

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## Déficit de las AA. PP.: en línea con la meta

Unidad de España

**El déficit público acumulado hasta mayo mantiene la mejoría y se sitúa en un nivel que es consistente con cumplir con el objetivo de fin de año, a pesar del deterioro en las cuentas de las CC.AA.**

### Continúa la mejora del déficit de las administraciones públicas

El déficit público (excluidas las corporaciones locales) acumulado hasta mayo de 2014 se habría situado en torno al 2,4% del PIB, mejorando en tres décimas el registro del mismo mes hace un año y se sitúa en un nivel que es consistente con acabar el 2014 con un saldo acumulado alrededor del objetivo que se ha planteado el Gobierno (5,5%). Por administraciones, la mejora respecto al mismo periodo de 2013 se reparte entre la administración central y la Seguridad Social, que compensan el deterioro observado en las comunidades autónomas (véanse los Gráfico 1 y 2). En particular, con excepción de Navarra, el resto de CC.AA. muestran un deterioro en sus balances respecto al acumulado del año anterior, producto de la caída de los ingresos y el aumento del gasto (véase Gráfico 3).

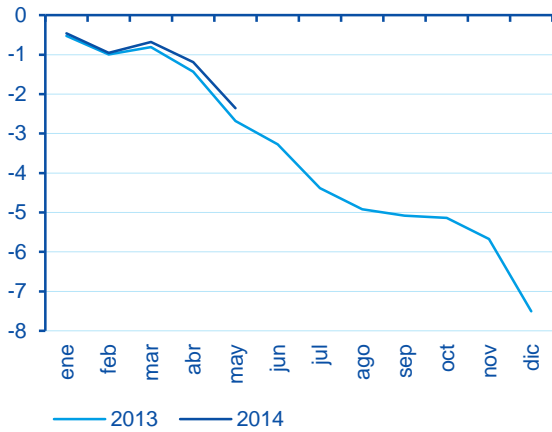
### El Estado registró hasta junio de 2014 un déficit acumulado del 2,5% del PIB

Como se observa en el Gráfico 4, la mantención del déficit durante el mes de junio supone una anomalía respecto a la estacionalidad normal. En particular, los datos están afectados por una disminución importante en las transferencias a otras administraciones públicas, y por lo tanto, buena parte de esta mejora estará compensada por un deterioro en las cuentas del resto de AA.PP.. Aún así, cuando se observa el balance una vez se quitan dichas transferencias, la mejora en el déficit del Estado habría continuado gracias al ajuste que se observa en los consumos intermedios (véase el Gráfico 5), en la remuneración de asalariados y en la formación bruta de capital. Los ingresos continúan teniendo un comportamiento especialmente bueno, con una tendencia creciente en la recaudación por el impuesto de Sociedades, aunque la fortaleza de la demanda interna y en particular de consumo privado, también están apoyando el crecimiento de los ingresos por IVA.

En resumen, los números muestran que en agregado y si se mantienen las tendencias, las AA.PP. van en camino de cumplir la reducción del déficit que se espera de ellas a final de año. Sin embargo, para que las CC.AA. cumplan con su objetivo se necesitarían medidas adicionales.

Gráfico 1

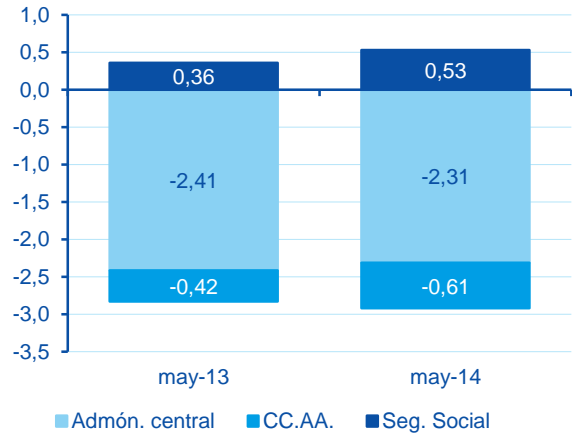
**AA.PP.: capacidad / necesidad de financiación, excluidas las CC.LL. y las ayudas al sector financiero (Acumulado mes t del año. % del PIB)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 2

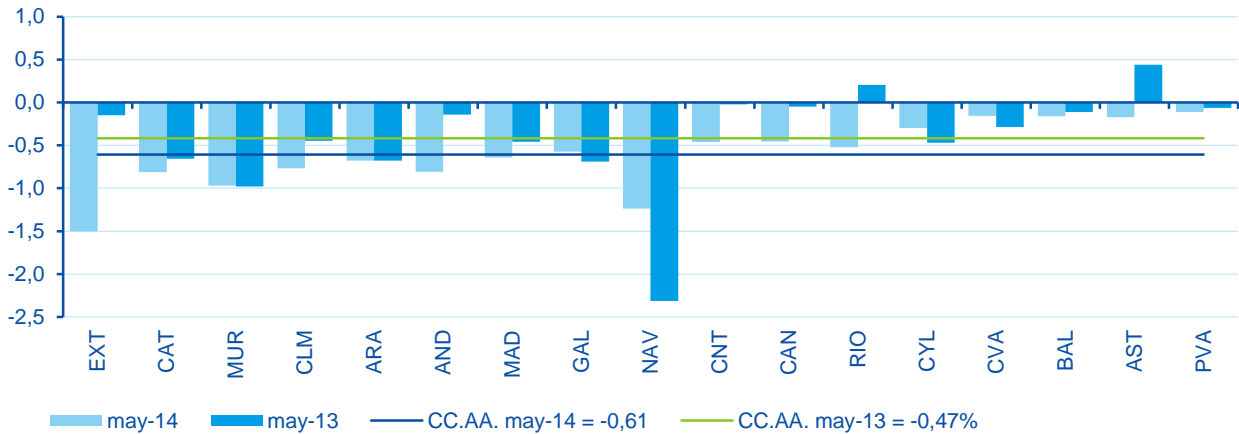
**AA.PP.: capacidad / necesidad de financiación, excluidas las ayudas al sector financiero (Acumulado al mes t del año. % del PIB)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3

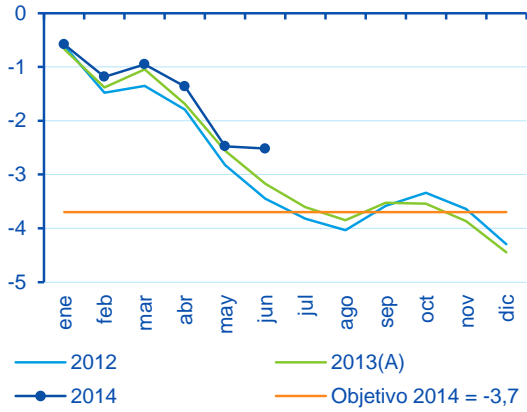
**CC.AA.: capacidad / necesidad de financiación (% del PIB regional)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 4

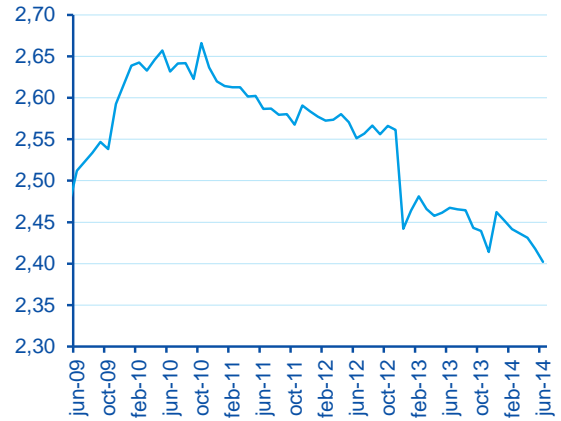
**Estado: necesidad de financiación (Acumulado al mes t del año. % del PIB)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 5

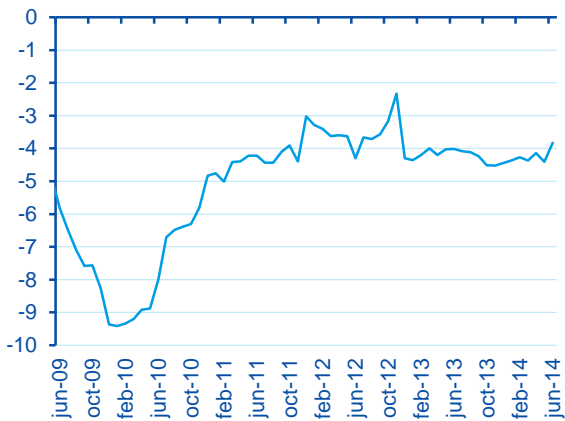
**Estado: gasto en consumo público\* (Acumulado 12 meses. % del PIB)**



(\*) Aproximación. No incluye, entre otros, el consumo de capital fijo. Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

Gráfico 6

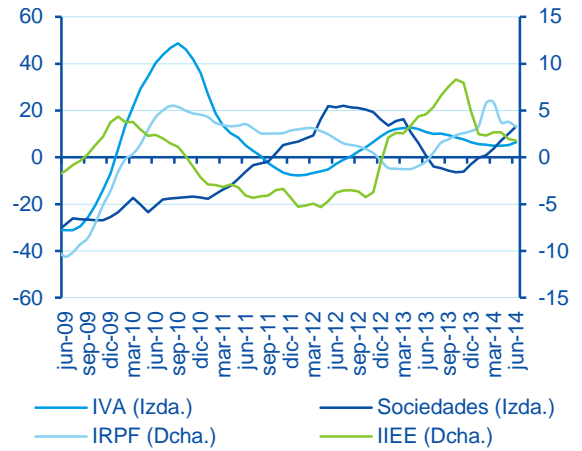
**Estado: necesidad de financiación\* (Acumulado 12 meses. % del PIB)**



(\*) Excluidas las ayudas al sector financiero. Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 7

**AA. PP.: ingresos tributarios. Tasa de variación anual homogénea de la medida móvil centrada 12 meses**



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.