

30 de abril de 2009

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: CUARTO TRIMESTRE DEL 2008

En el cuarto trimestre del 2008, la tasa de crecimiento interanual¹ de **la renta neta disponible de la zona del euro** se situó en el -0,4%, en comparación con el 3% del tercer trimestre del 2008 (véase el cuadro 1 del anexo). La tasa de crecimiento interanual del **consumo** fue del 2,2% en el cuarto trimestre, inferior a la del tercer trimestre (4,3%). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** disminuyó hasta el -3,1% en el cuarto trimestre del 2008, desde el 3,4% observado el trimestre precedente. En el cuarto trimestre, la tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** se redujo hasta el -24,9%, desde el -10,9% registrado el trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible ajustada de los hogares** descendió hasta el 2,5% en el cuarto trimestre del 2008, desde el 4,7% del trimestre anterior (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de este sector se redujo hasta el 1,4% en el cuarto trimestre, frente al 4,1% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de los hogares prácticamente no se modificó y se mantuvo en el 9,4% en el cuarto trimestre, frente al 9,3% registrado previamente, y la tasa de ahorro bruto de este sector² se situó en el 14,2%, en comparación con el 13,8% del cuarto trimestre del 2007. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares cayó hasta el 2,9% en el cuarto trimestre, desde el 4,2% del trimestre anterior, y la tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** de este sector fue del 2,4%

¹ Las cuentas de la zona del euro están expresadas a precios corrientes y no están ajustadas de estacionalidad. Las tasas de crecimiento (nominal) se presentan como variaciones interanuales (véanse las notas).

² La tasa de ahorro de los hogares se basa en sumas acumuladas de cuatro trimestres de su ahorro y de su renta bruta disponible.

en el cuarto trimestre, en comparación con el 2,7% observado anteriormente.

La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo de las sociedades no financieras** de la zona del euro disminuyó hasta el -5,5% en el cuarto trimestre del 2008, desde el 5,4% del trimestre precedente (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras descendió hasta el -12,9% en el cuarto trimestre, en comparación con una tasa del -2,4% el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras fue del 3,6% en el cuarto trimestre, en comparación con el 3,9% registrado previamente, y la de la **inversión financiera** se situó en el 3,9% en el cuarto trimestre, frente al 4,2% anterior.

Total de la economía de la zona del euro

La tasa de crecimiento interanual de la renta neta disponible de la zona del euro descendió hasta el -0,4% en el cuarto trimestre del 2008, en comparación con una tasa positiva del 3% observado el trimestre precedente. Este crecimiento negativo es atribuible a las reducciones de la renta neta disponible de las sociedades no financieras y de las Administraciones Públicas, que no resultaron compensadas por la tasa positiva registrada por el sector hogares (véase gráfico 1). La disminución del crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** (-3,1%) en comparación con el trimestre anterior (3,4%) tuvo su origen, fundamentalmente, en el crecimiento negativo de la inversión de las sociedades no financieras y de los hogares (véase gráfico 2). La tasa de crecimiento de la **formación bruta de capital**³ se redujo hasta el -1,3% en el cuarto trimestre, en comparación con el 4,4% del tercer trimestre. Este crecimiento negativo de la inversión coincidió con un descenso de la tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** de la zona, hasta el -24,9%, desde el -10,9% del trimestre precedente, ya que la reducción del ahorro neto de las Administraciones Públicas, en particular, superó el aumento del ahorro de los hogares y del déficit registrado en la cuenta corriente de la balanza de pagos de la zona del euro, es decir, el ahorro externo (véase gráfico 3).

³ Incluye también la variación de existencias y las adquisiciones netas de activos no financieros no producidos.

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible ajustada** de los hogares aumentó un 2,5% en el cuarto trimestre del 2008, en comparación con el 4,7% del trimestre anterior (véase gráfico 4). Como es habitual, este incremento estuvo principalmente determinado por el crecimiento de la **remuneración de los asalariados** (que aumentó un 3% en el cuarto trimestre del 2008, frente al 4,4% del trimestre precedente, véase cuadro 2).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares (1,4%) fue inferior a la de su renta disponible, lo que dio lugar a un continuado y elevado crecimiento del ahorro de este sector, que se situó en el 9,4%, frente al 9,3% registrado previamente.

La tasa de variación interanual de la formación bruta de capital fijo de los hogares disminuyó hasta el -5,5% en el cuarto trimestre, desde el -0,3% del trimestre anterior. La media móvil de cuatro trimestres de la tasa bruta de ahorro de los hogares aumentó ligeramente, hasta el 14,2% (desde el 13,8% del trimestre correspondiente del 2007). La tasa de crecimiento interanual de la **capacidad de financiación de este sector**⁴, a diferencia de su riqueza financiera, aumentó ligeramente, hasta el 2,2%, en el cuarto trimestre del 2008, desde el 2% del trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares mediante la obtención de préstamos descendió hasta el 3,6% en el cuarto trimestre del 2008, desde el 4,7% del tercer trimestre. Esta evolución coincidió con una disminución del crecimiento interanual de su **inversión no financiera bruta**, hasta el -3,2%, frente al -0,4% registrado previamente, y de su **inversión financiera**, que cayó hasta el 2,4%, desde el 2,7% (véase gráfico 5).

Por lo que respecta a los componentes de la **inversión financiera de los hogares**, la tasa de crecimiento interanual de su inversión en efectivo y depósitos aumentó hasta el 7,1% en el cuarto trimestre del 2008, desde el

⁴ Para los hogares y para las sociedades no financieras, las cifras sobre capacidad/necesidad de financiación procedentes de las cuentas financieras y las cifras procedentes de cuentas no financieras pueden diferir ligeramente, debido a discrepancias estadísticas.

6,3% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la inversión de este sector en valores distintos de acciones se redujo hasta el 2,2%, desde el 6,7% registrado anteriormente, y la de su inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta el -3,1% en el cuarto trimestre, desde el -2,8% observado previamente. Esta caída estuvo impulsada por el aumento de las ventas netas de participaciones en fondos de inversión y acciones cotizadas, en comparación con los trimestres anteriores. La tasa de crecimiento interanual de su contribución a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones descendió hasta el 3,6%, desde el 4,3% del trimestre precedente.

La evolución del **balance financiero de los hogares** estuvo dominada por cambios de valoración de los activos financieros mantenidos por este sector. La **riqueza financiera neta** de los hogares descendió un 13,9%, desde una tasa de crecimiento interanual del -9,7% el trimestre precedente (véase gráfico 6). Esta reducción se debe principalmente a las pérdidas de capital, especialmente sobre el valor de mercado de sus tenencias de acciones y otras participaciones, que cayeron un 31,6% en el 2008 (véase cuadro 2).

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras⁵ disminuyó hasta el -12,9% en el cuarto trimestre del 2008, desde el -2,4% del trimestre anterior (véase cuadro 3). Esta evolución corresponde a una caída del -0,7% en el valor añadido neto de las sociedades no financieras, tras un incremento del 3,2% en el trimestre precedente, y con la persistencia de una tasa de crecimiento positiva de la remuneración de los asalariados y de los intereses y otras rentas a pagar por parte de este sector (véanse gráfico 7 y cuadro 3).

La **formación bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras descendió un 5,5% en el cuarto trimestre del 2008, tras haber aumentado un

⁵ La renta empresarial equivale, en líneas generales, a los beneficios corrientes de la contabilidad de empresas (beneficios después del ingreso y pago de intereses, e incluyendo los beneficios de las filiales extranjeras, pero antes de los pagos de impuestos sobre beneficios y de dividendos).

5,4% el trimestre precedente (véase gráfico 8). La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta total se redujo hasta el -3,3%, en comparación con el 7% del trimestre anterior. La inversión no financiera neta de este sector se financió principalmente mediante el endeudamiento neto, que disminuyó ligeramente en el cuarto trimestre.

En el cuarto trimestre del 2008, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se redujo hasta el 3,6%, desde el 3,9% registrado previamente. La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos se situó en el 8,1%, en comparación con el 9,3% registrado previamente. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector se incrementó hasta el 5,7%, desde el 5,1%. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de este sector mediante la emisión de acciones y otras participaciones aumentó ligeramente, hasta el 1,7%, desde el 1,5% del trimestre anterior.

El **crecimiento de la inversión financiera** de las sociedades no financieras disminuyó hasta el 3,9%, desde el 4,2% del trimestre precedente, mientras que la tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos de este sector se redujo hasta el 2%, desde el 5,8% anterior. La tasa de crecimiento de los préstamos concedidos aumentó hasta el 13,5% en el cuarto trimestre del 2008, desde el 11% registrado previamente. La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones se incrementó hasta el 4,9%, frente al 4,4% anterior.

El saldo vivo de activos y pasivos del **balance financiero** de las sociedades no financieras disminuyó en el cuarto trimestre del 2008, debido la reducción del valor de mercado de los valores distintos de acciones y de las acciones y otras participaciones (tanto mantenidos como emitidos por este sector). La tasa de crecimiento interanual de los activos financieros se redujo hasta el -10,5% en el cuarto trimestre, frente a un descenso del -5% registrado previamente. La tasa de crecimiento interanual de la financiación cayó hasta el -11,6%, desde el 7% del trimestre precedente (véase cuadro 3).

Empresas de seguro y fondos de pensiones

La tasa de crecimiento interanual de las **reservas técnicas de seguro**, el principal instrumento de financiación de las empresas de seguro y los fondos de pensiones, disminuyó hasta el 3,8% en el cuarto trimestre del 2008, desde el 4,6% registrado previamente (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento

interanual de la emisión de acciones cotizadas por este sector aumentó hasta el 0,8%, desde el 0,2% observado con anterioridad. La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** se incrementó hasta el 4,6%, desde el 4% registrado previamente. La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones fue del 5,1%, frente al 5,9% anterior, mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones se situó en el 2,7%, desde el 3% anterior.

El saldo vivo de activos y pasivos del **balance financiero** de las empresas de seguro y los fondos de pensiones se redujo ligeramente, debido a la disminución del valor de mercado de las acciones y otras participaciones mantenidas y emitidas por este sector. En particular, el valor de mercado de las acciones cotizadas que mantienen se redujo un 39,8% (desde el 29,1% anterior) y el de las participaciones en fondos de inversión descendió un 10,7% (tras un descenso interanual del 6,3% el trimestre precedente).

Información adicional sobre las cuentas de la zona del euro

Los agregados de la zona del euro que se presentan en esta nota de prensa incluyen datos de Chipre y Malta, también para los períodos de referencia anteriores a la adopción del euro por ambos países. Eslovaquia se incluirá por primera vez en estas estadísticas en la nota con los datos del primer trimestre del 2009 (que se publicará el 30 de julio de 2009).

Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al tercer trimestre del 2008 y a trimestres anteriores. Las cuentas de la zona del euro comprenden las cuentas financieras y no financieras integradas, incluidos los balances financieros, y forman parte de las cuentas trimestrales europeas por sectores que elaboran conjuntamente el BCE y la Comisión Europea (Eurostat), en estrecha colaboración con los bancos centrales nacionales y los institutos nacionales de estadística de los países de la UE⁶. Las cuentas europeas por sectores siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)⁷. En los cuadros 3.1 a 3.5 («Cuentas de la zona del euro») de la sección de estadísticas del Boletín Mensual del BCE se presenta

⁶ Las cuentas no financieras de la UE pueden consultarse en la dirección <http://ec.europa.eu/sectoraccounts> (Eurostat).

⁷ Para más detalles, véase: <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

un conjunto de datos trimestrales más detallado. En la dirección <http://www.ecb.eu/stats/acc/html/index.en.html> (BCE) se publica un conjunto completo de cuadros. Las series temporales de las cuentas de la zona del euro pueden descargarse utilizando el programa Statistical Data Warehouse (SDW) del BCE. La publicación de la evolución económica y financiera de la zona del euro en el primer trimestre del 2009 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **30 de julio de 2009**.

Banco Central Europeo

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.eu>

Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente

Zona del euro

Gráfico 1 Crecimiento de la renta neta disponible de la zona del euro y distribución por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

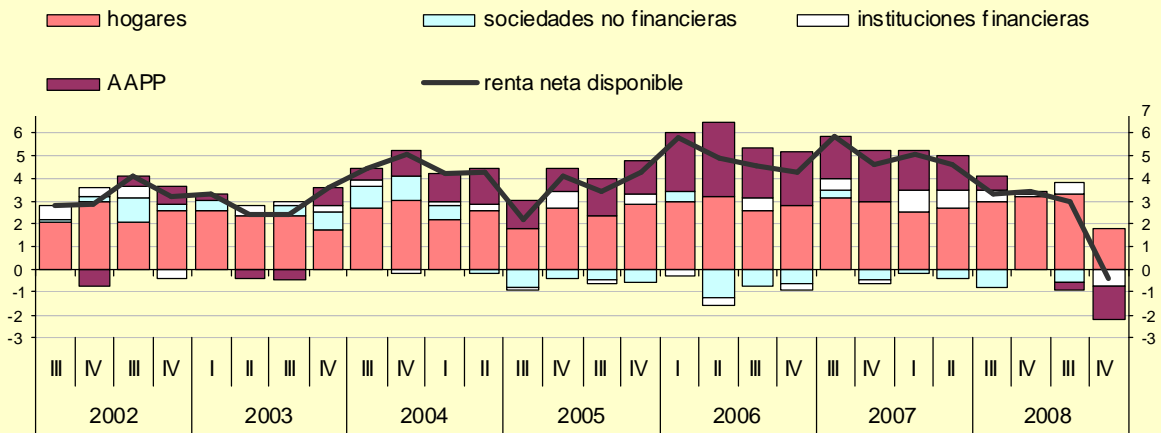


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

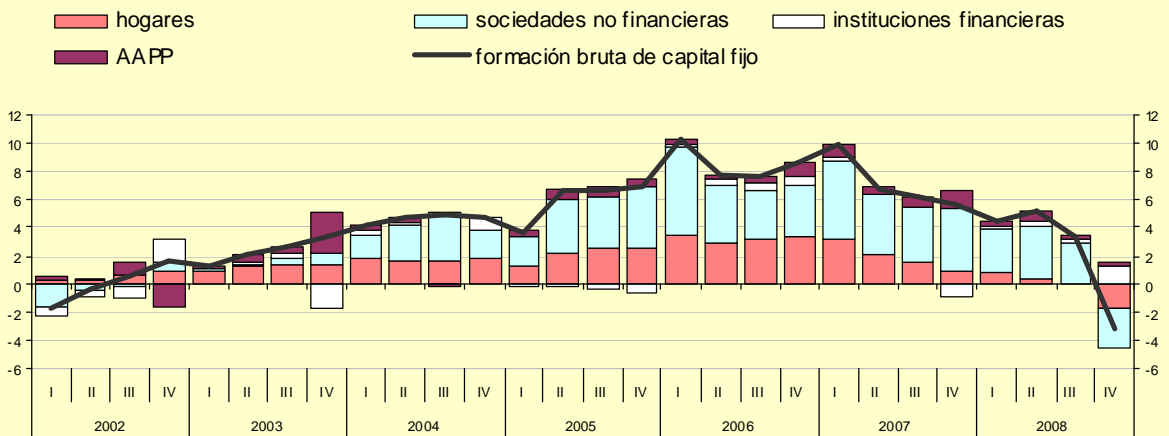
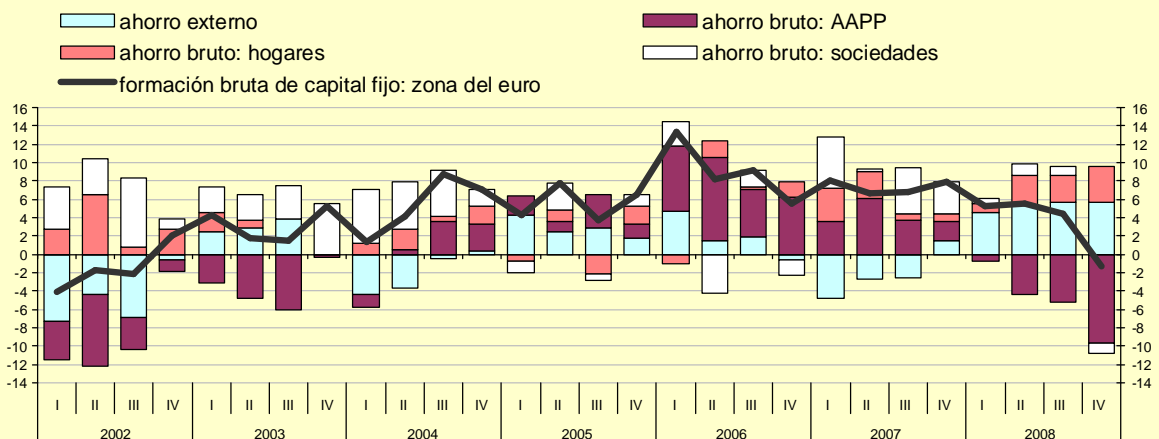


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Hogares de la zona del euro

Gráfico 4 Crecimiento de la renta bruta disponible de los hogares y contribuciones por componentes de la renta
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

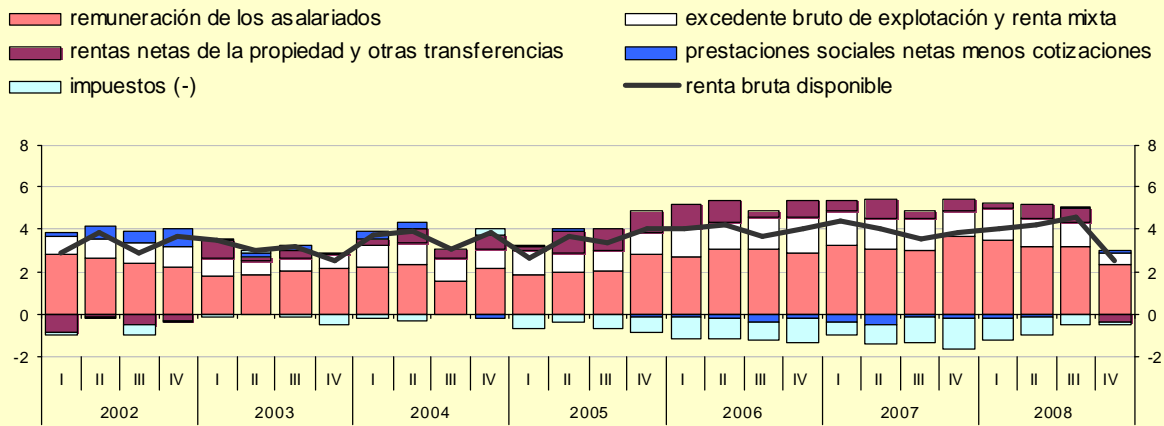


Gráfico 5 Crecimiento de la adquisición de activos no financieros por parte de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

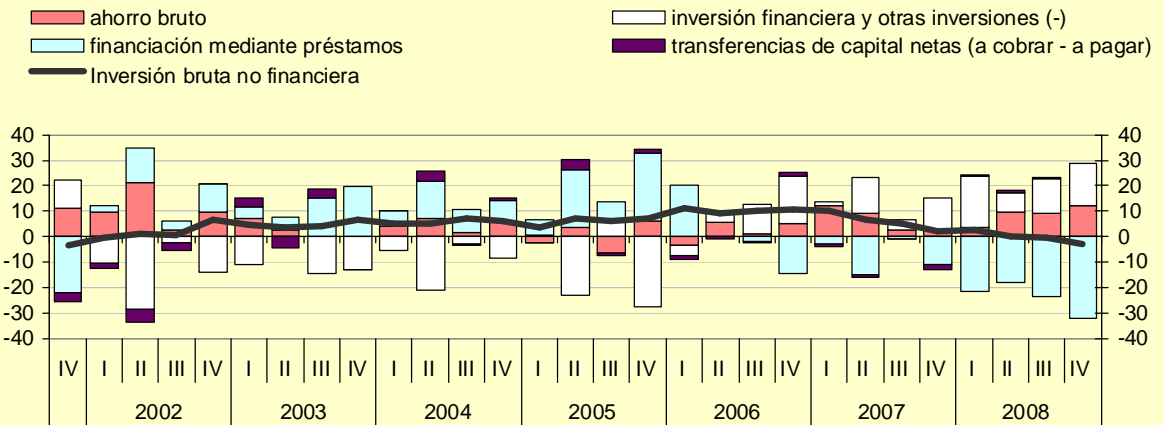
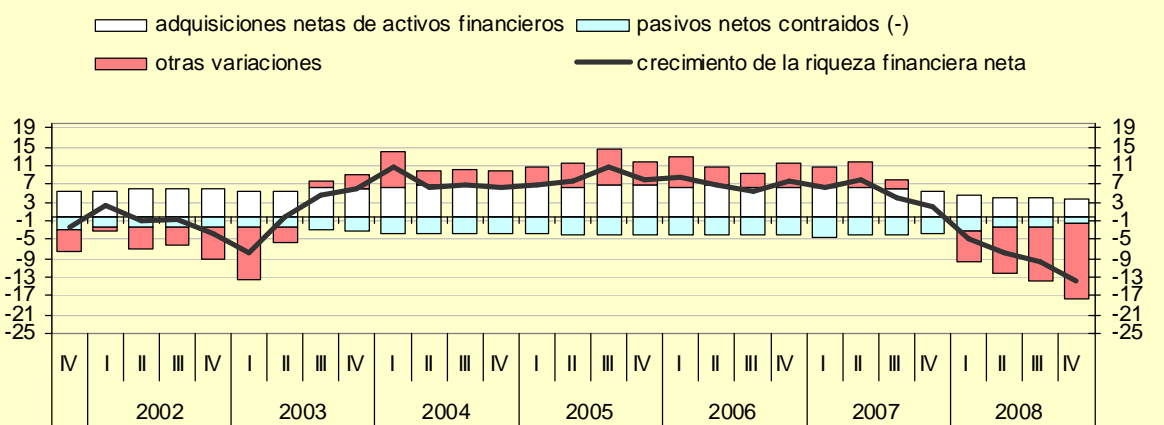


Gráfico 6 Crecimiento de la riqueza financiera neta de los hogares y contribuciones por tipo de variación de la riqueza
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Sociedades no financieras de la zona del euro

Gráfico 7 Crecimiento de la renta empresarial neta de las sociedades no financieras y contribuciones por componentes
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

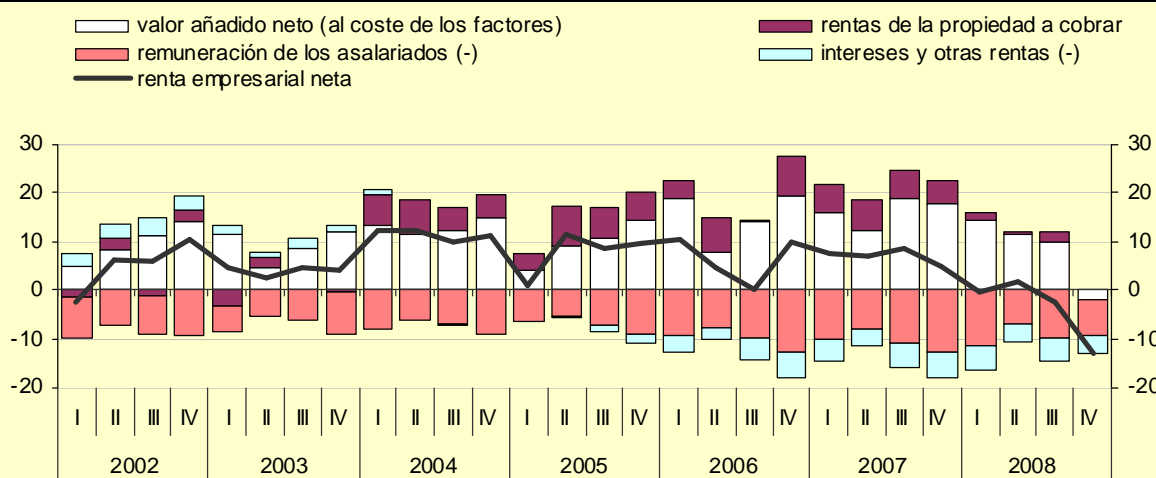
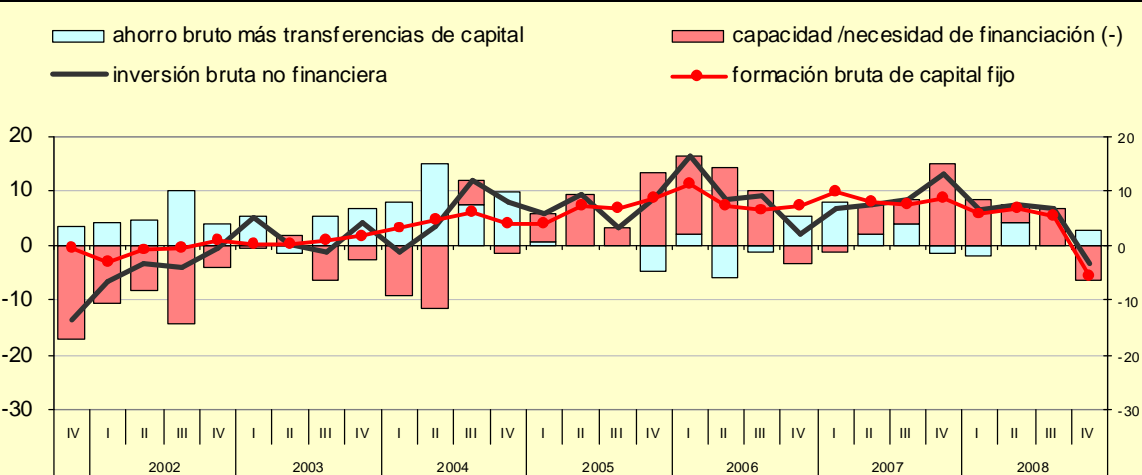


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Notas

- La **tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos financieros** se calcula como el porcentaje que representa la variación del valor de la operación o del saldo vivo en un trimestre dado en relación al valor correspondiente registrado cuatro trimestres antes. Siendo x_t el nivel de una operación no financiera o el de un saldo a fin de trimestre, su tasa de variación interanual $g(x_t)$ se calcula como:

$$g(x_t) = \frac{(x_t - x_{t-4})}{x_{t-4}} * 100.$$

- La **tasa de crecimiento interanual que se utiliza para analizar las operaciones financieras** se refiere al valor total de las operaciones realizadas durante el año en relación con el saldo vivo registrado un año antes. Estas tasas de crecimiento de las operaciones financieras excluyen el efecto en el saldo vivo de revalorizaciones, reclasificaciones y otras variaciones que no tienen su origen en operaciones. Si f_t representa el valor de las operaciones realizadas con un instrumento financiero determinado, y F_t el valor del saldo vivo correspondiente al final del trimestre t , la tasa de crecimiento interanual $g(f_t)$ se calcula como el cociente resultante de dividir la suma de las operaciones realizadas durante el año por el saldo vivo registrado un año antes:

$$g(f_t) = \left(\frac{\sum_{i=0}^3 f_{t-i}}{F_{t-4}} \right) * 100$$