

29 de octubre de 2009

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: SEGUNDO TRIMESTRE DE 2009

En el segundo trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual¹ de **la renta neta disponible de la zona del euro** se situó en el -4,6%, en comparación con el -4,4% del primer trimestre de 2009 (véase el cuadro 1 del anexo). El **consumo final** de la zona del euro se redujo un 0,4% en el segundo trimestre, tras haber aumentado un 0,5% en el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** disminuyó hasta el -13% en el segundo trimestre de 2009, desde el -10,9% observado el trimestre precedente. En el segundo trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** aumentó hasta el -58,2%, desde el -64,9% registrado el trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible ajustada de los hogares** descendió hasta el 0,4% en el segundo trimestre de 2009, desde el 1,2% del trimestre anterior (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de este sector se redujo hasta el -1,9% en el segundo trimestre, en comparación con el -1,4% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de los hogares disminuyó hasta el 11% en el segundo trimestre, frente al 19,2% registrado previamente, y la tasa de ahorro bruto de este sector² se situó en el 15,4%, en comparación con el 14,1% del segundo trimestre de 2008. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares fue del 1,6% en el segundo trimestre, prácticamente sin cambios con respecto a la del trimestre anterior, y la tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** de

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.

este sector fue del 2,8% en el segundo trimestre de 2009, frente al 2,5% del trimestre precedente. La **riqueza financiera neta** de los hogares disminuyó un 3,3%, frente al decrecimiento del 9,1% del trimestre anterior (véase gráfico 6).

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 -17,1% en el segundo trimestre de 2009, desde el -13,4% del trimestre precedente (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras descendió hasta el -15,6% en el primer trimestre, en comparación con una tasa del -19,9% el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras fue del 2,7% en el primer trimestre, en comparación con el 3,2% registrado previamente, y la de la **inversión financiera** se situó en el 2,5% en el segundo trimestre de 2009, frente al 2,8% anterior.

La economía de la zona del euro en su conjunto

La tasa de crecimiento interanual de la renta neta disponible de la zona del euro descendió hasta el -4,6% en el segundo trimestre de 2009, frente al -4,4% observado el trimestre precedente. Este crecimiento negativo estuvo determinado, en gran medida, por las reducciones de la renta neta disponible de las sociedades no financieras y de las Administraciones Públicas (véase gráfico 1). La disminución del crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** (-13%), en comparación con el trimestre anterior (-10,9%) 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 -17,7% en el segundo trimestre, en comparación con el -12,3% del trimestre anterior. Este crecimiento negativo de la inversión coincidió con una tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** de la zona del euro de -58,2%, tras el -64,9% del trimestre precedente, ya que las reducciones del ahorro neto de las Administraciones Públicas y de las empresas, tanto financieras como no financieras, superaron el aumento del ahorro de los hogares (véase gráfico 3).

Hogares

La **renta bruta disponible ajustada** de los hogares⁴ aumentó un 0,4% en el segundo trimestre de 2009, en comparación con el 1,2% del trimestre anterior. Este incremento estuvo principalmente determinado por el incremento de los ingresos

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

⁴ Ajuste por la variación en la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones (pendientes de cobro - pago).

de los hogares en **prestaciones sociales netas y cotizaciones** y la disminución de los impuestos sobre la renta y el patrimonio, que compensaron la reducción de las rentas de la propiedad y del excedente bruto de explotación y renta mixta (véase gráfico 4).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares (-1,9%) fue inferior a la de su renta disponible, lo que dio lugar a un crecimiento continuado, aunque más lento, del ahorro de este sector, que se situó en el 11%, frente al 19,2% anterior. La tasa de variación interanual de la formación bruta de capital fijo de los hogares disminuyó hasta situarse en el -13,4% en el segundo trimestre, en comparación con el -11,3% del primer trimestre. La media móvil de cuatro trimestres de la tasa bruta de ahorro de los hogares aumentó hasta el 15,4% (desde el 14,1% en el segundo trimestre de 2008). La tasa de crecimiento interanual de la **capacidad de financiación de este sector**⁵ aumentó hasta el 3,5%, en el segundo trimestre de 2009, desde el 3% del trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares mediante la obtención de préstamos descendió hasta el 2% en el segundo trimestre de 2009, desde el 2,7% del primer trimestre. Esta evolución coincidió con una disminución del crecimiento interanual de su **inversión no financiera bruta**, hasta el -14,2%, frente al -11,4% anterior, mientras que el crecimiento de su **inversión financiera** aumentó hasta el 2,8%, desde el 2,5% del trimestre precedente (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 disminuyó hasta el 5,8% en el segundo trimestre de 2009, desde el 6,5% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la inversión de este sector en valores distintos de acciones se redujo hasta el 1,5%, desde el 4% registrado anteriormente, y la de su inversión en acciones y otras participaciones se situó en el -1% en el segundo trimestre, frente al -2,2% observado previamente. La tasa de crecimiento interanual de su contribución a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones se mantuvo prácticamente sin cambios en el 3,6%.

La evolución del **balance financiero de los hogares** estuvo dominada por cambios de valoración de los activos financieros. La **riqueza financiera neta** de los hogares disminuyó a una tasa de crecimiento interanual del -3,3%, desde el -9,1% del

⁵ Para los hogares y para las sociedades no financieras, las cifras sobre capacidad/necesidad de financiación procedentes de las cuentas no financieras y las cifras procedentes de cuentas financieras pueden diferir ligeramente, debido a discrepancias estadísticas.

trimestre precedente (véase gráfico 6). El valor de mercado de sus tenencias de acciones y otras participaciones cayó un 15,1% en el segundo trimestre de 2009, frente al descenso del 25,5% registrado anteriormente (véase cuadro 2).

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras⁶ se situó en el -15,6% en el segundo trimestre de 2009, en comparación con el -19,9% del trimestre anterior (véase cuadro 3). Esta evolución corresponde a un descenso del 8,4% del valor añadido neto de las sociedades no financieras, frente a la caída del 6,6% del trimestre precedente, y a una reducción de las rentas de la propiedad a cobrar del 5,7%, frente a la caída del 5,9% del trimestre precedente, mientras que la remuneración de los asalariados registró un aumento del 2,3%, en comparación con el 1,1% del primer trimestre y los intereses y otras rentas a pagar por parte de este sector se elevaron un 6,9% frente al 5,9% anterior (véanse gráfico 7 y cuadro 3). La **formación bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras descendió un 17,1% en el segundo trimestre de 2009, tras haber disminuido un 13,4% el trimestre precedente (véase gráfico 8). La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta total se redujo hasta el -25,5%, frente al -15,7% del trimestre anterior. En el segundo trimestre, la inversión no financiera neta de este sector experimentó un notable descenso, que se correspondió con una caída similar del endeudamiento neto.

En el segundo trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se redujo hasta el 2,7%, desde el 3,2% registrado previamente. La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos se situó en el 3,9%, en comparación con el 6,7% observado anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector se incrementó hasta el 11,9%, desde el 9,9%. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de este sector mediante la emisión de acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones aumentó hasta el 2,1%, frente al 1,5% del trimestre precedente.

⁶ La renta empresarial equivale, en líneas generales, a los beneficios corrientes de la contabilidad de empresas (calculados 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).

El **crecimiento de la inversión financiera** de las sociedades no financieras disminuyó hasta el 2,5%, desde el 2,8% del trimestre anterior, al aumentar la desinversión en valores distintos de acciones hasta el -20,7% (frente al -8,3% registrado previamente), mientras que la tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos de este sector se elevó hasta el 2,3%, desde el 0,5% precedente. La tasa de crecimiento de los préstamos concedidos descendió hasta el 9,5% en el segundo trimestre de 2009, desde el 11,6% anterior. La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta el 4,3%, desde el 4,7% del primer trimestre.

El descenso del saldo vivo de activos y pasivos del **balance financiero** de las sociedades no financieras se moderó en el segundo trimestre de 2009, debido a una reducción más moderada del valor de mercado de las acciones y otras participaciones (tanto mantenidas como emitidas por este sector). El saldo vivo de activos financieros se redujo un 5,8% en el segundo trimestre, tras haber caído un 9,4% previamente. El saldo vivo de pasivos disminuyó un 6,1%, tras haber caído un 9,5% en el 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, se mantuvo prácticamente sin cambios en el 3,1% en el segundo trimestre de 2009 (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de la emisión de acciones cotizadas por este sector disminuyó hasta el 0,4%, desde el 0,9% observado anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** aumentó hasta el 2,9%, desde el 2,6% registrado previamente. La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se redujo hasta el 2,4%, desde el 4,4% anterior, mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 3,5%, desde el 0,9% anterior.

El descenso del saldo vivo de activos y pasivos del **balance financiero** de las empresas de seguro y los fondos de pensiones se ralentizó, al observarse una menor 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 26,5% (tras descender un 35,8% anteriormente) y el de las participaciones en fondos de inversión descendió un 1,7% (tras descender un 9,2% en el trimestre precedente).

Revisiones de los datos, cambios metodológicos e 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 Eslovaquia, también para los períodos de referencia anteriores a la adopción del euro por este país.

Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al primer trimestre de 2009 y a trimestres anteriores. Las revisiones de los saldos vivos de valores distintos de acciones se deben, en parte, a que la valoración de los valores distintos de acciones a largo plazo emitidos por instituciones financieras monetarias se ha realizado por primera vez a los precios de mercado vigentes en los respectivos períodos de observación (en lugar de al valor nominal). Este método de valoración a precio de mercado ya se venía aplicando para los valores distintos de acciones emitidos por otros sectores (y también para las acciones emitidas por todos los sectores), siguiendo las recomendaciones del Sistema Europeo de Cuentas (SEC 95).

Las cuentas de la zona del euro comprenden las cuentas financieras y no financieras integradas, incluidos los balances financieros, y son elaboradas conjuntamente por 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 UE⁷. Las cuentas europeas por sectores siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)⁸. 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 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 tercer trimestre de 2009 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **28 de enero de 2010**.

⁷ Las cuentas no financieras de la UE pueden consultarse en la dirección <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts> (Eurostat).

⁸ Para más detalles, véase <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

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

Anexo:

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)

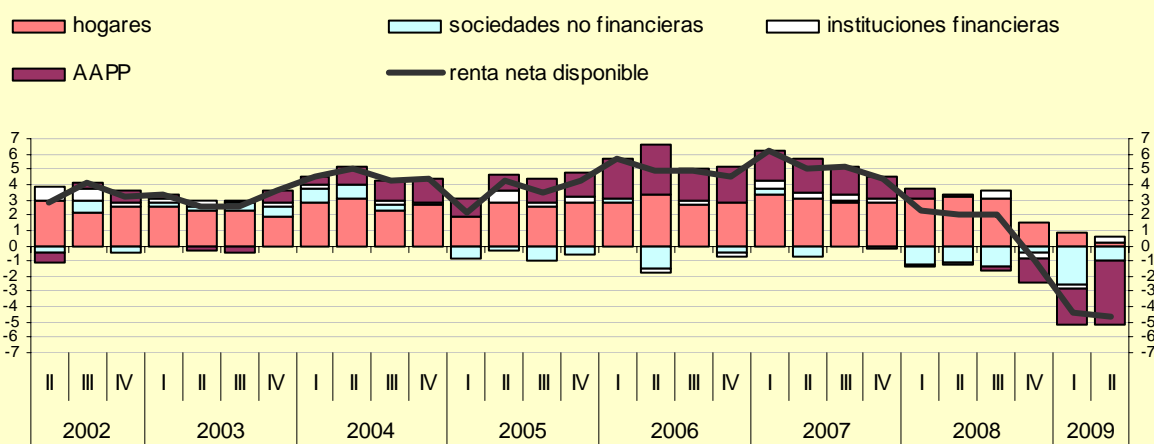


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

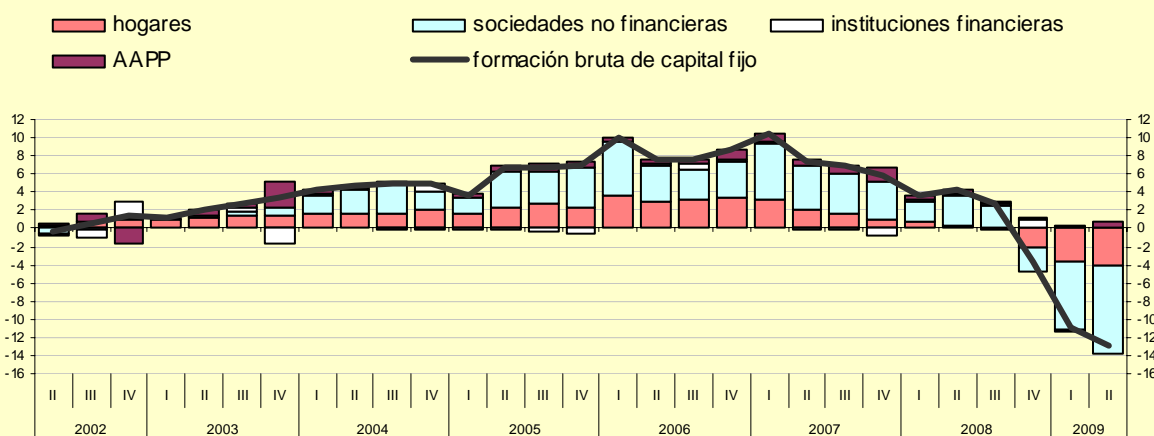
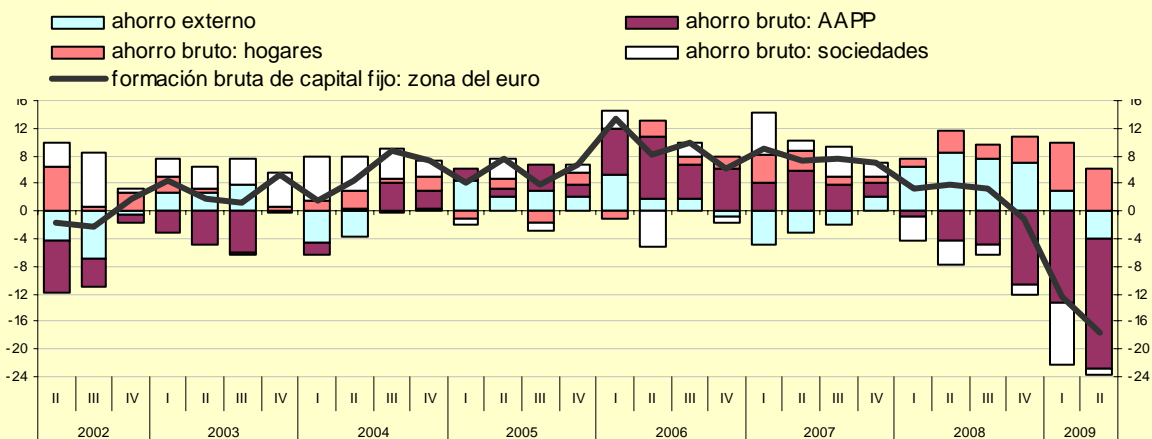


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

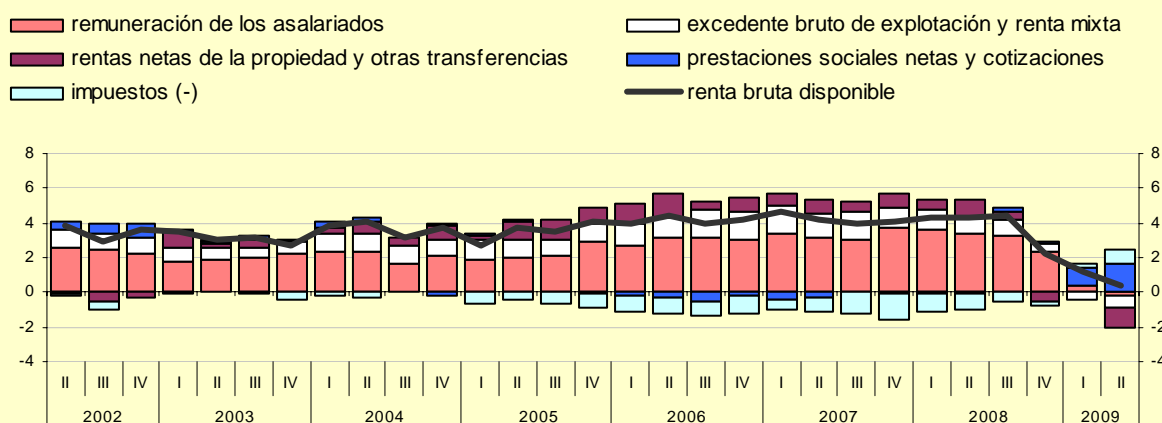


Gráfico 5 Crecimiento de la adquisición de activos no financieros por parte de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

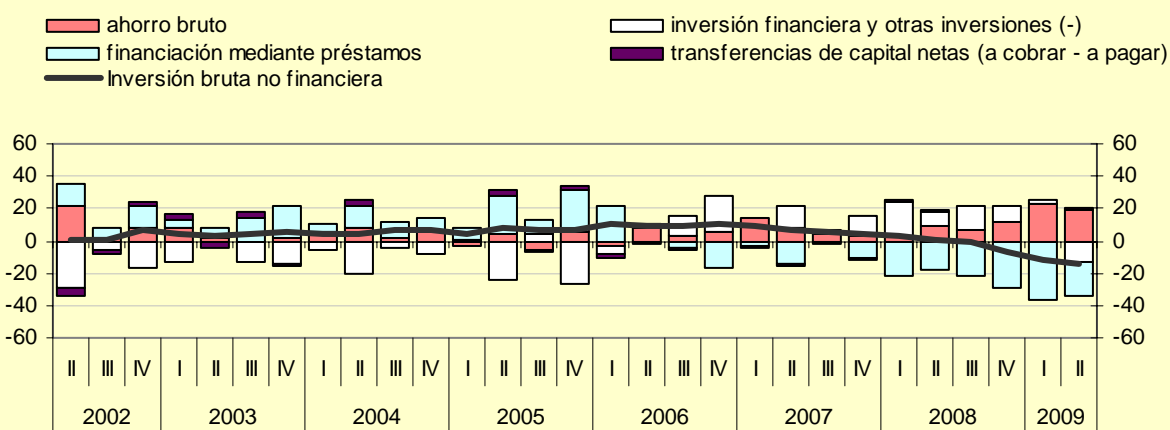
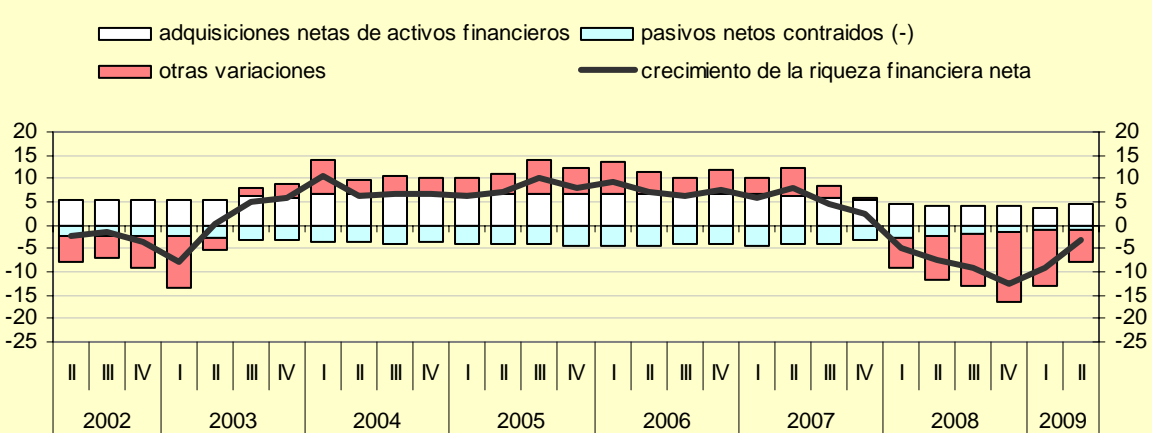


Gráfico 6 Crecimiento de la riqueza financiera neta de los hogares y contribuciones por tipo de variación de la riqueza
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

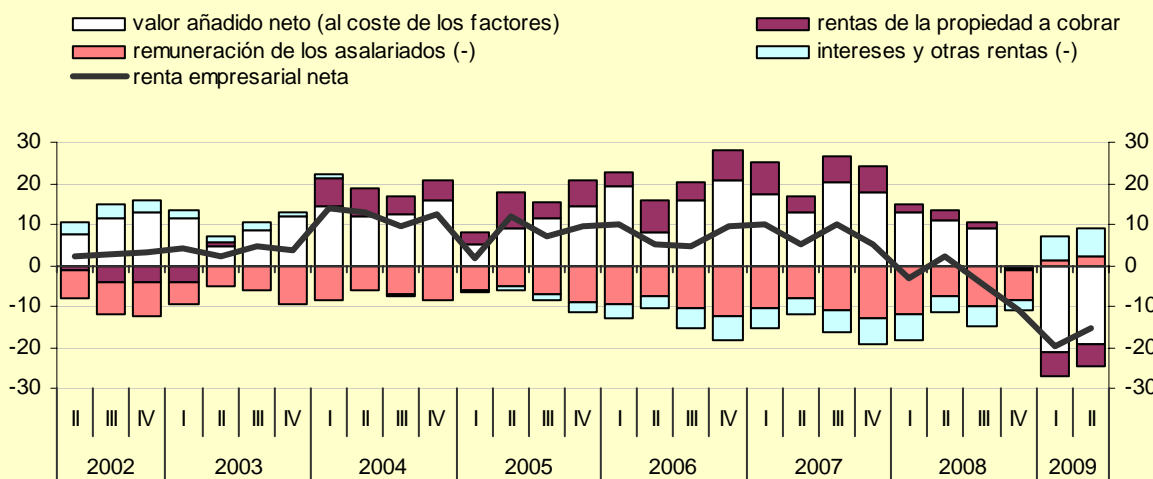
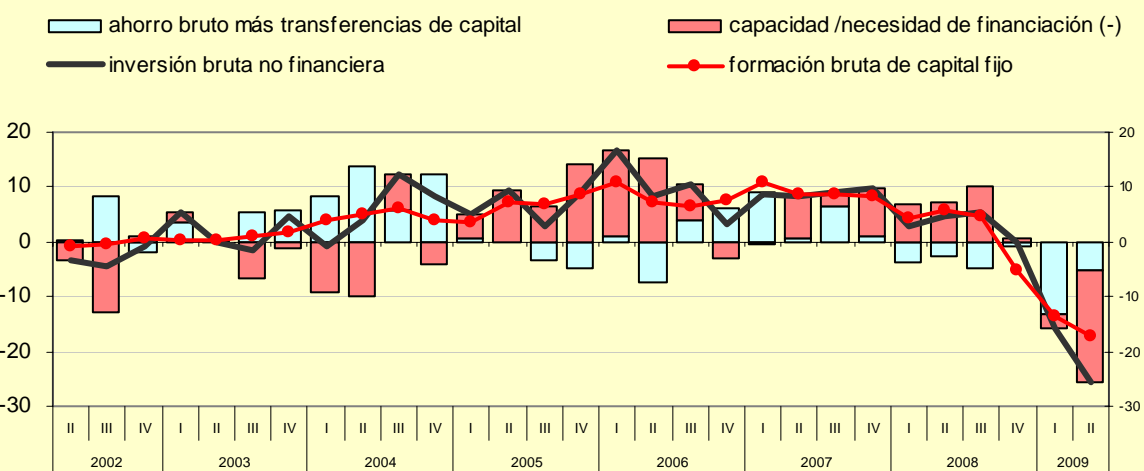


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación

(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:

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