

30 de abril de 2010

NOTA DE PRENSA

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

En el cuarto trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual¹ de la renta neta disponible de la zona del euro se situó en el -0,8%, en comparación con el -3,4% del tercer trimestre de 2009 (véase el cuadro 1 del anexo). El consumo final de la zona del euro aumentó en el cuarto trimestre (un 0,8%, en términos interanuales, tras haber disminuido un -0,3% el trimestre anterior). La tasa de crecimiento interanual de la formación bruta de capital fijo fue del -8,6% en el cuarto trimestre de 2009, frente al -12,1% observado el trimestre precedente. En el cuarto trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual del ahorro neto se incrementó hasta el -24,9%, desde el -47% registrado el tercer trimestre.

La tasa de crecimiento interanual de la renta bruta disponible ajustada de los hogares² se incrementó hasta el 0,9% en el cuarto trimestre de 2009, desde el -0,3% del trimestre anterior (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del gasto en consumo de este sector se situó en el -0,1% en el cuarto trimestre, en comparación con el -2% del trimestre precedente. El ahorro bruto de los hogares aumentó un 6,5% en el cuarto trimestre (lo que representa una disminución con respecto al 12,9% registrado previamente), y la tasa de ahorro bruto de este sector³ se situó en el 15,4%, en comparación con el 13,9% del cuarto trimestre de 2008. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de los hogares fue del 2,6% en el cuarto trimestre de 2009, prácticamente sin cambios con respecto al 2,5% del

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.

trimestre anterior, y la tasa de crecimiento interanual de la **inversión financiera** de este sector permaneció invariable en el cuarto trimestre de 2009, en el 3,2%, en relación con el trimestre precedente. La **riqueza financiera neta** de los hogares se incrementó un 8,5% en el cuarto trimestre, tras el 4,1% 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 aumentó hasta situarse en el -9,9% en el cuarto trimestre de 2009, desde el -14,4% 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 -1% en el cuarto trimestre, en comparación con una tasa del -9,2% el trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras fue del 1,2% en el cuarto trimestre, en comparación con el 2,1% registrado previamente, y la tasa crecimiento interanual de la **inversión financiera** se situó en el 1,9% en el cuarto trimestre de 2009, frente al 2,4% 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 -0,8% en el cuarto trimestre de 2009, frente al -3,4% observado el trimestre precedente. Este crecimiento negativo fue consecuencia de la disminución de la renta neta disponible de las Administraciones Públicas, que no se vio compensada por aumentos de la renta neta disponible de las sociedades no financieras y de los hogares (véase gráfico 1). La **formación bruta de capital fijo** de la zona del euro descendió un +8,6%, en términos interanuales, en comparación con el -12,1% 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 -13,9% en el cuarto trimestre, lo que representa un aumento desde el -16,2% del trimestre anterior.. Este crecimiento negativo de la inversión coincidió con un crecimiento interanual negativo del **ahorro neto** de la zona del euro del -24,9%, en comparación con el -47% del trimestre precedente, ya que las reducciones del ahorro neto de las Administraciones Públicas superaron el aumento del ahorro de las empresas y de los hogares (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 aumentó hasta el 0,9% en el cuarto trimestre de 2009, desde el -0,3% del trimestre anterior. Esta evolución estuvo determinada, principalmente, por el incremento de las tasas de crecimiento interanual de las **rentas netas de la propiedad** recibidas y del **excedente bruto de explotación y la renta mixta** (véase gráfico 4).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares (-0,1%) fue inferior a la de su renta disponible, lo que dio lugar a un crecimiento sostenido, aunque más lento, del ahorro de este sector, que se situó en el 6,5% (frente al 12,9% anterior). La tasa de variación interanual de la formación bruta de capital fijo de los hogares aumentó hasta situarse en el -10,5% en el cuarto trimestre, en comparación con el -13,1% del tercer trimestre. La media móvil de cuatro trimestres de la **tasa bruta de ahorro** de los hogares se incrementó hasta el 15,4% (en comparación con el 13,9% en el cuarto trimestre de 2008). La tasa de crecimiento interanual de la **capacidad de financiación de este sector**⁶ fue del 3,6% en el cuarto trimestre de 2009, la misma que en el trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares se situó en el 2,6% en el cuarto trimestre de 2009, desde el 2,5% del tercer trimestre. Esta evolución coincidió con un aumento de la tasa de crecimiento interanual de la **inversión no financiera bruta**, hasta el -11,6%, frente al -14,3% anterior (véase gráfico 5), mientras que el crecimiento de la **inversión financiera** se mantuvo invariable, en el 3,2%, con respecto al 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 3,4% en el cuarto trimestre de 2009, desde el 5,2% del trimestre anterior. El crecimiento de la inversión de este sector en valores distintos de acciones se situó en el -2,1% en el cuarto trimestre, en comparación con el -0,9% registrado el trimestre anterior, y la tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 1,4% en el cuarto trimestre, desde el 0,1% 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 5,3% en el cuarto trimestre, desde el 4% anterior.

⁵ Ajuste 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 8,5% en el cuarto trimestre de 2009, frente al 4,1% 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 10,3% en el cuarto trimestre de 2009, en comparación con el -1,3% registrado anteriormente (véase cuadro 2).

Sociedades no financieras

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras⁷ se situó en el -1% en el cuarto trimestre de 2009, en comparación con el -9,2% del trimestre anterior (véase cuadro 3). Esta evolución se debió principalmente a un menor retroceso de la tasa de crecimiento del valor añadido neto que se situó en el -3% frente al -5,9% 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 una tasa de crecimiento interanual del -9,9% en el cuarto trimestre de 2009, frente al -14,4% el trimestre precedente (véase gráfico 8). La tasa de crecimiento interanual de la inversión no financiera bruta total, que también incluye las existencias, fue del -20%, en comparación con el -21,6% del trimestre anterior.

En el cuarto trimestre de 2009, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras se redujo hasta el 1,2%, desde el 2,1% registrado previamente. La tasa de crecimiento de su financiación mediante préstamos se situó en el 0%, en comparación con el 1,7% observado anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de valores distintos de acciones por este sector disminuyó hasta el 10,4%, desde el 12,9%. La tasa de crecimiento interanual de la financiación de este sector mediante la emisión de acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones descendió hasta el 1,9%, en comparación con el 2,5% del trimestre precedente.

El **crecimiento de la inversión financiera** de las sociedades no financieras disminuyó hasta el 1,9%, desde el 2,4% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de la inversión de este sector en valores distintos de acciones se redujo hasta el -7%

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).

(frente al -1,6% registrado previamente), mientras que la tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos de este sector se incrementó hasta el 5,1%, desde el 2,9% precedente. La tasa de crecimiento de los préstamos concedidos descendió hasta el 2,7% en el cuarto trimestre de 2009, desde el 4,5% anterior. La tasa de crecimiento de su inversión en acciones y otras participaciones disminuyó hasta el 2,8%, desde el 4,6% del tercer trimestre.

El saldo vivo de activos y pasivos financieros aumentó en el cuarto trimestre de 2009 (un 7,9% y un 6,8%, respectivamente), mientras que las tasas de crecimiento interanual correspondientes al trimestre anterior se situaron en el 1,1% y el 1,4%, 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 5,1% en el cuarto trimestre de 2009, en comparación con el 3,4% del trimestre precedente (véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de la emisión de acciones cotizadas por este sector aumentó un 0,9%, tras haber registrado un incremento del 0,8% anteriormente. La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** aumentó hasta el 3,6%, desde el 2,7% registrado el trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se incrementó hasta el 4,2%, desde el 2,1% anterior, mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 6,1%, desde el 3,8% 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 15,2%, tras haber experimentado un incremento del 1,1% anteriormente 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:

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

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

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>.

(«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 tercer 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 primer trimestre de 2010 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del **29 de julio 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

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)

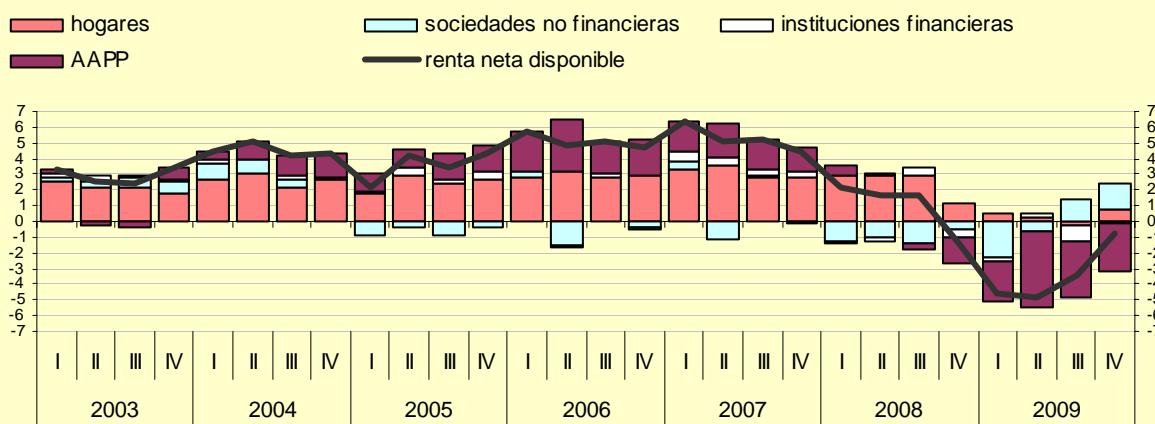


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

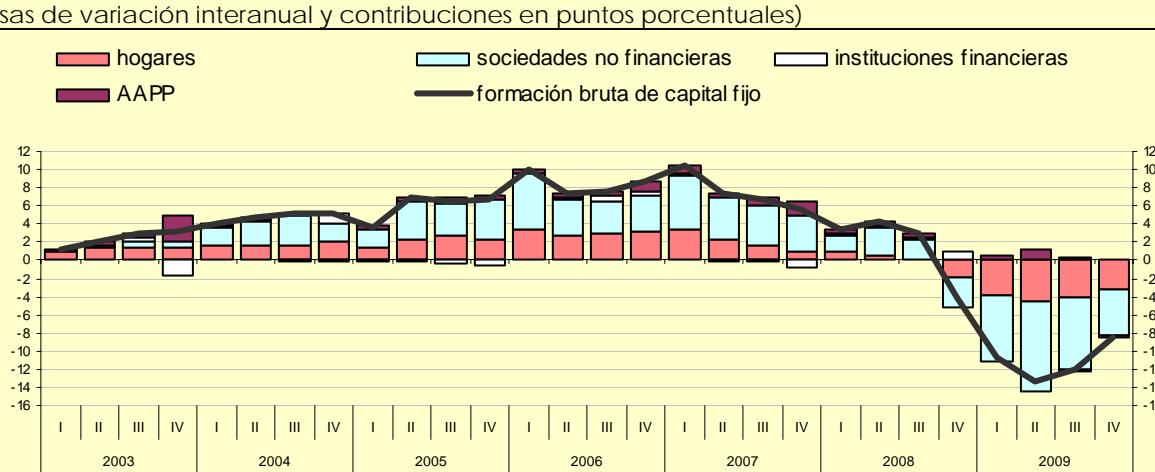
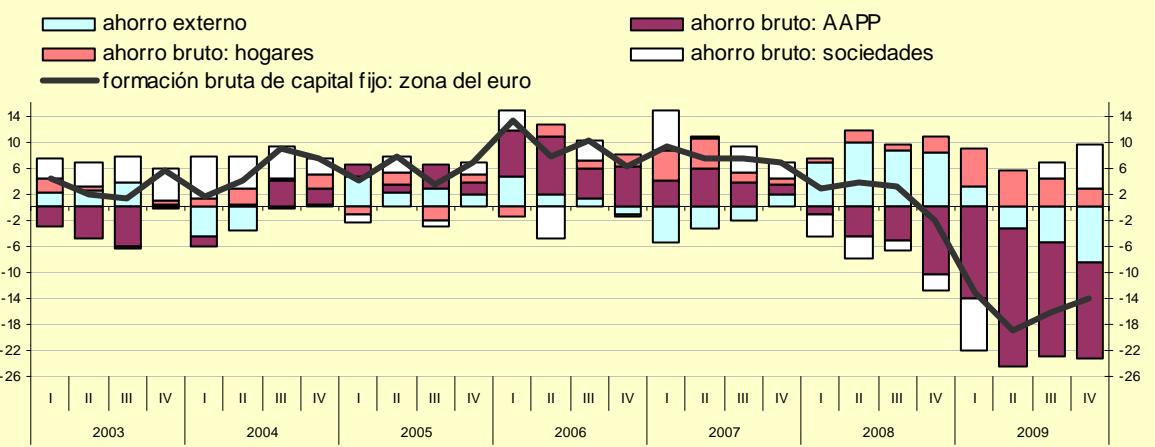


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores (tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

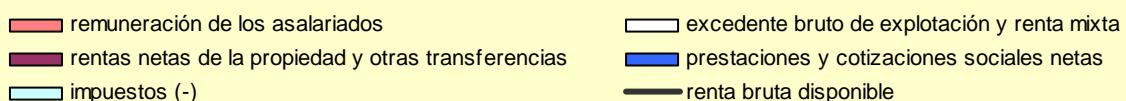
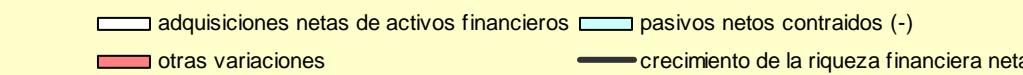


Gráfico 5 Crecimiento de la adquisición de activos no financieros por parte de los hogares y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



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)

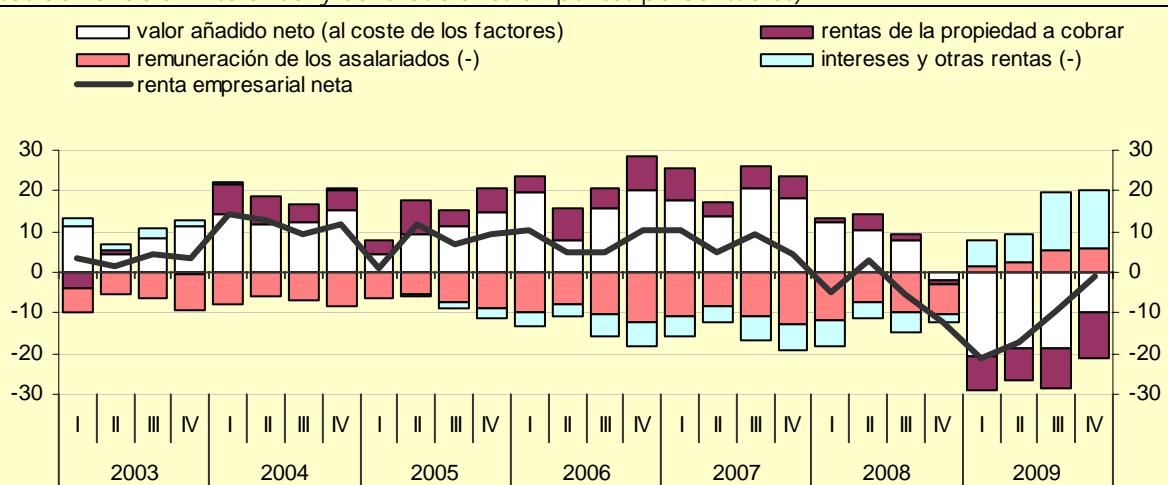
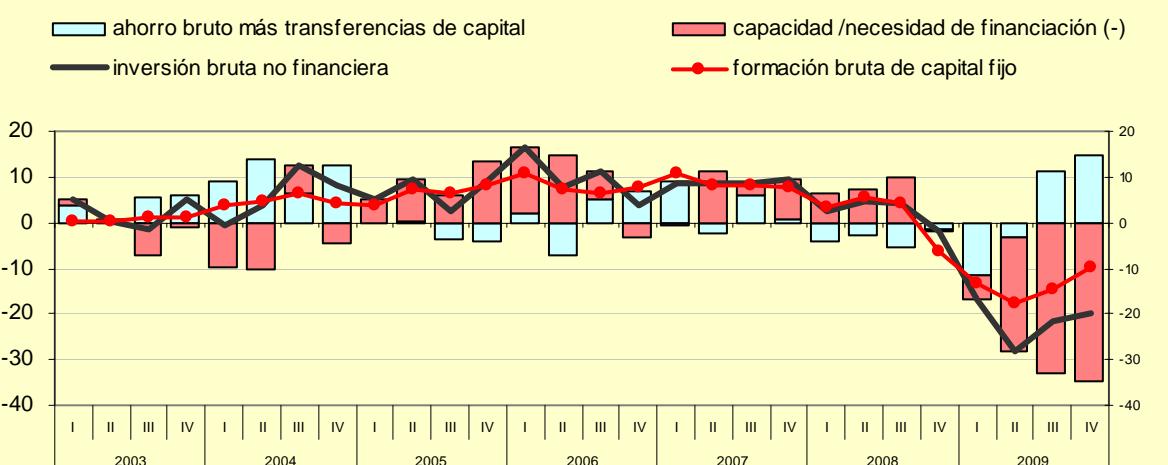


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación
(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.