

28 de diciembre de 2018

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales Tercer trimestre de 2018

Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 3.427 millones de euros en el tercer trimestre de 2018.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 0,9% del PIB, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 295.928 millones de euros en el tercer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 292.465 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen un 1,1% y un 0,9%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el -1,2% de su renta disponible, frente al -0,7% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 5,2% de su renta disponible, dos décimas superior a la del trimestre anterior.
- La capacidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 7.335 millones de euros, frente a los 7.476 millones del mismo trimestre de 2017.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se sitúa en el 2,7% del PIB trimestral, frente al 2,3% del trimestre anterior.

Capacidad de financiación de la economía nacional

La economía nacional registra una *capacidad de financiación* frente al resto del mundo de 3.427 millones de euros en el tercer trimestre de 2018, lo que representa un 1,2% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2017 la *capacidad de financiación* fue de 7.403 millones (un 2,6% del PIB).

Este descenso se explica por un menor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (7.734 millones de euros, frente a los 11.905 millones del mismo periodo de 2017) que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* inferior en 4.123 millones al del mismo trimestre del año

anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital¹ es de 698 millones, frente a 551 millones en el mismo trimestre del año anterior.

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

Unidades: millones de euros

Operaciones y saldos con el resto del mundo	3º trimestre de 2018	3º trimestre de 2017	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	96.929	89.971	6.958
Exportaciones de bienes y servicios	104.663	101.876	2.787
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	7.734	11.905	-4.171
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-5.005	-5.053	48
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	2.729	6.852	-4.123
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	698	551	147
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	3.427	7.403	-3.976

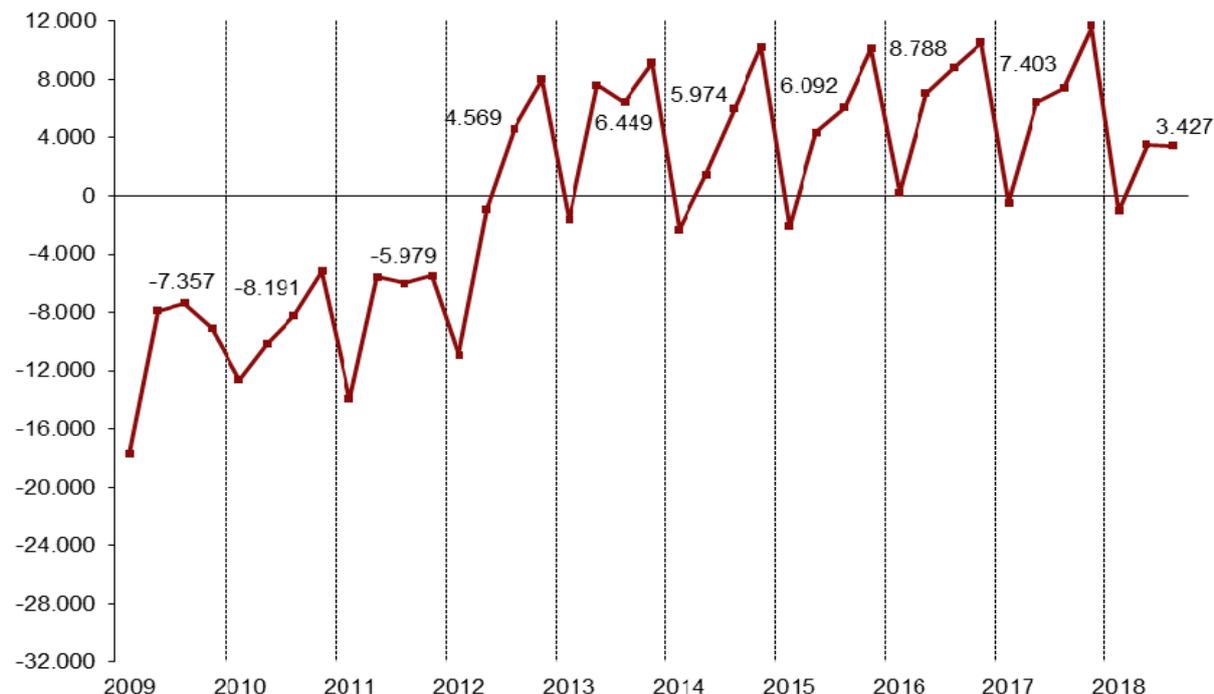
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Unidades: millones de euros

Sector institucional	3º trimestre de 2018	3º trimestre de 2017	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-16.267	-13.532	-2.735
Administraciones Públicas	7.335	7.476	-141
Instituciones Financieras	7.543	3.345	4.198
Sociedades no financieras	4.816	10.114	-5.298
TOTAL	3.427	7.403	-3.976

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Millones de euros



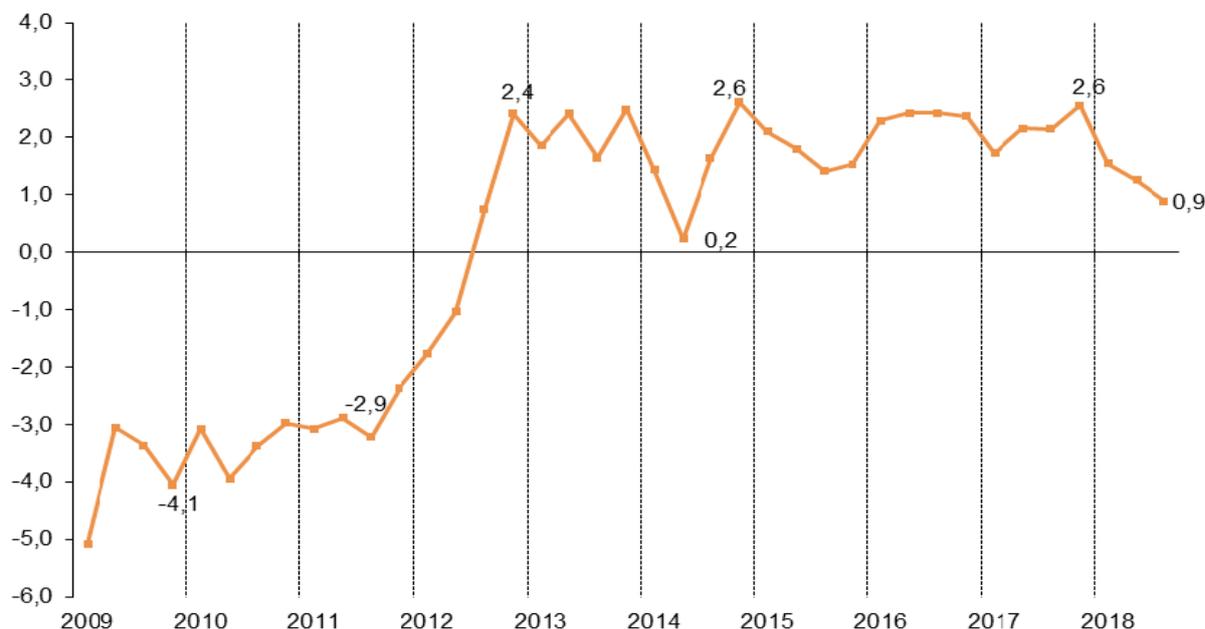
Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 0,9% del PIB, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior.

¹ Transferencias de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Renta nacional

La *renta nacional bruta* alcanza los 295.928 millones de euros en el tercer trimestre de 2018, con un aumento del 3,6% respecto al mismo periodo de 2017.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

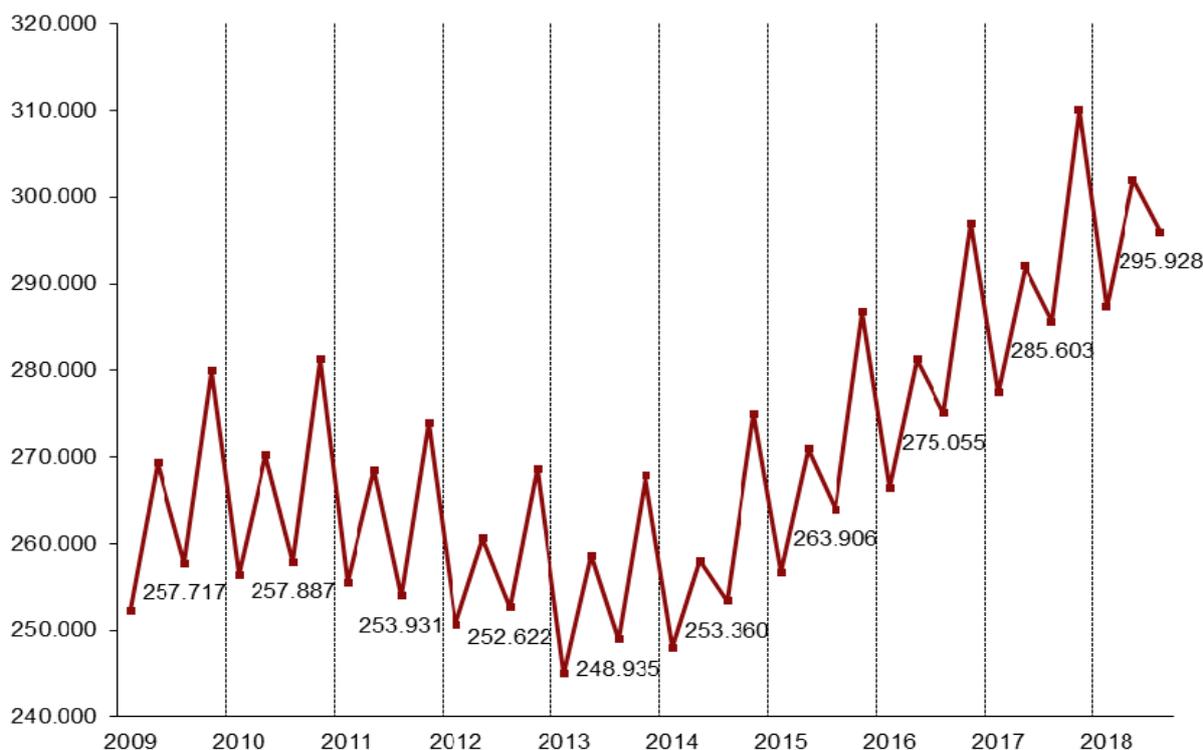
	T3-2018	T3-2017	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	123.931	121.511	2,0
Remuneración de asalariados	141.771	135.383	4,7
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	32.001	30.813	3,9
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-1.775	-2.104	15,6
Renta nacional bruta	295.928	285.603	3,6
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-3.463	-3.196	-8,4
Renta nacional disponible bruta	292.465	282.407	3,6

Este incremento de renta se debe al aumento del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 2,0% hasta 123.931 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 4,7% hasta 141.771 millones). También se incrementa en un 3,9% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 32.001 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -1.775 millones de euros, frente a los -2.104 del tercer trimestre de 2017.

Renta nacional

Millones de euros



Si además se tiene en cuenta el mayor saldo negativo de transferencias corrientes (impuestos sobre la renta y el patrimonio, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes) con el resto del mundo (–3.463 millones, frente a –3.196 millones del tercer trimestre de 2017), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* crece un 3,6%, hasta los 292.465 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecen un 1,1% y un 0,9%, respectivamente, respecto al segundo trimestre de 2018.

Hogares²

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* se incrementa un 2,4% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2017. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector crece un 1,7%.

Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (4,7%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un incremento del 4,1% en su *saldo de rentas primarias bruto*.

Considerando además 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

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

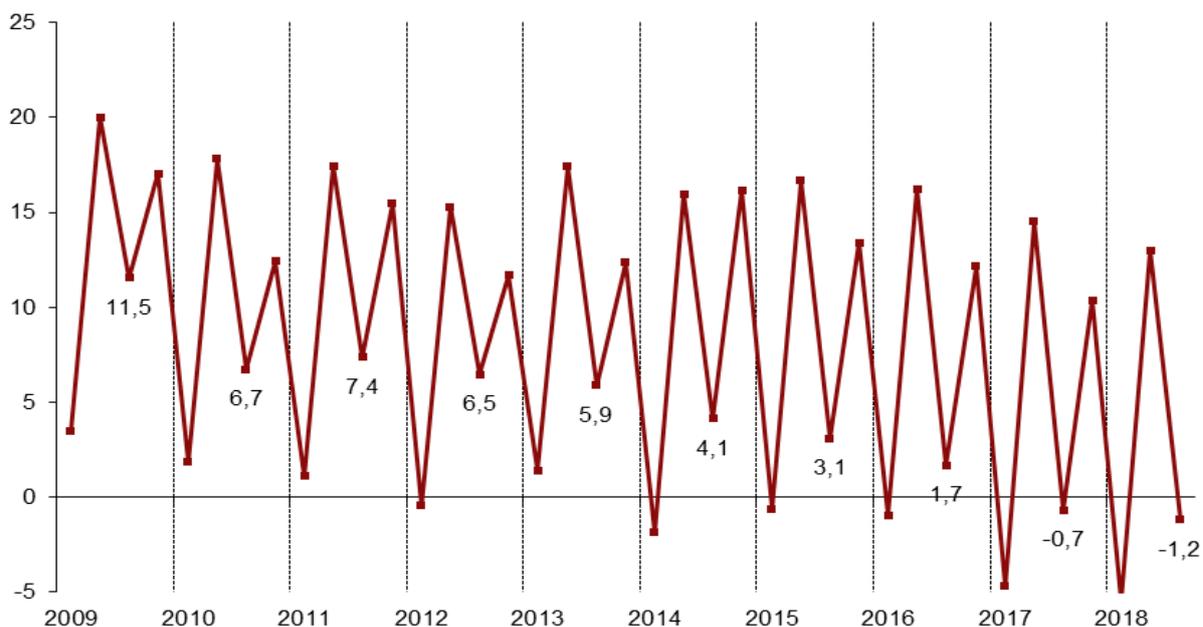
transferencias corrientes), se llega a que en el tercer trimestre de 2018 la *renta disponible bruta* de los hogares se incrementa un 3,8%, hasta 171.461 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 173.102 millones de euros, con un aumento del 4.4%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en -2.023 millones (en el tercer trimestre de 2017 fue de -1.138 millones)³.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el -1,2% de su renta disponible, frente al -0,7% del mismo trimestre del año anterior.

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

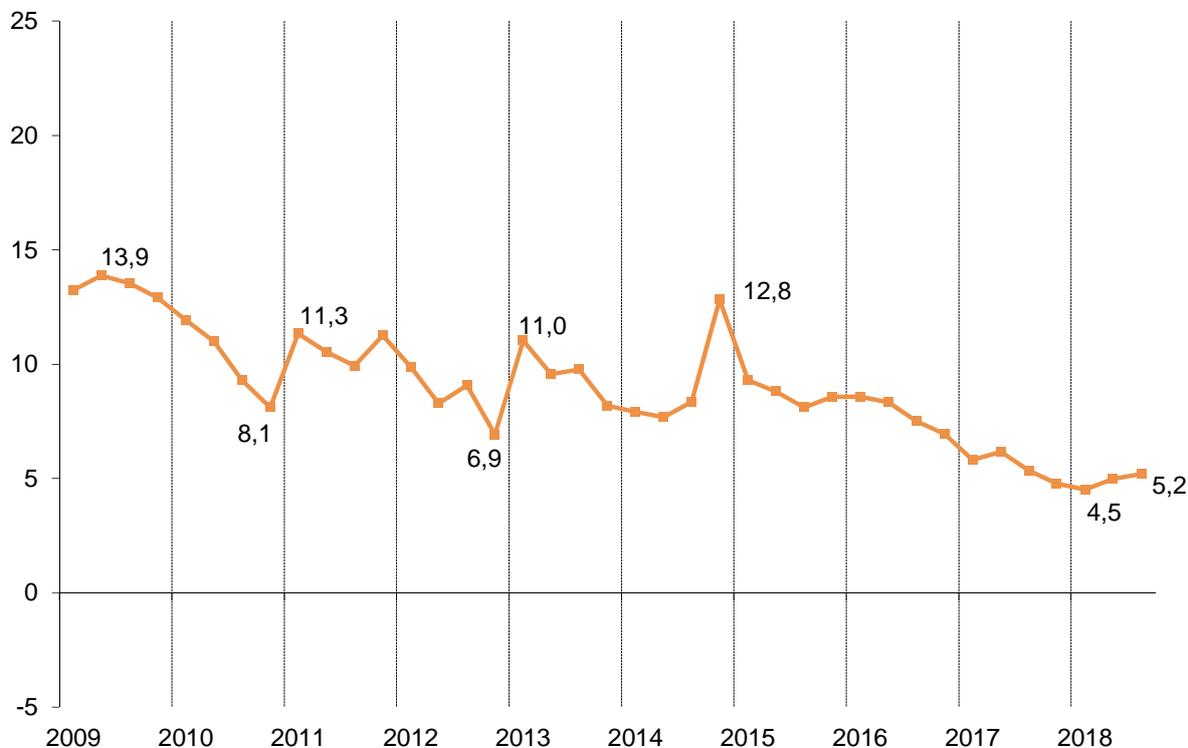


Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector aumenta dos décimas respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 5,2%.

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

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Por otro lado, la inversión⁴ de los hogares alcanza los 13.701 millones de euros en el tercer trimestre (un 16,7% más que en el mismo periodo de 2017).

A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁵, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 6,1% de su renta disponible, una décima superior a la del trimestre anterior.

⁴ Formación bruta de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

⁵ Cociente entre la formación bruta de capital fijo y la renta disponible del sector (una vez tenida en cuenta en esta última la variación en los derechos por pensiones sobre los que los hogares tienen un derecho definido).

Inversión de los hogares

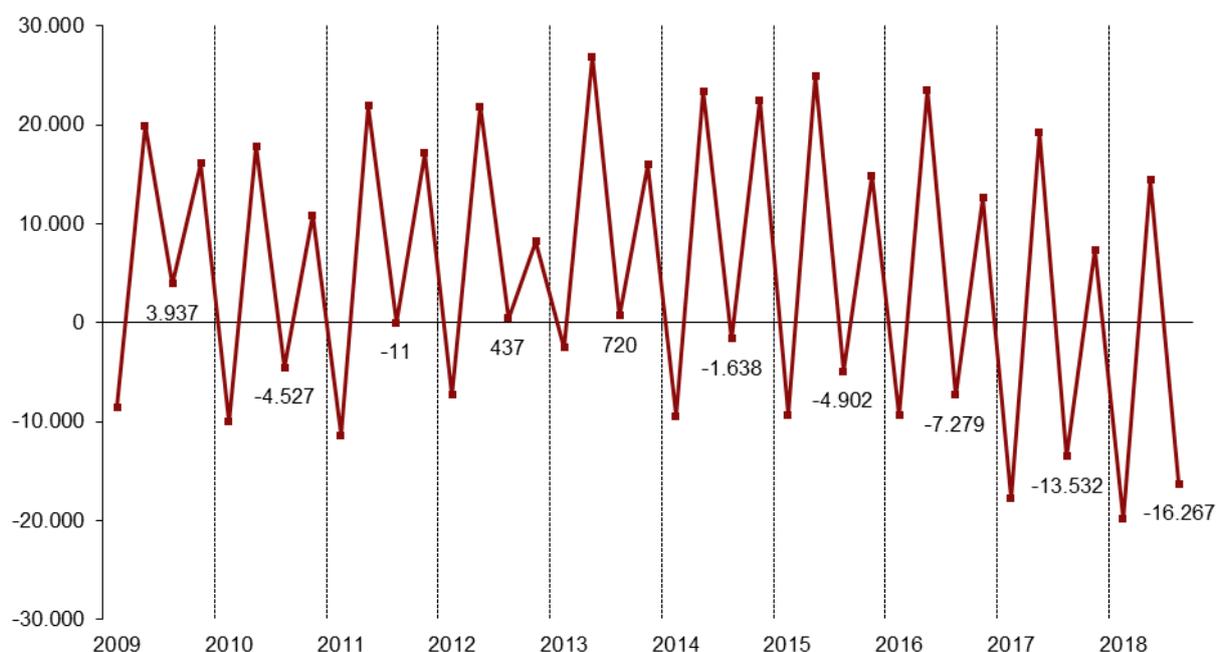
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



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 16.267 millones (frente a los 13.532 millones estimados para el mismo trimestre de 2017).

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

Millones de euros



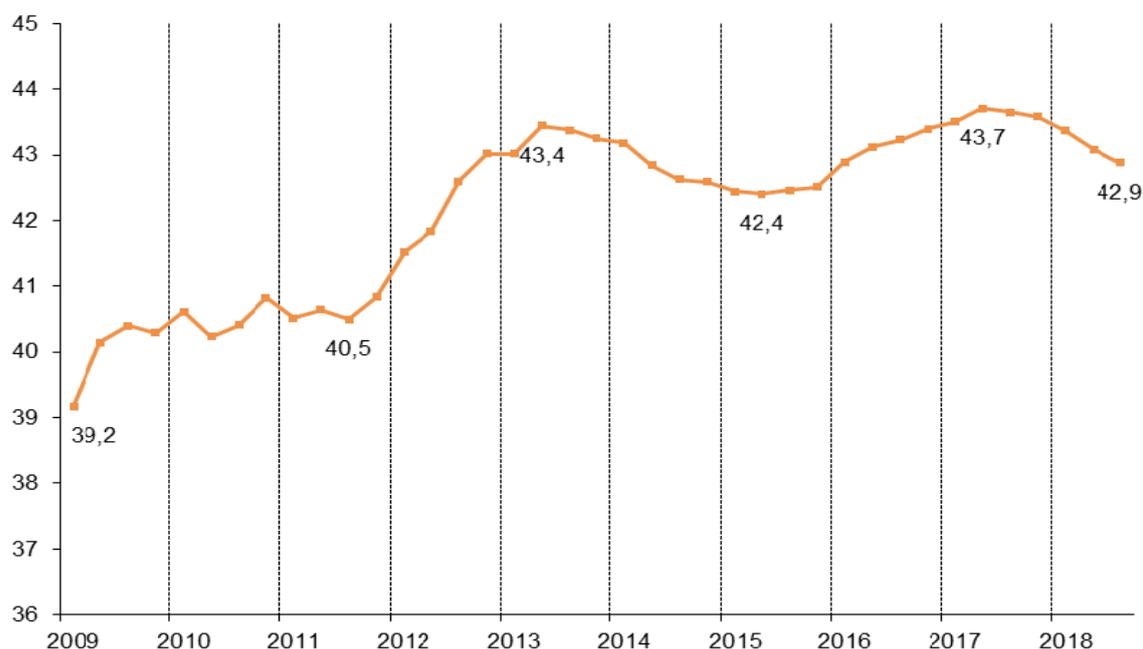
Sociedades no Financieras

El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementa un 3,1% respecto al mismo trimestre de 2017 y el *excedente de explotación bruto* del sector lo hace en un 0,2%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 42,9%, lo que supone dos décimas menos que en el trimestre anterior.

Excedente de Explotación Bruto de las Sociedades no Financieras

Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Si al excedente bruto del sector se añade el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el mismo, se obtiene que su *saldo de rentas primarias bruto* disminuye un 1,4% respecto al tercer trimestre de 2017.

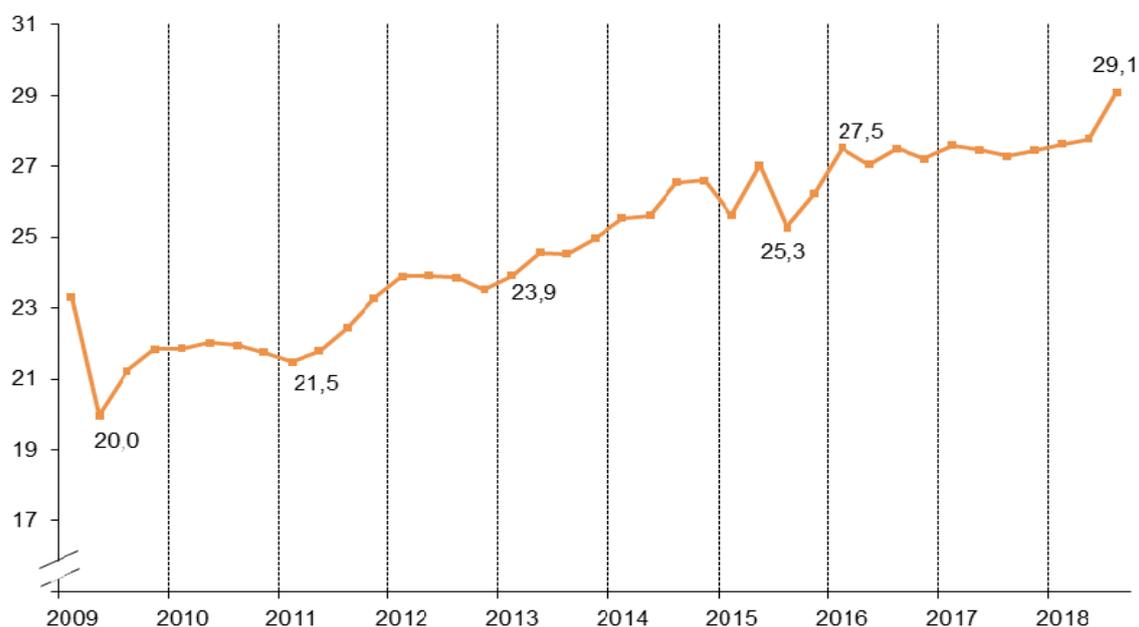
Como consecuencia de lo anterior, y de la evolución de los flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), la renta disponible de las *Sociedades no Financieras* baja un 1,8%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 45.270 millones (un 11,3% más que en el mismo trimestre del año anterior).

A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*⁶, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en 29,1% de su valor añadido bruto, 1,3 puntos más que en el trimestre anterior.

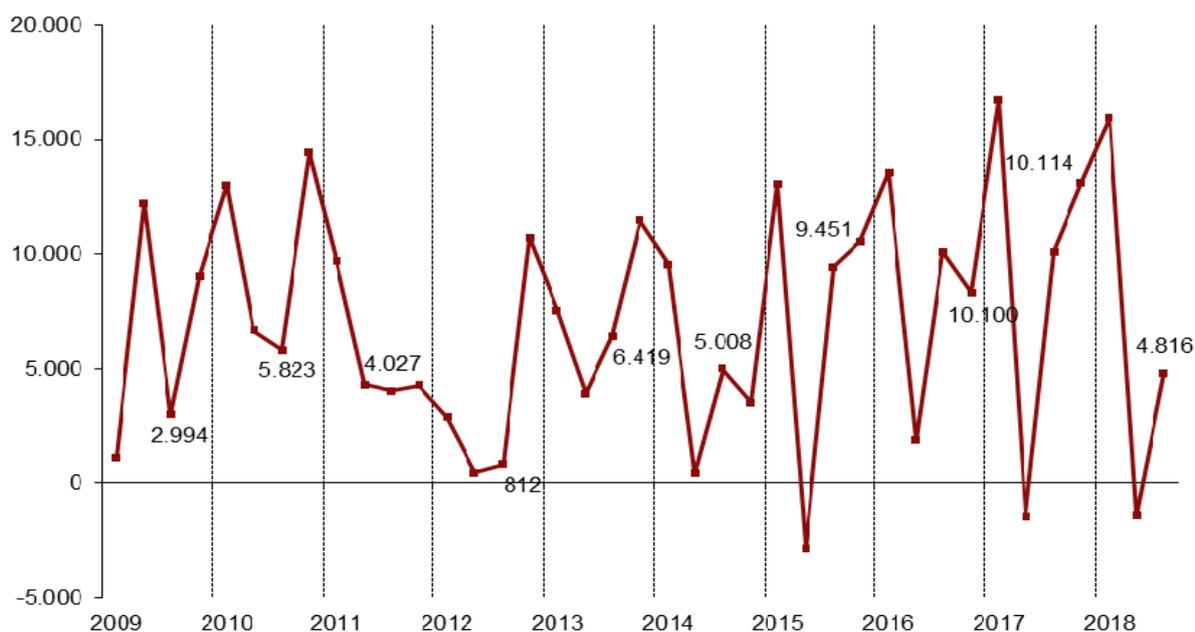
⁶ Cociente entre la formación bruta de capital fijo y el valor añadido bruto del sector.

Inversión de las Sociedades no Financieras Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 4.816 millones de euros, frente a los 10.114 millones del tercer trimestre de 2017.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Sociedades no Financieras Millones de euros



Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 65.049 millones de euros en el tercer trimestre, un 4,2% más que en el mismo periodo de 2017.

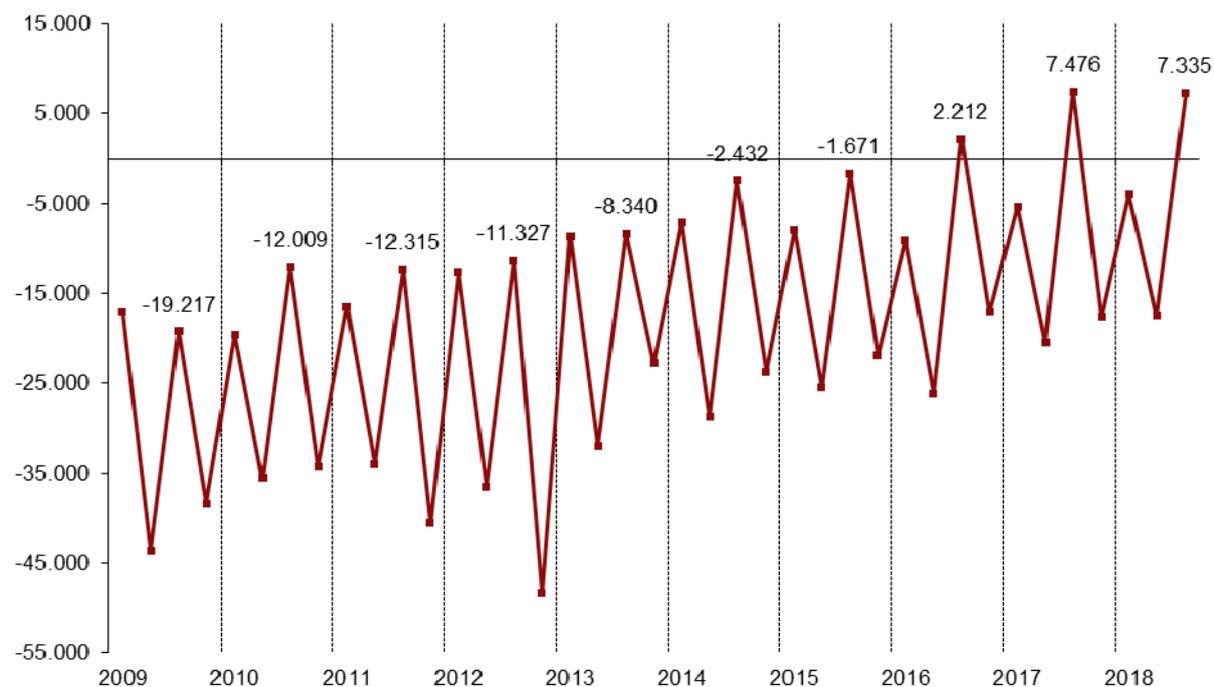
El *gasto en consumo final* se incrementa un 4,2%, hasta 51.851 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a 13.198 millones (en el tercer trimestre de 2017 fue de 12.644 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 6.149 millones, con un aumento del 6,4%.

El ahorro y la inversión del sector, junto a su saldo de transferencias de capital, hacen que el sector genere una *capacidad de financiación* de 7.335 millones, frente a los 7.476 millones del tercer trimestre de 2017.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Administraciones Públicas

Millones de euros



Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 2,7% del PIB, cuatro décimas superior a la del trimestre anterior.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Administraciones Públicas

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Instituciones financieras

El *valor añadido bruto* de las *Instituciones Financieras* aumenta un 13,6% en el tercer trimestre de 2018 respecto al mismo periodo de 2017. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 34,1%.

Esto junto con el 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 aumente un 35,3%.

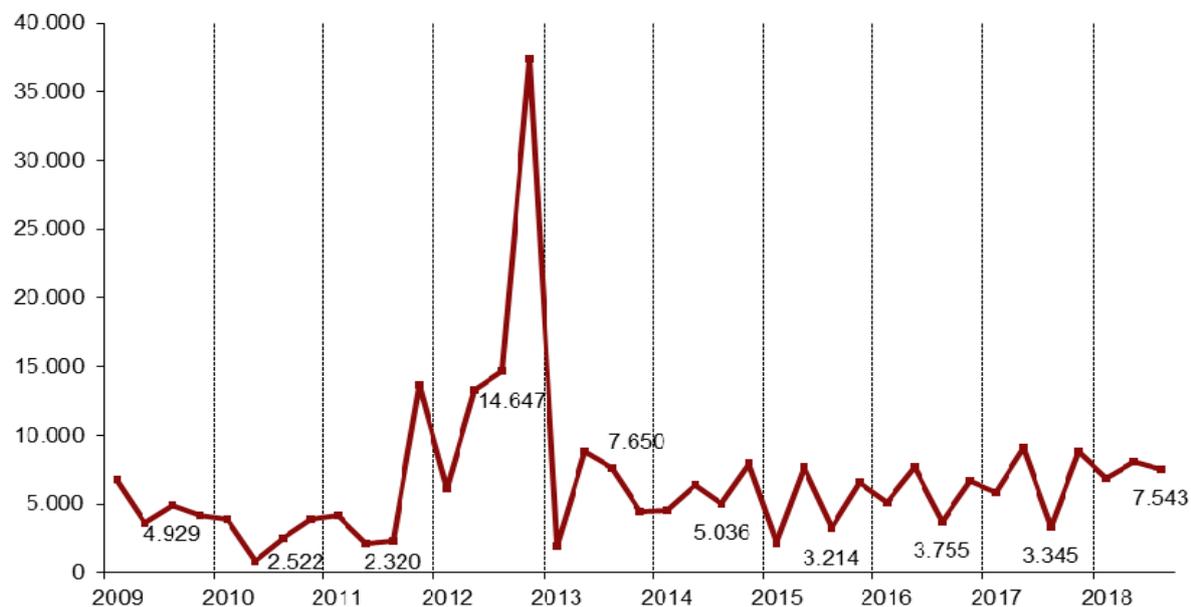
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 6.585 millones de euros, un 42,8% superior a la del mismo trimestre de 2017.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en -625 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 1.572 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 7.543 millones de euros, frente a los 3.345 millones del tercer trimestre de 2017.

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

Millones de euros



Revisiones y actualización de datos

Coincidiendo con la publicación de hoy, el INE ha actualizado los resultados relativos al primer y segundo trimestre de 2018, en coherencia con los resultados actualizados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España* también difundidos hoy y de acuerdo, todo ello, a la última información disponible sobre esos trimestres.

Nota metodológica

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.

Los resultados de las CTNFSI se publican en torno a 90 días después de finalizado el trimestre de referencia (t+90 días, siendo t el trimestre de referencia), de forma simultánea a los principales agregados de la economía nacional que ofrece la *Contabilidad Nacional Trimestral de España*, ofreciéndose una visión completa e integrada de la evolución económica del trimestre.

Los resultados de ambas operaciones se elaboran contando con toda la información disponible en dicho momento. En particular, estos resultados incorporan la información trimestral de la Balanza de Pagos que el Banco de España hace públicos en torno a t+85 días, y de las *Cuentas Trimestrales de las Administraciones Públicas*, difundidas por la Intervención General de la Administración de Estado en torno a t+90 días.

Este calendario es compatible con los requerimientos de disponibilidad de resultados de las cuentas nacionales que impone el Reglamento (UE) 549/2013 sobre el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 2010.

Los resultados de esta operación se presentan tanto en forma de cuentas económicas integradas y detalladas, como en serie de resultados de las operaciones y saldos contables de los sectores institucionales y de la economía nacional.

Se difunden además las series ajustadas de estacionalidad y calendario 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), así como de las operaciones y saldos más relevantes para el análisis de los sectores Sociedades no Financieras, Administraciones Públicas y Hogares⁷, en línea con los requerimientos de información establecidos por el SEC 2010.

Tipo de operación: continua de periodicidad trimestral.

Ámbito geográfico: todo el territorio nacional.

Período de referencia de los resultados: el trimestre.

⁷ Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

Método de recogida: estadística de síntesis.

Para información más detallada se puede consultar la página web del INE (www.ine.es), así como acceder al Informe metodológico estandarizado de la operación (<https://www.ine.es/dynt3/metadatos/es/RespuestaDatos.html?oe=30026>).

Más información en **INEbase** – www.ine.es Twitter: [@es_ine](https://twitter.com/es_ine) Todas las notas de prensa en: www.ine.es/prensa/prensa.htm
Gabinete de prensa: **Teléfonos: 91 583 93 63 /94 08** — gprensa@ine.es
Área de información: **Teléfono: 91 583 91 00** – www.ine.es/infoine

Anexo de tablas: resumen de resultados por sector institucional

Cuentas no financieras de los sectores Hogares e ISFLSH

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2018	T3-2017	Variación (%)
Valor añadido bruto	58.586	57.190	2,4
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	12.248	11.697	4,7
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.949	1.862	4,7
Excedente de explotación y renta mixta brutos	44.389	43.631	1,7
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	141.771	135.383	4,7
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	10.201	9.690	5,3
Saldo de rentas primarias bruto	196.361	188.704	4,1
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	29.721	27.256	9,0
Cotizaciones sociales netas (-)	40.265	38.631	4,2
Prestaciones sociales (+)	45.118	42.316	6,6
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	-32	-5	-540,0
Renta disponible bruta	171.461	165.128	3,8
Gasto en consumo final (-)	173.102	165.854	4,4
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-382	-412	7,3
Ahorro bruto	-2.023	-1.138	-77,8
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-543	-655	17,1
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	13.701	11.739	16,7
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-16.267	-13.532	-20,2

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2018	T3-2017	Variación (%)
Valor añadido bruto	162.820	157.952	3,1
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	94.634	89.979	5,2
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.288	1.234	4,4
Excedente de explotación bruto	66.898	66.739	0,2
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-8.554	-7.592	-12,7
Saldo de rentas primarias bruto	58.344	59.147	-1,4
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	7.183	7.307	-1,7
Cotizaciones sociales netas (+)	1.442	1.577	-8,6
Prestaciones sociales (-)	884	863	2,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.349	-2.289	-2,6
Renta disponible bruta	49.370	50.265	-1,8
Ahorro bruto	49.370	50.265	-1,8
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	716	538	33,1
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	45.270	40.689	11,3
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	4.816	10.114	-52,4

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2018	T3-2017	Variación (%)
Valor añadido bruto	36.877	35.488	3,9
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	29.613	28.351	4,5
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	119	96	24,0
Excedente de explotación bruto	7.145	7.041	1,5
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	32.001	30.813	3,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-6.098	-6.144	0,7
Saldo de rentas primarias bruto	33.048	31.710	4,2
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	38.476	35.874	7,3
Cotizaciones sociales netas (+)	37.513	35.671	5,2
Prestaciones sociales (-)	42.129	39.217	7,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-1.859	-1.634	-13,8
Renta disponible bruta	65.049	62.404	4,2
Gasto en consumo final (-)	51.851	49.760	4,2
Ahorro bruto	13.198	12.644	4,4
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	286	612	-53,3
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.149	5.780	6,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	7.335	7.476	-1,9

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2018	T3-2017	Variación (%)
Valor añadido bruto	10.762	9.477	13,6
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.685	4.762	-1,6
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	578	615	-6,0
Excedente de explotación bruto	5.499	4.100	34,1
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	2.676	1.942	37,8
Saldo de rentas primarias bruto	8.175	6.042	35,3
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	1.267	1.104	14,8
Cotizaciones sociales netas (+)	1.114	1.186	-6,1
Prestaciones sociales (-)	1.496	1.598	-6,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	59	84	-29,8
Renta disponible bruta	6.585	4.610	42,8
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-382	-412	7,3
Ahorro bruto	6.967	5.022	38,7
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-49	-105	53,3
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	-625	1.572	-139,8
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	7.543	3.345	125,5