

## Nota de prensa estadística

28 de abril de 2025

### Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: cuarto trimestre de 2024

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin variación en 838 mm de euros en 2024, en comparación con el período de cuatro trimestres finalizado en el tercer trimestre de 2024.
- La [ratio entre deuda y renta](#) de los hogares se redujo hasta el 82,1 % en 2024, desde el 85 % observado un año antes.
- La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió hasta el 67,2 % en 2024, frente al 68,7 % registrado un año antes.

### Total de la economía de la zona del euro

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin variación en 838 mm de euros (un 6,9 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en 2024, en comparación con el período de cuatro trimestres finalizado en el tercer trimestre de 2024. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro descendió hasta los 434 mm de euros (un 3,6 % de la renta neta disponible), debido a la menor inversión de los hogares y de las sociedades no financieras, contrarrestada, parcialmente, por la mayor inversión neta de las instituciones financieras y las Administraciones Públicas (véase gráfico 1).

La [capacidad de financiación](#) de la zona del euro frente al resto del mundo permaneció prácticamente inalterada en 431 mm de euros, debido a que el ahorro neto apenas varió y a que el descenso de la inversión no financiera neta se vio compensado, aproximadamente, por la disminución de las transferencias de capital netas. La capacidad de financiación de las sociedades no financieras se redujo de 202 mm de euros a 173 mm de euros (un 1,4 % de la renta neta disponible), mientras que

#### 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](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.

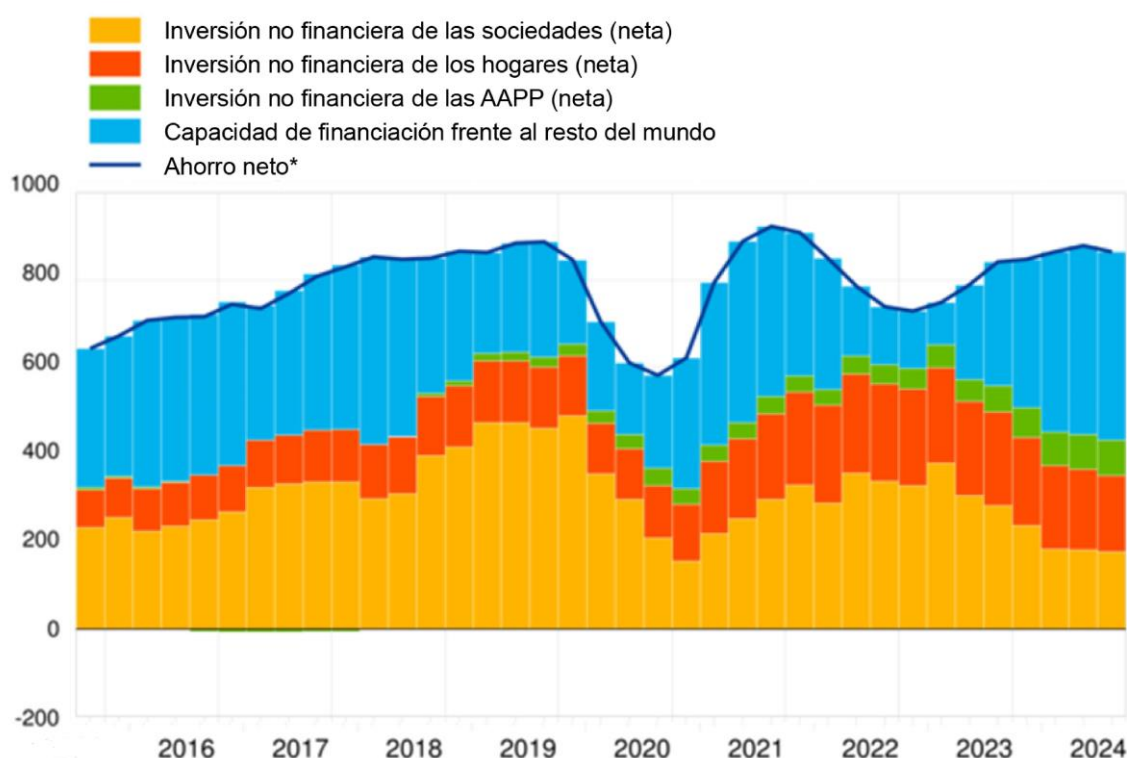
Traducción al español: Banco de España.

la de las instituciones financieras se mantuvo en 147 mm de euros (un 1,2 % de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de los hogares aumentó hasta situarse en 579 mm de euros (el 4,8 % de la renta neta disponible), desde los 574 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 (–469 mm de euros o el –3,9 % de la renta neta disponible, frente a –489 mm de euros).

### 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 2024, las operaciones agregadas de mayor volumen en

#### 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](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.

estos instrumentos financieros fueron las operaciones interbancarias, ya que otras IFM<sup>1</sup> redujeron los depósitos en el Eurosistema (-556 mm de euros), al tiempo que incrementaron las inversiones con el resto del mundo (513 mm de euros). La inversión financiera de los hogares consistió, en gran medida, en operaciones frente a otras IFM (361 mm de euros), en su mayoría en forma de depósitos, así como en adquisiciones netas en participaciones de fondos de inversión (150 mm de euros). El principal componente de la financiación de las sociedades no financieras (SNF) (90 mm de euros) procedió del propio sector de SNF (117 mm de euros), sobre todo en forma de préstamos y con frecuencia como consecuencia de operaciones intragrupo, mientras que la financiación de otras IFM ascendió a 102 mm de euros. La financiación de las Administraciones Públicas procedente del resto del mundo, en su mayor parte en forma de valores representativos de deuda, aumentó (404 mm de euros).

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

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, 2024)

		Financiación												
		Hogares	Sociedades no financieras	Eurosistema	Otras IFM	Fondos de inversión	Otras instituciones financieras	Empresas de seguros	Fondos de pensiones	AAPP	Resto del mundo			
Inversión financiera	Hogares	1	16	0	361	150	15	-5	0	16	18			
	Sociedades no financieras	1	117	0	109	45	49	0	0	-12	13			
	Eurosistema	0	-22	25	-416	16	-19	-1	0	-278	-17			
	Otras IFM	47	102	-556	310	41	91	8	-1	214	513			
	Fondos de inversión	1	65	0	111	27	66	-1	0	48	297			
	Otras instituciones financieras	44	-36	-5	28	0	65	1	0	18	128			
	Empresas de seguros	-1	-1	0	11	28	31	13	0	1	43			
	Fondos de pensiones	7	4	0	3	0	-8	1	0	32	45			
	AAPP	0	2	-90	43	7	-3	0	0	81	15			
	Resto del mundo	1	-60	-40	39	264	-177	-1	0	404	n/a			
Leyenda		-600	-500	-400	-300	-200	-100	0	100	200	300	400	500	600

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.

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

## Hogares

La [inversión financiera](#) de los hogares creció a una tasa que prácticamente no varió (2,4 %) en el cuarto trimestre de 2024. Entre sus componentes, la inversión en efectivo y depósitos (2,9 %, frente al 2,5 %) y en acciones y otras participaciones (1,9 %, frente al 0,7 %) registraron tasas de crecimiento más elevadas (en el último caso debido a las participaciones en fondos de inversión), mientras que la inversión en valores representativos de deuda creció a una tasa más baja (7,7 %, frente al 16,4 %).

Los hogares continuaron comprando sobre todo, en términos netos, valores representativos de deuda emitidos por Administraciones Públicas, IFM, otras instituciones financieras y el resto del mundo (es decir, valores representativos de deuda emitidos por no residentes en la zona del euro). Los hogares fueron, en general, compradores netos de acciones cotizadas, con compras de acciones emitidas por sociedades no financieras y el resto del mundo, y ventas, principalmente, de acciones cotizadas de IFM. Los hogares incrementaron sus adquisiciones de participaciones en fondos de inversión de la zona del euro, incluidas las emitidas por IFM (fondos del mercado monetario) y por fondos de inversión no monetarios, y continuaron comprando participaciones en fondos de inversión emitidas por el resto del mundo (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 2023	I TR 2024	II TR 2024	III TR 2024	IV TR 2024
<b>Inversión financiera*</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>
Efectivo y depósitos	0,7	1,5	2,3	2,5	2,9
Valores representativos de deuda	55,2	39,7	28,9	16,4	7,7
Acciones y otras participaciones**	0,1	0,0	0,2	0,7	1,9
Seguros de vida	-0,5	-0,0	0,3	1,0	1,2
Planes de pensiones	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2
<b>Financiación***</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>
Préstamos	0,5	0,5	0,5	0,9	1,3

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 \(cuadro 2\)](#)

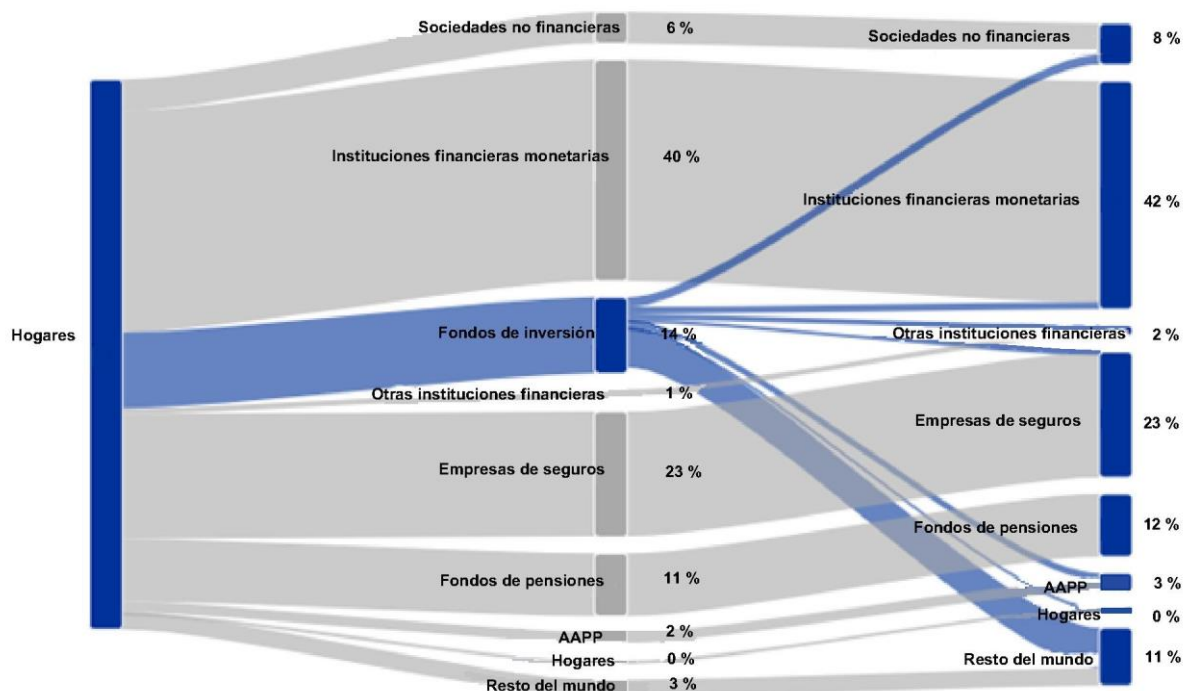
En el gráfico 2 se muestra el saldo de una selección de activos financieros de los hogares (en color azul oscuro) frente a los sectores de contrapartida al final de 2024, con las tenencias de participaciones en fondos de inversión (el 14 % de los activos financieros de los hogares)

desglosadas por activo subyacente y sector de contrapartida<sup>2</sup>. La mayoría de los activos financieros de los hogares fueron emitidos por intermediarios financieros tales como IFM (42 % de los activos financieros de los hogares), empresas de seguros (23 %), fondos de pensiones (12 %) y el resto del mundo (11 %). Las tenencias de activos financieros frente a las sociedades no financieras (8 %), Administraciones Públicas (3 %) y otras instituciones financieras (2 %) —sobre todo en forma de acciones cotizadas y valores representativos de deuda— representaron una parte mucho menor de los activos financieros de los hogares.

## Gráfico 2

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

(mm de euros, sumas de cuatro trimestres, saldos a fin de período en 2024)



Fuente: BCE.

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

El gráfico se refiere a 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](#)<sup>3</sup> de los hogares descendió hasta situarse en el 82,1 % en el cuarto trimestre de 2024, desde el 85 % del cuarto trimestre de 2023. La [deuda en relación con el PIB](#) de

<sup>2</sup> Para más información, véase la nota «[Looking-through households' investment in investment fund shares in the quarterly financial accounts](#)».

<sup>3</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

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.

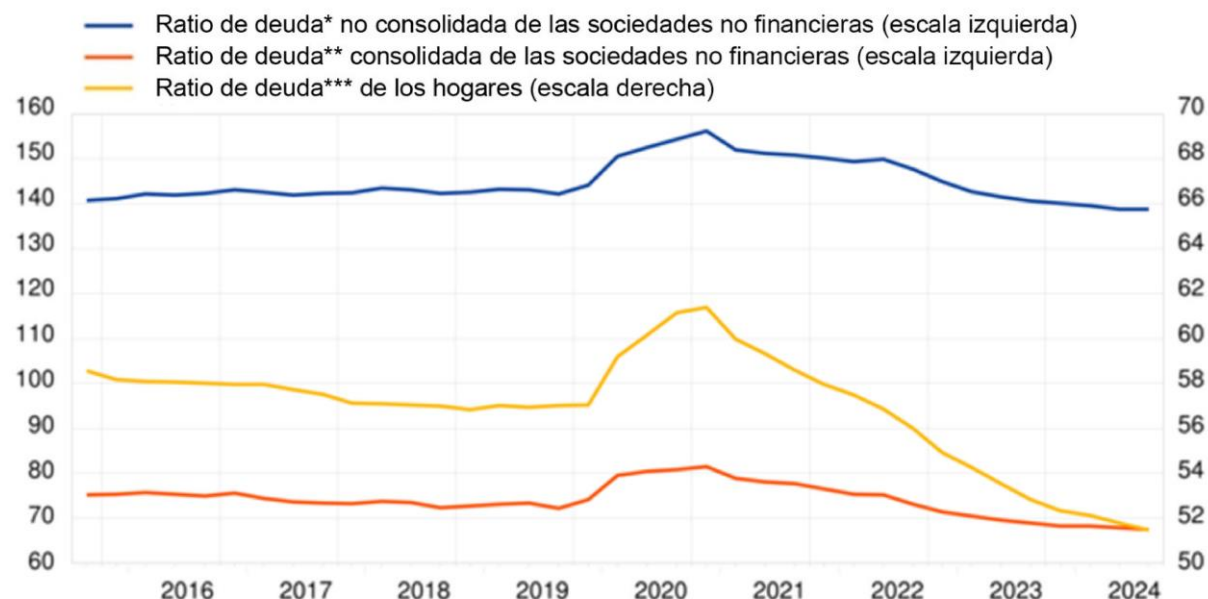
Traducción al español: Banco de España.

este sector se redujo hasta el 51,5 % en el cuarto trimestre de 2024, desde el 52,8 % del mismo trimestre del año anterior (véase gráfico 3).

### Gráfico 3

#### Ratios de deuda de los hogares y de las sociedades no financieras

(porcentajes del PIB)



Fuente: 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 \(gráfico 3\)](#)

## Sociedades no financieras

La [financiación](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual prácticamente inalterada del 0,9 % en el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior. Las emisiones netas de valores representativos de deuda crecieron a una tasa más baja (1,4 %, frente al 2,3 %), mientras que la financiación mediante crédito comercial avanzó a una tasa más elevada (3,9 %, tras el 2,8 %). La financiación mediante acciones y otras participaciones (0,4 %, frente al 0,6 %) y mediante préstamos (1,2 %, frente al 1,4 %) crecieron a un ritmo menor. Los préstamos concedidos a las SNF por las IFM aumentaron prácticamente al mismo ritmo (1,6 %) y los préstamos otorgados por otras SNF crecieron a una tasa que no varió (2,4 %). Los préstamos concedidos por otras instituciones financieras descendieron a una tasa más negativa (-3,5 %, frente al -0,6 %), debido,

### 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](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.

sobre todo, a las instituciones financieras de ámbito limitado (véanse el cuadro 3 siguiente y el cuadro 3.2 del anexo).

La [deuda en relación con el PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió hasta situarse en el 67,2 % en el cuarto trimestre de 2024, desde el 68,7 % registrado en el mismo trimestre de 2023; esta misma ratio referida a la deuda [no consolidada](#) (una medida más amplia) se redujo hasta el 138,8 %, desde el 140,6 % (véase gráfico 3).

**Cuadro 3**  
Financiación e inversión financiera de las sociedades no financieras, partidas principales

	Operaciones financieras				
	IV TR 2023	I TR 2024	II TR 2024	III TR 2024	IV TR 2024
<b>Financiación*</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
Valores representativos de deuda	1,3	1,9	2,9	2,3	1,4
Préstamos	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2
Acciones y otras participaciones	0,3	0,4	0,7	0,6	0,4
Créditos comerciales y anticipos	1,2	1,5	2,5	2,8	3,9
<b>Inversión financiera**</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
Efectivo y depósitos	-1,3	0,2	2,7	1,7	2,4
Valores representativos de deuda	19,9	8,5	5,8	1,7	-0,1
Préstamos	4,1	3,8	3,7	3,3	2,6
Acciones y otras participaciones	0,9	1,2	1,0	1,3	0,9

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 \(cuadro 3\)](#)

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 2024, 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 (35%), otras instituciones financieras (11 %) y el resto del mundo (11 %).



#### 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 2024)



Fuente: BCE.

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

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 trimestrales de la zona del euro por sectores correspondientes al cuarto trimestre de 2024 del Banco Central Europeo (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 trimestral inicial de la nota de prensa sobre «Hogares y sociedades no financieras de la zona del euro», publicada el 4 de abril de 2025.
- 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 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

#### 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](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.



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 o DWA) del sector hogares. Está previsto que los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2024 se publiquen el 30 de mayo de 2025 (fecha provisional).

**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](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.