

11 de abril de 2006

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000
Cuentas no financieras trimestrales de los Sectores Institucionales
Cuarto trimestre de 2005

Principales resultados

Cuarto trimestre de 2005

- La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro (ISFLSH) alcanza el 17,7% de su renta disponible, tres décimas más que hace un año. Este sector presenta capacidad de financiación en el trimestre, que se sitúa en 10.288 millones de euros, un 4,2% del PIB
- Las sociedades no financieras tienen una necesidad de financiación de 6.721 millones de euros, un 2,8% del PIB trimestral. Esta tasa es superior a la estimada para el mismo trimestre del año anterior en 2,2 puntos.
- Las administraciones públicas presentan una necesidad de financiación de 18.640 millones de euros, un 7,6% del PIB trimestral.
- Las instituciones financieras obtienen una capacidad de financiación de 814 millones de euros en este trimestre, un 0,3% del PIB.
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo se estima en 14.259 millones de euros, un 5,8% del PIB del trimestre, 1,4 puntos más que hace un año.

Año 2005

- La tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH se reduce en 2005 hasta el 10,4% de su renta disponible, seis décimas menos que en 2004. Su necesidad de financiación se eleva hasta los 15.373 millones de euros, un 1,7% del PIB anual
- La caída de la renta disponible unido al notable aumento de la inversión de las sociedades no financieras incrementa su necesidad de financiación hasta los 61.197 millones de euros, un 6,8% del PIB de 2005
- Por primera vez en la serie contable desde 1999, las administraciones públicas presentan capacidad de financiación, estimada en 9.801 millones de euros en el año, un 1,1% del PIB
- Las instituciones financieras obtienen una capacidad de financiación en 2005 de 8.307 millones de euros, un 0,9% del PIB anual
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo en 2005 se estima en 58.462 millones de euros, un 6,5% del PIB, 1,7 puntos más alta que en 2004

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

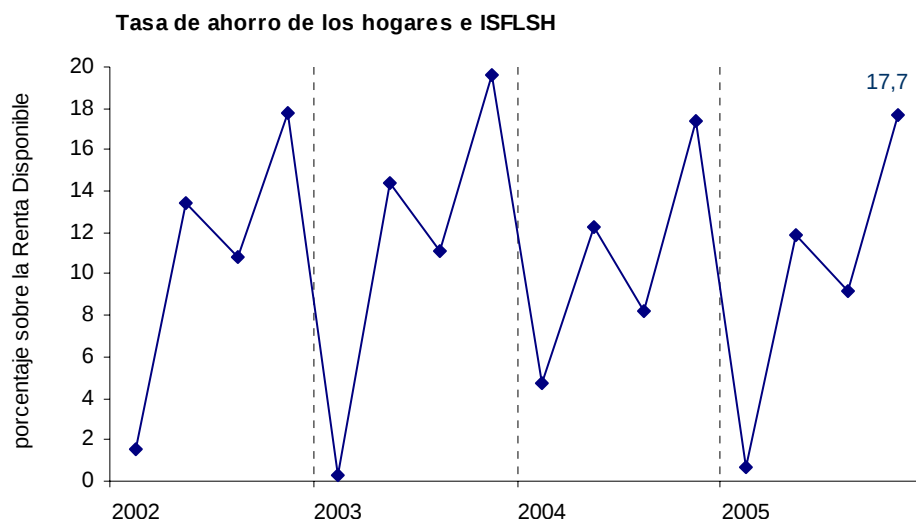
El hecho más notable que se observa en las cuentas del cuarto trimestre del sector Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH), es el fuerte incremento interanual de su renta disponible (8,5%), lo que supone 12.866 millones de euros más que en el mismo trimestre del año precedente.

Este dato es el resultado, en primer lugar, del crecimiento del saldo de rentas primarias del 6,3%. Así, mientras que la remuneración de asalariados y el excedente de explotación crecen al 7,2% y 6,4% respectivamente, la diferencia entre las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) recibidas y pagadas disminuye un 7,4%.

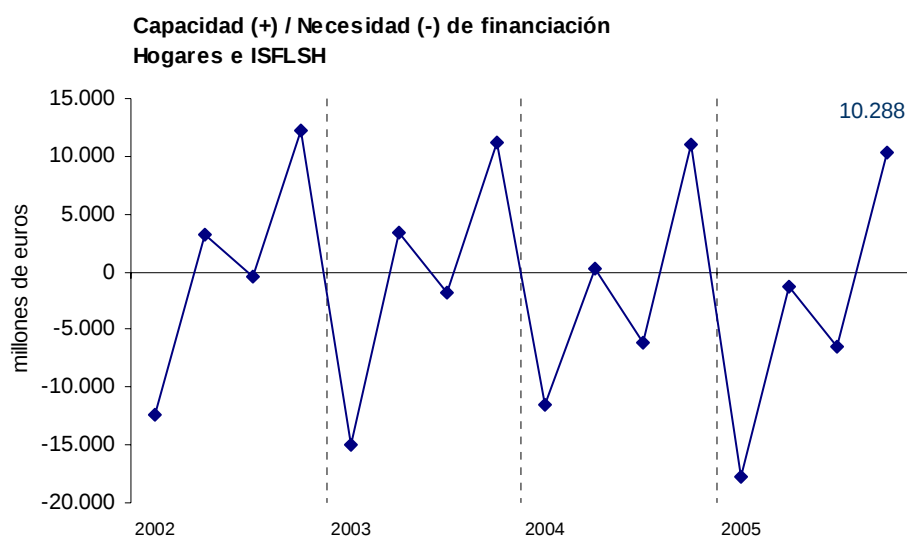
Además, la renta disponible de los hogares se ha visto afectada por el menor montante de impuestos sobre la renta y patrimonio pagados este trimestre (-3,4%) así como por el importante crecimiento de las otras transferencias corrientes (las percibidas aumentan un 6,5% y las pagadas se reducen un -7,4%). Finalmente, las cotizaciones sociales pagadas por los hogares crecen un 7,5% en el trimestre, mientras que las prestaciones sociales recibidas lo hacen al 6,9%.

En términos absolutos, la renta disponible del sector se estima en 164.473 millones de euros en este cuarto trimestre.

Por lo que se refiere a la utilización de la renta disponible, el menor incremento del gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH en el periodo (7,9%), ha propiciado un aumento interanual del 10,6% de su ahorro, cuyo valor total alcanza los 29.191 millones de euros este trimestre. La tasa de ahorro se sitúa, por tanto, en el 17,7% de la renta disponible, tres décimas más alta que hace un año.



Atendiendo a la cuenta de capital, este ahorro generado por los hogares e ISFLSH, unido a un saldo positivo de 2.512 millones debido a las transferencias netas de capital percibidas, ha sido suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que alcanza los 21.415 millones de euros en este trimestre, un 5,8% más que en el mismo periodo de 2004. De esta manera, el sector ha generado una capacidad de financiación de 10.288 millones de euros (un 4,2% del PIB trimestral).



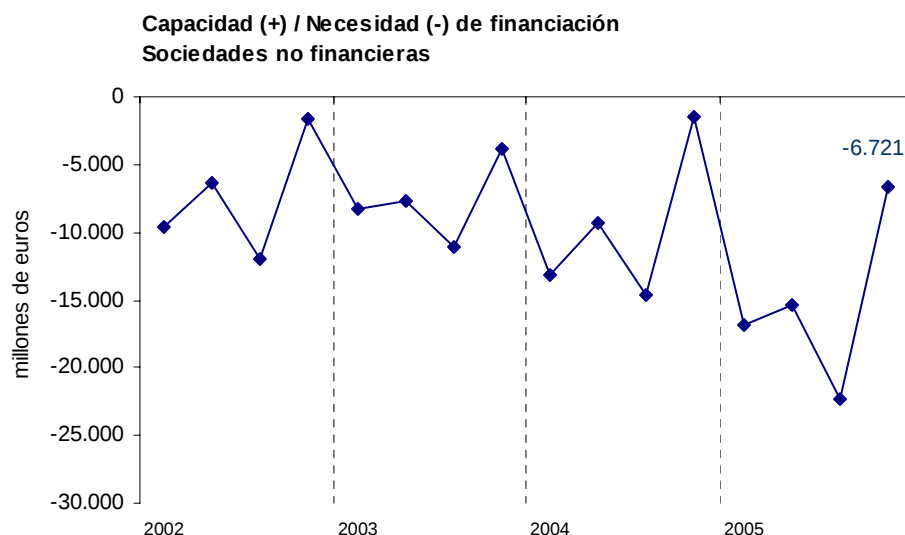
Sector Sociedades no financieras

Durante el cuarto trimestre de 2005 las sociedades no financieras han experimentado un descenso interanual de su renta disponible que se estima en el -7,8%.

Este resultado se produce incluso a pesar del importante crecimiento de su excedente de explotación (14,2%), dato que ha sido compensado por un montante de rentas netas de la propiedad peor que el del mismo trimestre del año anterior (las percibidas caen un -4,5% y las pagadas crecen un 7,3%), así como por un fuerte incremento en el pago del impuesto de sociedades (57%).

En términos absolutos la renta disponible del sector alcanza los 17.575 millones de euros en este cuarto trimestre.

Esta renta disponible, unida al saldo positivo de 4.223 millones de transferencias de capital netas recibidas, no ha sido suficiente para financiar el notable crecimiento (9,5%) de la inversión total del sector. En consecuencia, se estima para el mismo una necesidad de financiación de 6.721 millones. Esta cifra supone un 2,8% del PIB trimestral y es 2,2 puntos mayor que la registrada hace un año.

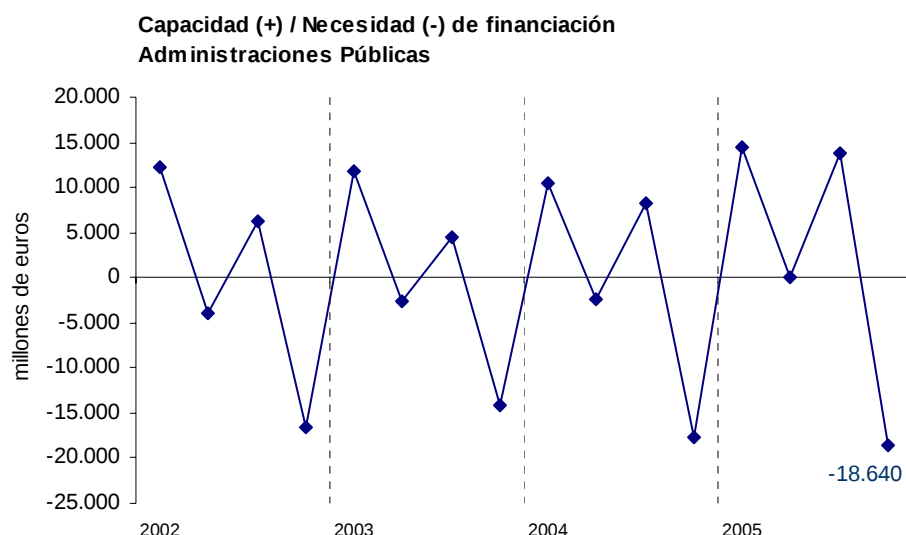


Sector Administraciones Públicas

En el cuarto trimestre de 2005 las administraciones públicas aumentaron su renta disponible un 12,2%, hasta alcanzar la cifra de 56.490 millones, debido, en gran medida, al incremento interanual experimentado por los impuestos netos (10,9%), tanto los ligados a la producción e importaciones (4,2%) como los de la renta y patrimonio (16,6%) y, asimismo, al comportamiento menos negativo de las rentas netas de la propiedad. De la misma manera, el mayor crecimiento interanual de las cotizaciones sociales percibidas (7,8%) que de las prestaciones pagadas (6,4%) contribuyó de forma positiva al citado aumento de la renta disponible.

Por su parte, el gasto en consumo final de las administraciones públicas aumentó un 13,4%, lo que permitió generar un ahorro superior en un 1,5% al del cuarto trimestre del año anterior, situando su valor absoluto en 4.973 millones de euros.

Este ahorro, reducido en 3.256 millones por el saldo neto de transferencias de capital, sólo ha permitido financiar parcialmente el notable flujo de inversión de las administraciones públicas en este cuarto trimestre (crece interanualmente un 20,4%, hasta situarse en 20.357 millones). Como resultado, se ha estimado una necesidad de financiación de 18.640 millones de euros, un 7,6% del PIB del trimestre.

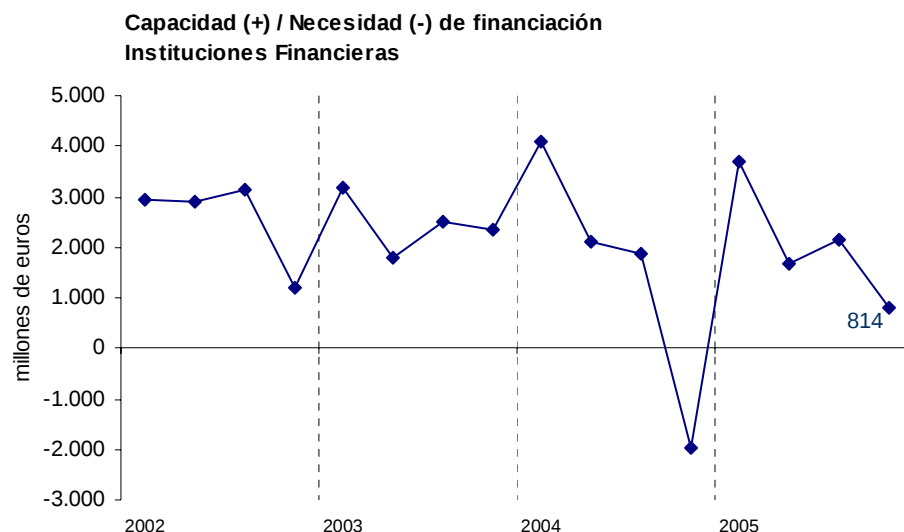


Sector Instituciones Financieras

En el cuarto trimestre de 2005 la renta disponible del sector de las instituciones financieras experimentó un significativo crecimiento interanual del 71,9% hasta situarse en 3.577 millones de euros.

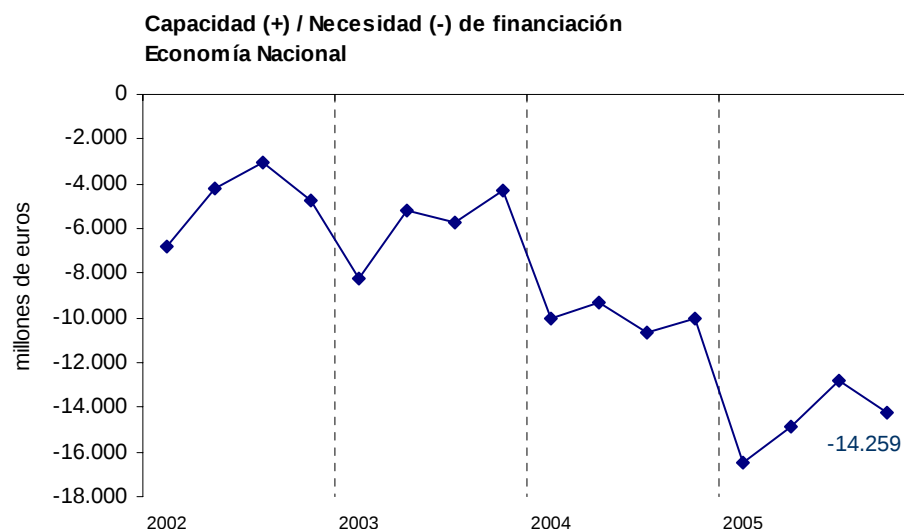
Este resultado se debe, primordialmente, al aumento del saldo de rentas primarias y, en particular, al del saldo neto de rentas de la propiedad, que pasa de -924 millones en el cuarto trimestre de 2004 a 603 millones en el de referencia. En menor medida, el excedente de explotación también contribuye positivamente al crecimiento de la renta disponible, incrementándose un 13,5% con respecto al cuarto trimestre del año precedente.

Esta renta disponible de las instituciones financieras, ligeramente reducida tanto por el ajuste de la participación de los hogares en los fondos de pensiones (235 millones) como por un saldo negativo de 986 millones en las transferencias de capital, ha sido suficiente para financiar el volumen de inversión realizada por el sector (que crece un 5,0% hasta situarse en los 1.542 millones), y para que las instituciones financieras obtengan una capacidad de financiación de 814 millones en este período, un 0,3% del PIB y 1,2 puntos mejor que hace justamente un año.



Economía Nacional

Finalmente, en el cuarto trimestre de 2005 y como resultado de la actuación de todos los sectores institucionales, la economía nacional presentó una necesidad de financiación frente al resto del mundo de 14.259 millones de euros (4.268 millones superior a la del cuarto trimestre de 2004). Esta cifra representa un 5,8% del PIB, 1,4 puntos más que la estimada para el mismo período del año anterior.

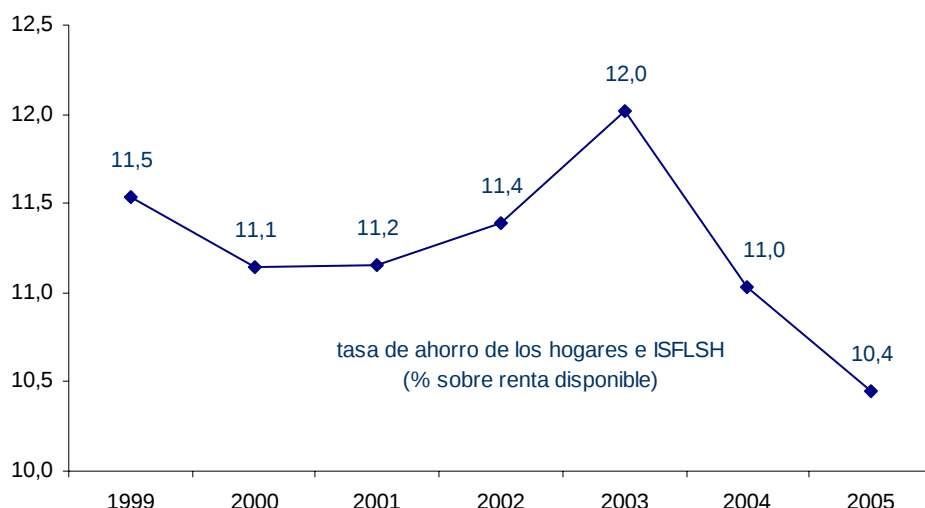


Desde la perspectiva del resto del mundo, la mayor necesidad de financiación de la economía española es, prácticamente, resultado de un peor comportamiento de nuestra balanza exterior de bienes y servicios con el resto del mundo, un 35,9% más negativa, hasta situarse en los -14.849 millones. Esta evolución es, a su vez, consecuencia de un mayor aumento de las importaciones de bienes y servicios, 11,2%, que de las exportaciones, 6,4%. Por su parte, el saldo exterior neto de rentas y transferencias corrientes y de capital, ha mejorado en 590 millones el resultado anterior, para así alcanzar la cifra de necesidad de financiación de la economía antes citada.

Estimaciones anuales

Como resultado de la agregación de las estimaciones correspondientes a los cuatro trimestres de 2005, se obtienen los datos que muestran el comportamiento de los distintos sectores institucionales en el conjunto del año. De este modo, se incorpora un dato más a la serie contable publicada el pasado mes de diciembre, que cubría el período 2000-2004¹.

Los hogares e ISFLSH redujeron su tasa de ahorro en seis décimas, hasta situarla en el 10,4% de su renta disponible, como consecuencia del menor aumento de su renta disponible bruta (7,3%) que de su gasto en consumo final (8,1%).



En el análisis de los distintos recursos de renta de los hogares, se aprecia que este aumento de la renta disponible viene determinado casi exclusivamente por el crecimiento del saldo de rentas primarias, fruto de los incrementos de la remuneración de asalariados (6,1%), del excedente de explotación y de las rentas mixtas (8,1%) y del saldo neto de rentas de la propiedad percibidas (15%).

El ahorro generado por los hogares e ISFLSH alcanzó casi los 61 mil millones de euros. No obstante, este ahorro, unido a los más de 5 mil millones de euros que reflejan el saldo de transferencias de capital percibidas (3 mil millones menos que el año pasado), no permitió financiar el fuerte flujo de inversión de los hogares e ISFLSH, que se cifró en casi 82 mil

¹ Se publican también las estimaciones del año 1999, exigidas en el marco del Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo número 1161/2005 que regula las cuentas trimestrales de los sectores institucionales

millones de euros, un 9,2% más alto que el año 2004, por lo que el sector incrementó su necesidad de financiación hasta los 15.373 millones de euros (un 1,7% del PIB de 2005).

En lo que se refiere a los restantes sectores, el hecho que más se destaca desde la perspectiva del examen de sus saldos es que las administraciones públicas presentan capacidad de financiación por primera vez en toda la serie contable desde 1999.

En efecto, la renta disponible de las administraciones públicas creció en 2005 a un ritmo del 13,8 por ciento, como consecuencia del aumento de los impuestos netos (13,2%), tanto los ligados a la producción y las importaciones (10,5%) como los ligados a la renta y patrimonio (16%), así como del mayor crecimiento de las cotizaciones sociales percibidas (7,4%) que de las prestaciones pagadas (7%).

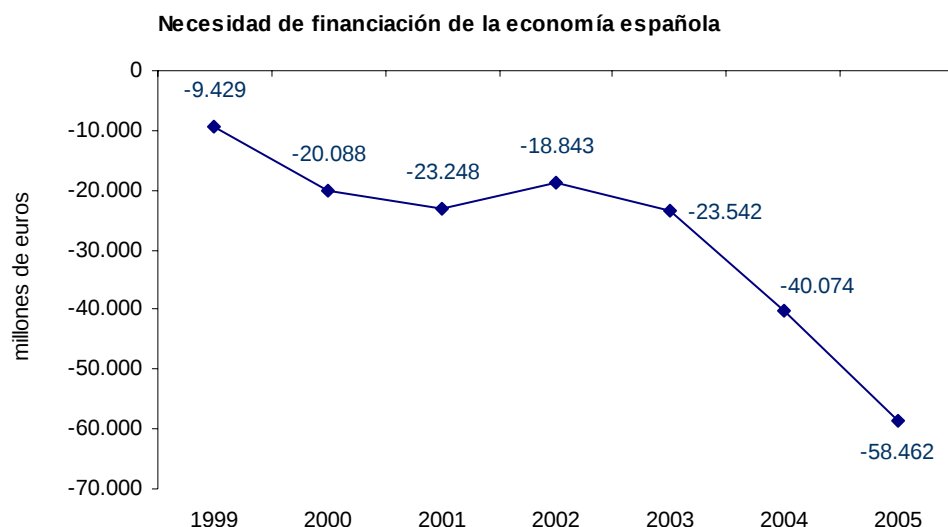
En cuanto al gasto en consumo final de estas administraciones, se incrementó un 8,1%, lo que ha dado lugar a un importante aumento de su ahorro que alcanzó un nivel suficiente para financiar la inversión de las administraciones públicas, obteniéndose un saldo positivo de 9.801 millones de euros (un 1,1% del PIB de 2005)².

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, su renta disponible se contrajo en 2005 un -1,9%, a pesar del incremento del 8,9% del excedente de explotación. Los peores saldos de rentas netas de la propiedad y de transferencias corrientes así como, especialmente, el fuerte incremento en el pago del impuesto de sociedades, compensaron todo el crecimiento del excedente de explotación.

Este hecho, unido a un notable crecimiento de la inversión de las sociedades no financieras (un 15,7% mayor que en 2004), propiciaron el aumento de la necesidad de financiación de este sector, que se situó en 61.197 millones de euros, un 6,8% del PIB anual.

Finalmente, las instituciones financieras presentaron una capacidad de financiación de 8.307 millones de euros, un 0,9% del PIB de 2005.

Como resultado agregado, en el año 2005, la economía nacional necesitó financiarse del exterior en una cantidad de 58.462 millones de euros (un 6,5% del PIB). Este resultado supone el empeoramiento de este saldo respecto al estimado para 2004, momento en el que representaba un 4,8% del PIB.



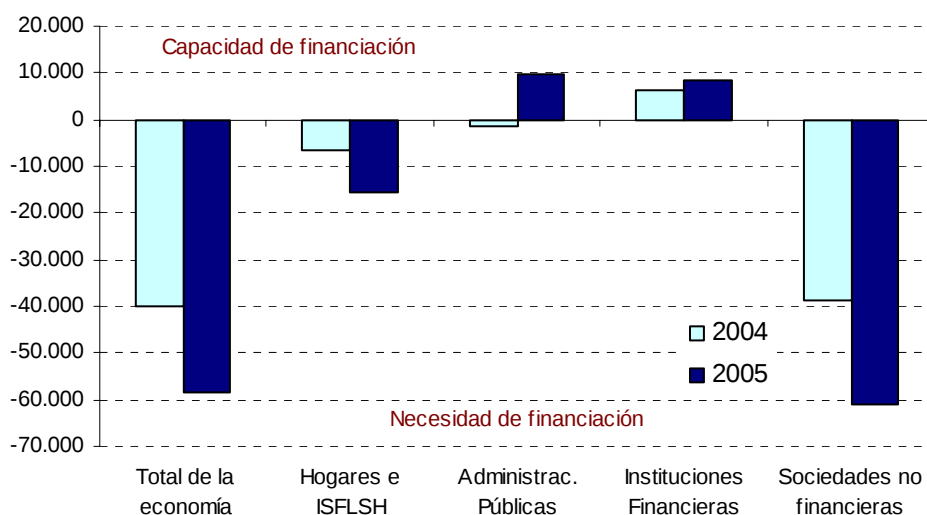
² Dato estrictamente coherente con el transmitido el pasado 31 de marzo a las autoridades europeas en el marco del Protocolo sobre Déficit Excesivos

La tabla y gráfico siguientes muestran la comparación de resultados por sectores entre 2004 y 2005:

Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

unidad: millones de euros

Sector Institucional	2004	2005	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-6.370	-15.373	-9.003
Administraciones Públicas	-1.296	9.801	11.097
Instituciones Financieras	6.108	8.307	2.199
Sociedades no financieras	-38.516	-61.197	-22.681
Total de la economía	-40.074	-58.462	-18.388



Desde la perspectiva de las cuentas del resto del mundo, el incremento de la necesidad de financiación de la economía entre 2004 y 2005 se explica, casi exclusivamente, por el comportamiento del saldo de operaciones de bienes y servicios con el exterior, que se incrementó en casi 16 mil millones de euros por el notable aumento de las importaciones de bienes y servicios (11,5%), superior al crecimiento de las exportaciones (5,9%).

En la página web del INE (www.ine.es) se encuentran disponibles los resultados del periodo que abarca desde el primer trimestre de 1999 hasta el cuarto trimestre de 2005. 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

Todas las notas de prensa en: www.ine.es/prensa/prensa.htm

Gabinete de prensa: Teléfonos: 91 583 93 63 / 94 08 – Fax: 91 583 90 87 - gprensa@ine.es

Área de información: Teléfono: 91 583 91 00 – Fax: 91 583 91 58 – www.ine.es/infoine