

30 de junio de 2020

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

Principales resultados, en el contexto de la crisis Covid-19

Los resultados de las *Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales* incorporan todos los indicadores estadísticos que marcan la evolución económica del primer trimestre de 2020. Estos resultados incluyen, por tanto, el impacto que las restricciones impuestas a la circulación de personas y a algunas actividades económicas desde el 16 de marzo pueden haber tenido sobre el comportamiento económico de cada uno de los sectores institucionales de la economía nacional en el conjunto del trimestre.

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de -260 millones de euros en el primer trimestre de 2020.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 2,0% del PIB, ocho décimas menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 292.832 millones de euros en el primer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 288.560 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible varían un -4,7% y un -4,9%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 1,7% de su renta disponible en el primer trimestre, frente al -4,9% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 11,2% de su renta disponible, 2,8 puntos superior a la del trimestre anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 9.167 millones de euros, frente a los 3.915 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 3,9% del PIB trimestral, 1,2 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 -260 millones de euros en el primer trimestre de 2020, lo que representa un -0,1% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2019 la *capacidad de financiación* fue de -1.192 millones (un -0,4% del PIB).

Esta evolución se explica por un mayor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (2.148 millones de euros, frente a los 1.785 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* superior en 1.016 millones al del mismo trimestre del año anterior. Por el contrario, el saldo de transferencias de capital¹ es de 679 millones, frente a 763 millones en el mismo trimestre del año anterior.

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

Unidades: millones de euros

Operaciones y saldos con el resto del mundo	1º trimestre de 2020	1º trimestre de 2019	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	93.061	98.433	-5.372
Exportaciones de bienes y servicios	95.209	100.218	-5.009
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	2.148	1.785	363
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-3.087	-3.740	653
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	-939	-1.955	1.016
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	679	763	-84
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	-260	-1.192	932

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

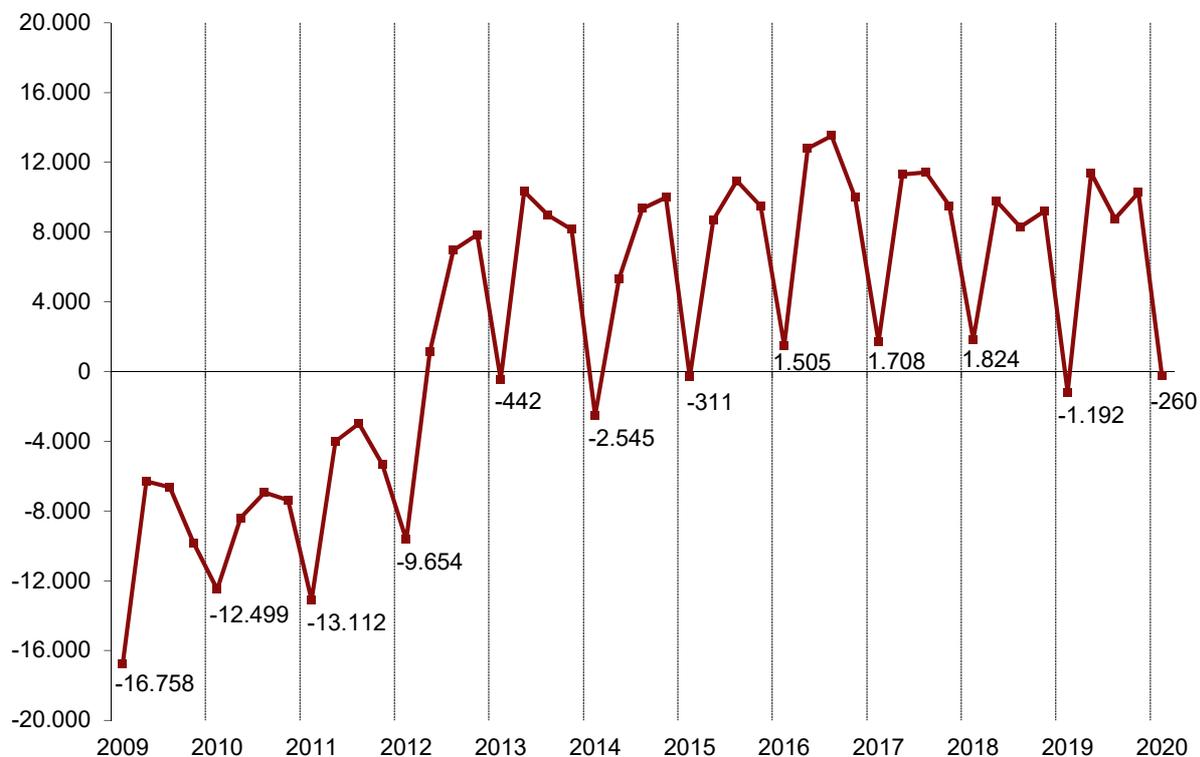
Unidades: millones de euros

Sector institucional	1º trimestre de 2020	1º trimestre de 2019	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-4.573	-18.423	13.850
Administraciones Públicas	-9.167	-3.915	-5.252
Instituciones Financieras	8.260	5.892	2.368
Sociedades no financieras	5.220	15.254	-10.034
TOTAL	-260	-1.192	932

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

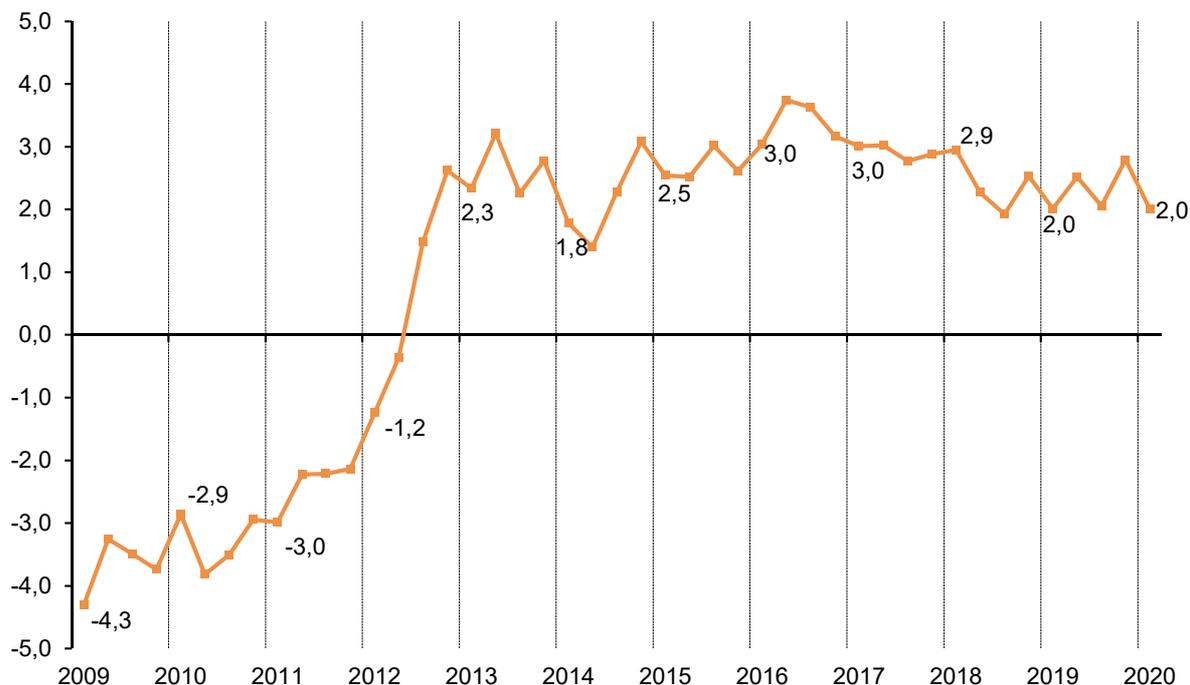


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 2,0% del PIB, ocho décimas menos que en el trimestre anterior.

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 292.832 millones de euros en el primer trimestre de 2020, con una disminución del 2,0% respecto al mismo periodo de 2019.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

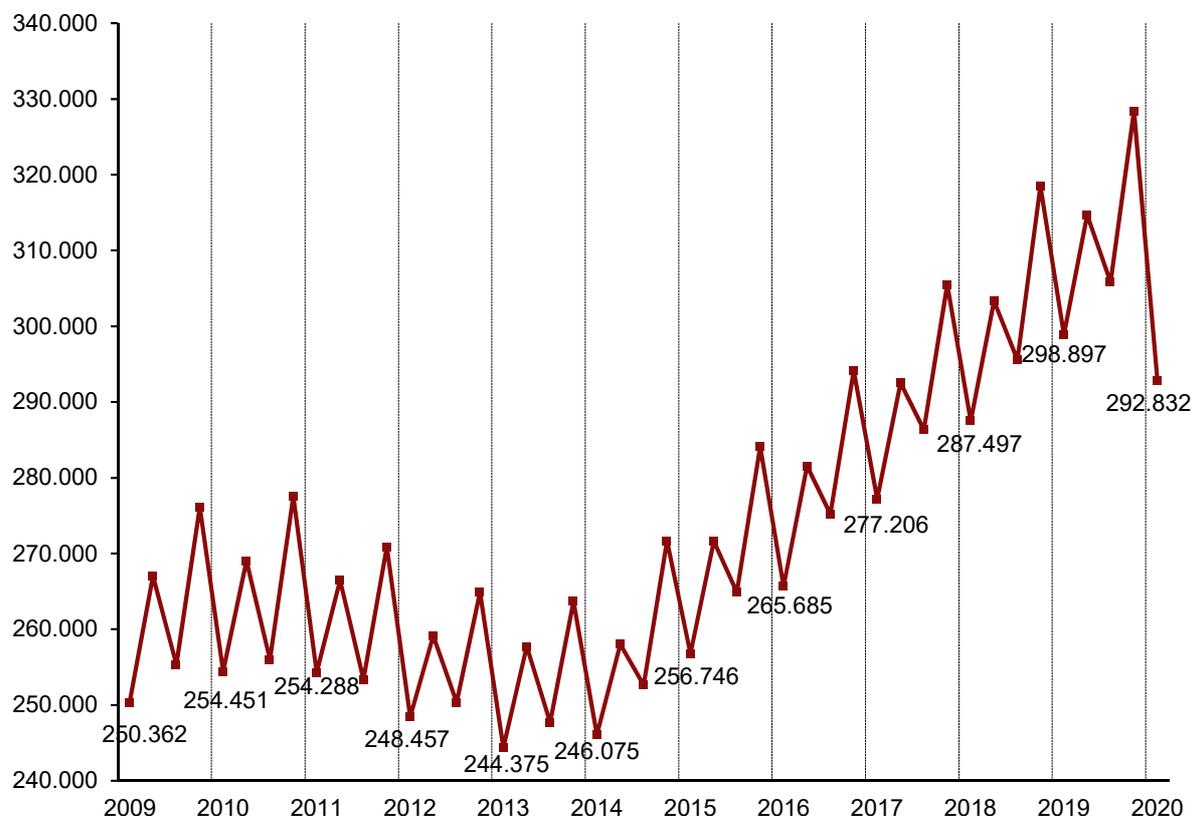
	T1-2020	T1-2019	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	119.570	127.630	-6,3
Remuneración de asalariados	137.518	134.235	2,4
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	35.136	36.943	-4,9
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	608	89	583,1
Renta nacional bruta	292.832	298.897	-2,0
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-4.272	-4.415	3,2
Renta nacional disponible bruta	288.560	294.482	-2,0

Esta bajada de renta se debe a la disminución del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del -6,3%, hasta 119.570 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 2,4%, hasta 137.518 millones). También se reduce en un 4,9% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 35.136 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en 608 millones de euros, frente a los 89 del primer 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 (-4.272 millones, frente a -4.415 millones del primer trimestre de 2019), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* disminuye un 2,0%, hasta los 288.560 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* varían un -4,7% y un -4,9%, respectivamente, respecto al cuarto trimestre de 2019.

Hogares²

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* baja un 1,8% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación* y *renta mixta bruta* del sector desciende un 2,3%.

Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (2,4%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene un incremento del 0,5% 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).

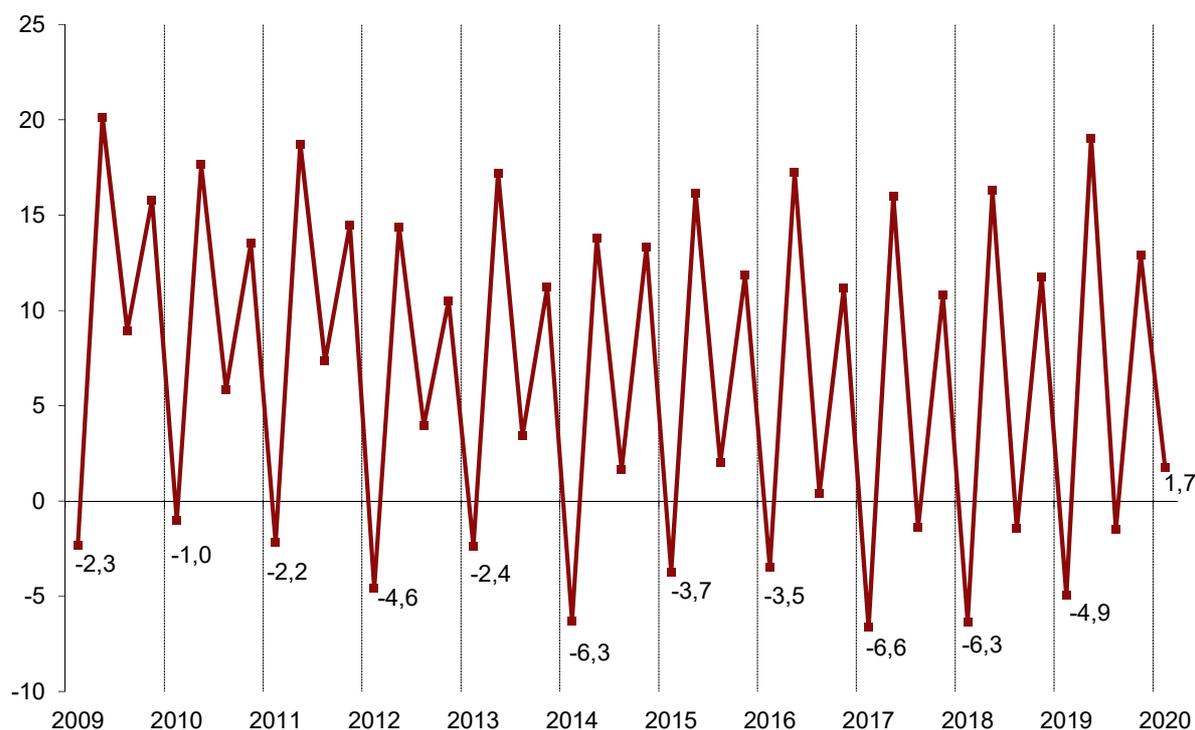
transferencias corrientes), se llega a que en el primer trimestre de 2020 la *renta disponible bruta* de los hogares se incrementa un 1,2%, hasta 176.013 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 172.515 millones de euros, con una disminución del 5,2%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 3.043 millones (en el primer trimestre de 2019 fue de -8.551 millones)³.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 1,7% de su renta disponible, frente al -4,9% del mismo trimestre del año anterior.

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

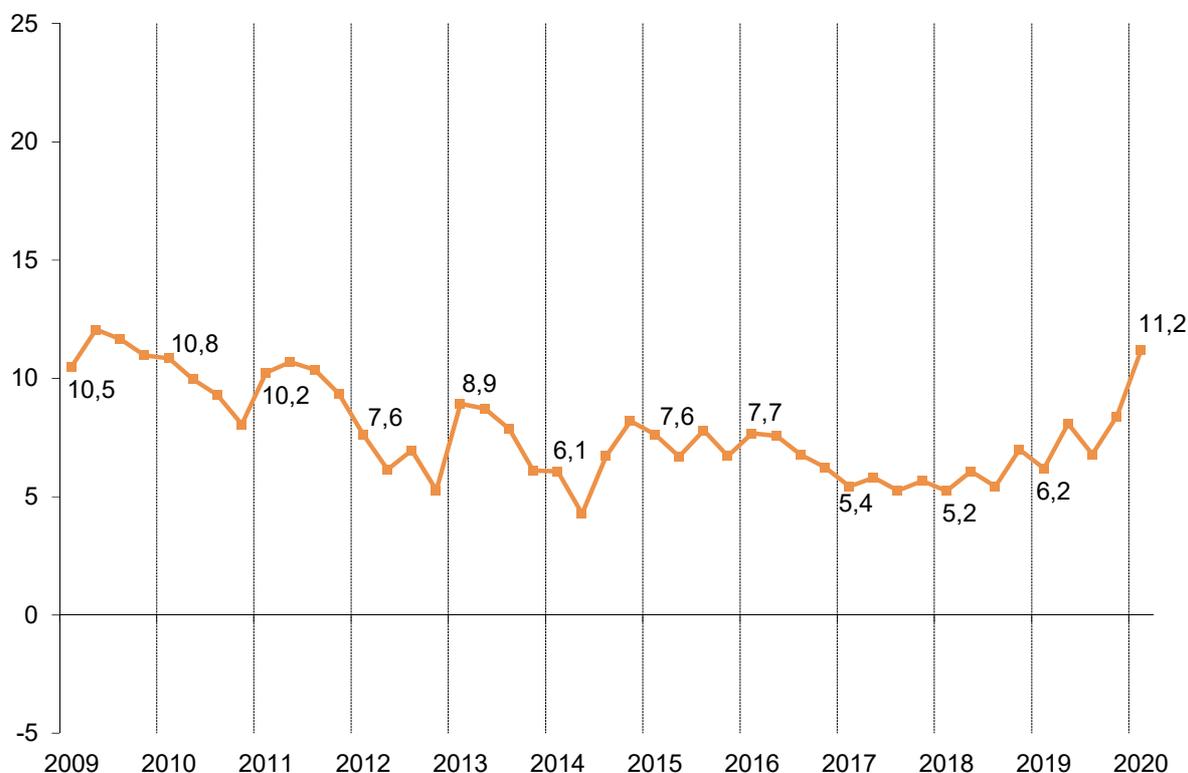


Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector aumenta 2,8 puntos respecto al trimestre anterior, y se sitúa en el 11,2%.

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 6.944 millones de euros en el primer trimestre (un 24,5% menos que en el mismo periodo de 2019).

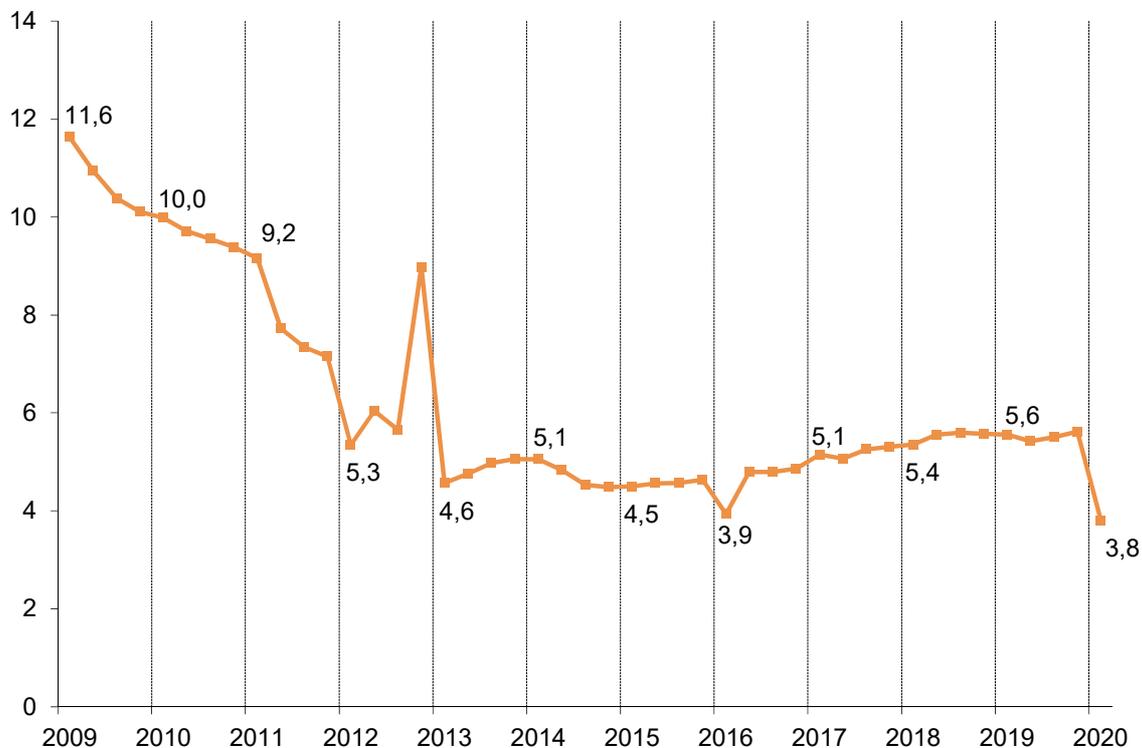
A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁵, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 3,8% de su renta disponible, 1,8 puntos menos que la del trimestre anterior.

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

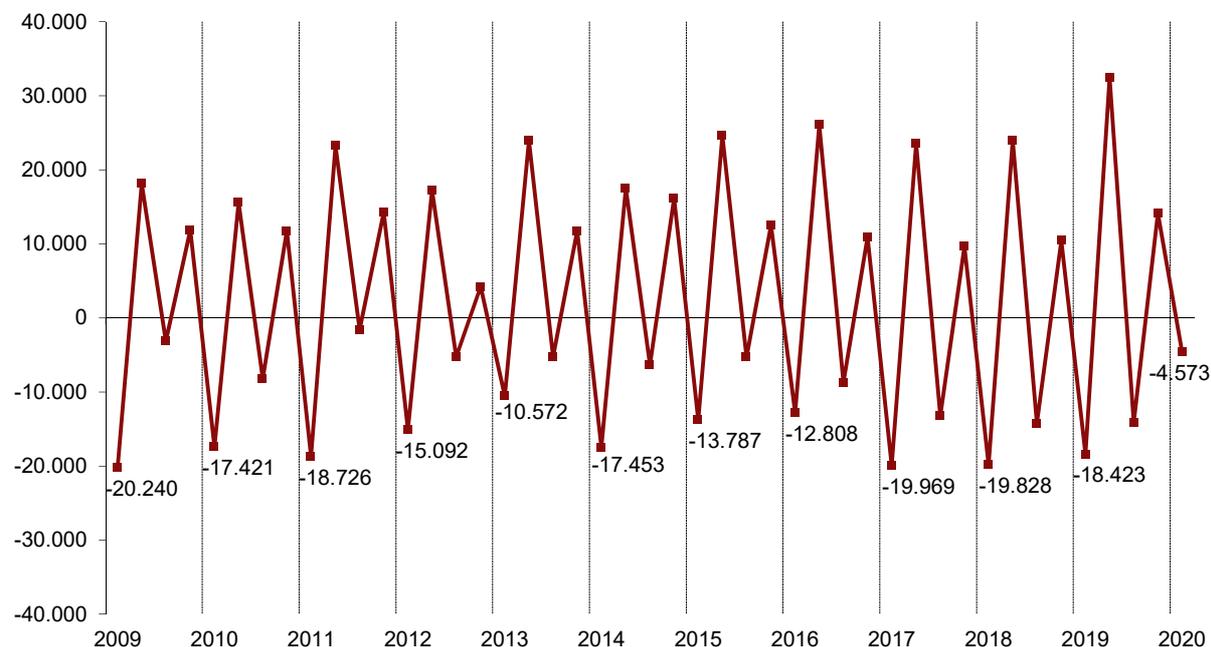
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *necesidad de financiación* de 4.573 millones (frente a los 18.423 millones estimados para el mismo trimestre de 2019).

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

Millones de euros



Sociedades no Financieras

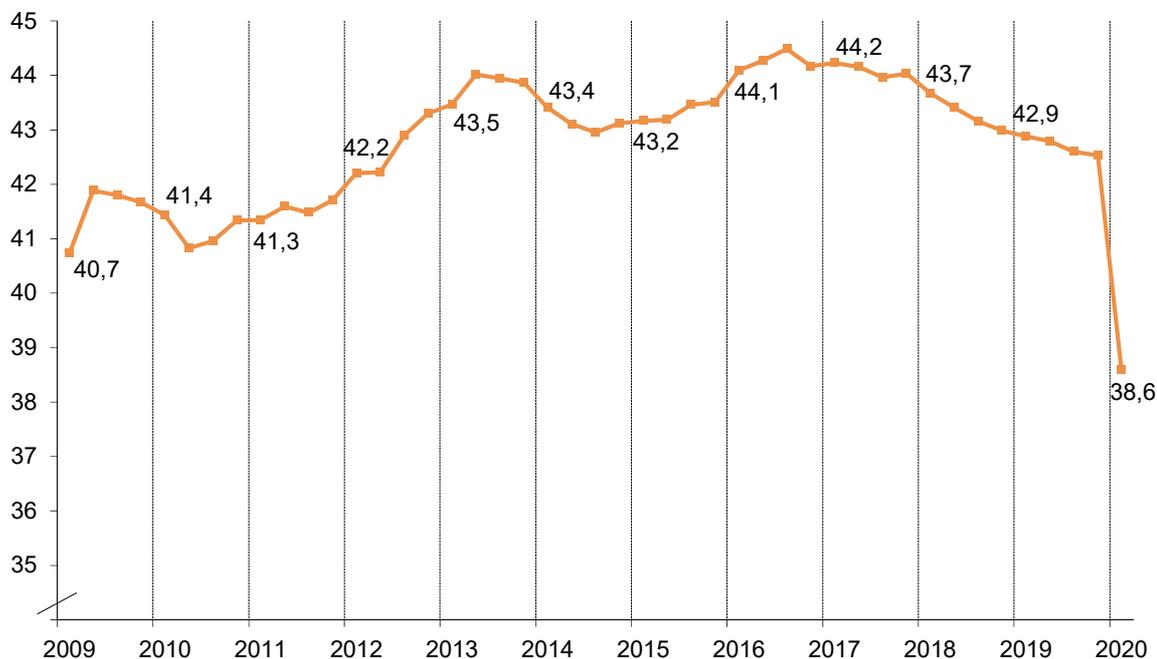
El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* presenta una variación del -4,7% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2019 y el *excedente de explotación bruto* del sector registra una tasa del -14,3%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 38,6%, lo que supone 3,9 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 15,1% respecto al primer 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 16,5%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 41.977 millones (un 4,2% menos que en el mismo trimestre del año anterior).

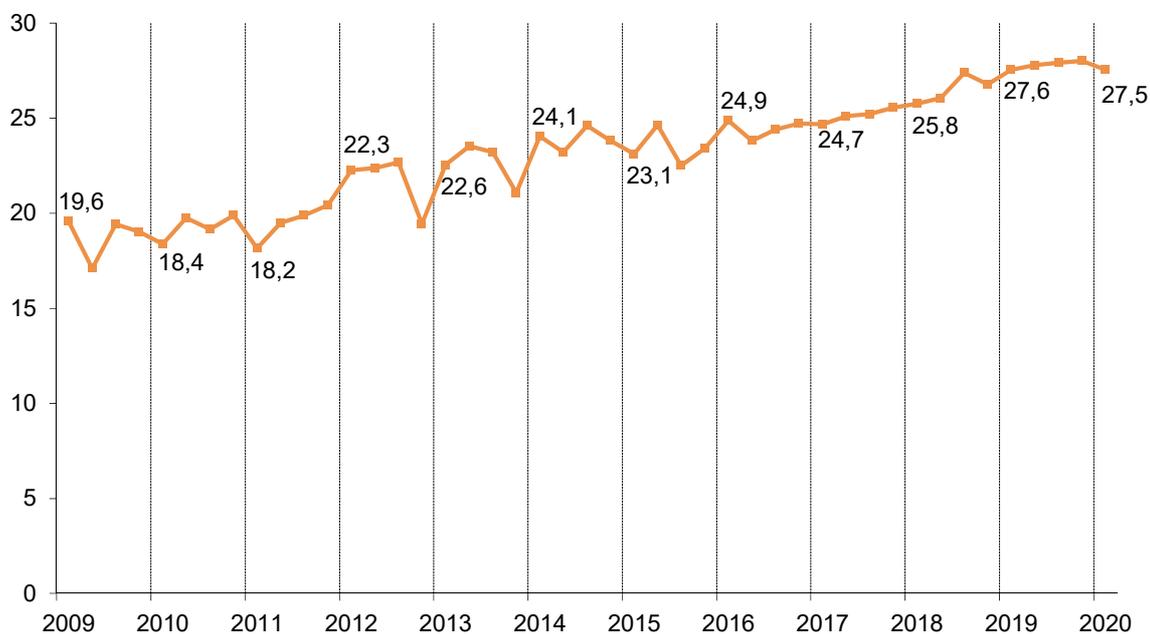
A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*⁶, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 27,5% de su valor añadido bruto, cinco décimas menos que en el trimestre anterior.

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

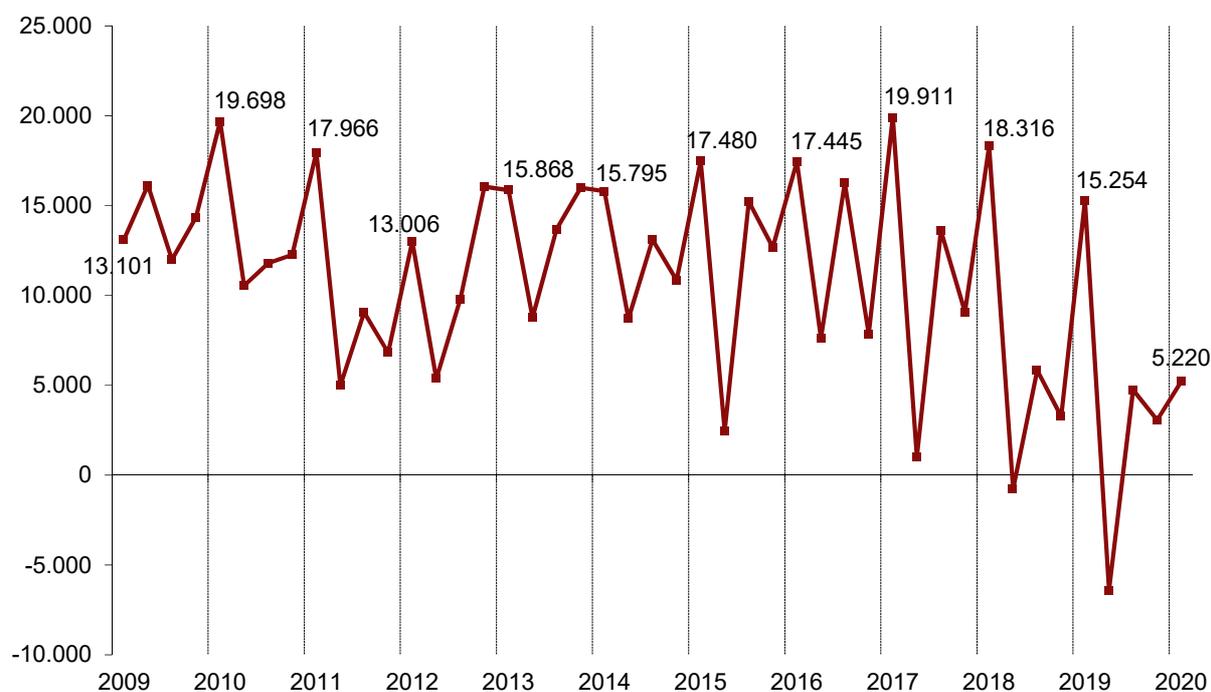
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 5.220 millones de euros, frente a los 15.254 millones del primer 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 54.713 millones de euros en el primer trimestre, un 3,7% menos que en el mismo periodo de 2019.

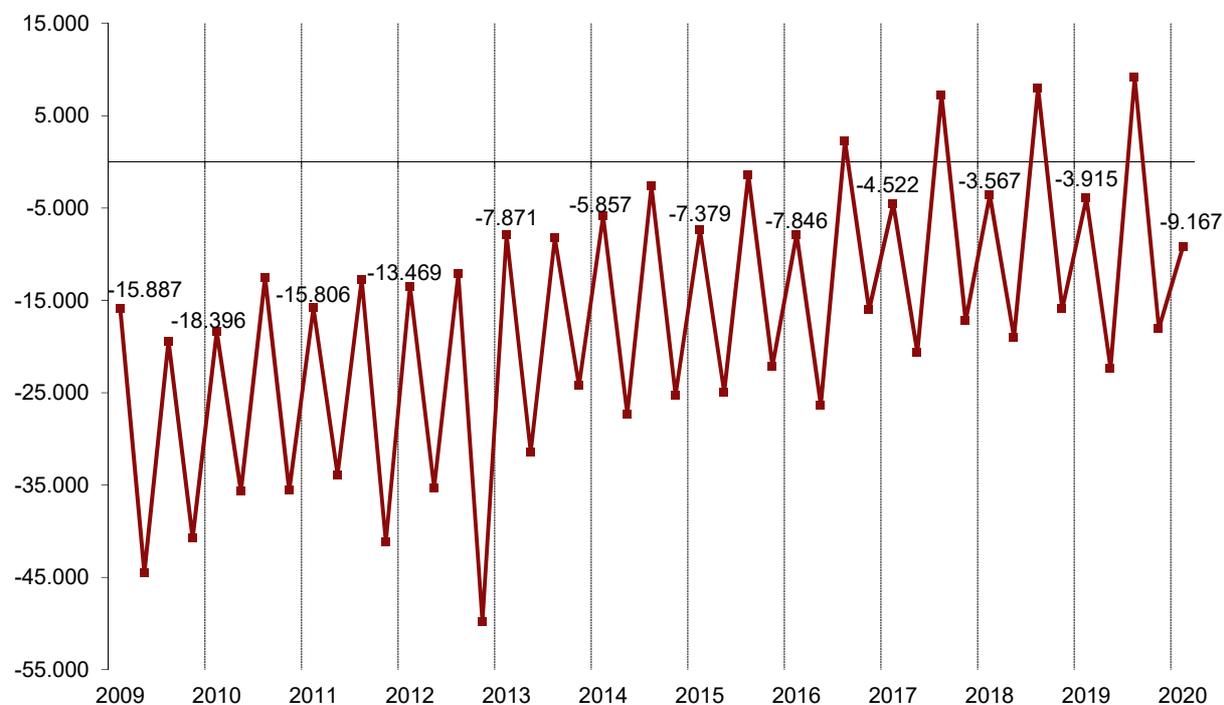
El *gasto en consumo final* se incrementa un 6,5%, hasta 57.717 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a -3.004 millones (en el primer trimestre de 2019 fue de 2.661 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 7.834 millones, con un aumento del 21,6%.

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 9.167 millones, frente a los 3.915 millones del primer trimestre de 2019.

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

Millones de euros

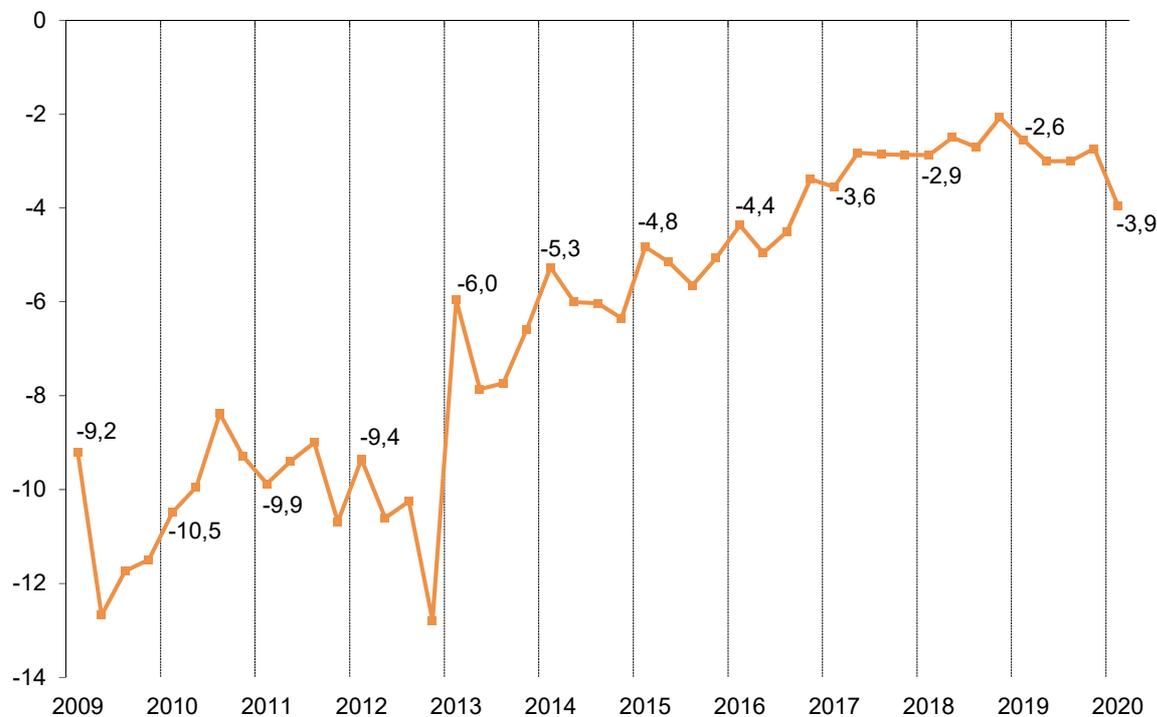


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 3,9% del PIB, 1,2 puntos más que la del trimestre anterior.

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* aumenta un 22,4% en el primer trimestre de 2020 respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 56,9%.

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 61,6%.

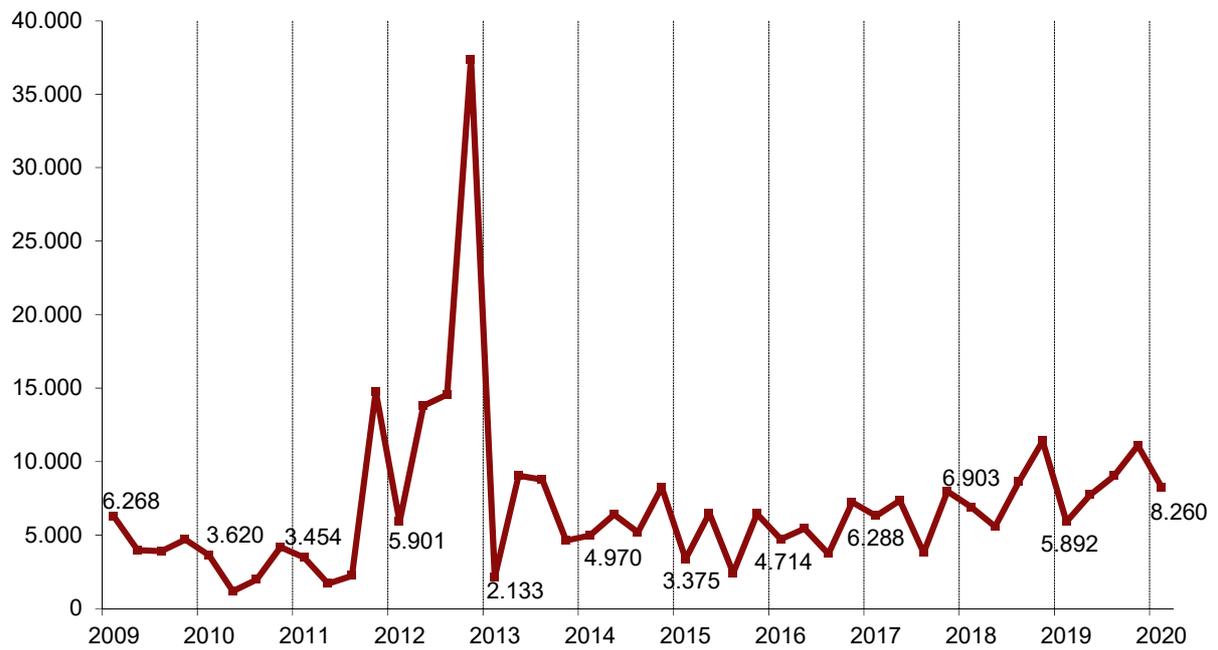
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 9.061 millones de euros, un 69,8% superior a la del mismo trimestre de 2019.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 2.218 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 692 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 8.260 millones de euros, frente a los 5.892 millones del primer trimestre de 2019.

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

Millones de euros



Nota metodológica

El objetivo de las *Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales* (CTNFSI) es describir las relaciones económicas entre las unidades institucionales que forman la economía nacional (hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los Hogares, Sociedades no Financieras, Instituciones Financieras y Administraciones Públicas) y entre aquellas y el resto del mundo en una serie ordenada de cuentas que describe cada una de las fases del proceso económico (producción y generación de renta, distribución y redistribución, consumo final, ahorro y acumulación de activos). Se elaboran de acuerdo al marco conceptual y normativo establecido por el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC 2010), aprobado por el Reglamento (UE) 549/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de mayo.

Los resultados se publican en torno a 90 días después de finalizado el trimestre de referencia (t+90 días, siendo t el trimestre de referencia), de forma simultánea a los principales agregados de la economía nacional que ofrece la *Contabilidad Nacional Trimestral de España*, ofreciéndose una visión completa e integrada de la evolución económica del trimestre.

Ambas operaciones se elaboran contando con toda la información disponible en dicho momento. En particular, incorporan la información trimestral de la Balanza de Pagos que el Banco de España hace públicos en torno a t+85 días, y de las *Cuentas Trimestrales de las Administraciones Públicas*, difundidas por la Intervención General de la Administración de Estado en torno a t+90 días.

Este calendario es compatible con los requerimientos de disponibilidad de resultados de las cuentas nacionales que impone el Reglamento (UE) 549/2013 sobre el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 2010.

Las CTNFSI se presentan tanto en forma de cuentas económicas integradas y detalladas, como en serie de resultados de las operaciones y saldos contables de los sectores institucionales y de la economía nacional. Se difunden además las series ajustadas de estacionalidad y calendario de los principales saldos de la economía nacional (producto interior bruto, excedente de explotación y renta mixta 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>).

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

	T1-2020	T1-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	62.796	63.970	-1,8
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	11.309	11.279	0,3
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.895	1.915	-1,0
Excedente de explotación y renta mixta brutos	49.592	50.776	-2,3
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	137.518	134.235	2,4
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	6.512	7.713	-15,6
Saldo de rentas primarias bruto	193.622	192.724	0,5
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	24.475	23.802	2,8
Cotizaciones sociales netas (-)	42.967	42.107	2,0
Prestaciones sociales (+)	48.865	46.047	6,1
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	968	1.027	-5,7
Renta disponible bruta	176.013	173.889	1,2
Gasto en consumo final (-)	172.515	181.903	-5,2
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-455	-537	15,3
Ahorro bruto	3.043	-8.551	135,6
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-672	-674	0,3
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	6.944	9.198	-24,5
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-4.573	-18.423	75,2

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2020	T1-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	147.252	154.531	-4,7
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	89.803	87.722	2,4
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.358	1.352	0,4
Excedente de explotación bruto	56.091	65.457	-14,3
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-4.801	-5.058	5,1
Saldo de rentas primarias bruto	51.290	60.399	-15,1
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	482	22	2.090,9
Cotizaciones sociales netas (+)	1.405	1.327	5,9
Prestaciones sociales (-)	1.186	1.098	8,0
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.254	-2.188	-3,0
Renta disponible bruta	48.773	58.418	-16,5
Ahorro bruto	48.773	58.418	-16,5
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-1.576	648	-343,2
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	41.977	43.812	-4,2
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	5.220	15.254	-65,8

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2020	T1-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	38.306	36.888	3,8
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	31.030	29.680	4,5
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	68	68	0,0
Excedente de explotación bruto	7.208	7.140	1,0
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	35.136	36.943	-4,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-4.274	-4.406	3,0
Saldo de rentas primarias bruto	38.070	39.677	-4,1
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	25.518	24.345	4,8
Cotizaciones sociales netas (+)	40.016	39.303	1,8
Prestaciones sociales (-)	45.392	42.588	6,6
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-3.499	-3.898	10,2
Renta disponible bruta	54.713	56.839	-3,7
Gasto en consumo final (-)	57.717	54.178	6,5
Ahorro bruto	-3.004	2.661	-212,9
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.671	-136	1.328,7
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	7.834	6.440	21,6
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-9.167	-3.915	-134,2

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2020	T1-2019	Variación (%)
Valor añadido bruto	12.908	10.550	22,4
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.821	4.969	-3,0
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.408	1.324	6,3
Excedente de explotación bruto	6.679	4.257	56,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	3.171	1.840	72,3
Saldo de rentas primarias bruto	9.850	6.097	61,6
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	460	365	26,0
Cotizaciones sociales netas (+)	1.362	1.283	6,2
Prestaciones sociales (-)	1.671	1.699	-1,6
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	-20	20	-200,0
Renta disponible bruta	9.061	5.336	69,8
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-455	-537	15,3
Ahorro bruto	9.516	5.873	62,0
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	962	711	35,3
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	2.218	692	220,5
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	8.260	5.892	40,2