

Nota de prensa estadística

28 de abril de 2026

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: cuarto trimestre de 2025

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta los 873 mm de euros en 2025, frente a los 867 mm de euros registrados en el período de cuatro trimestres finalizado en el tercer trimestre de 2025.
- La [ratio entre deuda y renta](#) de los hogares descendió hasta el 81,4 % en 2025, desde el 81,7 % observado un año antes.
- La [ratio deuda/PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 65,8 % en 2025, desde el 67,3 % registrado un año antes.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta los 873 mm de euros (el 6,9 % de la renta neta disponible de la zona) en 2025, frente a los 867 mm de euros en el período de cuatro trimestres finalizado en el tercer trimestre de 2025. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro creció hasta los 602 mm de euros (el 4,8 % de la renta neta disponible), debido al incremento de la inversión por parte de las Administraciones Públicas y de los hogares, mientras que las inversiones netas de las instituciones financieras y de las sociedades no financieras se mantuvieron prácticamente estables (véase gráfico 1).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo disminuyó hasta los 301 mm de euros (frente a los 310 mm de euros del período anterior), dado que el incremento de la inversión no financiera neta excedió el aumento del ahorro neto. La capacidad de financiación de los hogares descendió hasta los 585 mm de euros (el 4,6 % de la renta neta disponible), desde los 602 mm de euros. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras (62 mm de euros, el 0,5 % de la renta neta disponible) y la de las instituciones financieras (116 mm de euros, el 0,9 % de

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.

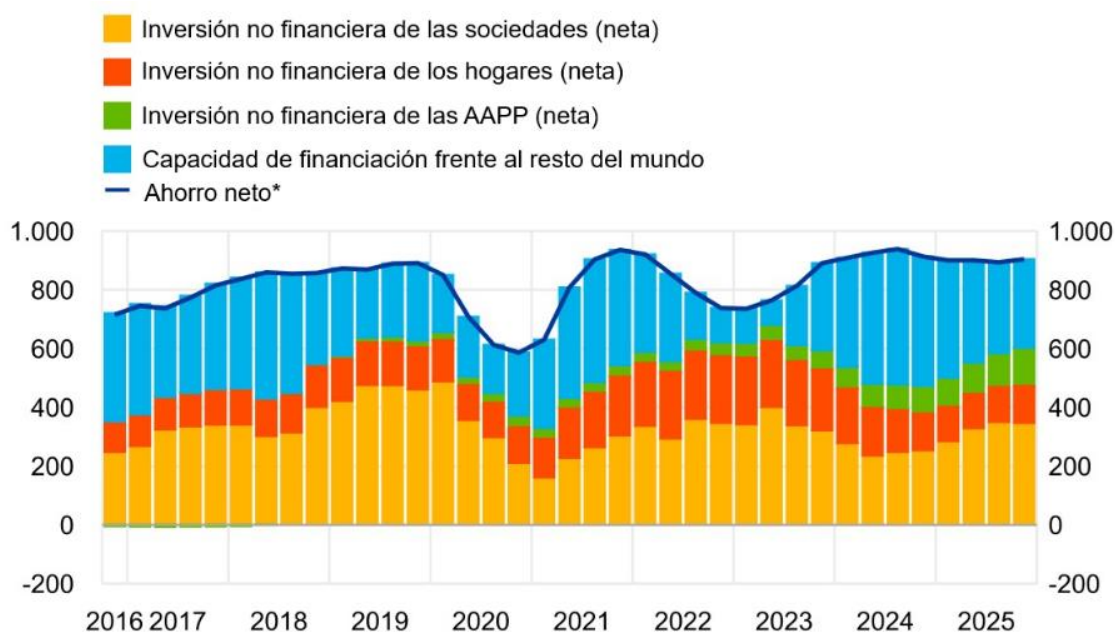
Traducción al español: Banco de España.

la renta neta disponible) se mantuvieron prácticamente sin variación. La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas disminuyó (–462 mm de euros, el –3,7 % de la renta neta disponible, frente a –468 mm de euros), por lo que su contribución a la capacidad de financiación de la zona del euro fue menos negativa.

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)

Las operaciones financieras pueden presentarse con un desglose por sectores de contrapartida para depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión (véase cuadro 1). En 2025, las operaciones agregadas de mayor volumen entre estos instrumentos financieros fueron las inversiones realizadas por otras IFM¹ con el resto del mundo (723 mm de euros) y las operaciones interbancarias —depósitos principalmente— entre otras IFM (652 mm de euros). Las principales actividades de inversión financiera de los hogares consistieron en operaciones frente a otras IFM (286 mm de euros), en su mayoría en forma de

¹ En otras IFM se incluyen entidades de crédito y fondos del mercado monetario, pero no el Eurosistema.

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

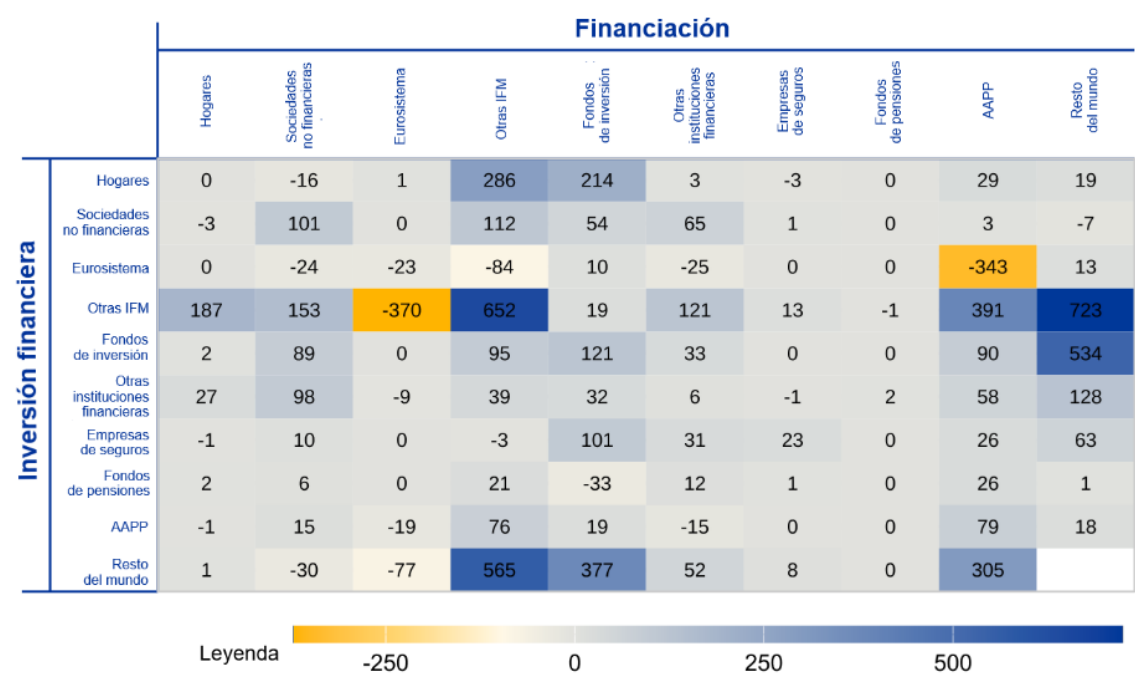
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

depósitos, así como en adquisiciones netas en participaciones en fondos de inversión (214 mm de euros). El principal componente de la financiación de las sociedades no financieras (SNF) procedió de otras IFM (153 mm de euros), sobre todo en forma de préstamos, mientras que la financiación procedente del propio sector de SNF ascendió a 101 mm de euros. La financiación de las Administraciones Públicas obtenida del Eurosistema, en su mayor parte en forma de valores representativos de deuda, disminuyó (-343 mm de euros), mientras que la procedente de otras IFM (391 mm de euros) y del resto del mundo (305 mm de euros) aumentó.

Cuadro 1
Selección de operaciones financieras* entre sectores y con el resto del mundo

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, 2025)



Fuente: BCE.
* Instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión.

Hogares

La [inversión financiera](#) de los hogares creció a una tasa que prácticamente no varió (2,6 %) en el cuarto trimestre de 2025. Entre sus componentes, las inversiones en valores representativos de deuda (3,1 %, frente al 0 %) y en seguros de vida (2,7 %, frente al 2,3 %) registraron tasas de crecimiento más elevadas, mientras que las inversiones en efectivo y depósitos (3 %, frente al 3,2 %) y en acciones y otras participaciones (2 %, frente al 2,6 %) aumentaron a tasas más bajas.

En términos netos, los hogares adquirieron valores representativos de deuda, principalmente aquellos emitidos por las Administraciones Públicas, en tanto que vendieron valores representativos de deuda emitidos por IFM. Los hogares fueron, en conjunto, vendedores netos de acciones cotizadas: vendieron acciones emitidas por sociedades no financieras y por IFM, al tiempo que compraron acciones del resto del mundo. Los hogares continuaron adquiriendo participaciones en fondos de inversión de la zona del euro, emitidas tanto por IFM (fondos del mercado monetario) como por fondos de inversión no monetarios (véanse el cuadro 2 siguiente y el cuadro 2.2 del [anexo](#)).

Cuadro 2
Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2024	I TR 2025	II TR 2025	III TR 2025	IV TR 2025
Inversión financiera*	2,3	2,4	2,7	2,6	2,6
Efectivo y depósitos	2,9	3,0	3,0	3,2	3,0
Valores representativos de deuda	8,4	3,1	-0,9	0,0	3,1
Acciones y otras participaciones**	2,1	2,7	3,0	2,6	2,0
Seguros de vida	0,7	1,2	2,1	2,3	2,7
Planes de pensiones	2,2	2,2	2,5	2,5	2,5
Financiación***	1,3	1,6	2,5	2,7	2,6
Préstamos	1,3	1,8	2,2	2,5	2,8

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.
** Incluye participaciones en fondos de inversión.
*** 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 2)

En el gráfico 2 se muestra el saldo de una selección de activos financieros de los hogares (en color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida al final de 2025, con las inversiones en fondos de inversión (el 15 % de los activos financieros de los hogares) desglosadas por sector de contrapartida del activo subyacente². La mayoría de los activos financieros de los hogares fueron emitidos por intermediarios financieros tales como IFM (el 41 % de los activos financieros de los hogares), empresas de seguros (22 %), fondos de pensiones (11 %) y el resto del mundo (11 %). Las tenencias de activos financieros frente a las sociedades no financieras (8 %), Administraciones Públicas (3 %) y

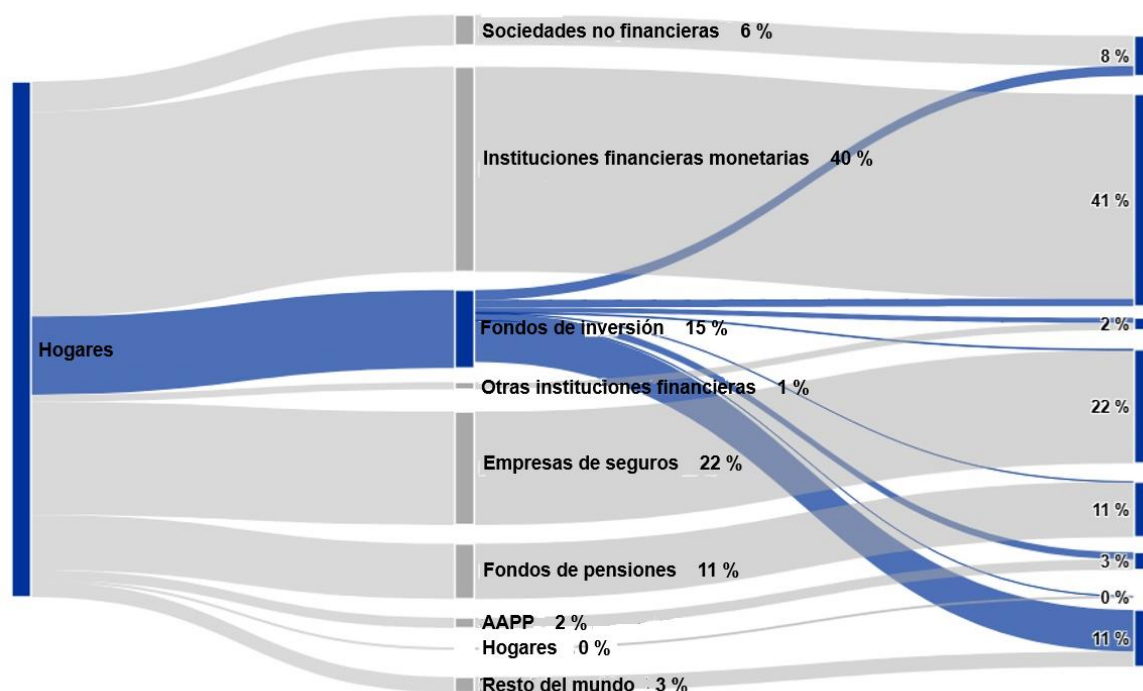
² Para más detalles, véase: [Looking through households' investment in investment fund shares](#).

otras instituciones financieras (2 %) —sobre todo en forma de acciones cotizadas y valores representativos de deuda— representaron una proporción más reducida de los activos financieros de los hogares.

Gráfico 2

Activos financieros de los hogares por sectores de contrapartida; selección de instrumentos financieros*

(saldos a fin de período en 2025)



Fuente: BCE.

Notas: Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

* Instrumentos financieros para los que está disponible un desglose por sectores de contrapartida: depósitos, préstamos, valores representativos de deuda, acciones cotizadas y participaciones en fondos de inversión. Además, el desglose por sectores de contrapartida para los sistemas de seguros, de pensiones y de garantías estandarizadas (F.6) es una estimación. (Véase la nota metodológica en el sitio web del BCE: [Extensión de la presentación de datos detallados a los activos de las empresas de seguros y los fondos de pensiones](#)).

La [ratio entre deuda y renta](#)³ de los hogares descendió hasta el 81,4 % en el cuarto trimestre de 2025, desde el 81,7 % del último trimestre de 2024. La [ratio deuda/PIB](#) de este sector se redujo hasta el 50,5 % en el cuarto trimestre de 2025, desde el 51,1 % del mismo trimestre del año anterior (véase gráfico 3).

³ 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

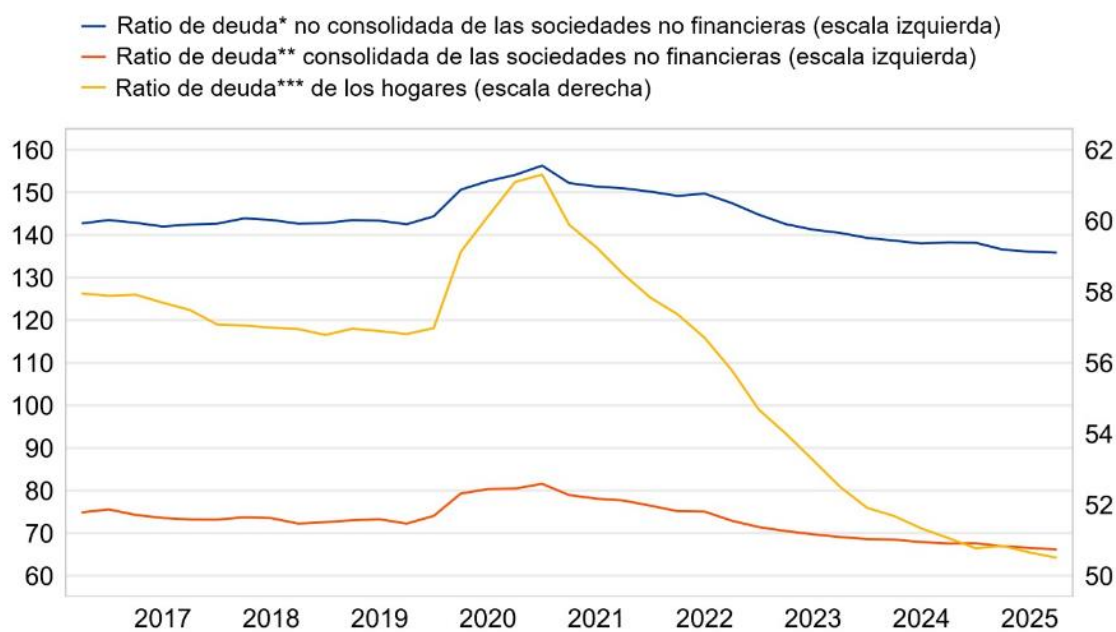
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 3**Ratios de deuda de los hogares y de las SNF**

(porcentajes del PIB)



Fuentes: BCE y Eurostat.

* Saldo vivo de los préstamos y los 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 las ratios de deuda de los hogares y las SNF (gráfico 3)

Sociedades no financieras

La [financiación](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual inalterada del 1,5 % en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con el trimestre anterior (véase cuadro 3). La financiación mediante acciones y otras participaciones aumentó a una tasa que no varió (0,7 %). La financiación mediante préstamos (2,6 %, frente al 2,3 %) se incrementó a una tasa más alta, como consecuencia de la aceleración observada en los préstamos concedidos por IFM (3 %, frente al 2,8 %, véase cuadro 3.2 del [anexo](#)) y por otras instituciones financieras (4,4 %, frente al 3,7 %). Los préstamos otorgados por otras SNF registraron una tasa de crecimiento prácticamente inalterada (2,4 %). Las emisiones netas de valores representativos de deuda crecieron a una tasa más alta (3,3 %, frente al 2,5 %), mientras que la financiación mediante créditos comerciales avanzó a una tasa más reducida (3,9 %, frente al 4,7 %).

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.

La [ratio deuda/PIB](#) de las SNF (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 65,8 % en el cuarto trimestre de 2025, desde el 67,3 % registrado en el mismo trimestre de 2024; la medida más amplia, calculada con la deuda [no consolidada](#), disminuyó hasta el 135,8 %, desde el 138,3 % (véase gráfico 2).

Cuadro 3
Financiación e inversión financiera de las SNF, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	IV TR 2024	I TR 2025	II TR 2025	III TR 2025	IV TR 2025
Financiación*	0,9	1,8	1,7	1,5	1,5
Valores representativos de deuda	1,8	1,7	1,9	2,5	3,3
Préstamos	1,2	2,4	2,3	2,3	2,6
Acciones y otras participaciones	0,7	1,2	0,9	0,7	0,7
Créditos comerciales y anticipos	2,7	4,6	4,5	4,7	3,9
Inversión financiera**	1,8	2,9	2,5	2,2	2,1
Efectivo y depósitos	2,9	3,1	1,7	3,4	3,2
Valores representativos de deuda	4,3	5,8	4,2	5,7	6,6
Préstamos	2,4	3,6	3,1	2,7	2,3
Acciones y otras participaciones	0,8	1,3	1,3	0,9	0,8

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.

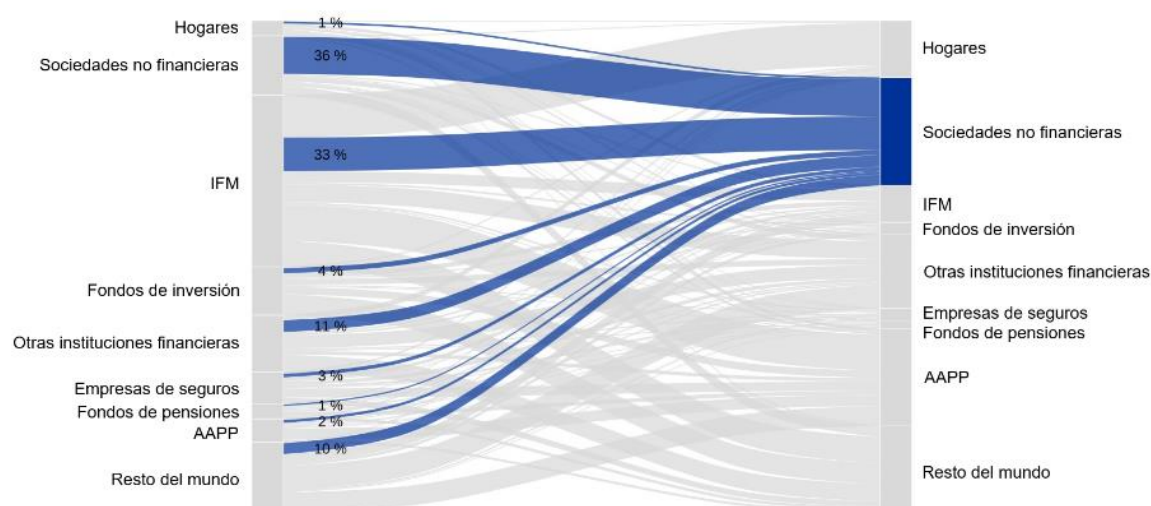
[Datos sobre financiación e inversión financiera de las SNF \(cuadro 3\)](#)

En el gráfico 4 se muestran los principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (en color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida. Al final de 2025, la deuda de las sociedades no financieras en forma de préstamos y valores representativos de deuda era ostentada, principalmente, por sociedades no financieras (36 %), IFM (33 %), otras instituciones financieras (11 %) y el resto del mundo (10 %).

Gráfico 4

Principales componentes de la deuda de las sociedades no financieras (préstamos y valores representativos de deuda) por sectores de contrapartida

(saldos a fin de período en 2025)



Fuente: BCE.

Nota: Pueden producirse discrepancias entre los totales y sus componentes debido al redondeo.

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.

Para realizar una 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 sectoriales trimestrales de la zona del euro correspondientes al cuarto trimestre de 2025 del BCE y Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. Esta nota de prensa incluye revisiones y datos completos para todos los sectores con respecto a la publicación inicial de la nota de prensa sobre «Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro» publicada el 9 de abril de 2026.
- Los datos de las cuentas financieras nacionales y de la zona del euro de las SNF y de los hogares pueden consultarse en un [cuadro de mando interactivo](#).
- Las ratios deuda/PIB (o entre deuda y 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 hasta el 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 analizar 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 BCE publica estadísticas experimentales sobre las cuentas distributivas de la riqueza ([Distributional Wealth Accounts](#), DWA), que proporcionan desgloses adicionales para el sector hogares. Está previsto que los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2025 se publiquen el 29 de mayo de 2026.

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.