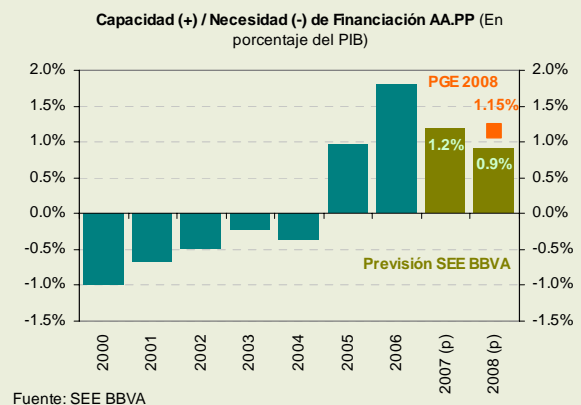
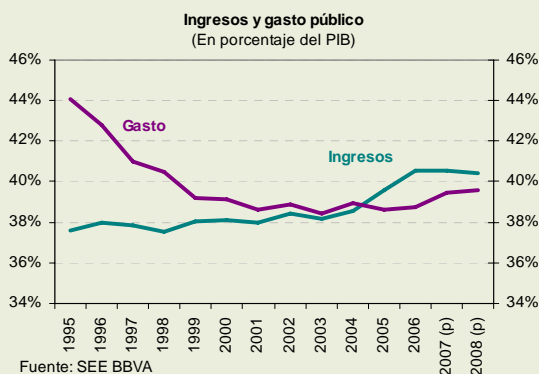


## PGE 2008: poco ajustados al nuevo entorno económico

3 de Octubre de 2007

- El escenario económico en el que se basan los PGE 08 es relativamente optimista, en especial, tras las turbulencias financieras del verano**  
El Gobierno mantiene la previsión de crecimiento económico en el 3,3% estimado antes del verano, cifra superior en 0,5 puntos al 2,8% estimado por el SE BBVA y en general al consenso de analistas.
- La desaceleración económica en marcha frenará los ingresos públicos y tensionará el gasto**  
Los ingresos previstos presentan tasas de crecimiento menores que las de ejercicios anteriores, arrastrados por un menor dinamismo del consumo y del mercado de trabajo. El gasto público se verá presionado por alza por la evolución del desempleo y los compromisos crecientes de gasto social y gasto en infraestructuras. No obstante, el Gobierno sigue centrando los mayores esfuerzos en políticas que favorecen el crecimiento y la productividad, como I+D+i y Educación.
- El superávit será en 2008 ligeramente inferior al 1,15% previsto por el Gobierno**  
Las previsiones de ingresos y gastos presentadas por el Gobierno en los Presupuestos de 2008 están en línea con el objetivo de estabilidad presupuestaria aprobado el pasado mes de junio. Sin embargo, la moderación esperada de los ingresos y el tensionamiento del gasto hace esperar que el superávit en 2008 sea algo menor, en el entorno del 1% del PIB.
- La política fiscal que surge de los Presupuestos de 2008 resulta ligeramente pro-cíclica**  
Las medidas adoptadas por el Gobierno en materia de rebajas impositivas y mayor compromiso de gasto, determinan un impulso fiscal expansivo en 2008.



## 1. El Gobierno mantiene el escenario económico previsto antes del verano, que es optimista en la situación actual

Como todos los años uno de los primeros comentarios que puede realizarse sobre el cuadro macroeconómico presentado en los Presupuestos Generales del Estado de 2008 (PGE 08) es que no está totalmente actualizado. Con un crecimiento esperado del 3,3% en 2008, el cuadro macroeconómico de los PGE 2008 se puede calificar de relativamente optimista frente al planteado por el SEE BBVA, con un crecimiento del 2,8%. El Gobierno mantiene el cuadro macroeconómico elaborado antes del verano a pesar de reconocer la existencia de riesgos indirectos bajistas sobre la economía española si las turbulencias financieras de agosto y septiembre terminan afectando al entorno global en el que se desenvuelve nuestro país.

El relativamente prolongado calendario de elaboración del Presupuesto es una de las razones de esta falta de actualización a un entorno que, más pronto que tarde, se certificará como menos dinámico de lo esperado hace pocos meses. El cuadro macroeconómico es la base de las previsiones de ingresos y gastos, sobre todo de aquellos, que como los ingresos impositivos o los gastos por desempleo, están más vinculados al ciclo. Por ello, dado que las previsiones de ingresos y gastos se fueron cerrando antes del verano, es probable que a lo largo de 2008 se produzcan desviaciones significativas (negativas en el caso de los ingresos y positivas en los gastos) respecto a las previsiones iniciales recientemente presentadas.

Como se observa en la Tabla 1, en general, las perspectivas de crecimiento externo del SEE BBVA son más moderadas que las previsiones elaboradas antes del verano por la Comisión Europea, recogidas en los Presupuestos de 2008. Estas diferencias se notan también en los tipos de interés, superiores a las del escenario de BBVA.

**Tabla 1**

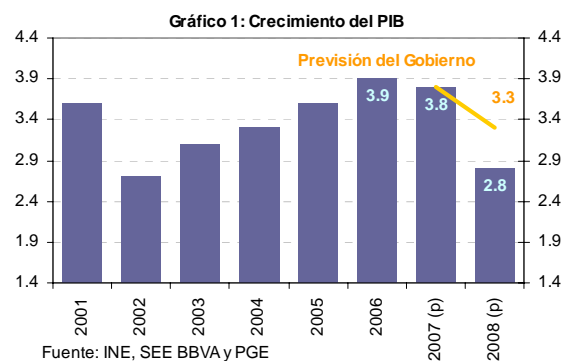
**CUADRO MACROECONÓMICO 2006-2008**  
(Tasas de variación interanual en porcentaje, excepto indicación expresa)

	2006	Prev. Gobierno		Prev. BBVA	
		2007	2008	2007	2008
<b>PIB a precios 2000</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.8</b>	<b>2.8</b>
Consumo hogares	3.7	3.4	3.1	3.2	2.8
Consumo AA.PP	4.8	4.8	4.4	5.4	5.1
Formación bruta de capital	6.8	5.8	4.6	6.0	2.8
<i>Bienes de Equipo y otros</i>	10.3	9.9	7.9	10.8	4.4
<i>Construcción</i>	6.0	5.1	3.8	4.2	1.9
<b>Demanda Nacional (*)</b>	<b>5.1</b>	<b>4.3</b>	<b>3.7</b>	<b>4.6</b>	<b>3.5</b>
Exportaciones	5.1	5.3	5.0	4.4	4.0
Importaciones	8.3	6.8	6.0	5.8	4.9
<b>Saldo Exterior (*)</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>
<b>PIB nominal</b>	<b>8.0</b>	<b>7.1</b>	<b>6.7</b>	<b>7.0</b>	<b>5.3</b>
<i>Miles de millones de euros</i>	981.0	1,051.1	1,121.5	1,049.8	1,105.1
<b>Deflactor del PIB</b>	<b>4.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>
Empleo	3.2	2.8	2.2	2.9	1.6
Productividad	0.7	1.0	1.1	0.9	1.2
Remuneración por asalariado	3.0	3.1	3.1	2.9	2.6
<b>Entorno exterior</b>					
PIB mundial	5.2	4.8	4.8		
PIB EEUU	3.4	2.2	2.7	1.9	2.2
PIB EUM	2.7	2.6	2.5	2.5	2.2
Precio petróleo (\$/barril)	65.2	68.1	71.9	64.9	61.1
Tipos de interés UEM	3.8	4.5	4.5	4.0	4.0

Fuente: INE, MEH y SEE-BBVA

(\*) contribuciones al crecimiento

Este relativamente menor dinamismo exterior resulta coherente con unas previsiones de exportaciones y de inversión en equipo también menores en el caso del SEE BBVA, lo que justifica también una



contribución del sector exterior algo más negativa de lo esperado por el Proyecto de Presupuestos.

Con todo, el crecimiento económico español seguirá apoyándose en la demanda nacional, si bien reducirá su contribución en un contexto de condiciones de financiación menos laxas que en el pasado, de acceso al crédito más difícil y de una carga financiera de los hogares relativamente elevada. Ello, junto con un menor dinamismo del empleo hará que continúe la incipiente desaceleración del gasto de los hogares en consumo y se intensifique sobre todo el freno de la inversión en vivienda. El mayor dinamismo del empleo esperado por el Gobierno respecto al planteado por el SEE BBVA resulta coherente con un dinamismo también más elevado de Consumo de los Hogares.

De esta forma, las previsiones de ingresos y gastos se basan en un entorno económico en nuestra opinión relativamente optimista, lo que puede cuestionar el cumplimiento de los objetivos fijados. En esta situación, dado que normalmente los ingresos se estiman bajo un criterio de prudencia<sup>1</sup>, la verificación de un escenario menos dinámico del utilizado en los PGE 08 limita la posibilidad de obtener ingresos adicionales, lo que hace más necesario no superar el nivel de gasto presupuestado si se quiere cumplir con el objetivo de superávit presupuestario.

## 2. Principales cifras de los PGE 2008

### Ingresos: moderación, más acusada en los indirectos que en los directos

Condicionado al cuadro macroeconómico presentado, los PGE 08 prevén un crecimiento de los ingresos no financieros consolidados del 7,9% respecto a la previsión inicial de 2007, alcanzando un importe de 301.614 millones de euros. Esta tasa supera el crecimiento del PIB nominal como consecuencia, fundamentalmente, del crecimiento esperado de las cotizaciones a la Seguridad Social, tanto de ocupados como de desempleados (un 8% en relación a 2007).

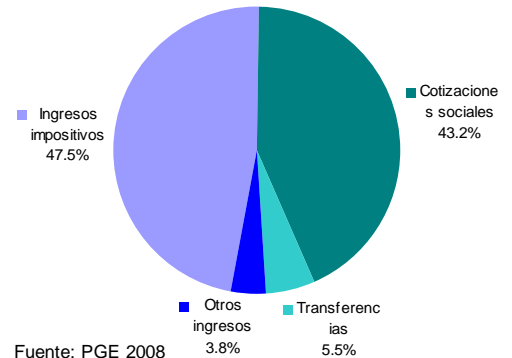
Respecto a los ingresos de naturaleza tributaria, en general, las previsiones realizadas presentan una moderación de sus tasas de crecimiento, en línea con la dinámica económica registrada a lo largo de 2007 y que se espera continúe algo más intensamente en 2008. En este sentido, las cifras de recaudación disponibles hasta julio ya recogen una sensible desaceleración de la recaudación de IVA, como se observa en el gráfico adjunto.

Dentro de los principales impuestos, e incluyendo la cesión a los Entes Territoriales, el IRPF, pese a los efectos de la rebaja fiscal<sup>2</sup> recientemente anunciada, se mantiene como el de mayor poder recaudatorio y el más dinámico, con una tasa de crecimiento del 13,9%. Sin embargo, para 2008 se espera que el IVA, el segundo en capacidad recaudatoria, continúe moderando su crecimiento, reflejando, así, la desaceleración del consumo de los hogares ya percibida desde la primera mitad de 2007. Igualmente, el Impuesto sobre Sociedades frenará el dinamismo presentado en ejercicios anteriores por el efecto tanto de la rebaja del tipo impositivo iniciada en 2007 como de la moderación de los beneficios empresariales.

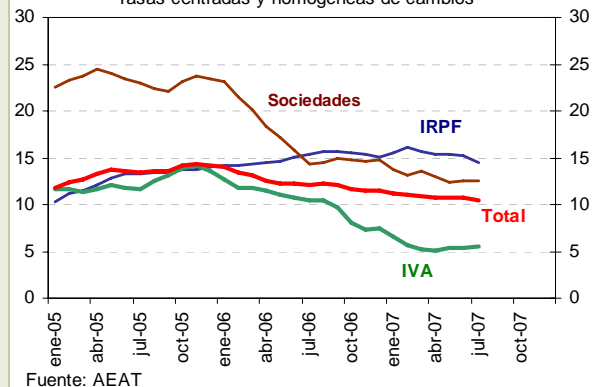
<sup>1</sup> Con carácter general, la recaudación final de los ingresos es superior a las cifras inicialmente presupuestadas.

<sup>2</sup> El coste estimado por el Gobierno para la rebaja del IRPF es de 2.290 millones de euros, el 0,2% del PIB. La rebaja consiste en la deflactación de la tarifa y el aumento de los mínimos personales y familiares, además del efecto de las ayudas por nacimiento o adopción y de la nueva deducción por alquiler

**Gráfico 2: Ingresos consolidados no financieros**  
(En millones de euros)



**Gráfico 3: Ingresos Tributarios, % a/a**  
Tasas centradas y homogéneas de cambios



Con todo, el PGE 08 estima que el conjunto de ingresos tributarios continuará presentando tasas de crecimiento superiores a las del PIB nominal (8,7% frente al 6,7%, respectivamente).

**Tabla 2**  
PREVISION DE LOS INGRESOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO  
(En millones de euros)

	2006		2007		2008		INCREMENTO		
	Presupuesto (1)	Presupuesto (2)	Avance Liquidación (3)	Presupuesto (4)	(2)/(1)	(4)/(2)	(4)/(3)		
IRPF	58,536	61,950	67,077	70,579	5.8%	13.9%	5.2%		
Impuesto sobre Sociedades	31,681	41,641	41,842	44,420	31.4%	6.7%	6.2%		
Renta de No Residentes	1,426	1,800	1,801	2,001	26.2%	11.2%	11.1%		
Cuota de Derechos Pasivos	883	938	967	987	6.2%	5.2%	2.1%		
Otros	54	72	106	85	33.3%	18.1%	-19.8%		
<b>I. IMPUESTOS DIRECTOS</b>	<b>92,580</b>	<b>106,401</b>	<b>111,793</b>	<b>118,072</b>	<b>14.9%</b>	<b>11.0%</b>	<b>5.6%</b>		
IVA	50,045	57,910	57,672	61,279	15.7%	5.8%	6.3%		
Impuestos Especiales	19,290	19,020	19,365	20,008	-1.4%	5.2%	3.3%		
Otros	2,961	3,241	3,233	3,497	9.5%	7.9%	8.2%		
<b>II. IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>72,296</b>	<b>80,171</b>	<b>80,270</b>	<b>84,784</b>	<b>10.9%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.6%</b>		
<b>INGRESOS IMPOSITIVOS (I a II)</b>	<b>164,876</b>	<b>186,572</b>	<b>192,063</b>	<b>202,856</b>	<b>13.2%</b>	<b>8.7%</b>	<b>5.6%</b>		
III. Tasas y otros ingresos	2,298	2,486	2,813	2,779	8.2%	11.8%	-1.2%		
IV. Transferencias corrientes	5,605	5,756	6,450	6,013	2.7%	4.5%	-6.8%		
V. Ingresos patrimoniales	1,837	1,933	3,044	3,293	5.2%	70.4%	8.2%		
VI. Enajenación de inversiones reales	98	109	162	125	11.2%	14.7%	-22.8%		
VII. Transferencias de capital	1,415	1,598	2,382	2,431	12.9%	52.1%	2.1%		
<b>RESTO DE INGRESOS (III a VII)</b>	<b>11,253</b>	<b>11,882</b>	<b>14,851</b>	<b>14,641</b>	<b>5.6%</b>	<b>23.2%</b>	<b>-1.4%</b>		
<b>INGRESOS NO FINANCIEROS</b>	<b>176,129</b>	<b>198,454</b>	<b>206,914</b>	<b>217,497</b>	<b>12.7%</b>	<b>9.6%</b>	<b>5.1%</b>		
Cesión a Entes Territoriales	47,538	51,907	54,608	58,740	9.2%	13.2%	7.6%		
<b>INGRESOS NO FINANCIEROS ESTADO</b>	<b>128,591</b>	<b>146,547</b>	<b>152,306</b>	<b>158,757</b>	<b>14.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>4.2%</b>		

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y PGE 2008

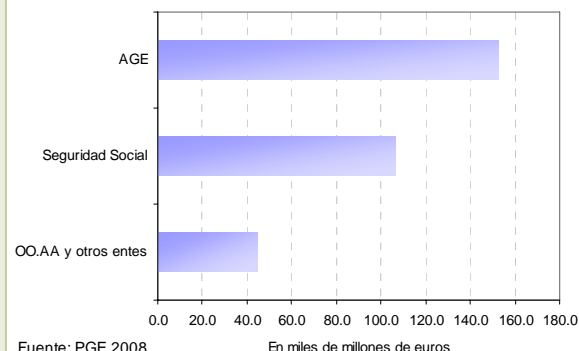
### Gasto, continúa el cambio en su composición

Desde la vertiente del gasto, los PGE 08 presentan un crecimiento del gasto no financiero consolidado del 7,2%, alcanzado una dotación de 289.749 millones de euros, lo que representa un 26,2% del PIB previsto. Más del 52% del volumen de gasto presupuestado es gestionado por la Administración General del Estado, un 37% corresponde a la Seguridad Social, mientras que el 15% restante es gestionado por los Organismos Autónomos y demás entes.

Atendiendo a las prioridades y objetivos que orientan estos Presupuestos, el Gobierno mantiene el cambio en la composición del gasto hacia políticas más productivas. El mayor crecimiento porcentual corresponde a la Política exterior (un 51,3% más que en 2007) para potenciar la acción exterior y la cooperación internacional, aunque su dotación apenas alcance un 1% del total de gasto. Tras esta política, los mayores impulsos respecto a las previsiones del año pasado, vuelven a registrarse en las políticas de Servicios sociales y promoción social (24,8%), que cuenta con una dotación de 871 millones de euros para atender las necesidades del Sistema de Atención a la Dependencia; Investigación y desarrollo (15%), canalizándose aproximadamente la mitad del gasto a través de préstamos y otras modalidades de financiación, y Educación (13,9%).

En cuanto al gasto en infraestructuras, señalado por el Gobierno como una de sus prioridades, su dotación se ha incrementado un 5,9% respecto a las previsiones de 2007 hasta alcanzar 15.083 millones de euros (1,4% del PIB), si bien, supone un esfuerzo menor que el realizado en los presupuestos del año pasado. La mitad de esta cifra está destinada a la realización de inversiones, fundamentalmente, en carreteras, infraestructuras hidráulicas y ferrocarriles. Junto a estas dotaciones hay que tener en cuenta que gran parte del programa de inversión en infraestructuras del Estado se desarrolla a través del sector público empresarial, elevando el gasto en infraestructuras del conjunto del sector público estatal hasta 20.274 millones de euros, lo que representa un 1.8% del PIB.

Gráfico 4: Gasto consolidado no financiero



**Tabla 3**  
PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO CONSOLIDADOS PARA 2008  
RESUMEN POR POLÍTICAS DE GASTO. Capítulo I a VIII

En millones de euros	2007	%	2008	%	% Var. 2006/2005
<b>SERVICIOS PÚBLICOS BÁSICOS</b>	<b>19.574,05</b>	<b>6,7</b>	<b>22.044,27</b>	<b>7,6</b>	<b>12,6</b>
JUSTICIA	1,451,48	0,5	1,564,03	0,5	7,8
DEFENSA	7,696,39	2,6	8,147,85	2,8	5,9
SEG.CIUDADANA E INSTIT.PENITENCIARIAS	8,138,44	2,8	8,871,93	3,0	9,0
EXTERIOR	2,287,74	0,8	3,460,46	1,2	51,3
<b>GASTO SOCIAL</b>	<b>147.360,74</b>	<b>50,6</b>	<b>158.836,31</b>	<b>54,5</b>	<b>7,8</b>
<b>PROTECCION Y PROMOCION SOCIAL</b>	<b>139.546,66</b>	<b>47,9</b>	<b>150.398,75</b>	<b>51,6</b>	<b>7,8</b>
PENSIONES	91,458,18	31,4	98,011,78	33,7	7,2
OTRAS PRESTACIONES ECONÓMICAS	12,797,42	4,4	14,085,29	4,8	10,1
SERVICIOS SOCIALES Y PROMOCIÓN SOCIAL	1,832,56	0,6	2,287,90	0,8	24,8
FOMENTO AL EMPLEO	7,286,95	2,5	7,653,83	2,6	5,0
DESEMPLEO	14,470,66	5,0	15,777,08	5,4	9,0
ACCESO A LA VIVIENDA Y FOMENTO DE LA EDIFICACIÓN	1,247,56	0,4	1,369,00	0,5	9,7
GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE LA SEGURIDAD SOCIAL	10,453,33	3,6	11,213,87	3,9	7,3
<b>PRODUCCION BIENES PUB. DE CARÁCTER PREFERENTE</b>	<b>7.814,08</b>	<b>2,7</b>	<b>8.437,56</b>	<b>2,9</b>	<b>8,0</b>
SANIDAD	4,200,30	1,4	4,430,82	1,5	5,5
EDUCACIÓN	2,485,48	0,9	2,831,33	1,0	13,9
CULTURA	1,128,30	0,4	1,175,41	0,4	4,2
<b>ACTUACIONES DE CARÁCTER ECONÓMICO</b>	<b>36.511,08</b>	<b>12,5</b>	<b>39.352,91</b>	<b>13,5</b>	<b>7,8</b>
AGRICULTURA, PESCA Y ALIMENTACIÓN	8,536,30	2,9	8,998,64	3,1	5,4
INDUSTRIA Y ENERGIA	2,117,28	0,7	2,313,36	0,8	9,3
COMERCIO, TURISMO Y PYMES	1,168,82	0,4	1,117,95	0,4	-4,4
SUBVENCIONES AL TRANSPORTE	1,685,14	0,6	1,809,50	0,6	7,4
INFRAESTRUCTURAS	14,237,10	4,9	15,083,53	5,2	5,9
INVESTIGACION. DESARROLLO E INNOVACION	8,122,76	2,8	9,339,28	3,2	15,0
Investigación civil	6,540,56	2,2	7,678,94	2,6	17,4
Investigación militar	1,582,20	0,5	1,660,34	0,6	4,9
OTRAS ACTUACIONES DE CARÁCTER ECONÓMICO	643,68	0,2	690,65	0,2	7,3
<b>ACTUACIONES DE CARÁCTER GENERAL</b>	<b>87.745,32</b>	<b>30,1</b>	<b>94.288,07</b>	<b>32,4</b>	<b>7,5</b>
ALTA DIRECCION	715,30	0,2	766,90	0,3	7,2
SERVICIOS DE CARÁCTER GENERAL	8,553,33	2,9	9,436,98	3,2	10,3
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y TRIBUTARIA	1,558,38	0,5	1,627,06	0,6	4,4
TRANSFERENCIAS A OTRAS ADMONES. PÚBLICAS	60,993,31	20,9	65,848,13	22,6	8,0
DEUDA PÚBLICA	15,925,00	5,5	16,609,00	5,7	4,3
<b>TOTAL PRESUPUESTO</b>	<b>291.191,19</b>	<b>100,0</b>	<b>314.521,56</b>	<b>108,0</b>	<b>8,0</b>

Fuente: PGE 2008

### 3. Política fiscal: expansiva, sobre todo por el gasto

Las previsiones de los PGE 08 mantienen el compromiso con la estabilidad presupuestaria, ajustándose al objetivo aprobado por las Cortes Generales el pasado mes de junio para el periodo 2008-2010 (un superávit del 1,15% del PIB para el conjunto de Administraciones Públicas a lo largo del trienio). El objetivo fijado para el Estado y sus Organismos Autónomas es un superávit del 0,3% del PIB, mientras que para la Seguridad Social el superávit fijado es del 0,6%. Para las Comunidades Autónomas se estableció un superávit del 0,25%, y para las Corporaciones Locales, equilibrio presupuestario. No obstante, dicho objetivo de estabilidad no tiene en cuenta el déficit adicional permitido a las Comunidades para financiar inversiones productivas<sup>3</sup>, lo que en la práctica supone que, previsiblemente, el superávit debería ser menor que el 1,15% establecido.

**Tabla 4**  
CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LAS AA.PP.  
En porcentaje del PIB

	2008	2009	2010
Administración Central (Estado+OO.AA)	0.30	0.30	0.30
Seguridad Social	0.60	0.60	0.60
Comunidades Autónomas (*)	0.25	0.25	0.25
Entidades Locales	0.00	0.00	0.00
<b>Total Administraciones Públicas</b>	<b>1.15</b>	<b>1.15</b>	<b>1.15</b>

(\*) No incluye el déficit adicional por inversiones.

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

El objetivo de superávit planteado por el Gobierno es relativamente poco ambicioso dado el escenario de crecimiento del PIB del 3,3% bajo el que se han elaborado los presupuestos. Sin embargo, tal y como se ha comentado anteriormente, dicho crecimiento resulta algo optimista a la luz de los acontecimientos del verano,

<sup>3</sup> El art. 3.1 de la LO 5/2001, complementaria a la Ley General de Estabilidad Presupuestaria permite a las Comunidades Autónomas registrar un déficit adicional máximo del 0,25% del PIB regional para financiar programas de inversión de carácter productivo.

considerándose más probable un crecimiento menor, que de acuerdo a las previsiones del SEE BBVA estaría cercano al 2,8%.

En un escenario económico como el previsto por el SEE BBVA, es más que probable que el ritmo de crecimiento de los ingresos se modere, afectado fundamentalmente por un menor dinamismo de las rentas de los hogares, por la desaceleración más intensa del empleo, de los beneficios empresariales y del gasto en consumo. Por su parte, el gasto público estaría presionado al alza adicionalmente por la evolución del desempleo y por nuevos compromisos de gasto social<sup>4</sup>.

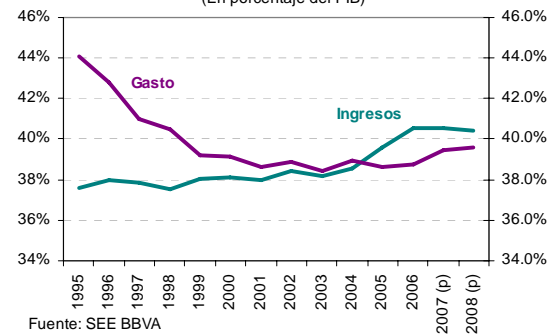
En este sentido, y dado que el límite del gasto del Estado para 2008 se fijó en junio, junto con el objetivo de estabilidad presupuestaria para el conjunto de las Administraciones Públicas, la introducción de estas nuevas medidas no ha supuesto más que una reorganización de las prioridades de 2008, incrementando el gasto social en detrimento de otras políticas. Sin embargo, estas medidas comprometen gasto futuro, condicionando así su evolución para los próximos ejercicios.

En el escenario económico del SEE BBVA y considerando además las medidas de gasto recientemente anunciadas, se prevé una reducción del superávit público en 2007 y 2008 hasta el 1,2% y 0,9% del PIB. Con un horizonte de más largo plazo, el saldo avanzaría hacia el equilibrio presupuestario. Estas cifras permiten reducir el nivel de deuda sobre PIB más de 6 puntos porcentuales hasta situarse, previsiblemente, por debajo del 35% cuando finalice 2008.

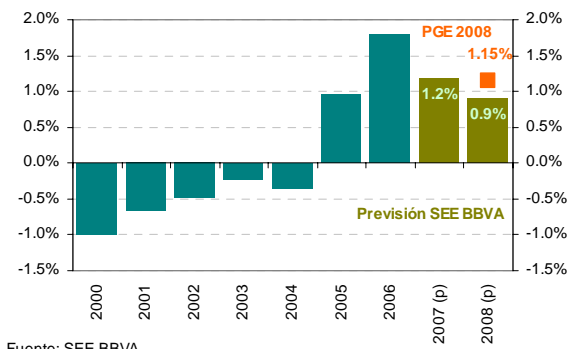
La política fiscal debería ser coherente con el objetivo de asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas a largo plazo, algo para lo que un buen punto de partida es su carácter neutral respecto al ciclo económico. En este sentido, el conjunto de medidas contempladas (rebajas fiscales y, sobre todo, los compromisos de gasto social) han frenado la neutralidad vigente de la política fiscal. Tomando las previsiones del SEE BBVA de crecimiento, brecha de producto y saldo de las cuentas públicas, en 2007 y 2008, se registrará un impulso fiscal<sup>5</sup> expansivo, de -1,1 p.p. y -0,6 p.p., respectivamente.

Por ello, cabe plantear si, con un crecimiento igual, en la práctica, al potencial, no se debería ser algo más ambicioso en la consecución de niveles superiores de superávit, que permitan seguir acumulando margen de actuación de política fiscal para afrontar las tensiones que sobre el gasto público ejercerá, no sólo los efectos de una moderación más intensa del dinamismo económico, si no también los derivados del futuro envejecimiento demográfico.

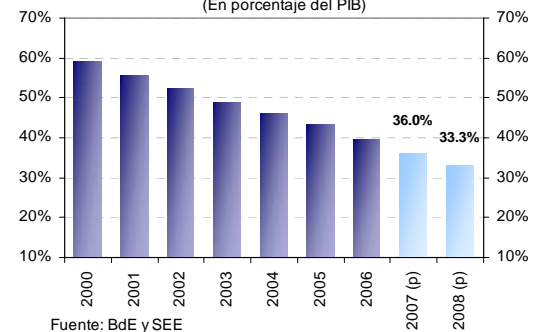
**Gráfico 5: Ingresos y gasto público**  
(En porcentaje del PIB)



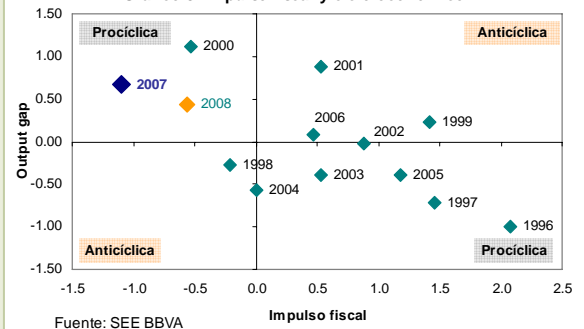
**Gráfico 6: Capacidad (+) / Necesidad (-) de Financiación AA.PP**  
(En porcentaje del PIB)



**Gráfico 7: Saldo vivo de la deuda de las AA.PP**  
(En porcentaje del PIB)



**Gráfico 8: Impulso fiscal y ciclo económico**



<sup>4</sup> De acuerdo a las previsiones del Gobierno las últimas medidas anunciadas tendrán un coste global de unos 2.700 millones de euros (un 0,2% del PIB).

<sup>5</sup> El impulso fiscal se mide según la variación entre el saldo estructural de un año respecto al anterior.