

30 de diciembre de 2021

## Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales

Tercer trimestre de 2021

### Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 7.006 millones de euros en el tercer trimestre de 2021.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 1,6% del PIB, nueve décimas más que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 297.032 millones de euros en el tercer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 293.855 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen un 3,6% y un 3,9%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 3,7% de su renta disponible en el tercer 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 10,9% de su renta disponible, un punto y siete décimas superior a la del trimestre anterior.
- La capacidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 811 millones de euros, frente a los -4.415 millones del mismo trimestre de 2020.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se sitúa en el -7,3% del PIB trimestral, situándose en el mismo nivel 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 7.006 millones de euros en el tercer trimestre de 2021, lo que representa un 2,4% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2020 la *capacidad de financiación* fue de 3.020 millones (un 1,1% del PIB).

Este aumento se explica por un mayor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (7.560 millones de euros, frente a los 4.843 millones del mismo periodo de 2020) que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* superior en 2.222 millones al del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital<sup>1</sup> es de 2.660 millones, frente a 896 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 2021	3º trimestre de 2020	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	100.982	80.655	20.327
Exportaciones de bienes y servicios	108.542	85.498	23.044
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	7.560	4.843	2.717
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-3.214	-2.719	-495
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	4.346	2.124	2.222
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	2.660	896	1.764
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	7.006	3.020	3.986

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

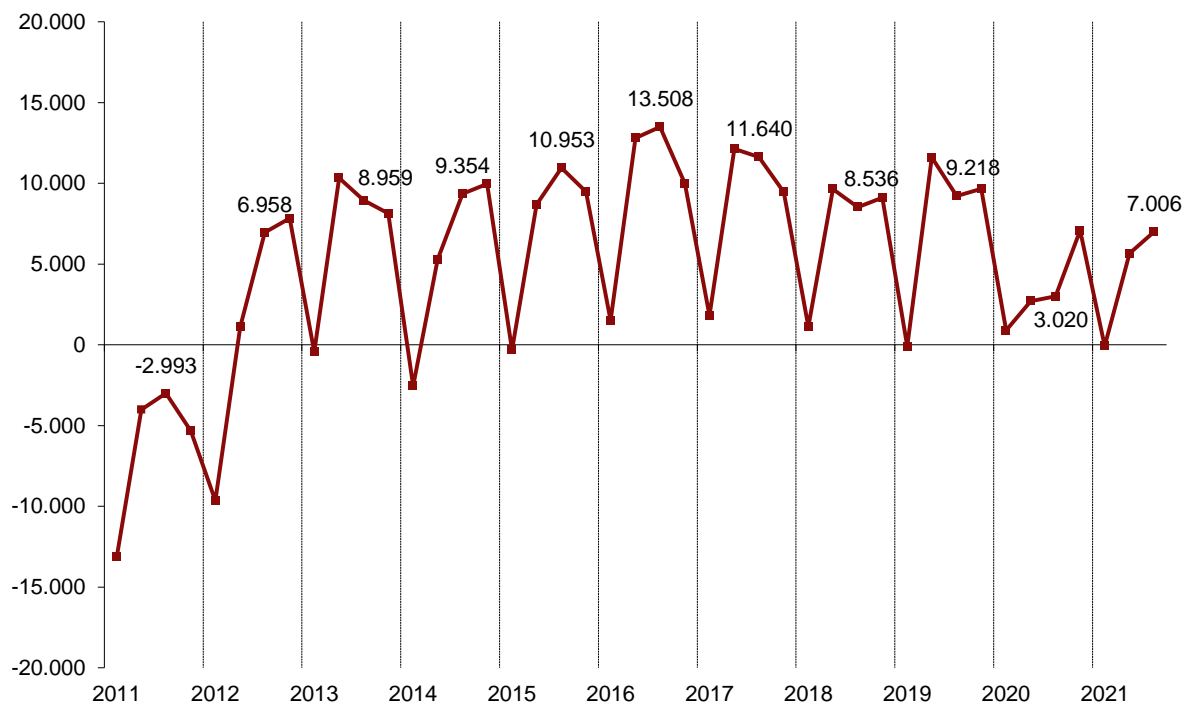
Unidades: millones de euros

Sector institucional	3º trimestre de 2021	3º trimestre de 2020	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-11.413	-4.776	-6.637
Administraciones Públicas	811	-4.415	5.226
Instituciones Financieras	6.271	6.545	-274
Sociedades no financieras	11.337	5.666	5.671
TOTAL	7.006	3.020	3.986

<sup>1</sup> Transferencias de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

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

Millones de euros

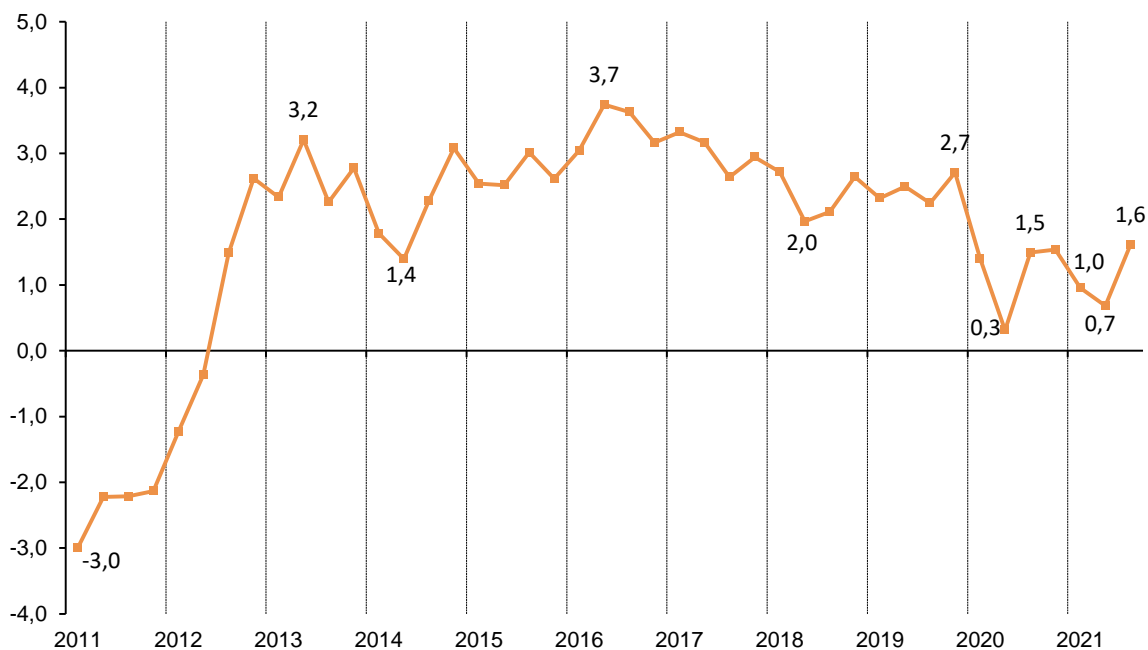


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 1,6% del PIB, nueve décimas más que en el trimestre anterior.

## 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 297.032 millones de euros en el tercer trimestre de 2021, con una variación del 5,2% respecto al mismo periodo de 2020.

### Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

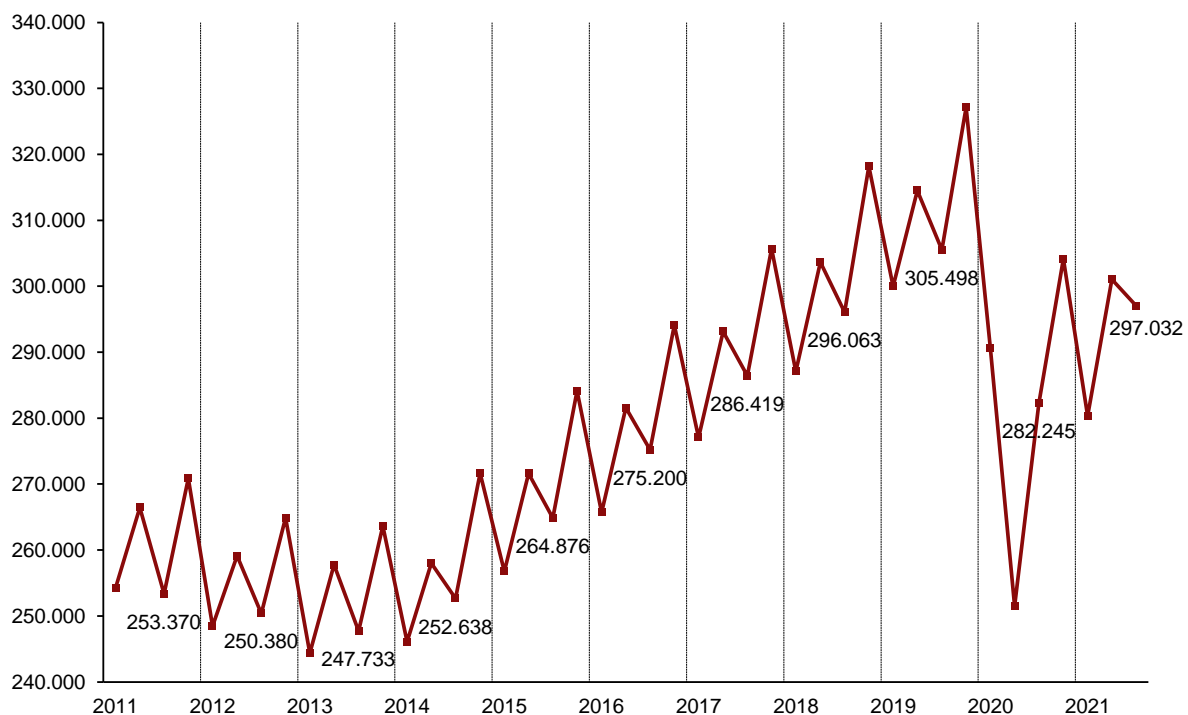
	T3-2021	T3-2020	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	121.015	120.521	0,4
Remuneración de asalariados	143.202	134.775	6,3
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	33.289	27.225	22,3
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-474	-276	-71,7
<b>Renta nacional bruta</b>	<b>297.032</b>	<b>282.245</b>	<b>5,2</b>
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-3.177	-2.815	-12,9
<b>Renta nacional disponible bruta</b>	<b>293.855</b>	<b>279.430</b>	<b>5,2</b>

Este incremento de renta se debe al aumento del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 0,4%, hasta 121.015 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que varía un 6,3%, hasta 143.202 millones). También aumenta en un 22,3% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 33.289 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -474 millones de euros, frente a los -276 del tercer trimestre de 2020.

### Renta nacional

Millones de euros



Si además se tiene en cuenta el 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 (-3.177 millones, frente a -2.815 millones del tercer trimestre de 2020), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* crece un 5,2%, hasta los 293.855 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecen un 3,6% y un 3,9%, respectivamente, respecto al segundo trimestre de 2021.

## Hogares<sup>2</sup>

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* varía un 2,3% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2020. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector presenta una variación de -0,3%.

Si se tiene en cuenta el aumento en la remuneración a cobrar por los asalariados (6,3%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene una variación del 4,7% 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 2021 la *renta disponible bruta* de los hogares varía un 1,2%, hasta 175.101 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 168.148 millones de euros, con un aumento del 3,3%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 6.547 millones (en el tercer trimestre de 2020 fue de 8.423 millones)<sup>3</sup>.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 3,7% de su renta disponible, frente al 4,9% del mismo trimestre del año anterior.

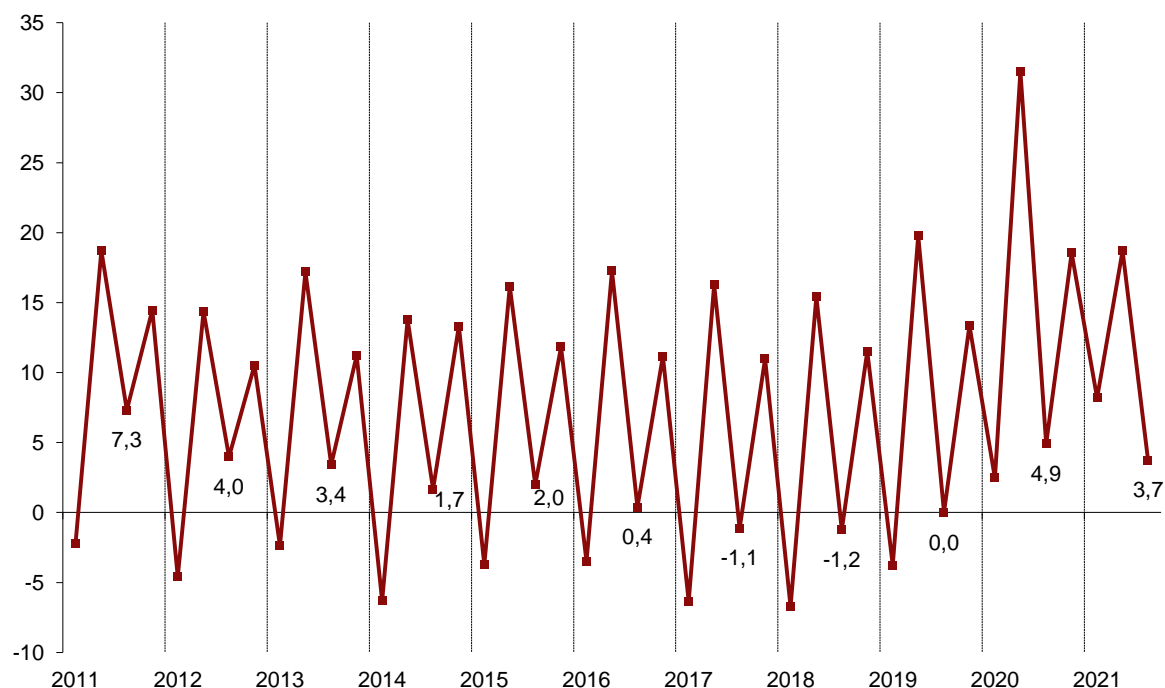
---

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

<sup>3</sup> 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

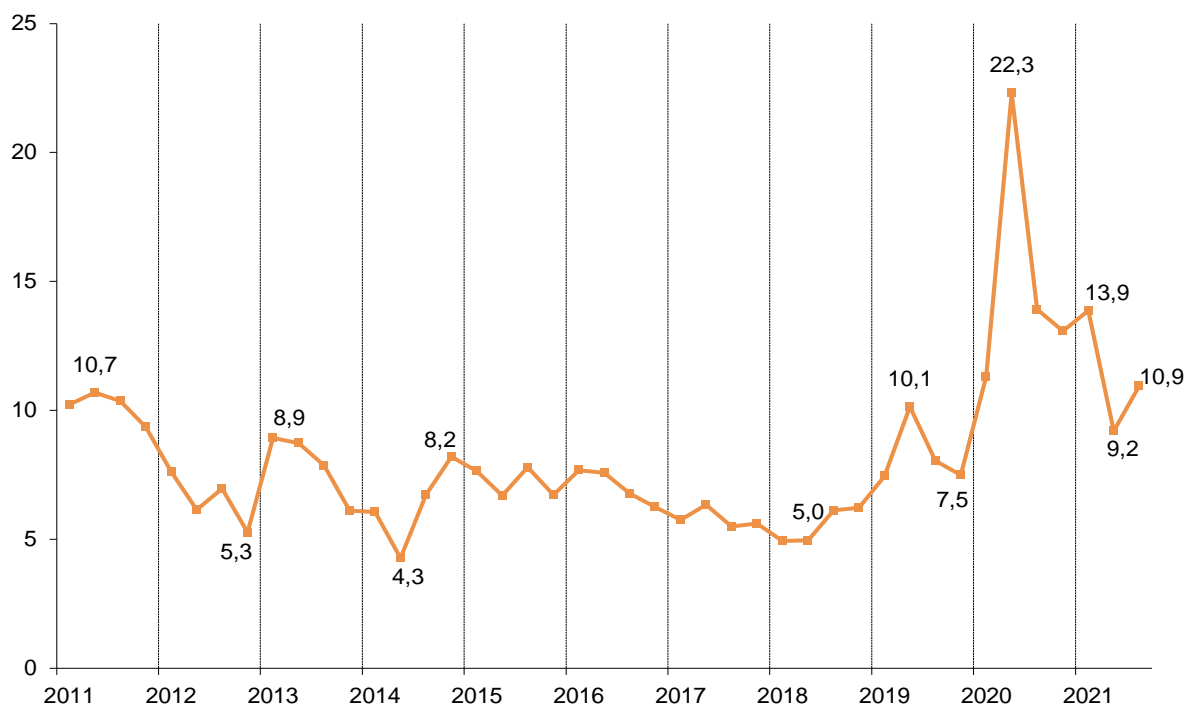


Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector es un punto y siete décimas superior respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 10,9%.

## Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario

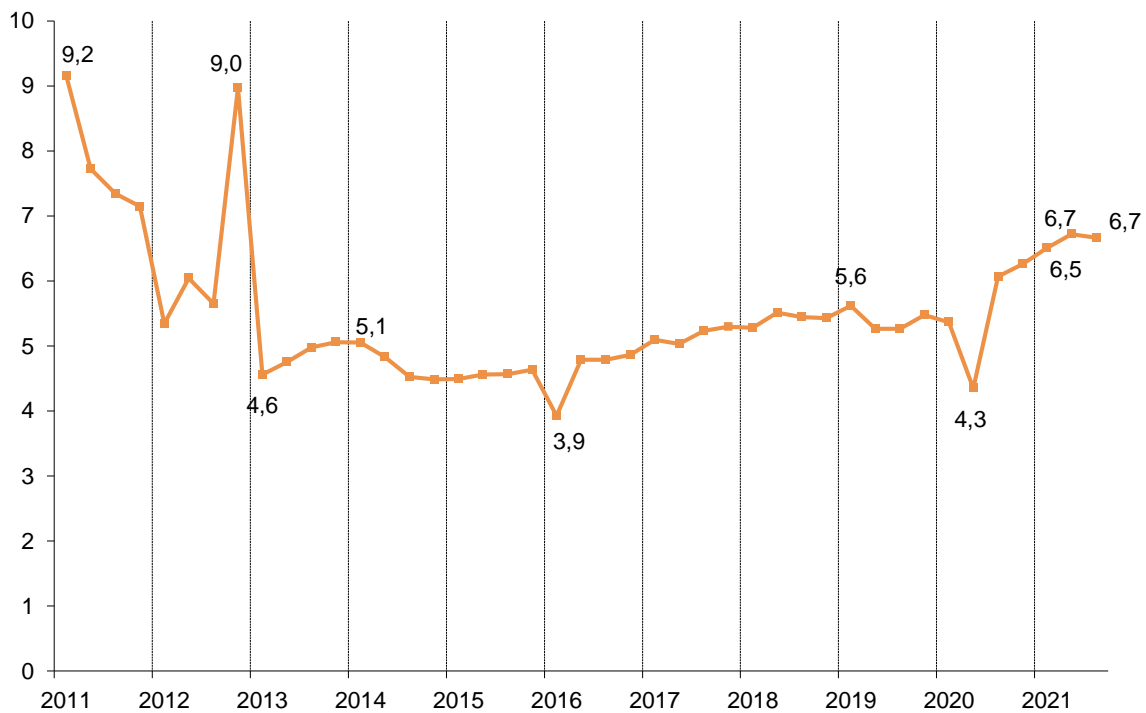


Por otro lado, la inversión<sup>4</sup> de los hogares alcanza los 17.956 millones de euros en el tercer trimestre (un 42% más que en el mismo periodo de 2020).

A su vez, la tasa de inversión de los hogares<sup>5</sup>, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 6,7% de su renta disponible, similar a la del trimestre anterior.

## Inversión de los hogares

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



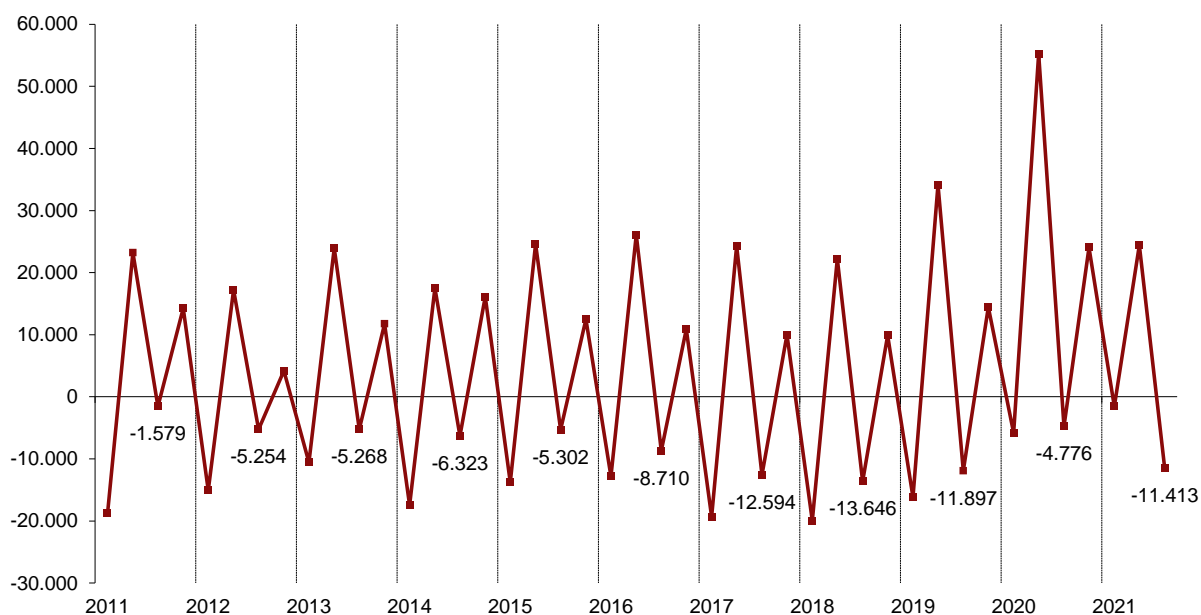
De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *necesidad de financiación* de 11.413 millones (frente a los 4.776 millones estimados para el mismo trimestre de 2020).

<sup>4</sup> Formación bruta de capital y adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos.

<sup>5</sup> 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* varía en un 4,7% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2020 y el *excedente de explotación bruto* del sector lo hace en un 0,9%.

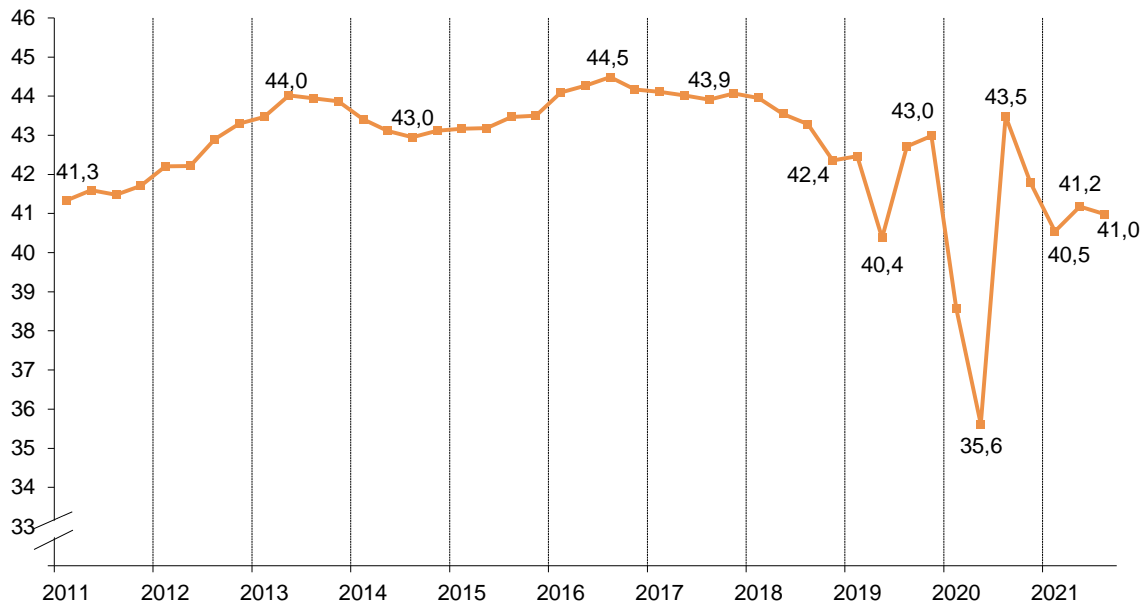
Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 41%, lo que supone dos décimas menos que en el trimestre anterior.



## 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* varía un -1,5% respecto al tercer trimestre de 2020.

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 0,3%.

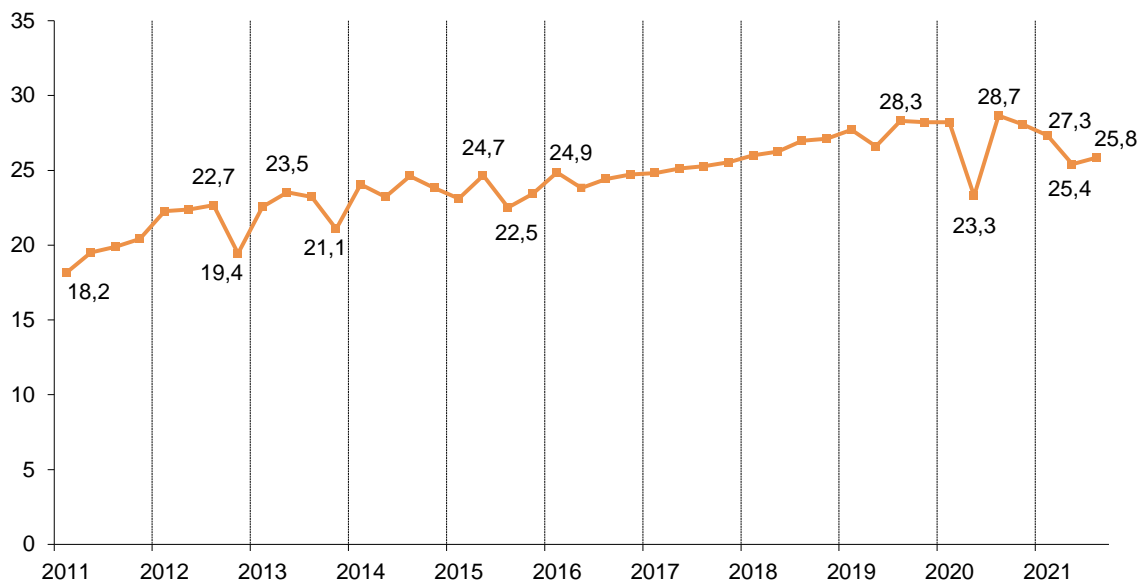
Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 32.905 millones (un 11,6% menos que en el mismo trimestre del año anterior).

A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*<sup>6</sup>, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en 25,8% de su valor añadido bruto, 0,4 puntos más que en el trimestre anterior.

<sup>6</sup> Cociente entre la formación bruta de capital fijo y el valor añadido bruto del sector.

## Inversión de las Sociedades no Financieras

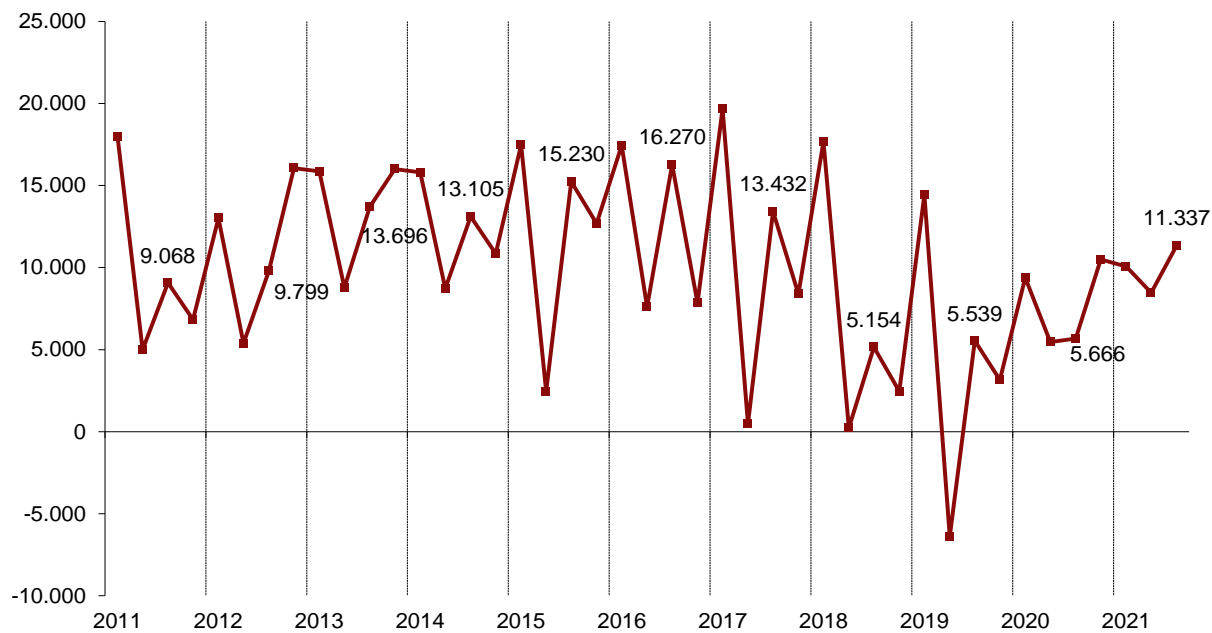
Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral  
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 11.337 millones de euros, frente a los 5.666 millones del tercer trimestre de 2020.

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

Millones de euros



## Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 68.591 millones de euros en el tercer trimestre, un 17,1% más que en el mismo periodo de 2020.

El *gasto en consumo final* se incrementa un 5%, hasta 59.194 millones de euros.

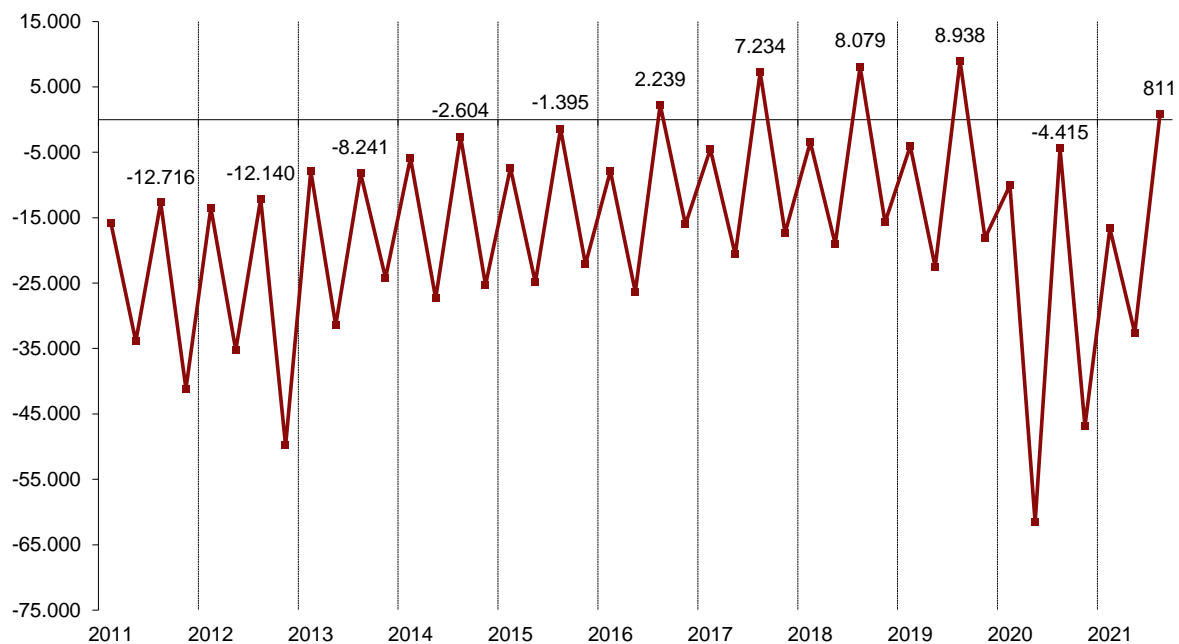
Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a 9.397 millones (en el tercer trimestre de 2020 fue de 2.192 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 9.560 millones, con una variación del 36,7%.

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 811 millones, frente a los -4.415 millones del tercer trimestre de 2020.

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

Millones de euros

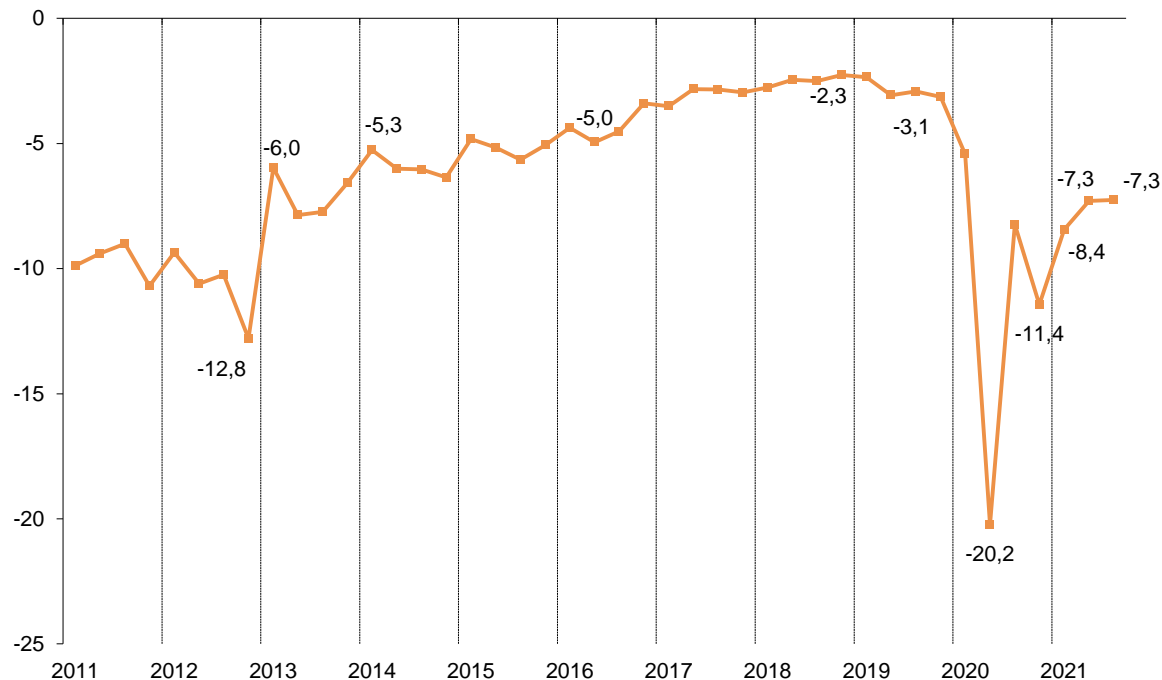


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 7,3% del PIB, similar a la del trimestre anterior.

## 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 1,4% en el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2020. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 0,9%.

Esto, junto con un similar 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 0,6%.

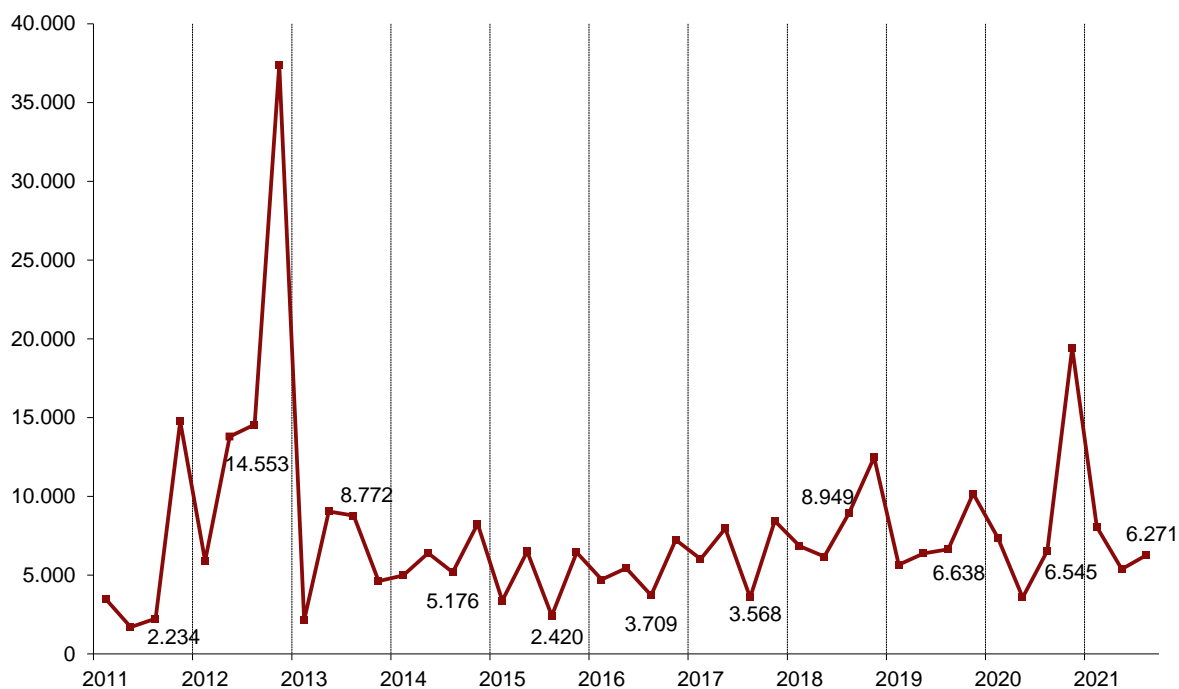
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 7.702 millones de euros, frente a 5.481 millones del mismo trimestre de 2020.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 1.135 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 875 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 6.271 millones de euros, frente a los 6.545 millones del tercer trimestre de 2020.

## 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 2021, en coherencia con los últimos resultados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España; principales agregados* 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), 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 Hogares<sup>7</sup>, 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](http://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](http://www.ine.es) Twitter: [@es\\_ine](https://twitter.com/es_ine) Todas las notas de prensa en: [www.ine.es/prensa/prensa.htm](http://www.ine.es/prensa/prensa.htm)

Gabinete de prensa: **Teléfonos: 91 583 93 63 /94 08** — [gprensa@ine.es](mailto:gprensa@ine.es)

Área de información: **Teléfono: 91 583 91 00** – [www.ine.es/infoine](http://www.ine.es/infoine)

---

<sup>7</sup> 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

	T3-2021	T3-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	63.836	62.420	2,3
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	11.245	10.319	9,0
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	2.179	1.523	43,1
<b>Excedente de explotación y renta mixta brutos</b>	50.412	50.578	-0,3
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	143.202	134.775	6,3
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	6.882	6.208	10,9
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	200.496	191.561	4,7
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	33.749	31.272	7,9
Cotizaciones sociales netas (-)	45.621	42.982	6,1
Prestaciones sociales (+)	53.333	54.567	-2,3
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	642	1.166	-44,9
<b>Renta disponible bruta</b>	175.101	173.040	1,2
Gasto en consumo final (-)	168.148	162.792	3,3
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-406	-1.825	77,8
<b>Ahorro bruto</b>	6.547	8.423	-22,3
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-4	-554	99,3
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	17.956	12.645	42,0
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	-11.413	-4.776	-139,0

### Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2021	T3-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	149.823	143.153	4,7
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	92.164	86.653	6,4
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	857	207	314,0
<b>Excedente de explotación bruto</b>	56.802	56.293	0,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-5.278	-3.958	-33,4
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	51.524	52.335	-1,5
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	6.289	7.770	-19,1
Cotizaciones sociales netas (+)	1.841	1.683	9,4
Prestaciones sociales (-)	2.119	2.030	4,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.496	-1.884	-32,5
<b>Renta disponible bruta</b>	42.461	42.334	0,3
<b>Ahorro bruto</b>	42.461	42.334	0,3
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.781	562	216,9
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	32.905	37.230	-11,6
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	11.337	5.666	100,1

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2021	T3-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	41.591	39.929	4,2
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	33.927	32.390	4,7
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	144	115	25,2
<b>Excedente de explotación bruto</b>	7.520	7.424	1,3
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	33.289	27.225	22,3
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-4.817	-5.264	8,5
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	35.992	29.385	22,5
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	41.198	39.928	3,2
Cotizaciones sociales netas (+)	42.373	40.007	5,9
Prestaciones sociales (-)	48.852	49.032	-0,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.120	-1.713	-23,8
<b>Renta disponible bruta</b>	68.591	58.575	17,1
Gasto en consumo final (-)	59.194	56.383	5,0
<b>Ahorro bruto</b>	9.397	2.192	328,7
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	974	385	153,0
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	9.560	6.992	36,7
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	811	-4.415	118,4

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2021	T3-2020	Variación (%)
<b>Valor añadido bruto</b>	11.427	11.268	1,4
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	4.936	4.832	2,2
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	210	210	0,0
<b>Excedente de explotación bruto</b>	6.281	6.226	0,9
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	2.739	2.738	0,0
<b>Saldo de rentas primarias bruto</b>	9.020	8.964	0,6
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	942	716	31,6
Cotizaciones sociales netas (+)	1.111	1.105	0,5
Prestaciones sociales (-)	1.691	2.782	-39,2
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	204	-1.090	118,7
<b>Renta disponible bruta</b>	7.702	5.481	40,5
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-406	-1.825	77,8
<b>Ahorro bruto</b>	8.108	7.306	11,0
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-702	114	-715,8
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	1.135	875	29,7
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	6.271	6.545	-4,2