

30 de junio de 2017

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

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 1.498 millones de euros en el primer trimestre de 2017.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 3,0% del PIB, frente al 2,3% del trimestre anterior.
- La renta nacional alcanza los 276.775 millones de euros en el primer trimestre y la renta nacional disponible los 273.441.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen un 1,3% y un 1,8%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el -3,4% de su renta disponible, frente al -0,5% del mismo trimestre del año anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 4.500 millones de euros, frente a los 7.823 millones del mismo trimestre de 2016.

**Los resultados publicados hoy incluyen, por primera vez, series ajustadas de estacionalidad y calendario**, en respuesta a la creciente demanda advertida sobre los mismos y en coherencia con la línea general de actuación marcada por el INE sobre sus estadísticas coyunturales. Tales series facilitan el análisis de la coyuntura económica y dan sentido a la comparación intertrimestral de sus variaciones.

El ajuste de efectos estacionales y de calendario de los principales resultados de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales es, además, una de las exigencias planteadas 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.

El Consejo Superior de Estadística fue informado el pasado 6 de junio de 2017 de dicha iniciativa, recibiendo una opinión muy favorable a la misma de los usuarios nacionales allí representados.

De momento, se difunden resultados ajustados de las series de los principales saldos de la economía nacional y de los flujos agregados con el resto del mundo<sup>1</sup>, si bien está prevista la extensión del ajuste estacional a los principales saldos y operaciones de los sectores institucionales, en el marco siempre de los requerimientos de información planteados por el SEC 2010.

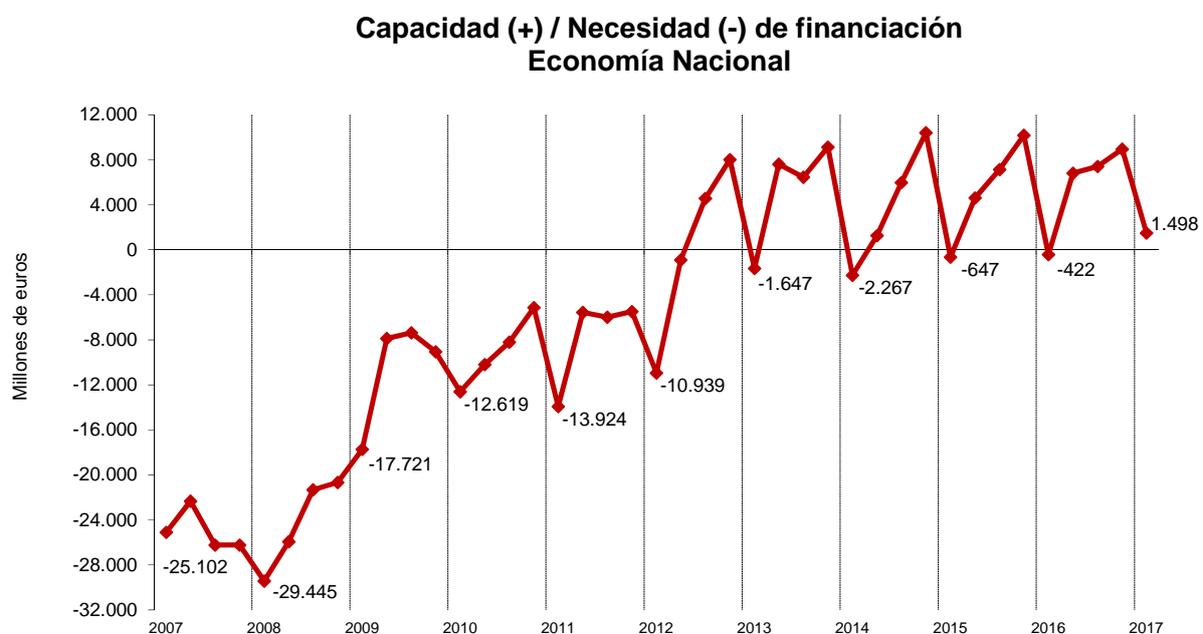
La información de las Cuentas Trimestrales No Financieras de los Sectores Institucionales hoy publicada referida al primer trimestre de 2017 es consistente con la serie de agregados trimestrales de la economía nacional difundidos el pasado 25 de mayo en el ámbito de la Contabilidad Nacional Trimestral de España.

## Capacidad de financiación de la economía nacional

La economía nacional registra una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 1.498 millones de euros en el primer trimestre de 2017, lo que representa un 0,5% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2016 la economía nacional registró una necesidad de financiación de 422 millones (un 0,2% del PIB).

Esta capacidad de financiación se produce a pesar de la reducción que se observa en el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios, que se estima en 3.299 millones de euros, frente a los 4.245 millones del mismo periodo de 2016.

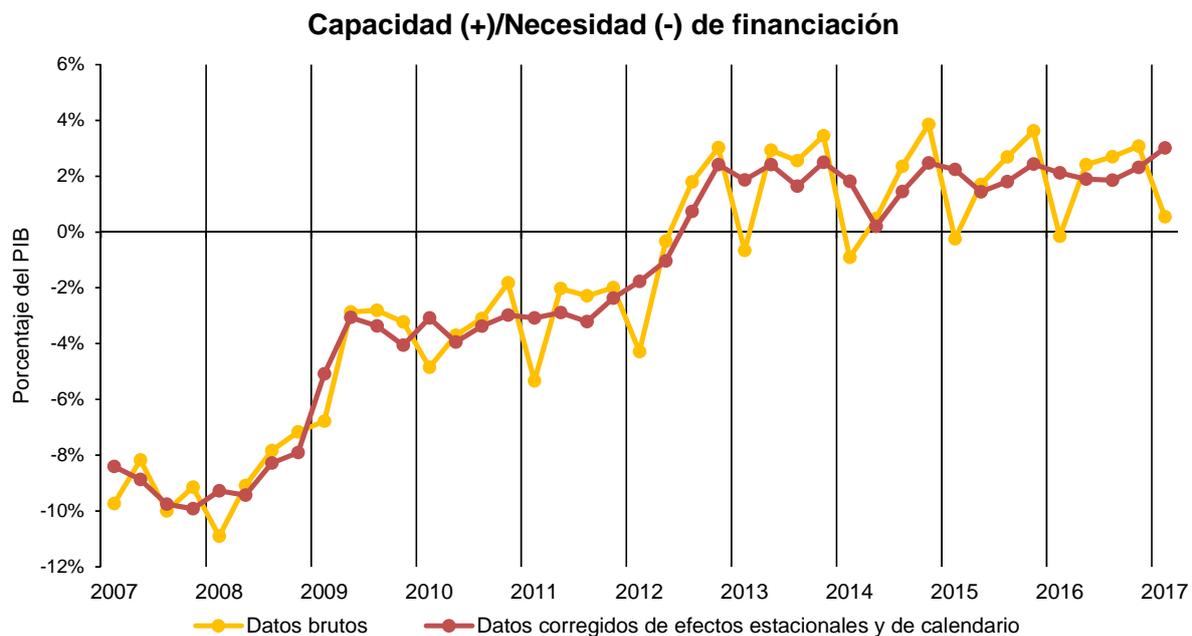
Por el contrario, se estima un menor saldo negativo de rentas y transferencias corrientes con el resto del mundo (-2.244 millones de euros, frente a los -4.622 millones del primer trimestre de 2016) y un saldo positivo de transferencias de capital<sup>2</sup> (443 millones en el primer trimestre de 2017, frente a -45 millones en el mismo periodo del año anterior).



<sup>1</sup> No obstante, los resultados que incluye esta nota de prensa figuran en términos brutos (no filtrados de ajuste de estacionalidad y calendario), salvo expresa mención en contrario.

<sup>2</sup> Transferencias de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 3,0% del PIB, frente al 2,3% del trimestre anterior.



La evolución interanual de la capacidad o necesidad de financiación de la economía nacional y 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	1º trimestre de 2017	1º trimestre de 2016	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	91.298	79.350	11.948
Exportaciones de bienes y servicios	94.597	83.595	11.002
<b>Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)</b>	3.299	4.245	-946
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-2.244	-4.622	2.378
<b>Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)</b>	1.055	-377	1.432
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	443	-45	488
<b>Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)</b>	1.498	-422	1.920

Nota: en millones de euros.

## Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de los sectores institucionales

Sector institucional	1º trimestre de 2017	1º trimestre de 2016	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-15.234	-8.097	-7.137
Administraciones Públicas	-4.500	-7.823	3.323
Instituciones Financieras	5.545	3.796	1.749
Sociedades no financieras	15.687	11.702	3.985
<b>Total</b>	<b>1.498</b>	<b>-422</b>	<b>1.920</b>

Nota: en millones de euros.

## Renta nacional

La renta nacional bruta alcanza los 276.775 millones de euros en el primer trimestre de 2017, con un aumento del 4,5% respecto al mismo trimestre de 2016.

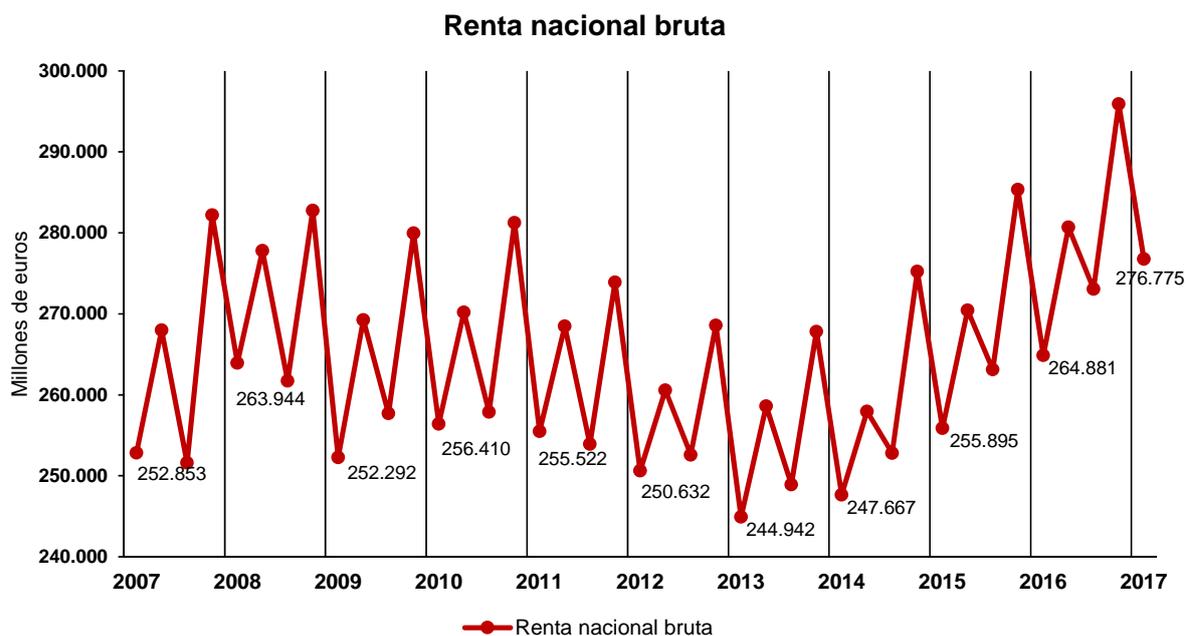
### Renta nacional

	T1-2017	T1-2016	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	113.175	107.170	6%
Remuneración de asalariados	128.270	124.591	3,0%
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	34.891	33.951	2,8%
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	439	-831	152,8%
<b>Renta nacional bruta</b>	<b>276.775</b>	<b>264.881</b>	<b>4,5%</b>
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-3.334	-4.443	25,0%
<b>Renta nacional disponible bruta</b>	<b>273.441</b>	<b>260.438</b>	<b>5,0%</b>

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 5,6%, hasta los 113.175 millones, así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía, que crece un 3,0%, hasta los 128.270 millones. También se incrementa en un 2,8% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta los 34.891 millones.

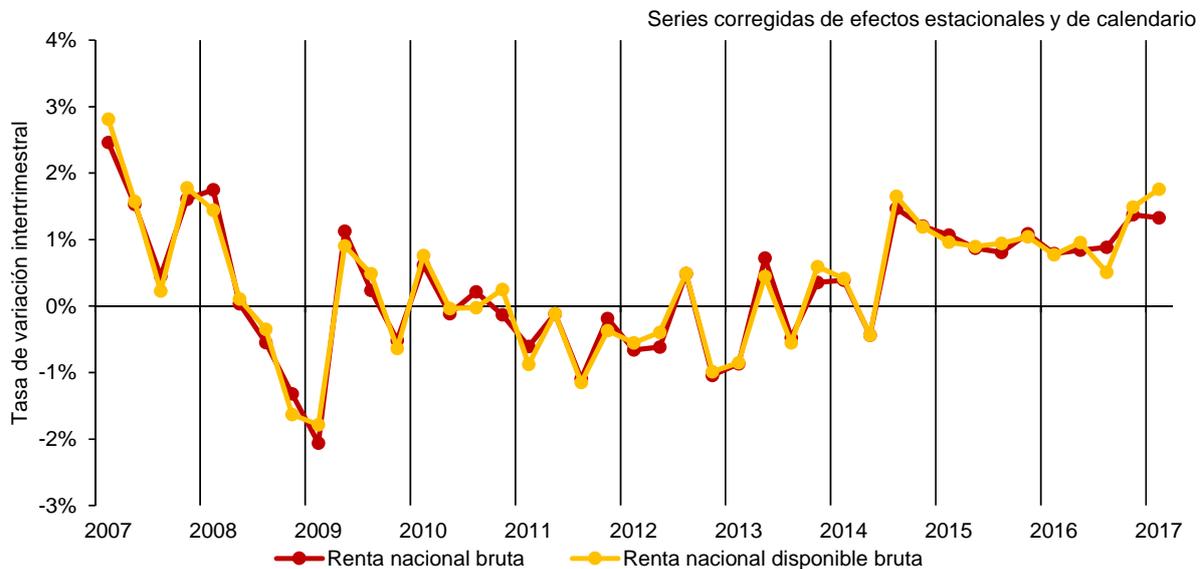
A todo ello se le añade el hecho de que el saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se incrementa hasta 439 millones de euros (en el primer trimestre de 2016 fue de -831 millones).



Si además se tiene en cuenta la reducción del 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 hasta  $-3.334$  millones (frente a  $-4.443$  millones del primer trimestre de 2016), tenemos que la renta nacional disponible bruta crece un 5,0%, hasta los 273.441 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional bruta y la renta nacional disponible bruta crecen un 1,3% y un 1,8%, respectivamente, respecto al cuarto trimestre de 2016.

## Renta nacional



### Hogares<sup>3</sup>

El valor añadido bruto generado por los hogares se incrementa un 2,6% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación y renta mixta bruta del sector crece un 2,3%.

Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (3,0%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un incremento del 2,7% en el saldo de rentas primarias percibido por los hogares.

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 transferencias corrientes), se llega a que en el primer trimestre de 2017 la renta disponible bruta de los hogares se incrementa un 1,9%, hasta 163.272 millones de euros.

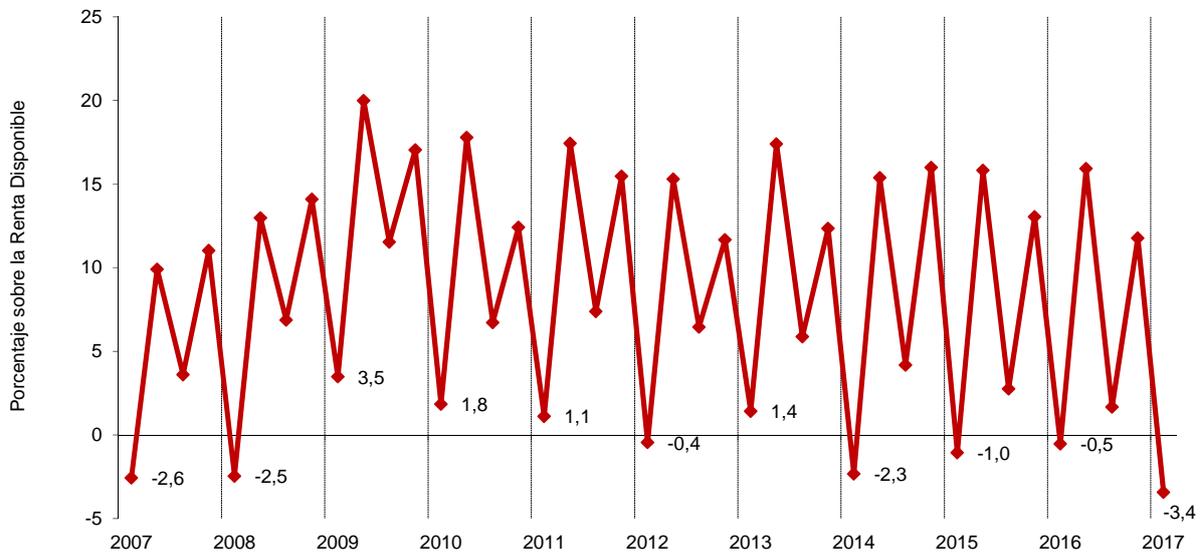
El gasto en consumo final de los hogares se estima en 168.361 millones de euros, con un aumento del 4,9%. Con ello, el ahorro de los hogares se cifra en -5.573 millones de euros (en el primer trimestre de 2016 fue de -826 millones)<sup>4</sup>.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el -3,4% de su renta disponible, 2,9 puntos inferior a la del primer trimestre del año anterior.

<sup>3</sup> Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

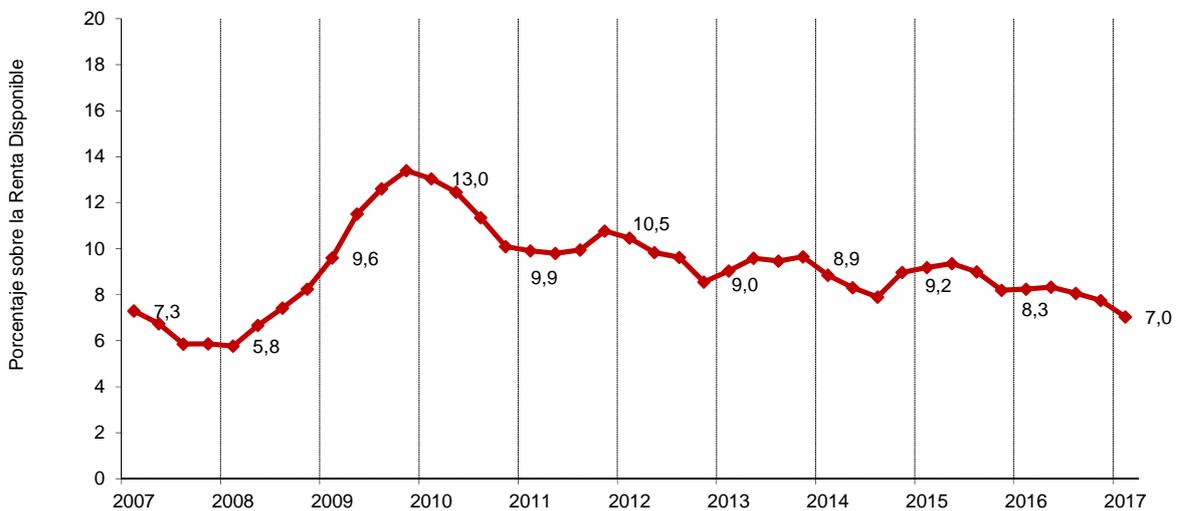
<sup>4</sup> Una vez tenida en cuenta la variación en los derechos por pensiones sobre los que los hogares tienen un derecho definido.

## Tasa de ahorro de los hogares



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

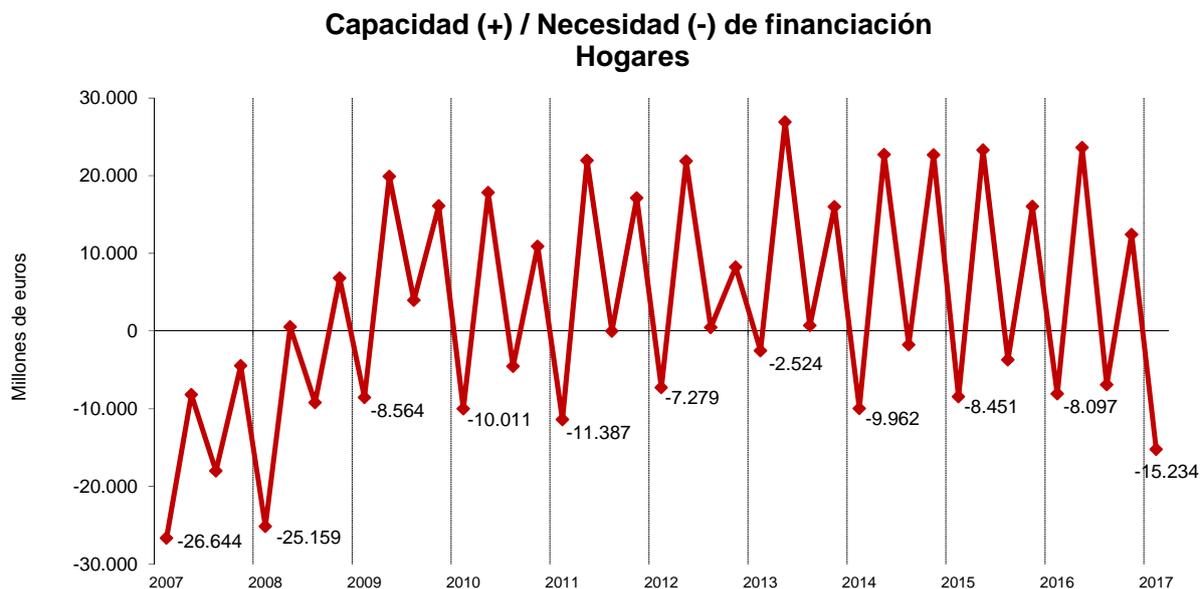
## Tasa de ahorro de los hogares (anual móvil)



Por otro lado, la inversión<sup>5</sup> de los hogares alcanza los 9.852 millones de euros en el primer trimestre (un 33,0% 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 15.234 millones (frente a los 8.097 millones estimados para el mismo trimestre de 2016).

<sup>5</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 5,0% respecto al mismo trimestre de 2016 y el excedente de explotación bruto del sector lo hace en un 6,7%.

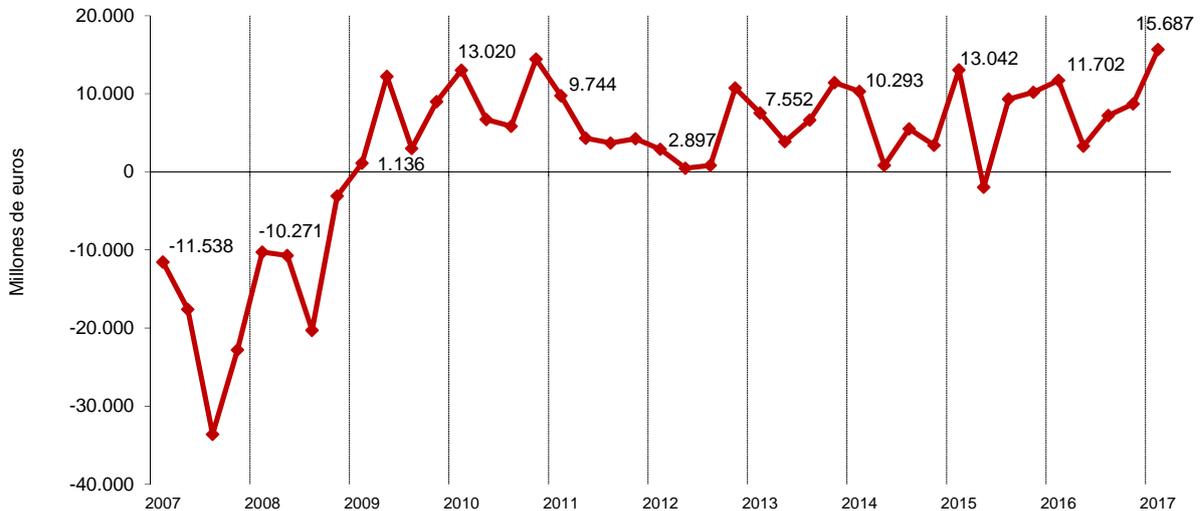
Si a lo anterior se añade el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector se tiene que su saldo rentas primarias bruto crece un 11,1% respecto al primer trimestre de 2016.

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 se incrementa un 11,0%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 38.664 millones (un 4,1% más que en el mismo trimestre del año anterior).

En consecuencia, se estima para el sector una capacidad de financiación de 15.687 millones de euros, frente a los 11.702 millones del primer trimestre de 2016.

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



### Administraciones Públicas

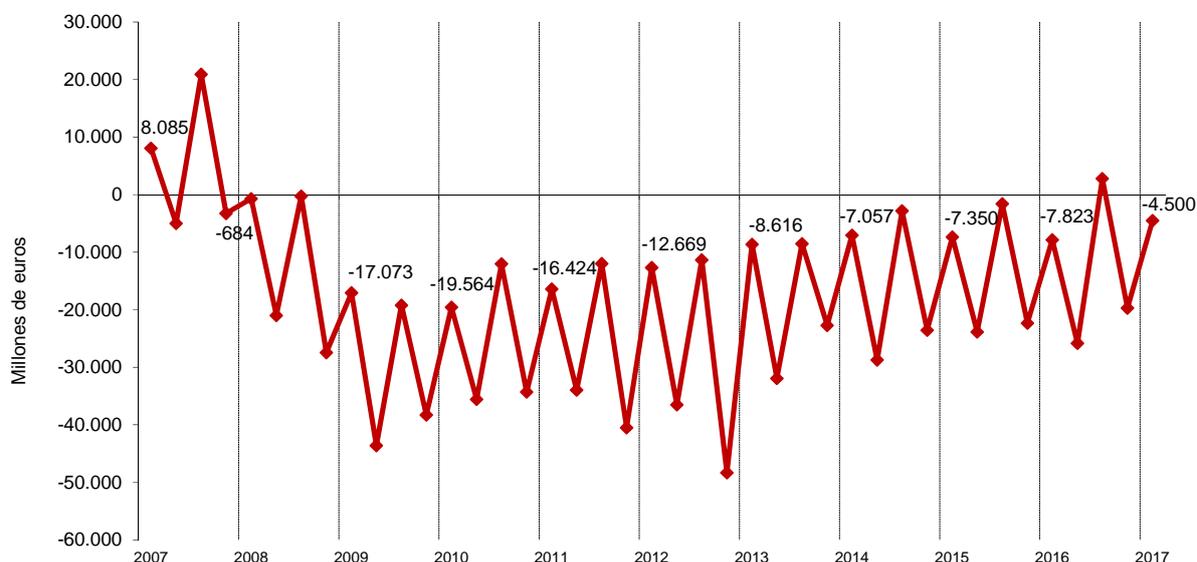
La renta disponible bruta de las Administraciones Públicas alcanza los 52.164 millones de euros en el primer trimestre, un 9,2% más que en el mismo periodo de 2016.

El gasto en consumo final se incrementa un 1,5%, hasta los 49.797 millones de euros. Con ello, el ahorro bruto del sector asciende hasta 2.367 millones (en el primer trimestre de 2016 el sector registró un ahorro de -1.298 millones).

La inversión de las Administraciones Públicas durante el primer trimestre de 2017 se estima en 5.158 millones, con un aumento anual del 0,6% más que en el mismo trimestre del año anterior.

Todo ello, junto a su saldo de transferencias de capital, hace que el sector genere una necesidad de financiación de 4.500 millones, frente a los 7.823 millones del primer trimestre de 2016.

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



### Instituciones financieras

El valor añadido bruto de las instituciones financieras crece un 3,4% en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación bruto del sector aumenta un 44,9%.

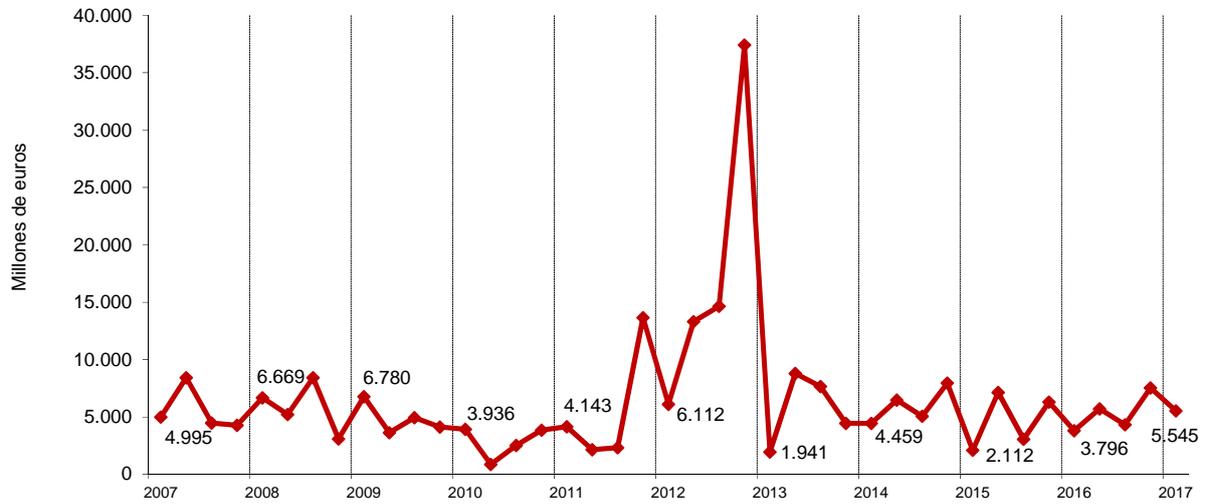
Este incremento se ve compensado por un menor saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, lo que hace que el saldo de rentas primarias del mismo crezca un 12,0%.

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 5.203 millones de euros, un 7,5% superior a la del mismo trimestre de 2016.

La inversión de la instituciones financieras se cifra en 336 millones de euros, un 74,2% inferior a la 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 5.545 millones de euros, frente a los 3.796 millones del primer 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

	T1-2017	T1-2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	54.884	53.474	2,6%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	11.643	11.247	3,5%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.806	1.730	4,4%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	41.435	40.497	2,3%
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	128.270	124.591	3,0%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	10.365	10.263	1,0%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	180.070	175.351	2,7%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	21.623	20.677	4,6%
Cotizaciones sociales netas (-)	38.776	36.938	5,0%
Prestaciones sociales (+)	42.458	41.796	1,6%
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	1.143	759	50,6%
<b>Renta disponible bruta</b>	163.272	160.291	1,9%
Gasto en consumo final (-)	168.361	160.531	4,9%
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-484	-586	17,4%
<b>Ahorro bruto</b>	-5.573	-826	-574,7%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	191	137	39,4%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	9.852	7.408	33,0%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-15.234	-8.097	-88,1%

Nota: en millones de euros.

### Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

	T1-2017	T1-2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	146.515	139.518	5,0%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	84.072	81.017	3,8%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.464	1.358	7,8%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	60.979	57.143	6,7%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-6.856	-8.417	18,5%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	54.123	48.726	11,1%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	330	315	4,8%
Cotizaciones sociales netas (+)	2.064	1.998	3,3%
Prestaciones sociales (-)	1.205	999	20,6%
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-1.850	-1.856	0,3%
<b>Renta disponible bruta</b>	52.802	47.554	11,0%
<b>Ahorro bruto</b>	52.802	47.554	11,0%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.549	1.298	19,3%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	38.664	37.150	4,1%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	15.687	11.702	34,1%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

	T1-2017	T1-2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	34.163	33.865	0,9%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	27.180	26.927	0,9%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	63	58	8,6%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	6.920	6.880	0,6%
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	34.891	33.951	2,8%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-5.733	-5.835	1,7%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	36.078	34.996	3,1%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	22.499	21.616	4,1%
Cotizaciones sociales netas (+)	34.993	33.274	5,2%
Prestaciones sociales (-)	38.761	38.222	1,4%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas) (+)	-2.645	-3.909	32,3%
<b>Renta disponible bruta</b>	52.164	47.755	9,2%
Gasto en consumo final (-)	49.797	49.053	1,5%
<b>Ahorro bruto</b>	2.367	-1.298	282,4%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-1.709	-1.396	-22,4%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	5.158	5.129	0,6%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-4.500	-7.823	42,5%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

	T1-2017	T1-2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	9.668	9.352	3,4%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.786	4.916	-2,6%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.041	1.786	-41,7%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	3.841	2.650	44,9%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	2.663	3.158	-15,7%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	6.504	5.808	12,0%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	559	569	-1,8%
Cotizaciones sociales netas (+)	1.532	1.510	1,5%
Prestaciones sociales (-)	2.016	2.096	-3,8%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas)	-258	185	-239,5%
<b>Renta disponible bruta</b>	5.203	4.838	7,5%
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-484	-586	17,4%
<b>Ahorro bruto</b>	5.687	5.424	4,8%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	194	-325	159,7%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	336	1.303	-74,2%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	5.545	3.796	46,1%

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 correspondientes al primer trimestre de 2017 consistentes con la serie de agregados trimestrales de la economía nacional en base 2010 publicados el pasado 25 de mayo en el ámbito de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España*. Dichos resultados 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, por primera vez, 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), 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)

---