

Nota de prensa estadística

27 de julio de 2026

Evolución económica y financiera de la zona del euro por sectores institucionales: primer trimestre de 2026

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin variación en 902 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2026, frente a los 900 mm de euros registrados el trimestre anterior.
- La [ratio entre deuda y renta](#) de los hogares apenas varió y se situó en el 81 % en el primer trimestre de 2026.
- La [ratio entre deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) disminuyó hasta situarse en el 65,6 % en el primer trimestre de 2026, desde el 67,1 % observado un año antes.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se mantuvo prácticamente sin variación en 902 mm de euros (el 7 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el primer trimestre de 2026, frente a los 900 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior. La [inversión no financiera neta](#) de la zona del euro se redujo hasta los 629 mm de euros (el 4,9 % de la renta neta disponible de la zona del euro), debido principalmente a la disminución de la inversión neta de las sociedades no financieras y de las instituciones financieras (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 incrementó hasta los 307 mm de euros (frente a los 296 mm de euros del período anterior), como consecuencia del descenso de la inversión no financiera neta y de un ahorro neto que apenas varió. La capacidad de financiación de los hogares aumentó de 591 mm de euros a 688 mm de euros (5,3 % de la renta neta

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.

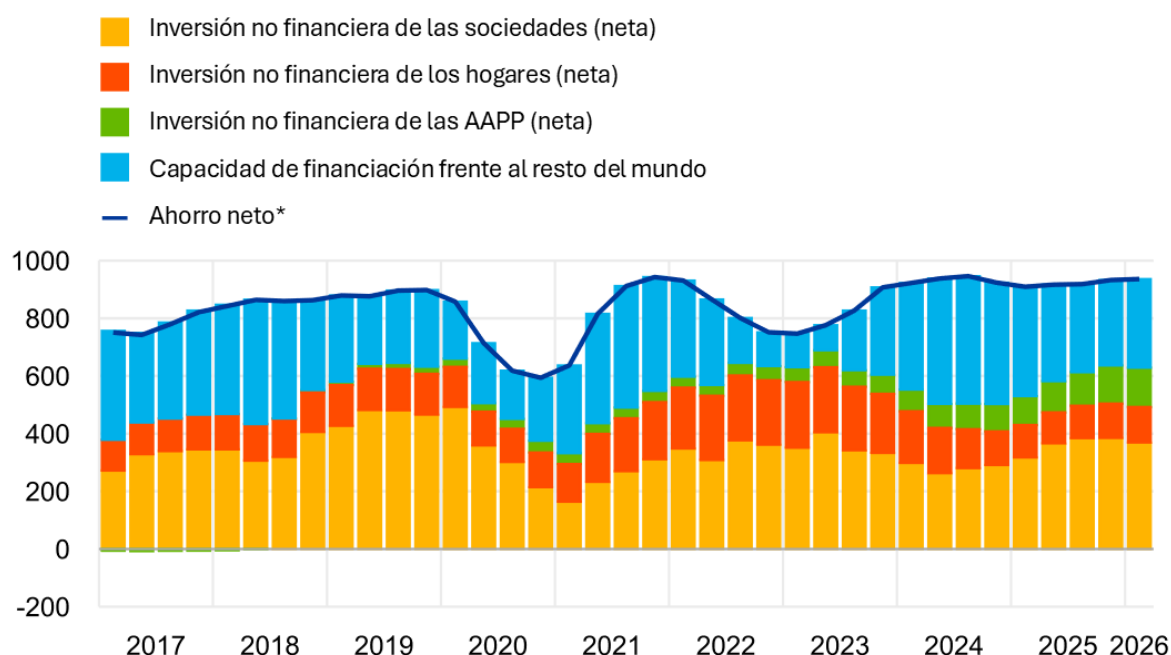
Traducción al español: Banco de España.

disponible)¹, y la de las sociedades no financieras se elevó de 92 mm de euros a 113 mm de euros (0,9% de la renta neta disponible). Por su parte, la capacidad de financiación de las instituciones financieras se redujo de 86 mm de euros a –1 mm de euros. La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas aumentó, por lo que su contribución a la capacidad de financiación de la zona del euro fue más negativa (–493 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 tasa de crecimiento interanual de la [inversión financiera](#) de los hogares se incrementó hasta situarse en el 2,9% en el primer trimestre de 2026, desde el 2,6% del trimestre precedente. Entre sus

¹ Este incremento de la capacidad de financiación obedece en parte a la conversión de los planes de pensiones en los Países Bajos, que pasan de ser de prestación definida a ser de aportación definida, lo que ha dado lugar a transferencias de capital netas de las instituciones financieras a los hogares y ha afectado a la capacidad de financiación de ambos sectores.

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.

componentes, la inversión en planes de pensiones creció a una tasa mayor (5,5 %, frente al 2,8 %)², al igual que la inversión en seguros de vida (2,8 %, frente al 2,6 %) y en valores representativos de deuda (3,5 %, frente al 3,2 %). La inversión en acciones y otras participaciones avanzó prácticamente a la misma tasa, el 2 %. En cambio, registró un ritmo de crecimiento menor en el caso del efectivo y los depósitos (2,9 %, frente al 3,1 %).

Los hogares fueron, en general, compradores netos de valores representativos de deuda: invirtieron principalmente en valores emitidos por las Administraciones Públicas, al tiempo que vendieron los emitidos por IFM (véanse el cuadro 1 siguiente y el cuadro 2.2 del anexo [en inglés]). En términos generales, los hogares fueron vendedores netos de acciones cotizadas, principalmente de las emitidas por sociedades no financieras, mientras que adquirieron acciones emitidas por el resto del mundo (es decir, por no residentes en la zona del euro), otras instituciones financieras y empresas de seguros. Asimismo, este sector siguió incrementando sus adquisiciones netas de participaciones tanto en fondos de inversión no monetarios como en fondos del mercado monetario.

Cuadro 1

Inversión financiera y financiación de los hogares, partidas principales

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2025	II TR 2025	III TR 2025	IV TR 2025	I TR 2026
Inversión financiera*	2,4	2,7	2,6	2,6	2,9
Efectivo y depósitos	3,1	3,1	3,3	3,1	2,9
Valores representativos de deuda	3,1	-1,0	0,0	3,2	3,5
Acciones y otras participaciones**	2,7	3,0	2,6	2,1	2,0
Seguros de vida	1,2	2,1	2,3	2,6	2,8
Planes de pensiones	2,3	2,5	2,6	2,8	5,5
Financiación***	1,7	2,5	2,7	2,6	3,0
Préstamos	1,9	2,3	2,6	2,8	3,0

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.

² El crecimiento más elevado en derechos por pensiones se debe en parte a la conversión de los planes de pensiones en los Países Bajos, que pasan de ser de prestación definida a ser de aportación definida, lo que da lugar a un aumento neto de los derechos por pensiones de los hogares.

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.

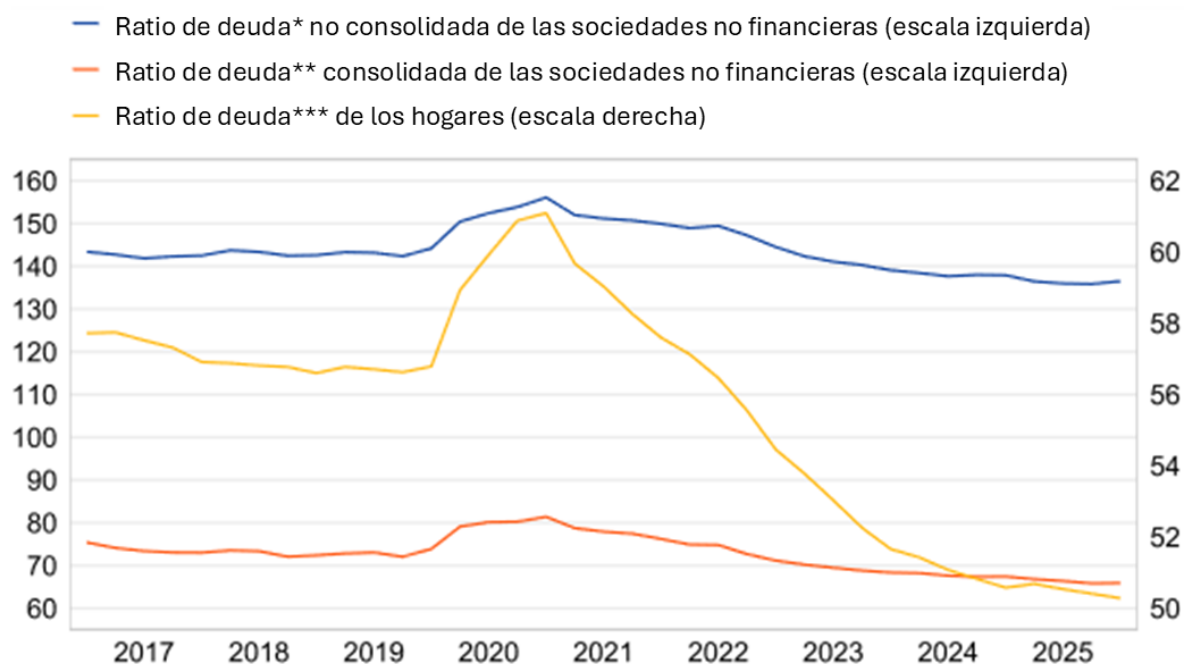
Datos sobre inversión financiera y financiación de los hogares (cuadro 1)

La [ratio entre deuda y renta](#)³ de los hogares apenas varió y se situó en 81% en el primer trimestre de 2026. La [ratio entre deuda y PIB](#) de este sector disminuyó hasta el 50,3 % en el primer trimestre de 2026, desde el 50,6 % registrado en el mismo período de 2025 (véase gráfico 2).

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 las ratios de deuda de los hogares y las SNF (gráfico 2)

Sociedades no financieras

La [financiación](#) de las sociedades no financieras creció a una tasa interanual inalterada del 1,4 % en el primer trimestre de 2026, en comparación con el trimestre anterior (véase el cuadro 2 siguiente). La financiación mediante préstamos concedidos por todos los acreedores (2,3 %), en particular los

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.

otorgados por IFM (2,9 %), aumentó al mismo ritmo que en el trimestre anterior (véase cuadro 3.2 del anexo [en inglés]). El ritmo de avance de los préstamos intrasectoriales (que incluyen los préstamos entre sociedades no financieras pertenecientes al mismo grupo) se aceleró (2,8 %, frente al 2,4 %), mientras que la tasa de crecimiento de los préstamos concedidos por otras instituciones financieras se ralentizó (1,3 %, frente al 2,1 %). La emisión neta de acciones y otras participaciones aumentó a una tasa que no varió (0,7 %), al tiempo que la emisión neta de valores representativos de deuda y la financiación mediante créditos comerciales y anticipos registraron tasas de crecimiento más elevadas (4 %, frente al 3,2 %, y 4,2 % frente al 4 %, respectivamente).

La [ratio entre deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) descendió hasta el 65,6 % en el primer trimestre de 2026, desde el 67,1 % observado en el primer trimestre de 2025. La medida más amplia, calculada con la deuda no consolidada, disminuyó hasta situarse en el 136,5 %, desde el 137,9 % observado en el mismo período (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	I TR 2025	II TR 2025	III TR 2025	IV TR 2025	I TR 2026
Financiación*	1,9	1,7	1,5	1,4	1,4
Valores representativos de deuda	2,0	2,1	2,5	3,2	4,0
Préstamos	2,4	2,2	2,2	2,3	2,3
Acciones y otras participaciones	1,3	0,9	0,8	0,7	0,7
Créditos comerciales y anticipos	4,1	4,1	4,6	4,0	4,2
Inversión financiera**	3,0	2,6	2,3	2,2	2,2
Efectivo y depósitos	3,1	1,7	3,5	3,0	3,6
Valores representativos de deuda	5,8	4,2	5,7	6,7	5,0
Préstamos	3,7	3,1	2,7	2,3	2,8
Acciones y otras participaciones	1,5	1,5	1,1	0,9	1,0

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 \(cuadro 2\)](#)

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 2026 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 2026.
- Esta nota de prensa estadística incorpora revisiones de los datos desde el primer trimestre de 2013, debido, entre otros motivos, a la inclusión de Bulgaria en los agregados de la zona del euro para este período.
- 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 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 primer trimestre de 2026 se publiquen el 24 de agosto 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.