



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

# Nota de prensa estadística

27 de octubre de 2023

## Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: segundo trimestre de 2023

- Desde octubre de 2023, las cuentas financieras trimestrales del BCE ofrecen un desglose de los derechos de seguros de vida y derechos por pensiones por riesgo de inversión.
- El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 669 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2023, desde los 640 mm de euros registrados el trimestre anterior.
- La [ratio entre deuda y renta de los hogares](#) se redujo hasta el 89,4 % en el segundo trimestre de 2023, desde el 95 % observado un año antes.
- La [ratio entre deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió y se situó en el 68,8 % en el segundo trimestre de 2023, frente al 73,4 % registrado un año antes.

## Derechos de seguros de vida y derechos por pensiones por riesgo de inversión

Desde octubre de 2023, las cuentas financieras trimestrales publicadas por el Banco Central Europeo (BCE) ofrecen un desglose de los derechos de seguros de vida y rentas periódicas, así como de los derechos por pensiones, por riesgo de inversión.

En el caso de los seguros de vida vinculados a fondos de inversión (*unit-linked*) y de los planes de aportación definida, los hogares asumen el riesgo de inversión. Esto significa que el valor de los derechos de los hogares depende de los rendimientos de las primas y aportaciones invertidas por cuenta de estos.

1. En cuanto a los seguros de vida no vinculados a fondos de inversión (*non-unit linked*) y los planes de pensiones de prestación definida, las prestaciones se especifican en gran medida

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

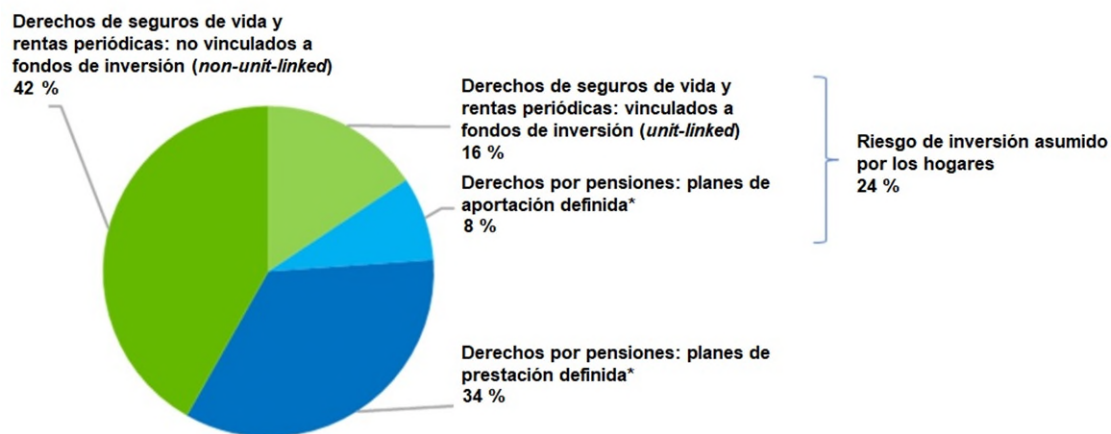
en términos nominales. El riesgo de inversión lo asume principalmente la empresa de seguros, y el fondo de pensiones o empleador (u otro promotor de planes de pensiones).

En la zona del euro, más del 75 % de los derechos de seguros de vida y derechos por pensiones corresponden a seguros de vida no vinculados a fondos de inversión y a planes de prestación definida (véase gráfico 1). Para más detalles, véase: [life insurance and pension entitlement by investment risk explained](#).

### Gráfico 1

#### Derechos de seguros de vida y derechos por pensiones, por riesgo de inversión

(Activos, saldos vivos al final del segundo trimestre de 2023 en porcentaje del total)



Fuentes: BCE.

\*Incluye derechos por planes de pensiones mixtos.

[Datos sobre derechos de seguros de vida y derechos por pensiones de los hogares, por riesgo de inversión \(gráfico 1\)](#)

#### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

## Total de la economía de la zona del euro

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 669 mm de euros (6,1 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2023, frente a los 640 mm de euros en el período de cuatro trimestres que finalizó el primer trimestre. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro creció hasta los 628 mm de euros (5,7 % de la renta neta disponible), debido a que el incremento de la inversión neta de las sociedades no financieras compensó con creces la menor inversión de los hogares, mientras que tanto la inversión neta de las instituciones financieras como la de las Administraciones Públicas se mantuvieron prácticamente estables (véanse el gráfico 2 y el [cuadro 1](#) del anexo).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo hasta los 87 mm de euros (frente a los 103 mm de euros del trimestre anterior), como consecuencia de un incremento de la inversión no financiera neta de mayor magnitud que la del ahorro neto. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras disminuyó de 221 mm de euros a 171 mm de euros (el 1,5 % de la renta neta disponible), mientras que la de las instituciones financieras aumentó y se situó en 97 mm de euros (el 0,9 % de la renta neta disponible), desde 79 mm de euros. La capacidad de financiación de los hogares se incrementó hasta 355 mm de euros (el 3,2 % de la renta neta disponible) desde 310 mm de euros. El crecimiento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio compensado con creces por el aumento de la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (el -4,9 % de la renta neta disponible, frente al -4,7 % del período anterior).

### Banco Central Europeo

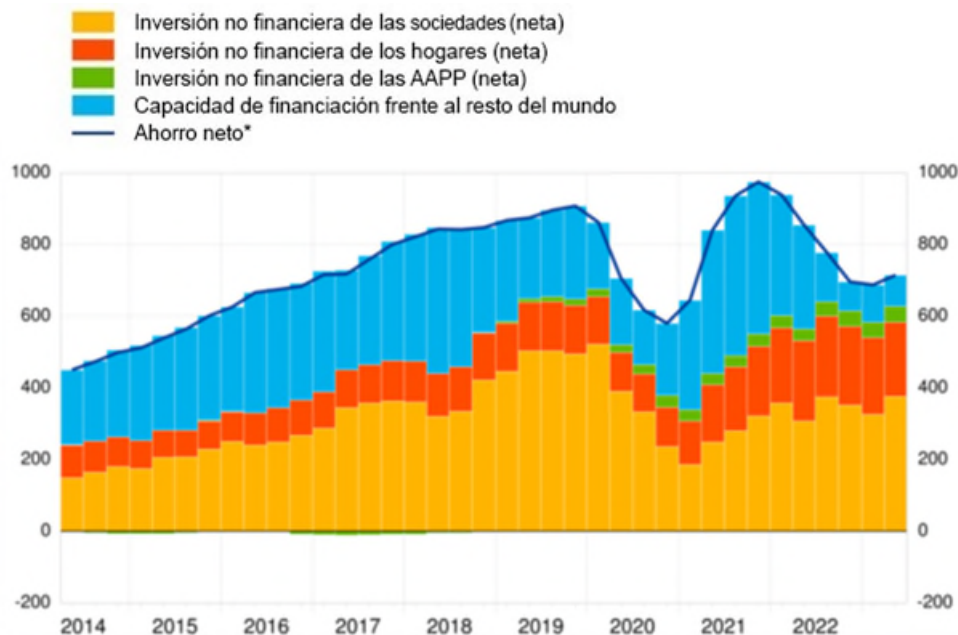
Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

## Gráfico 2

### Ahorro, inversión y capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres)



Fuentes: BCE y Eurostat.

\* 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 \(gráfico 2\)](#)

## Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se situó en el 2,1 % en el segundo trimestre de 2023, frente al 2,3 % del trimestre precedente. Esta desaceleración se debió principalmente a la menor tasa de crecimiento de la inversión en efectivo y depósitos, así como en acciones y otras participaciones, mientras que las compras netas de valores representativos de deuda experimentaron una aceleración acusada.

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2023, los hogares fueron compradores netos de valores representativos de deuda emitidos por todos los sectores, habiendo aumentado con especial fuerza las compras netas de valores representativos de deuda emitidos por Administraciones Públicas e IFM. Los hogares fueron compradores netos de acciones cotizadas, si bien a un ritmo menor. Esta desaceleración obedeció sobre todo a la disminución de las compras

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

netas de acciones cotizadas emitidas por sociedades no financieras (véanse el cuadro 1 siguiente y el [cuadro 2.2](#) del anexo).

La [ratio entre deuda y renta](#)<sup>1</sup> de los hogares se redujo hasta el 89,4 % en el segundo trimestre de 2023, desde el 95 % del segundo trimestre de 2022. La [ratio entre deuda y PIB](#) de este mismo sector disminuyó hasta el 55,1 % en el segundo trimestre de 2023, desde el 58,1 % del segundo trimestre de 2022 (véase gráfico 3).

### Cuadro 1

#### Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	II TR 2022	III TR 2022	IV TR 2022	I TR 2023	II TR 2023
<b>Inversión financiera*</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
Efectivo y depósitos	3,7	4,0	3,8	2,3	1,6
Valores representativos de deuda	1,8	9,0	18,4	41,2	52,1
Acciones y otras participaciones	2,3	1,8	1,0	1,4	1,1
Seguros de vida	1,3	1,0	0,8	0,8	0,6
Planes de pensiones	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3
<b>Financiación**</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>2,2</b>
Préstamos	4,4	4,3	3,7	2,9	1,8

Fuente: BCE.

\* 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 \(cuadro 1\)](#)

<sup>1</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

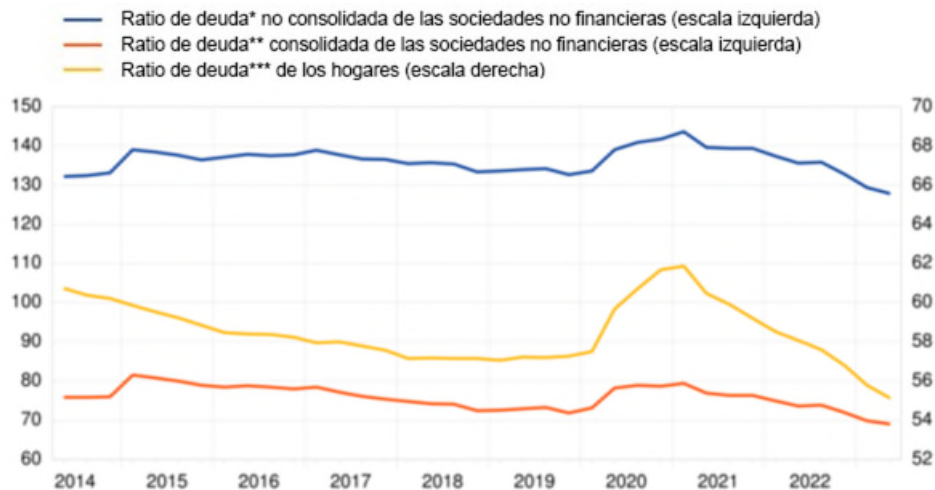
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 3

#### Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(porcentaje del PIB)



Fuentes: BCE y Eurostat.

\* 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 \(gráfico 3\)](#)

## Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras aumentó hasta el 0,8 %, frente al 1,3 % registrado en el trimestre anterior. Esta evolución fue resultado de la desaceleración de la financiación mediante préstamos (en concreto, de las IFM y de las propias sociedades no financieras), así como mediante acciones y participaciones, y créditos comerciales, mientras que la financiación mediante valores representativos de deuda se aceleró ligeramente (véanse el cuadro 2 siguiente y el [cuadro 3.2](#) del anexo).

La [ratio entre deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 68,8 % en el segundo trimestre de 2023, desde el 73,4 % registrado en el segundo trimestre de 2022; la ratio en relación con el PIB de la deuda [no consolidada](#), más amplia, disminuyó hasta situarse en el 127,8 %, desde el 135,6 % (véase gráfico 3).

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

## Cuadro 2

### Financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	II TR 2022	III TR 2022	IV TR 2022	I TR 2023	II TR 2023
<b>Financiación*</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>
Valores representativos de deuda	4,8	3,2	1,1	0,0	0,7
Préstamos	4,7	5,9	4,5	3,3	2,4
Acciones y otras participaciones	1,1	0,7	0,6	0,3	-0,2
Créditos comerciales y anticipos	12,4	8,5	4,2	2,6	1,3
<b>Inversión financiera**</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>
Efectivo y depósitos	7,7	7,1	5,1	0,7	-1,6
Valores representativos de deuda	5,2	11,1	14,7	24,1	23,4
Préstamos	5,6	5,4	4,2	3,5	2,7
Acciones y otras participaciones	2,5	2,1	1,5	1,1	0,7

Fuente: BCE.

\* 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 financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras \(cuadro 2\)](#)

Para realizar cualquier 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 estimación incluye revisiones y datos completos para todos los sectores con respecto a la publicada el 5 de octubre de 2023 en la nota de prensa sobre «Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro».
- Esta nota de prensa estadística incorpora revisiones de los datos desde el primer trimestre de 1999, debido, entre otros motivos, a la inclusión de Croacia en los agregados de acuerdo con la composición fija de la zona del euro también para el período anterior a 2013.
- Los datos de las cuentas financieras nacionales y de la zona del euro de las sociedades no financieras y de los hogares pueden consultarse en un [cuadro de mando interactivo](#).
- 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

- 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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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