

8 de enero de 2009

**Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000**  
**Cuentas no financieras trimestrales de los Sectores Institucionales**  
**Tercer trimestre de 2008**

**Principales resultados**

- La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) alcanza el 9,6% de su renta disponible en el tercer trimestre de 2008, lo que supone 5,1 puntos más que en el mismo período de 2007. Tomando como referencia los últimos cuatro trimestres móviles, esta tasa repunta, por segundo trimestre consecutivo, hasta el 11,9% de la renta disponible, 1,1 puntos más que en el período precedente.
- Los hogares e ISFLSH presentan, en el tercer trimestre, una necesidad de financiación de 4.195 millones de euros, un 1,6% del PIB. Este registro es 5,1 puntos menor que el estimado hace un año.
- Las sociedades no financieras tienen una necesidad de financiación de 21.002 millones de euros, un 8,0% del PIB trimestral. Esta tasa es 5,2 puntos menor que la estimada para el mismo trimestre del año anterior.
- Las Administraciones Públicas presentan una necesidad de financiación de 3.071 millones de euros, un 1,2% del PIB trimestral. Desde el año 2000, las administraciones públicas no presentaban necesidad de financiación en un tercer trimestre.
- Las instituciones financieras obtienen una capacidad de financiación de 6.055 millones de euros en este trimestre, un 2,3% del PIB.
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo se estima en 22.213 millones de euros, lo que supone un 8,5% del PIB del trimestre, 1,7 puntos menor que hace un año.

## Sector Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares

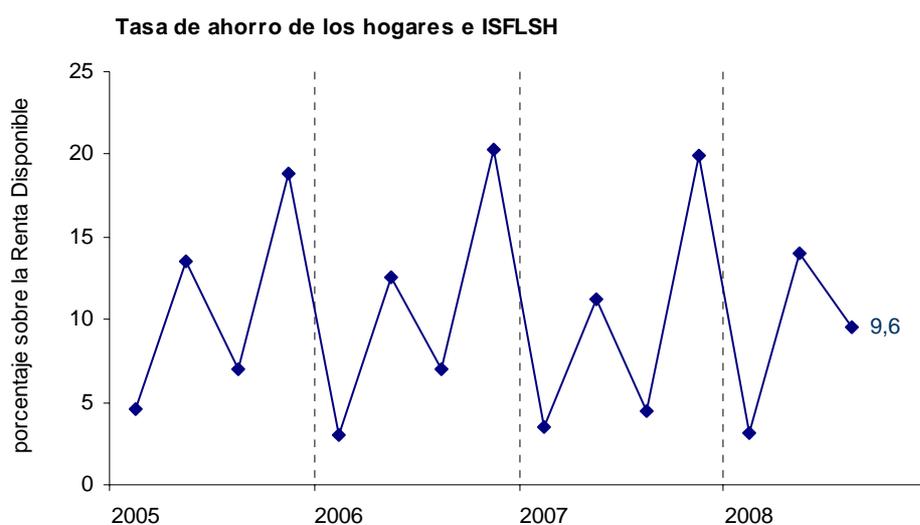
Durante el tercer trimestre de 2008 la renta disponible del sector Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) aumentó un 10,4% en términos interanuales, hasta alcanzar un valor de 176.359 millones de euros, montante 16.684 millones superior a la renta estimada en el tercer trimestre del año precedente.

Este resultado tiene su origen, por un lado, en el aumento del saldo de rentas primarias (5,2%), en el que se han estimado crecimientos interanuales del 8,2% para el agregado excedente de explotación y renta mixta de los hogares y del 4,4% para la remuneración de asalariados. Asimismo, el saldo neto de rentas de la propiedad percibidas (intereses, dividendos, ...) decrece un 3,3% (las recibidas se incrementan un 5,7% y las pagadas un 17,3%).

Por otro lado y en lo que se refiere a la distribución secundaria de la renta, el crecimiento interanual (13%) de las prestaciones sociales recibidas por los hogares ha sido muy superior a la tasa alcanzada por el montante de cotizaciones sociales pagadas (4,4%). Igualmente, el saldo de transferencias corrientes recibidas ha crecido a un ritmo del 8,0%. Por último, los impuestos sobre la renta y el patrimonio pagados por los hogares han disminuido interanualmente un 16,9%.

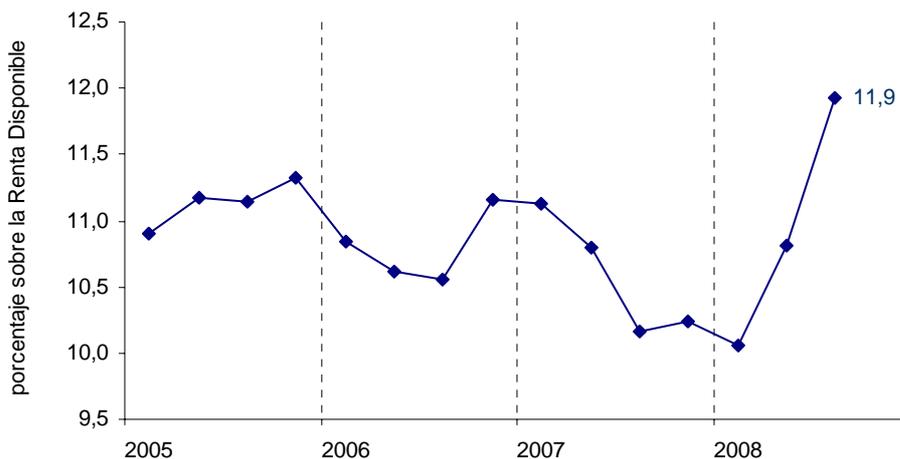
La consideración conjunta de todas las operaciones mencionadas ha determinado que el crecimiento interanual de la renta disponible de los hogares se haya situado en el 10,4% anteriormente citado.

En cuanto a la utilización de esta renta disponible, el gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH en el período crece a un ritmo inferior (4,7%) que dicha renta, lo que hace que el ahorro aumente un 139,1% hasta alcanzar los 16.889 millones de euros (9.824 millones más que en el mismo trimestre del año pasado). Así, la tasa de ahorro se sitúa en el 9,6% de la renta disponible, 5,1 puntos más que hace un año.



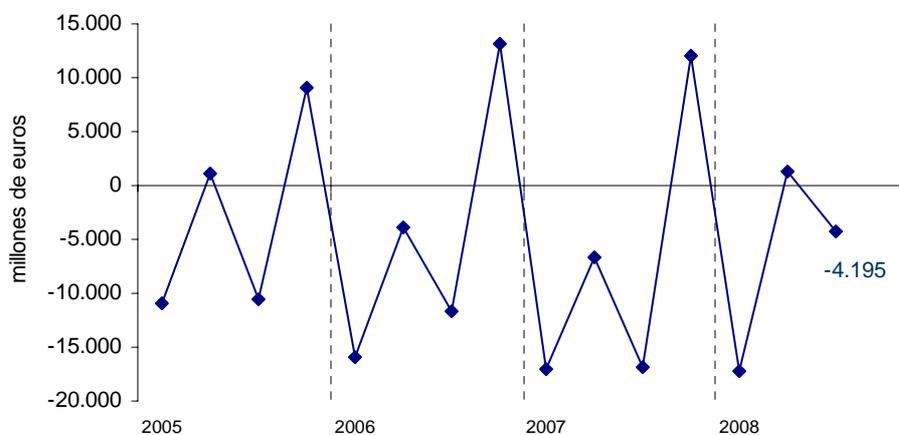
Cuando se consideran períodos móviles de cuatro trimestres, se aprecia que en el período que va del cuarto trimestre de 2007 al tercero de 2008, la tasa de ahorro del sector repunta, por segundo trimestre consecutivo, hasta el 11,9% de su renta disponible, 1,1 puntos más que en el período móvil precedente.

**Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH (año móvil)**



Examinando la cuenta de capital, se observa que el ahorro generado por los hogares e ISFLSH, unido a un saldo positivo de 500 millones de euros debido a las transferencias netas de capital percibidas, no ha sido suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que alcanza los 21.584 millones de euros en este trimestre, un 12,8% menor que en el mismo período de 2007. De este modo, el sector ha presentado una necesidad de financiación de 4.195 millones de euros, lo que supone un 1,6% del PIB trimestral. Este resultado es 5,1 puntos menos desfavorable para el sector que el registrado hace un año.

**Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación  
Hogares e ISFLSH**



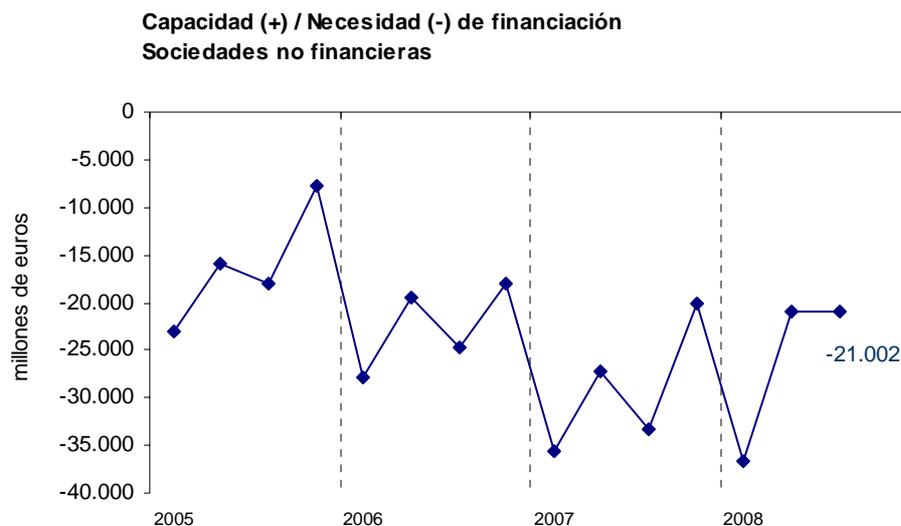
## Sector Sociedades no Financieras

Durante el tercer trimestre de 2008, la renta disponible de las sociedades no financieras registró un valor de 9.902 millones de euros. En términos relativos, esta cifra es casi nueve veces mayor que la estimada para el mismo trimestre del año precedente (1.167 millones).

La mayor parte de este aumento se explica por la disminución (-32,7%) en el montante del impuesto sobre sociedades pagado por el sector, lo que ha supuesto 6.922 millones menos que la cantidad pagada hace un año.

Por su parte, el saldo de rentas primarias se incrementa un 7,7%, como consecuencia del crecimiento del excedente de explotación (12,3%), compensado parcialmente por el mayor pago neto de rentas de la propiedad (un 19,1% mayor que en el mismo período del año anterior).

La renta disponible generada por el sector, unida al saldo positivo de 2.963 millones correspondientes a transferencias de capital netas recibidas, no ha sido suficiente para financiar el volumen de la inversión total de las sociedades no financieras (33.867 millones de euros). En consecuencia, se estima para el mismo una necesidad de financiación de 21.002 millones, cifra que supone un 8,0% del PIB trimestral, 5,2 puntos menos que el valor registrado en el tercer trimestre de 2007.



## Sector Administraciones Públicas

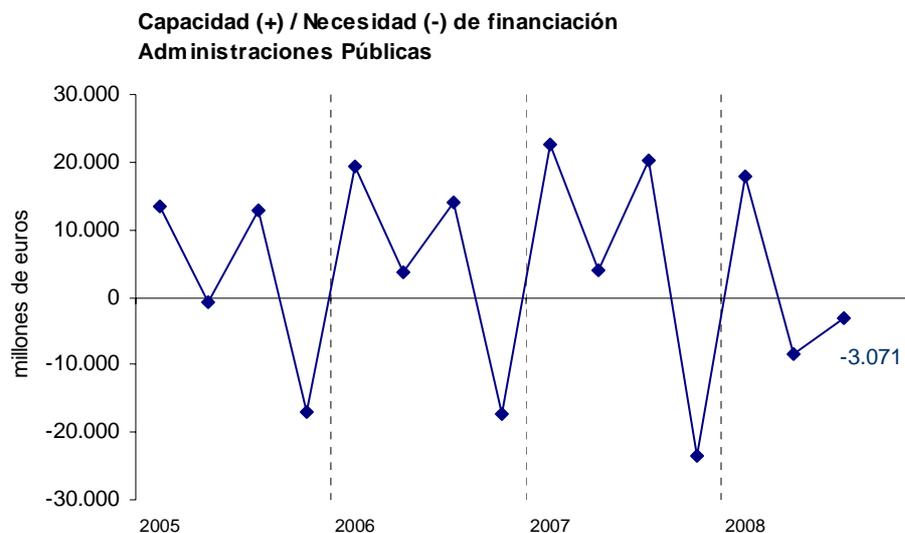
En el tercer trimestre de 2008 las Administraciones Públicas redujeron su renta disponible un 22,9% en términos interanuales, alcanzando la cifra de 55.813 millones de euros (16.620 millones de euros menos que hace un año).

Los factores que explican este resultado son dos. En primer lugar, la disminución interanual del valor total de los impuestos netos percibidos por el sector (-21,7%). Los impuestos ligados a la producción decrecen un 16,9% (3.727 millones) y los ligados a la renta y patrimonio lo hacen un 23,9% (11.377 millones). En segundo lugar, el menor volumen de cotizaciones recibidas que de prestaciones sociales pagadas (3,7% de crecimiento

interanual de las primeras frente al 13,6% de estas últimas). Finalmente, el menor saldo neto de transferencias corrientes pagadas por el sector ha compensado parcialmente los dos efectos anteriormente mencionados.

A su vez, el gasto en consumo final de las administraciones públicas aumentó un 10,2%. Consecuentemente, el ahorro del sector se redujo hasta los 8.436 millones de euros.

Este ahorro, minorado en 2.780 millones por el saldo neto de transferencias de capital pagadas, no ha sido suficiente para financiar la inversión de las Administraciones Públicas en este trimestre, por lo que el sector obtiene una necesidad de financiación de 3.071 millones de euros, un 1,2% del PIB del trimestre.

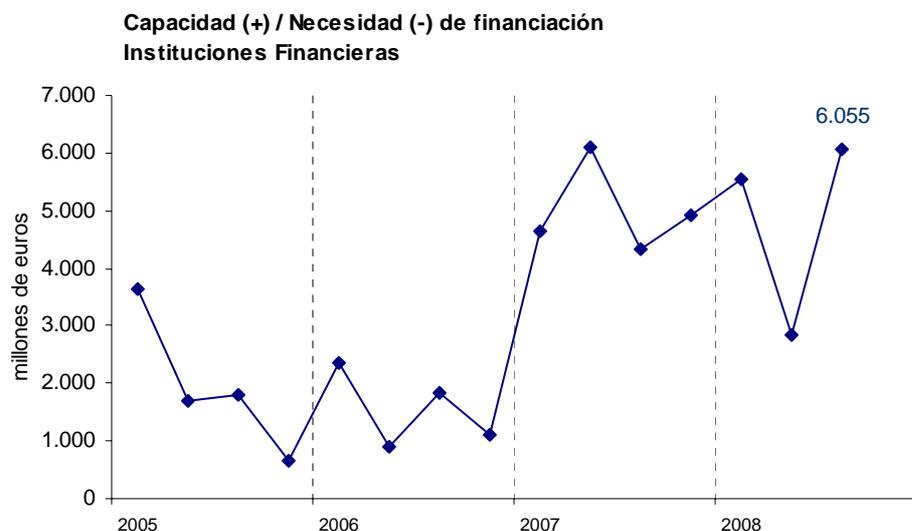


## Sector Instituciones Financieras

En el tercer trimestre de 2008 la renta disponible del sector de las instituciones financieras aumentó un 60,1% con respecto al mismo período del año anterior, hasta situarse en 8.866 millones de euros.

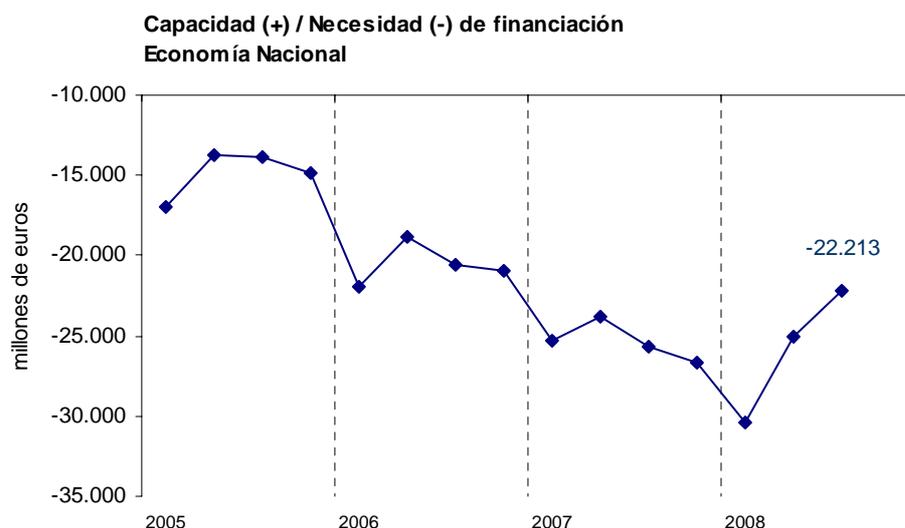
Este aumento se debe, esencialmente, al incremento en 3.794 millones del saldo neto de las rentas de la propiedad percibidas por el sector (las recibidas se incrementaron un 25,7% mientras que las pagadas lo hicieron en un 15,9%). Otro elemento que también ha contribuido ha sido el menor montante del impuesto sobre sociedades pagado por el sector en 216 millones (-9,6%). Por último, la disminución en 906 millones (-11,8%) del excedente de explotación compensó parcialmente los dos efectos citados sobre la renta disponible.

Esta renta, minorada por un montante de 306 millones debidos al ajuste en la participación de los hogares en los fondos de pensiones y de 97 millones en las transferencias de capital pagadas, ha sido suficiente para financiar la inversión realizada por el sector. De esta manera, las instituciones financieras obtuvieron una capacidad de financiación de 6.055 millones en este período, un 2,3% del PIB, seis décimas más que hace un año.



## Economía Nacional

Como resultado de la actuación de todos los sectores institucionales, la economía nacional presentó una necesidad de financiación frente al resto del mundo de 22.213 millones de euros en el tercer trimestre de 2008 (3.428 millones de euros menor que la estimada para el tercer trimestre de 2007). Esta cifra representa el 8,5% del PIB, 1,7 puntos menos que hace un año.



Desde la perspectiva del resto del mundo, la menor necesidad de financiación de la economía española se obtiene como consecuencia del mejor comportamiento del saldo de nuestra balanza de bienes y servicios, así como del correspondiente a la balanza de rentas y de transferencias corrientes y de capital con el resto del mundo.

En efecto, el mayor aumento interanual de las exportaciones (6,5%) que de las importaciones (3,4%) determinó que el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios mejorara un 13,4% (1.785 millones de euros).

De igual manera, el saldo de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital con el resto del mundo mejoró un 13,3% (1.643 millones de euros).

## Más información

En la página web del INE ([www.ine.es](http://www.ine.es)) se encuentran disponibles los resultados del período que abarca desde el primer trimestre de 2000 hasta el tercer trimestre de 2008.

Las cuentas se presentan bajo dos perspectivas: las cuentas económicas integradas y las cuentas detalladas de los sectores institucionales. Esta forma de presentación es similar a la tradicionalmente utilizada con las Cuentas Nacionales Anuales de los Sectores Institucionales.

---

Más información en **INEbase** – [www.ine.es](http://www.ine.es)      Todas las notas de prensa en: [www.ine.es/prensa/prensa.htm](http://www.ine.es/prensa/prensa.htm)

**Gabinete de prensa:** Teléfonos: 91 583 93 63 / 94 08 – Fax: 91 583 90 87 - [gprensa@ine.es](mailto:gprensa@ine.es)

**Área de información:** Teléfono: 91 583 91 00 – Fax: 91 583 91 58 – [www.ine.es/infoine](http://www.ine.es/infoine)

---