

1 de abril de 2011

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000
Cuentas no financieras trimestrales de los Sectores Institucionales
Cuarto trimestre de 2010

Cuarto trimestre de 2010

- La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro (ISFLSH) se sitúa en el 19,8% de su renta disponible en el cuarto trimestre de 2010, lo que supone 4,3 puntos menos que hace un año.
- La capacidad de financiación alcanza el 9,2% del PIB en los hogares e ISFLSH, el 6,2% en las sociedades no financieras y el 0,2% en las instituciones financieras.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas en el cuarto trimestre se sitúa en 50.846 millones de euros, un 18,2% del PIB.
- La necesidad de financiación del total de la economía frente al resto del mundo se estima en 6.970 millones de euros, un 2,5% del PIB del trimestre.

Año 2010

- **La tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH disminuyó 4,9 puntos en el conjunto del año 2010 y se situó en el 13,1% de su renta disponible.** Su capacidad de financiación se elevó hasta los 42.149 millones de euros, un 4,0% del PIB.
- Las sociedades no financieras presentaron una capacidad de financiación de 4.563 millones de euros, un 0,4% del PIB de 2010, frente a la necesidad de financiación del año anterior.
- Las Administraciones Públicas tuvieron una necesidad de financiación estimada en 98.276 millones de euros, un 9,2% del PIB.
- Las instituciones financieras obtuvieron una capacidad de financiación de 10.519 millones de euros, un 1,0% del PIB.
- La necesidad de financiación de la economía frente al resto del mundo se estima en 41.045 millones de euros, un 3,9% del PIB. Este porcentaje es 1,3 puntos inferior al de 2009.

Estimaciones trimestrales

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

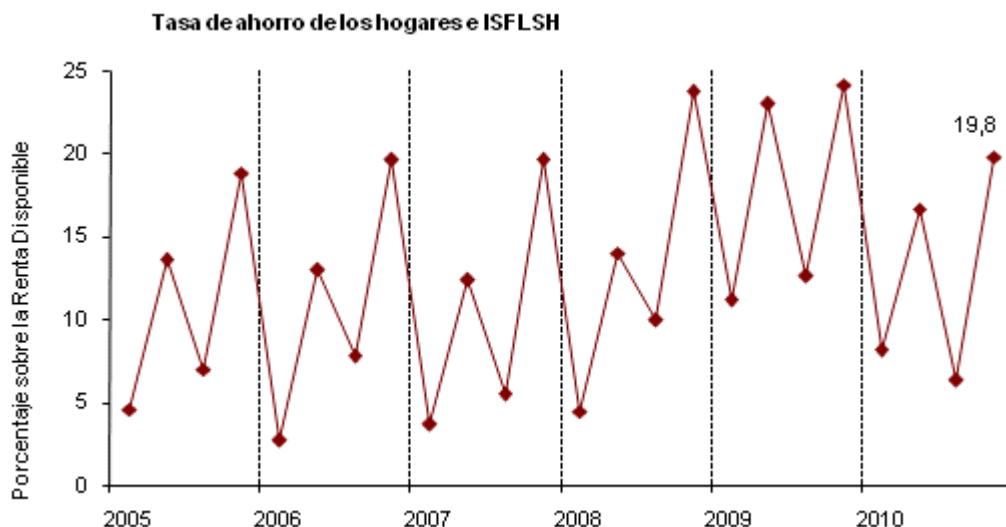
El sector hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) disminuye su renta disponible un 0,5% durante el cuarto trimestre de 2010, lo que supone 977 millones de euros menos que en el mismo trimestre del año precedente.

Este resultado tiene su origen en la disminución del saldo de rentas primarias (del 0,7%) debido tanto al descenso de la remuneración de los asalariados (del 1,7%) como del saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc) recibidas (del 25,3%) -como consecuencia del aumento de las rentas pagadas (38,8%) y de la disminución de las percibidas (en un 9,0%)- que no se ve compensado por el aumento (6,9%) del excedente de explotación y renta mixta.

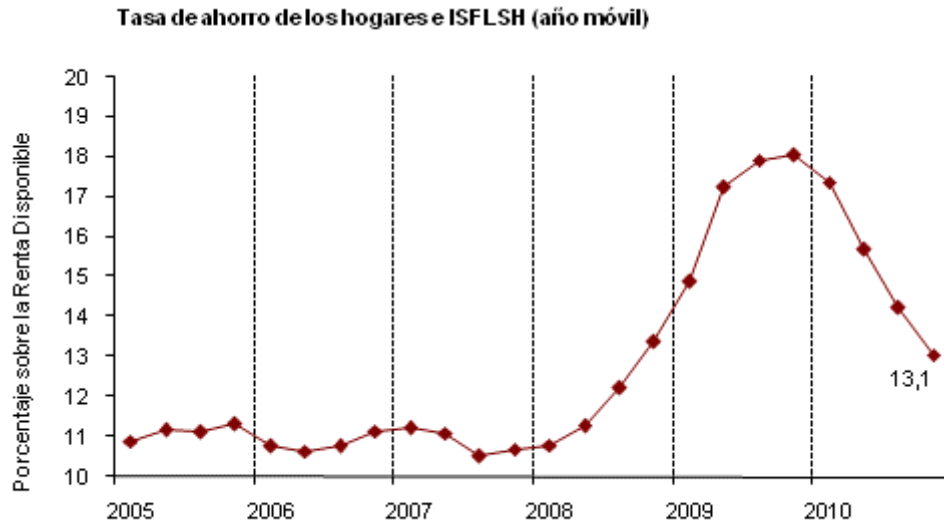
Por otro lado, el descenso del saldo de rentas primarias se contrarresta en parte por un volumen de prestaciones sociales recibidas por los hogares notablemente mayor que el de cotizaciones sociales pagadas (las primeras crecen al 6,3% y las segundas disminuyen un 0,5%), aunque los impuestos sobre la renta, patrimonio, etc, pagados por los hogares aumentan un 3,3% en este trimestre.

En términos absolutos, la renta disponible del sector se estima en 191.108 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010.

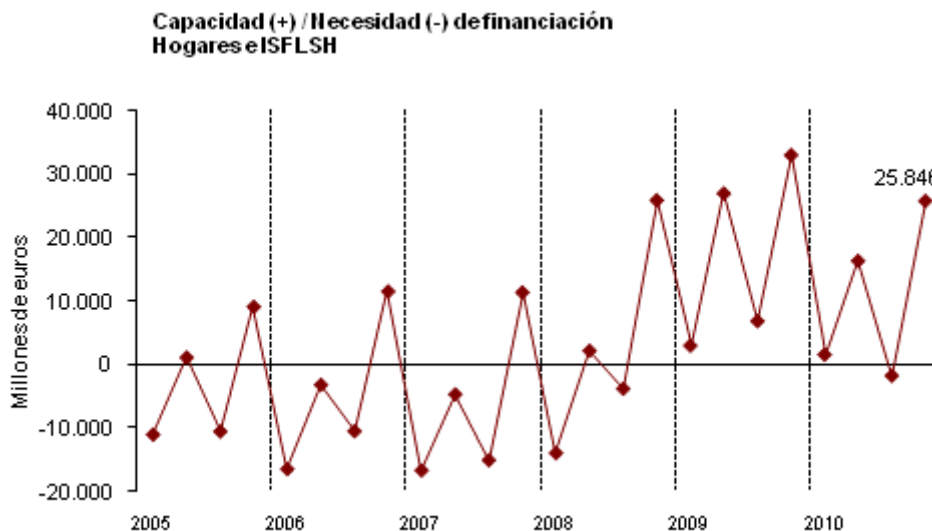
Por lo que se refiere a la utilización de dicha renta disponible, el aumento del gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH (4,9%), da lugar a un descenso interanual del 18,7% de su ahorro, cuyo valor total alcanza los 37.814 millones de euros. La tasa de ahorro se sitúa, por tanto, en el 19,8% de la renta disponible, 4,3 puntos menos que en el cuarto trimestre de 2009.



Tomando períodos móviles de cuatro trimestres, se aprecia que en el último (que va del primer al cuarto trimestre de 2010), la tasa de ahorro del sector disminuye 4,9 puntos hasta situarse en el 13,1% de su renta disponible.



Atendiendo a la cuenta de capital, este ahorro generado por los hogares e ISFLSH, unido a un saldo positivo de 3.055 millones de euros debido a las transferencias netas de capital percibidas, es suficiente para financiar el volumen de su inversión, que alcanza los 15.023 millones de euros en este trimestre, un 1,3% menos que en el mismo período de 2009. De esta manera, el sector obtiene una capacidad de financiación de 25.846 millones de euros (un 9,2% del PIB trimestral).



Sociedades no Financieras

Las sociedades no financieras incrementan su renta disponible un 29,2% durante el cuarto trimestre de 2010.

Este comportamiento se explica, en primer lugar, por el aumento del 21,0% del saldo de rentas primarias, como consecuencia de un crecimiento del 14,6% del excedente de explotación del sector y de una disminución del 3,9% de las rentas netas de la propiedad pagadas.

Además se ha producido una disminución del pago del impuesto sobre sociedades (del 22,7%) que compensa el aumento de las transferencias corrientes netas pagadas al resto de los sectores (13,7%). Como consecuencia, en términos absolutos, la renta disponible del sector alcanza los 40.619 millones de euros en el cuarto trimestre.

Este valor de la renta disponible, unido al saldo positivo de 4.518 millones de euros correspondientes a las transferencias de capital netas recibidas, es suficiente para financiar el volumen de inversión total del sector (27.801 millones de euros). En definitiva, se estima una capacidad de financiación de las sociedades no financieras de 17.336 millones. Esta cifra supone un 6,2% del PIB trimestral.



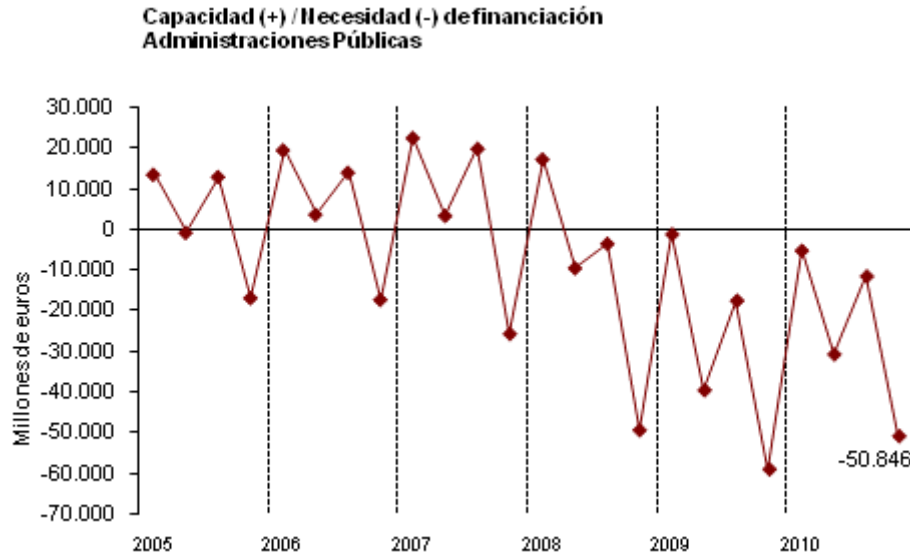
Administraciones Públicas

La renta disponible de las Administraciones Públicas se sitúa en el mismo nivel que en el cuarto trimestre de 2009, 40.067 millones de euros. Este comportamiento se debe, principalmente, a la compensación existente entre el aumento interanual del 2,6% experimentado por los impuestos netos -donde el aumento de los ligados a la producción e importaciones (9,4%) supera la disminución de los de la renta y patrimonio (del 2,6%)- y el efecto conjunto del descenso de las cotizaciones sociales percibidas (0,2%) y el aumento de las prestaciones pagadas (6,1%).

El mantenimiento del nivel de la renta disponible, junto con la disminución del gasto en consumo final de las administraciones públicas (2,5%), ha comportado que el saldo del ahorro se sitúe en -27.901 millones de euros, lo que supone una mejora del 5,9% respecto al cuarto trimestre del año precedente.

Dicho ahorro, minorado en 3.579 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 19.366 millones, hace que la necesidad de financiación del sector sea de 50.846 millones de euros, un 18,2% del PIB del trimestre.

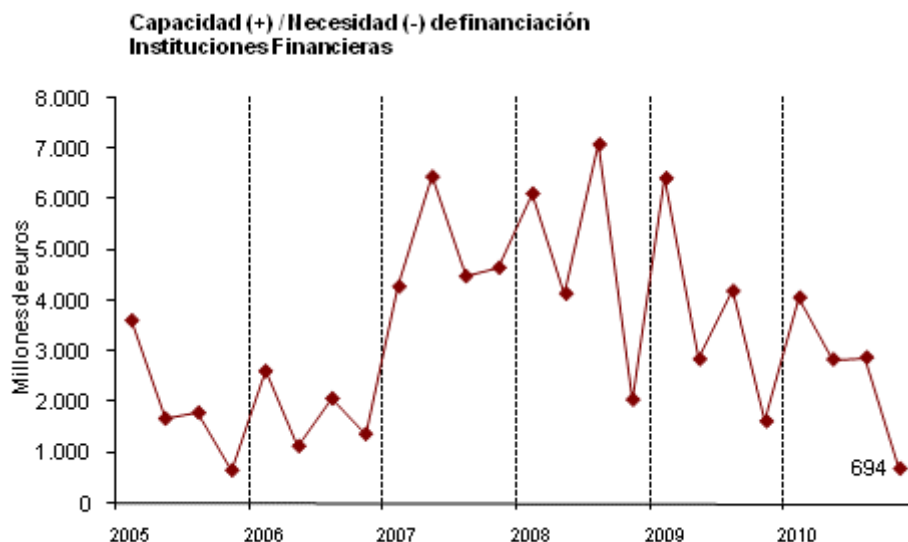


Instituciones Financieras

La renta disponible del sector de las instituciones financieras aumenta un 8,5% hasta situarse en 6.005 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010.

Si bien el excedente de explotación disminuye un 55,9%, el saldo neto de las rentas de la propiedad pagadas (que pasa de 2.067 millones en el cuarto trimestre de 2009 a -3.617 millones en el de referencia), es la causa principal del aumento de la renta disponible del sector.

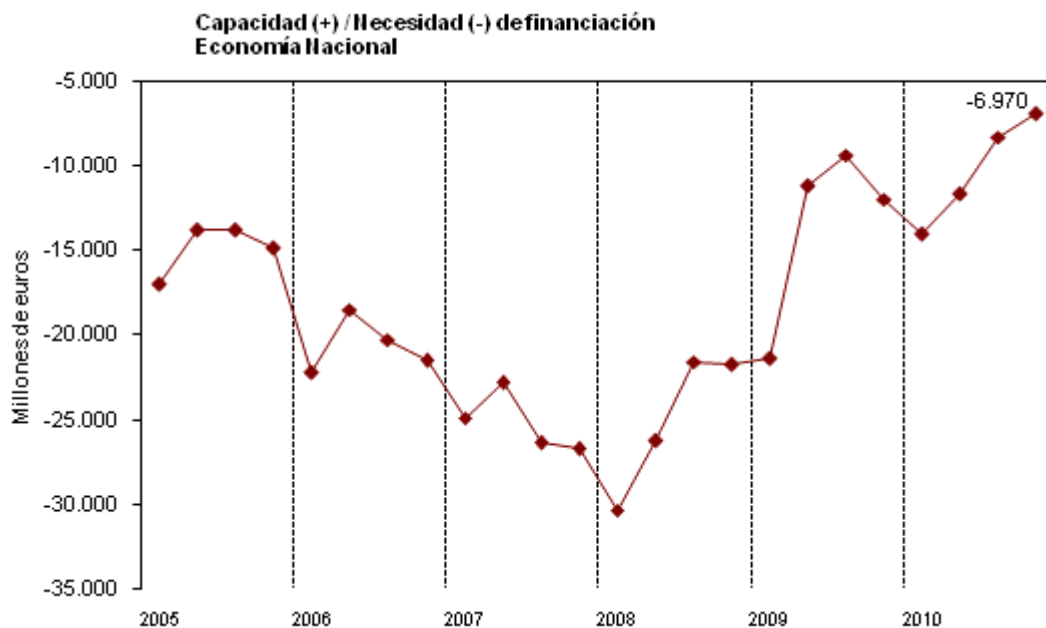
Este incremento se ha visto atenuado con un mayor montante de las transferencias de capital pagadas y de la inversión que, no obstante, ha permitido al sector generar una capacidad de financiación estimada en 694 millones de euros. Esta cifra representa un 0,2% del PIB trimestral, cuatro décimas menos 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 6.970 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010 (5.021 millones de euros inferior a la de 2009).

Esta cifra representa el 2,5% del PIB, 1,9 puntos 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 1.041 millones de euros, fruto de un mayor aumento interanual de las exportaciones (15,8%) que de las importaciones (12,6%)– y de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital con el resto del mundo –que disminuye un 91,7% el resultado del año precedente hasta los 360 millones de euros–.

Resto del mundo

Unidad: millones de euros

	2009	2010	diferencia
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios	7.651	6.610	-1.041
Balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital	4.340	360	-3.980
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	11.991	6.970	-5.021

Economía nacional

Unidad: millones de euros

	2009	2010	diferencia
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-11.991	-6.970	5.021

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 2010.

Los hogares e ISFLSH disminuyeron su tasa de ahorro en 4,9 puntos en el conjunto del año 2010, hasta situarla en el 13,1% de su renta disponible. Este descenso fue consecuencia de la disminución de la renta disponible bruta (1,8%) y del aumento del gasto en consumo final (4,0%).



En el análisis de los distintos recursos de renta de los hogares, el saldo de rentas primarias se redujo un 2,2%, fruto de las disminuciones de la remuneración de los asalariados (1,5%) y del saldo neto de rentas de la propiedad recibidas (las percibidas descendieron un 18,4% y las pagadas un 3,6%) que no se compensaron con el ligero aumento del excedente de explotación y de la renta mixta (0,6%).

El ahorro generado por los hogares e ISFLSH alcanzó los 93.191 millones de euros. Este ahorro, unido a los 6.748 millones de euros correspondientes al saldo de transferencias de capital percibidas, permitió financiar el flujo de inversión de los hogares e ISFLSH, estimado en 57.790 millones de euros, un 12,5% menor que el del año 2009.

De esta manera, el sector presentó una capacidad de financiación de 42.149 millones de euros en el año 2010, lo que supuso un 4,0% del PIB.

En lo que se refiere a los restantes sectores institucionales, las Administraciones Públicas presentaron una necesidad de financiación de 98.276 millones de euros, un 9,2% del PIB de 2010¹.

La disminución de la necesidad de financiación respecto al año anterior estuvo determinada, en primer lugar, por el aumento de la renta disponible de las Administraciones Públicas (4,3%) debido, fundamentalmente, al aumento de los impuestos netos percibidos (8,1%). El

¹ Dato estrictamente coherente con el transmitido el pasado 31 de marzo a las autoridades europeas en el marco del Protocolo sobre Déficit Excesivos.

mayor aumento correspondió a los ligados a la producción y las importaciones (20,3%), mientras que los ligados a la renta y el patrimonio disminuyeron un 1,6%.

Además, el gasto en consumo final de estas Administraciones se redujo un 0,9%. En consecuencia, el ahorro del sector presentó un montante negativo de 45.516 millones de euros. La consideración conjunta de este resultado y la disminución tanto del saldo neto de transferencias de capital pagadas como de la inversión de las Administraciones Públicas, determinó la necesidad de financiación anteriormente citada.

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, su renta disponible aumentó en 2010 un 31,9%. El aumento del 9,9% del excedente de explotación junto con la mejora de las rentas de la propiedad recibidas (9.490 millones de euros menos negativo que en 2009) y la disminución del pago del impuesto sobre sociedades (19,1%) compensó con creces el aumento (478 millones de euros) de las transferencias corrientes netas pagadas.

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 3,1% mayor que en 2009) y obtener una capacidad de financiación de 4.563 millones de euros, un 0,4% del PIB.

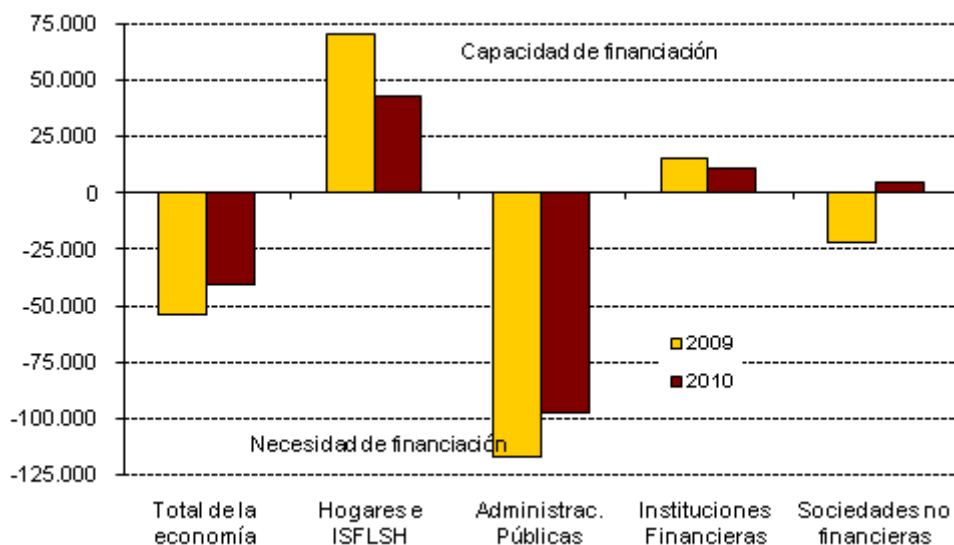
Finalmente, las instituciones financieras presentaron una capacidad de financiación de 10.519 millones de euros, un 1,0% del PIB.

Como resultado agregado, en el año 2010 la economía nacional necesitó financiarse del exterior en una cantidad de 41.045 millones de euros, un 3,9% del PIB, cifra 1,3 puntos inferior a la del año 2009.

Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

Unidad: millones de euros

Sector institucional	2009	2010	diferencia
Hogares e ISFLSH	70.042	42.149	-27.893
Administraciones Públicas	-117.268	-98.276	18.992
Instituciones financieras	15.137	10.519	-4.618
Sociedades no financieras	-21.889	4.563	26.452
Total de la economía	-53.978	- 41.045	12.933



La disminución de la necesidad de financiación de la economía entre 2009 y 2010 (en 12.933 millones de euros) se explica, fundamentalmente, por la mejora de la balanza de rentas y transferencias corrientes y de capital, que ascendió a 13.265 millones de euros, y al ligero empeoramiento del saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios con el resto del mundo (en 332 millones de euros).

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 2010.

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
