

3 de abril de 2012

**Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008**  
**Cuentas no financieras trimestrales de los Sectores Institucionales**  
Cuarto trimestre de 2011

**Cuarto trimestre de 2011**

- La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro (ISFLSH) se sitúa en el 16,3% de su renta disponible en el cuarto trimestre de 2011, lo que supone 2,1 puntos menos que hace un año.
- La capacidad de financiación alcanza el 5,8% del PIB en los hogares e ISFLSH, el 1,8% en las sociedades no financieras y el 2,5% en las instituciones financieras.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas en el cuarto trimestre se sitúa en 34.054 millones de euros, un 12,3% del PIB.
- La necesidad de financiación del total de la economía frente al resto del mundo se estima en 6.052 millones de euros, un 2,2% del PIB del trimestre.

**Año 2011**

- La tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH disminuyó 2,3 puntos en el conjunto del año 2011 y se situó en el 11,6% de su renta disponible. Su capacidad de financiación se elevó hasta los 24.946 millones de euros, un 2,3% del PIB.
- Las sociedades no financieras presentaron una capacidad de financiación de 16.769 millones de euros, un 1,6% del PIB de 2011.
- Las Administraciones Públicas tuvieron una necesidad de financiación estimada en 91.420 millones de euros, un 8,5% del PIB.
- Las instituciones financieras obtuvieron una capacidad de financiación de 13.479 millones de euros, un 1,3% del PIB.
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo se estima en 36.226 millones de euros, un 3,4% del PIB. Este porcentaje es seis décimas inferior al de 2010.

## Estimaciones trimestrales

### 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) disminuye su renta disponible un 1,5% durante el cuarto trimestre de 2011, lo que supone 2.759 millones de euros menos que en el mismo trimestre del año precedente.

Este resultado tiene su origen en la disminución del saldo de rentas primarias (1,5%) debido tanto al descenso de la remuneración de los asalariados (2,1%) como del saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc) recibidas (4,2%) que no se ve compensado por el aumento (0,2%) del excedente de explotación y renta mixta.

Por otro lado, el descenso del saldo de rentas primarias se contrarresta en parte por un crecimiento de las prestaciones sociales recibidas por los hogares (2,3%), superior al de cotizaciones sociales pagadas (1,2%). Los impuestos sobre la renta, patrimonio, etc, pagados por los hogares se mantienen en el mismo nivel que el del cuarto trimestre de 2010.

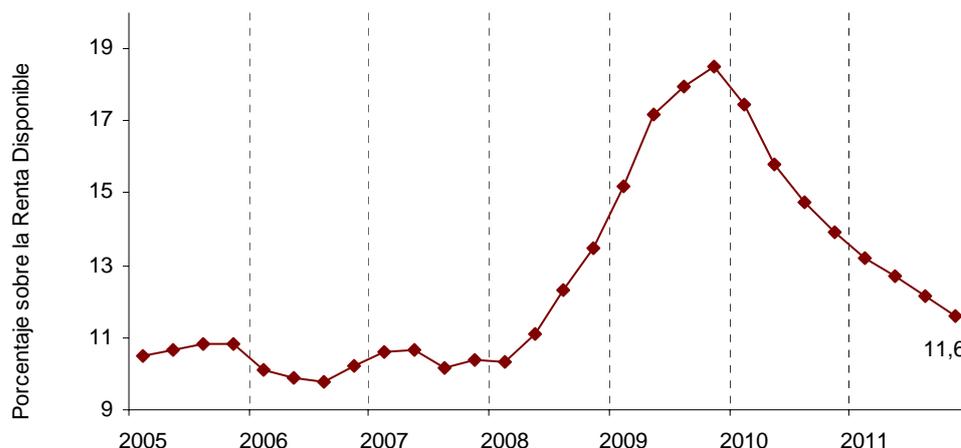
En términos absolutos, la renta disponible del sector en el cuarto trimestre de 2011 se estima en 187.202 millones de euros.

Por lo que se refiere a la utilización de dicha renta disponible, el gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH ha aumentado un 1,4%. Este aumento del gasto junto con la disminución de renta disponible da lugar a un descenso interanual del 12,3% de su ahorro, cuyo valor total alcanza los 30.650 millones de euros. La tasa de ahorro se sitúa, por tanto, en el 16,3% de la renta disponible, 2,1 puntos menos que en el cuarto trimestre de 2010.



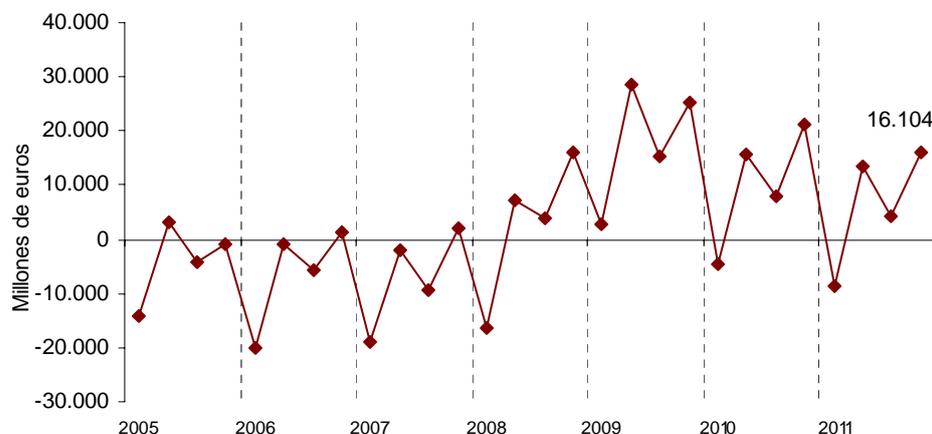
Tomando períodos móviles de cuatro trimestres, se aprecia que en el último (que va del primer al cuarto trimestre de 2011), la tasa de ahorro del sector disminuye seis décimas hasta situarse en el 11,6% de su renta disponible.

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 1.145 millones de euros debido a las transferencias netas de capital percibidas, es suficiente para financiar el volumen de su inversión, que alcanza los 15.691 millones de euros en este trimestre. De esta manera, el sector obtiene una capacidad de financiación de 16.104 millones de euros (un 5,8% del PIB trimestral).

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



## Sociedades no Financieras

Las sociedades no financieras incrementan su renta disponible un 1,9% durante el cuarto trimestre de 2011.

Este comportamiento se explica, en primer lugar, por el aumento del 6,6% del saldo de rentas primarias, como consecuencia de un crecimiento del 10,5% del excedente de explotación del sector que compensa el aumento del 20,8% de las rentas netas de la propiedad pagadas.

Además, la disminución de las transferencias corrientes netas pagadas al resto de los sectores (10,0%) no compensa el notable aumento del pago del impuesto sobre sociedades

(50,9%). Como consecuencia la renta disponible del sector en el cuarto trimestre aumenta un 1,9%, alcanzando, en términos absolutos, los 33.326 millones de euros.

Este montante de renta disponible, unido al saldo positivo de 3.834 millones de euros correspondientes a las transferencias de capital netas recibidas, es suficiente para financiar el volumen de inversión total del sector (32.090 millones de euros). En definitiva, se estima una capacidad de financiación de las sociedades no financieras de 5.070 millones. Esta cifra supone un 1,8% del PIB trimestral.



## Administraciones Públicas<sup>1</sup>

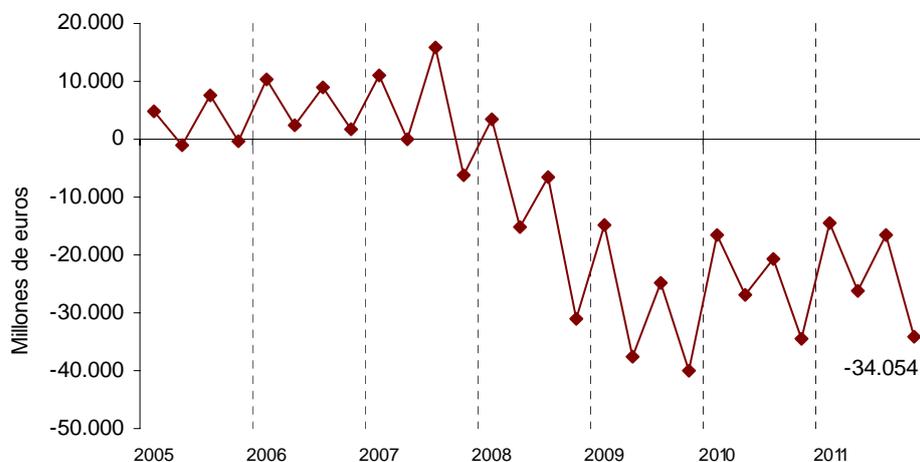
La renta disponible de las Administraciones Públicas se sitúa en 41.254 millones de euros, inferior en 3.861 millones a la del cuarto trimestre de 2010. Este comportamiento se debe, principalmente, al aumento de las prestaciones pagadas (3,3%) que no se ve compensado por el de las cotizaciones sociales percibidas (0,6%) y al incremento de las rentas netas de la propiedad pagadas (81,3%). Además, los impuestos netos experimentan una disminución interanual del 1,3% -donde el aumento del 5,9% de los de la renta y patrimonio no compensa la disminución de los ligados a la producción e importaciones (10,0%).

El descenso del nivel de la renta disponible y la disminución del gasto en consumo final de las administraciones públicas (1,9%), ha comportado que el ahorro se sitúe en -24.435 millones de euros, lo que supone un empeoramiento del 11,9% respecto al cuarto trimestre del año precedente.

Dicho ahorro, minorado en 3.668 millones de euros por el saldo neto de transferencias de capital pagadas, y por un flujo de inversión de las Administraciones Públicas, que en este trimestre se sitúa en 5.951 millones, hace que la necesidad de financiación del sector sea de 34.054 millones de euros, un 12,3% del PIB del trimestre.

<sup>1</sup> La formación bruta de capital fijo del subsector Comunidades Autónomas se ha periodificado para hacerla coherente con el ajuste estacional que se hizo en octubre de 2011 con la formación bruta de capital fijo del resto de subsectores de la Administración Pública (Véase la Nota de prensa del INE con fecha 3 de octubre de 2011).

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



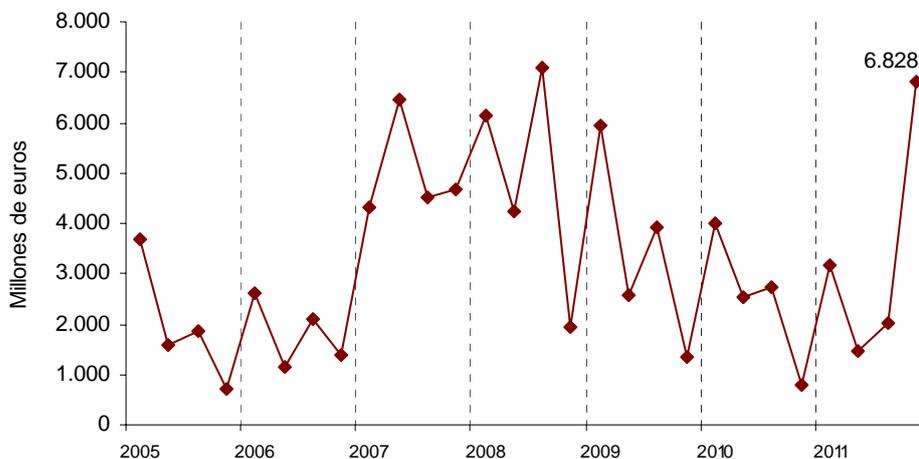
## Instituciones Financieras

La renta disponible del sector de las instituciones financieras aumenta un 67,7% hasta situarse en 9.692 millones de euros en el cuarto trimestre de 2011.

El aumento del excedente de explotación (18,9%) y del saldo neto de las rentas de la propiedad recibidas (que pasa de 3.584 millones en el cuarto trimestre de 2010 a 5.551 millones en el de referencia) son las causas principales del aumento de la renta disponible del sector.

Este incremento junto con las transferencias de capital recibidas ha permitido al sector realizar una inversión que alcanza los 2.710 millones de euros y generar una capacidad de financiación estimada en 6.828 millones de euros. Esta cifra representa un 2,5% del PIB trimestral, 2,2 puntos más 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 6.052 millones de euros en el cuarto trimestre de 2011 (743 millones de euros inferior a la de 2010).

Esta cifra representa el 2,2% del PIB, tres décimas inferior a la estimada para el mismo período del año anterior.



La menor necesidad de financiación de la economía española se explica por el comportamiento menos desfavorable del saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios que disminuye en 5.794 millones de euros –fruto de un mayor aumento interanual de las exportaciones (9,4%) que de las importaciones (1,6%)– y el empeoramiento de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital con el resto del mundo –que aumenta el resultado del año precedente en 5.051 millones de euros.

## Resto del mundo

Unidad: millones de euros

	2010 TIV	2011 TIV	diferencia
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios	6.917	1.123	-5.794
Balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital	-122	4.929	5.051
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	<b>6.795</b>	<b>6.052</b>	<b>-743</b>

## Economía nacional

Unidad: millones de euros

	2010 TIV	2011 TIV	diferencia
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	<b>-6.795</b>	<b>-6.052</b>	<b>743</b>

## 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 2011.

Los hogares e ISFLSH disminuyeron su tasa de ahorro en 2,3 puntos en el conjunto del año 2011, hasta situarla en el 11,6% de su renta disponible. Este descenso fue consecuencia de un aumento del gasto en consumo final (3,0%) superior al de la renta disponible bruta (0,4%).



En el análisis de los distintos recursos de renta de los hogares, el saldo de rentas primarias aumentó un 0,2%, fruto del aumento del excedente de explotación y de la renta mixta (4,1%) que compensaron las disminuciones de la remuneración de los asalariados (1,0%) y del saldo neto de rentas de la propiedad recibidas (las percibidas aumentaron un 7,3% y las pagadas un 37,1%).

El ahorro generado por los hogares e ISFLSH alcanzó los 81.900 millones de euros. Este ahorro, unido a los 4.793 millones de euros correspondientes al saldo de transferencias de capital percibidas, permitió financiar el flujo de inversión de los hogares e ISFLSH, estimado en 61.747 millones de euros, un 3,5% menor que el del año 2010.

De esta manera, el sector presentó una capacidad de financiación de 24.946 millones de euros en el año 2011, lo que supuso un 2,3% del PIB.

En lo que se refiere a los restantes sectores institucionales, las Administraciones Públicas presentaron una necesidad de financiación de 91.420 millones de euros, un 8,5% del PIB de 2011<sup>2</sup>.

La disminución de la necesidad de financiación respecto al año anterior estuvo determinada, principalmente, por un descenso del gasto en consumo (1,8%) y una menor inversión (30,3%) que compensaron el descenso de la renta disponible de las Administraciones

---

<sup>2</sup> Dato estrictamente coherente con el transmitido el pasado 31 de marzo a las autoridades europeas en el marco del Protocolo sobre Déficit Excesivos.

Públicas (5,2%) permitiendo una mejora en la necesidad de financiación de 6.798 millones de euros. La menor renta disponible es fruto de la disminución de los ingresos por impuestos netos (0,5%), el aumento de las rentas netas de la propiedad pagadas (53,9%) y unos pagos de prestaciones sociales superiores a las cotizaciones sociales percibidas.

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, su renta disponible aumentó en 2011 un 12,1%. El aumento del 10,6% del excedente de explotación y la disminución de las transferencias corrientes netas pagadas (3,9%) compensaron tanto el descenso de las rentas netas de la propiedad recibidas (5.549 millones de euros menos que en 2010) como el aumento del pago del impuesto sobre sociedades (7,2%).

Este resultado, junto con el saldo neto de transferencias de capital recibidas, fue suficiente para financiar el volumen de inversión del sector (que fue un 3,2% mayor que en 2010) y obtener una capacidad de financiación de 16.769 millones de euros, un 1,6% del PIB.

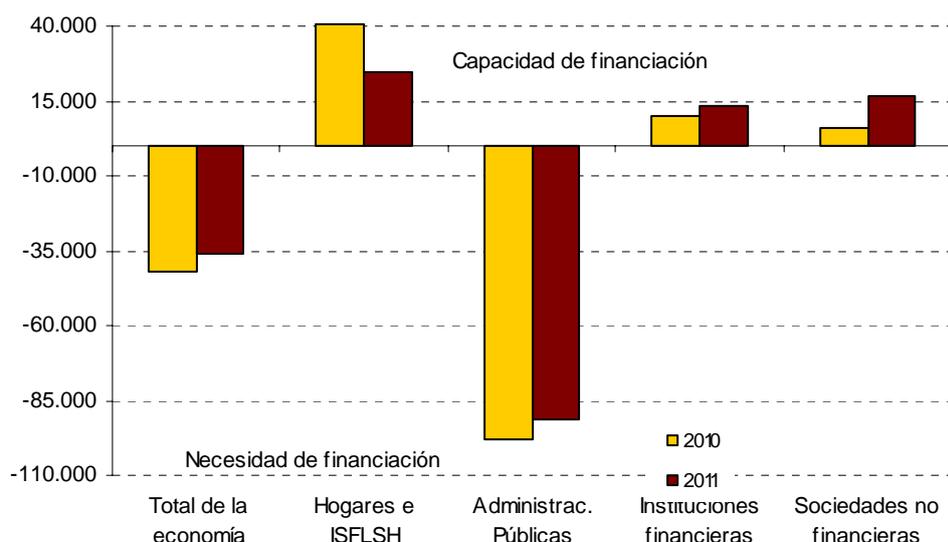
Finalmente, las instituciones financieras presentaron una capacidad de financiación de 13.479 millones de euros, un 1,3% del PIB.

Como resultado agregado, en el año 2011 la economía nacional necesitó financiarse del exterior en una cantidad de 36.226 millones de euros, un 3,4% del PIB, cifra seis décimas inferior a la del año 2010.

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

Unidad: millones de euros

Sector institucional	2010	2011	diferencia
Hogares e ISFLSH	40.410	24.946	-15.464
Administraciones Públicas	-98.218	-91.420	6.798
Instituciones financieras	10.094	13.479	3.385
Sociedades no financieras	5.946	16.769	10.823
<b>Total de la economía</b>	<b>-41.768</b>	<b>- 36.226</b>	<b>5.542</b>



La disminución de la necesidad de financiación de la economía entre 2010 y 2011 (en 5.542 millones de euros) se explica por la mejora del saldo de intercambios exteriores de bienes y

servicios con el resto del mundo (en 15.872 millones de euros) que compensa el empeoramiento de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital (en 10.330 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 2011.

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)

---