

29 de diciembre de 2017

**Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales**  
Tercer trimestre de 2017**Principales resultados**

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 8.623 millones de euros en el tercer trimestre de 2017.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 2,5% del PIB, frente al 1,7% del trimestre anterior.
- La renta nacional alcanza los 286.401 millones de euros en el tercer trimestre y la renta nacional disponible los 280.412 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, tanto la renta nacional como la renta nacional disponible crecen un 1,7% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el -0,7% de su renta disponible, frente al 1,5% del mismo trimestre del año anterior.
- La capacidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 8.097 millones de euros, frente a los 2.348 millones del mismo trimestre de 2016.

**Capacidad de financiación de la economía nacional**

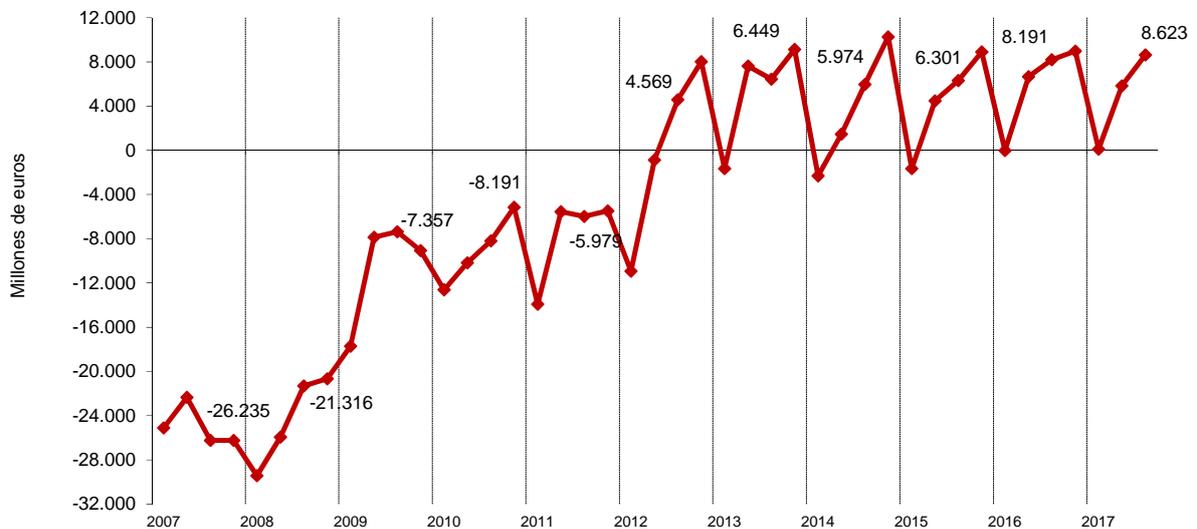
La economía nacional registra una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 8.623 millones de euros en el tercer trimestre de 2017. En el mismo trimestre del año 2016 la economía nacional registró una capacidad de financiación de 8.191 millones. En ambos casos se trata de un 3,0% del PIB trimestral.

La mayor capacidad de financiación se produce por el incremento observado tanto en el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (12.720 millones de euros, frente a 12.580 millones del mismo periodo de 2016), como en el saldo de rentas y transferencias corrientes con el resto del mundo (-4.332 millones de euros, frente a -4.766 millones del tercer trimestre de 2016).

Por el contrario, se reduce el saldo de transferencias de capital<sup>1</sup> (235 millones en el tercer trimestre de 2017, frente a 377 millones en el mismo periodo del año anterior).

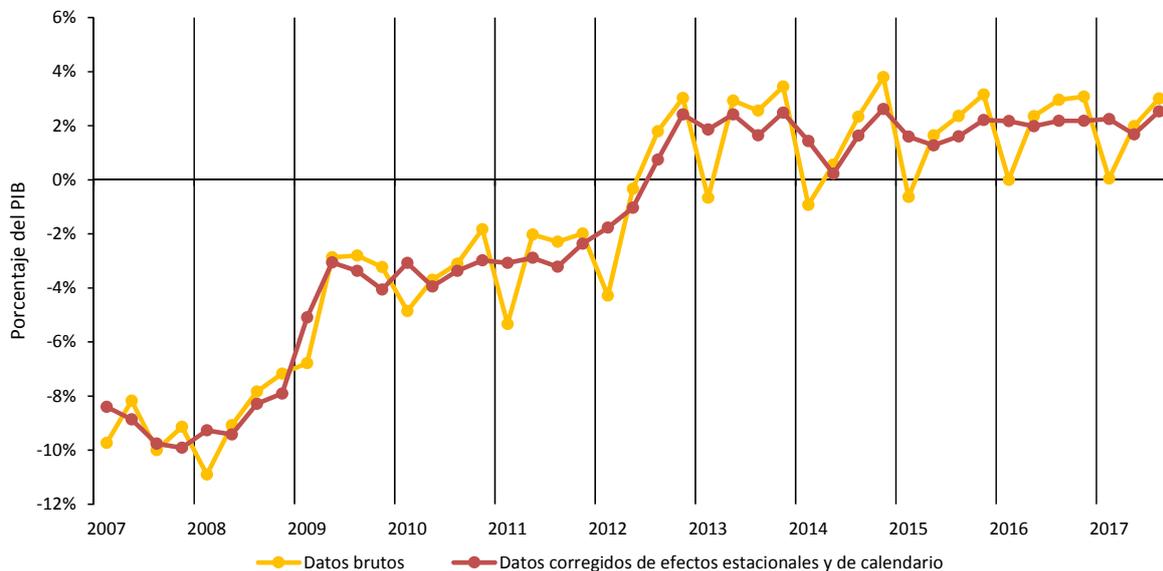
<sup>1</sup> Transferencias de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Economía Nacional



Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 2,5% del PIB, frente al 1,7% del trimestre anterior.

## Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación



La evolución interanual de la capacidad o necesidad de financiación de la economía nacional y sus componentes, así como su desagregación por sector institucional, se muestra en las tablas siguientes:

## Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Operaciones y saldos con el resto del mundo	3º trimestre de 2017	3º trimestre de 2016	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	88.373	82.219	6.154
Exportaciones de bienes y servicios	101.093	94.799	6.294
<b>Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)</b>	12.720	12.580	140
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-4.332	-4.766	434
<b>Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)</b>	8.388	7.814	574
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	235	377	-142
<b>Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)</b>	8.623	8.191	432

Nota: en millones de euros.

## Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

Sector institucional	3º trimestre de 2017	3º trimestre de 2016	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-12.887	-7.988	-4.899
Administraciones Públicas	8.097	2.348	5.749
Instituciones Financieras	4.403	4.030	373
Sociedades no financieras	9.010	9.801	-791
<b>Total</b>	8.623	8.191	432

Nota: en millones de euros.

## Renta nacional

La renta nacional bruta alcanza los 286.401 millones de euros en el tercer trimestre de 2017, con un aumento del 4,1% respecto al mismo trimestre de 2016.

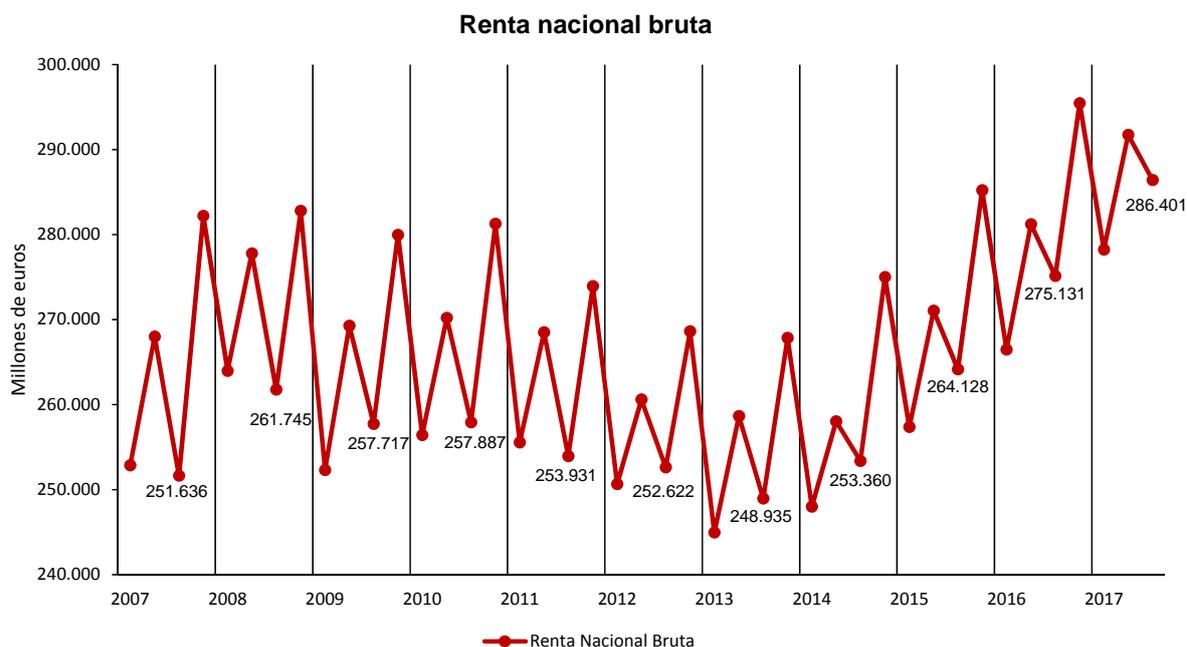
### Renta nacional

	T3-2017	T3-2016	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	120.583	115.384	4,5%
Remuneración de asalariados	136.182	131.682	3,4%
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	30.885	29.840	3,5%
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-1.249	-1.775	29,6%
<b>Renta nacional bruta</b>	286.401	275.131	4,1%
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-5.989	-5.177	-15,7%
<b>Renta nacional disponible bruta</b>	280.412	269.954	3,9%

Nota: en millones de euros.

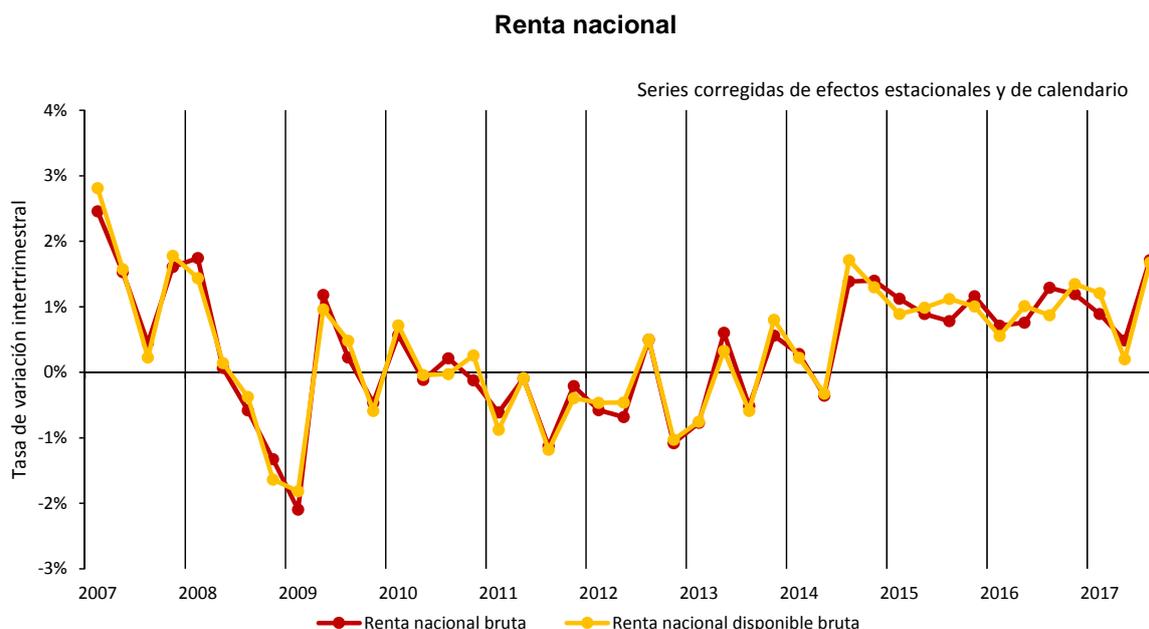
Este incremento de renta se debe a un mayor excedente de explotación de las unidades productivas residentes, que aumenta un 4,5%, hasta 120.583 millones, así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía, que crece un 3,4%, hasta 136.182 millones. También se incrementa un 3,5% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 30.885 millones.

A todo ello se le añade el hecho de que el saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se cifra en -1.249 millones de euros, habiendo sido de -1.775 millones en el tercer trimestre de 2016.



Por otro lado, el saldo de transferencias corrientes (impuestos sobre la renta y el patrimonio, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes) con el resto del mundo baja hasta  $-5.989$  millones, frente a  $-5.177$  millones del tercer trimestre de 2016. Con ello, la renta nacional disponible bruta crece un 3,9%, y se sitúa en 280.412 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, tanto la renta nacional bruta como la renta nacional disponible bruta aumentan un 1,7% en el tercer trimestre respecto al segundo.



## Hogares<sup>2</sup>

El valor añadido bruto generado por los hogares se incrementa un 2,8% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación y renta mixta bruta del sector crece un 3,0%.

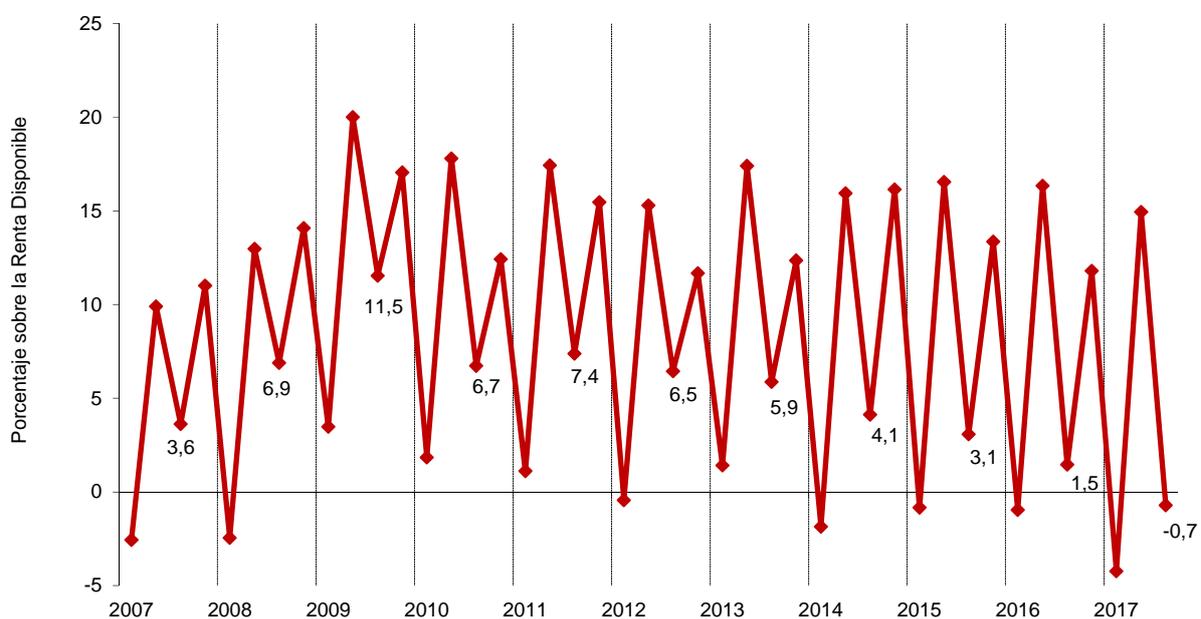
Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (3,4%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un aumento del 3,2% en el saldo de rentas primarias percibido por los hogares.

No obstante, si se considera el comportamiento conjunto de los flujos de distribución secundaria de la renta (impuestos sobre la renta y el patrimonio, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que el crecimiento en el tercer trimestre de 2017 de la renta disponible bruta de los hogares es de un 1,3% (alcanza los 165.387 millones de euros).

El gasto en consumo final de los hogares se estima en 166.138 millones de euros, con un aumento del 3,5%. Con ello, el ahorro de los hogares<sup>3</sup> se cifra en -1.166 millones de euros (en el tercer trimestre de 2016 fue de 2.389 millones).

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el -0,7% de su renta disponible, 2,2 puntos inferior a la del tercer trimestre del año anterior.

### Tasa de ahorro de los hogares



<sup>2</sup> Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

<sup>3</sup> Una vez tenida en cuenta la variación en los derechos por pensiones sobre los que los hogares tienen un derecho definido.

Si se calculan tasas de ahorro del sector hogares referidas a periodos móviles de cuatro trimestres, la tasa de ahorro del sector disminuye 0,5 puntos respecto al trimestre anterior, hasta el 6,1%.

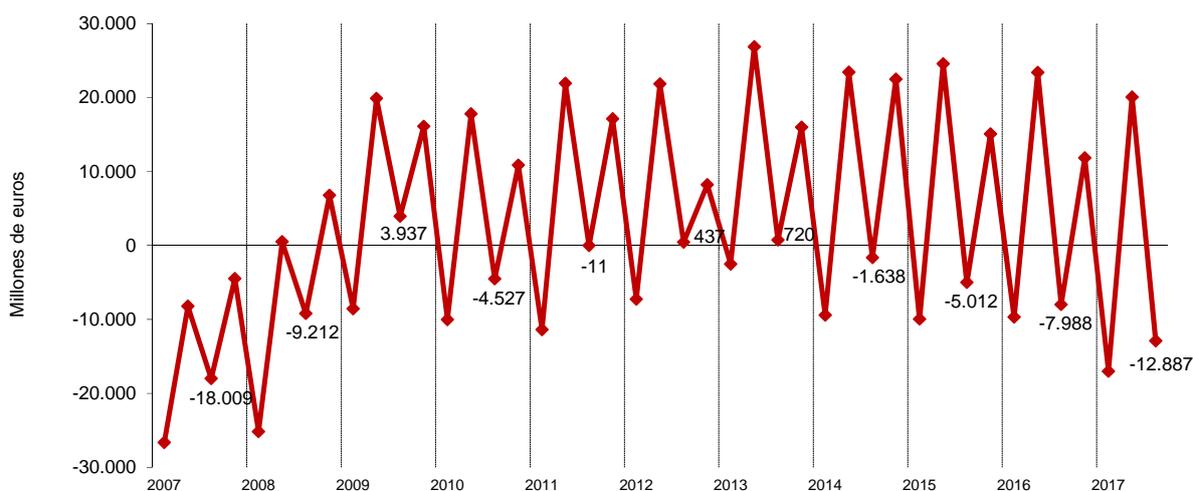
**Tasa de ahorro de los hogares (anual móvil)**



Por otro lado, la inversión<sup>4</sup> de los hogares alcanza los 11.107 millones de euros en el tercer trimestre (un 11,2% más que en el mismo periodo de 2016).

De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una necesidad de financiación de -12.887 millones (frente a -7.988 millones estimados para el mismo trimestre de 2016).

**Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Hogares**



<sup>4</sup> Formación bruta de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

## Sociedades no financieras

El valor añadido bruto generado por las sociedades no financieras se incrementa un 4,3% respecto al mismo trimestre de 2016 y el excedente de explotación bruto del sector lo hace en un 4,5%.

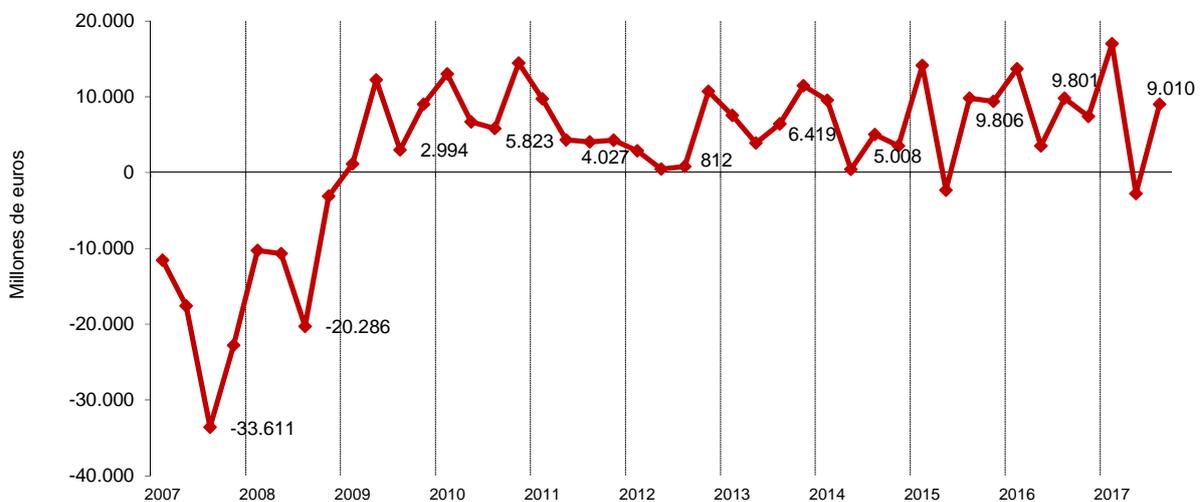
Si a lo anterior se añade el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, se obtiene que el saldo rentas primarias bruto crece un 4,4% respecto al tercer trimestre de 2016.

Si además se tiene en cuenta la evolución de los flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la renta disponible de las sociedades no financieras aumenta un 3,2%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 40.964 millones (un 5,3% más que en el mismo trimestre del año anterior).

En consecuencia, se estima para el sector una capacidad de financiación de 9.010 millones de euros, frente a 9.801 millones en el tercer trimestre de 2016.

**Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación  
Sociedades no financieras**



## Administraciones Públicas

La renta disponible bruta de las Administraciones Públicas alcanza los 62.314 millones de euros en el tercer trimestre, un 10,8% más que en el mismo periodo de 2016.

Dado que su gasto en consumo final se incrementa un 1,7%, hasta 49.330 millones de euros, el ahorro bruto del sector asciende a 12.984 millones (en el tercer trimestre de 2016 fue de 7.699 millones).

La inversión de las Administraciones Públicas se estima en 5.265 millones, un 2,5% menor que en el tercer trimestre del año anterior.

Todo ello, junto a su saldo de transferencias de capital, hace que el sector genere una capacidad de financiación de 8.097 millones, frente a 2.348 millones del tercer trimestre de 2016.



## Instituciones financieras

El valor añadido bruto de las instituciones financieras crece un 8,7% en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación bruto del sector aumenta un 26,1%.

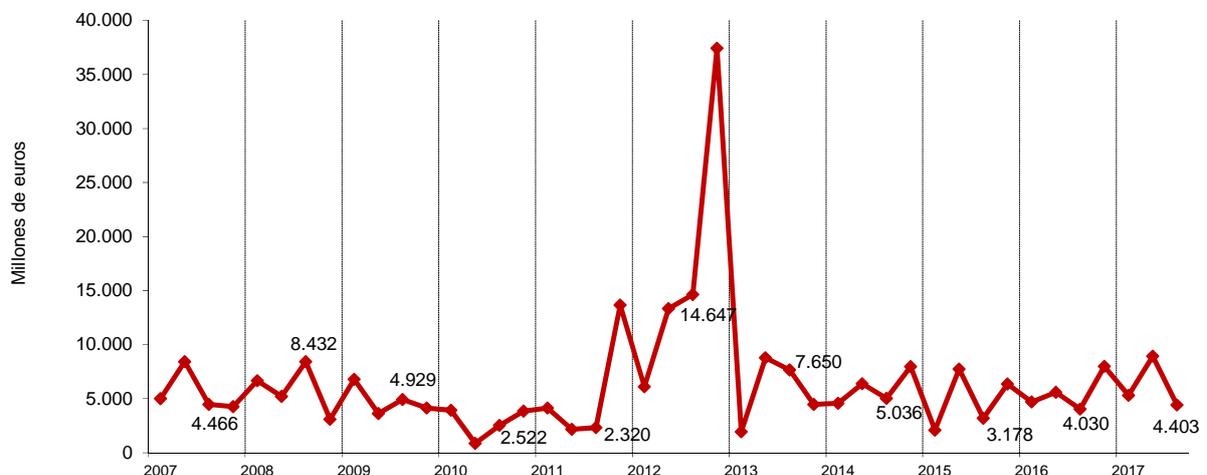
Este incremento, junto con un mayor saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, hace que el saldo de rentas primarias del mismo crezca un 27,9%.

Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la renta disponible bruta del sector alcanza los 5.838 millones de euros, un 35,4% superior a la del mismo trimestre de 2016.

Por otro lado, se estima en las instituciones financieras una inversión de 1.794 millones de euros (frente a 703 millones del mismo trimestre de 2016).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una capacidad de financiación de 4.403 millones de euros, frente a los 4.030 millones del tercer trimestre de 2016.

**Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación  
Instituciones Financieras**



## Anexo: resumen de resultados por sector institucional

### Cuentas no financieras de los sectores Hogares e ISFLSH

	T3-2017	T3-2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	57.036	55.472	2,8%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	11.760	11.476	2,5%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.959	1.933	1,3%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	43.317	42.063	3,0%
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	136.182	131.682	3,4%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	9.904	9.793	1,1%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	189.403	183.538	3,2%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	27.239	24.928	9,3%
Cotizaciones sociales netas (-)	38.925	37.208	4,6%
Prestaciones sociales (+)	42.307	41.755	1,3%
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	-159	186	-185,5%
<b>Renta disponible bruta</b>	165.387	163.343	1,3%
Gasto en consumo final (-)	166.138	160.443	3,5%
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-415	-511	18,8%
<b>Ahorro bruto</b>	-1.166	2.389	-148,8%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-614	-385	-59,5%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	11.107	9.992	11,2%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-12.887	-7.988	-61,3%

Nota: en millones de euros.

### Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

	T3-2017	T3-2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	157.040	150.547	4,3%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	90.870	87.080	4,4%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.161	1.240	-6,4%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	65.009	62.227	4,5%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-6.875	-6.538	-5,2%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	58.134	55.689	4,4%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	7.390	6.205	19,1%
Cotizaciones sociales netas (+)	1.864	1.625	14,7%
Prestaciones sociales (-)	975	946	3,1%
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.155	-2.197	1,9%
<b>Renta disponible bruta</b>	49.478	47.966	3,2%
<b>Ahorro bruto</b>	49.478	47.966	3,2%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	496	748	-33,7%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	40.964	38.913	5,3%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	9.010	9.801	-8,1%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

	T3-2017	T3-2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	35.341	34.705	1,8%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	28.249	27.678	2,1%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	88	100	-12,0%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	7.004	6.927	1,1%
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	30.885	29.840	3,5%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-6.111	-6.404	4,6%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	31.778	30.363	4,7%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	35.809	32.242	11,1%
Cotizaciones sociales netas (+)	35.735	33.991	5,1%
Prestaciones sociales (-)	39.221	38.345	2,3%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas) (+)	-1.787	-2.029	11,9%
<b>Renta disponible bruta</b>	62.314	56.222	10,8%
Gasto en consumo final (-)	49.330	48.523	1,7%
<b>Ahorro bruto</b>	12.984	7.699	68,6%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	378	51	641,2%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	5.265	5.402	-2,5%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	8.097	2.348	244,8%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

	T3-2017	T3-2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	10.538	9.696	8,7%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.694	4.865	-3,5%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	591	664	-11,0%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	5.253	4.167	26,1%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	1.833	1.374	33,4%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	7.086	5.541	27,9%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	1.019	960	6,1%
Cotizaciones sociales netas (+)	1.126	1.402	-19,7%
Prestaciones sociales (-)	1.541	1.913	-19,4%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas)	186	243	-23,5%
<b>Renta disponible bruta</b>	5.838	4.313	35,4%
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-415	-511	18,8%
<b>Ahorro bruto</b>	6.253	4.824	29,6%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-56	-91	38,5%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	1.794	703	155,2%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	4.403	4.030	9,3%

Nota: en millones de euros.

## Más información

El objetivo de las **Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales** (CTNFSI) es describir las relaciones económicas entre las unidades institucionales que forman la economía nacional (hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, sociedades no financieras, instituciones financieras y administraciones públicas) y entre aquellas y el resto del mundo en una serie ordenada de cuentas que describe cada una de las fases del proceso económico (producción y generación de renta, distribución y redistribución, consumo final, ahorro y acumulación de activos).

Las CTNFSI forman parte del objetivo global de elaboración de un sistema de cuentas anuales y trimestrales para la Unión Europea y la zona del euro. Este sistema incluye los principales agregados macroeconómicos y las cuentas financieras y no financieras de los sectores institucionales, todo ello elaborado de acuerdo al marco conceptual y normativo establecido por el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC 2010), aprobado por el Reglamento (UE) 549/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de mayo.

Hoy se publican los resultados de las CTNFSI del tercer trimestre de 2017, así como los resultados actualizados de los dos primeros trimestres del año. Las cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales, se presentan, como es habitual, tanto en forma de cuentas económicas integradas y detalladas.

Se ofrecen además las series de resultados de las operaciones y saldos contables de los sectores institucionales y de la economía nacional. En el caso de los principales saldos de la economía nacional (producto interior bruto, excedente de explotación y renta mixta brutos, renta nacional bruta y renta nacional bruta disponible) y de los flujos agregados con el resto del mundo (exportaciones e importaciones, total de rentas primarias y total de rentas secundarias), tales series se publican también ajustadas de estacionalidad y calendario, en línea con los requerimientos de información establecidos por el SEC 2010.

Para información más detallada se puede consultar la página web del INE ([www.ine.es](http://www.ine.es)).

---

Más información en **INEbase** – [www.ine.es](http://www.ine.es)      Todas las notas de prensa en: [www.ine.es/prensa/prensa.htm](http://www.ine.es/prensa/prensa.htm)

**Gabinete de prensa:** Teléfonos: 91 583 93 63 / 94 08 – Fax: 91 583 90 87 - [gprensa@ine.es](mailto:gprensa@ine.es)

**Área de información:** Teléfono: 91 583 91 00 – Fax: 91 583 91 58 – [www.ine.es/infoine](http://www.ine.es/infoine)

---