

31 de marzo de 2016

(Actualizado 7 de abril de 2016)

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010
Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales
Cuarto trimestre de 2015

La economía nacional presenta una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 11.455 millones de euros en el cuarto trimestre de 2015 (el 4,1% del PIB)

En el conjunto del año 2015 la economía nacional acumuló una capacidad de financiación de 23.053 millones (el 2,1% del PIB)

La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares se cifra en el 14,8% de su renta disponible, 0,3 puntos superior a la del cuarto trimestre de 2014

En el año 2015 la tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro se situó en el 9,4%, 0,2 puntos inferior a la de 2014

Economía nacional

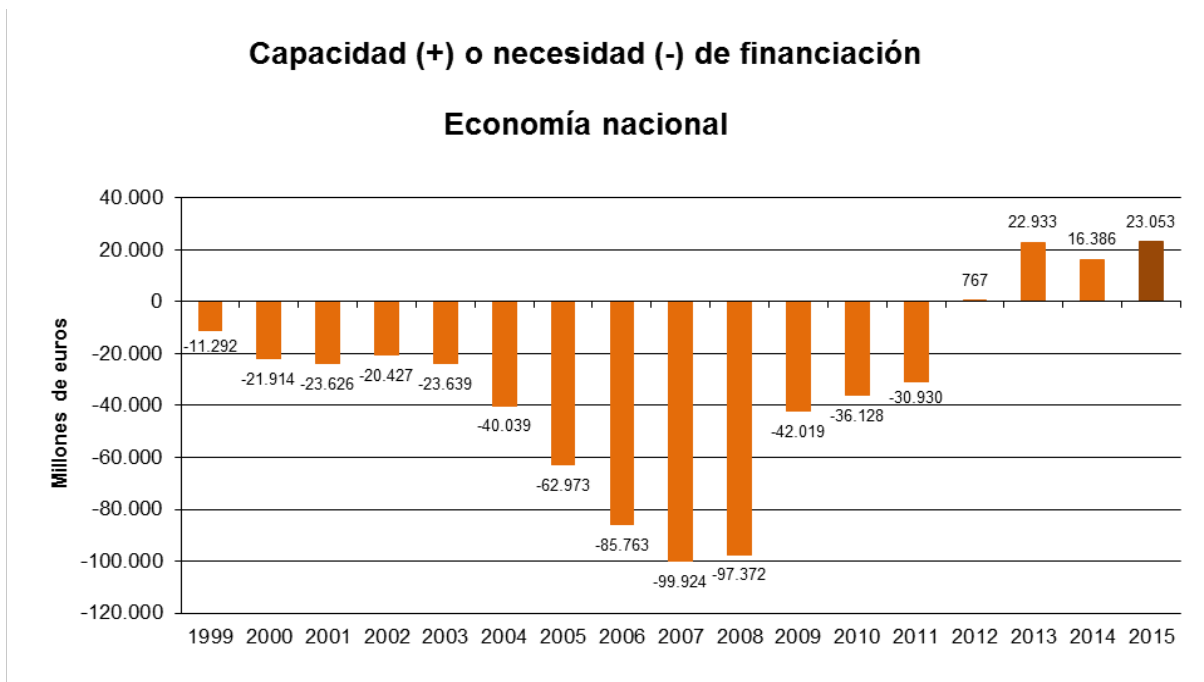
La economía nacional registra una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 11.455 millones de euros en el cuarto trimestre de 2015, lo que representa un 4,1% del PIB de dicho periodo. Esta cifra supera en 518 millones de euros a la estimada para el mismo trimestre del año anterior (10.937 millones, un 4,0% del PIB).

Esta mayor capacidad de financiación tiene su origen en un saldo más positivo de la balanza de rentas y transferencias corrientes frente al resto del mundo (3.076 millones en el cuarto trimestre de 2015, frente a 2.980 millones en el mismo periodo de 2014) y, sobre todo, de transferencias de capital (2.954 millones en el cuarto trimestre de 2015, frente a 2.235 millones en el mismo trimestre del año anterior).

Por el contrario, el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios se reduce hasta los 5.425 millones de euros, frente a los 5.722 millones del cuarto trimestre de 2014.



En el conjunto del año 2015 la economía española acumuló una capacidad de financiación de 23.053 millones de euros, el 2,1% del PIB. Esta cifra superó en 6.667 millones la cifra alcanzada en 2014 (de 16.386 millones, un 1,6% del PIB).



La mayor capacidad de financiación de la economía en el conjunto del año 2015 se produjo por una reducción del saldo negativo de rentas y transferencias corrientes y de capital con el resto del mundo, que pasó de -9.587 millones de euros en 2014 a -3.867 millones en 2015. A eso se añadió un mayor saldo en los intercambios exteriores de bienes y servicios (de 25.973 millones en 2014 se pasó a 26.920 millones en 2015).

En la tabla que se muestra a continuación se observa la desagregación por sector institucional de la capacidad o necesidad de financiación de la economía en 2014 y 2015.

Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación

Sector institucional	2014	2015	Diferencia
Hogares e ISFLSH	39.920	36.705	-3.215
Administraciones Públicas	-61.319	-56.608	4.711
Instituciones Financieras	22.198	17.346	-4.852
Sociedades no financieras	15.587	25.610	10.023
Total	16.386	23.053	6.667

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

Durante el cuarto trimestre de 2015 la renta disponible bruta del sector hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) se incrementa hasta los 184.402 millones de euros, un $3,1\%$ más que en el mismo periodo de 2014.

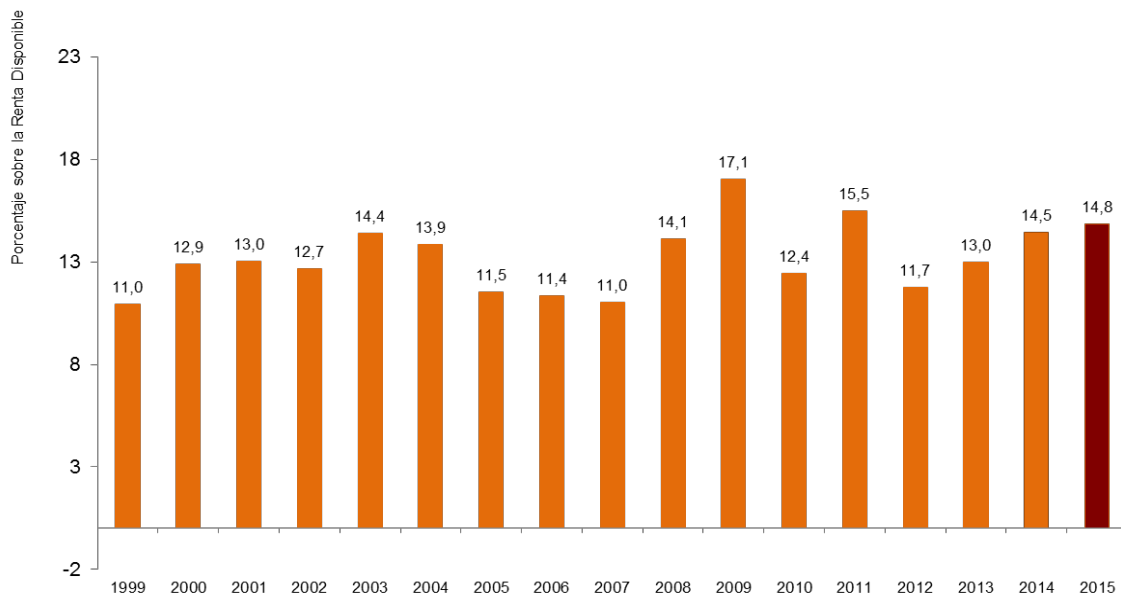
Este incremento es consecuencia de un crecimiento del 4,3% en la remuneración percibida por los asalariados y del 2,8% en el excedente de explotación bruto y de la renta mixta bruta del sector. Sin embargo, el saldo neto de las rentas de la propiedad percibidas (intereses, dividendos, etc.) se reduce un 8,6% respecto al cuarto trimestre de 2014.

En lo que se refiere a la distribución secundaria de la renta, en el cuarto trimestre de 2015 el montante de prestaciones sociales percibidas se reduce un 0,6%, a la vez que crece un 2,8% el montante pagado por los hogares e ISFLSH en cotizaciones sociales. Por el contrario, la cuantía pagada en impuesto sobre la renta y el patrimonio disminuye un 3,8%, mientras que el saldo neto de otras transferencias corrientes recibidas por el sector aumenta un 17,0%.

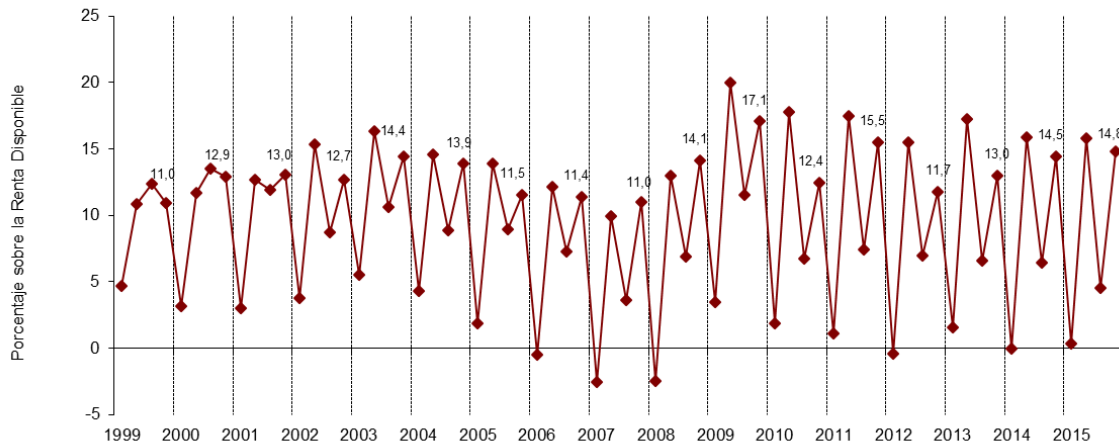
En cuanto a la utilización de la renta disponible, el gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH durante el cuarto trimestre de 2015 se estima en 156.815 millones de euros, un 2,5% superior al del mismo periodo de 2014. A pesar de ello, el crecimiento de la renta disponible hace que el ahorro de los hogares e ISFLSH se incremente también un 5,7% (hasta 27.332 millones, frente a los 25.852 millones del cuarto trimestre de 2014).

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH se sitúa en el 14,8% de su renta disponible, 0,3 puntos superior a la del cuarto trimestre de 2014.

Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH
Cuarto trimestre

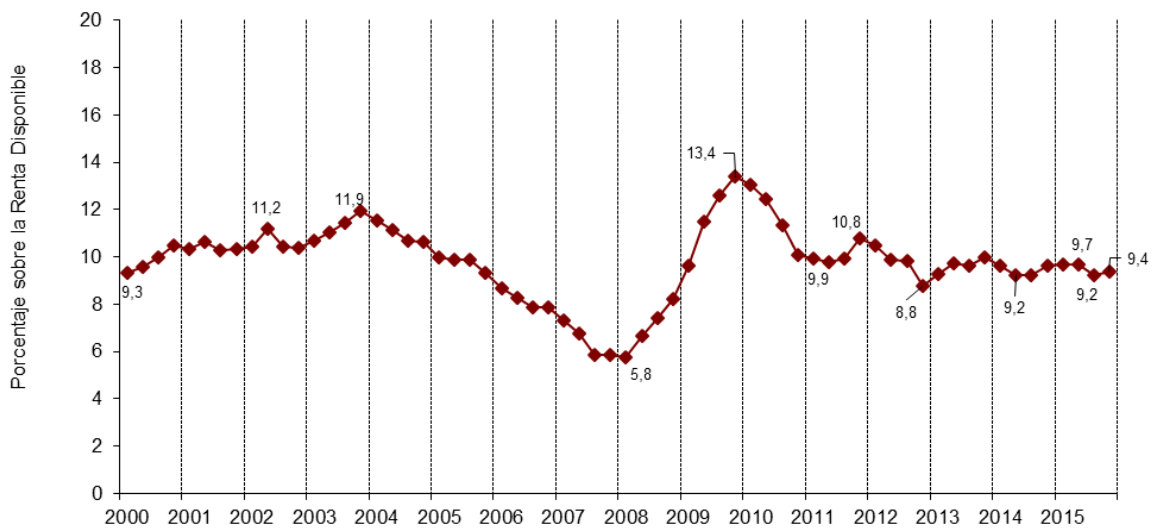


Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH



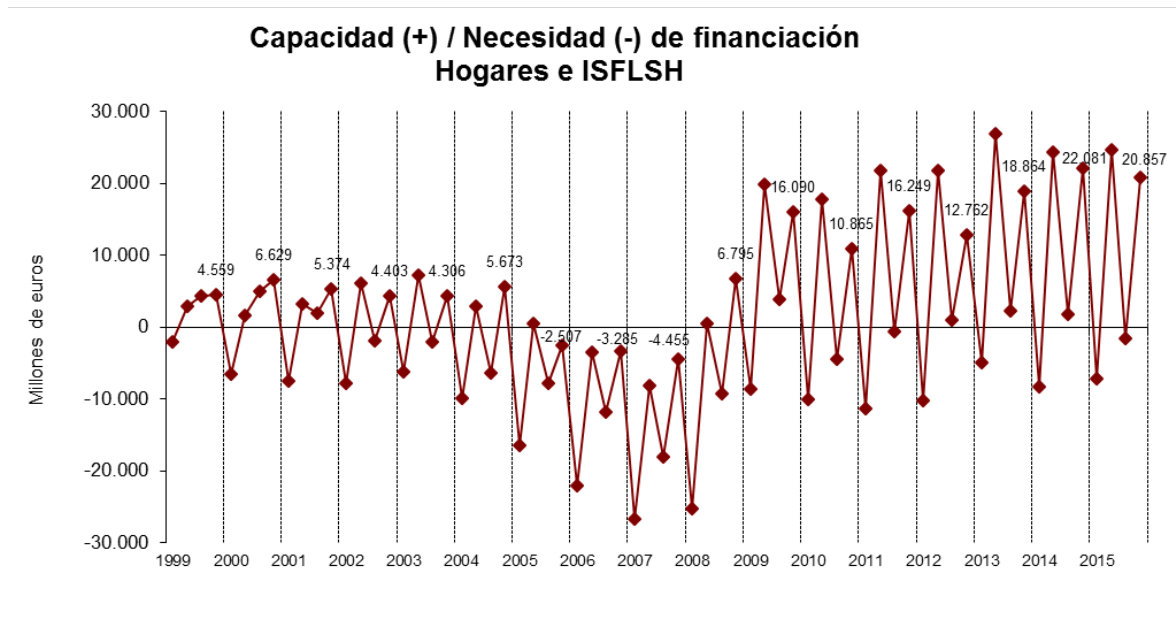
Si se calculan tasas de ahorro del sector hogares e ISFLSH referidas a periodos móviles de cuatro trimestres, la tasa de ahorro del sector se incrementa en 0,2 puntos respecto al trimestre anterior, hasta el 9,4%.

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

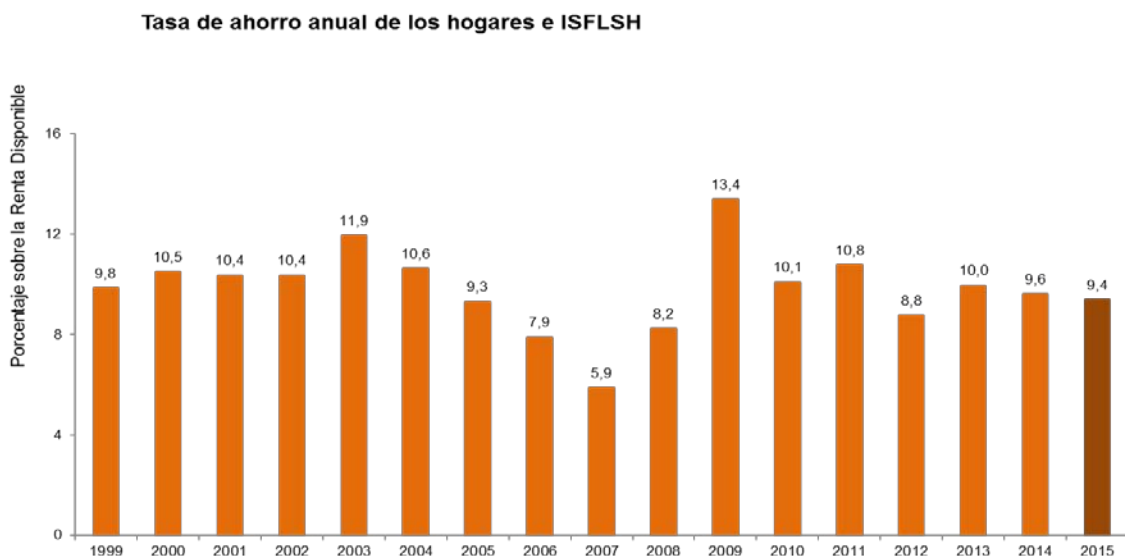


Por otro lado, el volumen de inversión de los hogares y las ISFLSH alcanza los 6.962 millones de euros en el cuarto trimestre, frente a 6.084 millones del mismo período de 2014. El ahorro generado por el sector y un saldo positivo en transferencias netas de capital percibidas (487 millones) hacen que registre una capacidad de financiación de

20.857 millones (inferior a los 22.081 millones estimados para el mismo trimestre de 2014).



En el conjunto del año 2015 los hogares y las ISFLSH registraron una tasa de ahorro del 9,4% de su renta disponible, 0,2 puntos inferior a la del año 2014. Dicha evolución se produjo con un incremento del 2,3% de su renta disponible y un crecimiento del 2,5% de su gasto en consumo final.

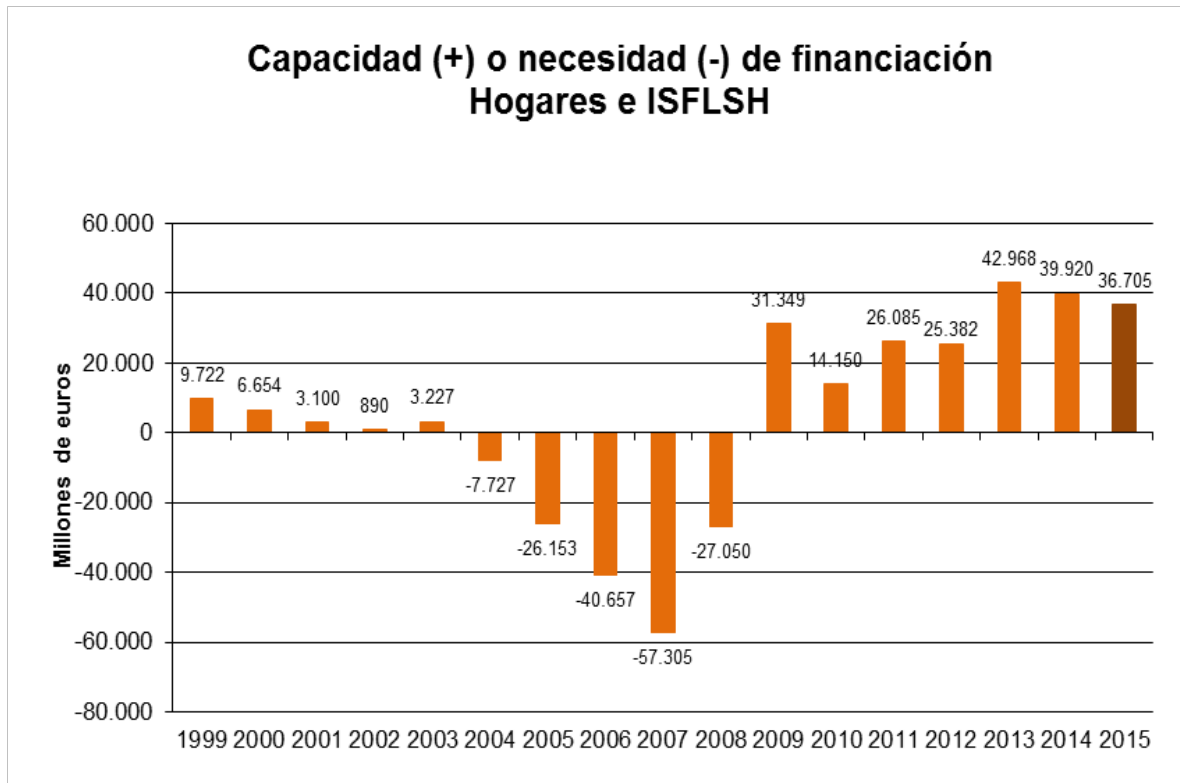


En el análisis de la evolución anual de este sector, el saldo de rentas primarias aumentó un 2,6%, fruto de una mayor remuneración percibida por los asalariados (del 3,9%) y de un mayor excedente bruto de explotación y renta mixta bruta (2,8%). Estos incrementos se

vieron compensados, en parte, por un descenso del 10,0% en el saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) percibidas.

El ahorro generado por los hogares e instituciones sin fines de lucro alcanzó los 64.428 millones de euros en el año 2015. Este ahorro y el saldo neto de las transferencias de capital recibidas (1.352 millones) permitió financiar el volumen de inversión del sector, estimado en 29.075 millones (un 0,6% inferior al de 2014).

De esta manera, los hogares e instituciones sin fines de lucro presentaron una capacidad de financiación de 36.705 millones de euros en 2015 (frente a los 39.920 millones de 2014).



Sector Sociedades no Financieras

La renta disponible bruta de las sociedades no financieras se incrementa un 5,9% en el cuarto trimestre de 2015 respecto al mismo periodo de 2014, situándose en 50.640 millones de euros.

Este crecimiento se explica, en primer lugar, por el crecimiento del 6,3% del saldo de rentas primarias bruto, consecuencia a su vez de un incremento del excedente de explotación bruto del sector del 2,6%. Este se compensa, en parte, por un decrecimiento del 16,6% en el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) percibidas por el sector.

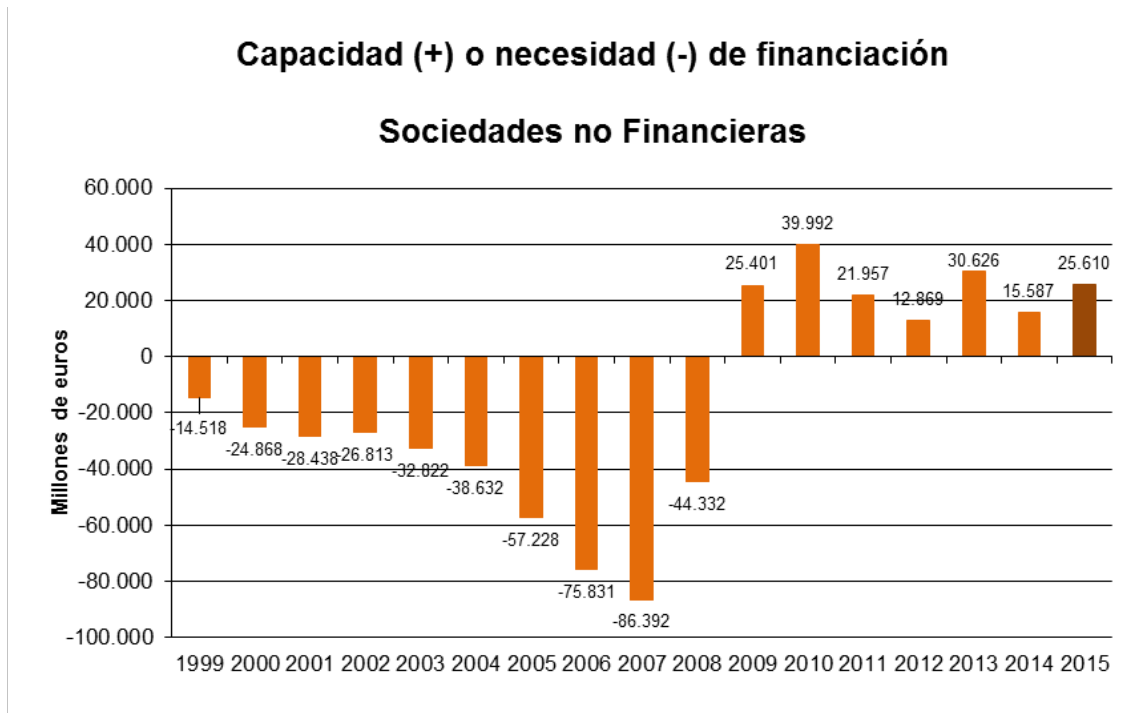
En cuanto a la distribución secundaria de la renta, la cuantía pagada en concepto de impuesto de sociedades se incrementa un 16,5% y la de cotizaciones sociales un 20,4%. Por otro lado, el montante pagado por el sector en prestaciones sociales se reduce un 4,2% y el saldo neto de otras transferencias corrientes recibidas aumenta un 2,0%.

La renta disponible de las sociedades, junto al saldo positivo de 1.545 millones de euros correspondientes a transferencias de capital netas recibidas, ha sido suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende este trimestre a 45.871 millones (un 3,4% más que en el mismo periodo del año anterior). En consecuencia, se estima para el sector una capacidad de financiación de 6.314 millones de euros, frente a los 3.954 millones del cuarto trimestre de 2014.



En el conjunto del año 2015 la renta disponible del sector se incrementó un 11,9%, consecuencia de un incremento del 10,9% del saldo de rentas primarias del sector. Este aumento se produjo porque el excedente de explotación bruto de las sociedades no financieras creció un 4,4% respecto a 2014 y por la reducción del saldo neto de rentas de la propiedad pagadas del 20,1%. Por otro lado, las cuantías pagadas como impuesto de sociedades y como cotizaciones sociales se incrementaron un 13,9% y un 19,8%, respectivamente, a la vez que el saldo neto de otras transferencias corrientes abonadas lo hizo en un 3,8%. Al mismo tiempo el montante de prestaciones sociales pagadas bajó un 4,7%.

Este resultado, junto con el saldo neto de transferencias de capital recibidas, fue suficiente para financiar el volumen de inversión del sector (que fue un 7,7% superior al de 2014) y obtener una capacidad de financiación de 25.610 millones de euros (frente a los 15.587 millones de 2014).



Sector Administraciones Públicas

La renta disponible bruta de las Administraciones Públicas alcanza los 42.901 millones de euros en el cuarto trimestre, un 8,8% más que en el mismo periodo de 2014.

Este resultado se produce por un incremento del 9,6% del saldo de rentas primarias del sector (los impuestos netos sobre la producción y las importaciones cobrados aumentan un 6,5, el saldo neto de rentas de la propiedad pagadas se reduce un 15,2% y el excedente bruto de explotación del sector crece un 1,1%).

Además, las cuantías cobradas en concepto de impuestos sobre la renta y el patrimonio y de cotizaciones sociales aumentan un 1,3% y un 2,5%, respectivamente, mientras que las prestaciones sociales pagadas disminuyen un 0,9%. Por el contrario, el saldo neto de otras transferencias corrientes recibidas baja un 39,0%.

Por otro lado, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas se incrementa un 3,8%, hasta los 57.774 millones de euros. Todo ello provoca que el sector experimente un incremento en su nivel de ahorro del 8,4% respecto al cuarto trimestre de 2014, cifrándose este en -14.873 millones de euros.

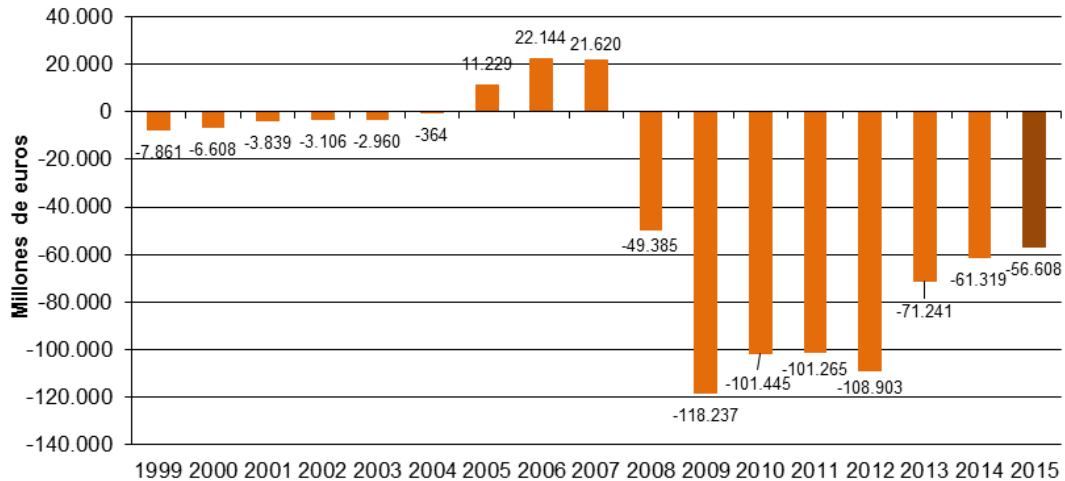
Este resultado, unido a un saldo neto de transferencias de capital recibidas de 519 millones de euros y a una inversión de las Administraciones Públicas de 7.406 millones, determina que el sector genere una necesidad de financiación de 21.760 millones. Las ayudas a instituciones financieras, en el marco de la reestructuración del sector financiero, suman este trimestre 316 millones de euros. Por tanto, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas, sin contabilizar los gastos registrados como ayudas a las Instituciones Financieras, alcanza los 21.444 millones de euros.



En el conjunto del año 2015, las Administraciones Públicas presentaron una necesidad de financiación de 56.608 millones de euros (frente a los 61.319 millones de 2014). Esta cuantía se reduce en 547 millones si no se incluyen las ayudas a instituciones financieras¹.

¹ La cuantía de 547 m. corresponde a aportaciones de capital a instituciones financieras por parte del FROB y del Fondo de Garantía de Depósitos, en coherencia con la información publicada al respecto en anteriores notas de prensa relativas a los resultados de las *Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales*. Tales aportaciones no coinciden, conceptualmente, con el impacto neto de las intervenciones de las Administraciones Públicas en apoyo de instituciones financieras que ha difundido la Intervención General de la Administración del Estado y que se corresponde con la notificación de déficit de las Administraciones Públicas en el ámbito del Protocolo de Déficit Excesivo (853 m.).

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación Administraciones públicas



El descenso de la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas en 2015 se produjo por el incremento del 8,4% en su renta disponible y por la reducción observada sobre el saldo neto de transferencias de capital pagadas (del 77,4%). Se produjo, además, a pesar del crecimiento registrado en su gasto en consumo final (del 3,1%) y en su inversión (del 20,0%).

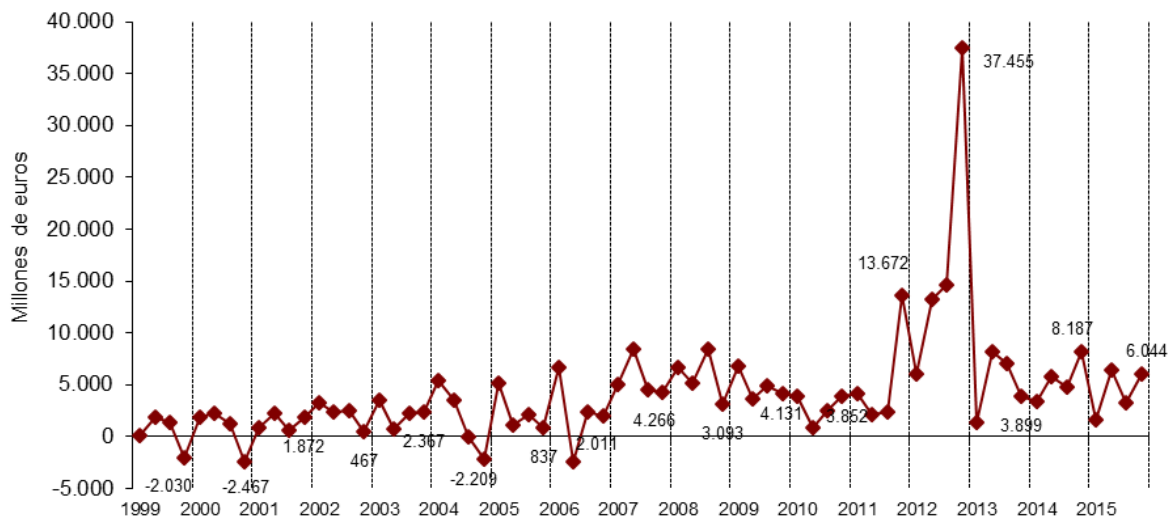
Sector Instituciones Financieras

La renta disponible bruta del sector instituciones financieras se reduce un 13,4% en el cuarto trimestre respecto al mismo período de 2014, y se sitúa en 6.704 millones de euros.

Este resultado se debe a un menor excedente de explotación bruto del sector (baja un 11,7%), a una menor cuantía del saldo neto de rentas de la propiedad percibidas (un 10,3% menos) y a un mayor montante del impuesto sobre sociedades pagado por el mismo (un 23,2%). Por el contrario, las cotizaciones y prestaciones sociales abonadas bajan un 6,6% y un 1,8%, respectivamente, mientras que el saldo neto de otras transferencias corrientes recibidas por el sector aumenta un 41,8%.

La renta disponible bruta generada en el trimestre junto al saldo neto de transferencias de capital percibidas (319 millones) y una inversión de 1.234 millones de euros da lugar a que las instituciones financieras presenten una capacidad de financiación de 6.044 millones de euros.

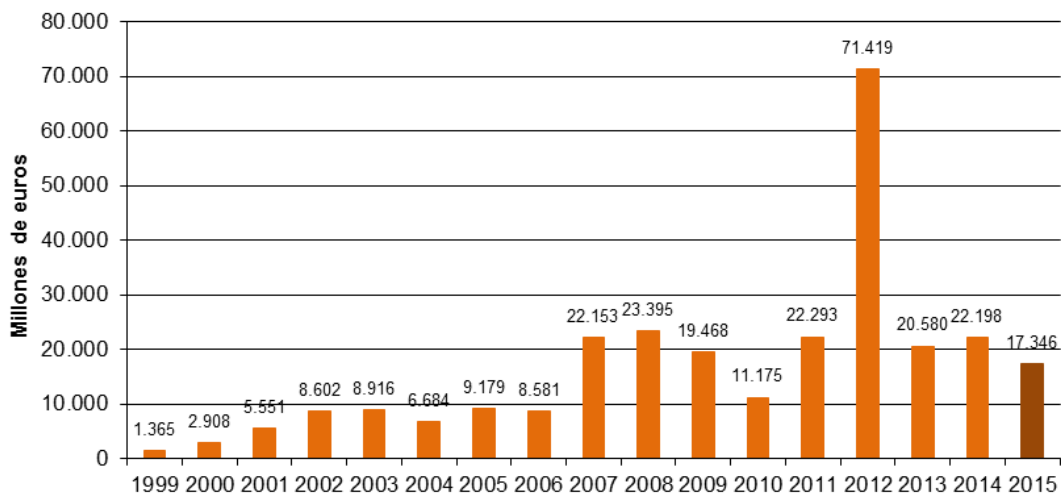
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Instituciones Financieras



de financiación de 17.346 millones de euros, cifra que incluye las ayudas públicas a las instituciones financieras (de 547 millones de euros). La capacidad de financiación del sector se estimó en 22.198 millones en 2014.

El descenso de la capacidad de financiación de las instituciones financieras de 2015 se produjo por una reducción del 19,3% de su renta bruta disponible y por un incremento del 48,9% en su inversión.

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación 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 2015, así como resultados actualizados de los tres primeros trimestres del año, todo ello en consistencia con la serie de agregados trimestrales de la economía nacional en base 2010 publicados el pasado 25 de febrero en el ámbito de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España*. Dichos resultados 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).

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
