







OCTUBRE  
2017

**EAE** Business  
School

# DEUDA PÚBLICA 2017

Óscar Romera (Coord.) • Francisco Rodrigo

**Asistentes de investigación:** Miguel Santiago • Karen Tovar • José Luis Cardó • Cristina Aranda • Daniele Nicolaci • Leonardo González • Manuel Pena

**Ana García-Arranz, Ph.D.** Directora Strategic Research Center. EAE Business School

# E

## ÓSCAR ROMERA (COORD.)

Óscar Romera Jiménez es Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad San Pablo-CEU y licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Máster en Dirección Económico-Financiera y Bancaria por el Instituto de Directivos de Empresa. Es diplomado en Liderazgo Público por el Instituto de Empresa (IE) y en Liderazgo en Gestión Pública por IESE. Profesor asociado en el Departamento de Economía de la Empresa de la Universidad Rey Juan Carlos y de posgrado en la Escuela de Administración Empresarial (EAE Business School) y en la Universidad Rey Juan Carlos. Ponente en jornadas, cursos y congresos nacionales e internacionales relacionados con la Economía y la Administración. Miembro del Comité Científico del ITGSM16 y de iSMF España. En la actualidad, trabaja como asesor en el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas con excelencia en la entidad financiera CaixaBank

## FRANCISCO RODRIGO

Francisco José Rodrigo Luelmo es Doctor en Historia Contemporánea por la Universidad Complutense de Madrid con Mención de Doctorado Europeo; su tesis doctoral se tituló España y la OSCE: la Conferencia de Helsinki (1969-1975). Máster en Historia Contemporánea por la UCM (curso 2007-2008) y Master of International Business por EAE Business School-Universidad Camilo José Cela (curso 2014-2015). Profesional de la educación, ha impartido docencia en las Facultades de Geografía e Historia y de Comercio y Turismo de la Universidad Complutense de Madrid durante su etapa de investigador predoctoral. Ha realizado estancias de investigación en la Universidad Carolina de Praga y en el Instituto de Estudios Políticos de París (Sciences Po) y ha participado en el Research-in-residence Programme de la Oficina del Secretariado de la OSCE en Praga. Es autor de diversos trabajos y ponencias en congresos sobre relaciones internacionales, política exterior de España y Europa centro-oriental; recientemente, ha realizado varios estudios centrados en relaciones económicas bilaterales y transnacionales.

# A

# E

# 1

---

ANTECEDENTES Y BREVE REFERENCIA SOBRE LA EVOLUCIÓN DEL ENTORNO GENERAL Y ESPECÍFICO EN EL MARCO MUNDIAL. 5

---

# 2

---

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL 7

---

# 3

---

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO 18

---

# 4

---

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA DEUDA PÚBLICA ENTRE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS EUROPEAS Y DE AMÉRICA LATINA 32

---

# 5

---

ANTECEDENTES Y BREVE REFERENCIA SOBRE LA EVOLUCIÓN DEL ENTORNO GENERAL Y ESPECÍFICO EN EL MARCO NACIONAL 34

---

# 6

---

EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017): ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, COMUNIDADES AUTÓNOMAS Y CORPORACIONES LOCALES. 37

---

# 7

---

CONCLUSIONES 57

---



# 01 ANTECEDENTES Y BREVE REFERENCIA SOBRE LA EVOLUCIÓN DEL ENTORNO GENERAL Y ESPECÍFICO EN EL MARCO MUNDIAL

En el periodo 2000-2007, el Producto Interior Bruto (PIB) mundial se incrementó un 42%. En ese lapso el avance mundial se vio afectado, de manera puntual, por la crisis de las empresas tecnológicas y por el impacto de los atentados terroristas en las Torres Gemelas en Estados Unidos. La respuesta en materia de política-económica de las economías avanzadas, en un escenario de crecimiento prolongado, fue una política monetaria expansiva, sin tensiones inflacionistas, con crecimiento de crédito y el precio de activos, fundamentalmente, el de bienes inmobiliarios. Las políticas fiscales se beneficiaron de notables avances en los ingresos públicos ligados, –con frecuencia y de manera transitoria– a la expansión de los mercados inmobiliarios. Esta situación provocó superávits presupuestarios y reducciones significativas de deuda.

A mediados de 2007, el impacto relacionado con la concesión de hipotecas de alto riesgo en el mercado hipotecario americano tuvo un efecto que se extiende de manera acelerada por el resto del mundo. El resultado es una brusca paralización de los principales mercados de financiación y el endurecimiento significativo de las condiciones de financiación, en particular en el sector privado, iniciándose así un proceso de liquidación de activos bajo pérdidas con inevitable extensión a instituciones financieras no expuestas al impacto inicial.

En un contexto de elevada integración entre entidades financieras, la inestabilidad se proyecta a

todos los activos, mercados y economías. La crisis financiera global es una realidad. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la menor disposición de crédito, provoca incertidumbre, desconfianza y tiene un impacto directo en las empresas y en el empleo.

A partir de 2008, se inicia un periodo de reacción cuyo objetivo es aliviar el impacto de la crisis financiera, a través de (i) actuaciones en materia de política monetaria, (ii) apoyo a sectores financieros afectados y (iii) en materia de política fiscal. La consecuencia es una suave recuperación de la economía mundial en 2009 y una vuelta al crecimiento en el segundo semestre de 2010. Una recuperación que es más débil en las economías avanzadas y de mayor robustez en las emergentes.

Es en Europa donde ese proceso de recuperación se ve afectado, a inicios de 2010, con los episodios de deuda soberana. En este contexto, las respuestas a nivel mundial en materia de política económica son asimétricas. Por poner un ejemplo, frente a las políticas monetarias no convencionales de estímulo de la Reserva Federal, se suceden las de política monetaria expansiva del Banco Central Europeo y fiscal contractiva de los países de la Unión Europea. Es así como se consigue una estabilidad coyuntural que alcanza el año 2012, donde se recrudece la crisis y la actividad económica mundial vuelve a desacelerarse. Las políticas monetarias de los países avanzados siguen con tono expansivo y con

tipos de interés reducidos, mientras que las políticas fiscales mantienen su tono moderadamente contractivo, en respuesta al necesario ajuste de los elevados niveles de déficit y deuda pública.

A partir de 2014, la economía mundial comienza a mostrar signos de mejora en un contexto donde las economías emergentes experimentan una desaceleración y las avanzadas se muestran apáticas. La falta de dinamismo de la economía fue particularmente destacada en la UE, sólo España muestra un crecimiento notable.

En esta senda de recuperación y dentro de un marco global caracterizado por continuos episodios de incertidumbre, la economía global ofrece en el periodo actual un proceso de búsqueda interna de soluciones que se asienta en la promoción de las economías nacionales. Además, en materia de política monetaria, la Reserva Federal bajo un nuevo escenario de moderada subida de tipos de interés opera de manera asimétrica al Banco Central Europeo, que sigue instalado en sus planes de expansión monetaria. **Sólo el tiempo dirá si ya es demasiado tarde para aquellos que se aferran por apostar que la perspectiva nacional se puede llegar a imponer dentro de un mundo globalizado e interconectado.**



# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

T. 1

DEUDA PÚBLICA DE PAÍSES DEL RESTO DEL MUNDO (2005-2016). DATOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PIB

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
Argentina	66,9%	58,6%	50,8%	43,9%	53,8%	42,6%	38,1%	39,4%	42,2%	43,6%	52,0%	51,3%	-23,4%	16,9%	-1,5%
Australia	10,9%	10,0%	9,7%	11,7%	16,7%	20,5%	24,2%	27,8%	30,8%	34,2%	37,6%	41,1%	277,5%	250,2%	9,2%
Brasil	68,6%	65,8%	63,7%	61,9%	64,9%	63,0%	61,2%	62,2%	60,2%	62,3%	72,5%	78,3%	14,2%	26,6%	8,0%
Canada	70,9%	70,1%	66,8%	67,8%	79,3%	81,1%	81,5%	84,8%	85,8%	85,4%	91,6%	92,3%	30,3%	36,1%	0,8%
Chile	7,0%	5,0%	3,9%	4,9%	5,8%	8,6%	11,1%	11,9%	12,7%	14,9%	17,4%	21,2%	202,4%	330,4%	21,9%
China	26,1%	25,4%	29,0%	27,0%	34,3%	33,7%	33,6%	34,3%	37,0%	39,9%	42,6%	46,2%	77,1%	71,2%	8,5%
Colombia	38,3%	35,8%	32,5%	32,1%	35,2%	36,4%	35,7%	34,1%	37,8%	44,2%	50,7%	47,6%	24,3%	48,0%	-6,1%
Ecuador	27,6%	23,0%	21,4%	16,7%	13,5%	13,3%	14,2%	13,5%	16,5%	19,7%	22,6%	29,2%	5,8%	74,8%	29,4%
Estados Unidos	65,3%	64,2%	64,7%	73,6%	86,9%	95,7%	99,9%	103,4%	105,4%	105,2%	105,6%	107,4%	64,3%	45,8%	1,7%
India	80,9%	77,1%	74,0%	74,5%	72,5%	67,5%	69,6%	69,1%	68,5%	68,6%	69,6%	69,5%	-14,0%	-6,7%	0,0%
Japón	184,9%	184,3%	183,3%	191,3%	208,6%	215,9%	230,6%	236,6%	240,5%	242,1%	238,0%	239,2%	29,4%	25,1%	0,5%
México	39,0%	37,8%	37,5%	42,8%	43,9%	42,2%	43,2%	43,2%	46,4%	49,5%	53,7%	58,1%	48,9%	35,7%	8,1%
Panamá	62,5%	57,6%	50,0%	42,6%	41,3%	40,2%	37,3%	35,7%	35,0%	37,1%	38,8%	39,2%	-37,3%	-8,0%	1,0%
Perú	40,0%	34,8%	31,9%	28,0%	28,4%	25,5%	23,3%	21,6%	20,8%	20,7%	24,0%	24,8%	-37,9%	-11,3%	3,2%
Rusia	14,8%	9,8%	8,0%	7,4%	9,9%	10,6%	10,9%	11,8%	13,1%	15,6%	15,9%	17,0%	15,1%	129,3%	6,9%
Sudáfrica	33,2%	31,4%	27,1%	26,5%	30,1%	34,7%	38,2%	41,0%	44,0%	46,9%	49,8%	50,5%	52,0%	90,4%	1,4%
Suiza	56,9%	50,5%	48,3%	49,5%	47,3%	46,1%	46,0%	46,7%	45,7%	45,7%	45,8%	45,4%	-20,2%	-8,2%	-0,9%

Fuente: World Economic Outlook Database, abril de 2017.

En 2016, **Japón era el país con mayor deuda pública en relación con el PIB del mundo desarrollado**; en concreto, la nación nipona acumulaba un 239,2% de pasivo gubernamental al finalizar dicho año, si bien ha tendido a reducir dicho volumen desde 2014, año en el que se disparó al 242,1% debido al plan de estímulo

económico conocido como Abenomics en referencia a su promotor, el primer ministro japonés, Shinzo Abe.

Le siguen **Estados Unidos**, con una deuda pública del **107,4%** en 2016, último año de la presidencia de Barack Obama; **Canadá** con un **92,3%**; **Brasil**, con un

**78,3%** de deuda pública, que se ha disparado desde 2013 y se ha acentuado entre 2014 y 2016 fruto de la recesión y la crisis política y social que atraviesa el país; e **India**, con un **69,5%**. De los países analizados en este estudio, Perú (24,8%), Chile (21,2%) y, sobre

todo, Rusia (17%) son los que presentan sus cuentas públicas más saneadas a cierre del año 2016.

# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

Por su parte, **Australia es el país en el que más creció la deuda pública entre 2005 y 2016**; en concreto, lo hizo un **277,5%**, al pasar del 10,9% al 41,1%, disparándose con el estallido de la crisis económica a nivel mundial, con la política expansiva de gasto de los Gobiernos de Kevin Rudd, Julia Gillard y Tony Abbot y con el riesgo latente de burbuja inmobiliaria a pesar de ser considerado tradicionalmente un "activo refugio". A continuación, se sitúa Chile, con un crecimiento del 202,4%, pasando de tener un pasivo del 7% en 2005 a un 21,2% en 2016 fruto de dos causas: aunque el stock de deuda del país es principalmente interno, dicho fenómeno se explica por la desaceleración de su crecimiento económico y el mantenimiento del nivel de gasto público, lo cual ha obligado al Gobierno de la presidenta Bachelet a introducir medidas de armonización fiscal en el último presupuesto público. En tercer lugar, se sitúa China, con un crecimiento de su deuda pública de un 77,1%, que se ha acentuado desde 2009 y, sobre todo, desde 2015, año del "pinchazo" de la burbuja financiera en 2015. En cuarto lugar encontramos a Estados Unidos, cuyo pasivo gubernamental se ha disparado a raíz de 2007, con el estallido de la crisis de las hipotecas subprime, que obligó al Gobierno del entonces presidente George W. Bush a rescatar varias entidades financieras para salvar el sector bancario del país; posteriormente, la política expansiva del gasto del presidente Obama supuso un incremento sostenido

de la deuda pública de la primera potencia del mundo hasta alcanzar el puesto de segundo país más endeudado entre las economías aquí analizadas. En quinto lugar se sitúa Sudáfrica, perteneciente al grupo de los "BRICS", que ha visto disparar su deuda un 52% desde 2005, con especial fuerza a raíz de la finalización de la Copa del Mundo que albergó el país 2010; la intervención gubernamental para frenar el debido crecimiento económico, la caída de la demanda interna y el aumento del desempleo han disparado el gasto público. **En el extremo contrario se sitúan tres países: Argentina (-23,4%), Panamá (-37,3%) y Perú (-37,9%)**, fruto del ciclo de crecimiento que han disfrutado dichas naciones la última década.

Entre 2008 y 2016 Chile y Australia mostraron el crecimiento más alto de deuda pública por las razones ya expuesta. A continuación se sitúa Rusia, que pasó del 7,4% de pasivo gubernamental en 2008 al 17% en 2016, lo que supone un incremento del 129,3%; la crisis económica a nivel global, la caída en los últimos años de los precios del petróleo, gas natural y de las materias primas [principal fuente de ingresos del país] ha provocado un ciclo de boom and burst, que se ha visto agravado por las sanciones de la UE y Estados Unidos a raíz la crisis de Ucrania, afectando a la economía rusa y a su importante sector exterior. El cuarto mayor aumento desde el estallido de la crisis se da en Sudáfrica (aumento del

90,4%) por las razones anteriormente comentadas; y, por último, destaca el caso de Ecuador, con un incremento del 74,8% desde 2008 por una situación similar a la rusa: recurso al endeudamiento interno y no recorte del gasto público con el fin de cubrir la reducción de financiación externa tras la caída de los precios del petróleo. Mientras, de nuevo India (-6,7%), Panamá (-8%) y Perú (-11,3%) también se convierten, junto a Suiza (-8,2%), en los países que más reducen su deuda durante la Gran Depresión.

Por último, **Ecuador se ha convertido en el país que mostró entre 2015 y 2016 peor comportamiento en términos de deuda pública, con un incremento del 29,4%**, continuando la tendencia al alza por las causas anteriormente comentadas; le siguen Chile (aumento del 21,9%), Australia (crecimiento del 9,2%), China (crecimiento del 8,5%) y México (8,1%). Suiza (-0,9%), Argentina (-1,5%) y Colombia (-6,1%) presentan los mayores descensos.

# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

## T. 2

PREVISIONES DE DEUDA PÚBLICA DE PAÍSES DEL RESTO DEL MUNDO (2016-2021).  
DATOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PIB

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	VARIACIÓN 2016 - 2021
Argentina	51,3%	49,4%	49,2%	47,7%	46,4%	45,3%	-11,7%
Australia	41,1%	42,9%	42,7%	41,6%	39,9%	38,3%	-6,8%
Brasil	78,3%	81,2%	82,7%	83,1%	84,0%	86,4%	10,3%
Canada	92,3%	91,2%	89,8%	88,2%	86,7%	85,0%	-8,0%
Chile	21,2%	24,8%	27,4%	29,2%	30,1%	30,8%	45,4%
China	46,2%	49,3%	52,0%	54,4%	56,3%	57,7%	24,9%
Colombia	47,6%	45,7%	45,3%	44,3%	42,7%	40,8%	-14,2%
Ecuador	29,2%	31,5%	32,3%	32,3%	31,3%	31,2%	6,7%
Estados Unidos	107,4%	108,3%	108,9%	110,6%	112,7%	115,1%	7,2%
India	69,5%	67,8%	66,1%	64,3%	62,6%	60,9%	-12,4%
Japón	239,2%	239,2%	239,4%	237,7%	236,1%	234,4%	-2,0%
México	58,1%	57,2%	56,8%	56,0%	55,4%	54,7%	-5,9%
Panamá	39,2%	38,9%	37,5%	35,9%	34,3%	32,6%	-16,7%
Perú	24,8%	25,9%	26,6%	27,0%	28,2%	28,5%	14,8%
Rusia	17,0%	17,1%	17,3%	17,8%	18,2%	18,4%	7,9%
Sudáfrica	50,5%	52,4%	54,0%	54,5%	54,5%	54,3%	7,5%
Suiza	45,4%	44,5%	43,5%	42,5%	41,3%	40,0%	-11,9%

Fuente: World Economic Outlook Database, abril de 2017.

Las proyecciones del FMI indican que **Japón** continuará siendo en 2021 el país con la deuda pública más alta del mundo en términos de porcentaje sobre el PIB, con una cifra del **234,4%**; dicha cantidad será, sin embargo, más baja que el 239,2% existente en 2016, fruto de la recuperación económica de la nación nipona tras dos décadas de estancamiento. **Estados Unidos** continuará copando el segundo lugar de dicha clasificación, con un incremento proyectado del 7,2% al pasar del 107,4% al **115,1%**; sin embargo, habrá que esperar el efecto de las medidas de recorte del gasto público anunciadas por la nueva Administración Trump para comprobar el grado de acierto de las previsiones del organismo internacional. **Brasil mostrará, sin embargo, datos más preocupantes: se convertirá en el tercer país más endeudado en términos de porcentaje sobre el PIB** de los aquí analizados, con un incremento del 10,3%, al pasar del 78,3% al 86,4%; al igual que en Estados Unidos, cabrá esperar las consecuencias de la política de austeridad y control del gasto público de los Gobiernos posteriores al de la ex presidenta Dilma Rousseff y a la evolución del clima de inestabilidad sociopolítica que vive el país carioca a la hora de escribir estas líneas.

Por último, **India** presentará un endeudamiento del **60,9%** en 2021; de esa forma, Nueva Delhi reforzará la senda de consolidación fiscal y crecimiento asociado a la misma iniciada en 2005, si bien el Gobierno de Narendra Modi prevé una flexibilización de dicho proceso.

Chile continuará, de acuerdo con el FMI, sufriendo entre 2016 y 2021 un constante crecimiento de su deuda pública, al pasar del 21,2% al 30,8% del PIB, lo que supone un aumento del 45,4%, cifra inédita en décadas, lo que, unido al proyectado freno de su expansión económica, obligará al Palacio de la Moneda a tomar medidas para frenar dicho incremento. Por su parte, el endeudamiento de la administración pública china crecerá en el próximo lustro un 24,9%, pasando del 46,2% al 57,7% del PIB; Perú verá repuntar su deuda pública un 14,8% por una desaceleración del crecimiento acaecido los tres últimos lustros; y Rusia prevé un incremento de su pasivo gubernamental un 7,9% a la falta de perspectivas de una subida mayor de los combustibles y las materias primas, amén del no levantamiento de sanciones por parte de Estados Unidos y la UE a corto plazo.

# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

## T. 3

DEUDA PÚBLICA DE PAÍSES DEL RESTO DEL MUNDO EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (2005-2016). DATOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PIB

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
<b>Argentina</b>	112.238,1	114.877,3	123.172,4	134.145,6	151.564,0	152.329,6	168.990,8	192.339,2	217.098,1	206.708,3	276.543,1	235.163,1	110%	75%	-15%
<b>Australia</b>	67.292,8	65.511,5	77.270,1	104.387,2	140.448,6	215.239,8	306.188,5	364.724,9	390.604,6	417.136,1	389.321,5	435.295,3	547%	317%	12%
<b>Brasil</b>	514.558,0	613.671,3	749.347,8	882.823,5	912.152,7	1.171.675,2	1.346.198,1	1.289.530,4	1.251.883,7	1.287.700,2	1.099.200,4	1.185.248,7	130%	34%	8%
<b>Canadá</b>	697.360,3	776.236,3	823.972,3	884.175,3	914.712,8	1.100.988,8	1.226.791,1	1.302.307,0	1.330.111,7	1.288.365,5	1.196.176,3	1.188.006,8	70%	34%	-1%
<b>Chile</b>	7.245,4	6.501,5	5.664,9	7.431,4	8.449,6	15.723,2	23.522,1	26.838,5	29.818,9	32.782,6	35.454,5	44.017,4	508%	492%	24%
<b>China</b>	507.002,4	592.515,3	872.570,6	1.046.032,2	1.480.157,0	1.722.334,3	2.129.063,1	2.471.263,0	2.999.428,0	3.538.544,1	4.024.594,1	4.363.939,2	761%	317%	8%
<b>Colombia</b>	47.207,8	48.967,4	56.680,4	66.076,3	69.218,3	87.982,8	100.855,5	105.947,1	120.863,0	140.792,4	124.287,5	113.064,0	140%	71%	-9%
<b>Ecuador</b>	9.652,7	9.059,9	9.165,5	8.693,4	7.106,6	7.805,6	9.486,3	9.990,7	13.183,5	16.942,4	19.056,8	24.117,2	150%	177%	27%
<b>Estados Unidos</b>	7.199.028,5	7.483.083,7	7.878.790,6	9.117.726,5	10.548.496,3	12.044.299,0	13.046.704,1	14.051.512,8	14.799.670,3	15.400.236,7	16.027.569,5	16.773.204,2	133%	84%	5%
<b>India</b>	567.825,6	615.798,7	771.570,1	767.716,1	833.240,0	969.744,6	1.068.270,7	1.063.000,0	1.070.929,3	1.173.458,9	1.222.039,4	1.320.232,9	133%	72%	8%
<b>Japón</b>	7.397.830,9	7.026.439,1	6.965.842,8	8.107.794,3	9.181.212,1	10.355.287,8	11.949.290,9	12.349.062,8	10.433.291,6	9.877.919,1	8.775.091,3	9.939.371,7	34%	23%	13%
<b>México</b>	284.437,3	307.132,5	329.552,6	396.855,2	330.765,1	373.495,6	425.714,3	431.038,7	492.199,4	540.687,6	520.377,2	511.325,9	80%	29%	-2%
<b>Panamá</b>	8.608,5	8.801,7	8.810,5	8.782,3	9.238,8	9.784,3	10.782,1	12.003,1	13.196,6	15.340,4	17.007,1	18.165,3	111%	107%	7%
<b>Perú</b>	25.208,9	25.712,7	27.402,9	28.613,2	28.953,1	31.754,9	33.051,4	34.361,3	34.565,2	35.347,8	38.910,4	40.745,5	62%	42%	5%
<b>Rusia</b>	50.360,2	41.411,5	41.909,4	48.232,1	60.400,0	76.952,8	95.418,5	115.282,8	135.999,5	181.442,4	194.359,5	214.269,9	325%	344%	10%
<b>Sudáfrica</b>	34.804,5	36.870,1	36.492,9	40.142,6	48.218,6	60.915,3	73.891,4	85.284,8	99.798,7	114.299,0	127.720,8	139.616,5	301%	248%	9%
<b>Suiza</b>	195.086,5	182.671,8	194.056,4	229.804,7	215.457,8	225.339,7	269.765,2	261.003,9	263.665,2	270.255,8	258.466,0	252.002,8	29%	10%	-3%

Fuente: Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, abril de 2017.

# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

En 2016 Estados Unidos era el país con la deuda pública más alta del mundo en términos absolutos, con un pasivo de 16,8 billones de euros; en segundo lugar, se situaba Japón, con un total de 9,9 billones de euros; China, con 4,4 billones; India, con 1,3 billones; y Canadá, con 1,2 billones. Por debajo de los 100.000 millones de euros de deuda pública se situaban en 2016: Chile (44 mil millones), Perú (40 mil millones), Ecuador (24 mil millones) y Panamá (18 mil millones).

**China es el país en el que más ha crecido la deuda pública en términos absolutos entre 2005 y 2016: un 761%**, al pasar de 507 mil millones de euros a 4 billones de euros; a pesar de ello, el alto crecimiento económico de los últimos lustros del gigante asiático ha provocado que dicho incremento no se traduzca en un mayor nivel en relación con el porcentaje de PIB. En segundo lugar, se sitúa Australia, con un incremento del 547%, situación que también se daba en el análisis de la tabla 1. Chile, Rusia y Sudáfrica, con incrementos del 508%, 325% y 301% completan dicha clasificación. Canadá (70%), Perú (62%), Japón (34%) y, sobre todo, Suiza (29%) presenta los menores incrementos. En el caso canadiense y nipón dicha cifra se debe a que, antes de 2005, ya presentaban altos niveles de endeudamiento; al contrario, Perú y Suiza muestran unas finanzas públicas saneadas fruto del ciclo expansivo de su economía.

La evolución de deuda pública en términos absolutos desde 2008 nos muestra a los mismos protagonistas que en el incremento en datos en relación con el porcentaje de PIB. De nuevo son Chile (incremento del 492%), Rusia (aumento del 344%), Australia y China (ambas, un crecimiento de deuda del 317%) y Sudáfrica (248%). En el extremo contrario se encuentran: Brasil, con un aumento de su deuda absoluta un 34%, atemperada por la devaluación del real en 2014; Canadá, con la misma cifra; México, con un incremento del 29%; Japón, con un 23%; y, sobre todo Suiza, con un 10% de aumento.

Por último, en relación a la **evolución entre 2015 y 2016**, encontramos de nuevo a los mismos países que en la Tabla 1: **Ecuador (con un aumento del 27%), Chile (con un incremento del 24%), Japón (con una subida del 13%), Australia (con un crecimiento del 12%) y Rusia (con un aumento del 10%).**

## T. 4

### PREVISIONES DE DEUDA PÚBLICA DE PAÍSES DEL RESTO DEL MUNDO EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (2016-2021)

	2017		2020		2021	VARIACIÓN 2016 - 2021	
<b>Argentina</b>	235.163	261.650	272.682	285.542	302.455	320.210	36,17%
<b>Australia</b>	435.295	490.859	513.185	524.300	526.356	527.064	21,08%
<b>Brasil</b>	1.185.249	1.462.007	1.557.792	1.636.511	1.729.802	1.860.363	56,96%
<b>Canadá</b>	1.188.007	1.227.509	1.251.968	1.276.600	1.301.420	1.321.014	11,20%
<b>Chile</b>	44.017	52.409	60.300	67.231	72.877	78.273	77,82%
<b>China</b>	4.363.939	4.894.287	5.603.996	6.346.089	7.139.758	7.937.719	81,89%
<b>Colombia</b>	113.064	117.875	123.024	127.083	129.317	130.594	15,50%
<b>Ecuador</b>	24.117	25.801	26.455	26.652	26.400	26.983	11,88%
<b>Estados Unidos</b>	16.773.204	17.701.469	18.650.781	19.762.050	20.919.653	22.160.241	32,12%
<b>India</b>	1.320.233	1.400.019	1.493.504	1.600.753	1.713.245	1.833.396	38,87%
<b>Japón</b>	9.939.372	9.745.460	9.976.523	10.171.054	10.256.666	10.376.674	4,40%
<b>México</b>	511.326	474.972	493.627	515.686	537.887	560.279	9,57%
<b>Panamá</b>	18.165	19.480	20.393	21.265	22.058	22.762	25,31%
<b>Perú</b>	40.746	45.183	49.037	52.755	58.407	62.309	52,92%
<b>Rusia</b>	214.270	230.616	247.209	266.909	289.049	308.106	43,79%
<b>Sudáfrica</b>	139.616	155.168	171.618	186.891	201.901	216.910	55,36%
<b>Suiza</b>	252.003	247.047	246.508	246.164	244.961	242.716	-3,69%

Fuente: Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, abril de 2017.

# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

De los países aquí analizados, seis superarán el billón de euros de deuda pública en 2021. Estados Unidos encabezará el ranking con 20,9 billones de euros, disparando aún más su pasivo gubernamental en términos absolutos según el FMI: un 32,12%, si bien habrá que esperar el resultado de las medidas de austeridad prometidas por el presidente Trump. **Japón** alcanzará los 10,4 billones de euros de deuda, rompiendo la "barrera psicológica" de los 10 billones en 2019, si bien logrará controlar dicha cifra, pues sólo experimentará un crecimiento del 4,4%. **China** experimentará el mayor crecimiento: 81,89%, pasando de los 4,4 billones de 2016 a los 7,9 billones de 2021, lo que supone un incremento del 81,89%. **Brasil** incrementará su deuda un 56,96% en cinco años, hasta alcanzar los 1,9 billones de euros. **Canadá** alcanzará los 1,3 billones, mientras que India hará lo propio con 1,8 billones; el país asiático verá aumentar su pasivo total un 38,87%, si bien su proyectado alto crecimiento económico mitigará sus efectos sobre el PIB, como se vio en la tabla 4. **Panamá** presentará la cifra más baja de endeudamiento absoluto: en 2021: 22 mil millones de euros.

Por su parte, sólo se prevé que un país de los aquí analizados baje su deuda pública: Suiza, con un descenso del 3,7%. Aparte de los ya mencionados China y Brasil, Chile aumentará el pasivo de su administración pública un 77,82% en los próximos cinco lustros, pasando de 44 mil millones de euros a 78 mil millones, cifra que previsiblemente, obligará al Gobierno de Santiago a tomar más medidas tendentes a la consolidación fiscal y al control del gasto público si no se quiere perjudicar el crecimiento económico del país. Similar situación presentan otros tres países: Sudáfrica (incremento del 55,36%), Perú (aumento del 52,92%) y Rusia (aumento del 43,79%).



# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

T. 5

DEUDA PÚBLICA PER CÁPITA DE PAÍSES DEL RESTO DEL MUNDO (2005-2016)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
Argentina	2908	2948	3130	3375	3776	3735	4096	4609	5144	4844	6412	5394	85%	60%	-16%
Australia	3313	3176	3677	4861	6423	9708	13596	15912	16774	17660	16262	17927	441%	269%	10%
Brasil	2779	3276	3955	4609	4713	5993	6820	6472	6227	6351	5376	5751	107%	25%	7%
Canadá	21655	23863	25084	26633	27239	32421	35764	37534	37893	36296	33393	32792	51%	23%	-2%
Chile	448	398	343	445	501	921	1363	1539	1691	1840	1969	2419	440%	443%	23%
China	388	451	660	788	1109	1285	1580	1825	2204	2587	2928	3156	714%	301%	8%
Colombia	1101	1128	1290	1487	1539	1933	2190	2274	2565	2954	2578	2319	111%	56%	-10%
Ecuador	704	649	645	601	482	520	621	644	836	1057	1171	1459	107%	143%	25%
Estados Unidos	24312	25033	26097	29922	34318	38883	41814	44710	46764	48309	49918	51882	113%	73%	4%
India	510	545	673	661	707	812	878	855	851	920	946	1008	98%	53%	7%
Japón	57908	55003	54524	63495	71981	81158	93477	96816	81937	77706	69107	78324	35%	23%	13%
México	2655	2833	3002	3566	2931	3269	3680	3682	4157	4517	4300	4182	58%	17%	-3%
Panamá	2569	2579	2535	2482	2566	2672	2895	3169	3427	3920	4279	4500	75%	81%	5%
Perú	926	930	971	999	995	1075	1110	1142	1134	1147	1249	1294	40%	30%	4%
Rusia	351	289	293	337	422	538	666	805	949	1265	1355	1494	326%	343%	10%
Sudáfrica	168	175	171	186	220	274	327	372	429	484	532	572	242%	208%	8%
Suiza	26310	24490	25843	30265	27974	28942	34278	32810	32798	33201	31375	30263	15%	0%	-4%

Fuente: Fondo Monetario Internacional. World Outlook Database, abril de 2017.

# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

En 2016 Japón era el país con la deuda pública per cápita más alta del mundo: si su abultado pasivo gubernamental se dividiera entre sus 127 millones de habitantes, **a cada uno de ellos le correspondería un débito de 78.324 euros**. El segundo país con más endeudamiento per cápita era **Estados Unidos**: a cada ciudadano estadounidense le correspondería una deuda de **51.882 euros**; a pesar de ser mayor la deuda pública de dicho país que el de la nación nipona, el mayor peso poblacional de Estados Unidos hace que esta ratio sea menor. Aunque de menor peso, presentan también endeudamientos altos: Canadá (32.792 euros), Suiza (30.263 euros) y Australia (17.927 euros). Situación muy distinta presentan cinco países con deuda per cápita por debajo de los 1.000 euros; es el caso de Rusia (1.494 euros), Ecuador (1.459 euros), Perú (1.294 euros), India (1.008) y, sobre todo, Sudáfrica (572 euros).

Por su parte, China, aunque con endeudamiento sensiblemente inferior al de los países anteriormente citados, ha visto incrementada su deuda pública per cápita la última década un 714%, seguida de Australia (aumento del 441%), Chile (subida del 440%), Rusia (crecimiento del 326%) y Sudáfrica (incremento del 242%), coincidiendo con los datos de las tablas anteriores. No se produce ningún descenso del pasivo gubernamental per cápita, pero **los menores incrementos se dan en: México (58%), Canadá (51%), Perú**

**(40%), Japón (35%) y, sobre todo, Suiza (15%)**; en el caso del país helvético y el país andino dichas cifras se deben al saneamiento generalizado de las finanzas públicas de ambos y, también, al crecimiento demográfico del segundo, al contrario que el alto nivel de endeudamiento que presentan Canadá y, especialmente, Japón.

La situación apenas varía en la serie estadística 2008-2016, si exceptuamos el cambio de posiciones. De nuevo los mayores incrementos se producen en: Chile (443%), Rusia (343%), China (301%), Australia (269%) y Sudáfrica (208%). Prácticamente los mismos protagonistas que en la anterior serie encontramos entre las cifras de evolución más baja en términos absolutos per cápita: Perú (30%), Canadá y Japón (23%) y México (17%); Suiza no experimentó variación entre 2008 y 2016. Situación particular representa **Brasil, cuya deuda per cápita crece un 25%, pero para cuya cifra hay que tener en cuenta la devaluación del real practicada en 2014 y el importante crecimiento poblacional del país**; no en vano, se experimenta un decrecimiento de ese pasivo gubernamental por cada ciudadano carioca, mientras que, como se puede contemplar en la tabla 1, la deuda en relación con el PIB no había parado de aumentar.

**T. 6** PREVISIONES DE DEUDA PÚBLICA PER CÁPITA DE PAÍSES DEL RESTO DEL MUNDO (2016-2021)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	VARIACIÓN 2016 - 2021
Argentina	5.394	5.936	6.117	6.334	6.633	6.942	28,71%
Australia	17.927	19.933	20.547	20.699	20.489	20.229	12,84%
Brasil	5.751	7.040	7.446	7.768	8.156	8.715	51,55%
Canadá	32.792	33.453	33.748	34.037	34.322	34.460	5,09%
Chile	2.419	2.850	3.245	3.581	3.841	4.082	68,76%
China	3.156	3.519	4.006	4.510	5.044	5.575	76,63%
Colombia	2.319	2.391	2.469	2.523	2.541	2.539	9,46%
Ecuador	1.459	1.538	1.554	1.543	1.508	1.520	4,15%
Estados Unidos	51.882	54.342	56.820	59.746	62.764	65.979	27,17%
India	1.008	1.055	1.111	1.176	1.242	1.312	30,08%
Japón	78.324	77.062	79.193	81.080	82.122	83.501	6,61%
México	4.182	3.845	3.957	4.095	4.232	4.369	4,48%
Panamá	4.500	4.754	4.903	5.040	5.155	5.216	15,92%
Perú	1.294	1.420	1.524	1.622	1.777	1.875	44,86%
Rusia	1.494	1.608	1.726	1.865	2.023	2.160	44,59%
Sudáfrica	2.497	2.731	2.972	3.184	3.385	3.578	43,29%
Suiza	30.263	29.316	28.933	28.551	28.076	27.488	-9,17%

Fuente: Fondo Monetario Internacional. World Outlook Database, abril de 2017

# 02 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO MUNDIAL

Japón continuará siendo en 2021 el país con mayor deuda per cápita de los aquí analizados: 83.501 euros por habitante, si bien dicha cantidad sólo se incrementa un 6,61%. A pesar de la bajada prevista tanto en términos de PIB, el ligero incremento del pasivo en términos absolutos y la pérdida de población del país del sol naciente (alrededor de 2,7 millones de habitantes en el próximo lustro) explican dicho aumento. Estados Unidos, tal y como ocurría en el global de las cifras, continuará en segundo lugar, con una deuda pública por habitante de 65.979 euros. Le siguen: Canadá (34.460 euros), Suiza (27.488 euros) y Australia (20.229). Mientras, los países analizados que menos deuda per cápita tendrán serán, de mayor a menor: Colombia (2.539 euros), Rusia (2.160 euros), Perú (1.875 euros), Ecuador (1.520 euros) e India (1.312 euros).

De acuerdo a las proyecciones del FMI, **sólo Suiza experimentará un decrecimiento de su deuda pública por habitante, al pasar de los 30.263 de 2016 a los 27.488 de 2021**. Por el contrario, seis países estarán por encima del 40% de crecimiento de pasivo per cápita: Sudáfrica (aumento del 43,29%), Rusia (incremento del 44,59%), Perú (44,86%), Brasil (crecimiento del 51,55%), Chile (incremento del 68,76%) y, sobre todo, China, cuya deuda per cápita pasará de los 2.419 euros de 2016 a los 4.082 de 2021, lo que supone una subida del 76,63%.



3

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

Los datos que presenta la Tabla 7 son una muestra representativa de los cambios acaecidos en la deuda pública bruta de los países miembros de la Unión Europea a raíz de la crisis económica que afectó severamente al club de los Veintiocho la última década.

**Grecia (179%), Italia (132,6%) y Portugal (130,3%) presentaban en 2016 las ratios más altas de la UE en deuda pública en relación con el PIB.** En el lado contrario se situaron Rumanía (37,6%), República Checa (36,8%), Bulgaria (29,5%), Luxemburgo (20%) y, sobre todo, Estonia (9,5%). España era, en 2016, el sexto país más endeudado de la UE, con una ratio del 99,4% sobre el PIB.

El paisaje macroeconómico comunitario ha sufrido tal variación que, en términos de deuda pública, **sólo dos Estados miembros de la UE han experimentado una bajada en su deuda pública respecto al PIB entre 2005 y 2016: Suecia (-14,9%) y Malta (-16,8%).** En el lado opuesto se sitúan los veintiséis países restantes, siendo especialmente destacados los aumentos de **Letonia (242,7%), Eslovenia (203%) e Irlanda (178,9%),** datos que se explican por el bajo endeudamiento del que partían en 2005, a pesar de lo cual en 2016 presentaban cifras sostenibles (40,1%, 79,7% y 72,8%, respectivamente); especialmente reseñable es el caso del "tigre celta", rescatado en 2010 por la UE y el FMI, que llegó a alcanzar

en 2012 su pico máximo de deuda pública en PIB (119,5%), pero que ha mostrado una evolución excelente en términos de deuda pública hasta dejar su pasivo en un nivel sostenible en 2016. España ha sido el sexto país en el que más ha crecido el endeudamiento de sus administraciones públicas entre 2005 y 2018: 135%.

La perspectiva comparada de las cifras de 2008 y 2016, principio y final de la crisis, respectivamente, muestra los siguientes datos. **Eslovenia (265,6%), Rumanía (184,8%), Lituania (175,3%), España (151,6%) y Chipre (141,2%) son los cinco países en que han experimentado un mayor incremento de su deuda pública durante la crisis;** los tres primeros partían en 2008 -como se aprecia en el cuadro- con bajas cifras de endeudamiento en su PIB en (21,8%, 13,2% y 14,6%), si bien es el país a orillas del Mar Adriático el que presentaba en 2016 niveles más altos (79,7%). Con cifras más elevadas de endeudamiento terminaron 2016 España y Chipre, que dispararon su deuda pública con el inicio de la crisis: en el caso español, con especial incidencia a partir de 2012, año en el que país tuvo que solicitar una línea de crédito para sanear de activos tóxicos sus cajas de ahorros y estuvo al borde del rescate financiero total; por su parte, la deuda pública chipriota alcanzó su techo máximo en 2014 a raíz del rescate de su sector bancario.

Por su parte, la deuda de **Grecia, Portugal e Italia ha crecido exponencialmente,** si bien no lo han hecho al nivel de los Estados anteriormente citados, dado que los tres estaban entre los países con más deuda pública en 2008, partiendo con niveles altos (109,4%, 102,4% y 71,7%). La situación de deuda se agravó con el estallido de la crisis en 2008, arrastrando al país heleno a tres rescates financieros en 2010, 2012 y 2015 y al país luso en 2011, fruto de la debilidad del tejido productivo y los altos niveles de desempleo de ambos países. Ello provocó una grave crisis de deuda en la UE y un alto nivel de desconfianza en los mercados internacionales sobre la moneda única europea, el euro, que revelaron las fallas estructurales de la Unión Económica y Monetaria.

La situación cambia notablemente entre 2015 y 2016: entre ambos años se aprecia un claro escenario de recuperación económica en el club de los Veintiocho. Así, **dieciocho de los Estados miembros de la UE han experimentado una bajada en sus ratios de deuda pública en relación con el PIB.** Destacan especialmente tres países: Luxemburgo (con un descenso del 7,4%), Irlanda (con un descenso del 7,5%, dejando definitivamente atrás las consecuencias del rescate de 2010) y República Checa (con un descenso del 8,7%). En el lado contrario, se sitúan Polonia (con un aumento del 6,5% de su deuda pública), Letonia (con un incremento del 9,9%) y Bulgaria (con un aumento del 13,5%, fruto del grave estancamiento económico que padece dicho país fruto de su reciente inestabilidad política).

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

T. 7

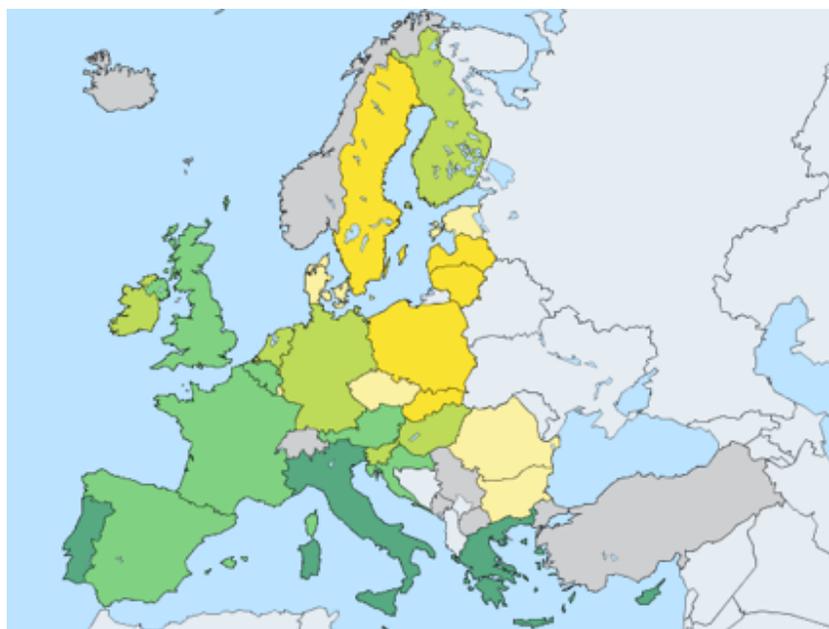
DEUDA PÚBLICA DE LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE (2005-2016)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
Alemania	67,0%	66,5%	63,7%	65,1%	72,6%	81,0%	78,7%	79,9%	77,5%	74,9%	71,2%	68,3%	1,9%	4,9%	-4,1%
Austria	68,6%	67,3%	65,1%	68,8%	80,1%	82,8%	82,6%	82,0%	81,3%	84,4%	85,5%	84,6%	23,3%	23,0%	-1,1%
Bélgica	94,6%	91,0%	87,0%	92,5%	99,5%	99,7%	102,6%	104,3%	105,6%	106,7%	106,0%	105,9%	11,9%	14,5%	-0,1%
Bulgaria	26,8%	21,0%	16,3%	13,0%	13,7%	15,3%	15,2%	16,7%	17,0%	27,0%	26,0%	29,5%	10,1%	126,9%	13,5%
Chipre	62,8%	58,7%	53,5%	44,7%	53,4%	55,8%	65,2%	79,3%	102,2%	107,1%	107,5%	107,8%	71,7%	141,2%	0,3%
Croacia	41,3%	38,9%	37,7%	39,6%	49,0%	58,3%	65,2%	70,7%	82,2%	86,6%	86,7%	84,2%	103,9%	112,6%	-2,9%
Dinamarca	37,4%	31,5%	27,3%	33,3%	40,2%	42,6%	46,1%	44,9%	44,0%	44,0%	39,6%	37,8%	1,1%	13,5%	-4,5%
Eslovenia	26,3%	26,0%	22,8%	21,8%	34,6%	38,4%	46,6%	53,9%	71,0%	80,9%	83,1%	79,7%	203,0%	265,6%	-4,1%
Eslovaquia	34,1%	31,0%	30,1%	28,5%	36,3%	41,2%	43,7%	52,2%	54,7%	53,6%	52,5%	51,9%	52,2%	82,1%	-1,1%
España	42,3%	38,9%	35,6%	39,5%	52,8%	60,1%	69,5%	85,7%	95,5%	100,4%	99,8%	99,4%	135,0%	151,6%	-0,4%
Estonia	4,5%	4,4%	3,7%	4,5%	7,0%	6,6%	6,1%	9,7%	10,2%	10,7%	10,1%	9,5%	111,1%	111,1%	-5,9%
Finlandia	40,0%	38,2%	34,0%	32,7%	41,7%	47,1%	48,5%	53,9%	56,5%	60,2%	63,7%	63,6%	59,0%	94,5%	-0,2%
Francia	67,1%	64,4%	64,3%	68,0%	78,9%	81,6%	85,2%	89,5%	92,3%	94,9%	95,6%	96,0%	43,1%	41,2%	0,4%
Grecia	107,4%	103,6%	103,1%	109,4%	126,7%	146,2%	172,1%	159,6%	177,4%	179,7%	177,4%	179,0%	66,7%	63,6%	0,9%
Hungría	60,5%	64,6%	65,6%	71,6%	77,8%	80,5%	80,7%	78,2%	76,6%	75,7%	74,7%	74,1%	22,5%	3,5%	-0,8%
Irlanda	26,1%	23,6%	23,9%	42,4%	61,7%	86,3%	109,6%	119,5%	119,5%	105,3%	78,7%	75,4%	188,9%	77,8%	-4,2%
Italia	101,9%	102,6%	99,8%	102,4%	112,5%	115,4%	116,5%	123,4%	129,0%	131,8%	132,1%	132,6%	30,1%	29,5%	0,4%
Letonia	11,7%	9,9%	8,4%	18,7%	36,6%	47,4%	42,7%	41,2%	39,0%	40,9%	36,5%	40,1%	242,7%	114,4%	9,9%
Lituania	17,6%	17,2%	15,9%	14,6%	28,0%	36,2%	37,2%	39,8%	38,7%	40,5%	42,7%	40,2%	128,4%	175,3%	-5,9%
Luxemburgo	7,5%	7,9%	7,8%	15,1%	16,0%	19,9%	18,8%	21,8%	23,4%	22,4%	21,6%	20,0%	166,7%	32,5%	-7,4%
Malta	70,1%	64,6%	62,4%	62,7%	67,8%	67,6%	70,4%	68,1%	68,7%	64,3%	60,6%	58,3%	-16,8%	-7,0%	-3,8%
Países Bajos	49,3%	44,8%	42,7%	54,8%	56,9%	59,3%	61,6%	66,4%	67,7%	67,9%	65,2%	62,3%	26,4%	13,7%	-4,4%
Polonia	46,4%	46,9%	44,2%	46,3%	49,4%	53,1%	54,1%	53,7%	55,7%	50,2%	51,1%	54,4%	17,2%	17,5%	6,5%
Portugal	67,4%	69,2%	68,4%	71,7%	83,6%	96,2%	111,4%	126,2%	129,0%	130,6%	129,0%	130,4%	93,5%	81,9%	1,1%
Reino Unido	40,1%	41,0%	42,0%	50,2%	64,5%	76,0%	81,6%	85,1%	86,2%	88,1%	89,0%	89,3%	122,7%	77,9%	0,3%
República Checa	28,0%	27,9%	27,8%	28,7%	34,1%	38,2%	39,8%	44,5%	44,9%	42,2%	40,3%	37,2%	32,9%	29,6%	-7,7%
Rumanía	15,7%	12,3%	12,7%	13,2%	23,2%	29,9%	34,2%	37,3%	37,8%	39,4%	38,0%	37,6%	139,5%	184,8%	-1,1%
Suecia	48,9%	43,7%	39,0%	37,5%	41,0%	38,3%	37,5%	37,8%	40,4%	45,2%	43,9%	41,6%	-14,9%	10,9%	-5,2%

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

M. 1

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LOS PAÍSES MIEMBROS DE LA UE POR FRANJAS



Fuente: Eurostat

Por último, como se puede apreciar en el Mapa 1, en 2016 se pueden apreciar en la UE una división de cinco grandes grupos de países en relación con la deuda pública: un **saneamiento generalizado** de las finanzas de la gran mayoría de países de la antigua Europa del Este (en especial Estonia, República Checa, Rumanía y Bulgaria) y Dinamarca; un segundo grupo con **niveles sostenibles** en Polonia, Letonia, Lituania, Eslovaquia; niveles de endeudamiento altos en los países grandes de la UE (Francia, Reino Unido, España y, en menor medida, Alemania) más Eslovenia, Hungría, Croacia; y una situación **grave de endeudamiento** en cuatro países del sur de Europa: Grecia, Italia, Portugal y Chipre.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

La Tabla 8 muestra cómo las previsiones de la del FMI dibujan un panorama de bajada sostenible de la deuda pública en relación al PIB en prácticamente todos los países de la Unión Europea entre 2016 y 2021. De acuerdo a dichos datos, dicho **descenso será especialmente sensible en Letonia (-30%), Bulgaria (-27%) y Alemania (-22%)**. Los datos sólo prevén crecimiento de deuda en Luxemburgo (con un incremento del 14%) y Rumanía (con un aumento del 18%). A pesar del pronosticado descenso del pasivo de su sector público respecto a 2016, Grecia (165%), Italia (124,1%) y Portugal (123,7%) seguirán siendo los Estados más endeudados de la UE en 2021. **España, por su parte, experimentará un ligero decrecimiento de su deuda pública (-4,7%) hasta situarse en el 94,7% del PIB frente al 99,4% de 2016, fruto de la expansión de su economía y del control del gasto público, como se verá en siguientes páginas.** Por último, a pesar de que está previsto que en 2021 deje de ser país miembro si se culmina el proceso conocido como Brexit, las proyecciones del FMI prevén para Reino Unido un descenso del 5,4% en la deuda pública en relación con su PIB, pasando del 89,3% de 2016 a 84,5% de 2021.

T. 8

PREVISIONES DE DEUDA PÚBLICA DE LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE (2016-2021)  
(DATOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PIB)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	VARIACIÓN 2016 - 2021
Alemania	68,3%	64,7%	62,0%	59,1%	56,4%	53,6%	-22%
Austria	84,6%	81,2%	78,3%	75,6%	73,3%	71,4%	-16%
Bélgica	106,0%	104,3%	103,3%	102,3%	101,4%	100,3%	-5%
Bulgaria	29,5%	24,5%	24,1%	23,4%	22,4%	21,4%	-27%
Chipre	107,8%	109,3%	107,4%	100,5%	95,0%	91,6%	-15%
Croacia	83,7%	83,1%	81,6%	79,8%	78,5%	77,2%	-8%
Dinamarca	37,7%	39,8%	39,0%	37,7%	35,9%	34,1%	-9%
Eslovaquia	51,9%	51,9%	50,9%	49,2%	47,7%	46,3%	-11%
Eslovenia	79,7%	77,7%	77,4%	77,2%	77,4%	77,7%	-3%
España	99,4%	98,5%	97,9%	96,8%	95,7%	94,7%	-5%
Estonia	9,5%	9,0%	8,7%	8,5%	8,4%	8,3%	-13%
Finlandia	63,1%	64,4%	64,4%	63,8%	62,7%	61,2%	-3%
Francia	96,3%	97,4%	97,4%	96,6%	95,1%	93,0%	-3%
Grecia	179,0%	180,7%	181,5%	174,3%	169,2%	165,0%	-8%
Hungría	74,1%	73,3%	71,9%	70,9%	70,2%	69,9%	-6%
Irlanda	72,8%	74,8%	73,4%	71,4%	67,2%	64,8%	-11%
Italia	132,6%	132,8%	131,6%	129,4%	126,8%	124,1%	-6%
Letonia	40,1%	33,7%	32,1%	30,7%	29,4%	28,0%	-30%
Lituania	40,2%	38,9%	37,7%	36,3%	34,7%	33,3%	-17%
Luxemburgo	20,0%	23,2%	23,5%	23,2%	23,0%	22,8%	14%
Malta	58,3%	58,0%	55,3%	53,8%	52,4%	51,0%	-13%
Países Bajos	61,8%	59,7%	57,8%	55,9%	54,0%	52,0%	-16%
Polonia	54,4%	54,6%	54,1%	53,6%	52,9%	52,3%	-4%
Portugal	130,3%	128,6%	127,1%	125,7%	124,6%	123,7%	-5%
Reino Unido	89,3%	89,0%	88,7%	87,7%	85,9%	84,5%	-5%
República Checa	36,8%	36,0%	34,6%	33,2%	31,9%	30,7%	-17%
Rumanía	37,6%	40,6%	41,7%	43,0%	43,8%	44,5%	18%
Suecia	41,6%	40,4%	39,3%	38,9%	37,8%	36,7%	-12%

Fuente: Eurostat - Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, abril de 2017.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

T. 9

DEUDA PÚBLICA BRUTA DE LOS PAÍSES DE LA EUROZONA EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (2005-2016) (EN MILLONES DE EUROS)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
<b>Alemania</b>	1.541.377	1.591.311	1.599.905	1.668.900	1.785.564	2.088.785	2.128.324	2.204.943	2.189.775	2.189.564	2.158.814	2.140.368	39%	28%	-1%
<b>Austria</b>	173.578	179.444	183.849	200.984	229.225	243.871	254.858	260.111	262.318	278.968	290.466	295.719	70%	47%	2%
<b>Bélgica</b>	294.745	297.387	299.973	327.608	347.148	364.085	388.947	404.259	413.673	427.515	434.800	446.824	52%	36%	3%
<b>Chipre</b>	9.311	9.390	9.370	8.493	9.965	10.770	12.869	15.430	18.515	18.818	18.961	19.298	107%	127%	2%
<b>Eslovaquia</b>	17.201	17.431	18.980	19.494	23.237	27.842	30.847	37.926	40.600	40.725	41.295	42.053	144%	116%	2%
<b>Eslovenia</b>	7.683	8.204	8.025	8.275	12.527	13.907	17.204	19.404	25.505	30.199	32.071	31.677	312%	283%	-1%
<b>España</b>	393.479	392.132	384.662	440.621	569.535	650.079	744.323	891.502	979.031	1.041.624	1.073.894	1.106.952	181%	151%	3%
<b>Estonia</b>	512	596	595	741	996	965	1.011	1.746	1.924	2.108	2.036	1.984	287%	168%	-3%
<b>Finlandia</b>	65.759	65.894	63.425	63.254	75.482	88.160	95.490	107.708	114.801	123.696	133.381	136.054	107%	115%	2%
<b>Francia</b>	1.189.818	1.193.322	1.252.021	1.357.326	1.530.720	1.631.719	1.753.659	1.868.432	1.952.875	2.038.011	2.098.185	2.147.418	80%	58%	2%
<b>Grecia</b>	213.970	225.648	239.915	264.775	301.062	330.570	356.289	305.096	320.511	319.728	311.668	314.897	47%	19%	1%
<b>Irlanda</b>	44.379	43.692	47.148	79.620	104.684	144.227	189.725	210.016	215.296	203.326	201.384	200.595	352%	152%	0%
<b>Italia</b>	1.518.640	1.588.072	1.606.203	1.671.401	1.770.189	1.851.742	1.907.910	1.990.046	2.070.180	2.137.240	2.172.850	2.217.910	46%	33%	2%
<b>Letonia</b>	1.597	1.699	1.905	4.546	6.888	8.509	8.667	9.020	8.893	9.660	8.899	10.038	528%	121%	13%
<b>Lituania</b>	3.702	4.152	4.610	4.762	7.529	10.150	11.629	13.264	13.550	14.825	15.940	15.536	320%	226%	-3%
<b>Luxemburgo</b>	2.223	2.629	2.867	5.684	5.815	7.950	8.074	9.581	10.889	11.208	11.314	10.853	388%	91%	-4%
<b>Malta</b>	3.610	3.480	3.592	3.846	4.162	4.463	4.809	4.873	5.246	5.421	5.622	5.767	60%	50%	3%
<b>Países Bajos</b>	268.887	259.700	262.074	350.529	351.091	374.738	396.260	428.309	442.174	450.487	441.011	434.205	61%	24%	-2%
<b>Portugal</b>	106.920	115.002	120.089	128.191	146.691	173.063	196.231	212.556	219.715	226.031	231.540	241.061	125%	88%	4%

Fuente: Eurostat.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

Tal y como muestra la tabla anterior, en 2016 los países de la eurozona con la deuda pública más alta en términos absolutos coincidían con las cuatro principales economías de la moneda única. **Italia lideraba el ranking, con un montante global de 2,2 billones de euros, seguida de Francia (2,1 billones), Alemania (2,1 billones) y España (1,1 billones)**; en términos comparativos con el porcentaje en PIB, Italia y España muestran altos endeudamientos en ambas clasificaciones respecto a Francia y Alemania. En el lado opuesto se situaban países con menor tamaño de PIB: Luxemburgo (10.853 millones), Letonia (10.038 millones), Malta (5.767 millones) y Estonia (1.984 millones); el primero y el último estaban, también, entre los países con menos porcentaje de deuda en relación con el PIB, de acuerdo a los datos de la tabla 7.

La deuda pública absoluta en términos absolutos ha crecido desde 2005 hasta 2016 en los diecinueve países de la eurozona. **Letonia ha sido el Estado con un mayor incremento: un 528%**. Le siguen: Luxemburgo (con un aumento del 388%), Irlanda (con un incremento del 352%), Lituania (con un crecimiento del 320%) y Eslovenia (con una subida del 312%). Letonia, Eslovenia e Irlanda, recordemos, también estaban entre los países con mayor aumento de deuda pública respecto al PIB. España, por su parte, ha visto prácticamente triplicar el pasivo de sus administraciones públicas, al pasar de 393.479 millones en 2005 a 1,1 billones de euros en 2016, lo que supone un aumento

del 181%, fruto, como veremos en las siguientes líneas, de la crisis económica de la última década. Alemania es el país en el que menos se ha incrementado la deuda pública entre 2005 y 2016: un 39%, gracias a la situación de bonanza económica que disfrutó dicha nación; le siguen Italia (con una subida del 46%) y Grecia (47%), ambos con endeudamientos previos altos, pasando de 1,5 billones a 2,2 en el caso del país transalpino, y de 214 mil millones a 434 mil millones en el caso del país heleno.

La crisis iniciada en 2008 deja a **Eslovenia como el país que más ha incrementado su pasivo: un 283%**, cuadruplicando sus cifras absolutas en los años de la Gran Depresión. Le sigue Lituania, con un crecimiento de su deuda pública en términos absolutos de un 226%; y Estonia, con un aumento del 168%. Le siguen tres países que han padecido graves daños durante la crisis: Irlanda (152%), España (151%) y Chipre (127%). El "tigre celta" llegó casi a triplicar su deuda en términos absolutos en tan sólo cinco años, entre 2008 y 2013, si bien ha experimentado un importante decrecimiento en el último trienio. El caso de España presenta especiales características: con una cifra baja en términos absolutos antes del inicio de la crisis, la deuda pública española no para de crecer en términos absolutos, hasta romper su techo en 2016, con un montante total de 1,1 billones de euros, que se ven paliados en el porcentaje de PIB gracias a la importante expansión de su economía. Similar situación presenta Chipre.

Los tres países tienen un punto en común: la grave crisis de su sector financiero y la consiguiente intervención estatal para salvar las entidades de la quiebra, acabó provocando su rescate parcial -caso de Chipre y España- o total -Irlanda- por parte de la UE y del FMI. Grecia (con un aumento del 47%), Italia (con un incremento del 46%), Alemania (con un crecimiento del 39%) son los países que han visto una menor subida de la deuda pública absolutas durante los ocho años de crisis; sin embargo, como ya ocurría en las variables porcentuales, tanto el país heleno como la nación transalpina partían de cifras muy altas antes de la depresión económica de los últimos ocho años, lo que ha provocado el ahogamiento de sus finanzas y tres rescates de Grecia en apenas un lustro.

Concluida la crisis en términos macroeconómicos, la deuda en cifras absolutas no dejó de crecer en trece de los diecinueve países miembros de la eurozona entre 2015 y 2016, destacando el incremento del 13% que experimenta Letonia, seguida de Portugal (aumento del 4%) y España (subida del 3%). Luxemburgo, uno de los países que más ha visto crecer estas cifras en la última década, logró controlar su deuda entre 2015 y 2016 y se convierte en el país miembro de la moneda común que más logra descender esta cifra: un 4%, seguido de Lituania y Estonia (disminución del 3% en ambos casos). Alemania y Eslovenia (-1% en ambas) y Países Bajos (-2%) también han logrado entre 2015 y 2016 reducir su deuda absoluta.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

T. 10

PREVISIÓN DE DEUDA PÚBLICA BRUTA DE LOS PAÍSES DE LA EUROZONA EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (2005-2016) (EN MILLONES DE EUROS).

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	VARIACIÓN 2016 - 2021
Alemania	2.140.368	2.085.888	2.054.920	2.018.399	1.982.045	1.941.595	-9.3%
Austria	295.719	293.105	292.811	292.044	292.224	293.867	-0.6%
Bélgica	446.824	454.254	464.311	474.857	486.414	498.571	11.6%
Chipre	19.298	20.215	20.623	20.069	19.679	19.699	2.1%
Eslovaquia	42.053	43.571	44.924	45.959	46.983	48.069	14.3%
Eslovenia	31.677	31.802	32.995	34.313	35.728	37.218	17.5%
España	1.106.952	1.143.408	1.176.002	1.206.169	1.235.393	1.265.363	14.3%
Estonia	1.984	1.984	2.039	2.104	2.192	2.296	15.7%
Finlandia	136.054	142.240	146.698	150.322	152.911	154.638	13.7%
Francia	2.147.418	2.219.485	2.283.344	2.336.998	2.377.619	2.405.860	12.0%
Grecia	314.897	328.435	343.394	342.316	344.634	347.994	10.5%
Irlanda	200.595	207.240	212.687	216.227	212.675	214.516	6.9%
Italia	2.217.910	2.259.079	2.284.037	2.295.674	2.299.924	2.301.728	3.8%
Letonia	10.038	8.896	8.976	9.085	9.234	9.363	-6.7%
Lituania	15.536	15.688	15.996	16.203	16.400	16.616	7.0%
Luxemburgo	10.853	13.111	13.929	14.495	15.035	15.669	44.4%
Malta	5.767	6.098	6.135	6.287	6.429	6.575	14.0%
Países Bajos	434.205	428.649	427.792	426.259	424.020	421.050	-3.0%
Portugal	241.061	245.526	249.544	253.402	258.360	263.303	9.2%

Si bien las previsiones del FMI proyectaban un panorama marcado por un descenso generalizado de la deuda pública en términos de porcentaje en relación con el PIB, no ocurre lo mismo con las cifras absolutas. Así, de acuerdo con el organismo internacional, sólo cuatro países reducirán su deuda entre 2016 y 2021: Alemania (con un descenso del 9%), Letonia (con un decrecimiento del 7%), Países Bajos (con una caída del 3%) y Austria (con una reducción del 1%).

Por su parte, y a pesar de sus esfuerzos de reducción de deuda, el FMI prevé que Luxemburgo sea el Estado de la eurozona que más aumente su pasivo en términos absolutos el próximo lustro: un 44%; le siguen Eslovenia (con un aumento del 17%) y Estonia, con una subida del 16%. Estamos ante tres países que, como se vio en la tabla 9, han experimentado un incremento excesivo de su deuda absoluta respecto a 2005. Asimismo, de acuerdo con el FMI, España verá incrementada su deuda pública un 14%, al pasar de 1,1 billones en 2016 a 1,3 billones en 2021; sólo el ciclo expansivo de la economía española mitigará el efecto de este crecimiento, reduciendo el peso del pasivo de sus administraciones públicas en el PIB.

La armonización fiscal, el control de la deuda y del gasto público en los Estados de la eurozona se convierte, pues, en un reto de primera magnitud para solventar las fallas estructurales que ha mostrado la Unión Económica y Monetaria durante los próximos cinco años.

Fuente: Eurostat - Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, abril de 2017.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

T. 11

DEUDA PÚBLICA PER CÁPITA DE LOS PAÍSES DE LA EUROZONA (2005-2016)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
Alemania	18,683	19,303	19,436	20,299	21,775	25,535	26,530	27,449	27,194	27,109	26,587	26,046	39%	28%	-2%
Austria	21,165	21,739	22,196	24,192	27,501	29,200	30,430	30,936	31,037	32,793	33,869	34,030	61%	41%	0%
Bélgica	28,216	28,292	28,341	30,713	32,284	33,587	35,357	36,437	37,062	38,236	38,693	39,503	40%	29%	2%
Chipre	12,702	12,621	12,363	10,940	12,504	13,148	15,325	17,900	21,383	21,932	22,386	22,748	79%	108%	2%
Eslovaquia	3,202	3,244	3,532	3,626	4,317	5,165	5,720	7,018	7,503	7,519	7,617	7,750	142%	114%	2%
Eslovenia	3,846	4,095	3,992	4,116	6,164	6,794	8,391	9,440	12,388	14,652	15,547	15,346	299%	273%	-1%
España	9,088	8,910	8,589	9,648	12,317	13,984	15,950	19,042	20,952	22,395	23,120	23,836	162%	147%	3%
Estonia	377	441	443	554	745	723	760	1,317	1,457	1,602	1,548	1,508	300%	172%	-3%
Finlandia	12,558	12,538	12,019	11,934	14,172	16,474	17,765	19,941	21,155	22,691	24,376	24,794	97%	108%	2%
Francia	18,954	18,873	19,672	21,206	23,787	25,236	26,988	28,623	29,769	30,906	31,557	32,166	70%	52%	2%
Grecia	19,505	20,505	21,739	23,938	27,136	29,729	32,031	27,520	29,128	29,261	28,704	29,201	50%	22%	2%
Irlanda	10,793	10,383	10,863	17,861	23,153	31,702	41,507	45,828	46,894	44,149	43,505	42,457	293%	138%	-2%
Italia	26,240	27,350	27,587	28,496	30,003	31,285	32,139	33,506	34,685	35,162	35,740	36,560	39%	28%	2%
Letonia	710	762	862	2,074	3,185	4,012	4,178	4,411	4,394	4,827	4,481	5,098	618%	146%	14%
Lituania	1,103	1,262	1,418	1,482	2,365	3,231	3,810	4,416	4,559	5,037	5,456	5,378	387%	263%	-1%
Luxemburgo	4,819	5,604	6,022	11,748	11,783	15,835	15,774	18,255	20,276	20,391	20,098	18,834	291%	60%	-6%
Malta	8,965	8,593	8,856	9,429	10,128	10,780	11,589	11,669	12,451	12,744	13,095	13,275	48%	41%	1%
Países Bajos	16,491	15,899	16,021	21,367	21,297	22,609	23,791	25,601	26,352	26,768	26,094	25,573	55%	20%	-2%
Portugal	10,188	10,940	11,402	12,147	13,887	16,368	18,560	20,162	20,951	21,677	22,318	23,310	129%	92%	4%

Fuente: elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

En 2016, y de acuerdo a los datos de deuda absoluta y de población que nos ofrece Eurostat, **Irlanda era el país con mayor deuda per cápita: 42.457 euros**. Le siguen: Bélgica, con 39.503 euros; Italia, 36.560 euros, Austria, con 34.030 euros; y Francia, con 32.166 euros. En el extremo contrario se sitúa Estonia, con tan sólo 1.508 euros de deuda por cada ciudadano, seguido de los otros dos países bálticos: Letonia, con 5.378 euros; y Lituania, con 5.378 euros. A continuación, se situaron Eslovaquia (7.750 euros) y Malta (13.275 euros).

De nuevo el escenario de crisis económica que ha vivido la eurozona marca la evolución de datos en la última década. Así, **todos los países de la UEM han sufrido un incremento en su deuda pública per cápita, siendo los tres países bálticos (Letonia, con un aumento del 618%; Lituania, un 387%; y Estonia, un 300%), Eslovenia (299%) e Irlanda (293%), los que han sufrido un mayor incremento de esta ratio entre 2005 y 2016**. Italia y Alemania son los países con menor incremento de la deuda absoluta por habitante (39%), seguido de Bélgica (40%), Malta (48%), Grecia (50%) y Países Bajos (55%). Aunque lejos de los países bálticos, España ha experimentado entre 2005 y 2016 una subida alarmante de su endeudamiento per cápita: un 162%, lo que supone pasar de los 9.088 euros de 2005 a los 23.836 euros de 2016.

Una vez más, Eslovenia aparece como un país “damnificado” en la crisis de deuda: su pasivo público por habitante se incrementó un 273% durante los años de la Gran Depresión (2008-2016), al pasar de 3.846 euros a 15.346; le siguió de cerca Lituania, con un aumento del 263%; y a continuación se situaron Estonia (aumento del 172%), España (147%) y Letonia (146%). Por el contrario, **Países Bajos, con un aumento del 20%, experimentó el menor crecimiento de deuda per cápita**, seguida de Grecia (22%) fruto de su previo alto endeudamiento (creció de 23.938 a 29.201 en ocho años de crisis), Italia (28%, con una situación similar a la del país heleno), Bélgica (29%) y Austria y Malta (ambas con un 41%).

Por último, sólo siete países experimentaron un decrecimiento en deuda pública per cápita entre 2015 y 2016: Luxemburgo (descenso del 6%), Estonia (-3%), Alemania, Irlanda y Países Bajos (los tres con un decrecimiento del 2%) y Eslovenia y Lituania, ambas con un descenso del 1%. Los once Estados restantes de la eurozona vieron incrementada su pasivo público por habitante, destacando especialmente el caso de Letonia (con un aumento del 14%), seguida de Portugal (incremento del 4%) y España (subida del 3%); el resto de países se mueven en una horquilla del 1-2% salvo Austria, que no experimentó ni subida ni bajada en esta ratio.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

T. 12

DEUDA PÚBLICA DE ESTADOS MIEMBROS DE LA UE Y DE PAÍSES DE AMÉRICA LATINA (2005-2016)  
(DATOS EN PORCENTAJE SOBRE EL PIB).

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
Alemania	67,0%	66,5%	63,7%	65,1%	72,6%	81,0%	78,7%	79,9%	77,5%	74,9%	71,2%	68,3%	2%	5%	-4%
Argentina	66,9%	58,6%	50,8%	43,9%	53,8%	42,6%	38,1%	39,4%	42,2%	43,6%	52,0%	51,3%	-23%	17%	-1%
Austria	68,6%	67,3%	65,1%	68,8%	80,1%	82,8%	82,6%	82,0%	81,3%	84,4%	85,5%	84,6%	23%	23%	-1%
Bélgica	94,6%	91,0%	87,0%	92,5%	99,5%	99,7%	102,6%	104,3%	105,6%	106,7%	106,0%	106,0%	12%	15%	0%
Brasil	68,6%	65,8%	63,7%	61,9%	64,9%	63,0%	61,2%	62,2%	60,2%	62,3%	72,5%	78,3%	14%	27%	8%
Chile	7,0%	5,0%	3,9%	4,9%	5,8%	8,6%	11,1%	11,9%	12,7%	14,9%	17,4%	21,2%	202%	330%	22%
España	42,3%	38,9%	35,6%	39,5%	52,8%	60,1%	69,5%	85,7%	95,5%	100,4%	99,8%	99,4%	135%	152%	0%
Francia	67,1%	64,4%	64,3%	68,0%	78,9%	81,6%	85,2%	89,5%	92,3%	94,9%	95,6%	96,3%	44%	42%	1%
Grecia	107,4%	103,6%	103,1%	109,4%	126,7%	146,2%	172,1%	159,6%	177,4%	179,7%	177,4%	179,0%	67%	64%	1%
Irlanda	26,1%	23,6%	23,9%	42,4%	61,7%	86,3%	109,6%	119,5%	119,5%	105,3%	78,7%	72,8%	179%	72%	-7%
Italia	101,9%	102,6%	99,8%	102,4%	112,5%	115,4%	116,5%	123,4%	129,0%	131,8%	132,1%	132,6%	30%	29%	0%
México	39,0%	37,8%	37,5%	42,8%	43,9%	42,2%	43,2%	43,2%	46,4%	49,5%	53,7%	58,1%	49%	36%	8%
Países Bajos	49,3%	44,8%	42,7%	54,8%	56,9%	59,3%	61,6%	66,4%	67,7%	67,9%	65,2%	61,8%	25%	13%	-5%
Panamá	62,5%	57,6%	50,0%	42,6%	41,3%	40,2%	37,3%	35,7%	35,0%	37,1%	38,8%	39,2%	-37%	-8%	1%
Perú	40,0%	34,8%	31,9%	28,0%	28,4%	25,5%	23,3%	21,6%	20,8%	20,7%	24,0%	24,8%	-38%	-11%	3%
Portugal	67,4%	69,2%	68,4%	71,7%	83,6%	96,2%	111,4%	126,2%	129,0%	130,6%	129,0%	130,3%	93%	82%	1%
Reino Unido	40,1%	41,0%	42,0%	50,2%	64,5%	76,0%	81,6%	85,1%	86,2%	88,1%	89,0%	89,3%	123%	78%	0%

Fuentes: Eurostat - Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, abril de 2017.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

T. 13

DEUDA PÚBLICA DE ESTADOS MIEMBROS DE LA UE Y DE PAÍSES DE AMÉRICA LATINA EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (2005-2016)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN 2005 - 2016	VARIACIÓN 2008 - 2016	VARIACIÓN 2015 - 2016
<b>Alemania</b>	1.541.377	1.591.311	1.599.905	1.668.900	1.785.564	2.088.785	2.128.324	2.204.943	2.189.775	2.189.564	2.158.814	2.140.368	39%	28%	-1%
<b>Argentina</b>	112.238,1	114.877,3	123.172,4	134.145,6	151.564,0	152.329,6	168.990,8	192.339,2	217.098,1	206.708,3	276.543,1	235.163,1	110%	75%	-15%
<b>Austria</b>	173.578	179.444	183.849	200.984	229.225	243.871	254.858	260.111	262.318	278.968	290.466	295.719	70%	47%	2%
<b>Bélgica</b>	294.745	297.387	299.973	327.608	347.148	364.085	388.947	404.259	413.673	427.515	434.800	446.824	52%	36%	3%
<b>Brasil</b>	514.558,0	613.671,3	749.347,8	882.823,5	912.152,7	1.171.675,2	1.346.198,1	1.289.530,4	1.251.883,7	1.287.700,2	1.099.200,4	1.185.248,7	130%	34%	8%
<b>Chile</b>	7.245,4	6.501,5	5.664,9	7.431,4	8.449,6	15.723,2	23.522,1	26.838,5	29.818,9	32.782,6	35.454,5	44.017,4	508%	492%	24%
<b>Colombia</b>	47.207,8	48.967,4	56.680,4	66.076,3	69.218,3	87.982,8	100.855,5	105.947,1	120.863,0	140.792,4	124.287,5	113.064,0	140%	71%	-9%
<b>España</b>	393.479	392.132	384.662	440.621	569.535	650.079	744.323	891.502	979.031	1.041.624	1.073.894	1.106.952	181%	151%	3%
<b>Francia</b>	1.189.818	1.193.322	1.252.021	1.357.326	1.530.720	1.631.719	1.753.659	1.868.432	1.952.875	2.038.011	2.098.185	2.147.418	80%	58%	2%
<b>Grecia</b>	213.970	225.648	239.915	264.775	301.062	330.570	356.289	305.096	320.511	319.728	311.668	314.897	47%	19%	1%
<b>Irlanda</b>	44.379	43.692	47.148	79.620	104.684	144.227	189.725	210.016	215.296	203.326	201.384	200.595	352%	152%	0%
<b>Italia</b>	1.518.640	1.588.072	1.606.203	1.671.401	1.770.189	1.851.742	1.907.910	1.990.046	2.070.180	2.137.240	2.172.850	2.217.910	46%	33%	2%
<b>México</b>	284.437,3	307.132,5	329.552,6	396.855,2	330.765,1	373.495,6	425.714,3	431.038,7	492.199,4	540.687,6	520.377,2	511.325,9	80%	29%	-2%
<b>Países Bajos</b>	268.887	259.700	262.074	350.529	351.091	374.738	396.260	428.309	442.174	450.487	441.011	434.205	61%	24%	-2%
<b>Panamá</b>	8.608,5	8.801,7	8.810,5	8.782,3	9.238,8	9.784,3	10.782,1	12.003,1	13.196,6	15.340,4	17.007,1	18.165,3	111%	107%	7%
<b>Perú</b>	25.208,9	25.712,7	27.402,9	28.613,2	28.953,1	31.754,9	33.051,4	34.361,3	34.565,2	35.347,8	38.910,4	40.745,5	62%	42%	5%
<b>Portugal</b>	106.920	115.002	120.089	128.191	146.691	173.063	196.231	212.556	219.715	226.031	231.540	241.061	125%	88%	4%
<b>Reino Unido</b>	624.029	673.920	726.642	886.441	1.106.463	1.348.739	1.500.561	1.608.993	1.693.720	1.812.278	1.881.348	1.952.839	213%	120%	4%

Fuente: Eurostat - Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, abril de 2017.

# 03 ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL MARCO EUROPEO

T. 14

PREVISIONES DE DEUDA PÚBLICA PER CÁPITA DE ESTADOS MIEMBROS DE LA UE Y DE PAÍSES DE AMÉRICA LATINA (2016-2021)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	VARIACIÓN 2016 - 2021
Alemania	25.615	25.131	24.686	24.203	23.751	23.264	-9%
Argentina	5.394	5.936	6.117	6.334	6.633	6.942	29%
Austria	33.726	33.464	33.189	32.877	32.690	32.684	-3%
Bélgica	39.369	39.952	40.626	41.334	42.121	42.950	9%
Brasil	5.751	7.040	7.446	7.768	8.156	8.715	52%
Chile	2.419	2.850	3.245	3.581	3.841	4.082	69%
Colombia	2.319	2.391	2.469	2.523	2.541	2.539	9%
España	23.868	24.719	25.459	26.150	26.822	27.513	15%
Francia	33.300	34.198	35.022	35.682	36.136	36.399	9%
Grecia	29.332	30.285	31.683	31.603	31.836	32.248	10%
Irlanda	43.220	43.735	44.499	44.852	43.736	43.736	1%
Italia	36.556	37.181	37.594	37.795	37.878	37.925	4%
México	4.182	3.845	3.957	4.095	4.232	4.369	4%
Países Bajos	25.603	25.097	24.973	24.811	24.609	24.366	-5%
Panamá	4.500	4.754	4.903	5.040	5.155	5.216	16%
Perú	1.294	1.420	1.524	1.622	1.777	1.875	45%
Portugal	23.352	23.863	24.338	24.799	25.370	25.944	11%
Reino Unido	29.782	30.645	31.413	31.902	32.243	32.738	10%

Fuentes: Eurostat - Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database, abril de 2017.





# 04 ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA DEUDA PÚBLICA ENTRE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS EUROPEAS Y DE AMÉRICA LATINA

Del análisis que, en términos comparativos, se realiza en el siguiente apartado entre los países más ricos de la UE y las naciones más desarrolladas de América Latina se pueden sacar las siguientes conclusiones.

En primer lugar, se puede **apreciar el volumen de deuda pública es mayor en términos comparativos en Europa que en el continente latinoamericano en relación con el PIB. Así, ningún país de América Latina analizado en el presente estudio supera el 100% de pasivo gubernamental**, siendo en 2016 Brasil el más endeudado, con un 78,3% sobre su riqueza nacional; asimismo, entre 2005 y 2016, son tres los países latinoamericanos los que han reducido su deuda: Argentina, Panamá y Perú; situación que se mantiene para estos dos últimos países entre 2008 y 2016. Para la serie 2015-2016 reducen su ratio de deuda pública cuatro países europeos (Austria, Alemania, Países Bajos e Irlanda) frente a dos latinoamericanos (Argentina y Colombia), lo que muestra la recuperación económica del Viejo Continente y la desaceleración de América Latina, tras tres décadas de bonanza económica. Caso especialmente llamativo es el de Chile que, a pesar de tener todavía cifras sostenibles en comparación con las grandes economías europeas, presenta una evolución alarmante desde la última década: es el país en el que más ha crecido la deuda pública entre 2005 y 2016, entre 2008 y 2016, y entre 2015 y 2016.

Por su parte, **de los países de la UE y de América Latina analizados, seis superan el billón de euros de deuda en términos absolutos**. De nuevo, abrumadora presencia europea: cinco de ellos son del club comunitario (Alemania, España, Francia, Italia y Reino Unido) y sólo uno (Brasil) es latinoamericano. Entre 2005 y 2016, el crecimiento ha sido especialmente reseñable en cinco países: Chile, Irlanda, Reino Unido, Portugal y Panamá (tres europeos frente a dos latinoamericanos); entre 2008 y 2016, de nuevo Chile encabeza un crecimiento excesivamente alto de su deuda absoluta (un 492%), seguido de lejos por Irlanda (152%), España (151%), Reino Unido (120%) y Panamá (107%); de nuevo tres europeos frente a dos latinoamericanos. Por último, Chile es también el país de los estudiados con mayor crecimiento de su pasivo gubernamental entre 2015 y 2016 (24%), seguido de otro Estado latinoamericano, Brasil (8%); sin embargo, mayor variedad hay en la reducción de la deuda en términos absolutos: notables son las bajadas de Argentina (-15%) y Argentina (-9%), discreta la de México (-2%) y, en menor medida, de dos países europeos: Países Bajos (-2%) y Alemania (-1%).

Por último, en términos de deuda pública per cápita, **se aprecia una clara dicotomía: los países con menos pasivo por habitante son todos latinoamericanos**. En 2016, se sitúan por debajo de los 5.751 euros que marca Brasil como cifra más alta, siendo

Perú el que menos tiene, con 1.294 euros; contrasta dicha situación con los 43.220 euros de Irlanda, los 39.369 de Bélgica o los 36.556 euros de Italia. Las proyecciones del FMI muestran un panorama similar para el próximo lustro, situando a Irlanda de nuevo como el país con más deuda pública per cápita (43.736) y a Perú como el menos endeudado por habitante (1.875 euros); los brasileños serán, según las previsiones del organismo internacional, los que más deuda pública asuman de América Latina: 8.715 euros. Asimismo, siguiendo el patrón de comportamiento analizado en las anteriores tablas, de los países analizados, serán cinco latinoamericanos los que experimenten un mayor incremento de su deuda pública per cápita en los próximos cinco años: Chile (+69%), Brasil (+52%), Perú (+45%), Argentina (+29%) y Panamá (16%); el primer país europeo será España (+15%). Mientras, sólo tres países europeos (ninguno latinoamericano) verán reducida esta ratio financiera, de menor a mayor: Austria (-3%), Países Bajos (-5%) y Alemania (-9%).

Así pues, de esta perspectiva comparada se deduce que, en términos generales, los países latinoamericanos gozan de una mejor salud financiera que los de la UE. Sin embargo, los datos muestran un **alza excesivamente elevada del pasivo gubernamental de dos países: Brasil y, sobre todo, Chile, lo cual puede lastrar el crecimiento económico de ambas naciones latinoamericanas los próximos años**. El alto endeudamiento

que, previo a la crisis de 2008-2016, ya presentaban una cantidad de reseñables países de la UE; el escenario de recuperación macroeconómica del Viejo Continente; el saneamiento de las finanzas latinoamericanas –tras la crisis de deuda de los años 80 y 90– pero, al mismo tiempo, el alto ritmo de crecimiento de su deuda los últimos años fruto de la desaceleración y su alto nivel de gasto público son las notas destacables de este análisis comparativo entre las dos orillas del Atlántico.



# 05 ANTECEDENTES Y BREVE REFERENCIA SOBRE LA EVOLUCIÓN DEL ENTORNO GENERAL Y ESPECÍFICO EN EL MARCO NACIONAL

La economía española muestra un crecimiento acumulado durante el periodo 2000-2007 de su Producto Interior Bruto (PIB) de un 34,5% y converge en casi 10 puntos porcentuales en relación a la media de la Unión Europea (UE). La incorporación a un área de mayor estabilidad macroeconómica, con la puesta en circulación del euro, supone una sensible reducción de los tipos de interés, que es acompañada con una política monetaria expansiva. El crecimiento de la financiación se concentra especialmente en el sector inmobiliario. La combinación de desequilibrios en el sector inmobiliario y de un nivel muy elevado de endeudamiento (en el sector de hogares y de sociedades no financieras) acabaría convirtiéndose en la principal vulnerabilidad de la economía y del sistema financiero español y, de facto, en el principal mecanismo de transmisión de la crisis de los años posteriores. Estos desequilibrios junto con la excesiva dependencia de la financiación externa y una continua pérdida de competitividad generarán en la economía española una debilidad latente. En materia presupuestaria, las Administraciones Públicas españolas reducen sensiblemente sus necesidades de financiación hasta situar la deuda pública en un 36% del PIB. Esta mejora descansa en buena parte en unos ingresos extraordinarios ligados a la expansión del

sector inmobiliario, al mismo tiempo que se acompaña con un gasto público que en una componente notable, es de carácter estructural.

El volumen de deuda pública española en manos de las entidades de depósito se mantiene estable y en proporciones muy inferiores a periodos anteriores. A partir de 2006, y hasta el final del periodo expansivo, los bancos españoles reducen el volumen de deuda pública en sus balances hasta los 34 miles de millones de euros en diciembre de 2007, si en diciembre de 2000 representaban un 8,8% del activo total de las entidades, en 2007 ese porcentaje se reduce al 2,8%.

La moderación del fuerte ritmo de expansión viene en un contexto de endurecimiento de las condiciones de financiación tras incrementos de los tipos del Banco Central Europeo (BCE) y un agotamiento del ciclo alcista del mercado inmobiliario. El ajuste se concentra en la demanda nacional (periodo 2008-2009). Ante este escenario, la política fiscal responde de forma expansiva al mismo tiempo que se produce una significativa pérdida de la recaudación impositiva de recursos con origen en el sector inmobiliario. El resultado es un rápido deterioro de la posición financiera de las Administraciones Públicas,

al pasar de un superávit de un 2% del PIB en 2007 a un déficit del 11% en 2009. La posición financiera de los sectores institucionales refleja un descenso de la inversión, un aumento del ahorro y unas mayores necesidades de las Administraciones Públicas.

A comienzos de 2010, los niveles de endeudamiento del sector privado, la elevada dependencia de la financiación exterior y las dudas sobre el alcance del deterioro en los activos inmobiliarios atenazan a todo el sistema financiero español. Las tensiones financieras en los mercados europeos tras la crisis griega e irlandesa llegan a la economía española, cuyas entidades de crédito tienen dificultades para acceder a los mercados de financiación tras un notable encarecimiento de los costes de financiación. En materia presupuestaria, se produce una desviación del objetivo de déficit y la deuda pública se sitúa en el 2012 en un 69% del PIB, con un incremento de más de 30 puntos respecto al año 2007.

Por otro lado, en relación a la tenencia de deuda pública de las Administraciones Públicas españolas se experimenta un crecimiento notable, con un incremento del 175% entre 2007 y 2011. Este apetito se explica en la reducción en el coste de financiación de las entidades y el deterioro de los créditos al sector

privado, lo que convierte a la deuda en un valor refugio. En los primeros años de la crisis económica, el balance de las entidades financieras pasará de valores del 2,2% en 2007 a un 12% en el año 2011.

La recesión económica se intensifica a lo largo de 2012 y con ello las salidas netas de fondos al exterior, cuyo resultado será un incremento sustancial del recurso de las entidades de crédito nacionales al Eurosistema. Las rentabilidades de deuda pública española alcanzan sus niveles máximos desde el inicio de la unión monetaria al elevarse a niveles del 7,5% en el plazo a diez años. En el marco presupuestario, la inestabilidad y falta de confianza en la economía española provocan el fortalecimiento de la disciplina presupuestaria, lo que supone la imposición de objetivos de equilibrio presupuestario y límites de deuda pública, entre otras medidas. La deuda pública se eleva hasta el 86% del PIB consecuencia del impacto de determinadas medidas adoptadas para superar las restricciones de liquidez y recuperar la confianza y credibilidad de la economía española (Plan de Pago a Proveedores, Fondo de Liquidez Autonómica o intervenciones en el sistema financiero).

# 05 ANTECEDENTES Y BREVE REFERENCIA SOBRE LA EVOLUCIÓN DEL ENTORNO GENERAL Y ESPECÍFICO EN EL MARCO NACIONAL

El inicio de la recuperación viene de la mano de la mejora de las condiciones de financiación y de la paulatina recuperación de la confianza de los diferentes agentes económicos, si bien y a pesar de una política presupuestaria contractiva, el ratio de deuda sobre PIB se eleva al 95% en 2013. La deuda pública en entidades de depósito sigue creciendo (17,8% en 2012 y 3,8% en 2013) como consecuencia, fundamentalmente, del programa de compra de deuda pública en mercados secundarios puesto en marcha por el BCE. Por otro lado, las entidades de crédito experimentan una contracción del activo de sus negocios, lo que explica el mayor crecimiento del volumen de deuda pública en sus balances y aumento de su peso sobre sus activos.

Con inicio de la recuperación, el año 2014 confirma el retorno del crecimiento y por ende, las rentabilidades de la deuda pública a diez años descienden con rapidez hasta recuperar niveles reducidos (por debajo del 2% en diciembre). Además, los agentes económicos comienzan a observar una evolución favorable en sus condiciones de financiación. No obstante, tanto el déficit como la deuda pública permanecen en niveles elevados. En relación a las tenencias de deuda pública por parte de las entidades de crédito continúan aumentando hasta alcanzar su máximo. Es a partir de 2015, cuando el peso de la deuda pública comienza a reducirse en el balance de las entidades como consecuencia, entre otros factores, de la puesta en marcha de compras de valores públicos en mercados secundarios del BCE.

Finalmente, la evolución de la deuda pública hasta el momento actual, queda vinculada desde el año 2012 a la **Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera (LOEPSF)**, que ofrece un marco de disciplina presupuestaria como respuesta a los desequilibrios macroeconómicos y financieros acumulados durante la fase expansiva, las dudas sobre la solidez económica y el fuerte deterioro de las finanzas públicas y del empleo presionan para dar una respuesta mediante la imposición de objetivos de equilibrio presupuestario para todos los niveles de las Administraciones Públicas, en nuestro caso, para los límites de deuda pública.



# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017): ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, COMUNIDADES AUTÓNOMAS Y CORPORACIONES LOCALES

La evolución de la deuda pública para el conjunto de las Administraciones españolas experimenta un crecimiento notable durante este periodo. **Su peso se eleva desde el 35,6% (IV-TR de 2007) hasta alcanzar el 100,4% del PIB (I-TR de 2017) con 1,1 billones** de euros y situarse con un pasivo cercano a países como Brasil o Canadá. Si desagregamos el reparto de la deuda por Administraciones territoriales, la Administración Central es la que más pasivo concentra con 0,9 billones de euros y un peso sobre PIB que se incrementa desde el 29,5% (IV-TR 2007) al 87,9% (I-TR 2017); los pasivos en circulación y deuda del conjunto de Comunidades Autónomas pasa de los 0,06 (IV-TR 2007) a los 0,27 billones de euros (I-TR 2017) y un porcentaje sobre PIB del 24,8% (I-TR 2017) desde el 5,7% (IV-TR 2007); mientras que los pasivos del subsector de las Corporaciones Locales ofrecen un ligero incremento al situarse en un 2,8% del PIB (I-TR 2017) con una cifra que se sitúa en los 0,03 billones de euros y aumentar en una décima desde el cuarto trimestre de 2007. Esta desagregación conviene vincularla con los objetivos anuales marcados para los diferentes subsectores de la Administración territorial española, en este sentido, los objetivos de deuda

pública sobre porcentaje de PIB se establecen para el total de las Administraciones Públicas en el 99% en 2017, en el 97,7% para 2018 y el 95,4% para el año 2019. Actualmente, como hemos indicado, el total del pasivo del conjunto de la Administración pública se sitúa según los datos adelantados del primer trimestre de 2017 que ofrece el Banco de España en el 100,4% del PIB con 1,1 billones de euros. **Para la Administración Central, la senda se sitúa en el 72% (2017), 71,3% (2018) y 70% (2019) sobre PIB** y según los datos adelantados de cierre en el primer trimestre del año 2017 ese porcentaje se sitúa en el 87,9%. **Respecto al conjunto de las Comunidades Autónomas el objetivo de deuda sobre PIB se establece en el 24,1% (2017), 23,6% (2018) y el 22,7% (2019) respectivamente.** Ese porcentaje se sitúa según los datos para el primer trimestre en el 24,8% del PIB. Finalmente, los objetivos de deuda para el conjunto del subsector de la Administración local se enmarcan en una senda para el periodo 2017-2019 definida en un 2,9% (2017), 2,8% (2018) y 2,7% (2019) situándose en el primer trimestre de 2017 en un 2,8% del PIB. Por lo tanto, en una conclusión inicial, el cumplimiento del objetivo de deuda conjunto establecido se sobrepasa

ría en 1,4 puntos porcentuales (p.p) sobre PIB y en términos desagregados la mayor desviación se situaría en el subsector de la Administración Central con 15,9 p.p sobre PIB, seguida del subsector de las Comunidades Autónomas con 0,7 p.p sobre PIB, mientras que el único subsector que cumpliría con el objetivo sería el de las Corporaciones Locales al superar en una décima el objetivo establecido para el 2017. En definitiva, el objetivo de deuda pública conjunto establecido en el 99% del PIB para el final del año sería la principal referencia a seguir, si bien los desequilibrios en su reparto interno ofrecen una referencia adicional a corregir. Su consecución, sin duda, pasa por un ejercicio de disciplina presupuestaria y de evolución del PIB.

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 15

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA SEGÚN EL PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO EN EURO (MILES) Y EN PORCENTAJES DEL PIB PM

ADMINISTRACIÓN	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016-2007	2016-2007
<b>Periodo</b>	IV-TR	IV-TR	IV-TR	IV-TR	IV-TR	IV-TR	IV-TR	IV-TR	IV-TR	IV-TR	I-TR	ABSOLUTO	39%
<b>IV-TR</b>	RELATIVO IV-TR	114.877,3	123.172,4	134.145,6	151.564,0	152.329,6	168.990,8	192.339,2	217.098,1	206.708,3	276.543,1	235.163,1	110%
<b>Total Administraciones Públicas</b>	384.661.955	440.620.964	569.535.358	650.078.728	744.323.110	891.502.039	979.030.879	1.041.623.644	1.073.893.747	1.106.951.546	1.128.718.980	722.289.590	187,77%
<b>Administración Central</b>	318.869.087	368.859.881	487.669.514	551.556.640	624.237.850	761.855.942	850.177.419	902.482.203	940.449.564	969.552.256	987.846.226	650.683.168	204,06%
<b>Comunidades Autónomas: Total</b>	61.959.636	74.496.988	93.270.495	124.239.197	145.878.702	189.182.734	210.520.008	237.941.057	263.248.457	276.898.842	279.264.154	214.939.205	346,90%
<b>Corporaciones Locales: Total</b>	29.384.555	31.775.025	34.700.404	35.452.660	36.819.169	44.003.034	42.109.482	38.329.059	35.131.446	32.094.092	31.566.736	2.709.537	9,22%
<b>PIB pm (millones euros)</b>	1.080.807	1.116.207	1.079.034	1.080.913	1.070.413	1.039.758	1.025.634	1.037.025	1.075.639	1.113.851	1.124.476	33.044	3,06%

ADMINISTRACIÓN	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016-2007
<b>Total Administraciones Públicas</b>	35,6	39,5	52,8	60,1	69,5	85,7	95,5	100,4	99,8	99,4	100,4	63,78
<b>Administración Central</b>	29,5	33,0	45,2	51,0	58,3	73,3	82,9	87,0	87,4	87,0	87,9	57,5
<b>Comunidades Autónomas: Total</b>	5,7	6,7	8,6	11,5	13,6	18,2	20,5	22,9	24,5	24,9	24,8	19,16
<b>Corporaciones Locales: Total</b>	2,7	2,8	3,2	3,3	3,4	4,2	4,1	3,7	3,3	2,9	2,8	0,18

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España

## A) ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO.

Merece un estudio de detalle, el análisis del conjunto de la deuda pública entre los años 2012, año en el que se incorpora el requisito de disciplina fiscal (LOEPSF) a la fecha actual, tanto por la naturaleza en la que se deposita la deuda como por su horizonte temporal. En este sentido, se establece un

ejercicio de identificación relacionado con el origen donde se instrumenta (i) efectivo y depósitos; (ii) valores representativos de deuda; (iii) y préstamos, tanto a corto como a largo plazo.

La deuda pública queda depositada en su mayor parte en valores a largo plazo, con unos porcentajes que experimentan una evolución positiva respecto

al total del 75,1% (2012) al 83,1% (IV-TR 2016) y una horquilla porcentual para el largo plazo del 91% frente al 9% del corto. Su incremento para el periodo es de 249.724 millones de euros, un 37,28%. La utilización del préstamo tiene un peso del 24,4% (2012) que se ve reducido al 16,5% (IV-TR 2016) con una disminución en 34.841 millones de euros, casi un 16%. Si bien la posición a largo plazo es mayoritaria

(94%) frente a la utilización a corto (6%). Finalmente, aunque en el periodo de estudio las operaciones en efectivo y depósitos aumentan en 566 millones de euros, un 15,38%, la evolución de su peso sobre el total apenas supera el 0,4%. Por lo tanto, la deuda pública española se posiciona en su mayor parte en valores a largo plazo.

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 16

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR INSTRUMENTOS EN MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJES

	2012	%/TOT	2013	%/TOT	2014	%/TOT	2015	%/TOT	2016	%/TOT	2017	%/TOT	2016-2012	2016-2012
<b>Por instrumentos (IV-TR a I-TR17)</b>	891.502		979.030		1.041.624		1.073.894		1.106.951		1.128.720		215.449	24,17%
<b>Efectivo y depósitos</b>	3.681	0,4%	3.696	0,4%	3.847	0,4%	4.056	0,4%	4.247	0,4%	4.255	0,4%	566	15,38%
<b>Valores representativos de deuda</b>	669.887	75,1%	761.110	77,7%	821.689	78,9%	873.570	81,3%	919.611	83,1%	940.844	83,4%	249.724	37,28%
<b>a corto plazo</b>	60.576	9%	78.977	10%	77.611	9%	80.798	9%	82.375	9%	80.326	9%	21.799	35,99%
<b>a largo plazo</b>	609.311	91%	682.133	90%	744.078	91%	792.772	91%	837.236	91%	860.518	91%	227.925	37,41%
<b>Préstamos</b>	217.934	24,4%	214.224	21,9%	216.088	20,7%	196.268	18,3%	183.093	16,5%	183.621	16,3%	-34.841	-15,99%
<b>a corto plazo</b>	15.139	7%	12.078	6%	11.620	5%	11.239	6%	9.485	5%	11.383	6%	-5.654	-37,35%
<b>a largo plazo</b>	202.795	93%	202.146	94%	204.468	95%	185.029	94%	173.608	95%	172.238	94%	-29.187	-14,39%

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

Tal y como muestra la tabla precedente, la perspectiva del reparto de la deuda en la Administración Central en relación a sus unidades consolida el peso de la Administración General del Estado como referencia frente a otras unidades de la Administración. No obstante, a partir de las medidas adoptadas en el ejercicio 2012, el peso de otras unidades de la Administración se incrementa. Así, el destino de la deuda aumenta significativamente en fondos de nueva creación, como el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) al pasar de los 3.000 millones (2009) a los 13.976 millones de euros (2016); el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) que se crea con una deuda inicial de 9.906 millones (2011) y que actualmente se sitúa en 18.941 millones de euros (2016); o los mecanismos de liquidez que gestionan durante el periodo, el Fondo de Liquidez Autonómica (FLA) y el Fondo de Financiación de pagos a Proveedores (FFPP) cuantías para el año 2012 que se sitúan en los 16.800 y 27.781 millones de euros, que llegan a alcanzar para el caso del FLA los 62.800 millones de euros (2014). Estos mecanismos se activan como respuesta a la gestión de la crisis por parte del Estado.

**En la actualidad, la deuda queda depositada de manera mayoritaria en la Administración General del Estado con un importe que se eleva a los 950.753 millones de euros** y un incremento para el periodo 2007-2016 de 638.670 millones de euros; en otras unidades el incremento se eleva a los 32.112 millones (IV-TR 2016) frente a los 6.787 millones de euros iniciales (2007); y finalmente, queda depositada en otras unidades de la Administración Central un importe por valor de 20.100 millones de euros (IV-TR 2016).

Esta perspectiva incorpora no sólo la evolución del reparto de la deuda a nivel interno de la Administración General del Estado. Además, sugiere la importancia de los mecanismos puestos en marcha por el Estado como respuesta a la gestión de los problemas de liquidez de las Administraciones territoriales y déficit eléctrico.

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 17

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y UNIDADES (EN MILLONES DE EUROS).

ADMINISTRACIÓN	2007	2008	2009	2010	2011	2012	%/TOT	2013	2014	2015	2016	%/TOT	2017	2016-2012
<b>Deuda Administración Central</b>	318.870	368.860	487.670	551.557	624.238	761.856		850.178	902.483	940.449	969.552		987.847	650.682
<b>Estado</b>	312.083	362.890	479.541	544.790	598.995	711.227		788.781	870.499	916.926	950.753		968.580	638.670
<b>Otras unidades AGE</b>	6.787	5.970	8.129	6.767	25.243	114.931		150.042	119.934	48.169	38.899		38.948	32.112
<b>FROB</b>	0	0	3.000	3.000	10.945	50.413	44%	22.958	15.961	16.481	13.976	36%	13.976	13.976
<b>FGD</b>	0	0	0	0	0	0	0%	0	0	0	0	0%	0	0
<b>FADE</b>	0	0	0	0	9.906	15.503	13%	23.159	22.304	20.003	18.491	48%	18.389	18.491
<b>FLA</b>	0	0	0	0	0	16.800	15%	39.800	62.800	0	0	0%	0	0
<b>FFPP</b>	0	0	0	0	0	27.781	24%	36.125	0	0	0	0%	0	0
<b>Resto</b>	6.787	5.970	5.129	3.767	4.392	4.434	4%	27.999	18.869	11.685	6.432	17%	6.583	-355
<b>Deuda PDE en poder otras unidades AGE</b>	0	0	0	0	0	64.302		88.645	87.950	24.646	20.100		19.681	19.681

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España

No sólo es importante saber la evolución del cómputo de la deuda y cómo queda asignada territorialmente y en qué instrumentos y plazos se distribuye, también, es necesario incorporar una visión sobre la gestión del endeudamiento por parte

del Estado. Desde esta línea, identificaremos las características principales de los instrumentos que la componen y en qué agentes económicos, como tenedores de deuda, se deposita.

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 18

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y UNIDADES (EN MILLONES DE EUROS).

FECHA	ENTIDADES DE CRÉDITO	BANCO DE ESPAÑA	ENTIDADES DE SEGUROS	FONDOS DE PENSIONES	FONDOS DE INVERSIÓN	OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	EMPRESAS NO FINANCIERAS	PERSONAS FÍSICAS	AA.PP	NO RESIDENTES	TOTAL
2007	10.064	9.203	19.961	12.755	37.509	10.562	24.001	9.068	36.872	109.452	279.445
2008	17.978	14.973	17.273	10.483	35.021	10.111	27.001	10.205	44.176	144.771	331.992
2009	73.540	14.608	18.156	12.417	28.011	6.601	22.385	5.347	58.098	208.932	448.092
2010	44.294	18.759	24.197	16.736	30.452	7.125	18.749	4.164	64.779	278.110	507.367
2011	64.786	29.592	32.562	18.725	33.084	6.451	14.138	7.182	69.567	281.439	557.528
2012	158.946	37.787	38.267	17.846	30.655	4.411	15.484	5.721	81.219	224.662	614.998
2013	158.947	29.484	46.958	18.892	38.186	3.664	21.396	4.961	60.700	298.139	681.328
2014	149.690	32.635	56.975	16.159	33.195	5.643	17.183	4.146	53.012	362.495	731.133
2015	143.834	71.166	55.618	15.183	20.686	4.267	12.325	5.137	38.722	420.851	787.788
2016	126.782	138.505	60.379	12.622	22.136	2.251	12.301	2.848	21.127	425.141	824.092
	15,38%	16,81%	7,33%	1,53%	2,69%	0,27%	1,49%	0,35%	2,56%	51,59%	100,00%
2017											
	Julio	133.346	173.211	58.330	11.486	22.236	3.309	10.931	1.912	15.355	422.381
	15,64%	20,32%	6,84%	1,35%	2,61%	0,39%	1,28%	0,22%	1,80%	49,55%	100,00%

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Tesoro Público

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

En relación a la deuda del Estado no segregada observamos una evolución notable (como no podía ser de otra forma) que está relacionada con la descrita en términos PDE en el periodo de estudio. Esa misma evolución proporcional, ver tabla 19, es la que ofrecen los bonos y obligaciones del Estado segregados. Así, **la suma de la deuda del Estado y los bonos y obligaciones se eleva a los 892.754 millones (IV-TR 2016) frente a los 357.285 millones de euros en IV-TR 2007, con un incremento** de 535.469 millones de euros de incremento. La distribución de la deuda del Estado recalca en su mayor parte (51,59%) en los inversores extranjeros (no residentes) y como se comenta en la introducción, durante el ejercicio 2012 esa peso cae al 36,53% del total de la deuda, tras un largo periodo donde la creación del euro ofrecía unos niveles de confianza estables en el tiempo, solo levemente alterados en el ejercicio 2010. Por otro lado, otra de las fuentes de financiación del Estado se sitúa en los bancos y cajas (Entidades de crédito) en unos niveles actuales (16,81% en IV-TR 2016) que se alejan del

3,6% inicial (2007) y que, como también ya adelantamos, alcanzan el 25,84% del total en el ejercicio 2012 como "efecto colateral" de la gestión de la crisis económica. Finalmente, el Banco de España junto con las entidades de seguros (7,33% en IV-TR 2016) con un nivel a diciembre de 2016 del 16,81% que se eleva al 20,32% en julio de este año, toma un mayor protagonismo desde los niveles observados en el ejercicio 2007 (3,24%) cuya actuación habría que enmarcar dentro de las políticas monetarias desarrolladas por el BCE.

En relación a los bonos y obligaciones, los inversores extranjeros (no residentes) siguen demostrando un creciente interés (20,56%) por estos instrumentos, si bien, en niveles inferiores a los descritos para la deuda del Estado. En este sentido, los tenedores más activos de bonos y obligaciones con las entidades de seguros (31,10% IV-TR) y los fondos de inversión (21,38% IV-TR).

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

**T. 19**

BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO SEGREGADOS: DISTRIBUCIÓN POR TENEDORES EN CARTERAS REGISTRADAS.  
(SALDOS NOMINALES EN MILLONES DE EUROS)

FECHA	ENTIDADES DE CRÉDITO	BANCO DE ESPAÑA	ENTIDADES DE SEGUROS	FONDOS DE PENSIONES	FONDOS DE INVERSIÓN	OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	EMPRESAS NO FINANCIERAS	PERSONAS FÍSICAS	AA.PP	NO RESIDENTES	TOTAL
2007	420	1	5.416	1.105	5.210	83	850	1.546	140	10.569	25.339
2008	1.878	51	4.835	1.271	4.361	111	756	1.396	106	10.527	25.293
2009	2.882	0	4.724	1.596	3.491	69	557	1.330	45	11.629	26.324
2010	3.799	0	7.939	2.896	4.138	59	3.311	904	1.575	13.016	37.637
2011	6.090	0	9.373	4.696	5.209	42	4.991	914	115	11.572	43.001
2012	3.261	0	9.619	7.230	5.454	81	5.658	885	4.376	10.779	47.341
2013	2.553	0	18.009	7.977	7.134	68	5.938	913	111	9.639	52.340
2014	3.092	0	22.158	10.385	10.989	61	4.180	282	422	10.875	62.442
2015	3.801	0	21.515	10.684	11.334	74	3.993	273	509	12.241	64.425
2016	3.687	0	21.357	10.171	14.679	26	4.901	283	423	13.134	68.662
	5,37%	0,00%	31,10%	14,81%	21,38%	0,04%	7,14%	0,41%	0,62%	19,13%	100,00%
Julio (2017)	2.924	0	21.097	9.187	13.271	23	4.624	285	465	13.427	65.304
	4,48%	0,00%	32,31%	14,07%	20,32%	0,04%	7,08%	0,44%	0,71%	20,56%	100,00%

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Tesoro Público.

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

Para terminar con este análisis específico sobre la parte de la deuda (deuda del estado, bonos y obligaciones) que gestiona el Tesoro Público –incluye la gestión de la deuda de la Administración General del Estado y no del resto de entes territoriales– debemos indicar que **la vida media para la deuda del estado depositada en moneda nacional se eleva a los 6,81 años** (0,44 años para letras; 2,17 años para bonos; 9,36 años para obligaciones; 19,36 años para euro-bonos; 3,29 años para la asumida; y finalmente, 8,62 años para el resto de instrumentos) mientras que la deuda del estado depositada en divisas tiene una vida media de 5,3 años (IV-TR 2016). Así, se encuentra en unos niveles similares a los que tenía en el año 2007 (6,85 años) mientras que se eleva en más de dos años para la deuda en divisas (3,5 años en 2007). Por otro lado, el tipo de interés medio total de la deuda en circulación –incluye el tipo de interés de emisión de la deuda viva a fin de cada periodo y el tipo efectivo de interés de la última renovación para el caso de los préstamos– se sitúa en un 2,801% frente al 4,525% que alcanzaba en el ejercicio 2007. Desde la perspectiva de la sostenibilidad como la garantía para los inversores, la evolución de estos ratios de gestión de la deuda proporcionan un horizonte de estabilidad.

Aún más, tras los recientes episodios del año 2012. En este sentido, la planificación estratégica de estos indicadores nos ofrece un elemento a valorar al objeto de ahondar en la sostenibilidad y garantía frente a terceros de la misma.

Esta visión sobre la gestión del endeudamiento queda enmarcada dentro de la capacidad de actuación de la Administración General del Estado y su relación con los tenedores de deuda. Sin duda, una perspectiva directamente relacionada con la gestión de la crisis económica (en concreto, con la gestión de los capítulos 3 y 9 de gasto de la Administración General del Estado) y el cumplimiento de la senda de déficit comprometida por España con el conjunto de sus socios europeos.

## B) COMUNIDADES AUTÓNOMAS

En relación al conjunto de las Comunidades Autónomas, como ya hemos indicado, el **porcentaje de deuda sobre el PIB se sitúa en el 24,8% y su objetivo para el ejercicio 2017 se establece en el 24,1%**. A partir de este dato inicial, veamos cómo se reparte

esa deuda que se sitúa en los 0,27 billones de euros y cuál fue la evolución para cada una de las Comunidades en el periodo estudiado sobre un incremento global para el subsector de 214.939 millones de euros, un 347% de aumento sobre el montante inicial (61.960 millones de euros en 2007).

**Las Comunidades más endeudadas en términos absolutos son Cataluña** con 75.098 millones de euros (IV-TR-2016) y un incremento de 59.322 millones, un 376%, desde los 15.776 millones de euros (2007) y un peso del 27% sobre el conjunto de la deuda de las Comunidades Autónomas; **la Comunidad Valenciana** se sitúa en segundo lugar con un montante de 44.658 millones de euros (IV-TR 2016) que supone el 16% del total de la deuda que gestiona el conjunto del subsector, con un incremento de 32.752 millones de euros desde el ejercicio 2007, un 275%; **Andalucía** se situaría en tercera posición con un total de 33.350 millones de euros (IV-TR 2016) y un 12% sobre el total, con un incremento 26.173 millones de euros, un 365% (ver tabla 20).

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

## T. 20 DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (I-TR)	2016-2007 ABSOLUTO (IV-TR)	%/TOT	2016-2007 RELATIVO (IV-TR)
Andalucía	7.177	8.143	10.062	12.562	14.793	21.064	24.441	29.373	31.645	33.350	32.462	26.173	12%	365%
Aragón	1.165	1.517	1.890	2.901	3.403	4.607	5.369	6.010	6.930	7.486	7.671	6.321	3%	543%
Principado de Asturias	744	770	1.080	1.701	2.155	2.675	3.052	3.479	3.876	4.094	4.232	3.350	2%	450%
Illes Balears	1.798	2.696	3.571	4.458	4.774	6.130	6.884	7.798	8.330	8.573	8.745	6.775	3%	377%
Canarias	1.562	1.885	2.352	3.298	3.718	4.687	5.281	6.034	6.669	6.804	6.905	5.242	2%	336%
Cantabria	434	511	662	992	1.293	2.032	2.178	2.428	2.677	2.890	2.877	2.456	1%	566%
Castilla La Mancha	1.829	2.584	4.288	6.110	6.886	10.190	11.343	12.858	13.426	14.055	14.016	12.226	6%	668%
Castilla y León	1.894	2.608	3.227	4.630	5.804	7.933	8.527	9.359	10.557	11.316	11.288	9.422	4%	497%
Cataluña	15.776	20.825	25.661	35.616	44.095	52.355	58.179	64.466	72.659	75.098	75.443	59.322	28%	376%
Extremadura	785	904	1.086	1.747	2.021	2.436	2.630	3.092	3.576	4.059	4.223	3.274	2%	417%
Galicia	3.712	3.954	4.859	6.189	7.079	8.324	9.212	9.961	10.375	10.854	11.582	7.142	3%	192%
La Rioja	276	393	507	726	900	1.045	1.143	1.296	1.436	1.487	1.553	1.211	1%	439%
Comunidad de Madrid	10.967	11.380	12.822	14.323	16.255	20.906	22.863	25.414	28.686	30.451	31.667	19.484	9%	178%
Región de Murcia	648	755	1.340	2.107	2.806	4.628	5.543	6.838	7.601	8.305	8.302	7.657	4%	1182%
Comunidad Foral de Navarra	645	868	1.085	1.691	2.446	2.847	3.136	3.197	3.322	3.461	3.676	2.816	1%	437%
País Vasco	642	1.007	2.663	5.070	5.591	7.259	8.280	8.915	9.486	9.958	10.511	9.316	4%	1451%
Comunidad Valenciana	11.906	13.696	16.113	20.119	21.860	30.065	32.459	37.422	41.998	44.658	44.111	32.752	15%	275%
<b>Total</b>	<b>61.960</b>	<b>74.496</b>	<b>93.268</b>	<b>124.240</b>	<b>145.879</b>	<b>189.183</b>	<b>210.520</b>	<b>237.940</b>	<b>263.249</b>	<b>276.899</b>	<b>279.264</b>	<b>214.939</b>	<b>100%</b>	<b>347%</b>

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 21

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN PORCENTAJES DEL PIB

Por otro lado, **las Comunidades Autónomas menos endeudadas son La Rioja, Cantabria y la Comunidad Foral de Navarra con unas deudas de 1.553, 2.877 y 3.676 millones de euros, respectivamente.** El peso de cada una de ellas en el conjunto del subsector no supera el 1%. No obstante, su endeudamiento acumulado en el periodo sigue la pauta del resto de Comunidades, al incrementarse para La Rioja en 1.211 millones de euros, un 439% desde los 276 iniciales (IV-TR 2007), para Cantabria el endeudamiento se eleva en 2.456 millones desde los 434 iniciales, un 439% (IV-TR 2007) y para la Comunidad Foral de Navarra la deuda aumenta en 2.816 millones, un 437%, desde los 645 millones (IV-TR 2007).

No obstante, un análisis en mayor profundidad pasa por comparar ese endeudamiento con la riqueza que se genera en cada Comunidad Autónoma. Para ello, compararemos el endeudamiento de cada Comunidad Autónoma con su PIB.

Así, en las Comunidades Autónomas más endeudadas el peso que tienen sus pasivos sobre la riqueza generada en la región es del 35,2% (I-TR 2017) para Cataluña, 41,5% (I-TR 2017) para la Comunidad Valenciana y del 21,6% (I-TR 2017) para Andalucía. En las Comunidades menos endeudadas ese porcentaje se eleva en La Rioja al 19,8% (I-TR 2017), al 22,7% (I-TR 2017) en Cantabria y al 19,1% (I-TR 2017) en la Comunidad Foral de Navarra.

**Durante el periodo estudiado todas las Comunidades experimentan un notable incremento del endeudamiento en relación a la riqueza generada.** En este sentido, uno de los impactos descritos anteriormente como es **la caída abrupta de ingresos extraordinarios sustentados con gastos de carácter estructural** se traslada, también, a este subsector mediante un fuerte y generalizado apalancamiento por parte de las Administraciones regionales, que busca dar respuesta a los desequilibrios existentes.

ADMINISTRACIÓN. COMUNIDADES AUTÓNOMAS (IV-TR A EXCEPCIÓN I-TR 2017)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Andalucía	48	54	69	86	102	151	178	212	22	22,5	21,6
Aragón	3,4	4,3	5,5	8,4	10	14,2	16,5	18,4	20,6	21,6	21,9
Principado de Asturias	32	32	48	7,4	9,6	12,5	14,8	16,9	18,2	18,9	19,3
Illes Balears	6,9	9,9	13,7	17	18,3	23,9	27	29,7	30,6	30,1	30,4
Canarias	3,7	4,4	5,8	8	9,1	11,8	13,4	15,2	16,3	16	16
Cantabria	3,4	3,9	5,2	7,7	10,3	16,7	18,5	20,3	21,9	23	22,7
Castilla La Mancha	4,7	6,4	10,9	15,6	17,8	27,2	31	36	36,3	37	32,5
Castilla y León	3,4	4,6	5,8	8,3	10,5	14,8	16,4	18	19,7	20,4	20,2
Cataluña	7,8	10	12,7	17,5	22	26,8	30,1	32,8	35,6	35,4	35,2
Extremadura	4,5	5	6,1	9,7	11,5	14,4	15,7	18,6	20,7	22,9	23,6
Galicia	6,6	6,7	8,6	10,9	12,7	15,4	17,2	18,5	18,6	18,7	19,8
La Rioja	3,5	4,8	6,4	9,1	11,4	13,6	15,2	17	18,2	18,5	19,1
Comunidad de Madrid	5,6	5,6	6,4	7,2	8,2	10,7	11,9	13	14,1	14,4	14,9
Región de Murcia	2,3	2,6	4,8	7,5	10,3	17,4	20,9	25,7	27,6	29,1	28,8
Comunidad Foral de Navarra	3,6	4,6	6	9,3	13,4	16,2	17,9	17,9	18	18,2	19,1
País Vasco	1	1,5	4,1	7,7	8,6	11,4	13,2	13,9	14,3	14,5	15,1
Comunidad Valenciana	11,3	12,6	15,7	19,7	21,7	31,2	34,1	38,5	41,4	42,5	41,5
<b>Total</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>8,6</b>	<b>11,5</b>	<b>13,6</b>	<b>18,2</b>	<b>20,5</b>	<b>22,9</b>	<b>24,5</b>	<b>24,9</b>	<b>24,8</b>

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España.

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

Respecto a los instrumentos donde se sitúa ese endeudamiento tanto los préstamos (87%) como los valores (17%) a largo plazo son los elementos de referencia de las Comunidades Autónomas dentro del marco legislativo vigente. En particular, **para los préstamos, sus posiciones se sitúan fundamentalmente en el Fondo de Financiación de las Comunidades Autónomas (64%) y en las instituciones financieras (21%), mientras que el recurso al resto del mundo es inferior (11%) y residual para las asociaciones público privadas (4%)**. Según esta clasificación sobre el peso global por instrumentos, la operativa de las Comunidades Autónomas sigue una pauta similar a la descrita en el punto anterior, al situar a Cataluña, Comunidad Valenciana y Andalucía como los mayores tomadores de instrumentos de financiación.

Según su desglose por tipología de instrumentos, **la Comunidad que hace un uso más intensivo de valores de deuda es la Comunidad de Madrid con un 35,7% del total**. Mientras que es Cataluña la que más utiliza el recurso al préstamo en sus diferentes clasificaciones, al ser la que mayores posiciones deudoras tiene del subsector en su relación con las instituciones financieras (8.677 millones de euros, un 17,8% del total), con el resto del mundo (6.073 millones de euros, un 24% del total), con el Fondo de Financiación para las Comunidades Autónomas (50.627 millones de euros, un 33,9% del total) y con las Asociaciones Privadas (4.346 millones de euros, un 50% del total).



# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 22

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR INSTRUMENTOS EN MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJES

ADMINISTRACIÓN MARZO 2017	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA											PRÉSTAMOS									
	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO		TOTAL		INSTITUCIONES FINANCIERAS				RESTO DEL MUNDO		FONDO FINANCIACIÓN CC.AA.		ASOCIACIONES PÚBLICO-PRIVADAS		TOTAL	%			
		%/TOT		%/TOT		%/TOT	CORTO PLAZO	%/TOT	LARGO PLAZO	%/TOT	TOTAL	%/TOT	TOTAL	%/TOT	TOTAL	%/TOT	TOTAL	%/TOT			
COMUNIDADES AUTÓNOMAS (DEUDA SEGÚN PDE)																					
POR VALORES Y PRÉSTAMOS																					
<b>Andalucía</b>	359	100%	3.613	7,7%	3.972	8,4%	1.069	10,8%	2.928	7,6%	3.997	8,2%	2.238	8,8%	21.961	14,7%	294	3,4%	28.490	12,3%	
<b>Aragón</b>			2.628	5,6%	2.628	5,6%	88	0,9%	1.548	4,0%	1.636	3,4%	839	3,3%	2.568	1,7%	0	0,0%	5.043	2,2%	
<b>Principado de Asturias</b>			181	0,4%	181	0,4%	198	2,0%	1.601	4,1%	1.799	3,7%	705	2,8%	1.436	1,0%	112	1,3%	4.052	1,7%	
<b>Illes Balears</b>			650	1,4%	650	1,4%	394	4,0%	1.497	3,9%	1.891	3,9%	234	0,9%	5.803	3,9%	167	1,9%	8.095	3,5%	
<b>Canarias</b>			1.078	2,3%	1.078	2,3%	5	0,1%	1.069	2,8%	1.074	2,2%	111	0,4%	4.606	3,1%	36	0,4%	5.827	2,5%	
<b>Cantabria</b>			42	0,1%	42	0,1%	3	0,0%	676	1,7%	679	1,4%	204	0,8%	1.859	1,2%	94	1,1%	2.836	1,2%	
<b>Castilla La Mancha</b>			1.290	2,7%	1.290	2,7%	188	1,9%	1.936	5,0%	2.124	4,4%	1.000	3,9%	9.603	6,4%	0	0,0%	12.727	5,5%	
<b>Castilla y León</b>			3.245	6,9%	3.245	6,9%	9	0,1%	3.796	9,8%	3.805	7,8%	1.889	7,5%	2.053	1,4%	295	3,4%	8.042	3,5%	
<b>Cataluña</b>			5.719	12,2%	5.719	12,1%	4.531	45,6%	4.146	10,7%	8.677	17,8%	6.073	24,0%	50.627	33,9%	4.346	50,0%	69.723	30,1%	
<b>Extremadura</b>			577	1,2%	577	1,2%	163	1,6%	1.231	3,2%	1.394	2,9%	359	1,4%	1.894	1,3%	0	0,0%	3.647	1,6%	
<b>Galicia</b>			3.505	7,5%	3.505	7,4%	104	1,0%	2.082	5,4%	2.186	4,5%	1.185	4,7%	4.317	2,9%	389	4,5%	8.077	3,5%	
<b>La Rioja</b>			419	0,9%	419	0,9%	152	1,5%	502	1,3%	654	1,3%	206	0,8%	273	0,2%	0	0,0%	1.133	0,5%	
<b>Comunidad de Madrid</b>			16.864	35,9%	16.864	35,7%	653	6,6%	7.064	18,2%	7.717	15,9%	3.317	13,1%	1.922	1,3%	1.848	21,3%	14.804	6,4%	
<b>Región de Murcia</b>			397	0,8%	397	0,8%	237	2,4%	557	1,4%	794	1,6%	809	3,2%	6.302	4,2%	0	0,0%	7.905	3,4%	
<b>Comunidad Foral de Navarra</b>			1.546	3,3%	1.546	3,3%	85	0,9%	1.184	3,1%	1.269	2,6%	547	2,2%	0	0,0%	314	3,6%	2.130	0,9%	
<b>País Vasco</b>			4.041	8,6%	4.041	8,5%	110	1,1%	4.189	10,8%	4.299	8,8%	2.171	8,6%	0	0,0%	0	0,0%	6.470	2,8%	
<b>Comunidad Valenciana</b>			1.131	2,4%	1.131	2,4%	1.944	19,6%	2.742	7,1%	4.686	9,6%	3.435	13,6%	34.059	22,8%	800	9,2%	42.980	18,5%	
<b>Total</b>	359	100%	46.926	100,0%	47.285	100,0%	9.933	100,0%	38.748	100,0%	48.681	100,0%	25.322	100,0%	149.283	100,0%	8.695	100,0%	231.981	100,0%	

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

## C) CORPORACIONES LOCALES

Respecto a las Corporaciones Locales, como ya hemos indicado, los objetivos de deuda para el conjunto del subsector quedan enmarcados en una senda para el periodo 2017-2019 definida en un 2,9% (2017), 2,8% (2018) y 2,7% (2019) situándose en el primer trimestre de 2017 en un 2,8% del PIB. Las Corporaciones Locales, si bien son las entidades que menor peso representan en relación al global de la deuda, es el único subsector que se sitúa en la senda de cumplimiento.

**Los municipios no capitales de provincia tienen una deuda superior (14.618 millones) a aquellos que son capitales de provincia (6.944 millones de euros).** En total suman una deuda acumulada de **25.731 millones de euros**. De este montante, entre los municipios capitales de provincia, aquellos con una población superior a los 500.000 habitantes son los que mayor deuda acumulan con 6.944 millones (62,6%), seguidos de aquellas corporaciones con población inferior a 300.000 habitantes (27,6%), mientras que los municipios que menor deuda acumulan son los que se sitúan con una población entre los 300 a 500 mil habitantes.

En relación a los **Ayuntamientos capitales de provincia, el total de la deuda se sitúa en niveles inferiores a los del año 2007**. Actualmente, el total de la deuda de estas corporaciones es inferior en un 9,5% al año 2007, al pasar de los 12.279 millones a los 11.113 millones actuales. Esta situación se ve compensada en el rango que aglutina a aquellos municipios que no son capitales de provincia, que experimentan un incremento del 26% de su deuda, al pasar de los 11.596 millones (IV-TR 2007) a los 14.618 millones actuales (I-TR 2017). Esta situación hace que la cuantía total de esta tipología de corporaciones vea incrementada su deuda en un 8%, al situarse en los 25.731 millones (I-TR 2017) frente a los 23.875 millones de euros del inicio del periodo (IV-TR 2007).



# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 23

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR TIPOS DE CORPORACIONES LOCALES (I) EN MILLONES DE EUROS Y EVOLUCIÓN 2007-2017 (I-TR)

AÑO	AYUNTAMIENTOS, MANCOMUNIDADES Y AGRUPACIONES INFRAMUNICIPALES									
	CAPITALES DE PROVINCIA					NO CAPITALES DE PROVINCIA		TOTAL		
	>500.000 HAB.	300.000>X>500.000 HAB.	RESTO CAPITALES	TOTAL	EVOL. 07-17	TOTAL	EVOL. 07-17	TOTAL	EVOL. 07-17	
2007	9.192	932	2.155	12.279	-	11.596	-	23.875	-	
2008	9.984	966	2.363	13.313	8,42%	12.745	10%	26.058	9%	
2009	10.361	1.249	2.722	14.332	16,72%	14.400	24%	28.732	20%	
2010	10.490	1.196	2.765	14.451	17,69%	14.475	25%	28.926	21%	
2011	10.615	1.181	2.739	14.535	18,37%	14.441	25%	28.976	21%	
2012	11.999	1.338	3.099	16.436	33,85%	19.937	72%	36.373	52%	
2013	11.019	1.295	3.515	15.829	28,91%	19.008	64%	34.837	46%	
2014	9.616	1.214	3.396	14.226	15,86%	17.550	51%	31.776	33%	
2015	8.373	1.038	3.331	12.742	3,77%	16.330	41%	29.072	22%	
2016	7.244	1.107	3.186	11.537	-6,04%	14.826	28%	26.363	10%	
2017 (I-TR)	6.944	1.083	3.086	11.113	-9,50%	14.618	26%	25.731	8%	

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España

En relación a las Diputaciones de régimen común, Cabildos Insulares y Consejos, la deuda disminuye para el periodo estudiado. Así, las diputaciones de régimen común tiene un 41,3% menos de saldos deudores (1.846 millones) que al inicio del mismo (3.147 millones); los Consejos y Cabildos también ajustan el 40,24% de sus pasivos durante el periodo (de los 927 a 554 millones de euros actuales). Sólo las Diputaciones Forales experimentan un incremento de su deuda al pasar de los 1.318 millones a los 3.151 millones actuales, con un incremento del 135%. Esta última matización supone que, en términos globales, el conjunto de esta tipología de corporaciones experimente un incremento del 2,95% en el periodo (5.392 millones de euros en IV-TR 2007 a los 5.551 millones de euros en I-TR 2017). Finalmente, las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla poseen una deuda actual de 284 millones de euros (I-TR 2017), lo que supone un incremento del 141% respecto de los saldos pasivos que poseían en el año 2007 (118 millones de euros).

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 24

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR TIPOS DE CORPORACIONES LOCALES (II) EN MILLONES DE EUROS Y EVOLUCIÓN 2007-2017 (I-TR)

AÑO	DIPUTACIONES, CONSEJOS Y CABILDOS INSULARES								CIUDADES AUTÓNOMAS		TOTAL CC.LL.	
	RÉGIMEN COMÚN		FORALES		CONSEJOS Y CABILDOS		TOTAL		TOTAL	EVOL. 07-17	TOTAL	% SOBRE PIB
	TOTAL	EVOL. 07-17	TOTAL	EVOL. 07-17	TOTAL	EVOL. 07-17	TOTAL	EVOL. 07-17				
2007	3.147	-	1.318	-	927	-	5.392	-	118	-	29.385	2,7%
2008	3.156	0,3%	1.508	14%	918	-0,97%	5.582	3,52%	136	15%	31.776	2,8%
2009	3.248	3,2%	1.472	12%	949	2,37%	5.669	5,14%	299	153%	34.700	3,2%
2010	3.403	8,1%	1.807	37%	1001	7,98%	6.211	15,19%	316	168%	35.453	3,3%
2011	3.585	13,9%	3.045	131%	893	-3,67%	7.523	39,52%	320	171%	36.819	3,4%
2012	3.351	6,5%	3.016	129%	889	-4,10%	7.256	34,57%	374	217%	44.003	4,2%
2013	2.865	-9,0%	3.261	147%	798	-13,92%	6.924	28,41%	348	195%	42.109	4,1%
2014	2.315	-26,4%	3.232	145%	683	-26,32%	6.230	15,54%	323	174%	38.329	3,7%
2015	1.848	-41,3%	3.306	151%	606	-34,63%	5.760	6,82%	299	153%	35.131	3,3%
2016	1.484	-52,8%	3.409	159%	551	-40,56%	5.444	0,96%	288	144%	32.095	2,9%
2017 (I-TR)	1.846	-41,3%	3.151	139%	554	-40,24%	5.551	2,95%	284	141%	31.566	2,8%

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España

Si se observa la evolución de la naturaleza de los instrumentos y el origen territorial donde se deposita la deuda de las Corporaciones Locales, **la formalización de los 31.566 millones de euros de deuda corresponde en un 81,5% a Ayuntamientos, en un 17,6% a Diputaciones, Consejos y Cabildos y en un 0,9% a las Ciudades Autónomas.** Sólo se instrumentalizan operaciones a largo plazo en valores por un importe total de 958 millones de euros, mientras que en préstamos predomina el largo (19.381 millones) sobre el corto plazo (1.157 millones). En los préstamos predomina el destino en instituciones financieras (20.538 millones de euros) frente a los saldos ubicados en el Fondo de Financiación (7.009 millones de euros), resto del mundo (2.534 millones de euros) y las asociaciones público-privadas (527 millones de euros).

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 25

DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) POR TIPOS DE CORPORACIONES LOCALES (II) EN MILLONES DE EUROS Y EVOLUCIÓN 2007-2017 (I-TR)

INSTRUMENTOS  CC.LL.  POR VALORES Y PRÉSTAMOS	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA										PRÉSTAMOS						PRÉSTAMOS			
	LARGO PLAZO		TOTAL		INSTITUCIONES FINANCIERAS				RESTO DEL MUNDO		FONDO FINANCIACIÓN CC.AA.		ASOCIACIONES PÚBLICO-PRIVADAS		TOTAL		TOTAL			
	%/TOT	%/TOT	%/TOT	%/TOT	CORTO PLAZO	%/TOT	LARGO PLAZO	%/TOT	TOTAL	%/TOT	%/TOT	%/TOT	TOTAL	%/TOT	TOTAL	%/TOT	TOTAL	%/TOT		
<b>Ayos</b>	810	85%	810	85%	681	59%	15.320	79%	16.001	78%	1.465	58%	6.997	99,8%	458	86,9%	24.921	81,4%	25.731	81,5%
<b>Diputaciones, Consejos y Cabildos</b>	148	15%	148	15%	468	40%	3.787	20%	4.255	21%	1.069	42%	10	0,1%	69	13,1%	5.403	17,7%	5.551	17,6%
<b>Ciudades autónomas</b>	0		0		8	1%	274	1%	282	1%	0	0%	2	0,0%	0	0,0%	284	0,9%	284	0,9%
<b>Total</b>	958	100%	958	100%	1.157	100%	19.381	100%	20.538	100%	2.534	100%	7.009	100,0%	527	100,0%	30.608	100,0%	31.566	100,0%

Fuente: elaboración propia a partir de datos Banco de España.

# 06 EVOLUCIÓN DE DEUDA PÚBLICA EN EL CONJUNTO DE LAS ADMINISTRACIONES ESPAÑOLAS (2007-2017)

T. 26

DEUDA VIVA ENTIDADES LOCALES EN DATOS AGREGADOS POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS  
A 31/12/2016 EN MILLONES DE EUROS

En relación a la deuda viva de los Ayuntamientos y su origen territorial a 31 de diciembre de 2016, se concluye que **los Ayuntamientos más endeudados se sitúan en las Comunidades Autónomas de Andalucía**, con un importe de 6.258,8 millones de euros y el 24% de la deuda total; en la **Comunidad de Madrid**, con una deuda de 6.111,6 millones de euros y un 23% del total; y los ayuntamientos ubicados en **Cataluña** con un 16% del total y un importe de 4.181,5 millones de euros. Los Ayuntamientos menos endeudados se sitúan en las regiones de La Rioja (66,7 millones de euros), Cantabria (127,1 millones de euros) y la Comunidad Foral de Navarra (211,2 millones de euros) -sin incluir las dos Ciudades Autónomas- coincidiendo con el menor endeudamiento que arrastran sus Comunidades Autónomas.

DEUDA VIVA AYUNTAMIENTOS EN AGREGACIÓN POR CC.AA.	DEUDA 31/12/16	%/TOT
Andalucía	6.258,8	24%
Aragón	1.176,4	4%
Principado de Asturias	325,3	1%
Illes Balears	561,6	2%
Canarias	506,2	2%
Cantabria	127,1	0%
Castilla La Mancha	801,4	3%
Castilla y León	1.055,2	4%
Cataluña	4.181,5	16%
Extremadura	251,3	1%
Galicia	420,7	2%
La Rioja	66,7	0%
Comunidad de Madrid	6.111,6	23%
Región de Murcia	923,8	4%
Comunidad Foral de Navarra	211,2	1%
País Vasco	463,6	2%
Comunidad Valenciana	2.485,3	9%
Ceuta	202,3	1%
Melilla	94,2	0%
Diferencias de conciliación con el Banco de España	138,8	1%
<b>Total deuda Ayuntamientos</b>	<b>26.363,0</b>	<b>100%</b>

Fuente: elaboración propia a partir de datos Ministerio de Hacienda y Función Pública.

7

# 07 CONCLUSIONES

- Los efectos de la reciente crisis económica global se han hecho notar en la deuda pública de los países más importantes del mundo, así como en los más desarrollados de Europa y América Latina.
- Japón y Estados Unidos seguían siendo en 2016 los países más endeudados del mundo. Sin embargo, los Estados que más han incrementado su pasivo han sido China, Australia, Chile, Brasil, Sudáfrica y Rusia, tendencia que se mantendrá en los próximos años.
- Europa ha sido uno de los continentes más afectados por el aumento de deuda pública durante la última década. Grecia, Italia y Portugal presentaban en 2016 las cifras más altas de endeudamiento. No obstante, los mayores aumentos se han producido en Eslovenia, España, Chipre, Irlanda y los países bálticos.
- Los países de América Latina gozan, en términos generales, de mejor salud financiera que los de la UE. A pesar de ello, Chile y Brasil son los Estados que experimentan un mayor crecimiento de deuda pública en la muestra empleada para la perspectiva comparada.
- En clave nacional, la evolución de la deuda pública para el conjunto de las Administraciones españolas experimenta un crecimiento notable al pasar en

pocos años del 35,6% (IV-TR de 2007) al 100,4% del PIB (I-TR de 2017) con 1,1 billones de euros. El cumplimiento del objetivo de deuda para el ejercicio 2017 (99% del PIB) se sobrepasaría en 1,4 puntos porcentuales. En términos desagregados la mayor desviación se situaría en el subsector de la Administración Central con 15,9 p.p sobre PIB, seguida del subsector de las Comunidades Autónomas con 0,7 p.p sobre PIB, mientras que el único subsector que cumpliría con el objetivo sería el de las Corporaciones Locales al superar en una décima el objetivo establecido para el 2017.

- La perspectiva del reparto de la deuda en la Administración Central en relación a sus unidades consolida el peso de la Administración General del Estado como referencia frente a otras unidades de este subsector. No obstante, a partir de las medidas adoptadas en el ejercicio 2012 como respuesta a la gestión de la crisis por parte del Estado, el peso de otras unidades de la Administración se incrementa como respuesta, fundamentalmente, a las necesidades de liquidez, ordenación bancaria y atención al déficit eléctrico.
- La distribución de la deuda del Estado recalca en su mayor parte en los inversores extranjeros (no residentes), en los bancos y cajas (Entidades de crédito), en el Banco de España y las entidades de

seguros. Los tenedores más activos de bonos y obligaciones del Estado son las entidades de seguros y los fondos de inversión. La vida media para la deuda del Estado depositada en moneda nacional se eleva a los 6,81 años, mientras que para la deuda del Estado depositada en divisas se sitúa en los 5,3 años. El tipo de interés medio total de la deuda en circulación se sitúa en un 2,801%.

- Las Comunidades más endeudadas en términos absolutos son Cataluña, Comunidad Valenciana y Andalucía frente a las menos endeudadas que son La Rioja, Cantabria y la Comunidad Foral de Navarra. En relación a la deuda viva de los Ayuntamientos y su origen territorial a 31 de diciembre de 2016, se concluye que los Ayuntamientos más endeudados se sitúan en las Comunidades Autónomas de Andalucía, Comunidad de Madrid y Cataluña. Los Ayuntamientos menos endeudados se vuelven a situar, y por el mismo orden, en las regiones de La Rioja, Cantabria y la Comunidad Foral de Navarra. Además, el conjunto de los municipios que no son capitales de provincia poseen una deuda mayor que aquellos otros que son capitales de provincia y éstos últimos poseen unos niveles de deuda inferiores a los del año 2007. En relación a las Diputaciones de régimen común, Cabildos Insulares y Consejos, la deuda disminuye para el periodo estudiado y sólo las Diputaciones Forales experimentan un incremento.

- Para España, el objetivo de corrección del desequilibrio de la deuda en un escenario como el actual, marcado por bajos tipos de interés, sólido crecimiento económico y la necesidad de cumplir con el objetivo de déficit hasta situarlo en niveles inferiores al 3% del PIB, no puede catalogarse como prioritario. Sin embargo, el actual volumen de deuda, como elemento que identifica una debilidad estructural latente para la economía española, obligaría a una revisión de los objetivos proyectados en el largo plazo para esta política presupuestaria con la finalidad de disminuir su riesgo potencial y reforzar su sostenibilidad y la confianza de los inversores.

Fuentes consultadas

- Fondo Monetario Internacional.
- Eurostat.
- Banco de España.
- Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Tesoro Público.
- Ministerio de Hacienda y Función Pública.

**WWW.EAE.ES**

900 49 48 05

BARCELONA C/ ARAGÓ, 55 - 08015 - C/ ARAGÓ, 28 - 08015 - C/ TARRAGONA, 110 - 08015

MADRID C/ JOAQUÍN COSTA, 41 - 28002 - C/ PRÍNCIPE DE VERGARA, 108 - 28002 - C/ PRÍNCIPE DE VERGARA, 156 - 28002



---

**EAE** Business  
School