

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España | Déficit público del 2,2% de PIB en mayo

Ignacio Archondo Contreras

**El déficit público (excluidas las corporaciones locales) se situó en el 2,2% del PIB en mayo, mejorando marginalmente el nivel alcanzado un año atrás y mostrando una senda inconsistente con reducir el desequilibrio del conjunto de las AA.PP. por debajo del 4% del PIB a finales de 2016.**

## El déficit público (excluidas las corporaciones locales) se sitúa marginalmente por debajo del nivel del año pasado

Las administraciones públicas (excluidas las corporaciones locales) cierran el mes de mayo de 2016 con un déficit del 2,2% del PIB, casi un punto porcentual por encima del observado en abril, pero marginalmente por debajo del registrado en el mismo periodo del año pasado (véase el Gráfico 1). Respecto al año anterior, la mejora se debe a que la administración central y las comunidades autónomas están compensando el peor desempeño de las cuentas de la Seguridad Social.

En mayo, los ingresos se han reducido en un 4,6% afectados por la caída general en los ingresos tributarios. Entre ellos destaca la reducción en la recaudación por impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio, que han caído en torno a un 26,4%, afectados por el impacto de la reforma fiscal, y la desaparición en 2016 de las medidas transitorias que afectaban a los pagos fraccionados del impuesto de Sociedades. Por su parte, el gasto se ha reducido en un 0,7% respecto a mayo de 2015, lo que se justifica en parte por las menores transferencias desde el presupuesto del estado al SPEE para financiar las prestaciones por desempleo.

## El superávit de la Seguridad Social empeora debido al crecimiento del gasto

La Seguridad Social ha cerrado el mes de mayo de 2016 con un superávit acumulado del 0,2% del PIB, esto representa una minoración de 0,13 puntos respecto al nivel del año anterior. Esta situación es el resultado de las menores transferencias recibidas del Estado. Pese a que las cotizaciones sociales han crecido respecto al año anterior, no son suficientes como para contrarrestar el crecimiento del gasto.

## En mayo, las comunidades autónomas mejoran el nivel de déficit del año pasado

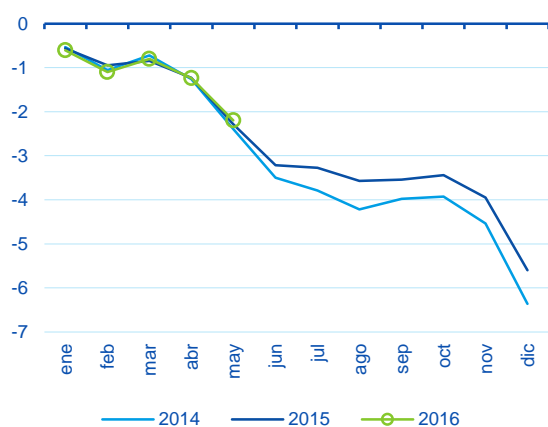
El déficit de las comunidades autónomas se sitúa a finales de mayo de 2016 en torno al 0,4% del PIB, cifra por debajo del 0,5% observado en mayo de 2015 (véase el Gráfico 3). Las comunidades que más han ajustado su déficit respecto al año anterior son Murcia (0,4pp) y la Comunitat Valenciana (0,3pp). Por el contrario, Cantabria, Navarra y La Rioja, han empeorado su saldo respecto al observado hasta mayo de 2015.

Los ingresos por impuestos sobre la producción y las importaciones han crecido un 7,9% respecto al año anterior, impulsados por el incremento en las retribuciones derivadas del impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos. Por otro lado, el gasto autonómico ha crecido respecto a mayo de 2015, influido por los mayores gastos en remuneración de asalariados y consumos intermedios (derivados del gasto sanitario), que contrarrestan con creces la reducción observada en el gasto en intereses.

## El Estado registra un déficit del 2,1% del PIB hasta junio de 2016

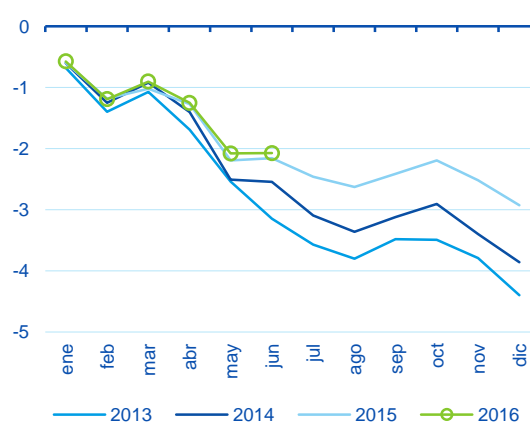
Como se observa en el Gráfico 2, el Estado ha cerrado junio de 2016 con un déficit semejante al observado el mes anterior y ligeramente inferior al registrado hasta junio del año pasado. Los ingresos tributarios han sufrido nuevas caídas entre las que destaca la de los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio que han continuado su descenso con una tasa de caída del 26,6%. Por otra parte, el gasto también se ha reducido en junio, alcanzando una cifra inferior en un 2,9% a la del año anterior.

Gráfico 1  
**AA.PP.: necesidad de financiación, excluidas las CC.LL. y las ayudas al sector financiero (Acumulado al mes t del año. % del PIB)**



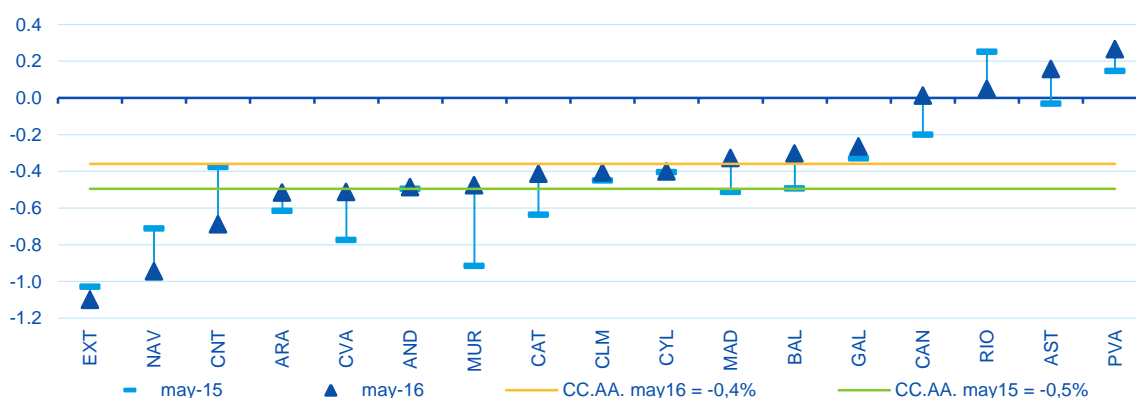
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 2  
**Estado 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

**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.