

Actualizado el 21 de octubre de 2020

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales

Segundo trimestre de 2020

Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 2.144 millones de euros en el segundo trimestre de 2020.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 0,2% del PIB, 1,6 puntos menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 250.701 millones de euros en el segundo trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 247.928 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible disminuyen un 17,3% y un 17,6%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 31,1% de su renta disponible en el segundo trimestre, frente al 17,4% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 22,5% de su renta disponible, 12,3 puntos superior a la del trimestre anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 61.589 millones de euros, frente a los 22.531 millones del mismo trimestre de 2019.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se sitúa en el **19,5%** del PIB trimestral, lo que supone **15,1** puntos 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 2.144 millones de euros en el segundo trimestre de 2020, lo que representa un 0,9% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2019 la *capacidad de financiación* fue de 11.737 millones (un 3,7% del PIB).

Este descenso se explica por un menor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (4.191 millones de euros, frente a los 14.489 millones del mismo periodo de 2019) que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* inferior en 9.338 millones al del mismo trimestre del año

anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital¹ es de 584 millones, frente a 839 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 2020	2º trimestre de 2019	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	64.925	98.630	-33.705
Exportaciones de bienes y servicios	69.116	113.119	-44.003
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	4.191	14.489	-10.298
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-2.631	-3.591	960
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	1.560	10.898	-9.338
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	584	839	-255
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	2.144	11.737	-9.593

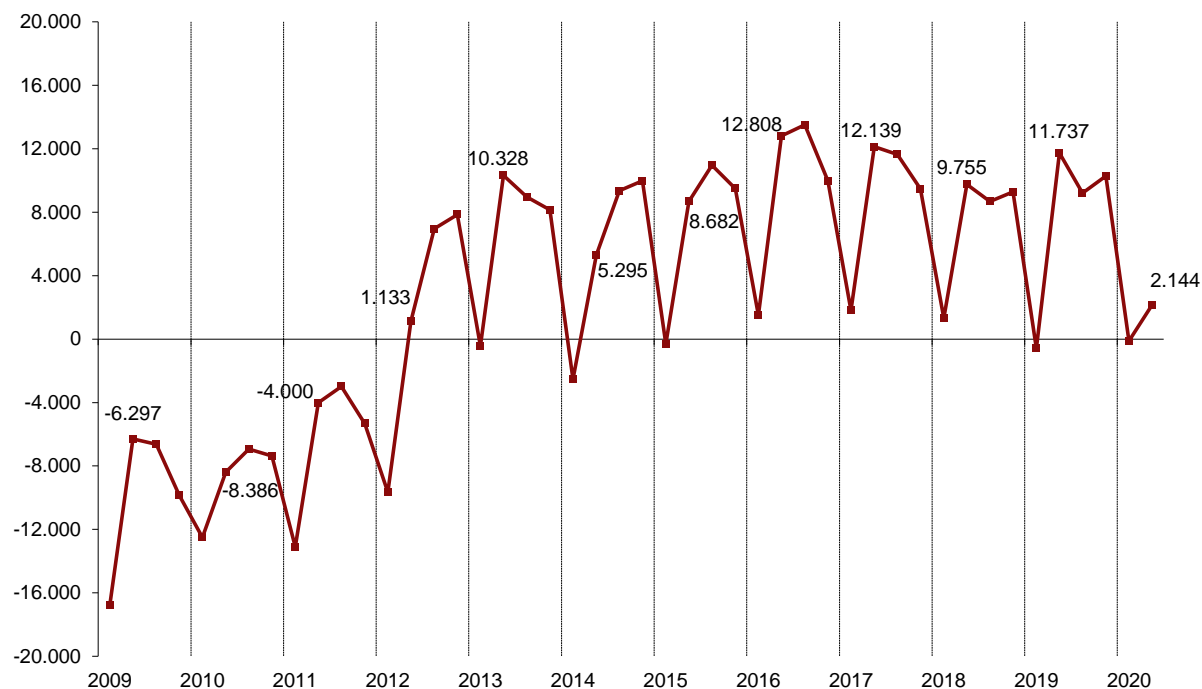
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Unidades: millones de euros

Sector institucional	2º trimestre de 2020	2º trimestre de 2019	Diferencia
Hogares e ISFLSH	56.146	27.431	28.715
Administraciones Públicas	-61.589	-22.531	-39.058
Instituciones Financieras	4.090	6.541	-2.451
Sociedades no financieras	3.497	296	3.201
TOTAL	2.144	11.737	-9.593

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

Millones de euros

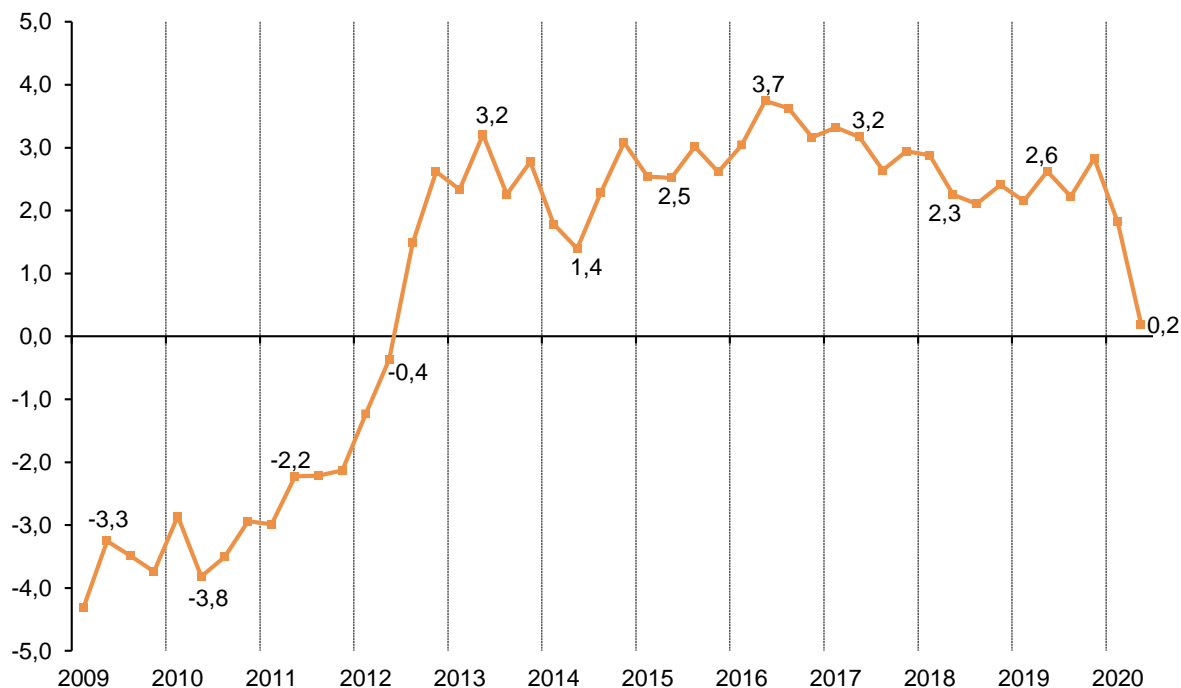


¹ Transferencias de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 0,2% del PIB, 1,6 puntos 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 250.701 millones de euros en el segundo trimestre de 2020, con una disminución del 20,3% respecto al mismo periodo de 2019.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

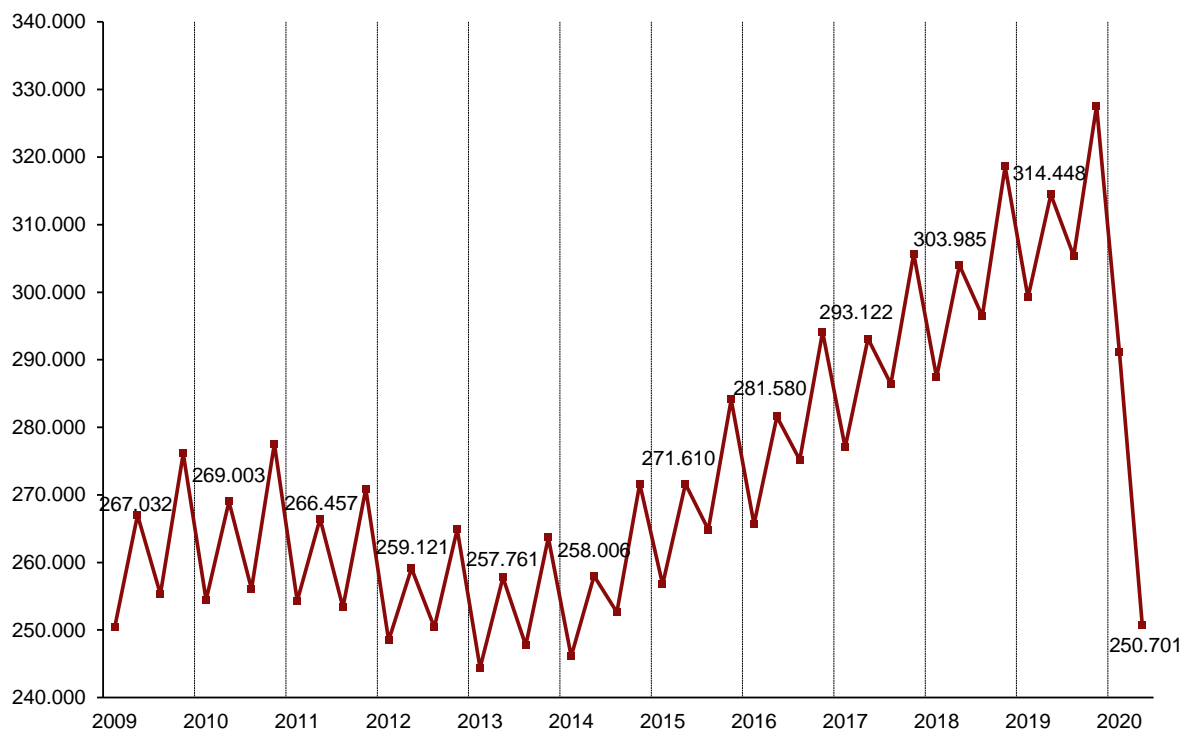
	T2-2020	T2-2019	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	105.422	137.118	-23,1
Remuneración de asalariados	125.607	145.992	-14,0
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	19.373	32.573	-40,5
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	299	-1.235	124,2
Renta nacional bruta	250.701	314.448	-20,3
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-2.773	-2.344	-18,3
Renta nacional disponible bruta	247.928	312.104	-20,6

Esta disminución de renta se debe a la reducción del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 23,1%, hasta 105.422 millones), así como a una menor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que disminuye un 14%, hasta 125.607 millones). También baja en un 40,5% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 19.373 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en 299 millones de euros, frente a los -1.235 del segundo trimestre de 2019.

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 (-2.773 millones, frente a -2.344 millones del segundo trimestre de 2019), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* disminuye un 20,6%, hasta los 247.928 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* disminuyen un 17,3% y un 17,6%, respectivamente, respecto al primer trimestre de 2020.

Hogares²

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* disminuye un 18,0% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector bajan un 16,4%.

Si se tiene en cuenta la disminución en la remuneración a cobrar por los asalariados (14%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene una reducción del 17,8% 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

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

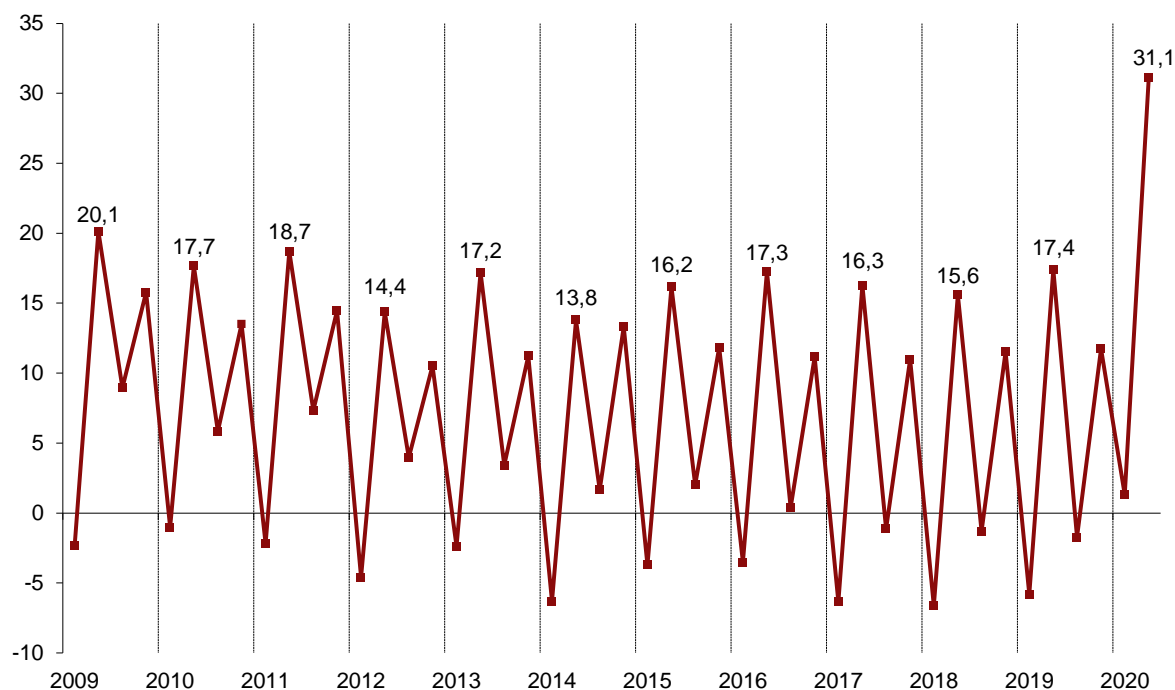
transferencias corrientes), se llega a que en el segundo trimestre de 2020 la *renta disponible bruta* de los hogares disminuye un 8,8%, hasta 193.460 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 133.222 millones de euros, con un descenso del 23,9% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 60.204 millones (en el segundo trimestre de 2019 fue de 36.856 millones)³.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 31,1% de su renta disponible, frente al 17,4% del mismo trimestre del año anterior.

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

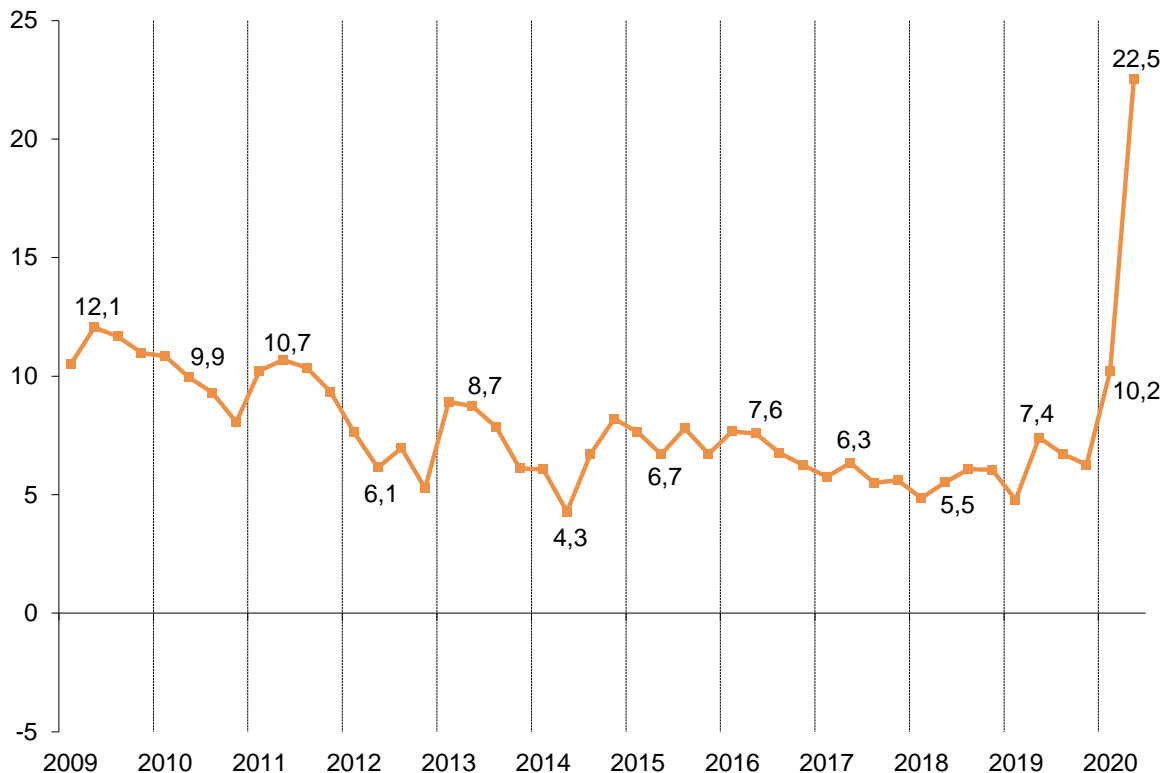


Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector aumenta 12,3 puntos respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 22,5%.

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 3.728 millones de euros en el segundo trimestre (un 57,1% menos que en el mismo periodo de 2019).

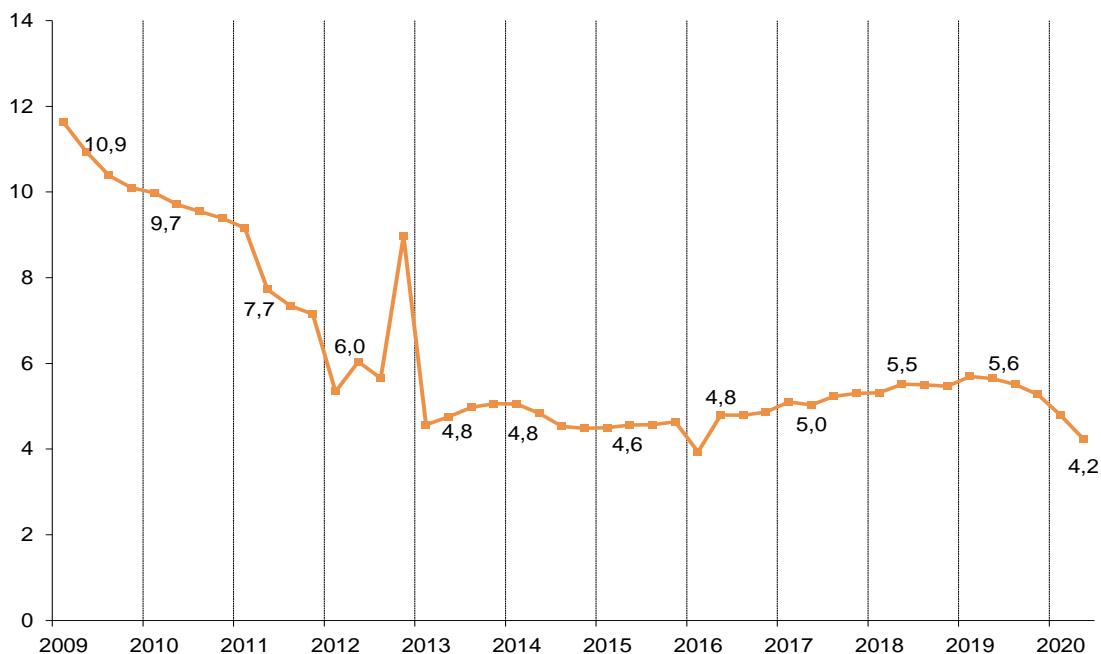
A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁵, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 4,2% de su renta disponible, seis décimas inferior a la del trimestre anterior.

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

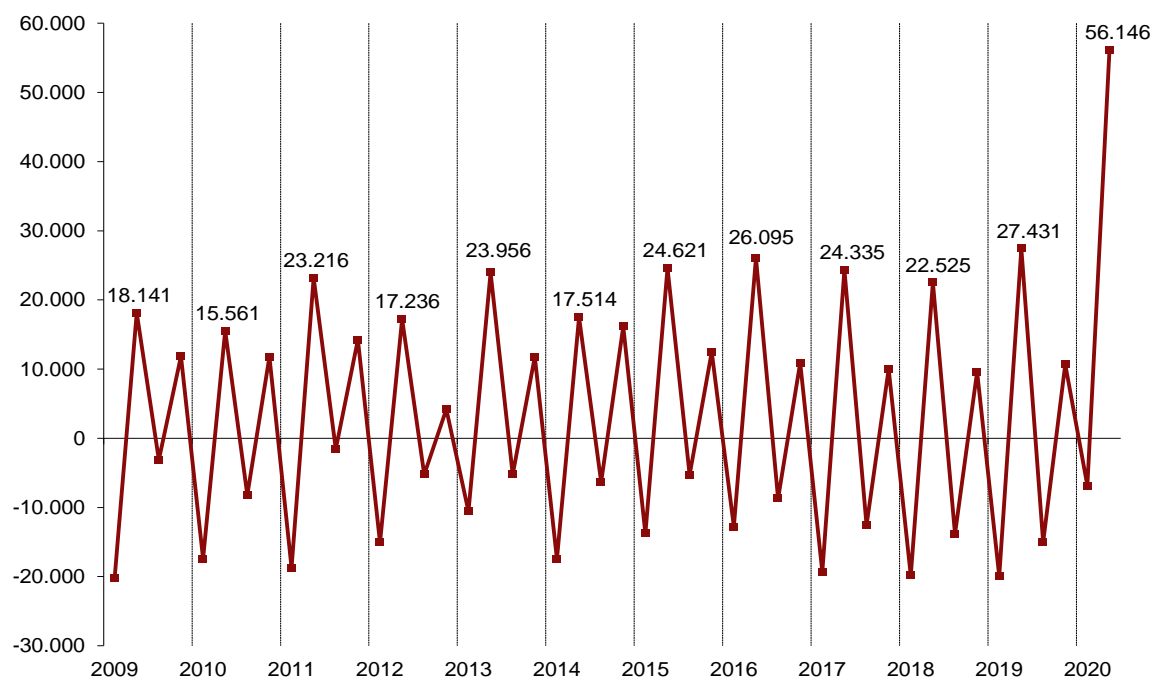
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



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 56.146 millones (frente a los 27.431 millones estimados para el mismo trimestre de 2019).

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

Millones de euros



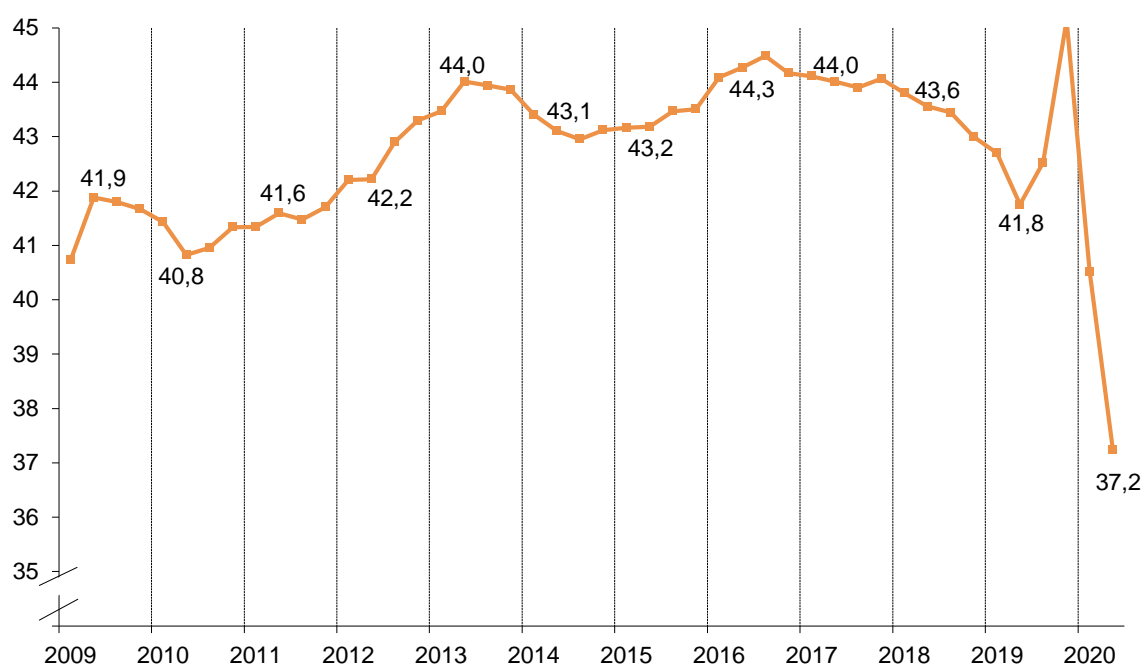
Sociedades no Financieras

El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* disminuye un 26,3% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2019 y el *excedente de explotación bruto* del sector lo hace en un 31,4%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 37,2%, lo que supone 3,3 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* disminuye un 16,7% respecto al segundo trimestre de 2019.

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 17,4%.

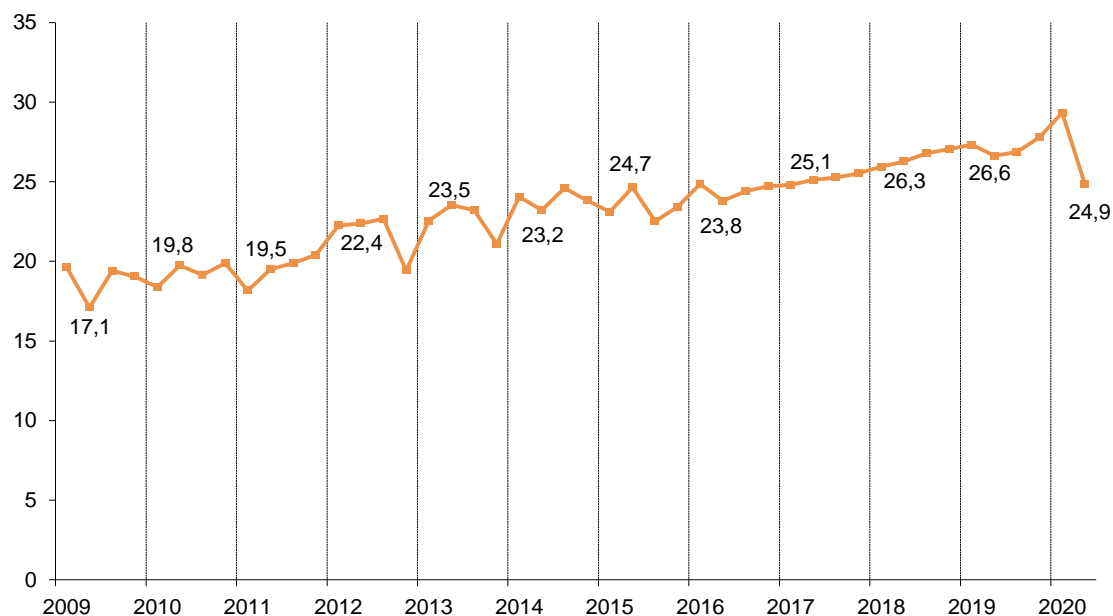
Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 37.003 millones (un 24,7% menos que en el mismo trimestre del año anterior).

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 24,9% de su valor añadido bruto, 4,4 puntos menos 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

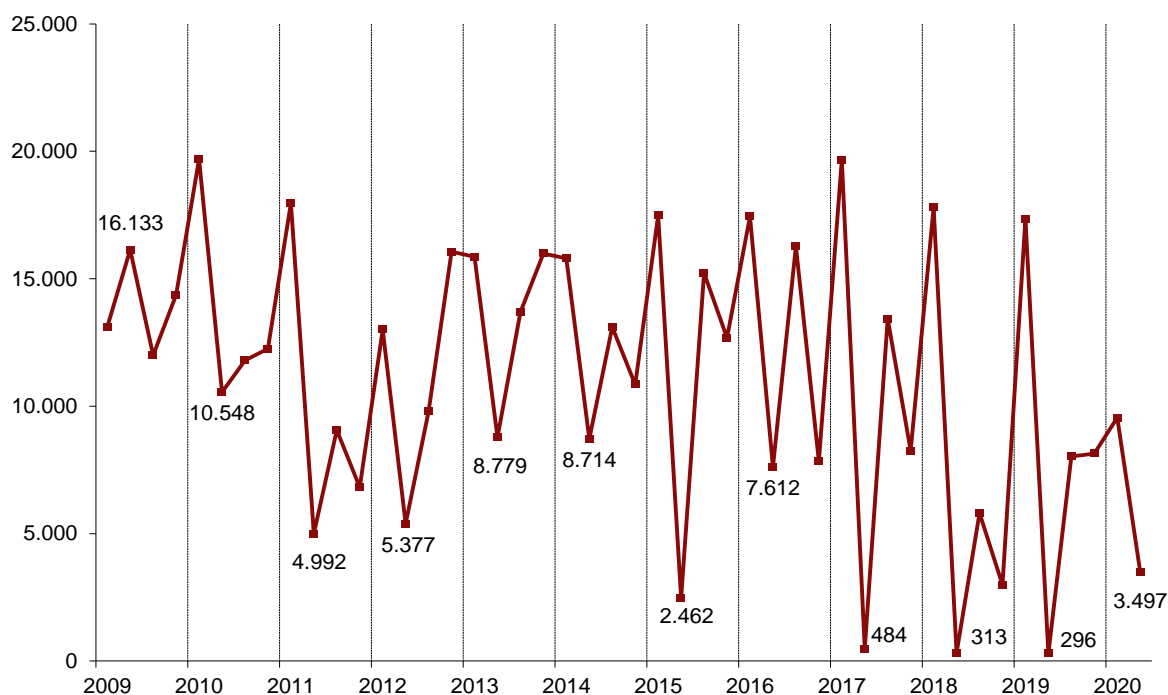
Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 3.497 millones de euros, frente a los 296 millones del segundo trimestre de 2019.

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

Millones de euros



Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 9.167 millones de euros en el segundo trimestre, un 79,5% menos que en el mismo periodo de 2019.

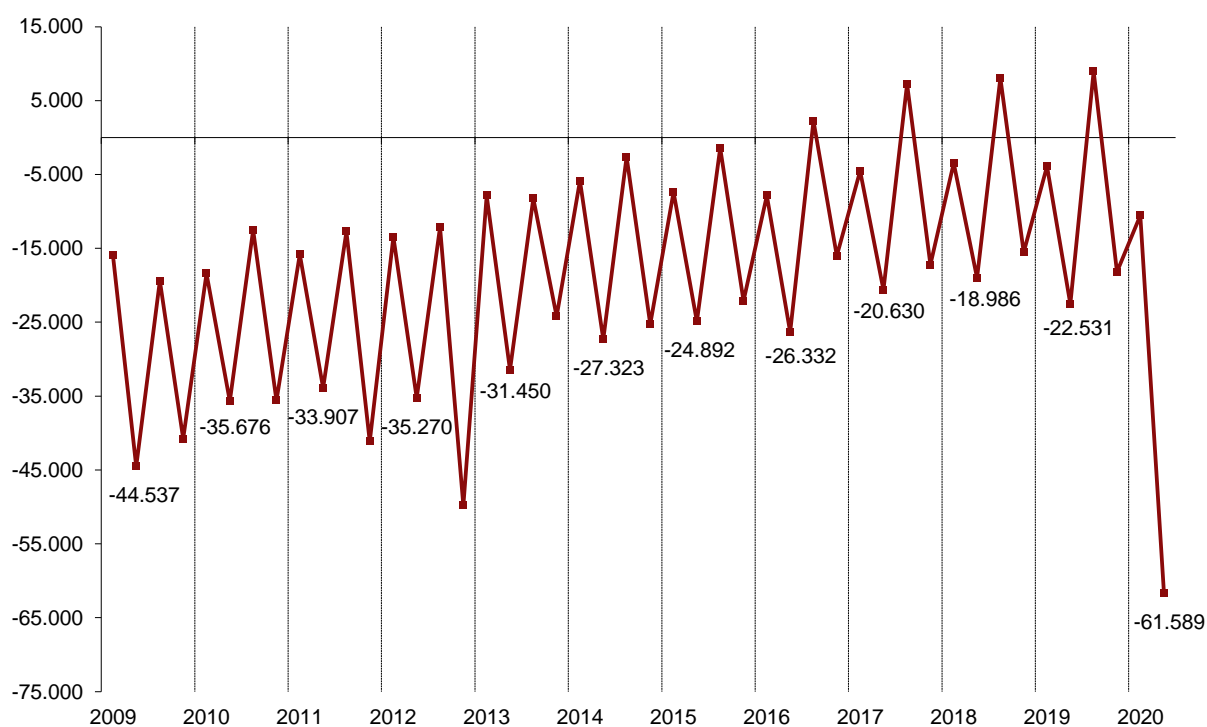
El *gasto en consumo final* se incrementa un 4,5%, hasta 63.875 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a -54.708 millones (en el segundo trimestre de 2019 fue de -16.372 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 6.866 millones, con un aumento del 2,4%.

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 61.589 millones, frente a los 22.531 millones en el segundo trimestre de 2019.

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

Millones de euros

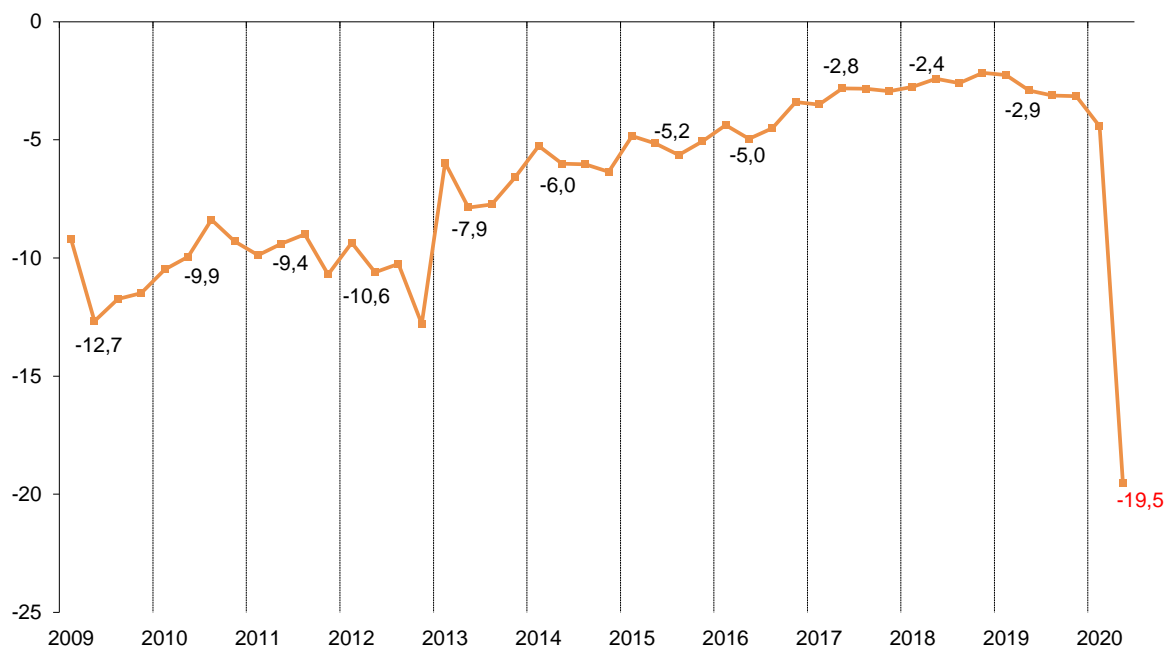


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del **19,5%** del PIB, lo que supone **15,1** puntos más que la del trimestre anterior.

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* disminuye un 9,2% en el segundo trimestre de 2020 respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación bruto* del sector se reduce un 16,9%.

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 disminuya un 39,1%.

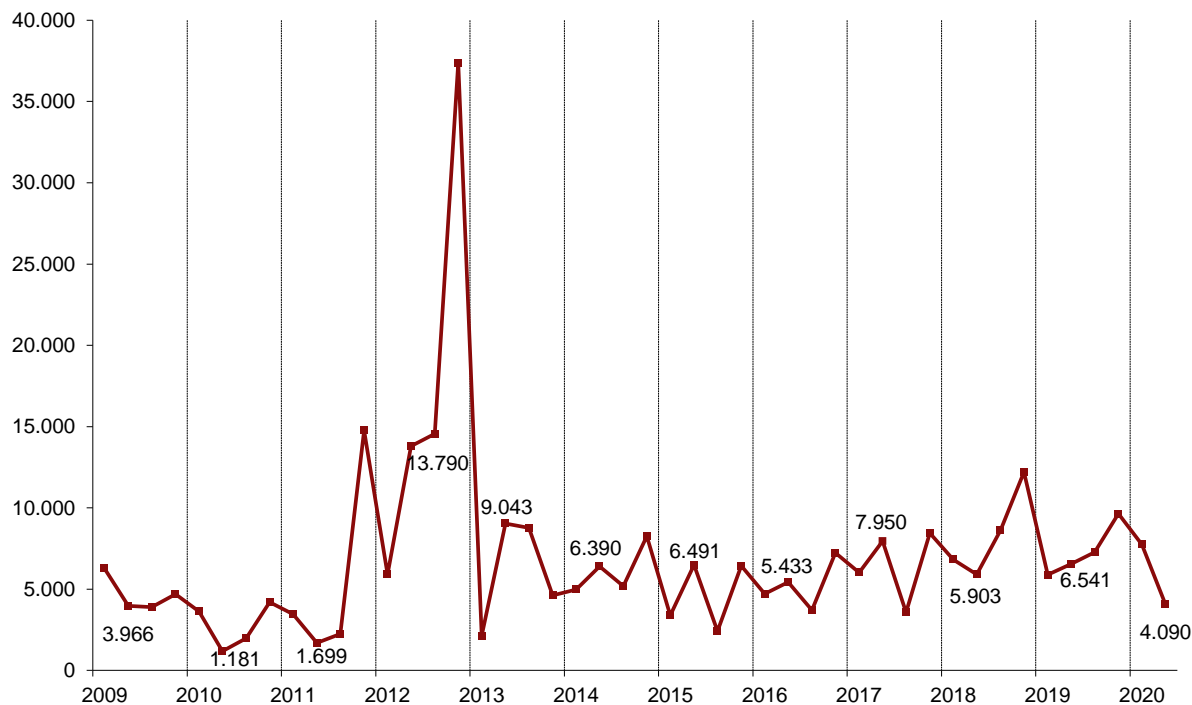
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 4.933 millones de euros, un 23,5% inferior a la del mismo trimestre de 2019.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 1.416 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 270 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 4.090 millones de euros, frente a los 6.541 millones del segundo trimestre de 2019.

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

Millones de euros



Revisiones y actualización de datos

Coincidiendo con la publicación de hoy, el INE ha actualizado los resultados desde el primer trimestre de 2017, en coherencia con los resultados actualizados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España: principales agregados* difundidos el pasado 23 de septiembre y de acuerdo, todo ello, a la última información disponible sobre esos trimestres.

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), en coherencia con 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 SEC 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).

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

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

	T2-2020	T2-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	55.220	67.345	-18,0
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	9.042	11.365	-20,4
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	912	1.832	-50,2
Excedente de explotación y renta mixta brutos	45.266	54.148	-16,4
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	125.607	145.992	-14,0
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	5.722	14.766	-61,2
Saldo de rentas primarias bruto	176.595	214.906	-17,8
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	17.482	20.050	-12,8
Cotizaciones sociales netas (-)	41.242	43.265	-4,7
Prestaciones sociales (+)	74.977	60.294	24,4
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	612	139	340,3
Renta disponible bruta	193.460	212.024	-8,8
Gasto en consumo final (-)	133.222	174.988	-23,9
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-34	-180	81,1
Ahorro bruto	60.204	36.856	63,3
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-330	-733	55,0
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	3.728	8.692	-57,1
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	56.146	27.431	104,7

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T2-2020	T2-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	121.238	164.599	-26,3
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	74.354	93.073	-20,1
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	-1.532	992	-254,4
Excedente de explotación bruto	48.416	70.534	-31,4
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-1.060	-13.704	92,3
Saldo de rentas primarias bruto	47.356	56.830	-16,7
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	4.732	5.314	-11,0
Cotizaciones sociales netas (+)	1.423	1.436	-0,9
Prestaciones sociales (-)	1.526	1.624	-6,0
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.153	-2.446	12,0
Renta disponible bruta	40.368	48.882	-17,4
Ahorro bruto	40.368	48.882	-17,4
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	132	551	-76,0
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	37.003	49.137	-24,7
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	3.497	296	1.081,4

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T2-2020	T2-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	44.902	43.686	2,8
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	37.121	35.991	3,1
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	96	140	-31,4
Excedente de explotación bruto	7.685	7.555	1,7
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	19.373	32.573	-40,5
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-5.643	-6.174	8,6
Saldo de rentas primarias bruto	21.415	33.954	-36,9
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	22.962	27.049	-15,1
Cotizaciones sociales netas (+)	38.462	40.223	-4,4
Prestaciones sociales (-)	71.341	55.142	29,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.331	-1.336	-74,5
Renta disponible bruta	9.167	44.748	-79,5
Gasto en consumo final (-)	63.875	61.120	4,5
Ahorro bruto	-54.708	-16.372	-234,2
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-15	543	-102,8
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.866	6.702	2,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-61.589	-22.531	-173,4

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T2-2020	T2-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	9.820	10.819	-9,2
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.664	5.010	-6,9
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.101	928	18,6
Excedente de explotación bruto	4.055	4.881	-16,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	1.280	3.877	-67,0
Saldo de rentas primarias bruto	5.335	8.758	-39,1
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	586	1.342	-56,3
Cotizaciones sociales netas (+)	1.212	1.419	-14,6
Prestaciones sociales (-)	1.074	2.427	-55,7
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	46	42	9,5
Renta disponible bruta	4.933	6.450	-23,5
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-34	-180	81,1
Ahorro bruto	4.967	6.630	-25,1
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	539	181	197,8
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	1.416	270	424,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	4.090	6.541	-37,5