

8 de abril de 2008

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000
Cuentas no financieras trimestrales de los Sectores Institucionales
Cuarto trimestre de 2007

Cuarto trimestre de 2007

- La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro (ISFLSH) alcanza el 20,6% de su renta disponible en el cuarto trimestre de 2007, dos décimas más que hace un año. Tomando como referencia los últimos cuatro trimestres móviles, **la tasa de ahorro repunta dos décimas hasta el 10,3%**.
- La capacidad de financiación de los hogares e ISFLSH en el cuarto trimestre se sitúa en 12.020 millones de euros, un 4,3% del PIB.
- La necesidad de financiación alcanza el 6,6% del PIB en las sociedades no financieras y el 8,9% en las Administraciones Públicas. Las instituciones financieras obtienen una capacidad de financiación del 1,3% del PIB trimestral.
- La necesidad de financiación del total de la economía frente al resto del mundo se estima en 27.206 millones de euros, un 9,8% del PIB del trimestre.

Año 2007

- **La tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH se reduce dos décimas en el conjunto del año 2007 y se sitúa en el 10,3% de su renta disponible.** Su necesidad de financiación se eleva hasta los 29.268 millones de euros, un 2,8% del PIB.
- Las sociedades no financieras incrementan su necesidad de financiación hasta los 110.970 millones de euros, un 10,6% del PIB de 2007.
- Por tercer año consecutivo, las administraciones públicas presentan capacidad de financiación, estimada en 23.398 millones de euros, un 2,2% del PIB.
- Las instituciones financieras obtienen una capacidad de financiación en 2007 de 16.972 millones de euros, un 1,6% del PIB.
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo en 2007 se estima en 99.868 millones de euros, un 9,5% del PIB, 1,4 puntos mayor que en 2006.

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

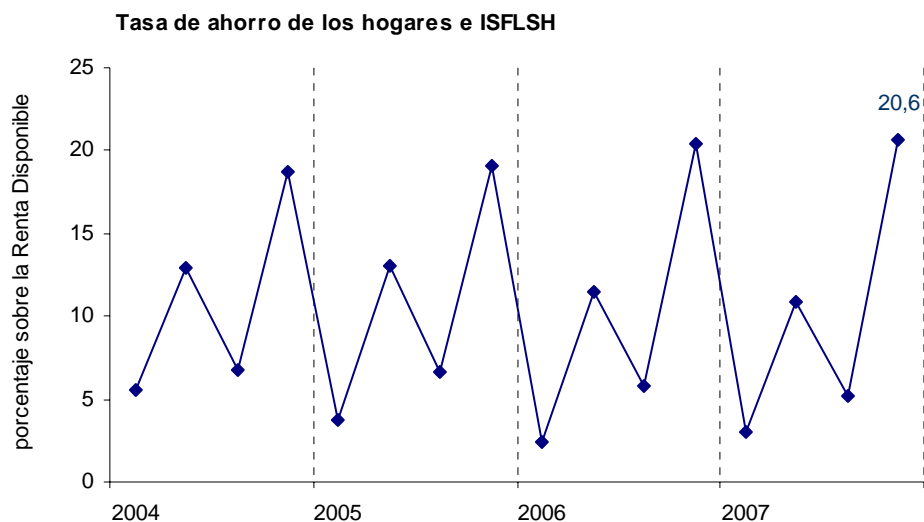
El sector hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) incrementa su renta disponible un 7,0% durante el cuarto trimestre de 2007, lo que supone 12.055 millones de euros más que en el mismo trimestre del año precedente.

Este resultado tiene su origen, en primer lugar, en el crecimiento del saldo de rentas primarias (6,3%), en el que destacan los aumentos del excedente de explotación y renta mixta y de la remuneración de asalariados (del 6,8% y del 6,6%, respectivamente). Por el contrario, la diferencia entre las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) recibidas y pagadas se reduce un 1,5%, como consecuencia del mayor crecimiento de las rentas pagadas (40,8%) que el de las percibidas (14,6%).

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 14,2% y las segundas al 6,2%). Finalmente, los impuestos sobre la renta, patrimonio, etc, pagados por los hogares, se incrementan un 17,7% en este trimestre.

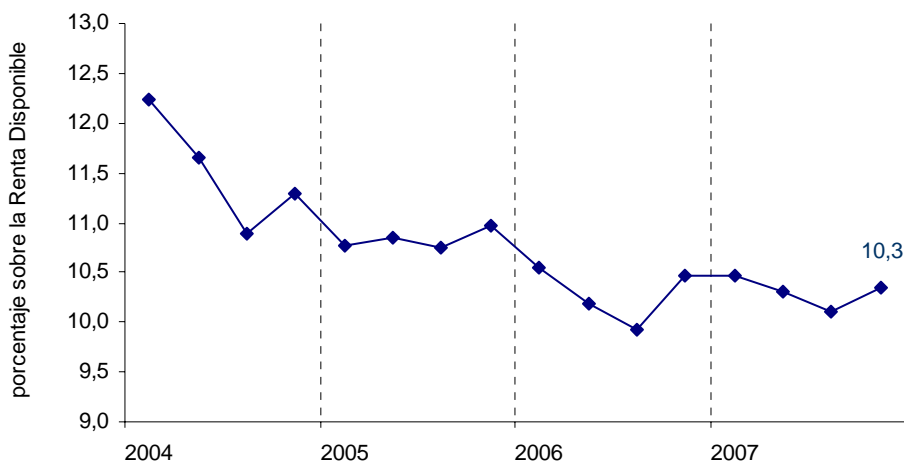
En términos absolutos, la renta disponible del sector se estima en 183.341 millones de euros en este cuarto trimestre.

Por lo que se refiere a la utilización de dicha renta disponible, el menor incremento del gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH en el trimestre (6,6%), propicia un aumento interanual del 8,0% de su ahorro, cuyo valor total alcanza los 37.868 millones de euros. La tasa de ahorro se sitúa, por tanto, en el 20,6% de la renta disponible, dos décimas más que en el cuarto trimestre de 2006.



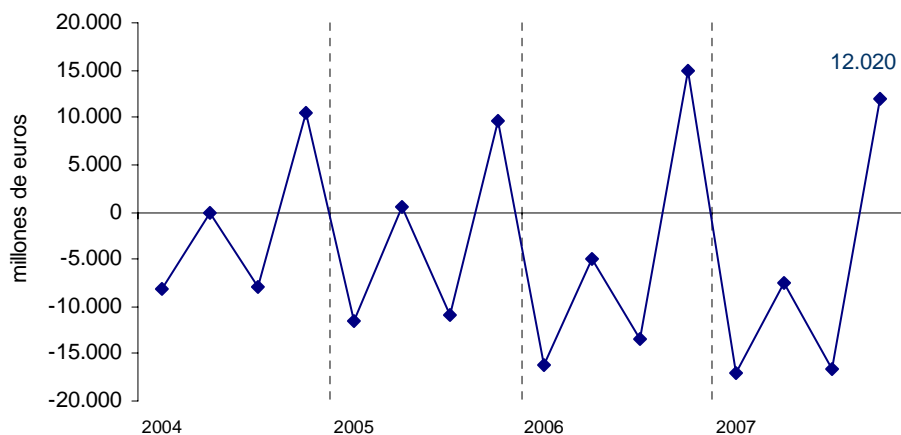
Tomando períodos móviles de cuatro trimestres, se aprecia que en el último (que va del primer al cuarto trimestre de 2007), la tasa de ahorro del sector repunta dos décimas hasta situarse en el 10,3% de su renta disponible.

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 1.852 millones debido a las transferencias netas de capital percibidas, es suficiente para financiar el volumen de su inversión, que alcanza los 27.700 millones de euros en este trimestre, un 5,5% más que en el mismo periodo de 2006. De esta manera, el sector obtiene una capacidad de financiación de 12.020 millones de euros (un 4,3% del PIB trimestral).

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



Sector Sociedades no financieras

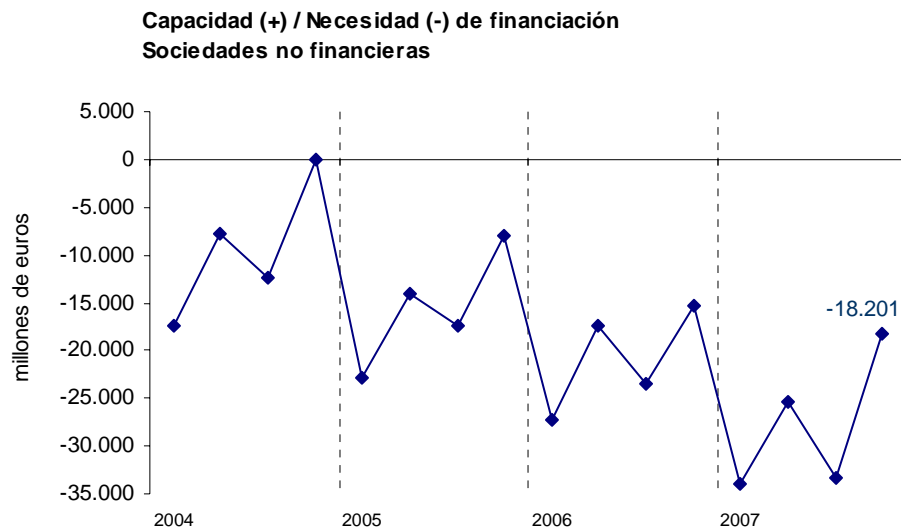
Las sociedades no financieras incrementan su renta disponible en un 3,2% durante el cuarto trimestre de 2007.

A este resultado contribuye especialmente el aumento del 5,5% del saldo de rentas primarias, dato que se obtiene como consecuencia de los crecimientos simultáneos del excedente de explotación del sector (6,3%) y de las rentas netas de la propiedad pagadas (8,0%).

Por su parte, el aumento del saldo de rentas primarias se compensa por un pago más elevado del impuesto de sociedades (7,3%) y por un mayor montante de transferencias

corrientes netas pagadas al resto de los sectores. En términos absolutos, la renta disponible del sector alcanza los 15.900 millones de euros en este cuarto trimestre.

Este valor de la renta disponible, unido al saldo positivo de 5.814 millones de transferencias de capital netas recibidas, no es suficiente para financiar el volumen de inversión total del sector. En definitiva, se estima para el mismo una necesidad de financiación de las sociedades no financieras, de 18.201 millones. Esta cifra supone un 6,6% del PIB trimestral y es siete décimas mayor que la registrada hace un año.

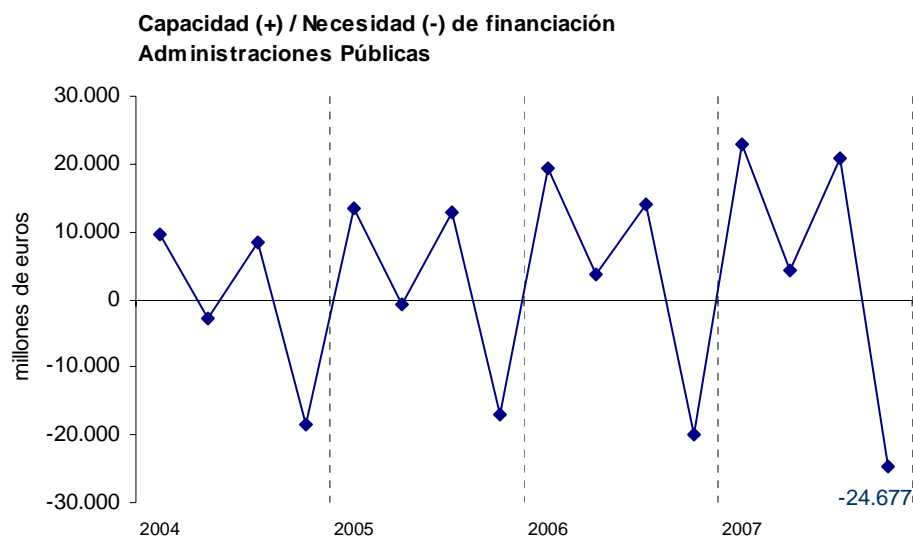


Sector Administraciones Públicas

Las Administraciones Públicas aumentan su renta disponible un 3,6% en el cuarto trimestre de 2007, hasta alcanzar la cifra de 65.287 millones de euros. Este comportamiento se debe al incremento interanual experimentado por los impuestos netos (5,5%), en donde los ligados a la producción e importaciones presentan una evolución negativa (-2,7%) mientras que los de la renta y patrimonio crecen a un ritmo notable (11,9%). Este crecimiento se ha visto compensado por una evolución interanual de las cotizaciones sociales percibidas (7,3%) menor que la de las prestaciones pagadas (14,9%), dando como resultado el incremento ya citado para la renta disponible.

Por su parte, el gasto en consumo final de las administraciones públicas crece por encima de la renta disponible (6,6%), lo que ha comportado que el ahorro generado sea un 37,6% menor que el del cuarto trimestre del año precedente, situando su valor absoluto en 2.670 millones de euros.

Dicho ahorro, minorado en 4.736 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 22.611 millones, hace que la necesidad de financiación del sector sea de 24.677 millones de euros, un 8,9% del PIB del trimestre.

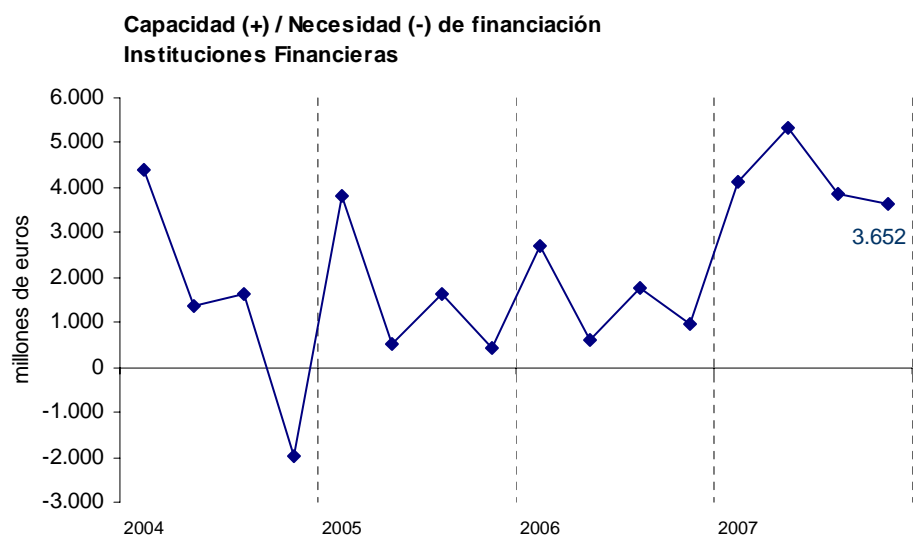


Sector Instituciones Financieras

La renta disponible del sector de las instituciones financieras disminuye un 18,7%, hasta situarse en 4.548 millones de euros en el cuarto trimestre de 2007.

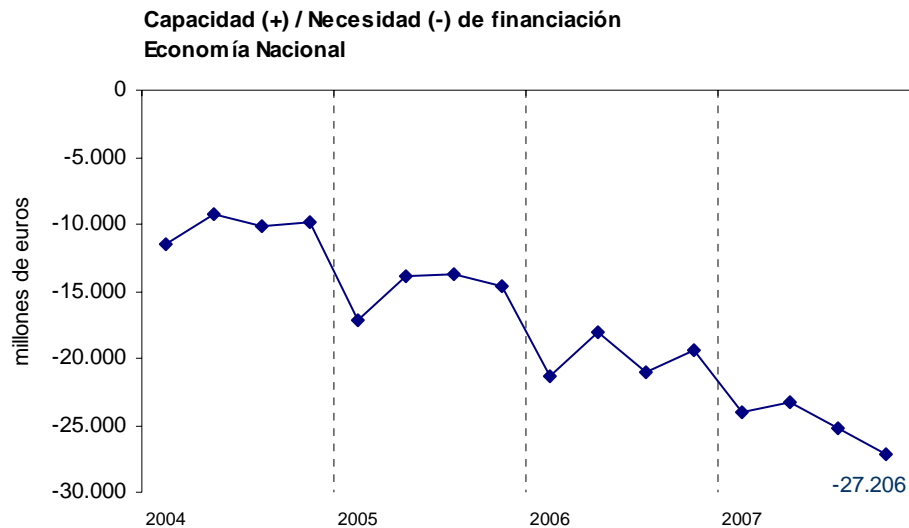
Si bien el excedente de explotación crece notablemente (54,8%), el saldo neto negativo de las rentas de la propiedad percibidas, que pasa de 2.898 millones en el cuarto trimestre de 2006 a -458 millones en el de referencia, es la causa principal del descenso de la renta disponible del sector.

A pesar de este descenso de la renta disponible, el menor saldo negativo de las transferencias de capital percibidas y, especialmente, la reducción de la inversión del sector, le ha permitido generar una capacidad de financiación estimada en 3.652 millones de euros. Esta cifra representa un 1,3% del PIB trimestral, nueve décimas más que hace un año.



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 27.206 millones de euros en el cuarto trimestre de 2007. Esta cifra representa un 9,8% del PIB, 2,4 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, tanto de nuestra balanza exterior de bienes y servicios, como de la de rentas y transferencias corrientes y de capital.

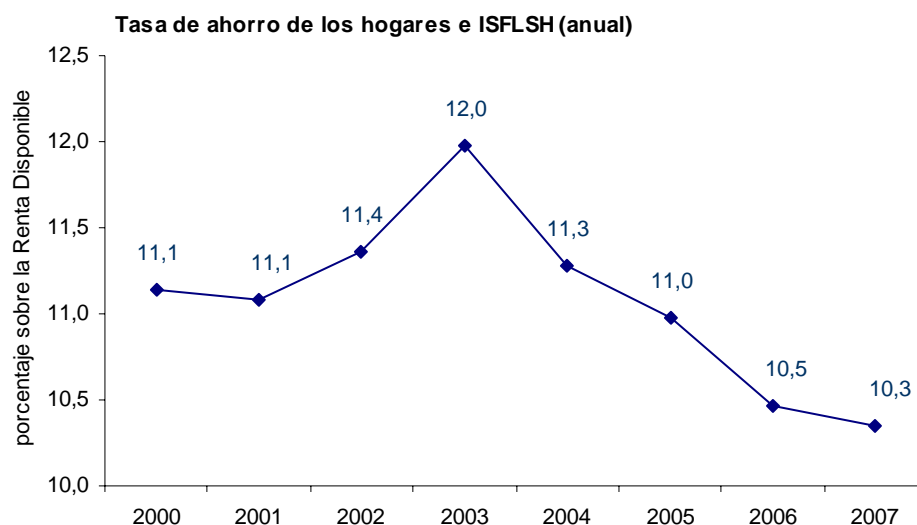
En efecto, el mayor aumento de las importaciones (10,8%) que de las exportaciones (6,5%) da como resultado un saldo un 27,4% más negativo de la balanza de bienes y servicios, que alcanza los -21.951 millones.

Por último, el saldo exterior neto de rentas y transferencias corrientes y de capital aumenta en 3.126 millones el resultado del año precedente, hasta situarse en los -5.255 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 2007.

Los hogares e ISFLSH redujeron su tasa de ahorro en dos décimas, hasta situarla en el 10,3% de su renta disponible, como consecuencia del menor aumento de la renta disponible bruta (5,8%) que del gasto en consumo final (6,0%).



En el análisis de los distintos recursos de renta de los hogares, el saldo de rentas primarias creció un 6,7%, fruto de los incrementos de la remuneración de asalariados (7,1%) y del excedente de explotación y de la renta mixta (7,7%), así como de una reducción del 3,5% del saldo neto de rentas de la propiedad (las percibidas crecieron un 11,3%, mientras que las pagadas lo hicieron al 41,2%).

El ahorro generado por los hogares e ISFLSH alcanzó los 68.908 millones de euros. Este ahorro, unido a los 4.415 millones de euros correspondientes al saldo de transferencias de capital percibidas, no permitió financiar el elevado flujo de inversión de los hogares e ISFLSH, estimado en 102.591 millones de euros, un 6,7% más alto que el año 2006.

De esta manera, el sector ha incrementado su necesidad de financiación hasta los 29.268 millones de euros, un 2,8% 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 capacidad de financiación por tercer año consecutivo.

En efecto, la renta disponible de las Administraciones Públicas creció en 2007 a un ritmo del 10,5% debido, fundamentalmente, al aumento de los impuestos netos percibidos (9,7%). No obstante, el mayor crecimiento correspondió a los ligados a la renta y patrimonio (18,3%), dado que los ligados a la producción y las importaciones, netos, aumentaron únicamente un 0,9%.

En cuanto al gasto en consumo final de estas administraciones, se incrementó un 8,3%, lo que ha facilitado un importante aumento de su ahorro, que alcanzó un nivel suficiente para

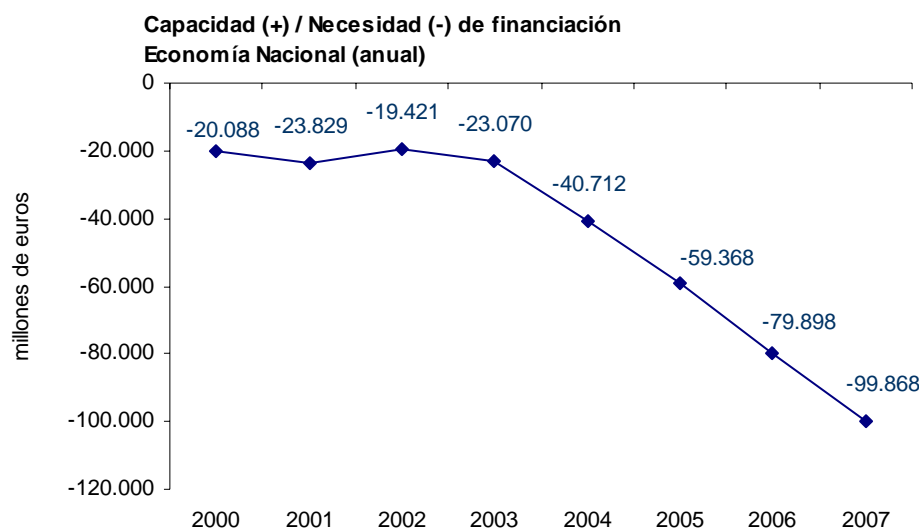
financiar la inversión del sector, obteniéndose una capacidad de financiación de 23.398 millones de euros, un 2,2% del PIB de 2007¹.

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, su renta disponible se redujo en 2007 un 13,3%, a pesar del incremento del 7,4% del excedente de explotación. Los peores saldos de rentas netas de la propiedad (12.562 millones de euros más negativo que en 2006) y de transferencias corrientes (1.015 millones más negativo que el año anterior) y el incremento en el pago del impuesto de sociedades (24,0%), fueron los factores que determinaron dicho comportamiento.

La inversión de las sociedades no financieras ha sido un 13,9% mayor que en 2006, lo que ha propiciado el aumento de la necesidad de financiación de este sector, que se situó en 110.970 millones de euros, un 10,6% del PIB anual.

Finalmente, las instituciones financieras presentaron una capacidad de financiación de 16.972 millones de euros, un 1,6% del PIB de 2007.

Como resultado agregado, en el año 2007 la economía nacional necesitó financiarse del exterior en una cantidad de 99.868 millones de euros, un 9,5% del PIB, cifra 1,4 puntos más alta que la del año 2006.

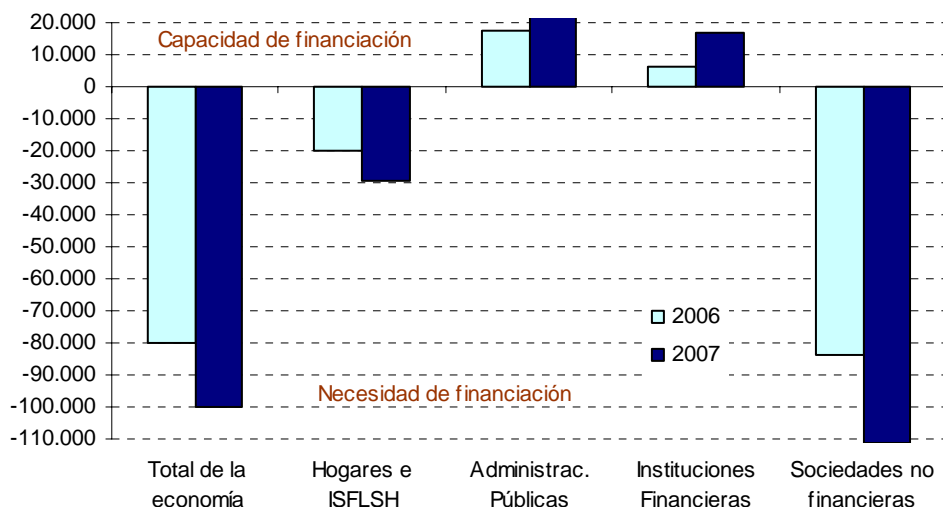


Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

unidad: millones de euros

Sector Institucional	2006	2007	diferencia
Hogares e ISFLSH	-19.986	-29.268	-9.282
Administraciones Públicas	17.555	23.398	5.843
Instituciones Financieras	6.022	16.972	10.950
Sociedades no financieras	-83.489	-110.970	-27.481
Total de la economía	-79.898	-99.868	-19.970

¹ Dato estrictamente coherente con el transmitido el pasado 28 de marzo a las autoridades europeas en el marco del Protocolo sobre Déficit Excesivos.



Desde la perspectiva de las cuentas del resto del mundo, el crecimiento de la necesidad de financiación de la economía entre 2006 y 2007 se explica, por un lado, por el comportamiento del saldo de operaciones de bienes y servicios con el exterior, que se incrementó en 8.377 millones de euros, como consecuencia del mayor aumento de las importaciones (8,9%) que de las exportaciones (7,7%). Y, por otro, por el empeoramiento de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital, que aumentó en 11.593 millones.

En la página web del INE (www.ine.es) se encuentran disponibles los resultados del periodo que abarca desde el primer trimestre de 2000 hasta el cuarto trimestre de 2007. 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.