

2 de octubre de 2017

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales Segundo trimestre de 2017

Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 5.867 millones de euros en el segundo trimestre de 2017.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 1,7% del PIB, frente al 2,3% del trimestre anterior.
- La renta nacional alcanza los 291.998 millones de euros en el segundo trimestre y la renta nacional disponible los 289.402 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen en el segundo trimestre un 0,3% y un 0,0%, respectivamente, respecto al primer trimestre.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 14,8% de su renta disponible, frente al 16,4% del mismo trimestre del año anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 20.341 millones de euros, frente a los 25.824 millones del mismo trimestre de 2016.

Los resultados de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales que aquí se presentan incorporan ya la actualización anual de las cuentas nacionales, cuyos principales resultados se publicaron el pasado 12 de septiembre.

Capacidad de financiación de la economía nacional

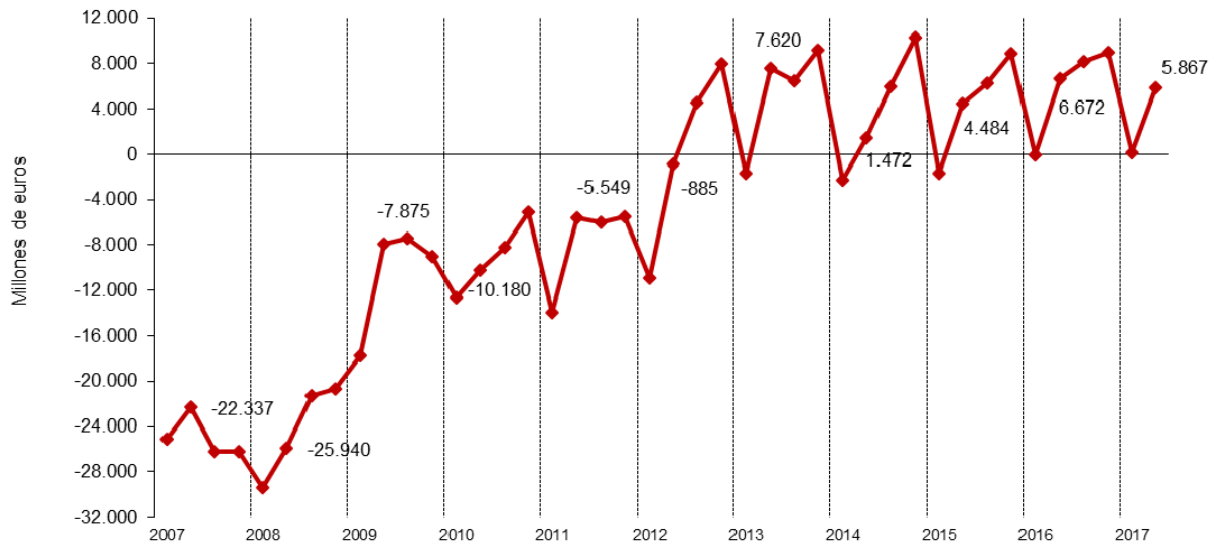
La economía nacional registra una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 5.867 millones de euros en el segundo trimestre de 2017, lo que representa un 2,0% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2016 la economía nacional registró una capacidad de financiación de 6.672 millones (un 2,4% del PIB).

Esta menor capacidad de financiación se produce a pesar del incremento observado en el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios, que se estima en 10.755 millones de euros, frente a los 10.512 millones del mismo periodo de 2016.

Por el contrario, se reducen el saldo de rentas y transferencias corrientes con el resto del mundo (-5.218 millones de euros, frente a los -4.501 millones del segundo trimestre de

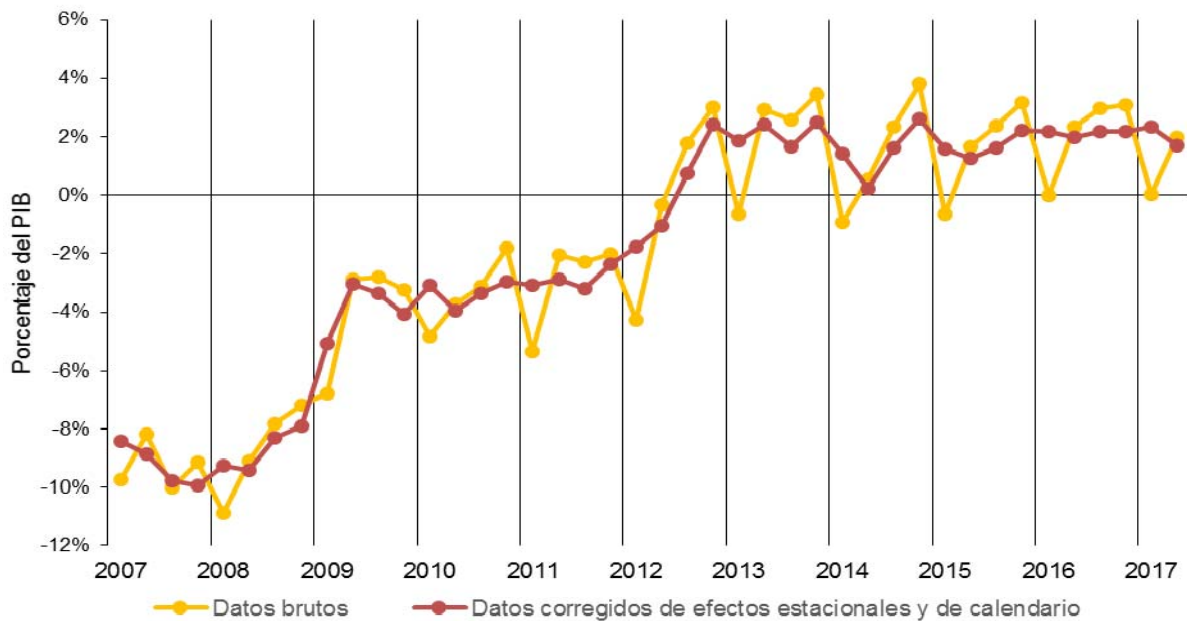
2016) y el saldo de transferencias de capital¹ (330 millones en el segundo trimestre de 2017, frente a 661 millones en el mismo periodo del año anterior).

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 1,7% del PIB, frente al 2,3% del trimestre anterior.

Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación



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

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	2º trimestre de 2017	2º trimestre de 2016	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	90.237	84.640	5.597
Exportaciones de bienes y servicios	100.992	95.152	5.840
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	10.755	10.512	243
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-5.218	-4.501	-717
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	5.537	6.011	-474
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	330	661	-331
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	5.867	6.672	-805

Nota: en millones de euros.

Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

Sector institucional	2º trimestre de 2017	2º trimestre de 2016	Diferencia
Hogares e ISFLSH	19.814	23.410	-3.596
Administraciones Públicas	-20.341	-25.824	5.483
Instituciones Financieras	8.186	5.580	2.606
Sociedades no financieras	-1.792	3.506	-5.298
Total	5.867	6.672	-805

Nota: en millones de euros.

Renta nacional

La renta nacional bruta alcanza los 291.998 millones de euros en el segundo trimestre de 2017, con un aumento del 3,8% respecto al mismo trimestre de 2016.

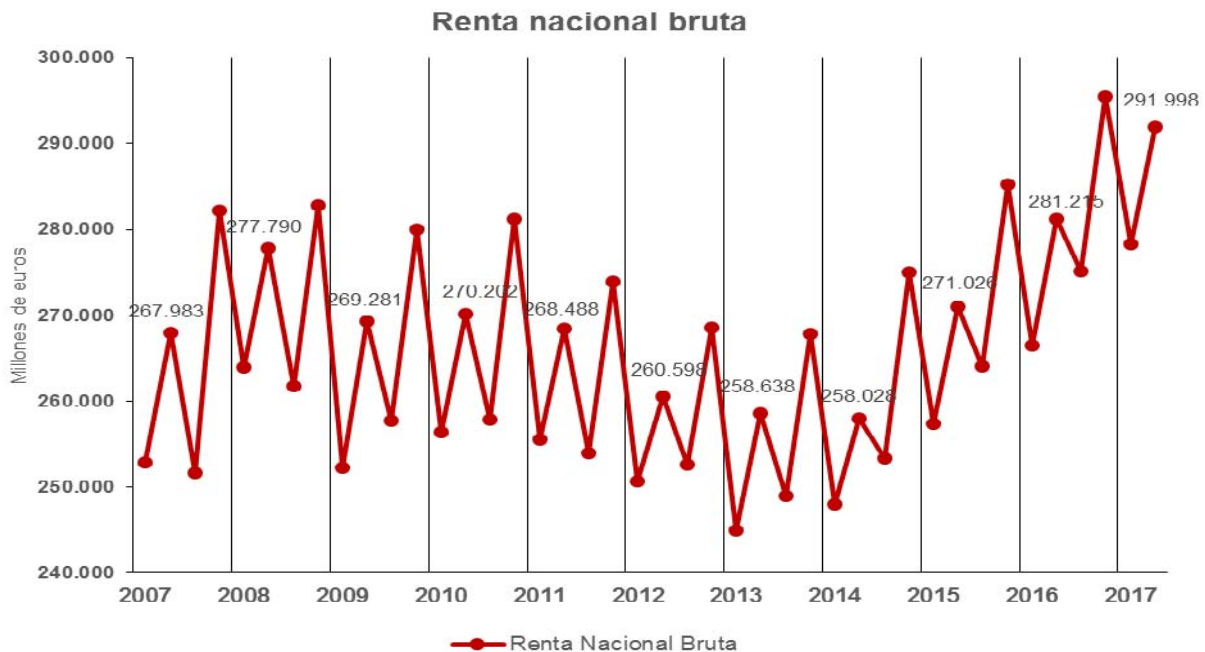
Renta nacional

	T2-2017	T2-2016	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	123.728	118.113	4,8%
Remuneración de asalariados	140.308	136.291	2,9%
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	30.889	29.846	3,5%
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-2.927	-3.035	3,6%
Renta nacional bruta	291.998	281.215	3,8%
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-2.596	-1.890	-37,4%
Renta nacional disponible bruta	289.402	279.325	3,6%

Nota: en millones de euros.

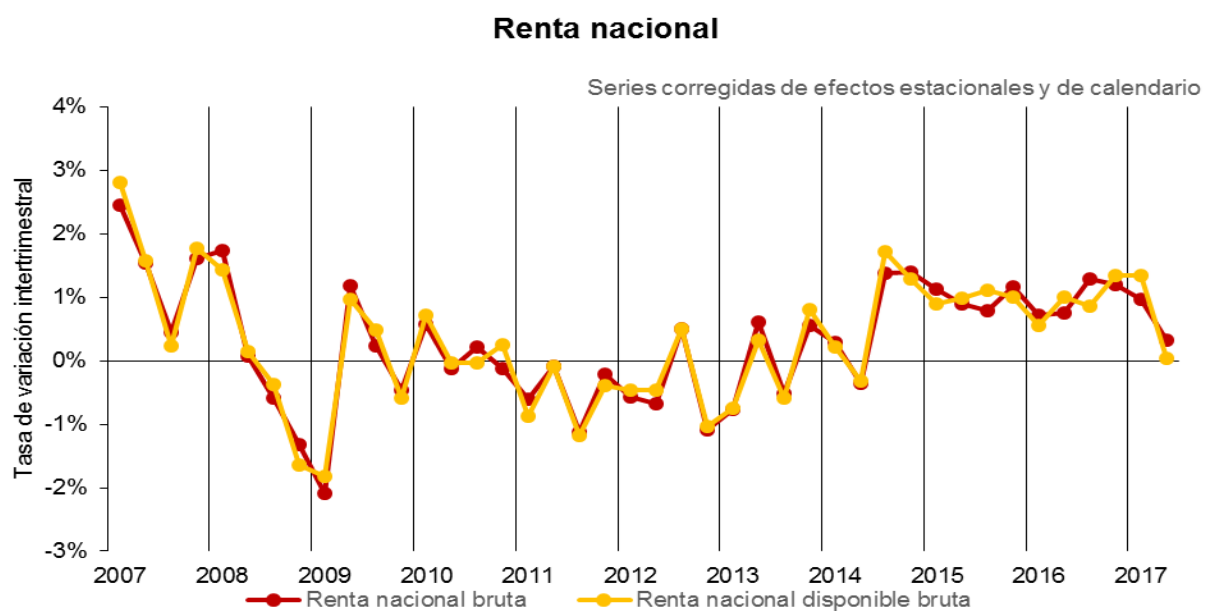
Este incremento de renta se debe a un mayor excedente de explotación de las unidades productivas residentes, que aumenta un 4,8%, hasta los 123.728 millones, así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía, que crece un 2,9%, hasta los 140.308 millones. También se incrementa en un 3,5% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta los 30.889 millones.

A todo ello se le añade el hecho de que el saldo negativo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se reduce hasta -2.927 millones de euros (en el segundo trimestre de 2016 fue de -3.035 millones).



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 se reduce hasta -2.596 millones, frente a -1.890 millones del segundo trimestre de 2016. Con ello, la renta nacional disponible bruta crece un 3,6%, y se sitúa en 289.402 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional bruta y la renta nacional disponible bruta crecen en el segundo trimestre un 0,3% y un 0,0%, respectivamente, respecto al primer trimestre de 2017.



Hogares²

El valor añadido bruto generado por los hogares se incrementa un 3,2% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación y renta mixta bruta del sector crece un 3,4%.

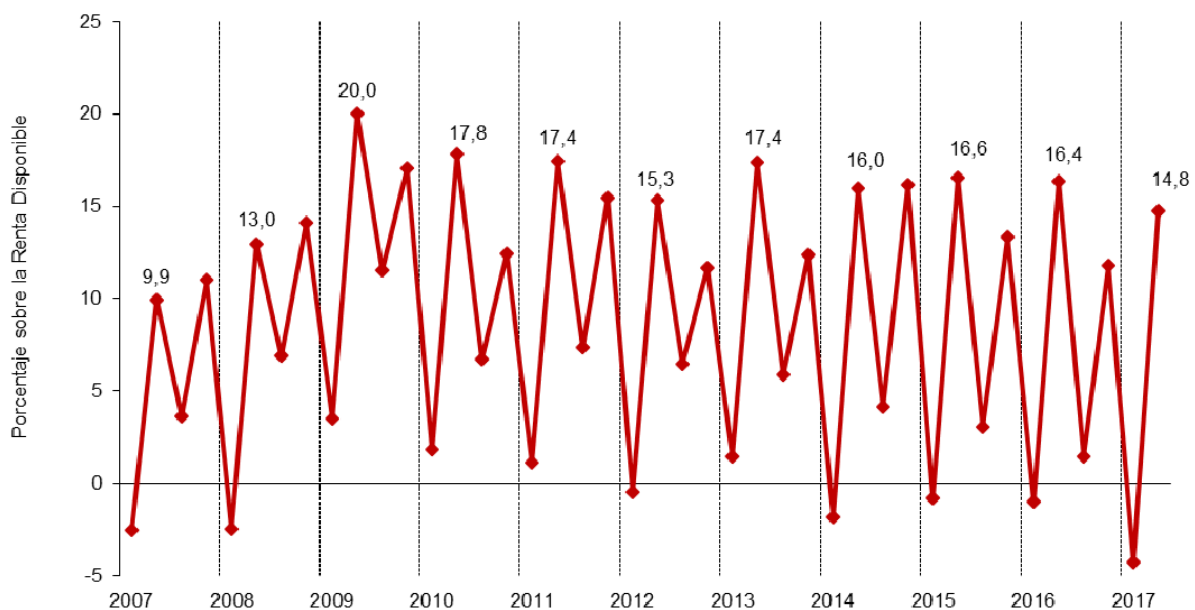
Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (2,9%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un aumento del 3,5% en el saldo de rentas primarias percibido por los hogares.

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 segundo trimestre de 2017 la renta disponible bruta de los hogares se incrementa un 2,6%, hasta 195.352 millones de euros.

El gasto en consumo final de los hogares se estima en 166.471 millones de euros, con un aumento del 4,6%. Con ello, el ahorro de los hogares se cifra en 28.811 millones de euros (en el segundo trimestre de 2016 fue de 31.130 millones)³.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 14,8% de su renta disponible, 1,6 puntos inferior a la del segundo trimestre del año anterior.

Tasa de ahorro de los hogares

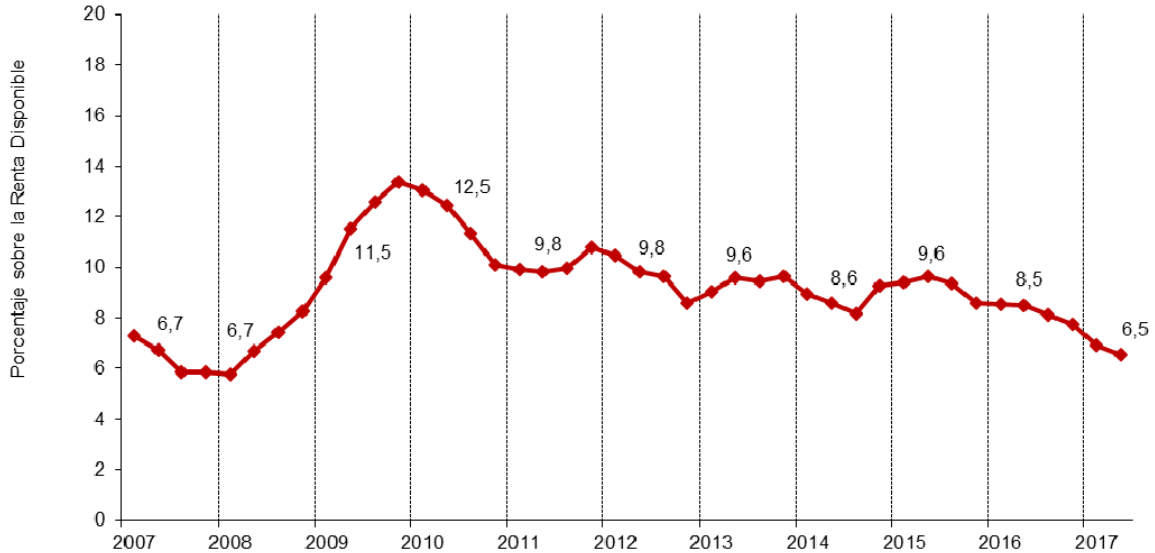


Si se calculan tasas de ahorro del sector hogares referidas a periodos móviles de cuatro trimestres, la tasa de ahorro del sector disminuye 0,4 puntos respecto al trimestre anterior, hasta el 6,5%.

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

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

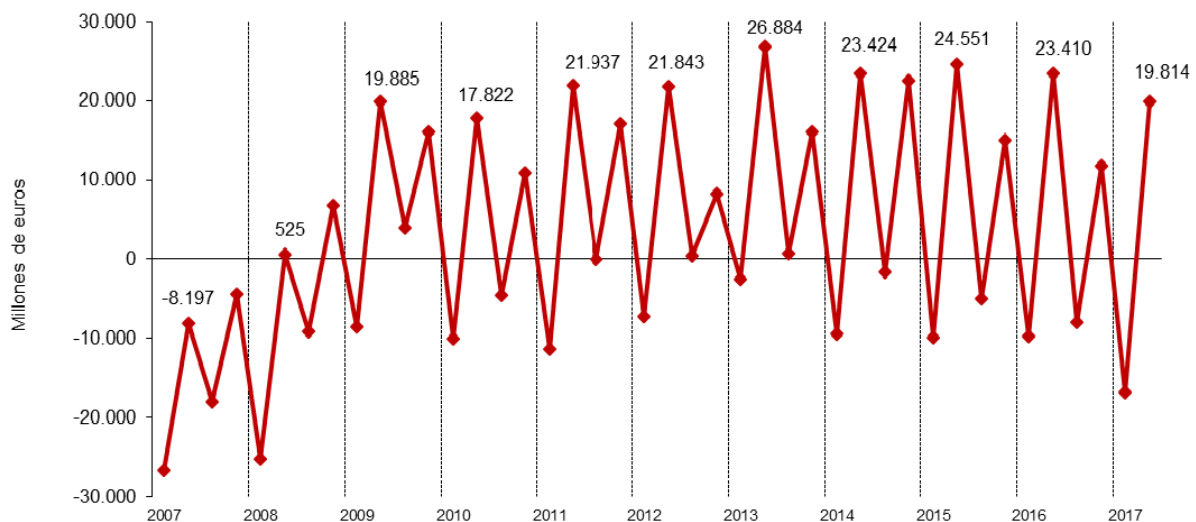
Tasa de ahorro de los hogares (anual móvil)



Por otro lado, la inversión⁴ de los hogares alcanza los 8.347 millones de euros en el segundo trimestre (un 10,1% 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 capacidad de financiación de 19.814 millones (frente a los 23.410 millones estimados para el mismo trimestre de 2016).

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



⁴ 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 5,2% respecto al mismo trimestre de 2016 y el excedente de explotación bruto del sector lo hace en un 5,6%.

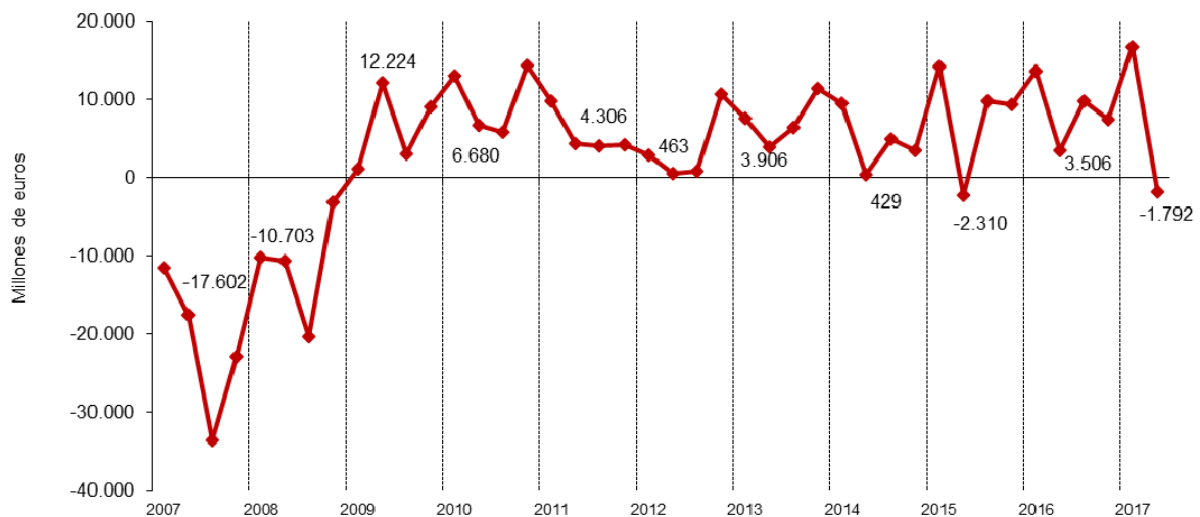
Si a lo anterior se añade el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, se obtiene que su saldo rentas primarias bruto crece un 3,6% respecto al segundo trimestre de 2016.

No obstante, si 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 disminuye un 1,3%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, no es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 47.760 millones (un 8,6% más que en el mismo trimestre del año anterior).

En consecuencia, se estima para el sector una necesidad de financiación de 1.792 millones de euros. En el segundo trimestre de 2016 el sector tuvo una capacidad de financiación de 3.506 millones.

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



Administraciones Públicas

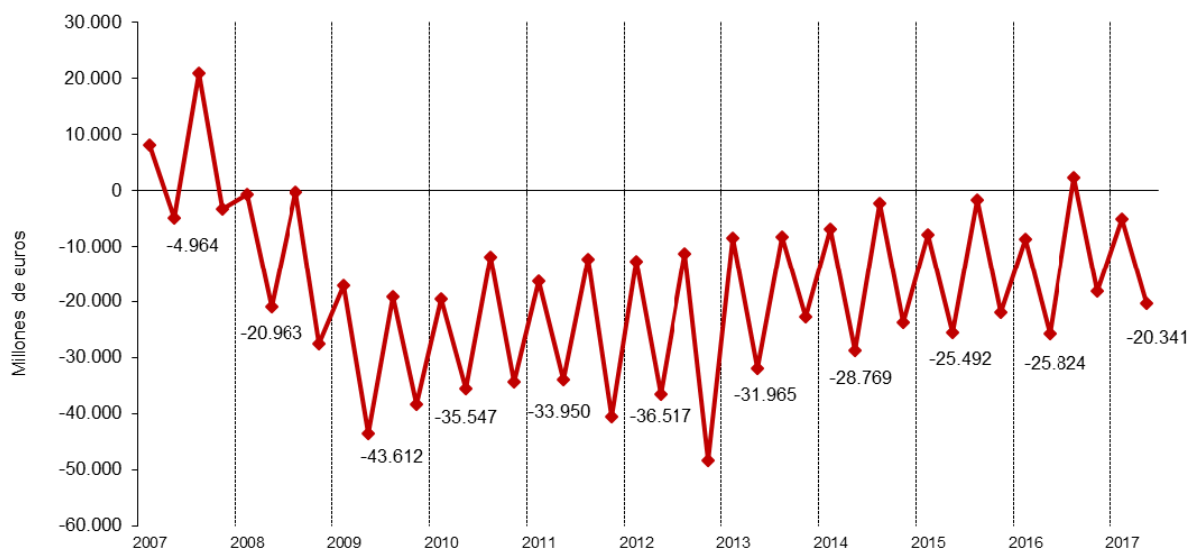
La renta disponible bruta de las Administraciones Públicas alcanza los 40.456 millones de euros en el segundo trimestre, un 12,5% más que en el mismo periodo de 2016.

El gasto en consumo final se incrementa un 0,4%, hasta los 55.765 millones de euros. Con ello, el ahorro bruto del sector asciende a -15.309 millones (en el segundo trimestre de 2016 fue de -19.611 millones).

La inversión de las Administraciones Públicas se estima en 5.492 millones, reduciéndose un 2,2% respecto al segundo trimestre del año anterior.

Todo ello, junto a su saldo de transferencias de capital, hace que el sector genere una necesidad de financiación de 20.341 millones, frente a los 25.824 millones del segundo trimestre de 2016.

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



Instituciones financieras

El valor añadido bruto de las instituciones financieras crece un 3,7% en el segundo trimestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación bruto del sector aumenta un 11,7%.

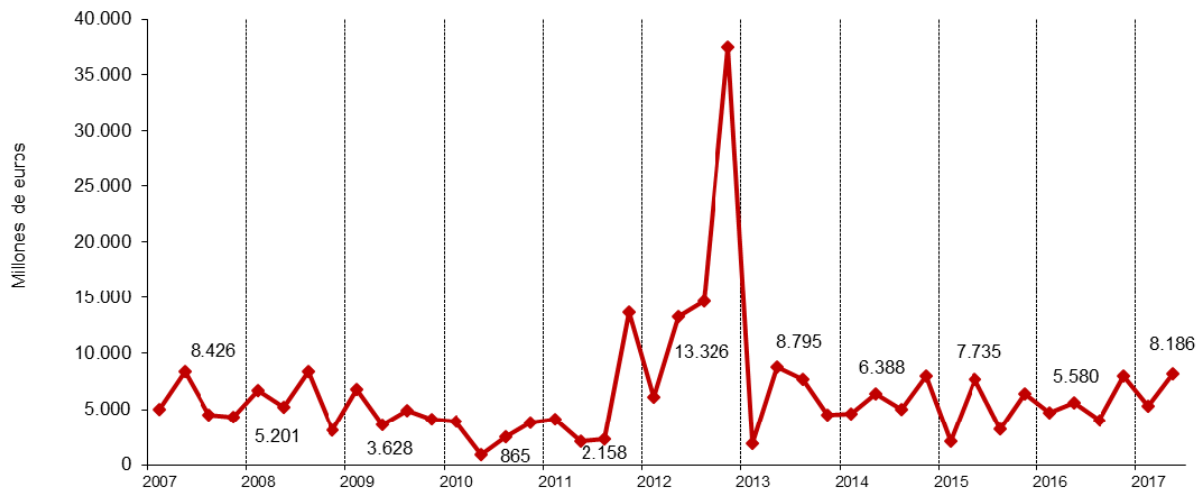
Este incremento, junto con un mayor saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, hace que el saldo de rentas primarias del mismo crezca un 10,8%.

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 8.369 millones de euros, un 17,6% superior a la del mismo trimestre de 2016.

Por otro lado, se estima en las instituciones financieras una desinversión de 12 millones de euros (frente a una inversión de 1.266 millones en el mismo trimestre de 2016).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una capacidad de financiación de 8.186 millones de euros, frente a los 5.580 millones del segundo 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

	T2-2017	T2-2016	Variación (%)
Valor añadido bruto	57.793	56.011	3,2%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	11.806	11.560	2,1%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.896	1.825	3,9%
Excedente de explotación y renta mixta (brutos)	44.091	42.626	3,4%
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	140.308	136.291	2,9%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	14.111	12.813	10,1%
Saldo de rentas primarias (bruto)	198.510	191.730	3,5%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	16.643	16.199	2,7%
Cotizaciones sociales netas (-)	39.514	37.480	5,4%
Prestaciones sociales (+)	52.701	51.873	1,6%
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	298	501	-40,5%
Renta disponible bruta	195.352	190.425	2,6%
Gasto en consumo final (-)	166.471	159.204	4,6%
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-70	-91	23,1%
Ahorro bruto	28.811	31.130	-7,4%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-650	-136	-377,9%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	8.347	7.584	10,1%
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	19.814	23.410	-15,4%

Nota: en millones de euros.

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

	T2-2017	T2-2016	Variación (%)
Valor añadido bruto	159.560	151.631	5,2%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	90.595	86.441	4,8%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	942	771	22,2%
Excedente de explotación bruto	68.023	64.419	5,6%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-14.999	-13.247	-13,2%
Saldo de rentas primarias (bruto)	53.024	51.172	3,6%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	6.446	3.750	71,9%
Cotizaciones sociales netas (+)	1.858	1.638	13,4%
Prestaciones sociales (-)	976	954	2,3%
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.235	-2.277	1,8%
Renta disponible bruta	45.225	45.829	-1,3%
Ahorro bruto	45.225	45.829	-1,3%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	743	1.653	-55,1%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	47.760	43.976	8,6%
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-1.792	3.506	-151,1%

Nota: en millones de euros.

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

	T2-2017	T2-2016	Variación (%)
Valor Añadido Bruto	39.574	39.922	-0,9%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	32.519	32.928	-1,2%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	107	103	3,9%
Excedente de explotación bruto	6.948	6.891	0,8%
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	30.889	29.846	3,5%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-6.444	-6.609	2,5%
Saldo de rentas primarias (bruto)	31.393	30.128	4,2%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	24.168	21.340	13,3%
Cotizaciones sociales netas (+)	35.865	34.172	5,0%
Prestaciones sociales (-)	49.290	48.587	1,4%
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-1.680	-1.096	-53,3%
Renta disponible bruta	40.456	35.957	12,5%
Gasto en consumo final (-)	55.765	55.568	0,4%
Ahorro bruto	-15.309	-19.611	21,9%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	460	-600	176,7%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	5.492	5.613	-2,2%
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-20.341	-25.824	21,2%

Nota: en millones de euros.

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

	T2-2017	T2-2016	Variación (%)
Valor Añadido Bruto	10.328	9.959	3,7%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.816	4.831	-0,3%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	846	951	-11,0%
Excedente de explotación y renta mixta (brutos)	4.666	4.177	11,7%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	4.405	4.008	9,9%
Saldo de rentas primarias (bruto)	9.071	8.185	10,8%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	794	1.182	-32,8%
Cotizaciones sociales netas (+)	1.604	1.497	7,1%
Prestaciones sociales (-)	1.674	1.588	5,4%
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	162	202	-19,8%
Renta disponible bruta	8.369	7.114	17,6%
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-70	-91	23,1%
Ahorro bruto	8.439	7.205	17,1%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-265	-359	26,2%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	-12	1.266	-100,9%
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	8.186	5.580	46,7%

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 segundo trimestre de 2017, así como su serie actualizada de resultados, coherentes con la revisión de la serie de la Contabilidad Nacional Anual de España (CNAN), cuyos principales resultados y resultados detallados fueron publicados los pasados 12 y 29 de septiembre, respectivamente, y con la actualización de las Cuentas de las Administraciones Públicas publicadas por la Intervención General de la Administración del Estado el pasado 27 de septiembre.

Al mismo tiempo, y tal como se había anunciado en las notas de prensa anteriores de operaciones de cuentas nacionales⁵, se pueden encontrar a partir de hoy en la web del INE las series de principales agregados trimestrales de la economía nacional (CNTR) actualizadas hasta el segundo trimestre de 2017, con la incorporación de la última información publicada de la CNA. De esta forma, las series difundidas hoy de las CTNFSI y de la CNTR son completamente consistentes.

También, y en coherencia con todo lo anterior, se actualizan los resultados de las cuentas anuales no financieras de los sectores institucionales de la Contabilidad Nacional Anual de España. Se añaden además en las mismas desagregaciones adicionales de algunas operaciones, en línea con los requerimientos establecidos en el Programa de Transmisión de resultados de cuentas nacionales a Eurostat en el SEC 2010.

Las cuentas anuales no financieras de los sectores institucionales, anuales y trimestrales, se presentan, como es habitual, tanto en forma de cuentas económicas integradas y detalladas.

En las CTNFSI 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).

⁵ Nota de prensa del 24 de agosto de la CNTR (segundo trimestre de 2017) y nota de prensa del 12 de septiembre de la CNA (actualización de la serie contable 2014-2016).

Más información en **INEbase** – www.ine.es Todas las notas de prensa en: www.ine.es/prensa/prensa.htm

Gabinete de prensa: Teléfonos: 91 583 93 63 / 94 08 – Fax: 91 583 90 87 - gprensa@ine.es

Área de información: Teléfono: 91 583 91 00 – Fax: 91 583 91 58 – www.ine.es/infoine
