

29 de julio de 2010

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: PRIMER TRIMESTRE DE 2010

En el primer trimestre de 2010, la tasa de crecimiento interanual¹ de **la renta neta disponible de la zona del euro** aumentó hasta situarse en el 1,1%, en comparación con el -0,9% del cuarto trimestre de 2009 (véase el cuadro 1 del anexo). La tasa de crecimiento interanual del **consumo final** de la zona del euro aumentó un 1,7%, en el primer trimestre, desde el 0,9% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** fue del -5,7% en el primer trimestre de 2010, frente al -9% observado el trimestre precedente. En el primer trimestre de 2010, la tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** se situó en el -23,3%, desde el -27% registrado en el cuarto trimestre de 2009.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible ajustada de los hogares**² fue del 0,5% en el primer trimestre de 2010, frente al 0,7% del trimestre anterior (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de este sector se situó en el 1,6% en el primer trimestre, en comparación con el 0,1% del trimestre precedente. El **ahorro bruto** de los hogares se redujo en el primer trimestre (un -5,9%, en comparación con un incremento del 5,4% registrado previamente). La tasa de ahorro bruto de este sector³ se situó en el 15,2%, en comparación con el 15,4% del trimestre anterior y el 14,4% del primer trimestre de 2009. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares fue del 2,8% en el primer trimestre de 2010, en comparación con el 2,3% del trimestre

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

³ La tasa de ahorro de los hogares se basa en sumas acumuladas de cuatro trimestres de su ahorro y de su renta bruta disponible.

anterior, y la tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** de este sector fue del 3,3% en el primer trimestre de 2010, en comparación con el 3,1% del trimestre precedente. La **riqueza financiera neta** de los hogares se incrementó un 11,9% en el primer trimestre, tras el 8,2% 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 aumentó hasta situarse en el -4,9% en el primer trimestre de 2010, desde el -10,5% del trimestre anterior (véase cuadro 3).

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 10,3% en el primer trimestre, en comparación con una tasa del -4% el trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras fue del 1,1% en el primer trimestre, en comparación con el 0,8% registrado previamente, y la tasa crecimiento interanual de la **inversión financiera** aumentó hasta el 1,9% en el primer trimestre de 2010, desde el 1,1% del trimestre 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 se situó en el 1,1% en el primer trimestre de 2010, desde el -0,9% observado el trimestre precedente. Este crecimiento positivo fue consecuencia de los aumentos de la renta neta disponible de las sociedades no financieras y de los hogares, que superaron el crecimiento negativo de la renta disponible de las Administraciones Públicas (véase gráfico 1). La **formación bruta de capital fijo** de la zona del euro descendió un -5,7%, en términos interanuales, en comparación con el -9% del trimestre anterior. Este crecimiento negativo se debió a las sociedades no financieras y a los hogares (véase gráfico 2). La tasa de crecimiento de la **formación bruta de capital**⁴ se situó en el -4,3% en el primer trimestre, lo que representa un aumento desde el -14,7% del trimestre anterior.

Este crecimiento negativo de la inversión coincidió con un crecimiento interanual negativo, del -1,7, del **ahorro bruto** de la zona del euro, en comparación con el -6,5 del trimestre precedente. Esta evolución coincidió con un incremento del ahorro de las empresas, una disminución del ahorro de los hogares y una reducción del desahorro público (véase gráfico 3).

Hogares

⁴ Incluye también la variación de existencias y las adquisiciones netas de activos no financieros no producidos.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible ajustada** de los hogares⁵ se redujo hasta el 0,5% en el primer trimestre de 2010, frente al 0,7% del trimestre anterior. Esta evolución estuvo determinada, en parte, por la disminución de la tasa de crecimiento interanual de las **prestaciones y cotizaciones sociales netas** recibidas (véase gráfico 4).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares (1,6%) fue superior a la de su renta disponible, lo que dio lugar a una caída del ahorro bruto de este sector, que se situó en el -5,9% (frente a un incremento del 5,4% registrado anteriormente). La tasa de variación interanual de la formación bruta de capital fijo de los hogares aumentó hasta situarse en el -7,7% en el primer trimestre, en comparación con el -10,9% del cuarto trimestre. La media móvil de cuatro trimestres de la **tasa bruta de ahorro** de los hogares fue del 15,2% (en comparación con el 15,4% del trimestre anterior y el 14,4% del primer trimestre de 2009). La tasa de crecimiento interanual de la **capacidad de financiación de este sector**⁶ fue del 3,6% en el primer trimestre de 2010, la misma que en el trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares se situó en el 2,8% en el primer trimestre de 2010, desde el 2,3% del cuarto trimestre. Esta evolución coincidió con un aumento de la tasa de crecimiento interanual de la **inversión no financiera bruta**, hasta el -7,5%, desde el -11,6% anterior (véase gráfico 5), mientras que el crecimiento de la **inversión financiera** fue del 3,3%, en comparación con el 3,1%, del trimestre precedente.

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 3% en el primer trimestre de 2010, desde el 3,5% del trimestre anterior. El crecimiento de la inversión de este sector en valores distintos de acciones se situó en el -6,8% en el primer trimestre, en comparación con el -6,3% registrado el trimestre anterior, y la tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 3,1% en el primer trimestre, desde el 2,7% observado previamente. La tasa de crecimiento interanual de su contribución a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones se incrementó hasta el 5,8% en el primer trimestre, desde el 5,1% anterior.

⁵ Ajustado por la variación en la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones (pendientes de cobro - pago).

⁶ 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.

La evolución del **balance financiero de los hogares** estuvo dominada por cambios de valoración de los activos financieros. El crecimiento de la **riqueza financiera neta** de los hogares fue del 11,9% en el primer trimestre de 2010, tras el 8,2% del trimestre precedente (véase gráfico 6). La tasa de crecimiento del valor de mercado de sus tenencias de acciones y otras participaciones se situó en el 17,5% en el primer trimestre de 2010, en comparación con el 9,7% registrado anteriormente (véase cuadro 2).

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras⁷ aumentó hasta el 10,3% en el primer trimestre de 2010, desde el -4% del trimestre anterior (véase cuadro 3). Esta evolución se debió principalmente al crecimiento positivo, del 0,9%, del valor añadido neto (lo que representa un aumento con respecto al -3,7% del trimestre precedente; véanse gráfico 7 y cuadro 3). La caída de la **formación bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras pasó a ser menos pronunciada (con un crecimiento interanual del -4,9% en el primer trimestre de 2010, frente al -10,5% del trimestre precedente; véase gráfico 8). La tasa de crecimiento interanual de la **inversión no financiera bruta total**, que también incluye las existencias, fue del -2,5%, en comparación con el -20,1% del trimestre anterior.

En el primer trimestre de 2010, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras aumentó hasta el 1,1%, desde el 0,8% registrado previamente. La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos fue del -0,6%, en comparación con el -0,9% observado el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector se incrementó hasta el 13%, desde el 10,5%. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de este sector mediante la emisión de acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones fue del 2%, sin variación con respecto al trimestre precedente.

El **crecimiento de la inversión financiera** de las sociedades no financieras aumentó hasta el 1,9%, desde el 1,1% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la inversión de este sector en valores distintos de acciones se incrementó hasta el

⁷ 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).

2% (en comparación con una disminución del -2,2% registrada previamente), mientras que la tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos de este sector prácticamente no se modificó y se situó en el 6%, desde el 6,2% precedente. La tasa de crecimiento de los préstamos concedidos aumentó hasta el 2% en el primer trimestre de 2010, desde el 0,1% anterior. La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta el 1,2%, desde el 2,2% del cuarto trimestre.

El saldo vivo de activos y pasivos financieros aumentó en el primer trimestre de 2010 (un 11,7% y un 10,4%, respectivamente), mientras que las tasas de crecimiento interanual correspondientes al trimestre anterior se situaron en el 6,8% y el 5,8%, respectivamente (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 incrementó hasta el 6,2% en el primer trimestre de 2010, en comparación con el 5,3% del cuarto trimestre (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de la emisión de acciones y otras participaciones por este sector se redujo hasta el 0,9%, desde el 1,1% anterior. La tasa de crecimiento de su **inversión financiera** aumentó hasta el 5%, desde el 4% registrado el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se incrementó hasta el 5,4%, desde el 5% anterior, mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 8,7%, desde el 6,3% del trimestre precedente.

El saldo vivo de activos del **balance financiero** de las empresas de seguro y los fondos de pensiones se incrementó, ya que el valor de mercado de las acciones y otras participaciones mantenidas aumentó un 27,8%, tras haber experimentado un aumento del 17% en el período precedente.

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:

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

- 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 UE⁸. Las cuentas europeas por sectores siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)⁹. 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.

- Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al cuarto trimestre de 2009 y a trimestres anteriores.
- 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 segundo trimestre de 2010 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **28 de octubre de 2010**.

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

⁸ Las cuentas no financieras de la UE pueden consultarse en la dirección <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts> (Eurostat).

⁹ Para más detalles, véase <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.