

28 de marzo de 2018

## **Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales** Cuarto trimestre de 2017

### **Principales resultados**

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 8.870 millones de euros en el cuarto trimestre de 2017 y de 23.081 millones en el conjunto del año 2017.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 2,1% del PIB en el cuarto trimestre, al igual que en el trimestre anterior.
- La renta nacional alcanza los 307.388 millones de euros en el cuarto trimestre y la renta nacional disponible se sitúa en 305.981 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen un 1,2% y un 1,4% en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior, respectivamente.
- En el conjunto del año 2017, la renta nacional se estima en 1.163.475 millones, un 4,0% más que en 2016. La renta nacional disponible se cifra en 1.153.062 millones, un 4,3% superior a la del año anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 10,3% de su renta disponible en el cuarto trimestre, frente al 11,8% del último trimestre del año anterior.
- En el conjunto del año 2017, la tasa de ahorro de los hogares se cifra en el 5,7% de su renta disponible, 2,0 puntos inferior a la de 2016.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 18.177 millones de euros en el cuarto trimestre, frente a 18.230 millones del mismo trimestre de 2016.
- En el año 2017 las Administraciones Públicas presentan una necesidad de financiación de 36.233 millones, frente a los 50.401 millones de 2016.

### **Capacidad de financiación de la economía nacional**

La economía nacional registra una capacidad de financiación frente al resto del mundo de 8.870 millones de euros en el cuarto trimestre de 2017, un 2,9% del PIB del trimestre. En el mismo trimestre del año 2016 la economía nacional registró una capacidad de financiación de 8.983 millones, un 3,1% del PIB trimestral.

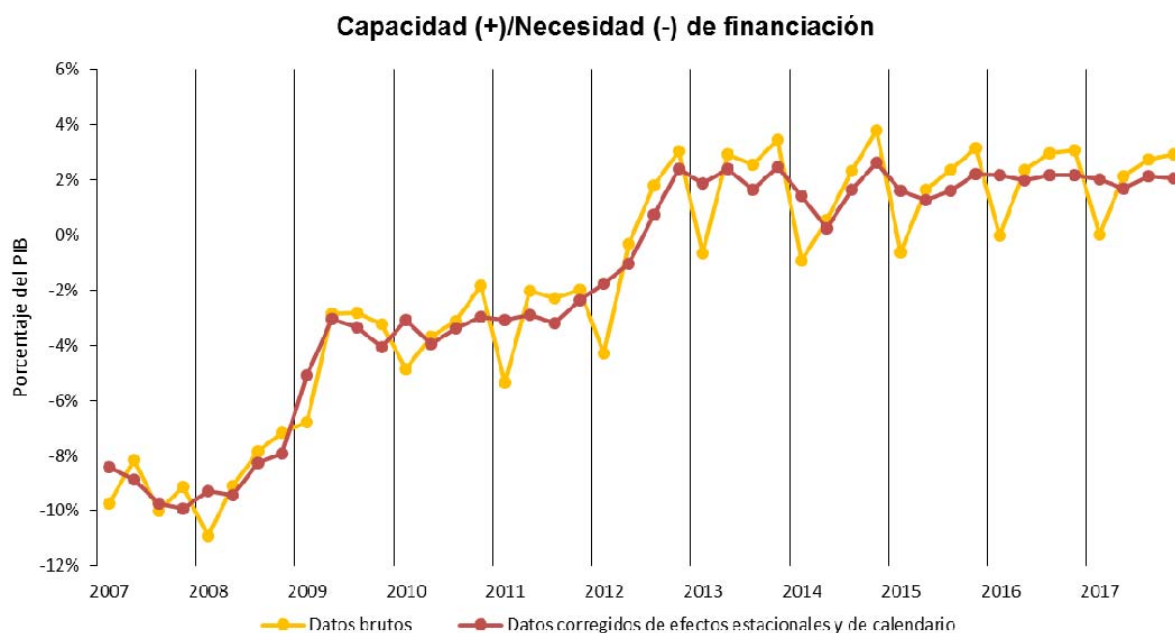
Esta menor capacidad de financiación se produce por el decrecimiento observado en el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (5.686 millones de euros, frente a 6.583 millones del mismo periodo de 2016).

Por el contrario, se incrementa el saldo de rentas y transferencias corrientes con el resto del mundo (2.112 millones en el cuarto trimestre de 2017 frente a 1.439 en el mismo periodo de 2016) y de transferencias de capital<sup>1</sup> (1.072 millones, frente a 961 millones en el cuarto trimestre de 2016).

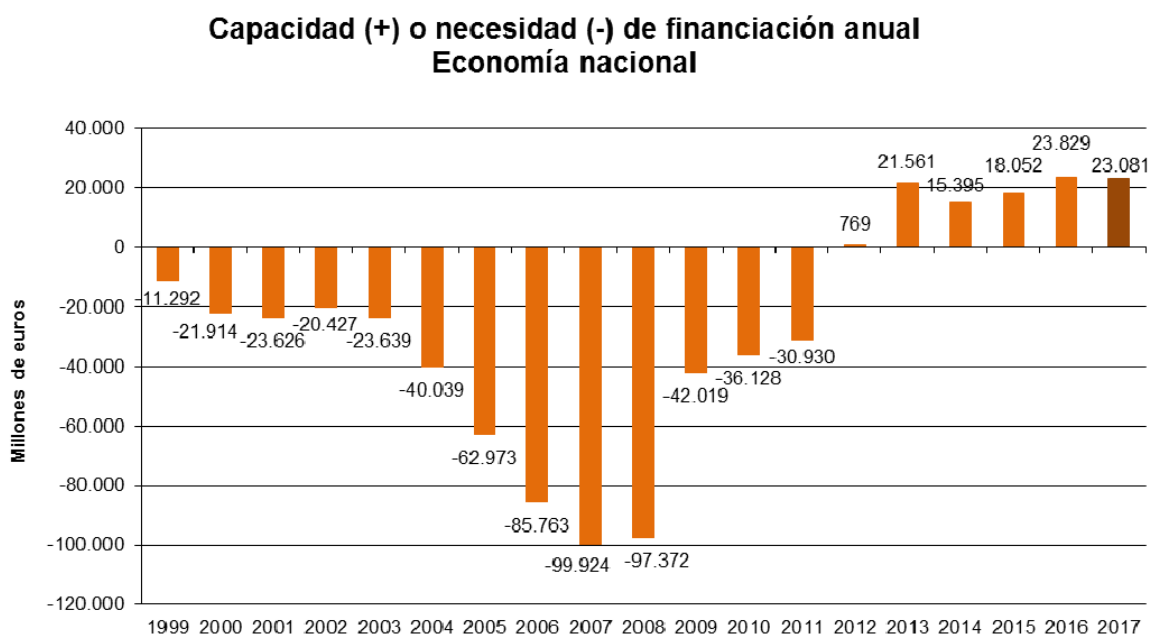


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 2,1% del PIB, nivel similar al del trimestre anterior.

<sup>1</sup> Transferencias de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.



**En el conjunto del año 2017** la economía española genera una capacidad de financiación de 23.081 millones de euros, un 2,0% del PIB del año. Esta cifra es inferior en 748 millones a la del año 2016 (que fue de 23.829 millones, un 2,1% del PIB).



La menor capacidad de financiación de la economía en el conjunto del año 2017 se produjo por un menor saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (31.032 millones de euros en 2017, frente a 33.748 millones en 2016) y de transferencias de capital (2.649 millones, frente a 2.682 en 2016).

Por el contrario, se incrementa el saldo de rentas y transferencias corrientes con el resto del mundo (-10.600 millones de euros en 2017, frente a -12.601 millones en 2016).

La evolución de la capacidad o necesidad de financiación de la economía nacional y sus componentes en el cuarto trimestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016 y del conjunto del año 2017 respecto al año anterior, así como 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	4º trimestre de 2017	4º trimestre de 2016	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	93.724	87.408	6.316
Exportaciones de bienes y servicios	99.410	93.991	5.419
<b>Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)</b>	<b>5.686</b>	<b>6.583</b>	<b>-897</b>
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	2.112	1.439	673
<b>Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)</b>	<b>7.798</b>	<b>8.022</b>	<b>-224</b>
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	1.072	961	111
<b>Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)</b>	<b>8.870</b>	<b>8.983</b>	<b>-113</b>

Nota: en millones de euros.

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

Operaciones y saldos con el resto del mundo	2017	2016	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	365.693	334.767	30.926
Exportaciones de bienes y servicios	396.725	368.515	28.210
<b>Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)</b>	<b>31.032</b>	<b>33.748</b>	<b>-2.716</b>
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-10.600	-12.601	2.001
<b>Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)</b>	<b>20.432</b>	<b>21.147</b>	<b>-715</b>
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	2.649	2.682	-33
<b>Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)</b>	<b>23.081</b>	<b>23.829</b>	<b>-748</b>

Nota: en millones de euros.

## Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación

Sector institucional	4º trimestre de 2017	4º trimestre de 2016	Diferencia
Hogares e ISFLSH	7.362	11.822	-4.460
Administraciones Públicas	-18.177	-18.230	53
Instituciones Financieras	9.408	7.995	1.413
Sociedades no financieras	10.277	7.396	2.881
<b>Total</b>	<b>8.870</b>	<b>8.983</b>	<b>-113</b>

Nota: en millones de euros.

## Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación

Sector institucional	2017	2016	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-3.063	17.544	20.607
Administraciones Públicas	-36.233	-50.401	-14.168
Instituciones Financieras	28.139	22.289	-5.850
Sociedades no financieras	34.238	34.397	159
<b>Total</b>	<b>23.081</b>	<b>23.829</b>	<b>-748</b>

Nota: en millones de euros.

## Renta nacional

La renta nacional bruta alcanza los 307.388 millones de euros en el cuarto trimestre de 2017, con un aumento del 4,0% respecto al mismo trimestre de 2016.

### Renta nacional

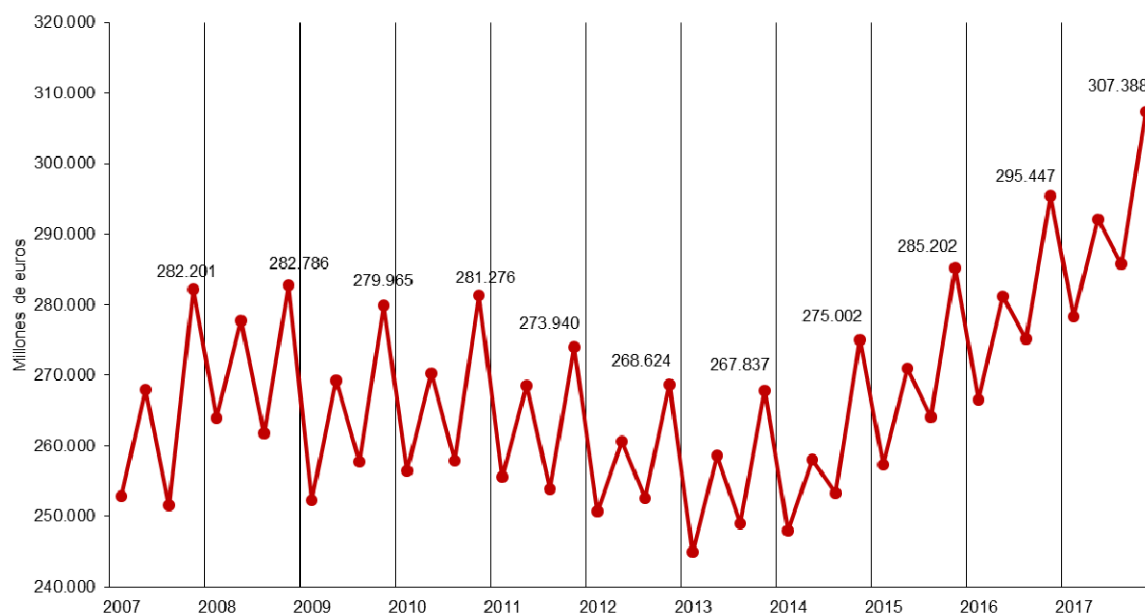
	T4-2017	T4-2016	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	135.824	128.781	5,5%
Remuneración de asalariados	145.895	140.974	3,5%
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	26.467	25.628	3,3%
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-798	64	-1346,9%
<b>Renta nacional bruta</b>	<b>307.388</b>	<b>295.447</b>	<b>4,0%</b>
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-1.407	-2.729	48,4%
<b>Renta nacional disponible bruta</b>	<b>305.981</b>	<b>292.718</b>	<b>4,5%</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 5,5%, hasta 135.824 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 3,5%, hasta 145.895 millones). También se incrementa un 3,3% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 26.467 millones.

Por el contrario, el saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se cifra en -798 millones de euros, habiendo sido positivo en 64 millones en el cuarto trimestre de 2016.

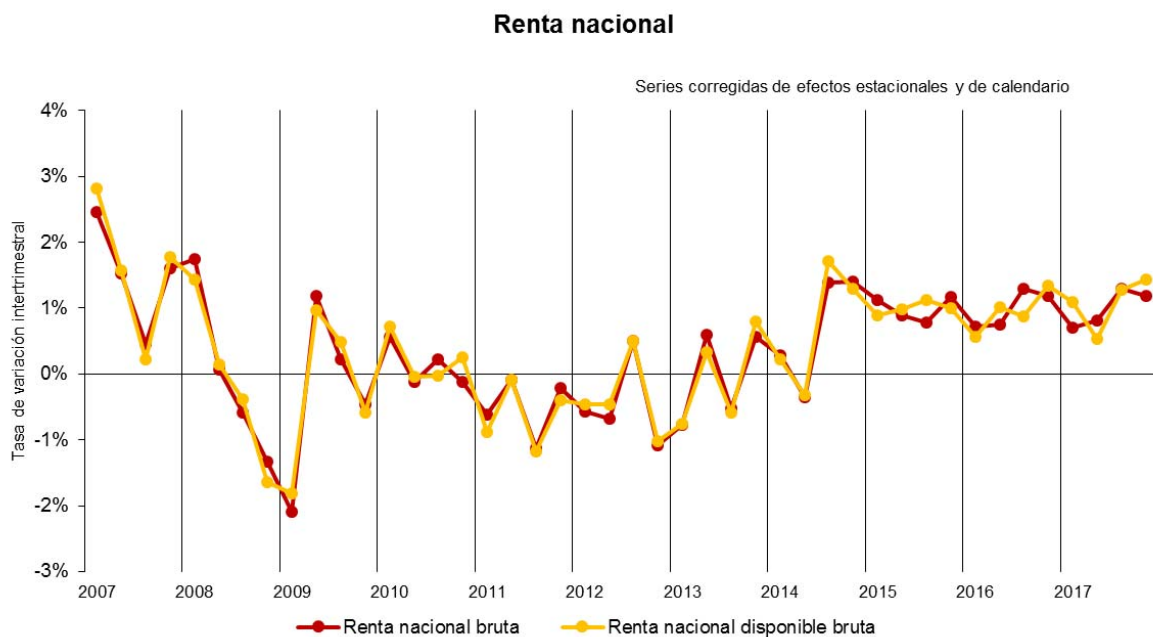
Renta nacional bruta



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 cifra en -1.407 millones, frente a -2.729 millones del cuarto trimestre de 2016. Con ello, la renta nacional disponible bruta crece un 4,5% y se sitúa en 305.981 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional bruta y la renta nacional disponible bruta aumentan un 1,2% y un 1,4%, respectivamente, en el cuarto trimestre respecto al tercero.



**En el conjunto del año 2017** el agregado de renta nacional bruta de la economía nacional se estima en 1.163.475 millones de euros, un 4,0% superior al de 2016.

## Renta nacional

	2017	2016	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	493.627	471.020	4,8%
Remuneración de asalariados	552.635	534.971	3,3%
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	122.933	117.994	4,2%
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-5.720	-5.717	-0,1%
<b>Renta nacional bruta</b>	<b>1.163.475</b>	<b>1.118.268</b>	<b>4,0%</b>
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-10.413	-12.347	15,7%
<b>Renta nacional disponible bruta</b>	<b>1.153.062</b>	<b>1.105.921</b>	<b>4,3%</b>

Nota: en millones de euros.

Por un lado, se observan incrementos en el excedente de explotación de las unidades productivas residentes (4,8%), en la remuneración recibida por los asalariados residentes (3,3%) y en la cuantía devengada de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones (4,2%). Por el otro, el saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo se reduce un 0,1%.

Además, el saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo es un 15,7% superior al del año 2016. Con ello, la renta nacional disponible bruta crece un 4,3% en el conjunto del año 2017 respecto al año anterior y se sitúa en 1.153.062 millones de euros.

## Hogares<sup>2</sup>

El valor añadido bruto generado por los hogares se incrementa un 4,9% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación y renta mixta bruta crece un 5,7%.

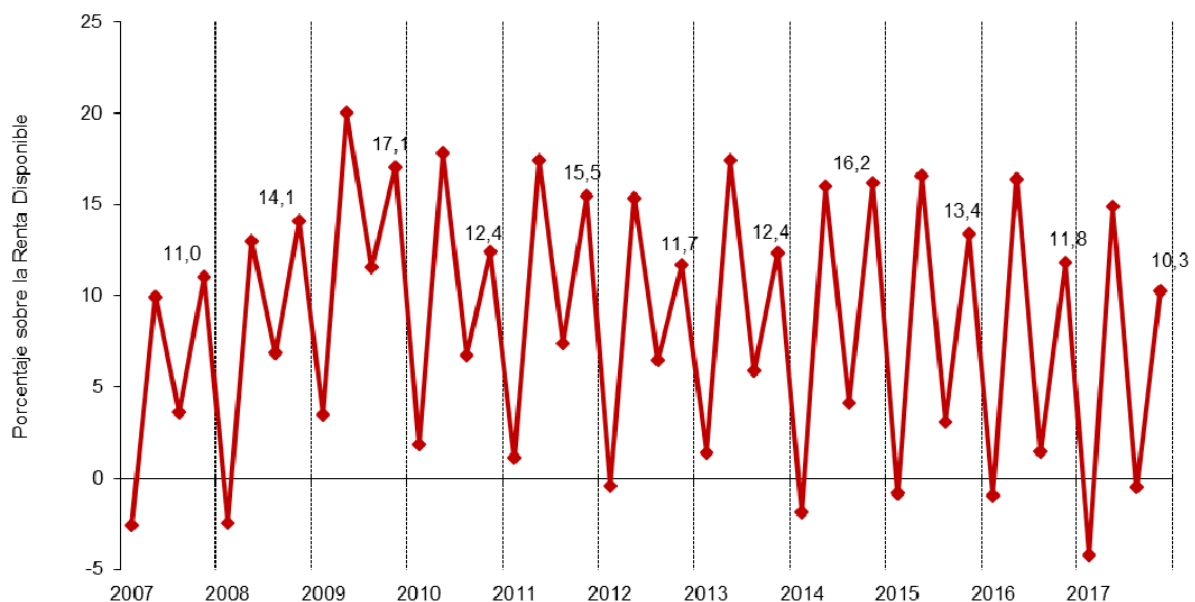
Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (3,5%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un aumento del 3,1% en el saldo de rentas primarias percibido por los hogares.

No obstante, si se considera 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 el crecimiento en el cuarto trimestre de 2017 respecto al mismo trimestre de 2016 de la renta disponible bruta de los hogares es de un 2,5% (alcanza los 191.127 millones de euros).

El gasto en consumo final de los hogares se estima en 170.929 millones de euros, con un aumento del 4,1%. Con ello, el ahorro de los hogares<sup>3</sup> se cifra en 19.589 millones de euros, un -10,9% inferior al del último trimestre de 2016.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 10,3% de su renta disponible, 1,5 puntos inferior a la del cuarto trimestre del año anterior.

### Tasa de ahorro de los hogares

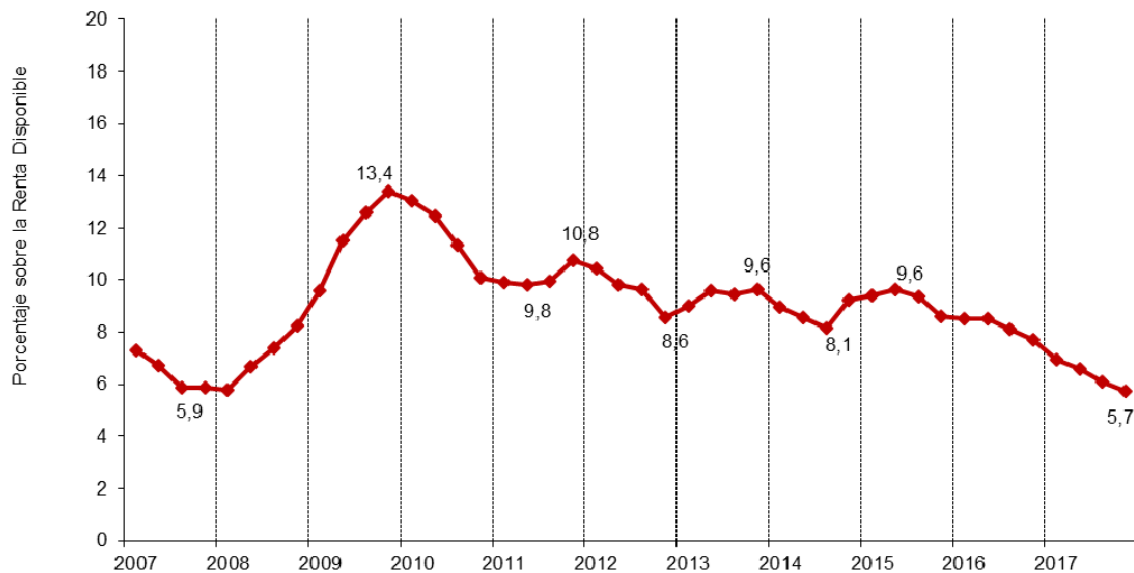


<sup>2</sup> Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

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

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 5,7%.

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



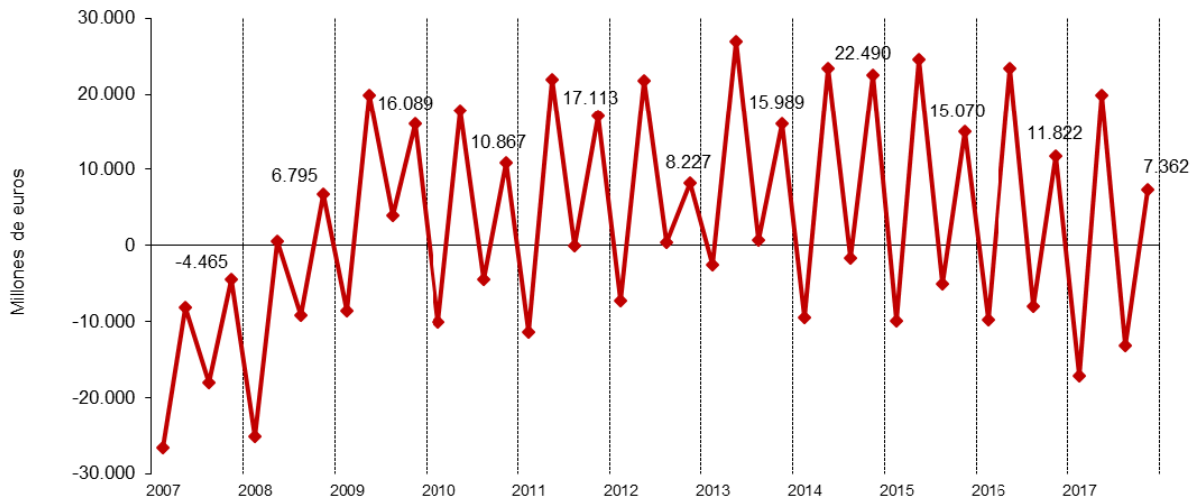
Por otro lado, la inversión<sup>4</sup> de los hogares alcanza los 11.876 millones de euros en el cuarto trimestre (un 20,0% más que en el mismo periodo de 2016).

De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una capacidad de financiación de 7.362 millones (frente a 11.822 millones estimados para el mismo trimestre de 2016).

<sup>4</sup> Formación bruta de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

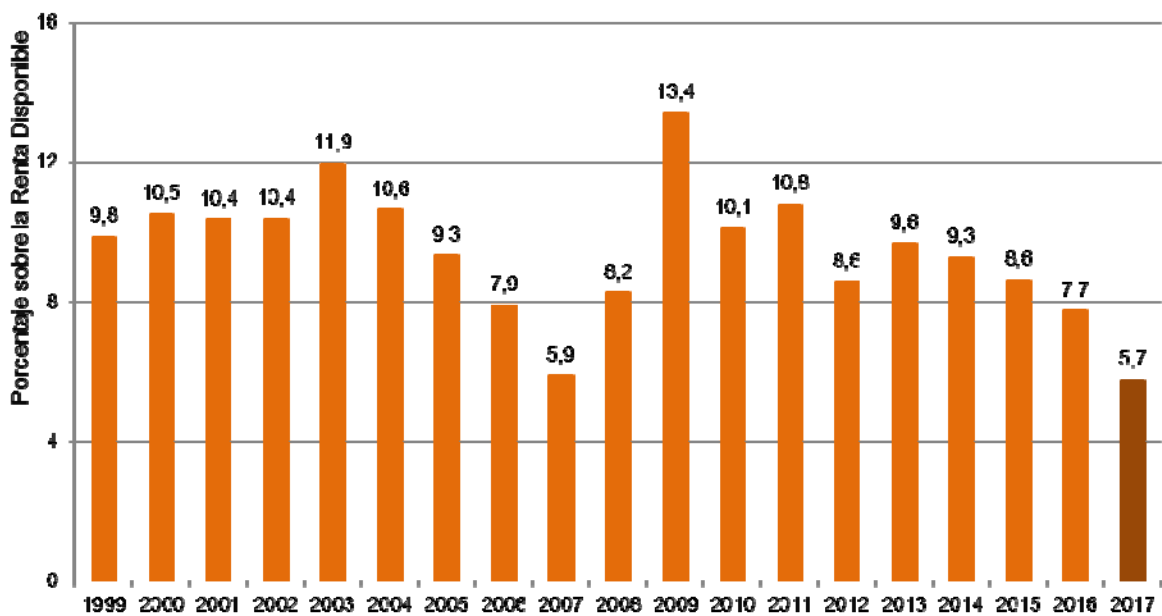


## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Hogares



En el conjunto del año 2017 los hogares registran una tasa de ahorro del 5,7% de su renta disponible, dos puntos inferior a la del año 2016. Dicha evolución se produjo con un incremento del 2,0% de su renta disponible y del 4,2% de su gasto en consumo final.

## Tasa de ahorro anual de los hogares e ISFLSH

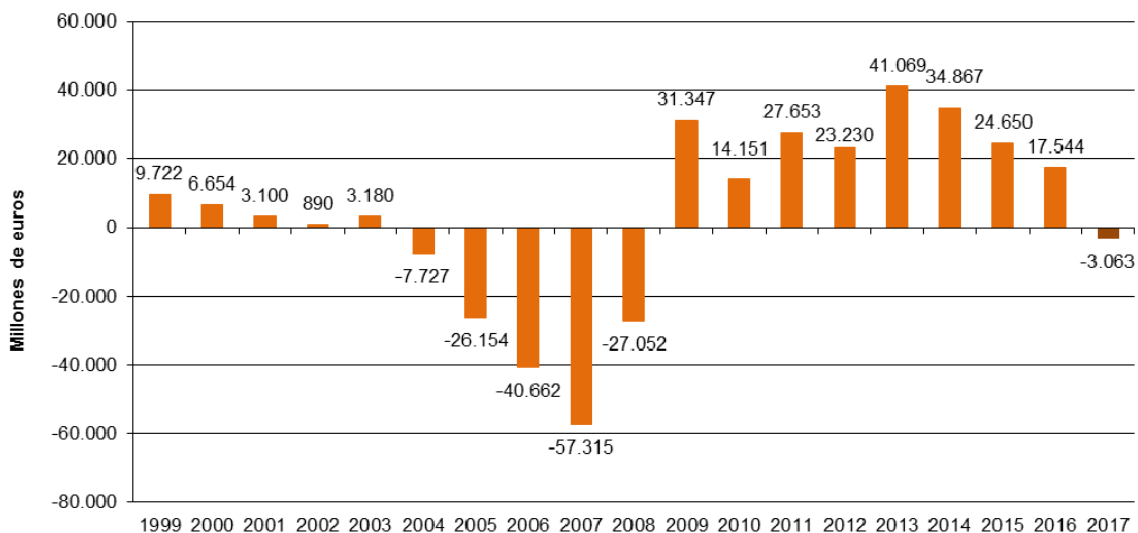


En 2017 el valor añadido generado por los hogares se incrementa un 3,5% y su excedente de explotación y renta mixta bruta un 3,8% respecto a 2016. Además, el saldo de rentas primarias aumenta un 3,2% y su renta disponible un 2,0%.

El gasto en consumo final de los hogares se incrementa un 4,2% y el ahorro generado por los hogares e instituciones sin fines de lucro alcanza los 40.927 millones de euros en el año 2017.

Este ahorro no es suficiente para financiar la inversión del sector. De esta manera, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares presentan una necesidad de financiación de 3.063 millones de euros en 2017 (en 2016 el sector generó una capacidad de financiación de 17.544 millones de euros).

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



## Sociedades no financieras

El valor añadido bruto generado por las sociedades no financieras se incrementa un 5,2% en el cuarto trimestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016 y el excedente de explotación bruto lo hace en un 6,3%.

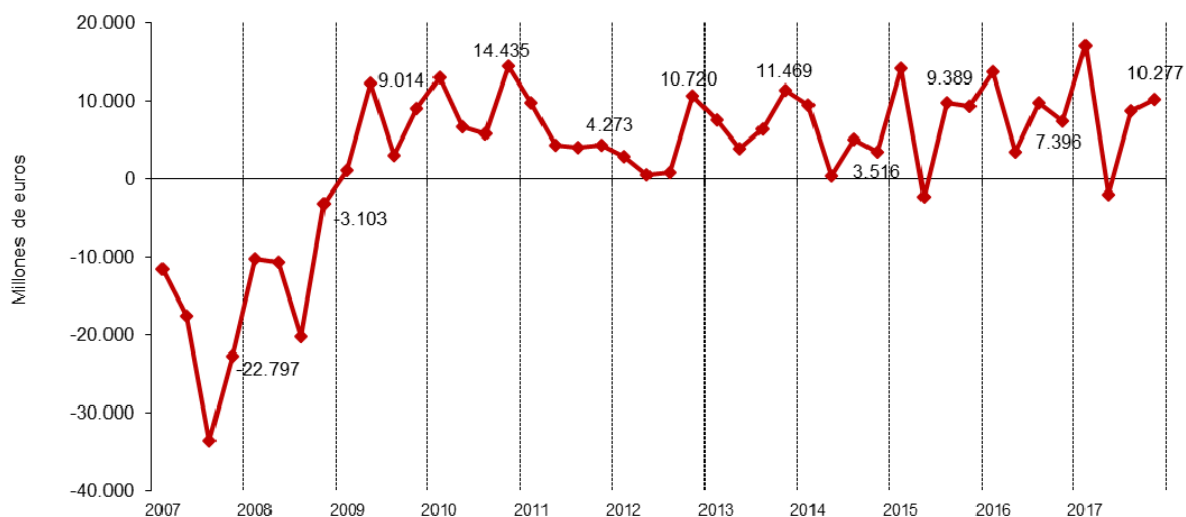
Si a lo anterior se añade el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, se obtiene que el saldo rentas primarias bruto crece un 5,2% respecto al tercer trimestre de 2016.

Si además 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 aumenta un 12,3%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 48.854 millones (un 6,8% más que en el mismo trimestre del año anterior).

En consecuencia, se estima para las sociedades no financieras una capacidad de financiación de 10.277 millones de euros, frente a 7.396 millones en el cuarto trimestre de 2016.

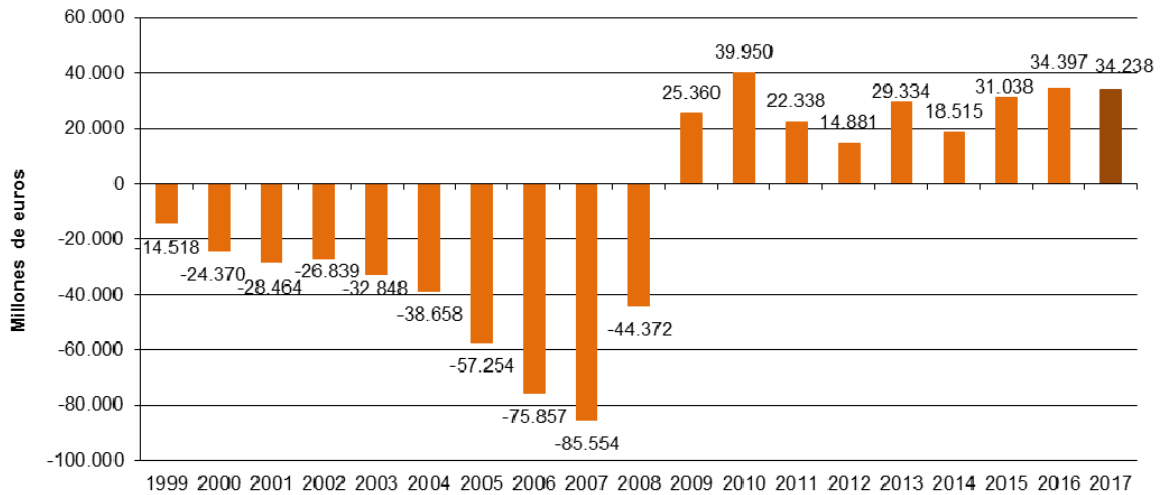
## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Sociedades no financieras



**En el conjunto del año 2017** el valor añadido generado por las sociedades no financieras se incrementa un 4,8% respecto a 2016, mientras que su excedente de explotación lo hace en un 5,5%. Además, el saldo de rentas primarias aumenta un 5,3% y su renta disponible (y, por tanto, su ahorro) un 5,6%.

Este ahorro es suficiente para financiar la inversión del sector y, una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del mismo, se llega a que las sociedades no financieras generan una capacidad de financiación de 34.238 millones de euros en 2017 (en 2016 el sector generó una capacidad de financiación de 34.397 millones de euros).

**Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación anual  
Sociedades no Financieras**



**Administraciones Públicas**

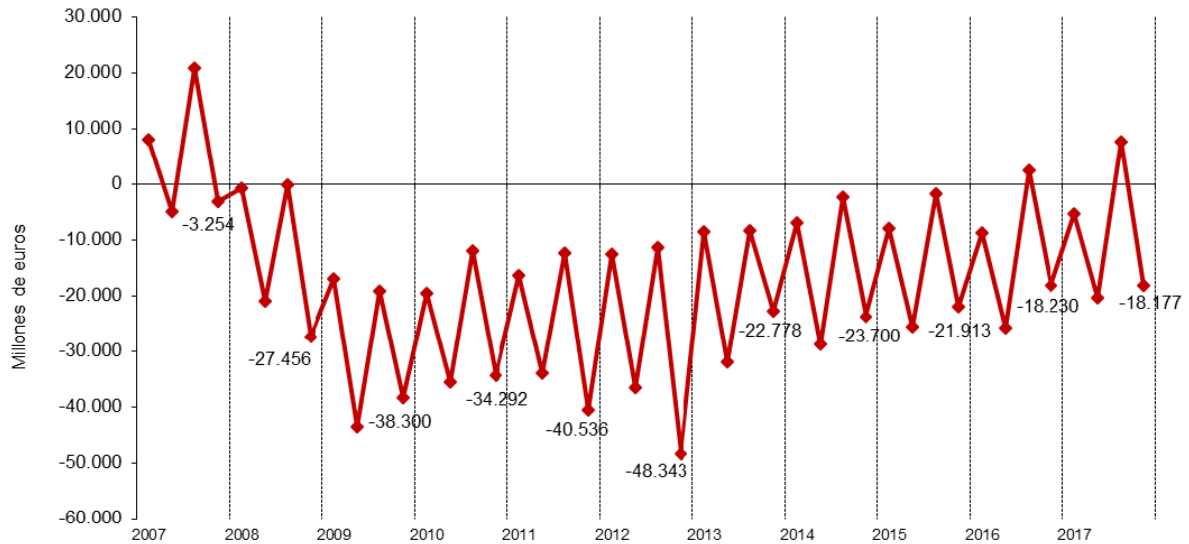
La renta disponible bruta de las Administraciones Públicas alcanza los 48.797 millones de euros en el cuarto trimestre, un 2,7% más que en el mismo periodo de 2016.

Dado que su gasto en consumo final se incrementa un 2,4%, hasta 58.978 millones de euros, el ahorro bruto del sector se cifra en -10.181 millones (en el cuarto trimestre de 2016 fue de -10.075 millones).

La inversión de las Administraciones Públicas se estima en 6.685 millones, un 11,3% superior a la del cuarto trimestre del año anterior.

Todo ello, junto a su saldo de transferencias de capital, hace que el sector genere una necesidad de financiación de 18.177 millones, frente a 18.230 millones del cuarto trimestre de 2016.

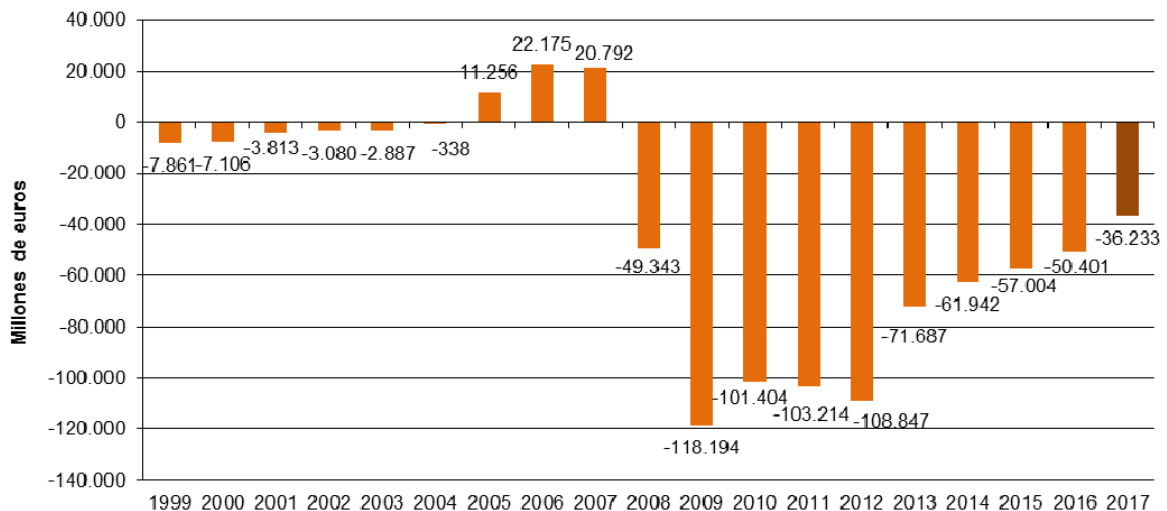
## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Administraciones Públicas



En el conjunto del año 2017 la renta disponible de las Administraciones Públicas se incrementa un 9,7% y su gasto en consumo final un 1,9%.

El ahorro del sector en el año 2017 se cifra en -10.557 millones de euros (frente a -24.680 millones en 2016). Si además tenemos en cuenta la inversión del mismo y su saldo de transferencias de capital, se llega a que las Administraciones Públicas registran una necesidad de financiación de 36.233 millones de euros en 2017 (frente a 50.401 de 2016).

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



## Instituciones financieras

El valor añadido bruto de las instituciones financieras desciende un 3,1% en el cuarto trimestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016. El excedente de explotación bruto baja un 5,6%.

No obstante, dado el mayor saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, el saldo de rentas primarias del mismo crece un 17,5%.

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 alcanza los 9.338 millones de euros, un 13,9% superior a la del mismo trimestre de 2016.

Por otro lado, se estima en las instituciones financieras una inversión de 710 millones de euros (frente a 1.238 millones 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 9.408 millones de euros, frente a los 7.995 millones del cuarto trimestre de 2016.

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

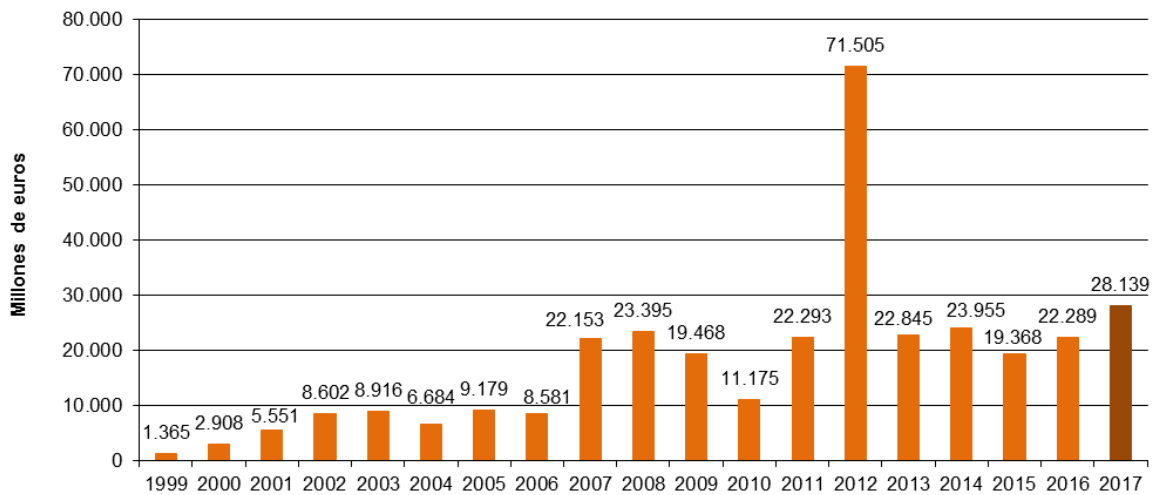


**En el conjunto del año 2017** el valor añadido generado por las instituciones financieras se incrementa un 2,6% respecto a 2016, mientras que su excedente de explotación lo hace en un 9,4%. Además, el saldo de rentas primarias aumenta un 14,0% y su renta disponible un 16,5%.

El ahorro del sector crece un 15,8% respecto a 2016. Este ahorro es suficiente para financiar la inversión del sector y, una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del mismo, se llega a que las sociedades no financieras generan una capacidad de

financiación de 28.139 millones de euros en 2017 (en 2016 el sector generó una capacidad de financiación de 22.289 millones de euros).

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



## Anexo: resumen de resultados por sector institucional

### Cuentas no financieras de los sectores Hogares e ISFLSH

	T4-2017	T4-2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	59.775	56.968	4,9%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	12.165	11.833	2,8%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	750	787	-4,7%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	46.860	44.348	5,7%
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	145.895	140.974	3,5%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	8.317	9.655	-13,9%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	201.072	194.977	3,1%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	26.222	24.167	8,5%
Cotizaciones sociales netas (-)	41.381	39.280	5,3%
Prestaciones sociales (+)	55.638	53.548	3,9%
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	2.020	1.383	46,1%
<b>Renta disponible bruta</b>	191.127	186.461	2,5%
Gasto en consumo final (-)	170.929	164.163	4,1%
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-609	-306	-99,0%
<b>Ahorro bruto</b>	19.589	21.992	-10,9%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-351	-271	-29,5%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	11.876	9.899	20,0%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	7.362	11.822	-37,7%

Nota: en millones de euros.

### Cuentas no financieras de los sectores Hogares e ISFLSH

	2017	2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	229.241	221.456	3,5%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	47.152	45.952	2,6%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	6.552	6.417	2,1%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	175.537	169.087	3,8%
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	552.635	534.971	3,3%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	40.302	40.867	-1,4%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	768.474	744.925	3,2%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	92.125	85.974	7,2%
Cotizaciones sociales netas (-)	159.171	151.095	5,3%
Prestaciones sociales (+)	193.901	189.491	2,3%
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	3.050	2.766	10,3%
<b>Renta disponible bruta</b>	714.129	700.113	2,0%
Gasto en consumo final (-)	671.738	644.719	4,2%
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-1.464	-1.412	-3,7%
<b>Ahorro bruto</b>	40.927	53.982	-24,2%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-1.574	-644	-144,4%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	42.416	35.794	18,5%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-3.063	17.544	-117,5%

Nota: en millones de euros.



## Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

	T4-2017	T4-2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	169.226	160.820	5,2%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	93.592	89.555	4,5%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	-2.256	-1.998	-12,9%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	77.890	73.263	6,3%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-11.575	-10.254	-12,9%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	66.315	63.009	5,2%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	8.143	10.491	-22,4%
Cotizaciones sociales netas (+)	1.870	1.620	15,4%
Prestaciones sociales (-)	975	945	3,2%
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.348	-2.664	11,9%
<b>Renta disponible bruta</b>	56.719	50.529	12,3%
<b>Ahorro bruto</b>	56.719	50.529	12,3%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	2.412	2.622	-8,0%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	48.854	45.755	6,8%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	10.277	7.396	39,0%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

	2017	2016	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	634.502	605.264	4,8%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	360.952	345.813	4,4%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.064	1.164	-8,6%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	272.486	258.287	5,5%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-39.665	-37.089	-6,9%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	232.821	221.198	5,3%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	22.282	20.657	7,9%
Cotizaciones sociales netas (+)	7.463	6.529	14,3%
Prestaciones sociales (-)	3.892	3.804	2,3%
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-8.991	-9.019	0,3%
<b>Renta disponible bruta</b>	205.119	194.247	5,6%
<b>Ahorro bruto</b>	205.119	194.247	5,6%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	5.256	6.361	-17,4%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	176.137	166.211	6,0%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	34.238	34.397	-0,5%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

	T4-2017	T4-2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	41.673	40.945	1,8%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	34.363	33.796	1,7%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	215	193	11,4%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	7.095	6.956	2,0%
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	26.467	25.628	3,3%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-4.344	-4.299	-1,0%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	29.218	28.285	3,3%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	35.560	35.527	0,1%
Cotizaciones sociales netas (+)	36.380	34.793	4,6%
Prestaciones sociales (-)	50.375	48.620	3,6%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas) (+)	-1.986	-2.456	19,1%
<b>Renta disponible bruta</b>	48.797	47.529	2,7%
Gasto en consumo final (-)	58.978	57.604	2,4%
<b>Ahorro bruto</b>	-10.181	-10.075	-1,1%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-1.311	-2.149	39,0%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.685	6.006	11,3%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-18.177	-18.230	0,3%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

	2017	2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	151.361	149.441	1,3%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	122.781	121.325	1,2%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	464	454	2,2%
<b>Excedente de explotación bruto</b>	28.116	27.662	1,6%
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	122.933	117.994	4,2%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-22.605	-23.114	2,2%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	128.444	122.542	4,8%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	118.559	110.728	7,1%
Cotizaciones sociales netas (+)	142.908	136.173	4,9%
Prestaciones sociales (-)	177.924	173.775	2,4%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas) (+)	-7.709	-9.454	18,5%
<b>Renta disponible bruta</b>	204.278	186.214	9,7%
Gasto en consumo final (-)	214.835	210.894	1,9%
<b>Ahorro bruto</b>	-10.557	-24.680	57,2%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-1.650	-3.426	51,8%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	24.026	22.295	7,8%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-36.233	-50.401	28,1%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

	T4-2017	T4-2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	9.435	9.741	-3,1%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	5.180	5.256	-1,4%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	276	271	1,8%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	3.979	4.214	-5,6%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	6.804	4.962	37,1%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	10.783	9.176	17,5%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	874	812	7,6%
Cotizaciones sociales netas (+)	2.936	2.692	9,1%
Prestaciones sociales (-)	3.545	2.998	18,2%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas)	38	141	-73,0%
<b>Renta disponible bruta</b>	9.338	8.199	13,9%
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-609	-306	-99,0%
<b>Ahorro bruto</b>	9.947	8.505	17,0%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	171	728	-76,5%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	710	1.238	-42,6%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	9.408	7.995	17,7%

Nota: en millones de euros.

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

	2017	2016	Variación (%)
<b>Valor Añadido Bruto</b>	39.759	38.750	2,6%
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	19.387	19.762	-1,9%
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	2.884	3.004	-4,0%
<b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>	17.488	15.984	9,4%
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	16.248	13.619	19,3%
<b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>	33.736	29.603	14,0%
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	3.309	3.650	-9,3%
Cotizaciones sociales netas (+)	8.028	7.701	4,2%
Prestaciones sociales (-)	9.492	9.113	4,2%
Otras transferencias corrientes ( a cobrar, netas)	573	806	-28,9%
<b>Renta disponible bruta</b>	29.536	25.347	16,5%
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-1.464	-1.412	-3,7%
<b>Ahorro bruto</b>	31.000	26.759	15,8%
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	7	-38	118,4%
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	2.868	4.432	-35,3%
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	28.139	22.289	26,2%

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 cuarto trimestre de 2017, así como los resultados actualizados de los tres primeros trimestres del año. Las cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales, se presentan, como es habitual, tanto en forma de cuentas económicas integradas y detalladas.

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.

Por otro lado, a partir de la difusión de resultados del primer trimestre de 2018 (prevista para el próximo 29 de junio) las CTNFSI añadirán a su difusión las series ajustadas de estacionalidad y calendario de los principales agregados de las sociedades no financieras, los hogares<sup>5</sup> y las administraciones públicas, conforme a lo anunciado en la Comisión Permanente del Consejo Superior de Estadística de 6 de junio de 2017 y en cumplimiento, también, con el reglamento 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)

---

<sup>5</sup> Sectores Hogares e ISFLSH.