

2 de abril de 2009

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

**Cuarto trimestre de 2008**

- La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro (ISFLSH) alcanza el 23,7% de su renta disponible en el cuarto trimestre de 2008, 3,7 puntos más que hace un año. **Tomando como referencia los últimos cuatro trimestres móviles, la tasa de ahorro repunta 1,1 puntos hasta el 13,0%.**
- La capacidad de financiación de los hogares e ISFLSH en el cuarto trimestre se sitúa en 26.801 millones de euros, un 9,5% del PIB.
- La necesidad de financiación alcanza el 0,9% del PIB en las sociedades no financieras y el 17,0% en las Administraciones Públicas. Las instituciones financieras obtienen una capacidad de financiación del 0,7% del PIB trimestral.
- La necesidad de financiación del total de la economía frente al resto del mundo se estima en 21.475 millones de euros, un 7,6% del PIB del trimestre.

**Año 2008**

- **La tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH aumentó 2,8 puntos en el conjunto del año 2008 y se situó en el 13,0% de su renta disponible.** Su capacidad de financiación se elevó hasta los 6.361 millones de euros, un 0,6% del PIB.
- Las sociedades no financieras disminuyeron su necesidad de financiación hasta los 81.880 millones de euros, un 7,5% del PIB de 2008.
- Después de tres años de generar capacidad, las administraciones públicas presentaron en 2008 una necesidad de financiación, estimada en 41.840 millones de euros, un 3,8% del PIB.
- Las instituciones financieras obtuvieron una capacidad de financiación en 2008 de 18.166 millones de euros, un 1,7% del PIB.
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo en 2008 se estima en 99.193 millones de euros, un 9,1% del PIB, seis décimas menos que en 2007.

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

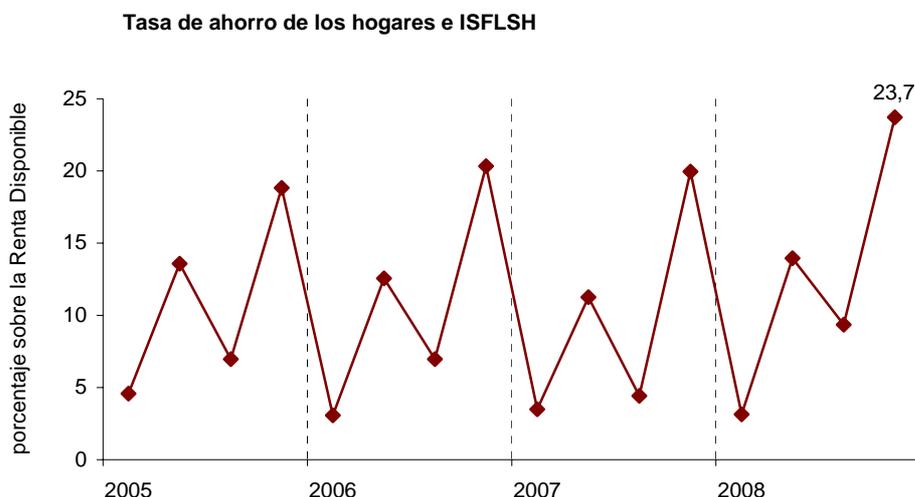
El sector hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) incrementa su renta disponible un 4,3% durante el cuarto trimestre de 2008, lo que supone 7.969 millones de euros más que en el mismo trimestre del año precedente.

Este resultado tiene su origen, en primer lugar, en el crecimiento del saldo de rentas primarias (1,9%), en el que destacan los aumentos del excedente de explotación y renta mixta y de la remuneración de asalariados (del 4,2% y del 1,7%, respectivamente). Por el contrario, el saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) se reduce un 9,2%, como consecuencia de la mayor disminución de las rentas pagadas (9,7%) que de las percibidas (9,4%).

A su vez, la renta disponible de los hogares se ve afectada por un volumen de prestaciones sociales recibidas por los hogares notablemente mayor que el de cotizaciones sociales pagadas (las primeras crecen al 6,6% y las segundas al 1,7%). Finalmente, los impuestos sobre la renta, patrimonio, etc, pagados por los hogares disminuyen un 5,4% en este trimestre.

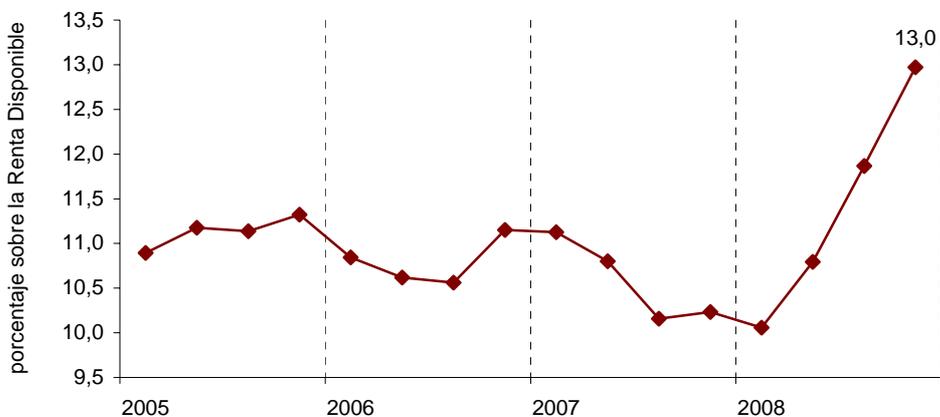
En términos absolutos, la renta disponible del sector se estima en 192.908 millones de euros en este cuarto trimestre.

Por lo que se refiere a la utilización de dicha renta disponible, la caída del gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH en el trimestre (0,6%), propicia un aumento interanual del 24,0% de su ahorro, cuyo valor total alcanza los 45.937 millones de euros. La tasa de ahorro se sitúa, por tanto, en el 23,7% de la renta disponible, 3,7 puntos más que en el cuarto trimestre de 2007.



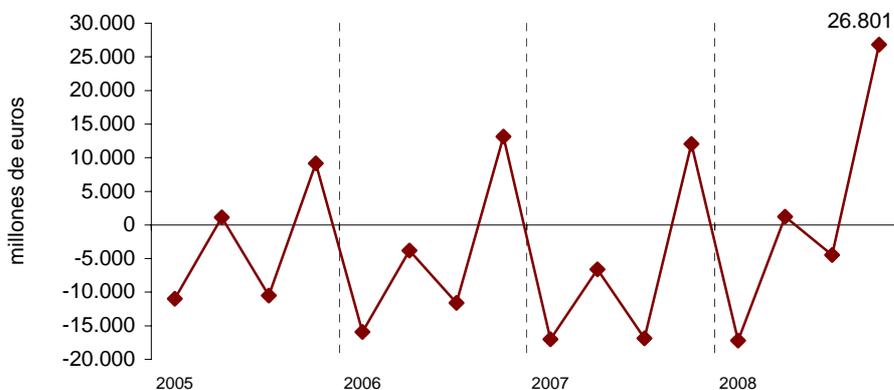
Tomando períodos móviles de cuatro trimestres, se aprecia que en el último (que va del primer al cuarto trimestre de 2008), la tasa de ahorro del sector repunta 1,1 puntos hasta situarse en el 13,0% de su renta disponible.

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



Atendiendo a la cuenta de capital, este ahorro generado por los hogares e ISFLSH, unido a un saldo positivo de 1.513 millones debido a las transferencias netas de capital percibidas, es suficiente para financiar el volumen de su inversión, que alcanza los 20.649 millones de euros en este trimestre, un 23,6% menos que en el mismo período de 2007. De esta manera, el sector obtiene una capacidad de financiación de 26.801 millones de euros (un 9,5% del PIB trimestral).

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



## Sector Sociedades no Financieras

Las sociedades no financieras incrementan su renta disponible en un 52,2% durante el cuarto trimestre de 2008.

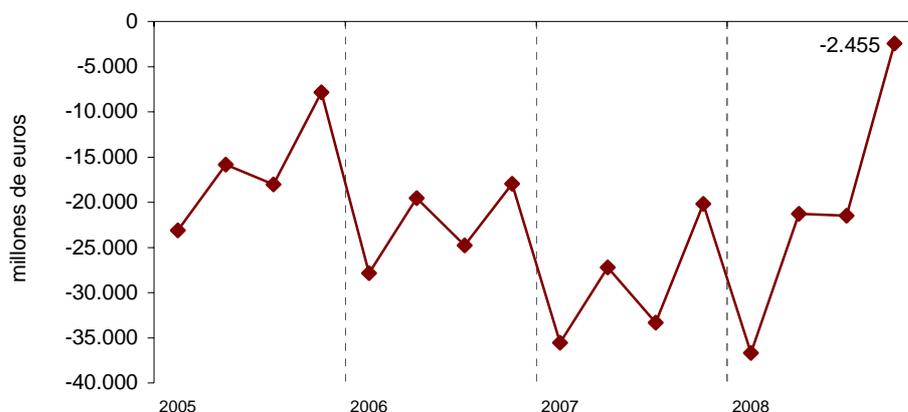
En efecto, el saldo de rentas primarias disminuye un 5,0%, como consecuencia de un crecimiento del 4,2% del excedente de explotación del sector y de un aumento del 24,2% de las rentas netas de la propiedad pagadas.

No obstante, este descenso del saldo de rentas primarias se compensa por la elevada disminución del impuesto sobre sociedades (63,4%) y por el mantenimiento del montante de transferencias corrientes netas pagadas al resto de los sectores. Como consecuencia, en

términos absolutos, la renta disponible del sector alcanza los 22.950 millones de euros en este cuarto trimestre.

Este valor de la renta disponible, unido al saldo positivo de 6.457 millones de euros correspondientes a las transferencias de capital netas recibidas, no es suficiente para financiar el volumen de inversión total del sector. En definitiva, se estima una necesidad de financiación de las sociedades no financieras de 2.455 millones. Esta cifra supone un 0,9% del PIB trimestral y es 6,4 puntos menor que la registrada hace un año.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación  
Sociedades no financieras



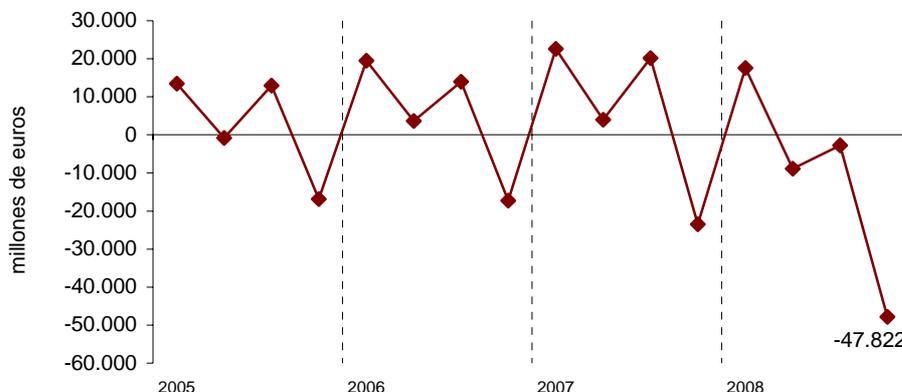
## Sector Administraciones Públicas

Las Administraciones Públicas disminuyen su renta disponible un 26,1% en el cuarto trimestre de 2008, hasta alcanzar la cifra de 48.549 millones de euros. Este comportamiento se debe a la disminución interanual del 20,5% experimentada por los impuestos netos, en donde los ligados a la producción e importaciones bajan un 11,4%, mientras que los de la renta y patrimonio descienden un 26,6%. Esta disminución se ha visto acentuada por un aumento de las cotizaciones sociales percibidas (0,9%) menor que la de las prestaciones pagadas (6,6%).

Por su parte, el gasto en consumo final de las administraciones públicas crece 8,4 puntos, lo que, unido al descenso de la renta disponible, ha comportado que el ahorro generado sea un 505,5% menor que el del cuarto trimestre del año precedente, situando su valor absoluto en -17.877 millones de euros.

Dicho ahorro, minorado en 6.012 millones por el saldo neto de transferencias de capital, y por un flujo de inversión de las administraciones públicas, que en este trimestre se sitúa en 23.933 millones, hace que la necesidad de financiación del sector sea de 47.822 millones de euros, un 17,0% del PIB del trimestre.

**Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación  
Administraciones Públicas**



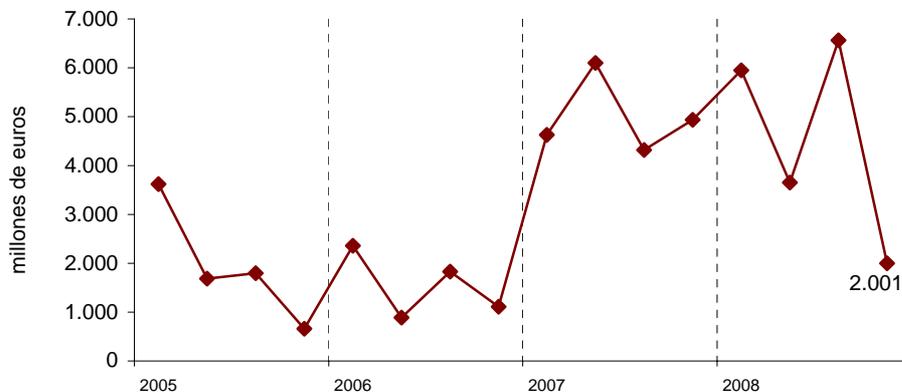
## Sector Instituciones Financieras

La renta disponible del sector de las instituciones financieras aumenta un 51,4% hasta situarse en 7.901 millones de euros en el cuarto trimestre de 2008.

Si bien el excedente de explotación crece un 9,8%, el saldo neto positivo de las rentas de la propiedad percibidas, que pasa de -174 millones en el cuarto trimestre del año pasado a 2.000 millones en el de referencia, es la causa principal del aumento de la renta disponible del sector.

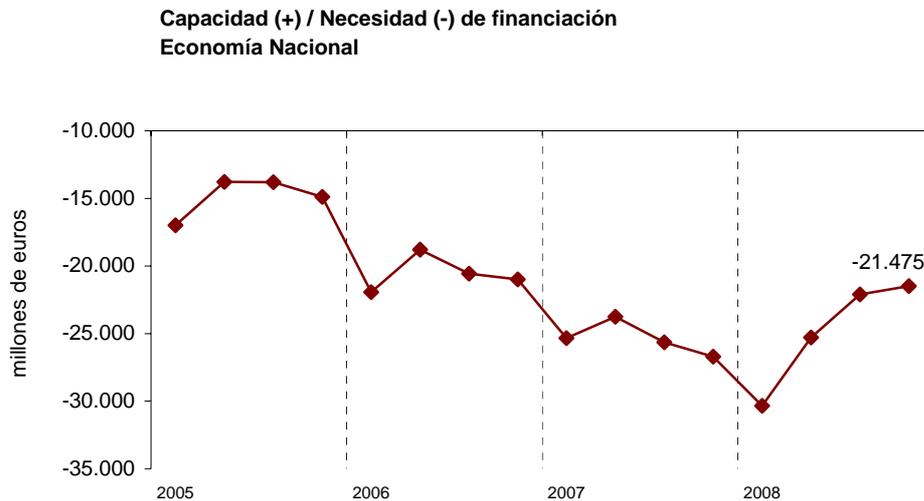
El aumento de la renta disponible, atenuado con el mayor saldo negativo de las transferencias de capital percibidas y, el aumento de la inversión del sector, le ha permitido generar una capacidad de financiación estimada en 2.001 millones de euros. Esta cifra representa un 0,7% del PIB trimestral, 1,1 puntos menos que hace un año.

**Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación  
Instituciones Financieras**



## Economía Nacional

Como resultado de la actuación de todos los sectores institucionales, la economía nacional presenta una necesidad de financiación frente al resto del mundo de 21.475 millones de euros en el cuarto trimestre de 2008. Esta cifra representa el 7,6% del PIB, dos puntos menos que la estimada para el mismo período del año anterior.



La menor necesidad de financiación de la economía española es resultado de un mejor comportamiento, tanto de nuestra balanza exterior de bienes y servicios, como de la de capital, y un empeoramiento de la de rentas y transferencias.

En efecto, la mayor disminución de las importaciones (13,9%) que la de las exportaciones (4,5%) da como resultado un saldo un 42,6% menos negativo de la balanza de bienes y servicios, que alcanza los -13.260 millones.

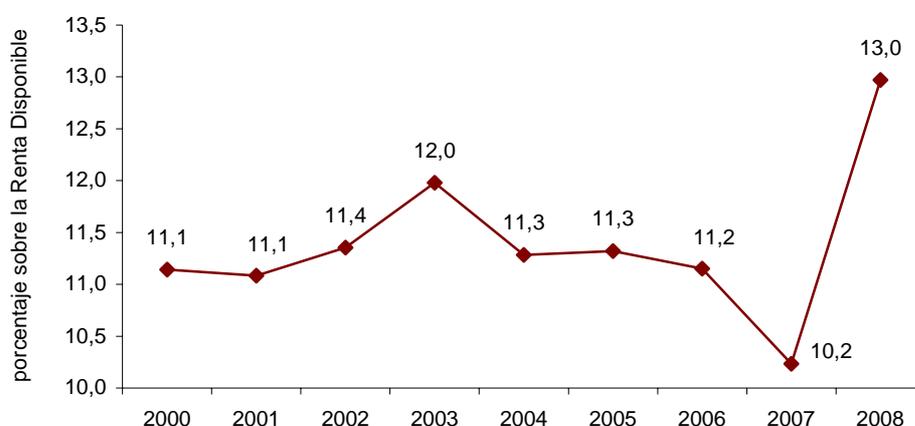
Por último, el saldo exterior de rentas y transferencias corrientes y de capital disminuye en 4.624 millones el resultado del año precedente, hasta situarse en los -8.215 millones.

## Estimaciones anuales

Los datos que muestran el comportamiento de los distintos sectores institucionales en el conjunto del año, se obtienen de la agregación de las estimaciones correspondientes a los cuatro trimestres de 2008.

**Los hogares e ISFLSH aumentaron su tasa de ahorro en 2,8 puntos en el conjunto del año 2008, hasta situarla en el 13,0% de su renta disponible**, como consecuencia del mayor aumento de la renta disponible bruta (7,0%) que del gasto en consumo final (3,9%).

Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH (anual)



En el análisis de los distintos recursos de renta de los hogares, el saldo de rentas primarias creció un 5,2%, fruto de los incrementos de la remuneración de asalariados (4,7%) y del excedente de explotación y de la renta mixta (7,1%), así como de una reducción de tres décimas del saldo neto de rentas de la propiedad (las percibidas crecieron un 4,8% y las pagadas un 11,5%).

El ahorro generado por los hogares e ISFLSH alcanzó los 93.307 millones de euros. Este ahorro, unido a los 4.878 millones de euros correspondientes al saldo de transferencias de capital percibidas, permitió financiar el flujo de inversión de los hogares e ISFLSH, estimado en 91.824 millones de euros, un 9,7% menor que el del año 2007.

De esta manera, el sector presentó una capacidad de financiación de 6.361 millones de euros, un 0,6% del PIB.

En lo que se refiere a los restantes sectores institucionales, el hecho más destacable desde la perspectiva del examen de sus saldos es que las Administraciones Públicas presentaron necesidad de financiación, tras tres años consecutivos de capacidad.

En efecto, la renta disponible de las Administraciones Públicas disminuyó en 2008 a un ritmo del 15,8% debido, fundamentalmente, al descenso de los impuestos netos percibidos (13,7%). La mayor bajada correspondió a los ligados a la producción y las importaciones (14,1%), mientras que los ligados a la renta y el patrimonio descendieron un 13,4%.

El gasto en consumo final de estas administraciones se incrementó un 9,0%, lo que provocó una importante disminución de su ahorro, que no alcanzó un nivel suficiente para financiar la

inversión del sector, obteniéndose una necesidad de financiación de 41.840 millones de euros, un 3,8% del PIB de 2008<sup>1</sup>.

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, su renta disponible aumentó en 2008 un 42,7%, con un incremento del excedente de explotación del 9,5%. Los peores saldos de rentas netas de las propiedad (8.081 millones de euros mas negativo que en 2007) y de transferencias corrientes (478 millones peor), fueron compensados por la disminución en el pago del impuesto sobre sociedades (39,9%).

La inversión de las sociedades no financieras fue un 2,4% menor que en 2007, lo que propició la disminución de la necesidad de financiación de este sector, que se situó en 81.880 millones de euros, un 7,5% del PIB anual.

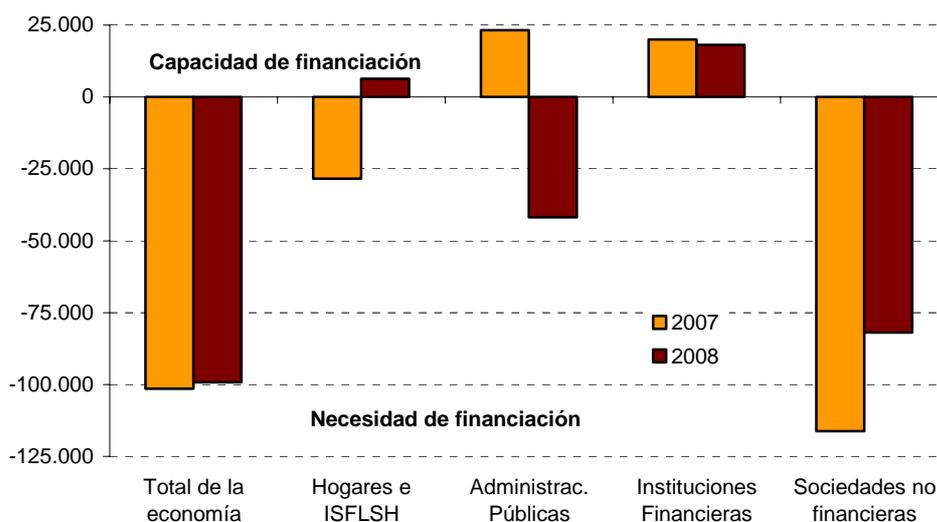
Finalmente, las instituciones financieras presentaron una capacidad de financiación de 18.166 millones de euros, un 1,7% del PIB de 2008.

Como resultado agregado, en el año 2008 la economía nacional necesitó financiarse del exterior en una cantidad de 99.193 millones de euros, un 9,1% del PIB, cifra seis décimas inferior a la del año 2007.

## Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

Unidad: millones de euros

Sector institucional	2007	2008	diferencia
Hogares e ISFLSH	-28.448	6.361	34.809
Administraciones Públicas	23.272	-41.840	-65.112
Instituciones Financieras	19.988	18.166	-1.822
Sociedades no financieras	-116.224	-81.880	34.344
<b>Total de la economía</b>	<b>-101.412</b>	<b>-99.193</b>	<b>2.219</b>



<sup>1</sup> Dato estrictamente coherente con el transmitido el pasado 31 de marzo a las autoridades europeas en el marco del Protocolo sobre Déficit Excesivos.

Desde la perspectiva de las cuentas del resto del mundo, la disminución de la necesidad de financiación de la economía entre 2007 y 2008 se explica, por un lado, por el comportamiento del saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios, que disminuyó en 7.585 millones de euros, como consecuencia del menor aumento de las importaciones (1,0%) que de las exportaciones (4,0%) y, por otro, por la mejora de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital, que ascendió a 5.366 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 cuarto 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)

---