

Déficit y Deuda Pública

píldoras

12 Mayo 2022

La evolución de estas dos variables siempre se ha presentado como determinante a la hora de describir la situación macroeconómica de un país.

Europa

Tal es su relevancia que incluso una de las más conocidas normas establecidas por los socios del euro, en sus criterios de convergencia, es **mantener los niveles de deuda y déficit públicos por debajo del 60% y 3% del PIB del periodo**, respectivamente. Tan recomendables como irreales pueden llegar a parecer estas pautas cuando observamos el nivel de incumplimientos al respecto:

Déficit en % PIB países de Europa

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
European Union - 27 countries (from 2020)	-3,7	-3,0	-2,4	-1,9	-1,4	-0,8	-0,4	-0,6	-6,8	-4,7
Euro area - 19 countries (from 2015)	-3,8	-3,1	-2,5	-2,0	-1,5	-0,9	-0,4	-0,7	-7,1	-5,1
Belgium	-4,3	-3,1	-3,1	-2,4	-2,4	-0,7	-0,9	-2,0	-9,0	-5,5
Bulgaria	-0,8	-0,7	-5,4	-1,9	0,3	1,6	1,7	2,1	-4,0	-4,1
Czechia	-3,9	-1,3	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,8	-5,9
Denmark	-3,5	-1,2	1,1	-1,2	0,1	1,8	0,8	4,1	-0,2	2,3
Germany (until 1990 former territory)	0,0	0,0	0,6	1,0	1,2	1,3	1,9	1,5	-4,3	-3,7
Estonia	-0,3	0,2	0,7	0,1	-0,4	-0,5	-0,6	0,1	-5,6	-2,4
Ireland	-8,5	-6,4	-3,6	-2,0	-0,8	-0,3	0,1	0,5	-5,1	-1,9
Greece	-9,1	-13,4	-3,6	-5,9	0,2	0,6	0,9	1,1	-10,2	-7,4
Spain	-11,6	-7,5	-6,1	-5,3	-4,3	-3,1	-2,6	-3,1	-10,3	-6,9
France	-5,0	-4,1	-3,9	-3,6	-3,6	-3,0	-2,3	-3,1	-8,9	-6,5
Croatia	-5,5	-5,5	-5,5	-3,4	-0,9	0,8	0,0	0,2	-7,3	-2,9
Italy	-2,9	-2,9	-3,0	-2,6	-2,4	-2,4	-2,2	-1,5	-9,6	-7,2
Cyprus	-5,8	-5,6	-8,8	-0,9	0,3	1,9	-3,6	1,3	-5,8	-1,7
Latvia	-1,4	-1,2	-1,6	-1,4	0,0	-0,8	-0,8	-0,6	-4,5	-7,3
Lithuania	-3,2	-2,6	-0,6	-0,3	0,3	0,4	0,5	0,5	-7,3	-1,0
Luxembourg	0,5	0,8	1,3	1,3	1,9	1,4	3,0	2,3	-3,4	0,9
Hungary	-2,3	-2,6	-2,8	-2,0	-1,8	-2,5	-2,1	-2,1	-7,8	-6,8
Malta	-3,4	-2,2	-1,5	-0,8	1,1	3,3	2,1	0,6	-9,5	-8,0
Netherlands	-4,0	-3,0	-2,3	-2,1	0,0	1,3	1,4	1,7	-3,7	-2,5
Austria	-2,2	-2,0	-2,7	-1,0	-1,5	-0,8	0,2	0,6	-8,0	-5,9
Poland	-3,8	-4,2	-3,6	-2,6	-2,4	-1,5	-0,2	-0,7	-6,9	-1,9
Portugal	-6,2	-5,1	-7,4	-4,4	-1,9	-3,0	-0,3	0,1	-5,8	-2,8
Romania	-3,7	-2,1	-1,2	-0,6	-2,6	-2,6	-2,8	-4,3	-9,3	-7,1
Slovenia	-4,0	-14,6	-5,5	-2,8	-1,9	-0,1	0,7	0,4	-7,8	-5,2
Slovakia	-4,4	-2,9	-3,1	-2,7	-2,6	-1,0	-1,0	-1,3	-5,5	-6,2
Finland	-2,2	-2,5	-3,0	-2,4	-1,7	-0,7	-0,9	-0,9	-5,5	-2,6
Sweden	-1,1	-1,5	-1,5	0,0	1,0	1,4	0,8	0,6	-2,7	-0,2

Deuda Pública en % PIB países de Europa

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
European Union - 27 countries (from 2020)	85,0	86,7	86,8	85,0	84,2	81,6	79,6	77,5	90,0	88,1
Euro area - 19 countries (from 2015)	91,0	93,0	93,1	91,2	90,4	87,9	85,8	83,8	97,2	95,6
Belgium	104,8	105,5	107,0	105,2	105,0	102,0	99,8	97,7	112,8	108,2
Bulgaria	16,6	17,0	27,0	25,9	29,1	25,1	22,1	20,0	24,7	25,1
Czechia	44,2	44,4	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,1	37,7	41,9
Denmark	44,9	44,0	44,3	39,8	37,2	35,9	34,0	33,6	42,1	36,7
Germany (until 1990 former territory of the FRG)	80,7	78,3	75,3	71,9	69,0	64,6	61,2	58,9	68,7	69,3
Estonia	9,8	10,2	10,6	10,1	10,0	9,1	8,2	8,6	19,0	18,1
Ireland	119,7	120,0	104,3	76,7	74,3	67,8	63,1	57,2	58,4	56,0
Greece	162,0	178,2	180,3	176,7	180,5	179,5	186,4	180,7	206,3	193,3
Spain	90,0	100,5	105,1	103,3	102,8	101,9	100,5	98,3	120,0	118,4
France	90,6	93,4	94,9	95,6	98,0	98,1	97,8	97,4	114,6	112,9
Croatia	69,4	80,3	83,9	83,3	79,8	76,7	73,3	71,1	87,3	79,8
Italy	126,5	132,5	135,4	135,3	134,8	134,2	134,4	134,1	155,3	150,8
Cyprus	80,3	104,0	109,1	107,2	103,1	92,9	98,4	91,1	115,0	103,6
Latvia	42,4	40,4	41,6	37,1	40,4	39,0	37,1	36,7	43,3	44,8
Lithuania	39,7	38,7	40,5	42,5	39,7	39,1	33,7	35,9	46,6	44,3
Luxembourg	20,9	22,4	21,9	21,1	19,6	21,8	20,8	22,3	24,8	24,4
Hungary	78,1	77,2	76,5	75,7	74,8	72,1	69,1	65,5	79,6	76,8
Malta	66,6	66,4	62,1	56,2	54,7	47,7	43,7	40,7	53,4	57,0
Netherlands	66,2	67,7	67,9	64,6	61,9	56,9	52,4	48,5	54,3	52,1
Austria	81,9	81,3	84,0	84,9	82,8	78,5	74,1	70,6	83,3	82,8
Poland	54,4	56,5	51,1	51,3	54,2	50,6	48,8	45,6	57,1	53,8
Portugal	129,0	131,4	132,9	131,2	131,5	126,1	121,5	116,6	135,2	127,4
Romania	37,1	37,6	39,2	37,8	37,3	35,1	34,7	35,3	47,2	48,8
Slovenia	53,6	70,0	80,3	82,6	78,5	74,2	70,3	65,6	79,8	74,7
Slovakia	51,9	54,9	53,7	51,8	52,4	51,6	49,6	48,1	59,7	63,1
Finland	53,6	56,2	59,6	63,6	63,2	61,2	59,8	59,6	69,0	65,8
Sweden	37,5	40,3	45,0	43,7	42,3	40,7	38,9	34,9	39,6	36,7

Fuente: EUROSTAT

En cualquier caso, y pese a lo señalado anteriormente, **los elevados riesgos económicos que comportan las altas tasas en estas variables hacen fundamental conocer con detalle los factores subyacentes de cada una de ellas**, y así poder tomar las medidas oportunas para su adecuado manejo.

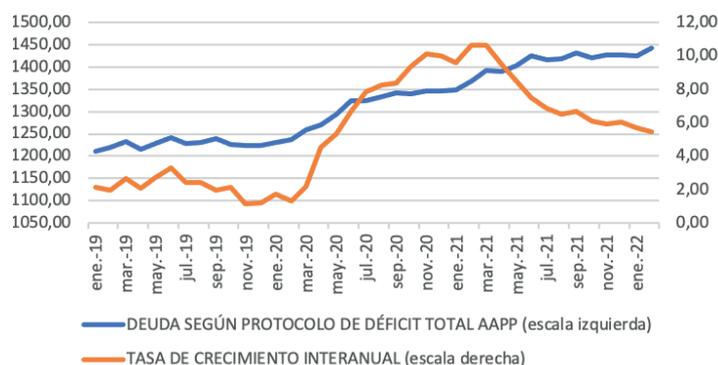
En lo que a la deuda respecta, analicemos algunos datos para el caso de España.

España

Según el último avance mensual por parte del Banco de España, **la deuda de las Administraciones Públicas en el mes de febrero de 2022 alcanzaba en términos absolutos 1.442 mm de euros**. Esto supondría un crecimiento del 5,6% respecto al mismo mes del año anterior (en volumen absoluto).

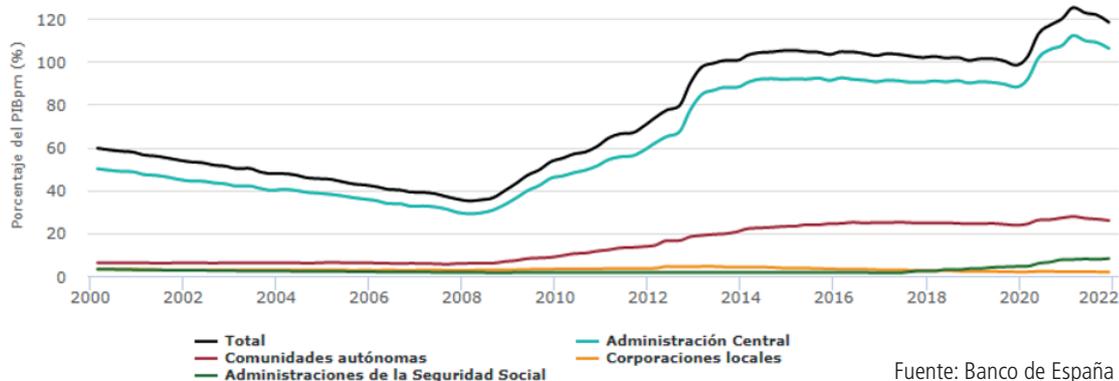
En esta gráfica se observa claramente como los peores meses de la pandemia provocaron una rápida aceleración del ritmo de endeudamiento de las AAPP. Asimismo, desde marzo de 2021, y hasta el momento presente, se aprecia una cierta desaceleración del ritmo de endeudamiento. Si bien era predecible que ésta se produjera (dado el enorme volumen de recursos que tuvieron que desplegarse entre marzo de 2020 y de 2021 por el COVID) la realidad es que aún persisten **elevadas tasas de crecimiento, próximas al 5,5% anual**, llevando su nivel absoluto acumulado a máximos nunca alcanzados en la historia de España.

Deuda de las AAPP en España



Fuente: Banco de España

Deuda según el protocolo de déficit excesivo de las AAPP · Porcentaje del PIBpm



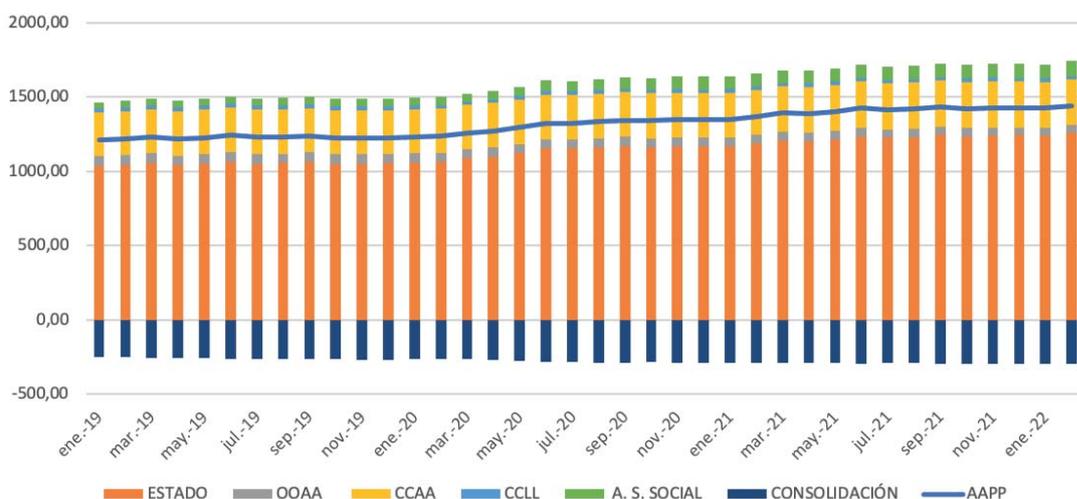
Fuente: Banco de España

En cuanto a la medición del nivel de deuda pública en % de PIB, su evolución es la siguiente:

¿Y quién genera esta deuda?

La primera cuestión que uno se podría plantear es ¿quién está generando esta deuda?. Y pese a que la respuesta está en su propio nombre (pública), lo cierto es que se pueden hacer ciertas diferenciaciones según los niveles de las AAPP:

Descomposición del nivel de deuda pública española por niveles de la AP · En mm. €



Fuente: Banco de España

Déficit Y Deuda Pública



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Viendo los datos del gráfico anterior, observamos que el principal generador de deuda pública es el **Estado** central. A lo largo de la serie, su aportación se ha incrementado desde el 85,6% de enero 2019 hasta el 87,6% en febrero de 2022.

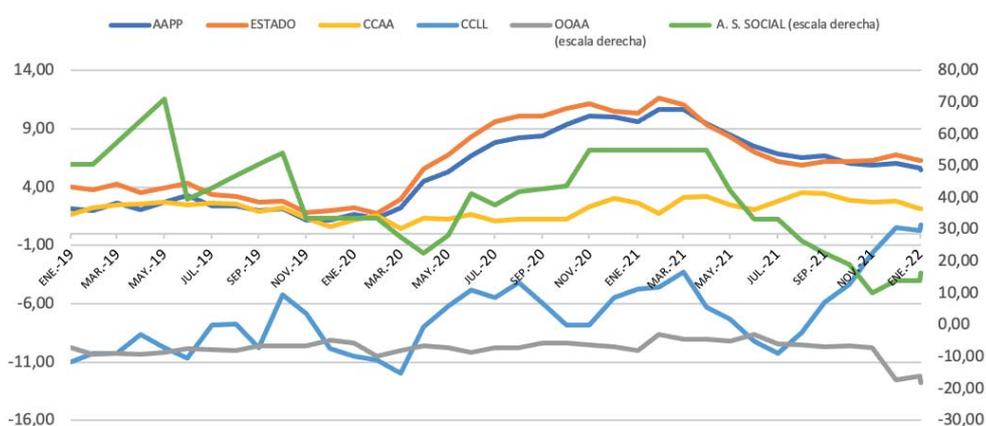
El siguiente protagonista sería el conjunto de las **Comunidades Autónomas**, cuya contribución a la deuda pública ha evolucionado, en sentido contrario al Estado central, desde el 24,17% reduciéndose paulatinamente hasta el 21,49%.

Otras unidades de la Administración Central también han reducido su contribución, desde el 5,51% al 3,27%. En este conjunto de las administraciones incluiríamos entidades como el SAREB o el FROB.

Por último, nos quedaría hablar de las **Corporaciones Locales** y la **Seguridad Social**, instituciones que, en un inicio, partían de un punto próximo -2,13% y 3,40% respectivamente-.

Sin embargo, su evolución ha sido distinta: mientras que las Corporaciones Locales han ido disminuyendo su protagonismo en el endeudamiento hasta el actual 1,56%, en el caso de la Seguridad Social ha ascendido hasta el **6,88% de contribución a la deuda pública total**.

Descomposición del nivel de deuda pública español por niveles de la AP · En tasa de var. anual

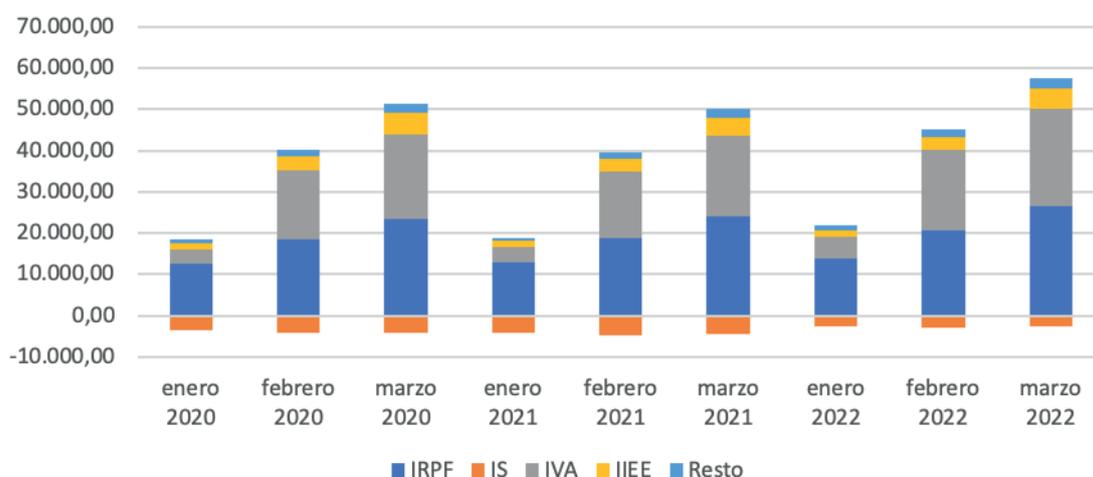


Fuente: Banco de España

Los ingresos públicos

Si la deuda implica exceso de gasto sobre los ingresos de un determinado periodo, analicemos el comportamiento y características de algunos de los ingresos principales.

Recaudación total acumulada según figura impositiva · Mill €

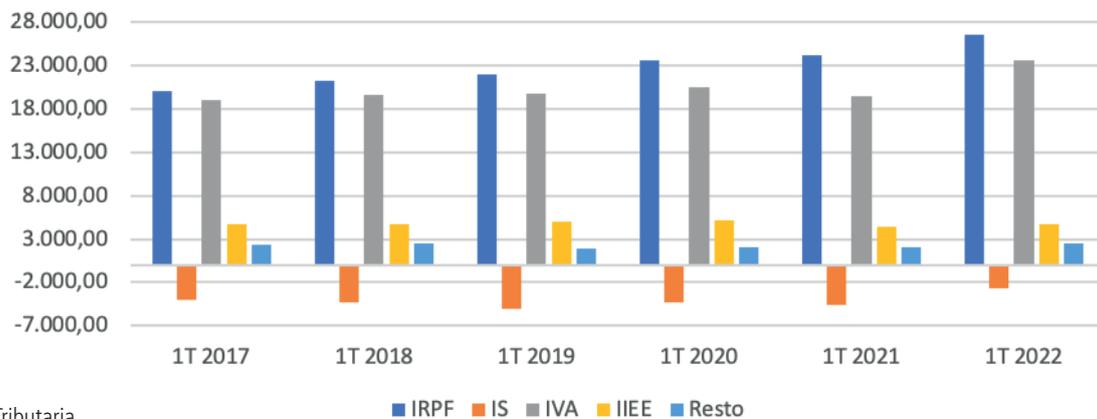


En la anterior gráfica se recogen los saldos acumulados al final de cada mes **por cada figura impositiva**. La agregación de todos estos datos nos permite ver cómo los tres primeros meses del año se comportan de manera prácticamente igual en 2020 y 2021, sin apenas notar cambios en la recaudación global (-3,13%).

Sin embargo, ya en los tres primeros meses del año 2022 se presenta un avance notorio respecto al año anterior: concretamente **en marzo el ingreso total acumulado ascendía a 54.749,35 millones de euros, frente a los 45.529,69 millones de euros del mismo mes de 2021 (+20,25%)**.

Si seguimos investigando y desagregando las cifras con detalle, vemos lo siguiente:

Datos trimestrales de cada figura impositiva · Mill. de €



Fuente: Agencia Tributaria

La evolución del primer trimestre desde 2017 hasta 2020 presenta un crecimiento suave y sostenido en general. Sin embargo, en 2021 ya se apreciarían ciertos cambios, como un descenso en el IVA, explicado por la reducción del consumo que se produjo a consecuencia de las fuertes restricciones a la movilidad en aquellos meses. Esta razón también nos permitiría explicar el frenazo que en este primer trimestre de 2021 sufrió la recaudación de los impuestos especiales, pues al verse reducida la movilidad de personas y el ocio, la recaudación asociada a hidrocarburos y alcohol se vio sensiblemente afectada.

En el caso del presente año 2022, se ve como todas las figuras impositivas no solo recuperan recaudación, sino que superan ampliamente los niveles previos a la pandemia. Por acotar el análisis, estudiamos las que podrían ser algunas de las causas principales del aumento de recaudación del IRPF e IVA.

En el caso del IRPF vemos un incremento de sus ingresos homogéneos en un 11% respecto al periodo anterior.

El incremento en la recaudación por IVA en este trimestre respecto al mismo de 2021 ha sido de un 24%. Los factores que lo explican pueden ser los siguientes:

- El aumento nominal de los precios producido en los últimos meses de 2022 (y últimos de 2021)¹.
- Que en el primer trimestre se produjeran dos circunstancias que contrajeron el consumo: la aparición del temporal *Filomena* y las restricciones por el COVID-19.
- La lógica mejoría y recuperación del ritmo de consumo en 2022, al venir de los periodos de pandemia.

El comportamiento también al alza de otros tributos, como el de IIEE, se explicaría igualmente por la vuelta a una cierta normalidad después de la pandemia.

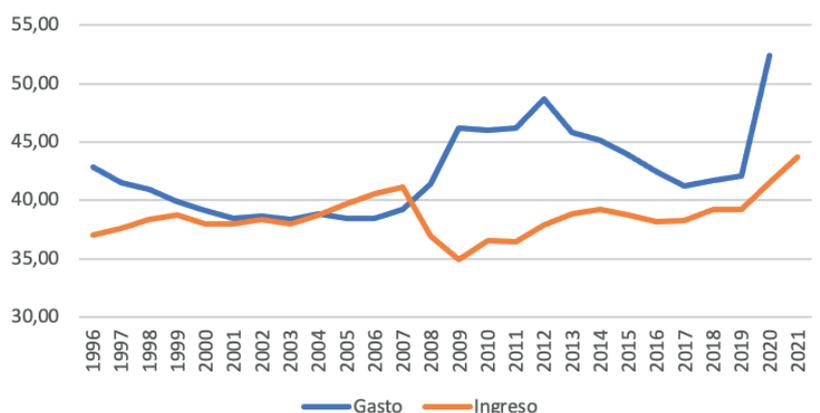
1. Tengamos en cuenta que todos los datos de recaudación se hacen según criterio de caja. En este sentido, pese a referimos al primer trimestre de 2022, se recoge parte del devengo del trimestre anterior.

El gasto público

Tras varios años de estabilidad, en torno al 40% del PIB, vemos cómo el gasto desplegado a consecuencia de la COVID ocasionó que en 2020 se superara el 50% del PIB.

No obstante lo anterior, algo que nos puede llamar la atención es ver cómo en el caso de la crisis de 2008 el gasto público aumentaba mientras los ingresos caían, dando lugar en aquellos años al mayor diferencial entre ambas variables. Por el contrario, en esta crisis reciente, aunque el gasto aumentó de una manera más acelerada (10 puntos porcentuales en un ejercicio), los ingresos (impuestos y tasas) no solo no caen, sino que se incrementan considerablemente de 2020 a 2021 –un 15% más–.

Gasto e Ingreso Público de España en % PIB

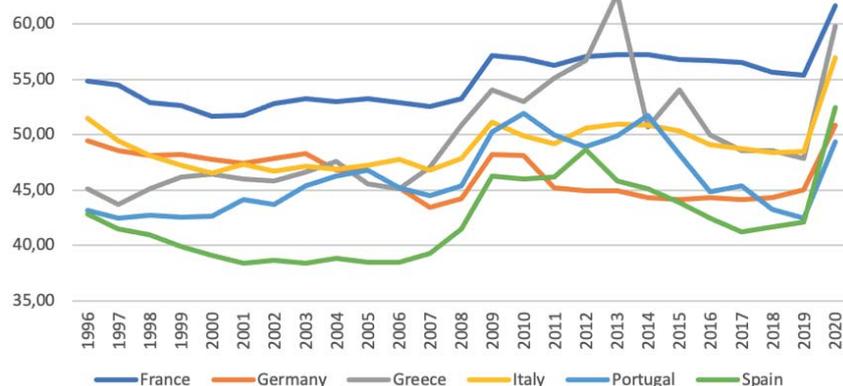


Fuente: OCDE

Situación internacional

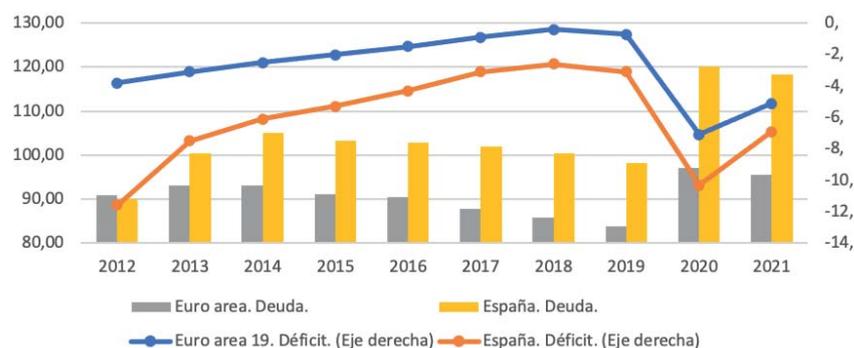
Si analizamos la situación internacional vemos como hasta 2019 –a excepción del periodo 2011 a 2014– España se sitúa en última posición respecto a sus socios en cuanto al porcentaje del PIB que supone el gasto público total. Lo que parece evidente es que dentro del escenario de la irrupción de la COVID ésta ha afectado de manera significativa, aunque con diferencias, a todas las economías en términos de gasto público. En cuanto al caso de España: es la segunda economía después de Grecia que más ha incrementado su nivel de gasto público en porcentaje del PIB, superando por muy poco a Alemania y Portugal. Aunque, para un análisis internacional global de este parámetro (gasto público), debemos tener presente y ponerlo en relación con los **importes de deuda y déficit**, al margen de la coyuntura, ya que en estos últimos **España presenta importantes diferencias si lo comparamos con el entorno de la eurozona**. La situación monetaria actual nos debe hacer especialmente conscientes de todos los riesgos que mantener altas tasas de manera persistente puede suponer para la economía nacional en su conjunto.

Evolución del Gasto Público en % PIB



Fuente: : OCDE

Deuda y Déficit. España y Eurozona (en % del PIB)



Fuente: EUROSTAT

LEEMOS POR TI

La **deuda y el déficit** son variables clave a la hora de entender la situación macroeconómica de un país.

En lo que respecta a los ingresos públicos (básicamente **impuestos, tasas y contribuciones a la seguridad social**, entre otros), a diferencia de experiencias anteriores, diversas causas han llevado sus cifras a elevarse incluso por encima de la tendencia proyectada antes del comienzo de la pandemia. Sin embargo, las consecuencias de ésta han implicado el despliegue de medidas y otras acciones que han supuesto un elevado incremento adicional del gasto público

En los momentos actuales, en los que la orientación general es el endurecimiento de las políticas monetarias, nuestro déficit de 81.500 millones de euros en 2021 (6,8%) y deuda del 118,4% del PIB, constituyen importantes debilidades para el futuro, por lo que se hace muy necesario **controlarlas y, sobre todo, implantar medidas para su corrección**.

Para reducir el déficit se puede actuar sobre el importe de los ingresos, sobre el de los gastos o sobre ambos. **No parece que exista mucho margen para un incremento de ingresos en términos reales** –sí en términos nominales, por la inflación, y se pueden establecer o estructurar algunos, como los medioambientales, bajando o sustituyendo, en la medida de los posible, otros–. Lo deseable sería mantener un crecimiento económico sostenido que tiraría al alza de los ingresos, ensanchando las bases imponibles. En cuanto al gasto, habrá que ir reduciéndolo hasta niveles próximos al inicio de la pandemia, con el objetivo de que, sin que se resientan los servicios públicos, **se haga un especial esfuerzo por racionalizarlo y dotarlo de mayores medidas de eficiencia y eficacia**.