



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa estadística

25 de julio de 2025

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta 799 mm de euros, en datos acumulados de cuatro trimestres, hasta el primer trimestre de 2025, frente a los 813 mm de euros hasta el trimestre anterior.
- La [ratio entre deuda y renta](#) de los hogares disminuyó hasta el 81,7 % en el primer trimestre de 2025, desde el 83,8 % 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 67,2 % en el primer trimestre de 2025, frente al 68,4 % registrado un año antes.
- El porcentaje de la riqueza neta en manos del [10 % de los hogares más ricos](#) se situó en el 57,3 % en 2024, prácticamente sin variación con respecto a años anteriores.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta 799 mm de euros (un 6,5 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2025, frente a los 813 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin cambios en 441 mm de euros (un 3,6 % de la renta neta disponible), debido a una inversión neta que no varió, prácticamente, en ningún sector (véanse el gráfico 1 y el cuadro 1 del anexo [en inglés]).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo se redujo hasta 388 mm de euros (desde los 401 mm de euros del período anterior), como consecuencia de la disminución del ahorro neto y de una inversión no financiera neta que prácticamente no varió. La capacidad de

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

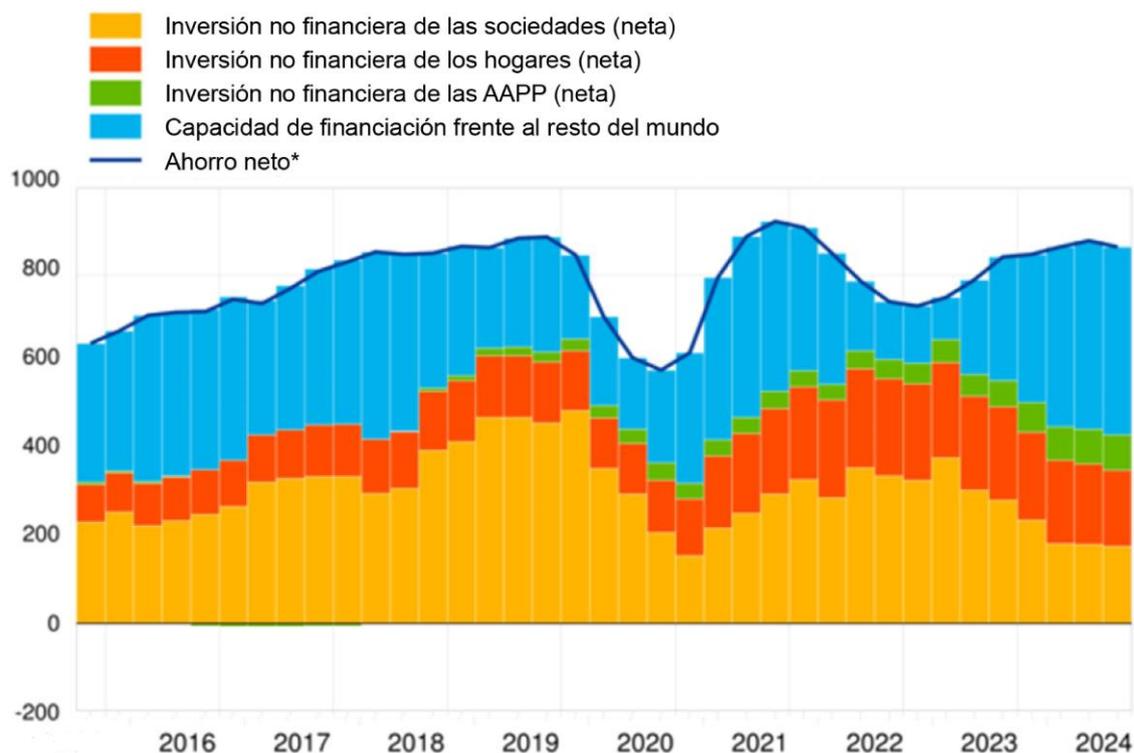
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

financiación de las sociedades no financieras (SNF) descendió de 156 mm de euros a 130 mm de euros (un 1,1 % de la renta neta disponible), mientras que la de los hogares se incrementó de 588 mm de euros a 598 mm de euros (un 4,9 % de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de las instituciones financieras (123 mm de euros, el 1 % de la renta neta disponible) y la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas permanecieron básicamente invariadas, y la contribución de esta última a la capacidad de financiación de la zona del euro fue negativa (-463 mm de euros, el -3,8 % 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 que prácticamente no varió (2,5 %) en el primer trimestre de 2025. Entre sus componentes, la inversión en efectivo y depósitos avanzó a

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.

un ritmo que no cambió (3 %). La inversión en valores representativos de deuda aumentó a una tasa más baja (3 %, frente al 8,2 %), al tiempo que la inversión en acciones y otras participaciones creció a una tasa más elevada (2,3 %, frente al 1,8 %), en este último caso debido principalmente a las participaciones en fondos de inversión.

Los hogares adquirieron valores representativos de deuda (en términos netos) emitidos, principalmente, por el resto del mundo, las Administraciones Públicas y otras instituciones financieras (véanse el cuadro 1 y el cuadro 2.2. del anexo [en inglés]). Los hogares fueron, en general, vendedores netos de acciones cotizadas, principalmente de acciones cotizadas de IFM, al tiempo que compraron acciones cotizadas emitidas por el resto del mundo (es decir, acciones emitidas por no residentes en la zona del euro). Los hogares incrementaron sus adquisiciones de participaciones en fondos de inversión no monetarios de la zona del euro, y siguieron comprando participaciones en fondos del mercado monetario, mientras que las adquisiciones de participaciones en fondos de inversión emitidas por el resto del mundo registraron una desaceleración.

La [ratio entre deuda y renta](#)¹ de los hogares se redujo hasta el 81,7 % en el primer trimestre de 2025, desde el 83,8 % del primer trimestre de 2024. La [ratio entre deuda y PIB](#) de este sector disminuyó hasta el 51,2 % en el primer trimestre de 2025, desde el 52,3 % del primer trimestre de 2024 (véase gráfico 2).

Cuadro 1

Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2024	II TR 2024	III TR 2024	IV TR 2024	I TR 2025
Inversión financiera*	2,0	2,3	2,4	2,4	2,5
Efectivo y depósitos	1,5	2,3	2,5	3,0	3,0
Valores representativos de deuda	41,4	29,8	17,1	8,2	3,0
Acciones y otras participaciones**	0,2	0,4	0,9	1,8	2,3
Seguros de vida	0,0	0,4	1,3	1,6	1,7
Planes de pensiones	2,0	1,8	1,9	1,8	2,1
Financiación***	0,9	1,2	1,2	1,6	1,8
Préstamos	0,6	0,6	0,9	1,3	1,7

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.

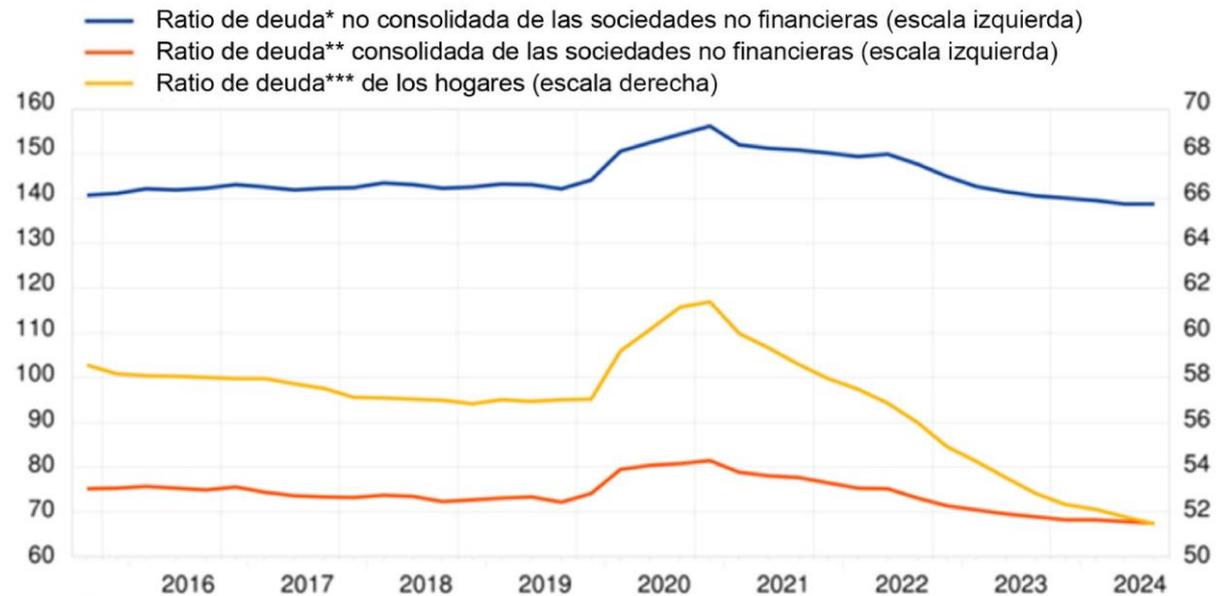
Banco Central Europeo

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

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 \(gráfico 2\)](#)

Evolución de la distribución de la riqueza de los hogares en 2024

Las [cuentas distributivas de la riqueza](#) muestran que la riqueza neta de los hogares continuó aumentando en 2024, mientras que la desigualdad de la riqueza —medida el coeficiente de Gini para la riqueza neta— apenas se ha modificado en los últimos años (gráfico 3). El porcentaje de la riqueza neta en manos del [10 % de los hogares más ricos](#) se situó en el 57,3 % al final de 2024, prácticamente sin variación con respecto a años anteriores.

Banco Central Europeo

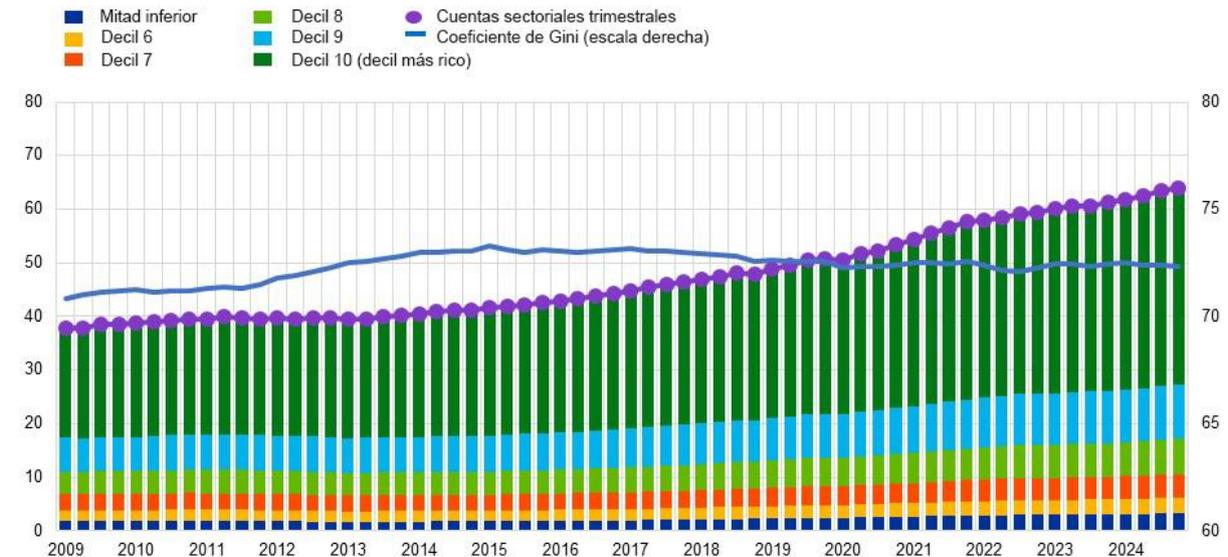
Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Gráfico 3

Distribución de la riqueza neta de los hogares y desigualdad de la riqueza

(escala izquierda: billones de euros; escala derecha: porcentajes)



Fuente: BCE.

El crecimiento de la riqueza neta de los distintos grupos de riqueza de los hogares estuvo impulsado fundamentalmente por efectos de valoración tanto de los activos financieros como de los activos no financieros, mientras que la contribución del ahorro neto fue estable, pero menor. Desde el cuarto trimestre de 2019, la riqueza neta se ha incrementado de forma sustancial en todos los grupos de riqueza, con aumentos del 32 % para la mitad inferior de la distribución de la riqueza, del 40 % siguiente, y del 26 % para el 10 % más rico. La evolución fue heterogénea entre las distintas clases de activos, lo que se tradujo en una dinámica de la cartera de inversión diferente para los distintos grupos de riqueza de los hogares (véase gráfico 4). Una parte significativa del crecimiento total de la riqueza neta—más de la mitad en cada grupo de riqueza— tuvo su origen en el incremento del valor de la riqueza inmobiliaria. Para la mitad inferior de los hogares, los depósitos fueron el segundo componente que más contribuyó al avance de la riqueza (+9 puntos porcentuales), con aportaciones más reducidas de otros componentes. Entre el 40 % siguiente de los hogares, la contribución de los depósitos al avance de la riqueza neta también fue positiva (+4 puntos porcentuales), si bien esta aportación se vio contrarrestada, en gran parte, por el efecto negativo del aumento de las hipotecas (−3 puntos porcentuales). Para el 10 % más rico de los hogares, el crecimiento de la riqueza neta también se vio respaldado por incrementos significativos de la riqueza empresarial (+6 puntos porcentuales), y de las participaciones en fondos de inversión (+3 puntos porcentuales).

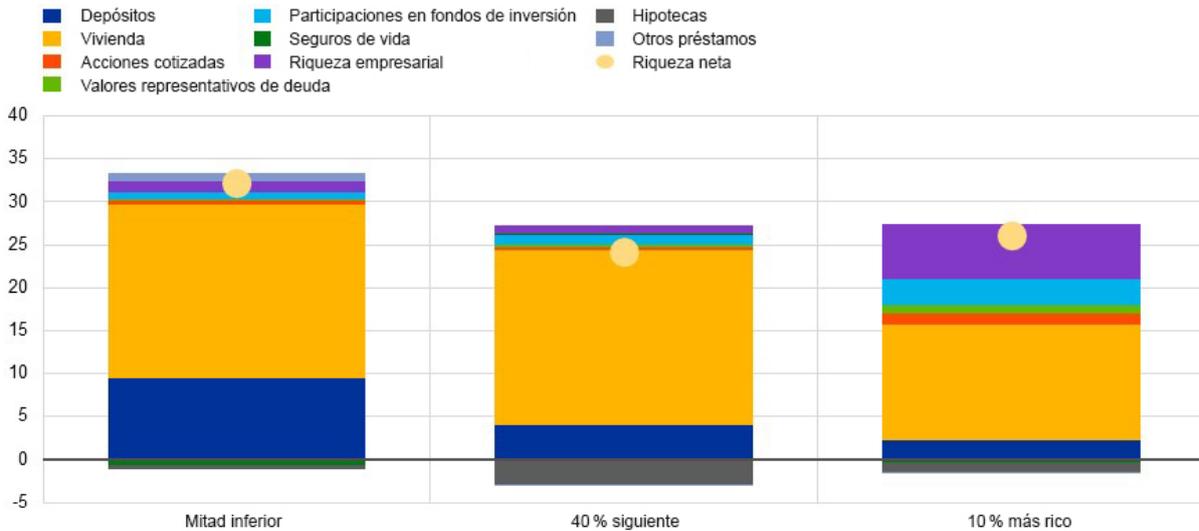
Banco Central Europeo

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

Gráfico 4

Contribuciones al crecimiento de la riqueza neta de los hogares entre I TR 2019 y IV TR 2024

(puntos porcentuales; tasa de variación)



Fuente: BCE.

Nota: La escala izquierda mide el crecimiento de la riqueza neta en porcentaje y las contribuciones en puntos porcentuales al crecimiento de la riqueza neta de las restantes entradas de la leyenda.

Sociedades no financieras

La [financiación](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual más elevada en el primer trimestre de 2025 (1,3 %, frente al 0,9 % del trimestre anterior). Esta evolución fue el resultado de la aceleración de la financiación mediante préstamos (desde el 1,3 % hasta el 2 %) y mediante créditos comerciales (desde el 3,6 % hasta el 4,1 %), mientras que la financiación mediante la emisión de valores representativos de deuda y de acciones y otras participaciones avanzó a tasas que prácticamente no variaron (véase cuadro 2). La aceleración de la financiación mediante préstamos se debe sobre todo a los préstamos concedidos por IFM (desde el 1,6 % hasta el 2,6 %, véase el cuadro 3.2 del anexo [en inglés]), por el resto del mundo (desde el -0,2 % hasta el 1,6 %), y por otras instituciones financieras (desde el -2,5 % hasta el -0,5 %).

La [ratio entre deuda y PIB](#) de las SNF (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 67,2 % en el primer trimestre de 2025, desde el 68,4 % registrado en el mismo trimestre de 2024; la ratio en relación con el PIB de la deuda [no consolidada](#), más amplia, disminuyó hasta situarse en el 138,9 %, desde el 140,6 % (véase gráfico 2).

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.

Cuadro 2

Financiación e inversión financiera de las SNF, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2024	II TR 2024	III TR 2024	IV TR 2024	I TR 2025
Financiación*	0,8	0,9	1,0	0,9	1,3
Valores representativos de deuda	2,0	2,9	2,5	1,5	1,6
Préstamos	1,6	1,4	1,4	1,3	2,0
Acciones y otras participaciones	0,3	0,6	0,6	0,4	0,5
Créditos comerciales y anticipos	1,0	2,0	2,5	3,6	4,1
Inversión financiera**	1,7	1,8	2,0	1,8	2,0
Efectivo y depósitos	0,2	2,6	1,7	2,4	2,1
Valores representativos de deuda	10,9	8,1	3,9	2,1	4,1
Préstamos	3,9	3,7	3,2	2,6	2,8
Acciones y otras participaciones	1,1	0,9	1,2	0,7	0,4

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 primer 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 3 de julio de 2025.
- 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.

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.

- Está previsto que los resultados de las estadísticas experimentales sobre las cuentas distributivas de la riqueza (DWA, por sus siglas en inglés) correspondientes al primer trimestre de 2025 se publiquen el 29 de agosto 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.