

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## España | AA.PP.: ligero deterioro del déficit público (excluidas las haciendas locales)

Unidad de España

**El déficit público (excluidas las corporaciones locales) se situó en marzo de 2015 en el 0,8% del PIB, una décima por encima del déficit del año pasado. Dicho deterioro se debe tanto a la administración central como a la Seguridad Social, ya que las comunidades autónomas volvieron a ajustar su saldo.**

### El déficit público (excluidas las corporaciones locales) hasta marzo de 2015 se sitúa ligeramente por encima del registrado el año pasado

Las administraciones públicas (excluidas las corporaciones locales) cerraron el mes de marzo de 2015 con un déficit en torno al 0,8% del PIB, frente al 0,7% registrado hasta marzo de 2014. Por subsectores, tanto la administración central, afectada por los cambios contables en el Fondo de Garantía de Depósitos, como la Seguridad Social han visto deteriorarse su saldo respecto al mismo periodo del año pasado. Por su parte, las comunidades autónomas siguen mejorando los registros de los primeros meses del año (véanse los Gráficos 1 y 2).

En términos de ingresos y gastos, se modera la recuperación de los ingresos tributarios, aunque siguen creciendo a tasas superiores al 3% respecto a marzo de 2014. Por su parte, el gasto volvió a crecer en marzo de 2015, impulsados por la remuneración de asalariados –que registra el efecto de la devolución de parte de la paga extra de 2012- y las subvenciones –fundamentalmente, las destinadas a financiar el coste del sistema eléctrico-.

### Continúa el ajuste del déficit autonómico

Las comunidades autónomas han registrado un déficit del 0,2% del PIB acumulado hasta marzo de 2015, casi una décima por debajo del observado hasta marzo de 2014 (véase el Gráfico 3). En general, todas las comunidades autónomas han mejorado sus saldos del año pasado, salvo Navarra, Illes Balears, la Comunidad Valenciana y Murcia.

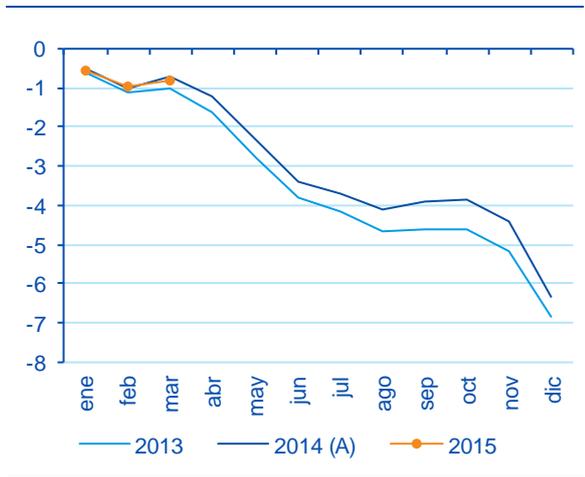
Esta mejora en la ejecución presupuestaria de las comunidades se debe, en parte, al incremento registrado por los ingresos no financieros, en línea con las mayores entregas a cuenta realizadas por el Estado relativas al sistema de financiación autonómica. Por otro lado, el gasto autonómico ha crecido respecto a marzo de 2014, afectado por la devolución de parte de la paga extra de 2012, y los mayores gastos en farmacia y en conciertos sanitarios. Tan sólo se observa una caída del gasto en intereses, ya que la nueva Facilidad Financiera no devenga intereses en 2015, y en las subvenciones.

### El Estado registró hasta abril de 2015 un déficit del 1,0% del PIB

Como se observa en el Gráfico 4, el Estado ha cerrado abril de 2015 con un déficit del 1,0% del PIB, mejorando en tres décimas en observado en el primer cuatrimestre de 2014. Como se ha mencionado, continúa la recuperación de los ingresos tributarios (sobre todo en los impuestos sobre la renta). Por su parte, el gasto se mantiene prácticamente estable respecto al año pasado. Las menores transferencias al Servicio público de empleo estatal han compensado el incremento observado en los consumos intermedios y la remuneración de asalariados. De esta forma el gasto en consumo final, acumulado doce meses, del Estado durante el primer cuatrimestre del año se habría mantenido en torno al 2,0 % del PIB (véase el Gráfico 5).

Gráfico 1

**AA.PP.: capacidad/necesidad de financiación, excluidas las CC.LL. y las ayudas al sector financiero (Acumulado al mes t del año. % del PIB)**

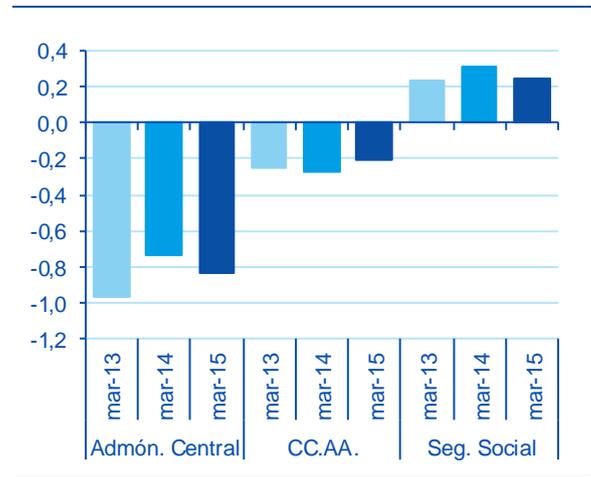


(A) Avance

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 2

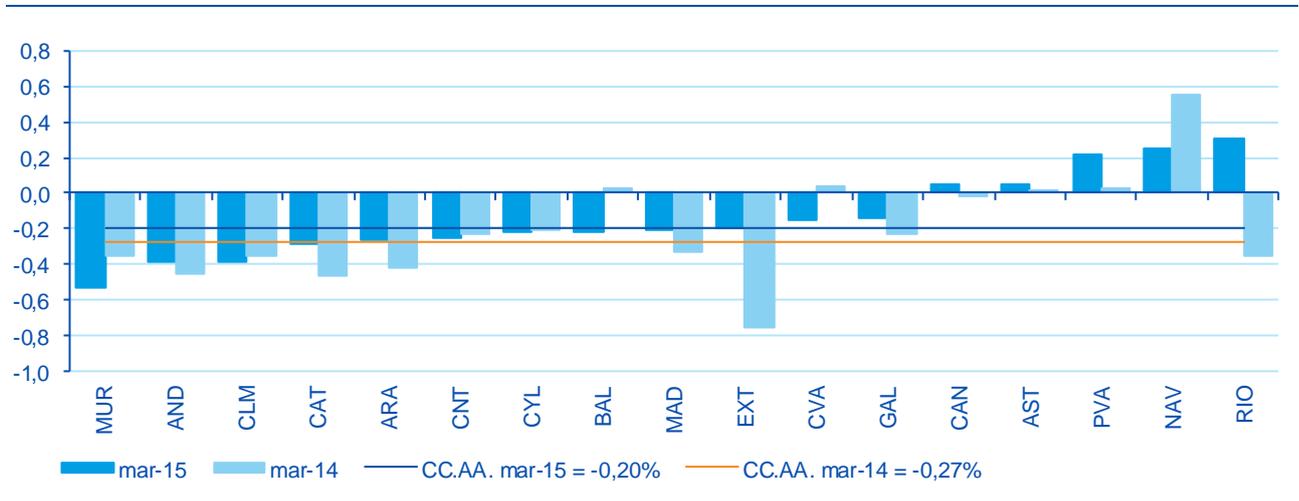
**AA.PP.: capacidad / necesidad de financiación, excluidas las ayudas al sector financiero (Acumulado al mes t del año. % del PIB)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3

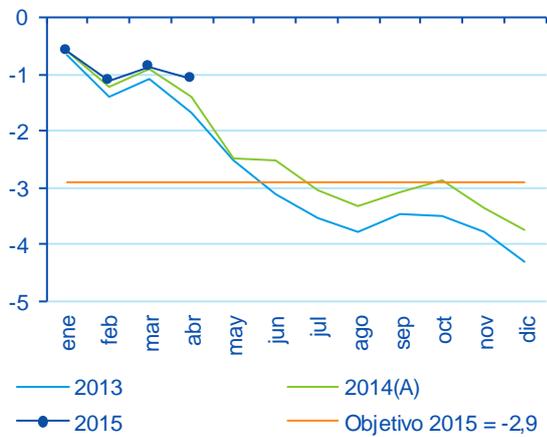
**CC.AA.: capacidad / necesidad de financiación (acumulado al mes t del año. % del PIB regional)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 5

**Estado: necesidad de financiación**  
(Acumulado al mes t del año. % del PIB)

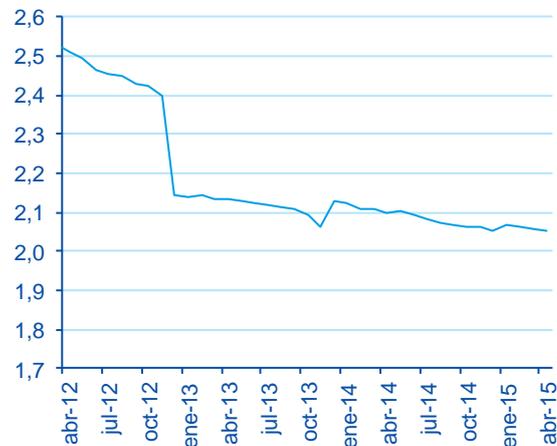


( A ) Avance

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 6

**Estado: aproximación al gasto en consumo final**  
(Acumulado 12 meses. % del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.