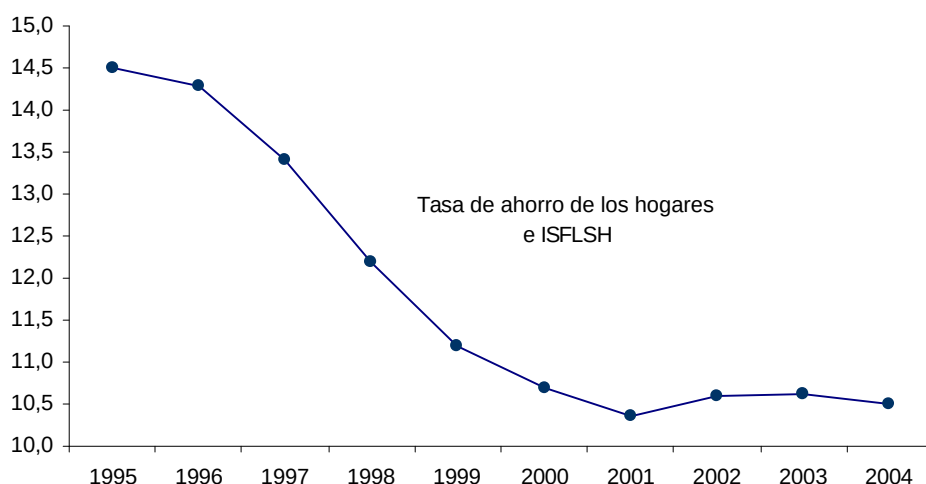


27 de abril de 2005

Contabilidad Nacional de España
Cuentas Económicas de los Sectores Institucionales 1995 – 2004

**Los hogares reducen una décima su tasa de ahorro en 2004,
situándola en el 10,5% de su renta disponible**

En el año 2004, los Hogares e Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), redujeron su tasa de ahorro en una décima, hasta situarla en el **10,5% de su renta disponible**. Este resultado se produce como consecuencia de un menor incremento de su renta disponible (6,5%) que del gasto en consumo final (6,6%).



Analizando los distintos recursos de renta de los hogares e ISFLSH, se observa que, en primer lugar, el excedente de explotación y la renta mixta, así como la remuneración de asalariados crecen a ritmos prácticamente similares (6% para el primero y 6,2% para la última), mientras que el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) se incrementa menos intensamente (5,7%). De todo ello se deduce que **el saldo de rentas primarias aumenta a una tasa del 6,1%**.

Sin embargo, el proceso de redistribución de la renta elevó el crecimiento de la renta disponible hasta el mencionado 6,5%. Las principales causas que justifican este resultado son, por un lado, el mayor incremento del flujo de prestaciones sociales recibidas por los hogares (que crecieron un 9,5% en 2004) y, por otro, el notable crecimiento del saldo positivo neto registrado en las transferencias corrientes percibidas por aquéllos (16,8%).

Así, el nivel de ahorro generado por los hogares e ISFLSH (renta disponible no consumida), ascendió en 2004 a 53.750 millones de euros.

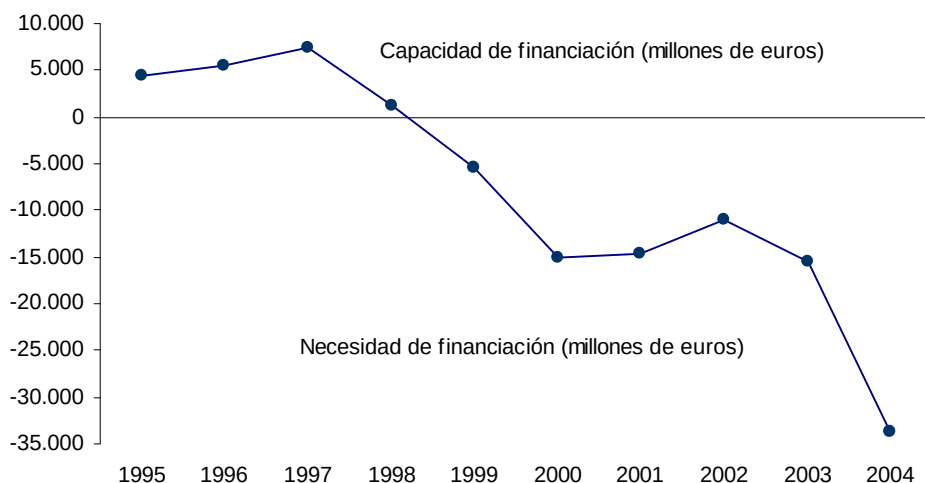
Este ahorro, unido al crecimiento de las transferencias netas de capital recibidas por los hogares, fue suficiente para financiar el fuerte volumen de inversión realizada por los hogares (un 14,1% superior a la del año anterior). Como saldo final, se estima que **los hogares e ISFLSH tuvieron una capacidad de financiación de 923 millones de euros en 2004**. Esta cifra, que supone el 0,1% del Producto Interior Bruto (PIB), es la más baja de toda la serie contable desde el año 1995.

Importante aumento de la necesidad de financiación frente al Resto del Mundo

La economía española necesitó financiarse del exterior en una cantidad de 33.739 millones de euros en el año 2004 (un 4,2% del PIB). Este resultado supone un empeoramiento notable de este saldo (de 18.186 millones de euros) respecto al estimado para el año 2003, cuando se situó en el entorno del 2,1% del PIB.

A pesar de que el aumento de la renta disponible (7,3%) fue menor que el del gasto en consumo final (7,4%), la economía española pudo generar un ahorro superior a los 180.600 millones de euros. No obstante, este ahorro, unido a las transferencias netas de capital recibidas (en torno a los 8.600 millones de euros), fue insuficiente para financiar el notable volumen de inversión en 2004, que ascendió a casi 223.000 millones de euros (un 15,2% mayor que en el año precedente).

Como resultado, la economía española necesitó financiarse del Resto del Mundo en 33.739 millones de euros.



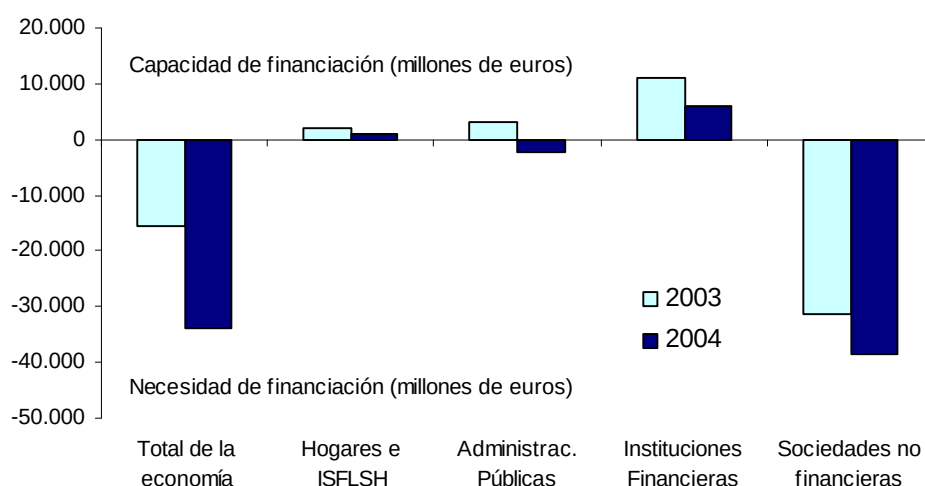
Desde la perspectiva dual (cuentas del Resto del Mundo), esta necesidad de financiación de la economía se explica, casi exclusivamente, por el comportamiento del saldo de operaciones de bienes con el exterior (déficit comercial), que se incrementó en 17.353 millones de euros en 2004 como consecuencia de un crecimiento de las importaciones de bienes y servicios (12%) muy superior al de las exportaciones (4,3%).

Todos los Sectores Institucionales residentes empeoran su situación financiera en 2004

Atendiendo a la distribución de la necesidad de financiación de la economía española por los distintos Sectores Institucionales residentes, se observa que todos ellos empeoran su situación financiera en 2004.

Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

Sector Institucional	2003	2004	Diferencia
Sociedades no Financieras	-31.467	-38.424	-6.957
Instituciones Financieras	10.898	6.146	-4.752
Administraciones Públicas	3.024	-2.384	-5.408
Hogares e ISFLSH	1.992	923	-1.069
Total de la economía	-15.553	-33.739	-18.186



A los ya mencionados comentarios sobre los resultados de la capacidad de financiación de los hogares y las ISFLSH, debe añadirse el caso de las Administraciones Públicas, en cuyo resultado negativo ha tenido especial efecto la transposición de la directiva sobre transporte ferroviario (separación del operador y del gestor de la infraestructura), que se ha traducido en un notable incremento tanto de la inversión en capital fijo como en las transferencias de capital pagadas por dichas administraciones.

Anexo informativo

Las estimaciones que aquí se presentan son totalmente coherentes con las correspondientes a la serie contable 1995 – 2003 del Producto Interior Bruto y sus componentes actualmente vigentes, elaboradas en el marco de la Contabilidad Nacional de España, base 1995, y que se presentaron en el mes de agosto de 2004. Asimismo, las estimaciones del Producto Interior Bruto y sus componentes, correspondientes a 2004, son las presentadas el pasado mes de febrero en el marco de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, base 1995.

Todas estas estimaciones son homogéneas con los datos de las cuentas públicas transmitidos el pasado mes de febrero a la Comisión Europea en el ámbito del Procedimiento sobre Déficits Excesivos.

Esta serie de cuentas de los Sectores Institucionales que aquí se presenta es la última que se estima en el marco de la base 1995 de la Contabilidad Nacional de España.

El Instituto Nacional de Estadística presentará el próximo mes de mayo las primeras estimaciones del Producto Interior Bruto y sus componentes, correspondientes a la serie 2000 – 2004, en el marco de la nueva base 2000 de la Contabilidad Nacional de España. El objetivo de este cambio de base es actualizar las estructuras de las cuentas nacionales, para ofrecer una estimación más fiable y completa de la realidad económica de la nación.

Estas nuevas estimaciones determinarán una nueva serie de cuentas de los Sectores Institucionales, que será presentada el próximo mes de octubre de 2005.