

ECONOMÍA

La deuda pública amenaza con rebasar el 100% del PIB en 2014

El pasivo de las Administraciones sube al 96,5% hasta febrero **●** Crecerá en unos 80.000 millones más por el déficit previsto y el fondo de rescate autonómico

J. SÉRVULO GONZÁLEZ
Madrid

Si un economista extranjero tuviera que hacer un rápido diagnóstico sobre la salud de la ajada economía española, lo primero de lo que se percataría es de que está aquejada por dos graves síntomas: la elevada tasa de paro —que ha dejado sin empleo a cerca de cinco millones de trabajadores, la tasa de paro ronda el 26%— y una abultada deuda pública que crece alegremente desde que estalló la crisis financiera.

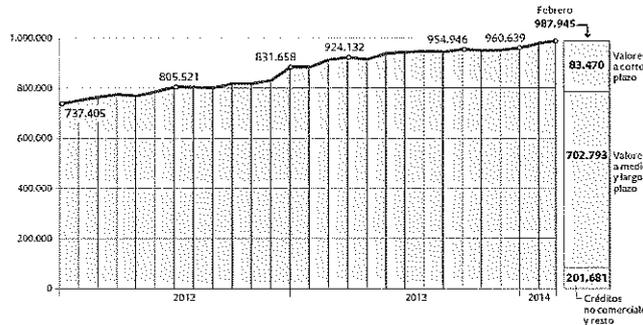
Las Administraciones públicas acumulaban hasta febrero una deuda de 987.945 millones de euros, una cantidad que representa el 96,5% del producto interior bruto (PIB), según los datos difundidos ayer por el Banco de España. Esta cifra supone un nuevo máximo en el volumen de dinero que el Estado, las comunidades y los Ayuntamientos tienen que devolver a las instituciones financieras y fondos de inversión. Solo en febrero, las Administraciones públicas aumentaron su pasivo en 8.130 millones, un 8% más que el mes precedente.

El problema de la deuda no es solo que hay que pagarla, sino la dificultad para frenar el endiablado ritmo al que crece —ha pasado del 37% en 2007 al 96,5% siete años después—. Solo en los dos primeros meses de 2014 el endeudamiento público ha aumentado en 26.807 millones. De mantenerse este ritmo, el pasivo de las Administraciones escalaría hasta el 110% del PIB, una cota desconocida en el último siglo. Desde principios del siglo XX, cuando España tenía que atender las deudas arrastradas de la guerra de Cuba, no se rebasaba la barrera del 100%, según la serie histórica del FMI.

No obstante, está previsto que se atente esta rápida evolución de principios de año. El Gobierno estima que el nivel de deu-

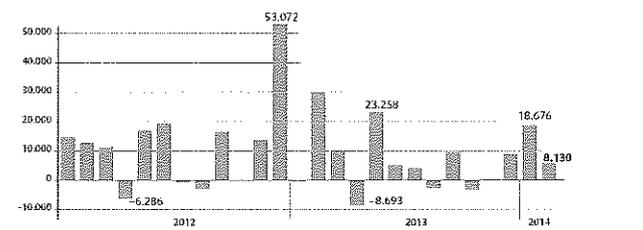
Evolución de la deuda pública

En millones de euros



VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

En millones de euros



Fuente: Banco de España.

EL PAÍS

da cerrará 2014 en el 98,9% del PIB. La creciente obesidad del endeudamiento público tiene que ver con la emisión del Tesoro para financiar el último tramo del plan de pago a proveedores de 2013, que ha supuesto unos 8.000 millones de euros.

La amenaza de que la deuda pública supere la línea roja del 100% del PIB crece a medida que las Administraciones se muestran incapaces de reducir con determinación el déficit público —la diferencia entre lo que

gastan y lo que ingresan—. Solo este año está previsto que incurran en números rojos por 60.700 millones, el 5,8% del PIB. Además, el Ejecutivo pondrá en marcha un nuevo tramo del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA), el instrumento de ayuda a la liquidez para las comunidades autónomas, por un total de 23.000 millones, lo que supone cerca de dos puntos del PIB —parte de este dinero va a financiar el déficit regional—. En total, la deuda pública crecerá en

cerca de 80.000 millones, unos ocho puntos del PIB, durante 2014. De esta forma, el nivel de pasivo de las instituciones públicas alcanzaría el 104% frente al 98,9% que había previsto el Gobierno en los Presupuestos de este año.

José Ignacio Conde Ruiz, subdirector de Fedea, cree que la deuda superará el techo del 100% del PIB en el tercer trimestre. Estima que solo quedaría por debajo esta barrera si la economía crece por encima del 2% o

2,5%. Además, recuerda que el Estado tiene en la caja casi la mitad de dinero que el año pasado. Hasta febrero las Administraciones tenían depositado en el Banco de España 27.766 millones, frente a los 43.914 del mismo periodo de 2013.

Pero el Ejecutivo tiene dos ases en la manga para suavizar el aumento de la ratio deuda. Por un lado trabaja en una revisión del cálculo del PIB —según los nuevos criterios de Eurostat, que cambiará la normativa con table de la SEC 95 a la SEC 2010—. Por otro, la estimación de la deuda registrada en los Presupuestos se hizo con una previsión de crecimiento de la economía del 0,5% cuando las nuevas previsiones impulsan la evolución de la actividad hasta, al menos, el 1,5%. Un aumento en el denominador reduciría la tasa de deuda.

La revisión del PIB de octubre y un mayor crecimiento atenuarán el avance

El Estado alarga los plazos al reducir el pasivo que vence a corto

José Carlos Díez, autor del libro *Hay vida después de la crisis*, cree que la deuda pública refleja un aumento del déficit mayor al publicado por el Gobierno. "La variación de stock de la deuda es igual al flujo: el déficit", explica. Díez se muestra escéptico sobre las previsiones de deuda y de déficit presentadas por el Gobierno.

En cualquier caso, la sensible mejora de los mercados financieros está ayudando a reeliniciar la deuda. El aumento del pasivo hasta febrero se debe a valores a medio y largo plazo, que suponen 702.793 millones del total, con un aumento 15% sobre el mes anterior. Los valores a corto plazo representan 83.470 millones y descienden un 2%. También se produce una disminución de los créditos no comerciales (201.681 millones), con una caída del 7,8%.

La banca española acapara el 29% de todo el crédito del BCE

Á. ROMERO, Madrid

El regreso a la normalidad en el mercado interbancario europeo, donde las entidades se prestan dinero entre sí, no acaba de llegar al sector español, incapaz de reducir la dependencia al crédito fácil del BCE hasta niveles deseables. Según los datos publicados ayer por el Banco de España, la banca acaparó en febrero un 29% de los euros prestados desde la institución que preside Mario Draghi, con un 29,5%.

Frente a este porcentaje, lo ideal sería que el sector español

pidiese al BCE en torno al 12% de todo el crédito, ya que este es su peso relativo en el conjunto del Eurosistema.

El crédito solicitado desde España al BCE lleva bajando de forma consecutiva desde los máximos de agosto, cuando superó los 388.000 millones de euros. Gracias a esta tendencia, la media mensual de febrero ya está en 183.450 millones, un 2,8% menos que en enero, pero no lo suficiente para reducir su peso relativo.

En el conjunto del eurosistema, el descenso de febrero fue

del 2,35%, hasta los 619.800 millones. En su caso, el récord se alcanzó en enero de 2013 sobre los 907.000 millones gracias a la barra libre de liquidez a largo plazo que puso en marcha el instituto emisor.

Las facilidades de crédito del BCE han sido el salvavidas para que el sector sobrevivió a la peligrosa combinación de crisis de liquidez y de deuda entre 2010 y 2011. Gracias a esta medida, la banca logró seguir financiándose cuando más recelos suscitaba. Sobre todo, en el caso de las entidades españolas y del resto de la

Créditos a la banca

En millones de euros



Fuente: Banco de España.

EL PAÍS

periferia europea, señalada la semana pasada por el FMI al advertir de que el proceso de saneamiento no ha finalizado. Mucha de esta liquidez fue

utilizada por las entidades para sacar beneficio pidiendo prestado al BCE a tipos mínimos (actualmente del 0,25%) e invirtiéndolo después en deuda pública, que ofrece rentabilidades muy superiores. Con ello, el crédito no llegó a familias y empresas.

Por otra parte, en los datos publicados este lunes se observa que el dinero depositado por los bancos europeos en el BCE está en su nivel más bajo desde junio de 2011, con 29.500 millones de euros. Estos fondos son los que se verían afectados por una de las medidas de estímulo que se barajan en el seno del banco central para atajar el riesgo de deflación: la imposición de una tasa negativa a los depósitos. Esto es, cobrar a las entidades por el dinero que tienen aparcado en las arcas del organismo.