



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

29 de abril de 2020

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

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 853 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre de 2019, frente a los 826 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro se redujo y se situó en 563 mm de euros (frente a los 586 mm de euros del período anterior), debido al descenso de la inversión por parte de las sociedades no financieras. La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo creció hasta alcanzar los 298 mm de euros (desde los 249 mm de euros del período anterior).

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#)¹ se mantuvo en el 93,7% en el cuarto trimestre de 2019, prácticamente sin variación con respecto al cuarto trimestre de 2018. La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se incrementó hasta situarse en el 77,4% en el cuarto trimestre de 2019, frente al 77,1% registrado en el cuarto trimestre de 2018; la deuda [no consolidada](#), más amplia, se redujo desde el 138,9% hasta el 138,4%.

Esta nota de prensa presenta las operaciones financieras (flujos) y los activos y pasivos (saldos) para depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión, con un desglose por sectores de contrapartida. Los gráficos correspondientes (véanse gráficos 2 y 3) muestran que la mayoría de los activos financieros de los hogares son pasivos de intermediarios financieros, que, a su vez, proporcionan la mayor parte de la financiación a las sociedades no financieras. La

¹ 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, 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 / 29 de abril de 2020

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

evolución de los vínculos financieros entre los sectores residentes, y con el resto del mundo, se presenta en el cuadro 1.

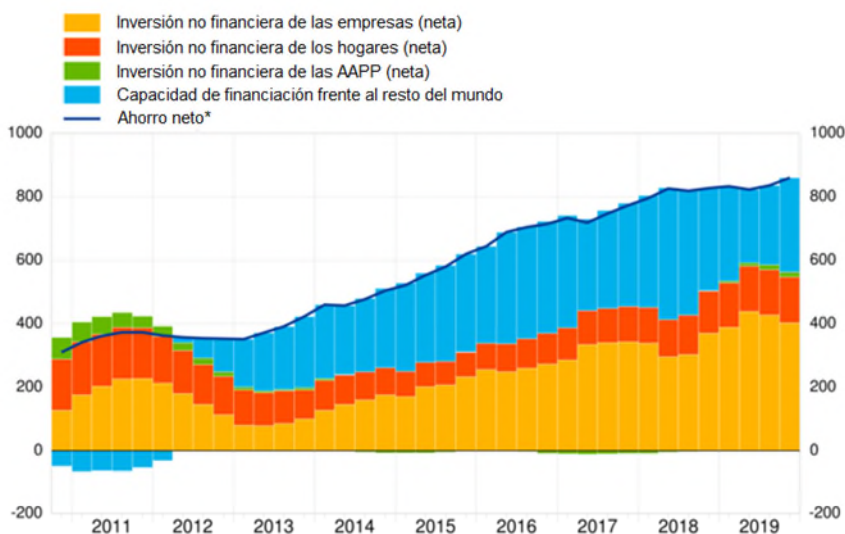
Economía de la zona del euro en su conjunto

El ahorro neto de la zona del euro aumentó hasta situarse en 853 mm de euros (8,8% de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el cuarto trimestre de 2019, frente a los 826 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La inversión no financiera neta de la zona del euro se redujo y se situó en 563 mm de euros (5,8% de la renta neta disponible), debido al descenso de la inversión por parte de las sociedades no financieras, mientras que la inversión neta de hogares, instituciones financieras y Administraciones Públicas apenas varió.

La capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo creció hasta alcanzar los 298 mm de euros (desde los 249 mm de euros del período anterior), como consecuencia del incremento del ahorro neto y de la disminución de la inversión no financiera neta. La necesidad de financiación de las sociedades no financieras se redujo y se situó en 22 mm de euros (-0,2% de la renta neta disponible, frente al -0,5% del trimestre anterior). La capacidad de financiación de las instituciones financieras (107 mm de euros, el 1,1% de la renta neta disponible) y de los hogares (290 mm de euros, el 3% de la renta neta disponible) se mantuvo prácticamente sin cambios. Además de en el aumento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto, el incremento de la capacidad de financiación de la zona del euro se sustentó en un descenso de la necesidad de financiación del sector de Administraciones Públicas (-0,8% de la renta neta disponible, frente al -1% 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).

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: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

NOTA DE PRENSA / 29 de abril de 2020

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

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 2019, las operaciones de mayor volumen en estos instrumentos financieros dentro de la zona del euro fueron las inversiones financieras entre otras IFM² (434 mm de euros), las realizadas por los hogares con otras IFM (350 mm de euros) —principalmente mediante depósitos— y la financiación otorgada por otras IFM a los hogares (199 mm de euros) a través de préstamos. Las operaciones financieras de mayor volumen con el resto del mundo correspondieron a los fondos de inversión, tanto las relacionadas con inversiones financieras por parte de fondos de inversión de la zona del euro en instrumentos emitidos por el resto del mundo (318 mm de euros) como la financiación otorgada por el resto del mundo (253 mm de euros).

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

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, 2019)

		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	-26	0	350	40	12	-1	0	-19	0
	Sociedades no financieras	0	18	1	150	4	36	-4	0	-14	10
	Eurosistema	3	5	-84	-115	2	2	0	0	-46	19
	Otras IFM	199	169	-28	434	11	45	18	2	-63	126
	Fondos de inversión	7	26	0	20	107	46	1	0	-28	318
	Otras instituciones financieras	23	-46	5	43	35	-94	-6	9	33	-4
	Empresas de seguros	2	13	0	-13	82	40	10	0	32	49
	Fondos de pensiones	0	8	0	4	24	6	0	0	26	37
	AAPP	-4	9	-36	46	18	0	1	1	18	-3
	Resto del mundo	5	89	-153	-26	253	-28	6	0	192	n/a

Leyenda



* 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.

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se mantuvo sin variación en el 2,6% en el cuarto trimestre de 2019 y la mayoría de sus componentes también mostraron tasas de avance interanual bastante estables (véase cuadro 2).

² En otras IFM están incluidas entidades de crédito y fondos del mercado monetario, pero no el Eurosistema.

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: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

NOTA DE PRENSA / 29 de abril de 2020

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

Los hogares fueron, en general, vendedores netos de acciones cotizadas. Las ventas netas de acciones cotizadas de las sociedades no financieras y de las IFM se vieron solo parcialmente compensadas por las compras netas de este tipo de valores de otras instituciones financieras y del resto del mundo (es decir, acciones emitidas por no residentes). Los hogares siguieron vendiendo valores representativos de deuda (en términos netos) emitidos por IFM y por Administraciones Públicas, así como por sociedades no financieras (véase 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 2018	I TR 2019	II TR 2019	III TR 2019	IV TR 2019
Inversión financiera*	2,2	2,4	2,5	2,6	2,6
Efectivo y depósitos	4,1	4,8	5,0	5,3	5,1
Valores representativos de deuda	-3,2	2,1	-1,4	-7,5	-8,6
Acciones y otras participaciones	0,7	-0,3	0,1	0,1	0,3
Seguros de vida y planes de pensiones	2,2	2,3	2,5	2,7	2,6
Financiación**	3,2	3,6	3,5	4,0	3,9
Préstamos	3,3	3,4	3,3	3,5	3,5

* 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 (de color azul oscuro) de los hogares frente a los sectores de contrapartida³. Al final de 2019, los activos financieros de los hogares con un desglose por sectores de contrapartida fueron, principalmente, pasivos de intermediarios financieros tales como IFM (66% de saldos vivos) y fondos de inversión (20%). Las tenencias directas de activos financieros emitidos por sociedades no financieras (7%), Administraciones Públicas (3%) y el resto del mundo (3%) —por ejemplo, en forma de acciones cotizadas y valores representativos de deuda— representaron una parte mucho menor de los activos financieros de los hogares.

³ Aquí quedan excluidos instrumentos financieros relevantes como acciones no cotizadas, otras participaciones, derechos de seguros de vida y rentas periódicas, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago para los que no se dispone de un desglose por sectores de contrapartida.

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: www.ecb.europa.eu

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

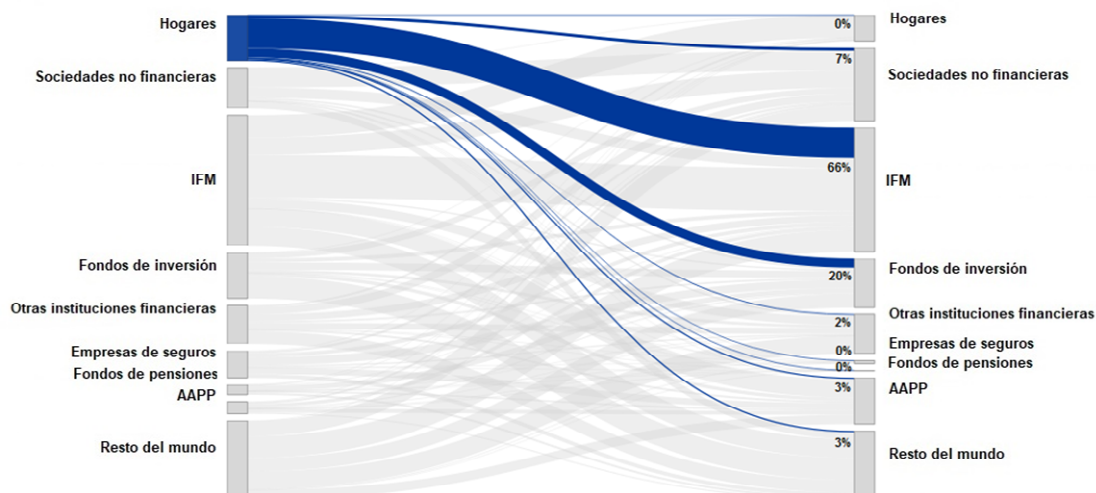
Traducción al español: Banco de España.

NOTA DE PRENSA / 29 de abril de 2020

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

Gráfico 2. Activos financieros de los hogares, por sectores de contrapartida; selección de instrumentos financieros*

(mm de euros, saldos a fin de período en 2019)



* 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.

En el cuarto trimestre de 2019, la [deuda de los hogares en relación con la renta](#)⁴ prácticamente no varió y se situó en el 93,7% en el cuarto trimestre de 2019, ya que la renta disponible creció a un ritmo similar al del saldo vivo de los préstamos a hogares. La [deuda en relación con el PIB](#) de los hogares aumentó ligeramente hasta situarse en el 57,9% en el cuarto trimestre de 2019, frente al 57,7% registrado en el cuarto trimestre de 2018.

Sociedades no financieras

En el cuarto trimestre de 2019 la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se incrementó hasta situarse en el 1,7%, desde el 1,4% del trimestre anterior, debido principalmente al aumento de la financiación a través de participaciones y, en menor medida, de préstamos (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la financiación mediante préstamos aumentó y se situó en el 1,8%, frente al 1,6% del período anterior, dado que el crecimiento de los préstamos entre empresas relacionadas pasó a ser positivo, y fue compensado, solo en parte, por el menor incremento de los préstamos otorgados por IFM y por el resto del mundo, así como por el hecho de que la tasa de crecimiento de los préstamos de las instituciones financieras distintas de IFM se tornó negativa (véase el [cuadro 3.2. del Anexo](#))⁵.

⁴ Se calcula como préstamos divididos por renta bruta disponible ajustada por la variación de los derechos por pensiones.

⁵ La financiación mediante préstamos incluye los préstamos concedidos por todos los sectores (en particular las IFM, las instituciones financieras no monetarias y otras sociedades no financieras) de la zona del euro y por acreedores que no son residentes en la zona del euro.

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: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

NOTA DE PRENSA / 29 de abril de 2020

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

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

(tasas de crecimiento interanual)

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

* 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.

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se incrementó hasta situarse en el 77,4% en el cuarto trimestre de 2019, frente al 77,1% registrado en el cuarto trimestre de 2018; la deuda [no consolidada](#), más amplia, se redujo desde el 138,9% hasta el 138,4%.

En el gráfico 3 se muestra la deuda de las sociedades no financieras (de color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida. Al final de 2019, la deuda de las sociedades no financieras en forma de préstamos y valores representativos de deuda era ostentada, principalmente, por IFM (35%), otras sociedades no financieras (28%), el resto del mundo (15%) y otras instituciones financieras (12%).

Gráfico 3. Los principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (préstamos y valores representativos de deuda), por sectores de contrapartida

(mm de euros, saldos a fin de período en 2019)



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: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

Anexos

[Cuadros](#) (en inglés)

[Gráficos](#) (en inglés)

**Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: [Philippe Rispal](#),
tel.: +49 69 1344 5482.**

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 7 de abril de 2020.

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 12 de mayo 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 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: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.