

28 de junio de 2019

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales

Primer trimestre de 2019

Principales resultados

- La economía nacional genera una necesidad de financiación frente al resto del mundo de 4.500 millones de euros en el primer trimestre de 2019.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 1,0% del PIB, seis décimas menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 295.552 millones de euros en el primer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 291.107 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, tanto la renta nacional como la renta nacional disponible crecen un 0,3% respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el -4,5% de su renta disponible en el primer trimestre, frente al -5,4% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 5,4% de su renta disponible, seis décimas superior a la del trimestre anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 3.695 millones de euros, frente a los 4.100 millones del mismo trimestre de 2018.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se sitúa en el 2,4% del PIB trimestral, dos décimas más que en el trimestre anterior.

Capacidad de financiación de la economía nacional

La economía nacional registra una *necesidad de financiación* frente al resto del mundo de 4.500 millones de euros en el primer trimestre de 2019, lo que representa un 1,5% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre de 2018 la *necesidad de financiación* fue de 873 millones (un 0,3% del PIB).

Este aumento se explica por un menor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (-82 millones de euros, frente a los 2.745 millones del mismo periodo de 2018) que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* inferior en 3.561 millones al del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital¹ es de 667 millones, frente a 733 millones en el mismo trimestre del año anterior.

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

Unidades: millones de euros

Operaciones y saldos con el resto del mundo	1º trimestre de 2019	1º trimestre de 2018	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	98.427	94.909	3.518
Exportaciones de bienes y servicios	98.345	97.654	691
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	-82	2.745	-2.827
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-5.085	-4.351	-734
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	-5.167	-1.606	-3.561
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	667	733	-66
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	-4.500	-873	-3.627

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

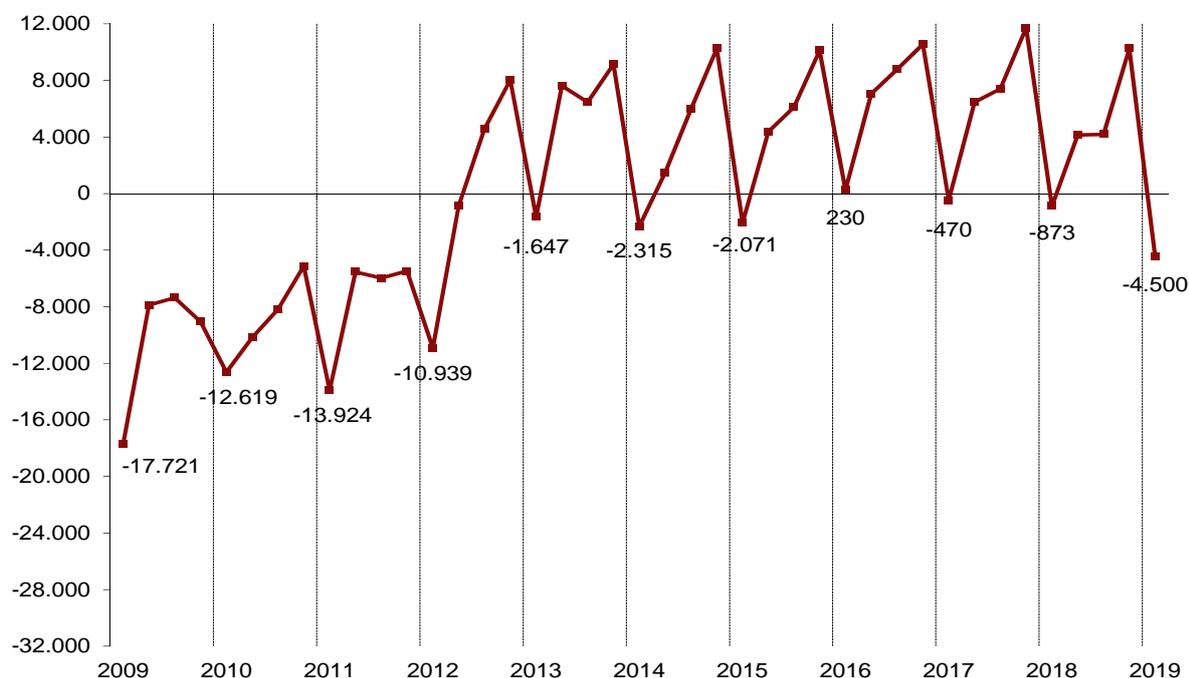
Unidades: millones de euros

Sector institucional	1º trimestre de 2019	1º trimestre de 2018	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-20.839	-19.682	-1.157
Administraciones Públicas	-3.695	-4.100	405
Instituciones Financieras	6.245	7.030	-785
Sociedades no financieras	13.789	15.879	-2.090
TOTAL	-4.500	-873	-3.627

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

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Millones de euros

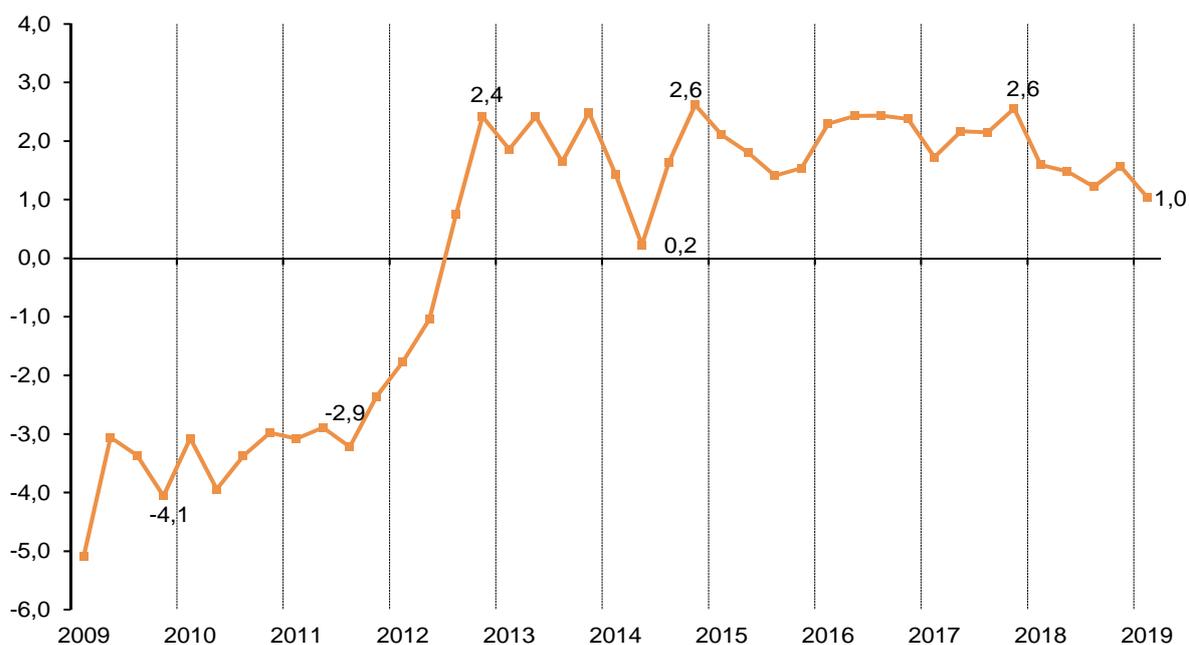


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 1,0% del PIB, seis décimas menos que en el trimestre anterior.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Renta nacional

La *renta nacional bruta* alcanza los 295.552 millones de euros en el primer trimestre de 2019, con un aumento del 2,9% respecto al mismo periodo de 2018.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

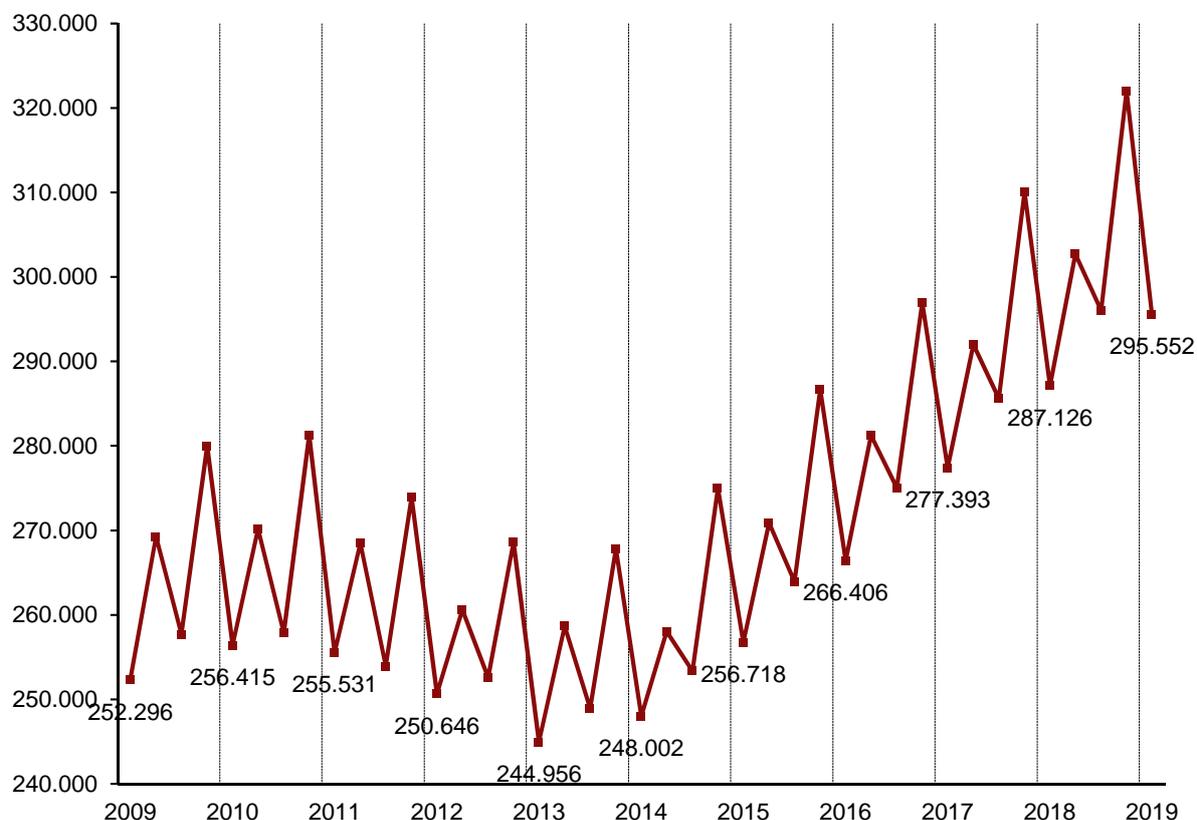
	T1-2019	T1-2018	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	118.192	118.923	-0,6
Remuneración de asalariados	140.580	133.671	5,2
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	38.008	36.251	4,8
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-1.228	-1.719	28,6
Renta nacional bruta	295.552	287.126	2,9
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-4.445	-3.193	-39,2
Renta nacional disponible bruta	291.107	283.933	2,5

Este incremento de renta se produce a pesar de la bajada del 0,6% del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (hasta 118.192 millones), al verse ésta compensada con una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 5,2%, hasta 140.580 millones). También se incrementa en un 4,8% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 38.008 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -1.228 millones de euros, frente a los -1.719 del primer trimestre de 2018.

Renta nacional

Millones de euros



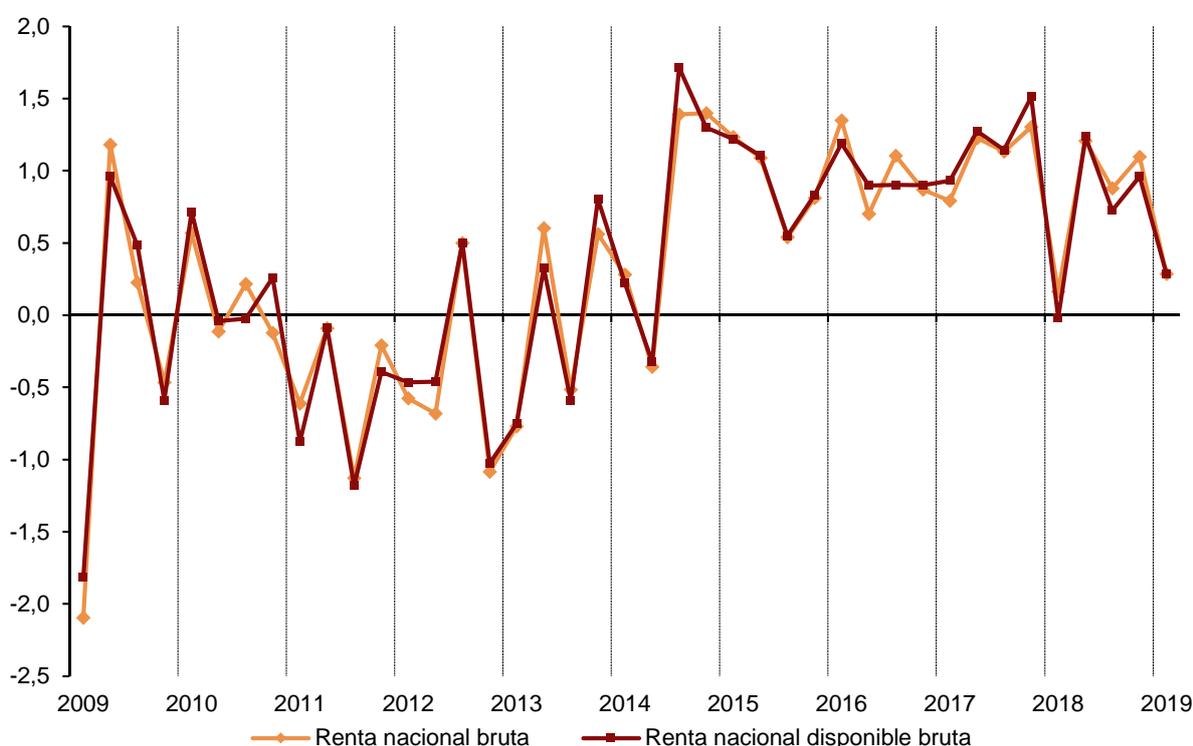
Si además se tiene en cuenta el mayor saldo negativo de transferencias corrientes (impuestos sobre la renta y el patrimonio, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes) con el resto del mundo (-4.445 millones, frente a -3.193 millones del primer trimestre de 2018), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* crece un 2,5%, hasta los 291.107 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, tanto la *renta nacional bruta* como la *renta nacional disponible bruta* crecen un 0,3% respecto al cuarto trimestre de 2018.

Renta nacional bruta y Renta nacional disponible bruta

Tasa intertrimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Hogares²

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* se incrementa un 2,2% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2018. El *excedente de explotación* y *renta mixta bruta* del sector crece un 1,8%.

Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (5,2%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un crecimiento del 4,3% en su *saldo de rentas primarias bruto*.

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 2019 la *renta disponible bruta* de los hogares aumenta un 3,4%, hasta 172.058 millones de euros.

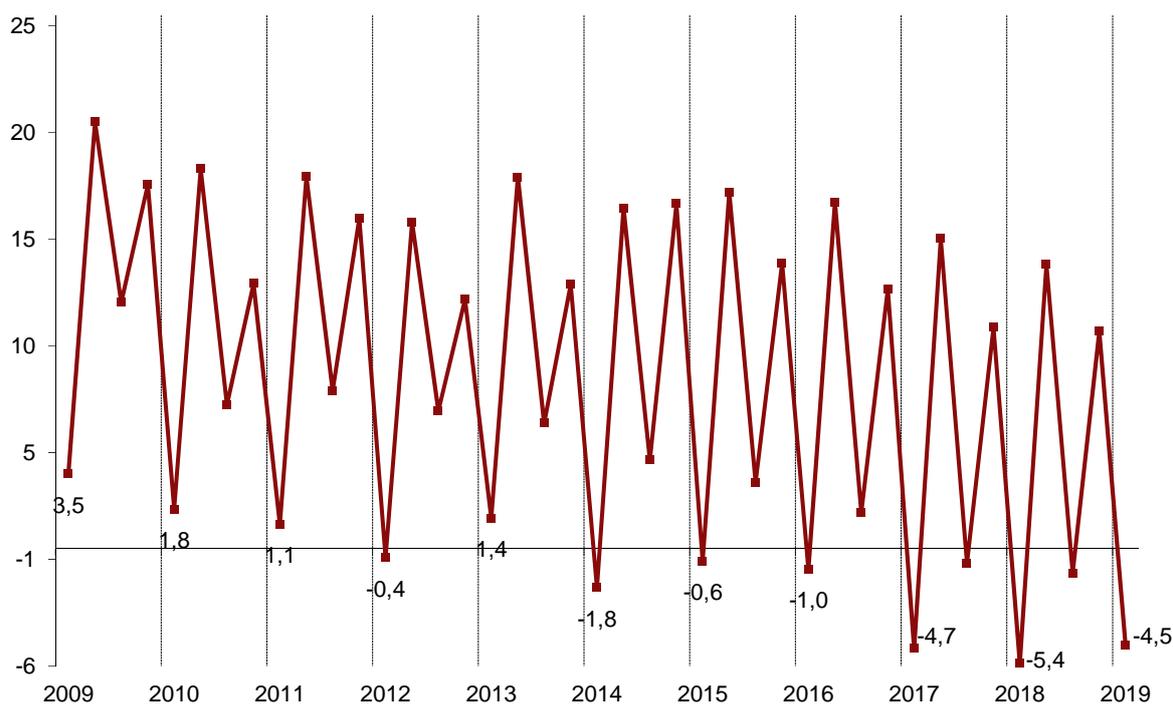
² Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 179.664 millones de euros, con un aumento del 2,7%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en -7.777 millones (en el primer trimestre de 2018 fue de -8.917 millones)³.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el -4,5% de su renta disponible, frente al -5,4% del mismo trimestre del año anterior.

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral



Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector aumenta seis décimas respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 5,4%.

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

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Por otro lado, la inversión⁴ de los hogares alcanza los 13.041 millones de euros en el primer trimestre (un 19,9% más que en el mismo periodo de 2018).

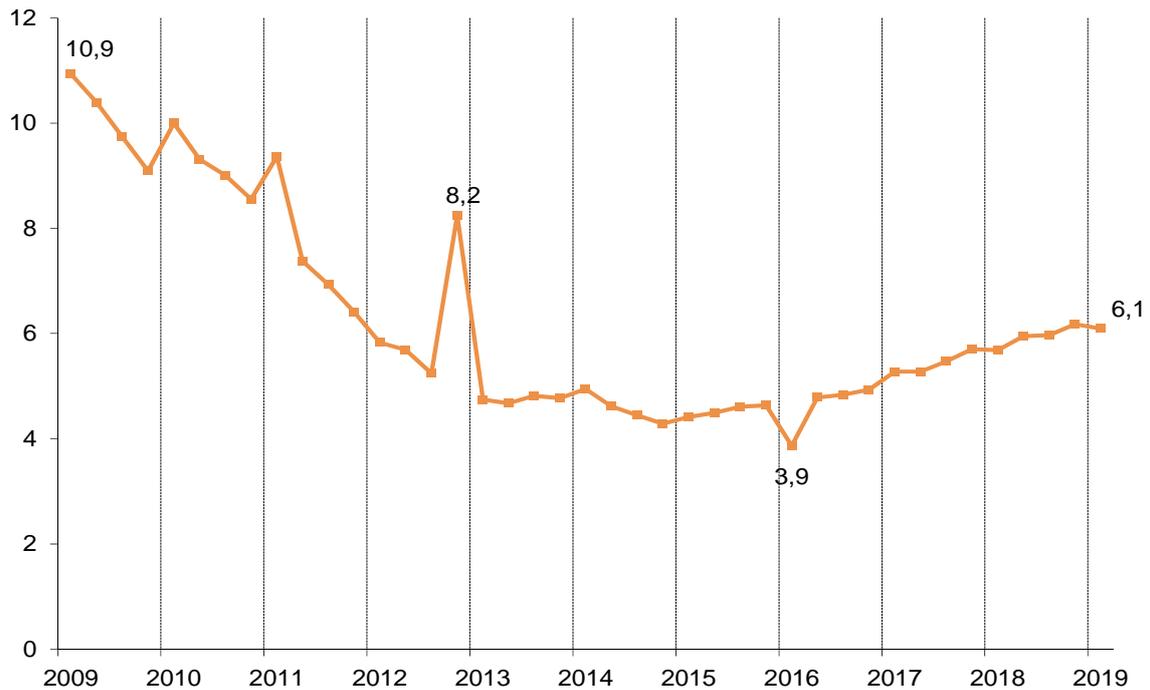
A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁵, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 6,1% de su renta disponible, una décima inferior a la del trimestre anterior.

⁴ Formación bruta de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

⁵ Cociente entre la formación bruta de capital fijo y la renta disponible del sector (una vez tenida en cuenta en esta última la variación en los derechos por pensiones sobre los que los hogares tienen un derecho definido).

Inversión de los hogares

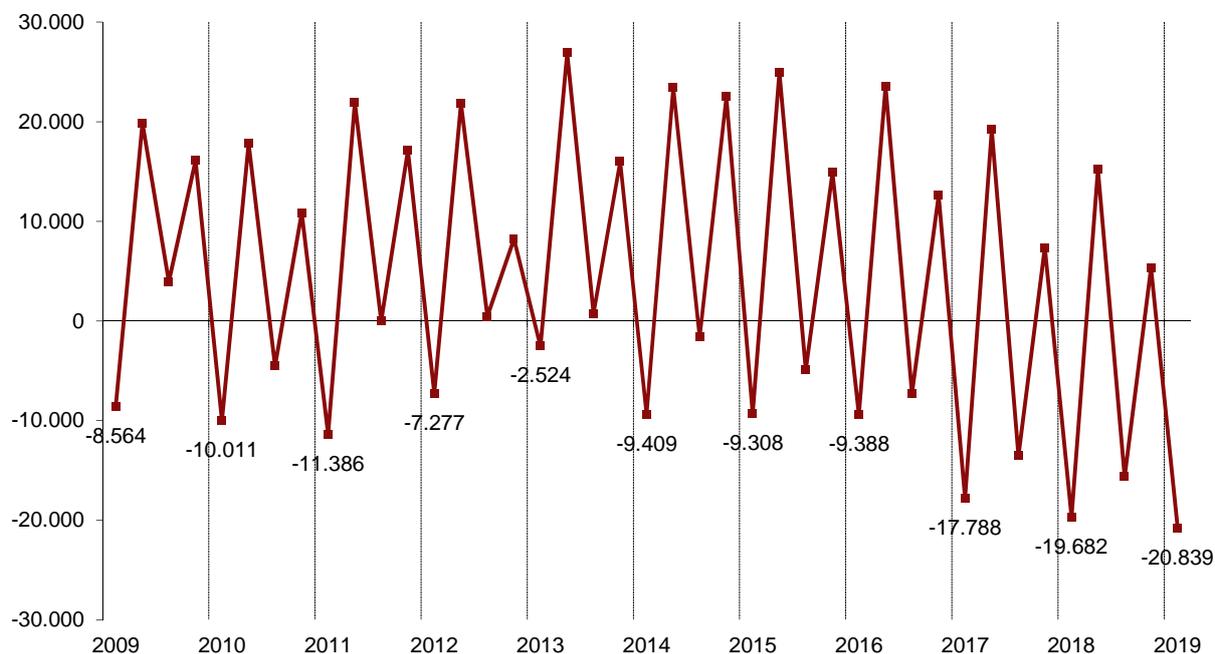
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



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 20.839 millones (frente a los 19.682 millones estimados para el mismo trimestre de 2018).

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

Millones de euros



Sociedades no Financieras

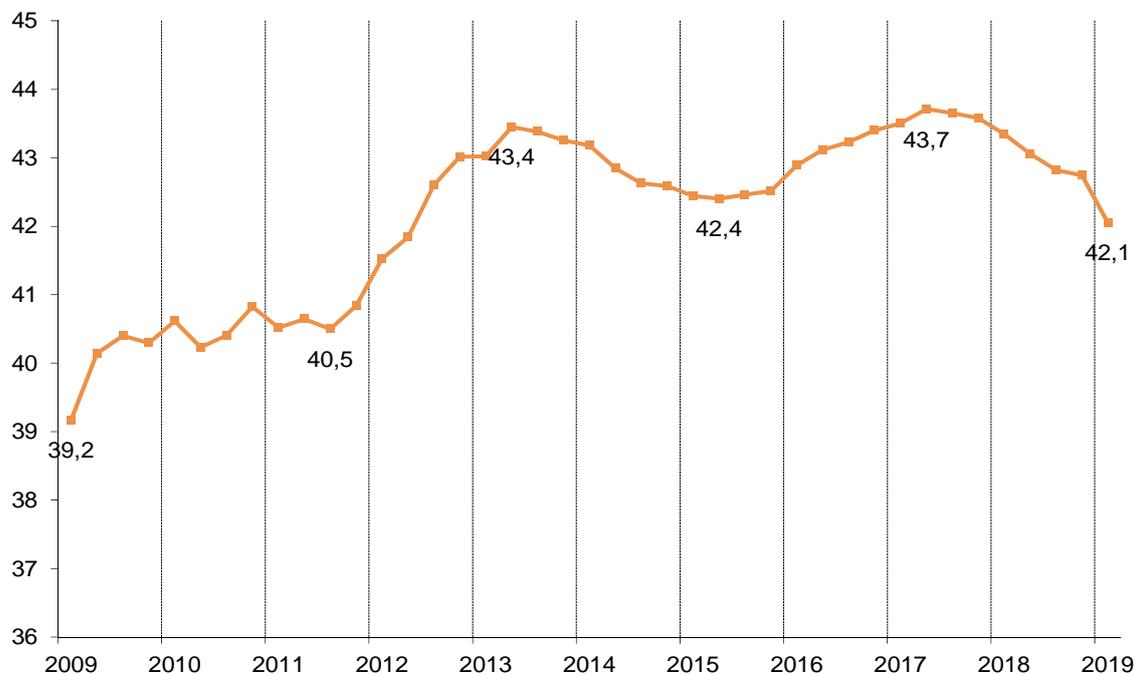
El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementa un 2,0% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2018, mientras que el *excedente de explotación bruto* del sector disminuye en un 2,9%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 42,1%, lo que supone seis décimas menos que en el trimestre anterior.

Excedente de Explotación Bruto de las Sociedades no Financieras

Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Si al excedente bruto del sector se añade el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el mismo, se obtiene que su *saldo de rentas primarias bruto* disminuye un 3,9% respecto al primer trimestre de 2018.

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* baja un 2,4%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 43.009 millones (un 1,5% más que en el mismo trimestre del año anterior).

A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*⁶, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 28,7% de su valor añadido bruto, tres décimas más que en el trimestre anterior.

⁶ Cociente entre la formación bruta de capital fijo y el valor añadido bruto del sector.

Inversión de las Sociedades no Financieras

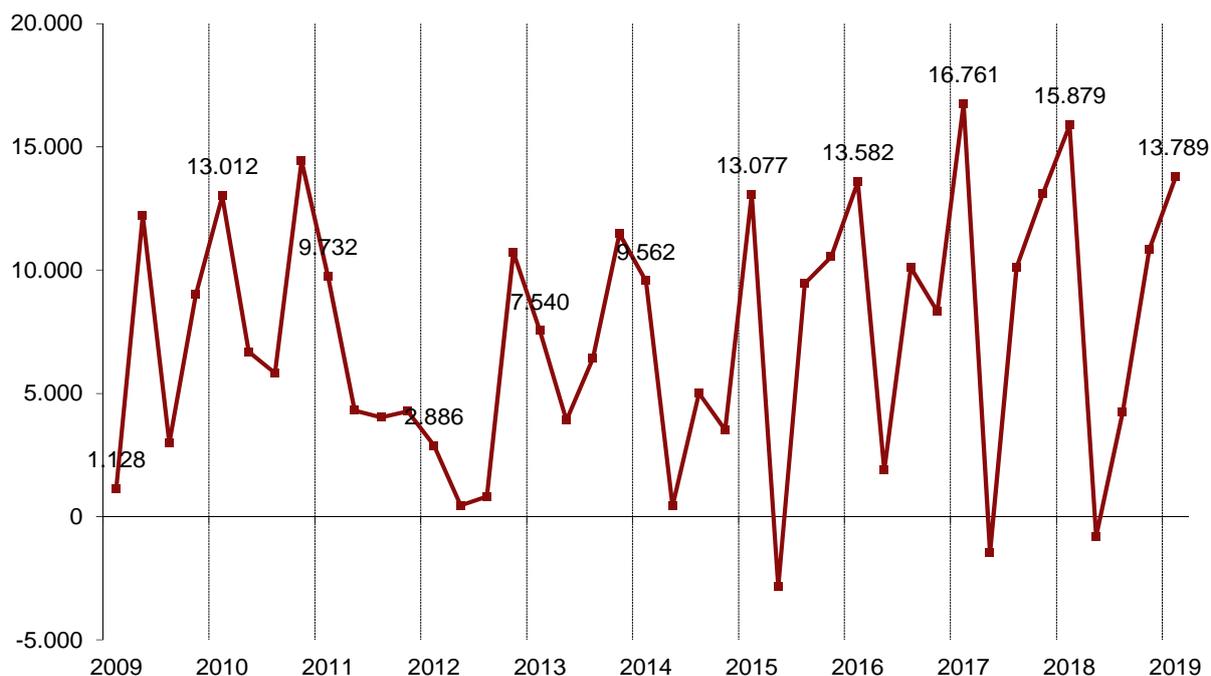
Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 13.789 millones de euros, frente a los 15.879 millones del primer trimestre de 2018.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Sociedades no Financieras

Millones de euros



Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 58.269 millones de euros en el primer trimestre, un 3,7% más que en el mismo periodo de 2018.

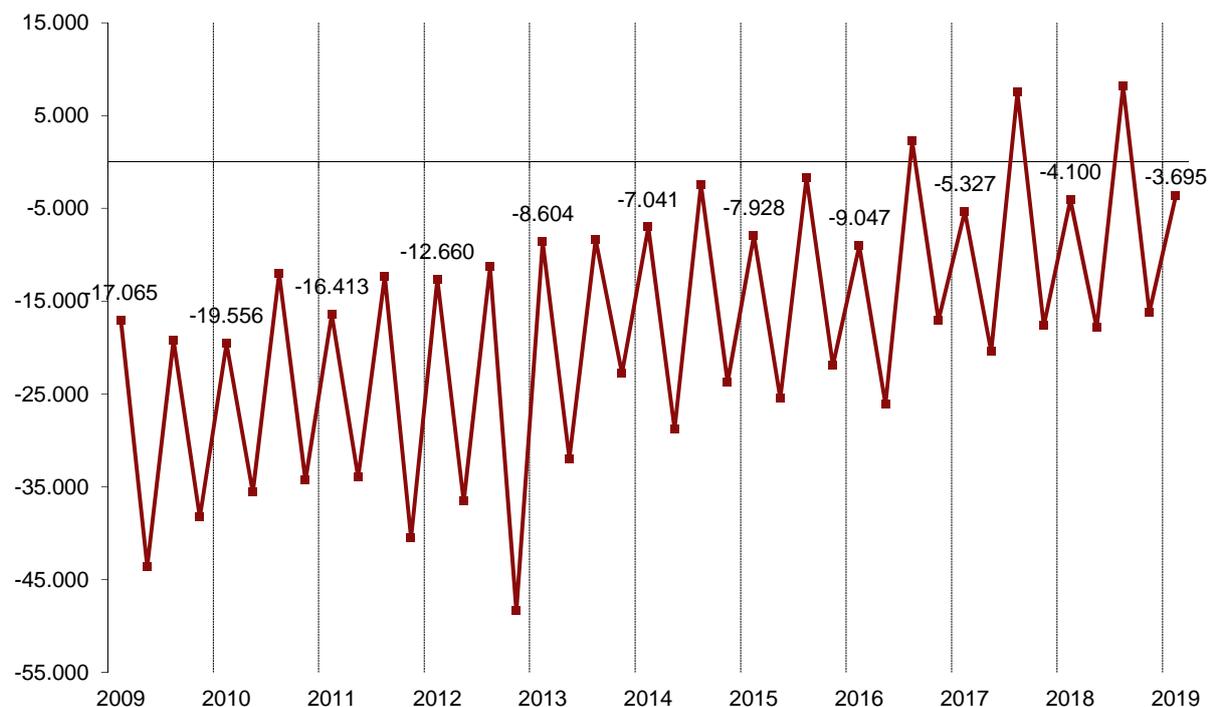
El *gasto en consumo final* se incrementa un 3,7%, hasta 53.585 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a 4.684 millones (en el primer trimestre de 2018 fue de 4.537 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 6.298 millones, con un aumento del 3,4%.

El ahorro y la inversión del sector, junto a su saldo de transferencias de capital, hacen que el sector genere una *necesidad de financiación* de 3.695 millones, frente a los 4.100 millones del primer trimestre de 2018.

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

Millones de euros



Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 2,4% del PIB, dos décimas superior a la del trimestre anterior.

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

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Instituciones financieras

El *valor añadido bruto* de las *Instituciones Financieras* aumenta un 5,3% en el primer trimestre de 2019 respecto al mismo periodo de 2018. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 16,4%.

Esto, junto con el menor 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 4,0%.

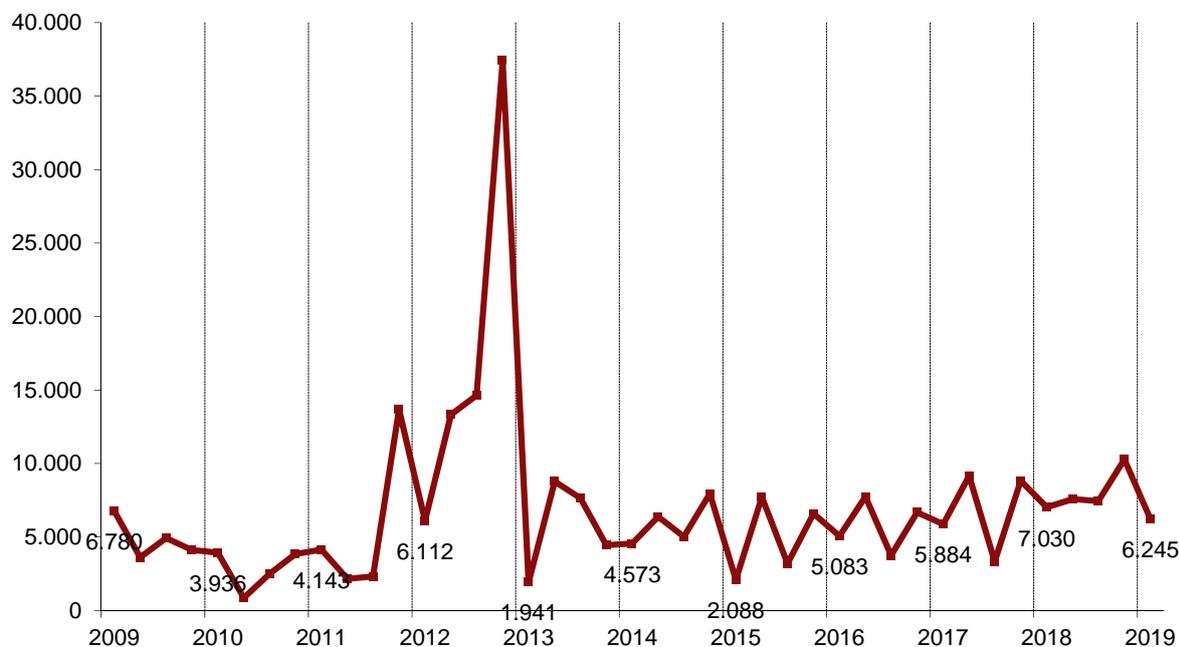
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 5.840 millones de euros, un 14,0% superior a la del mismo trimestre de 2018.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 459 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de -476 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 6.245 millones de euros, frente a los 7.030 millones del primer trimestre de 2018.

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

Millones de euros



Novedades en la próxima nota de prensa

En el presente año 2019 se va a llevar a cabo la Revisión Estadística de la Contabilidad Nacional de España, que obedece a la necesidad de actualizar periódicamente (al menos cada cinco años, según las recomendaciones internacionales) las fuentes y métodos de estimación empleados en su compilación. Por ello, todos los resultados de las operaciones que conforman las cuentas nacionales que el INE difunda desde el mes de septiembre incorporarán dicha revisión. Esta revisión se va a implantar, además, de forma coordinada con el Banco de España, en las cuentas financieras y las estadísticas de balanza de pagos y posición de inversión internacional, y la IGAE, en las cuentas de las Administraciones Públicas.

En particular, los resultados de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales del segundo trimestre de 2019 que se difundirán el próximo 30 de septiembre serán ya los resultantes de dicha revisión, por lo que incorporarán además las series actualizadas conforme a la misma desde el primer trimestre de 1999.

Más información en

http://www.ine.es/normativa/leyes/cse/cambio_meto_Revisi%C3%B3nContabilidad2019.pdf

Nota metodológica

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). Se elaboran 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.

Los resultados se publican en torno a 90 días después de finalizado el trimestre de referencia (t+90 días, siendo t el trimestre de referencia), de forma simultánea a los principales agregados de la economía nacional que ofrece la *Contabilidad Nacional Trimestral de España*, ofreciéndose una visión completa e integrada de la evolución económica del trimestre.

Ambas operaciones se elaboran contando con toda la información disponible en dicho momento. En particular, incorporan la información trimestral de la Balanza de Pagos que el Banco de España hace públicos en torno a t+85 días, y de las *Cuentas Trimestrales de las Administraciones Públicas*, difundidas por la Intervención General de la Administración de Estado en torno a t+90 días.

Este calendario es compatible con los requerimientos de disponibilidad de resultados de las cuentas nacionales que impone el Reglamento (UE) 549/2013 sobre el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 2010.

Las CTNFSI 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 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), así como de las operaciones y saldos más relevantes para el análisis de los sectores Sociedades no Financieras, Administraciones Públicas y Hogares⁷, en línea con los requerimientos de información establecidos por el SEC 2010.

Tipo de operación: continua de periodicidad trimestral.

Ámbito geográfico: todo el territorio nacional.

Período de referencia de los resultados: el trimestre.

Método de recogida: estadística de síntesis.

Para información más detallada se puede consultar la página web del INE (www.ine.es), así como acceder al Informe metodológico estandarizado de la operación (<https://www.ine.es/dynt3/metadatos/es/RespuestaDatos.html?oe=30026>).

⁷ Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

Anexo de tablas: resumen de resultados por sector institucional

Cuentas no financieras de los sectores Hogares e ISFLSH

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2019	T1-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	57.435	56.210	2,2
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	12.058	11.615	3,8
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.973	1.956	0,9
Excedente de explotación y renta mixta brutos	43.404	42.639	1,8
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	140.580	133.671	5,2
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	8.427	8.096	4,1
Saldo de rentas primarias bruto	192.411	184.406	4,3
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	23.685	23.001	3,0
Cotizaciones sociales netas (-)	44.392	40.515	9,6
Prestaciones sociales (+)	46.950	44.402	5,7
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	774	1.050	-26,3
Renta disponible bruta	172.058	166.342	3,4
Gasto en consumo final (-)	179.664	174.891	2,7
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-171	-368	53,5
Ahorro bruto	-7.777	-8.917	12,8
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-21	116	-118,1
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	13.041	10.881	19,9
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-20.839	-19.682	-5,9

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2019	T1-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	158.810	155.670	2,0
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	93.633	88.526	5,8
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.337	1.399	-4,4
Excedente de explotación bruto	63.840	65.745	-2,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-7.162	-6.771	-5,8
Saldo de rentas primarias bruto	56.678	58.974	-3,9
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	99	1.019	-90,3
Cotizaciones sociales netas (+)	1.524	1.436	6,1
Prestaciones sociales (-)	931	882	5,6
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.232	-2.245	0,6
Renta disponible bruta	54.940	56.264	-2,4
Ahorro bruto	54.940	56.264	-2,4
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.858	1.996	-6,9
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	43.009	42.381	1,5
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	13.789	15.879	-13,2

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2019	T1-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	36.394	35.110	3,7
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	29.386	27.937	5,2
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	64	73	-12,3
Excedente de explotación bruto	6.944	7.100	-2,2
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	38.008	36.251	4,8
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-4.490	-5.373	16,4
Saldo de rentas primarias bruto	40.462	37.978	6,5
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	24.381	24.831	-1,8
Cotizaciones sociales netas (+)	40.106	36.403	10,2
Prestaciones sociales (-)	42.645	39.927	6,8
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-4.035	-3.081	-31,0
Renta disponible bruta	58.269	56.204	3,7
Gasto en consumo final (-)	53.585	51.667	3,7
Ahorro bruto	4.684	4.537	3,2
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-2.081	-2.547	18,3
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.298	6.090	3,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-3.695	-4.100	9,9

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2019	T1-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	10.203	9.685	5,3
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.916	4.990	-1,5
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.283	1.256	2,1
Excedente de explotación bruto	4.004	3.439	16,4
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	1.997	2.329	-14,3
Saldo de rentas primarias bruto	6.001	5.768	4,0
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	431	660	-34,7
Cotizaciones sociales netas (+)	2.568	2.480	3,5
Prestaciones sociales (-)	2.739	2.848	-3,8
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	441	383	15,1
Renta disponible bruta	5.840	5.123	14,0
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-171	-368	53,5
Ahorro bruto	6.011	5.491	9,5
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	693	1.063	-34,8
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	459	-476	196,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	6.245	7.030	-11,2

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

Gabinete de prensa: Teléfonos: 91 583 93 63 /94 08 — gprensa@ine.es

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