

Nota de prensa estadística

28 de enero de 2026

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

- El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta situarse en 863 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2025, frente a los 877 mm de euros registrados el trimestre anterior.
- La [ratio entre deuda y renta](#) de los hogares descendió hasta el 81,4 % en el tercer trimestre de 2025, desde el 82,1 % observado un año antes.
- La [ratio entre deuda y PIB](#) de las sociedades no financieras (medida con datos consolidados) disminuyó y se situó en el 65,9 % en el tercer trimestre de 2025, frente al 67,3 % registrado un año antes.

Economía de la zona del euro en su conjunto

El [ahorro neto](#) de la zona del euro se redujo hasta los 863 mm de euros (el 6,9 % de la renta neta disponible de la zona del euro) en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2025, frente a los 877 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 590 mm de euros (el 4,7 % de la renta neta disponible de la zona del euro), debido principalmente al aumento de la inversión por parte de las sociedades no 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 redujo y se situó en 304 mm de euros en datos acumulados de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2025 (desde los 347 mm de euros acumulados en el período equivalente hasta el trimestre anterior), como

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.

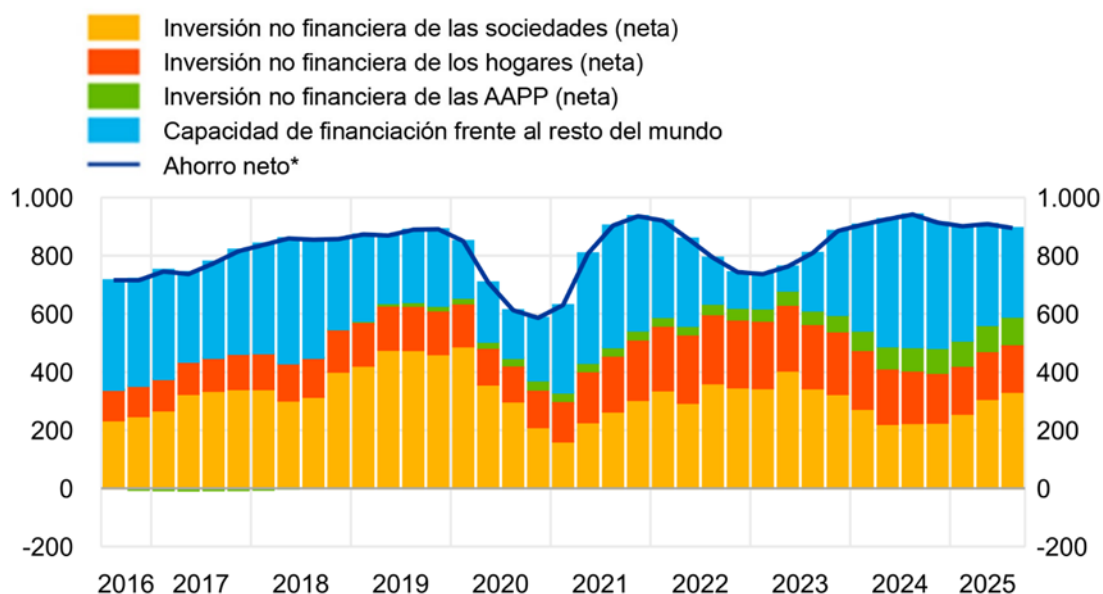
Traducción al español: Banco de España.

consecuencia del descenso del ahorro neto y del aumento de la inversión no financiera neta. La capacidad de financiación de los hogares se mantuvo prácticamente sin variación en 596 mm de euros (el 4,8 % de la renta neta disponible). La capacidad de financiación de las sociedades no financieras descendió de 88 mm de euros a 77 mm de euros (el 0,6 % de la renta neta disponible), La capacidad de financiación de las instituciones financieras se redujo de 110 mm de euros a 100 mm de euros (el 0,8 % de la renta neta disponible). La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se incrementó, por lo que su contribución a la capacidad de financiación de la zona del euro fue más negativa (-469 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 se incrementó a una tasa interanual invariada del 2,6 % en el tercer trimestre de 2025, véase el cuadro 1. El componente de efectivo y depósitos (3,2 %, frente al 3 % del trimestre anterior) y la inversión en seguros de vida (2,3 %, frente al 2,1 %) avanzaron a tasas más elevadas. Las compras netas de acciones y otras participaciones crecieron a un ritmo más lento

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.

(2,4 %, frente al 2,6 %), mientras que la inversión en planes de pensiones aumentó a una tasa que no varió (2,6 %). La inversión en valores representativos de deuda descendió a un ritmo más lento (-0,5 %, frente al -1,5 %).

Los hogares vendieron, en términos netos, principalmente valores representativos de deuda emitidos por instituciones financieras monetarias (IFM) y sociedades no financieras, al tiempo que compraron valores representativos de deuda emitidos por el resto del mundo (valores representativos de deuda emitidos por no residentes en la zona del euro), otras instituciones financieras y Administraciones Públicas, 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 IFM y sociedades no financieras, y compradores netos de acciones cotizadas del resto del mundo, de empresas de seguros y de otras instituciones financieras. 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 redujeron.

La [ratio entre deuda y renta](#)¹ de los hogares disminuyó hasta el 81,4 % en el tercer trimestre de 2025, desde el 82,1 % del tercer trimestre de 2024. La [ratio entre deuda y PIB](#) de este sector se redujo hasta el 50,7 % en el tercer trimestre de 2025, desde el 51,3 % del tercer trimestre de 2024 (véase gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

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

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

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.

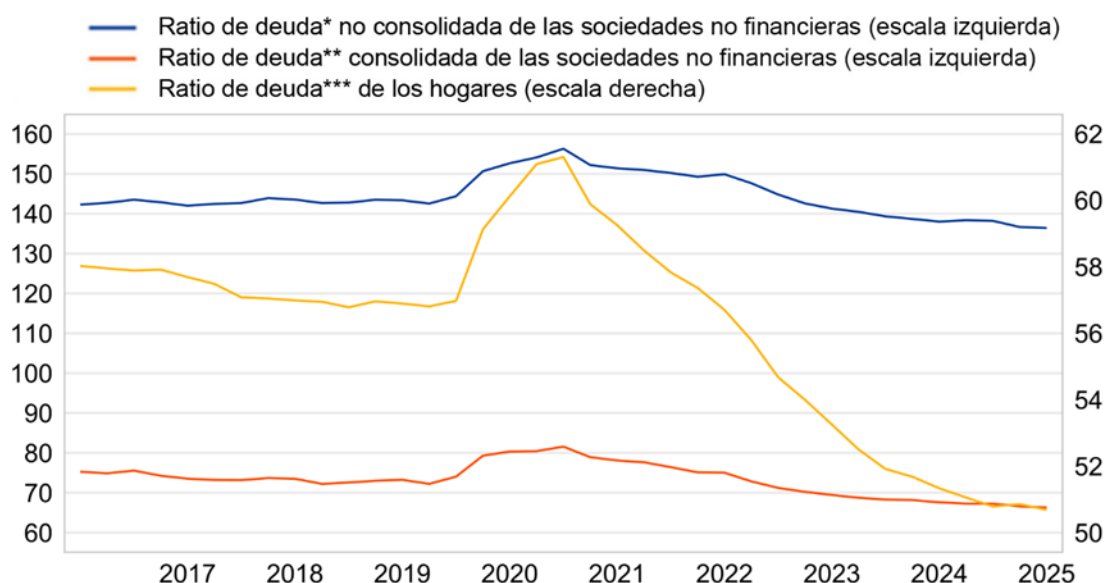
*** No se muestran, entre otras, las siguientes partidas: pasivos netos contraídos en operaciones con derivados financieros, planes de pensiones y otras cuentas pendientes de pago.

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

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 (SNF) creció a una tasa que prácticamente no varió (1,5 %). Entre sus componentes, la financiación mediante acciones y otras participaciones (0,7 %, véase cuadro 2) avanzó a un ritmo que básicamente no cambió, mientras que la financiación mediante la emisión de valores representativos de deuda (2,4 % frente al 1,9 %) y créditos comerciales (5,1 % frente al 4,8 %) se aceleró en comparación con el trimestre precedente. La financiación mediante préstamos aumentó a un ritmo invariado (2,2 %). El mayor crecimiento de los préstamos concedidos por IFM (2,8 %, frente al 2,3 %, véase el cuadro 3.2 del anexo [en inglés]), y por otras instituciones financieras (3,1 %, frente al 1,3 %) se vio contrarrestado por el menor avance

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.

de los préstamos concedidos por SNF (2,6 %, frente al 3,2 %) y por un ritmo más rápido de disminución de los préstamos otorgados por el resto del mundo (–2 %, frente al –1,2 %).

La [ratio entre deuda y PIB](#) de las SNF (medida con datos consolidados) se redujo hasta el 65,9 % en el tercer trimestre de 2025, desde el 67,3 % 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 136,4 %, desde el 138 % (véase el gráfico 2).

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

(tasas de crecimiento interanual)

	Operaciones financieras				
	III TR 2024	IV TR 2024	I TR 2025	II TR 2025	III TR 2025
Financiación*	0,8	0,8	1,8	1,6	1,5
Valores representativos de deuda	2,2	1,5	1,6	1,9	2,4
Préstamos	1,6	1,3	2,3	2,2	2,2
Acciones y otras participaciones	0,6	0,6	1,1	0,8	0,7
Créditos comerciales y anticipos	1,2	2,6	4,5	4,8	5,1
Inversión financiera**	1,9	1,8	2,8	2,5	2,2
Efectivo y depósitos	2,1	2,7	2,5	1,3	3,0
Valores representativos de deuda	5,8	4,4	5,9	5,4	6,9
Préstamos	3,6	2,5	3,6	3,2	2,7
Acciones y otras participaciones	1,1	0,7	1,2	1,3	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 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 trimestrales de la zona del euro por sectores correspondientes al tercer 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 13 de enero 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 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 tercer trimestre de 2025 se publiquen el 25 de febrero 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.