



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

# ACTUALIZACIÓN DEL PROGRAMA DE ESTABILIDAD 2015-2018

30 de abril de 2015



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

## Objetivos de déficit 2015-2018

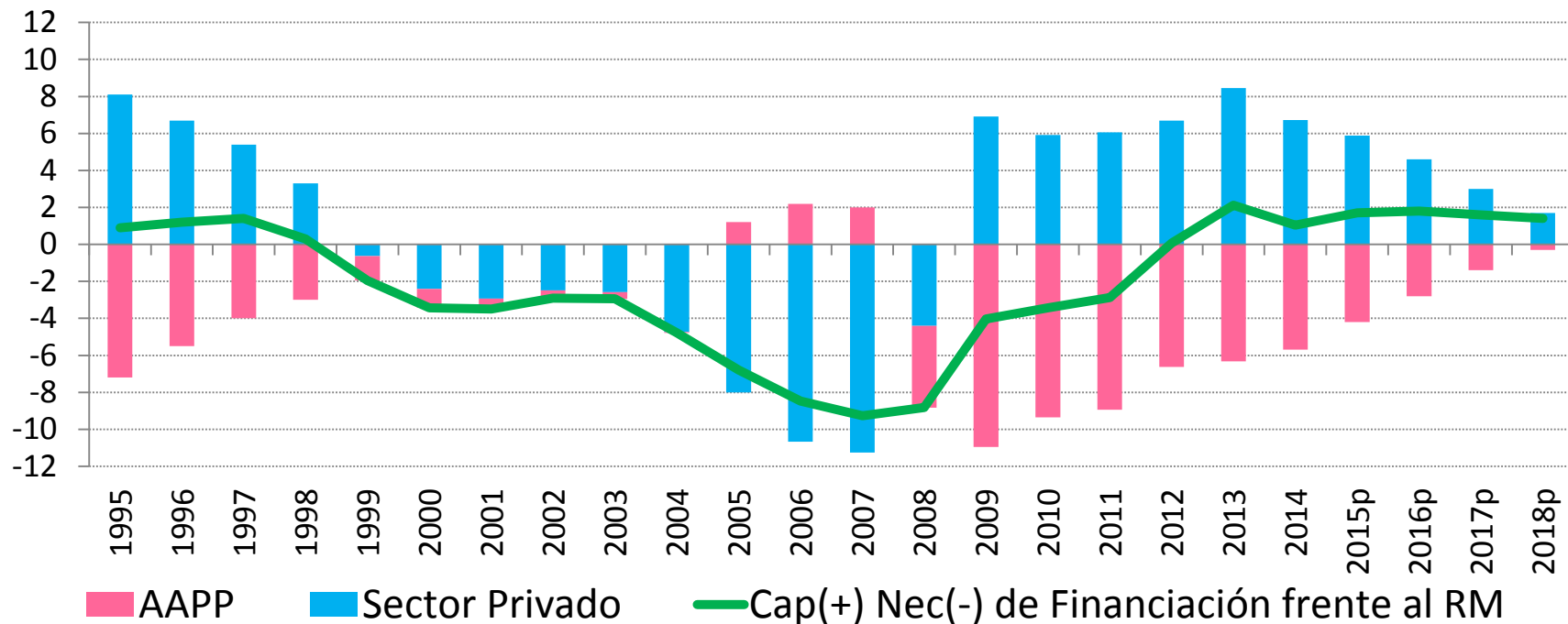
|                        |       | Objetivos |      |      |      |
|------------------------|-------|-----------|------|------|------|
| (% PIB)                | 2014* | 2015      | 2016 | 2017 | 2018 |
| Administración Central | -3,50 | -2,9      | -2,2 | -1,1 | -0,2 |
| Seguridad Social       | -1,06 | -0,6      | -0,3 | -0,2 | -0,1 |
| CCAA                   | -1,66 | -0,7      | -0,3 | -0,1 | 0,0  |
| CCLL                   | 0,53  | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Total AAPP             | -5,69 | -4,2      | -2,8 | -1,4 | -0,3 |
| Gastos AAPP            | 43,5  | 42,0      | 40,6 | 39,5 | 38,4 |
| Ingresos AAPP          | 37,8  | 37,8      | 37,8 | 38,0 | 38,1 |

\* Excluido el coste one-off de reforma del sector financiero: 2014 con coste one-off -5,80% AAPP y -3,62% AACC



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

## Capacidad o necesidad de financiación por sectores institucionales (% PIB)



Fuente: INE; IGAE y Programa de Estabilidad abr 2015.

| (% PIB)                              | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015p | 2016p | 2017p | 2018p |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Cap. (+)/ Nec. (-) fin. frente al RM | -3,4 | -2,9 | 0,1  | 2,1  | 1,0  | 1,7   | 1,8   | 1,6   | 1,4   |



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

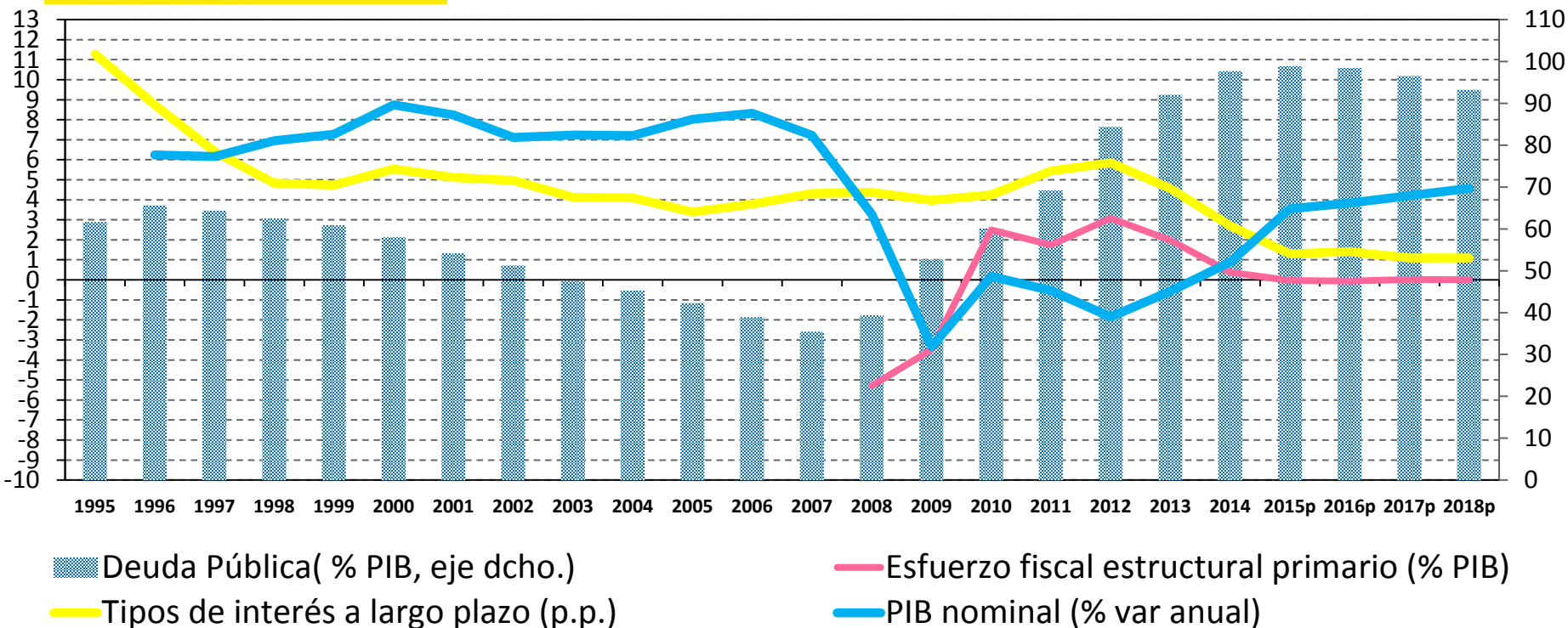
## Saldos fiscales y deuda pública 2011-2018

| % PIB | Saldo Público | Intereses | Saldo Primario | Saldo Primario Estructural | PIB nominal (% var) | Deuda Pública |
|-------|---------------|-----------|----------------|----------------------------|---------------------|---------------|
| 2011  | -8,9          | 2,4       | -6,5           | -3,1                       | -0,5                | 69,2          |
| 2012  | -6,6          | 2,9       | -3,7           | 0,0                        | -1,9                | 84,4          |
| 2013  | -6,3          | 3,3       | -3,1           | 2,0                        | -0,6                | 92,1          |
| 2014  | -5,7          | 3,3       | -2,4           | 2,4                        | 0,9                 | 97,7          |
| 2015p | -4,2          | 3,1       | -1,1           | 2,3                        | 3,6                 | 98,9          |
| 2016p | -2,8          | 2,8       | 0,1            | 2,3                        | 3,8                 | 98,5          |
| 2017p | -1,4          | 2,6       | 1,2            | 2,3                        | 4,2                 | 96,5          |
| 2018p | -0,3          | 2,5       | 2,2            | 2,3                        | 4,6                 | 93,2          |



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

## Dinámica de la deuda pública



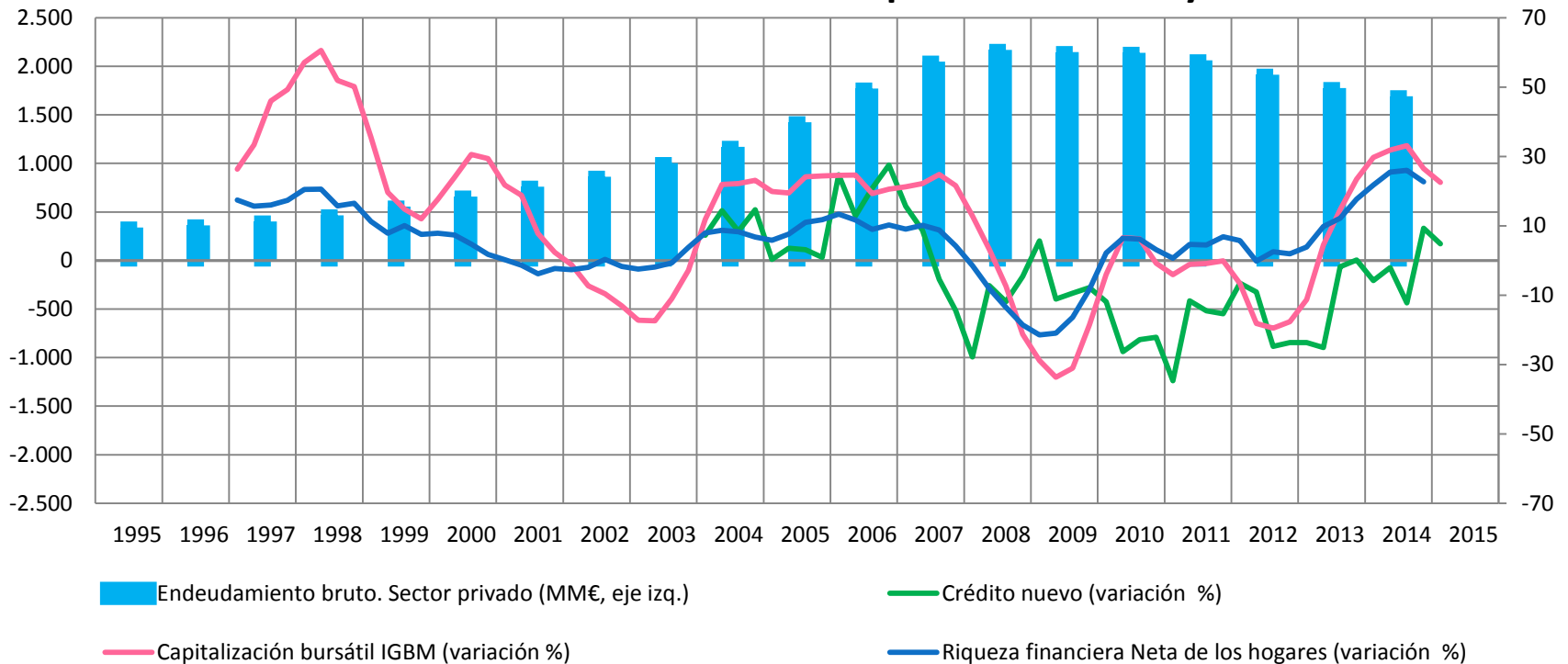
| (% del PIB)  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015p | 2016p | 2017p | 2018p |
|--|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Variación de la deuda AAPP                         | 15,3 | 7,6  | 5,6  | 1,2   | -0,4  | -2,0  | -3,3  |
| Nec. de Financiación                               | 6,6  | 6,3  | 5,7  | 4,2   | 2,8   | 1,4   | 0,3   |
| Efecto en deuda recapitalización sector financiero | 3,6  | 0,2  | 0,0  | 0,0   | -     | -     | -     |
| Mecanismos de Liquidez para CCAA y CCLL            | 4,2  | 3,0  | 2,2  | 2,6   | -     | -     | -     |

Fuente: IGAE, Banco de España, Programa de Estabilidad abr 2015 y elaboración propia.



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

## Dinámica de la deuda privada: endeudamiento del sector privado, capitalización bursátil, riqueza financiera y crédito nuevo



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

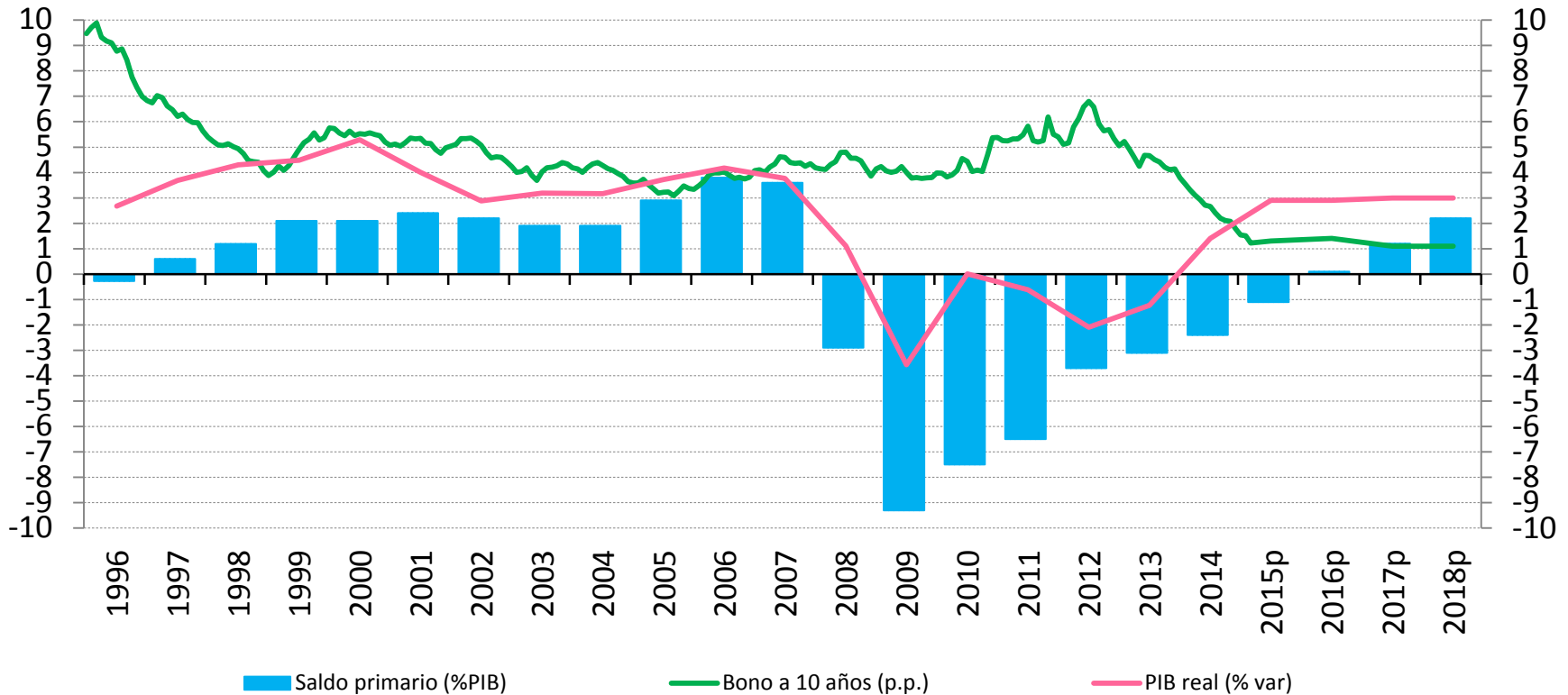
| Endeudamiento Bruto (Stocks)   | ene-12    | feb-15  | Dif. M€  | Dif. % |
|--------------------------------|-----------|---------|----------|--------|
| Sociedades no financieras (M€) | 1.194.031 | 935.228 | -258.803 | -21,7  |
| Hogares (M€)                   | 867.932   | 742.441 | -125.491 | -14,5  |



GOBIERNO DE ESPAÑA

## Efecto positivo consolidación fiscal

### Saldo Primario (%PIB), Bono a 10 años y PIB real



Fuente: IGAE, Banco de España, Programa de Estabilidad abr 2015 y elaboración propia.

|                            | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015p | 2016p | 2017p | 2018p |
|----------------------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Saldo primario estructural | -3,1 | 0,0  | 2,0  | 2,4  | 2,3   | 2,3   | 2,3   | 2,3   |