

31 de marzo de 2021

## Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales

### Cuarto trimestre de 2020

#### Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo es de 6.479 millones de euros en el cuarto trimestre de 2020.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la capacidad de financiación de la economía nacional se sitúa en el 0,8% del PIB, cinco décimas menos que en el trimestre anterior.
- La renta nacional bruta alcanza los 303.308 millones de euros en el cuarto trimestre y la renta nacional disponible bruta se sitúa en 298.522 millones.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la renta nacional y la renta nacional disponible crecen un 0,6% y un 0,1%, respectivamente, respecto al trimestre anterior.
- En el conjunto del año 2020 la renta nacional se estima en 1.126.812 millones, un 9,6% menos que en 2019. La renta nacional disponible se cifra en 1.112.371 millones, un 9,8% inferior a la del año anterior.
- La tasa de ahorro de los hogares se estima en el 19,0% de su renta disponible en el cuarto trimestre, frente al 11,7% del mismo trimestre del año anterior.
- Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro de los hogares es del 10,6% de su renta disponible, un punto y nueve décimas inferior a la del trimestre anterior.
- En el conjunto del año 2020, la tasa de ahorro de los hogares se cifra en el 14,8% de su renta disponible, ocho puntos y cinco décimas superior a la de 2019.
- La necesidad de financiación de las Administraciones Públicas se cifra en 47.525 millones de euros, frente a los 18.181 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 11,9% del PIB trimestral, tres puntos y seis décimas más que en el trimestre anterior.
- En el año 2020 las Administraciones Públicas presentan una necesidad de financiación de 123.072 millones, frente a los 35.637 millones de 2019.

## Capacidad de financiación de la economía nacional

La economía nacional registra una *capacidad de financiación* frente al resto del mundo de 6.479 millones de euros en el cuarto trimestre de 2020, lo que representa un 2,2% del PIB de dicho periodo. En el mismo trimestre del año 2019 la *capacidad de financiación* fue de 10.291 millones (un 3,2% del PIB).

Este descenso se explica por un menor *saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios* (4.621 millones de euros, frente a los 8.192 millones del mismo periodo de 2019) que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporciona un *saldo de operaciones corrientes con el exterior* inferior en 4.014 millones al del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el saldo de transferencias de capital<sup>1</sup> es de 2.279 millones, frente a 2.077 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   | 4º trimestre de 2020 | 4º trimestre de 2019 | Diferencia |
|---|----------------------|----------------------|------------|
| Importaciones de bienes y servicios   | 88.451               | 100.265              | -11.814    |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 93.072               | 108.457              | -15.385    |
| Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)                          | 4.621                | 8.192                | -3.571     |
| Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)                                     | -421                 | 22                   | -443       |
| Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)                             | 4.200                | 8.214                | -4.014     |
| Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D) | 2.279                | 2.077                | 202        |
| Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)                                   | 6.479                | 10.291               | -3.812     |

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

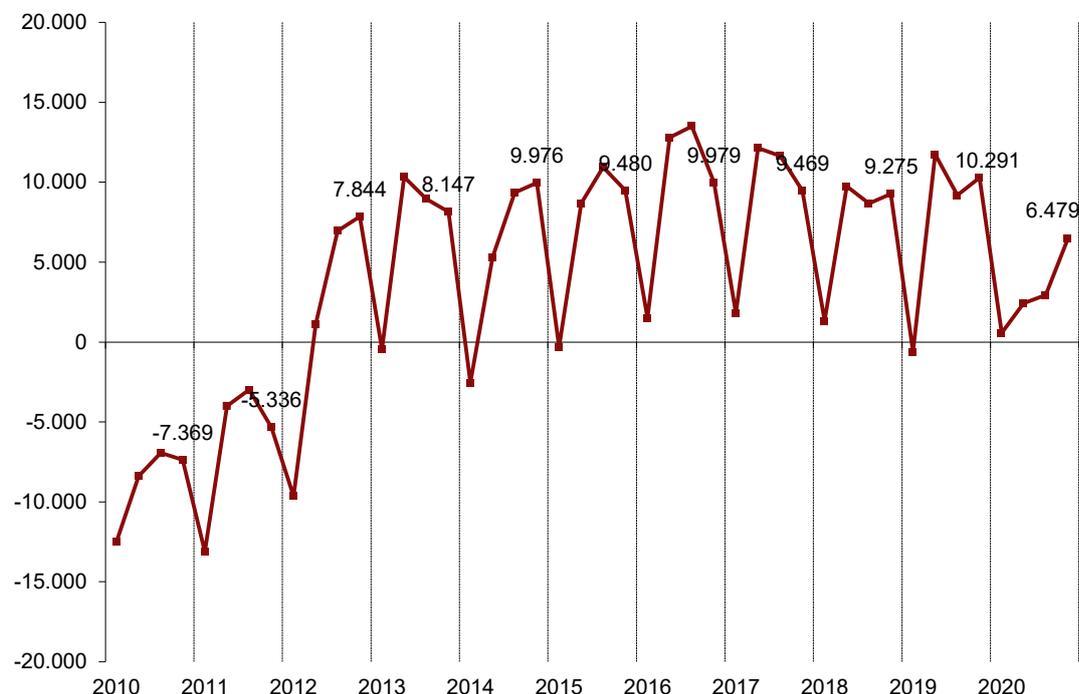
Unidades: millones de euros

| Sector institucional      | 4º trimestre de 2020 | 4º trimestre de 2019 | Diferencia |
|---------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Hogares e ISFLSH          | 26.892               | 10.701               | 16.191     |
| Administraciones Públicas | -47.525              | -18.181              | -29.344    |
| Instituciones Financieras | 16.313               | 9.635                | 6.678      |
| Sociedades no financieras | 10.799               | 8.136                | 2.663      |
| TOTAL                     | 6.479                | 10.291               | -3.812     |

<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

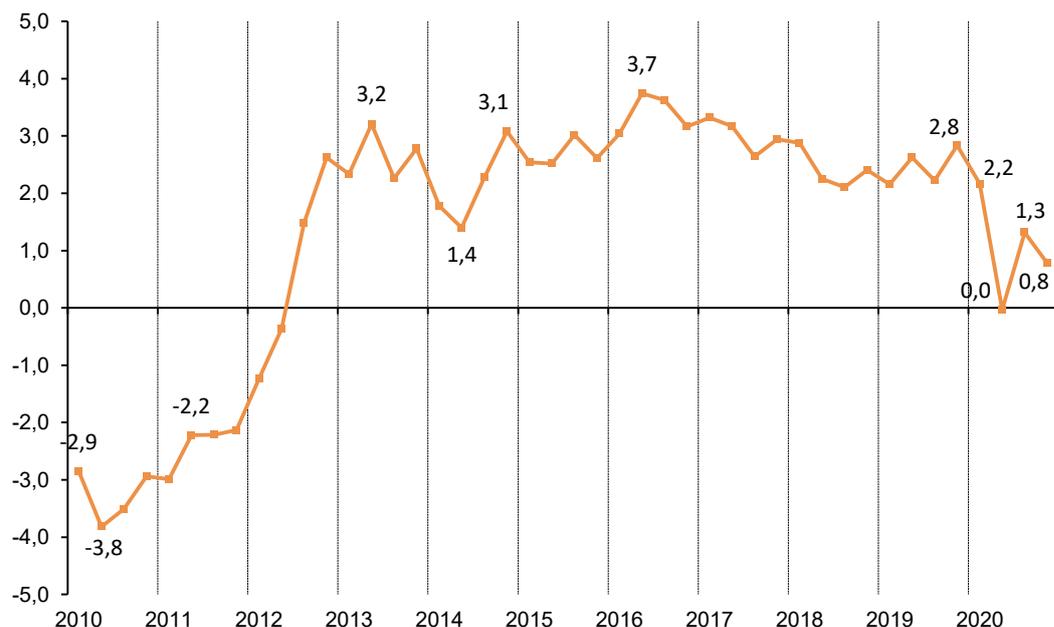


Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se sitúa en el 0,8% del PIB, cinco décimas menos que en el trimestre anterior.

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

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

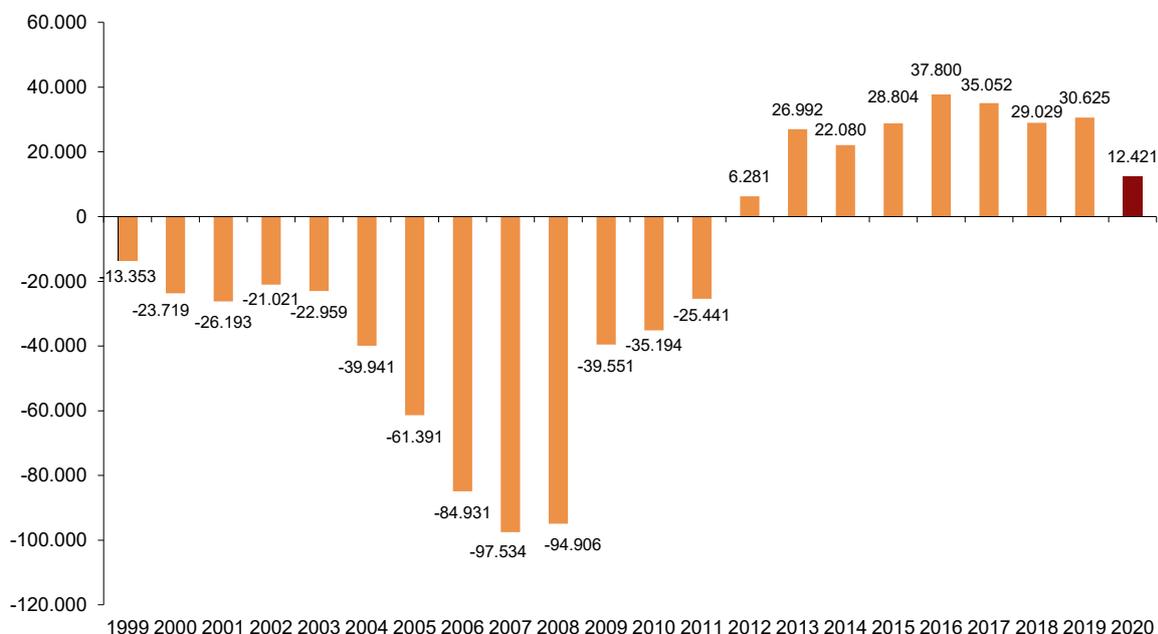
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En el conjunto del año 2020 la economía española generó una capacidad de financiación de 12.421 millones de euros, un 1,1% del PIB del año. Esta cifra fue inferior en 18.204 millones a la del año 2019 (que fue de 30.625 millones, un 2,5% del PIB).

## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Economía nacional

Millones de euros



La menor capacidad de financiación de la economía en el conjunto del año 2020 se produjo por un menor saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (16.723 millones de euros en 2020, frente a 37.461 millones en 2019) y de rentas y transferencias corrientes (-9.327 millones, frente a -11.048).

Por el contrario, el saldo de transferencias de capital se incrementó (5.025 millones de euros en 2020, frente a 4.212 millones en 2019).

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

Unidades: millones de euros

| Operaciones y saldos con el resto del mundo   | 4º trimestre de 2020 | 4º trimestre de 2019 | Diferencia |
|---|----------------------|----------------------|------------|
| Importaciones de bienes y servicios   | 88.451               | 100.265              | -11.814    |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 93.072               | 108.457              | -15.385    |
| Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)                          | 4.621                | 8.192                | -3.571     |
| Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)                                     | -421                 | 22                   | -443       |
| Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)                             | 4.200                | 8.214                | -4.014     |
| Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D) | 2.279                | 2.077                | 202        |
| Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)                                   | 6.479                | 10.291               | -3.812     |

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

Unidades: millones de euros

| Operaciones y saldos con el resto del mundo   | 2020    | 2019    | Diferencia |
|---|---------|---------|------------|
| Importaciones de bienes y servicios   | 326.871 | 396.875 | -70.004    |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 343.594 | 434.336 | -90.742    |
| Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)                          | 16.723  | 37.461  | -20.738    |
| Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)                                     | -9.327  | -11.048 | 1.721      |
| Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)                             | 7.396   | 26.413  | -19.017    |
| Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D) | 5.025   | 4.212   | 813        |
| Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)                                   | 12.421  | 30.625  | -18.204    |

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

Unidades: millones de euros

| Sector institucional      | 4º trimestre de 2020 | 4º trimestre de 2019 | Diferencia    |
|---------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Hogares e ISFLSH          | 26.892               | 10.701               | 16.191        |
| Administraciones Públicas | -47.525              | -18.181              | -29.344       |
| Instituciones Financieras | 16.313               | 9.635                | 6.678         |
| Sociedades no financieras | 10.799               | 8.136                | 2.663         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>6.479</b>         | <b>10.291</b>        | <b>-3.812</b> |

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

Unidades: millones de euros

| Sector institucional      | 2020          | 2019          | Diferencia     |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Hogares e ISFLSH          | 72.989        | 3.130         | 69.859         |
| Administraciones Públicas | -123.072      | -35.637       | -87.435        |
| Instituciones Financieras | 35.546        | 29.324        | 6.222          |
| Sociedades no financieras | 26.958        | 33.808        | -6.850         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>12.421</b> | <b>30.625</b> | <b>-18.204</b> |

## Renta nacional

La *renta nacional bruta* alcanza los 303.308 millones de euros en el cuarto trimestre de 2020, con una disminución del 7,4% respecto al mismo periodo de 2019.

## Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

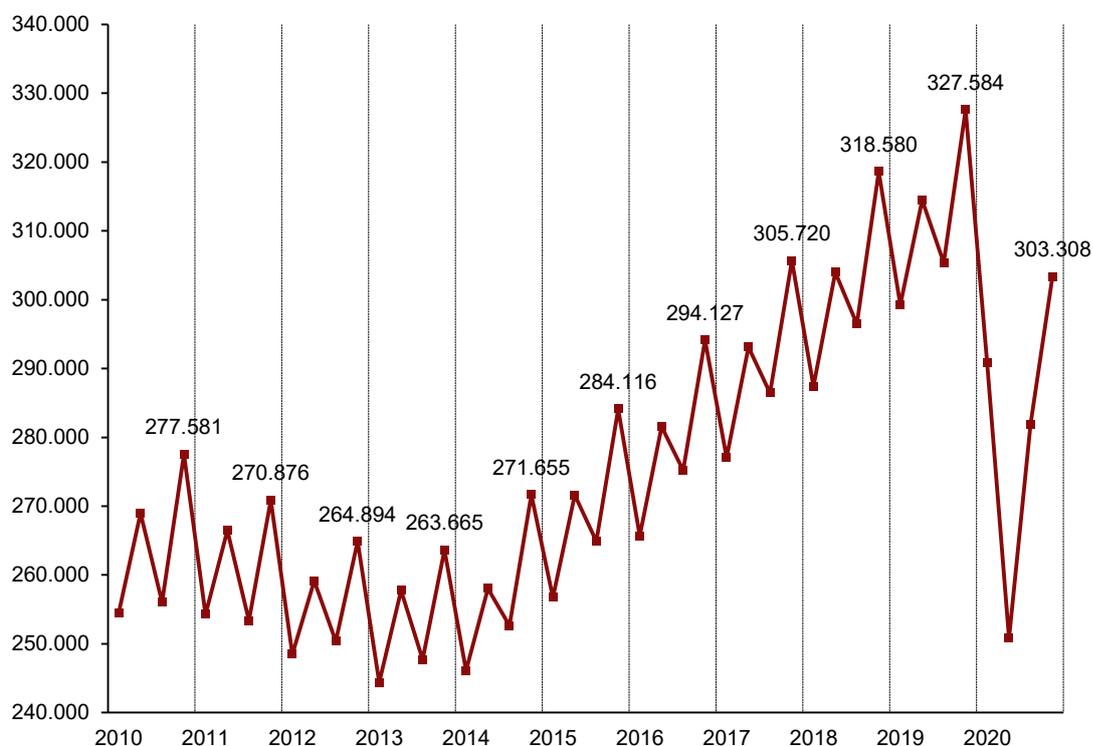
|   | T4-2020        | T4-2019        | Variación (%) |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta                          | 132.917        | 149.336        | -11,0         |
| Remuneración de asalariados   | 145.858        | 152.001        | -4,0          |
| Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones | 25.018         | 28.223         | -11,4         |
| Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo                    | -485           | -1.976         | 75,5          |
| <b>Renta nacional bruta</b>   | <b>303.308</b> | <b>327.584</b> | <b>-7,4</b>   |
| Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo                 | -4.786         | -2.661         | -79,9         |
| <b>Renta nacional disponible bruta</b>                                    | <b>298.522</b> | <b>324.923</b> | <b>-8,1</b>   |

Este descenso de renta se debe a la disminución del excedente de explotación de las unidades productivas residentes (del 11,0%, hasta 132.917 millones), así como a una menor remuneración percibida por los asalariados residentes en la economía (que baja un 4,0%, hasta 145.858 millones). También se reduce un 11,4% el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, hasta 25.018 millones.

El saldo de rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) con el resto del mundo se estima en -485 millones de euros, frente a los -1.976 del cuarto trimestre de 2019.

## Renta nacional

Millones de euros



Si además 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 (-4.786 millones, frente a -2.661 millones del cuarto trimestre de 2019), obtenemos que la *renta nacional disponible bruta* disminuye un 8,1%, hasta los 298.522 millones de euros.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecen un 0,6% y un 0,1%, respectivamente, respecto al tercer trimestre de 2020.

En el conjunto del año 2020 el agregado de renta nacional bruta de la economía nacional se estima en 1.126.812 millones de euros, un 9,6% inferior al de 2019.

## Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

|   | 2020             | 2019             | Variación (%) |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta                          | 480.363          | 546.449          | -12,1         |
| Remuneración de asalariados   | 542.446          | 573.466          | -5,4          |
| Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones | 104.543          | 130.318          | -19,8         |
| Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo                    | -540             | -3.602           | 85,0          |
| <b>Renta nacional bruta</b>   | <b>1.126.812</b> | <b>1.246.631</b> | <b>-9,6</b>   |
| Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo                 | -14.441          | -12.907          | -11,9         |
| <b>Renta nacional disponible bruta</b>                                    | <b>1.112.371</b> | <b>1.233.724</b> | <b>-9,8</b>   |

Por un lado, en 2020 se observaron disminuciones en el excedente de explotación de las unidades productivas residentes (-12,1%), en la remuneración recibida por los asalariados residentes (-5,4%) y en la cuantía devengada de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones (-19,8%). Por el otro, el saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo aumentó un 85,0%.

Además, el saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo fue un 11,9% inferior al del año 2019. Con ello, la renta nacional disponible bruta disminuyó un 9,8% en el conjunto del año 2020 y se situó en 1.112.371 millones de euros.

## Hogares<sup>2</sup>

El *valor añadido bruto* generado por el sector *Hogares* disminuye un 8,9% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación y renta mixta bruta* del sector baja un 9,2%.

Si se tiene en cuenta el descenso en la remuneración a cobrar por los asalariados (-4,0%) y la evolución del saldo neto de rentas de la propiedad a percibir (intereses, dividendos, etc.) por el sector, se obtiene una disminución del 5,9% 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 cuarto trimestre de 2020 la *renta disponible bruta* de los hogares baja un 3,4%, hasta 199.008 millones de euros.

El *gasto en consumo final* de los hogares se estima en 160.881 millones de euros, con una disminución del 11,2%. Con ello, el ahorro del sector se cifra en 37.713 millones (en el cuarto trimestre de 2019 fue de 24.116 millones)<sup>3</sup>.

De esta forma, la tasa de ahorro de los hogares se sitúa en el 19% de su renta disponible, frente al 11,7% del mismo trimestre del año anterior.

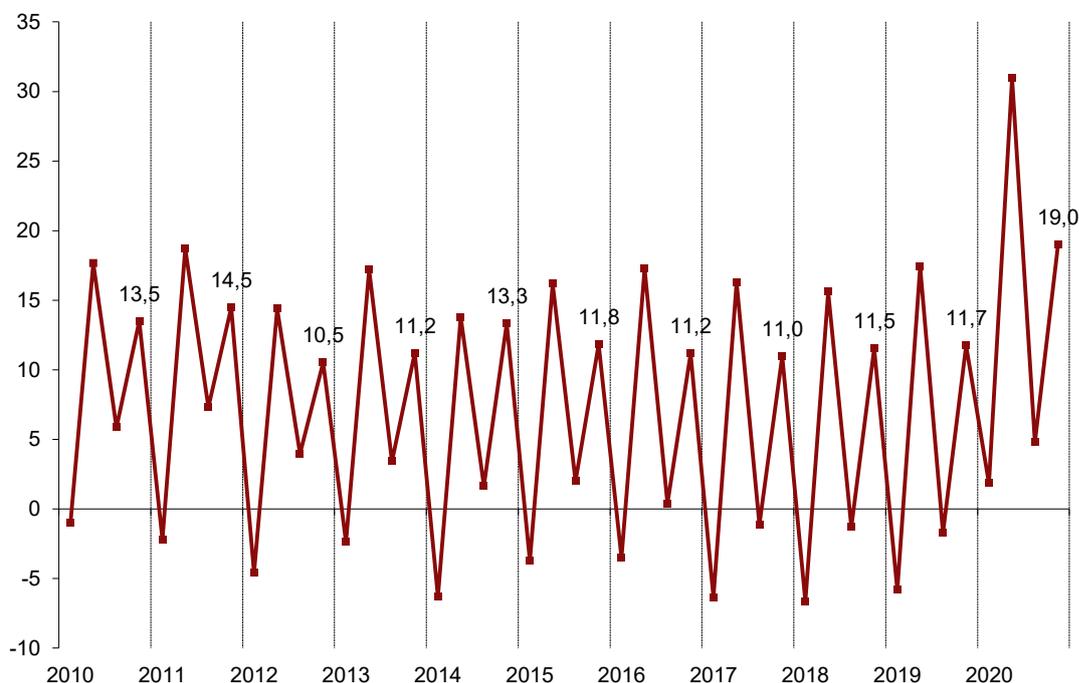
---

<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

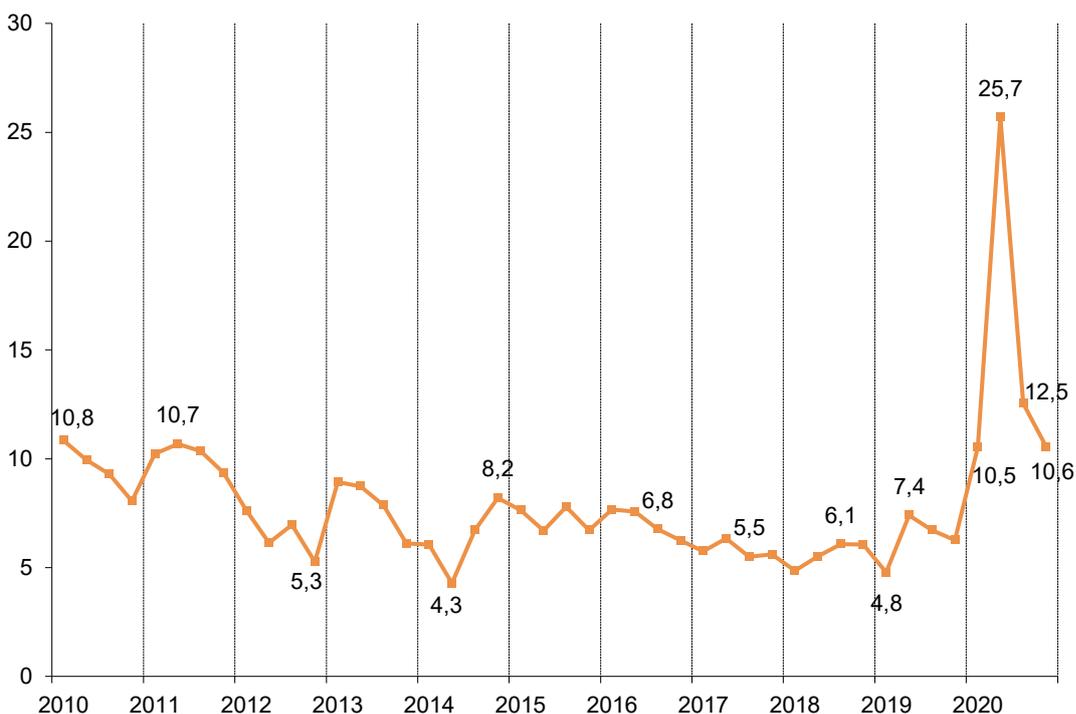


Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector disminuye un punto y nueve décimas respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 10,6%.

## Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario

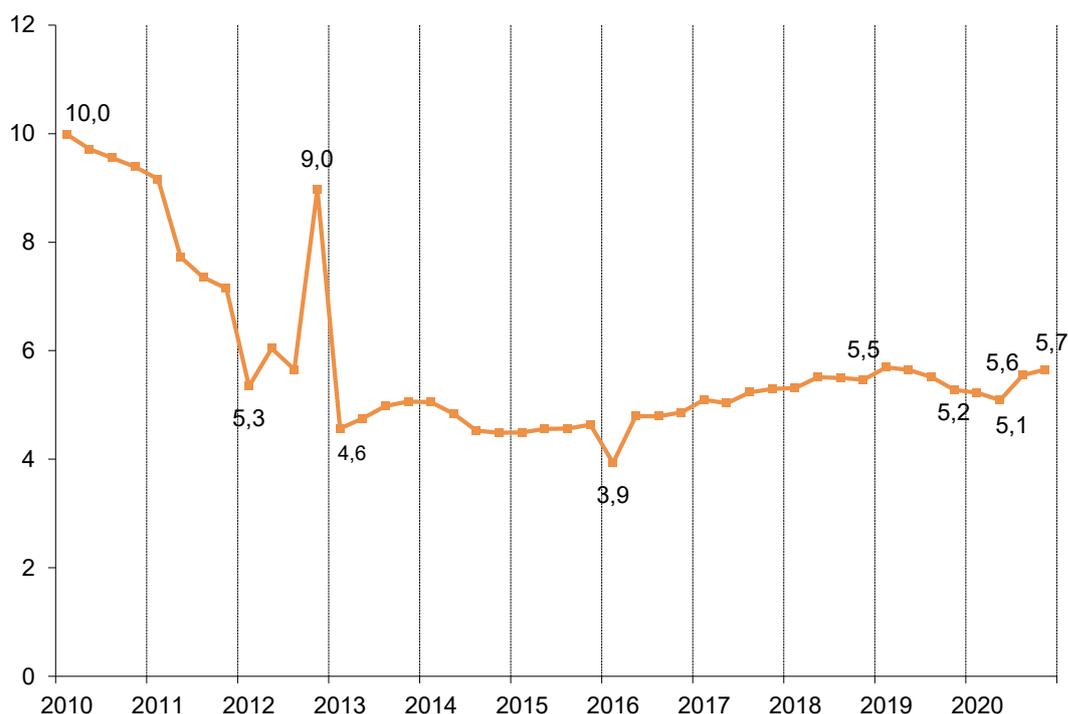


Por otro lado, la inversión<sup>4</sup> de los hogares alcanza los 11.655 millones de euros en el cuarto trimestre (un 10,9% menos que en el mismo periodo de 2019).

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

## Inversión de los hogares

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



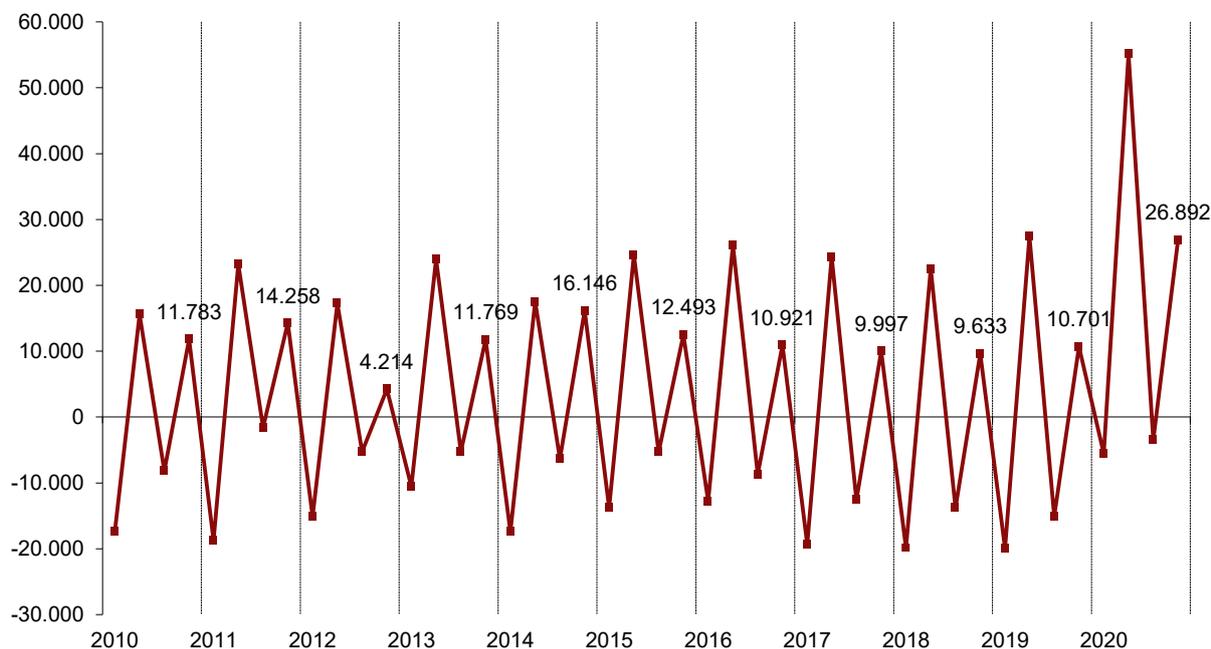
De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares registran una *capacidad de financiación* de 26.892 millones (frente a los 10.701 millones estimados para el mismo trimestre de 2019).

<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 tomada en cuenta en esta última la variación en los derechos por pensiones sobre los que los hogares tienen un derecho definido).

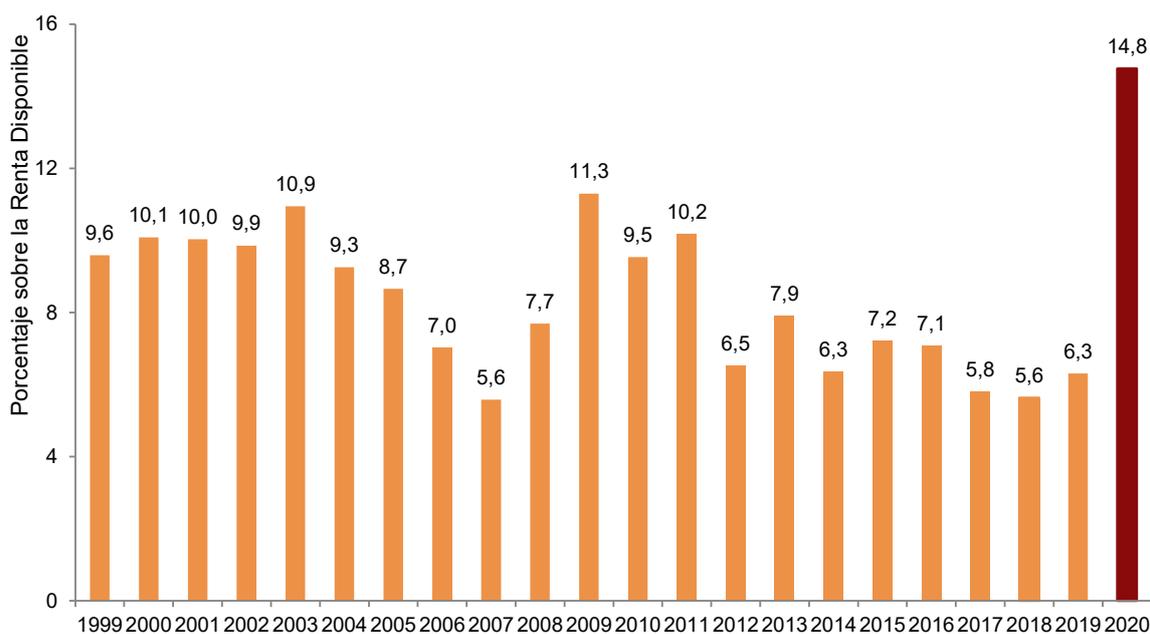
## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Hogares e ISFLSH

Millones de euros



En el conjunto del año 2020 los hogares registraron una tasa de ahorro del 14,8% de su renta disponible, ocho puntos y cinco décimas superior a la del año 2019. Dicha evolución se produjo con una disminución del 3,3% de su renta disponible y del 12,0% de su gasto en consumo final.

## Tasa de ahorro anual de los hogares e ISFLSH



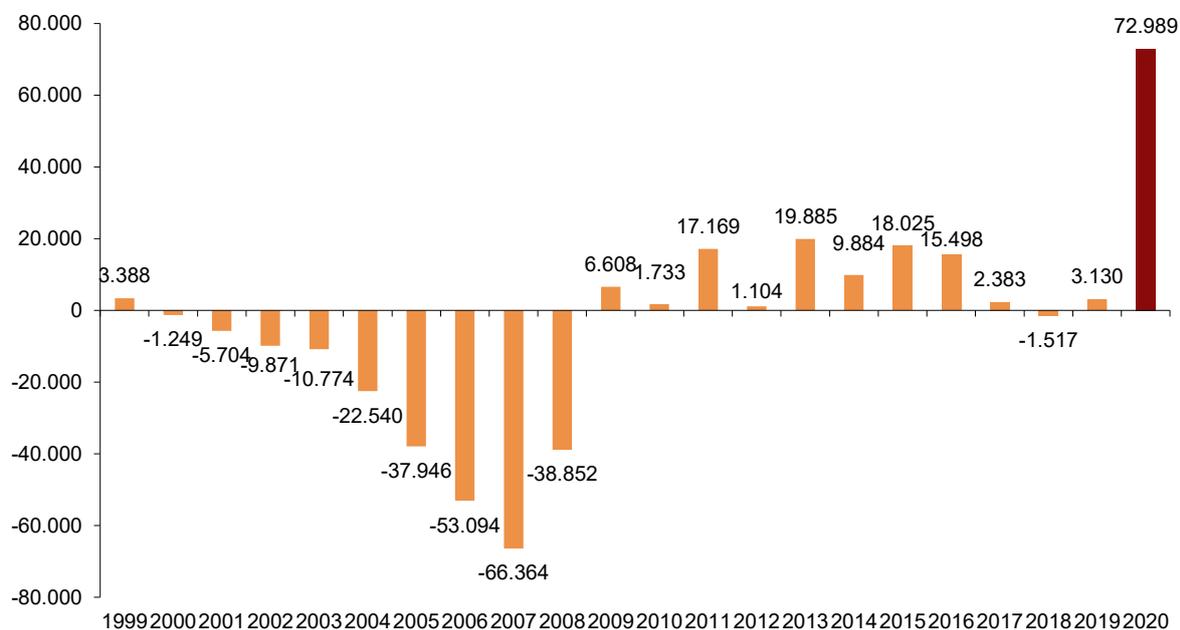
En 2020 el valor añadido bruto generado por los hogares disminuyó un 9,2% y su excedente de explotación y renta mixta bruta un 8,4% respecto a 2019. Además, el saldo de rentas primarias bajó un 6,9% y su renta disponible un 3,3%.

El gasto en consumo final de los hogares disminuyó un 12,0% y el ahorro generado por los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares alcanzó los 108.844 millones de euros en el año 2020.

Este ahorro fue suficiente para financiar la inversión del sector. De esta manera, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los hogares presentaron una capacidad de financiación de 72.989 millones de euros en 2020 (en 2019 fue de 3.130 millones).

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

Millones de euros



## Sociedades no Financieras

El *valor añadido bruto* generado por las *Sociedades no Financieras* disminuye un 11,2% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2019 y el *excedente de explotación bruta* del sector lo hace en un 14,2%.

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 47%, lo que supone tres puntos y tres décimas más que en el trimestre anterior.

## Excedente de Explotación Bruto de las Sociedades no Financieras

Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Si al excedente bruto del sector se añade el saldo neto de las rentas de la propiedad (intereses, dividendos, etc.) a percibir por el mismo, se obtiene que su *saldo de rentas primarias bruto* se reduce un 14,0% respecto al cuarto 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 12,2%.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, es suficiente para financiar el volumen de inversión del sector, que asciende a 43.993 millones (un 12,6% menos que en el mismo trimestre del año anterior).

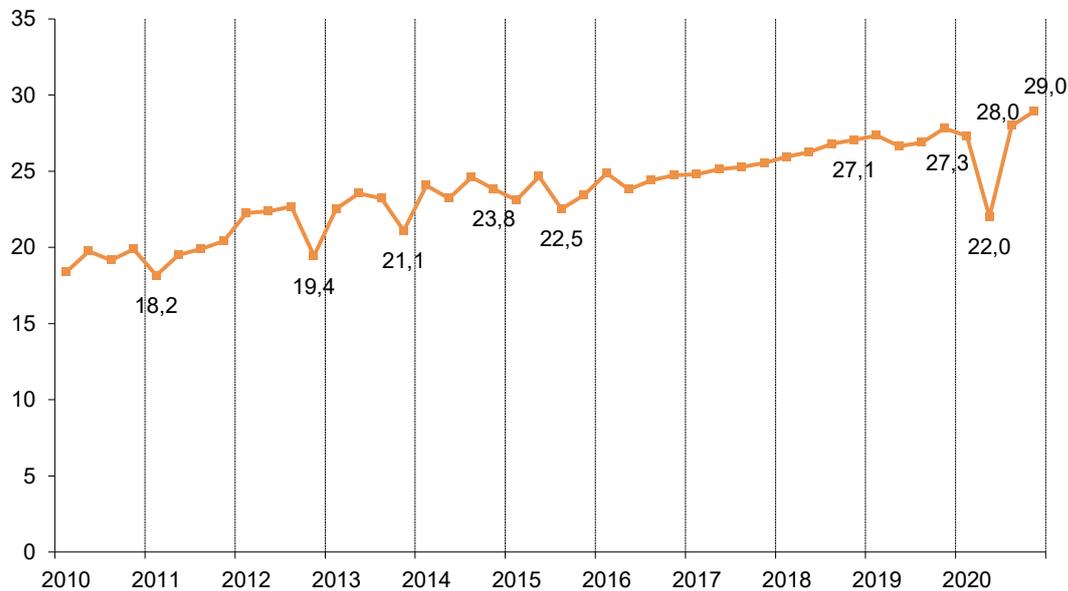
A su vez, la tasa de inversión de las *Sociedades no Financieras*<sup>6</sup>, una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, se sitúa en el 29,0% de su valor añadido bruto, 1,0 puntos más que en el trimestre anterior.

<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

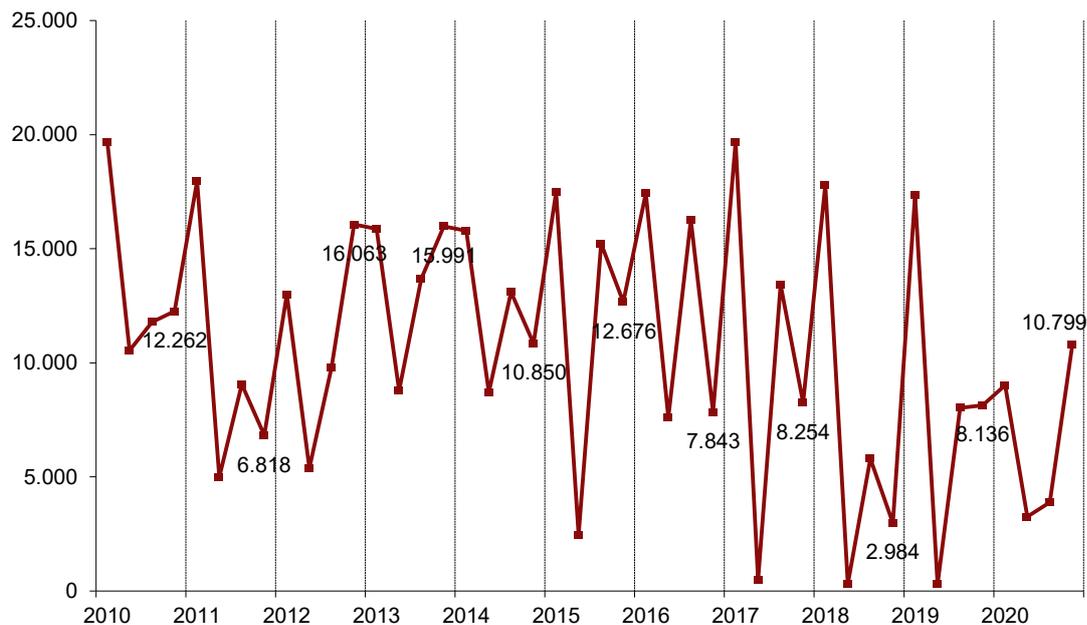
Corregido de efectos estacionales y de calendario



En consecuencia, se estima para el sector una *capacidad de financiación* de 10.799 millones de euros, frente a los 8.136 millones del cuarto trimestre de 2019.

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

Millones de euros

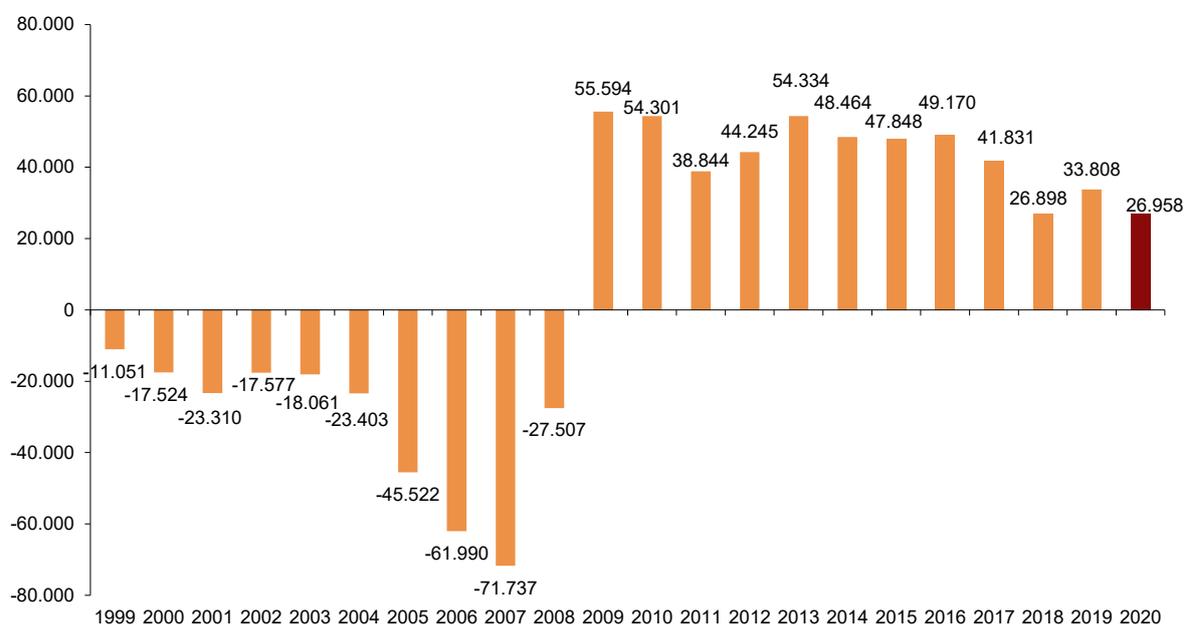


En el conjunto del año 2020 el valor añadido generado por las sociedades no financieras disminuyó un 13,6% respecto a 2019, mientras que su excedente de explotación lo hizo en un 18,1%. Además, el saldo de rentas primarias bajó un 16,0% y su renta disponible (y, por tanto, su ahorro) un 16,9%.

Este ahorro fue suficiente para financiar la inversión del sector y, una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del mismo, se llega a que las sociedades no financieras generaron una capacidad de financiación de 26.958 millones de euros en 2020 (en 2019 fue de 33.808 millones).

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

Millones de euros



## Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* alcanza los 41.685 millones de euros en el cuarto trimestre, un 21,7% menos que en el mismo periodo de 2019.

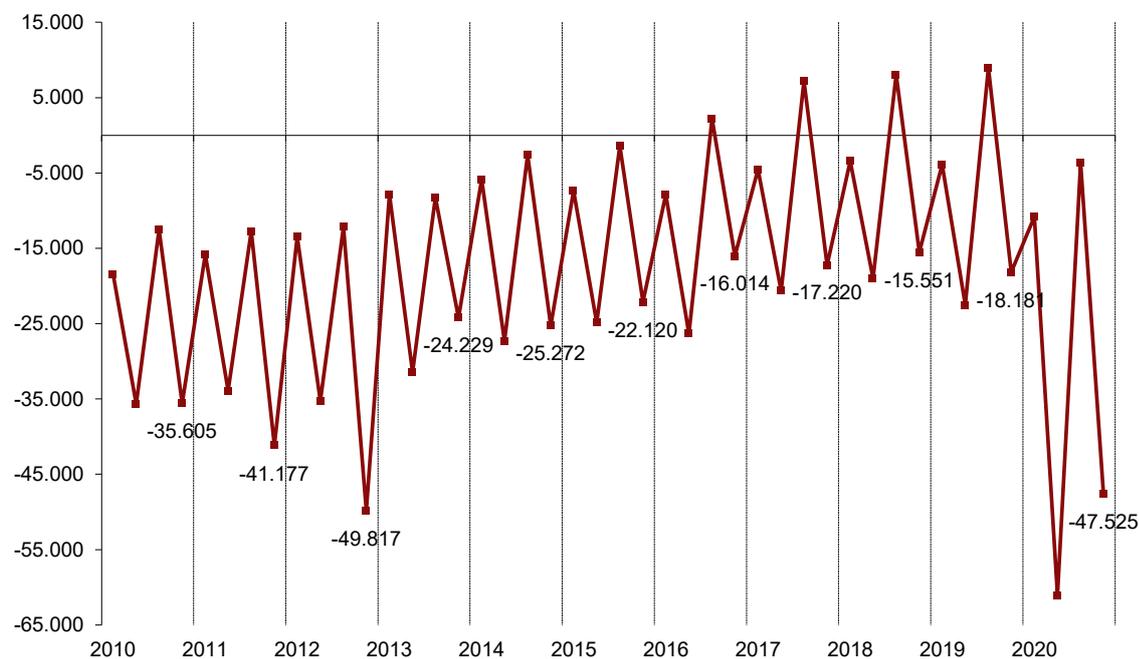
El *gasto en consumo final* se incrementa un 6,4%, hasta 69.385 millones de euros. Con ello, el *ahorro bruto* del sector asciende a -27.700 millones (en el cuarto trimestre de 2019 fue de -11.975 millones).

La inversión de las *Administraciones Públicas* se estima en 7.280 millones, con un aumento del 6,8% 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 *necesidad de financiación* de 47.525 millones, frente a los 18.181 millones del cuarto trimestre de 2019.

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

Millones de euros

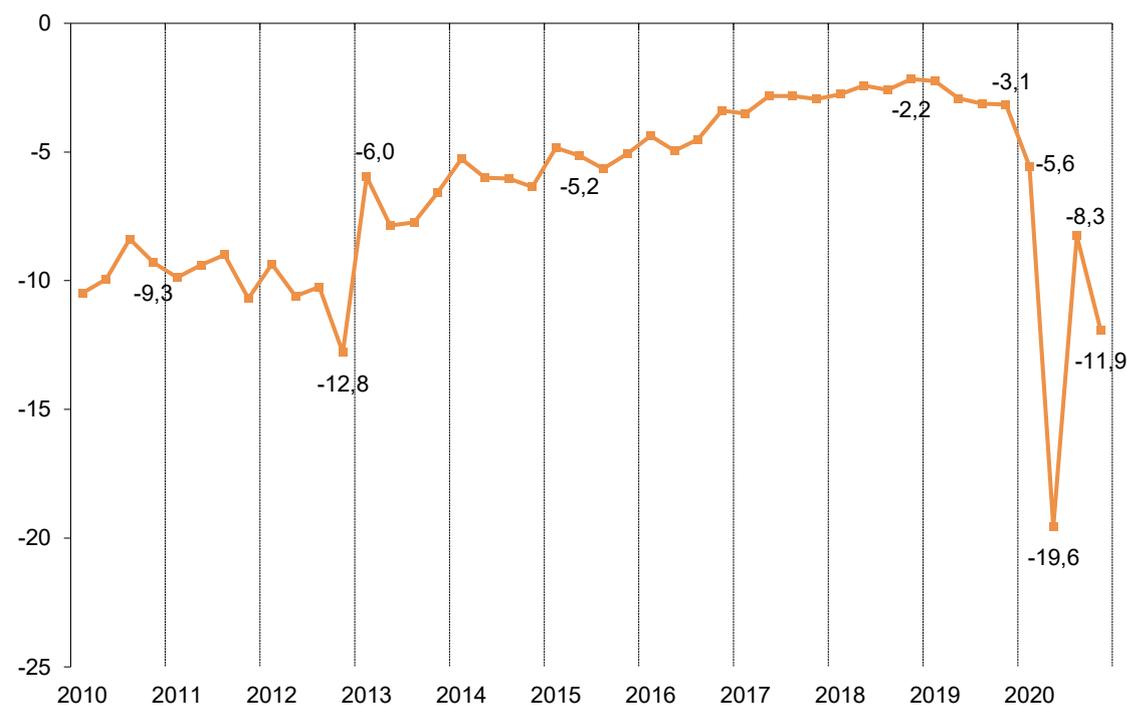


Si descontamos los efectos estacionales y de calendario, las *Administraciones Públicas* registran una *necesidad de financiación* del 11,9% del PIB, tres puntos y seis décimas mayor que la del trimestre anterior.

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

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario

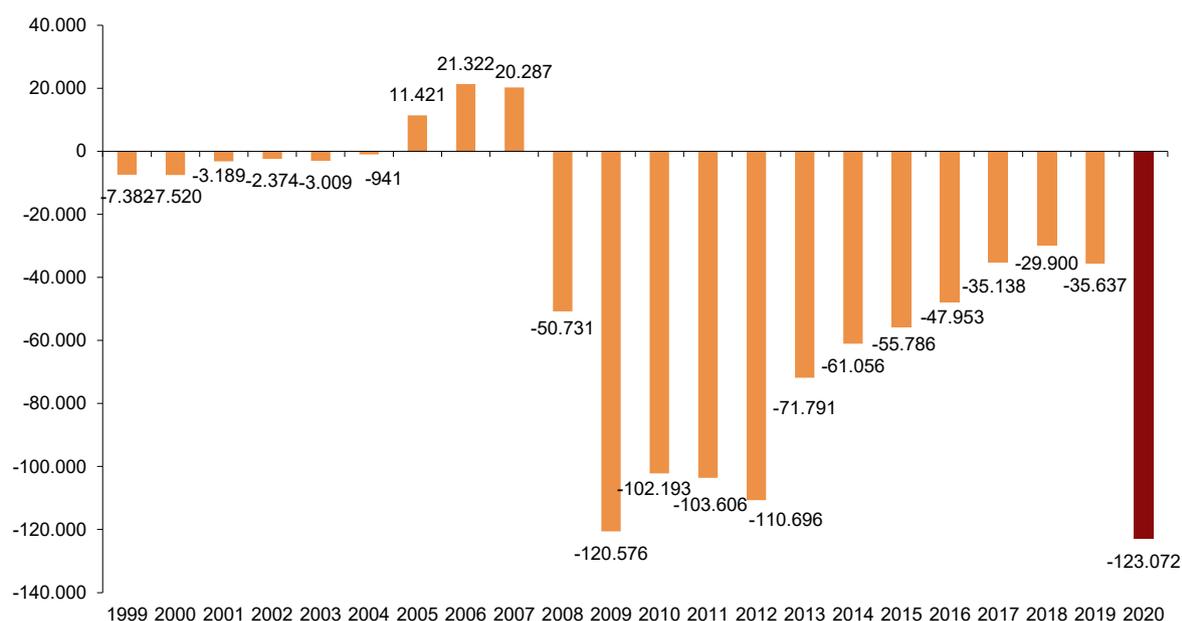


En el conjunto del año 2020 la renta disponible de las Administraciones Públicas disminuyó un 26,7%, mientras que su gasto en consumo final aumentó un 5,3%.

El ahorro del sector en el año 2020 se cifró en -82.914 millones de euros (frente a -10.707 millones en 2019). Si además tenemos en cuenta la inversión del mismo y su saldo de transferencias de capital, se llega a que las Administraciones Públicas registraron una necesidad de financiación de 123.072 millones de euros en 2020 (frente a 35.637 en 2019).

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

Millones de euros



## Instituciones financieras

El *valor añadido bruto* de las *Instituciones Financieras* aumenta un 0,4% en el cuarto trimestre de 2020 respecto al mismo periodo de 2019. El *excedente de explotación bruto* del sector disminuye un 1,3%.

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 5,9%.

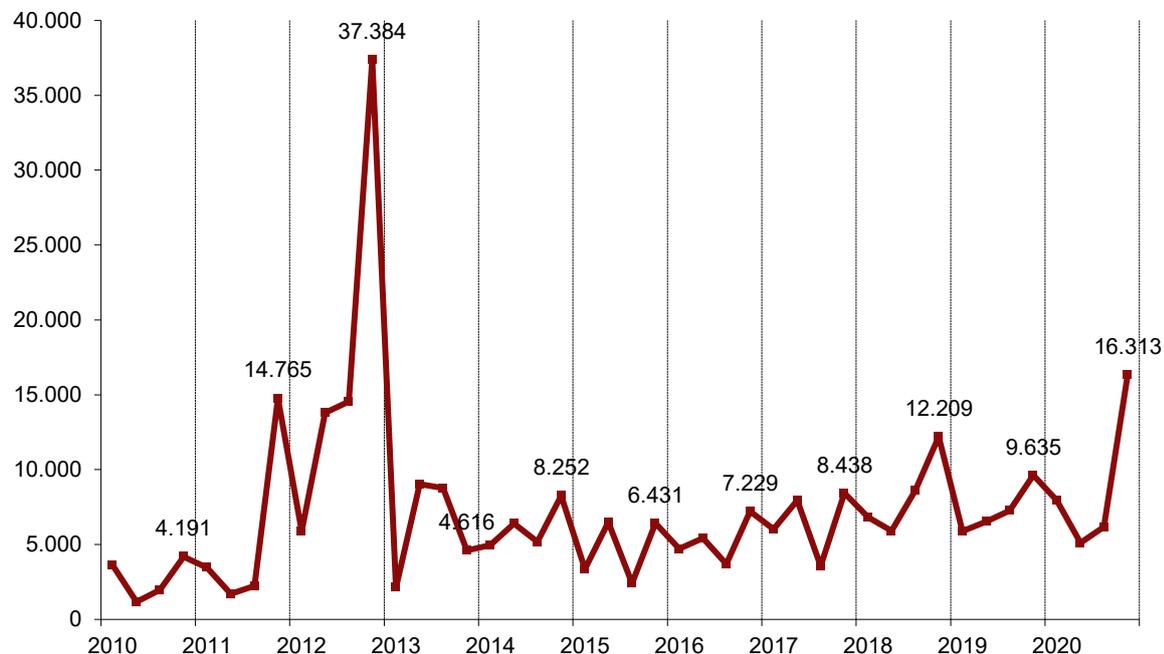
Si además tenemos en cuenta sus flujos de distribución secundaria de la renta (impuesto de sociedades, cotizaciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes), se llega a que la *renta disponible bruta* del sector se estima en 7.639 millones de euros, un 9,3% inferior a la del mismo trimestre de 2019.

La inversión de las instituciones financieras se cifra en 863 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de -144 millones).

Con ello, y una vez considerado su saldo de transferencias de capital, el sector genera una *capacidad de financiación* de 16.313 millones de euros, frente a los 9.635 millones del cuarto trimestre de 2019.

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

Millones de euros

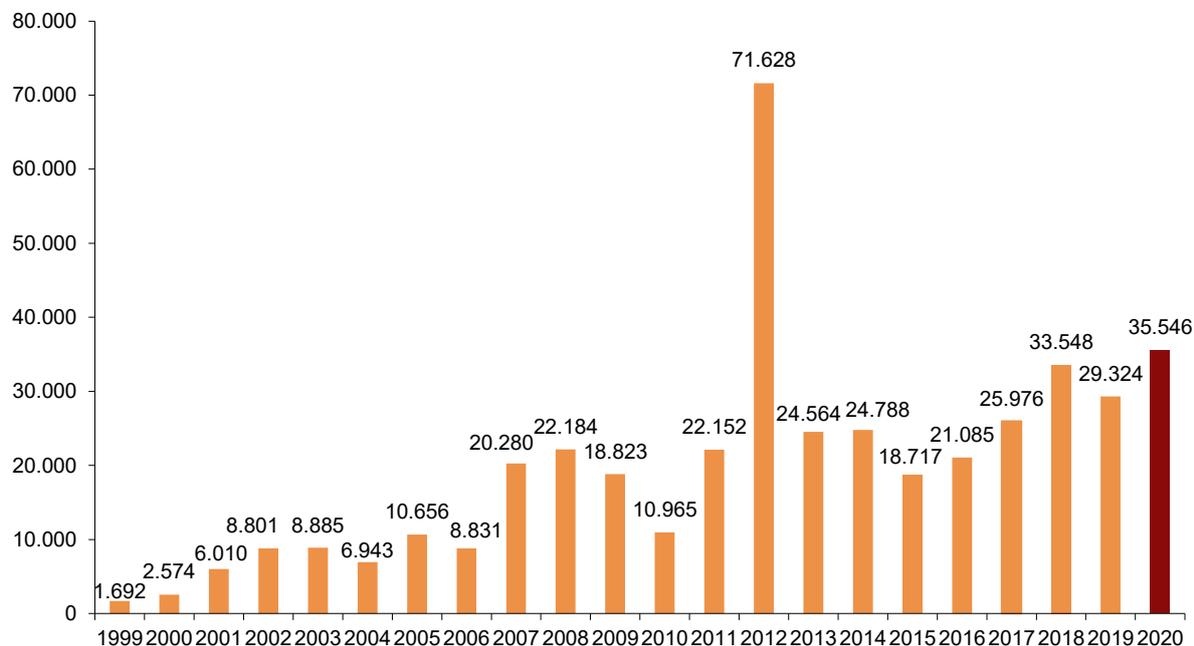


En el conjunto del año 2020 el valor añadido generado por las instituciones financieras se incrementó un 4,9% respecto a 2019 y su excedente de explotación un 12,1%. Además, el saldo de rentas primarias aumentó un 2,8% y su renta disponible un 1,2%.

El ahorro del sector creció un 0,4% respecto a 2019. Este ahorro fue suficiente para financiar la inversión del sector y, una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del mismo, se llega a que las sociedades financieras generaron una capacidad de financiación de 35.546 millones de euros en 2020 (en 2019 fue de 29.324 millones).

## Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación anual 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 tres primeros trimestres de 2020, en coherencia con los resultados actualizados de la *Contabilidad Nacional Trimestral de España* difundidos el 26 de marzo 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

|  | T4-2020 | T4-2019 | Variación (%) |
|--|---------|---------|---------------|
| <b>Valor añadido bruto</b>   | 64.005  | 70.254  | -8,9          |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)                                     | 10.653  | 11.494  | -7,3          |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-) | 567     | 655     | -13,4         |
| <b>Excedente de explotación y renta mixta brutos</b>                             | 52.785  | 58.105  | -9,2          |
| Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)                                  | 145.858 | 152.001 | -4,0          |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)                                     | 7.568   | 8.928   | -15,2         |
| <b>Saldo de rentas primarias bruto</b>   | 206.211 | 219.034 | -5,9          |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)                          | 31.537  | 30.973  | 1,8           |
| Cotizaciones sociales netas (-)  | 44.622  | 44.172  | 1,0           |
| Prestaciones sociales (+)  | 66.183  | 60.402  | 9,6           |
| Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)                          | 2.773   | 1.814   | 52,9          |
| <b>Renta disponible bruta</b>  | 199.008 | 206.105 | -3,4          |
| Gasto en consumo final (-)   | 160.881 | 181.154 | -11,2         |
| Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)                             | -414    | -835    | 50,4          |
| <b>Ahorro bruto</b>  | 37.713  | 24.116  | 56,4          |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)                                   | 834     | -340    | 345,3         |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)    | 11.655  | 13.075  | -10,9         |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                             | 26.892  | 10.701  | 151,3         |

### Cuentas no financieras de los sectores Hogares e ISFLSH

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

|  | 2020    | 2019    | Variación (%) |
|--|---------|---------|---------------|
| <b>Valor añadido bruto</b>   | 241.512 | 266.066 | -9,2          |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)                                     | 41.035  | 45.039  | -8,9          |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-) | 4.083   | 6.537   | -37,5         |
| <b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>                           | 196.394 | 214.490 | -8,4          |
| Remuneración (a cobrar) por los asalariados (+)                                  | 542.446 | 573.466 | -5,4          |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)                                     | 28.618  | 36.658  | -21,9         |
| <b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>   | 767.458 | 824.614 | -6,9          |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)                          | 105.327 | 106.068 | -0,7          |
| Cotizaciones sociales netas (-)  | 173.327 | 172.556 | 0,4           |
| Prestaciones sociales (+)  | 245.166 | 215.309 | 13,9          |
| Otras transferencias corrientes (a a cobrar, netas) (+)                          | 5.615   | 3.294   | 70,5          |
| <b>Renta disponible bruta</b>  | 739.585 | 764.593 | -3,3          |
| Gasto en consumo final (-)   | 628.198 | 713.803 | -12,0         |
| Ajuste de la variación de derechos por pensiones (+)                             | -2.543  | -2.753  | 7,6           |
| <b>Ahorro bruto</b>  | 108.844 | 48.037  | 126,6         |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)                                   | -175    | -2.445  | 92,8          |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)    | 35.680  | 42.462  | -16,0         |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                             | 72.989  | 3.130   | 2.231,9       |

## Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

|  | T4-2020 | T4-2019 | Variación (%) |
|--|---------|---------|---------------|
| <b>Valor añadido bruto</b>   | 154.180 | 173.665 | -11,2         |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)                                     | 89.284  | 96.866  | -7,8          |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-) | -2.976  | -2.263  | -31,5         |
| <b>Excedente de explotación bruto</b>  | 67.872  | 79.062  | -14,2         |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)                                     | -11.010 | -12.907 | 14,7          |
| <b>Saldo de rentas primarias bruto</b>   | 56.862  | 66.155  | -14,0         |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)                          | 4.411   | 6.173   | -28,5         |
| Cotizaciones sociales netas (+)  | 1.442   | 1.452   | -0,7          |
| Prestaciones sociales (-)  | 1.632   | 1.641   | -0,5          |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)                            | -2.071  | -2.660  | 22,1          |
| <b>Renta disponible bruta</b>  | 50.190  | 57.133  | -12,2         |
| <b>Ahorro bruto</b>  | 50.190  | 57.133  | -12,2         |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)                                   | 4.602   | 1.319   | 248,9         |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)    | 43.993  | 50.316  | -12,6         |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                             | 10.799  | 8.136   | 32,7          |

## Cuentas no financieras de las Sociedades no Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

|  | 2020    | 2019    | Variación (%) |
|--|---------|---------|---------------|
| <b>Valor añadido bruto</b>   | 565.487 | 654.766 | -13,6         |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)                                     | 339.241 | 371.504 | -8,7          |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-) | -4.356  | 1.690   | -357,8        |
| <b>Excedente de explotación bruto</b>  | 230.602 | 281.572 | -18,1         |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)                                     | -22.769 | -34.252 | 33,5          |
| <b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>   | 207.833 | 247.320 | -16,0         |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)                          | 17.208  | 18.592  | -7,4          |
| Cotizaciones sociales netas (+)  | 5.587   | 5.774   | -3,2          |
| Prestaciones sociales (-)  | 6.323   | 6.527   | -3,1          |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)                            | -8.471  | -9.748  | 13,1          |
| <b>Renta disponible bruta</b>  | 181.418 | 218.227 | -16,9         |
| <b>Ahorro bruto</b>  | 181.418 | 218.227 | -16,9         |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)                                   | 4.676   | 3.065   | 52,6          |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)    | 159.136 | 187.484 | -15,1         |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                             | 26.958  | 33.808  | -20,3         |

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

|   | T4-2020 | T4-2019 | Variación (%) |
|---|---------|---------|---------------|
| <b>Valor añadido bruto</b>  | 48.018  | 45.666  | 5,2           |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)  | 40.020  | 37.850  | 5,7           |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-) | 260     | 229     | 13,5          |
| <b>Excedente de explotación bruto</b>   | 7.738   | 7.587   | 2,0           |
| Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)                | 25.018  | 28.223  | -11,4         |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)  | -3.248  | -3.548  | 8,5           |
| <b>Saldo de rentas primarias bruto</b>  | 29.508  | 32.262  | -8,5          |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)                                   | 36.126  | 37.685  | -4,1          |
| Cotizaciones sociales netas (+)   | 41.531  | 41.005  | 1,3           |
| Prestaciones sociales (-)   | 61.526  | 55.549  | 10,8          |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)                                     | -3.954  | -2.139  | -84,9         |
| <b>Renta disponible bruta</b>   | 41.685  | 53.264  | -21,7         |
| Gasto en consumo final (-)  | 69.385  | 65.239  | 6,4           |
| <b>Ahorro bruto</b>   | -27.700 | -11.975 | -131,3        |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)  | -12.545 | 608     | -2.163,3      |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)             | 7.280   | 6.814   | 6,8           |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                                      | -47.525 | -18.181 | -161,4        |

## Cuentas no financieras de las Administraciones Públicas

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

|   | 2020     | 2019    | Variación (%) |
|---|----------|---------|---------------|
| <b>Valor Añadido Bruto</b>  | 171.797  | 165.262 | 4,0           |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)  | 140.470  | 134.463 | 4,5           |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (a pagar, netos de subvenciones) (-) | 545      | 558     | -2,3          |
| <b>Excedente de explotación bruto</b>   | 30.782   | 30.241  | 1,8           |
| Impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (+)                | 104.543  | 130.318 | -19,8         |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)  | -18.455  | -19.567 | 5,7           |
| <b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>  | 116.870  | 140.992 | -17,1         |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+)                                   | 124.942  | 128.840 | -3,0          |
| Cotizaciones sociales netas (+)   | 161.898  | 160.667 | 0,8           |
| Prestaciones sociales (-)   | 228.115  | 196.839 | 15,9          |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas) (+)                                     | -11.214  | -9.430  | -18,9         |
| <b>Renta disponible bruta</b>   | 164.381  | 224.230 | -26,7         |
| Gasto en consumo final (-)  | 247.295  | 234.937 | 5,3           |
| <b>Ahorro bruto</b>   | -82.914  | -10.707 | -674,4        |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)  | -11.370  | 1.561   | -828,4        |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)             | 28.788   | 26.491  | 8,7           |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                                      | -123.072 | -35.637 | -245,3        |

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

|  | T4-2020 | T4-2019 | Variación (%) |
|--|---------|---------|---------------|
| <b>Valor añadido bruto</b>   | 9.988   | 9.949   | 0,4           |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)                                     | 5.167   | 5.060   | 2,1           |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-) | 299     | 307     | -2,6          |
| <b>Excedente de explotación bruto</b>  | 4.522   | 4.582   | -1,3          |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)                                     | 6.205   | 5.551   | 11,8          |
| <b>Saldo de rentas primarias bruto</b>   | 10.727  | 10.133  | 5,9           |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)                          | 803     | 1.037   | -22,6         |
| Cotizaciones sociales netas (+)  | 1.414   | 1.476   | -4,2          |
| Prestaciones sociales (-)  | 2.118   | 2.250   | -5,9          |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)                                | -1.581  | 99      | -1.697,0      |
| <b>Renta disponible bruta</b>  | 7.639   | 8.421   | -9,3          |
| Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)                                | -414    | -835    | 50,4          |
| <b>Ahorro bruto</b>  | 8.053   | 9.256   | -13,0         |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)                                   | 9.123   | 235     | 3.782,1       |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)    | 863     | -144    | 699,3         |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                             | 16.313  | 9.635   | 69,3          |

## Cuentas no financieras de las Instituciones Financieras

Unidades: millones de euros y tasas en porcentajes

|  | 2020   | 2019   | Variación (%) |
|--|--------|--------|---------------|
| <b>Valor Añadido Bruto</b>   | 45.040 | 42.916 | 4,9           |
| Remuneración (a pagar) a los asalariados (-)                                     | 19.392 | 20.002 | -3,0          |
| Otros impuestos sobre la producción y la importación (netos de subvenciones) (-) | 3.063  | 2.768  | 10,7          |
| <b>Excedente de explotación y renta mixta (brutos)</b>                           | 22.585 | 20.146 | 12,1          |
| Rentas de la propiedad (a cobrar, netas) (+)                                     | 12.066 | 13.559 | -11,0         |
| <b>Saldo de rentas primarias (bruto)</b>   | 34.651 | 33.705 | 2,8           |
| Impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (-)                          | 2.643  | 3.953  | -33,1         |
| Cotizaciones sociales netas (+)  | 5.085  | 5.299  | -4,0          |
| Prestaciones sociales (-)  | 7.453  | 8.565  | -13,0         |
| Otras transferencias corrientes (a cobrar, netas)                                | -2.653 | 188    | -1.511,2      |
| <b>Renta disponible bruta</b>  | 26.987 | 26.674 | 1,2           |
| Ajuste de la variación derechos por pensiones (-)                                | -2.543 | -2.753 | 7,6           |
| <b>Ahorro bruto</b>  | 29.530 | 29.427 | 0,4           |
| Trasferencias de capital (a cobrar, netas) (+)                                   | 10.675 | 1.178  | 806,2         |
| Formación bruta de capital y adquisiciones netas de activos no producidos (-)    | 4.659  | 1.281  | 263,7         |
| <b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>                             | 35.546 | 29.324 | 21,2          |