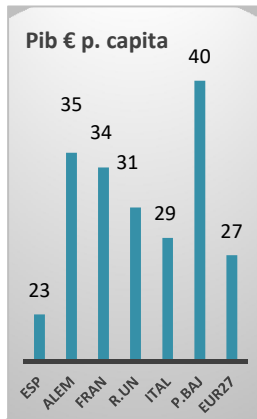
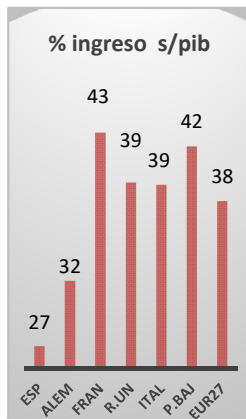


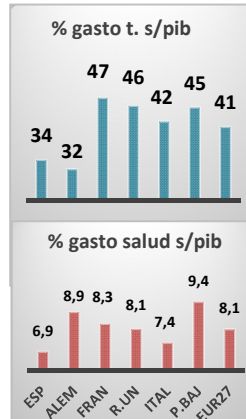
# Balanzas Fiscales UEE (2013) (6 mayores pibs)



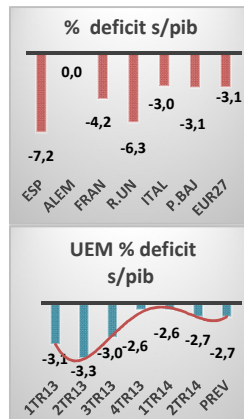
España muy lejos de los grandes países y del promedio de la UEM.



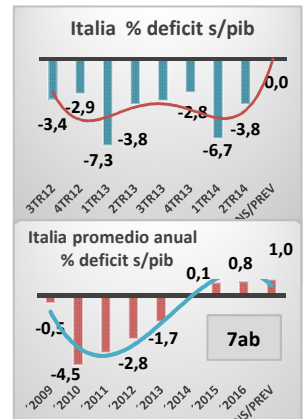
España la que menos recauda ¿fraude fiscal, poca productividad, economía sumergida?



España junto Alemania la de menor gasto total y junto a Italia el menor gastos en salud.

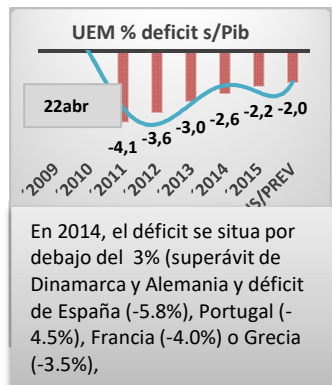


Europa se acerca a su objetivo pero España, R.Unido y Francia aún estan lejos.



El déficit transalpino hasta el 2tr14 alcanzaba el 3.8% del PIB. debido al descenso de los ingresos

| INGRESO mill.€       | España         | Alemania       | Francia        | R.Unido        | Italia         | Europa 27        |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| IMP.VARIOS           | 36.938         | 98.526         | 80.743         | 75.417         | 62.948         | 531.640          |
| IVA                  | 47.304         | 128.893        | 102.997        | 97.054         | 82.770         | 669.111          |
| IRPF                 | 57.175         | 153.956        | 118.238        | 115.803        | 96.790         | 796.220          |
| IMP.SOCIEDADES       | 24.939         | 68.844         | 51.137         | 59.840         | 41.473         | 381.124          |
| TRANSFERENCIAS       | 4.346          | 14.475         | 4.912          | 10.815         | 9.053          | 90.963           |
| CONTRIB.SOCIAL       | 115.824        | 435.857        | 594.628        | 401.643        | 390.538        | 2.776.922        |
| <b>TOTAL INGRESO</b> | <b>286.525</b> | <b>900.552</b> | <b>952.655</b> | <b>760.571</b> | <b>683.571</b> | <b>5.245.980</b> |
| % INGRESO S/PIB      | 26,7%          | 31,8%          | 43,3%          | 39,4%          | 39,2%          | 38,0%            |
| INGRESO P/HABIT      | 6.213          | 11.019         | 14.558         | 12.142         | 11.249         | 10.418           |

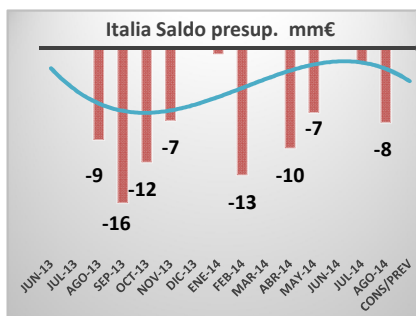


En 2014, el déficit se sitúa por debajo del 3% (superávit de Dinamarca y Alemania y déficit de España (-5.8%), Portugal (-4.5%), Francia (-4.0%) o Grecia (-3.5%),

| GASTO mill.€           | España         | Alemania       | Francia          | R.Unido         | Italia         | Europa 27        |
|------------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|
| ADMON+ORD.PUB          | 34.148         | 17.869         | 126.438          | 75.882          | 83.342         | 594.905          |
| GTOS.MILITARES         | 10.897         | 36.996         | 53.493           | 55.072          | 27.306         | 241.572          |
| INTS. DDA.PUBLIC       | 32.959         | 47.778         | 65.406           | 57.968          | 42.809         | 364.329          |
| INTS. DDA LOCAL        | 8.405          | 13.191         | 17.235           | 15.113          | 16.641         | 105.728          |
| SALUD                  | 74.546         | 253.138        | 183.600          | 155.987         | 128.832        | 1.114.717        |
| CUTURA+ EDUCAC         | 53.491         | 123.399        | 133.622          | 108.584         | 81.402         | 744.253          |
| PENSIONES              | 89.028         | 332.617        | 351.379          | 305.217         | 273.920        | 1.823.609        |
| PARO                   | 48.324         | 66.588         | 99.090           | 86.889          | 72.426         | 562.816          |
| OTROS PROT.SOC         | 11.702         | 9.897          | 13.996           | 21.041          | 9.218          | 120.910          |
| <b>TOTAL GASTO</b>     | <b>363.501</b> | <b>901.474</b> | <b>1.044.257</b> | <b>881.752</b>  | <b>735.894</b> | <b>5.672.840</b> |
| % GASTO S/PIB          | 33,9%          | 31,8%          | 47,4%            | 45,7%           | 42,2%          | 41,0%            |
| % SALUD S/PIB          | 6,9%           | 8,9%           | 8,3%             | 8,1%            | 7,4%           | 8,1%             |
| GASTO P/HABITAN        | 7.882          | 11.030         | 15.958           | 14.076          | 12.110         | 11.265           |
| <b>DEFICIT/SUPERAV</b> | <b>-76.976</b> | <b>-922</b>    | <b>-91.603</b>   | <b>-121.181</b> | <b>-52.323</b> | <b>-426.860</b>  |
| %DEFICIT S/PIB         | -7,2%          | 0,0%           | -4,2%            | -6,3%           | -3,0%          | -3,1%            |

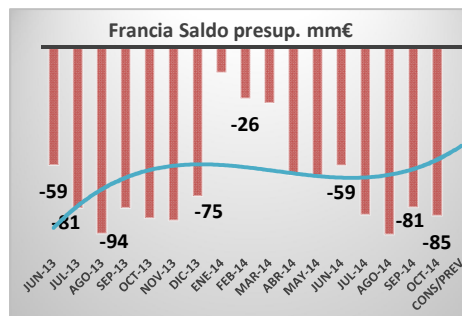


En el acumulado hasta septbre, el balance presupuestario se deterioraba hasta -28.531 mill. € vs. los -23.772 mill.€ de 2015. un 2,56% del PIB y cuyo origen se sustentaba en el deterioro del 4,4% de los ingresos en el conjunto del año.

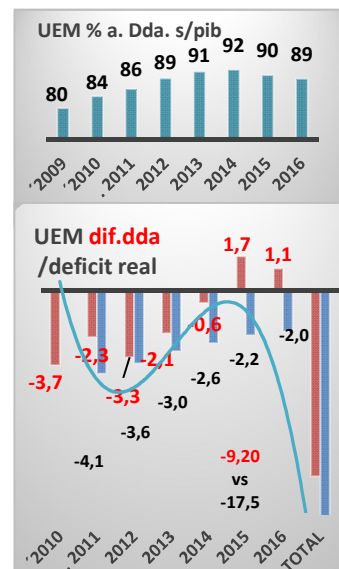
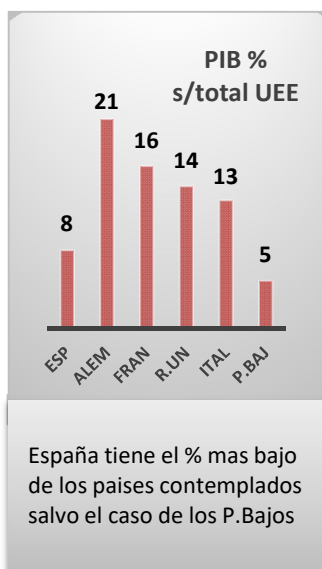
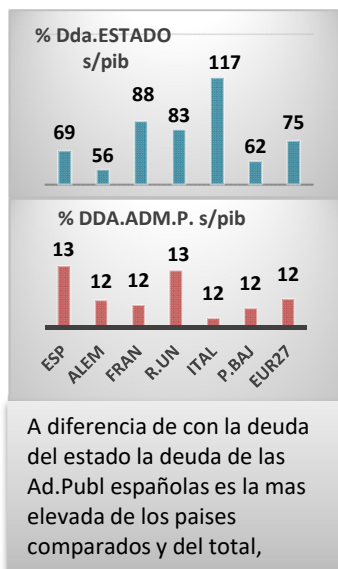


Sorprendente mejora del deficit italiano en junio que se acerca a un posible superavit pero vuelve a empeorar en agosto.

1sep



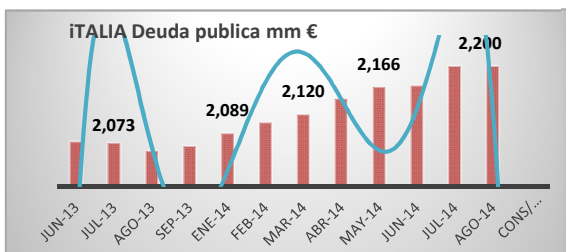
El déficit (cerca del 4% PIB) hasta octubre sería inferior al de 2013, esperamos que supere las cifras del año pasado y se sitúe próximo al -4.4%



|                  | España   | Alemania   | Francia    | R.Unido    | Italia     | Europa 27   |
|------------------|----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| DDA.PUBL.ACTUAL  | -736.468 | -1.588.709 | -1.945.825 | -1.598.511 | -2.042.900 | -10.395.655 |
| " ADM.LOCALES    | -140.083 | -345.329   | -265.432   | -249.687   | -204.359   | -1.688.685  |
| % DEUDA PBL. s/  | 68,6%    | 56,1%      | 88,4%      | 82,8%      | 117,3%     | 75,2%       |
| % DEUDA AD.L. s/ | 13,1%    | 12,2%      | 12,1%      | 12,9%      | 11,7%      | 12,2%       |

|                  | España    | Alemania  | Francia   | R.Unido   | Italia    | Europa 27  |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| PIB (en €) prom, | 1.073.297 | 2.833.774 | 2.200.819 | 1.929.832 | 1.741.865 | 13.820.445 |
| PIB per capita   | 23.273    | 34.674    | 33.633    | 30.808    | 28.663    | 27.445     |
| habitantes       | 46.117    | 81.726    | 65.437    | 62.641    | 60.770    | 503.562    |
| poblac. activa   | 23.233    | 42.170    | 29.962    | 31.832    | 25.105    | 243.740    |
| parados          | 5.808     | 2.994     | 2.786     | 2.483     | 2.109     | 24.456     |
| % paro           | 25,0%     | 7,1%      | 9,3%      | 7,8%      | 8,4%      | 10,0%      |
| SIMULAC.S/PIB    |           |           |           |           |           |            |



En agosto, la dda púb. descendía en 20.512 mill. € pero aun así crecía un 4.2% a. y se sitúa en 2.148.395 mill. €, y representa el 132.1% del PIB., el 34.1% de la deuda en manos de extranjeros.

La deuda por fin deja de crecer gracias a los recorte del gasto publico.

Sorprende que la Dda. emitida sea un 8,3% inferior a la suma de los 5 deficits. ¿devolución de deuda, efecto devaluación del €?

En términos absolutos, la deuda pública en el conjunto de la UEM pasaba de 10.473.905 mill. € en 2015 a 10.753.121 mill. € en 2016 ante un déficit público que alcanzaba el 1,5% del PIB (166.116 mill. €). Una cuestión que era más que compensada por el crecimiento nominal y explicaba la caída del ratio de deuda hasta 89,2%.