

3 de octubre de 2011

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

Principales resultados

- La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) alcanza el 13,2% de su renta disponible en el segundo trimestre de 2011, lo que supone una disminución de 2,2 puntos respecto al mismo período de 2010. Tomando como referencia los últimos cuatro trimestres móviles, esta tasa representa el 12,8% de la renta disponible, cinco décimas inferior al período precedente.
- Los hogares e ISFLSH registran, en el segundo trimestre, una capacidad de financiación de 10.265 millones de euros, un 3,7% del PIB. Este montante es 1.658 millones de euros inferior al del segundo trimestre de 2010. Acumulando los dos trimestres de 2011, la capacidad de financiación de los hogares y las ISFLSH alcanza los 8.946 millones, un 1,7% del PIB.
- Las sociedades no financieras tienen una capacidad de financiación de 8.848 millones de euros, un 3,2% del PIB trimestral. Esta tasa es 3,3 puntos mayor que la estimada para el mismo trimestre del año anterior. Así, durante los dos trimestres de 2011, este sector acumula una capacidad de financiación de 5.072 millones de euros, un 0,9% del PIB.
- Las Administraciones Públicas presentan en el segundo trimestre una necesidad de financiación de 27.396 millones de euros, un 9,9% del PIB trimestral. Acumulando los dos primeros trimestres de 2011, el sector tiene una necesidad de financiación de 41.348 millones, un 7,7% del PIB.
- Las instituciones financieras obtienen una capacidad de financiación de 1.713 millones de euros en este trimestre, un 0,6% del PIB y acumulan en los dos trimestres de 2011 una capacidad de financiación de 4.860 millones de euros, un 0,9% del PIB.
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo se estima en 6.570 millones de euros, lo que supone un 2,4% del PIB del trimestre, 2,2 puntos inferior a la de hace un año. Así, el total de la economía nacional acumula una necesidad de financiación de 22.470 millones de euros en la primera mitad de 2011, un 4,2% del PIB.
- La serie trimestral de cuentas de los sectores institucionales que hoy se presenta está referida a la nueva base 2008 de la Contabilidad Nacional de España. Así, toda la serie contable ha sido revisada, desde el primer trimestre de 2000, para incorporar los cambios metodológicos y estadísticos propios de esta nueva base contable. Al final de esta nota de prensa, se anexa una nota metodológica explicando los cambios que más afectan a la interpretación de sus resultados

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

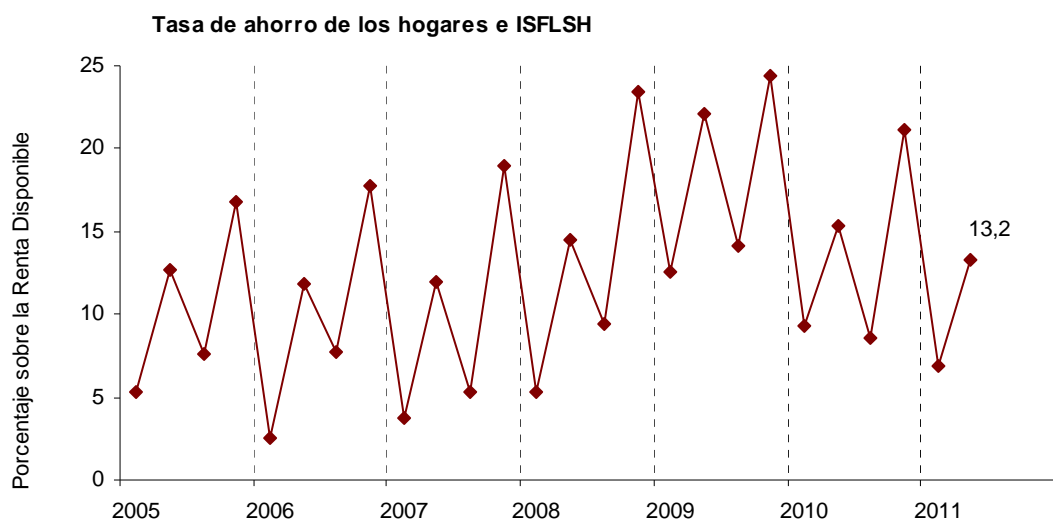
Durante el segundo trimestre de 2011 la renta disponible del sector Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) aumentó un 1,2% en términos interanuales, hasta alcanzar un valor de 181.818 millones de euros, montante 2.213 millones superior a la renta estimada en el segundo trimestre del año precedente.

Este resultado se produce por el aumento del saldo de rentas primarias (1,6%) debido al aumento del excedente de explotación y renta mixta de los hogares (8,0%) que compensa tanto la disminución de la remuneración de los asalariados (0,4%) como la del saldo neto de rentas de la propiedad percibidas (intereses, dividendos,...) que lo hace en un 4,5% (las recibidas aumentan un 7,2% y las pagadas un 38,3%).

Por otro lado, en lo que se refiere a la distribución secundaria de la renta, el aumento de los impuestos sobre la renta y el patrimonio (6,2%) y la disminución de las transferencias corrientes percibidas (14,8%) se ven compensados por la disminución de las cotizaciones sociales (0,3%) pagadas por los hogares y por el aumento del volumen de prestaciones recibidas (0,6%).

La consideración conjunta de todos los elementos mencionados ha determinado que el aumento interanual de la renta disponible de los hogares se haya situado en el 1,2% anteriormente citado.

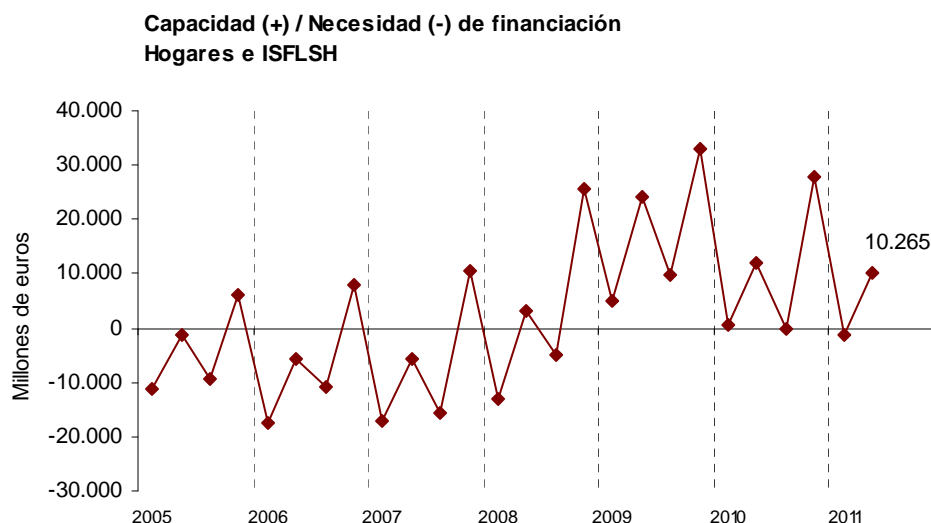
En cuanto a la utilización de esta renta disponible, cabe mencionar que el gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH en el período aumenta un 3,6%, lo que hace que el ahorro alcance los 24.056 millones de euros (3.660 millones menos que en el mismo trimestre del año pasado). Así, la tasa de ahorro se sitúa en el 13,2% de la renta disponible, 2,2 puntos menos que hace un año.



Cuando se consideran períodos móviles de cuatro trimestres, se aprecia que en el período que va del tercer trimestre de 2010 al segundo de 2011, la tasa de ahorro del sector se sitúa en un 12,8% de su renta disponible, cinco décimas menos que en el período móvil precedente.



Al examinar la cuenta de capital, se observa que el ahorro generado por los hogares e ISFLSH, unido a un saldo positivo de 1.010 millones de euros debido a las transferencias netas de capital percibidas, ha sido suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que alcanza los 14.801 millones de euros en este trimestre, un 9,1% menos que en el mismo período de 2010. De este modo, el sector ha generado una capacidad de financiación de 10.265 millones de euros (un 3,7% del PIB trimestral).



Acumulando los dos primeros trimestres de 2011, los hogares e ISFLSH presentan una capacidad de financiación de 8.946 millones de euros, un 1,7% del PIB.

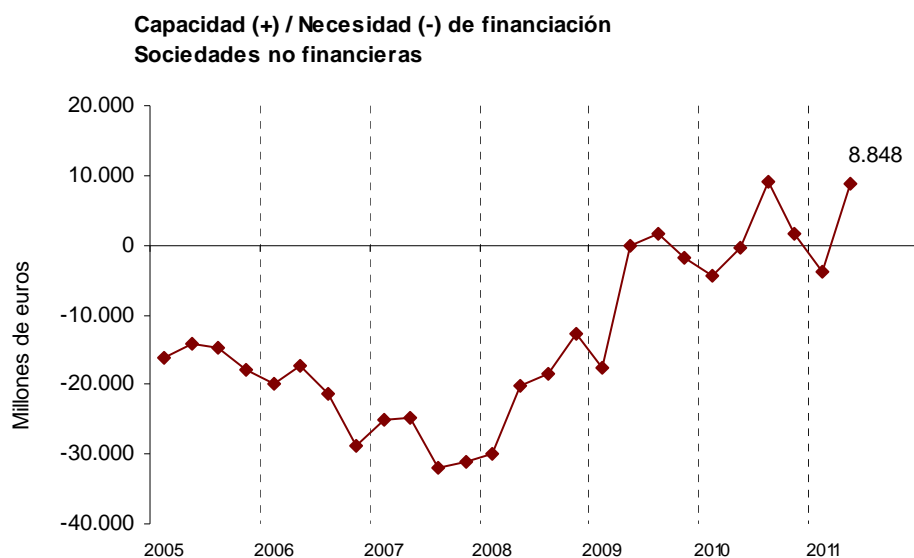
Sector Sociedades no financieras

Durante el segundo trimestre de 2011, las sociedades no financieras han experimentado un incremento interanual de su renta disponible del 24,3%.

Este comportamiento se explica, en primer lugar, por un aumento del 15,3% en el excedente de explotación que se ve compensado por un aumento del 1,7% en el saldo de las rentas netas de la propiedad pagadas. Además de esto, se ha producido un descenso del 14,4% en términos interanuales del montante del impuesto sobre sociedades pagado por las sociedades no financieras.

En términos absolutos, la renta disponible del sector alcanza los 41.030 millones de euros en el trimestre de referencia.

Este montante, unido al saldo positivo de 2.555 millones correspondientes a transferencias de capital netas recibidas, ha sido suficiente para financiar el volumen de la inversión del sector (34.737 millones de euros). En consecuencia, se estima para el mismo una capacidad de financiación de 8.848 millones, cifra que supone un 3,2% del PIB trimestral, 3,3 puntos superior a la registrada hace un año.



Si se agregan los resultados del primer semestre de 2011, las sociedades no financieras presentan una capacidad de financiación de 5.072 millones, un 0,9% del PIB.

Sector Administraciones Públicas

En el segundo trimestre de 2011 las Administraciones Públicas disminuyeron su renta disponible un 7,2% en términos interanuales, alcanzando la cifra de 40.551 millones de euros.

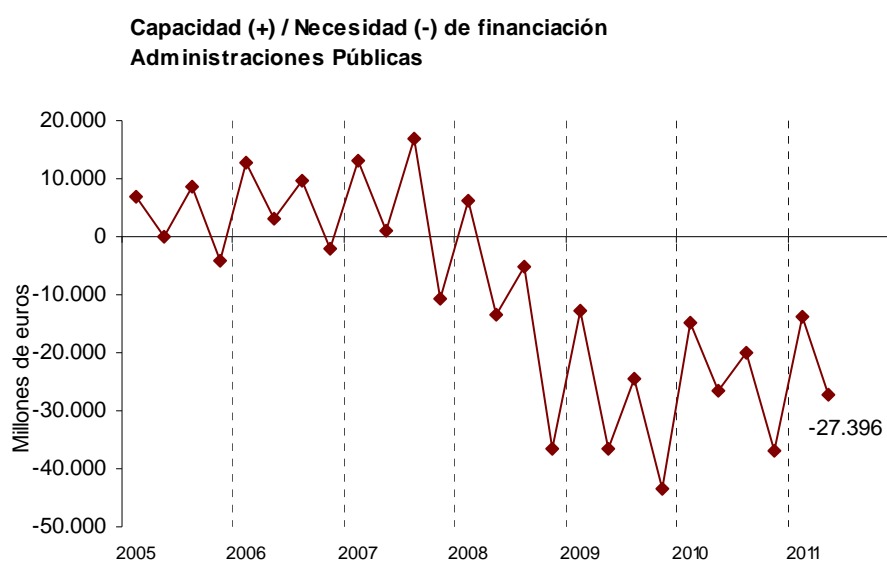
El factor esencial que explica este resultado del trimestre, es el descenso interanual, en un 6,0%, del valor total de los impuestos netos percibidos por el sector. Los impuestos de la renta y patrimonio aumentan a un ritmo del 2,3% (454 millones más) y los ligados a la producción disminuyen su nivel un 12,5% (3.188 millones inferior).

Esta disminución de los ingresos debida a los impuestos, unido a un ligero descenso de las cotizaciones sociales recibidas (0,7%) y a la menor cuantía de transferencias corrientes netas percibidas (41,7%) se ha compensado en parte con la reducción de las prestaciones

sociales pagadas (0,9%), dando como resultado el descenso del 7,2% de la renta disponible del sector, citado anteriormente.

A su vez, el gasto en consumo final de las administraciones públicas (57.776 millones de euros) disminuye un 1,4%. En consecuencia, el ahorro del sector presenta un montante negativo de 17.225 millones de euros.

Tomando en cuenta este ahorro, junto con el saldo neto de transferencias de capital pagadas (1.896 millones de euros) y la inversión de las Administraciones Públicas en este trimestre, hace que el sector tenga una necesidad de financiación de 27.396 millones de euros, un 9,9% del PIB del trimestre.



Acumulando los resultados de los dos primeros trimestres, las Administraciones Públicas tienen una necesidad de financiación de 41.348 millones, un 7,7% del PIB.

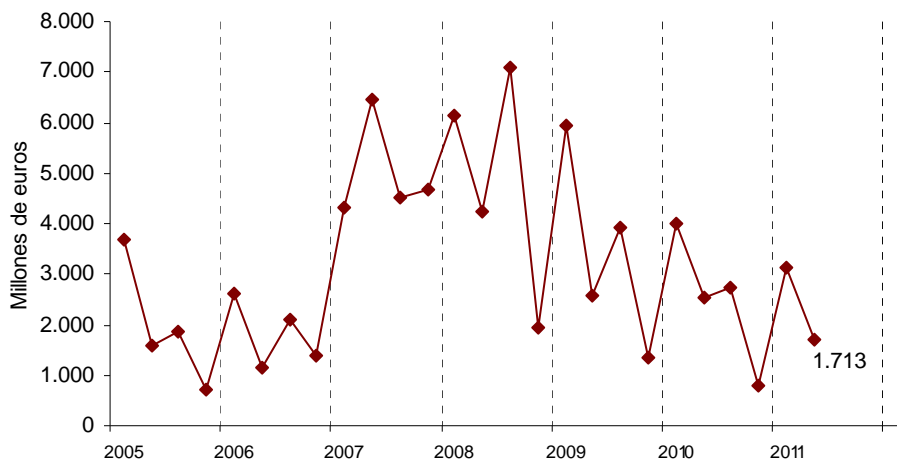
Sector Instituciones Financieras

En el segundo trimestre de 2011 la renta disponible del sector de las instituciones financieras aumenta un 4,6% con respecto al mismo período del año anterior, hasta situarse en 5.188 millones de euros.

Este resultado se debe a un aumento en las rentas de la propiedad percibidas (20,6%) superior al de las pagadas (13,3%) que compensa tanto el descenso del excedente de explotación bruto del sector (25,4%) como el aumento del impuesto sobre sociedades pagado por las instituciones financieras (3,0%).

La renta disponible generada este trimestre, minorada por un saldo negativo de 363 millones en las transferencias de capital, ha sido suficiente para financiar el volumen de inversión realizada por el sector (3.091 millones de euros) y para que las instituciones financieras obtengan una capacidad de financiación de 1.713 millones en este período, un 0,6% del PIB, tres décimas menos que hace un año.

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

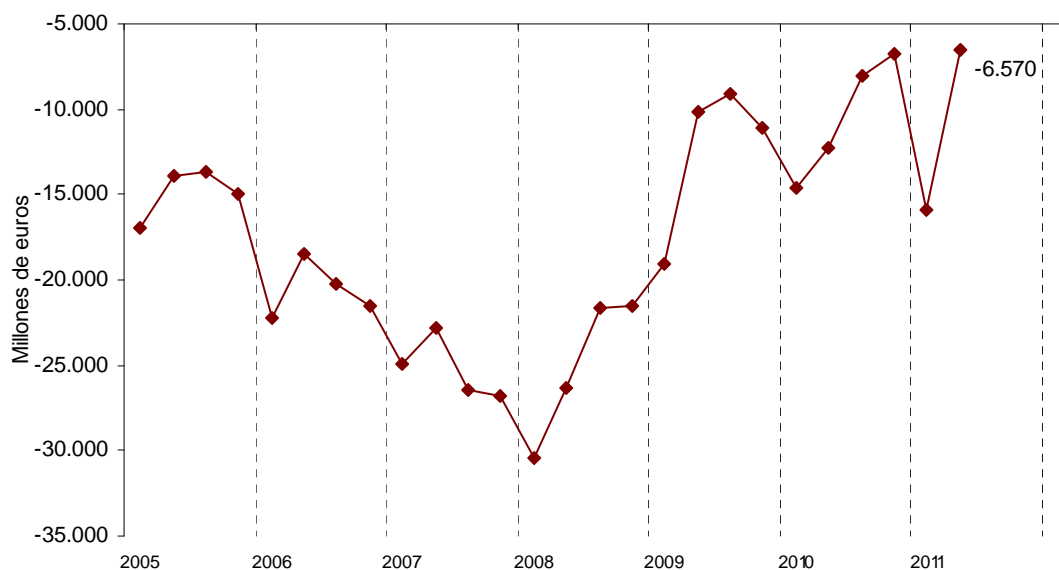


Agregando los resultados de los dos trimestres de 2011, el sector presenta una capacidad de financiación de 4.860 millones de euros, un 0,9% del PIB.

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 6.570 millones de euros en el segundo trimestre de 2011 (5.727 millones de euros inferior a la estimada para el segundo trimestre de 2010). Esta cifra representa un 2,4% del PIB, 2,2 puntos inferior a la del mismo período del año anterior.

**Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación
Economía Nacional**



Esta disminución de la necesidad de financiación de la economía se explica, principalmente, por el comportamiento del saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios, que disminuye en 5.650 millones de euros, como consecuencia de un mayor incremento en las exportaciones (14,0%) que en las importaciones (5,6%) de bienes y servicios. El segundo factor que interviene es la mejora de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital, cifrada en 77 millones de euros.

De forma agregada, la necesidad de financiación de la economía española alcanza los 22.470 millones en el primer semestre de 2011.

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 segundo 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.

Anexo. Nota metodológica sobre los cambios de la base 2008 que afectan a la interpretación de los resultados de las cuentas no financieras trimestrales de los sectores institucionales

Los resultados que se presentan en esta nota de prensa incorporan los cambios metodológicos y estadísticos de la nueva base 2008 de la Contabilidad Nacional de España. Este cambio de base se ha realizado de forma transversal en todos los Estados miembros de la Unión Europea, en cumplimiento del Reglamento de la Comisión, número 715/2010.

El objetivo de esta nota metodológica es el de explicar aquellos cambios que han tenido un efecto más importante en las cuentas de los sectores institucionales, especialmente en lo que se refiere a la interpretación de sus resultados, de forma comparada con los que se han venido estimando en la anterior base 2000, cuya última publicación se realizó el pasado 26 de agosto.

En primer lugar, y como consecuencia fundamental de los cambios en las clasificaciones de actividades y productos, el cambio de base ha determinado una nueva estimación del PIB trimestral y, por lo tanto, de sus agregados de oferta, demanda y rentas, hecho que se refleja en las distintas cuentas corrientes y de acumulación que hoy se presentan, afectando a las estimaciones de la totalidad de los sectores institucionales.

En segundo lugar, se han realizado dos cambios metodológicos que tienen un efecto sobre la capacidad o necesidad de financiación de los sectores sociedades no financieras, hogares e ISFLSH y administraciones públicas y que deben tenerse en cuenta si se desean comparar los resultados de esta base 2008 con los de la base 2000 anterior.

El primero de ellos, se refiere al registro de los impuestos en las cuentas de las administraciones públicas. En la base 2000 se registraban de acuerdo con el momento en el que nacía la obligación del pago, mientras que en la nueva base 2008, se realiza un ajuste temporal para aproximarse al momento del devengo (que normalmente es anterior al período en el que se realiza el pago) y que es el criterio que el Sistema Europeo de Cuentas (SEC) indica que debe seguirse en la estimación de las operaciones contables. Dependiendo del tipo de impuesto, el ajuste temporal realizado se encuentra entre 1 y 2 meses.

Este cambio ha modificado el patrón estacional de la serie de los recursos de las administraciones públicas.

El segundo cambio se refiere a la periodificación de la mayor parte formación bruta de capital fijo de las Administraciones Públicas en los trimestres de cada año. En la base 2000, la inversión se registraba de acuerdo con el momento en el que se reconocía la obligación del gasto por parte de las administraciones públicas. Una buena parte de ese gasto se reconoce en el cuarto trimestre de cada año, por lo que la serie presentaba una estacionalidad que no guarda relación con la evolución de su producción real. Por ese motivo, en la base 2008 se ha corregido la estacionalidad de ese gasto en inversión para hacerlo más consistente con la evolución de los productos en los que invierten esas administraciones, fundamentalmente, obras de infraestructuras. Este cambio afecta únicamente a la estimación de la inversión de los trimestres de cada año, pero no al agregado anual.

Este segundo cambio no afecta únicamente a las administraciones públicas, sino también a los sectores sociedades no financieras y, en menor medida, a los hogares. En la base 2000, al no registrarse las inversiones hasta el cuarto trimestre, durante los tres primeros, ese

montante aparecía en los otros dos sectores mencionados. Ahora, en la base 2008, el efecto de corregir la estacionalidad en la inversión de las administraciones públicas afecta en sentido opuesto a la inversión de las sociedades y de los hogares.

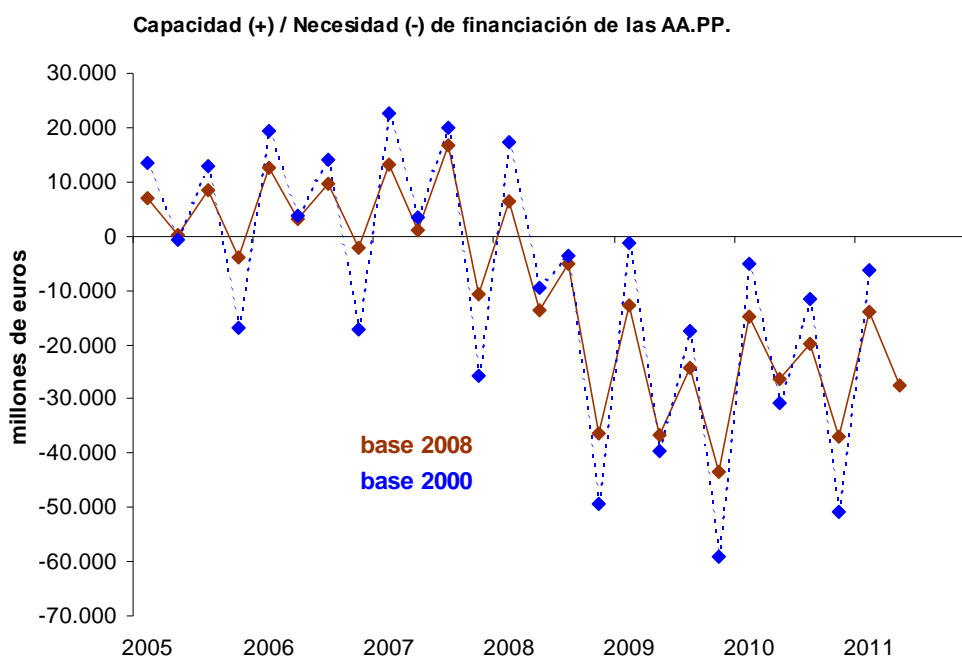
Como consecuencia de los cambios, en la base 2008 se va a tener, por comparación con la base 2000,

- una menor capacidad (o mayor necesidad) de financiación de las administraciones públicas en los primeros trimestres del año y, de forma opuesta, una mayor capacidad (o menor necesidad) de financiación de las sociedades no financieras y de los hogares en esos primeros trimestres
- una mayor capacidad (o menor necesidad) de financiación de las administraciones públicas en los cuartos trimestres del año y, de forma opuesta, una menor capacidad (o mayor necesidad) de financiación de las sociedades no financieras y de los hogares en esos primeros trimestres

A modo de ejemplo, en el primer trimestre de este año la necesidad de financiación de las administraciones públicas fue del 5,3% del PIB en la base 2008, en comparación con un 2,4% del PIB con la base 2000. De la misma forma, en ese mismo trimestre, la necesidad de financiación de los hogares, ISFLSH y sociedades no financieras fue del 2,0% del PIB en la base 2008, frente al 5,1% que se estimó en la base 2000.

Los efectos de estos cambios sobre la capacidad o necesidad de financiación de los sectores en los segundos y terceros trimestres de cada año son de menor magnitud que en los otros dos.

El gráfico siguiente muestra la evolución de dicha capacidad o necesidad de financiación de las administraciones públicas, comparada entre las dos bases contables, base 2000 y base 2008 y en la que puede apreciarse el efecto de los cambios anteriormente descritos.



De manera similar, las revisiones realizadas en la capacidad o necesidad de financiación de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH son las que aparecen en el siguiente gráfico y replican de forma opuesta las revisiones en las administraciones públicas.

