

3 de abril de 2017

**Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010**  
**Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales**  
Cuarto trimestre de 2016

**La economía nacional presenta una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 8.943 millones de euros en el cuarto trimestre de 2016 (el 3,1% del PIB)**

**En el conjunto del año 2016 la economía nacional acumuló una capacidad de financiación de 22.752 millones (el 2,0% del PIB)**

**La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares se cifra en el 11,8% de su renta disponible, 1,3 puntos inferior a la del cuarto trimestre de 2015**

**En el año 2016 la tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro se situó en el 7,7%, lo que supuso 0,5 puntos menos que la de 2015**

### **Economía nacional**

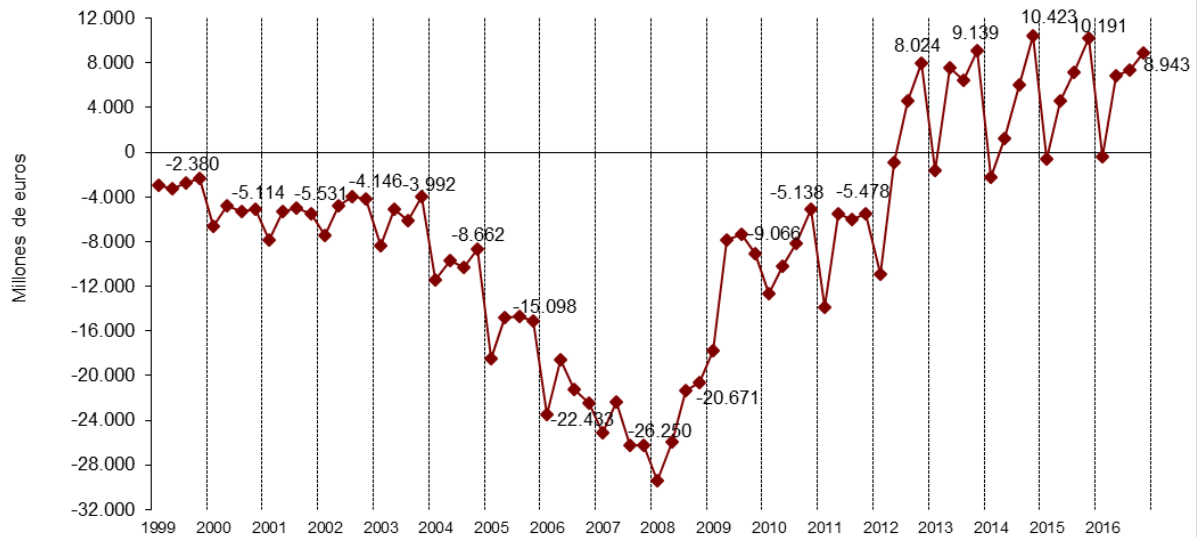
La economía nacional registra una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 8.943 millones de euros en el cuarto trimestre de 2016, lo que representa un 3,1% del PIB de dicho periodo. Esta cifra es en 1.248 millones de euros inferior a la estimada para el mismo trimestre del año anterior (10.191 millones, un 3,6% del PIB).

Esta menor capacidad de financiación tiene su origen en un menor saldo de las cuentas de capital (894 millones, frente 3.346 millones del mismo periodo de 2015).

Por el contrario, el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios se incrementa hasta los 5.775 millones de euros, 1.031 millones más que en el cuarto trimestre de 2015. Las exportaciones de bienes y servicios crecen un 4,7% y las importaciones un 3,7%.

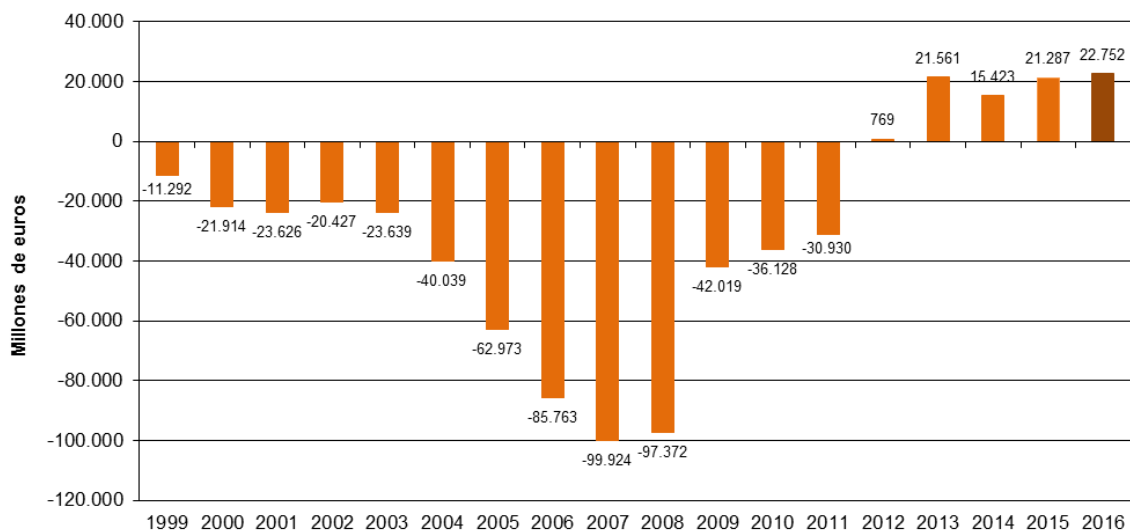
También se incrementa el saldo de rentas y transferencias corrientes frente al resto del mundo (2.274 millones en el cuarto trimestre de 2016, frente a 2.101 millones en el mismo periodo de 2015).

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



En el conjunto del año 2016 la economía española generó una capacidad de financiación de 22.752 millones de euros, el 2,0% del PIB. Esta cifra superó en 1.465 millones a la del año 2015 (de 21.287 millones, también un 2,0% del PIB).

## Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación anual Economía nacional



La mayor capacidad de financiación de la economía en el conjunto del año 2016 se produjo, en primer lugar, por un incremento en el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios hasta los 32.414 millones de euros, un 23% superior al de 2015. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 3,2% y las importaciones un 1,6%.

A eso se añade una reducción del saldo negativo de rentas y transferencias corrientes frente al resto del mundo hasta -11.516 millones de euros, frente a -12.066 millones en 2015.

Por el contrario, el saldo de las cuentas de capital de la economía española se redujo hasta 1.854 millones de euros, frente a los 4.847 millones del año anterior.

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

| Sector institucional      | 2015          | 2016          | Diferencia   |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Hogares e ISFLSH          | 27.182        | 21.024        | -6.158       |
| Administraciones Públicas | -55.128       | -50.576       | 4.552        |
| Instituciones Financieras | 18.627        | 21.380        | 2.753        |
| Sociedades no financieras | 30.606        | 30.924        | 318          |
| <b>Total</b>              | <b>21.287</b> | <b>22.752</b> | <b>1.465</b> |

## Sector Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares

Durante el cuarto trimestre de 2016 la renta disponible bruta del sector hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) se incrementa hasta los 186.529 millones de euros, un 2,3% más que en el mismo periodo de 2015.

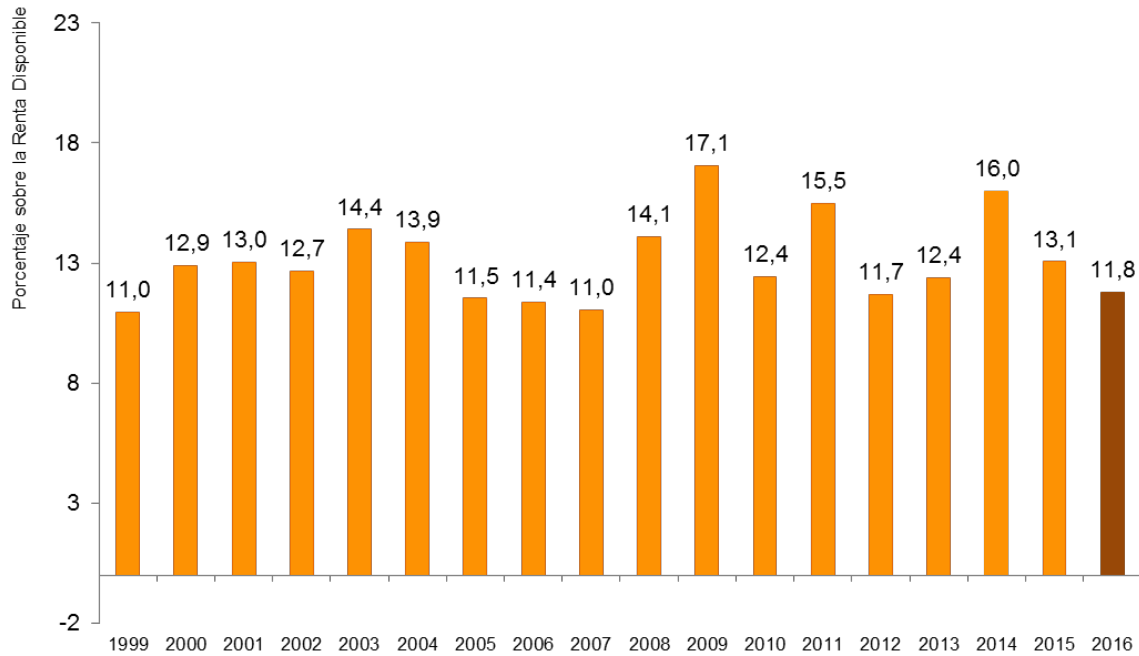
Este incremento es consecuencia de un crecimiento del 3,7% en el excedente de explotación bruto y de la renta mixta bruta del sector y del 2,8% en la remuneración a percibir por los asalariados. Al mismo tiempo, se incrementa un 0,1% el saldo neto de las rentas de la propiedad a cobrar (intereses, dividendos, etc.).

En lo que se refiere a la distribución secundaria de la renta, en el cuarto trimestre de 2016 el montante de prestaciones sociales a percibir por el sector aumenta un 2,1%, a la vez que crece su saldo neto de otras transferencias corrientes en un 28,7%. Por el contrario, se incrementan las cuantías devengadas por el sector en impuestos sobre la renta y el patrimonio y en cotizaciones sociales (un 5,0% y 4,1%, respectivamente).

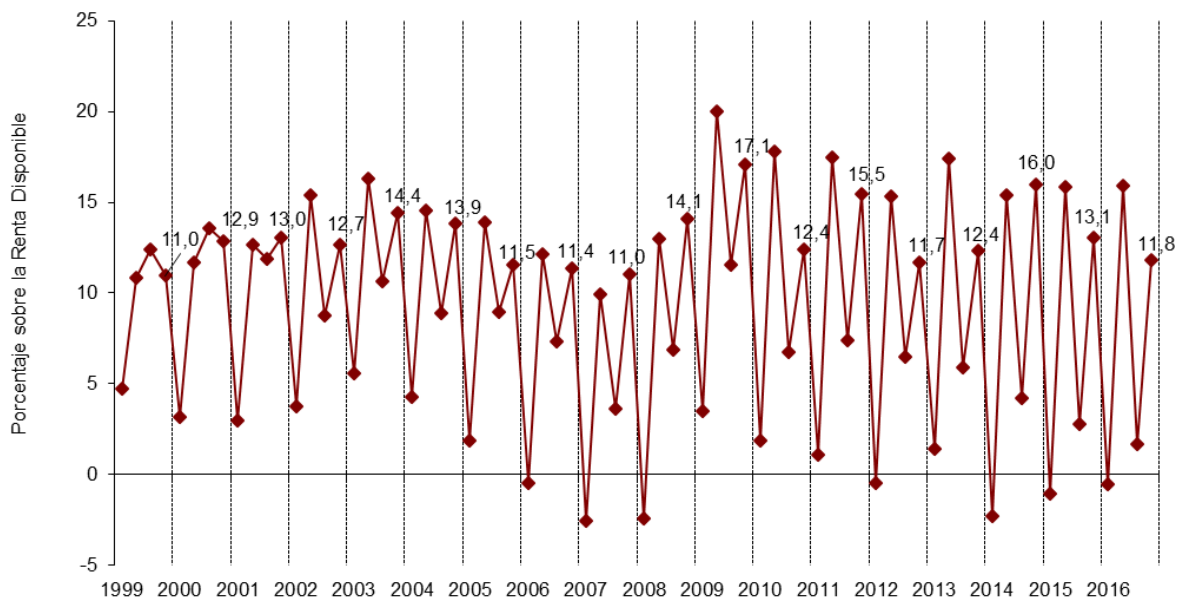
En cuanto a la utilización de la renta disponible, el gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH durante el cuarto trimestre de 2016 se estima en 164.155 millones de euros, un 3,7% superior al del mismo periodo de 2015. Con ello, y a pesar de la mayor renta disponible, el ahorro de los hogares e ISFLSH se reduce un 7,8% (21.911 millones, frente a los 23.770 millones en el cuarto trimestre de 2015).

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH se sitúa en el 11,8% de su renta disponible, 1,3 puntos inferior a la del cuarto trimestre de 2015.

Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH  
Cuarto trimestre

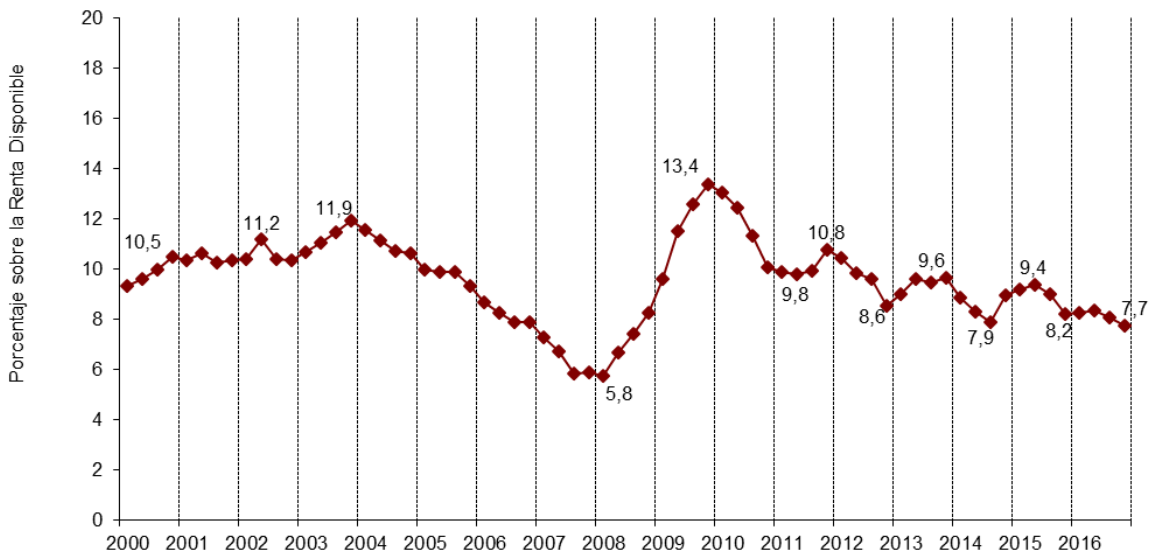


Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH



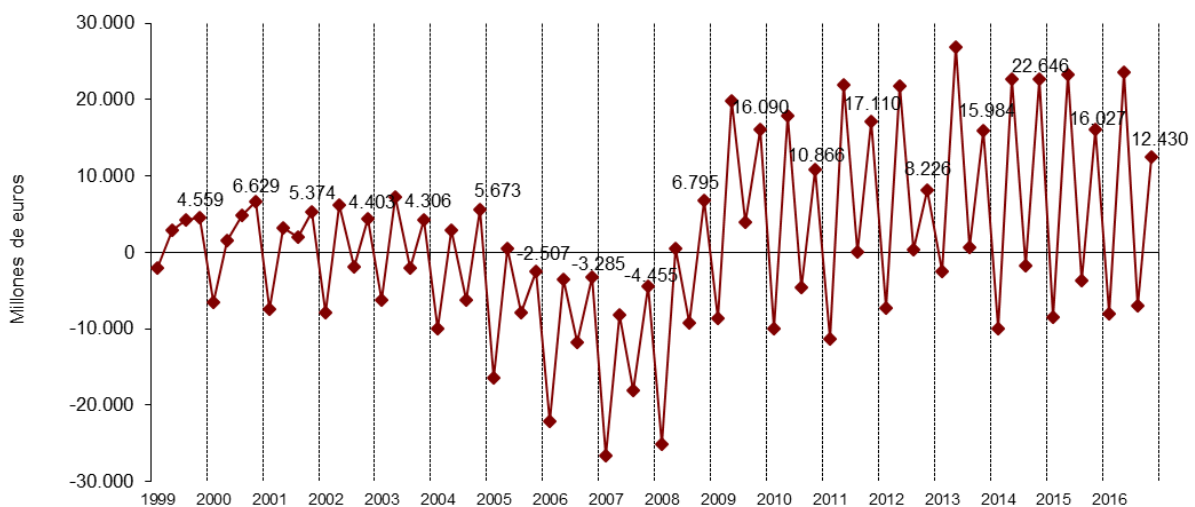
Si se calculan tasas de ahorro del sector hogares e ISFLSH referidas a periodos móviles de cuatro trimestres, la tasa de ahorro del sector decrece en 0,4 puntos respecto al trimestre anterior, hasta el 7,7%.

## Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH (anual móvil)



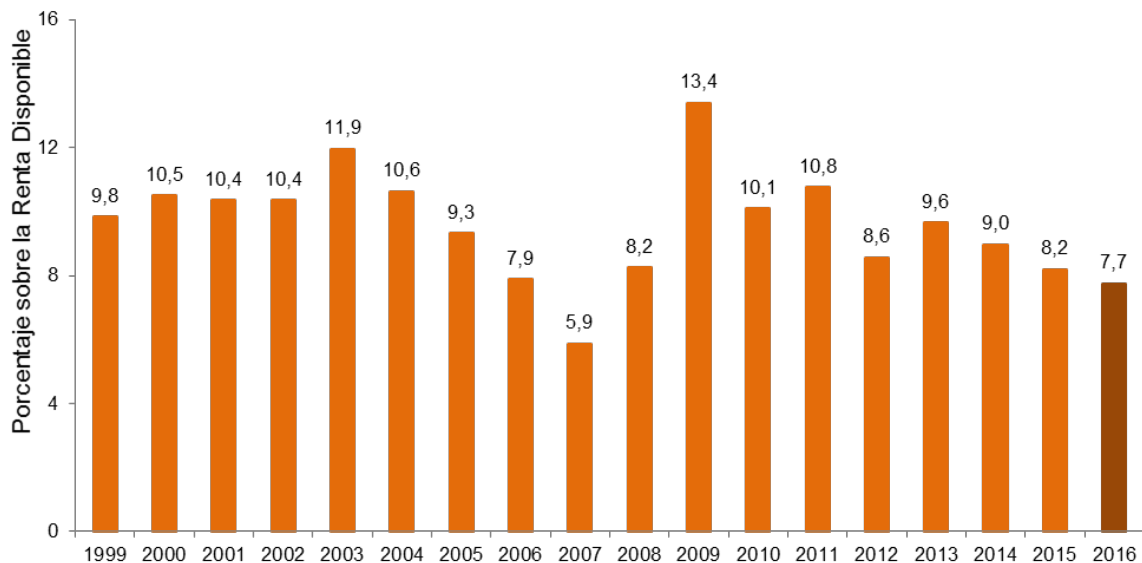
Por otro lado, los hogares y las ISFLSH incrementan su inversión hasta los 9.280 millones de euros en el cuarto trimestre, frente a 8.141 millones del mismo período de 2015. El ahorro generado por el sector es suficiente para financiar dicha inversión, así como el saldo negativo en transferencias netas de capital a percibir (-218 millones), generando una capacidad de financiación de 12.430 millones (inferior a los 16.027 millones estimados para el mismo trimestre de 2015).

## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Hogares e ISFLSH



En el conjunto del año 2016 los hogares y las ISFLSH registraron una tasa de ahorro del 7,7% de su renta disponible, 0,5 puntos inferior a la del año 2015. Dicha evolución se produjo con un incremento del 2,5% de su renta disponible y del 3,0% de su gasto en consumo final.

## Tasa de ahorro anual de los hogares e ISFLSH

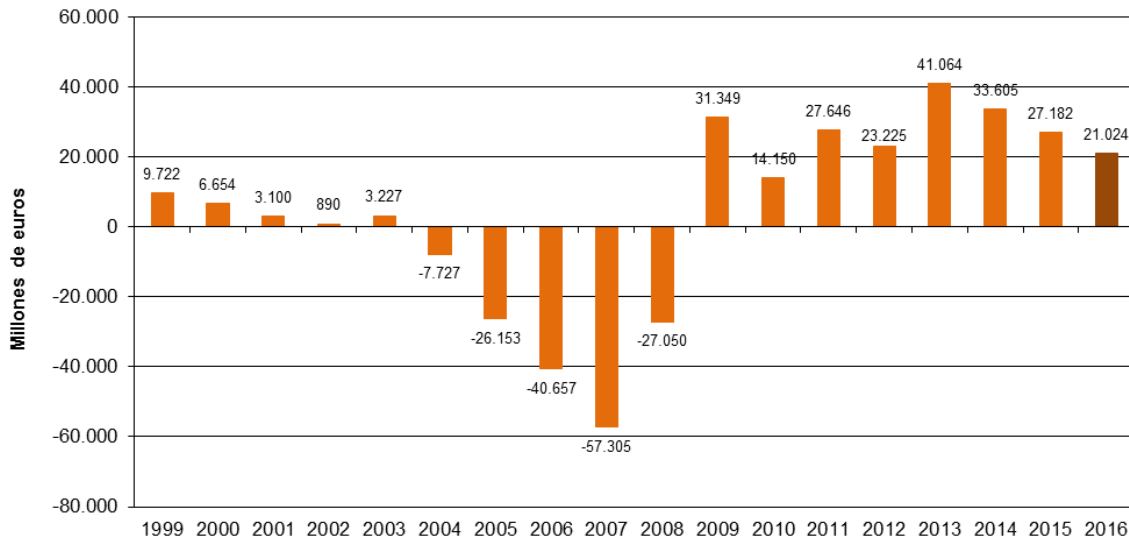


En el análisis de la evolución anual de este sector, el saldo de rentas primarias aumentó un 3,0%, fruto de un mayor excedente bruto de explotación y renta mixta bruta (3,7%) y una mayor remuneración de los asalariados (3,1%). Estos incrementos se vieron compensados, en parte, por un descenso del 0,2% en el saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a recibir.

El ahorro generado por los hogares e instituciones sin fines de lucro alcanzó los 54.072 millones de euros en el año 2016. Este ahorro permitió financiar la inversión del sector, estimada en 32.443 millones (un 6,5% superior a la de 2015), y un saldo neto negativo de transferencias de capital (de -605 millones de euros).

De esta manera, los hogares e instituciones sin fines de lucro presentaron una capacidad de financiación de 21.024 millones de euros en 2016 (frente a los 27.182 millones de 2015).

**Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación anual  
Hogares e ISFLSH**



**Sector Sociedades no Financieras**

La renta disponible bruta de las sociedades no financieras se incrementa un 3,3% en el cuarto trimestre de 2016 respecto al mismo periodo de 2015, situándose en 52.336 millones de euros.

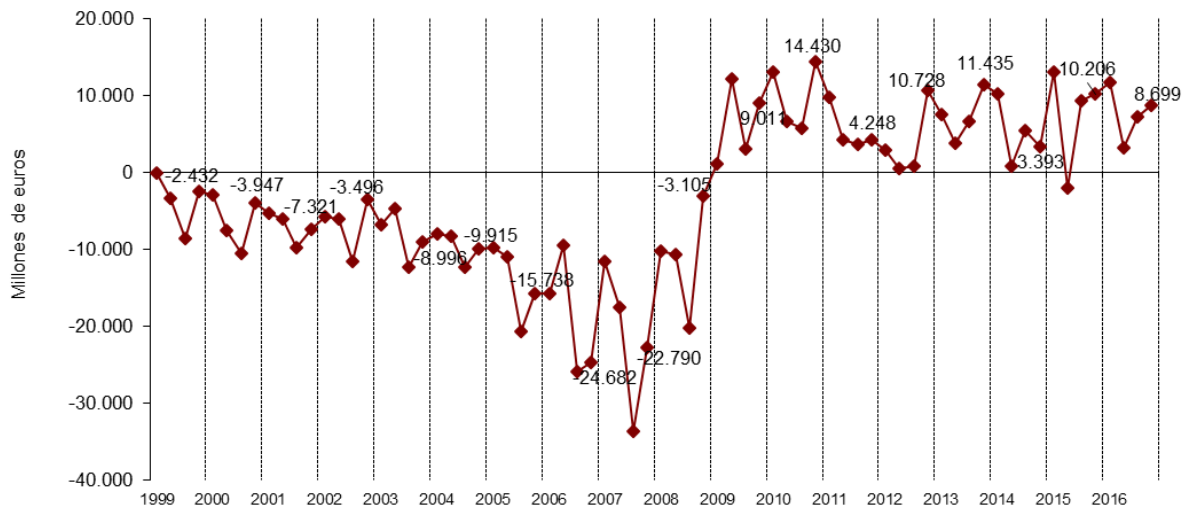
Este crecimiento se explica, en primer lugar, por el crecimiento del 7,0% del saldo de rentas primarias bruto, consecuencia, a su vez, de un incremento del excedente de explotación bruto del sector del 6,0% y del saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) del 0,3%.

En cuanto a la distribución secundaria de la renta, se incrementa un 35,7% el impuesto de sociedades devengado, se reduce un 9,9% el montante de prestaciones sociales que el sector tiene que abonar y aumentan un 12,3% las cotizaciones sociales imputadas como recurso del sector. Además, el saldo neto de otras transferencias corrientes a recibir crece un 4,8%.

La renta disponible de las sociedades, junto a un saldo neto positivo de 2.530 millones de euros de transferencias de capital, ha sido suficiente para financiar la inversión del sector, que asciende este trimestre a 46.167 millones (un 7,9% más que en el mismo periodo del año anterior).

En consecuencia, se estima para el sector una capacidad de financiación de 8.699 millones de euros, frente a los 10.206 millones del cuarto trimestre de 2015.

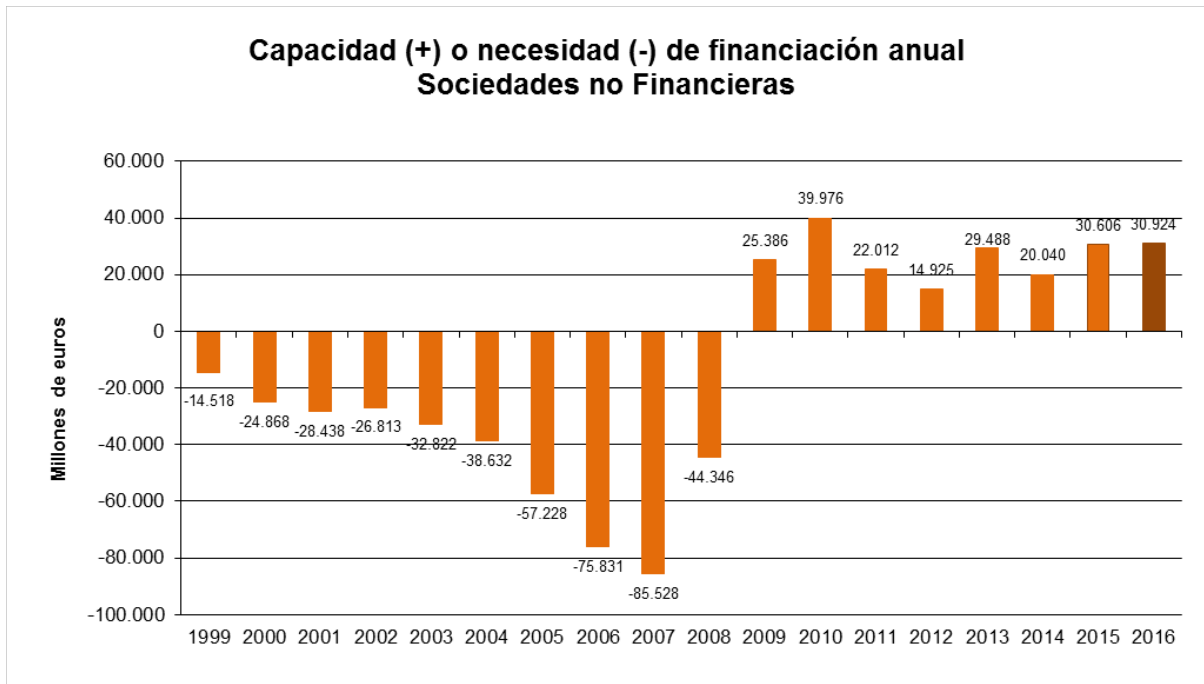
## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Sociedades no financieras



En el conjunto del año 2016 la renta disponible del sector creció un 7,8%, consecuencia de un incremento del 6,5% del saldo de rentas primarias del sector. Este aumento se produjo porque el excedente de explotación bruto de las sociedades no financieras creció un 5,2% respecto a 2015 y a pesar de que el saldo neto de rentas de la propiedad a recibir se redujo un 0,9%. Por otro lado, el impuesto de sociedades devengado se incrementó un 1,8%, a la vez que las prestaciones sociales a abonar por el sector se redujeron un 8,3%, las cotizaciones sociales que le imputan como recurso subieron un 14,2% y el saldo neto de otras transferencias corrientes aumentó un 2,7%.

Este resultado, junto con el saldo neto de transferencias de capital recibidas (6.176 millones de euros), fue suficiente para financiar la inversión del sector, estimada en 167.086 millones (un 9,0% superior al de 2015) y obtener una capacidad de financiación de 30.924 millones de euros para el conjunto del año 2016 (frente a 30.606 millones en 2015).





## Sector Administraciones Públicas

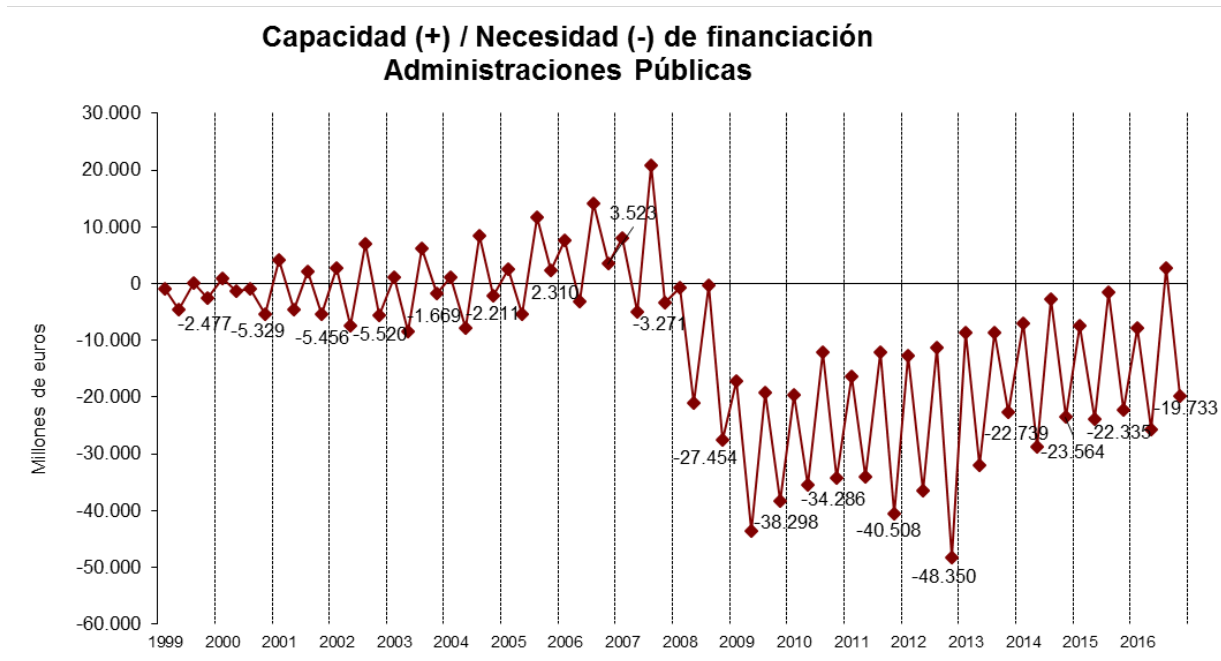
La renta disponible bruta de las Administraciones Públicas alcanza los 46.630 millones de euros en el cuarto trimestre, un 9,1% más que en el mismo periodo de 2015.

Este resultado se produce, en primer lugar, por un incremento del 0,4% del saldo de rentas primarias del sector (el excedente bruto de explotación del sector crece un 0,5%, si bien el saldo neto de rentas de la propiedad a pagar aumenta un 1,8% y se mantiene prácticamente inalterada la cuantía devengada de impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones).

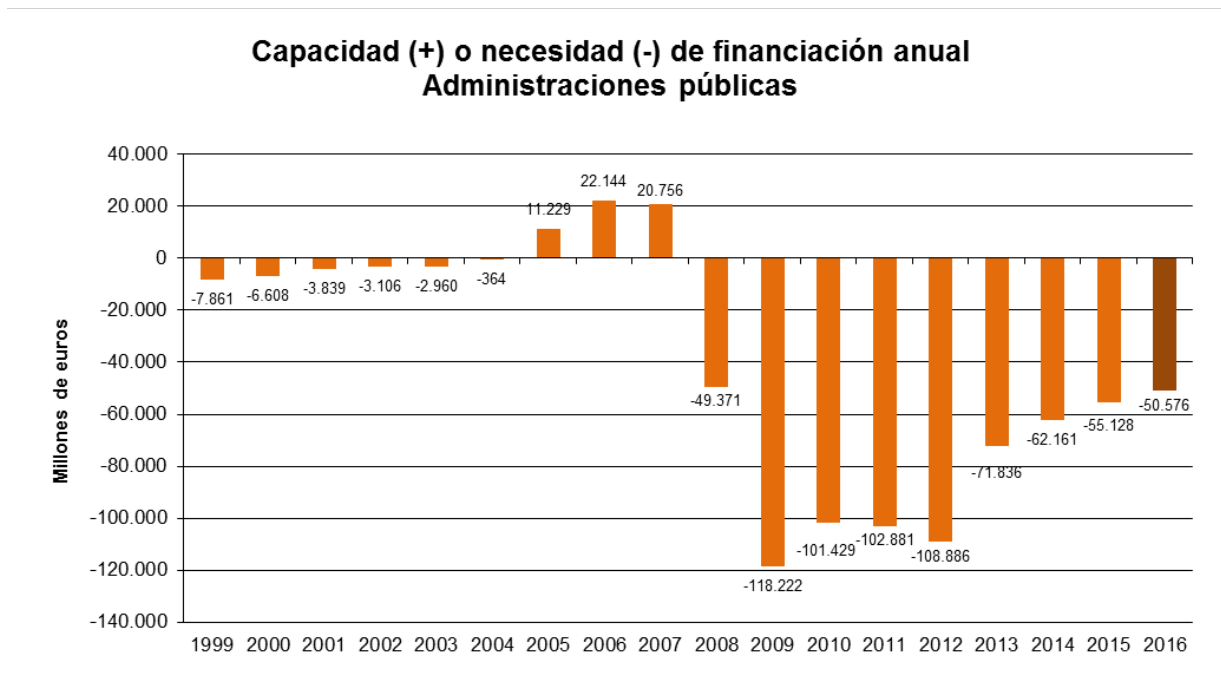
Además, las cuantías devengadas de impuestos sobre la renta y el patrimonio y de cotizaciones sociales aumentan un 13,7% y un 3,1%, respectivamente, mientras que las prestaciones sociales a pagar crecen un 1,6%. El saldo neto de otras transferencias corrientes a recibir se incrementa un 49,6%.

Por otro lado, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas aumenta un 0,1%, hasta los 57.820 millones de euros. Todo ello provoca que el sector experimente una reducción de su nivel negativo de ahorro del 25,7%, cifrándose este en -11.190 millones de euros.

Este resultado, unido a un saldo neto de transferencias de capital recibidas de -2.166 millones de euros y a una inversión de las Administraciones Públicas de 6.377 millones, determina que el sector genere una necesidad de financiación de 19.733 millones de euros.



En el conjunto del año 2016, las Administraciones Públicas presentaron una necesidad de financiación de 50.576 millones de euros (frente a los 55.128 millones de 2015).



El descenso de la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas en 2016 se produjo por el incremento del 3,6% en su renta disponible y por la reducción de su inversión

(del 14%, situándose en 22.519 millones de euros), y a pesar del incremento observado en su gasto en consumo final (0,9%) y en el saldo neto de transferencias de capital a pagar (4.070 millones de euros, frente a 364 en 2015).

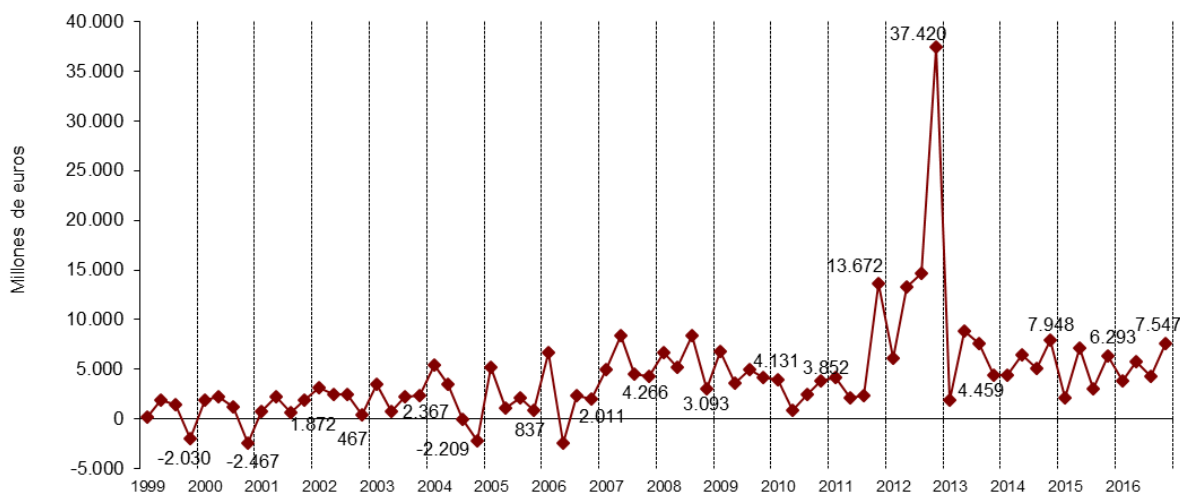
## Sector Instituciones Financieras

La renta disponible bruta del sector instituciones financieras se reduce un 0,2% en el cuarto trimestre respecto al mismo período de 2015, y se sitúa en 7.765 millones de euros.

Este resultado se produce a pesar de que el excedente de explotación bruto del sector se incrementa un 4,7%, de que el saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a recibir lo haga en un 14,2% y de que las cotizaciones sociales devengadas en el periodo crezcan un 12,8%. Y se debe, por el contrario, al incremento del impuesto de sociedades devengado (1.122 millones, frente a 539 en el mismo trimestre de 2015), el incremento en un 19,0% el de prestaciones sociales a pagar y el decrecimiento del 33,7% del saldo neto de otras transferencias corrientes recibidas.

La renta disponible bruta generada en el trimestre junto al saldo neto de transferencias de capital a percibir (717 millones) y una inversión de 1.381 millones de euros da lugar a que las instituciones financieras presenten una capacidad de financiación de 7.547 millones de euros.

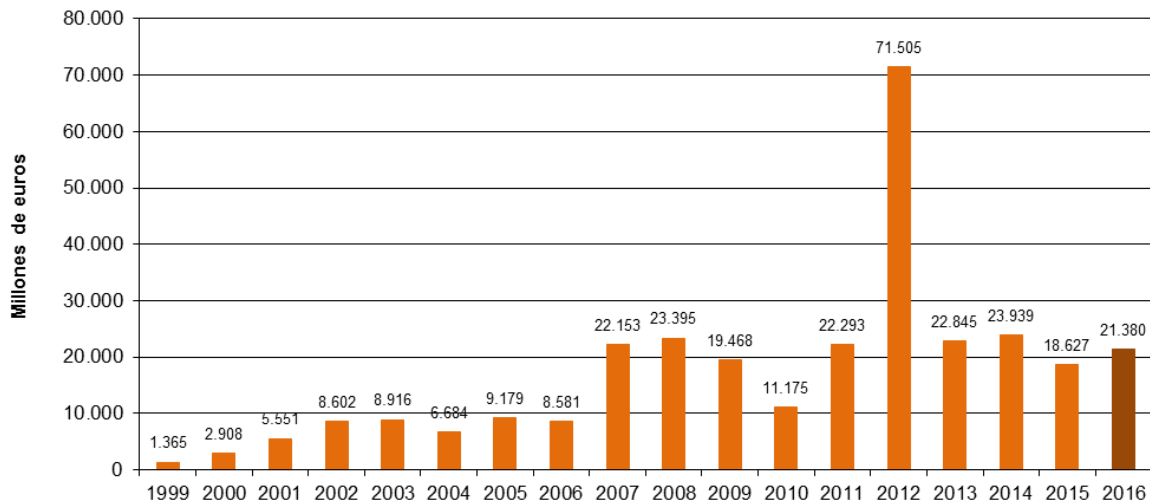
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación  
Instituciones Financieras



En el conjunto del año 2016, las instituciones financieras presentaron una capacidad de financiación de 21.380 millones de euros, frente a los 18.627 millones de 2015.

Este incremento de la capacidad de financiación de las instituciones financieras en 2016 se produjo por un mayor renta disponible (creció un 5,5%) y a la reducción del 13,0% en su inversión y del saldo neto de transferencias de capital a pagar (76 millones de euros, frente a 760 millones en 2015).

### Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación anual Instituciones Financieras



#### 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-10), aprobado por el Reglamento (UE) 549/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de mayo.

Hoy se publican los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2016. Además, se han actualizado los resultados de la serie completa de las CTNFSI con respecto a los publicados el pasado 29 de diciembre en coherencia con la revisión realizada por la Intervención General de la Administración del Estado en las Cuentas de las Administraciones Públicas en el marco de la notificación de datos a Eurostat en cumplimiento de la normativa reguladora del Protocolo de Déficit Excesivo.

Todos los resultados publicados guardan consistencia con la serie de agregados trimestrales de la economía nacional publicados el pasado 2 de marzo en el ámbito de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España*.

Las CTNFSI se presentan tanto en forma de cuentas económicas integradas como de cuentas detalladas.

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)

---