



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

6 de julio de 2017

Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro: primer trimestre de 2017

- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares aumentó hasta situarse en el 2,4% en el primer trimestre de 2017, frente al 2,1% del trimestre precedente. La inversión financiera, la inversión no financiera y el patrimonio neto de los hogares crecieron a tasas más altas (2,2% frente al 2%, 9,4% frente al 4,3% y 4,8% frente al 4,5%, respectivamente).
- La tasa de crecimiento interanual del excedente bruto de explotación de las sociedades no financieras se elevó hasta el 4,2% en el primer trimestre de 2017, desde el 2,3% del trimestre anterior. La renta empresarial bruta se incrementó a un ritmo mayor (4,2%, frente al 1,4%). La financiación de las sociedades no financieras creció a una tasa más alta (1,9%, frente al 1,5%).
- Entre los componentes de la financiación de las sociedades no financieras, la tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda de este sector se situó en el 9,4% en el primer trimestre de 2017, frente al 7,6% del trimestre precedente, por lo que fue el componente más dinámico.

Gráfico 1. Financiación e inversión financiera y no financiera de los hogares

(tasas de crecimiento interanual)

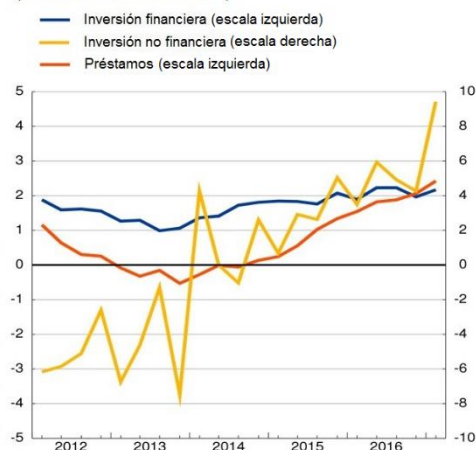
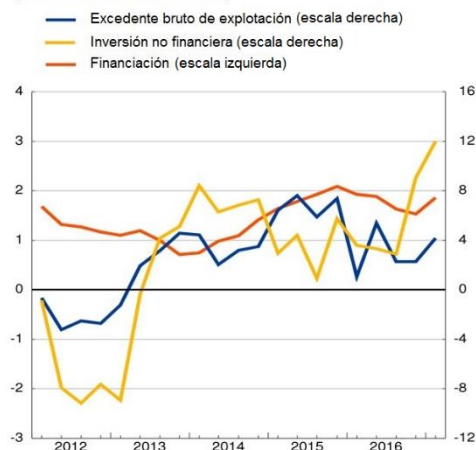


Gráfico 2. Excedente bruto de explotación, inversión no financiera y financiación de las sociedades no financieras

(tasas de crecimiento interanual)



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.

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [renta bruta disponible](#) de los hogares se incrementó hasta el 3,2% en el primer trimestre de 2017, desde el 2% registrado el trimestre anterior. El excedente bruto de explotación y la renta mixta de los trabajadores autónomos aumentaron a un ritmo mayor (3%, frente al 2,3%), al igual que la remuneración de los asalariados (3,1%, frente al 2,9%). El gasto en consumo de los hogares creció a una tasa más alta (3%, frente al 2,8%).

La [tasa de ahorro bruto](#) de los hogares se situó en el 12,2% en el primer trimestre de 2017, en comparación con el 12,4% registrado el mismo trimestre del año anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera](#) bruta de los hogares (que principalmente se refiere a la vivienda) aumentó hasta el 9,4% en el primer trimestre de 2017, desde el 4,3% del trimestre precedente. Los [préstamos](#) a hogares, el principal componente de la financiación de este sector, avanzaron a una tasa más elevada (2,4%, frente al 2,1%).

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se incrementó hasta el 2,2% en el primer trimestre de 2017, desde el 2% del trimestre anterior. Entre sus componentes, el efectivo y los depósitos avanzaron a una tasa que prácticamente no varió (4%). La inversión en seguros de vida y planes de pensiones creció a un ritmo menor (2,4%, frente al 2,8%) y la inversión en acciones y otras participaciones aumentó a una tasa más elevada (1,7%, frente al 1,2%). La inversión en valores representativos de deuda continuó descendiendo a un ritmo menor (-10,1%, frente al -11,1%).

La tasa de crecimiento interanual del [patrimonio neto](#) de los hogares aumentó hasta el 4,8% en el primer trimestre de 2017, desde el 4,5% registrado el trimestre anterior, ya que las ganancias netas por valoración en activos financieros y no financieros y las inversiones solo se vieron compensadas parcialmente por los pasivos contraídos. El valor de la [riqueza inmobiliaria](#) creció a una tasa más elevada (5,2%, frente al 4,9%).

La [deuda en relación con la renta](#) de los hogares continuó disminuyendo y se situó en el 93,2% en el primer trimestre de 2017, desde el 93,4% del primer trimestre de 2016, ya que la renta disponible avanzó a un ritmo mayor que los préstamos a hogares.

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual del [excedente bruto de explotación](#) de las sociedades no financieras aumentó hasta situarse en el 4,2% en el primer trimestre de 2017, desde el 2,3% del trimestre precedente, al tiempo que las rentas de la propiedad netas (que en este contexto se definen como rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar) se incrementaron. Como resultado, la renta empresarial bruta (equivalente, en líneas generales, a los flujos de efectivo) creció a una tasa más alta (4,2%, frente al 1,4%)¹. El valor añadido neto aumentó a un ritmo mayor (4%, desde el 2,3%). La tasa de crecimiento interanual de la [inversión no financiera](#) bruta experimentó una aceleración (12%, desde el

¹ La renta empresarial bruta es la suma del excedente bruto de explotación y de las rentas de la propiedad a cobrar menos intereses y otras rentas a pagar.

9,1%). La [financiación](#) de las sociedades no financieras se incrementó a un ritmo mayor (1,9%, frente al 1,5%). La financiación mediante préstamos creció a una tasa que básicamente no varió (0,6%), como consecuencia del aumento de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados por las instituciones financieras monetarias (IFM)². En cambio, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos concedidos por las instituciones financieras distintas de IFM continuó siendo negativa, debido, fundamentalmente, al descenso de los préstamos otorgados por otras instituciones financieras, como sociedades de cartera y filiales, en la zona del euro.

La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores representativos de deuda aumentó hasta el 9,4% en el primer trimestre de 2017, frente al 7,6% del trimestre anterior, al tiempo que la financiación mediante crédito comercial creció a una tasa más alta (5,4%, frente al 4,7%). La financiación mediante acciones avanzó a una tasa que prácticamente no varió (1,6%).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras disminuyó hasta situarse en el 132,6% en el primer trimestre de 2017, en comparación con el 133% del trimestre anterior.

La inversión financiera creció a un ritmo mayor (3,4%, frente al 3,2% del trimestre precedente). Entre sus componentes, los préstamos concedidos aumentaron a una tasa más alta (1,7%, desde el 0,5%), mientras que la inversión en acciones y otras participaciones avanzó a un ritmo menor (3,1%, frente al 4%).

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 primera 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. El [calendario de publicación](#) puede consultarse en el sitio web del BCE. Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos de trimestres anteriores. El 28 de julio de 2017 se publicará una nota de prensa que incluirá a todos los sectores institucionales. Los cuadros y gráficos que acompañan a la presente nota de prensa también pueden consultarse en la [sección de publicaciones](#) del Statistical Data Warehouse.
- En el apartado [Macroeconomic statistics/Sector accounts](#) (enlace directo a la sección [Sector account data](#) del Statistical Data Warehouse del BCE) de la sección de estadísticas del sitio web del BCE pueden consultarse datos adicionales e información metodológica sobre las cuentas financieras y no financieras trimestrales por sector institucional, incluidos gráficos nacionales y de la zona del euro. En la sección [«Nuestras estadísticas»](#) del sitio web está disponible una presentación visual del detalle de las relaciones de financiación entre sectores.
- 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

² La financiación mediante préstamos incluye los préstamos concedidos por todos los sectores (incluidos los concedidos por las instituciones financieras distintas de IFM) y por acreedores que no son residentes en la zona del euro.

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 suma de la deuda de los hogares y de las sociedades no financieras (también denominada «deuda privada») en porcentaje del PIB es uno de los principales indicadores del procedimiento de desequilibrio macroeconómico (MIP, en sus siglas en inglés). En el caso de las sociedades no financieras, la definición de deuda empleada en el MIP es distinta de la que se utiliza en esta nota de prensa, ya que el indicador del MIP se basa en datos anuales consolidados, y además se excluyen los pasivos de las reservas de fondos de pensiones y los créditos comerciales. Para más información sobre los datos empleados en el MIP, véase: [Annual scoreboard for the surveillance of macroeconomic imbalances](#).

Cuadro 1. Hogares, componentes seleccionados de las cuentas de la zona del euro

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	IV 2016	I 2017	I 2016	I 2017
Renta bruta disponible	6.387	6.508	6.545	6.587	6.617	6.651	6.702	2,0	3,2	98,8	98,8
Remuneración de los asalariados	4.877	4.998	5.033	5.068	5.103	5.141	5.180	2,9	3,1	76,0	76,4
Excedente bruto de explotación y renta mixta	1.533	1.562	1.573	1.586	1.597	1.606	1.618	2,3	3,0	23,7	23,8
Rentas de la propiedad (a cobrar - a pagar)	824	817	817	819	810	806	813			12,3	12,0
Gasto en consumo	5.650	5.769	5.804	5.838	5.869	5.910	5.953	2,8	3,0	87,6	87,8
Ahorro bruto	822	820	821	830	829	822	831	-3,5	5,1	12,4	12,2
Inversión no financiera bruta	534	549	554	562	569	575	587	4,3	9,4	8,4	8,7
Inversión no financiera neta	73	79	82	87	91	93	103	12,2	54,4	1,2	1,5
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	295	274	270	266	255	239	235			4,1	3,5
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de crecimiento interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	IV 2016	I 2017	I 2016	I 2017
Inversión financiera	374	440	424	491	489	438	486	2,0	2,2	6,4	7,2
Efectivo y depósitos	171	190	211	241	275	304	298	4,1	4,0	3,2	4,4
Valores representativos de deuda	-191	-156	-115	-91	-89	-97	-85	-11,1	-10,1	-1,7	-1,3
Acciones y otras participaciones	144	205	139	130	77	75	103	1,2	1,7	2,1	1,5
Seguros de vida y planes de pensiones	229	189	188	197	199	190	169	2,8	2,4	2,8	2,5
Financiación	39	107	109	148	172	176	223	2,5	3,2	1,6	3,3
Préstamos	8	82	95	112	116	128	150	2,1	2,4	1,4	2,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	335	333	315	343	317	262	263	1,7	1,7	4,8	3,9
Variaciones en la riqueza financiera que no se derivan de operaciones	526	428	-378	-26	399	417	469			-5,7	6,9
Balance	saldos a fin de período mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje de la renta bruta disponible, datos ajustados	
	2014	2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	IV 2016	I 2017	I 2016	I 2017
Activos financieros	21.416	22.276	22.337	22.469	22.736	23.093	23.255	3,7	4,1	337,1	342,8
Efectivo y depósitos	7.193	7.397	7.436	7.541	7.569	7.702	7.736	4,1	4,0	112,2	114,0
Valores representativos de deuda	1.027	871	845	830	806	772	742	-11,4	-12,1	12,7	10,9
Acciones y otras participaciones	5.620	6.126	5.976	5.879	6.045	6.246	6.391	2,0	6,9	90,2	94,2
Seguros de vida y planes de pensiones	6.437	6.710	6.932	7.042	7.139	7.275	7.256	8,4	4,7	104,6	107,0
Pasivos	6.863	6.962	6.990	7.031	7.048	7.100	7.176	2,0	2,7	105,5	105,8
Préstamos (=deuda)	6.116	6.190	6.192	6.236	6.267	6.296	6.320	1,7	2,1	93,4	93,2
Activos no financieros	29.875	30.613	30.851	31.317	31.831	31.993	32.320	4,5	4,8	465,6	476,5
Riqueza inmobiliaria	27.960	28.761	29.034	29.502	30.039	30.181	30.547	4,9	5,2	438,2	450,3
Patrimonio neto	44.428	45.927	46.198	46.755	47.520	47.986	48.399	4,5	4,8	697,2	713,5

Cuadro 2. Sociedades no financieras, componentes seleccionados de las cuentas de la zona del euro

Operaciones no financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje del VAB	
	2014	2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	IV 2016	I 2017	I 2016	I 2017
Valor añadido bruto (VAB)	5.306	5.536	5.577	5.630	5.666	5.700	5.752	2,3	3,8	100,0	100,0
Valor añadido neto (VAN)	4.279	4.457	4.492	4.538	4.568	4.594	4.638	2,3	4,0	80,5	80,6
Renta empresarial bruta	2.430	2.593	2.591	2.616	2.635	2.644	2.670	1,4	4,2	57,7	57,6
Excedente bruto de explotación	2.117	2.262	2.268	2.297	2.310	2.323	2.347	2,3	4,2	50,5	50,6
Rentas de la propiedad (a cobrar – intereses y otras rentas a pagar)	313	332	324	319	325	321	323			-13,6	-13,2
Inversión no financiera bruta	1.193	1.234	1.246	1.256	1.265	1.293	1.332	9,1	12,0	22,3	23,2
Operaciones financieras	importes acumulados de cuatro trimestres mm de euros							tasas de crecimiento interanual		porcentaje del VAB	
	2014	2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	IV 2016	I 2017	I 2016	I 2017
Inversión financiera	501	742	762	739	677	685	718	3,2	3,4	13,7	12,5
Efectivo y depósitos	40	106	163	171	171	172	163	7,4	7,0	2,9	2,8
Valores representativos de deuda	-38	-36	20	26	20	-14	-36	-5,8	-13,1	0,4	-0,6
Préstamos	133	156	111	88	18	18	71	0,5	1,7	2,0	1,2
Acciones y otras participaciones	263	368	373	353	378	412	308	4,0	3,1	6,7	5,4
Financiación	417	601	595	579	489	474	565	1,5	1,9	10,7	9,8
Valores representativos de deuda	40	53	40	67	75	95	120	7,6	9,4	0,7	2,1
Préstamos	205	161	215	222	79	48	58	0,5	0,6	3,8	1,0
Acciones y otras participaciones	222	395	319	261	253	232	246	1,4	1,6	5,7	4,3
Créditos comerciales y anticipos	-17	21	34	31	67	121	138	4,7	5,4	0,6	2,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (cuentas financieras)	84	142	167	160	188	211	153			3,0	2,7
Balance financiero	saldos a fin de período mm de euros							tasas de variación interanual		porcentaje del VAB o del PIB	
	2014	2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	IV 2016	I 2017	I 2016	I 2017
Inversión financiera	19.712	21.295	20.926	21.032	21.433	22.204	22.622	4,3	8,1	375,2	393,3
Efectivo y depósitos	2.179	2.313	2.323	2.365	2.427	2.486	2.500	7,5	7,6	41,7	43,5
Valores representativos de deuda	292	249	276	283	274	235	238	-5,9	-13,5	4,9	4,1
Préstamos	3.843	4.098	4.056	4.064	4.026	4.150	4.209	1,3	3,8	72,7	73,2
Acciones y otras participaciones	9.314	10.351	10.076	10.016	10.407	10.900	11.208	5,3	11,2	180,7	194,9
Financiación	28.788	30.876	30.357	30.396	30.923	31.607	32.165	2,4	6,0	544,3	559,2
Deuda	13.350	14.014	14.026	14.222	14.147	14.334	14.361	2,3	2,4	133,0	132,6
Valores representativos de deuda	1.220	1.257	1.274	1.312	1.348	1.354	1.380	7,7	8,3	22,8	24,0
Préstamos	9.251	9.803	9.843	9.931	9.819	9.875	9.895	0,7	0,5	176,5	172,0
Créditos comerciales y anticipos	2.512	2.583	2.535	2.604	2.604	2.728	2.707	5,6	6,8	45,5	47,1
Acciones y otras participaciones	14.710	16.139	15.663	15.507	16.101	16.580	17.113	2,7	9,3	280,9	297,5

Fuentes: BCE y Eurostat.