

30 de octubre de 2012

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA ZONA DEL EURO POR SECTORES INSTITUCIONALES: SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012

En el segundo trimestre de 2012, la tasa de crecimiento interanual¹ de la **renta bruta disponible de los hogares** se redujo hasta el -0,2%, desde el 1,6% del primer trimestre (véase cuadro 2). La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares fue del 0,7% en el segundo trimestre, en comparación con el 1,7% del trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual del **ahorro bruto** de este sector disminuyó hasta el -3,7% en el segundo trimestre, frente al 0,8% registrado en el trimestre precedente.

La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de los hogares también disminuyó, hasta el 1,1% (el 1,9% en el primer trimestre de 2012) y la de su **inversión financiera** se redujo hasta el 2% (el 2,2% en el primer trimestre de 2012). La tasa de crecimiento interanual del **patrimonio neto**² de este sector descendió hasta el -1,5% en el segundo trimestre, en comparación con el -0,6% del trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **renta empresarial neta** de las **sociedades no financieras** descendió hasta el -2,1% en el segundo trimestre, frente al 0% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de las sociedades no financieras se redujo hasta el -1,1% en el segundo trimestre de 2012, desde el 0,1% del trimestre anterior (véase cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de este sector disminuyó hasta el 1,7% (el 2,1% en el primer trimestre 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 Los activos no financieros de los hogares consisten principalmente en la riqueza inmobiliaria (inmuebles residenciales y terrenos). Además, también incluyen los activos no financieros de empresas sin personalidad jurídica clasificadas en el sector hogares.

2012), y la tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** cayó hasta el 2,4% (el 3,2% en el primer trimestre de 2012).

Economía de la zona del euro en su conjunto

La renta neta disponible de la zona del euro permaneció sin variación en el segundo trimestre de 2012, con una tasa de crecimiento interanual del 0%, frente al 1,6% del primer trimestre (véase gráfico 1). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de la zona del euro se redujo hasta el -2,7% (el -0,2% en el primer trimestre de 2012), como consecuencia de las disminuciones registradas en todos los sectores (véase gráfico 2). En el segundo trimestre, la tasa de crecimiento de la **formación bruta de capital** cayó hasta el -7,4%, frente al -4,1% del trimestre anterior (véase gráfico 3). Esta caída se vio compensada con creces por un descenso del ahorro (en particular de los hogares), que llevó a un aumento de la capacidad de financiación de la zona del euro frente al resto del mundo (representado por una contribución negativa del ahorro externo).

Hogares

La tasa de crecimiento interanual de la **renta bruta disponible** de los hogares se redujo hasta el -0,2% en el segundo trimestre de 2012 (frente al 1,6% del trimestre precedente). Esto se debió al mayor impacto negativo de los impuestos (véase gráfico 4), que solo se vio parcialmente compensado por el crecimiento, algo menor, de la remuneración de los asalariados (véase también cuadro 2).

La tasa de crecimiento interanual del **gasto en consumo** de los hogares descendió hasta el 0,7%, desde el 1,7% del trimestre precedente, y la del ahorro bruto de este sector cayó hasta el -3,7%, en comparación con el 0,8% registrado en el período anterior. La **tasa de ahorro bruto**³ de los hogares se situó en el 13%, frente al 13,3% del trimestre correspondiente de 2011. La tasa de crecimiento interanual de la formación bruta de capital fijo de este sector fue del -2,1% en el segundo trimestre, frente al 0,6% del trimestre anterior.

La tasa de crecimiento interanual de la **inversión bruta no financiera** de los hogares fue del -3,8%, una nueva caída con respecto al -0,7% del trimestre anterior (véase gráfico 5). La tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de este sector disminuyó hasta el 1,1% en el segundo trimestre de 2012 (el 1,9% en el primer trimestre de 2012), y la de la **inversión financiera** se redujo hasta el 2% (el 2,2% en el primer trimestre de 2012).

³ La tasa de ahorro de los hogares se basa en sumas acumuladas de cuatro trimestres tanto de su ahorro como de su renta bruta disponible (ajustada por la variación en la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones, pendientes de cobro menos pendientes de pago).

Por lo que respecta a los componentes de la **inversión financiera de los hogares**, la tasa de crecimiento interanual de sus tenencias de efectivo y depósitos se mantuvo sin variación en el 3,1%. La tasa de crecimiento interanual de su inversión en valores distintos de acciones se redujo hasta el -0,2% en el segundo trimestre (el 3% en el primer trimestre de 2012), mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones aumentó hasta el 0,8% (el 0,1% en el primer trimestre de 2012). La tasa de crecimiento interanual de sus contribuciones a las reservas de seguro de vida y reservas de fondos de pensiones permaneció prácticamente sin cambios en el 1,7% (el 1,8% en el primer trimestre de 2012).

La evolución de los **balances de los hogares** reflejó la reducción de la tasa de crecimiento interanual de la **riqueza inmobiliaria**, que se situó en el -2,3% (el -1,5% en el primer trimestre de 2012; véase cuadro 2), que tuvo su origen en cambios de valoración. La tasa de crecimiento interanual del valor de mercado de sus tenencias de **acciones y otras participaciones** fue más negativa en el segundo trimestre de 2012 (el -7,9%, frente al -7,1%). El crecimiento del **patrimonio neto** de los hogares disminuyó hasta el -1,5% en el segundo trimestre de 2012 (el -0,6% en el primer trimestre de 2012; véase gráfico 6).

Sociedades no financieras

La **renta empresarial neta** de las sociedades no financieras⁴ se redujo (-2,1%) en el segundo trimestre de 2012, tras permanecer sin variación (0%) en el trimestre anterior (véase cuadro 3). El valor añadido neto disminuyó ligeramente (-0,1%), después de crecer un 1,3% el trimestre anterior (véanse gráfico 7 y cuadro 3). La tasa de crecimiento interanual de la **formación bruta de capital fijo** de este sector descendió hasta el -1,1% en el segundo trimestre de 2012, desde el 0,1% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la **inversión bruta no financiera total**, que también incluye las existencias, se redujo hasta el -8,2%, en comparación con el -4,7% del trimestre anterior (véase gráfico 8). La **capacidad(+)/necesidad(-) neta de financiación** de este sector en porcentaje del valor añadido bruto cayó hasta el -0,3% (el 0,3% en el segundo trimestre de 2011 (véase cuadro 3)).

En el segundo trimestre de 2012, la tasa de crecimiento interanual de la **financiación** de las sociedades no financieras disminuyó hasta el 1,7% (el 2,1% en el primer trimestre de 2012). La tasa de crecimiento interanual de su financiación mediante préstamos cayó hasta el 1,1%, desde el 1,9% del trimestre precedente, mientras que la tasa de crecimiento

⁴ La renta empresarial neta equivale, en líneas generales, a los beneficios corrientes de la contabilidad de empresas (calculados después del cobro y pago de intereses, e incluyendo los beneficios de las filiales extranjeras, pero antes de los pagos de impuestos sobre beneficios y de dividendos).

interanual de su emisión de valores distintos de acciones aumentó un 10,6% (el 8,7% en el primer trimestre de 2012). La tasa de crecimiento interanual de su financiación mediante la emisión de acciones cotizadas y no cotizadas y otras participaciones apenas se modificó en el segundo trimestre y se situó en el 1,5% (el 1,6% en el primer trimestre de 2012).

La **inversión financiera** de las sociedades no financieras aumentó a una tasa interanual del 2,4% en el segundo trimestre, frente al 3,2% del trimestre precedente. La tasa de crecimiento interanual de la inversión en efectivo y depósitos disminuyó hasta el 2,3%, frente al 3,1% registrado anteriormente, mientras que la tasa de crecimiento interanual de la inversión en valores distintos de acciones se elevó hasta el 2,6% en el segundo trimestre (el -0,8% en el primer trimestre de 2012). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos concedidos se redujo hasta el 4,9% en el segundo trimestre de 2012 (el 5,2% en el primer trimestre de 2012) y la de la inversión en acciones y otras participaciones cayó hasta el 2,6% (el 3,2% en el primer trimestre de 2012).

Empresas de seguros y fondos de pensiones

La tasa de crecimiento interanual de las **reservas técnicas de seguro**, el principal instrumento de financiación de las empresas de seguros y los fondos de pensiones, se mantuvo prácticamente sin variación en el 1,7% en el segundo trimestre de 2012 (el 1,6% en el primer trimestre de 2012; véase cuadro 6). La tasa de crecimiento interanual de su **inversión financiera** disminuyó hasta el 2,2% en el segundo trimestre (el 2,4% en el primer trimestre de 2012). La tasa de crecimiento de su inversión en valores distintos de acciones aumentó hasta el 1,2% (el 0,5% en el primer trimestre de 2012), mientras que la de la inversión en acciones y otras participaciones descendió hasta el 4,3%, desde el 4,8% del trimestre anterior.

Notas

- La **tasa de crecimiento interanual de las operaciones no financieras y de los saldos vivos de activos y pasivos financieros** se calcula como la variación porcentual entre el 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 UE⁵. Las cuentas europeas por sectores siguen la metodología del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95)⁶. 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 detallado de datos trimestrales. La capacidad de financiación de los hogares y de las sociedades no financieras puede diferir entre las cuentas financieras y no financieras debido a discrepancias estadísticas.
- Esta nota de prensa incluye revisiones de los datos correspondientes al primer trimestre de 2012 y a trimestres anteriores.
- En la dirección <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002343> (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 2012 está prevista para las 10.00 horas (hora central europea) del martes 29 de enero de 2013.

Banco Central Europeo

Dirección de Comunicación, 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.europa.eu>

Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente

⁵ Las cuentas no financieras de la UE pueden consultarse en la dirección de Eurostat: <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts>.

⁶ Para más detalles, véase <http://forum.europa.eu.int/irc/dsis/nfaccount/info/data/esa95/en/titelen.htm>.

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)

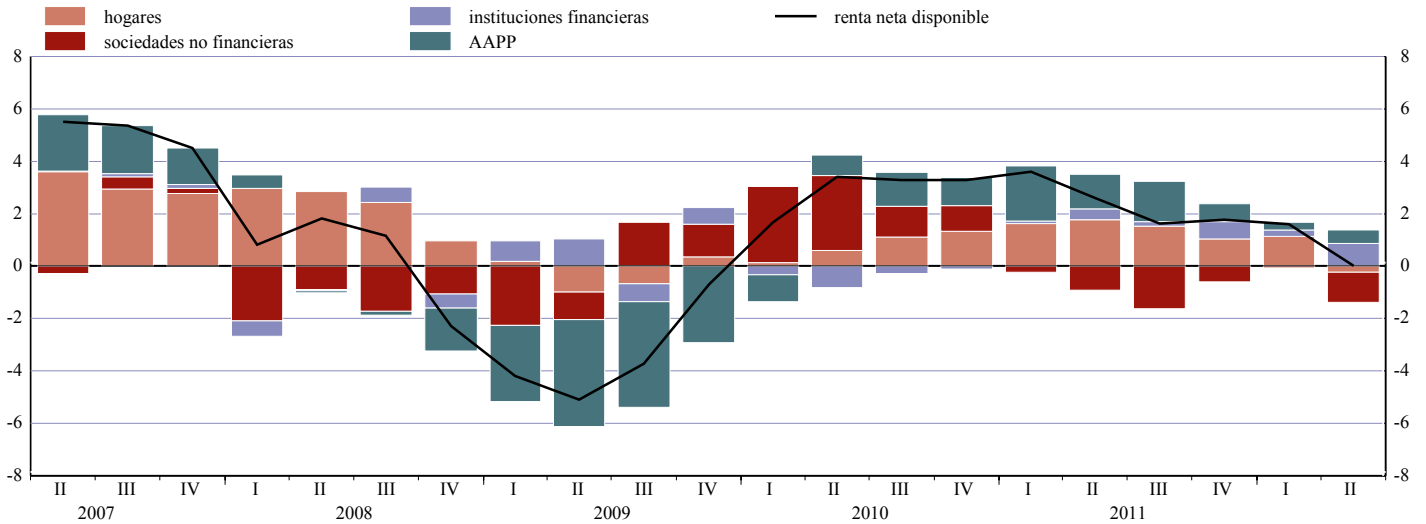


Gráfico 2 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y contribución por sectores

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

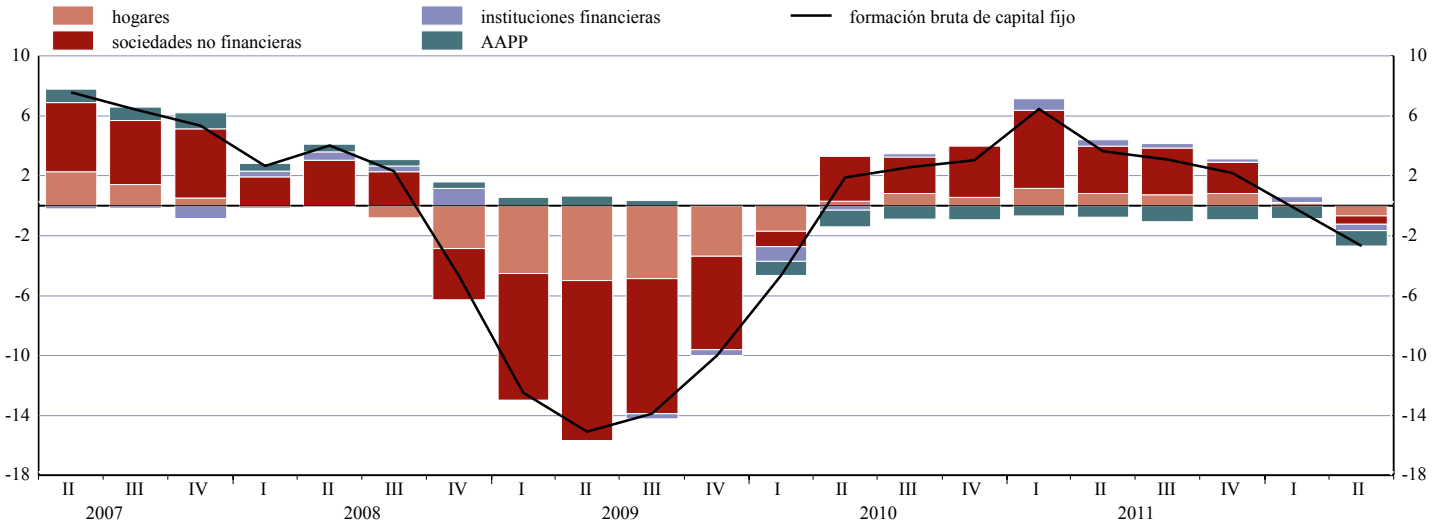
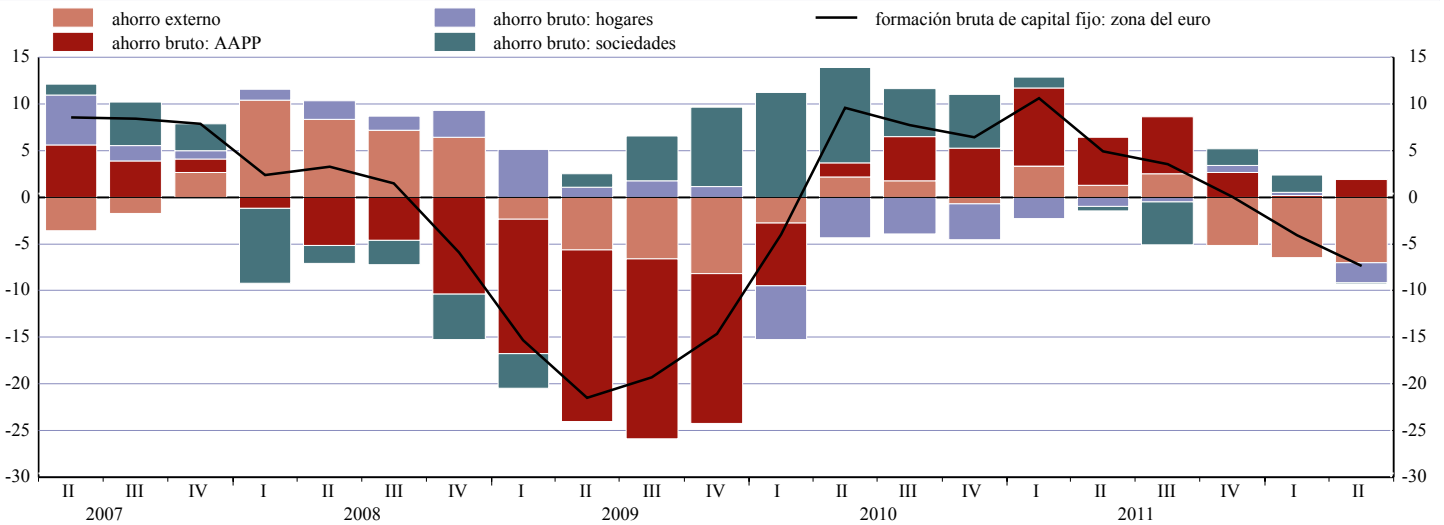


Gráfico 3 Crecimiento de la formación bruta de capital fijo de la zona del euro y su financiación mediante el ahorro, por sectores

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.

Hogares de la zona 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)

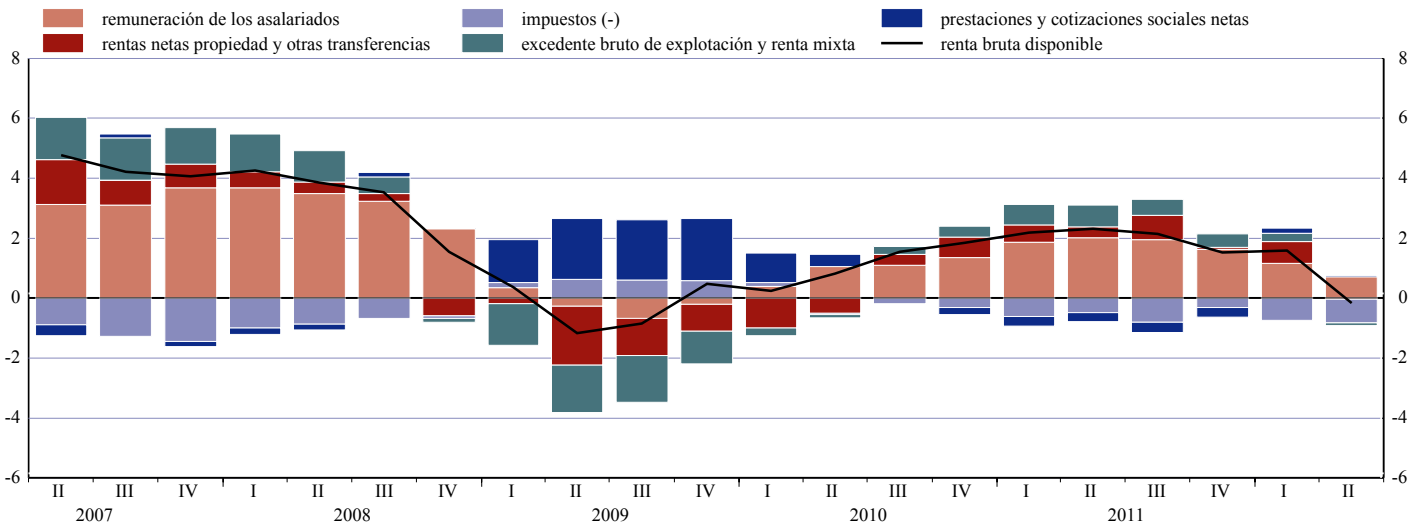


Gráfico 5 Crecimiento de la inversión no financiera de los hogares y contribuciones por fuente de financiación

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)

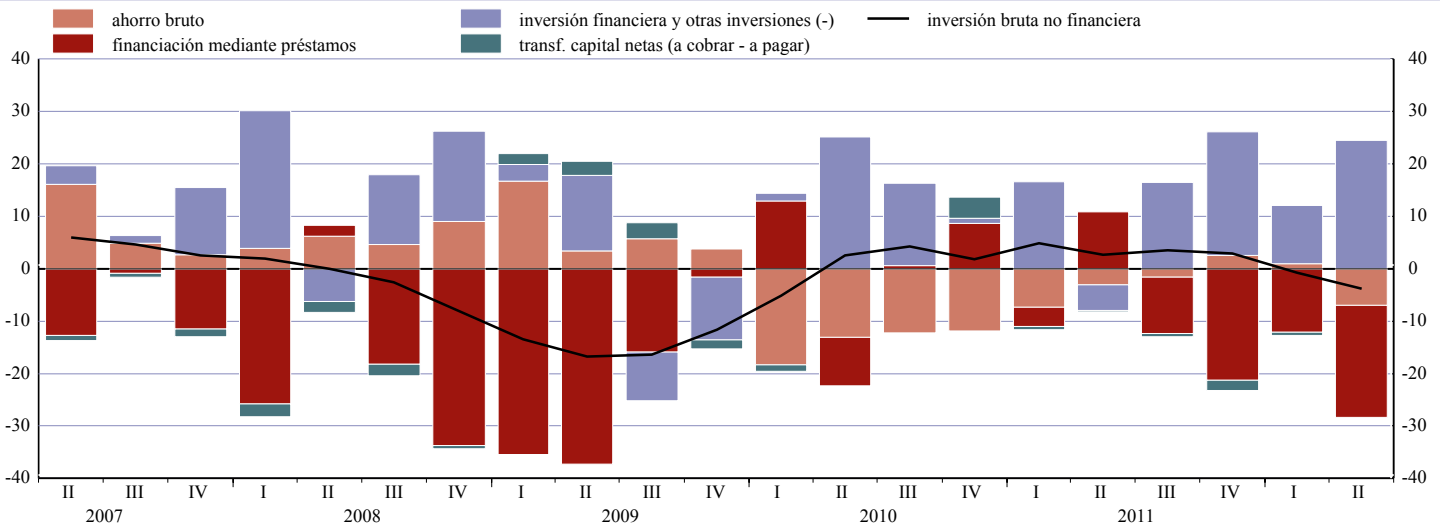
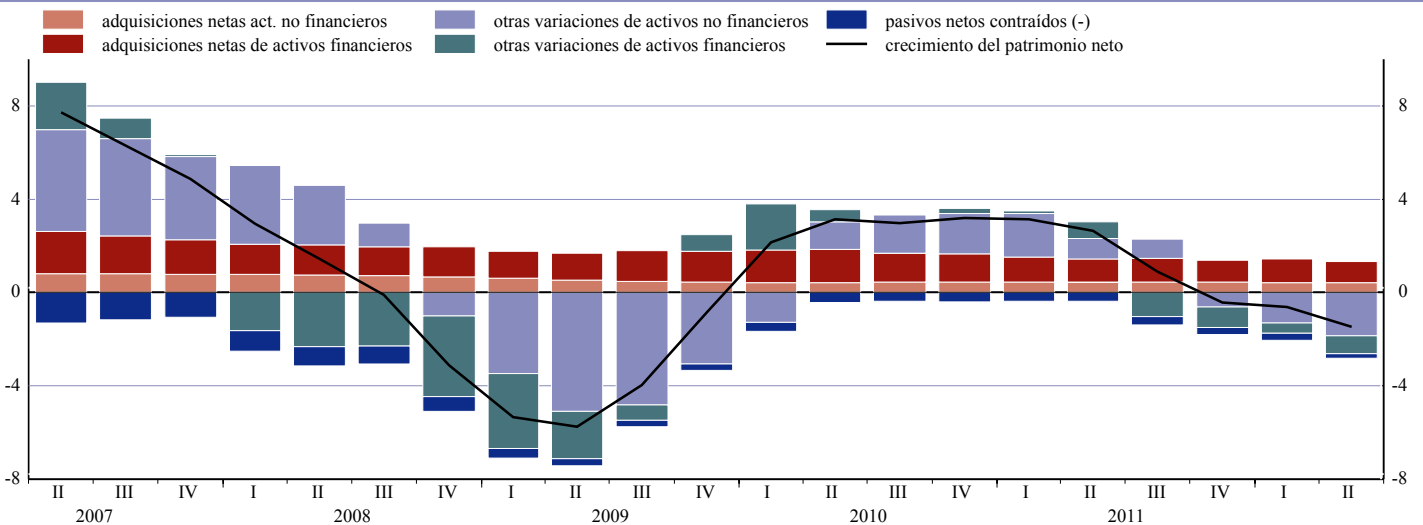


Gráfico 6 Crecimiento del patrimonio neto de los hogares y contribuciones por tipo de variación de los activos

(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)

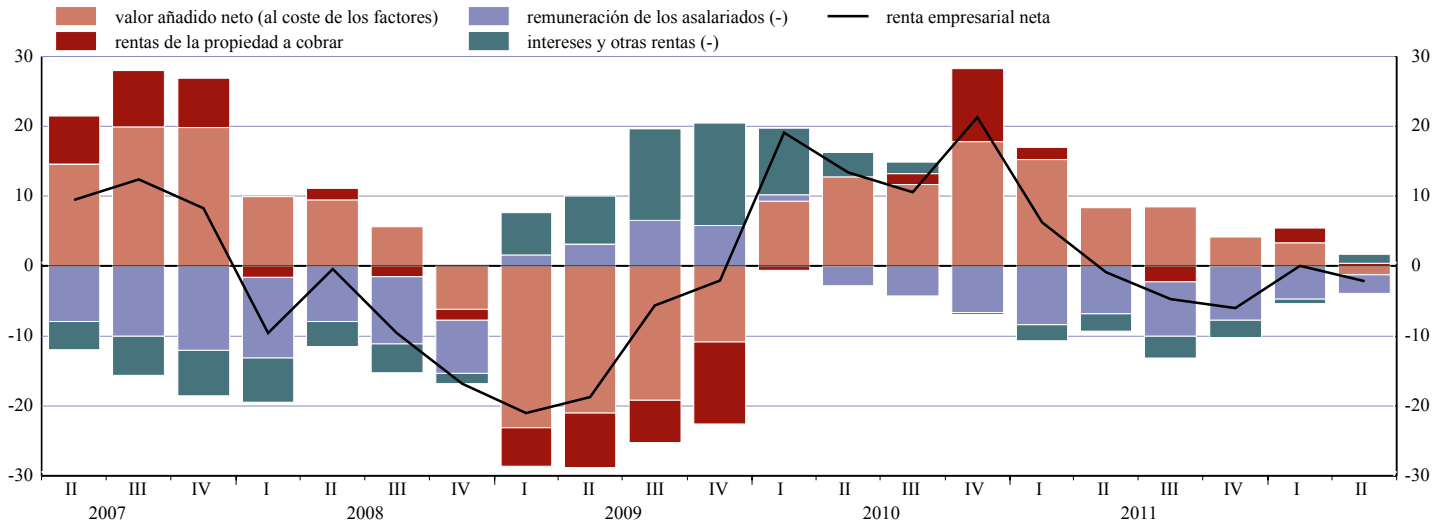
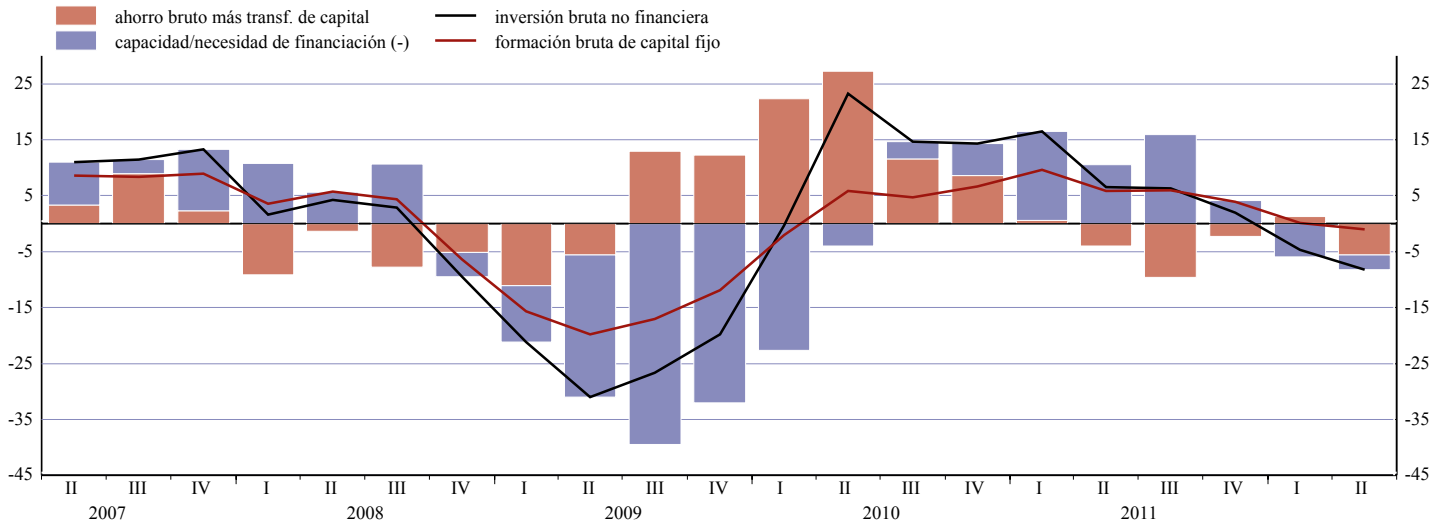


Gráfico 8 Crecimiento de la inversión no financiera de las sociedades no financieras y contribuciones por fuente de financiación

(tasas de variación interanual y contribuciones en puntos porcentuales)



Fuentes: BCE y Eurostat.