



Nota de prensa estadística

27 de julio de 2023

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro permaneció prácticamente sin variación en 633 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2023.
- La [ratio entre deuda y renta de los hogares](#) se redujo hasta el 91,3 % en el primer trimestre de 2023, desde el 95,5 % observado un año antes.
- La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió y se situó en el 70,2 % en el primer trimestre de 2023, frente al 75,3 % registrado un año antes.

Total de la economía de la zona del euro

El [ahorro neto](#) de la zona del euro permaneció prácticamente sin variación en 633 mm de euros (el 5,8 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2023, frente a los 632 mm de euros en el período de cuatro trimestres que finalizó el cuarto trimestre de 2022. La [inversión no financiera neta](#) de la zona se redujo y se situó en 609 mm de euros (el 5,6 % de la renta neta disponible), debido a la disminución de la inversión de las sociedades no financieras, mientras que la inversión neta de los hogares, las instituciones financieras y las Administraciones Públicas se mantuvo, a grandes rasgos, estable (véase gráfico 1).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo aumentó hasta situarse en 68 mm de euros (desde los 47 mm de euros del trimestre anterior), como consecuencia de la caída de la inversión no financiera neta y de un ahorro neto que prácticamente no varió. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras se incrementó de 99 mm de euros a 142 mm de euros (el 1,3 % de la renta neta disponible), al tiempo que la de las instituciones financieras disminuyó ligeramente desde 131 mm de euros hasta 125 mm de euros (el 1,2 % de la renta neta disponible). La

Banco Central Europeo

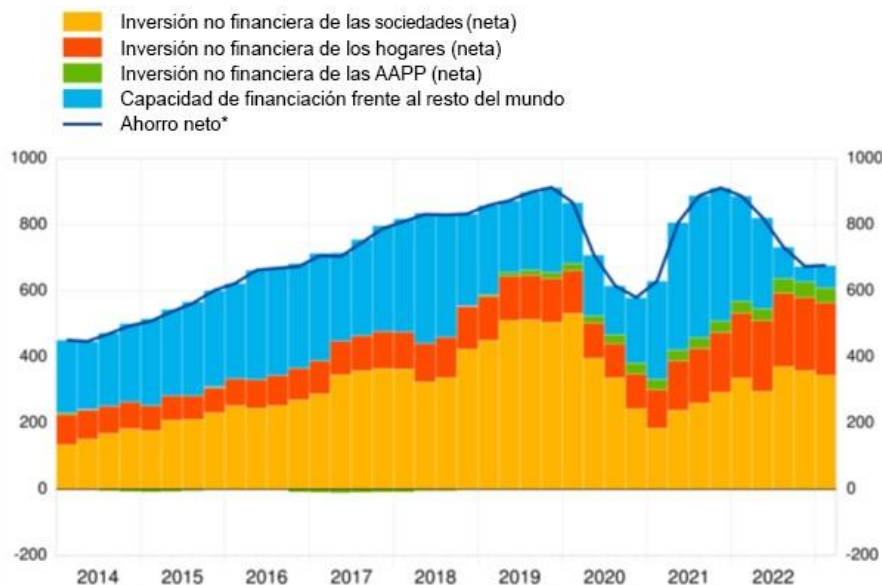
Dirección General de Comunicación
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

capacidad de financiación de los hogares se mantuvo sin cambios en 307 mm de euros (el 2,8 % de la renta neta disponible). El crecimiento de la capacidad de financiación del sector privado en su conjunto se vio contrarrestado en parte por el aumento de la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (el -4,7% de la renta neta disponible, frente al -4,6 % del período 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)



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 \(gráfico 1\)](#)

Hogares

La [inversión financiera](#) de los hogares creció a una tasa interanual del 2,4 % en el primer trimestre de 2023, frente al 2,6 % del trimestre anterior. Esta desaceleración se debió principalmente a la menor tasa de crecimiento de la inversión en efectivo y depósitos, mientras que las compras netas de valores representativos de deuda y de acciones y otras participaciones experimentaron una aceleración.

En datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2023, los hogares fueron compradores netos de valores representativos de deuda emitidos por todos los sectores (excepto

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

otras instituciones financieras¹), habiendo aumentado con especial fuerza las compras netas de valores representativos de deuda emitidos por Administraciones Públicas e IFM. Los hogares también fueron, en conjunto, compradores netos de acciones cotizadas, sobre todo de las emitidas por sociedades no financieras y por el resto del mundo (acciones emitidas por no residentes en la zona del euro), mientras que vendieron acciones cotizadas emitidas por IFM y empresas de seguros (véanse el cuadro 1 siguiente y el [cuadro 2.2](#) del anexo).

La [ratio entre deuda y renta](#)² de los hogares se redujo hasta situarse en el 91,3 % en el primer trimestre de 2023, desde el 95,5 % del primer trimestre de 2022. La [deuda en relación con el PIB](#) de este sector cayó hasta el 56,1 % en el primer trimestre de 2023, desde el 58,9 % del mismo trimestre del año anterior (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2022	II TR 2022	III TR 2022	IV TR 2022	I TR 2023
Inversión financiera*	3,0	2,8	2,8	2,6	2,4
Efectivo y depósitos	4,2	3,8	4,1	3,8	2,3
Valores representativos de deuda	-5,3	1,3	9,2	21,3	45,9
Acciones y otras participaciones	2,9	2,4	1,8	1,1	1,6
Seguro de vida	1,8	1,5	1,2	0,9	0,8
Planes de pensiones	2,2	2,3	2,3	2,3	2,2
Financiación**	3,7	4,7	5,1	4,4	3,8
Préstamos	4,2	4,4	4,2	3,7	2,9

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 \(cuadro 1\)](#)

¹ Es decir, instituciones financieras salvo IFM, fondos de inversión, empresas de seguros y fondos de pensiones.

² 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

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

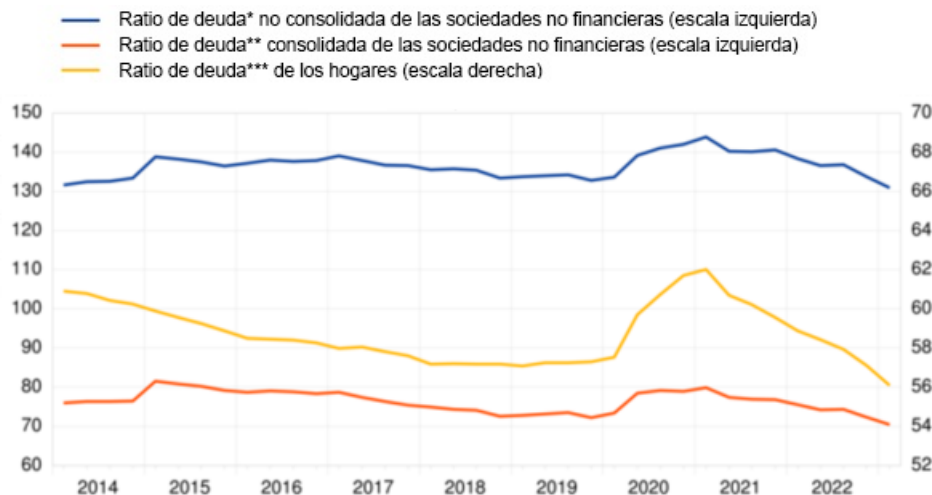
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 2. Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(porcentajes 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 \(gráfico 2\)](#)

Sociedades no financieras

En el primer trimestre de 2023, la tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras aumentó hasta el 1,5 %, frente al 2 % registrado en el trimestre anterior. Esta evolución fue resultado de la desaceleración de la financiación mediante préstamos (en concreto, de las IFM, de otras instituciones financieras y de las propias sociedades no financieras), así como mediante acciones y participaciones, valores representativos de deuda y créditos comerciales (véanse el cuadro 2 siguiente y el [cuadro 3.2](#) del anexo).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió hasta situarse en el 70,2 % en el primer trimestre de 2023, frente al 75,3% registrado en el primer trimestre de 2022; en tanto que esta misma ratio referida a la deuda [no consolidada](#) (más amplia) se redujo hasta el 130,9 %, desde el 138,3 % (véase gráfico 2).

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

Cuadro 2. Financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2022	II TR 2022	III TR 2022	IV TR 2022	I TR 2023
Financiación*	3,2	3,2	3,0	2,0	1,5
Valores representativos de deuda	5,5	4,8	3,1	1,0	-0,1
Préstamos	4,6	5,0	5,9	4,3	3,4
Acciones y otras participaciones	1,3	1,5	1,2	1,0	0,8
Créditos comerciales y anticipos	11,5	10,7	7,5	3,3	2,8
Inversión financiera**	5,0	4,8	4,2	2,9	2,4
Efectivo y depósitos	8,3	7,6	7,0	5,1	0,7
Valores representativos de deuda	-1,3	4,1	10,7	13,6	24,4
Préstamos	6,9	6,0	5,6	4,1	3,7
Acciones y otras participaciones	2,2	2,6	2,3	1,7	1,2

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 4 de julio 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 2013, debido, entre otros motivos, a la inclusión de Croacia en los agregados de la zona del euro para este período.
- 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

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.

- 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

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.