



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

## Nota de prensa estadística

26 de enero de 2024

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 734 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2023, frente a los 685 mm de euros registrados el trimestre anterior.
- La [ratio entre deuda y renta](#) de los hogares se redujo hasta el 88,1 % en el tercer trimestre de 2023, desde el 94,3 % 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 68,1 % en el tercer trimestre de 2023, frente al 73,7 % registrado un año antes.

## Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 734 mm de euros (6,5 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2023, frente a los 685 mm de euros registrados en el período de cuatro trimestres que finalizó el segundo trimestre. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro disminuyó hasta los 564 mm de euros (5 % de la renta neta disponible), debido principalmente a la menor inversión de las sociedades no financieras (véanse el gráfico 1 y el [cuadro 1](#) del anexo).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo creció hasta los 216 mm de euros (frente a 87 mm de euros en el trimestre anterior), como consecuencia del incremento del ahorro neto y de la disminución de la inversión no financiera. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras pasó de 161 mm de euros a 213 mm de euros (el 1,9 % de la renta neta disponible) y la de las instituciones financieras aumentó desde 92 mm de euros hasta 102 mm de euros (el 0,9 % de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de los hogares se

### 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)

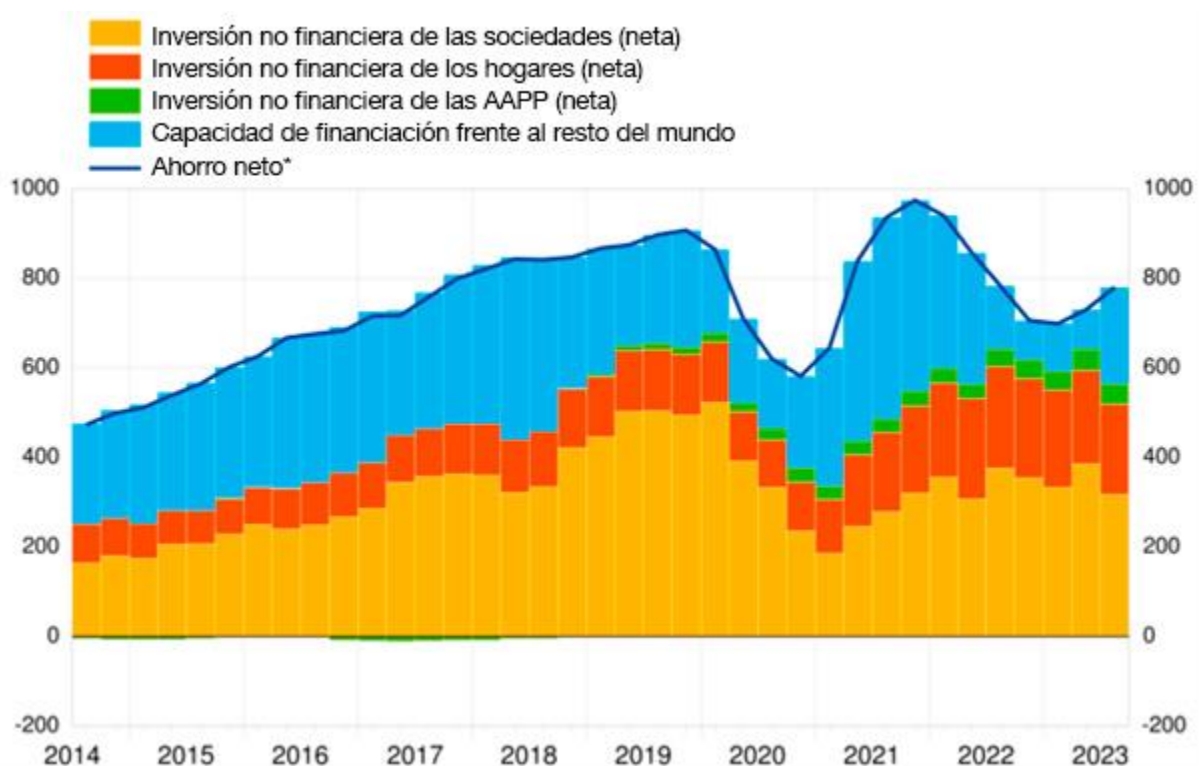
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

incrementó hasta situarse en 390 mm de euros (el 3,5 % de la renta neta disponible), desde 361 mm de euros. La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se redujo, por lo que su contribución a la capacidad de financiación de la zona del euro fue menos negativa (-489 mm de euros o el -4,4 % de la renta neta disponible, frente a -528 mm de euros en el trimestre 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 tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se situó en el 1,8 % en el tercer trimestre de 2023, frente al 2 % del trimestre precedente. Esta desaceleración se debió principalmente a las menores tasas de crecimiento de la inversión en efectivo y depósitos, así como

### 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 seguros de vida, mientras que las compras netas de valores representativos de deuda volvieron a experimentar una fuerte aceleración.

El aumento de la inversión en valores representativos de deuda por parte de los hogares obedeció de nuevo a las adquisiciones netas de valores representativos de deuda emitidos por Administraciones Públicas e IFM. Los hogares fueron, en general, compradores netos de acciones cotizadas, habiendo realizado compras de acciones cotizadas de sociedades no financieras, otras instituciones financieras y el resto del mundo (es decir, acciones emitidas por no residentes en la zona del euro), mientras que vendieron acciones 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](#)<sup>1</sup> de los hogares se redujo hasta el 88,1 % en el tercer trimestre de 2023, desde el 94,3 % del tercer trimestre de 2022. La [ratio entre deuda y PIB](#) de este mismo sector disminuyó hasta el 54,4 % en el tercer trimestre de 2023, desde el 57,6 % del tercer trimestre de 2022 (véase gráfico 2).

#### Cuadro 1

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	III TR 2022	IV TR 2022	I TR 2023	II TR 2023	III TR 2023
<b>Inversión financiera*</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
Efectivo y depósitos	4,0	3,8	2,3	1,6	0,5
Valores representativos de deuda	8,8	16,3	39,6	50,3	60,1
Acciones y otras participaciones	1,8	1,0	1,2	0,9	0,9
Seguros de vida	1,0	0,8	0,8	0,6	0,0
Planes de pensiones	2,4	2,4	2,3	2,3	2,5
<b>Financiación**</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>
Préstamos	4,3	3,7	2,9	1,8	1,0

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)

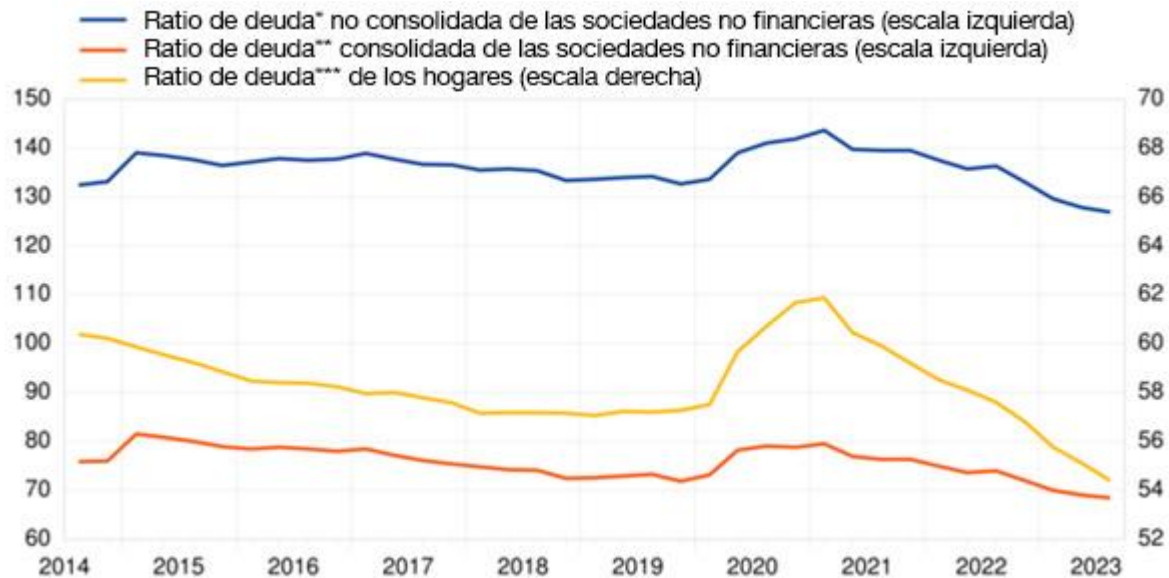
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

## Gráfico 2

### 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 \(gráfico 2\)](#)

## Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la [financiación](#) de las sociedades no financieras se situó en el 0,6 % en el tercer trimestre, frente al 0,8 % registrado en el trimestre anterior. Este crecimiento más lento fue resultado principalmente de la desaceleración de la financiación mediante préstamos, en concreto de las IFM, de las Administraciones Públicas y del resto del mundo, mientras que los préstamos de otras instituciones financieras aumentaron. Las emisiones netas de valores representativos de deuda se aceleraron, aunque partiendo de un nivel reducido. La financiación mediante créditos comerciales y anticipos pasó a terreno negativo, mientras que la financiación mediante acciones y otras participaciones pasó a niveles positivos. La evolución positiva de las acciones y otras participaciones estuvo impulsada por las acciones no cotizadas y otras

### 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.

participaciones, cuya evolución se vio compensada en parte por el aumento de las amortizaciones netas de acciones cotizadas (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 68,1 % en el tercer trimestre de 2023, desde el 73,7 % registrado en el tercer trimestre de 2022; la ratio en relación con el PIB de la deuda [no consolidada](#), más amplia, disminuyó hasta situarse en el 126,9 %, desde el 136,3 % (véase gráfico 2).

## Cuadro 2

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	III TR 2022	IV TR 2022	I TR 2023	II TR 2023	III TR 2023
<b>Financiación*</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>
Valores representativos de deuda	3,1	1,0	0,0	0,7	1,8
Préstamos	5,9	4,5	3,4	2,6	0,9
Acciones y otras participaciones	0,7	0,5	0,3	-0,2	0,2
Créditos comerciales y anticipos	9,4	4,2	2,5	0,9	-0,7
<b>Inversión financiera**</b>	<b>4,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
Efectivo y depósitos	7,1	5,1	0,7	-1,8	-2,3
Valores representativos de deuda	10,9	14,5	23,8	22,6	26,0
Préstamos	5,5	4,3	3,6	2,8	2,1
Acciones y otras participaciones	2,1	1,5	1,1	0,7	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 11 de enero de 2024 en la nota de prensa sobre «Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro».
- 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.

### 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.

- 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.
- 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.
- El 8 de enero de 2024, el BCE publicó las primeras estadísticas experimentales sobre las cuentas distributivas de la riqueza (Distributional Wealth Accounts —DWA—) del sector hogares. Está previsto que los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2023 se publiquen a finales de febrero de 2024.

**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.