

30 de junio de 2023

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales
Primer trimestre de 2023**Principales resultados**

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 13.083 millones de euros en el primer trimestre de 2023.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 6,3% del PIB, 4,6 puntos más que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta¹ alcanza los 343.019 millones de euros en el primer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 341.039 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible bruta crecen un 1,8% y un 1,9%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 0,9% de su renta disponible bruta en el primer trimestre, frente al -1,5% del mismo trimestre de 2022.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 11,8% de su renta disponible bruta, 2,5 puntos superior a la del trimestre anterior.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 2.203 millones de euros, frente a una necesidad de 6.065 millones del mismo trimestre de 2022.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se sitúa en el 1,9% del PIB trimestral, 5,7 puntos menos que en el trimestre anterior.

¹ Datos brutos, no ajustados de estacionalidad ni de calendario.

Capacidad de financiación de la economía nacional

La economía nacional registra una *capacidad de financiación* frente al resto del mundo de 13.083 millones de euros en el primer trimestre, lo que representa un 3,8% del Producto Interior Bruto (PIB) de dicho periodo. En el mismo trimestre de 2022 la *necesidad de financiación* fue de -2.822 millones (un -0,9% del PIB).

Este aumento se explica por un mayor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (13.544 millones de euros, frente a los -2.120 millones del mismo periodo de 2022) que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* superior en 14.293 millones al del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital² es de 2.758 millones, frente a 1.146 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	T1-2023	T1-2022	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	126.853	121.893	4.960
Exportaciones de bienes y servicios	140.397	119.773	20.624
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	13.544	-2.120	15.664
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-3.219	-1.848	-1.371
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	10.325	-3.968	14.293
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	2.758	1.146	1.612
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	13.083	-2.822	15.905

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

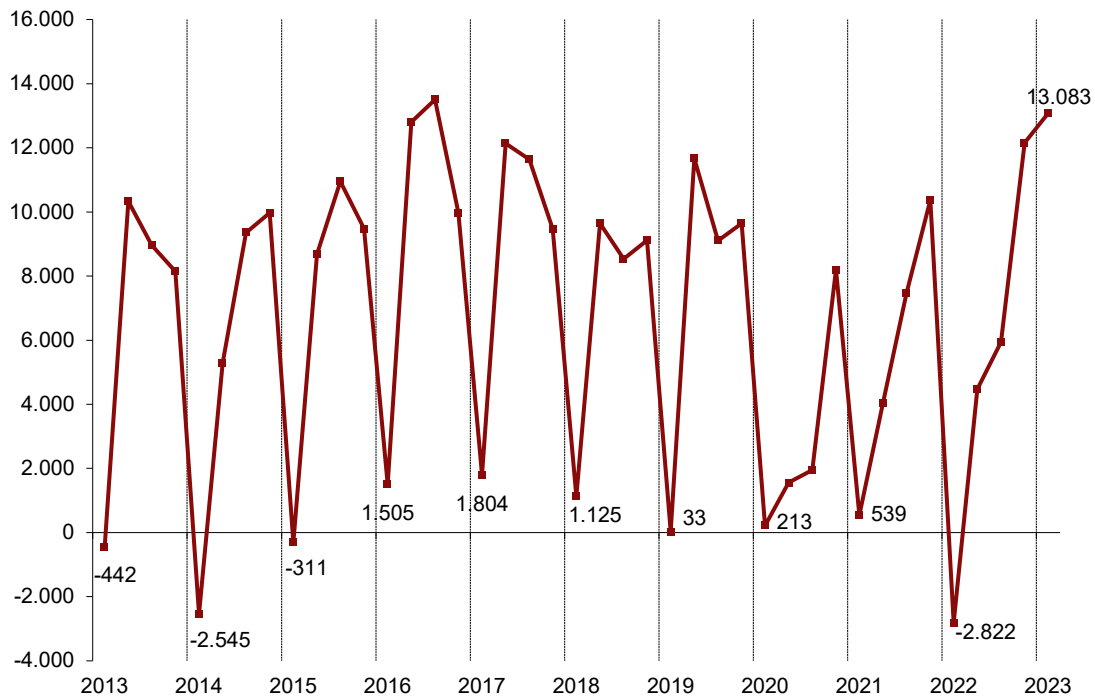
Unidades: millones de euros

Sector institucional	T1-2023	T1-2022	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-12.936	-20.289	7.353
Administraciones Públicas	-2.203	-6.065	3.862
Instituciones Financieras	5.171	7.277	-2.106
Sociedades no financieras	23.051	16.255	6.796
TOTAL	13.083	-2.822	15.905

² Transferencias de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

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

Millones de euros

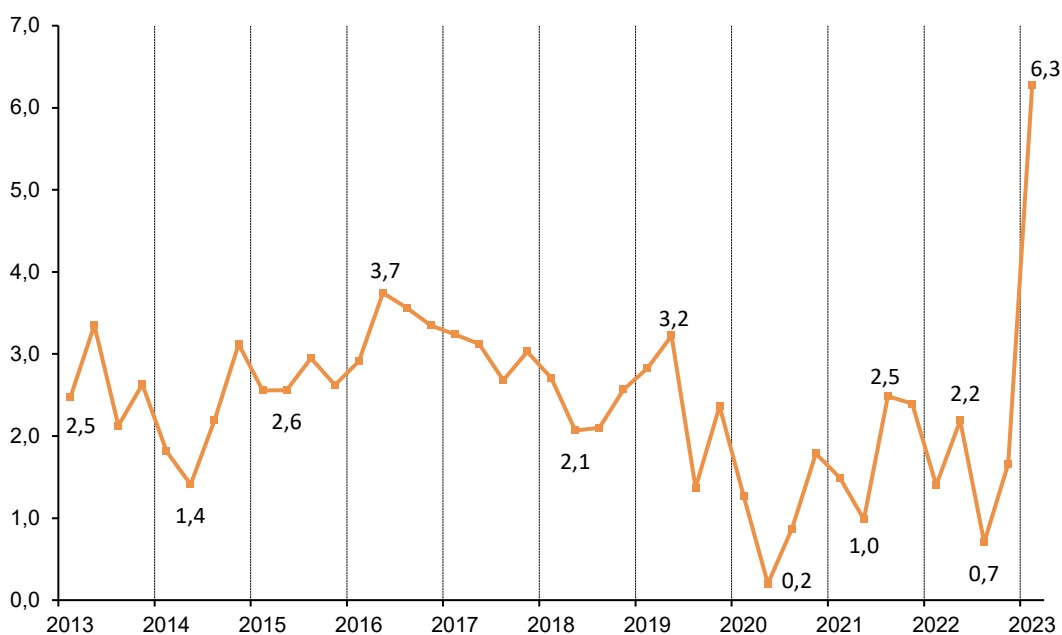


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 6,3% del PIB, 4,6 puntos más que en el trimestre anterior.

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 343.019 millones de euros en el primer trimestre de 2023, con una variación del 9,9% respecto al mismo periodo de 2022.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

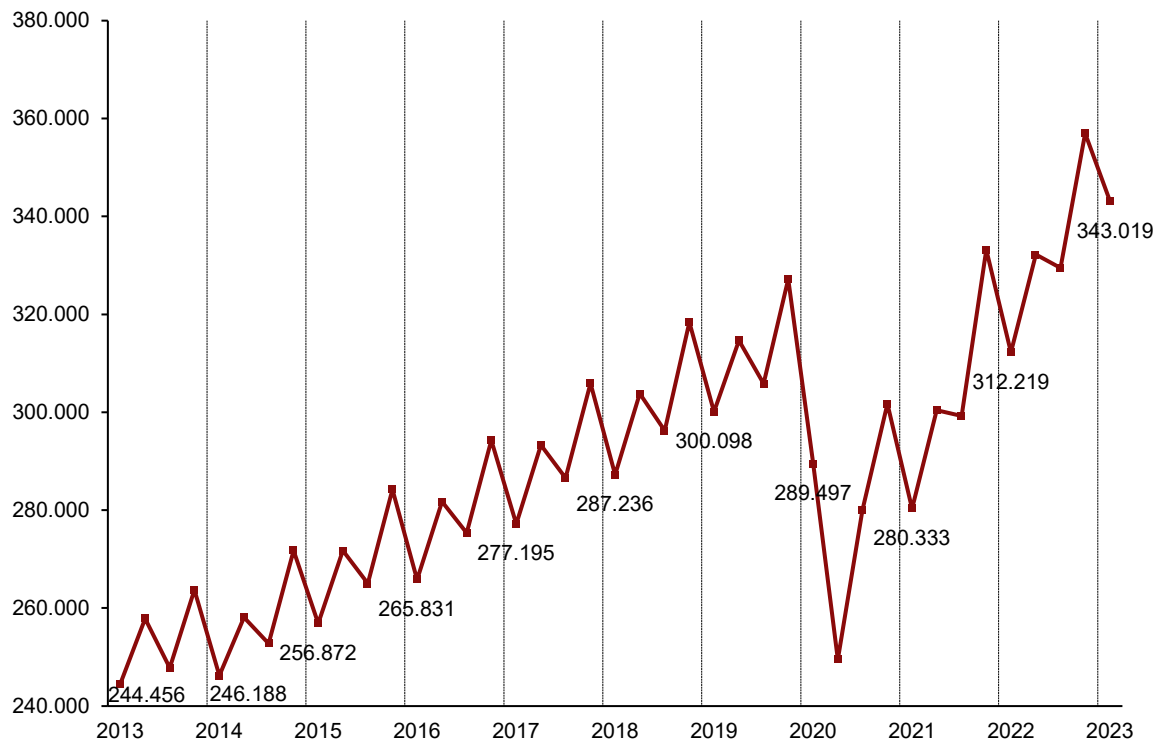
	T1-2023	T1-2022	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	143.773	123.130	16,8
Remuneración de asalariados	158.507	147.026	7,8
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	42.527	41.284	3,0
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-1.788	779	-329,5
Renta nacional bruta	343.019	312.219	9,9
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-1.980	-3.428	42,2
Renta nacional disponible bruta	341.039	308.791	10,4

Este incremento de renta se debe al aumento del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 16,8%, hasta 143.773 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 7,8%, hasta 158.507 millones). También se incrementa en un 3,0% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 42.527 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -1.788 millones de euros, frente a los 779 del primer trimestre de 2022.

Renta nacional

Millones de euros



Si 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 (-1.980 millones, frente a -3.428 millones del primer trimestre de

2022), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* crece un 10,4%, hasta los 341.039 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecen un 1,8% y un 1,9%, respectivamente, respecto al cuarto trimestre de 2022.

Hogares³

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* se incrementa un 10,4% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2022. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector crece un 10,6%.

Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (7,8%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene una variación del 10,0% 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 primer trimestre de 2023 la *renta disponible bruta* de los hogares crece un 10,1%, hasta 202.347 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 199.427 millones de euros, con un incremento del 7,4% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 1.869 millones (en el primer trimestre de 2022 fue de -2.788 millones)⁴.

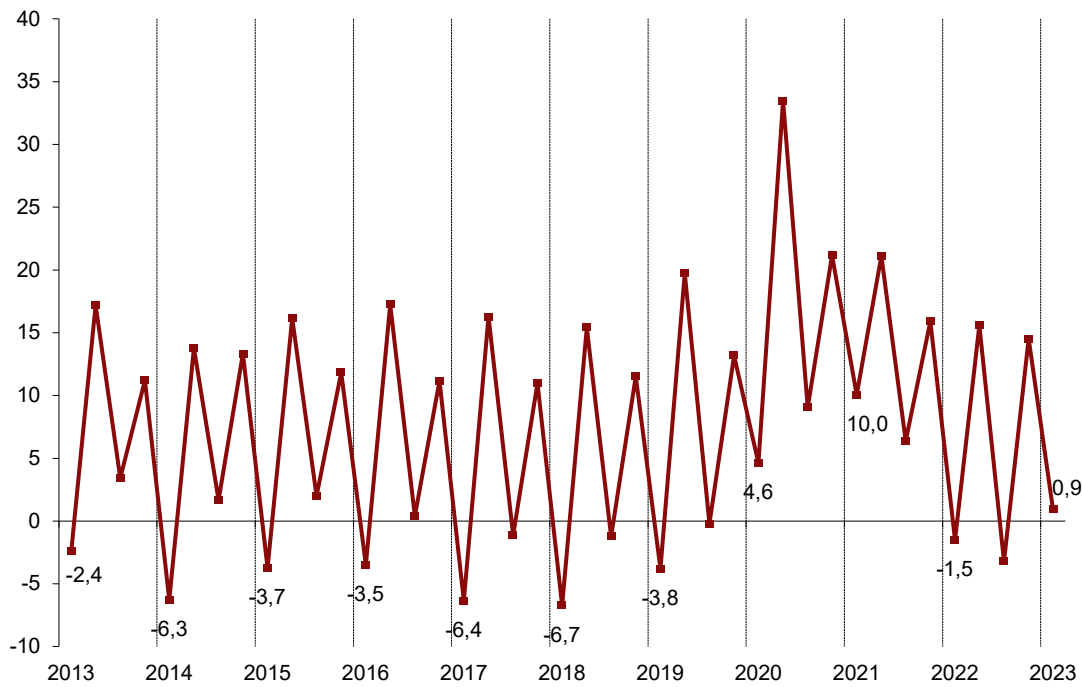
De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 0,9% de su renta disponible bruta, frente al -1,5% del mismo trimestre del año anterior.

³ Sectores Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH).

⁴ 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

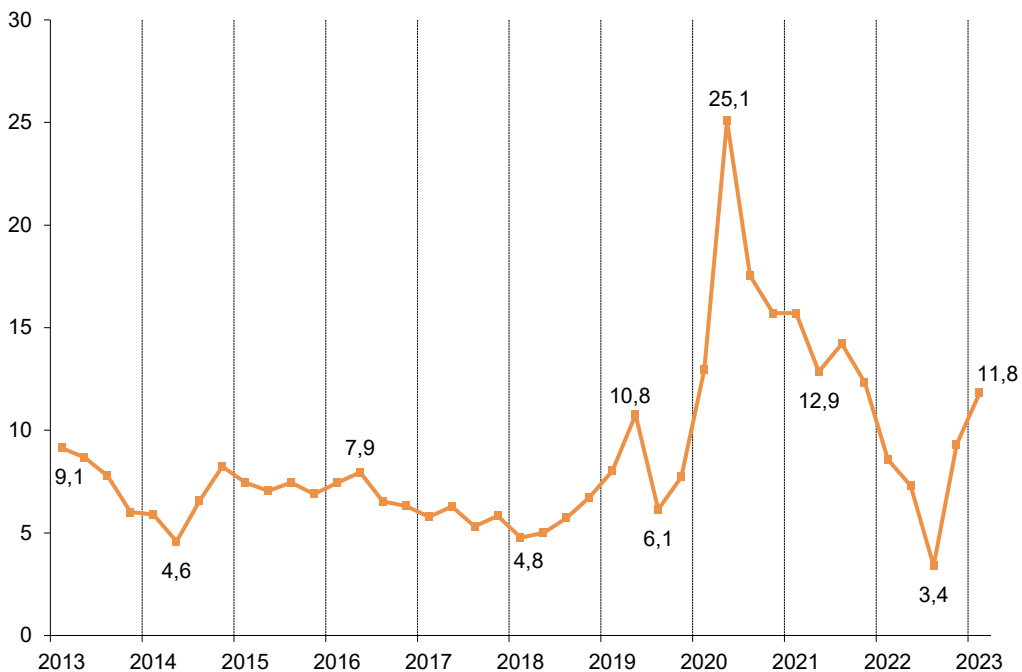
Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral



Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector aumenta 2,5 puntos respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 11,8%.

Ahorro de los hogares

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

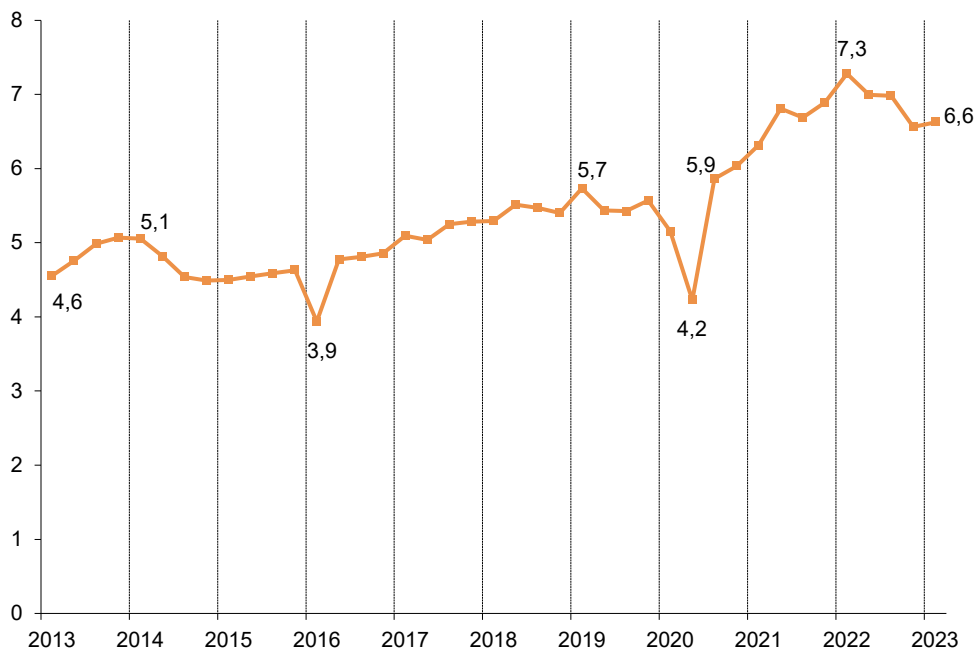


Por otro lado, la inversión⁵ de los hogares alcanza los 14.296 millones de euros en el primer trimestre, frente a los 16.902 millones del mismo periodo del año anterior.

A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁶, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 6,6% de su renta disponible bruta, similar a la del trimestre anterior.

Inversión de los hogares

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



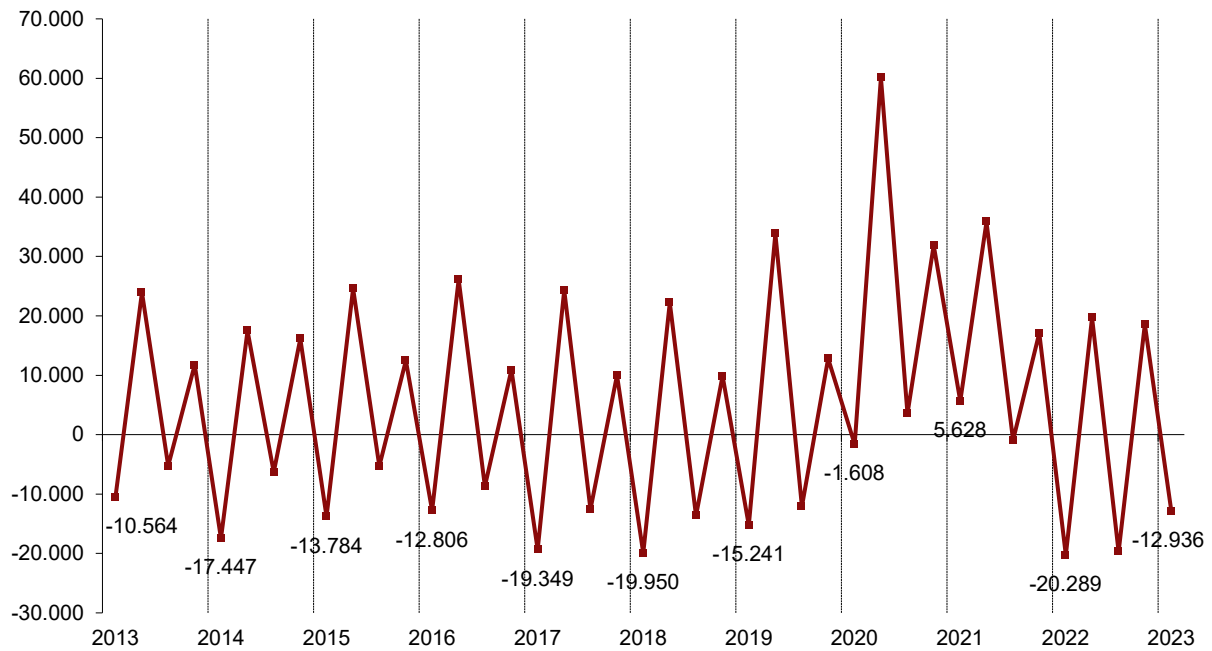
De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *necesidad de financiación* de 12.936 millones de euros (frente a los 20.289 millones de necesidad de financiación estimados para el mismo trimestre de 2022).

⁵ Formación bruta de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

⁶ 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).

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

Millones de euros



Sociedades no Financieras

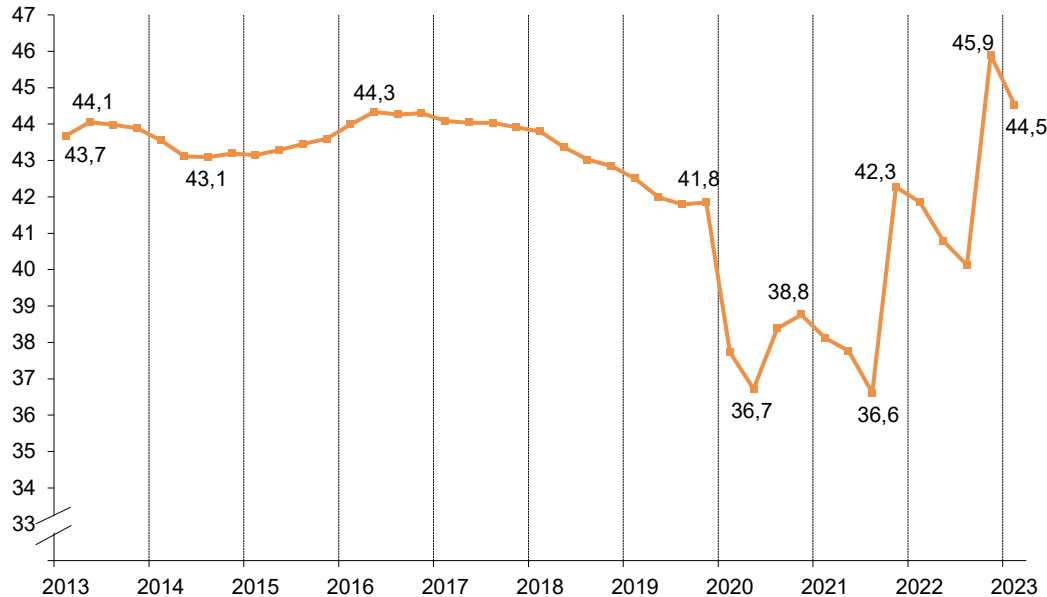
El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementa un 14,1% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2022 y el *excedente bruto de explotación* del sector lo hace en un 21,5%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 44,5%, lo que supone 1,4 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* aumenta un 17,5% respecto al primer trimestre de 2022.

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 17,6%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 39.800 millones (un 8,1% más que en el mismo trimestre del año anterior).

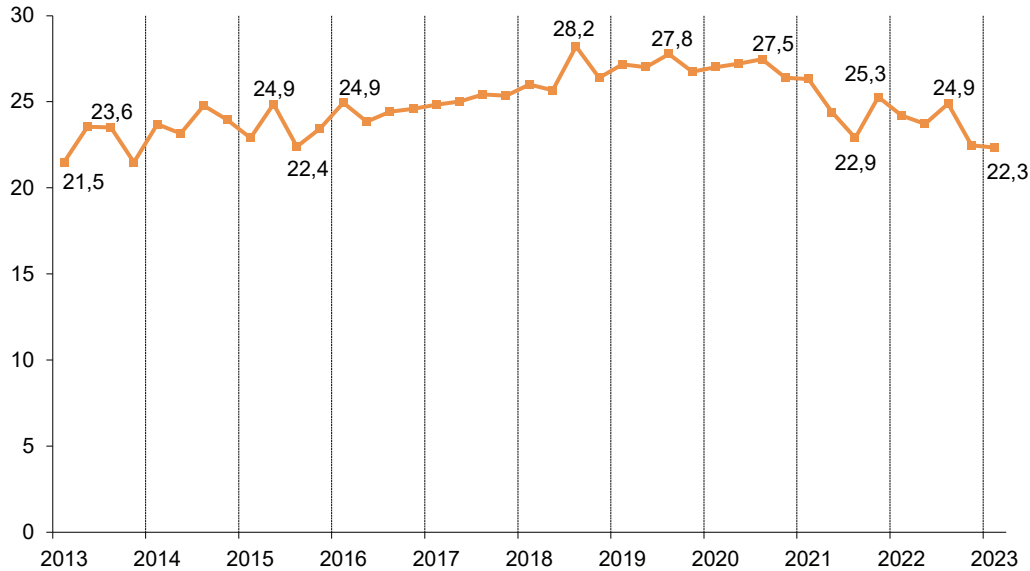
A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*⁷, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 22,3% de su valor añadido bruto, dos décimas menos que en el trimestre anterior.

⁷ 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

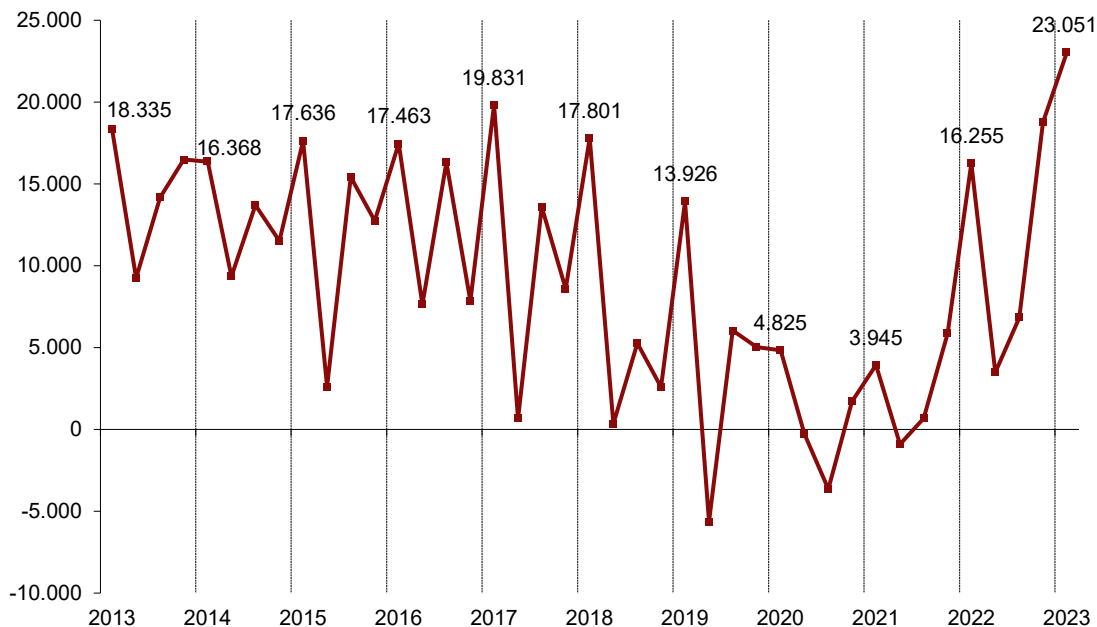
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 23.051 millones de euros, frente a los 16.255 millones del primer trimestre de 2022.

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

Millones de euros



Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 70.635 millones de euros en el primer trimestre, un 10,6% más que en el mismo periodo de 2022.

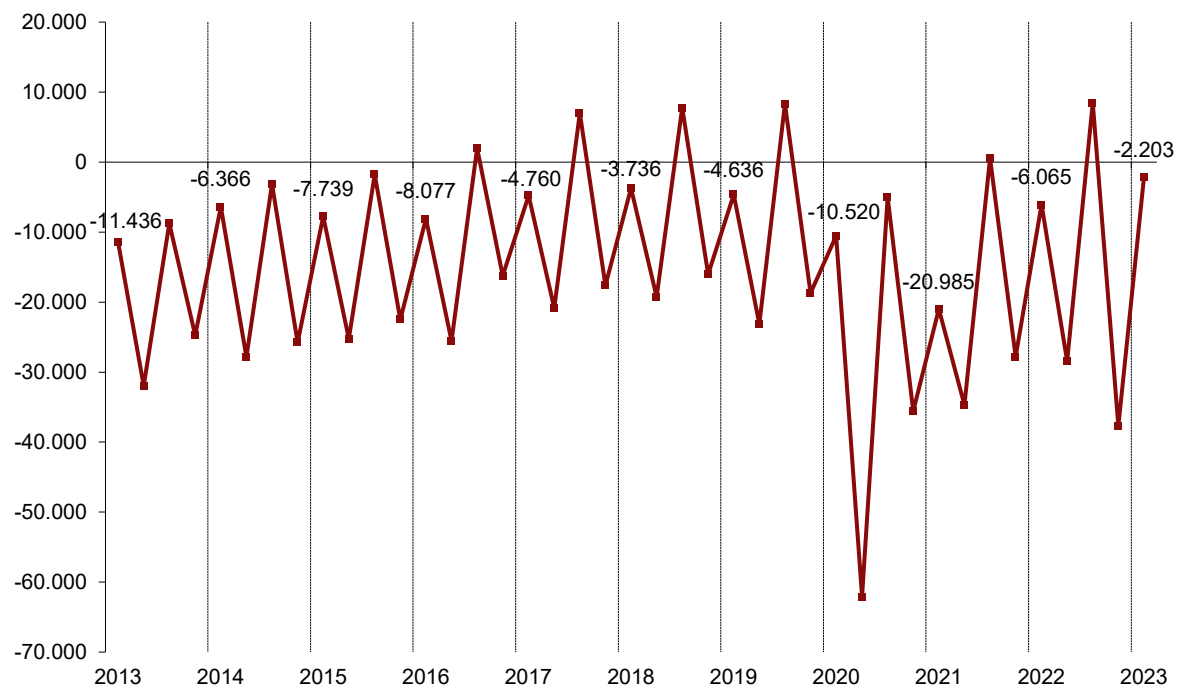
El *gasto en consumo final* se incrementa un 5,5%, hasta 66.029 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a 4.606 millones (en el primer trimestre de 2022 fue de 1.272 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 8.496 millones, con un descenso del 0,6% respecto al mismo trimestre del año anterior.

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 2.203 millones de euros, frente a la necesidad de 6.065 millones que presentaba en el primer trimestre de 2022.

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

Millones de euros

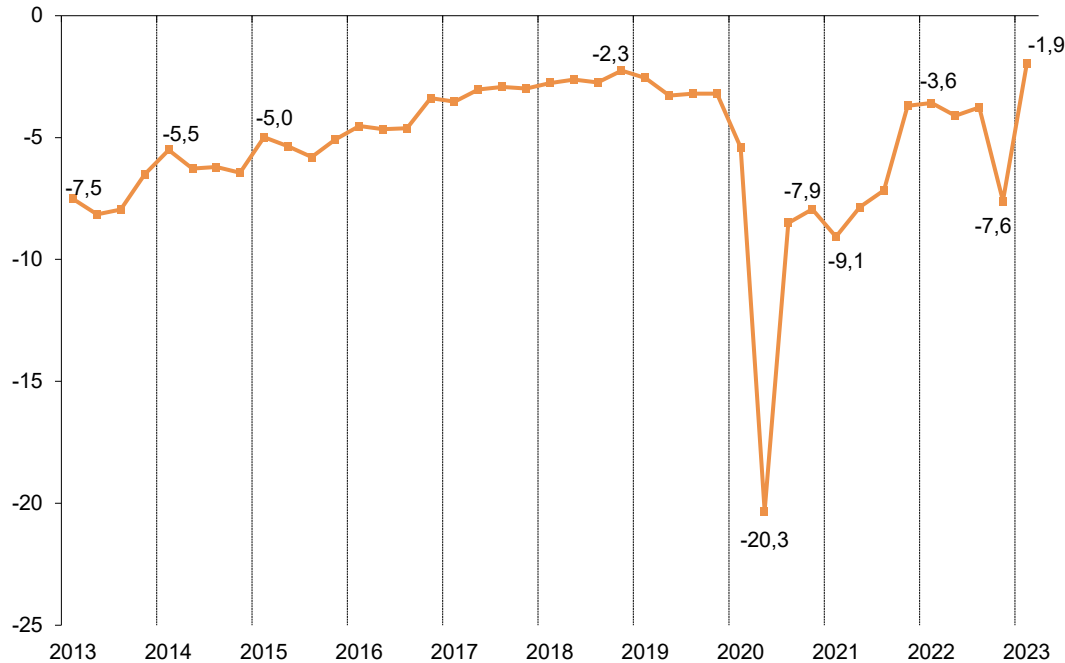


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 1,9% del PIB, 5,7 puntos menos que en el trimestre anterior.

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 22,2% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2022. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 35,6%.

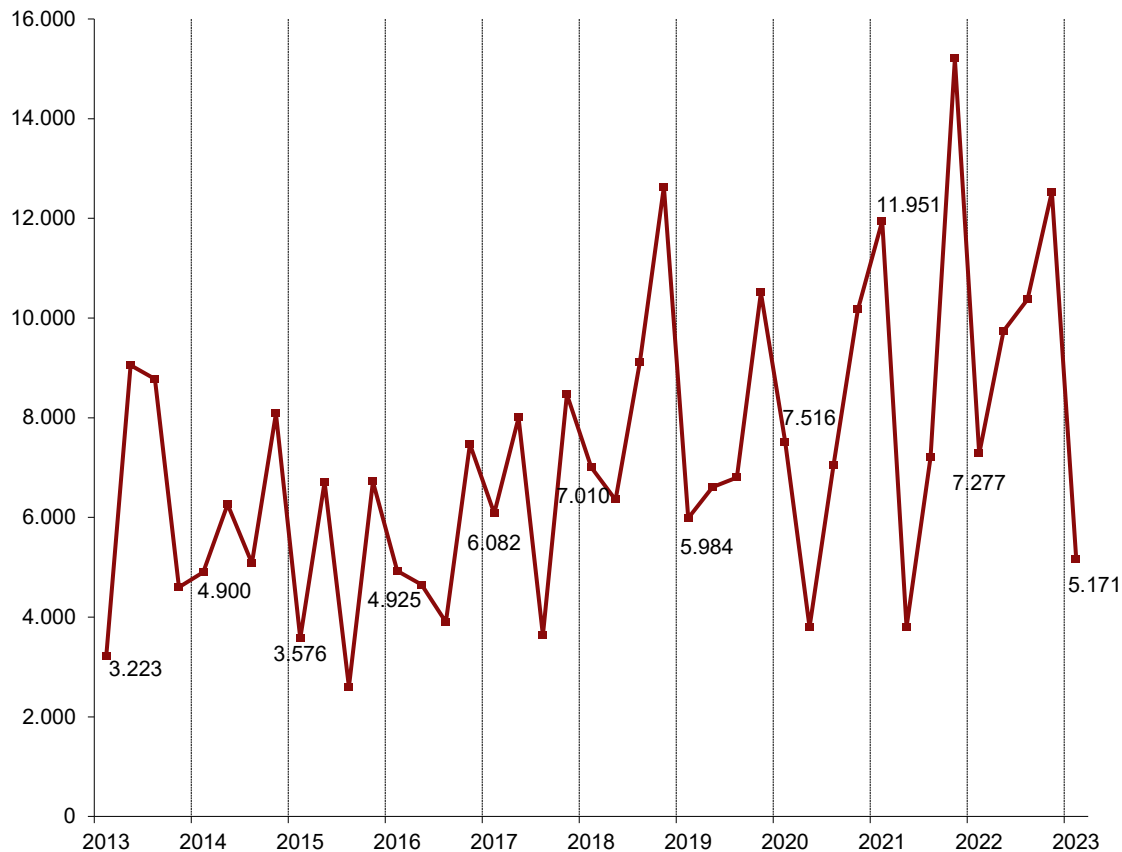
Esto, junto con un menor saldo neto de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el sector, hace que el *saldo de rentas primarias* del mismo disminuya un 23,5%.

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 5.805 millones de euros, un 29,0% inferior a la del mismo trimestre de 2022.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 1.710 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 1.687 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una capacidad de *financiación* de 5.171 millones de euros, frente a los 7.277 millones del primer trimestre de 2022.

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 ajustados de estacionalidad y calendario desde el primer trimestre de 2022, en coherencia con los resultados actualizados de la Contabilidad Nacional Trimestral de España difundidos el pasado día 23 de junio.

El INE inició en enero de 2023 una nueva práctica de revisión que afecta exclusivamente a los datos ajustados de estacionalidad y calendario (SAC) de la Contabilidad Nacional. A partir de esa publicación, se incorpora la revisión de los resultados SAC de trimestres anteriores⁸.

Esta práctica mejorada de revisión de datos SAC permitirá obtener una señal más precisa de la evolución trimestral de los datos ajustados de estacionalidad y calendario en las publicaciones de las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales. Es necesario señalar que dicha práctica no afecta a la metodología de compilación ni a la política de revisión de los datos brutos de esta operación estadística, sino solo a la práctica de revisión de los datos ajustados de estacionalidad y calendario. Tampoco se ven afectados los resultados anuales obtenidos a partir de los datos trimestrales.

⁸ Trimestres no estimados previamente por la Contabilidad Anual (a partir del primer trimestre del año 2022).

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 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 Hogares⁹, 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

⁹ 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

	T1-2023	T1-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	67.575	61.202	10,4
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	12.192	11.312	7,8
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	2.417	2.004	20,6
Excedente de explotación y renta mixta brutos	52.966	47.886	10,6
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	158.507	147.026	7,8
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	11.347	7.653	48,3
Saldo de rentas primarias bruto	222.820	202.565	10,0
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	32.137	28.909	11,2
Cotizaciones sociales netas (-)	50.170	46.939	6,9
Prestaciones sociales (+)	59.943	55.258	8,5
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	1.891	1.842	2,7
Renta disponible bruta	202.347	183.817	10,1
Gasto en consumo final (-)	199.427	185.677	7,4
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-1.051	-928	-13,3
Ahorro bruto	1.869	-2.788	167,0
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-509	-599	15,0
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	14.296	16.902	-15,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-12.936	-20.289	36,2

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2023	T1-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	181.034	158.709	14,1
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	104.652	95.932	9,1
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.762	1.367	28,9
Excedente de explotación bruto	74.620	61.410	21,5
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-8.593	-5.232	-64,2
Saldo de rentas primarias bruto	66.027	56.178	17,5
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	978	453	115,9
Cotizaciones sociales netas (+)	1.960	1.855	5,7
Prestaciones sociales (-)	2.087	2.050	1,8
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.670	-2.596	-2,9
Renta disponible bruta	62.252	52.934	17,6
Ahorro bruto	62.252	52.934	17,6
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	599	136	340,4
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	39.800	36.815	8,1
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	23.051	16.255	41,8

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2023	T1-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	43.914	41.844	4,9
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	35.973	34.091	5,5
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	125	94	33,0
Excedente de explotación bruto	7.816	7.659	2,0
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	42.527	41.284	3,0
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-3.490	-5.035	30,7
Saldo de rentas primarias bruto	46.853	43.908	6,7
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	33.648	30.285	11,1
Cotizaciones sociales netas (+)	46.976	43.733	7,4
Prestaciones sociales (-)	54.982	50.706	8,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-1.860	-3.357	44,6
Renta disponible bruta	70.635	63.863	10,6
Gasto en consumo final (-)	66.029	62.591	5,5
Ahorro bruto	4.606	1.272	262,1
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.687	1.209	39,5
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	8.496	8.546	-0,6
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-2.203	-6.065	63,7

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T1-2023	T1-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	15.056	12.324	22,2
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.965	4.777	3,9
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	1.720	1.372	25,4
Excedente de explotación bruto	8.371	6.175	35,6
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-1.052	3.393	-131,0
Saldo de rentas primarias bruto	7.319	9.568	-23,5
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	617	729	-15,4
Cotizaciones sociales netas (+)	996	1.057	-5,8
Prestaciones sociales (-)	1.911	1.837	4,0
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	18	118	-84,7
Renta disponible bruta	5.805	8.177	-29,0
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-1.051	-928	-13,3
Ahorro bruto	6.856	9.105	-24,7
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	25	-141	117,7
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	1.710	1.687	1,4
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	5.171	7.277	-28,9