

Nota de prensa estadística

28 de octubre de 2025

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro aumentó hasta situarse en 861 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025, desde los 857 mm de euros registrados el trimestre anterior.
- La [ratio entre deuda y renta de los hogares](#) se redujo hasta el 81,5 % en el segundo trimestre de 2025, desde el 82,8 % observado un año antes.
- La [ratio entre deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió hasta el 66,3 % en el segundo trimestre de 2025, frente al 67,9 % 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 861 mm de euros (el 7 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el segundo trimestre de 2025, frente a los 857 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro se incrementó hasta los 545 mm de euros (el 4,4 % de la renta neta disponible), debido principalmente al aumento de la inversión por parte 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 disminuyó hasta situarse en 348 mm de euros (desde los 389 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el trimestre anterior), debido a que el ahorro neto creció menos que la inversión no financiera neta. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras descendió de 158 mm de euros a 99 mm de euros (el 0,8 % de la renta neta disponible), mientras que la de los hogares se incrementó de 592 mm de euros a 597 mm de euros (el 4,8 % de la renta neta disponible). La capacidad de

Banco Central Europeo

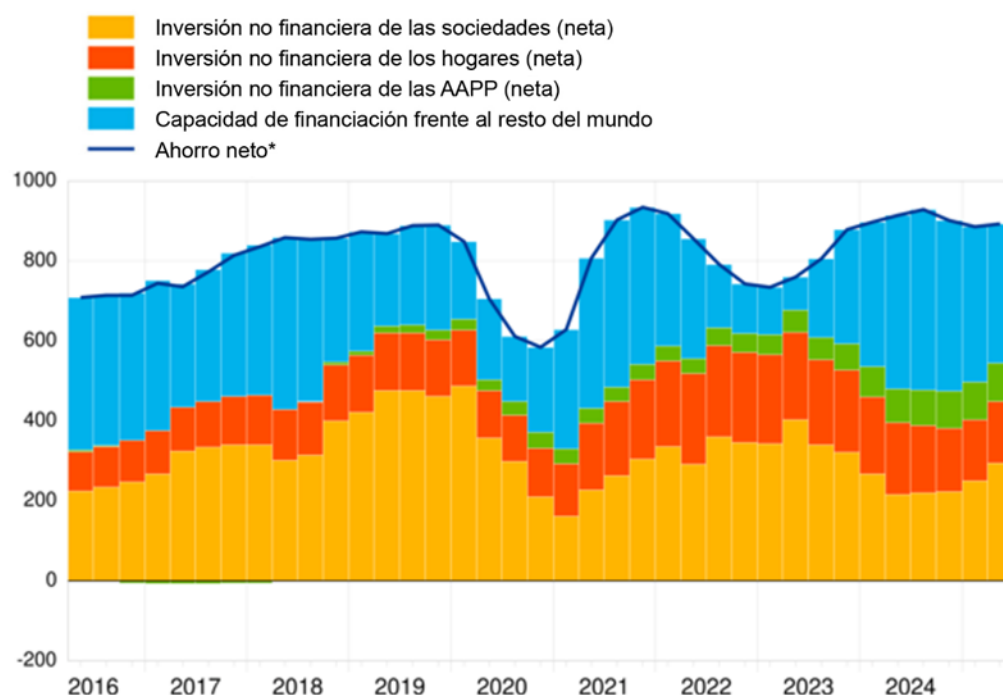
Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

financiación de las instituciones financieras se mantuvo prácticamente sin variación en 93 mm de euros (el 0,8 % de la renta neta disponible). 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 (-442 mm de euros, el -3,6 % de la renta neta disponible).

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 más elevada en el segundo trimestre de 2025 (2,6 %, frente al 2,4 % del trimestre anterior), véase el cuadro 1. Tanto la inversión en acciones y otras participaciones (2,5 %, frente al 2,1 %) como en seguros de vida (2,2 %, frente al 1,6 %) y en planes de pensiones (2,6 %, frente al 2,3 %) avanzaron a tasas más altas. La tasa de crecimiento de la inversión en valores representativos de deuda pasó a ser negativa (-1,2 %, frente al 3,2 %), mientras que el ritmo de avance de efectivo y depósitos no varió (3 %).

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales
Sonnenmannstrasse 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 hogares vendieron, en términos netos, principalmente valores representativos de deuda emitidos por sociedades no financieras, instituciones financieras monetarias (IFM) y Administraciones Públicas, al tiempo que compraron valores representativos de deuda emitidos por otras instituciones financieras y por el resto del mundo (valores representativos de deuda emitidos por no residentes en la zona del euro), véase el cuadro 2.2 del anexo (en inglés). Los hogares fueron, en general, vendedores netos de acciones cotizadas. Por sector emisor, fueron vendedores netos de acciones cotizadas de sociedades no financieras, IFM y empresas de seguros, y compradores netos de acciones cotizadas de otras instituciones financieras y del resto del mundo. Los hogares siguieron incrementando sus adquisiciones netas de participaciones en fondos de inversión no monetarios, mientras que las compras netas de participaciones en fondos del mercado monetario se mantuvieron prácticamente estables.

La [ratio entre deuda y renta](#)¹ de los hogares se redujo hasta el 81,5 % en el segundo trimestre de 2025, desde el 82,8 % del segundo trimestre de 2024. La [ratio entre deuda y PIB](#) de este mismo sector disminuyó hasta el 50,9 % en el segundo trimestre de 2025, desde el 51,7 % del segundo trimestre de 2024 (véase gráfico 2).

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

	Operaciones financieras				
	II TR 2024	III TR 2024	IV TR 2024	I TR 2025	II TR 2025
Inversión financiera*	2,1	2,3	2,3	2,4	2,6
Efectivo y depósitos	2,3	2,5	3,0	3,0	3,0
Valores representativos de deuda	30,3	17,4	8,3	3,2	-1,2
Acciones y otras participaciones**	0,6	1,1	1,7	2,1	2,5
Seguros de vida	-0,1	0,8	1,1	1,6	2,2
Planes de pensiones	2,2	2,3	2,3	2,3	2,6
Financiación***	0,9	1,0	1,3	1,6	2,2
Préstamos	0,4	0,7	1,3	1,8	2,2

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.

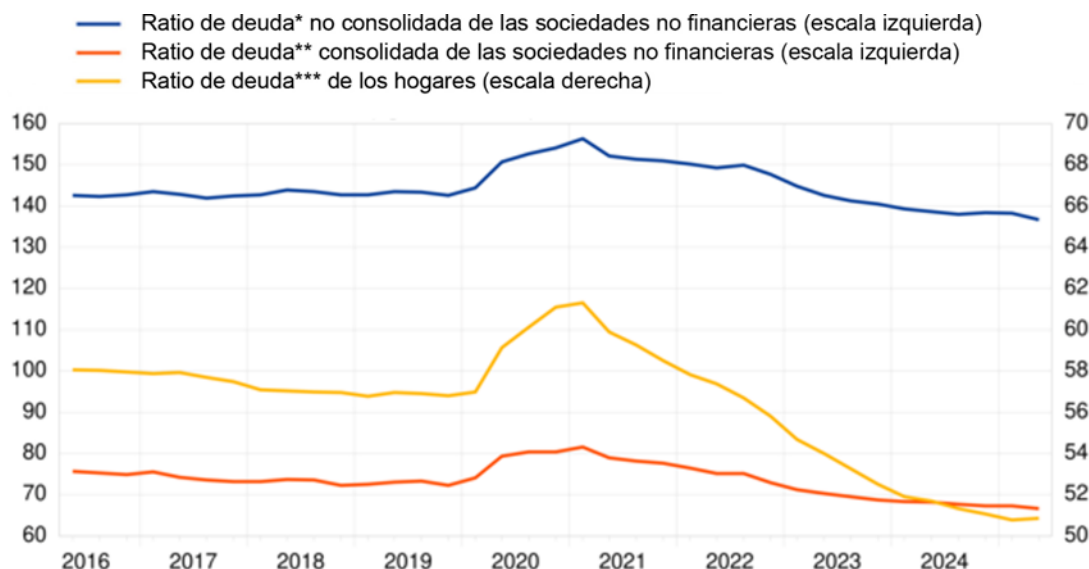
[Datos sobre inversión financiera y financiación de los hogares \(cuadro 1\)](#)

¹ Se calcula como préstamos divididos por la renta bruta disponible ajustada por la variación de los derechos por pensiones.

Gráfico 2

Ratios de deuda de los hogares y de las SNF

(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

La [financiación](#) de las sociedades no financieras (SNF) creció a una tasa que prácticamente no varió (1,6 %). Entre sus componentes, la financiación mediante préstamos (2,2 %, frente al 2,4 %) y mediante acciones y otras participaciones (0,7 % frente al 1,1 %, véase cuadro 2) registró una desaceleración, mientras que la financiación mediante la emisión de valores representativos de deuda (1,9 % frente al 1,6 %) y créditos comerciales (4,9 % frente al 4,6 %) se aceleró. La desaceleración de la financiación mediante préstamos se debió sobre todo a los préstamos concedidos por SNF (el 3,1 %, frente al 3,4 %, véase el cuadro 3.2 del anexo [en inglés]), por IFM (el 2,4 %, frente al 2,6 %) y por el resto del mundo (el -1,1 %, frente al 0,9 %).

La [ratio entre deuda y PIB](#) de las SNF (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 66,3 % en el segundo trimestre de 2025, desde el 67,9 % registrado en el segundo trimestre de 2024; la ratio en

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

relación con el PIB de la deuda [no consolidada](#), más amplia, disminuyó hasta situarse en el 136,7 %, desde el 138,7 % (gráfico 2).

Cuadro 2
Financiación e inversión financiera de las SNF, partidas principales

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

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

Si desea 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 segundo 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 7 de octubre de 2025. Esta nota de prensa estadística incorpora revisiones de los datos desde el primer trimestre de 1999.
- 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 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 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.
- Está previsto que los resultados de las estadísticas experimentales sobre las cuentas distributivas de la riqueza (DWA, por sus siglas en inglés) correspondientes al segundo trimestre de 2025 se publiquen el 28 de noviembre de 2025 (fecha provisional).

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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