



E6

INSOSTENIBILIDAD DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO



DESCRIPCIÓN

La deuda pública es la deuda emitida por el Estado o las Administraciones Públicas territoriales (comunidades autónomas y administraciones locales). Según el Banco de España, el mantenimiento de un ratio de deuda pública muy elevada durante periodos temporales prolongados puede resultar perjudicial para el crecimiento económico, suponer una fuente de vulnerabilidad para la economía y reducir la

capacidad estabilizadora del presupuesto público. Las tensiones pueden manifestarse de diversas maneras; en la imposibilidad de pago de los compromisos asumidos por el Estado, la dificultad de encontrar inversores dispuestos a realizar nuevos préstamos, en el incremento de los tipos de interés -por la pérdida de confianza de los acreedores en la solvencia del Estado-, o en el aumento del marco impositivo.

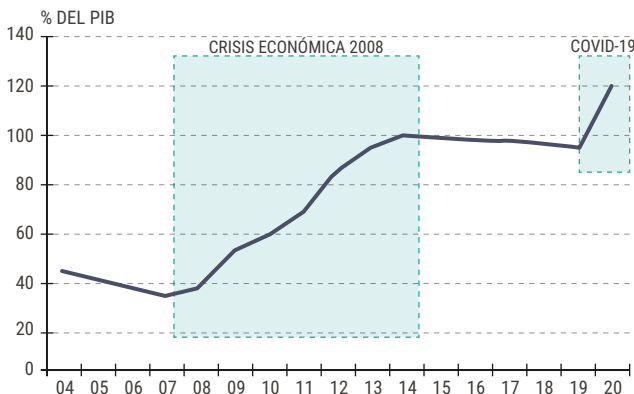
» ¿Qué está pasando en España?

LA DEUDA PÚBLICA ALCANZA CIFRAS HISTÓRICAS TRAS LA PANDEMIA.

Los datos del Informe Anual del Banco de España (2021) muestran el deterioro sufrido por las cuentas públicas el pasado año. En 2020, el déficit de las Administraciones Públicas aumentó 8 puntos porcentuales hasta alcanzar el 11% del PIB y la deuda

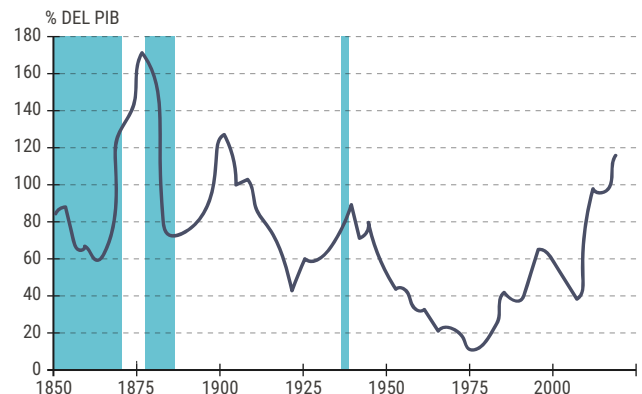
pública 24 puntos porcentuales hasta el 120% del PIB (Figura 1). Según la última actualización disponible, **en el primer trimestre de 2021 el endeudamiento siguió creciendo alcanzando los 1,39 billones de euros, el equivalente al 125% del PIB.** Se trata de la ratio de endeudamiento más elevada del último siglo (Figura 2). El aumento es consecuencia tanto de las mayores

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS (FIGURA 1)



Fuente: Banco de España (2021)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO (FIGURA 2)



Fuente: Banco de España (2021)

necesidades de financiación del sector público, como del descenso del PIB nominal. El Banco de España otorga, en este sentido, en torno al 85% del aumento del gasto público a la pandemia, y en particular a la puesta en marcha de ayudas directas a trabajadores y a empresas, y al mayor gasto sociosanitario realizado por parte de las Administraciones.

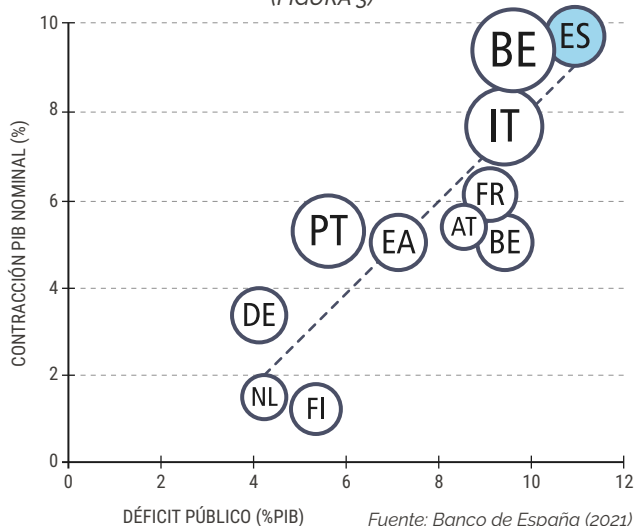
En términos relativos, España ha sido la economía más castigada por la pandemia dentro de la Unión Europea, presentando en 2020, el mayor déficit público y la mayor contracción del PIB (Figura 3). La deuda pública española, no obstante, ya era un problema anterior a la pandemia. El importante aumento del gasto público en 2020 sumado a un elevado nivel de partida sitúa la sostenibilidad de las finanzas públicas en una "posición de gran vulnerabilidad", según la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF, 2021). La anterior crisis financiera provocó un aumento de más de 65 puntos porcentuales en la deuda de las administraciones entre 2008 y 2014, situándola en 2014 en el 101% del PIB. Y en los cinco años posteriores (previos a la pandemia) se registró una reducción muy poco significativa –de 5 puntos–, a pesar del favorable escenario macroeconómico (crecimiento sostenido y fuerte caída de los tipos de interés).

UNA MEJORA PREVISTA A CORTO PLAZO.

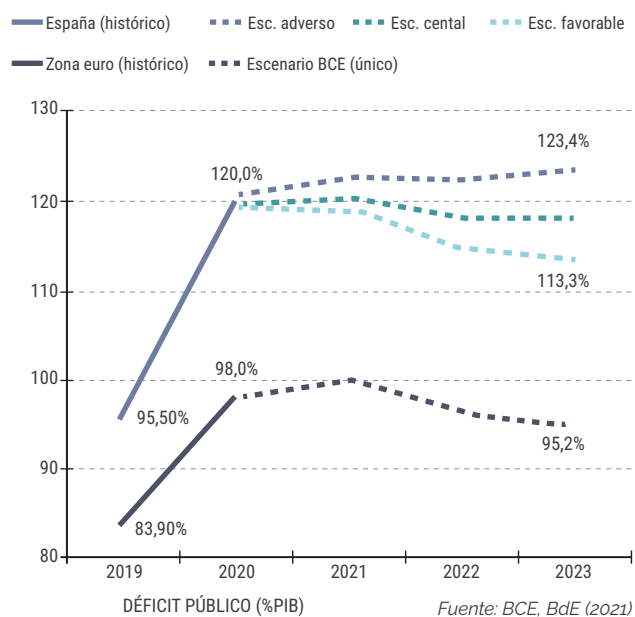
Según las principales instituciones financieras, y a pesar de los elevados niveles de endeudamiento, **el entorno macro financiero actual favorece la sostenibilidad de la deuda**, especialmente si se compara con la anterior crisis financiera. Los bajos tipos de interés, en mínimos históricos, y las compras de bonos del Banco Central Europeo –que ha adquirido la práctica totalidad de la emisión de bonos de España en 2020– han reducido el coste de la deuda del 3,5% del PIB en 2012 al 1,8% actual y contribuido a que los inversores mantengan la confianza en la deuda soberana. **No obstante, la AIReF alerta que la sostenibilidad futura de la deuda está fuertemente ligada a las políticas del Banco Central Europeo.** También constata que si las perspectivas de inflación convergen hacia niveles superiores (consultar el riesgo E3 'Inestabilidad de precios'), los tipos de interés podrían repuntar hacia cuotas más en línea con su tendencia histórica, lo que impactaría la carga financiera a medio y largo plazo.

En este sentido, **el Banco de España prevé a corto y medio plazo una mejora del déficit y del endeudamiento público** (Figura 4). Si bien se espera que el déficit permanezca en 2023 en niveles todavía

DEUDA PÚBLICA DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DE LA EUROZONA EN 2020
(FIGURA 3)



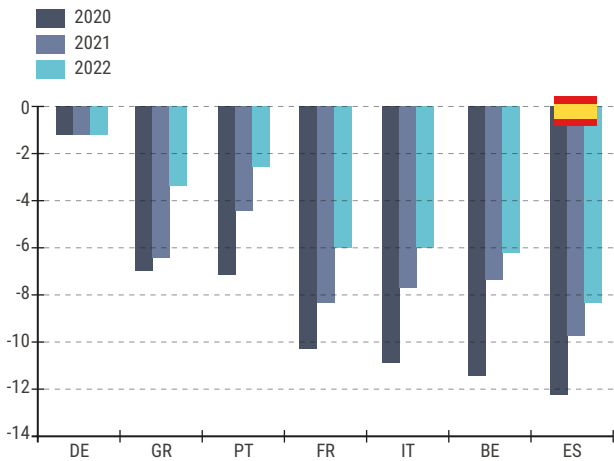
PROYECCIONES A JULIO DE 2021 DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA/ PIB A MEDIO PLAZO
(FIGURA 4)



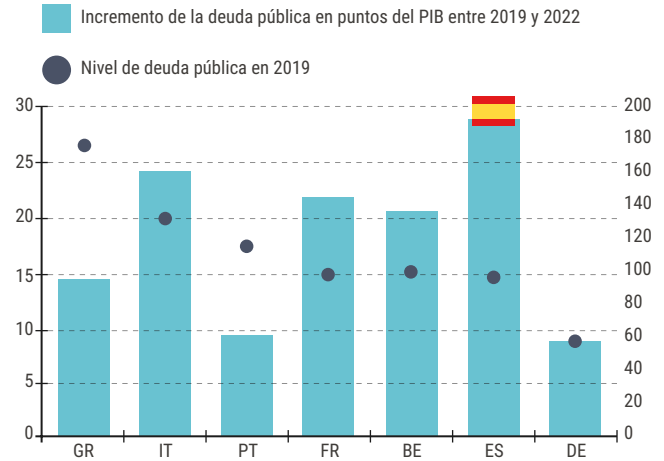
muy elevados (del 4,3% del PIB), se prevé un mejor escenario que en 2020, debido a la mejora cíclica de la economía y a la naturaleza temporal de las medidas adoptadas para frenar el impacto de la pandemia. Respecto a la ratio de endeudamiento público, y pese a la mejora proyectada del PIB nominal, se espera que descienda sólo dos puntos porcentuales respecto a 2020 y que alcance el 118% del PIB (en el escenario central). **Pese a estas mejoras, las instituciones europeas esperan que en 2022 España sea de las economías con un mayor déficit público y con el mayor incremento del endeudamiento de la zona euro**, triplicando los niveles de países vecinos como Portugal o Alemania (Figuras 5 y 6).

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN LA ZONA EURO HASTA 2022

INCREMENTO DEL DÉFICIT PÚBLICO HASTA 2022
(FIGURA 5)



INCREMENTO DE LA DEUDA ENTRE 2019 Y 2022
(FIGURA 6)



Fuente: BCE (2021)

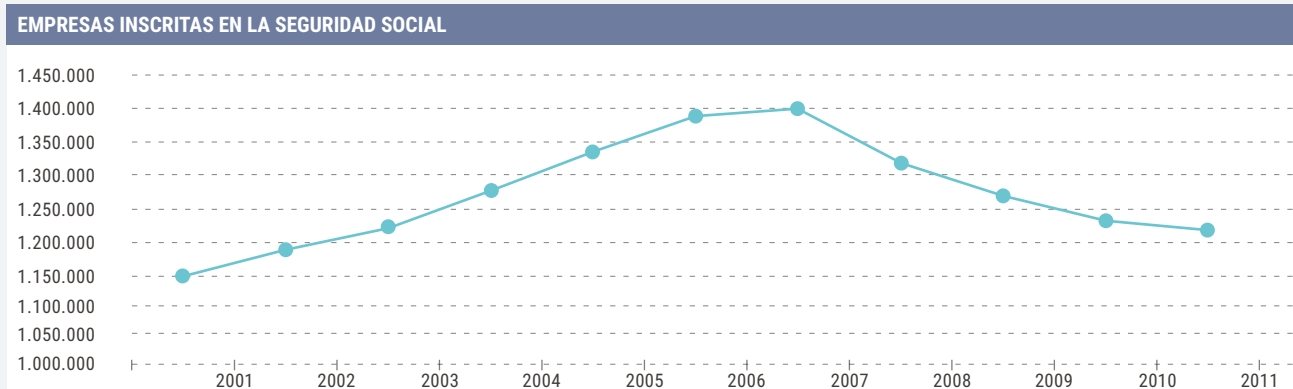
Las simulaciones realizadas por la AIReF –en línea con las realizadas por el Banco de España – van no obstante más allá, y alertan del riesgo a medio plazo del aumento del gasto sanitario y del gasto en pensiones sobre la deuda pública, que incrementan la vulnerabilidad frente a eventuales cambios en las condiciones de financiación de la economía. En este sentido, **tanto la Autoridad Independiente como**

el Banco de España aconsejan diseñar planes de consolidación que generen una reducción sostenida del endeudamiento, más allá de la contención esperada por la recuperación económica y la vuelta a la normalidad, indicando la conveniencia de “revisar integralmente el sistema impositivo español y el grado de eficiencia de todas las partidas de gasto público.”

EL IMPACTO EN LAS EMPRESAS DE LA CRISIS DEL 2008

El Ministerio de Trabajo cifró en -10,5% la destrucción de empresas por sectores entre 2006 y 2010. Las pymes y en particular, el sector de la construcción, fueron los más afectados.

NÚMERO DE EMPRESAS POR SECTOR					
	TOTAL	Agrario	Industria	Construcción	Servicios
2006	1.386.157	7.860	144.624	241.477	992.182
2007	1.405.938	8.410	145.564	246.271	1.005.678
2008	1.332.090	8.407	138.180	202.313	983.176
2009	1.264.689	8.901	128.082	167.605	960.101
2010	1.240.847	9.034	122.984	152.562	956.267
Variación total del porcentaje	-10,5%	14,9%	-15,0%	-36,8%	-3,6%



Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración (2012)

EL RIESGO PARA LAS EMPRESAS

Las consecuencias de que el déficit público se traslade al sector privado son diversas, e impactan directamente en las condiciones de endeudamiento de las organizaciones y por ende, en su competitividad. Más allá del impacto en términos financieros y de gasto, que podría derivarse de la subida de tipos de interés o

de la revisión del sistema impositivo, elevados niveles de endeudamiento en el ámbito público también pueden afectar a otras variables como un aumento de la inseguridad jurídica o una disminución del poder adquisitivo de los hogares en España.

IMPACTOS EN LA EMPRESA

