

1 de abril de 2026

Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales (CTNFSI) Cuarto trimestre 2025

Principales resultados

- La capacidad de financiación de la economía nacional frente al resto del mundo se situó en 17.764 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025.
- La renta nacional bruta alcanzó los 452.316 millones de euros y la renta nacional disponible bruta se situó en 447.591 millones. En el conjunto del año 2025, la renta nacional supuso 1.686.024 millones, un 6,0% superior a la de 2024.
- La tasa de ahorro de los hogares se estimó en el 16,0% de su renta disponible bruta en el cuarto trimestre, frente al 17,1% del mismo periodo de 2024. En el conjunto del año 2025, la tasa de ahorro de los hogares se situó en el 12,0%, siete décimas menos que la de 2024.

Más información

- [Anexo de tablas](#)
- [Resultados detallados](#)
- [Video: Calidad de las Cuentas Nacionales](#)

La economía nacional registró una *capacidad de financiación* frente al resto del mundo de 17.764 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025, lo que representó un 3,9% del Producto Interior Bruto (PIB) de dicho periodo.

Esto supuso un aumento de 161 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica por un mayor saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios que, junto con la evolución de las rentas y transferencias corrientes, proporcionó un saldo de operaciones corrientes con el exterior superior al del mismo trimestre del año anterior y suficiente para compensar el menor saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros.

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

Unidades: millones de euros

	T4-2025	T4-2024	Diferencia
Importaciones de bienes y servicios	141.271	137.041	4.230
Exportaciones de bienes y servicios	154.583	148.370	6.213
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (A)	13.312	11.329	1.983
Saldo de rentas y transferencias corrientes (B)	-2.938	-2.176	-762
Saldo de operaciones corrientes con el exterior (C=A+B)	10.374	9.153	1.221
Saldo de transferencias de capital y de adquisiciones de activos no financieros (D)	7.390	8.450	-1.060
Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación (C+D)	17.764	17.603	161

Todos los sectores institucionales presentaron una capacidad de financiación positiva en el cuarto trimestre de 2025, salvo las Administraciones Públicas, que tuvieron una necesidad de financiación de 20.900 millones, si bien esta cifra mejoró en 9.187 millones de euros la del último trimestre de 2024.

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

Unidades: millones de euros

	T4-2025	T4-2024	Diferencia
Hogares e ISFLSH	24.901	34.464	-9.563
Administraciones Públicas	-20.900	-30.087	9.187
Instituciones Financieras	5.912	5.126	786
Sociedades no financieras	7.851	8.100	-249
TOTAL	17.764	17.603	161

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *capacidad de financiación* de la economía nacional se situó en el 3,7% del PIB en el cuarto trimestre de 2025, lo que supuso dos décimas menos que en el trimestre anterior.

En el conjunto del año 2025 la economía española registró una *capacidad de financiación* de 66.741 millones de euros, un 4,0% del PIB de dicho periodo. Esta cifra fue inferior en 1.971 millones a la del año 2024 (que fue de 68.712 millones, un 4,3% del PIB).

Renta nacional

La renta nacional bruta aumentó un 7,3% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2024. Esto se debió tanto al incremento de la remuneración de los asalariados residentes, como, en menor medida, al crecimiento del excedente bruto de explotación.

Por su parte, el montante devengado de impuestos sobre la producción y las importaciones, netos de subvenciones, aumentó un 15,3%, mientras que las rentas de la propiedad con el resto del mundo presentaron un saldo menos negativo.

Si se tiene en cuenta el mayor saldo negativo de transferencias corrientes con el resto del mundo se obtiene que la *renta nacional disponible bruta* creció un 6,9%.

Renta nacional

Unidades: millones de euros y tasas en porcentaje

	T4-2025	T4-2024	Variación (%)
Excedente de explotación bruto/renta mixta bruta	196.288	187.401	4,7
Remuneración de asalariados	220.041	204.249	7,7
Impuestos (netos de subvenciones) sobre la producción y las importaciones	38.972	33.812	15,3
Saldo de rentas de la propiedad con el resto del mundo	-2.985	-3.731	20,0
Renta nacional bruta	452.316	421.731	7,3
Saldo de transferencias corrientes con el resto del mundo	-4.725	-3.076	-53,6
Renta nacional disponible bruta	447.591	418.655	6,9

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la *renta nacional bruta* y la *renta nacional disponible bruta* crecieron un 2,9% y un 2,6%, respectivamente, respecto al tercer trimestre de 2025.

En el conjunto del año 2025 el agregado de renta nacional bruta de la economía nacional se situó en 1.686.024 millones de euros, un 6,0% superior al de 2024.

Hogares

El valor añadido bruto generado por el sector *Hogares* aumentó un 5,6% interanual este trimestre y el excedente de explotación y renta mixta bruta un 5,3%. Por su parte, la renta disponible bruta creció un 5,4% y el gasto en consumo final de los hogares un 6,8%.

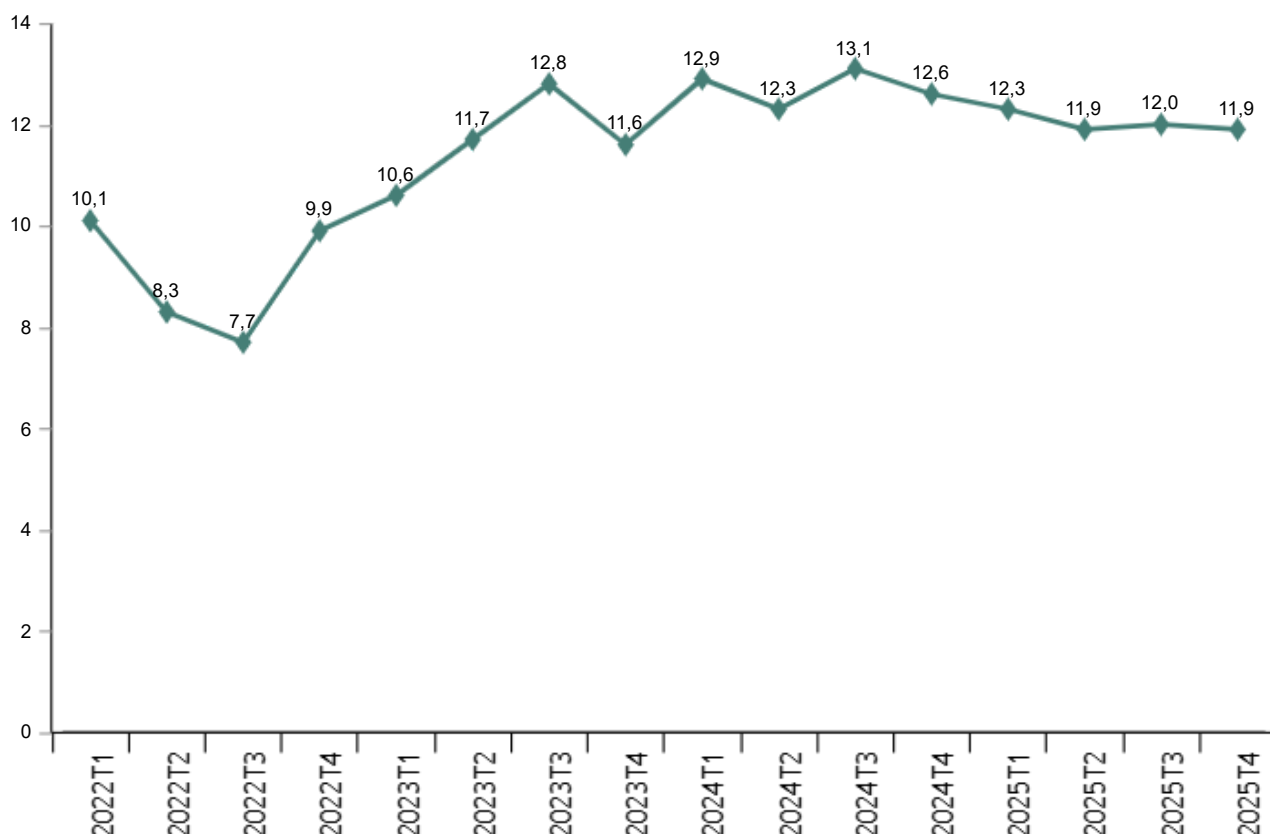
La tasa de ahorro de los *Hogares* se situó en el 16,0% de su renta disponible bruta, frente al 17,1% del mismo trimestre del año anterior.

De esta forma, y una vez tenido en cuenta el saldo de transferencias de capital del sector, los *Hogares* registraron una capacidad de financiación de 24.901 millones de euros (frente a los 34.464 millones de capacidad de financiación estimados para el mismo trimestre de 2024).

Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la tasa de ahorro del sector disminuyó una décima respecto al trimestre anterior y se situó en el 11,9%.

Ahorro de los hogares

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



En el conjunto del año 2025, el valor añadido generado por los *Hogares* aumentó un 5,2% respecto a 2024 y su excedente de explotación y renta mixta bruta un 5,1%. Ambas partidas, junto con el ahorro generado, fueron suficiente para financiar la inversión del sector. De esta manera, los *Hogares* presentaron una capacidad de financiación de 48.664 millones de euros en 2025, frente a una capacidad de financiación de 62.645 millones en 2024.

En el conjunto del año 2025, la tasa de ahorro de los hogares se situó en el 12,0% de su renta disponible bruta, siete décimas menos que la de 2024.

Sociedades no Financieras

El valor añadido bruto generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementó un 6,2% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2024 y el excedente bruto de explotación un 5,3%. Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido fue del 38,1%, cifra similar a la del trimestre anterior.

Por su parte, la renta disponible de las *Sociedades no Financieras* aumentó un 1,0% y la inversión un 0,9%, hasta 63.282 millones de euros.

Esta renta disponible, junto a su saldo de transferencias de capital, fue suficiente para financiar el volumen de inversión del sector y generó una capacidad de financiación de 7.851 millones en este trimestre.

En el conjunto del año 2025 el valor añadido generado por las *Sociedades no Financieras* se incrementó un 6,3% respecto a 2024 y su excedente de explotación un 4,0%. El sector generó un ahorro suficiente para financiar la inversión, que ascendió a 222.895 millones de euros (un 4,6% superior a la del año anterior), permitiendo una capacidad de financiación de 20.487 millones de euros (frente a 25.504 millones en 2024).

Administraciones Públicas

La *renta disponible bruta* de las *Administraciones Públicas* aumentó un 15,3% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2024 y el *gasto en consumo final* un 8,4%. Por su parte, la inversión creció un 8,6%, con lo que el sector presentó una necesidad de financiación de 20.900 millones de euros, frente a los 30.087 millones del mismo trimestre del año anterior.

En el conjunto del año 2025 la renta disponible de las *Administraciones Públicas* se incrementó un 8,6% y su gasto en consumo final un 5,3%. La inversión creció un 12,9% hasta los 48.595 millones de euros, generando junto al ahorro del sector, una necesidad de financiación de 40.330 millones (frente a la necesidad de 51.267 millones en 2024).

Instituciones financieras

El valor añadido bruto de las *Instituciones Financieras* aumentó un 1,8% en tasa interanual este trimestre. El excedente de explotación bruto se incrementó un 0,1%.

La renta disponible bruta del sector creció un 30,7% respecto al cuarto trimestre de 2024, hasta los 9.440 millones de euros.

La inversión de las *Instituciones Financieras* se cifró en 3.124 millones de euros (en el mismo trimestre del año anterior fue de 1.981 millones). Como resultado de lo anterior, estas instituciones presentaron una capacidad de financiación de 5.912 millones de euros, frente a los 5.126 millones del mismo periodo de 2024.

En el conjunto del año 2025 el valor añadido generado por las *Instituciones Financieras* disminuyó un 4,7% respecto a 2024. El ahorro del sector creció un 19,7%, siendo suficiente para financiar la inversión. La capacidad de financiación del sector fue de 37.920 millones de euros, frente a los 31.830 millones de 2024.

Revisiones y actualización de datos

El INE ha actualizado hoy los datos de las CTNFSI desde el primer trimestre de 2025. Todos los resultados de esta operación están disponibles en [INEbase](#).

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.

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, de los flujos agregados con el resto del mundo y de las operaciones y saldos más relevantes para el análisis de los sectores Sociedades no Financieras, Administraciones Públicas y Hogares, en línea con los requerimientos de información del SEC 2010.

Tipo de operación: continua, de periodicidad trimestral.

Ámbito geográfico: territorio económico nacional.

Método de recogida: estadística de síntesis.

Más información en la [metodología](#) y el [informe metodológico estandarizado](#).

Las estadísticas del INE se elaboran de acuerdo con el Código de Buenas Prácticas de las Estadísticas Europeas. Más información en [Calidad en el INE y Código de Buenas Prácticas](#).

Más información en [INEbase](#)

Cuenta oficial del INE en [X](#) @es_ine

Todas las notas de prensa en: www.ine.es/prensa/prensa.htm

 Gabinete de prensa: 91 583 93 63 / 661 944 540 / 678 168 837 – gprensa@ine.es

 Área de información: 91 583 91 00 – www.ine.es/infoine/