

30 de diciembre de 2020

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales Tercer trimestre de 2020

Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 2.891 millones de euros en el tercer trimestre de 2020.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 1,5% del PIB, un punto y tres décimas más que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 280.386 millones de euros en el tercer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 277.504 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen un 16,6% y un 17,1%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 4,8% de su renta disponible en el tercer trimestre, frente al -1,7% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 15,1% de su renta disponible, nueve puntos y tres décimas inferior a la del trimestre anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 2.897 millones de euros, frente a los 8.955 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 7,7% del PIB trimestral, lo que supone 11,8 puntos menos 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 2.891 millones de euros en el tercer trimestre de 2020, lo que representa un 1,0% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2019 la *capacidad de financiación* fue de 9.198 millones (un 3,0% del PIB).

Este descenso se explica por un menor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (5.030 millones de euros, frente a los 12.413 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 6.585 millones al del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital¹ es de 815 millones, frente a 537 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 2020	3º trimestre de 2019	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	80.582	100.196	-19.614
Exportaciones de bienes y servicios	85.612	112.609	-26.997
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	5.030	12.413	-7.383
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-2.954	-3.752	798
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	2.076	8.661	-6.585
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	815	537	278
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	2.891	9.198	-6.307

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

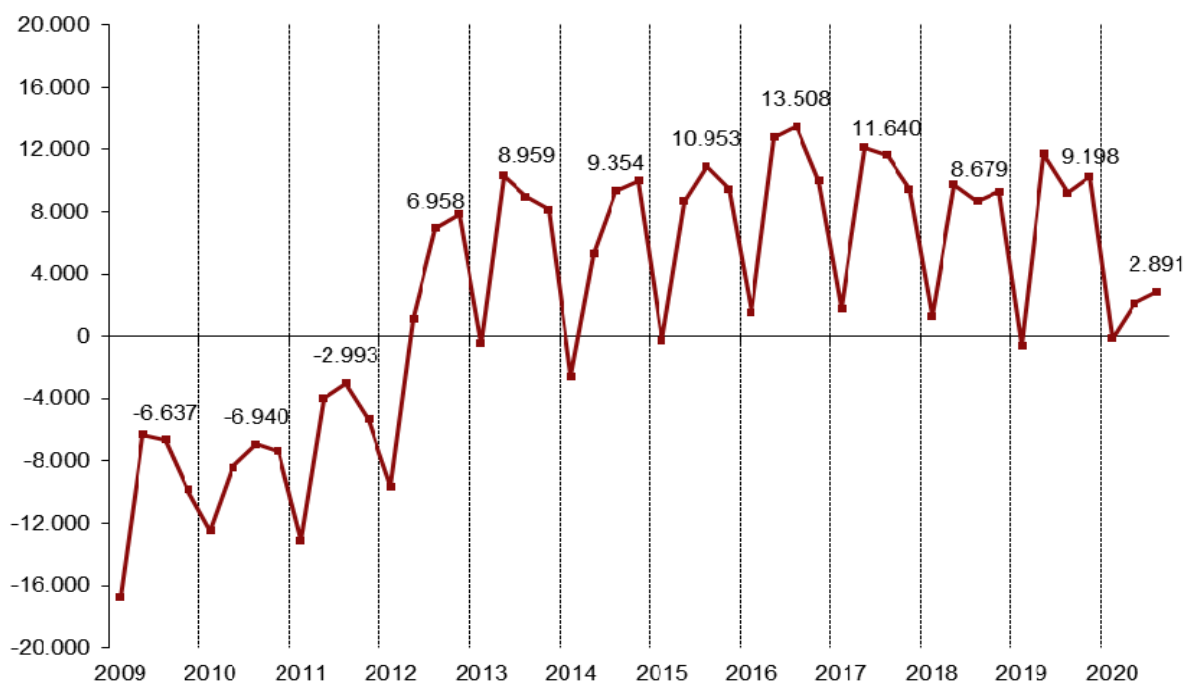
Unidades: millones de euros

Sector institucional	3º trimestre de 2020	3º trimestre de 2019	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-3.772	-15.051	11.279
Administraciones Públicas	-2.897	8.955	-11.852
Instituciones Financieras	6.142	7.265	-1.123
Sociedades no financieras	3.418	8.029	-4.611
TOTAL	2.891	9.198	-6.307

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

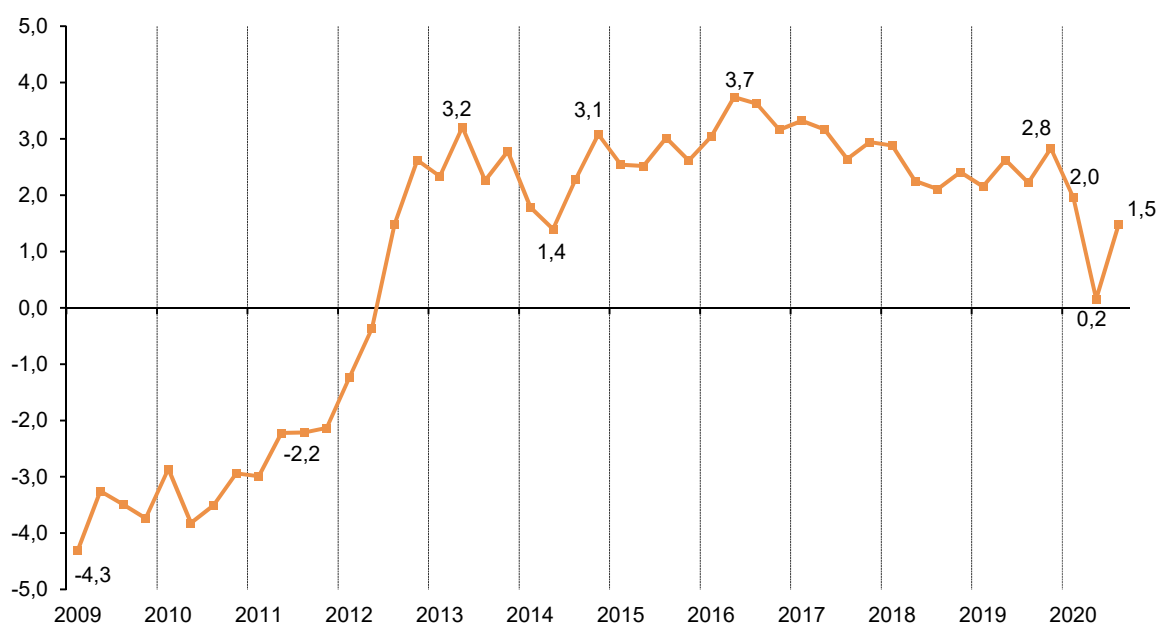


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 1,5% del PIB, un punto y tres décimas más que en el trimestre anterior.

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 280.386 millones de euros en el tercer trimestre de 2020, con una variación del -8,2% respecto al mismo periodo de 2019.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

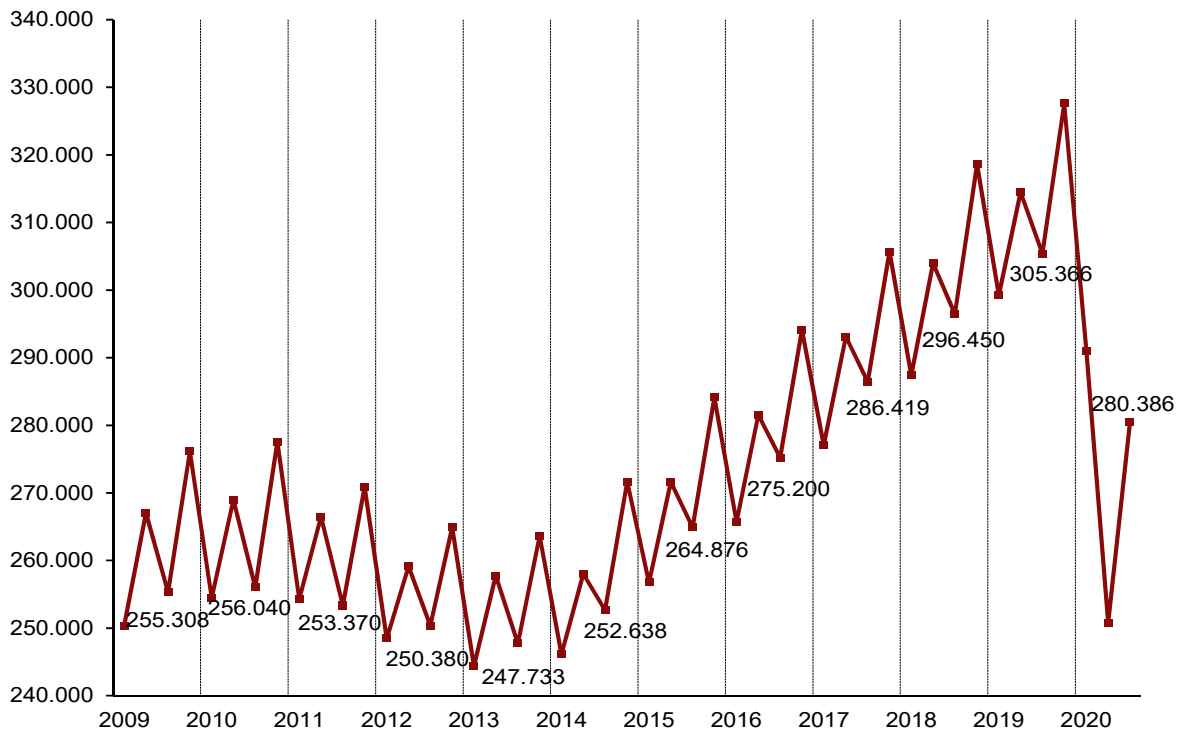
	T3-2020	T3-2019	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	119.128	132.170	-9,9
Remuneración de asalariados	133.889	141.158	-5,1
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	27.812	32.546	-14,5
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-443	-508	12,8
Renta nacional bruta	280.386	305.366	-8,2
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-2.882	-3.471	17,0
Renta nacional disponible bruta	277.504	301.895	-8,1

Esta disminución de renta se debe al descenso del 9,9% del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (hasta 119.128 millones de euros), así como a una menor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que varía un -5,1%, hasta 133.889 millones). También disminuye en un 14,5% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 27.812 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -443 millones de euros, frente a los -508 millones del tercer trimestre de 2019.

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 (-2.882 millones, frente a -3.471 millones del tercer trimestre de 2019), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* baja un 8,1%, hasta los 277.504 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecen un 16,6% y un 17,1%, respectivamente, respecto al segundo trimestre de 2020.

Hogares²

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* varía un -9,3% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector presenta una tasa del -9,0%.

Si se tiene en cuenta el descenso en la remuneración a cobrar por los asalariados (-5,1%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene una variación del -5,0% 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 2020 la *renta disponible bruta* de los hogares disminuye un 2,1%, hasta 171.081 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 161.346 millones de euros, un 8,5% inferior al del tercer trimestre de 2019. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 8.063 millones (en el tercer trimestre de 2019 fue de -2.971 millones)³.

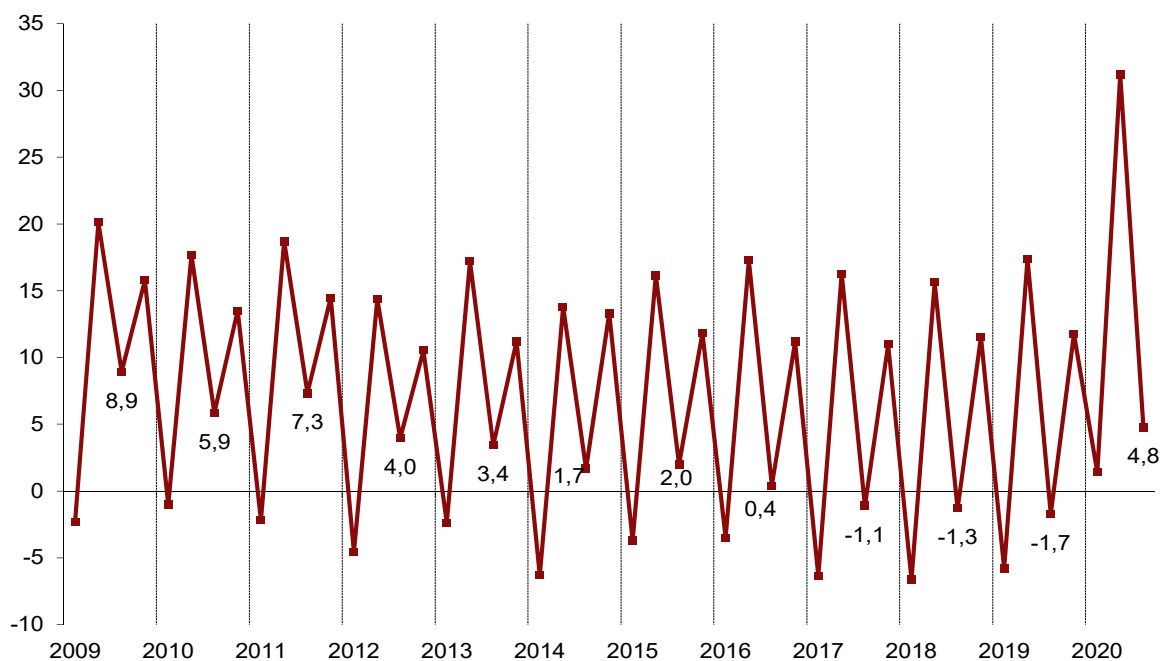
De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 4,8% de su renta disponible, frente al -1,7% del mismo trimestre del año anterior.

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

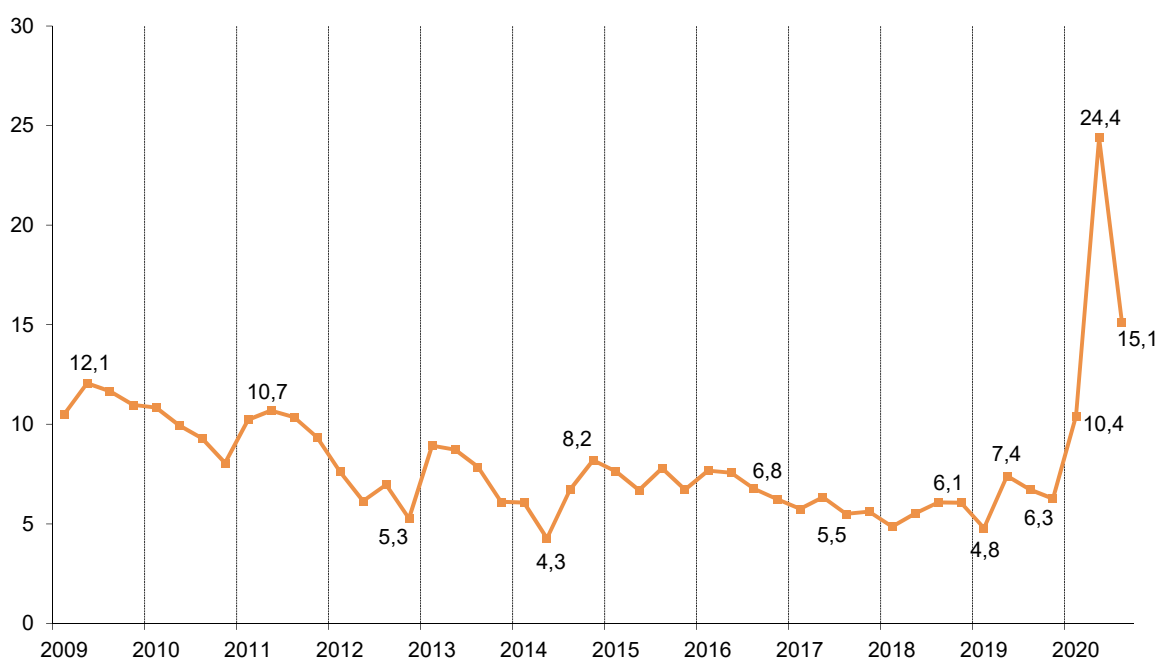
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral



Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector disminuye 9,3 puntos respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 15,1%.

Ahorro de los hogares

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

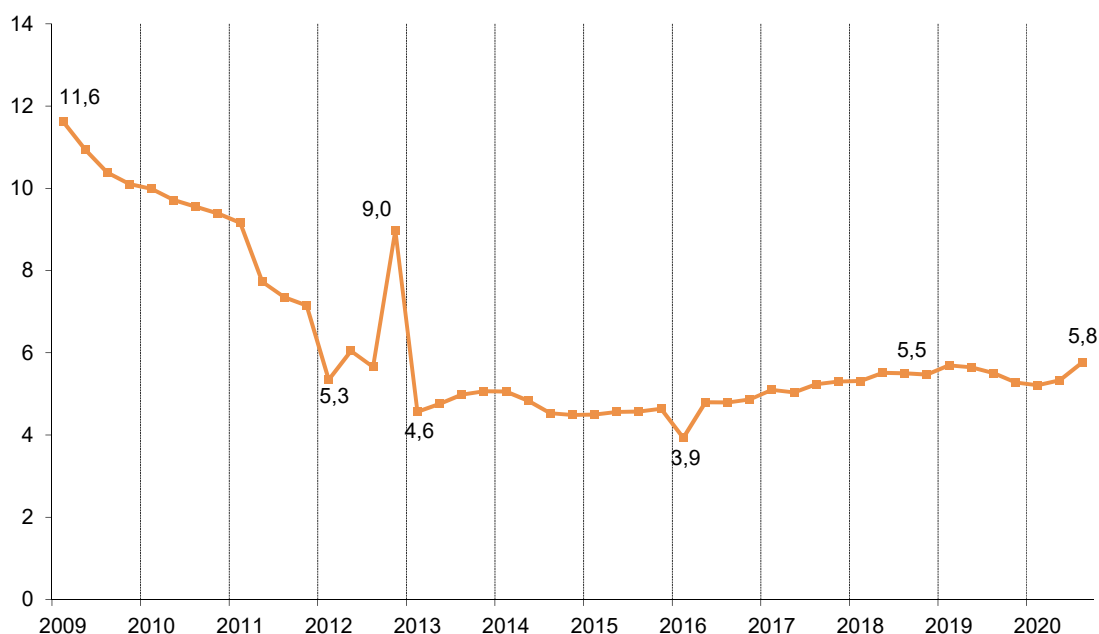


Por otro lado, la inversión⁴ de los hogares alcanza los 11.166 millones de euros en el tercer trimestre (un 1,9% menos que en el mismo periodo de 2019).

A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁵, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 5,8% de su renta disponible, cinco décimas superior a la del trimestre anterior.

Inversión de los hogares

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



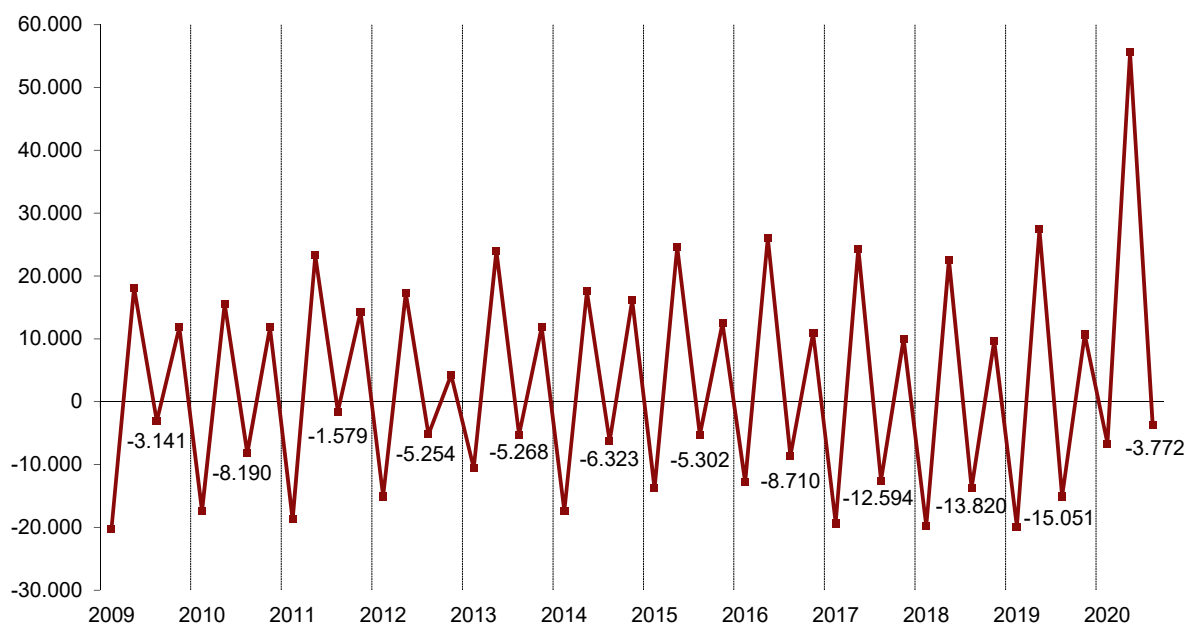
De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *necesidad de financiación* de 3.772 millones (frente a la necesidad de 15.051 millones estimados para el mismo trimestre de 2019).

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

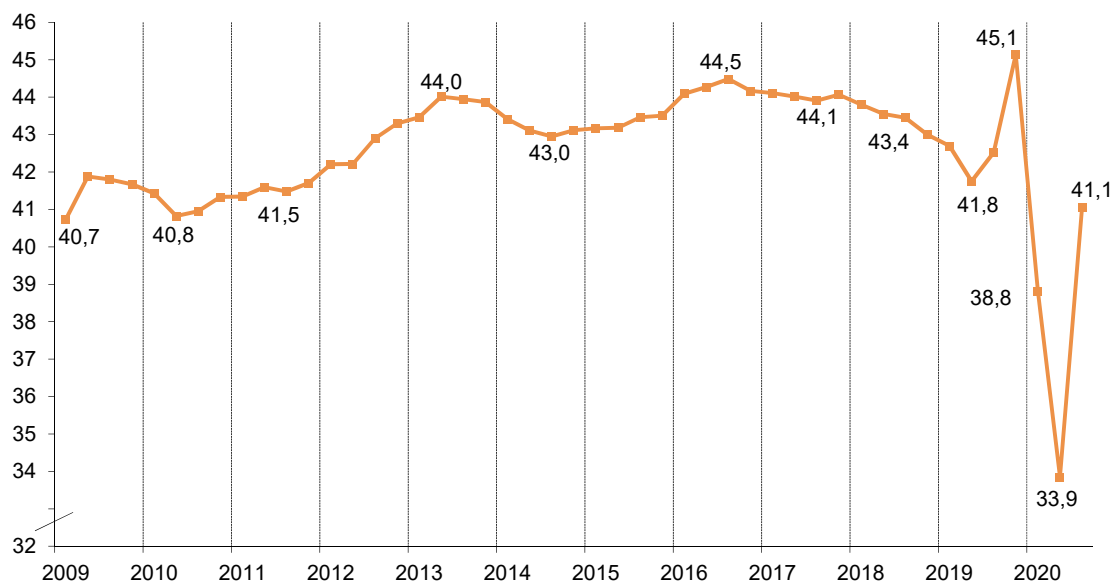
El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* varía en un $-11,4\%$ en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2019 y el *excedente de explotación bruto* del sector lo hace en un $-13,8\%$.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el $41,1\%$, lo que supone 7,2 puntos más 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 17,2% respecto al tercer 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* varía un -20,7% respecto al mismo trimestre de 2019.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 38.164 millones (un 14,4% menos que en el mismo trimestre del año anterior).

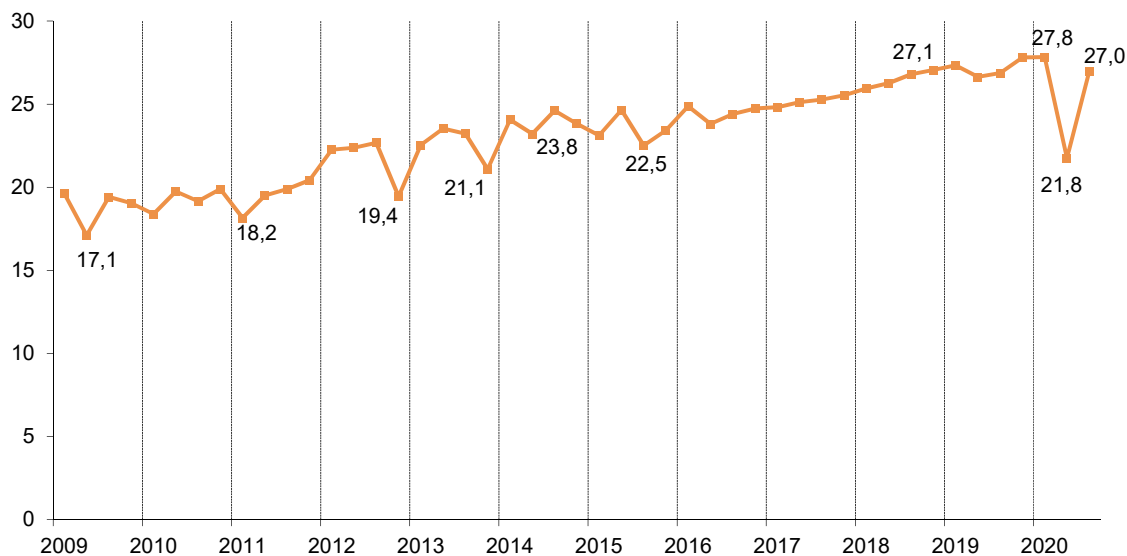
A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*⁶, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 27,0% de su valor añadido bruto, 5,2 puntos más que en el trimestre anterior.

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

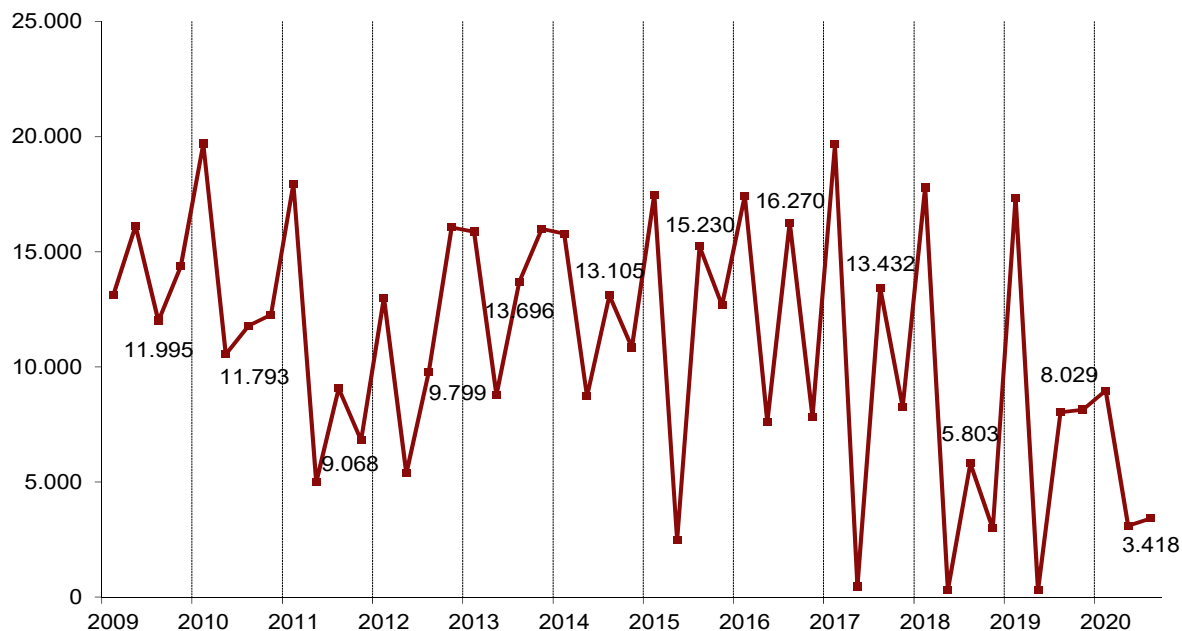
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 3.418 millones de euros, frente a los 8.029 millones del tercer 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 59.915 millones de euros en el tercer trimestre, un 13,1% menos que en el mismo periodo de 2019.

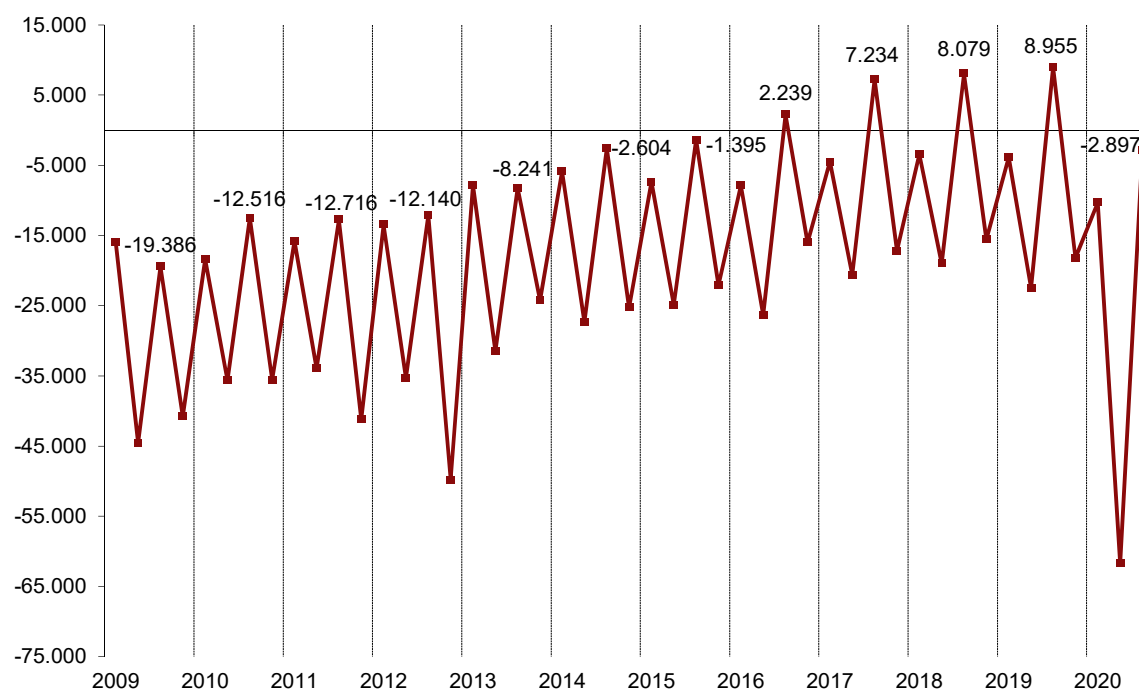
El *gasto en consumo final* se incrementa un 5,6%, hasta 57.040 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector desciende hasta los 2.875 millones (en el tercer trimestre de 2019 fue de 14.917 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 6.447 millones, con una variación del -0,7%.

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 2.897 millones, frente a la capacidad de 8.955 millones del tercer trimestre de 2019.

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

Millones de euros

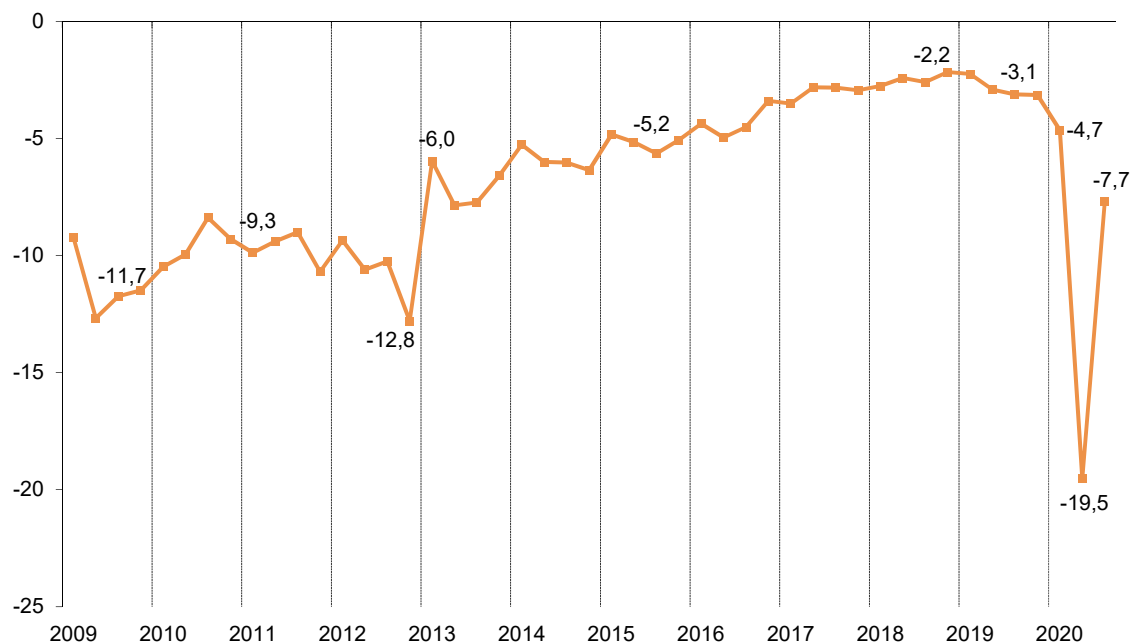


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 7,7% del PIB, lo que supone 11,8 puntos menos que la del trimestre anterior.

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 4,8% en el tercer trimestre de 2020 respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 11,8%.

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 crezca un 1,0%.

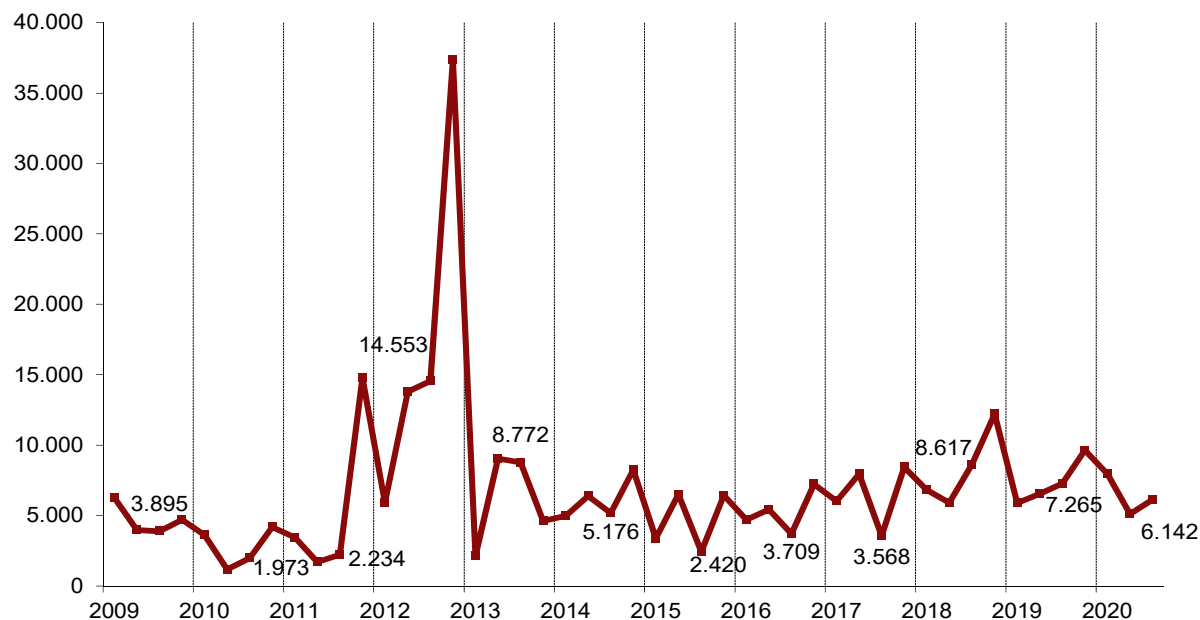
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 5.275 millones de euros, un 16,2% inferior a la del mismo trimestre de 2019.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 862 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 290 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 6.142 millones de euros, frente a los 7.265 millones del tercer 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 relativos a los dos primeros trimestres de 2020, en coherencia con los resultados actualizados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España* difundidos el 23 de diciembre 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), una vez publicados 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 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>).

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 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

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

Anexo de tablas: resumen de resultados por sector institucional

Cuentas no financieras de los sectores Hogares e ISFLSH

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2020	T3-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	60.235	66.399	-9,3
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	10.416	11.238	-7,3
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.569	2.135	-26,5
Excedente de explotación y renta mixta brutos	48.250	53.026	-9,0
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	133.889	141.158	-5,1
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	8.300	6.287	32,0
Saldo de rentas primarias bruto	190.439	200.471	-5,0
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	31.952	31.271	2,2
Cotizaciones sociales netas (-)	43.351	42.933	1,0
Prestaciones sociales (+)	54.792	48.127	13,8
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	1.153	292	294,9
Renta disponible bruta	171.081	174.686	-2,1
Gasto en consumo final (-)	161.346	176.407	-8,5
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-1.672	-1.250	-33,8
Ahorro bruto	8.063	-2.971	371,4
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-669	-694	3,6
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	11.166	11.386	-1,9
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-3.772	-15.051	74,9

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2020	T3-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	142.567	160.978	-11,4
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	85.632	93.478	-8,4
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	77	1.569	-95,1
Excedente de explotación bruto	56.858	65.931	-13,8
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-5.827	-4.297	-35,6
Saldo de rentas primarias bruto	51.031	61.634	-17,2
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	7.677	7.054	8,8
Cotizaciones sociales netas (+)	1.399	1.446	-3,3
Prestaciones sociales (-)	1.577	1.634	-3,5
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-1.943	-2.403	19,1
Renta disponible bruta	41.233	51.989	-20,7
Ahorro bruto	41.233	51.989	-20,7
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	349	599	-41,7
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	38.164	44.559	-14,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	3.418	8.029	-57,4

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2020	T3-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	40.324	38.590	4,5
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	32.485	30.897	5,1
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	122	117	4,3
Excedente de explotación bruto	7.717	7.576	1,9
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	27.812	32.546	-14,5
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-5.283	-5.444	3,0
Saldo de rentas primarias bruto	30.246	34.678	-12,8
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	40.583	39.751	2,1
Cotizaciones sociales netas (+)	40.601	40.117	1,2
Prestaciones sociales (-)	49.817	43.547	14,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-1.698	-2.072	18,1
Renta disponible bruta	59.915	68.927	-13,1
Gasto en consumo final (-)	57.040	54.010	5,6
Ahorro bruto	2.875	14.917	-80,7
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	675	533	26,6
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.447	6.495	-0,7
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-2.897	8.955	-132,4

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2020	T3-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	11.334	10.813	4,8
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.776	4.957	-3,7
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	255	219	16,4
Excedente de explotación bruto	6.303	5.637	11,8
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	2.367	2.946	-19,7
Saldo de rentas primarias bruto	8.670	8.583	1,0
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	773	1.195	-35,3
Cotizaciones sociales netas (+)	1.162	1.174	-1,0
Prestaciones sociales (-)	2.686	2.297	16,9
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	-1.098	28	-4.021,4
Renta disponible bruta	5.275	6.293	-16,2
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-1.672	-1.250	-33,8
Ahorro bruto	6.947	7.543	-7,9
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	57	12	375,0
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	862	290	197,2
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	6.142	7.265	-15,5