

2 de abril de 2013

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008
Cuentas no financieras trimestrales de los Sectores Institucionales
Cuarto trimestre de 2012

La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 9.500 millones de euros en el cuarto trimestre de 2012

Para el conjunto del año 2012, la necesidad de financiación de la economía nacional se estima en 2.365 millones de euros, un 0,2% del PIB¹

La tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH se sitúa en el 12,7% de su renta disponible en el cuarto trimestre de 2012, lo que supone 3,5 puntos menos que la registrada en el mismo trimestre de 2011

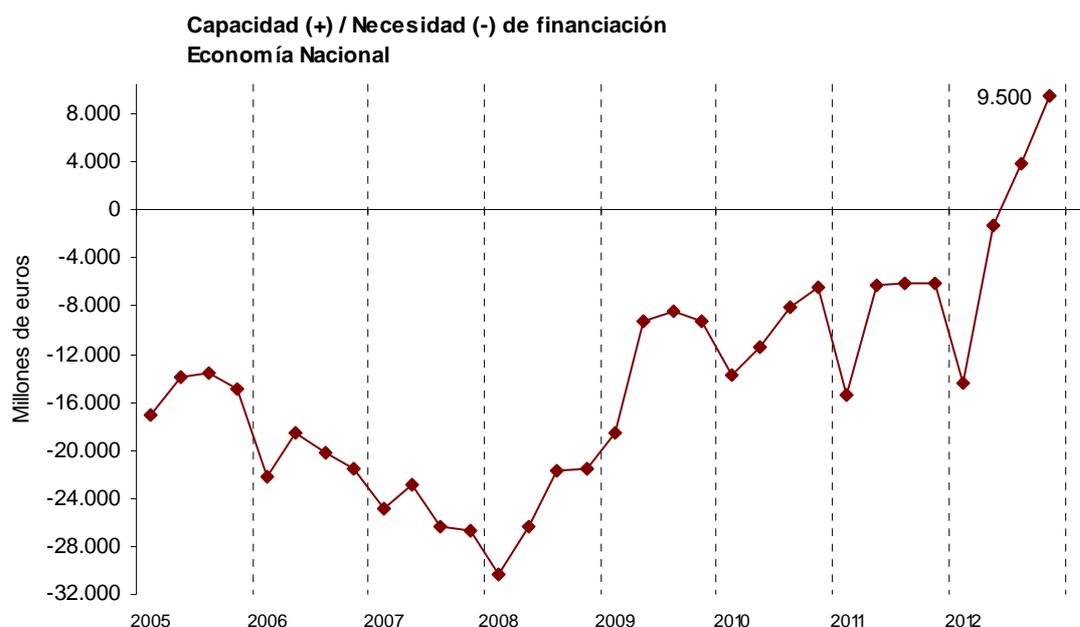
En el conjunto del año 2012 los hogares e ISFLSH disminuyeron su tasa de ahorro en 2,8 puntos, hasta el 8,2% de su renta disponible

¹ PIB a precios de mercado (precios corrientes) del año 2012: 1.049.525 millones de euros. Para una información más detallada se puede consultar la página web del INE (www.ine.es) en la que se encuentran disponibles los resultados actualizados del período que abarca desde el primer trimestre de 2000 hasta el cuarto trimestre de 2012.

Estimaciones trimestrales

Economía Nacional

Como resultado de la actuación de todos los sectores institucionales, la economía nacional presenta una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 9.500 millones de euros en el cuarto trimestre de 2012 (15.671 millones de euros superior a la de 2011).



La economía española presentó para el mismo trimestre del año 2011, una necesidad de financiación de 6.171 millones de euros. En comparación con este resultado, la capacidad de financiación observada en el cuarto trimestre de 2012 en el total de la economía nacional (9.500 millones de euros) se explica por un comportamiento favorable del saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios que aumenta en 7.520 millones de euros –fruto de un aumento interanual de las exportaciones (5,6%) y una disminución de las importaciones (3,3%)– y de la mejora de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital con el resto del mundo –que supera en 8.151 millones el resultado del año precedente– .

Resto del mundo

Unidad: millones de euros

	2011 TIV	2012 TIV	diferencia
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios	2.644	-4.876	-7.520
Balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital	3.527	-4.624	-8.151
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	6.171	-9.500	-15.671

Economía nacional

Unidad: millones de euros

	2011 TIV	2012 TIV	diferencia
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-6.171	9.500	15.671

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 durante el cuarto trimestre de 2012 un 4,2% en términos interanuales, lo que supone 7.835 millones de euros menos que en el mismo trimestre del año precedente.

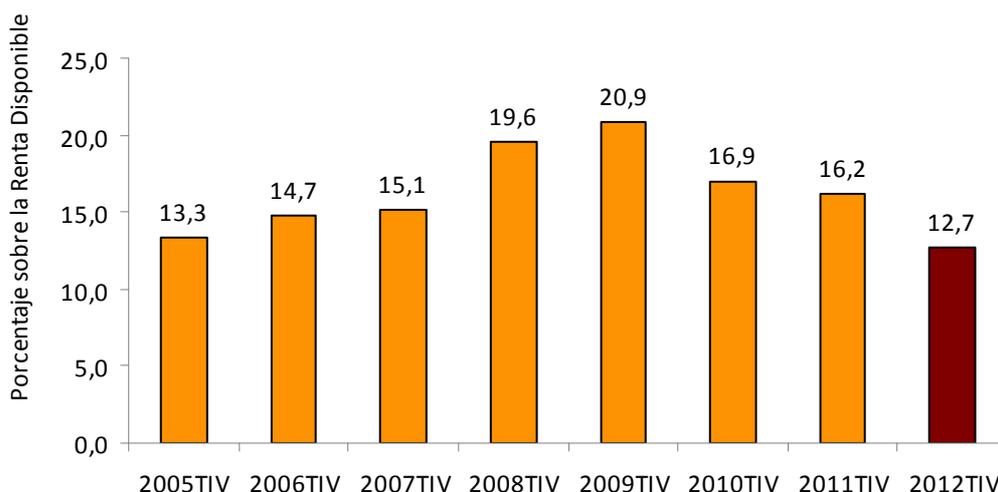
Este resultado tiene su origen en la disminución del saldo de rentas primarias (5,7%), debido al descenso de la remuneración de los asalariados (8,5%), que no se ve compensado por el aumento (0,7%) del excedente de explotación bruto y renta mixta bruta y del saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc) recibidas (1,0%).

Por otro lado, el descenso del saldo de rentas primarias se contrarresta tanto por el crecimiento de las prestaciones sociales recibidas por los hogares (1,0%) como por el descenso de las cotizaciones sociales pagadas (7,7%). Los impuestos sobre la renta, patrimonio, etc, pagados por los hogares disminuyen un 1,6% respecto al cuarto trimestre de 2011.

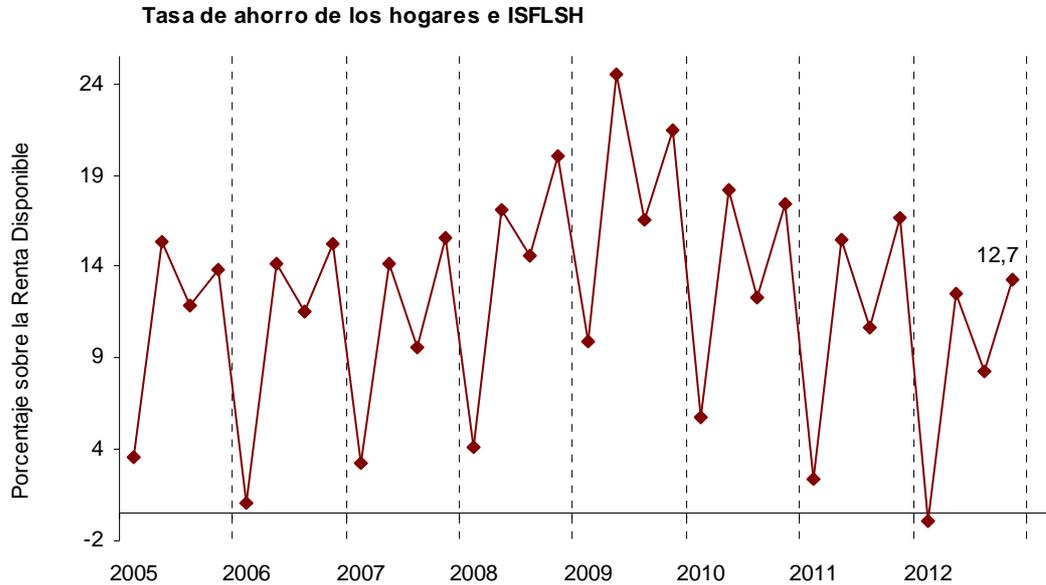
En términos absolutos, la renta disponible del sector en el cuarto trimestre de 2012 se estima en 176.766 millones de euros.

Por lo que se refiere a la utilización de dicha renta disponible, el gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH ha disminuido un 0,6% con respecto al mismo trimestre del año 2011. Este descenso del gasto no compensa la disminución de renta disponible, lo que da lugar a un descenso interanual del 24,7% de su ahorro, cuyo valor total alcanza los 22.547 millones de euros. La tasa de ahorro se sitúa, por tanto, en el 12,7% de la renta disponible, 3,5 puntos inferior al cuarto trimestre de 2011.

Evolución de la tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH en el cuarto trimestre



En el siguiente gráfico se puede observar el comportamiento de la serie de tasas de ahorro trimestrales del sector hogares e ISFLSH.

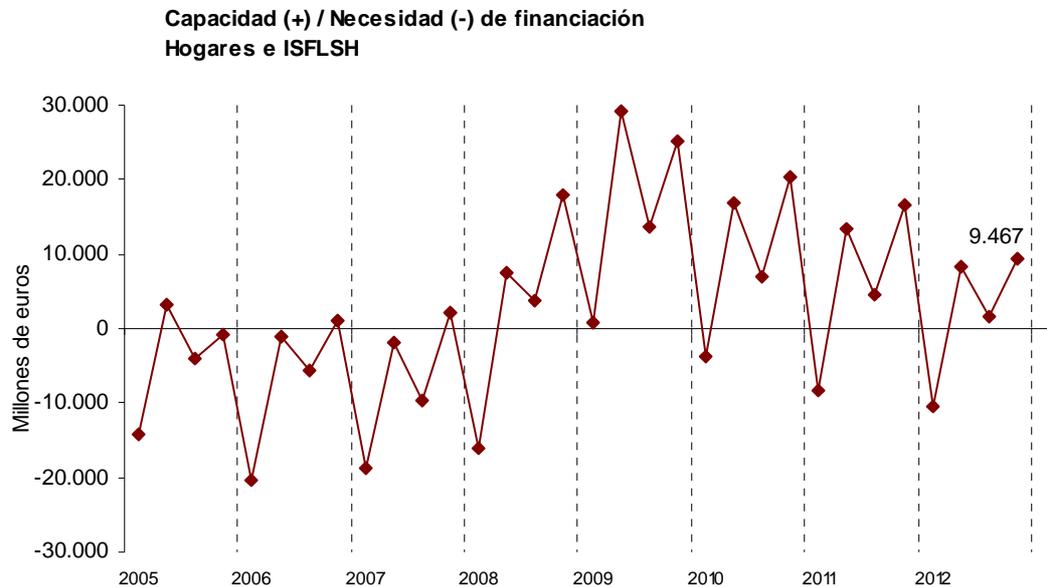


Tomando períodos móviles de cuatro trimestres, se aprecia que en el último (que va del primer al cuarto trimestre de 2012), la tasa de ahorro del sector disminuye nueve décimas respecto al período móvil precedente hasta situarse en el 8,2% de su renta disponible.



Atendiendo a la cuenta de capital, este ahorro generado por los hogares e ISFLSH, unido a un saldo positivo de 530 millones de euros debido a las transferencias netas de capital percibidas, es suficiente para financiar el volumen de su inversión, que alcanza los 13.610 millones de euros en este trimestre.

De esta manera, el sector obtiene una capacidad de financiación de 9.467 millones de euros, montante inferior en 7.008 millones de euros al del cuarto trimestre de 2011.



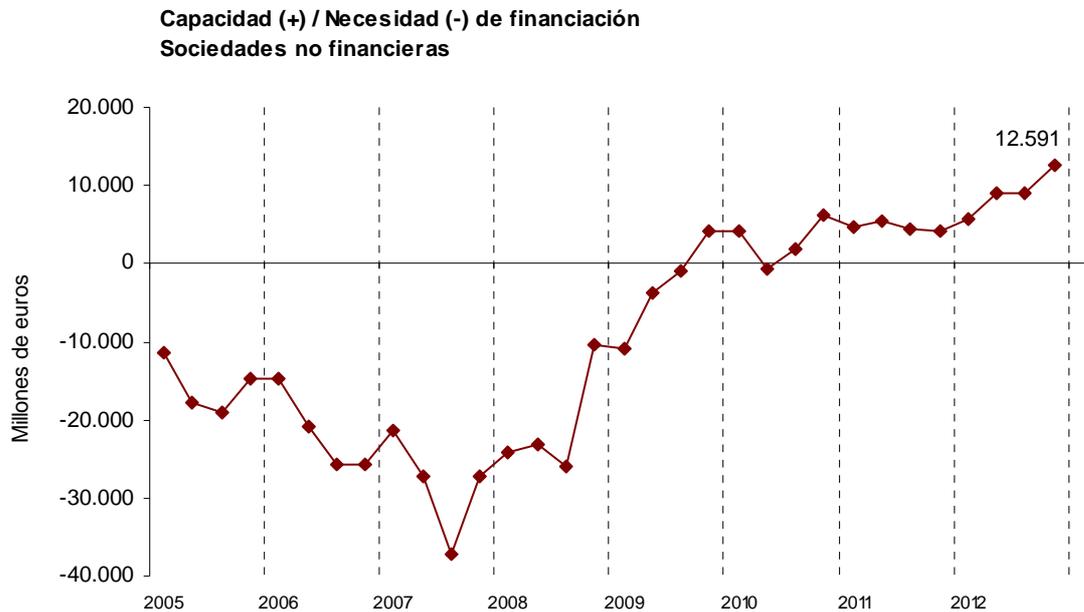
Sociedades no Financieras

Las sociedades no financieras incrementan su renta disponible bruta un 13,2% durante el cuarto trimestre de 2012.

Este comportamiento se explica, en primer lugar, por el aumento del 20,1% del saldo de rentas primarias. Dicho incremento es consecuencia de un crecimiento del 3,6% del excedente de explotación bruto del sector y de la disminución del 38,5% de las rentas netas de la propiedad pagadas.

Además, la disminución de las transferencias corrientes netas pagadas al resto de los sectores (1,1%) no compensa el aumento del pago del impuesto sobre sociedades (64,7%). Como consecuencia, la renta disponible del sector en el cuarto trimestre aumenta un 13,2%, alcanzando, en términos absolutos, los 39.102 millones de euros.

Este montante de renta disponible, unido al saldo positivo de 2.040 millones de euros correspondientes a las transferencias de capital netas recibidas, es suficiente para financiar el volumen de inversión total del sector (28.551 millones de euros). En definitiva, se estima una capacidad de financiación de las sociedades no financieras de 12.591 millones, cifra 8.417 millones de euros superior a la registrada en el mismo período del año anterior.



Administraciones Públicas

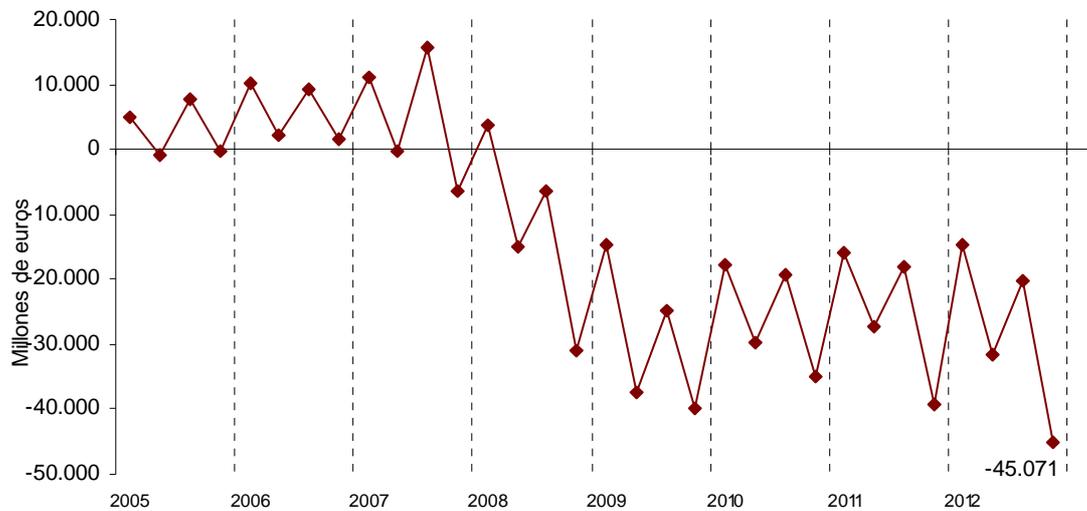
La renta disponible de las Administraciones Públicas se sitúa en 46.844 millones de euros, cifra superior en 6.243 millones a la del cuarto trimestre de 2011. Este resultado se debe, principalmente, al aumento de los impuestos netos en un 16,9% -los ligados a la producción e importaciones aumentan un 22,8% y los de la renta y patrimonio lo hacen en un 12,8% - y a la disminución de las transferencias corrientes netas pagadas en un 42,6%.

Por otro lado, el descenso de las cotizaciones sociales percibidas (8,2%), el ligero aumento de las prestaciones sociales pagadas (0,6%) y el incremento de las rentas netas de la propiedad pagadas (31,5%) reducen el crecimiento de la renta disponible hasta el 15,4%.

El aumento del nivel de la renta disponible y la disminución del gasto en consumo final de las Administraciones Públicas (9,1%), ha comportado que el ahorro se sitúe en -14.051 millones de euros, lo que supone una mejora de 12.359 millones respecto al cuarto trimestre del año precedente.

Dicho ahorro, minorado en 28.040 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 2.980 millones, hace que la necesidad de financiación del sector sea de 45.071 millones de euros. Esta necesidad de financiación se reduce a 16.691 si no se incluyen las ayudas a instituciones financieras (28.380 millones de euros).

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



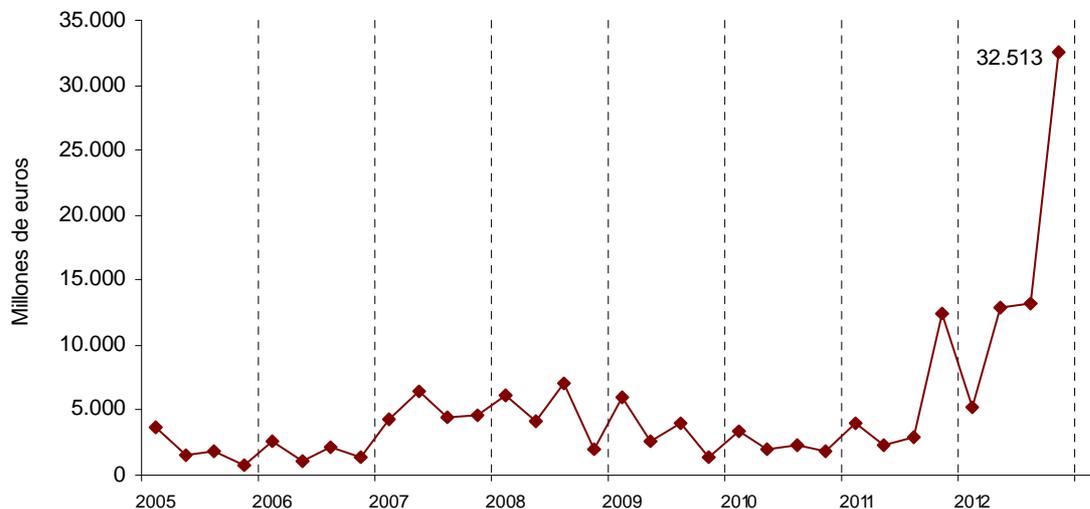
Instituciones Financieras

La renta disponible del sector de las instituciones financieras disminuye un 25,2% hasta situarse en 7.768 millones de euros en el cuarto trimestre de 2012.

La disminución del excedente de explotación (21,7%) y del saldo neto de las rentas de la propiedad recibidas (que pasa de 6.183 millones en el cuarto trimestre de 2011 a 4.772 millones de euros en el trimestre de referencia) son las causas principales del descenso de la renta disponible del sector.

Las transferencias de capital netas percibidas por el sector, que ascienden a 28.296 millones de euros (que incorporan 28.380 millones de euros de ayudas a las instituciones financieras) junto con una inversión que alcanza los 3.273 millones de euros permiten generar una capacidad de financiación estimada en 32.513 millones de euros.

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



Estimaciones anuales

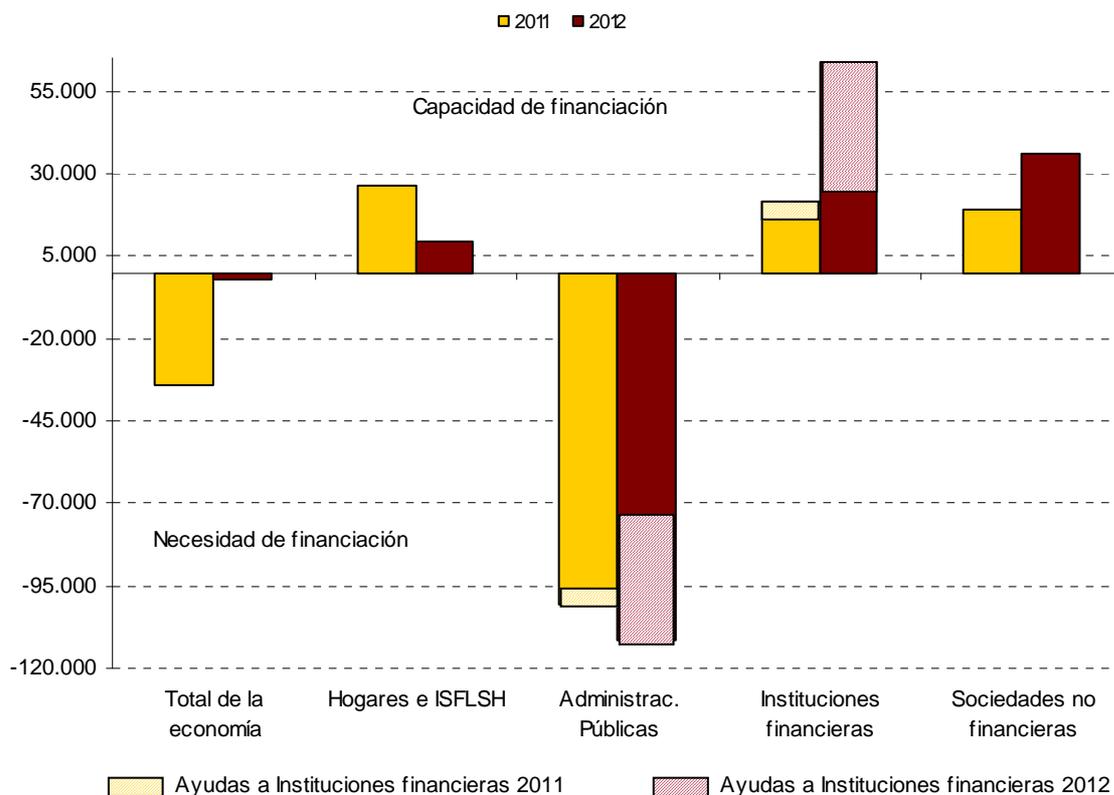
Los datos que muestran el comportamiento de los distintos sectores institucionales en el conjunto del año se obtienen de la agregación de las estimaciones correspondientes a los cuatro trimestres de 2012.

En el año 2012, la economía nacional necesitó financiarse del exterior en una cantidad de 2.365 millones de euros, un 0,2% del PIB, cifra 3,0 puntos inferior a la del año 2011.

Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

Unidad: millones de euros

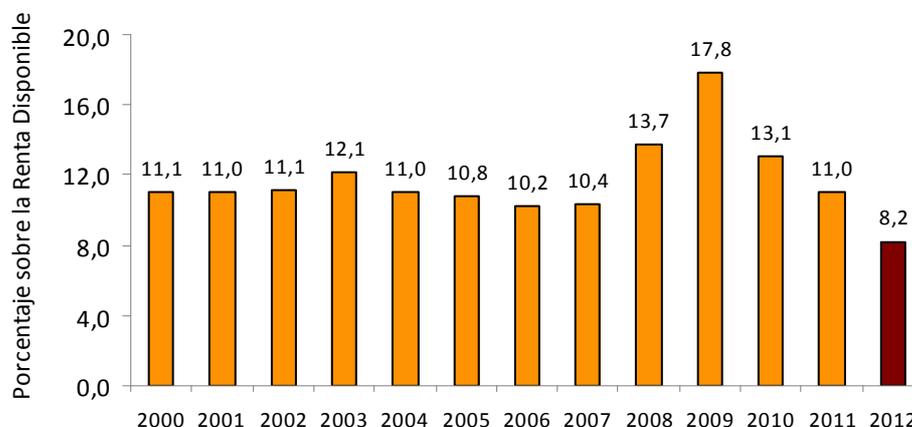
Sector institucional	2011	2012	diferencia
Hogares e ISFLSH	26.010	9.083	-16.927
Administraciones Públicas	-100.440	-111.616	-11.176
-AAPP excluidas ayudas a Instituciones financieras	-95.304	-73.273	22.031
Instituciones financieras	21.636	63.899	42.263
Sociedades no financieras	18.851	36.269	17.418
Total de la economía	-33.943	-2.365	31.578



La disminución de la necesidad de financiación de la economía entre 2011 y 2012 (en 31.578 millones de euros) se explica tanto por la mejora del saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios con el resto del mundo (en 19.132 millones de euros) como por el de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital (en 12.446 millones de euros).

Los hogares e ISFLSH disminuyeron su tasa de ahorro en 2,8 puntos en el conjunto del año 2012, hasta situarla en el 8,2% de su renta disponible. Este descenso fue consecuencia de un aumento del gasto en consumo final (0,2%) y una disminución de la renta disponible bruta (2,7%).

Evolución de la tasa de ahorro anual de los hogares e ISFLSH



En el análisis de los distintos recursos de renta de los hogares, el saldo de rentas primarias disminuyó un 3,8%, fruto del descenso de la remuneración de los asalariados (5,4%) y del saldo neto de rentas de la propiedad recibidas (las percibidas disminuyeron un 3,4% y las pagadas aumentaron un 1,3%), compensado en parte por el aumento del excedente de explotación y de la renta mixta (0,6%).

El ahorro generado por los hogares e ISFLSH alcanzó los 55.122 millones de euros. Este ahorro, unido a los 3.455 millones de euros correspondientes al saldo de transferencias de capital percibidas, permitió financiar el flujo de inversión de los hogares e ISFLSH, estimado en 49.494 millones de euros, un 11,0% menor que el del año 2011.

De esta manera, el sector presentó una capacidad de financiación de 9.083 millones de euros en el año 2012.

En lo que se refiere a los restantes sectores institucionales, las Administraciones Públicas presentaron una necesidad de financiación de 111.616 millones de euros en 2012. Esta necesidad de financiación se reduce a 73.273 millones de euros si no se incluyen las ayudas a instituciones financieras (38.343 millones de euros).

El aumento de la necesidad de financiación respecto al año anterior estuvo determinado, principalmente, por el descenso de la renta disponible (2,7%) y el aumento de las transferencias netas de capital pagadas (190,4%) que no se vieron compensadas por el descenso del gasto en consumo (5,1%) y una menor inversión (37,0%). La menor renta disponible es fruto del aumento de las rentas netas de la propiedad pagadas (35,6%) y unas prestaciones sociales superiores a las cotizaciones sociales percibidas que no compensa el aumento de los ingresos por impuestos netos (4,5%).

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, su renta disponible aumentó en 2012 un 10,1%. El aumento del 4,6% del excedente de explotación, la disminución de las transferencias corrientes netas pagadas (2,3%) y el de las rentas netas de la propiedad pagadas (8.031 millones de euros menos que en 2011) compensaron el aumento del pago del impuesto sobre sociedades (25,7%).

Este resultado, junto con el saldo neto de transferencias de capital recibidas, fue suficiente para financiar el volumen de inversión neta del sector (que fue un 3,7% inferior al de 2011) y obtener una capacidad de financiación de 36.269 millones de euros.

Finalmente, las instituciones financieras presentaron una capacidad de financiación de 63.899 millones de euros, cifra que recoge las ayudas a las instituciones financieras.

Más información

En la página web del INE (www.ine.es) se encuentran disponibles los resultados del período que abarca desde el primer trimestre de 2000 hasta el cuarto trimestre de 2012.

Las estimaciones referidas a los trimestres del año 2012 pueden presentar ciertas variaciones respecto a las difundidas anteriormente como consecuencia de la disponibilidad de nueva información y/o a la actualización y revisión de la ya existente.

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.