

NOTA DE PRENSA

26 de julio de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2019

El [ahorro neto](#) de la zona del euro prácticamente no varió y se situó en 793 mm de euros, en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2019. La [inversión no financiera](#) neta de la zona del euro aumentó hasta alcanzar los 523 mm de euros (frente a los 503 mm de euros del trimestre anterior), debido a la mayor inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras. La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo hasta los 280 mm de euros (desde los 301 mm de euros del trimestre precedente).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)¹ continuó descendiendo y se situó en el 93,1% en el primer trimestre de 2019, frente al 93,5% del primer trimestre de 2018. La [deuda](#) de las sociedades no financieras se redujo hasta situarse en el 136% del PIB, desde el 137,1% del año anterior.

Economía de la zona del euro en su conjunto

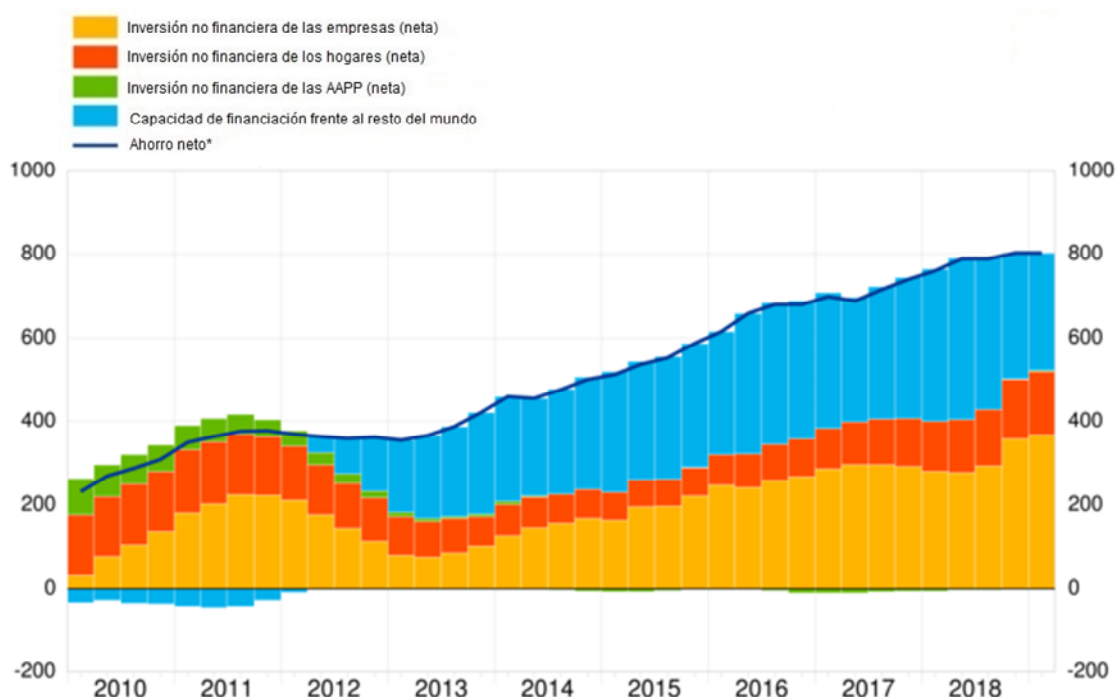
El [ahorro neto](#) de la zona del euro prácticamente no varió y se situó en 793 mm de euros (8,4% de la renta neta disponible de la zona del euro), en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2019. La [inversión no financiera](#) neta de la zona del euro aumentó hasta alcanzar los 523 mm de euros (5,5% de la renta neta disponible), debido a la mayor inversión por parte de los hogares y de las sociedades no financieras.

¹ Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible.

La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo disminuyó hasta los 280 mm de euros (frente a los 301 mm de euros del trimestre anterior), como consecuencia del incremento de la inversión no financiera neta y de que el ahorro neto prácticamente no varió. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras descendió de 59 mm de euros a 36 mm de euros (0,4% de la renta neta disponible de la zona del euro), y la de las instituciones financieras se redujo de 106 mm de euros a 97 mm de euros (1% de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de los hogares se incrementó de 197 mm de euros a 223 mm de euros (2,4% de la renta neta disponible). El descenso de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto fue acompañado de un aumento de la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas (-0,8% de la renta neta disponible, frente al -0,6% en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el trimestre 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 2,2% en el primer trimestre de 2019, desde el 2% del trimestre anterior. La aceleración de la inversión en efectivo y depósitos y la disminución de las ventas netas de valores representativos de deuda se vieron solo parcialmente compensadas por la desinversión en acciones y otras participaciones.

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, sitio web:

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

Los hogares continuaron vendiendo valores representativos de deuda (en términos netos) emitidos por IFM y otras instituciones financieras (aunque a un ritmo más lento), al tiempo que intensificaron sus compras netas de valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas. Al mismo tiempo, los hogares pasaron a ser, en general, vendedores netos de participaciones en fondos de inversión y de acciones cotizadas, en este último caso de acciones cotizadas de sociedades no financieras, y compradores netos de acciones cotizadas de IFM y otras instituciones financieras (véanse el cuadro 1 de esta nota y el [cuadro 2.2. del Anexo](#)).

La [deuda en relación con la renta](#) de los hogares² continuó disminuyendo y se situó en el 93,1% en el primer trimestre de 2019, desde el 93,5% registrado el primer trimestre de 2018, dado que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que el saldo vivo de los préstamos a hogares. La [deuda de los hogares en relación con el PIB](#) se mantuvo sin variación en el 57,7% en el primer trimestre de 2019 (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2018	II TR 2018	III TR 2018	IV TR 2018	I TR 2019
Inversión financiera*	2,0	2,0	2,0	2,0	2,2
Efectivo y depósitos	3,3	3,7	3,7	4,0	4,9
Valores representativos de deuda	-13,2	-8,3	-4,0	-3,2	-0,3
Acciones y otras participaciones	2,0	0,9	0,4	0,0	-0,7
Participaciones en fondos de inversión	6,0	3,4	2,4	0,3	-1,4
Seguros de vida y planes de pensiones	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2
Financiación**	2,9	3,2	3,3	3,6	3,7
Préstamos	3,0	3,1	3,1	3,2	3,3

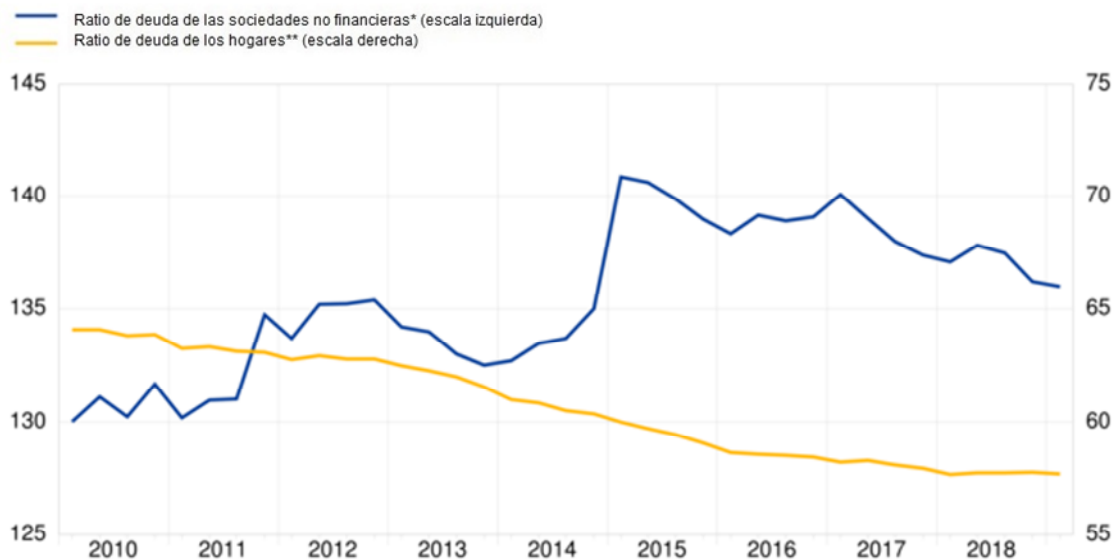
* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: préstamos concedidos, reservas para primas y reservas para siniestros y otras cuentas pendientes de cobro.

** 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.

² Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible.

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 las deudas por préstamos.

Sociedades no financieras

En el primer trimestre de 2019, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras no varió con respecto al trimestre anterior y fue del 1,3%, debido, en particular, al incremento de la financiación mediante acciones y otras participaciones, que se vio compensado por la desaceleración del crecimiento de la financiación mediante valores representativos de deuda y préstamos (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual de la financiación mediante préstamos se redujo hasta el 0,9%, desde el 2% del trimestre precedente, reflejando la disminución de la tasa de crecimiento de los préstamos concedidos por todos los sectores de contrapartida (véase [cuadro 3.2. del Anexo](#)).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 136% en el primer trimestre de 2019, frente al 137,1% registrado en el mismo trimestre de 2018 (véase gráfico 2).

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, sitio web:

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

Cuadro 2. Inversión financiera y financiación de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2018	II TR 2018	III TR 2018	IV TR 2018	I TR 2019
Financiación*	1,8	1,8	1,6	1,3	1,3
Valores representativos de deuda	5,6	5,8	5,7	4,5	4,0
Préstamos	2,3	2,5	2,7	2,0	0,9
Acciones y otras participaciones	1,0	0,8	0,6	0,6	0,8
Créditos comerciales y anticipos	5,1	5,6	4,5	3,1	3,1
Inversión financiera**	3,0	3,1	2,7	2,0	1,8
Efectivo y depósitos	4,8	5,6	5,0	4,3	5,2
Valores representativos de deuda	-11,6	-5,7	-7,2	-0,6	-4,3
Préstamos	3,9	2,7	2,2	0,2	-0,8
Acciones y otras participaciones	1,5	1,7	1,8	1,6	1,7

* No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: planes de pensiones, otras cuentas pendientes de pago, pasivos netos de derivados financieros y depósitos.

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

Anexos

[Cuadros](#) (en inglés)

[Gráficos](#) (en inglés)

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Stefan Ruhkamp](#),

tel.: +49 69 1344 5057.

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 con respecto a la publicación trimestral inicial de la nota de prensa y proporciona datos completos para todos los sectores, completando así la información sobre los hogares y sociedades no financieras de la zona del euro publicada el 3 de julio de 2019.

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 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, sitio web:

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

NOTA DE PRENSA / 26 de julio de 2019

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2019

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 7 de agosto de 2019.

Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota enlazan con datos que posteriormente pueden cambiar como resultado de su revisión. 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, sitio web:

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