

28 de enero de 2010

NOTA DE PRENSA

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

En el tercer trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual¹ de **la renta neta disponible de la zona del euro** se situó en el -3,2%, en comparación con el -4,8% del segundo trimestre de 2009 (véase el cuadro 1 del anexo). El **consumo final** de la zona del euro continuó reduciéndose en el tercer trimestre (el -0,2% en términos interanuales, frente al -0,3% del trimestre anterior). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** fue del -12% en el tercer trimestre de 2009, frente al -13,5% observado el trimestre precedente. En el tercer trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** fue del -43%, desde el -63,5% registrado el segundo trimestre.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible ajustada de los hogares** descendió hasta el 0,1% en el tercer trimestre de 2009, desde el 0,6% 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 tercer trimestre, en comparación con el -1,8% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de los hogares aumentó hasta el 16% en el tercer trimestre (frente al 11,8% registrado previamente), y la tasa de ahorro bruto de este sector² se situó en el 15,5%, en comparación con el 13,8% del tercer trimestre de 2008. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares prácticamente no se modificó y fue del 1,7% en el tercer trimestre de 2009, frente al 1,8% del trimestre anterior, y la tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** de este sector fue del 3% en el tercer trimestre de 2009,

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.

frente al 2,7% del trimestre precedente. El crecimiento de la **riqueza financiera neta** de los hogares pasó a ser positiva en el tercer trimestre y se situó en el 4,5%, tras el crecimiento negativo (-2,8%) registrado el 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 el -13,7% en el tercer trimestre de 2009, desde el -17,1% del trimestre precedente (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras se incrementó hasta el -7,8% en el tercer trimestre, en comparación con una tasa del -15,9% el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras fue del 2,1% en el tercer trimestre, en comparación con el 2,8% registrado previamente, y la de la **inversión financiera** se situó en el 2,4% en el tercer trimestre de 2009, en comparación con el 2,9% 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 aumentó hasta el -3,2% en el tercer trimestre de 2009, frente al -4,8% observado el trimestre precedente. Este crecimiento negativo estuvo determinado, en gran medida, por la caída de la renta neta disponible de las Administraciones Públicas y de las instituciones financieras, que no se vio compensado por un incremento de la renta neta disponible de las sociedades no financieras (véase gráfico 1). La disminución del crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** (-12%), en comparación con el trimestre anterior (-13,5%) tuvo su origen casi en su totalidad 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 aumentó hasta el -15,7% en el tercer trimestre, en comparación con el -18,7% del trimestre anterior. Este crecimiento negativo de la inversión coincidió con una tasa de crecimiento interanual del **ahorro neto** de la zona del euro del -43%, frente al -63,5% del trimestre precedente, ya que las reducciones del ahorro neto de las Administraciones Públicas continuaron superando el aumento del ahorro de los hogares (véase gráfico 3).

Hogares

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

La **renta bruta disponible ajustada**⁴ de los hogares aumentó un 0,1% en el tercer trimestre de 2009, en comparación con un incremento del 0,6% registrado el trimestre anterior. Este incremento estuvo determinado principalmente por el aumento de los ingresos de los hogares en **prestaciones y cotizaciones sociales netas**, que compensó la reducción de la remuneración de los asalariados, 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 del ahorro de este sector, que se situó en el 16%, frente al 11,8% anterior. La tasa de variación interanual de la formación bruta de capital fijo de los hogares se incrementó hasta situarse en el -14% en el tercer trimestre, en comparación con el -15,1% del segundo trimestre. La media móvil de cuatro trimestres de la tasa bruta de ahorro de los hogares aumentó hasta el 15,5% (desde el 13,8% en el tercer trimestre de 2008). La tasa de crecimiento interanual de la **capacidad de financiación de este sector**⁵ aumentó hasta el 3,7%, en el tercer trimestre de 2009, desde el 3,3% del trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares mediante la obtención de préstamos se situó en el 1,7% en el tercer trimestre de 2009, prácticamente sin variaciones con respecto al 1,8% del segundo trimestre. Esta evolución coincidió con un aumento de la tasa de crecimiento interanual de su **inversión no financiera bruta**, hasta el -15%, frente al -15,8% anterior (véase gráfico 5), mientras que el crecimiento de su **inversión financiera** se incrementó hasta el 3%, desde el 2,7% 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 5,3% en el tercer trimestre de 2009, desde el 5,9% del trimestre anterior. La inversión de este sector en valores distintos de acciones aumentó hasta el 0,2% en el tercer trimestre, desde el 0% registrado el trimestre precedente. La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones se incrementó hasta el 0,1% en el tercer trimestre, desde el -1,3% observado previamente. La tasa de crecimiento interanual de su

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

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.

contribución a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones aumentó hasta el 3,9% en el tercer trimestre, en comparación con el 3,6% del trimestre anterior.

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 volvió a ser positivo en el tercer trimestre de 2009 (4,5% en tasa interanual), tras haber registrado un crecimiento interanual negativo (-2,8%) el trimestre anterior (véase gráfico 6). La tasa de crecimiento del valor de mercado de sus tenencias de acciones y otras participaciones fue del -0,3% en el tercer trimestre de 2009, en comparación con el -14,8% observado 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 -7,8% en el tercer trimestre de 2009, en comparación con el -15,9% del trimestre anterior (véase cuadro 3). Esta mejora refleja, en gran medida, un nuevo ahorro de costes por parte de las sociedades no financieras en lo que respecta a los intereses y otras rentas (véanse gráfico 7 y cuadro 3). La disminución de la **formación bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras fue menos pronunciada, con un crecimiento interanual del -13,7% en el tercer trimestre de 2009, frente al -17,1% del trimestre precedente (véase gráfico 8). La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta total fue del -20,1%, frente al -26,6% del trimestre anterior, reflejo asimismo de la disminución de las existencias. En el tercer trimestre, la inversión no financiera neta de este sector experimentó un descenso, que se corresponde, en general, con la disminución observada en el endeudamiento neto.

En el tercer trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se redujo hasta el 2,1%, desde el 2,8% registrado previamente. La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos se situó en el 1,6%, en comparación con el 4,1% observado anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector se incrementó hasta el 11,9%,

⁶ La renta empresarial neta 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).

desde el 11,2%. 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 2,6%, frente al 2,3% del trimestre precedente.

El **crecimiento de la inversión financiera** de las sociedades no financieras se moderó y fue del 2,4%, frente al 2,9% del trimestre precedente, mientras que la tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se redujo hasta el -28,5% (en comparación con el -22,1% registrado previamente), y la tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos de este sector se elevó hasta el 3,3%, desde el 2,3% observado anteriormente. La tasa de crecimiento de los préstamos concedidos descendió hasta el 6,1% en el tercer trimestre de 2009, desde el 8,6% anterior. La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones disminuyó ligeramente, hasta el 4,9%, desde el 5% del segundo trimestre.

El descenso del saldo vivo de activos y pasivos del **balance financiero** de las sociedades no financieras se atenuó en el tercer trimestre de 2009, debido a un aumento moderado del valor de mercado de las acciones y otras participaciones (tanto mantenidas como emitidas por este sector). El saldo vivo de activos y pasivos financieros aumentó en el tercer trimestre (el 1,2% y el 1,7%, respectivamente), mientras que, para el trimestre anterior, las tasas de crecimiento interanual fueron negativas (el -4,6% y el -5,3%, 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, aumentó ligeramente y se situó en el 3,6% en el tercer trimestre de 2009, en comparación con el 3,4% del segundo trimestre (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de la emisión de acciones y otras participaciones por este sector se incrementó un 1%, tras registrar un aumento del 0,5% anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** aumentó hasta el 3,6%, desde el 3,1% registrado en el trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones ascendió hasta situarse en el 2,8%, desde el 2,5% anterior, mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 5,2%, desde el 3,6% anterior.

El saldo vivo de activos y pasivos del **balance financiero** de las empresas de seguro y los fondos de pensiones aumentó, ya que el valor de mercado de las acciones y otras participaciones mantenidas y emitidas por este sector

experimentó un incremento del 2,1%, tras registrar un descenso del -9,2% el trimestre 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 UE⁷. Las cuentas europeas por sectores siguen la

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

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.

▪ Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al segundo trimestre de 2009 y a trimestres anteriores. Las revisiones de los saldos vivos se deben, en su mayor parte, a una modificación del tratamiento de las operaciones financieras y de los saldos entre instituciones financieras monetarias. Anteriormente, estas operaciones y saldos financieros se compensaban, mientras que, a partir de esta nota de prensa se presentarán en cifras brutas.

▪ 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.

▪ 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.

* La publicación de la evolución económica y financiera de la zona del euro en el cuarto trimestre de 2009 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **30 de abril 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 Para más detalles, véase <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

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)

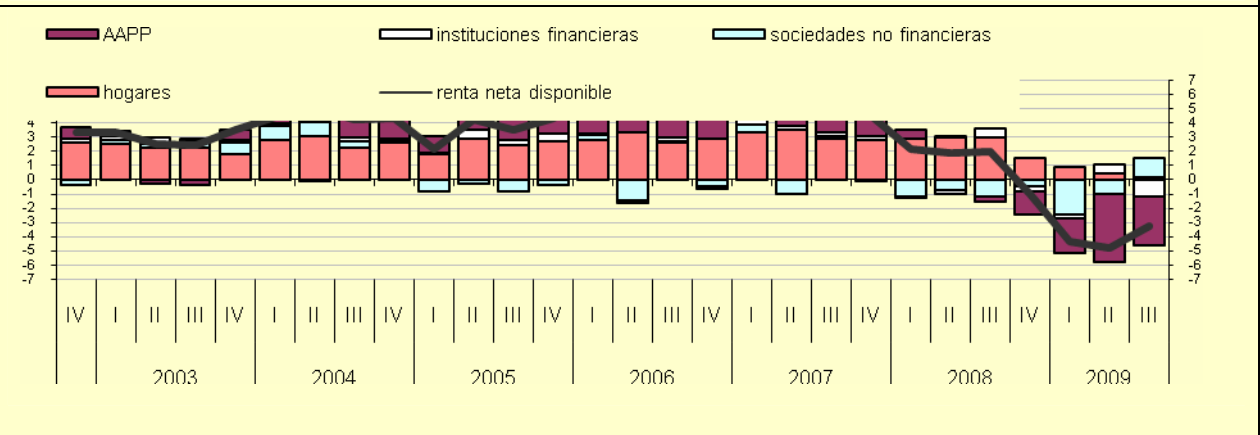


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

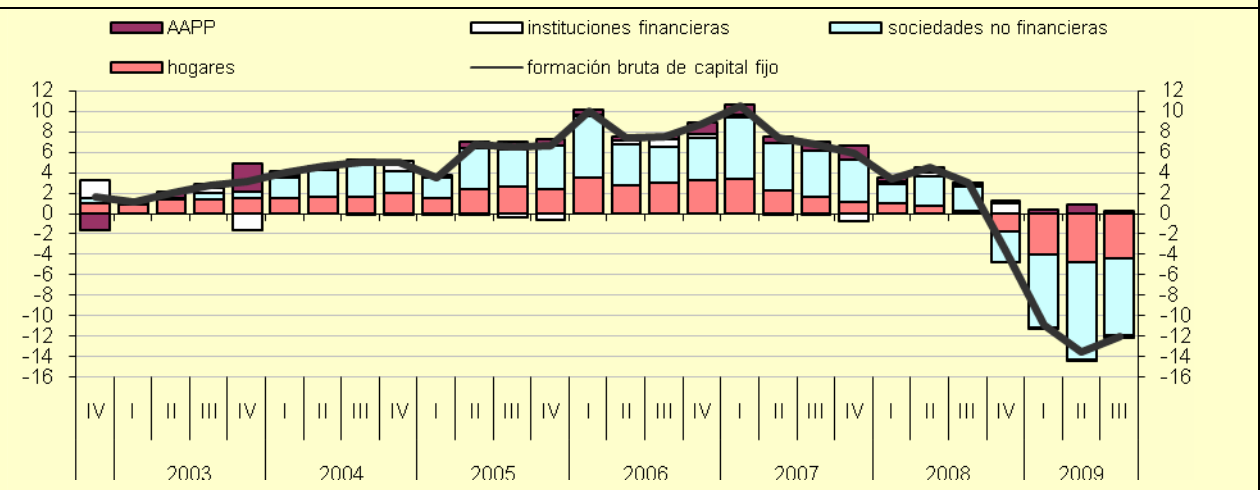
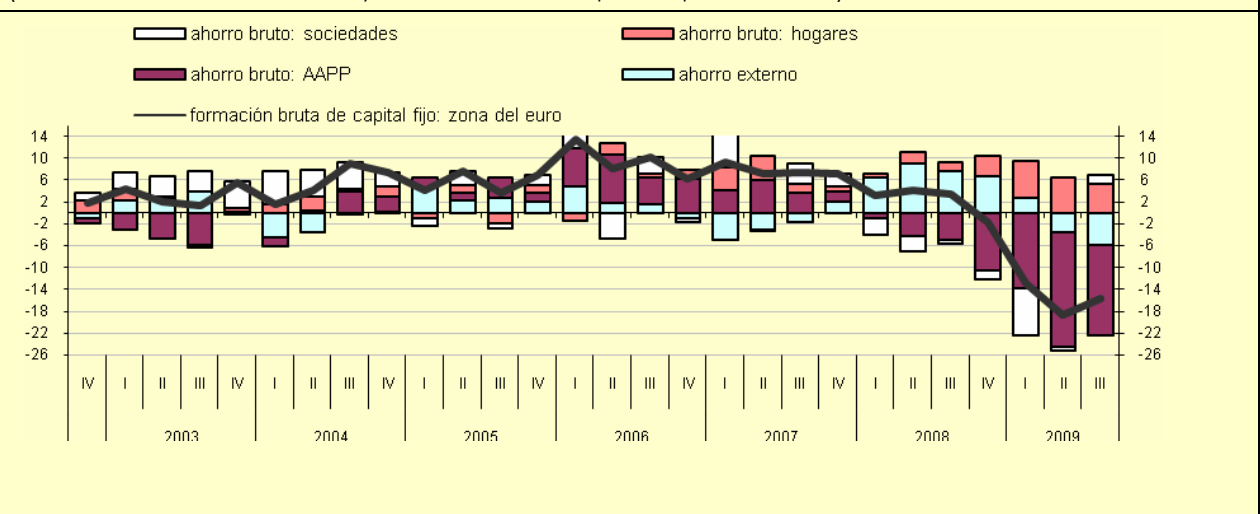


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

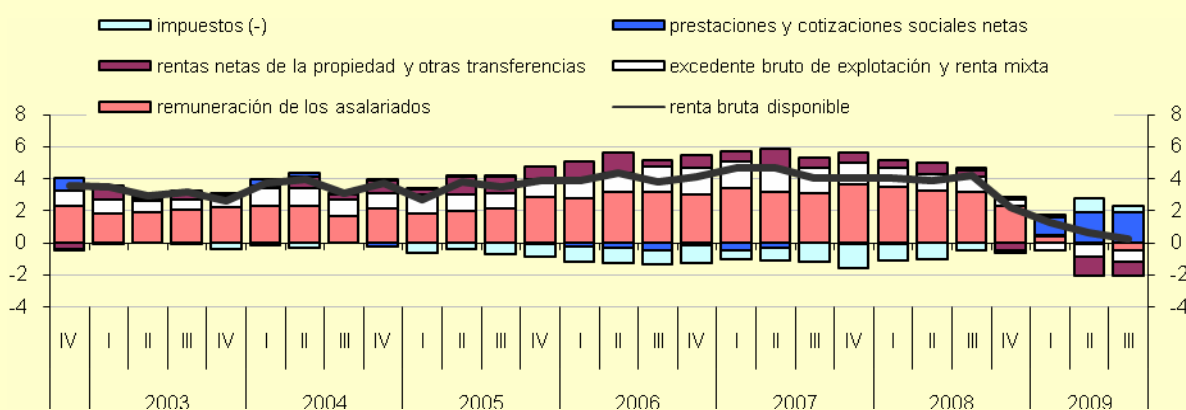


Gráfico 5 Crecimiento de la adquisición de activos no financieros por parte de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

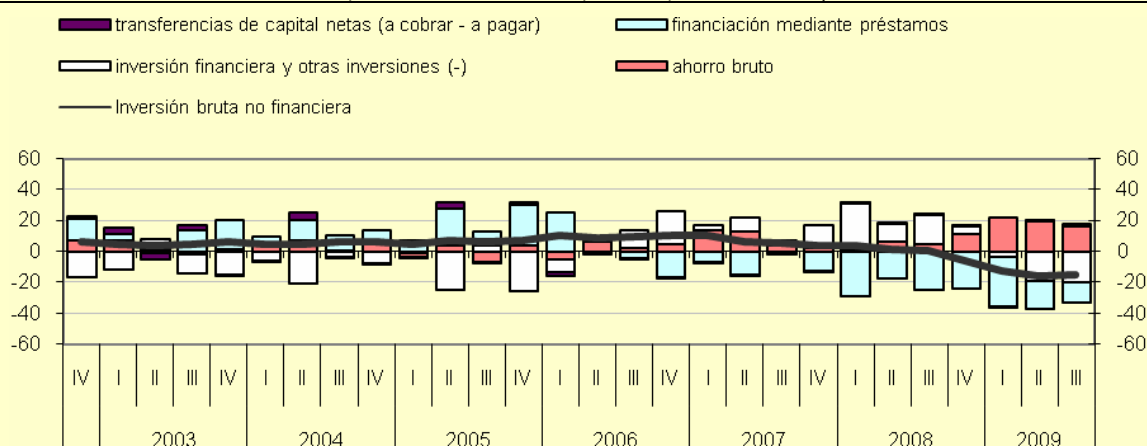
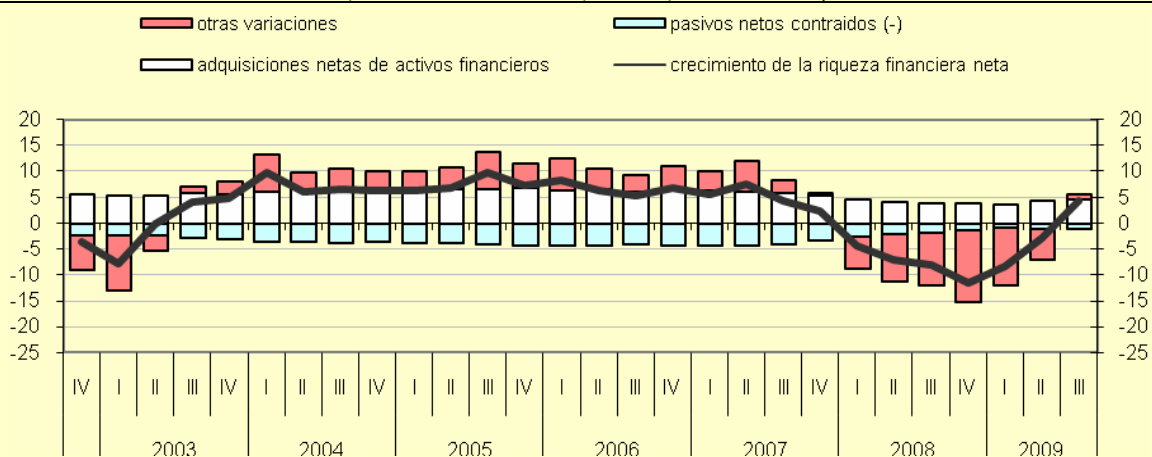


Gráfico 6 Crecimiento de la riqueza financiera neta de los hogares y contribuciones por tipo de variación de la riqueza
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

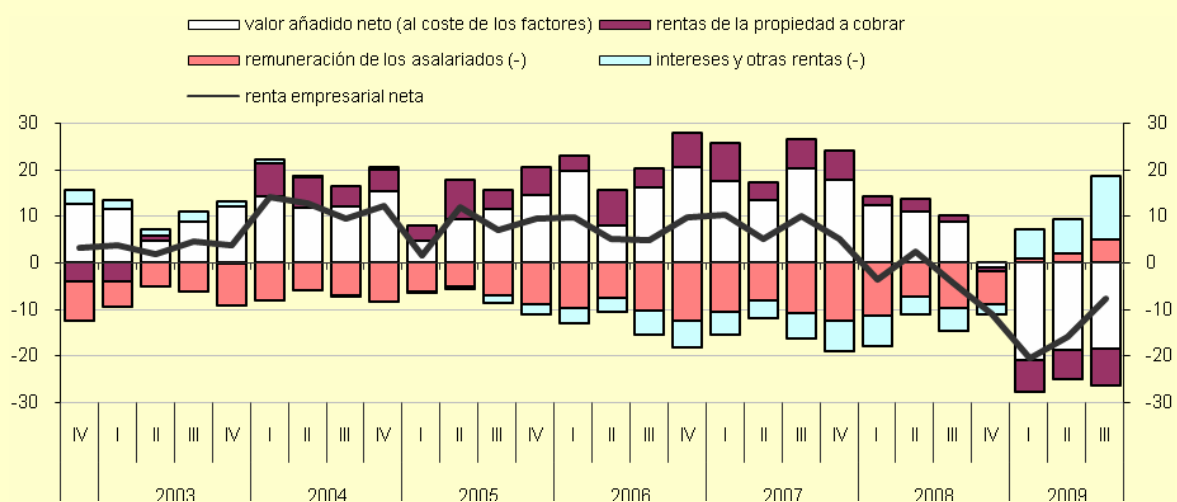
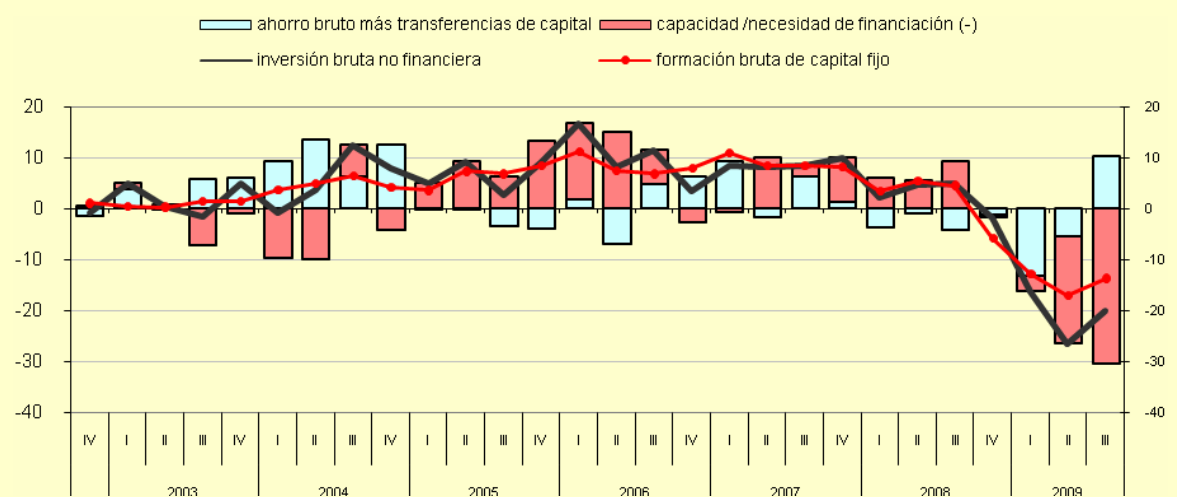


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.