

Nota de prensa

27 de enero de 2022

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

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 776 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2021, desde los 714 mm de euros registrados el trimestre anterior.

La [deuda de los hogares en relación con la renta](#) se incrementó hasta el 97 % en el tercer trimestre de 2021, desde el 95,4 % registrado 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 79,8 % en el tercer trimestre de 2021, frente al 81,9 % registrado el año anterior.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 776 mm de euros (8,1 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2021, frente a los 714 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro creció hasta los 440 mm de euros (4,6 % de la renta neta disponible), como resultado del incremento de la inversión por parte de las sociedades no financieras y de los hogares,

Banco Central Europeo

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

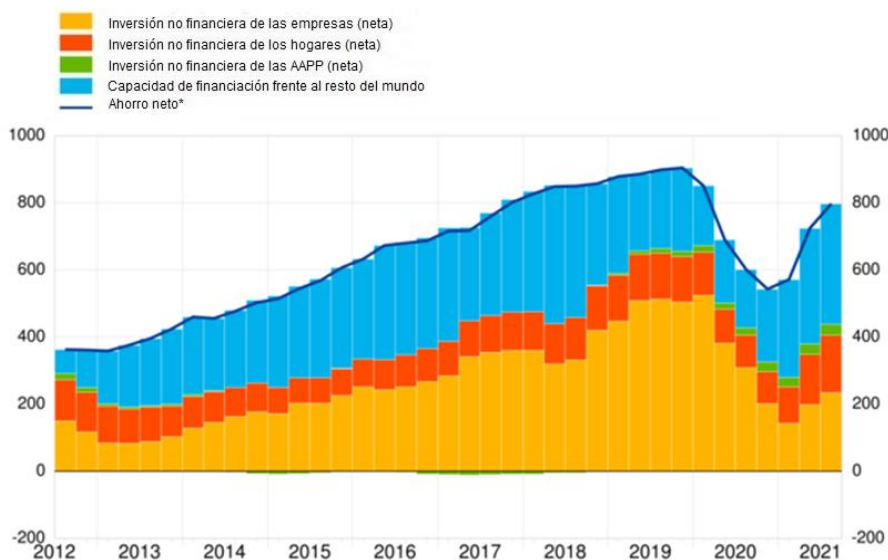
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

mientras que la inversión neta de las instituciones financieras y las Administraciones Públicas apenas varió (véase gráfico 1).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó hasta alcanzar los 358 mm de euros (desde los 345 mm de euros del trimestre anterior), debido a que el ahorro neto creció más que la inversión no financiera neta. La capacidad de financiación de los hogares se redujo hasta los 675 mm de euros (7 % de la renta neta disponible, frente al 7,7 % anterior). La capacidad de financiación de las sociedades no financieras (318 mm de euros, el 3,3 % de la renta neta disponible) y de las instituciones financieras (115 mm de euros, el 1,2 % de la renta neta disponible) se mantuvo prácticamente estable. La disminución de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio compensada con creces por la menor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (el -7,8 % de la renta neta disponible, frente al -8,6 % 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).

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

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares descendió hasta el 3,9 % en el tercer trimestre de 2021, desde el 4,1 % del trimestre anterior. Esta desaceleración se debió principalmente a que el efectivo y los depósitos crecieron a una tasa más reducida (6,1 %, frente al 6,8 %) y a que las

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.

ventas netas de valores representativos de deuda registraron un aumento más acusado (-11,1 %, desde el -10 %) (véase cuadro 1).

Los hogares fueron 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 instituciones financieras monetarias (IFM). Los hogares continuaron vendiendo valores representativos de deuda (en términos netos) emitidos por IFM, Administraciones Públicas, otras instituciones financieras y el resto del mundo, al tiempo que compraron, en términos netos, valores representativos de deuda emitidos por empresas de seguros (véanse el cuadro 1 y el cuadro 2.2. [en inglés]).

La [deuda en relación con la renta](#)¹ de los hogares creció hasta situarse en el 97 % en el tercer trimestre de 2021, frente al 95,4 % del tercer trimestre de 2020, ya que los préstamos a hogares se incrementaron a un ritmo mayor que la renta disponible. La [deuda en relación con el PIB](#) de este sector se redujo hasta el 60,8 % en el tercer trimestre de 2021, desde el 61,1 % del tercer trimestre de 2020 (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	III TR 2020	IV TR 2020	I TR 2021	II TR 2021	III TR 2021
Inversión financiera*	3,7	4,1	4,6	4,1	3,9
Efectivo y depósitos	7,0	8,0	8,2	6,8	6,1
Valores representativos de deuda	-6,2	-8,0	-7,6	-10,0	-11,1
Acciones y otras participaciones	2,5	2,3	3,1	2,9	3,2
Seguros de vida y planes de pensiones	1,5	1,9	2,3	2,3	2,3
Financiación**	2,9	3,1	3,2	3,6	3,9
Préstamos	3,1	3,0	3,5	4,0	4,0

* 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 \(cuadro 1\)](#)

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 Estadística

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

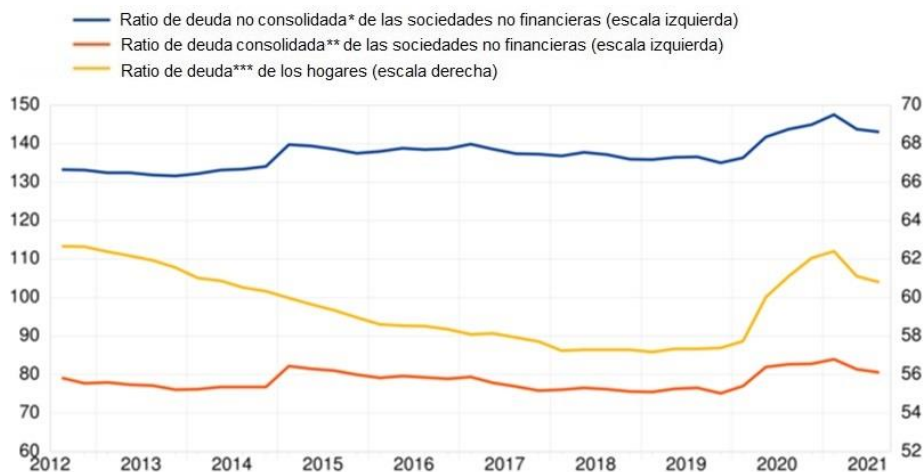
[Solicitud de información estadística](#), sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 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 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 2021, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se incrementó hasta situarse en el 2,5 %, desde el 2,3 % del trimestre anterior, como resultado de la aceleración de la financiación mediante préstamos y créditos comerciales (véase cuadro 2). La financiación mediante préstamos se aceleró porque los préstamos entre empresas relacionadas y los préstamos de las instituciones financieras distintas de IFM registraron una tasa de crecimiento más elevada, y los concedidos por el resto del mundo disminuyeron a un ritmo menor. Los préstamos otorgados por IFM crecieron a una tasa que prácticamente no varió, y los de las Administraciones Públicas aumentaron a una tasa más baja (véase el cuadro 3.2).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 79,8 % en el tercer trimestre de 2021, frente al 81,9 % registrado en el tercer trimestre de 2020; la [deuda no consolidada](#), más amplia, disminuyó hasta el 143,1 % del PIB, desde el 143,7 % (véase gráfico 2).

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				
	III TR 2020	IV TR 2020	I TR 2021	II TR 2021	III TR 2021
Financiación*	2,0	2,0	2,2	2,3	2,5
Valores representativos de deuda	12,5	12,1	9,6	2,1	2,0
Préstamos	3,1	3,6	2,9	2,4	3,0
Acciones y otras participaciones	1,4	1,1	1,4	1,7	1,4
Créditos comerciales y anticipos	-3,3	-2,2	1,4	8,2	8,7
Inversión financiera**	2,8	3,3	4,0	4,5	4,6
Efectivo y depósitos	20,4	19,3	16,8	7,5	6,3
Valores representativos de deuda	17,7	17,3	5,0	0,2	-1,8
Préstamos	-0,4	0,3	1,8	4,6	6,2
Acciones y otras participaciones	2,2	1,9	1,9	2,1	1,9

* 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 \(cuadro 2\)](#)

Para 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 11 de enero 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.

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 8 de febrero de 2022.

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 / 27 de enero de 2022

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: tercer trimestre 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](#) (en inglés) 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.