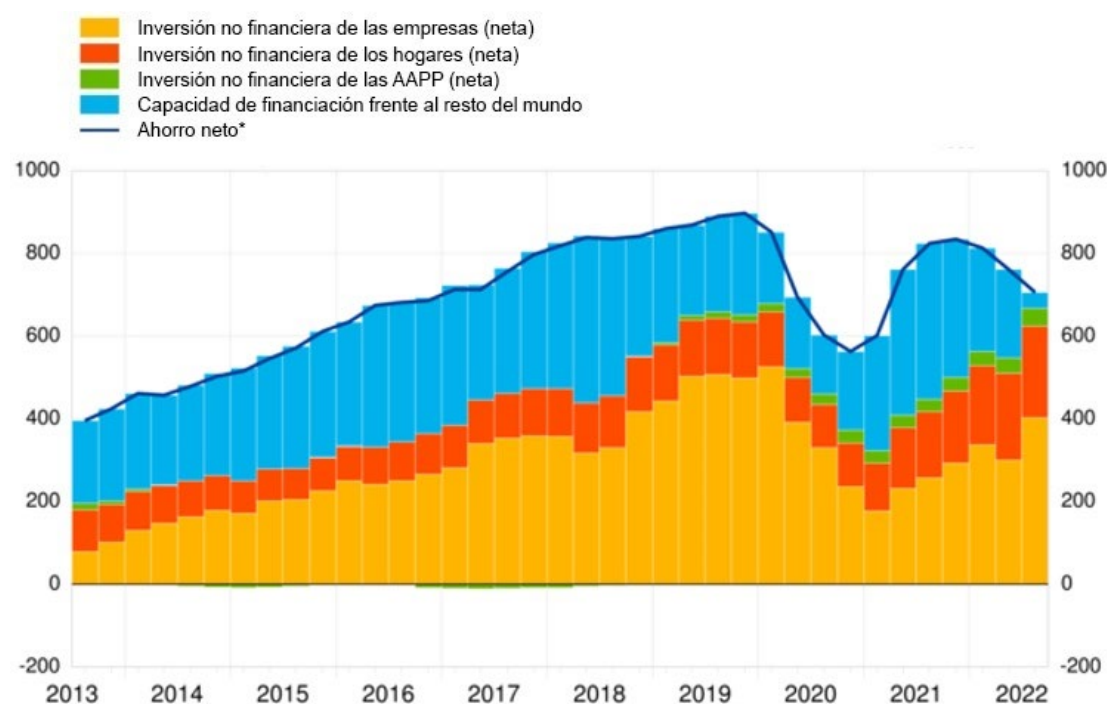
Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

neta disponible, frente al 1,4 %), mientras que la de las instituciones financieras se mantuvo prácticamente sin variación en 68 mm de euros (el 0,7 % de la renta neta disponible). 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 (-3,4 % de la renta neta disponible, frente al -3,6 %).

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 \(gráfico 1\)](#)

## Hogares

La [inversión financiera](#) de los hogares creció a una tasa interanual que prácticamente no varió (2,6 %) en el tercer trimestre de 2022. Esta evolución tuvo su origen en las mayores tasas de crecimiento de la inversión en efectivo y depósitos (4 %, frente al 3,7 %) y valores representativos de deuda (7,4 %, frente al 0 %), que se compensaron por la desaceleración observada en la inversión en acciones y

### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), 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.

otras participaciones (1,4 %, frente al 2,3 %) y en seguros de vida (1,2 %, frente al 1,6 %) (véase cuadro 1 siguiente).

Los hogares fueron, en su conjunto, compradores netos de acciones cotizadas. Por sector emisor, fueron compradores netos sobre todo de acciones cotizadas de sociedades no financieras y del resto del mundo (acciones emitidas por no residentes) y, en menor medida de acciones cotizadas de IFM, otras instituciones financieras y empresas de seguros. Los hogares realizaron compras netas de valores representativos de deuda emitidos por Administraciones Públicas y, en menor grado, por sociedades no financieras e IFM, al tiempo que vendieron valores representativos de deuda emitidos por otras instituciones financieras y el resto del mundo (véase el cuadro 2.2 del anexo).

La [ratio entre deuda y renta](#)<sup>1</sup> de los hogares se redujo hasta el 94,7 % en el tercer trimestre de 2022, desde el 96 % del tercer trimestre de 2021. La [deuda en relación con el PIB](#) de este sector se redujo hasta el 58,2 % en el tercer trimestre de 2022, desde el 60,5 % del tercer trimestre de 2021 (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	III TR 2021	IV TR 2021	I TR 2022	II TR 2022	III TR 2022
<b>Inversión financiera*</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>
Efectivo y depósitos	6,2	4,9	4,2	3,7	4,0
Valores representativos de deuda	-9,3	-7,9	-6,5	0,0	7,4
Acciones y otras participaciones	3,5	3,8	2,7	2,3	1,4
Seguro de vida	2,4	2,2	1,9	1,6	1,2
Planes de pensiones	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1
<b>Financiación**</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>
Préstamos	4,0	4,1	4,2	4,3	4,2

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 \(cuadro 1\)](#)

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

#### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

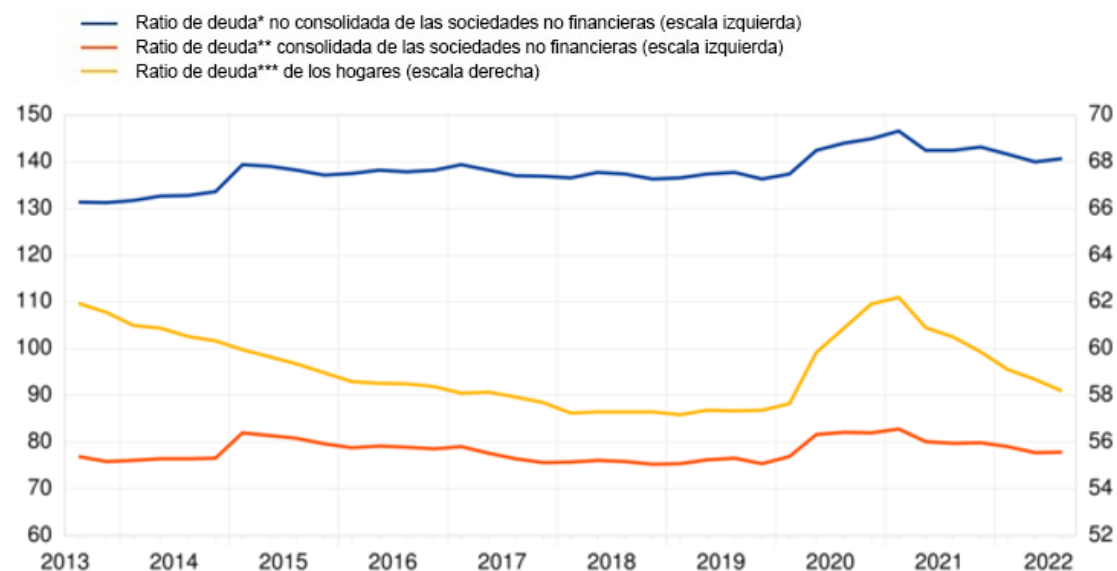
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 2. Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(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 \(gráfico 2\)](#)

## Sociedades no financieras

En el tercer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se elevó hasta el 3,5 %, desde el 3,2 % del trimestre anterior, como resultado de la aceleración de la financiación mediante préstamos y acciones y otras participaciones, mientras que la financiación mediante créditos comerciales y valores representativos de deuda se desaceleró (véase cuadro 2 siguiente).

La aceleración de la financiación mediante préstamos se debió a las mayores tasas de crecimiento de los préstamos de las IFM, de las sociedades no financieras, de las Administraciones Públicas y del resto del mundo, al tiempo que la financiación mediante préstamos de otras instituciones financieras se amortiguó (véase el cuadro 3.2 del anexo).

La [ratio entre deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 77,6 % en el tercer trimestre de 2022, desde el 79,4 % registrado en el tercer trimestre

### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), 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.

de 2021; la ratio en relación con el PIB de la deuda [no consolidada](#), más amplia, disminuyó hasta situarse en el 140,7 %, desde el 142,5 % (véase gráfico 2).

## Cuadro 2. Financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	III TR 2021	IV TR 2021	I TR 2022	II TR 2022	III TR 2022
<b>Financiación*</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>
Valores representativos de deuda	2,0	5,6	5,8	4,9	3,2
Préstamos	3,6	4,4	4,6	5,4	6,3
Acciones y otras participaciones	1,1	1,1	1,1	1,1	1,4
Créditos comerciales y anticipos	6,7	11,1	10,9	11,4	9,4
<b>Inversión financiera**</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
Efectivo y depósitos	7,0	9,6	8,6	7,9	7,4
Valores representativos de deuda	-0,2	-5,2	-1,4	4,3	10,3
Préstamos	6,9	7,2	7,2	6,5	6,2
Acciones y otras participaciones	1,2	1,6	2,0	2,4	2,8

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 financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras \(cuadro 2\)](#)

Para realizar cualquier 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 11 de enero de 2023.
- Los datos de las cuentas financieras nacionales y de la zona del euro de las sociedades no financieras y de los hogares pueden consultarse en un [cuadro de mando interactivo](#).
- 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.

## Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), 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.

- 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 Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), 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.