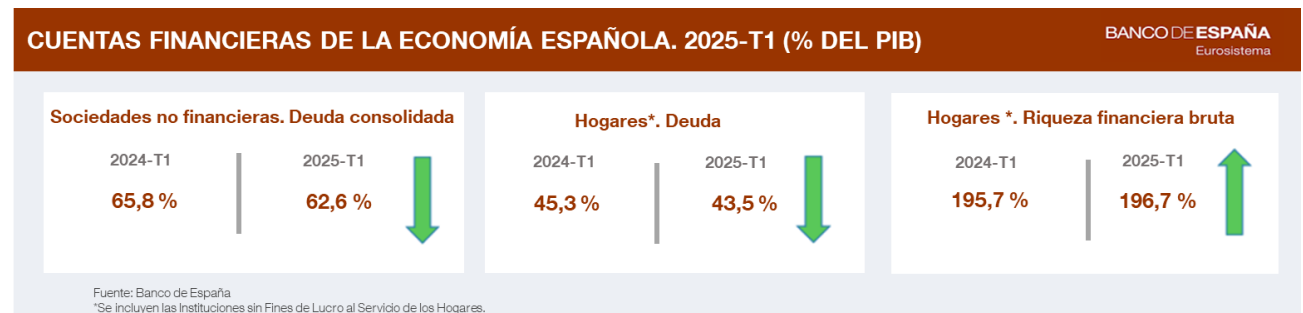


NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 9 de julio de 2025

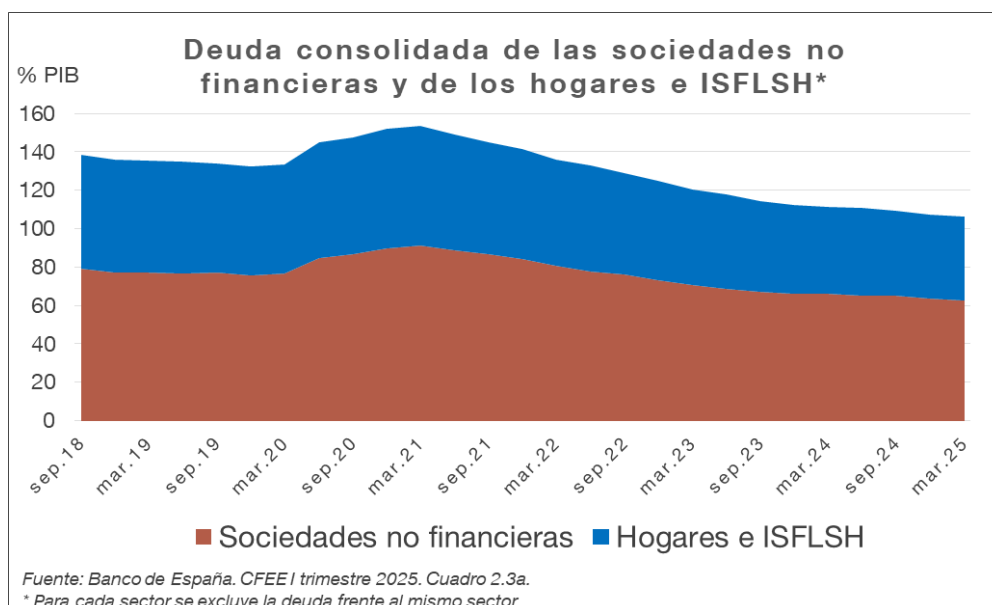
Cuentas Financieras de la Economía Española

El endeudamiento de empresas y hogares se situó en el 106,1% del PIB en el primer trimestre de 2025, cinco puntos menos que un año antes



- En términos absolutos, la deuda consolidada de empresas y hogares se situó en marzo de 2025 en 1.710 miles de millones de euros (mm), lo que supone un aumento del 1,3% frente al primer trimestre de 2024.
- La deuda de las empresas aumentó en términos interanuales en 9 mm y la de los hogares en 13,2 mm, aunque en porcentaje del PIB ambas bajaron, situándose en el 62,6% y 43,5%, respectivamente (porcentajes no alcanzados desde el tercer trimestre de 2001 y primer trimestre de 2000, respectivamente).
- La riqueza financiera bruta de los hogares creció en 197,3 mm con respecto a un año antes y en términos del PIB aumentó hasta el 196,7%.

Las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas hoy, muestran que la **deuda consolidada de las empresas¹ y los hogares e ISFLSH²** ascendió a 1.710 mm de euros en el primer trimestre de 2025, lo que supone un incremento del 1,3% con respecto al mismo trimestre de 2024. En términos del PIB, la ratio continuó la trayectoria de moderación, al situarse en un 106,1% (111,1% un año antes).

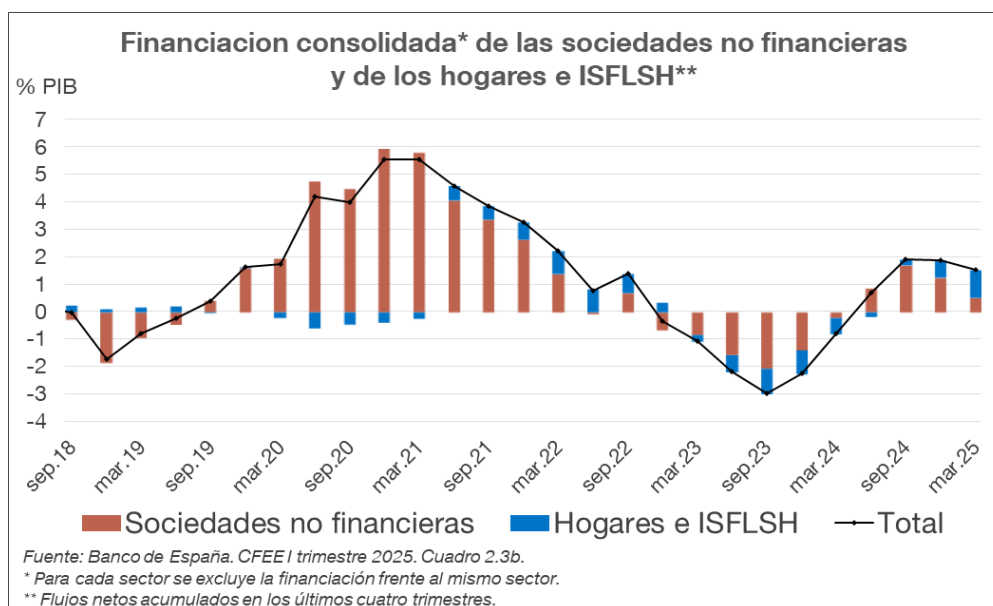


La deuda consolidada de las sociedades no financieras (empresas) aumentó desde los 1.000 mm del primer trimestre de 2024 a los 1.009 mm en marzo de 2025. En términos del PIB, la ratio pasó del 65,8% al 62,6%, alcanzando un mínimo no observado desde el tercer trimestre de 2001 (si se incluyese la deuda interempresarial, la ratio en marzo de 2025 sería del 82,1%, frente al 87,3% de un año antes). Por su parte, la deuda de los hogares e ISFLSH aumentó, pasando de 688 mm en marzo de 2024 a 701 mm en el primer trimestre de 2025, aunque, en términos relativos al PIB se redujo, al situarse en el 43,5% (valor mínimo desde el primer trimestre del 2000) frente al 45,3% de marzo de 2024.

¹ Comprende préstamos y valores representativos de deuda, excluyendo los importes frente al propio sector.

² Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, tales como organizaciones no gubernamentales, asociaciones de carácter cultural o deportivo, entidades religiosas, etc.

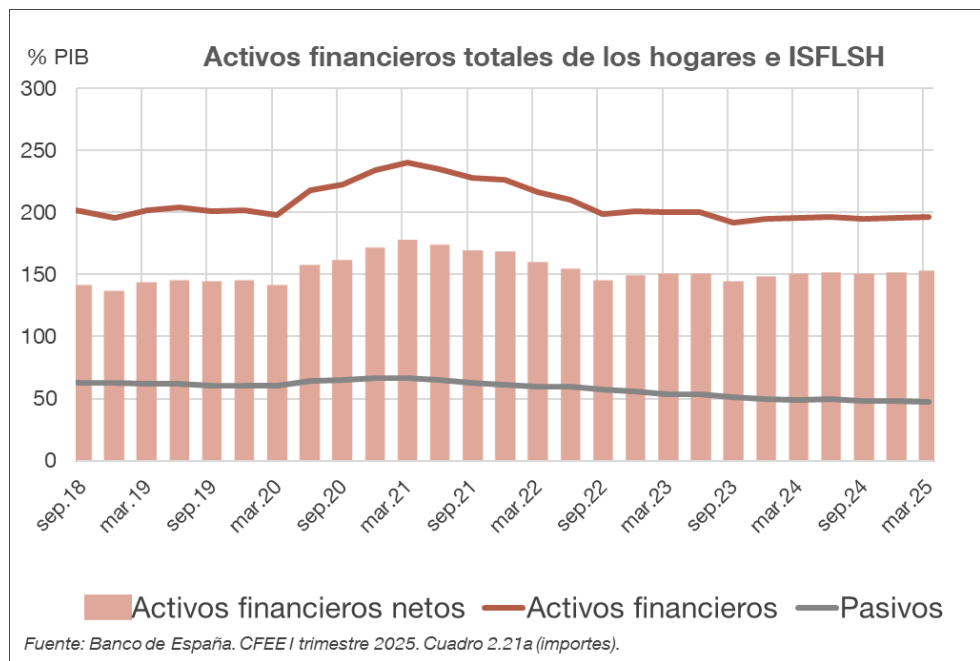
Esta evolución de la deuda consolidada de las empresas y de los hogares e ISFLSH se explica, principalmente, por los valores positivos de las operaciones netas acumuladas y, en menor medida, por los otros flujos³. El importe de las **operaciones netas acumuladas** en marzo de 2025 fue de 24,7 mm, lo que supuso un 1,5% del PIB. En el caso de las sociedades no financieras el importe fue de 8,2 mm (0,5% del PIB), mientras que en el de los hogares e ISFLSH alcanzó los 16,5 mm (1% del PIB).



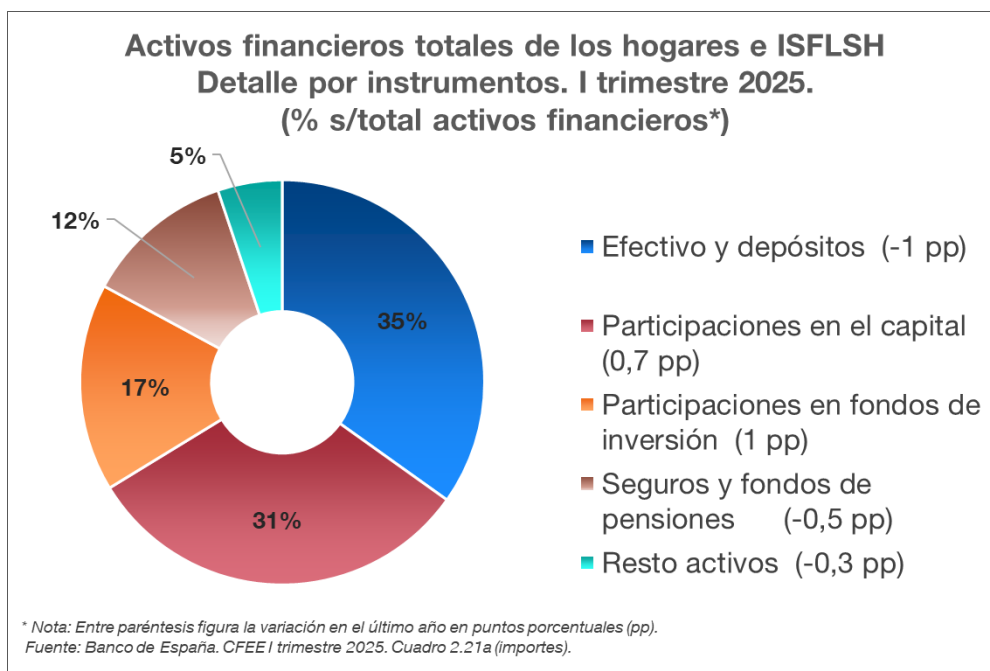
Los **activos financieros** de los hogares e ISFLSH se situaron en el primer trimestre de 2025 en un importe total de 3.171 mm, un 6,6% superior al registrado un año antes. Este aumento reflejó una revalorización de 109,4 mm y una adquisición neta de activos financieros de 87,2 mm acumuladas desde finales del primer trimestre de 2024. Por instrumentos financieros, la revalorización de activos se concentró en gran medida en las participaciones en el capital⁴. En la adquisición neta de activos destacaron las participaciones en fondos de inversión y los depósitos. El aumento de los activos financieros fue mayor que el del PIB, por lo que la ratio entre ambos aumentó en 1 punto porcentual (pp), hasta el 196,7%.

³ La variación del stock de un trimestre respecto al mismo trimestre del año anterior es igual a las operaciones netas que se han producido en ese período de un año, más las revalorizaciones y las otras variaciones en volumen. Estas últimas reflejan, entre otros, cancelaciones unilaterales de préstamos o reclasificaciones.

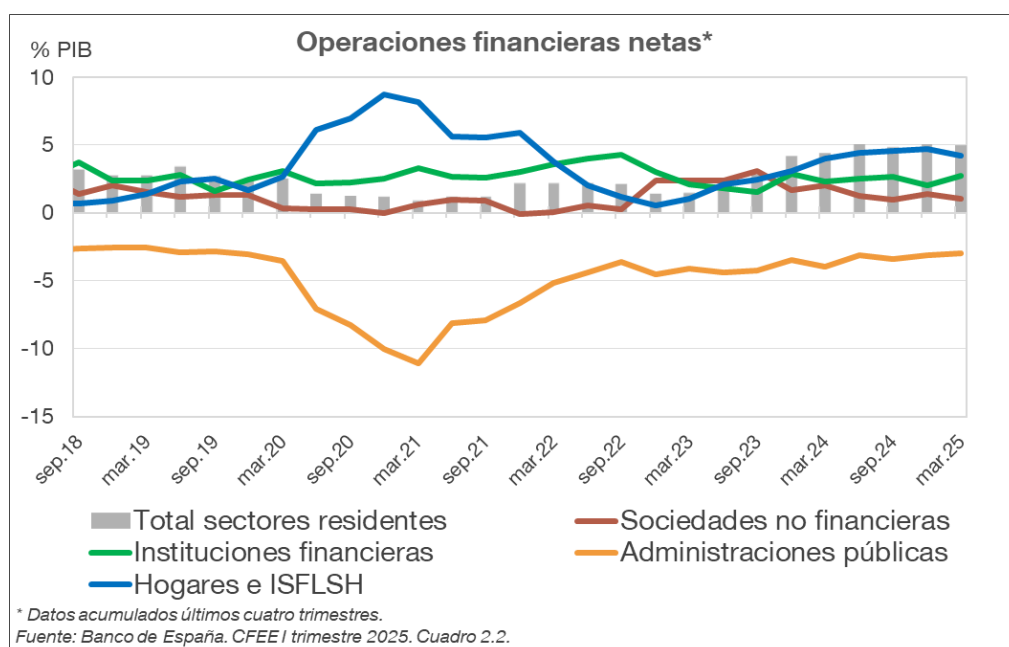
⁴ Los datos con el detalle por instrumentos de operaciones y otros flujos pueden consultarse en la sección de cuentas financieras de la página web del Banco de España en los cuadros https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf_2_21bb.pdf y https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/cf_2_47b.pdf



En cuanto a la distribución por componentes al final del período, el grueso de los activos financieros de los hogares se mantuvo en efectivo y depósitos (34,9% del total), seguido de participaciones en el capital (31,4%), participaciones en fondos de inversión (16,6%) y seguros y fondos de pensiones (12%). Las participaciones en fondos de inversión fue el instrumento que más incrementó su peso en los activos financieros de los hogares (1 pp más que un año antes), debido principalmente a las inversiones netas y en menor medida a su revalorización. En sentido contrario, el peso del efectivo y los depósitos se redujo casi 1 pp, a pesar de las operaciones netas positivas en depósitos a plazo y transferibles.



La **riqueza financiera neta** de los hogares e ISFLSH, que se obtiene deduciendo sus pasivos de sus activos financieros, se situó en 2.408 mm en marzo de 2025, lo que supone un aumento del 8,1% respecto a un año antes. En porcentaje del PIB, los activos financieros netos representaron un 149,4%, 2,8 pp más que en el primer trimestre de 2024.

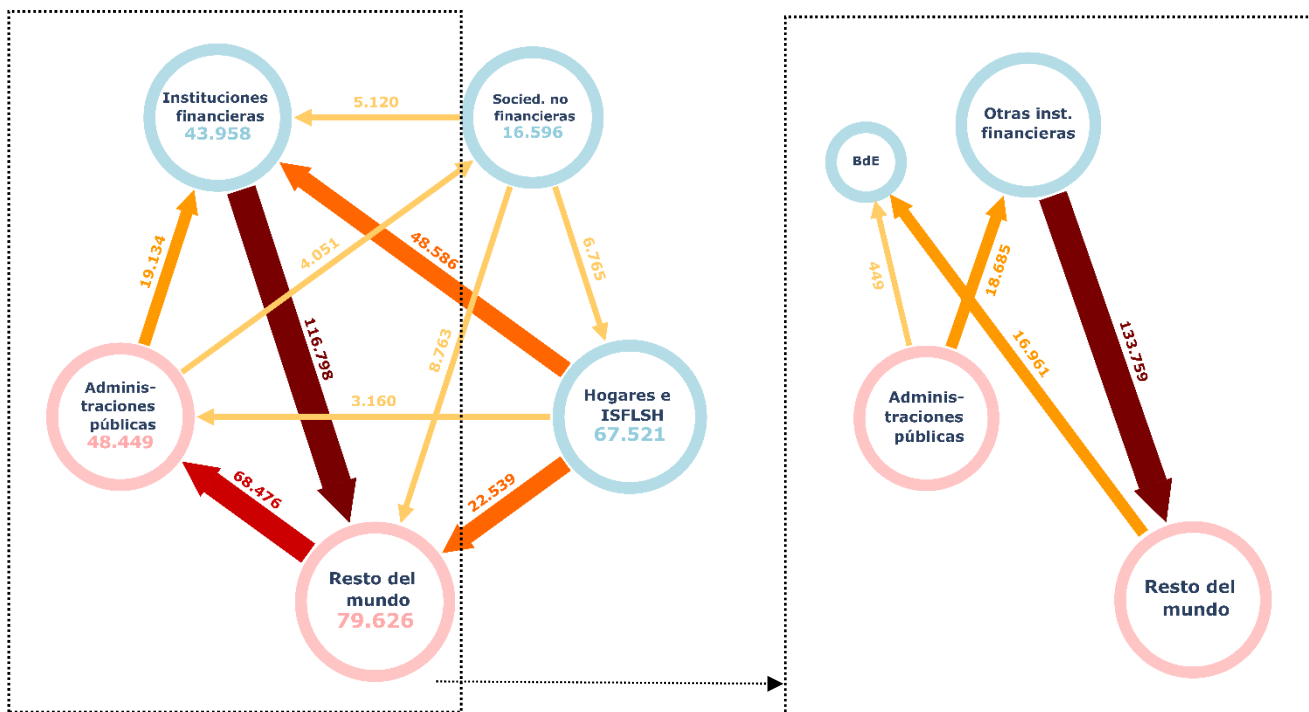


Las **operaciones financieras netas**⁵ del total de los sectores residentes (empresas, hogares, instituciones financieras y Administraciones Públicas) mostraron en el acumulado de cuatro trimestres hasta el primero de 2025 un signo positivo (financiación neta otorgada) de 79,6 mm, equivalente al 4,9% del PIB, frente al 4,4% observado el año anterior. La financiación neta de las Administraciones Públicas se situó en el -3,0% del PIB en el primer trimestre de 2025, frente al -3,9% de marzo de 2024. Los hogares aumentaron ligeramente su financiación neta concedida hasta el 4,2% del PIB desde un 4% observado el año anterior. Las operaciones financieras netas de las sociedades no financieras se situaron en el 1% (2% en marzo de 2024) mientras que las de las instituciones financieras se situaron en el 2,7% del PIB, frente al 2,3% registrado el año anterior. Dentro de las instituciones financieras, las operaciones financieras netas del Banco de España fueron ligeramente negativas (-0,1%), la financiación provista por las otras instituciones financieras monetarias se situó en un 1,5% del PIB y la de las instituciones financieras no monetarias en un 1,4%.

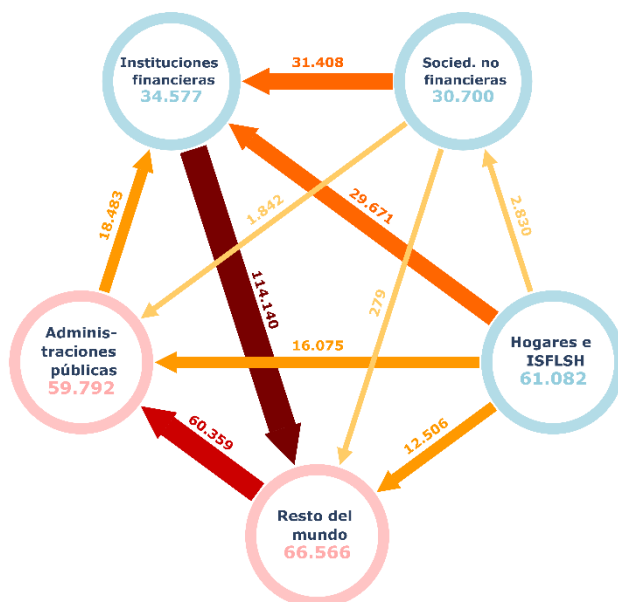
Las Cuentas Financieras también ofrecen información de las relaciones financieras de los sectores residentes entre sí y de estos con el exterior. En el siguiente gráfico de flujos de fondos se representan las operaciones financieras netas entre los distintos sectores institucionales acumuladas en los últimos cuatro trimestres. Destacan el Resto del Mundo y las Administraciones Públicas (AAPP) como sectores receptores de fondos. En el caso del Resto del Mundo, su proveedor fundamental de fondos fueron las Instituciones financieras, por un importe aún más elevado que el observado un año antes, y, concentrado en las Instituciones financieras excluido el Banco de España. En el caso de las Administraciones Públicas, el principal proveedor de fondos ha sido el Resto del Mundo durante el último año, aumentando el importe respecto al del primer trimestre de 2024. Por otro lado, destaca el aumento de los flujos de fondos desde los sectores Hogares e Instituciones sin fines de lucro hacia las Instituciones financieras, así como, la reducción de los fondos que reciben estas de las sociedades no financieras.

⁵ Son el resultado de minorar el total de adquisiciones netas de activos financieros con los pasivos netos contraídos y equivalen a la financiación neta otorgada/recibida a lo largo de un período según el signo sea +/-.

Primer trimestre 2025



Primer trimestre 2024



 Descargar

* Importes acumulados de cuatro trimestres
 Las flechas recogen tanto la dirección de la financiación (adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos contraídos), como su intensidad (representada a través del grosor y el color de las mismas). El tamaño de los círculos representa el importe de la operación financiera neta y su color su signo positivo (azul) o negativo (rojo).
 Los datos del resto del mundo pueden presentar diferencias con los de la Balanza de Pagos por ajustes de equilibrio entre los sectores y con sus cuentas no financieras.
 Fuente: Banco de España. Los datos de los flujos intersectoriales desglosados por instrumentos financieros y subsectores pueden encontrarse en la [página web de las cuentas financieras](#).

Información adicional

Las Cuentas Financieras proporcionan información de las operaciones financieras y de los activos y pasivos financieros de los sectores de la economía, valorados a precios de mercado de acuerdo con la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 2010 (SEC 2010). En este contexto, puede obtenerse un agregado de deuda que incluye los pasivos registrados en las categorías de Valores representativos de deuda y préstamos.

Los agregados de deuda consolidada coinciden con los indicadores de deuda de los sectores de sociedades no financieras y Hogares e ISFLSH del Procedimiento de Desequilibrios Macroeconómicos de la UE. La deuda consolidada excluye la deuda de las sociedades no financieras frente al propio sector.

Esta edición de las Cuentas Financieras de la Economía Española (CFEE) actualiza las series trimestrales hasta el primer trimestre de 2025. La recepción de información de base para elaborar este trabajo se ha cerrado el 30 de junio de 2025.

Los cuadros y series temporales completas de las Cuentas Financieras de la Economía Española pueden consultarse en la página web del Banco de España:

https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/temas/te_cf.html

En esta misma página web se facilita toda la información sobre el marco conceptual, fuentes de información y metodología de las cuentas financieras. Adicionalmente está disponible la herramienta interactiva **BEexplora**, que permite la elaboración de gráficos y el acceso flexible a la información.

También puede accederse a través de esa página a los datos de la estadística experimental de riqueza distributiva de los hogares (DWA, por sus siglas en inglés), estadística desarrollada por el Sistema Europeo de Bancos Centrales. Las cuentas de riqueza distributiva parten de los datos de las Cuentas Financieras y los distribuyen ligándolos con la información detallada de la Encuesta Financiera de los Hogares (HFCS, por sus siglas en inglés). Los datos son trimestrales, se publican para el agregado del área del euro, así como para España y otros países miembros, y se actualizan con cinco meses de desfase.

Las Cuentas Financieras del segundo trimestre de 2025 se publicarán el 8 de octubre de 2025.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 / 8839 / 6175 / 4397 / 5936 | www.bde.es Correo electrónico: comunicacion@bde.es

 @BancoDeEspana

 @Banco De España

 @BancoDeEspana

 @bdeeuro