

REVISIÓN EXTRAORDINARIA
DE LAS CUENTAS FINANCIERAS DE
LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2024)

2024

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

Notas Estadísticas
N.º 22

División de Balanza de Pagos y Cuentas Financieras
Departamento de Estadística

ÍNDICE

1	Introducción	5	
2	Instituciones financieras monetarias	6	
3	Instituciones financieras no monetarias	9	
4	Administraciones Públicas	11	
5	Sociedades no financieras	12	
6	Hogares e ISFLSH	14	
7	Resto del mundo	16	
8	Indicadores clave que combinan varios sectores	18	
			Notas estadísticas publicadas 20

**REVISIÓN EXTRAORDINARIA DE LAS CUENTAS FINANCIERAS
DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2024)**

1 Introducción

Los países de la Unión Europea (UE), así como Eurostat y el Banco Central Europeo (BCE), realizan cada 5 años, de forma coordinada, una revisión extraordinaria de las estadísticas macroeconómicas elaboradas en el marco de la Contabilidad Nacional y la Balanza de Pagos¹ (revisiones *benchmark*, en terminología inglesa). El Banco de España es responsable de la Balanza de Pagos/Posición de Inversión Internacional (BP/PII) y de las Cuentas Financieras (CCFF) de la Economía Española, así como de la Deuda Pública bajo el Protocolo de Déficit Excesivo. Los resultados de la última revisión de este tipo se han publicado el 23 de septiembre de 2024, en el caso de la BP/PII, y el 9 de octubre, en el de las CCFF, junto con la salida de los datos del segundo trimestre². A nivel nacional, se trata de una revisión coordinada con los organismos responsables de las cuentas nacionales no financieras, el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) en lo referente a las Administraciones Públicas (AAPP).

Estas revisiones extraordinarias periódicas y coordinadas se realizan para poder incorporar novedades en las fuentes o métodos que requieren la revisión de períodos más largos que los habitualmente modificados en cada actualización. Así se asegura: a) que el proceso de mejora continua de estas estadísticas no provoca rupturas en las series; b) la consistencia entre estadísticas y la comparabilidad internacional; c) la estabilidad de los indicadores macroeconómicos clave para el análisis y para la toma de decisiones de política económica, acumulándose los cambios y evitando dar señales equivocadas por cambios parciales más frecuentes.

En esta nota se recoge una explicación de los principales cambios y sus efectos en los datos de las CCFF, para los distintos sectores institucionales. En este [vínculo](#) puede encontrarse una nota similar para la BP/PII. Ambas estadísticas se elaboran bajo un marco metodológico común y, en gran medida, con las mismas fuentes de información, por lo que sus resultados son consistentes y pueden ser utilizadas de forma complementaria. En los años más recientes, lógicamente, a los cambios que se explican por la revisión extraordinaria se suma la actualización habitual de la información disponible.

1 Esta práctica forma parte de la política de revisiones armonizada de las estadísticas macroeconómicas acordada en 2017 en el Comité de Estadísticas Monetarias, Financieras y de Balanza de Pagos, según se recoge en el documento [A Harmonized European Revision Policy for Macroeconomic Statistics](#). La revisión extraordinaria anterior se realizó en 2019 (véase [nota estadística n.º 12](#)). La revisión de las Cuentas Financieras de 2024 fue anticipada en la nota de prensa que acompañó a la publicación de los datos del primer trimestre, el día 10 de julio de 2024, y en el epígrafe 2 del *Resumen metodológico de las Cuentas Financieras de la Economía Española*, disponible en la web del Banco de España <https://www.bde.es/webbde/es/estadisticas/compartido/docs/resumenmet.pdf>

2 Tal como se comenta en la [nota de prensa](#) que acompañó a la publicación de los datos de la deuda pública el día 30 de septiembre de 2024, la revisión no ha sido relevante en esta estadística.

La organización de la nota es la siguiente. En los epígrafes 2 a 6 se presenta la magnitud de las revisiones introducidas en los balances del sistema de cuentas financieras de cada uno de los sectores institucionales residentes³ y se comentan los cambios más relevantes introducidos que han dado lugar a las revisiones. En el epígrafe 7 se sigue el mismo esquema que en los anteriores para los datos del Resto del mundo. Finalmente, en el epígrafe 8 se muestra el impacto de estas revisiones en indicadores clave que combinan información de distintos sectores.

2 Instituciones financieras monetarias

Los activos y pasivos financieros del sector Instituciones financieras monetarias (IFM) se han revisado ligeramente al alza con incrementos que alcanzan, como máximo, en torno al 1 % sobre el valor previo a la revisión *benchmark* de 2024 (pre-RB2024). Como excepción, en los años 2022 y 2023 los pasivos se han revisado a la baja en un -2 % y un -1 %, respectivamente. En los gráficos 1.a y 1.b puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024

Los gráficos 1.a y 1.b recogen también los principales componentes por instrumentos de las revisiones de los activos y pasivos financieros del sector IFM. El aumento del total de los activos financieros en los últimos años, en el período 2018 a 2023, es, de media, de unos 24 miles de millones (mm) de euros, por debajo del 1 % respecto a los datos pre-RB2024. Esta revisión refleja fundamentalmente la de las participaciones en capital y, desde 2020, la de los derivados financieros. Por otro lado, el aumento de los pasivos en el período 2018-2021, en 28 mm de euros de media (menos de un 1 % sobre los datos pre-RB2024), se concentra en los mismos instrumentos. La revisión de los pasivos en 2022-2023 cambia de signo, siendo de -82 mm de euros en 2022 (-2 %) y -52 mm en 2023 (-1 %) por la modificación a la baja de los datos de participaciones en el capital, que se ve solo parcialmente compensada por la revisión positiva de los *stocks* de derivados, a la que se suma en estos años la también positiva de los depósitos.

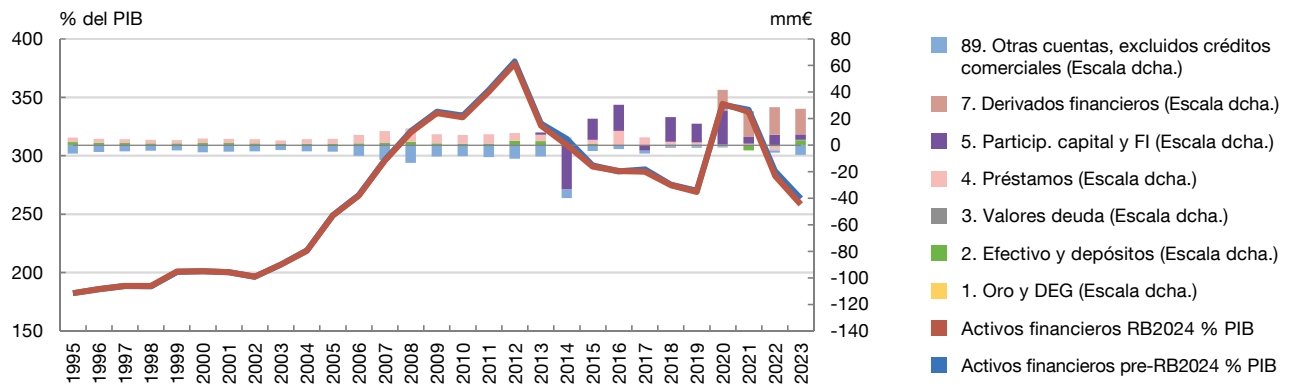
Los principales cambios introducidos que explican las revisiones en los instrumentos mencionados son los siguientes:

- Participaciones en el capital:
 - Activos. El aumento de los activos en participaciones en el capital se concentra en las otras participaciones en el capital. El incremento en estos *stocks* se debe, principalmente, a mejoras realizadas en la estimación de las tenencias en empresas *holding* (sector de contrapartida S.127-Instituciones financieras de

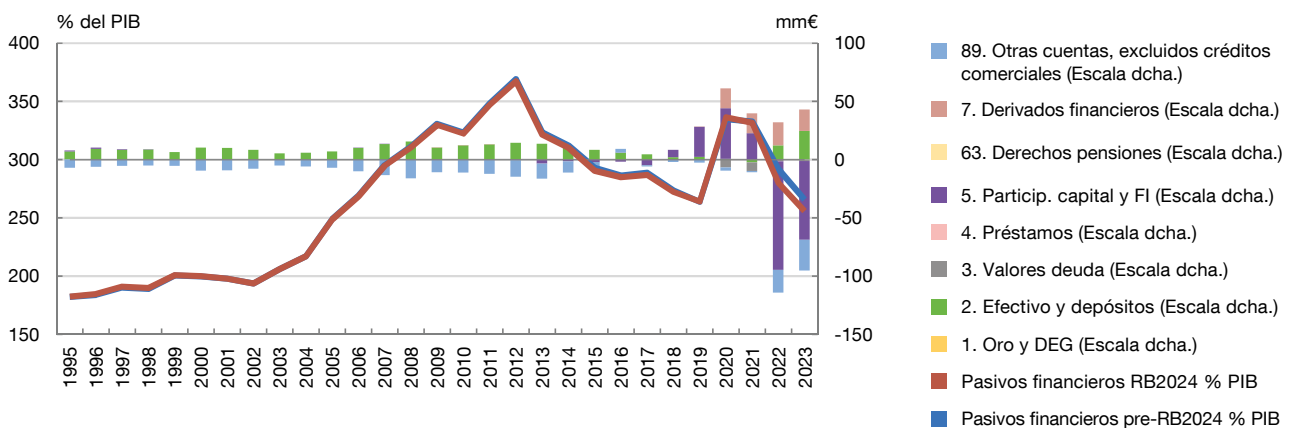
³ Las revisiones se expresan como las diferencias entre los valores más recientes de la actualización trimestral correspondiente a las CCFF 2024-II (octubre de 2024) menos los datos previos, los que se difundieron con la publicación del trimestre 2024-I (julio de 2024).

Instituciones financieras monetarias

1.a Instituciones financieras monetarias. Activos. Saldos



1.b Instituciones financieras monetarias. Pasivos. Saldos



FUENTE: Banco de España.

ámbito limitado y prestamistas de dinero) y sedes centrales de empresas financieras (sector de contrapartida S.126-Auxiliares financieros)⁴. Las tenencias de las emisiones de estos sectores pasan a estimarse a través de información que se contrasta y completa en la Central de Balances (CB) del Banco de España utilizando diversas fuentes de información: a) memorias anuales de las empresas; b) base de datos de grupos empresariales de la CB del Banco de España⁵, entre cuyas fuentes está la información proporcionada por el INE, que recoge la empresa propietaria directa principal; c) análisis individualizado de las acciones de activo de aquellas grandes empresas que tienen un valor de cartera superior a 1.000 millones de euros.

4 En el caso de las participaciones en sedes centrales, en 2014 se produce una revisión de signo negativo que se refleja en el total del instrumento, como se observa en el gráfico 1.a.

5 Estos datos están disponibles para investigadores en el laboratorio de datos del Banco de España. Véase «Estructura de grupos empresariales. BELab».

- Pasivos. En este caso, la revisión refleja sobre todo el cambio en el método de valoración de la participación del Estado en el capital del Banco de España. La participación en el capital del Banco de España ahora se valora en las CCFF según el criterio estadístico acordado por el Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), en consonancia con las normas estadísticas internacionales recogidas en el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) y el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales 2010 (SEC 2010)⁶. Este enfoque aplica el método de «fondos propios», calculados como activos totales (activos no financieros más activos financieros recogidos en las cuentas financieras) menos todos los pasivos distintos del capital (según datos de cuentas financieras). Los criterios estadísticos son distintos de los establecidos en la normativa contable de los bancos centrales nacionales del SEBC, tal como se explica en la nota *Explanatory note accompanying the Eurosystem balance sheet in the Financial Accounts and comparison with reports deriving from other datasets*, publicada en la página web del BCE. Antes de esta revisión *benchmark*, el capital del Banco de España se valoraba con los criterios contables.
- Derivados activos y pasivos. Las revisiones se deben a que se ha hecho una revisión en profundidad de todas las fuentes de información disponibles, habiéndose mantenido contactos directos con los principales partícipes del mercado. Con ello se ha conseguido una mayor claridad de las limitaciones que podrían estar presentes en cada fuente y se ha mejorado la asignación en ellas de los sectores de contrapartida. Se ha puesto en marcha un nuevo proceso de compilación, para este instrumento financiero, de la matriz completa de datos con las interacciones entre todos los sectores (datos *who-to-whom*, en terminología inglesa), de forma integrada para las CCFF y la BP/PII. Además, se ha conseguido un tratamiento más preciso de los importes brutos de activos y pasivos, al conocerse que determinada operativa estaba siendo declarada en términos netos por parte de algunos declarantes, pasándose a priorizar mejor las fuentes de información teniendo también esto en cuenta.
 - Depósitos pasivos. Las revisiones se deben, fundamentalmente, a la integración en la valoración del *stock* de los intereses devengados y aún no liquidados. Esta partida se ha incluido con el instrumento, para seguir más estrictamente las recomendaciones metodológicas recogidas en el SEC 2010, mientras que antes se registraba en otras cuentas a pagar. Adicionalmente, para el período 2022-2023 se ha cambiado la fuente de información utilizada en el caso de que la contrapartida sean los sectores S.125-Otros intermediarios financieros, S.126-Auxiliares financieros y S.127-Instituciones financieras de ámbito limitado y prestamistas de dinero. Antes se utilizaba información de las contrapartidas. Ahora se incorporan los datos declarados al Banco de España por las propias entidades de depósito bajo el reglamento del BCE de 2021, relativo a las partidas del balance de entidades de

⁶ Reglamento (UE) n.º 549/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de mayo de 2013, sobre el sistema europeo de cuentas nacionales y regionales en la Unión Europea.

crédito y del sector IFM⁷. Estos datos, desde el año 2022, ofrecen el detalle de los sectores tenedores mencionados.

3 Instituciones financieras no monetarias

Los activos y pasivos financieros del sector Instituciones financieras no monetarias (IFNM) se han revisado al alza, en general, en porcentajes inferiores al 5 % sobre los datos anteriores, con excepción de algún período puntual en el que se alcanza el 6 %. En los gráficos 2.a y 2.b puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024

Los gráficos 2.a y 2.b recogen, además, los principales componentes por instrumentos de las revisiones de los activos y pasivos financieros del sector IFNM. El aumento del total de los activos financieros en el período 2013 a 2023 es, de media, de unos 58 mm de euros, entre un 3 % y un 6 % respecto a los datos pre-RB2024. Esta revisión refleja en su mayor parte la de las participaciones en capital, a la que se suman, en menor medida, los préstamos y los depósitos en los dos últimos años. Por otro lado, el aumento de los pasivos en el período 2013-2023, de 46 mm de euros de media (también entre un 3 % y un 6 % respecto a los datos previos a la revisión *benchmark*), se concentra en las participaciones en el capital y los préstamos. Tanto en los activos como en los pasivos, los derivados presentan, desde 2020, revisiones negativas que compensan parcialmente las anteriores.

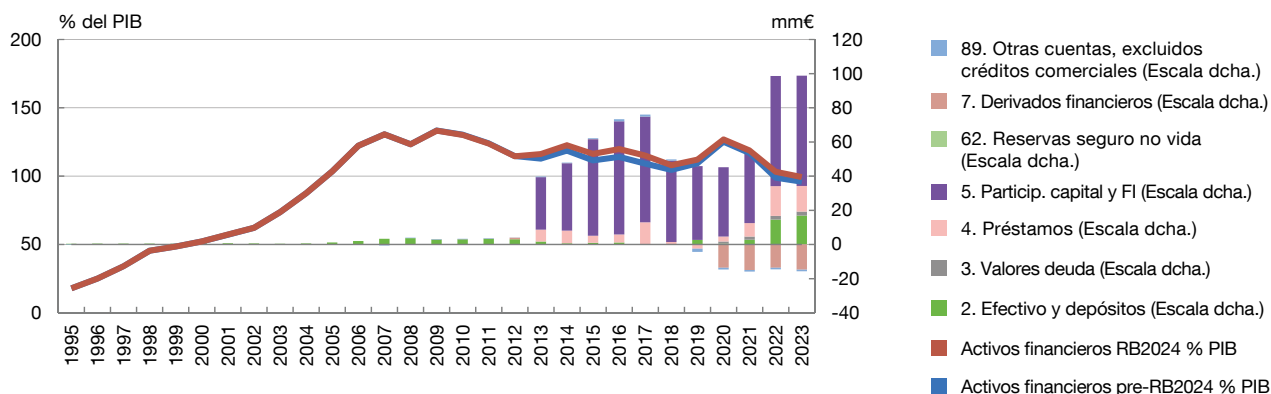
Los principales cambios introducidos que explican las revisiones en los instrumentos mencionados son los siguientes:

- Participaciones en el capital:
 - **Activos.** Se concentran los incrementos en los *stocks* de acciones no cotizadas y otras participaciones. La variación se produce, fundamentalmente, en las tenencias en Sociedades no financieras (SNF), por el mismo motivo que se comentará posteriormente en la sección dedicada a ese sector. Además, una parte de la revisión de las otras participaciones se debe a las mejoras realizadas en la estimación de las tenencias en empresas *holding*, gracias a la incorporación de información de la CB del Banco de España utilizando diversas fuentes, en línea con lo comentado anteriormente en el caso de las IFM.
 - **Pasivos.** Los aumentos se deben principalmente a la revisión de la población de *holdings* (incluidos en el sector S.127-Instituciones financieras de ámbito limitado y prestamistas de dinero) y sedes centrales de empresas financieras (en el S.126-Auxiliares financieros) y se concentran en los *stocks* de acciones no

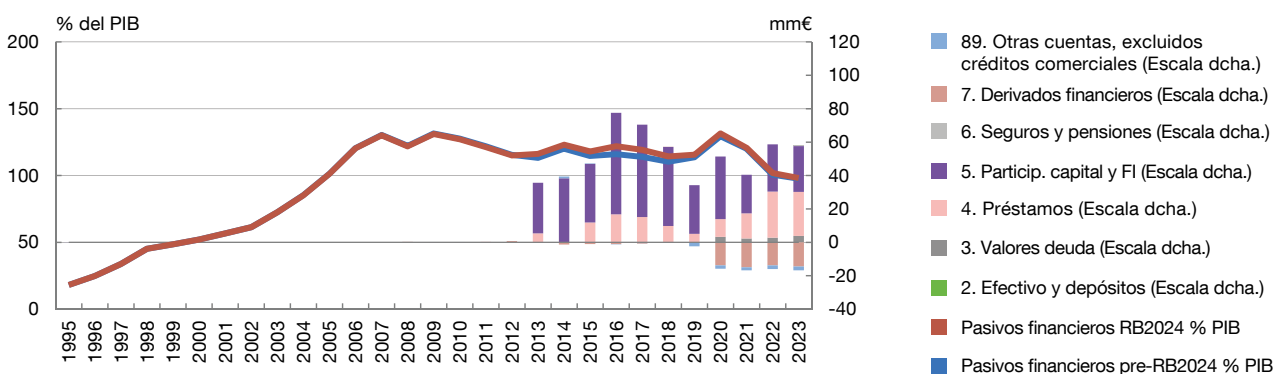
⁷ Reglamento (UE) 2021/379 del Banco Central Europeo de 22 de enero de 2021 relativo a las partidas del balance de entidades de crédito y del sector de las instituciones financieras monetarias (refundición) (BCE/2021/2).

Instituciones financieras no monetarias

2.a Instituciones financieras no monetarias. Activos. Saldos



2.b Instituciones financieras no monetarias. Pasivos. Saldos



FUENTE: Banco de España.

cotizadas y en los de otras participaciones emitidas por este tipo de empresas. La información que se requiere para determinar si una empresa de estos tipos debe considerarse como perteneciente a los sectores S.126 o S.127 está disponible con retraso y en estas revisiones extraordinarias puede actualizarse la sectorización con información más completa. También se modifican los importes, en parte, porque se ha mejorado la consistencia en la valoración de la parte que corresponde a tenencias del Resto del mundo.

- Préstamos activos y pasivos. Se incorporan a las CCFF los datos de las entidades de pago, desde el año 2020. Las entidades de pago (EP) son un tipo de auxiliares financieros (S.126) regulados y supervisados por el Banco de España, el cual los autoriza a prestar y ejecutar distintos servicios de pago, entre los que se encuentran el ingreso y retirada de efectivo en una cuenta de pago, el envío de dinero o la ejecución de operaciones de pago cuando los fondos están cubiertos por una línea de crédito. Se han incorporado debido a que se ha observado un aumento de su relevancia y

gracias a que ha mejorado recientemente la información disponible declarada por estas entidades al Banco de España. La contrapartida es en gran medida el Resto del mundo, por lo que se hará referencia a este cambio también en el epígrafe 7.

- Depósitos activos 2022-2023. La mayor parte de la revisión se debe a la incorporación de los datos declarados al Banco de España por las entidades de depósito residentes bajo el reglamento comentado en el epígrafe anterior, para los sectores S.125-Otros intermediarios financieros, S.126-Auxiliares financieros y S.127-Instituciones financieras de ámbito limitado y prestamistas de dinero. En ambos años, el incremento se concentra en el sector S.126-Auxiliares financieros.
- Derivados activos y pasivos 2020-2023. Las revisiones negativas, tanto en el activo como en el pasivo, se deben principalmente a la mejora de la estimación de este instrumento utilizando toda la información disponible de los sectores financieros. El cambio en el método de compilación de los derivados financieros, comentado ya en el epígrafe 2, ha eliminado, para las IFNM, algunas duplicidades que se daban entre las fuentes que se estaban considerando anteriormente. Estas duplicidades se han descubierto gracias a un mejor conocimiento de las contrapartidas en cada caso, con el que se ha demostrado que algunos supuestos que se venían aplicando eran erróneos. Más concretamente, se eliminan los datos tomados de la declaración de datos de las IFM al Banco de España que se suponía tenían contrapartida en la cámara de contrapartida central (perteneciente al sector S.125-Otros intermediarios financieros, incluido en las IFNM). Se ha demostrado que la contrapartida para estos datos son las empresas de seguros, por lo que ya estaban incluidos en los que se incorporan de la fuente que corresponde a la declaración de estas empresas a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

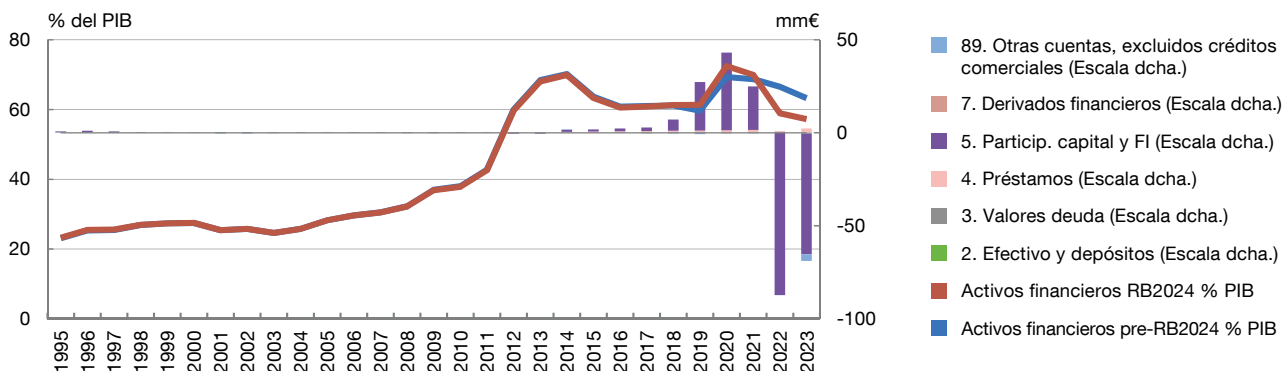
4 Administraciones Públicas

Los activos financieros del sector AAPP han incorporado revisiones de distintos signos según el año, particularmente desde 2019. Los cambios en los pasivos del sector son muy poco significativos. En los gráficos 3.a y 3.b puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024, salvo en el caso de los activos al final del período, que experimentan una caída claramente superior

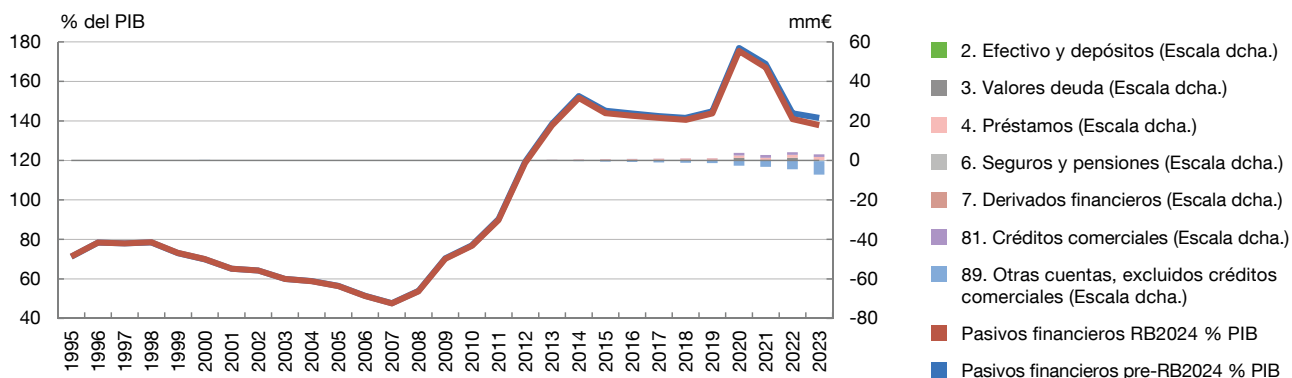
Los gráficos 3.a y 3.b recogen también los principales componentes de las revisiones de los activos y pasivos financieros del sector AAPP. La variación del total de los activos financieros de este sector en el período 2019-2021 es positiva, de unos 31 mm de euros de media (4 % sobre los datos pre-RB2024), mientras que en 2022 y 2023 es negativa, de -77 mm de euros de media (-8 %). Por instrumentos, la variación se concentra en las participaciones en el capital. La revisión de los pasivos ha sido prácticamente nula, llegando tan solo a un -0,2 % (en 2023) del valor pre-RB2024.

Administraciones Públicas

3.a Administraciones Públicas. Activos. Saldos



3.b Administraciones Públicas. Pasivos. Saldos



FUENTE: Banco de España.

El cambio que explica la revisión en los activos en participaciones en capital es el del método de valoración del capital del Banco de España, en manos del Estado, y que se ha comentado ya en el epígrafe de IFM.

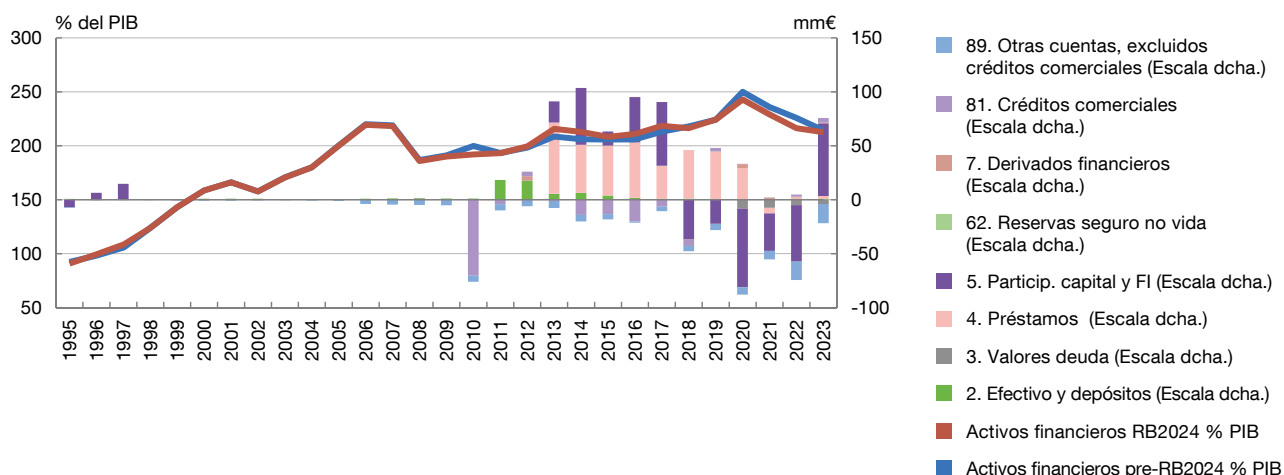
5 Sociedades no financieras

Los activos y pasivos financieros del sector SNF se han revisado, sobre todo, en los instrumentos de préstamos y participaciones en capital, no alcanzando la revisión total el 5 % del valor inicial en ningún período. En los gráficos 4.a y 4.b puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024.

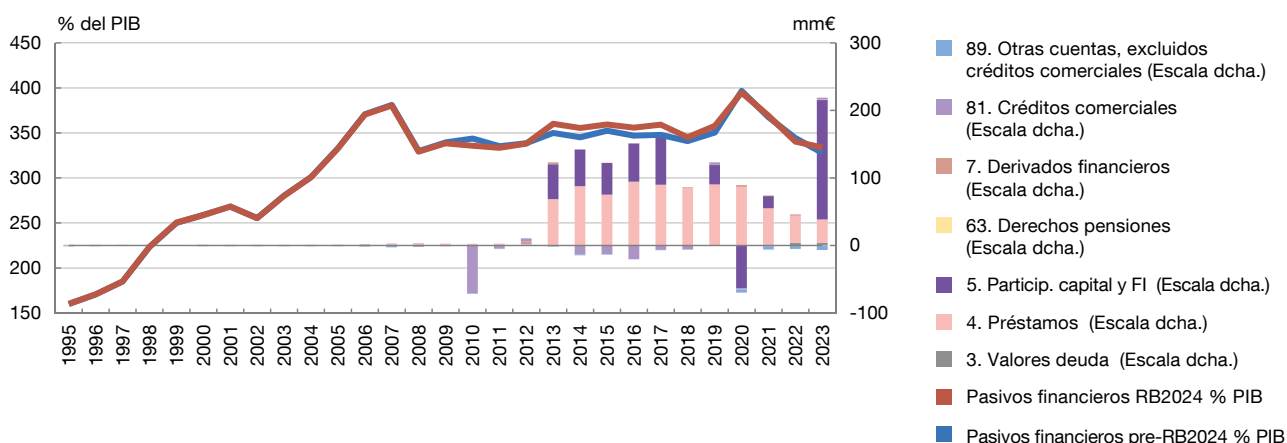
En los gráficos 4.a y 4.b se recogen también los principales componentes de las revisiones de los activos y pasivos financieros del sector SNF. Los activos financieros se han revisado al alza en el período 2013-2017 en 73 mm de euros de media, en torno a un 3 % sobre los valores

Sociedades no financieras

4.a Sociedades no financieras. Activos. Saldos



4.b Sociedades no financieras. Pasivos. Saldos



FUENTE: Banco de España.

pre-RB2024. En el período 2020-2022, la revisión es de signo contrario, de -59 mm de euros de media (2 %), y esta revisión se revierte en 2023. En cuanto a los pasivos, se observa un incremento, particularmente entre 2013 y 2019, de 121 mm de euros de media, en torno a un 3 % sobre los valores previos a la revisión *benchmark*. Por instrumentos, las variaciones se concentran principalmente en los préstamos y las acciones no cotizadas y otras participaciones en el capital. Cabe mencionar finalmente la revisión que se observa de forma aislada en los créditos comerciales en 2010, de en torno a 70 mm de euros en los activos y pasivos, un 15 % sobre los datos previos.

Los principales cambios introducidos en los instrumentos mencionados son:

- Préstamos. Los préstamos de pasivo de las SNF han sido revisados fundamentalmente para las contrapartidas siguientes: el propio sector SNF y los pasivos frente a los

Hogares (en el caso de empresas poseídas al 100 % por hogares, como se comentará en el epígrafe 6). Se han realizado mejoras gracias al cruce de los microdatos de la CB del Banco de España (que se obtienen de las colaboraciones voluntarias de empresas y del Registro Mercantil) con los datos de la Central de Información de Riesgos del Banco de España y los de las fuentes de información de la BP/PII. Así, se ha podido clasificar la información de la CB por contrapartidas con mayor precisión, para, por un lado, estimar mejor los préstamos interempresariales (activos y pasivos de las SNF) y, por otro, comenzar a incorporar datos de préstamos activos de los Hogares y pasivos de las SNF. Esto último se comentará con más detalle en el siguiente epígrafe, dedicado a los Hogares.

- Participaciones en el capital. El proyecto MENF (Multiplicador Empresas No Financieras) proporciona datos elevados al total poblacional de las SNF a partir de las muestras de la CB del Banco de España y es fuente fundamental para este sector y este instrumento. Se ha mejorado la representatividad de las muestras utilizadas a lo largo de la serie temporal aprovechando la revisión extraordinaria.
- Créditos comerciales. Este instrumento también se ha visto afectado por la mejora en el enlace de las muestras de la CB comentadas que, en este caso, tiene impacto significativo en el año 2010, debido a que para los períodos posteriores, desde 2011, ya venía utilizando esta fuente de datos. La incorporación plena de la fuente en 2010 tiene reflejo en la cifra de las *otras variaciones en volumen* de 2010. Está pendiente analizar la posibilidad de reestimar los datos registrados antes de 2010, lo que podría dar lugar en el futuro a revisiones de los datos de ese período.

6 Hogares e ISFLSH⁸

Los activos financieros del sector Hogares e ISFLSH se han revisado ligeramente al alza. En los gráficos 5.a y 5.b puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024

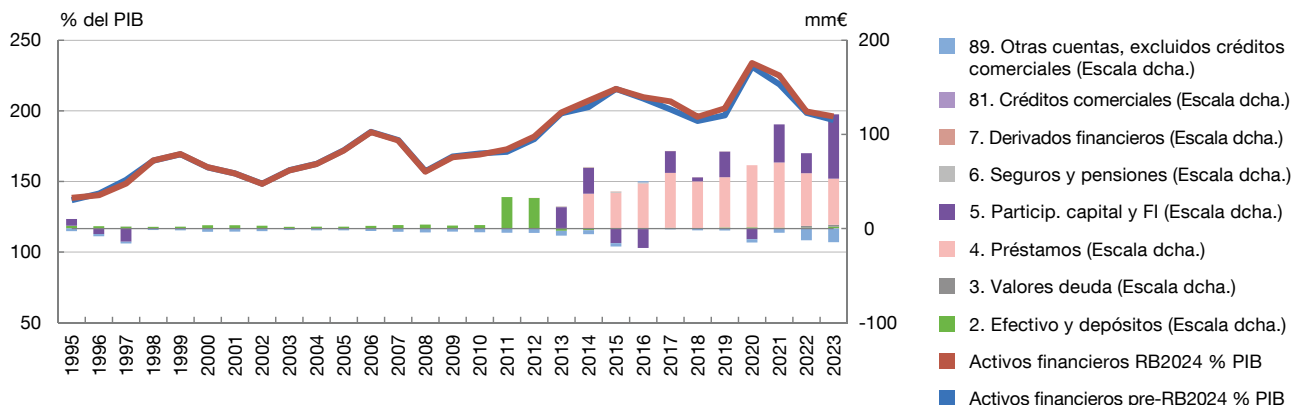
En los gráficos 5.a y 5.b se recogen también los principales componentes de las revisiones de los activos y pasivos financieros del sector Hogares e ISFLSH. El incremento del total de los activos financieros de este sector es mayor en el período 2017-2023 respecto a años anteriores, llegando como máximo a suponer un 4 % sobre el dato pre-RB2024, con un promedio de 78 mm de euros. Se debe, sobre todo, al incremento de las rúbricas de préstamos y de participaciones en el capital. En cuanto a los pasivos, las revisiones son marginales.

Los principales cambios introducidos en los préstamos y las participaciones en el capital de los activos en las cuentas del sector Hogares e ISFLSH son:

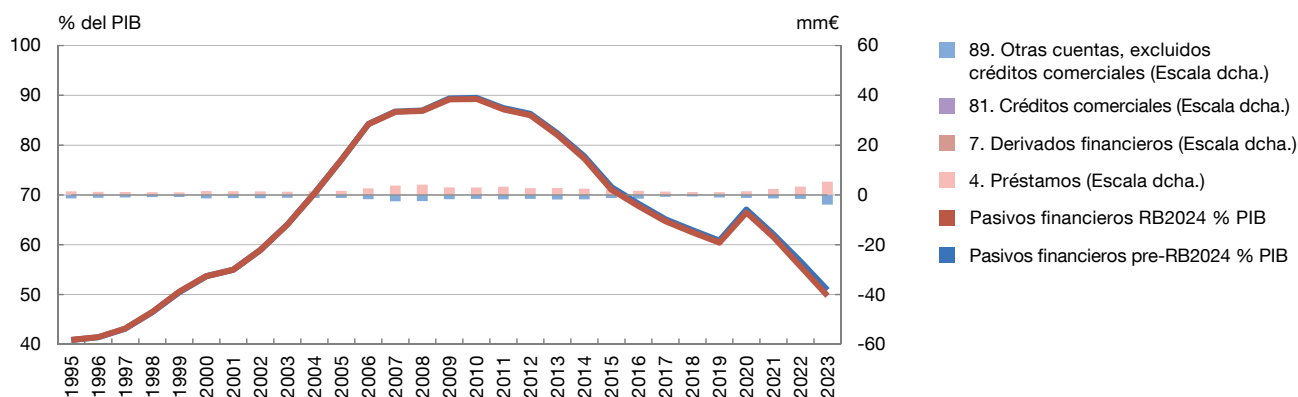
⁸ Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

Hogares e ISFLSH

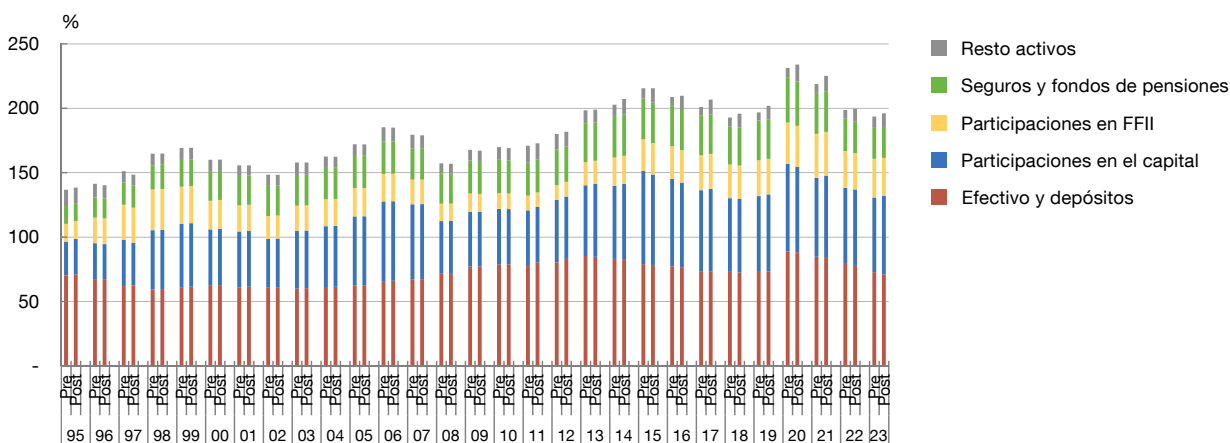
5.a Hogares e ISFLSH. Activos. Saldos



5.b Hogares e ISFLSH. Pasivos. Saldos



5.c Riqueza neta de los Hogares e ISFLSH en % PIB



FUENTE: Banco de España.

- Préstamos. Como se ha comentado en el epígrafe anterior, se han incorporado por vez primera en la elaboración de las CCFF una estimación de los préstamos que los Hogares facilitan a las SNF. Esta nueva contrapartida de las SNF tiene sentido, ya que las empresas pueden añadir al acceso a la financiación bancaria, de empresas del grupo y la emisión de deuda, la contribución de sus propios socios del sector Hogares para financiarse. Para poder incorporar estos datos, se ha tenido en cuenta la información mejorada por contrapartidas, según se ha comentado en el epígrafe de SNF, y se han desglosado los préstamos recibidos por las SNF desde sectores no bancarios ni Resto del mundo según la estructura de la propiedad de las empresas disponible en la muestra de la CB. Para el remanente, se ha considerado que los datos de préstamos que corresponden a empresas poseídas al 100 % por Hogares provienen de ese sector.
- Participaciones en el capital. Las revisiones se producen por el mismo motivo que el comentado en la sección anterior de las SNF, relacionado con los datos de la CB.

La riqueza neta de los Hogares e ISFLSH se ha revisado ligeramente al alza, particularmente en el período 2017-2023. En el gráfico 5.c puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024

La revisión al alza en el período 2017 a 2023 es de 78 mm de euros de media, un 3 % sobre el nivel pre-BR2024. A finales de 2023 la riqueza neta de los Hogares e ISFLSH es del 196 % del PIB, frente al 194 % con los datos pre-RB2024. Esta revisión está relacionada, principalmente, con el incremento en los activos financieros de las participaciones en el capital y los préstamos a SNF ya comentados.

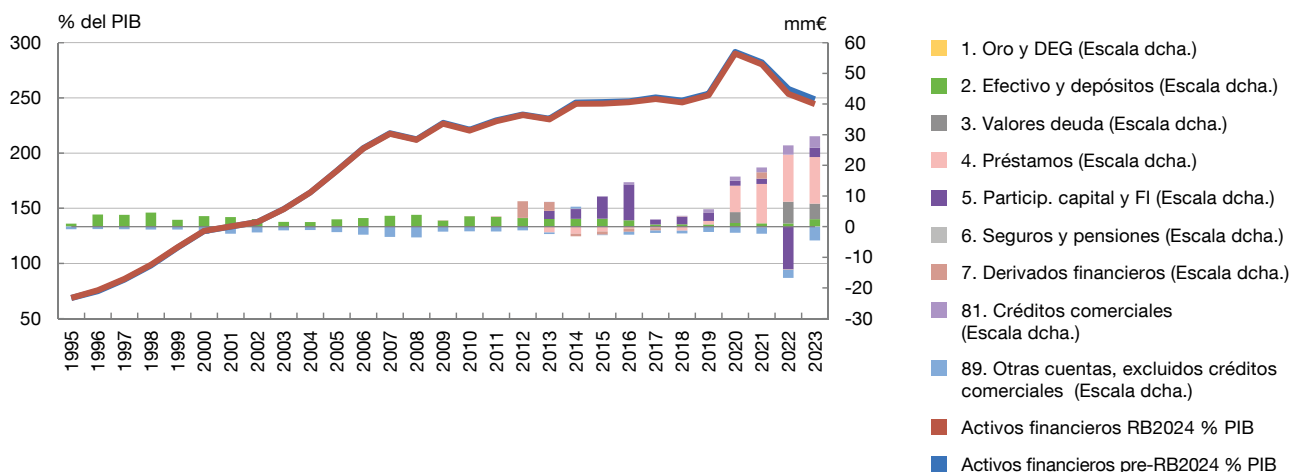
7 Resto del mundo

Los activos y pasivos financieros del Resto del mundo se han revisado al alza, salvo en algún período puntual en el caso de los pasivos. En los gráficos 6.a y 6.b puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024

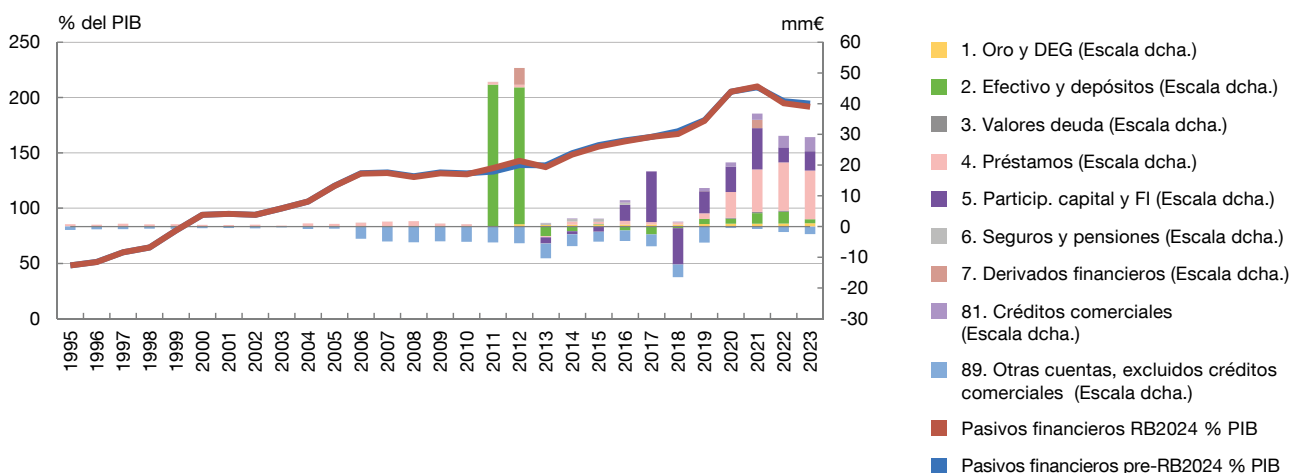
En los gráficos 6.a y 6.b se recogen los principales componentes de las revisiones de los activos y pasivos financieros del sector Resto del mundo, que son el reflejo, respectivamente, de los pasivos y activos financieros de los sectores residentes con el exterior.

Los activos financieros de este sector experimentan ligeras revisiones al alza que suponen, como máximo, un 1 % sobre los datos pre-RB2024 y que se concentran en los préstamos. En el caso de los pasivos, las revisiones más significativas se dan en 2011 (42 mm de euros) y 2012 (46 mm de euros), en torno a un 3 % de los datos pre-RB2024; y en 2020-2023, entre 20 mm de euros (1 %) y 36 mm de euros (2 %). En el período 2011-2012 el cambio se concentra en los depósitos, y en 2020-2023, en las participaciones en el capital y los préstamos.

6.a Resto del mundo. Activos. Saldos



6.b Resto del mundo. Pasivos. Saldos



FUENTE: Banco de España.

Los principales cambios en las estimaciones para los instrumentos mencionados se deben a:

- Préstamos activos y pasivos 2020-2023. Como ya se ha comentado en el epígrafe dedicado a las IFNM, se incorporan a las CCFF los datos de las entidades de pago, que son un tipo de Auxiliares financieros (S.126) regulados y supervisados por el Banco de España.
- Depósitos pasivos 2011-2012. Se ha corregido un error puntual para la correcta incorporación de la información del sector exterior de la BP/PII.
- Participaciones en el capital pasivo 2020-2023. Se ha mejorado la estimación de las tenencias de inmuebles en el exterior de los hogares, al incorporarse la información

de transacciones de inmuebles recogida en el modelo 720 sobre bienes y derechos situados en el extranjero.

8 Indicadores clave que combinan varios sectores

El endeudamiento consolidado de los sectores SNF y Hogares e ISFLSH⁹ se ha revisado al alza, particularmente desde el año 2014, en porcentajes inferiores al 4 % sobre los datos anteriores. La revisión se concentra en el sector SNF. En el gráfico 7.a puede observarse la evolución en términos del PIB, que resulta muy similar a la de los datos pre-RB2024, tanto en el importe agregado como en su composición sectorial

El aumento del total del endeudamiento de las SNF y los Hogares e ISFLSH en el período 2014-2023 es de unos 49 mm de euros de media, de los que 47 mm de euros corresponden a las SNF (un 3 % sobre el valor pre-RB2024). Esta revisión refleja fundamentalmente la de los préstamos recibidos por las SNF desde el sector Hogares, como se ha comentado en los epígrafes 5 y 6. El endeudamiento de ambos sectores representa un 112 % del PIB a finales de 2023, frente al 111,6 % con los datos pre-RB2024.

El saldo de operaciones financieras netas de los sectores residentes muestra en general una composición y evolución similar a la observada en los datos pre-BR2024, como se recoge en el gráfico 7.b, aunque se observan diferencias

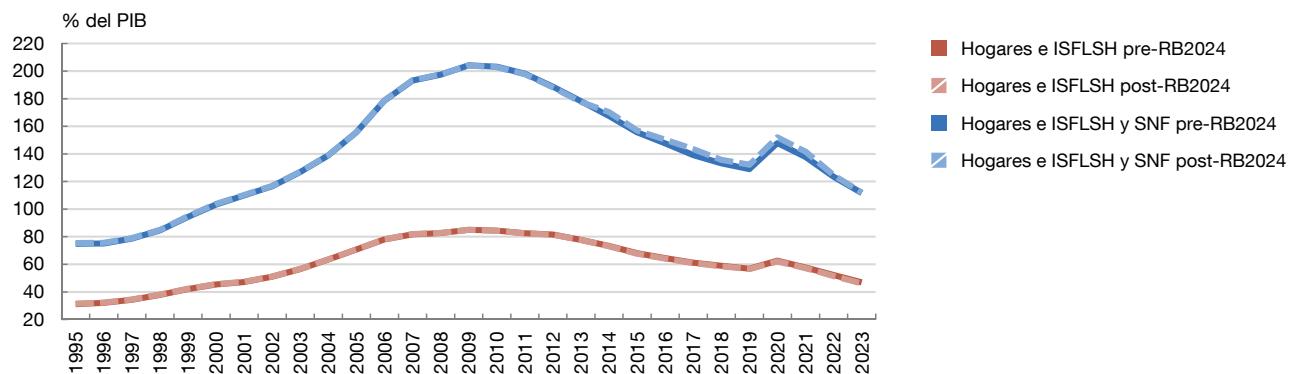
El saldo de operaciones financieras netas de los sectores residentes muestra, en general, una composición y evolución similar a la observada en los datos pre-BR2024, con revisiones en los sectores que llegan a representar, como máximo, en torno a un 1 % del PIB (en valor absoluto), salvo en algún período puntual que llegan al 3 % (en valor absoluto) en algún caso, particularmente por cambios entre las SNF y los Hogares. El saldo de operaciones financieras netas de los sectores residentes alcanza en 2023 el 4,1 % del PIB, superior al dato pre-BR2024 (3,7 % del PIB), especialmente por el incremento del correspondiente a las IFNM.

Finalmente, cabe mencionar que se ha modificado el proceso de ajuste en las operaciones financieras ante discrepancias verticales. Se denominan discrepancias verticales a las diferencias entre las capacidades/necesidades de financiación de los sectores que arrojan las cuentas no financieras y las operaciones financieras totales netas que resultan en las CCFF. En teoría, esta discrepancia debería ser cero, pero en la práctica todos los países se enfrentan a resultados que muestran discrepancias verticales, lógicamente, ya que no existen fuentes de información que proporcionen de forma conjunta y cuadrada toda la cascada de rúbricas de las cuentas no financieras y financieras de los sectores. Mientras que antes de la revisión *benchmark* de 2024, para el sector financiero y para el Resto del mundo, las

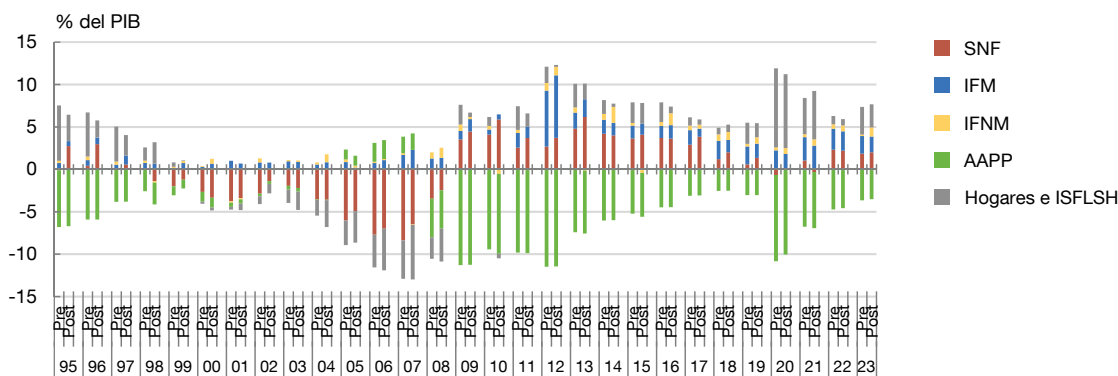
⁹ Excluye la financiación dentro de un mismo sector, pero no la financiación desde el sector Hogares a SNF, que se ha empezado a incluir en las CCFF con esta revisión *benchmark*.

Indicadores clave que combinan varios sectores

7.a Endeudamiento consolidado de los sectores residentes no financieros



7.b Operaciones financieras netas de los sectores residentes



FUENTE: Banco de España.

operaciones financieras se venían ajustando de forma que la discrepancia vertical fuera nula, ahora se aplica el umbral del 1 % del PIB establecido en las recomendaciones acordadas en los grupos de trabajo europeos dedicados a las cuentas de los sectores¹⁰. Así, solo se realizan ajustes cuando se observan diferencias que en el acumulado de cuatro trimestres suponen más de ese 1 %. Dado que el calendario de cierre de las cuentas no financieras es previo al de las financieras, estos ajustes se realizan siempre en las segundas, aunque el INE y el Banco de España trabajan en constante colaboración para el análisis de las discrepancias verticales, y el INE también las tiene en cuenta en sus procesos de revisión.

¹⁰ Véase el documento del BCE y de la Comisión Europea *Report on developing a common approach to improve vertical consistency*, de julio de 2022.

- 1 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y CENTRAL DE BALANCES: Registro de los Servicios de Intermediación Financiera en Contabilidad Nacional a partir de 2005 (2005). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 2 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y CENTRAL DE BALANCES: Valoración de las acciones y otras participaciones en las Cuentas Financieras de la Economía Española (2005). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 3 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y CENTRAL DE BALANCES: Registro de los Servicios de Intermediación Financiera en Contabilidad Nacional a partir de 2005. Adendum (2005). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 4 LUIS GORDO MORA Y JOÃO NOGUEIRA MARTINS: How reliable are the statistics for the stability and growth pact? (2007).
- 5 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Nota metodológica de las Cuentas Financieras de la Economía Española (2011).
- 6 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Nota metodológica de las Cuentas Financieras de la Economía Española. SEC-2010 (2017).
- 7 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: *Holdings* y sedes centrales en el marco del SNA 2008/ SEC 2010 (2018).
- 8 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Presentación de los resultados de la encuesta de satisfacción de los usuarios de las estadísticas del Banco de España (2018).
- 9 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Los cambios en la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional en 2014 (2019).
- 10 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Impacto de la revisión *benchmark* 2019 sobre la capacidad/necesidad de financiación y la Posición de Inversión Internacional de la economía española (2019).
- 11 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: La estimación de los ingresos por turismo en la Balanza de Pagos (2019).
- 12 DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Revisión extraordinaria de las Cuentas Financieras de la Economía Española (2019) (2020).
- 13 DANIEL SÁNCHEZ MENESES: The advantages of data-sharing: the use of mirror data and administrative data to improve the estimation of household external assets/liabilities (2020).
- 14 ANA ESTEBAN E IGNACIO GONZÁLEZ: Efectos de la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos en los grupos cotizados españoles no financieros (2020).
- 15 ROBERTO BADÁS ARANGÜENA: La inversión exterior directa en España: ¿cuáles son los países inversores inmediatos y cuáles los últimos? (2021).
- 16 JAVIER JAREÑO MORAGO: Notas estadísticas relativas a las series históricas de los tipos de interés del Banco de España 1938-1998 (2022).

- 17 BORJA FERNÁNDEZ-ROSILLO SAN ISIDRO, EUGENIA KOBLENTS LAPTEVA Y ALEJANDRO MORALES FERNÁNDEZ: Micro-database for sustainability (ESG) indicators developed at the Banco de España (2022).
- 18 ALEJANDRO MORALES FERNÁNDEZ: Business Sector Classification and Beyond Using Machine Learning (2024).
- 19 JAVIER JAREÑO MORAGO: Una herramienta para el análisis monetario: los balances ajustados del Banco de España desde 1954 (2024).
- 20 DIVISIÓN DE BALANZA DE PAGOS Y CUENTAS FINANCIERAS. DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Revisión extraordinaria de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional de la economía española (2024).
- 21 JAVIER JAREÑO, CRISTINA FERNÁNDEZ, ESTHER MARTÍN, RAQUEL MARTÍNEZ E HIGINIO VARGAS: Resultados de la encuesta de satisfacción de usuarios de las estadísticas del Banco de España 2023 (2024).
- 22 DIVISIÓN DE BALANZA DE PAGOS Y CUENTAS FINANCIERAS. DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA: Revisión extraordinaria de las Cuentas Financieras de la Economía Española (2024).

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2024
ISSN 2530-7495 (edición electrónica)