

30 de diciembre de 2019

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales
Tercer trimestre de 2019**Principales resultados**

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 8.061 millones de euros en el tercer trimestre de 2019.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 1,7% del PIB, seis décimas menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 305.519 millones de euros en el tercer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 301.960 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, tanto la renta nacional como la renta nacional disponible crecen un 0,6% respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el -1,3% de su renta disponible en el tercer trimestre, frente al -1,4% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 6,4% de su renta disponible, lo que supone 1,4 puntos menos que la del trimestre anterior.
- La capacidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 8.790 millones de euros, frente a los 8.023 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 -3,1% del PIB trimestral, una décima 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 8.061 millones de euros en el tercer trimestre de 2019, lo que representa un 2,6% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2018 la *capacidad de financiación* fue de 8.289 millones (un 2,8% del PIB).

Este descenso se explica, de entrada, por un menor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (11.384 millones de euros, frente a los 11.481 millones del mismo periodo de 2018). No obstante, dicho saldo, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* superior en 381 millones al del mismo trimestre del año anterior. Además, el saldo de transferencias de capital¹ es de 283 millones, frente a 892 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	3º trimestre de 2019	3º trimestre de 2018	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	100.760	97.076	3.684
Exportaciones de bienes y servicios	112.144	108.557	3.587
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	11.384	11.481	-97
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-3.606	-4.084	478
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	7.778	7.397	381
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	283	892	-609
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	8.061	8.289	-228

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

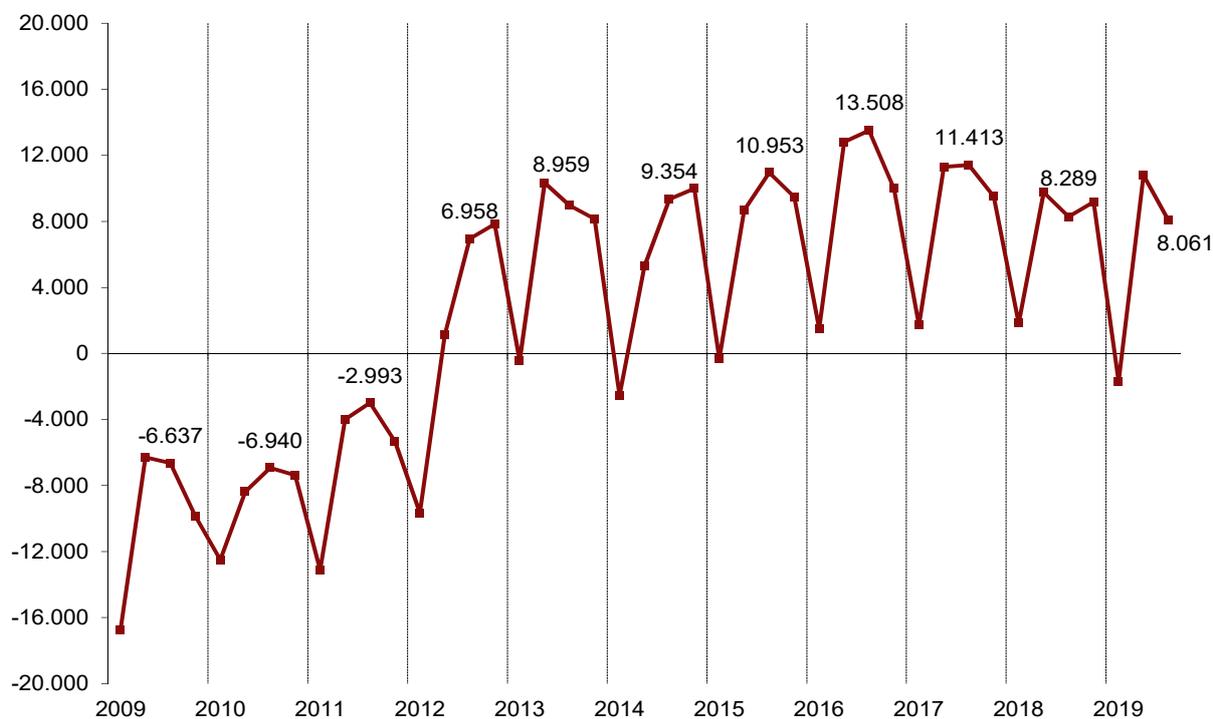
Unidades: millones de euros

Sector institucional	3º trimestre de 2019	3º trimestre de 2018	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-13.846	-14.206	360
Administraciones Públicas	8.790	8.023	767
Instituciones Financieras	8.891	8.622	269
Sociedades no financieras	4.226	5.850	-1.624
TOTAL	8.061	8.289	-228

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

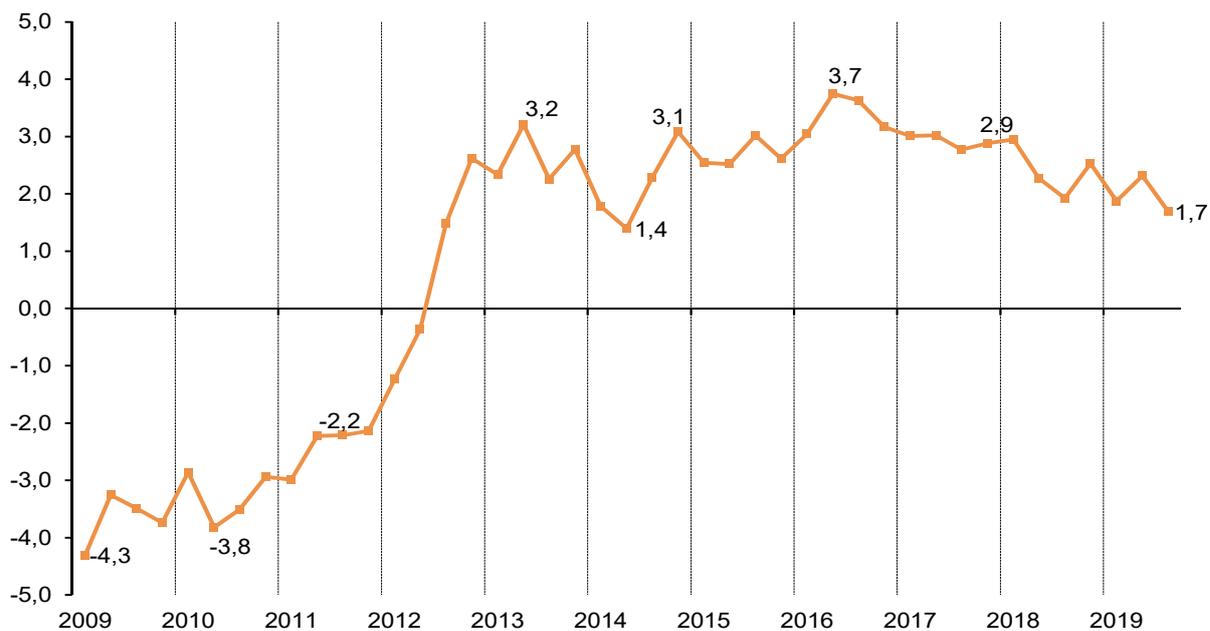


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 1,7% del PIB, seis décimas menos que en el trimestre anterior.

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 305.519 millones de euros en el tercer trimestre de 2019, con un aumento del 3,4% respecto al mismo periodo de 2018.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

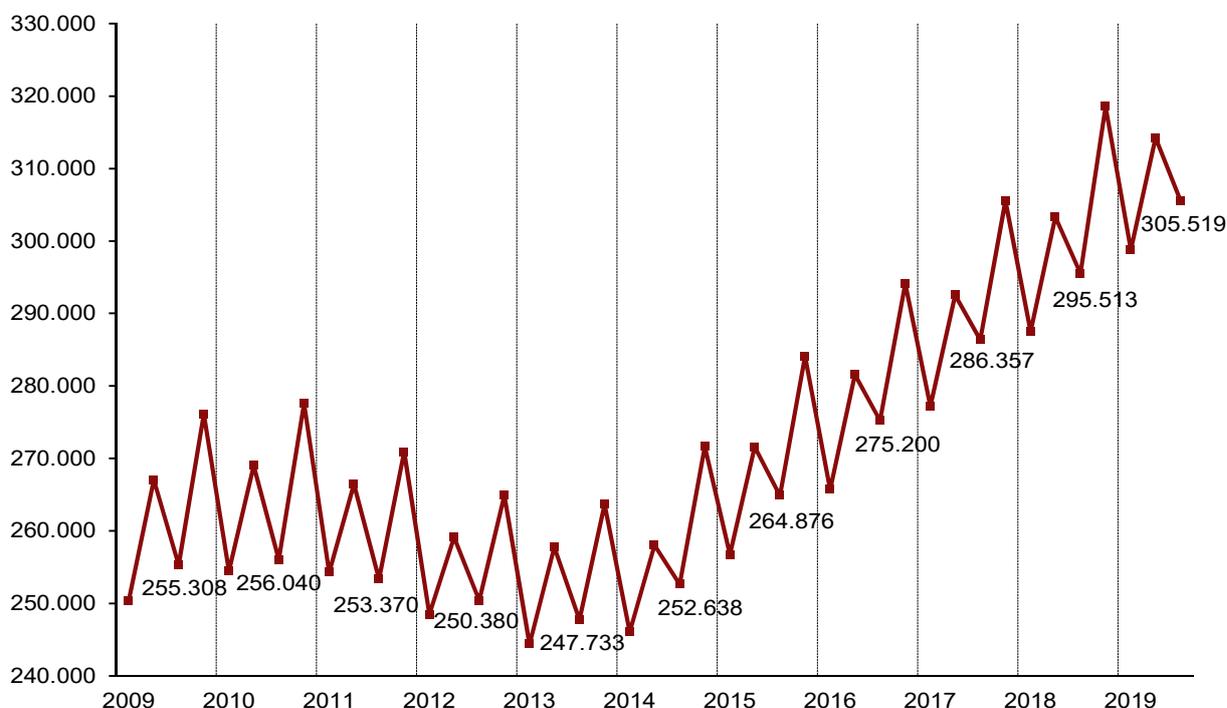
	T3-2019	T3-2018	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	132.240	129.019	2,5
Remuneración de asalariados	140.944	135.302	4,2
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	32.620	32.053	1,8
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-285	-861	66,9
Renta nacional bruta	305.519	295.513	3,4
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-3.559	-3.454	-3,0
Renta nacional disponible bruta	301.960	292.059	3,4

Este incremento de renta se debe al aumento del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 2,5%, hasta 132.240 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 4,2%, hasta 140.944 millones). También se incrementa en un 1,8% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 32.620 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -285 millones de euros, frente a los -861 del tercer 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 (–3.559 millones, frente a –3.454 millones del tercer trimestre de 2018), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* crece un 3,4%, hasta los 301.960 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 0,6% respecto al segundo trimestre de 2019.

Hogares²

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* se incrementa un 3,1% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2018. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector crece un 3,4%.

Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (4,2%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un incremento del 3,2% 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 tercer trimestre de 2019 la *renta disponible bruta* de los hogares se incrementa un 3,1%, hasta 176.055 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 177.132 millones de euros, con un aumento del 2,5%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en –2.197 millones (en el tercer trimestre de 2018 fue de –2.452 millones)³.

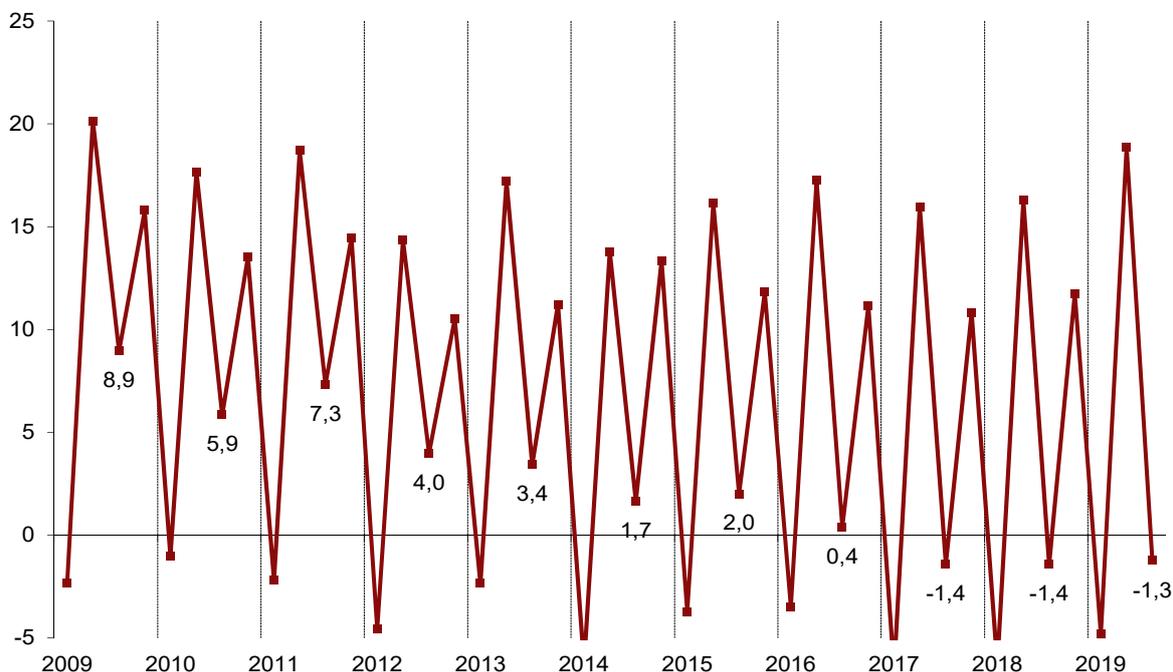
De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el –1,3% de su renta disponible, frente al –1,4% del mismo trimestre del año anterior.

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

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

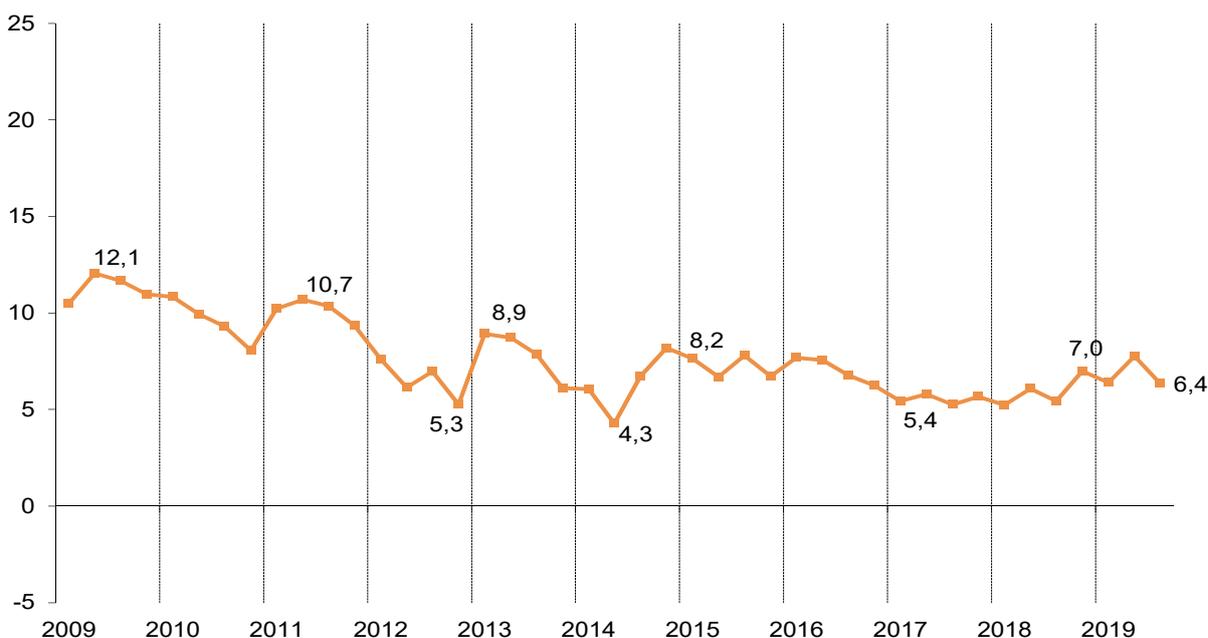
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral



Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector disminuye 1,4 puntos respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 6,4%.

Ahorro de los hogares

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

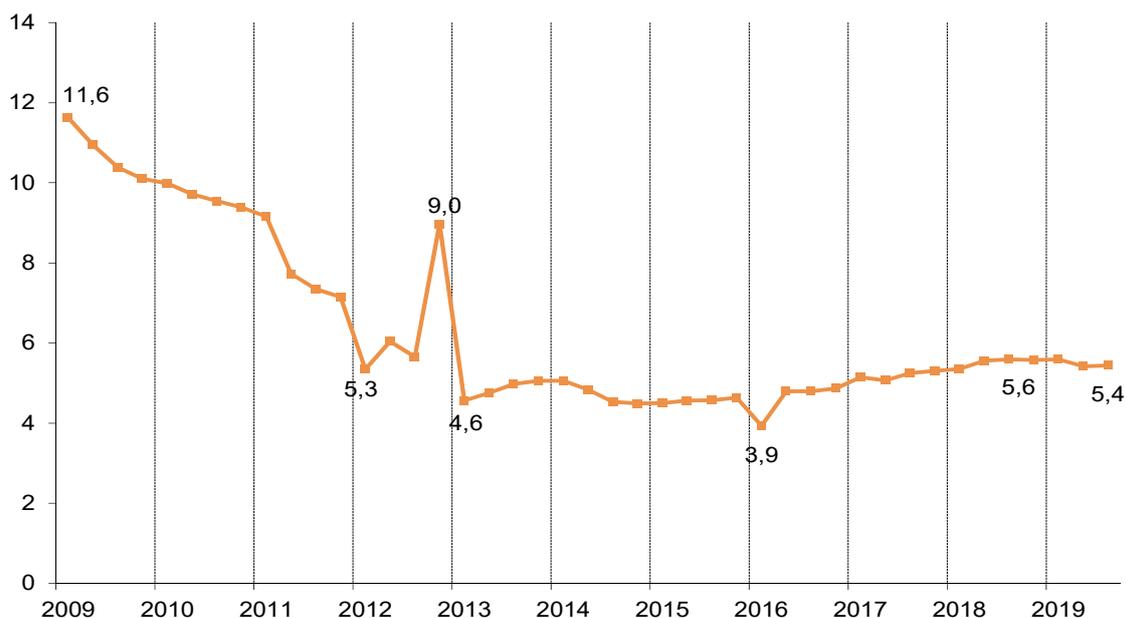


Por otro lado, la inversión⁴ de los hogares alcanza los 10.935 millones de euros en el tercer trimestre (un 1,4% menos que en el mismo periodo de 2018).

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, tasa similar a la del trimestre anterior.

Inversión de los hogares

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



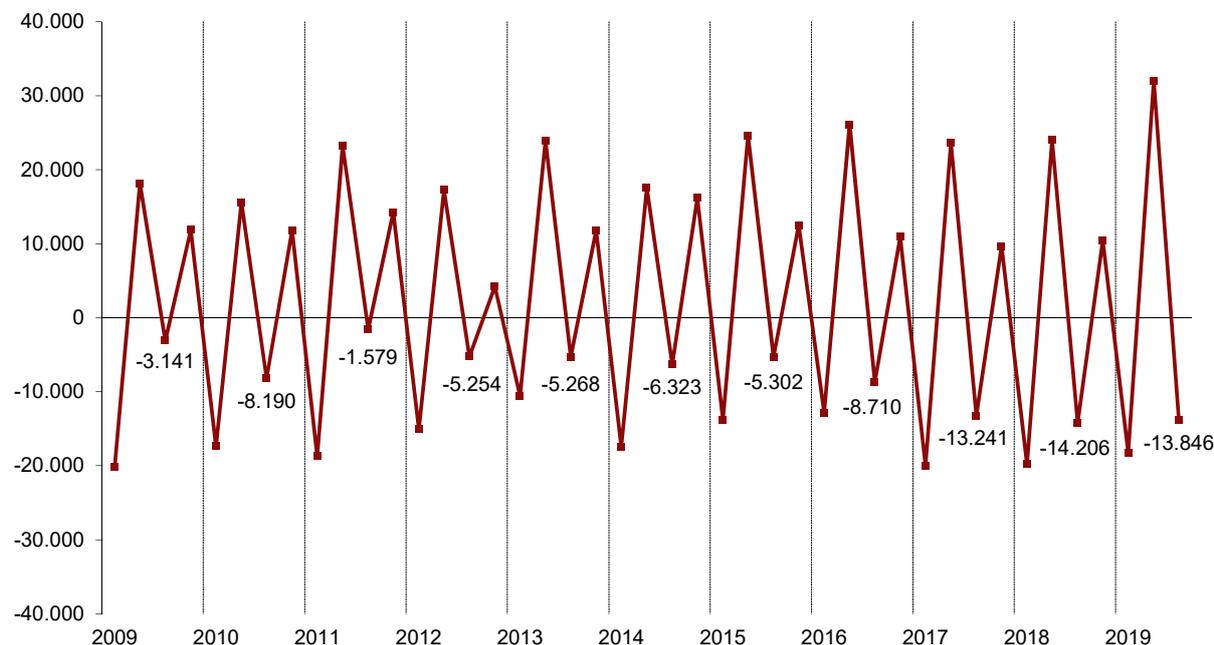
De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *capacidad de financiación* de -13.846 millones (frente a los -14.206 millones estimados para el mismo trimestre de 2018).

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 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

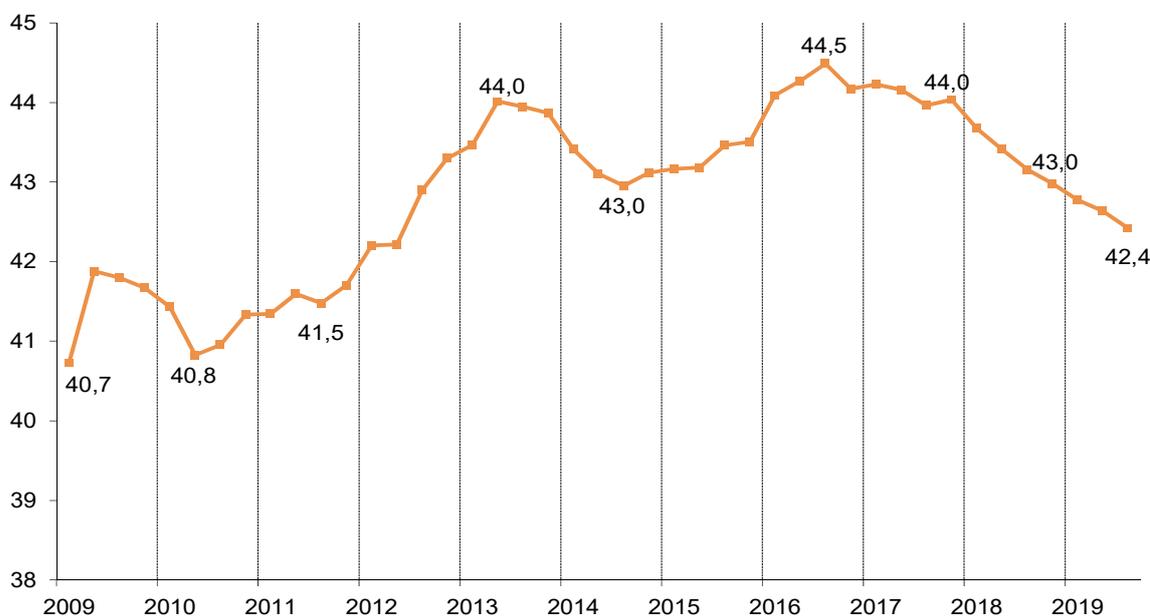
El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementa un 3,1% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2018 y el *excedente de explotación bruto* del sector lo hace en un 0,8%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 42,4%, lo que supone dos 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* aumenta un 1,7% respecto al tercer 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* aumenta un 1,4%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 45.742 millones (un 7,1% más que en el mismo trimestre del año anterior).

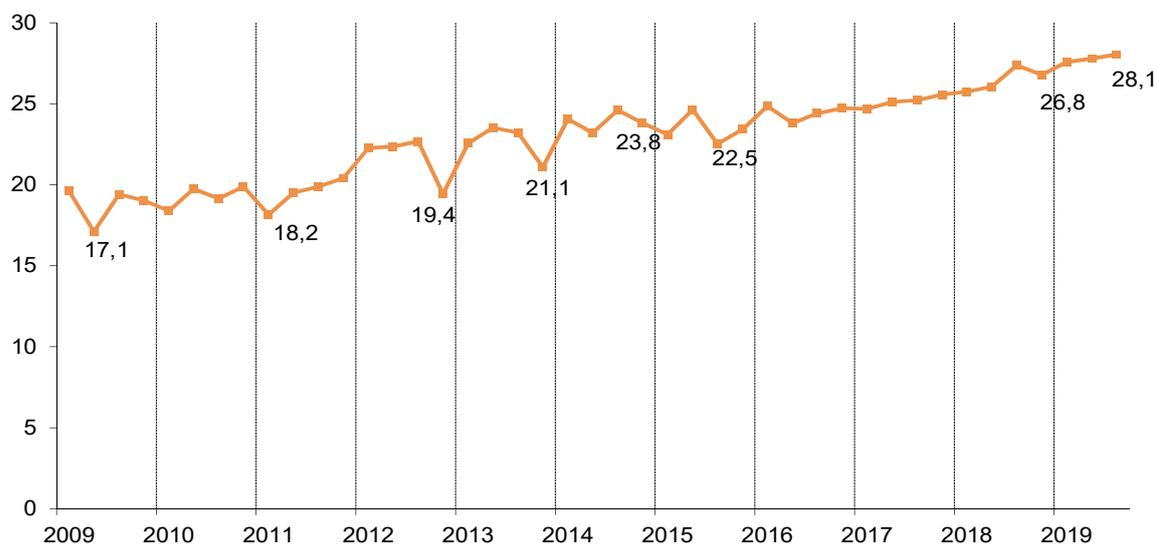
A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*⁶, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 28,1% de su valor añadido bruto, tres décimas más que en el trimestre anterior.

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 4.226 millones de euros, frente a los 5.850 millones del tercer trimestre de 2018.

Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 68.009 millones de euros en el tercer trimestre, un 4,6% más que en el mismo periodo de 2018.

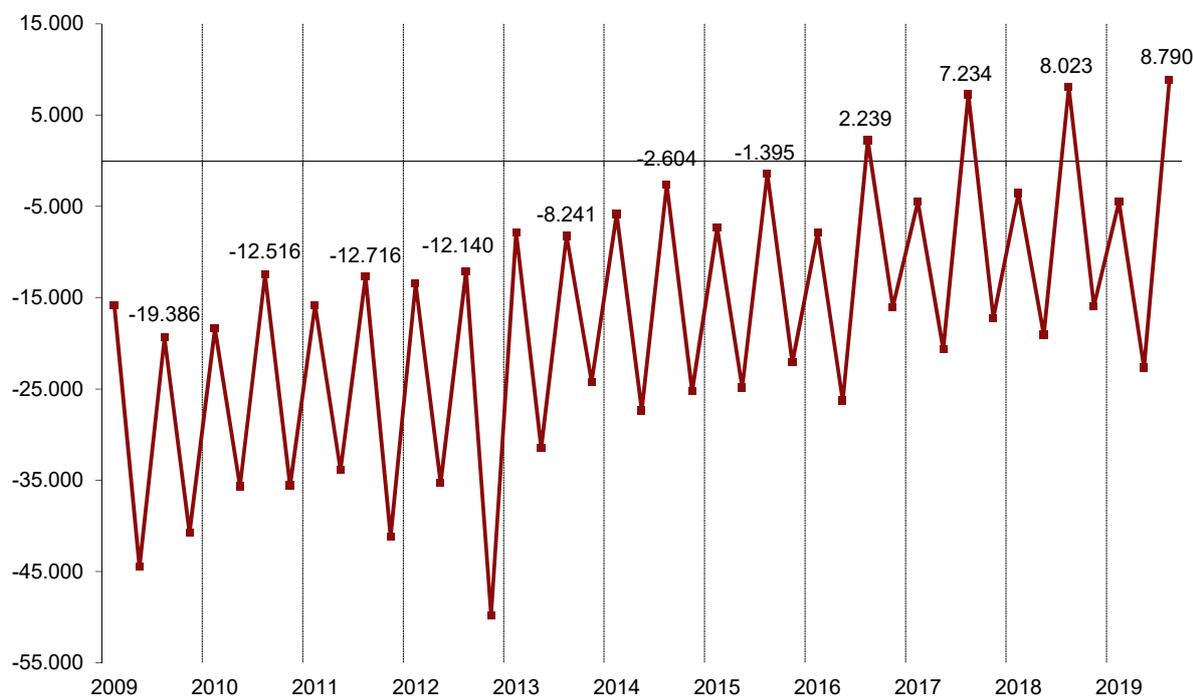
El *gasto en consumo final* se incrementa un 2,7%, hasta 53.623 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a 14.386 millones (en el tercer trimestre de 2018 fue de 12.811 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 6.349 millones, con un aumento del 6,4%.

El ahorro y la inversión del sector, junto a su saldo de transferencias de capital, hacen que el sector genere una *capacidad de financiación* de 8.790 millones, frente a los 8.023 millones del tercer trimestre de 2018.

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

Millones de euros

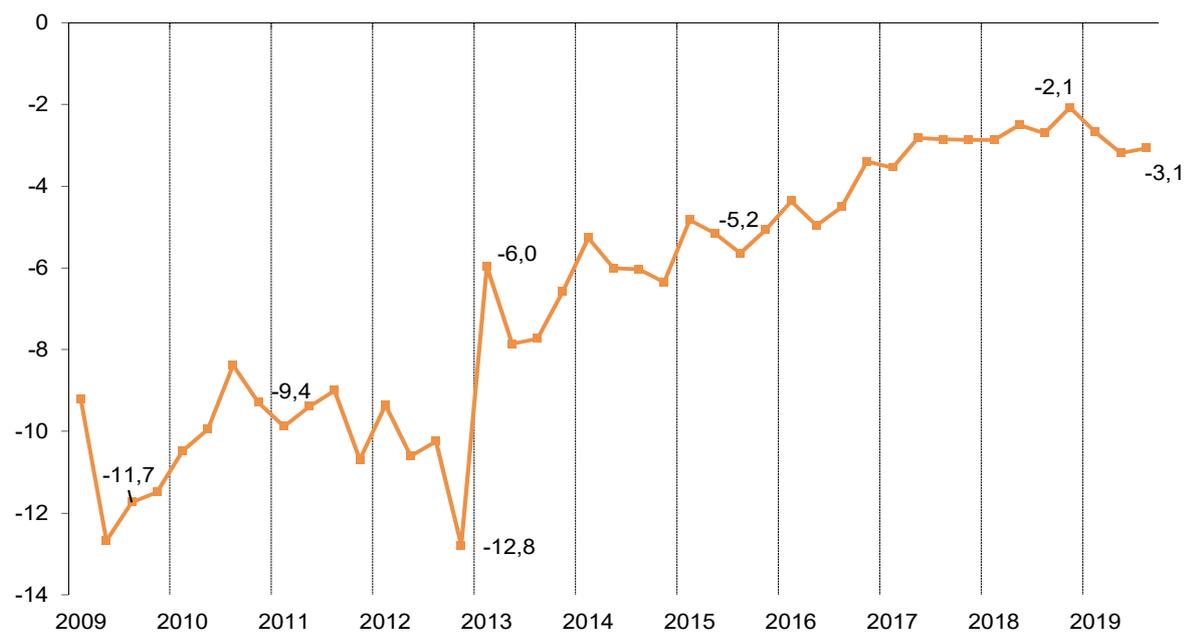


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 3,1% del PIB, una décima menos que la del trimestre anterior.

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 9,4% en el tercer 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 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 18,2%.

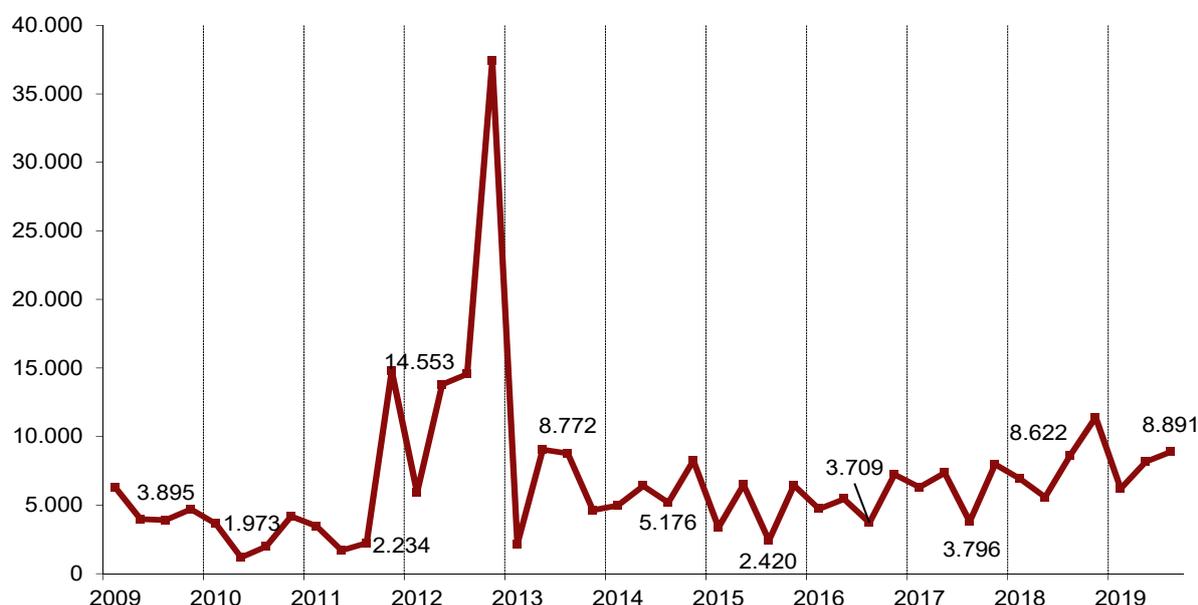
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 8.622 millones de euros, un 13,5% superior a la del mismo trimestre de 2018.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 338 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de -478 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 8.891 millones de euros, frente a los 8.622 millones del tercer trimestre de 2018.

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 relativos a los tres primeros trimestres de 2019, en coherencia con los resultados actualizados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España* también difundidos hoy 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), 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).

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 — 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

	T3-2019	T3-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	68.185	66.142	3,1
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	11.635	11.436	1,7
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	2.085	2.030	2,7
Excedente de explotación y renta mixta brutos	54.465	52.676	3,4
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	140.944	135.302	4,2
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	6.581	7.789	-15,5
Saldo de rentas primarias bruto	201.990	195.767	3,2
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	31.241	29.800	4,8
Cotizaciones sociales netas (-)	42.479	40.269	5,5
Prestaciones sociales (+)	47.513	45.201	5,1
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	272	-67	506,0
Renta disponible bruta	176.055	170.832	3,1
Gasto en consumo final (-)	177.132	172.871	2,5
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-1.120	-413	-171,2
Ahorro bruto	-2.197	-2.452	10,4
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-714	-663	-7,7
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	10.935	11.091	-1,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-13.846	-14.206	2,5

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2019	T3-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	158.687	153.863	3,1
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	93.096	88.706	4,9
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.476	1.540	-4,2
Excedente de explotación bruto	64.115	63.617	0,8
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-5.631	-6.091	7,6
Saldo de rentas primarias bruto	58.484	57.526	1,7
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	7.114	6.667	6,7
Cotizaciones sociales netas (+)	1.338	1.441	-7,1
Prestaciones sociales (-)	1.104	1.289	-14,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.330	-2.404	3,1
Renta disponible bruta	49.274	48.607	1,4
Ahorro bruto	49.274	48.607	1,4
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	694	-45	1.642,2
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	45.742	42.712	7,1
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	4.226	5.850	-27,8

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2019	T3-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	38.032	37.035	2,7
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	30.710	29.736	3,3
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	113	114	-0,9
Excedente de explotación bruto	7.209	7.185	0,3
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	32.620	32.053	1,8
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-5.392	-5.994	10,0
Saldo de rentas primarias bruto	34.437	33.244	3,6
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	39.756	38.080	4,4
Cotizaciones sociales netas (+)	39.674	37.399	6,1
Prestaciones sociales (-)	43.513	41.849	4,0
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.345	-1.849	-26,8
Renta disponible bruta	68.009	65.025	4,6
Gasto en consumo final (-)	53.623	52.214	2,7
Ahorro bruto	14.386	12.811	12,3
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	753	1.177	-36,0
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.349	5.965	6,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	8.790	8.023	9,6

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2019	T3-2018	Variación (%)
Valor añadido bruto	11.611	10.610	9,4
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.904	4.835	1,4
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	256	234	9,4
Excedente de explotación bruto	6.451	5.541	16,4
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	4.157	3.435	21,0
Saldo de rentas primarias bruto	10.608	8.976	18,2
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	1.156	1.339	-13,7
Cotizaciones sociales netas (+)	1.267	1.233	2,8
Prestaciones sociales (-)	2.268	1.423	59,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	171	148	15,5
Renta disponible bruta	8.622	7.595	13,5
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-1.120	-413	-171,2
Ahorro bruto	9.742	8.008	21,7
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-513	136	-477,2
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	338	-478	170,7
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	8.891	8.622	3,1