



BANCO CENTRAL EUROPEO

3 de mayo de 2006

NOTA DE PRENSA

FINANCIACIÓN E INVERSIÓN FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2005

*En el cuarto trimestre de 2005, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los **sectores no financieros** de la zona del euro se elevó hasta el 6%, desde el 5,2% del tercer trimestre. La tasa de crecimiento interanual del endeudamiento de los sectores no financieros aumentó hasta el 6,5%, desde el 5,6% del trimestre precedente (véase cuadro 1).*

*La tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** de los **sectores no financieros** se incrementó hasta el 5,2%, desde el 4,4% del tercer trimestre de 2005 (véase cuadro 2).*

*En lo que respecta a las **empresas de seguros y los fondos de pensiones**, la tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** descendió hasta el 6,6% en el cuarto trimestre de 2005, frente al 6,8% registrado en el trimestre precedente (véase cuadro 3).*

En cuanto a la **financiación** de los distintos sectores no financieros, la tasa de crecimiento interanual del endeudamiento de los **hogares** se elevó hasta el 9,2%, frente al 8,7% del tercer trimestre de 2005. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de las **sociedades no financieras** ascendió hasta el 5,4%, desde el 4,3% del tercer trimestre. La tasa de crecimiento de la financiación mediante deuda de estas sociedades aumentó hasta el 6,7%, desde el 4,9% del trimestre anterior, y la de la financiación mediante la emisión de acciones cotizadas se incrementó hasta el 3,4%, desde el 3,1%. La tasa de crecimiento interanual del endeudamiento de las **Administraciones Públicas** aumentó hasta el 4,4%, frente al 3,8% registrado en el trimestre precedente. Dentro de esta categoría, la tasa de crecimiento de la financiación mediante préstamos se elevó hasta el 1,7%, desde el 0,5%, mientras que la tasa de crecimiento interanual de la financiación mediante la emisión de valores distintos de acciones se incrementó hasta el 4,5%, desde el 4% del tercer trimestre.

Por lo que se refiere a la **inversión financiera** de los **sectores no financieros**, la tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos aumentó hasta el 6,3% en el cuarto trimestre de 2005, desde el 5,7% del tercer trimestre. La tasa de crecimiento interanual de la inversión en valores distintos de acciones ascendió hasta el 2,8%, frente al 2,2% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la inversión en acciones se elevó hasta el 2,8%, desde el 1%, como consecuencia del incremento de las tasas de crecimiento de la inversión en acciones cotizadas, que se situó en el 1,1% (desde una tasa de crecimiento negativa del -1,9%) y en participaciones en fondos de inversión, que alcanzó el 4,6% (desde el 3,9%).

La tasa de crecimiento interanual de las reservas técnicas de seguro, el principal instrumento de financiación de las **empresas de seguros y los fondos de pensiones**, aumentó hasta el 7,1% en el cuarto trimestre de 2005, desde el 6,8% del tercero. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de este sector mediante la emisión de acciones cotizadas se incrementó hasta el 3%, desde el 0,9% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la inversión financiera del citado sector en valores distintos de acciones disminuyó hasta el 9,5%, desde el 10,3% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la inversión en acciones se redujo hasta el 6,1% en el cuarto trimestre, desde el 6,4% registrado en el tercer trimestre.

Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre financiación e inversión financiera de la zona del euro en el primer trimestre de 2006 está prevista para las 10 horas del **31 de julio de 2006**.*
- *En los cuadros 3.1, 3.2 (sectores no financieros) y 3.3 (empresas de seguros y fondos de pensiones) de la sección «Estadísticas de la zona del euro» del Boletín Mensual del BCE se presenta un conjunto más detallado de datos trimestrales a partir del cuarto trimestre de 1997. Estos datos trimestrales sobre financiación e inversión financiera pueden consultarse también en la página «Euro area statistics – download» de la sección «Statistics» de la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.int>), y pueden descargarse en forma de cuadros (ficheros pdf) y de ficheros csv. En esta dirección figura, asimismo, una detallada referencia metodológica de los datos trimestrales.*

CUADRO 1Financiación de los sectores no financieros¹⁾ de la zona del euro – principales pasivos

	Total	Hogares ²⁾		Sociedades no financieras						Administraciones Públicas						
		Deuda	Total (deuda)	Préstamos de las IFM de la zona del euro	Total	Deuda		Valores distintos de acciones	Reservas de los fondos de pensiones	Acciones cotizadas	Total (deuda)	Depósitos	Préstamos	De las IFM de la zona del euro	Valores distintos de acciones	
						Total	Préstamos									De las IFM de la zona del euro
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Tasa de crecimiento interanual (%)³⁾																
IV 2001	4,6	5,6	5,8	5,3	5,1	8,9	7,3	6,4	23,2	4,5	1,5	2,9	14,4	-0,8	-0,9	3,3
IV 2002	3,8	4,7	6,4	5,8	2,5	4,0	4,0	3,7	3,9	4,7	0,5	4,2	12,3	-1,4	-1,1	5,0
IV 2003	4,7	5,4	7,6	6,4	3,2	4,5	3,3	3,5	11,4	5,4	0,8	4,7	8,9	1,5	1,5	5,2
II 2004	4,3	5,0	8,2	7,2	1,9	2,8	2,4	4,0	3,6	5,0	0,4	4,8	4,8	1,8	2,2	5,4
III	4,4	5,1	8,3	7,7	2,0	2,8	2,3	4,5	5,2	4,9	0,5	4,8	11,3	1,0	1,2	5,2
IV	4,4	5,1	8,1	7,9	2,2	3,3	3,4	5,4	2,0	4,6	0,5	4,6	17,5	-0,9	-0,8	5,2
I 2005	4,5	5,3	8,2	8,0	3,1	4,7	4,5	5,9	5,6	4,5	0,6	3,9	12,8	-2,0	-2,0	4,8
II	4,8	5,7	8,5	8,4	3,1	4,7	4,9	6,5	3,1	4,5	0,4	4,4	18,7	-1,1	-1,0	5,0
III	5,2	5,6	8,7	8,6	4,3	4,9	5,5	7,3	2,0	4,5	3,1	3,8	14,7	0,5	0,6	4,0
IV	6,0	6,5	9,2	9,4	5,4	6,7	7,6	8,3	3,0	4,2	3,4	4,4	13,5	1,7	2,0	4,5
En porcentaje del saldo vivo total de los principales pasivos																
IV 2000	100	75	20	19	50	25	20	17	3	2	25	30	1	6	5	23
IV 2005	100	81	24	22	45	26	21	18	3	2	19	31	1	5	4	25

CUADRO 2Inversión financiera de los sectores no financieros¹⁾ de la zona del euro – principales activos financieros

	Total	Efectivo y depósitos	Valores distintos de acciones			Acciones ⁴⁾				Reservas técnicas de seguro	
			Total	A corto plazo	A largo plazo	Total	Acciones cotizadas	Participaciones en fondos de inversión	Participaciones en fondos del mercado monetario	Participación neta de los hogares en las reservas de seguro de vida y en las reservas de fondos de pensiones	
											10
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
Tasa de crecimiento interanual (%)³⁾											
IV 2001	4,7	4,9	8,8	3,7	9,5	1,4	-1,2	5,7	19,5	7,3	7,3
IV 2002	4,2	5,1	3,1	9,8	2,4	1,7	0,1	4,0	11,6	6,5	6,5
IV 2003	4,3	5,5	-4,3	-29,6	-2,0	4,6	1,9	7,3	9,5	7,0	7,0
II 2004	4,6	5,4	0,2	6,7	-0,3	3,5	3,8	3,3	1,6	6,9	6,9
III	4,8	6,0	1,2	11,2	0,3	2,6	3,0	2,3	0,1	6,9	6,8
IV	4,9	6,3	3,8	31,4	0,8	1,4	1,1	1,7	-1,6	6,9	6,8
I 2005	4,8	6,0	4,6	15,4	3,2	1,4	0,9	1,9	-3,3	6,6	6,6
II	4,6	6,3	3,6	4,1	3,5	0,7	-1,1	2,5	-3,4	6,8	6,8
III	4,4	5,7	2,2	0,0	2,5	1,0	-1,9	3,9	-1,9	6,9	7,0
IV	5,2	6,3	2,8	-6,2	4,2	2,8	1,1	4,6	0,0	6,9	7,0
En porcentaje del saldo vivo total de los principales activos financieros											
IV 2000	100	35	11	1	10	33	20	12	1	21	20
IV 2005	100	38	11	1	10	27	15	12	2	24	23

CUADRO 3

Financiación e inversión financiera de las empresas de seguros y los fondos de pensiones de la zona del euro – principales pasivos y principales activos financieros

	Principales pasivos	Reservas técnicas de seguro	Acciones cotizadas	Principales activos financieros									Reservas para primas y reservas para siniestros	
				Total	Depósitos en las IFM de la zona del euro	Préstamos	A largo plazo	Valores distintos de acciones	A largo plazo	Total	Acciones cotizadas	Participaciones en fondos de inversión		Participaciones en fondos del mercado monetario
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Tasa de crecimiento interanual (%)³⁾														
IV 2001	7,1	7,7	2,2	7,4	3,4	2,9	1,2	8,4	8,5	8,3	9,0	7,5	19,9	16,2
IV 2002	5,7	6,5	0,5	5,9	5,6	0,7	2,0	8,4	8,1	5,0	3,1	7,1	19,0	7,3
IV 2003	6,9	6,7	6,1	6,6	3,6	4,0	7,3	10,6	10,3	4,8	2,0	7,3	11,5	-0,7
II 2004	6,4	6,6	3,4	6,6	4,8	6,1	7,6	10,3	10,4	3,9	1,3	6,2	-2,0	-1,1
III	6,4	6,5	4,8	6,9	7,5	5,2	6,4	9,9	10,2	4,3	2,2	6,2	3,8	-0,6
IV	6,2	6,5	1,6	6,1	7,4	-0,2	-0,8	9,6	9,7	3,1	1,3	4,8	4,9	5,6
I 2005	6,0	6,3	1,2	5,8	6,8	-3,5	-4,6	9,5	9,8	3,6	2,2	4,8	6,6	5,8
II	6,2	6,5	1,4	6,3	5,1	-4,8	-6,3	10,2	10,6	5,1	2,8	7,1	17,4	7,0
III	6,4	6,8	0,9	6,8	4,8	-4,4	-6,4	10,3	10,9	6,4	4,0	8,6	20,6	7,6
IV	7,0	7,1	3,0	6,6	4,5	-1,9	-5,4	9,5	10,1	6,1	1,9	9,9	11,6	6,8
En porcentaje del saldo vivo total de los principales activos/pasivos financieros														
IV 2000	100	87	11	100	14	10	8	34	32	40	21	19	1	3
IV 2005	100	92	6	100	13	8	6	41	39	37	18	19	0	0

Fuente: BCE.

Como puede comprobarse en los cuadros 1, 2 y 3, la información sobre la financiación y la inversión financiera de los sectores no financieros y de las empresas de seguros y fondos de pensiones de la zona del euro comprende la mayor parte de las categorías de pasivos y de activos financieros del SEC 95. En dichos cuadros no figuran todavía los derivados financieros, los préstamos concedidos por las Administraciones Públicas y las sociedades no financieras, las acciones no cotizadas, otras participaciones y otras cuentas pendientes de cobro y pago. Tampoco están incluidos los depósitos efectuados por los sectores residentes no financieros en entidades de crédito no residentes ni los préstamos recibidos de estas entidades.

- 1) Los sectores no financieros comprenden los hogares (incluidas las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares), las sociedades no financieras y las Administraciones Públicas.
- 2) Incluidas las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.
- 3) Ratio de las operaciones acumuladas durante los cuatro últimos trimestres en relación con el saldo vivo de los activos financieros o pasivos al final del trimestre del año anterior.
- 4) Excluidas las acciones no cotizadas.

Banco Central Europeo

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.int>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente