

29 de diciembre de 2023

**Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales
(CTNFSI)**

Tercer trimestre de 2023

Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 13.670 millones de euros en el tercer trimestre de 2023.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 1,9% del PIB, 1,6 puntos menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta¹ alcanza los 356.669 millones de euros en el tercer trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 352.016 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible bruta crecen un 0,7% y un 0,6%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 3,3% de su renta disponible bruta en el tercer trimestre, frente al -2,3% del mismo periodo de 2022.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 9,1% de su renta disponible bruta, 2,8 puntos inferior a la del trimestre anterior.
- La capacidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 9.935 millones de euros, frente a una capacidad de 8.287 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 4,3% del PIB trimestral, seis décimas 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 13.670 millones de euros en el tercer trimestre de 2023, lo que representa un 3,8% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre de 2022 la *capacidad de financiación* fue de 6.383 millones (un 1,9% del PIB).

Este aumento se explica por un mayor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (18.087 millones de euros, frente a los 6.223 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 7.083 millones al del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital² es de 3.255 millones, frente a 3.051 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	T3-2023	T3-2022	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	123.637	138.189	-14.552
Exportaciones de bienes y servicios	141.724	144.412	-2.688
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	18.087	6.223	11.864
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-7.672	-2.891	-4.781
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	10.415	3.332	7.083
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	3.255	3.051	204
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	13.670	6.383	7.287

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

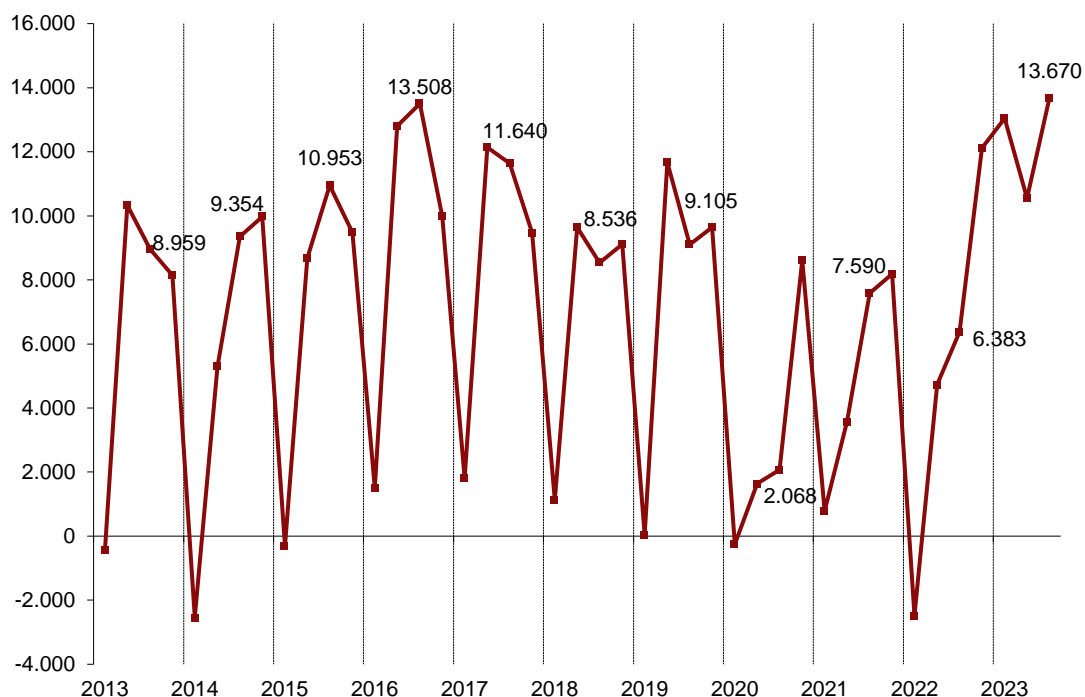
Unidades: millones de euros

Sector institucional	T3-2023	T3-2022	Diferencia
Hogares e ISFLSH	-7.691	-18.313	10.622
Administraciones Públicas	9.935	8.287	1.648
Instituciones Financieras	8.376	10.956	-2.580
Sociedades no financieras	3.050	5.453	-2.403
TOTAL	13.670	6.383	7.287

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

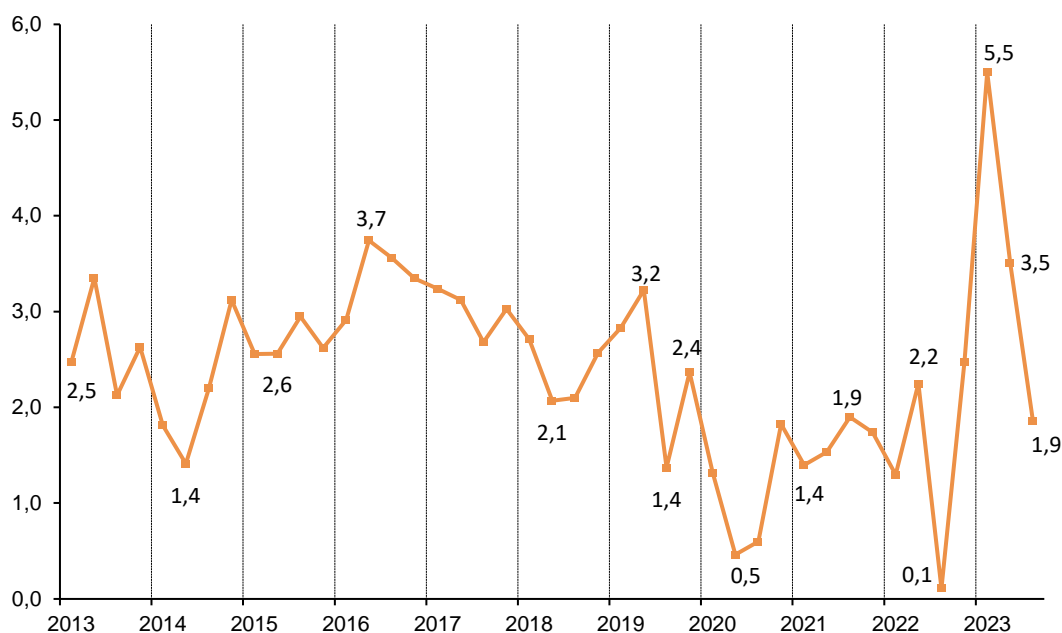


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 1,9% del PIB, 1,6 puntos menos que en el trimestre anterior.

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 356.669 millones de euros en el tercer trimestre, con una variación del 6,2% respecto al mismo periodo de 2022.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

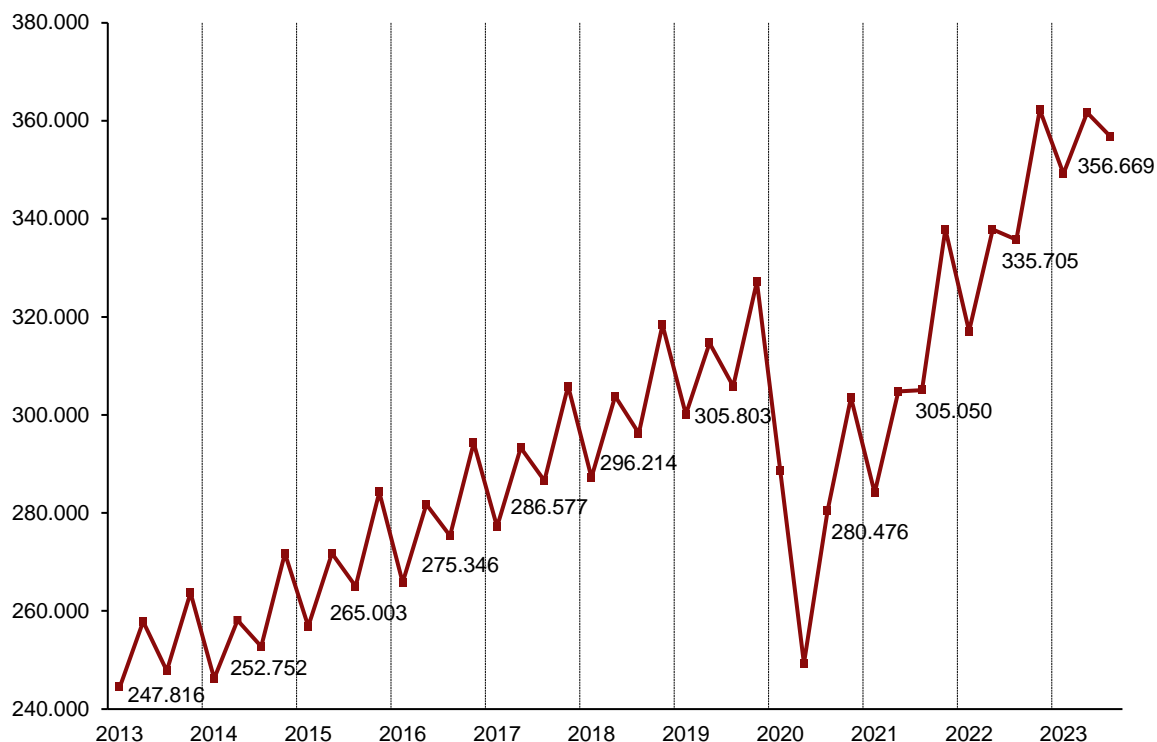
	T3-2023	T3-2022	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	148.460	141.311	5,1
Remuneración de asalariados	173.630	159.250	9,0
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	38.191	34.256	11,5
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-3.612	888	-506,8
Renta nacional bruta	356.669	335.705	6,2
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-4.653	-4.135	-12,5
Renta nacional disponible bruta	352.016	331.570	6,2

Este incremento de renta se debe al aumento del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 5,1%, hasta 148.460 millones), así como a una mayor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que crece un 9,0%, hasta 173.630 millones). También se incrementa en un 11,5% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 38.191 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -3.612 millones de euros, frente a los 888 del tercer trimestre de 2022.

Renta nacional

Millones de euros



Si se tiene en cuenta el mayor saldo negativo de transferencias corrientes (impuestos sobre la renta y el patrimonio, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes) con el resto del mundo (-4.653 millones, frente a -4.135 millones del tercer trimestre de 2022),

obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* crece un 6,2%, hasta los 352.016 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecen un 0,7% y un 0,6%, respectivamente, respecto al segundo trimestre de 2023.

Hogares³

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* se incrementa un 6,5% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2022. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector crece un 5,2%.

Si se tiene en cuenta el incremento en la remuneración a cobrar por los asalariados (9,0%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene una variación del 10,7% 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 2023 la *renta disponible bruta* de los hogares crece un 10,6%, hasta 210.846 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 203.078 millones de euros, con un incremento del 4,5% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 7.027 millones (en el tercer trimestre de 2022 fue de -4.338 millones)⁴.

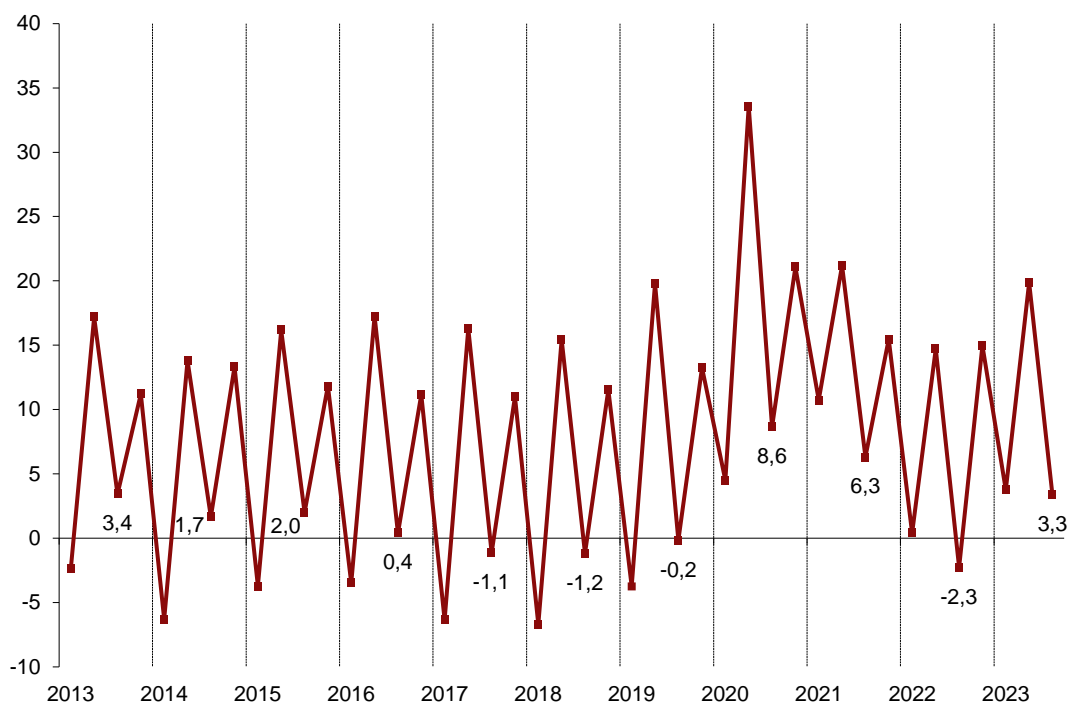
De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 3,3% de su renta disponible bruta, frente al -2,3% del mismo trimestre del año anterior.

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

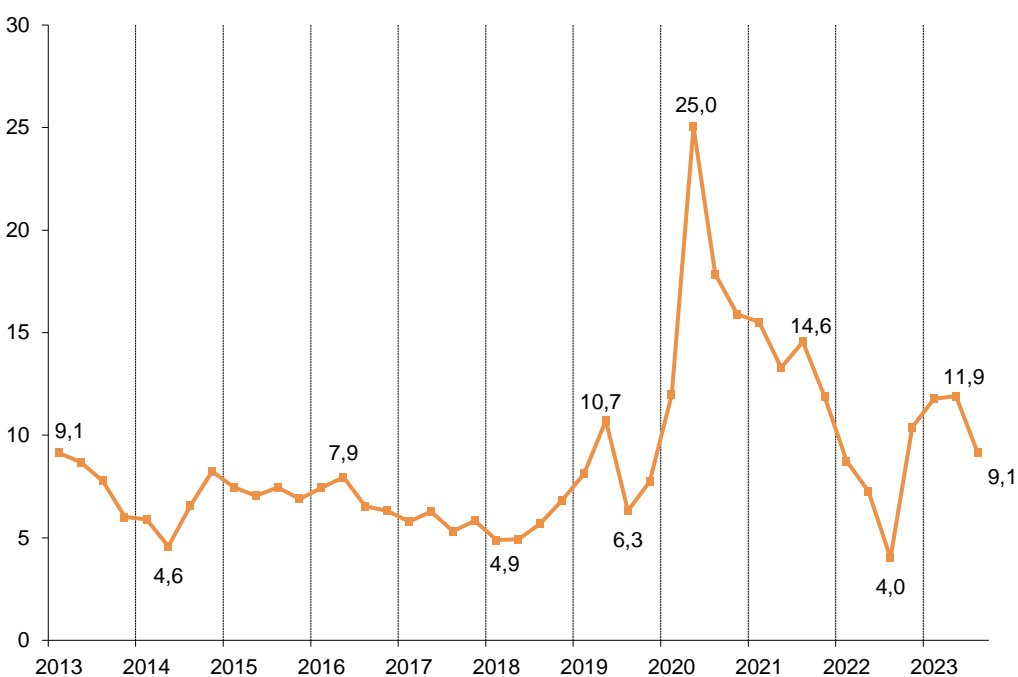


Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector disminuye 2,8 puntos respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 9,1%.

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario

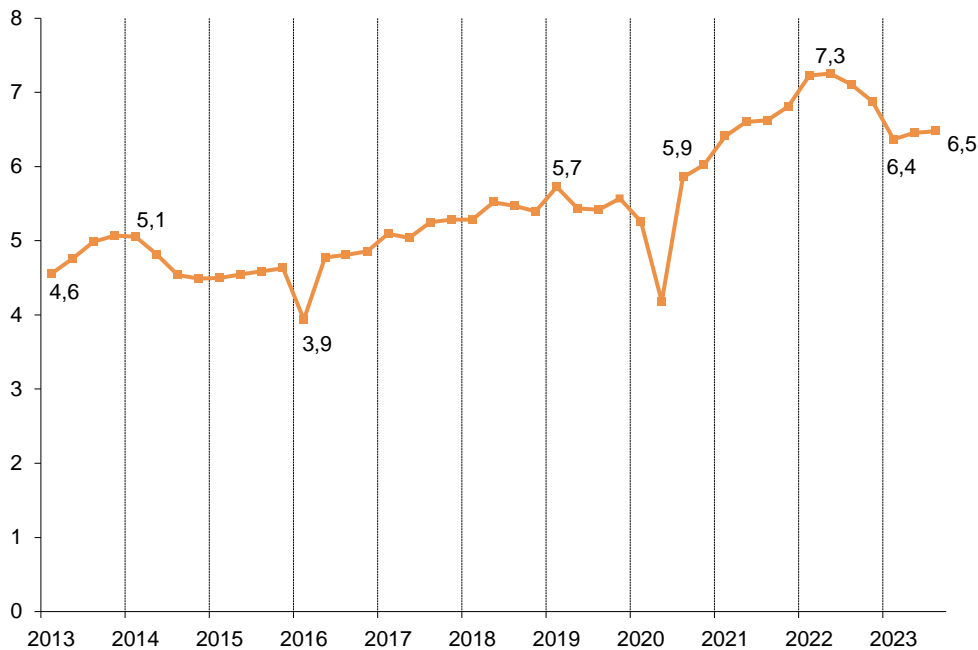


Por otro lado, la inversión⁵ de los hogares alcanza los 14.159 millones de euros en el tercer trimestre frente a los 13.388 millones del mismo periodo del año anterior.

A su vez, la tasa de inversión de los hogares⁶, eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 6,5% 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



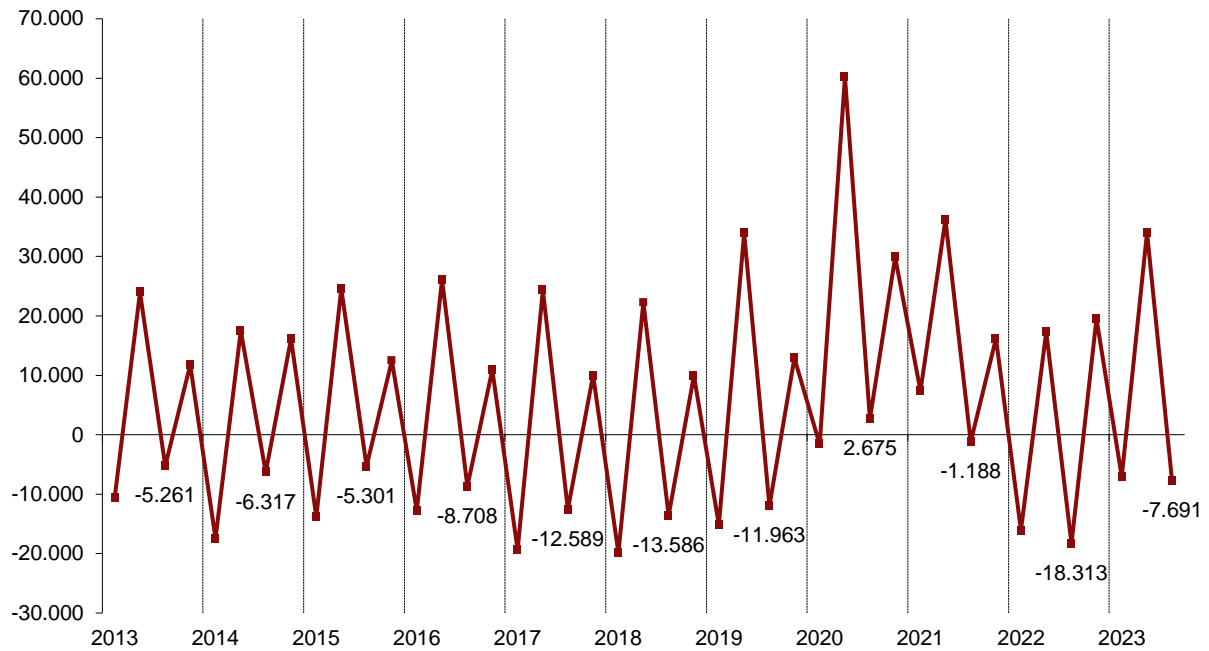
De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *necesidad de financiación* de 7.691 millones de euros (frente a los 18.313 millones de necesidad de financiación estimados para el mismo trimestre de 2022).

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

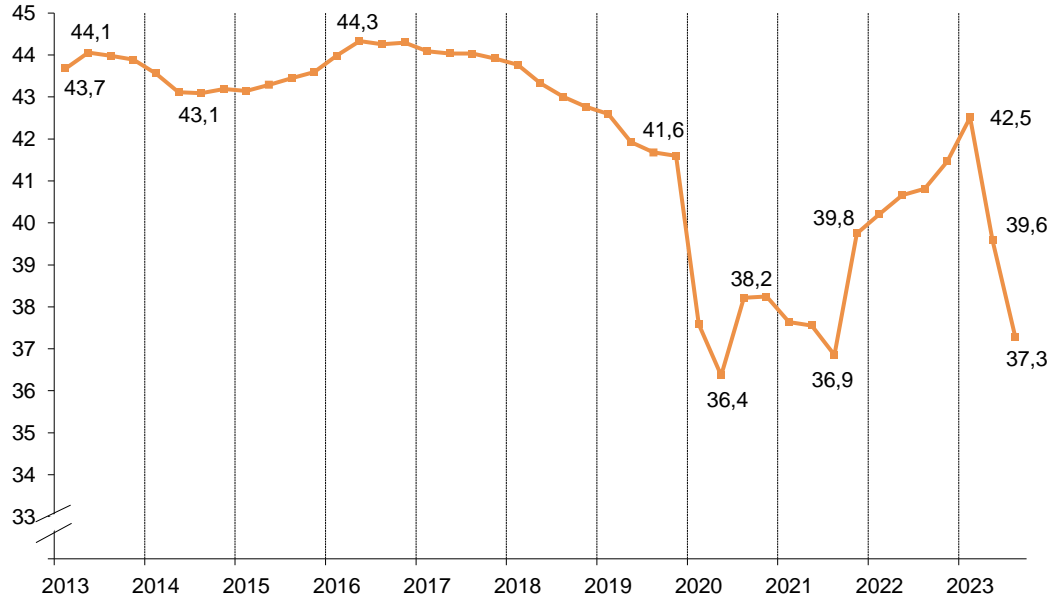
El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementa un 5,0% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2022 y el *excedente bruto de explotación* del sector varía en un -3,0%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 37,3%, lo que supone 2,3 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 8,4% respecto al tercer 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* disminuye un 11,2%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 43.115 millones (un 5,7% menos 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 22,7% de su valor añadido bruto, cuatro décimas más que en el trimestre anterior.

⁷ Cociente entre la formación bruta de capital fijo y el valor añadido bruto del sector.

Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 86.087 millones de euros en el tercer trimestre, un 9,7% más que en el mismo periodo de 2022.

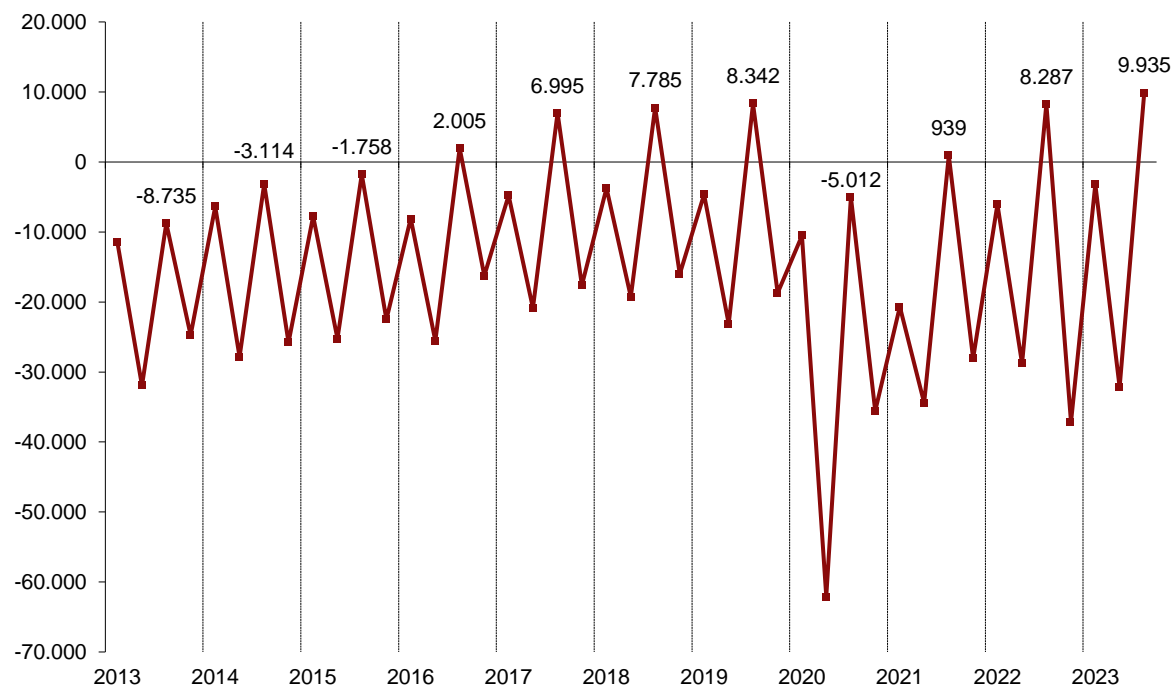
El *gasto en consumo final* se incrementa un 6,9%, hasta 67.646 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a 18.441 millones (en el tercer trimestre de 2022 fue de 15.206 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 10.235 millones, con un aumento del 13,8% 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 *capacidad de financiación* de 9.935 millones de euros, frente a la capacidad de 8.287 millones que presentaba en el tercer trimestre de 2022.

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

Millones de euros

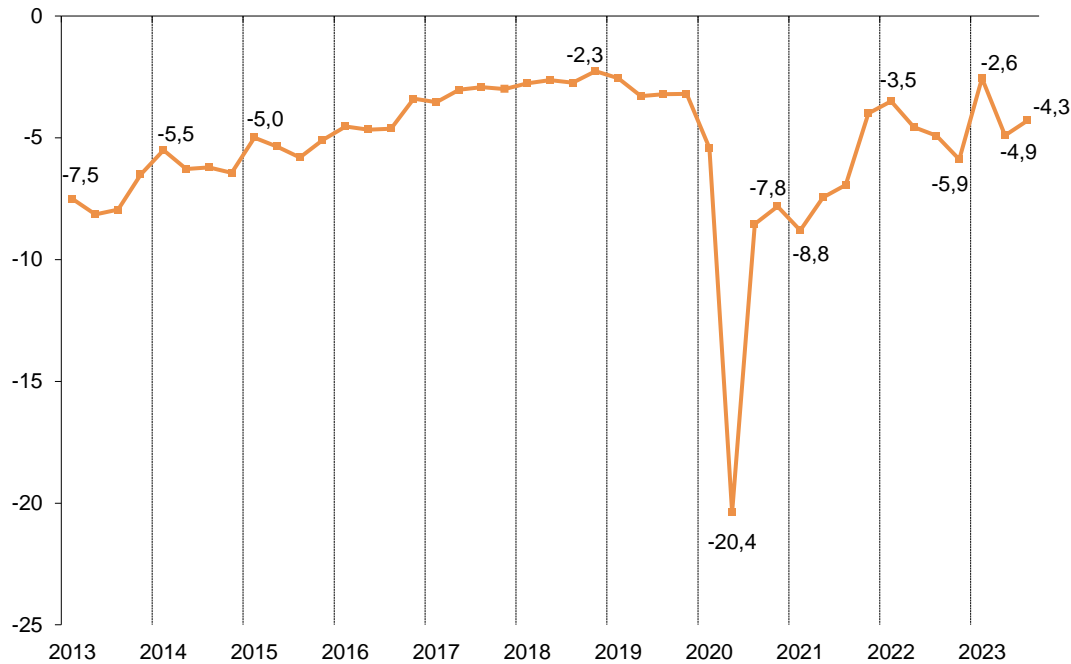


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 4,3% del PIB, seis décimas menos que en el trimestre anterior.

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 52,6% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo de 2022. El *excedente de explotación bruto* del sector se incrementa un 77,7%.

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 baje un 15,4%.

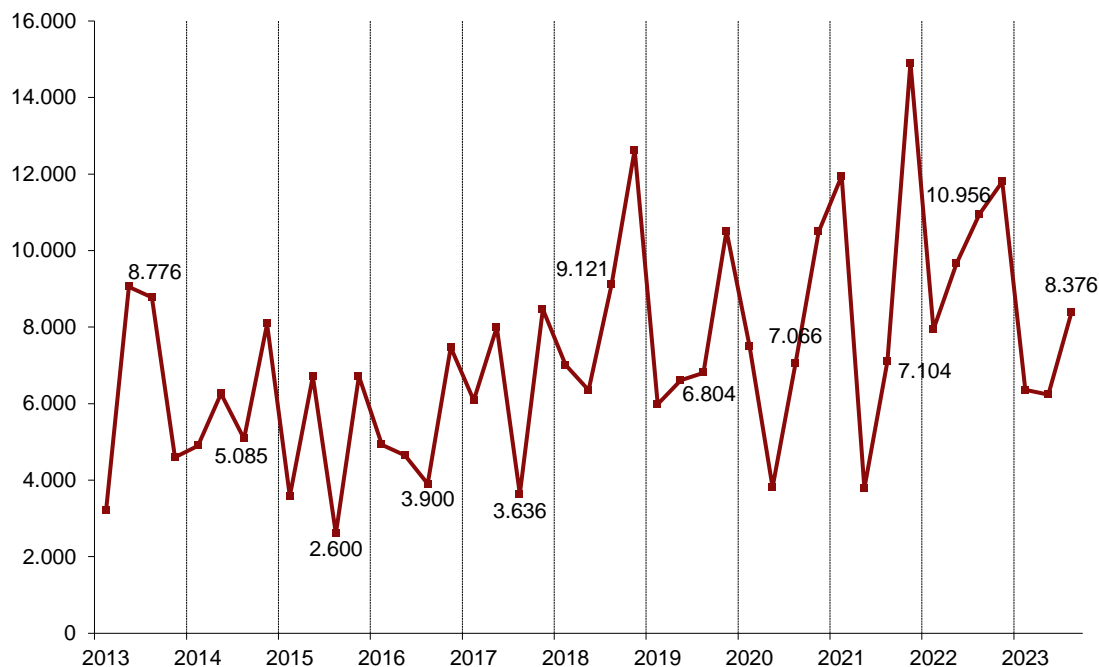
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 10.179 millones de euros, un 14,5% inferior a la del mismo trimestre de 2022.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 2.612 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 1.824 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 8.376 millones de euros, frente a los 10.956 millones del tercer 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 desde el primer trimestre de 2023, en coherencia con los resultados actualizados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España* difundidos el pasado día 22 de diciembre y de acuerdo, todo ello, a la última información disponible sobre esos trimestres.

Nota metodológica

El objetivo de las 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), con posterioridad 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 del SEC 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 Hogares⁸.

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, así como el 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 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

⁸ 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

	T3-2023	T3-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	72.665	68.237	6,5
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	12.957	11.688	10,9
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	2.334	2.034	14,7
Excedente de explotación y renta mixta brutos	57.374	54.515	5,2
Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)	173.630	159.250	9,0
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	16.367	9.612	70,3
Saldo de rentas primarias bruto	247.371	223.377	10,7
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	44.259	39.539	11,9
Cotizaciones sociales netas (-)	52.482	47.963	9,4
Prestaciones sociales (+)	59.763	54.458	9,7
Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)	453	296	53,0
Renta disponible bruta	210.846	190.629	10,6
Gasto en consumo final (-)	203.078	194.425	4,5
Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)	-741	-542	-36,7
Ahorro bruto	7.027	-4.338	262,0
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	-559	-587	4,8
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	14.159	13.388	5,8
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	-7.691	-18.313	58,0

Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2023	T3-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	187.615	178.683	5,0
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	116.737	106.482	9,6
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	2.215	1.413	56,8
Excedente de explotación bruto	68.663	70.788	-3,0
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-10.973	-7.833	-40,1
Saldo de rentas primarias bruto	57.690	62.955	-8,4
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	9.836	9.169	7,3
Cotizaciones sociales netas (+)	1.841	1.698	8,4
Prestaciones sociales (-)	1.927	1.893	1,8
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.864	-3.044	5,9
Renta disponible bruta	44.904	50.547	-11,2
Ahorro bruto	44.904	50.547	-11,2
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.261	645	95,5
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	43.115	45.739	-5,7
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	3.050	5.453	-44,1

Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2023	T3-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	46.150	43.566	5,9
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	37.818	35.444	6,7
Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-)	138	122	13,1
Excedente de explotación bruto	8.194	8.000	2,4
Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)	38.191	34.256	11,5
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-6.446	-6.676	3,4
Saldo de rentas primarias bruto	39.939	35.580	12,3
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)	55.068	50.287	9,5
Cotizaciones sociales netas (+)	49.107	44.969	9,2
Prestaciones sociales (-)	55.426	50.450	9,9
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)	-2.601	-1.900	-36,9
Renta disponible bruta	86.087	78.486	9,7
Gasto en consumo final (-)	67.646	63.280	6,9
Ahorro bruto	18.441	15.206	21,3
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	1.729	2.072	-16,6
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	10.235	8.991	13,8
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	9.935	8.287	19,9

Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

	T3-2023	T3-2022	Variación (%)
Valor añadido bruto	19.708	12.913	52,6
Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)	5.125	4.743	8,1
Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-)	354	162	118,5
Excedente de explotación bruto	14.229	8.008	77,7
Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)	-2.560	5.785	-144,3
Saldo de rentas primarias bruto	11.669	13.793	-15,4
Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)	924	1.597	-42,1
Cotizaciones sociales netas (+)	1.212	1.005	20,6
Prestaciones sociales (-)	1.806	1.396	29,4
Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)	28	103	-72,8
Renta disponible bruta	10.179	11.908	-14,5
Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)	-741	-542	-36,7
Ahorro bruto	10.920	12.450	-12,3
Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)	68	330	-79,4
Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)	2.612	1.824	43,2
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación	8.376	10.956	-23,5