

30 de septiembre de 2019

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales (CTNFSI)
Segundo trimestre de 2019**Principales resultados**

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 11.602 millones de euros en el segundo trimestre de 2019.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 2,5% del PIB, siete décimas más que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 314.895 millones de euros en el segundo trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 312.776 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen un 1,4% y un 1,6%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 19,3% de su renta disponible en el segundo trimestre, frente al 16,3% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 8,7% de su renta disponible, 2,0 puntos superior a la del trimestre anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 22.522 millones de euros, frente a los 19.048 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 3,2% del PIB trimestral, seis décimas más que en el trimestre anterior.

Capacidad de financiación de la economía nacional

La economía nacional registra una *capacidad de financiación* frente al resto del mundo de 11.602 millones de euros en el segundo trimestre de 2019, lo que representa un 3,7% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2018 la *capacidad de financiación* fue de 9.760 millones (un 3,2% del PIB).

Este aumento se explica por un mayor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (13.507 millones de euros, frente a 12.106 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* superior en 1.838 millones al del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital¹ es de 676 millones, frente a 672 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	2º trimestre de 2019	2º trimestre de 2018	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	98.935	98.294	641
Exportaciones de bienes y servicios	112.442	110.400	2.042
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	13.507	12.106	1.401
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-2.581	-3.018	437
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	10.926	9.088	1.838
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	676	672	4
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	11.602	9.760	1.842

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

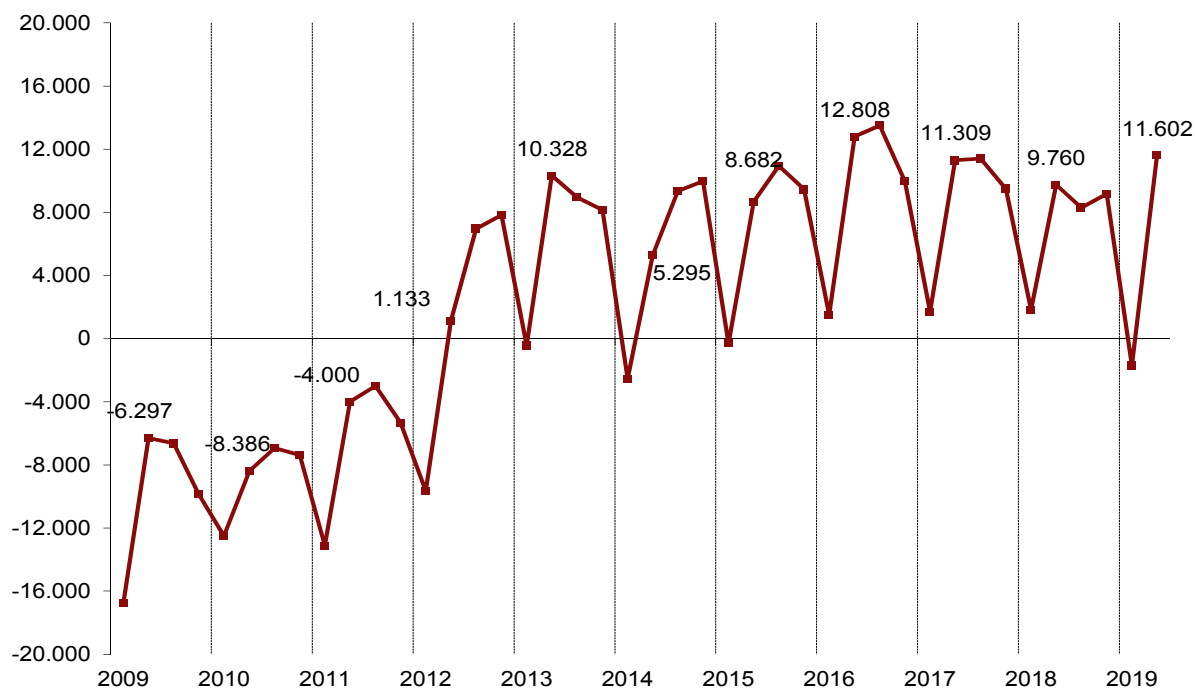
Unidades: millones de euros

Sector institucional	2º trimestre de 2019	2º trimestre de 2018	Diferencia
Hogares e ISFLSH	33.004	24.003	9.001
Administraciones Públicas	-22.522	-19.048	-3.474
Instituciones Financieras	7.827	5.583	2.244
Sociedades no financieras	-6.707	-778	-5.929
TOTAL	11.602	9.760	1.842

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

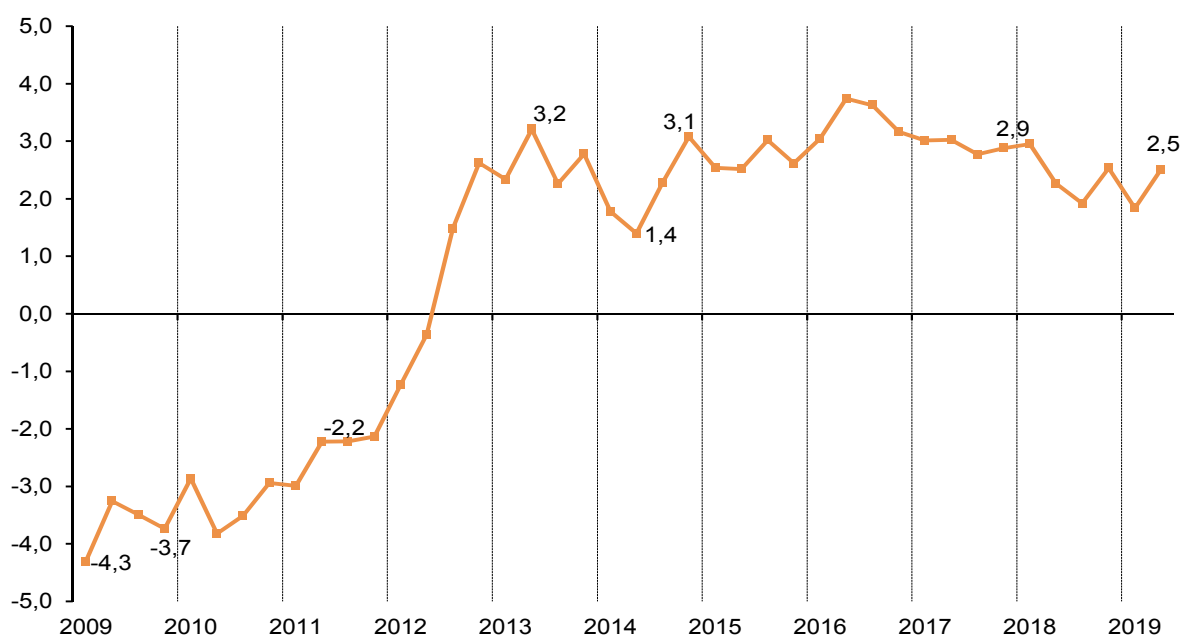


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 2,5% del PIB, siete décimas más que en el trimestre anterior.

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 314.895 millones de euros en el segundo trimestre de 2019, con un aumento del 3,8% respecto al mismo periodo de 2018.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

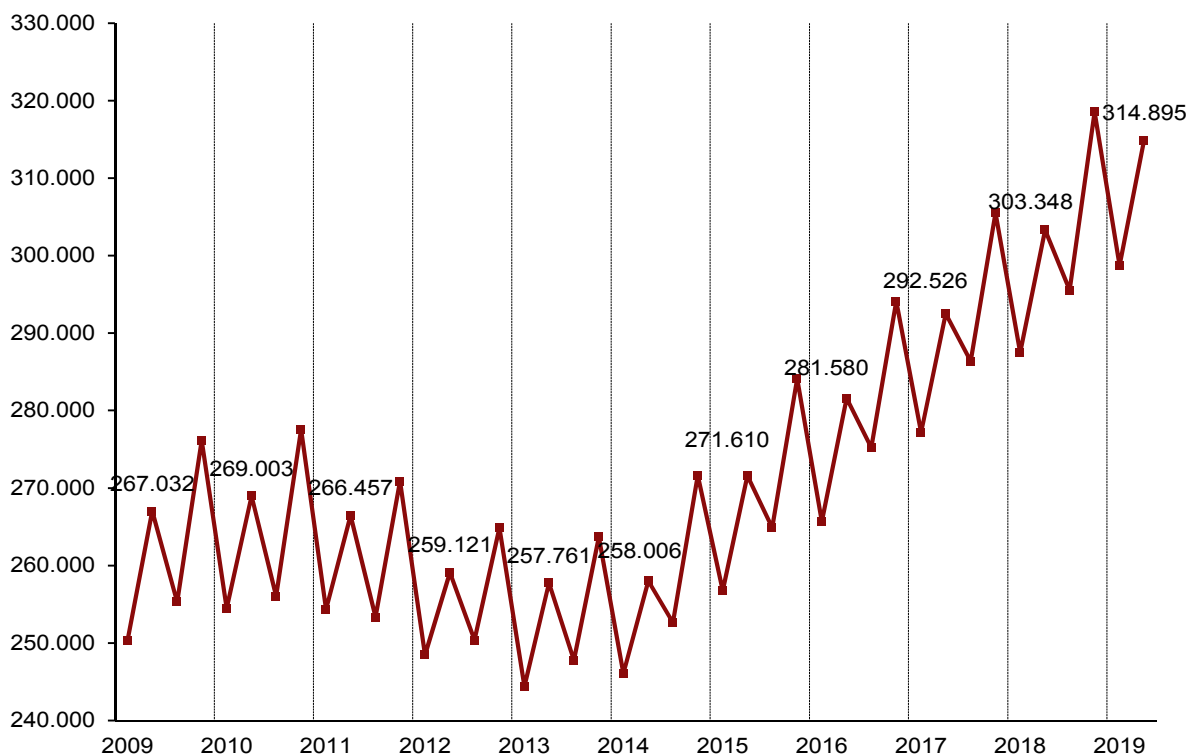
	T2-2019	T2-2018	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	136.928	132.707	3,2
Remuneración de asalariados	145.871	138.639	5,2
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	32.545	33.132	-1,8
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-449	-1.130	60,3
Renta nacional bruta	314.895	303.348	3,8
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-2.119	-2.016	-5,1
Renta nacional disponible bruta	312.776	301.332	3,8

Este incremento de renta se debe al aumento del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 3,2%, hasta 136.928 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 5,2%, hasta 145.871 millones). Por contra, el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, disminuye un 1,8%, hasta 32.545 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -449 millones de euros, frente a los -1.130 del segundo 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 (-2.119 millones, frente a -2.016 millones del segundo

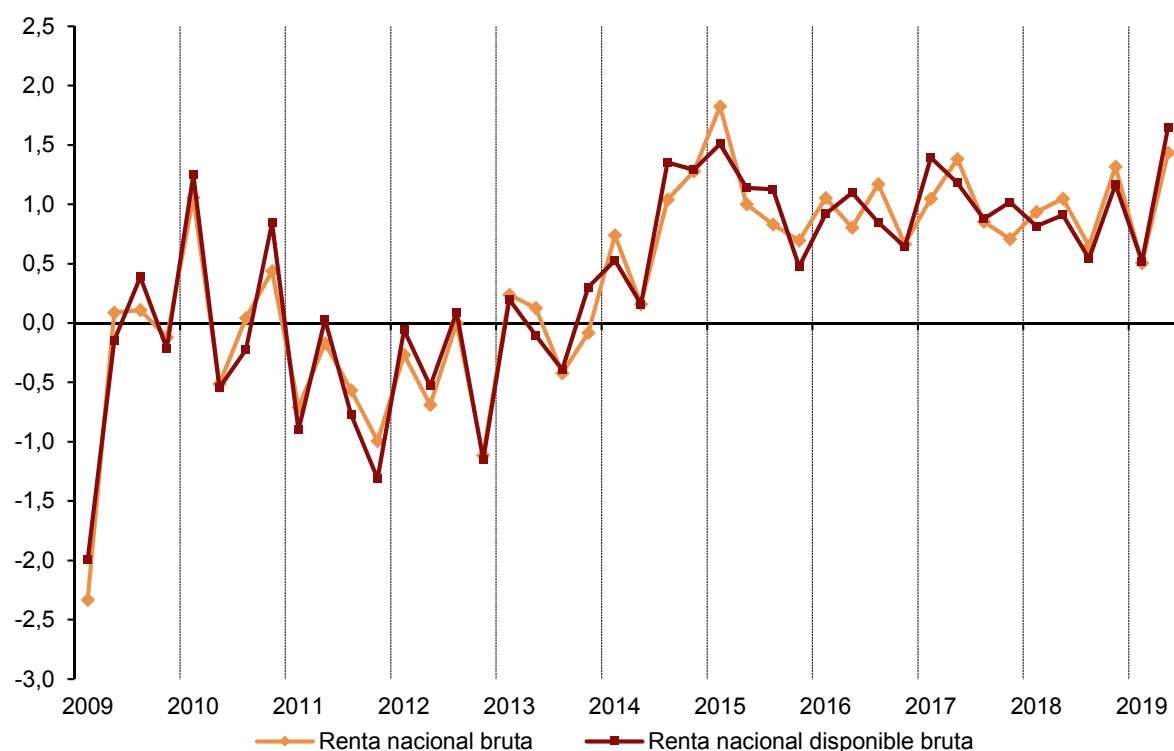
trimestre de 2018), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* crece un 3,8%, hasta los 312.776 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecen un 1,4% y un 1,6%, respectivamente, respecto al primer trimestre de 2019.

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 3,6% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2018. El *excedente de explotación* y *renta mixta bruta* del sector crece un 4,1%.

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 incremento del 5,3% 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 segundo trimestre de 2019 la *renta disponible bruta* de los hogares se incrementa un 5,8%, hasta 218.205 millones de euros.

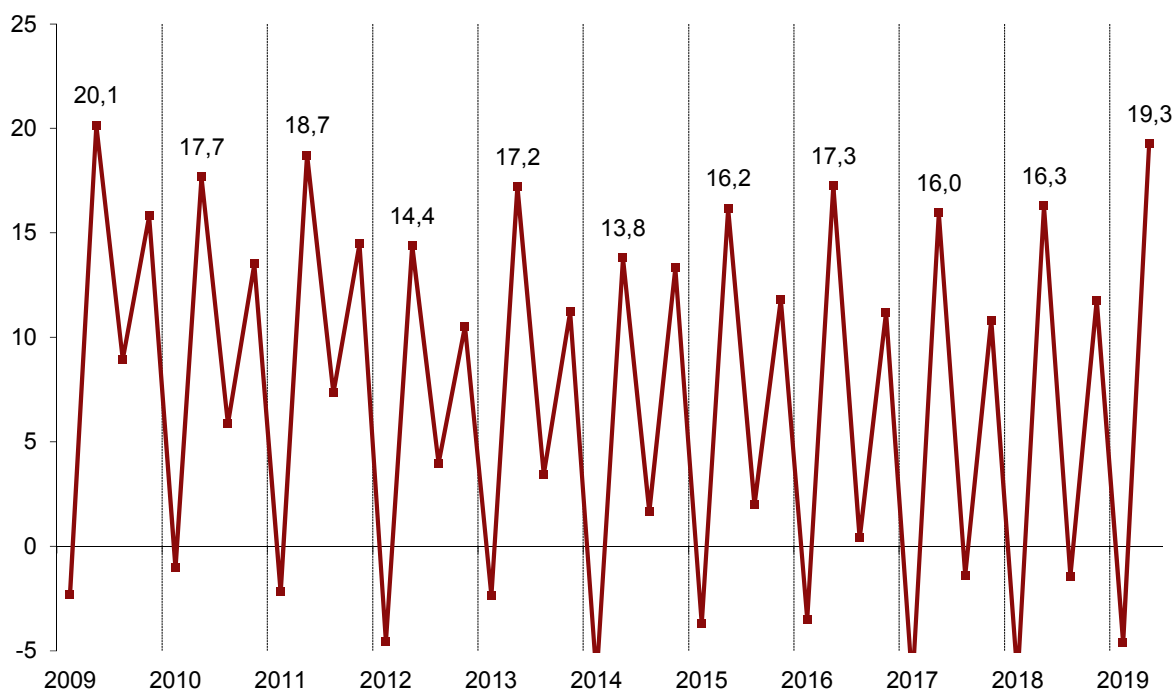
² Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 175.935 millones de euros, con un aumento del 2,1%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 41.984 millones (en el segundo trimestre de 2018 fue de 33.513 millones)³.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 19,3% de su renta disponible, frente al 16,3% del mismo trimestre del año anterior.

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral



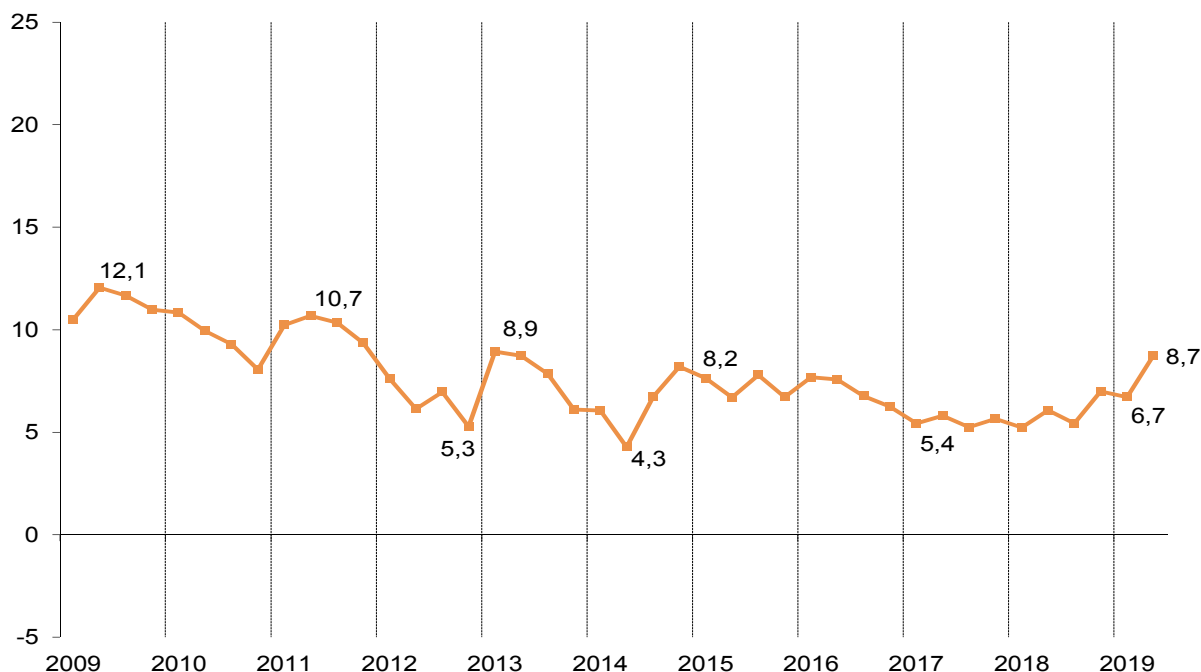
Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector aumenta dos puntos respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 8,7%.

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 8.270 millones de euros en el segundo trimestre (un 4,2% menos que en el mismo periodo de 2018).

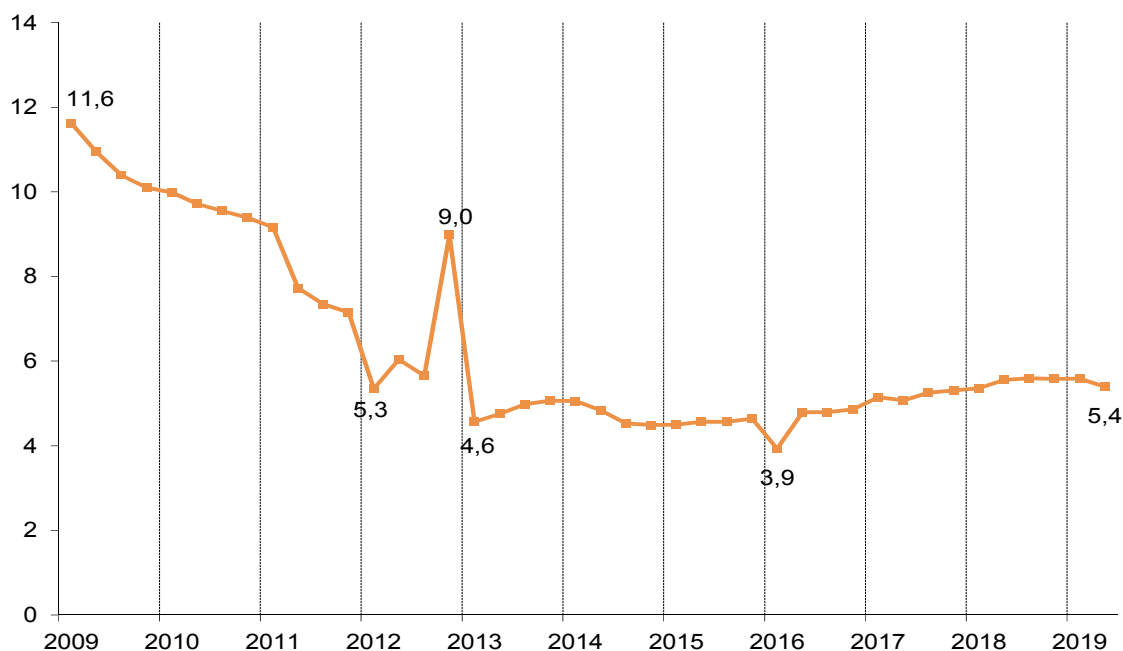
A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁵, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 5,4% de su renta disponible, dos décimas inferior a la del trimestre anterior.

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

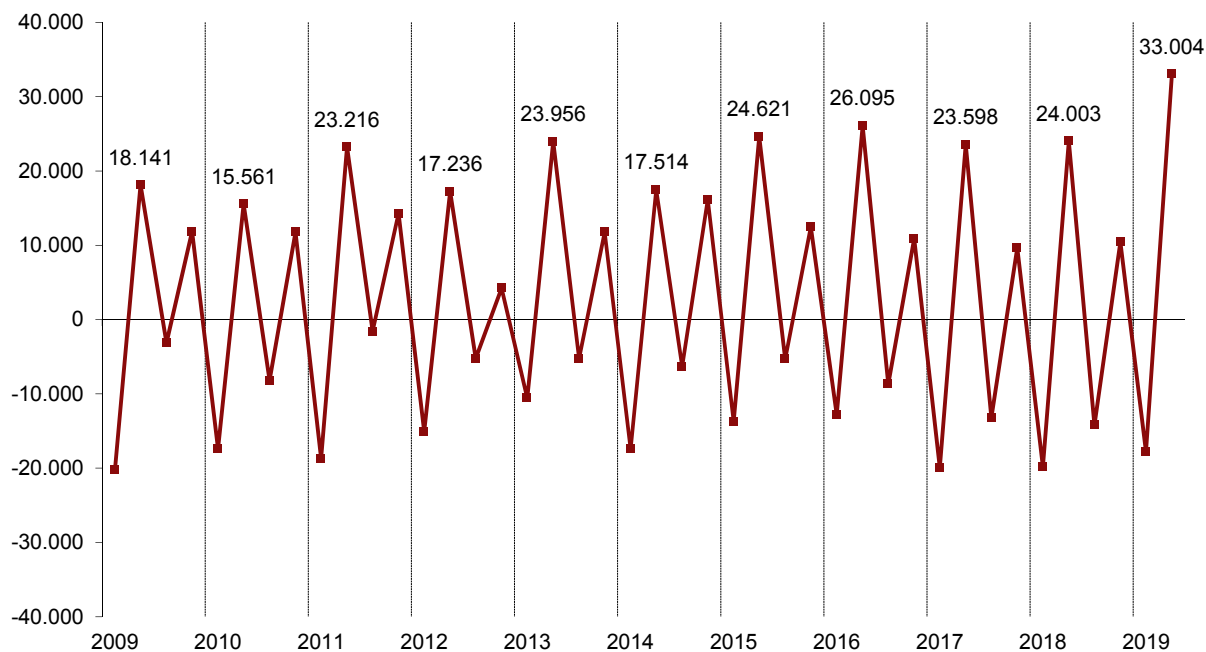
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *capacidad de financiación* de 33.004 millones (frente a los 24.003 millones estimados para el mismo trimestre de 2018).

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

Millones de euros



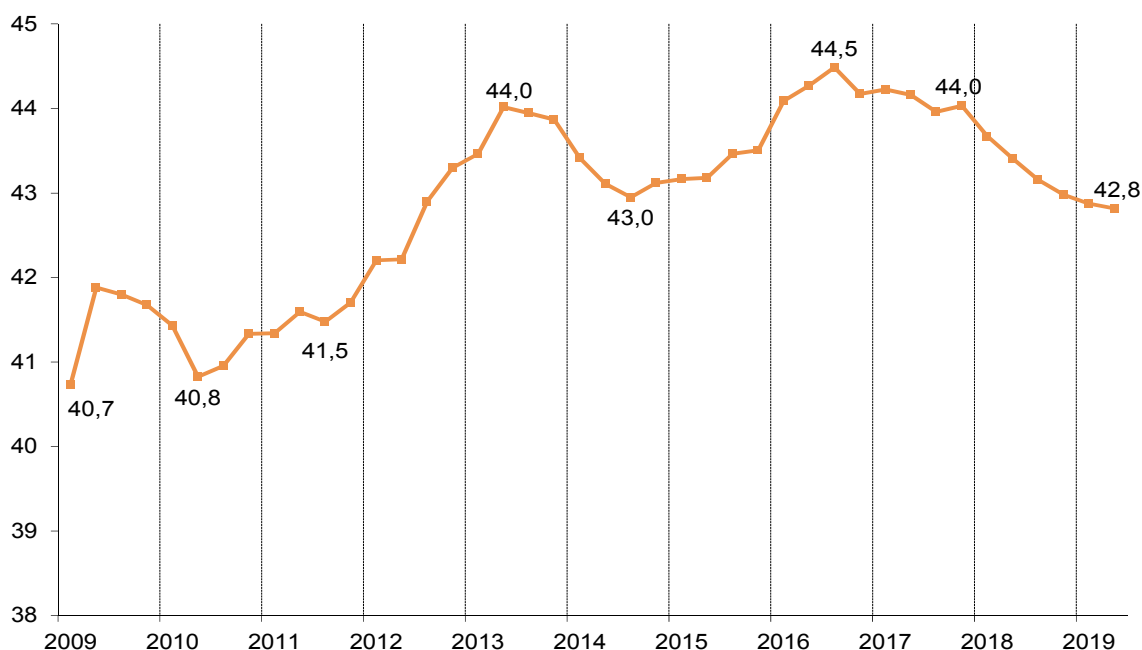
Sociedades no Financieras

El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementa un 4,0% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2018 y el *excedente de explotación bruto* del sector lo hace en un 2,6%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 42,8%, lo que supone una décima 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 1,1% respecto al segundo 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 2,8%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 50.094 millones (un 10,3% más que en el mismo trimestre del año anterior).

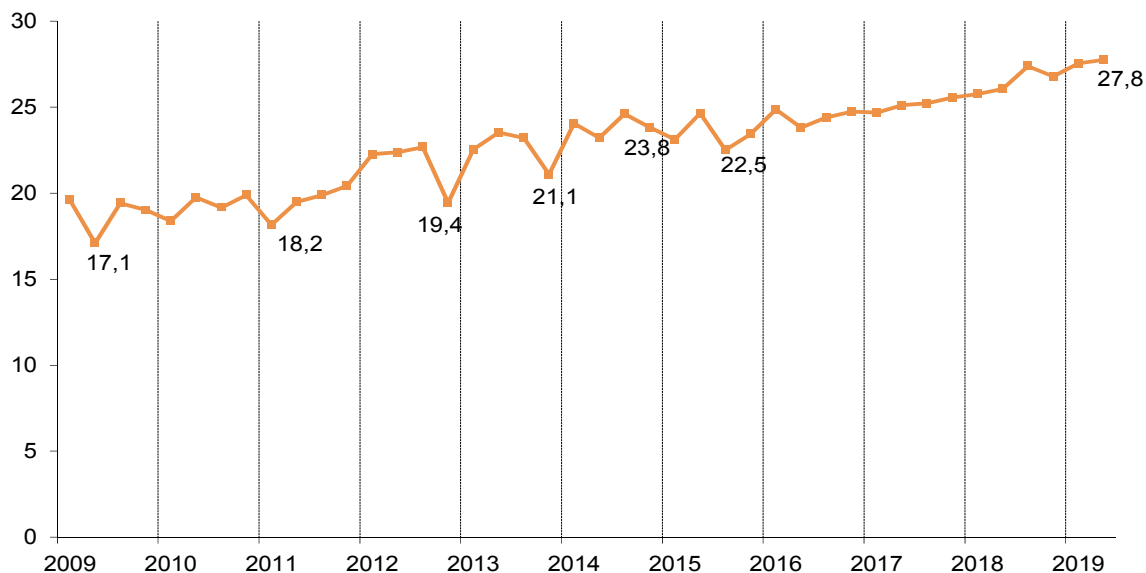
A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*⁶, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 27,8% de su valor añadido bruto, dos décimas más que en el trimestre anterior.

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

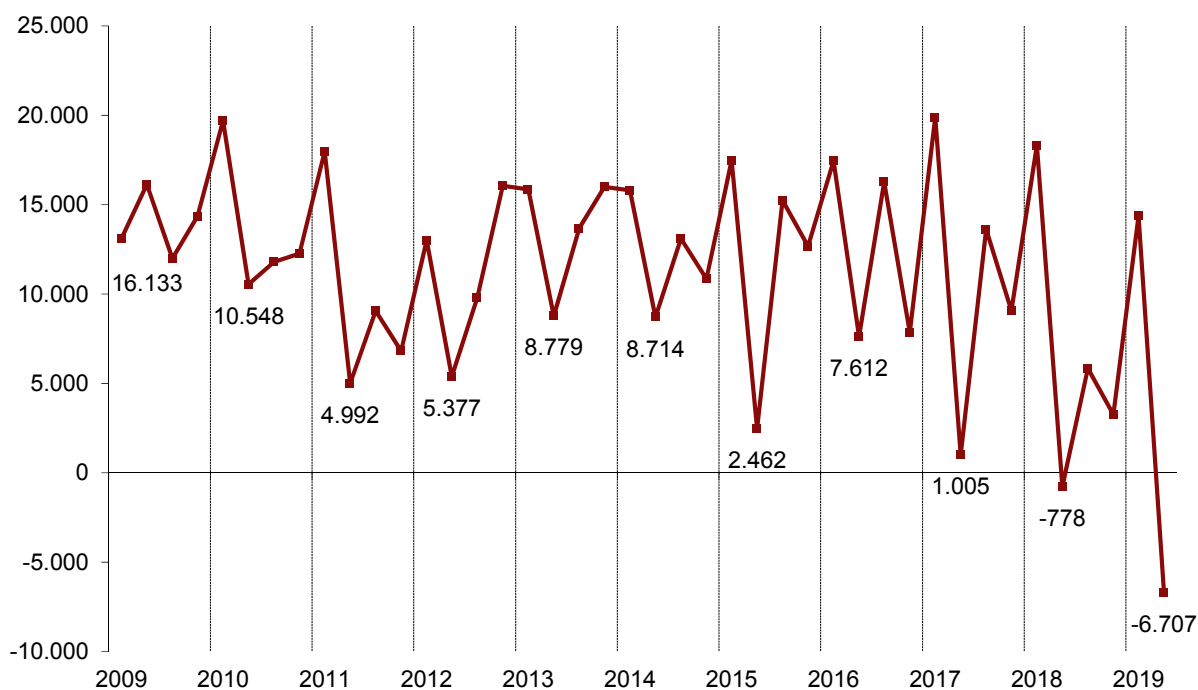
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de -6.707 millones de euros, frente a los -778 millones del segundo 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 44.396 millones de euros en el segundo trimestre, un 1,3% menos que en el mismo periodo de 2018.

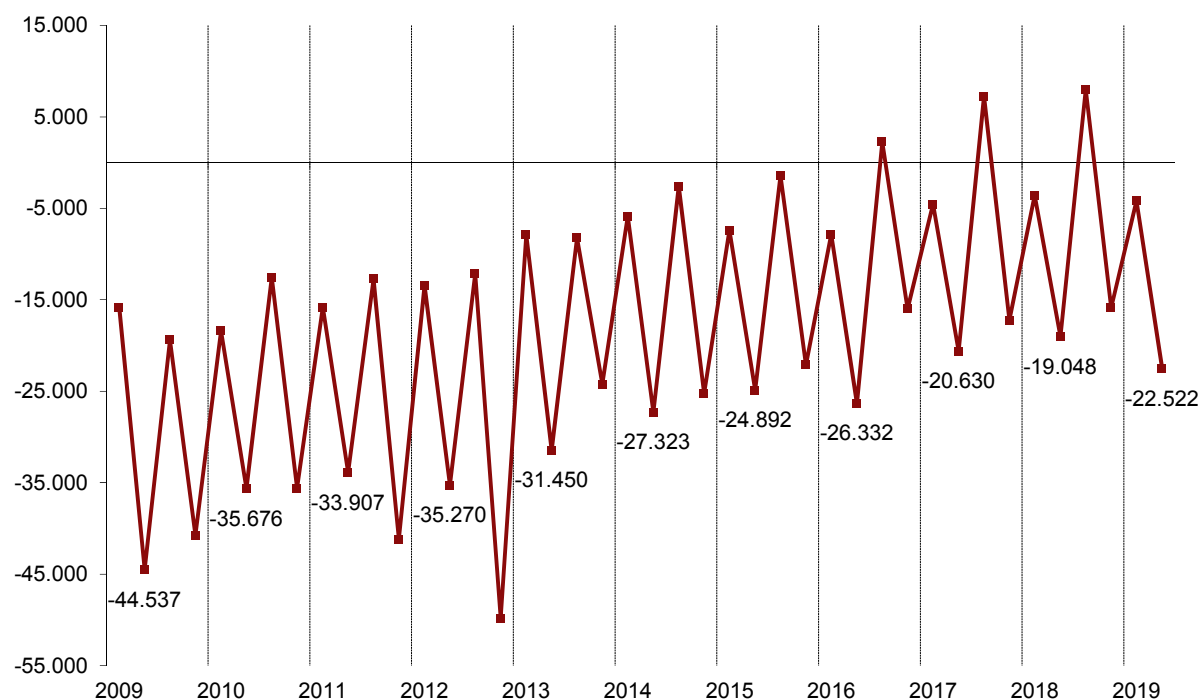
El *gasto en consumo final* se incrementa un 5,2%, hasta 60.679 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a -16.283 millones (en el segundo trimestre de 2018 fue de -12.670 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 6.355 millones, con una disminución del 4,2%.

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 22.522 millones, frente a los 19.048 millones del segundo trimestre de 2018.

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

Millones de euros

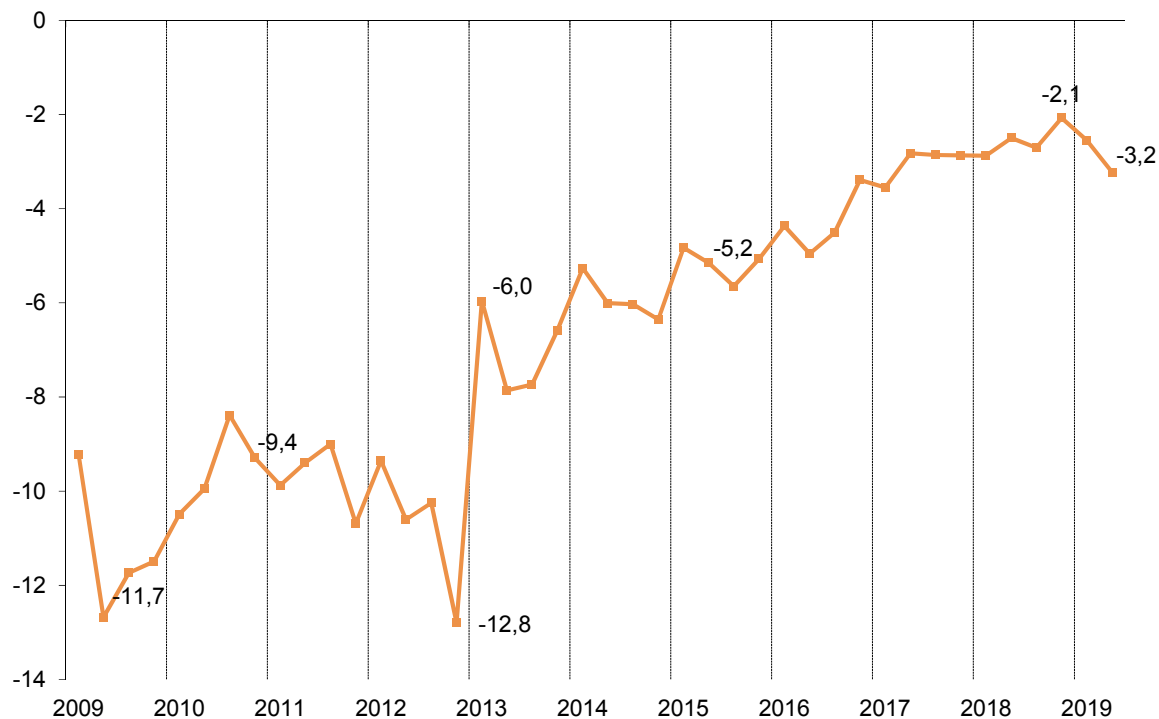


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 3,2% del PIB, seis décimas más que la del trimestre anterior.

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* aumenta un 3,7% en el segundo trimestre de 2019 respecto al mismo periodo de 2018. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 5,6%.

Esto, junto con el mayor saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, hace que el *saldo de rentas primarias* del mismo aumente un 27,0%.

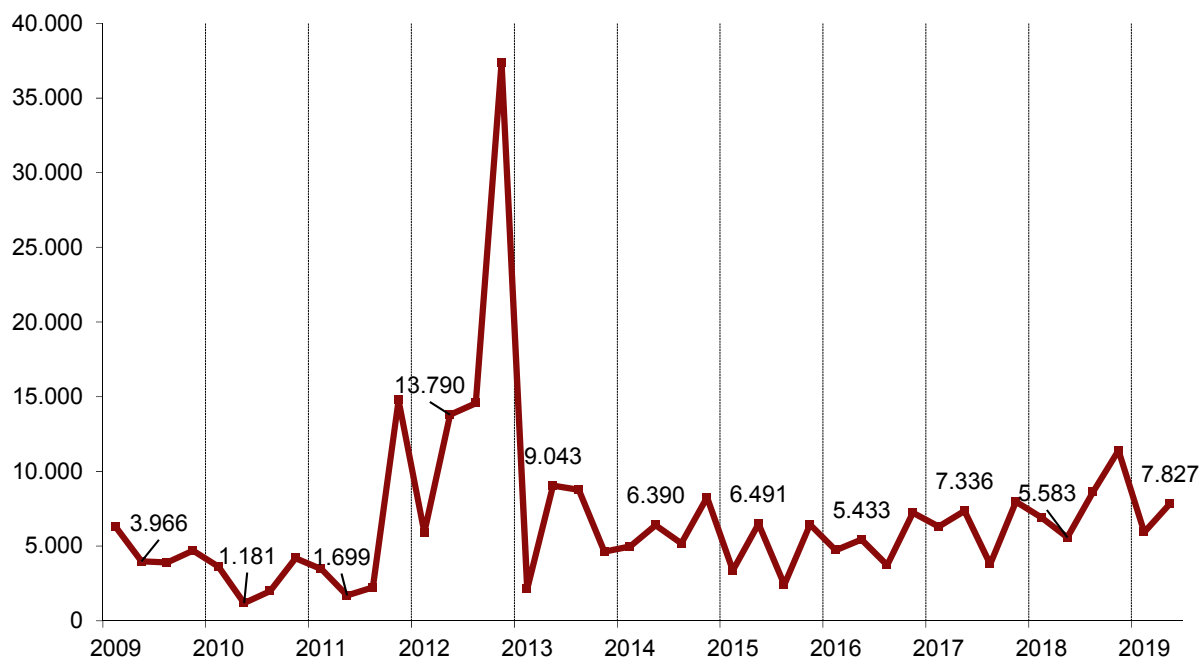
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 7.419 millones de euros, un 23,1% superior a la del mismo trimestre de 2018.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 215 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 1.372 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 7.827 millones de euros, frente a los 5.583 millones del segundo trimestre de 2018.

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

Millones de euros



Revisiones y actualización de datos

Los resultados difundidos hoy desde el primer trimestre de 1995 corresponden a los resultantes de la revisión estadística completa de las series de las cuentas nacionales (Revisión Estadística 2019)⁷.

Estos resultados incorporan, además, toda la información coyuntural disponible sobre la evolución económica trimestral. En particular, integran la información trimestral de la Balanza de Pagos, que el Banco de España ha publicado el 26 de septiembre, y de las Cuentas de las Administraciones Públicas, que difundirá la Intervención General de la Administración del Estado en el día de hoy. Son además consistentes con los resultados actualizados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España: principales agregados*, también difundidos hoy.

⁷ Revisión extraordinaria regular de las cuentas nacionales, que obedece a la necesidad de actualizar periódicamente las fuentes y métodos de estimación empleados para su compilación (al menos cada cinco años, según las recomendaciones internacionales a nivel europeo). Este tipo de revisiones afectan a sus series completas de resultados desde el año de referencia 1995.

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 Hogares⁸, 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>).

⁸ 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

	T2-2019	T2-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	69.315	66.930	3,6
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	11.681	11.479	1,8
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.854	1.843	0,6
Excedente de explotación y renta mixta brutos	55.780	53.608	4,1
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	145.871	138.639	5,2
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	19.402	17.720	9,5
Saldo de rentas primarias bruto	221.053	209.967	5,3
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	20.064	18.766	6,9
Cotizaciones sociales netas (-)	43.075	40.298	6,9
Prestaciones sociales (+)	60.016	54.934	9,3
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	275	479	-42,6
Renta disponible bruta	218.205	206.316	5,8
Gasto en consumo final (-)	175.935	172.311	2,1
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-286	-492	41,9
Ahorro bruto	41.984	33.513	25,3
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-710	-878	19,1
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	8.270	8.632	-4,2
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	33.004	24.003	37,5

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T2-2019	T2-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	162.538	156.361	4,0
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	92.701	88.028	5,3
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	964	1.224	-21,2
Excedente de explotación bruto	68.873	67.109	2,6
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-18.279	-15.967	-14,5
Saldo de rentas primarias bruto	50.594	51.142	-1,1
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	5.468	4.948	10,5
Cotizaciones sociales netas (+)	1.341	1.426	-6,0
Prestaciones sociales (-)	1.328	1.275	4,2
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.383	-2.358	-1,1
Renta disponible bruta	42.756	43.987	-2,8
Ahorro bruto	42.756	43.987	-2,8
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	631	641	-1,6
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	50.094	45.406	10,3
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-6.707	-778	-762,1

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T2-2019	T2-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	43.217	40.854	5,8
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	35.908	33.586	6,9
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	138	110	25,5
Excedente de explotación bruto	7.171	7.158	0,2
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	32.545	33.132	-1,8
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-6.076	-5.619	-8,1
Saldo de rentas primarias bruto	33.640	34.671	-3,0
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	27.143	25.258	7,5
Cotizaciones sociales netas (+)	40.274	37.401	7,7
Prestaciones sociales (-)	55.226	50.970	8,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-1.435	-1.357	-5,7
Renta disponible bruta	44.396	45.003	-1,3
Gasto en consumo final (-)	60.679	57.673	5,2
Ahorro bruto	-16.283	-12.670	-28,5
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	116	259	-55,2
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.355	6.637	-4,2
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-22.522	-19.048	-18,2

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T2-2019	T2-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	11.093	10.696	3,7
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	5.029	4.893	2,8
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	960	971	-1,1
Excedente de explotación bruto	5.104	4.832	5,6
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	4.504	2.736	64,6
Saldo de rentas primarias bruto	9.608	7.568	27,0
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	1.237	1.363	-9,2
Cotizaciones sociales netas (+)	1.273	1.253	1,6
Prestaciones sociales (-)	2.409	1.599	50,7
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	184	167	10,2
Renta disponible bruta	7.419	6.026	23,1
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-286	-492	41,9
Ahorro bruto	7.705	6.518	18,2
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	337	437	-22,9
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	215	1.372	-84,3
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	7.827	5.583	40,2

Más información en **INEbase** – www.ine.es Twitter: [@es_ine](https://twitter.com/es_ine) Todas las notas de prensa en: www.ine.es/prensa/prensa.htm
 Gabinete de prensa: **Teléfonos: 91 583 93 63 /94 08** — gpprensa@ine.es
 Área de información: **Teléfono: 91 583 91 00** – www.ine.es/infoine