

30 de junio de 2021

## **Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales** Primer trimestre de 2021

### **Principales resultados**

- La necesidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 1.211 millones de euros en el primer trimestre de 2021.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la economía nacional tiene una capacidad de financiación del 0,3% del PIB, cinco décimas menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 281.325 millones de euros en el primer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 277.221 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible varían un -0,6% y un -0,1%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 4,9% de su renta disponible en el primer trimestre, frente al 1,8% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 10,6% de su renta disponible, similar a la del trimestre anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 15.751 millones de euros, frente a los 10.834 millones del mismo trimestre de 2020.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se sitúa en el 8,2% del PIB trimestral, 3,7 puntos menos 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 1.211 millones de euros en el primer trimestre de 2021, lo que representa un 0,4% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2020 presentaba una *capacidad de financiación* de 571 millones (un 0,2% del PIB).

Esta variación se explica por un menor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (1.245 millones de euros, frente a los 2.795 millones del mismo periodo de 2020) que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* inferior en 1.596 millones al del mismo trimestre del año anterior (-2.058 frente a -462). Asimismo, el saldo de transferencias de capital<sup>1</sup> es de 847 millones, frente a 1.033 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 2021	1º trimestre de 2020	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	88.161	92.767	-4.606
Exportaciones de bienes y servicios	89.406	95.562	-6.156
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	1.245	2.795	-1.550
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-3.303	-3.257	-46
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	-2.058	-462	-1.596
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	847	1.033	-186
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	-1.211	571	-1.782

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

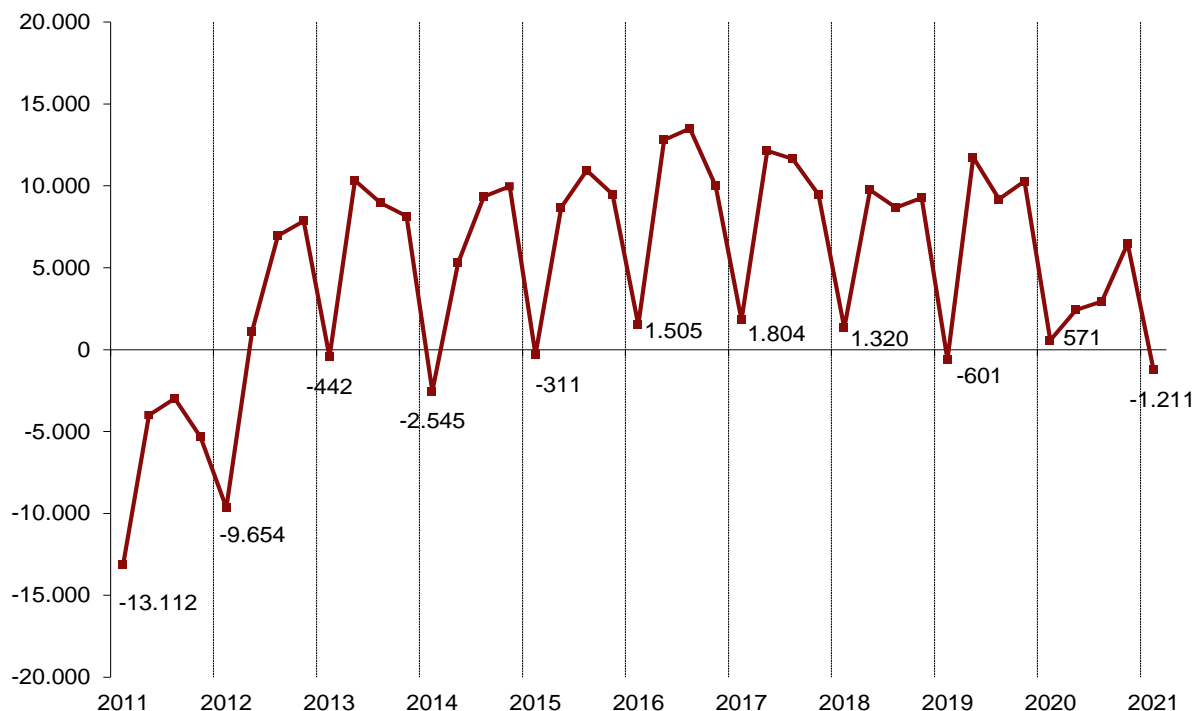
Unidades: millones de euros

Sector institucional	1º trimestre de 2021	1º trimestre de 2020	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-600	-5.556	4.956
Administraciones Públicas	-15.751	-10.834	-4.917
Instituciones Financieras	7.979	7.947	32
Sociedades no financieras	7.161	9.014	-1.853
TOTAL	-1.211	571	-1.782

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

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

Millones de euros

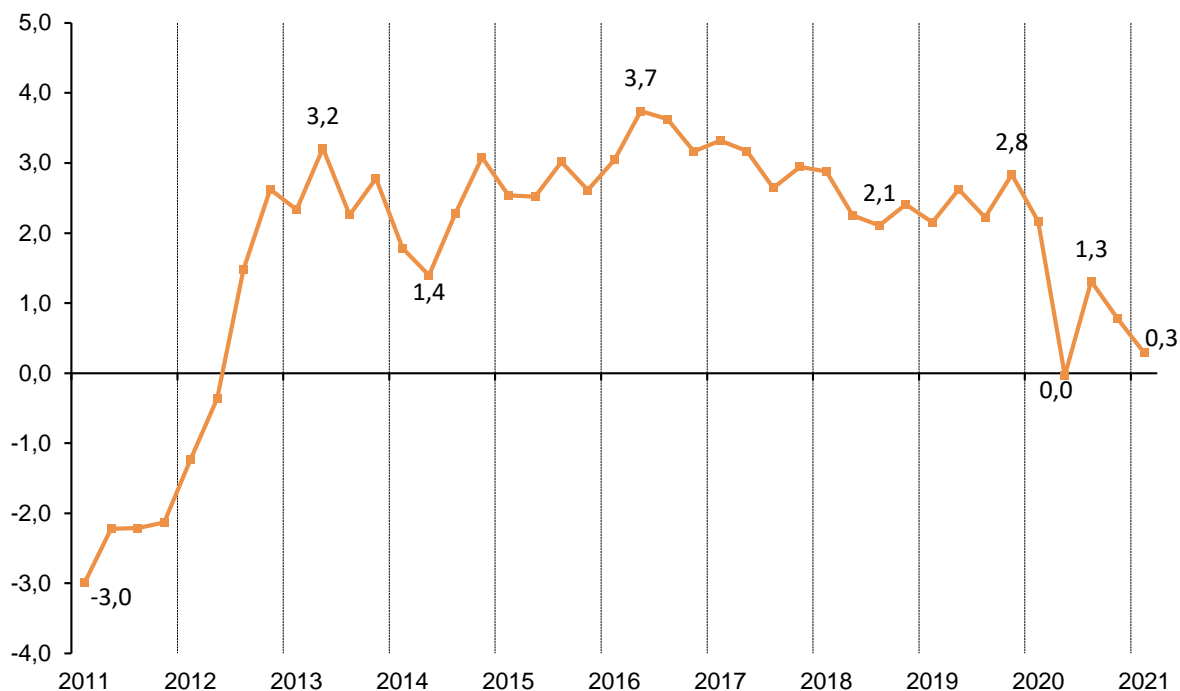


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 0,3% del PIB, cinco décimas menos que en el trimestre anterior.

## 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 281.325 millones de euros en el primer trimestre de 2021, con una variación del -3,3% respecto al mismo periodo de 2020.

### Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

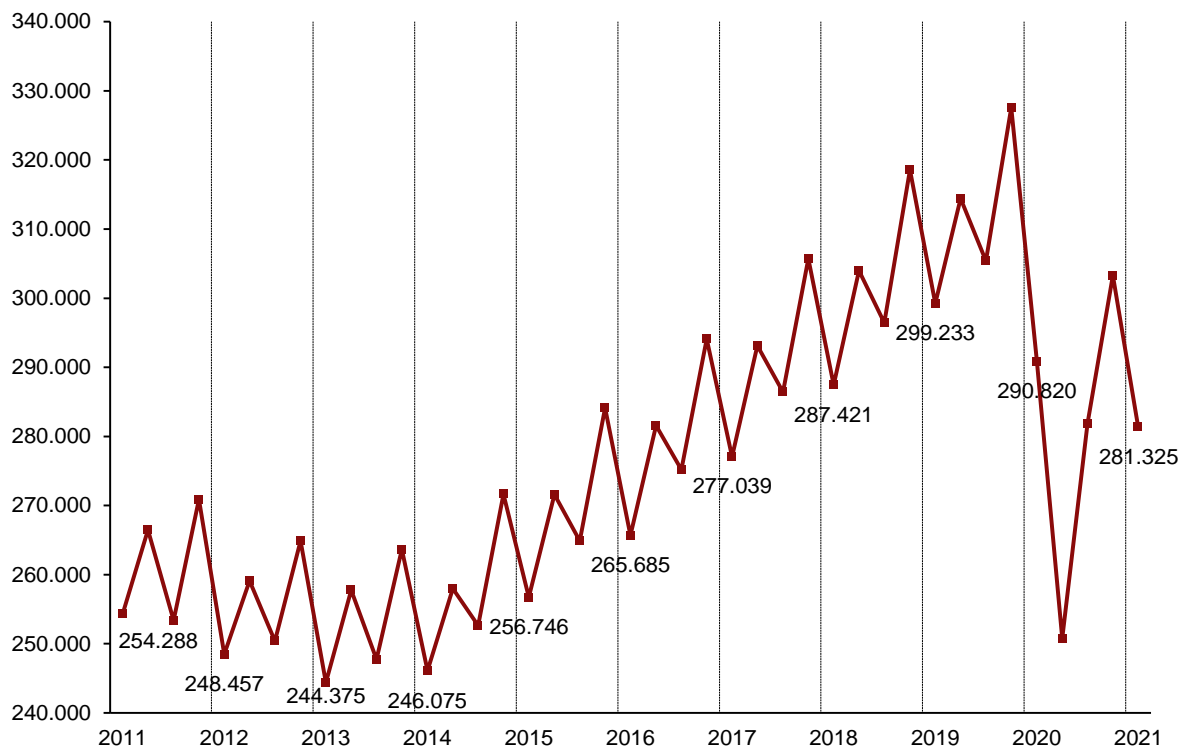
	T1-2021	T1-2020	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	112.881	118.779	-5,0
Remuneración de asalariados	134.028	137.061	-2,2
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	34.365	34.699	-1,0
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	51	281	-81,9
<b>Renta nacional bruta</b>	<b>281.325</b>	<b>290.820</b>	<b>-3,3</b>
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-4.104	-4.116	0,3
<b>Renta nacional disponible bruta</b>	<b>277.221</b>	<b>286.704</b>	<b>-3,3</b>

Esta disminución de renta se debe al descenso del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 5,0%, hasta 112.881 millones), así como a una menor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que varía un -2,2%, hasta 134.028 millones). También disminuye un 1,0% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 34.365 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en 51 millones de euros, frente a los 281 del primer trimestre de 2020.

### Renta nacional

Millones de euros



Si además se tiene en cuenta el menor 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 (-4.104 millones, frente a -4.116 millones del primer trimestre de 2020), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* decrece también un 3,3%, hasta los 277.221 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* disminuyen un 0,6% y un 0,1%, respectivamente, respecto al cuarto trimestre de 2020.

## Hogares<sup>2</sup>

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* disminuye un 5,3% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2020. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector decrece un 5,9%.

Si se tiene en cuenta la disminución en la remuneración a cobrar por los asalariados (2,2%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene una variación del -2,8% 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 2021 la *renta disponible bruta* de los hogares se reduce un 1,2%, hasta 172.880 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 163.811 millones de euros, con un descenso del 4,4%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 8.505 millones (en el primer trimestre de 2020 fue de 3.213 millones)<sup>3</sup>.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 4,9% de su renta disponible, frente al 1,8% del mismo trimestre del año anterior.

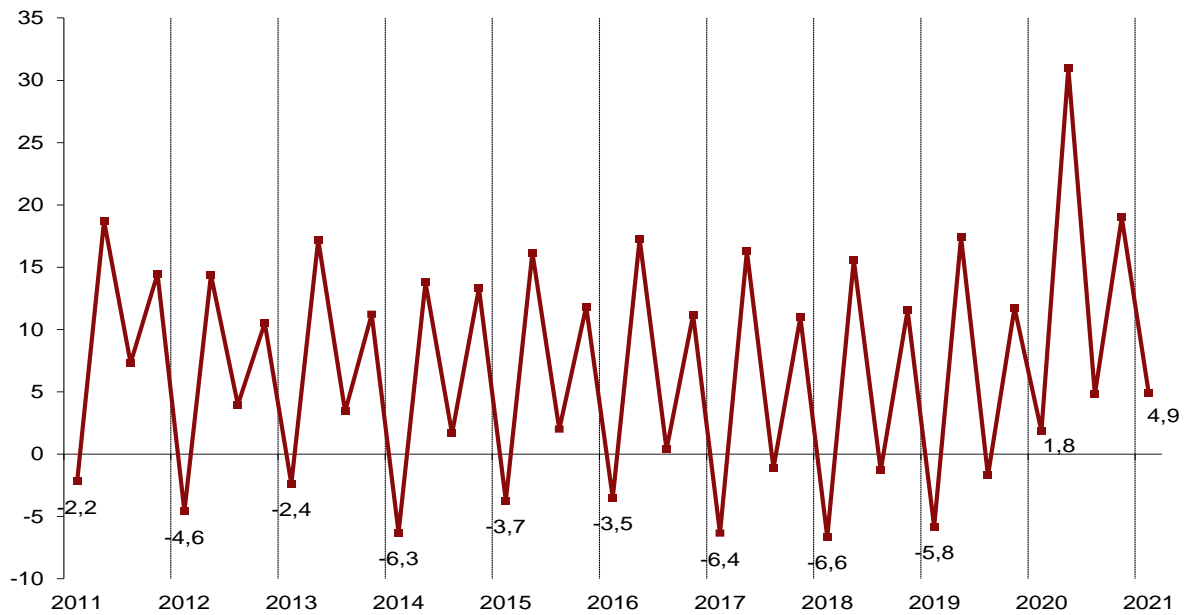
---

<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.

## Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

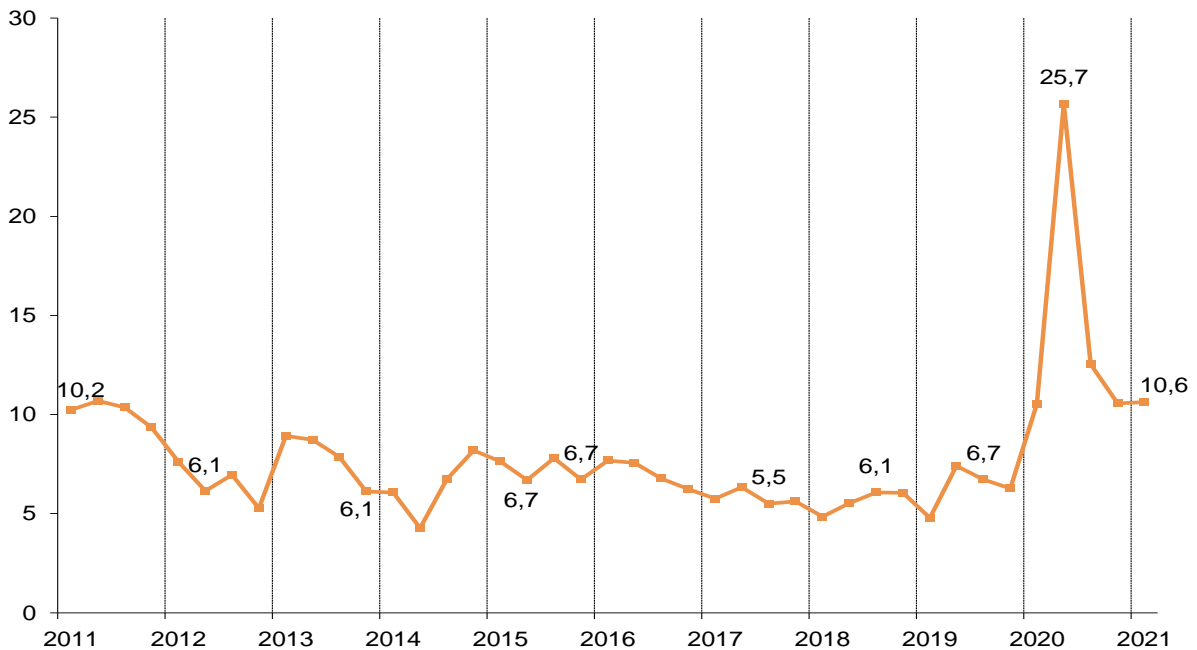


Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector se mantiene en el nivel del trimestre anterior, en el 10,6%.

## Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario

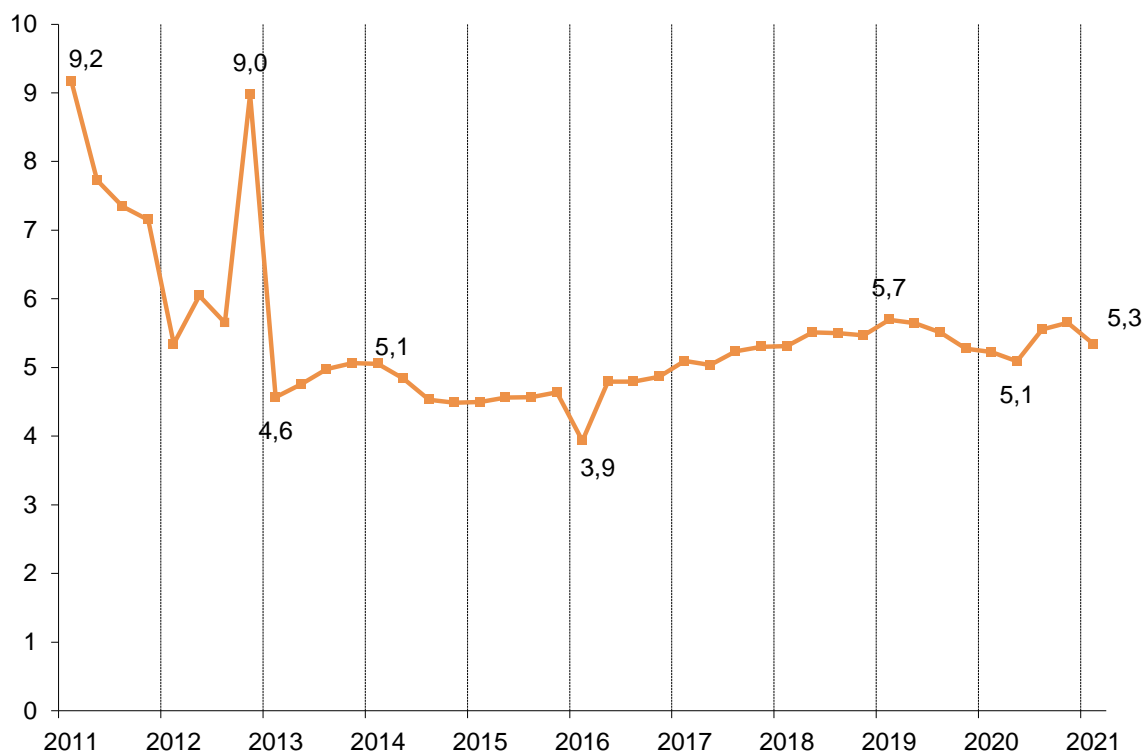


Por otro lado, la inversión<sup>4</sup> de los hogares alcanza los 8.634 millones de euros en el primer trimestre (un 1,7% más que en el mismo periodo de 2020).

A su vez, la tasa de inversión de los hogares<sup>5</sup>, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 5,3% de su renta disponible, cuatro décimas inferior a la del trimestre anterior.

## Inversión de los hogares

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



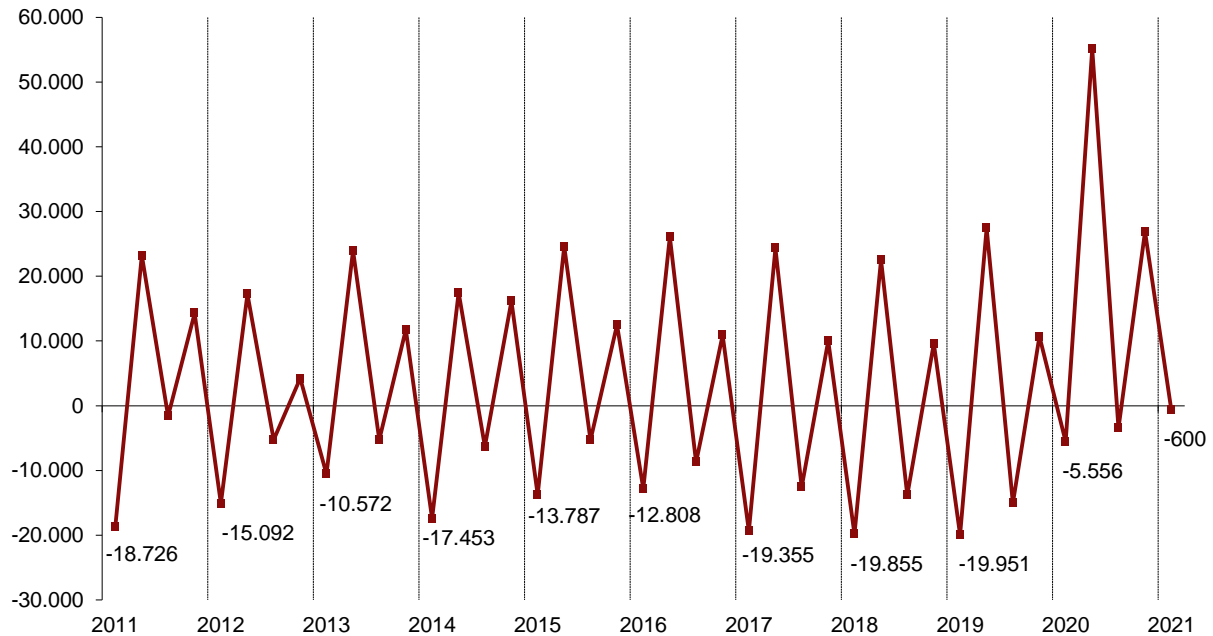
De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una necesidad de financiación de 600 millones (frente a los 5.556 millones estimados para el mismo trimestre de 2020).

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

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

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

Millones de euros



## Sociedades no Financieras

El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* disminuye en un 4,4% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2020 y el *excedente de explotación bruto* del sector lo hace en un 2,9%.

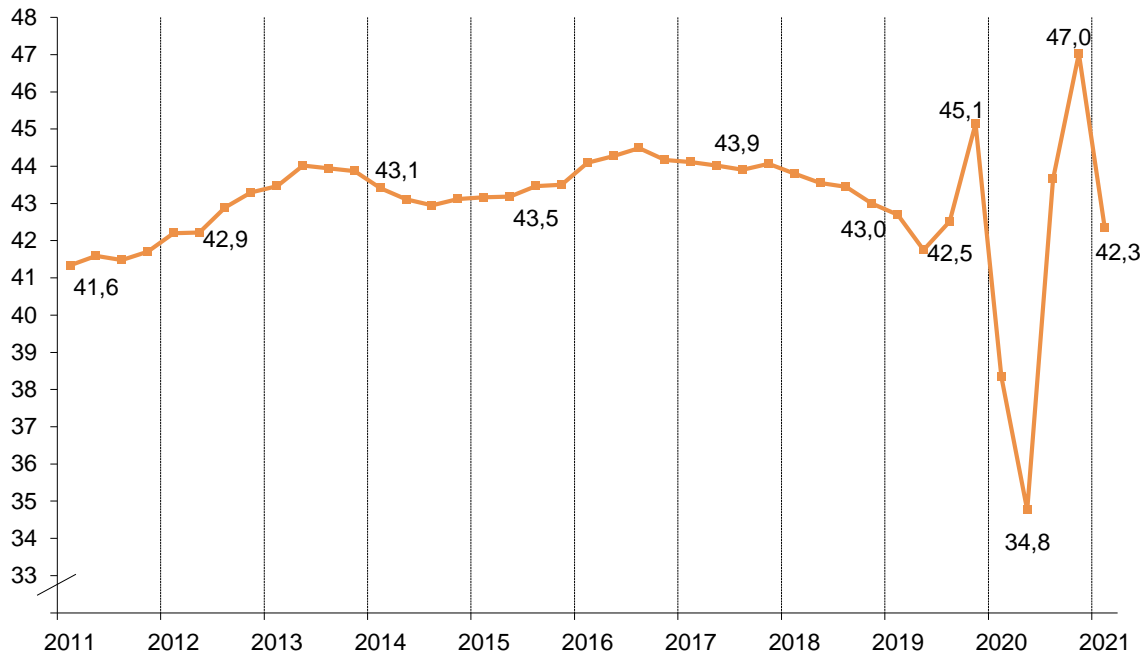
Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 42,3%, lo que supone 4,7 puntos menos que en el trimestre anterior.



## 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* se reduce en un 4,3% respecto al primer trimestre de 2020.

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* desciende un 4,8%.

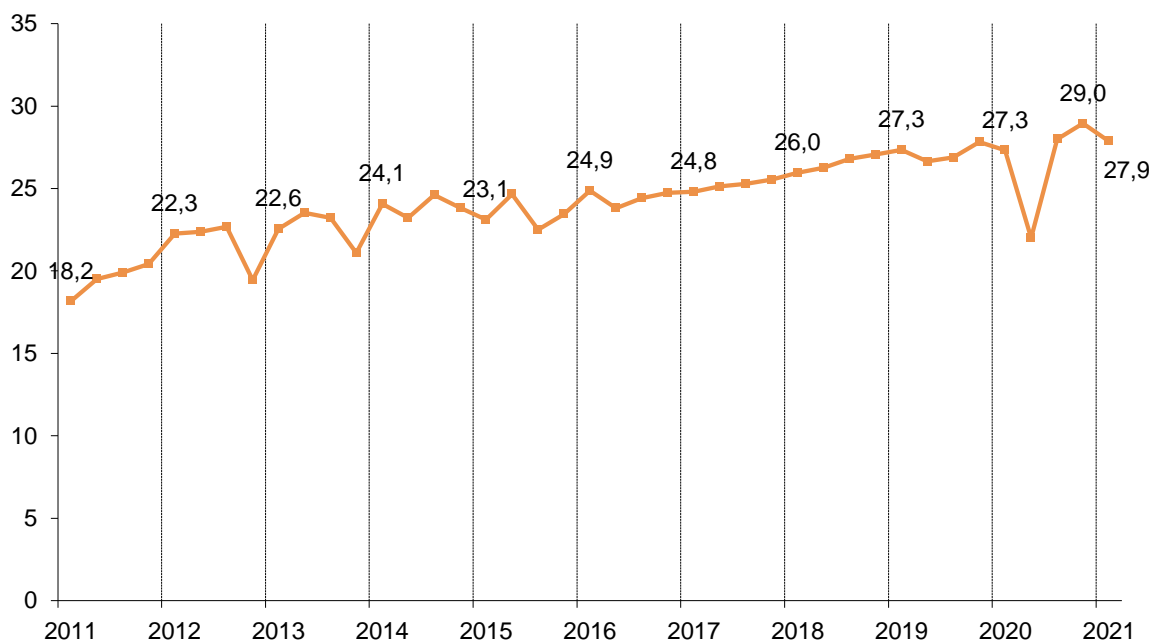
Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 40.298 millones (un 1,5% más que en el mismo trimestre del año anterior).

A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*<sup>6</sup>, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 27,9% de su valor añadido bruto, 1,1 puntos menos que en el trimestre anterior.

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

## Inversión de las Sociedades no Financieras

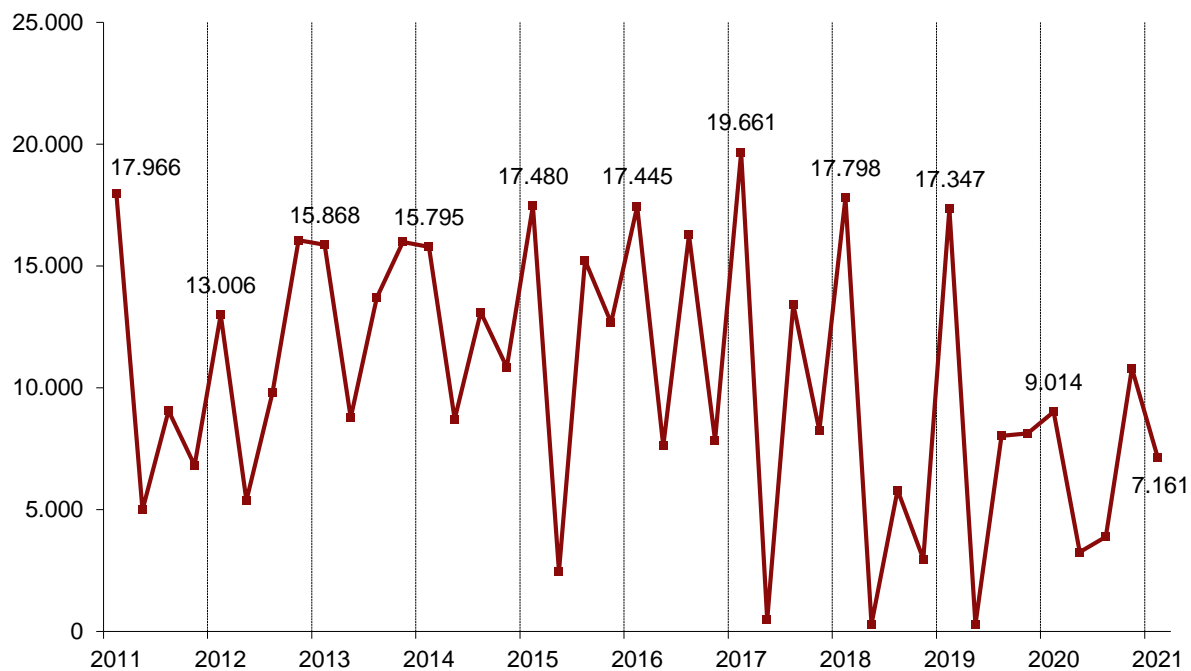
Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral  
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 7.161 millones de euros, frente a los 9.014 millones del primer trimestre de 2020.

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

Millones de euros



## Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 50.427 millones de euros en el primer trimestre, un 6,9% menos que en el mismo periodo de 2020.

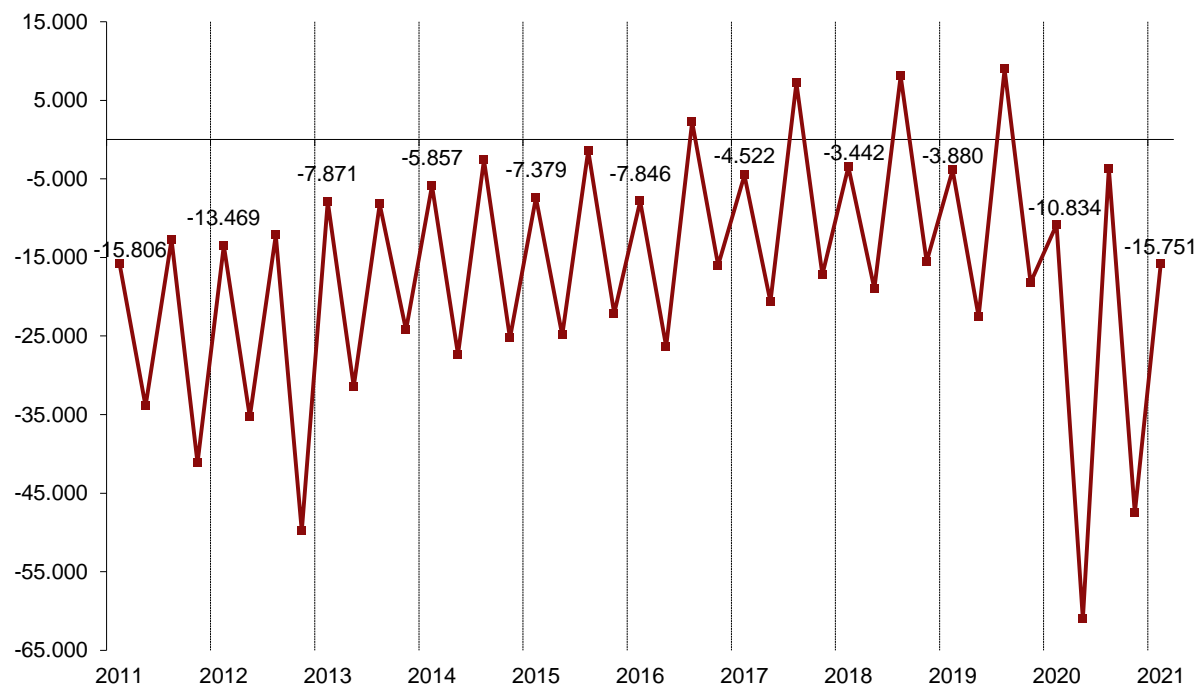
El *gasto en consumo final* se incrementa un 2,5%, hasta 59.040 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector es de -8.613 millones (en el primer trimestre de 2020 fue de -3.459 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 6.589 millones, con una reducción del 18,8% respecto al primer trimestre de 2020.

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 15.751 millones, frente a los 10.834 millones que presentaba en el primer trimestre de 2020.

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

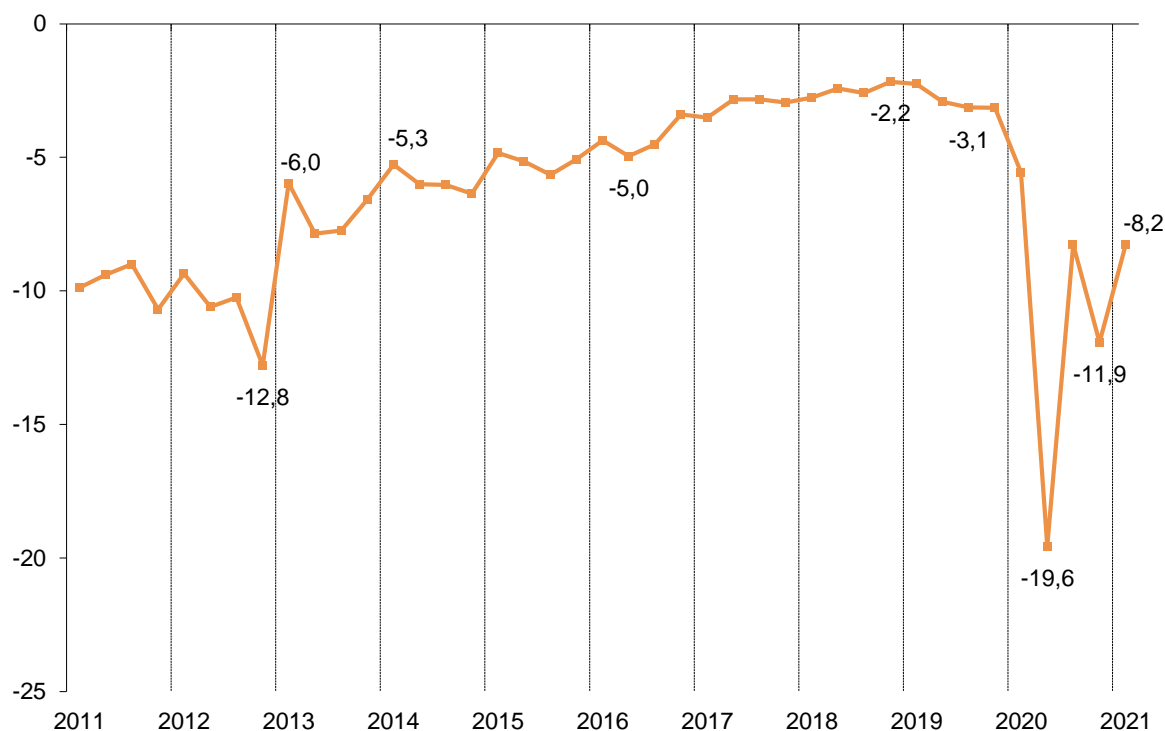
Millones de euros



Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 8,2% del PIB, 3,7 puntos menor que 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* se reduce un 11,5% en el primer trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2020. El *excedente de explotación bruto* del sector lo hace un 23,6%.

Esto, junto con un 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 disminuya un 14,0%.

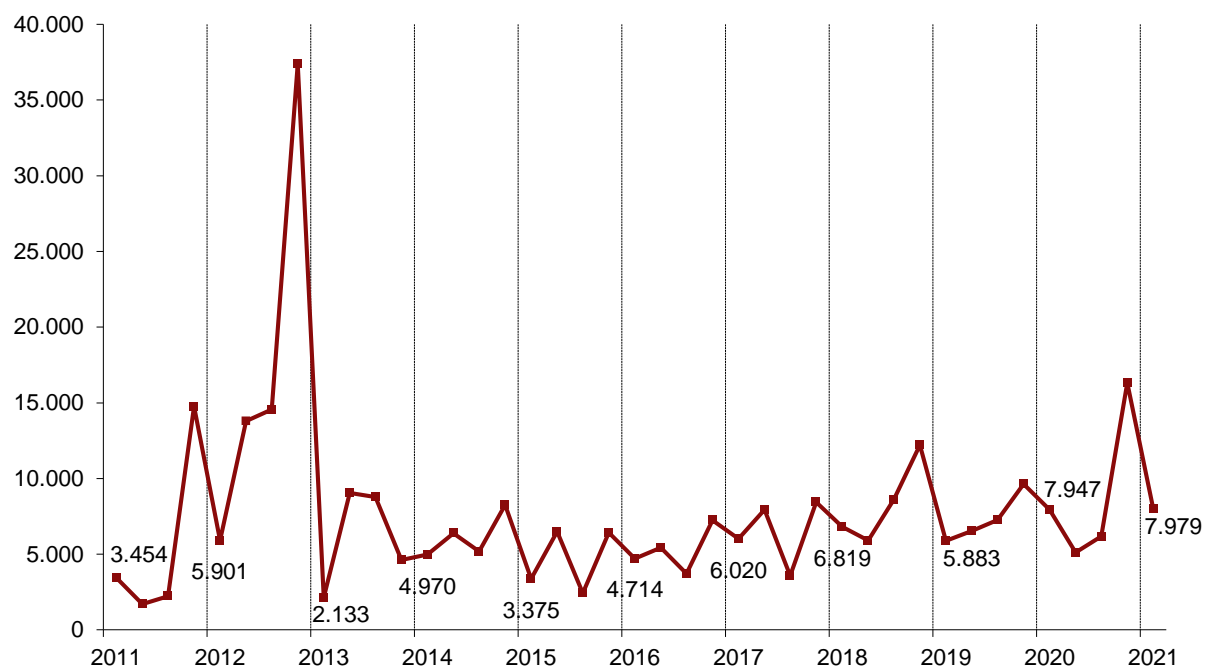
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 6.865 millones de euros, un 15,7% inferior a la del mismo trimestre de 2020.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 605 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 1.574 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 7.979 millones de euros, frente a los 7.947 millones del primer trimestre de 2020.

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

Millones de euros



## 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 bruta, renta nacional bruta y renta nacional 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 Hogares<sup>7</sup>, 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](http://www.ine.es)), así como acceder al Informe metodológico estandarizado de la operación (<https://www.ine.es/dynt3/metadatos/es/RespuestaDatos.html?oe=30026>).

Las estadísticas del INE se elaboran de acuerdo con el Código de Buenas Prácticas de las Estadísticas Europeas, que fundamenta la política y estrategia de calidad de la institución. Para más información, véase la sección de [Calidad en el INE y Código de Buenas Prácticas](#) en la página Web del INE.

---

Más información en **INEbase** – [www.ine.es](http://www.ine.es) Twitter: [@es\\_ine](https://twitter.com/es_ine) 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** — [gprensa@ine.es](mailto:gprensa@ine.es)  
Área de información: **Teléfono: 91 583 91 00** – [www.ine.es/infoine](http://www.ine.es/infoine)

---

<sup>7</sup> 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

	T1-2021	T1-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	57.723	60.977	-5,3
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	10.372	10.905	-4,9
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.802	1.681	7,2
<b>Excedente de explotación y renta mixta brutos</b>	45.549	48.391	-5,9
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	134.028	137.061	-2,2
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	6.506	6.019	8,1
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	186.083	191.471	-2,8
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	25.277	24.767	2,1
Cotizaciones sociales netas (-)	44.323	43.109	2,8
Prestaciones sociales (+)	54.632	50.340	8,5
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	1.765	1.066	65,6
<b>Renta disponible bruta</b>	172.880	175.001	-1,2
Gasto en consumo final (-)	163.811	171.365	-4,4
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-564	-423	-33,3
<b>Ahorro bruto</b>	8.505	3.213	164,7
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-471	-280	-68,2
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	8.634	8.489	1,7
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-600	-5.556	89,2

### Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2021	T1-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	140.220	146.686	-4,4
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	85.433	89.963	-5,0
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	440	762	-42,3
<b>Excedente de explotación bruto</b>	54.347	55.961	-2,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-4.253	-3.600	-18,1
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	50.094	52.361	-4,3
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	535	451	18,6
Cotizaciones sociales netas (+)	1.410	1.421	-0,8
Prestaciones sociales (-)	1.596	1.608	-0,7
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.324	-2.321	-0,1
<b>Renta disponible bruta</b>	47.049	49.402	-4,8
<b>Ahorro bruto</b>	47.049	49.402	-4,8
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	410	-681	160,2
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	40.298	39.707	1,5
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	7.161	9.014	-20,6

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2021	T1-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	40.713	38.566	5,6
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	32.795	30.854	6,3
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	120	70	71,4
<b>Excedente de explotación bruto</b>	7.798	7.642	2,0
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	34.365	34.699	-1,0
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-4.681	-4.272	-9,6
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	37.482	38.069	-1,5
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	26.511	25.782	2,8
Cotizaciones sociales netas (+)	41.612	40.207	3,5
Prestaciones sociales (-)	50.618	46.537	8,8
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-4.560	-3.360	-35,7
<b>Renta disponible bruta</b>	50.427	54.161	-6,9
Gasto en consumo final (-)	59.040	57.620	2,5
<b>Ahorro bruto</b>	-8.613	-3.459	-149,0
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-549	741	-174,1
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.589	8.116	-18,8
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-15.751	-10.834	-45,4

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2021	T1-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	11.478	12.976	-11,5
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.843	4.783	1,3
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.448	1.408	2,8
<b>Excedente de explotación bruto</b>	5.187	6.785	-23,6
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	2.479	2.134	16,2
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	7.666	8.919	-14,0
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	529	481	10,0
Cotizaciones sociales netas (+)	1.114	1.297	-14,1
Prestaciones sociales (-)	1.555	1.575	-1,3
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	169	-20	945,0
<b>Renta disponible bruta</b>	6.865	8.140	-15,7
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-564	-423	-33,3
<b>Ahorro bruto</b>	7.429	8.563	-13,2
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.155	958	20,6
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	605	1.574	-61,6
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	7.979	7.947	0,4