

LA INSOSTENIBLE EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

1	INTRODUCCIÓN	2
2	RADIOGRAFÍA DEL ENDEUDAMIENTO DE ESPAÑA	3
3	EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	6
4	ANÁLISIS DETALLADO DE LA DEUDA POR SECTORES	20
5	LA DEUDA EXTERNA: EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS INTERNACIONALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	39
6	INSOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LA DEUDA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	48
6	UNA APROXIMACIÓN AL CÁLCULO DE LA DEUDA ILEGÍTIMA	50
7	CONCLUSIONES	61
8	BIBLIOGRAFÍA Y FUENTES	62

Carlos Sánchez Mato

Abril 2013

1 Introducción

No es discutible la grave situación económica que padece España pero lo que no parece tan clara es la causa de la misma. Es evidente que si erramos en el origen, es bastante probable que articulemos medidas equivocadas e incluso contraproducentes para conseguir soluciones a los problemas existentes.

Se responsabiliza en nuestro país al endeudamiento público derivado del déficit de las Administraciones Públicas de la actual fase de la crisis financiera (la llamada crisis de deuda soberana). Se sostiene que “no podemos permitirnos el actual nivel de gasto público”, que las prestaciones actuales del llamado Estado de bienestar están “más allá de nuestras posibilidades”. En definitiva, se plantea que la solución a la actual crisis es el equilibrio presupuestario por la vía de la reducción del gasto.

El objeto del presente trabajo es demostrar con los datos oficiales la falsedad de esta tesis.

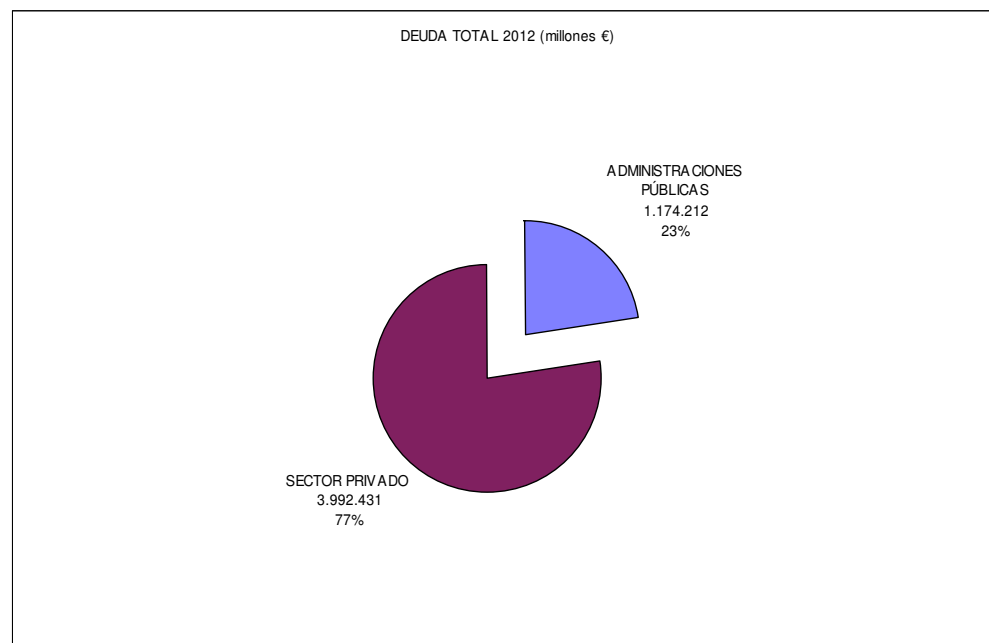
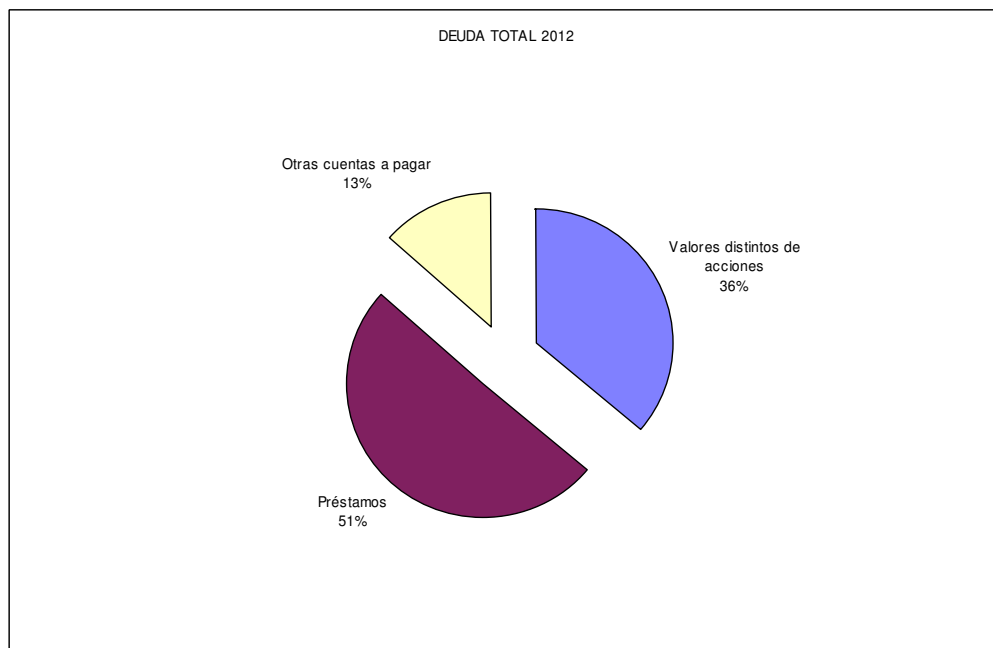
Es claro que en España hay un grave problema de sobreendeudamiento. Pero los datos muestran de forma clara que **el sobreendeudamiento es fundamentalmente de origen privado y no público**. Que el endeudamiento privado ha crecido en los ocho años previos al estallido de la crisis a un ritmo rapidísimo ligado en gran medida a la burbuja inmobiliaria y que los prestamistas de nuestra economía ven complicado el recobro de las cantidades prestadas a entidades financieras, empresas y familias en un entorno de crecimiento económico muy limitado y con el valor de las garantías inmobiliarias en caída libre. A partir de 2007 son las administraciones públicas las que incrementan su deuda de manera muy rápida, recogiendo el testigo de los agentes privados. **En este crecimiento de la deuda pública es clave la objetiva ilegitimidad que caracteriza al proceso de “socialización” de las pérdidas y el rescate de parte del sector privado (instituciones financieras) a cambio de lastrar a las Administraciones Públicas con descomunales compromisos para el futuro.**

De igual modo, es preciso reseñar que **el actual nivel de deuda es insostenible para instituciones financieras, empresas, administraciones públicas y familias. Si no se produce una profunda reestructuración que, inevitablemente debiera conllevar reducciones de la misma, el colapso financiero será inevitable.**

2 Radiografía del endeudamiento de España

Los datos publicados por el Banco de España correspondientes al cierre de 2012 muestran una imagen de la deuda¹ caracterizada por los siguientes hitos fundamentales:

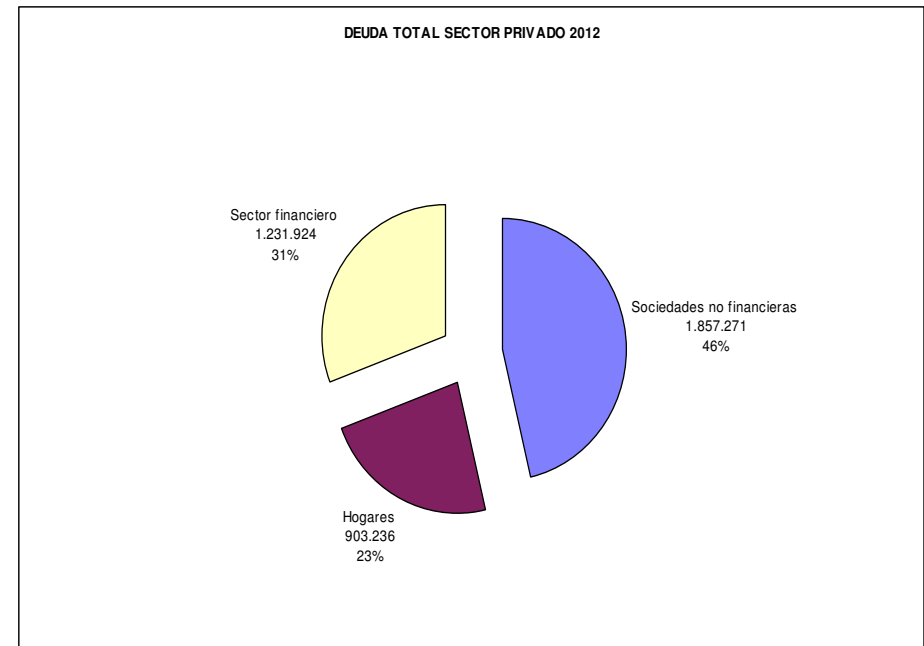
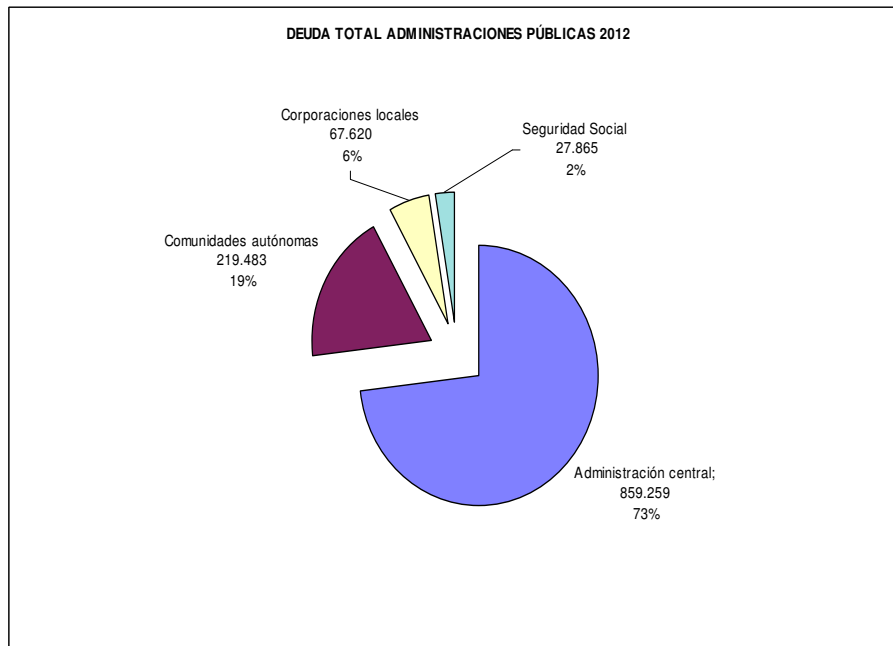
- El volumen de la deuda está en máximos históricos. Supera los 5,16 billones de euros (492% del PIB).
- La deuda es, esencialmente, responsabilidad de los agentes privados: De hecho, el 77% ha sido contraída por estos y únicamente el 23% corresponde a las Administraciones Públicas, incluso después del proceso de transferencia de deuda del ámbito privado hacia el público realizado desde 2007.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

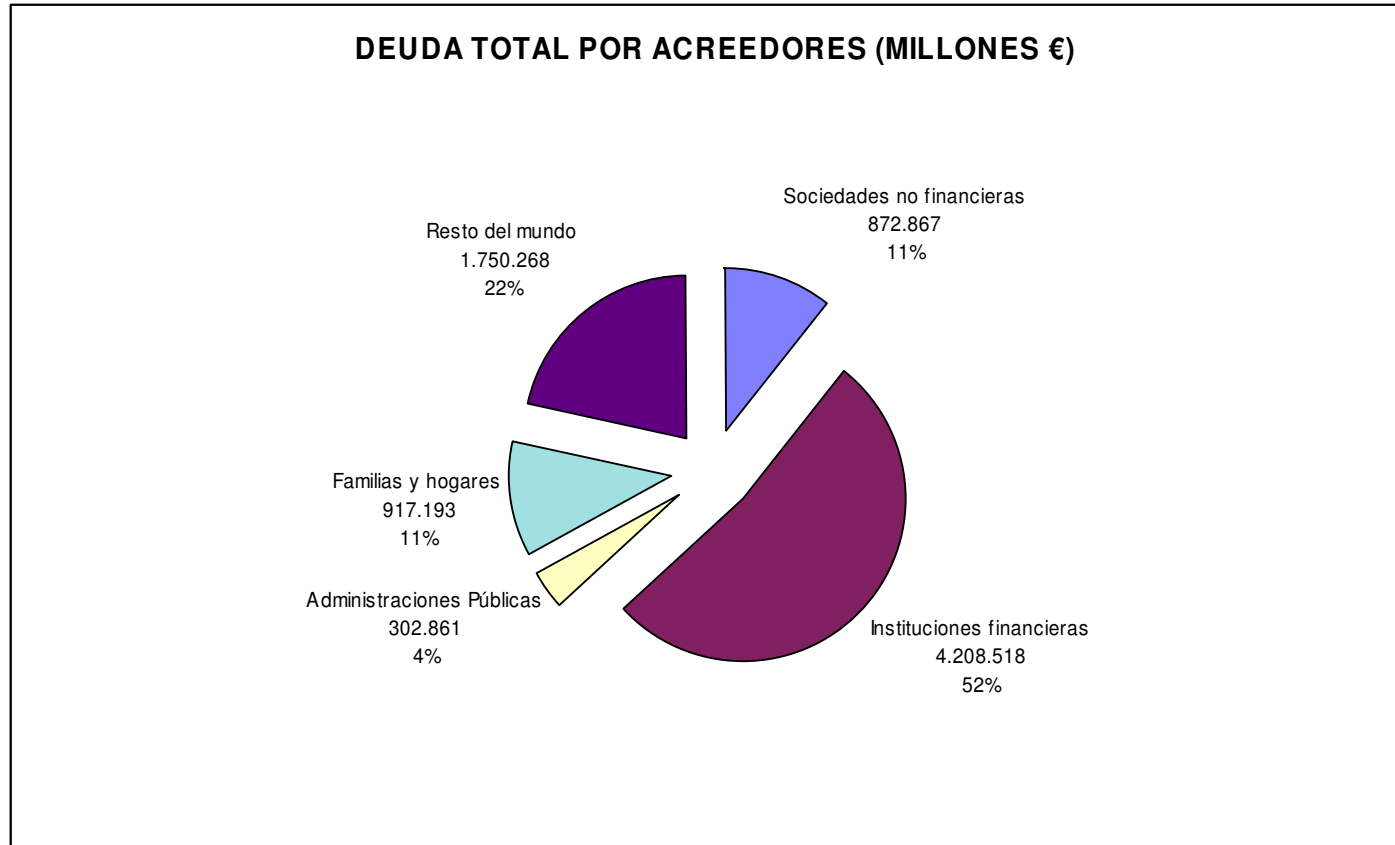
¹ Contemplamos en este informe, salvo información específica en contra, un concepto de endeudamiento lo más amplio posible y comprende los pasivos contraídos por la emisión de valores distintos de acciones, préstamos y deudas comerciales. La valoración de los pasivos sigue la metodología establecida por el Sistema Europeo de Cuentas Económicas Integradas de 1995 (SEC 95) caracterizado por utilizar los valores de mercado en la valoración de los saldos.

- El 51% de los pasivos en circulación corresponde a préstamos, el 36% a emisiones de títulos de deuda y el 13% restante está constituido por deudas comerciales y otras cuentas a pagar.
- Del total de la deuda privada, el 46% corresponde a las empresas, el 31% al sector financiero y solamente el 23% a las familias e instituciones sin ánimo de lucro.
- Del total de la deuda pública, el 73% corresponde a la Administración central, el 19% a las Comunidades Autónomas, el 6% a las corporaciones locales y el 2% a la Seguridad Social.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

- Del total de la deuda², el resto del mundo es acreedor del 22% del total. Es decir, más de un euro de cada cinco adeudados corresponde a deuda externa con no residentes.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

² A efectos de este cálculo, hemos incorporado al concepto de deuda los depósitos de ahorro que figuran en el balance financiero de los agentes de la economía española publicado por el Banco de España.

3 Evolución de la deuda de la economía española

La deuda total³ de los diferentes agentes de la economía española se ha incrementado considerablemente en los últimos doce años. El incremento ha sido muy superior al crecimiento de la riqueza nacional medida en términos de Producto Interior Bruto por lo que la ineficiencia de la deuda ha escalado a cotas disparatadas. Este fenómeno está ligado a la burbuja de precios de los activos (no solamente inmobiliarios) que ha sufrido la economía española y que han sido adquiridos con endeudamiento.

El porcentaje de la deuda con respecto al PIB supera en la actualidad el 492% y los 5,16 billones de euros. En las condiciones actuales, la deuda es impagable.

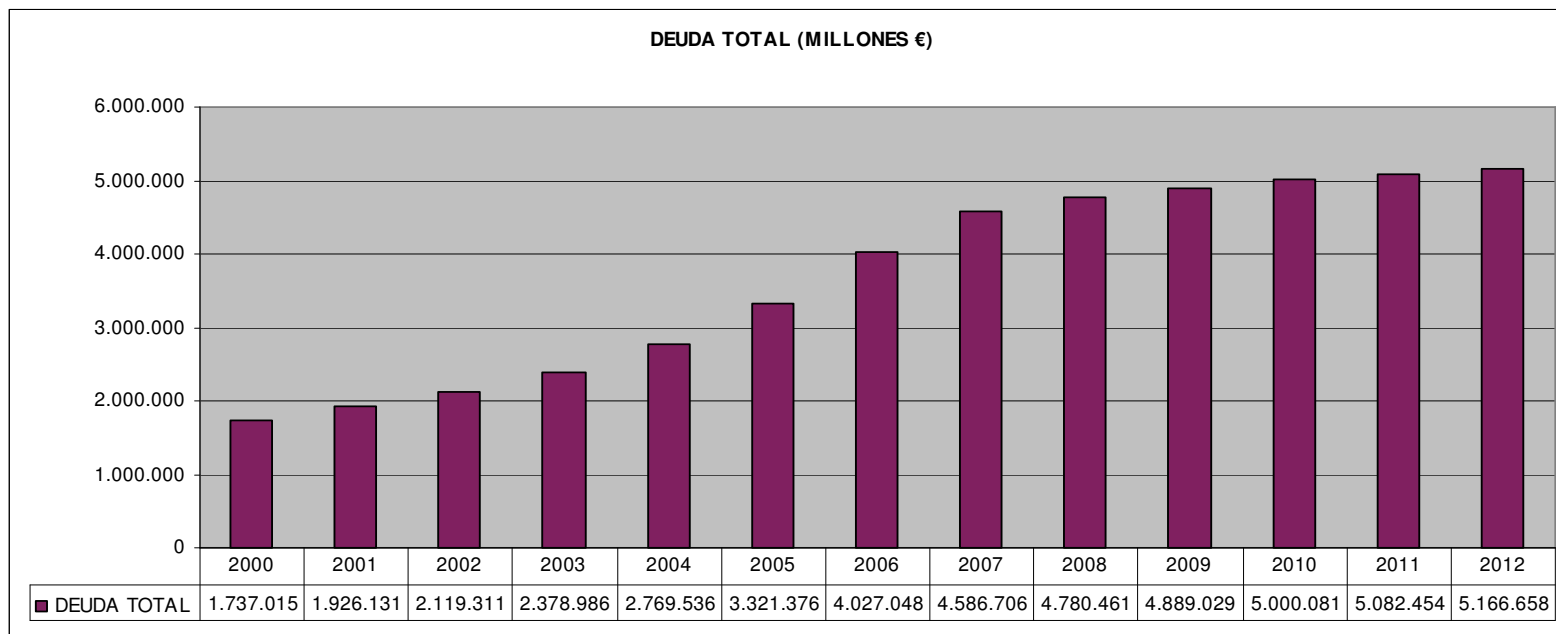
Tabla 1 Evolución del total de la deuda (2000-2012)

Deuda Total España por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valores distintos de acciones	424.873	454.765	503.096	575.936	715.132	907.307	1.130.179	1.345.447	1.464.705	1.656.152	1.652.472	1.744.635	1.860.389
Préstamos	844.534	972.150	1.094.669	1.236.863	1.434.452	1.698.251	2.066.459	2.366.943	2.512.933	2.517.941	2.597.237	2.580.160	2.616.186
Otras cuentas a pagar	467.608	499.216	521.546	566.187	619.952	715.818	830.410	874.316	802.823	714.936	750.372	757.659	690.083
DEUDA TOTAL	1.737.015	1.926.131	2.119.311	2.378.986	2.769.536	3.321.376	4.027.048	4.586.706	4.780.461	4.889.029	5.000.081	5.082.454	5.166.658
VARIACIÓN		189.116	193.180	259.675	390.550	551.840	705.672	559.658	193.755	108.568	111.052	82.373	84.204
% VARIACIÓN		10,89%	10,03%	12,25%	16,42%	19,93%	21,25%	13,90%	4,22%	2,27%	2,27%	1,65%	1,66%
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	275,76%	283,09%	290,61%	303,80%	329,20%	365,27%	408,61%	435,52%	439,47%	466,48%	476,71%	477,96%	492,29%

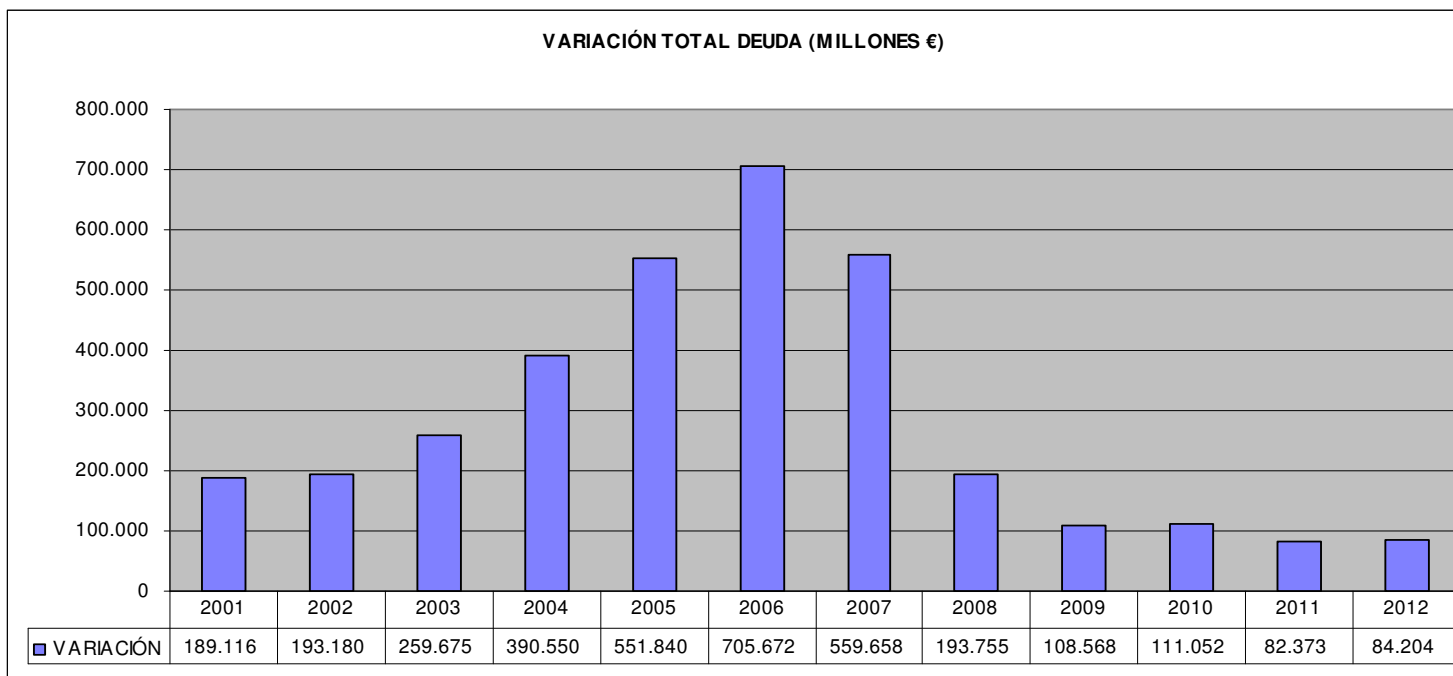
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española.

³ Se incluye en el concepto de deuda total las emisiones de títulos de deuda (valores distintos de acciones), los préstamos y las deudas comerciales (otras cuentas a pagar).

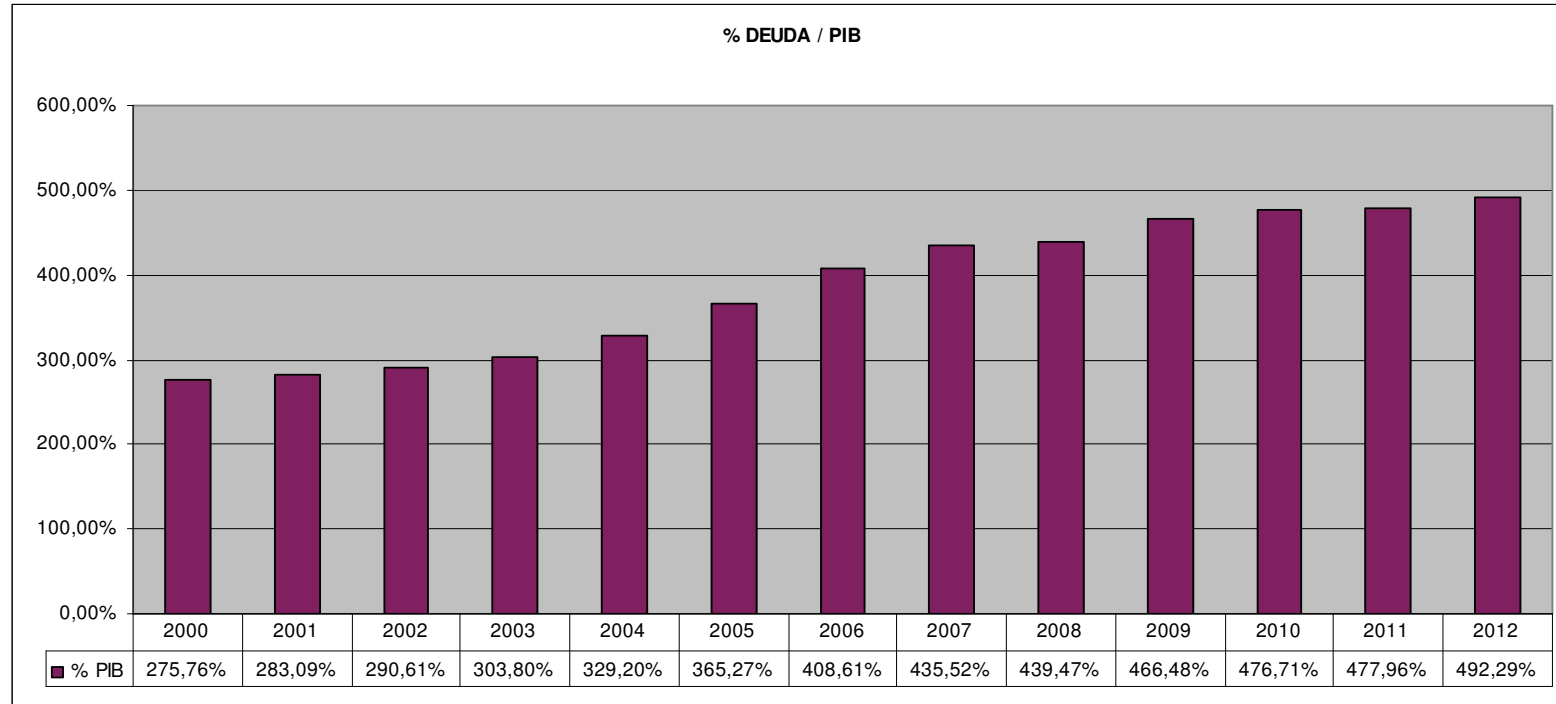


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

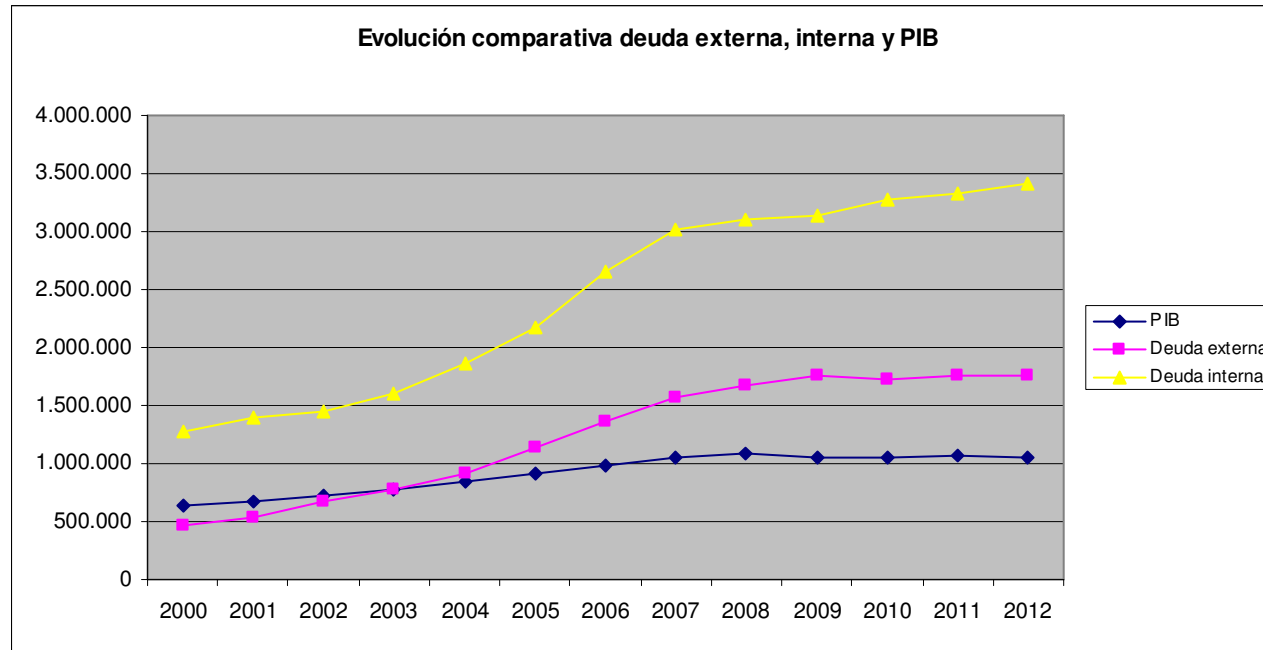
La variación de la deuda alcanzó la máxima cota de incremento en 2006 con un crecimiento interanual superior a los 705 mil millones de euros. La desaceleración producida a partir de ese ejercicio no muestra reducción del apalancamiento. Incluso después del estallido de la crisis, y en años de disminución del Producto Interior Bruto, la deuda sigue creciendo a tasas considerables.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

3.1 Evolución de la deuda pública y privada (2000-2012)

Como se puede apreciar en la tabla siguiente, la deuda total en el período analizado prácticamente se ha triplicado (incremento del 197,44%) pasando de 1,73 billones de euros en 2000 a 5,16 billones de euros a finales de 2012. Si analizamos la distribución del crecimiento, podemos apreciar que el incremento de la deuda de las administraciones públicas ha supuesto el 21% del monto total mientras que la privada (otros sectores residentes) ha acaparado el 79%.

En concreto, el 32% del incremento se debe a las instituciones financieras, el 30% a empresas no financieras y el 16% a la mayor deuda contraída por los hogares.

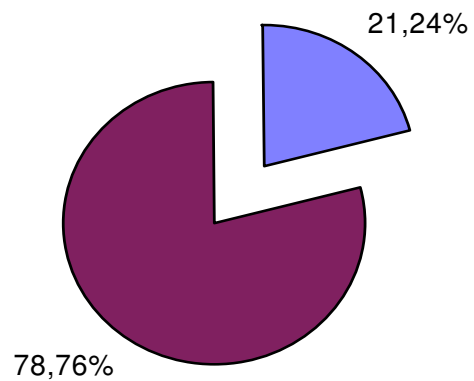
Por otro lado, únicamente el 15% del crecimiento de la deuda se debe a la Administración central, el 5% a las Comunidades autónomas y el 1% a las corporaciones locales. La Seguridad Social disminuyó la deuda con respecto al año 2000.

Tabla 2 Evolución de la deuda de Administraciones Públicas y Otros Sectores Residentes

Detalle	2000	2012	Var	%
Administración central	337.527	859.259	521.732	154,57%
Comunidades autónomas	48.058	219.483	171.425	356,70%
Corporaciones locales	28.428	67.620	39.192	137,86%
Seguridad Social	31.809	27.865	-3.944	-12,40%
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	445.822	1.174.227	728.405	163,38%
Sociedades no financieras	828.242	1.857.271	1.029.029	124,24%
Hogares	343.588	903.236	559.648	162,88%
Sector financiero	119.364	1.231.924	1.112.560	932,07%
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	1.291.194	3.992.431	2.701.237	209,20%
TOTAL	1.737.016	5.166.658	3.429.642	197,44%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Distribución crecimiento de deuda (2000-2012) en millones de €



■ SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ■ SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Sin embargo, si analizamos los datos separando el período de tiempo considerado entre los años 2000-2007 y los posteriores al inicio de la actual crisis, podemos apreciar que **en el período previo al estallido de la crisis, la deuda de las administraciones públicas en 2007 era prácticamente idéntica en valor nominal a la existente en 2000 y solamente uno de cada diez euros adeudados correspondía a las Administraciones Públicas.** Sin embargo, en ese mismo período, la deuda privada había crecido en casi 2,8 billones de euros, pasando de 1,29 billones en 2000 a 4,08 billones en septiembre de 2012.

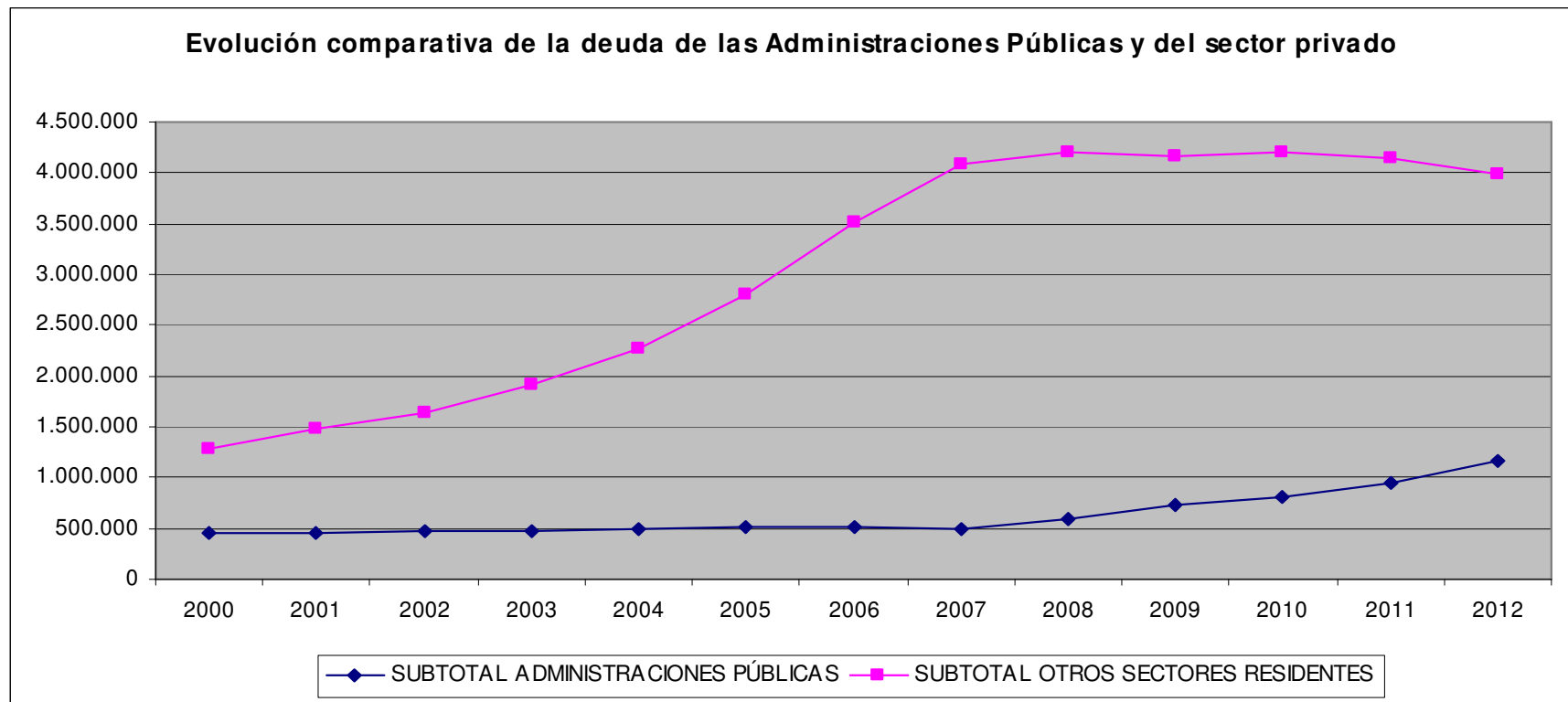
Solamente a partir de ese año en 2007 se produce un rápido crecimiento de la deuda pública que se ha duplicado en ese período hasta alcanzar 1,17 billones de euros a finales de 2012 mientras que la deuda privada se ha estabilizado en cifras ligeramente inferiores a los 4 billones de euros. Aún así, en el período de máxima virulencia de la crisis es de destacar que el comportamiento de la deuda de los sectores privados no ha sido homogéneo. El sector financiero ha incrementado su endeudamiento en más de 157 mil millones de euros que ha sido compensado con el desapalancamiento de las empresas no financieras y los hogares.

Tabla 3 Evolución de la deuda de Administraciones Públicas y Otros Sectores Residentes por períodos

Detalle	2000	2007	Var	%
Administración central	337.527	340.016	2.489	0,74%
Comunidades autónomas	48.058	85.681	37.623	78,29%
Corporaciones locales	28.428	46.084	17.656	62,11%
Seguridad Social	31.809	28.994	-2.815	-8,85%
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	445.822	500.775	54.953	12,33%
Sociedades no financieras	828.242	2.075.367	1.247.125	150,57%
Hogares	343.588	935.742	592.154	172,34%
Sector financiero	119.364	1.074.820	955.456	800,46%
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	1.291.194	4.085.929	2.794.735	216,45%
TOTAL	1.737.016	4.586.704	2.849.688	164,06%

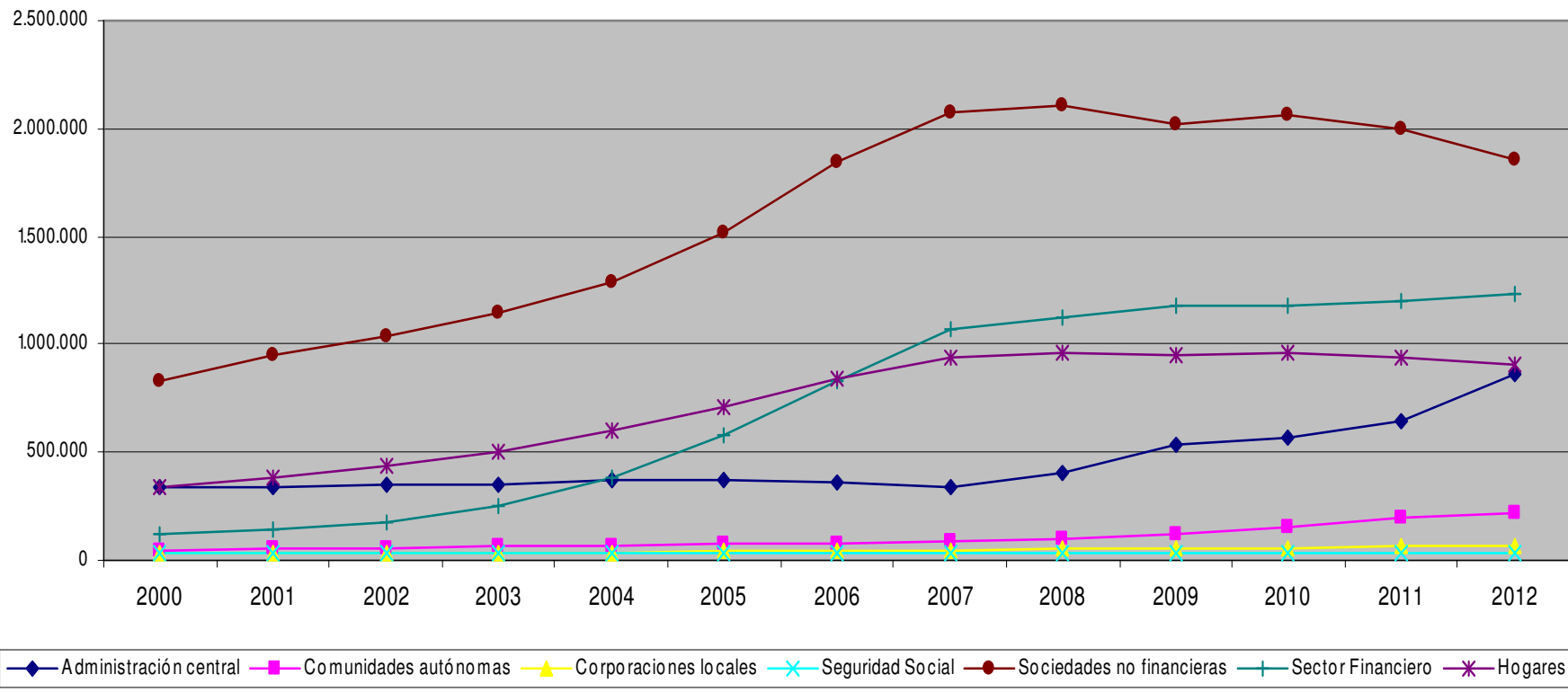
Detalle	2007	2012	Var	%
Administración central	340.016	859.259	519.243	152,71%
Comunidades autónomas	85.681	219.483	133.802	156,16%
Corporaciones locales	46.084	67.620	21.536	46,73%
Seguridad Social	28.994	27.865	-1.129	-3,89%
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	500.775	1.174.227	673.452	134,48%
Sociedades no financieras	2.075.367	1.857.271	-218.096	-10,51%
Hogares	935.742	903.236	-32.506	-3,47%
Sector financiero	1.074.820	1.231.924	157.104	14,62%
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	4.085.929	3.992.431	-93.498	-2,29%
TOTAL	4.586.704	5.166.658	579.954	12,64%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española



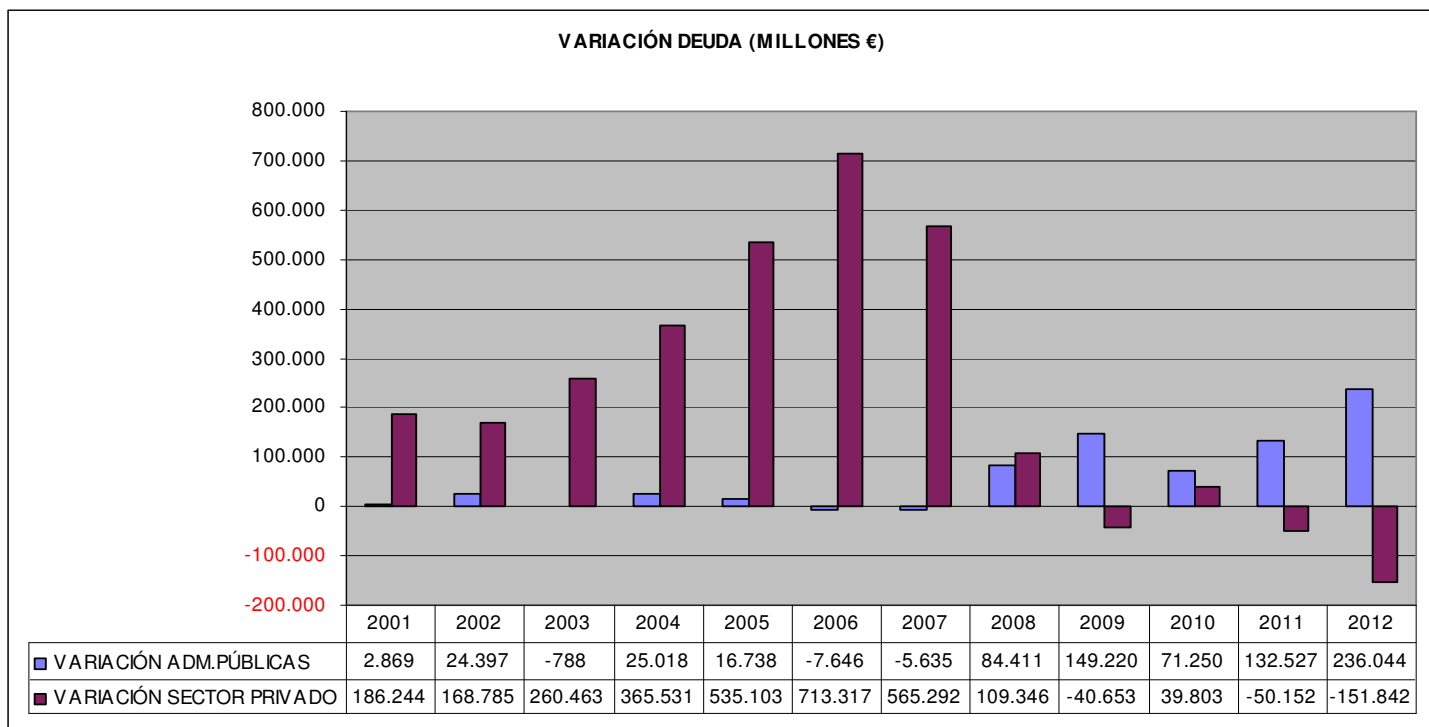
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Evolución total deuda



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Como podemos ver en el siguiente gráfico, el proceso de endeudamiento de la economía española no ha sido homogéneo entre las administraciones públicas y el sector privado. Hasta el ejercicio 2009 el incremento de la deuda del sector público ha sido claramente inferior al experimentado por la deuda de otros sectores residentes.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

Tabla 4 Evolución % deuda sobre PIB (2000- 2012)

Detalle % PIB	2000	2012	Var	%
Administración central	53,6%	81,9%	28,3%	52,79%
Comunidades autónomas	7,6%	20,9%	13,3%	174,11%
Corporaciones locales	4,5%	6,4%	1,9%	42,76%
Seguridad Social	5,0%	2,7%	-2,4%	-47,42%
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	70,8%	111,9%	41,1%	58,08%
Sociedades no financieras	131,5%	177,0%	45,5%	34,59%
Hogares	54,5%	86,1%	31,5%	57,78%
Sector financiero	18,9%	117,4%	98,4%	519,43%
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	205,0%	380,4%	143,9%	70,20%
TOTAL	275,8%	492,3%	185,0%	67,09%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Si analizamos la variación de la deuda medida como porcentaje del PIB, se aprecia que la deuda pública creció hasta alcanzar el 111,9% del PIB en 2012 (un incremento de 41,1 puntos porcentuales). En el mismo período, la deuda privada se disparó hasta el 380,4% sobre el PIB (un incremento de 143,9 puntos porcentuales) con un protagonismo especial del sector financiero y las empresas, seguidos de lejos por el crecimiento del endeudamiento de los hogares al calor de la burbuja inmobiliaria.

Sin embargo, se puede apreciar que en el período previo al estallido de la crisis, la deuda de las Administraciones Públicas se redujo hasta el 47,5% (más de 23 puntos porcentuales sobre el PIB). En esa etapa, la deuda privada liderada por el sector financiero pasó a suponer el 388% del PIB.

En los cinco años posteriores, la deuda pública ha duplicado su peso con respecto a la riqueza nacional mientras que la deuda privada se ha estabilizado aunque tampoco el comportamiento de todos los agentes ha sido idéntico ya que el sector financiero ha seguido escalando hasta alcanzar el 117,4% de deuda sobre el PIB mientras que las empresas y los hogares han reducido el mismo.

Tabla 5 Evolución deuda por períodos como % del PIB

Detalle % PIB	2000	2007	Var	%	Detalle % PIB	2007	2012	Var	%
Administración central	53,6%	32,3%	-21,3%	-39,75%	Administración central	32,3%	81,9%	49,6%	153,59%
Comunidades autónomas	7,6%	8,1%	0,5%	6,64%	Comunidades autónomas	8,1%	20,9%	12,8%	157,05%
Corporaciones locales	4,5%	4,4%	-0,1%	-3,04%	Corporaciones locales	4,4%	6,4%	2,1%	47,24%
Seguridad Social	5,0%	2,8%	-2,3%	-45,48%	Seguridad Social	2,8%	2,7%	-0,1%	-3,56%
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	70,8%	47,5%	-23,2%	-32,82%	SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	47,5%	111,9%	64,3%	135,29%
Sociedades no financieras	131,5%	197,1%	65,6%	49,87%	Sociedades no financieras	197,1%	177,0%	-20,1%	-10,20%
Hogares	54,5%	88,9%	34,3%	62,89%	Hogares	88,9%	86,1%	-2,8%	-3,14%
Sector financiero	18,9%	102,1%	83,1%	438,57%	Sector financiero	102,1%	117,4%	15,3%	15,01%
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	205,0%	388,0%	148,7%	72,53%	SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	388,0%	380,4%	-4,8%	-1,23%
TOTAL	275,8%	435,5%	125,5%	45,49%	TOTAL	435,5%	492,3%	59,6%	13,67%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Tabla 6 Evolución anual de la deuda de Administraciones Públicas y Otros Sectores Residentes

Detalle millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Administración central	337.527	337.426	353.131	348.071	366.955	370.883	354.963	340.016	406.505	532.628	564.601	644.740	859.259
Comunidades autónomas	48.058	51.142	57.130	61.749	66.112	74.839	80.275	85.681	99.734	119.330	152.926	199.166	219.483
Corporaciones locales	28.428	29.070	31.271	33.021	34.839	38.999	42.404	46.084	50.492	54.748	59.389	65.080	67.620
Seguridad Social	31.809	31.053	31.556	29.459	29.412	29.335	28.768	28.994	28.455	27.700	28.740	29.197	27.865
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	445.822	448.691	473.088	472.300	497.318	514.056	506.410	500.775	585.186	734.406	805.656	938.183	1.174.227
VARIACIÓN ADM.PÚBLICAS		2.869	24.397	-788	25.018	16.738	-7.646	-5.635	84.411	149.220	71.250	132.527	236.044
VARIACIÓN		0,64%	5,44%	-0,17%	5,30%	3,37%	-1,49%	-1,11%	16,86%	25,50%	9,70%	16,45%	25,16%
Sociedades no financieras	828.242	954.765	1.035.760	1.143.970	1.287.784	1.516.125	1.847.929	2.075.367	2.107.197	2.018.485	2.058.332	2.001.978	1.857.271
Hogares	343.588	380.319	435.034	507.176	596.883	711.362	843.771	935.742	964.969	953.372	960.999	936.644	903.236
Sector Financiero	119.364	142.354	175.429	255.540	387.550	579.833	828.937	1.074.820	1.123.109	1.182.765	1.175.094	1.205.651	1.231.924
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	1.291.194	1.477.438	1.646.223	1.906.686	2.272.217	2.807.320	3.520.637	4.085.929	4.195.275	4.154.622	4.194.425	4.144.273	3.992.431
VARIACIÓN SECTOR PRIVADO		186.244	168.785	260.463	365.531	535.103	713.317	565.292	109.346	-40.653	39.803	-50.152	-151.842
VARIACIÓN		14,42%	11,42%	15,82%	19,17%	23,55%	25,41%	16,06%	2,68%	-0,97%	0,96%	-1,20%	-3,66%
TOTAL	1.737.016	1.926.129	2.119.311	2.378.986	2.769.535	3.321.376	4.027.047	4.586.704	4.780.461	4.889.028	5.000.081	5.082.456	5.166.658
VARIACIÓN		10,89%	10,03%	12,25%	16,42%	19,93%	21,25%	13,90%	4,22%	2,27%	2,27%	1,65%	1,66%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Tabla 7 Evolución anual % deuda sobre PIB (2000-2012)

Detalle % PIB	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Administración central	53,6%	49,6%	48,4%	44,4%	43,6%	40,8%	36,0%	32,3%	37,4%	50,8%	53,8%	60,6%	81,9%
Variación		-7,45%	-2,36%	-8,21%	-1,87%	-6,49%	-11,70%	-10,36%	15,75%	35,99%	5,92%	12,64%	35,03%
Comunidades autónomas	7,6%	7,5%	7,8%	7,9%	7,9%	8,2%	8,1%	8,1%	9,2%	11,4%	14,6%	18,7%	20,9%
Variación		-1,48%	4,22%	0,66%	-0,34%	4,73%	-1,04%	-0,12%	12,70%	24,18%	28,05%	28,46%	11,65%
Corporaciones locales	4,5%	4,3%	4,3%	4,2%	4,1%	4,3%	4,3%	4,4%	4,6%	5,2%	5,7%	6,1%	6,4%
Variación		-5,33%	0,36%	-1,66%	-1,79%	3,57%	0,32%	1,70%	6,08%	12,54%	8,39%	8,09%	5,27%
Seguridad Social	5,0%	4,6%	4,3%	3,8%	3,5%	3,2%	2,9%	2,8%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%
Variación		-9,62%	-5,19%	-13,06%	-7,07%	-7,72%	-9,52%	-5,68%	-4,98%	1,04%	3,67%	0,21%	-3,30%
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	70,8%	65,9%	64,9%	60,3%	59,1%	56,5%	51,4%	47,5%	53,8%	70,1%	76,8%	88,2%	111,9%
VARIACIÓN		-6,82%	-1,63%	-7,03%	-1,99%	-4,36%	-9,11%	-7,46%	13,14%	30,26%	9,62%	14,86%	26,81%
Sociedades no financieras	131,5%	140,3%	142,0%	146,1%	153,1%	166,7%	187,5%	197,1%	193,7%	192,6%	196,2%	188,3%	177,0%
Variación		6,72%	1,21%	2,86%	4,78%	8,93%	12,46%	5,10%	-1,70%	-0,58%	1,89%	-4,06%	-6,01%
Hogares	54,5%	55,9%	59,7%	64,8%	70,9%	78,2%	85,6%	88,9%	88,7%	91,0%	91,6%	88,1%	86,1%
Variación		2,48%	6,72%	8,57%	9,54%	10,27%	9,44%	3,78%	-0,16%	2,54%	0,72%	-3,86%	-2,30%
Sector financiero	18,9%	20,9%	24,1%	32,6%	46,1%	63,8%	84,1%	102,1%	103,2%	112,9%	112,0%	113,4%	117,4%
Variación		10,41%	14,98%	35,65%	41,17%	38,43%	31,90%	21,34%	1,17%	9,30%	-0,73%	1,20%	3,53%
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	205,0%	217,1%	225,7%	243,5%	270,1%	308,7%	357,2%	388,0%	385,7%	396,4%	399,9%	389,7%	380,4%
VARIACIÓN		5,93%	3,96%	7,86%	10,93%	14,31%	15,71%	8,61%	-0,59%	2,78%	0,88%	-2,54%	-2,39%
TOTAL	275,8%	283,1%	290,6%	303,8%	329,2%	365,3%	408,6%	435,5%	439,5%	466,5%	476,7%	478,0%	492,3%
VARIACIÓN		2,66%	2,66%	4,54%	8,36%	10,96%	11,87%	6,59%	0,91%	6,15%	2,19%	0,26%	3,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

4 Análisis detallado de la deuda por sectores

En este capítulo vamos a analizar de manera segregada los datos de evolución de deuda de empresas no financieras, instituciones financieras, familias y administraciones públicas.

4.1 Sector privado

4.1.1 Empresas no financieras

Las sociedades no financieras⁴ han pasado de un endeudamiento ligeramente superior a los 828 mil millones de euros en 2000 a alcanzar la cifra record de 2,1 billones de euros en 2008. Desde ese momento, la situación de estrangulamiento de crédito, las quiebras y la cancelación parcial de pasivos por entrega de activos a las entidades financieras han contribuido, junto con las amortizaciones, a reducir ligeramente el endeudamiento hasta los 1,85 billones de euros. Aún así, supone un asfixiante 177% sobre el PIB⁵.

Tabla 8 Evolución de la deuda de las sociedades no financieras (2000-2012)

Deuda Sociedades no financieras por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

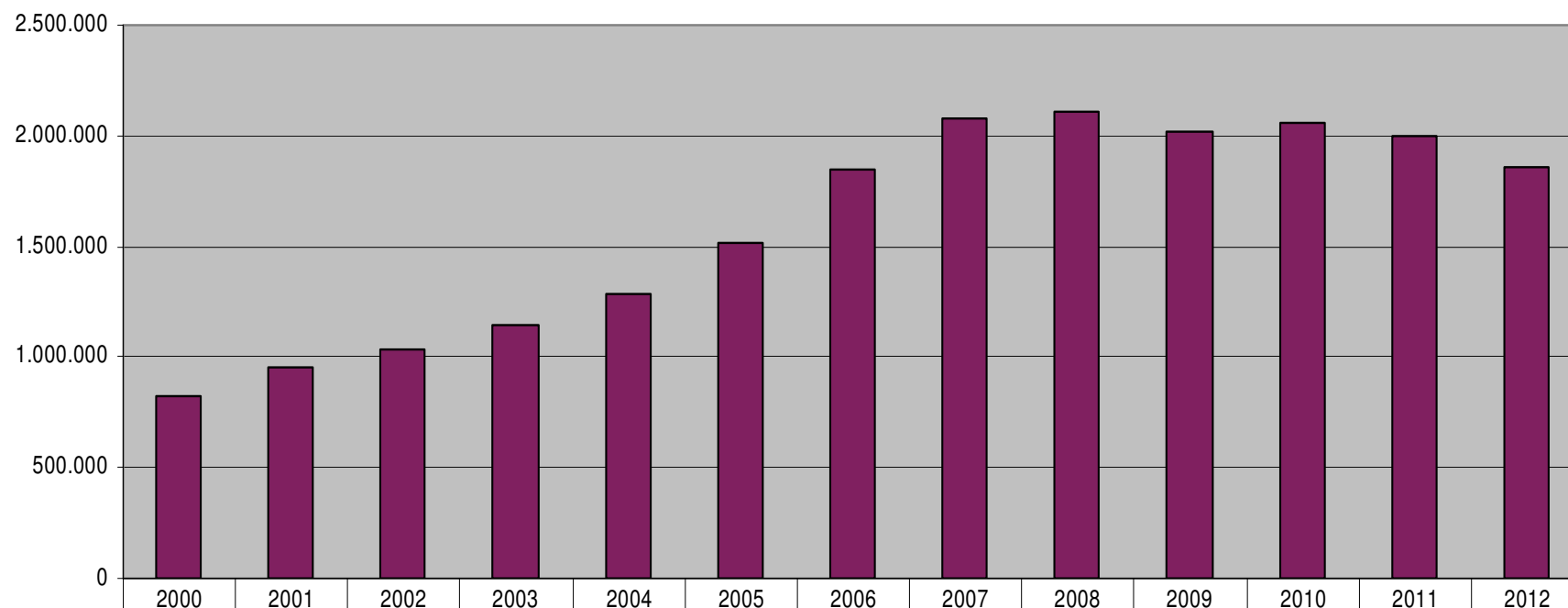
Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valores distintos de acciones	15.920	15.731	12.904	11.936	11.797	11.036	14.514	14.814	23.530	24.476	23.081	25.127	29.324
Préstamos	463.399	558.176	624.847	694.670	791.538	940.485	1.179.474	1.372.567	1.461.004	1.446.700	1.481.468	1.461.729	1.354.981
Otras cuentas a pagar	348.923	380.858	398.009	437.364	484.449	564.604	653.941	687.986	622.663	547.309	553.783	515.122	472.966
DEUDA TOTAL	828.242	954.765	1.035.760	1.143.970	1.287.784	1.516.125	1.847.929	2.075.367	2.107.197	2.018.485	2.058.332	2.001.978	1.857.271
VARIACIÓN		126.523	80.995	108.210	143.814	228.341	331.804	227.438	31.830	-88.712	39.847	-56.354	-144.707
% VARIACIÓN		15,28%	8,48%	10,45%	12,57%	17,73%	21,89%	12,31%	1,53%	-4,21%	1,97%	-2,74%	-7,23%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

⁴ El 95% de toda la deuda empresarial española corresponde a las grandes empresas de más de 250 empleados, el 4% a las medianas empresas y solamente el 1% a las pequeñas empresas. Eduardo Garzón Julio 2012 a partir de datos del Informe FMI "Spain: Vulnerabilities of private sector balance sheets and risks to the financial sector technical".

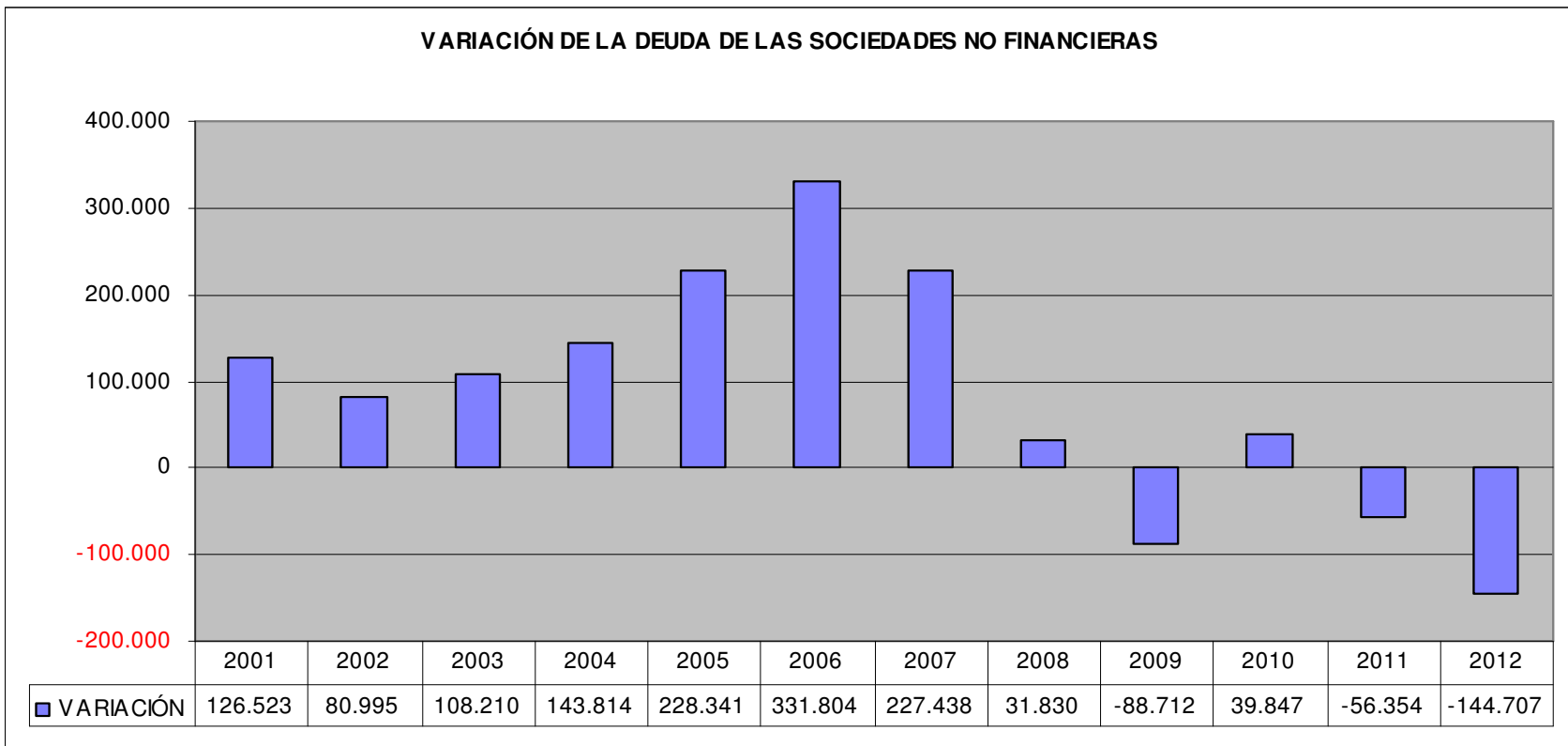
⁵ Según la Central de Balances del Banco de España, las grandes empresas han pasado de un ratio de deuda sobre fondos propios de 119 en el año 2000 a 137 en 2011. En ese mismo período, las medianas empresas han pasado de 116 a 98 y las pequeñas empresas de 123 a 91. Es evidente qué tipo de empresas han contribuido al crecimiento de la deuda.

DEUDA TOTAL SOCIEDADES NO FINANCIERAS (MILLONES €)



■ DEUDA TOTAL	828.242	954.765	1.035.760	1.143.970	1.287.784	1.516.125	1.847.929	2.075.367	2.107.197	2.018.485	2.058.332	2.001.978	1.857.271
---------------	---------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

4.1.2 Sistema financiero

Las instituciones financieras han contribuido a la explosión de la deuda con desmesurados crecimientos porcentuales hasta 2008 (en 2004 llegó a crecer por encima del 51% con respecto al ejercicio anterior). Incluso en los cuatro ejercicios siguientes, el apalancamiento del sistema financiero ha seguido creciendo, si bien a tasas mucho más reducidas. El resultado ha sido un incremento del endeudamiento superior al billón de euros con respecto al año 2000 y un porcentaje superior al 117% con respecto al PIB que ha situado las obligaciones por encima de 1,23 billones de euros.

Tabla 9 Evolución de la deuda de las instituciones financieras (2000-2012)

Deuda Instituciones Financieras por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valores distintos de acciones	73.465	97.166	129.741	205.981	330.122	514.157	751.590	980.751	1.025.642	1.083.832	1.041.944	1.047.470	1.087.774
Préstamos	15.835	12.090	15.363	15.244	17.351	20.847	22.526	34.845	43.343	58.148	89.177	104.000	95.382
Otras cuentas a pagar	30.064	33.098	30.325	34.315	40.077	44.829	54.821	59.224	54.124	40.785	43.973	54.181	48.768
DEUDA TOTAL	119.364	142.354	175.429	255.540	387.550	579.833	828.937	1.074.820	1.123.109	1.182.765	1.175.094	1.205.651	1.231.924
VARIACIÓN		22.990	33.075	80.111	132.010	192.283	249.104	245.883	48.289	59.656	-7.671	30.557	26.273
% VARIACIÓN		19,26%	23,23%	45,67%	51,66%	49,62%	42,96%	29,66%	4,49%	5,31%	-0,65%	2,60%	2,18%
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	18,95%	20,92%	24,06%	32,63%	46,07%	63,77%	84,11%	102,06%	103,25%	112,85%	112,03%	113,38%	117,38%

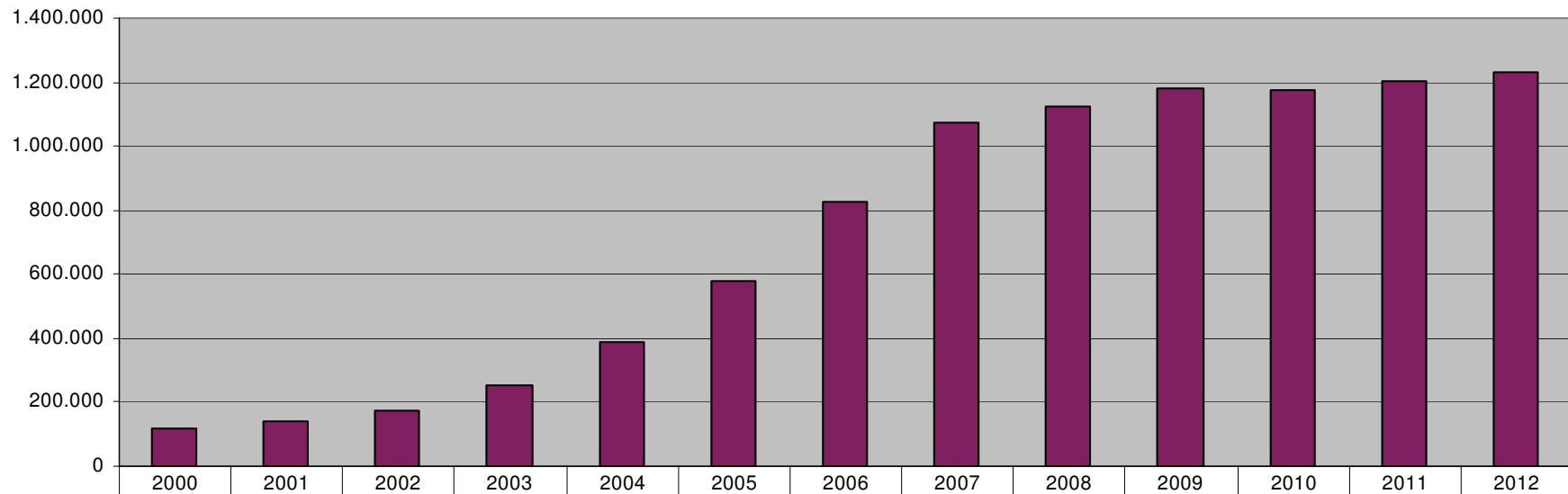
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

El gravísimo problema de endeudamiento de las instituciones financieras ha ocasionado ya el colapso de parte del sector, la nacionalización de algunas entidades⁶. La solución articulada por el Gobierno ha consistido en el masivo apoyo al sector con medidas de liquidez y en una recapitalización limitada⁷ que será a todas luces insuficiente para digerir la caída del precio de los activos financiados por las entidades y la morosidad que crece sin pausa por las quiebras empresariales y el incremento del desempleo.

⁶ Caja Castilla la Mancha, Cajasur, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Unnim, Banco Financiero y de Ahorros-Bankia, Cataluña Caixa, Novagalicia Banco, Banco de Valencia, Banco Mare Nostrum, Caja España-Duero y Cajatres han sido o están en proceso de ser nacionalizadas.

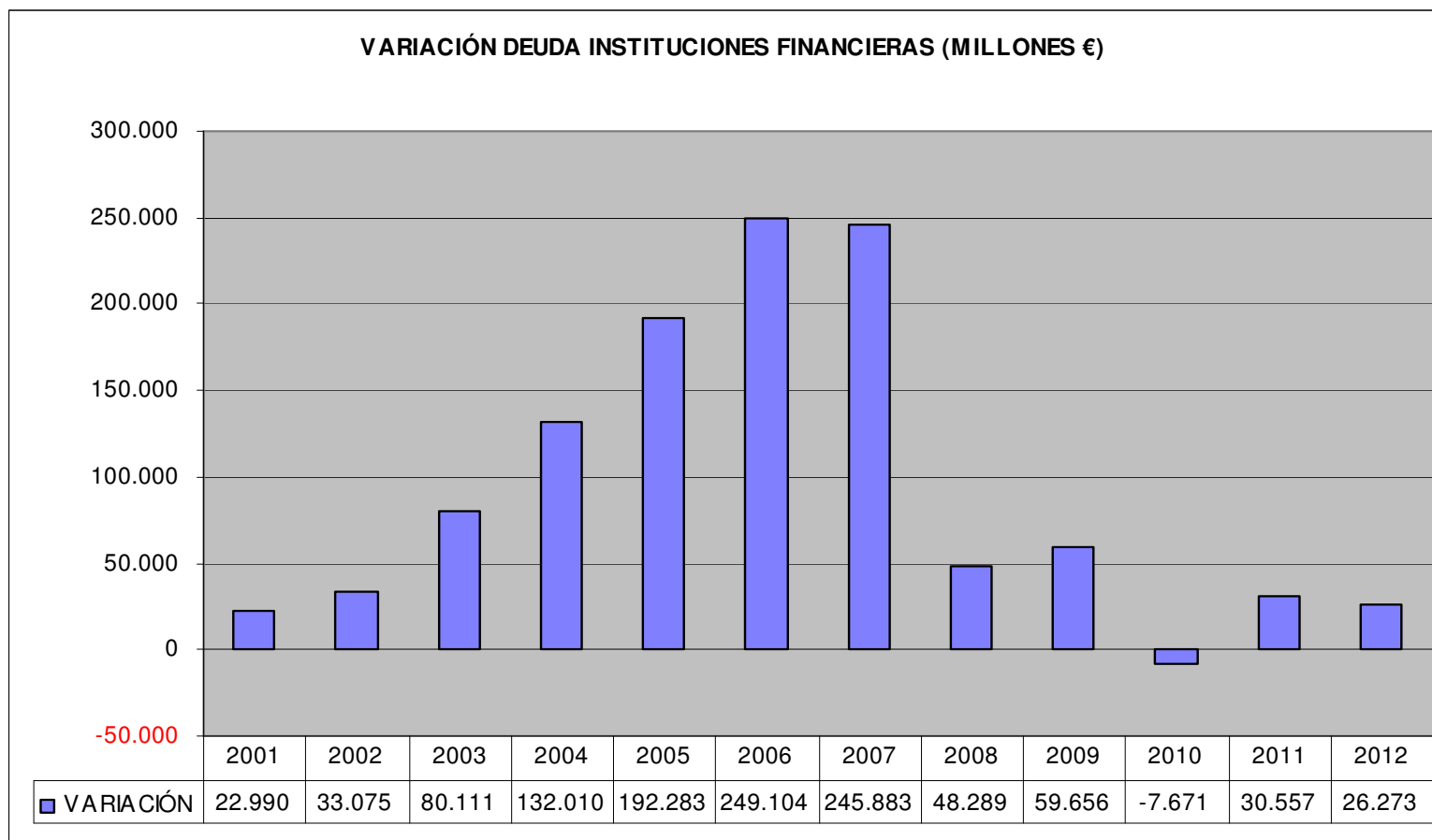
⁷ A diciembre de 2012 las medidas de recapitalización con fondos públicos han alcanzado los 59 mil millones de euros, una gota en el océano del mareante volumen de deuda de las instituciones financieras. Carlos Sánchez Mato 2013 Las ayudas públicas al sector bancario español.

DEUDA TOTAL INSTITUCIONES FINANCIERAS (MILLONES €)



■ DEUDA TOTAL	119.364	142.354	175.429	255.540	387.550	579.833	828.937	1.074.820	1.123.109	1.182.765	1.175.094	1.205.651	1.231.924
---------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

4.1.3 Hogares y familias

Las familias también han contribuido a la burbuja de endeudamiento pero en mucho menor medida que las empresas y las instituciones financieras. Como se puede apreciar, en el período 2000-2008, su deuda se disparó desde los 343 mil millones de euros hasta los 965 mil millones de euros. Este efecto va ligado indefectiblemente al brutal crecimiento del precio de la vivienda que ha sido la inversión fundamental para la que se han endeudado las mismas⁸. Desde ese momento, se ha ido reduciendo en cuantías reducidas hasta situarse ligeramente por encima de los 903 mil millones de euros⁹.

Tabla 10 Evolución de la deuda de los hogares e instituciones sin ánimo de lucro (2000-2012)

Deuda Hogares por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

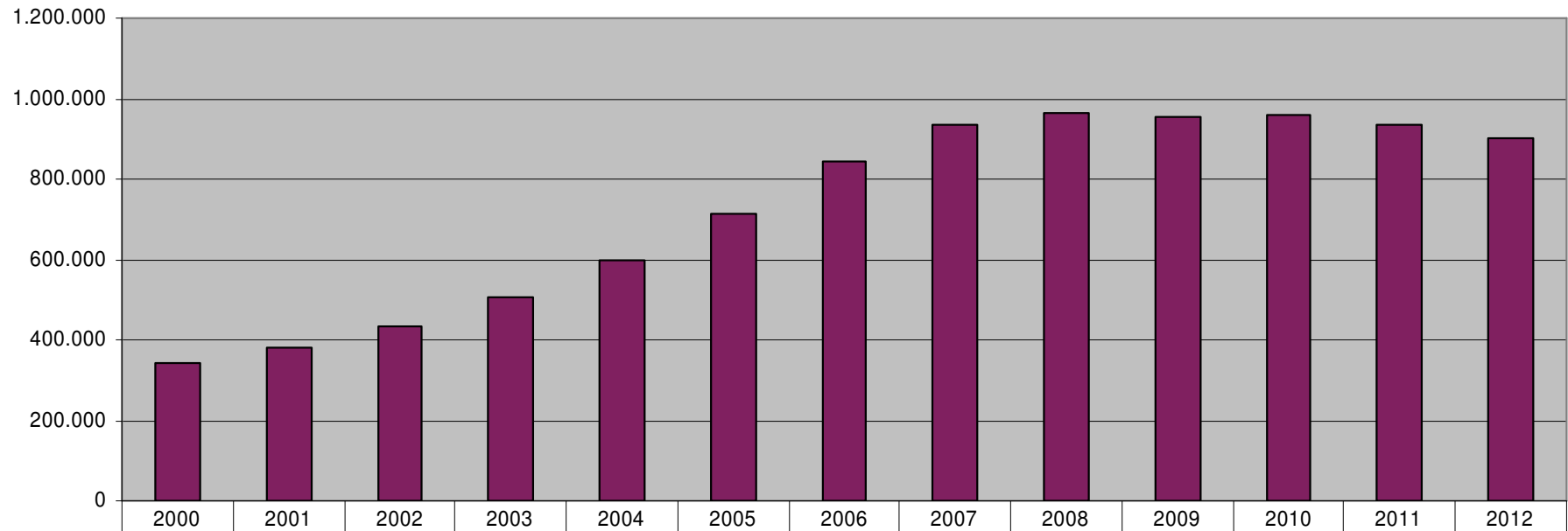
Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Préstamos	291.300	327.523	379.769	451.147	541.906	653.485	780.745	876.630	913.385	906.137	901.691	874.328	837.636
Otras cuentas a pagar	52.288	52.796	55.265	56.029	54.977	57.877	63.026	59.112	51.584	47.235	59.308	62.316	65.600
DEUDA TOTAL	343.588	380.319	435.034	507.176	596.883	711.362	843.771	935.742	964.969	953.372	960.999	936.644	903.236
VARIACIÓN		36.731	54.715	72.142	89.707	114.479	132.409	91.971	29.227	-11.597	7.627	-24.355	-33.408
% VARIACIÓN		10,69%	14,39%	16,58%	17,69%	19,18%	18,61%	10,90%	3,12%	-1,20%	0,80%	-2,53%	-3,57%
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	54,55%	55,90%	59,65%	64,77%	70,95%	78,23%	85,61%	88,85%	88,71%	90,97%	91,62%	88,08%	86,06%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

⁸ En la orgía de crecimiento ligado al encarecimiento del precio de la vivienda, los damnificados en mayor medida han sido las familias compradoras. En 2007 y según el Barómetro social publicado por el Banco de España, los años de trabajo necesarios para adquirir un piso se habían duplicado con respecto a 1995.

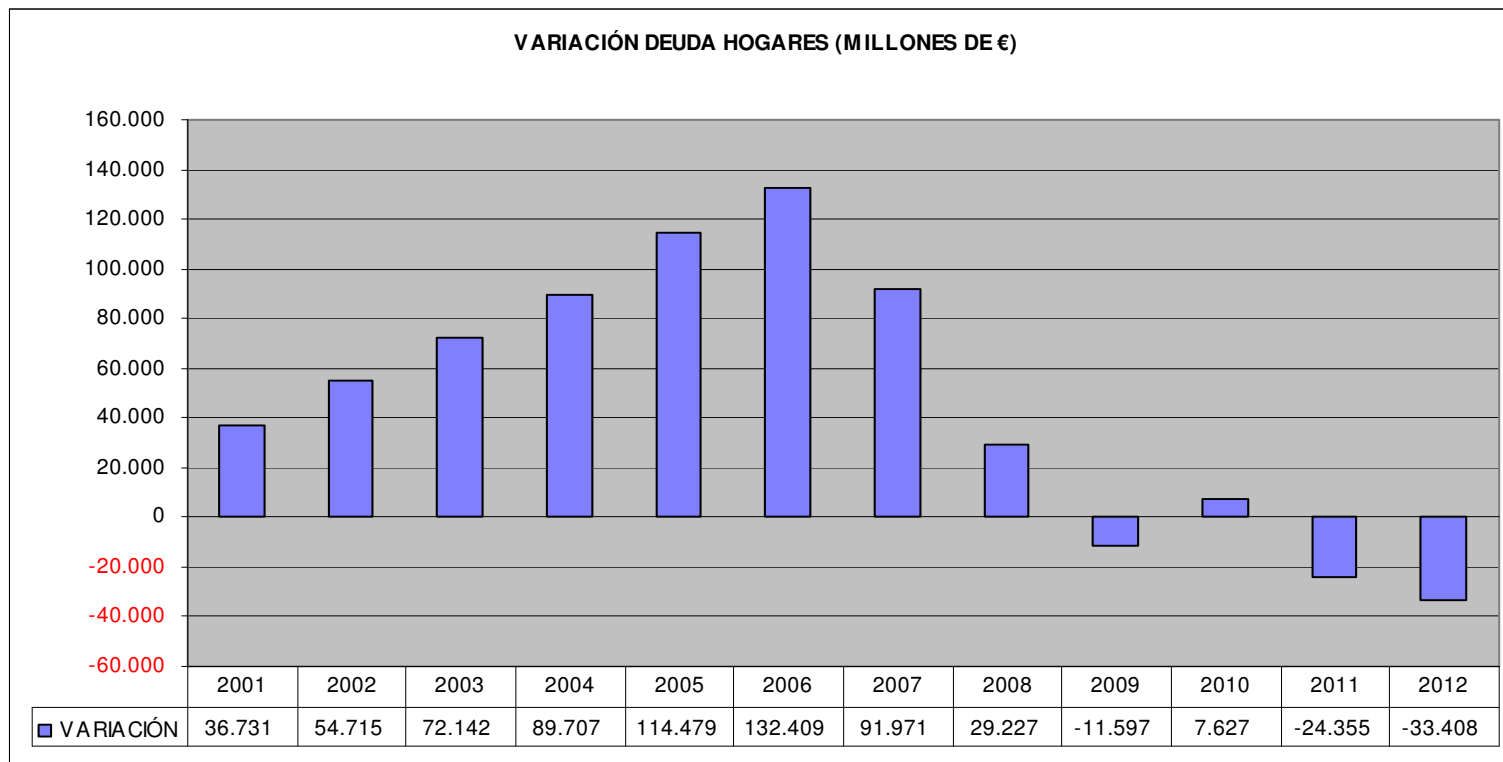
⁹ En todo caso, la deuda no afecta por igual a los hogares. Según la encuesta financiera de las familias que publica el Banco de España, la deuda pendiente de los hogares pobres suponía una carga 17 veces mayor en relación a su patrimonio que en el caso de los hogares de mayor riqueza.

DEUDA TOTAL HOGARES (MILLONES €)



■ DEUDA TOTAL	343.588	380.319	435.034	507.176	596.883	711.362	843.771	935.742	964.969	953.372	960.999	936.644	903.236
---------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

4.2 Administraciones Públicas

Las Administraciones Públicas no incrementaron prácticamente su endeudamiento en el período que va de 2000 a 2007. De hecho ese estancamiento en importe supuso que el peso de la deuda con respecto al PIB pasó de alcanzar el 70,78% en 2000 al 47,53% en 2007. A partir de ese momento se produce una fuerte escalada en términos nominales hasta superar los 1,17 billones de euros y en términos relativos al superar los pasivos en circulación el 111,88% del PIB.

Tabla 11 Evolución de la deuda total de las Administraciones Públicas (2000-2012)

Deuda Administraciones por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

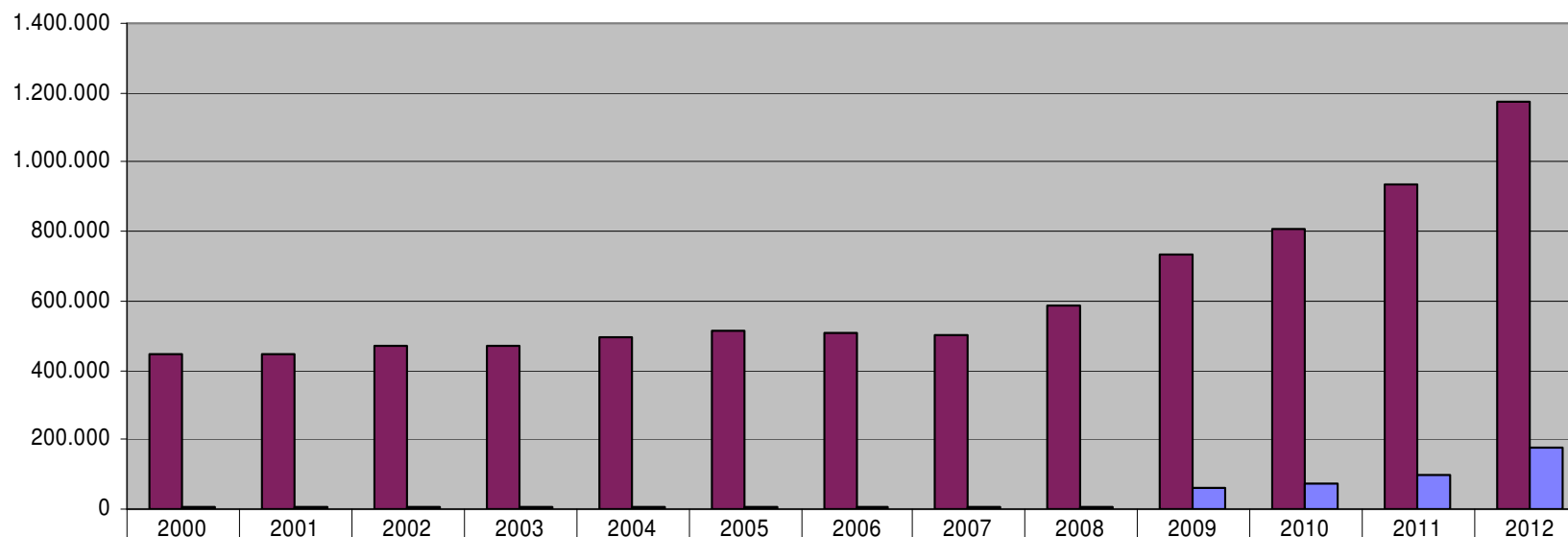
Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valores distintos de acciones	335.488	341.867	360.451	358.019	373.212	382.114	364.075	349.882	415.553	547.844	587.447	672.037	743.290
Préstamos	74.000	74.361	74.690	75.802	83.658	83.434	83.713	82.900	95.202	106.956	124.901	140.102	328.187
Otras cuentas a pagar	36.333	32.464	37.947	38.479	40.448	48.509	58.621	67.993	74.451	79.607	93.307	126.041	102.749
DEUDA TOTAL	445.821	448.692	473.088	472.300	497.318	514.057	506.409	500.775	585.206	734.407	805.655	938.180	1.174.226
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	70,78%	65,95%	64,87%	60,31%	59,11%	56,53%	51,38%	47,55%	53,80%	70,07%	76,81%	88,23%	111,88%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Además de los pasivos en circulación directos (valores distintos de acciones, préstamos y otras cuentas a pagar), es preciso llamar la atención sobre el tremendo incremento que está experimentando la denominada “deuda indirecta” que está constituida por los avales otorgados por las Administraciones Públicas al sector privado y que no constituyen deuda “aún”. En el año 2000 este rubro ascendía a algo más de 5 mil millones de euros pero el rescate del sector financiero ha disparado ese importe a más de 174 mil millones de euros a finales de 2012¹⁰.

¹⁰ Los datos publicados por el Banco de España correspondientes a diciembre de 2012 incrementan los avales del Estado a más de 174 mil millones de euros (por el afianzamiento público a la deuda emitida por SAREB, el “banco malo”). Los avales otorgados por Comunidades Autónomas o por empresas públicas de administraciones diferentes a la Administración Central no están contemplados en los avales indirectos pero pueden suponer quebrantos muy significativos para las arcas públicas (La Comunidad valenciana es ya propietario del Valencia C.F por la ejecución de un aval en poder de Bankia por un importe de 81 millones de euros).

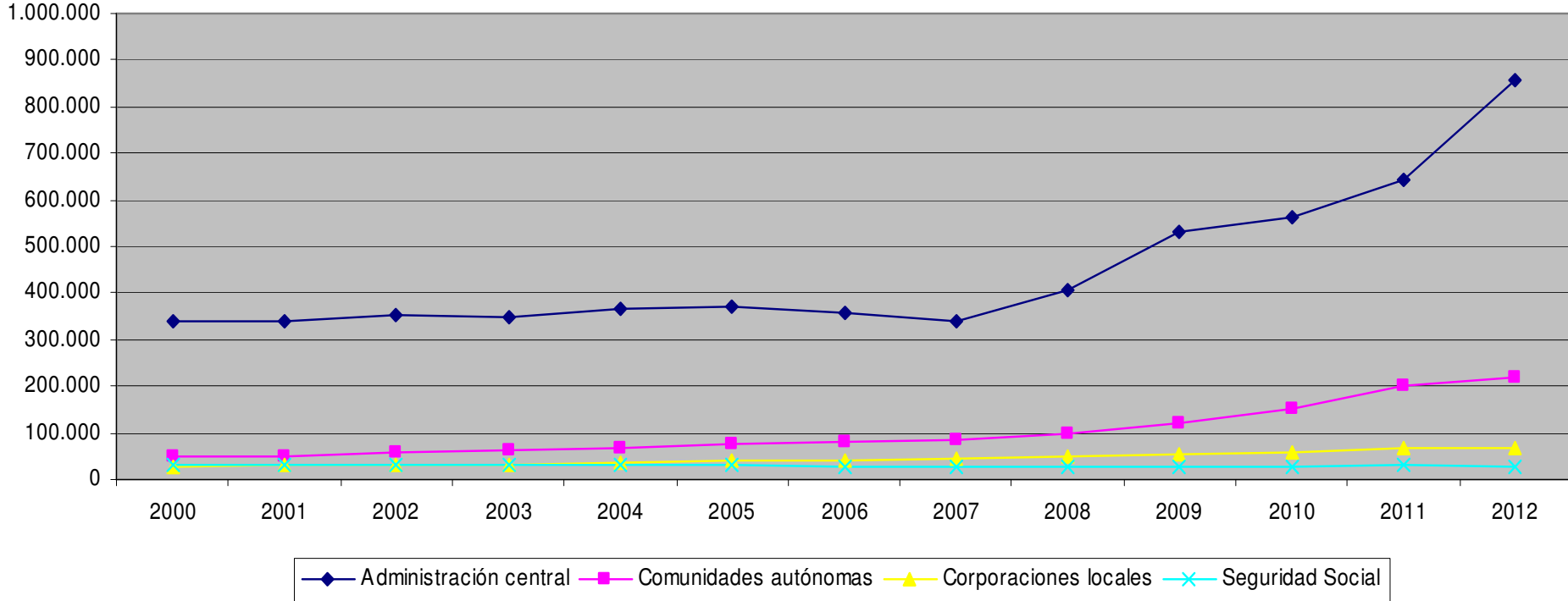
DEUDA TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (MILLONES €)



■ DEUDA DIRECTA TOTAL	445.821	448.692	473.088	472.300	497.318	514.057	506.409	500.775	585.206	734.407	805.655	938.180	1.174.226
■ DEUDA INDIRECTA TOTAL	5.430	5.460	6.819	6.821	7.186	6.020	5.794	6.162	8.152	58.854	73.560	99.748	174.312

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

Evolución total deuda Administraciones Públicas



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

4.2.1 Administración Central

La Administración Central aglutina el volumen más importante de la deuda de las Administraciones Públicas. La evolución de la misma ha seguido idéntico recorrido al del conjunto. En la primera etapa analizada se ve un período de estabilidad nominal de los pasivos en circulación hasta el año 2007 que supuso al mismo tiempo una disminución considerable del porcentaje de la deuda con respecto al PIB. Posteriormente se incrementa de manera considerable la deuda de la Administración Central pasando de los 340 mil millones de euros a más de 859 mil millones de euros en diciembre de 2012 que ha tenido que asumir el proceso de endeudamiento de otras administraciones públicas (comunidades autónomas y corporaciones locales) dado que el acceso al crédito de las mismas se ha complicado enormemente en la situación actual.

Tabla 12 Evolución de la deuda de la Administración Central (2000-2012)

Deuda Administración Central por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valores distintos de acciones	311.738	317.877	332.791	328.798	342.240	348.395	329.163	314.916	378.951	502.500	531.185	609.863	681.485
Préstamos	17.953	14.496	13.876	12.831	18.075	13.575	12.640	9.295	9.043	8.180	9.005	11.493	149.748
Otras cuentas a pagar	7.836	5.053	6.464	6.442	6.640	8.913	13.160	15.805	18.511	21.948	24.411	23.384	28.026
DEUDA TOTAL	337.527	337.426	353.131	348.071	366.955	370.883	354.963	340.016	406.505	532.628	564.601	644.740	859.259
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	53,58%	49,59%	48,42%	44,45%	43,62%	40,79%	36,02%	32,29%	37,37%	50,82%	53,83%	60,63%	81,87%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

4.2.2 Comunidades Autónomas

Las Comunidades Autónomas han experimentado una evolución creciente en todo el período analizado, incluso en el período previo al estallido de la crisis. Este fenómeno viene dado por el proceso de descentralización del gasto (en muchos casos social) que no ha ido acompañado con la adecuada corresponsabilidad fiscal a la hora de recaudar los fondos para atender dichos compromisos. El incremento del endeudamiento ha sido fundamentalmente mediante la formalización de préstamos (que se han multiplicado por cinco) y el crecimiento de las deudas comerciales en vez de la utilización de la vía de la emisión de títulos de deuda.

Tabla 13 Evolución de la deuda de las Comunidades Autónomas (2000-2012)

Deuda Comunidades Autónomas por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valores distintos de acciones	21.401	21.684	25.154	26.800	28.567	31.333	32.350	32.281	33.906	42.828	53.998	60.384	60.357
Préstamos	19.584	23.092	23.011	23.865	25.349	28.312	27.795	29.645	39.794	49.346	65.622	77.926	120.817
Otras cuentas a pagar	7.073	6.366	8.965	11.084	12.196	15.194	20.130	23.755	26.034	27.156	33.306	60.856	38.309
DEUDA TOTAL	48.058	51.142	57.130	61.749	66.112	74.839	80.275	85.681	99.734	119.330	152.926	199.166	219.483
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	7,63%	7,52%	7,83%	7,89%	7,86%	8,23%	8,15%	8,14%	9,17%	11,39%	14,58%	18,73%	20,91%
DEUDA SEGÚN PROTOCOLO	39.474	43.706	46.459	48.995	51.994	57.823	59.066	61.039	72.623	90.960	120.778	141.364	184.502
DÉFICIT EXCESIVO													
DEUDA NO INCLUIDA PROTOCOLO DÉFICIT EXCESIVO	8.584	7.436	10.671	12.754	14.118	17.016	21.209	24.642	27.111	28.370	32.148	57.802	34.981

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

La evolución detallada de la deuda de las Comunidades Autónomas según el protocolo de déficit excesivo¹¹ muestra un crecimiento desigual de la misma. Cataluña, Valencia, Madrid, Andalucía y Castilla la Mancha han sido las comunidades que más han crecido en endeudamiento en los últimos doce años.

Tabla 14 Evolución detallada de la deuda de las Comunidades Autónomas medida según el Protocolo de Déficit Excesivo (2000-2012)

Deuda Comunidades Autónomas según PDE

Millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Andalucía	6.977	7.217	7.203	7.460	7.427	7.354	7.314	7.177	8.051	9.831	12.179	14.314	20.544
Aragón	940	938	1.086	1.110	1.134	1.153	1.163	1.165	1.517	1.890	2.901	3.403	4.606
Asturias	605	653	825	880	802	803	729	744	770	1.080	1.701	2.155	2.675
Baleares	509	516	654	858	950	1.589	1.635	1.798	2.427	3.273	4.135	4.432	5.776
Canarias	905	1.001	929	1.133	1.178	1.430	1.563	1.562	1.883	2.352	3.298	3.718	4.687
Cantabria	248	289	293	372	377	411	398	434	511	662	992	1.293	2.032
Castilla la Mancha	603	605	784	807	1.057	1.351	1.543	1.829	2.584	4.288	6.110	6.886	10.190
Castilla y León	1.086	1.270	1.356	1.436	1.451	1.789	1.798	1.894	2.608	3.227	4.304	5.476	7.586
Cataluña	10.177	10.757	10.830	10.918	12.259	14.544	14.873	15.776	20.825	25.402	34.697	42.239	50.489
Extremadura	613	711	782	782	783	783	784	785	904	1.086	1.747	2.021	2.436
Galicia	3.072	3.118	3.157	3.186	3.265	3.381	3.535	3.712	3.954	4.842	6.161	7.009	8.228
Rioja	141	164	166	184	193	187	184	276	393	507	726	900	1.045
Madrid	4.218	6.855	8.614	9.059	8.976	10.099	10.073	10.103	10.531	11.987	13.503	15.462	20.130
Murcia	609	685	684	685	748	691	686	648	755	1.340	2.107	2.806	4.628
Navarra	648	646	643	644	646	646	647	645	868	1.085	1.654	2.410	2.809
País Vasco	2.119	1.627	1.352	1.498	1.387	1.138	929	642	990	2.618	5.015	5.536	7.204
Valencia	6.004	6.654	7.101	7.983	9.361	10.474	11.212	11.849	13.052	15.490	19.548	21.304	29.437
DEUDA SEGÚN P.D.E	39.474	43.706	46.459	48.995	51.994	57.823	59.066	61.039	72.623	90.960	120.778	141.364	184.502

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

¹¹ El concepto de Protocolo de Déficit Excesivo se diferencia de la deuda total en que no incluye los pasivos en poder de las Administraciones Públicas en poder de otras Administraciones Públicas ni los créditos comerciales ni otras cuentas pendientes de pago. El Banco de España indica que la deuda medida según el Protocolo de Déficit Excesivo supondría como media el 79,1% de los pasivos totales.

4.2.3 Corporaciones locales

Las Corporaciones locales (ayuntamientos, diputaciones y ciudades autónomas) también han incrementado su deuda durante el período considerado pero su evolución se puede diferenciar claramente entre lo ocurrido hasta 2007 y lo que ha pasado posteriormente. Hasta 2007 aunque la deuda nominal creció, el peso de la misma con respecto al PIB se redujo ligeramente. Sin embargo, el desplome ocurrido a partir de ese año ha disparado la misma hasta superar los 67 mil millones de euros (el 6,44% del PIB).

Tabla 15 Evolución de la deuda de las Corporaciones Locales (2000-2012)

Deuda Corporaciones locales por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valores distintos de acciones	2.349	2.306	2.506	2.421	2.405	2.385	2.563	2.684	2.676	2.516	2.264	1.790	1.448
Préstamos	17.632	18.069	19.226	20.656	21.911	23.301	25.109	26.792	29.196	32.260	33.105	33.516	40.435
Otras cuentas a pagar	8.447	8.695	9.539	9.944	10.523	13.313	14.732	16.608	18.620	19.972	24.020	29.774	25.737
DEUDA TOTAL	28.428	29.070	31.271	33.021	34.839	38.999	42.404	46.084	50.492	54.748	59.389	65.080	67.620
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	4,51%	4,27%	4,29%	4,22%	4,14%	4,29%	4,30%	4,38%	4,64%	5,22%	5,66%	6,12%	6,44%
DEUDA SEGÚN PROTOCOLO DÉFICIT EXCESIVO	19.792	20.170	21.521	22.914	24.153	25.535	27.570	29.384	31.775	34.699	35.431	35.420	41.964
DEUDA NO INCLUIDA PROTOCOLO DÉFICIT EXCESIVO	8.636	8.900	9.750	10.107	10.686	13.464	14.834	16.700	18.717	20.049	23.958	29.660	25.656

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

Tabla 16 Evolución detallada de la deuda de las Corporaciones Locales medida según el Protocolo de Déficit Excesivo (2000-2012)

Deuda Corporaciones locales según PDE

Millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Total ayuntamientos	14.936	15.359	16.412	17.719	18.787	20.092	22.177	23.874	26.058	28.731	28.904	28.529	35.261
Capitales de provincia	6.735	6.885	7.166	7.748	8.365	9.589	11.370	12.278	13.313	14.331	14.429	14.183	15.966
No capitales de provincia	8.201	8.474	9.246	9.971	10.422	10.503	10.807	11.596	12.745	14.400	14.475	14.346	19.295
Barcelona	1.239	1.153	1.259	1.245	1.207	1.148	1.061	928	770	753	1.202	1.090	1.178
Madrid	990	1.033	1.137	1.455	2.124	3.337	5.040	6.039	6.682	6.762	6.453	6.348	7.430
Málaga	198	237	244	347	412	443	489	529	618	738	743	755	748
Sevilla	340	318	267	293	302	341	366	384	422	522	454	452	482
Valencia	450	480	584	640	634	714	716	737	802	835	890	886	977
Zaragoza	543	575	511	529	503	468	482	574	690	752	748	757	882
Total Diputaciones	4.765	4.728	5.014	5.095	5.243	5.320	5.279	5.392	5.581	5.669	6.211	6.571	6.329
Total Ciudades Autónomas	91	83	95	100	123	123	114	118	136	299	316	320	374
DEUDA SEGÚN P.D.E.	19.792	20.170	21.521	22.914	24.153	25.535	27.570	29.384	31.775	34.699	35.431	35.420	41.964

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

4.2.4 Seguridad Social

La Seguridad Social ha reducido nominal y porcentualmente con respecto al PIB su endeudamiento durante el período considerado. Más de 5 mil millones de euros de reducción y la mitad de porcentaje con respecto al PIB en 2012 con respecto a 2000.

Tabla 17 Evolución de la deuda de la Seguridad Social (2000-2012)

Deuda Seguridad Social por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Préstamos	18.832	18.704	18.577	18.450	18.323	18.246	18.169	17.169	17.169	17.169	17.169	17.169	17.188
Otras cuentas a pagar	12.977	12.349	12.979	11.009	11.089	11.089	10.599	11.825	11.286	10.531	11.571	12.028	10.677
DEUDA TOTAL	31.809	31.053	31.556	29.459	29.412	29.335	28.768	28.994	28.455	27.700	28.740	29.197	27.865
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525
% PIB	5,05%	4,56%	4,33%	3,76%	3,50%	3,23%	2,92%	2,75%	2,62%	2,64%	2,74%	2,75%	2,66%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Cuentas financieras de la economía española

5 La deuda externa: Evolución de los pasivos internacionales de la economía española

La deuda externa, según definición del Fondo Monetario Internacional (FMI), comprende los saldos de todos los pasivos (deudas) frente a los no residentes. Estos pasivos darán lugar a pagos por amortización y por intereses. Incluye por lo tanto todo tipo de instrumentos financieros, salvo las participaciones en el capital de empresas y los derivados financieros¹². **Como se puede apreciar durante los últimos doce años, el país ha recurrido de manera generalizada a la financiación externa para solventar el déficit de ahorro interno y de la balanza comercial.** Cuando estalla la crisis económica en 2007, los agentes económicos privados, que fueron los que recurrieron sustancialmente a estos recursos, se vieron imposibilitados de acceder a los mismos, se produjo un fuerte shock que solamente ha podido ser paliado con la actuación que el Banco Central Europeo ha realizado sustituyendo los flujos que antes captaban en los mercados financieros. La deuda externa bruta superó en diciembre de 2012 la impresionante cifra de 1,75 billones de euros.

Tabla 18 Evolución de la deuda externa bruta de España (2000-2012)

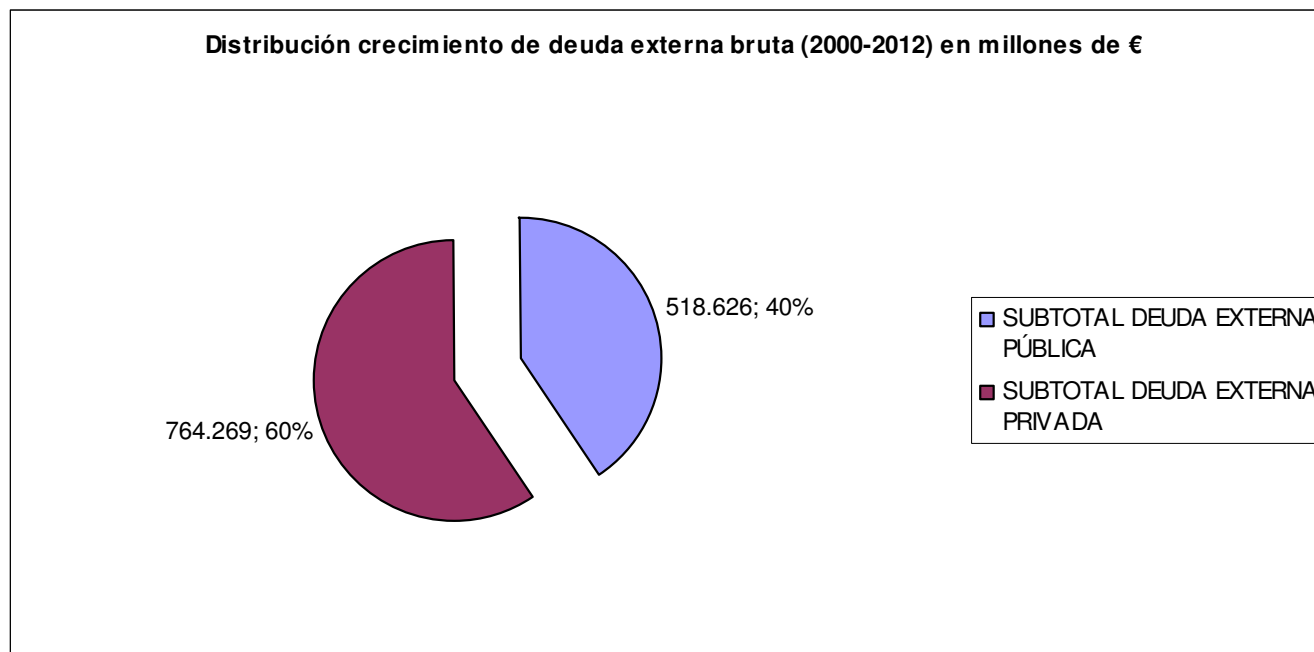
Detalle	2000	2012	Var	%
Administraciones Públicas	150.660	331.799	181.139	120,23%
Banco de España	0	337.487	337.487	#¡DIV/0!
SUBTOTAL DEUDA EXTERNA PÚBLICA	150.660	669.286	518.626	344,24%
Otras instituciones monetarias	252.756	520.201	267.445	105,81%
Otros sectores residentes	65.500	387.705	322.205	491,92%
Inversión directa	0	174.618	174.618	#¡DIV/0!
SUBTOTAL DEUDA EXTERNA PRIVADA	318.255	1.082.524	764.269	240,14%
TOTAL	468.915	1.751.810	1.282.895	273,59%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

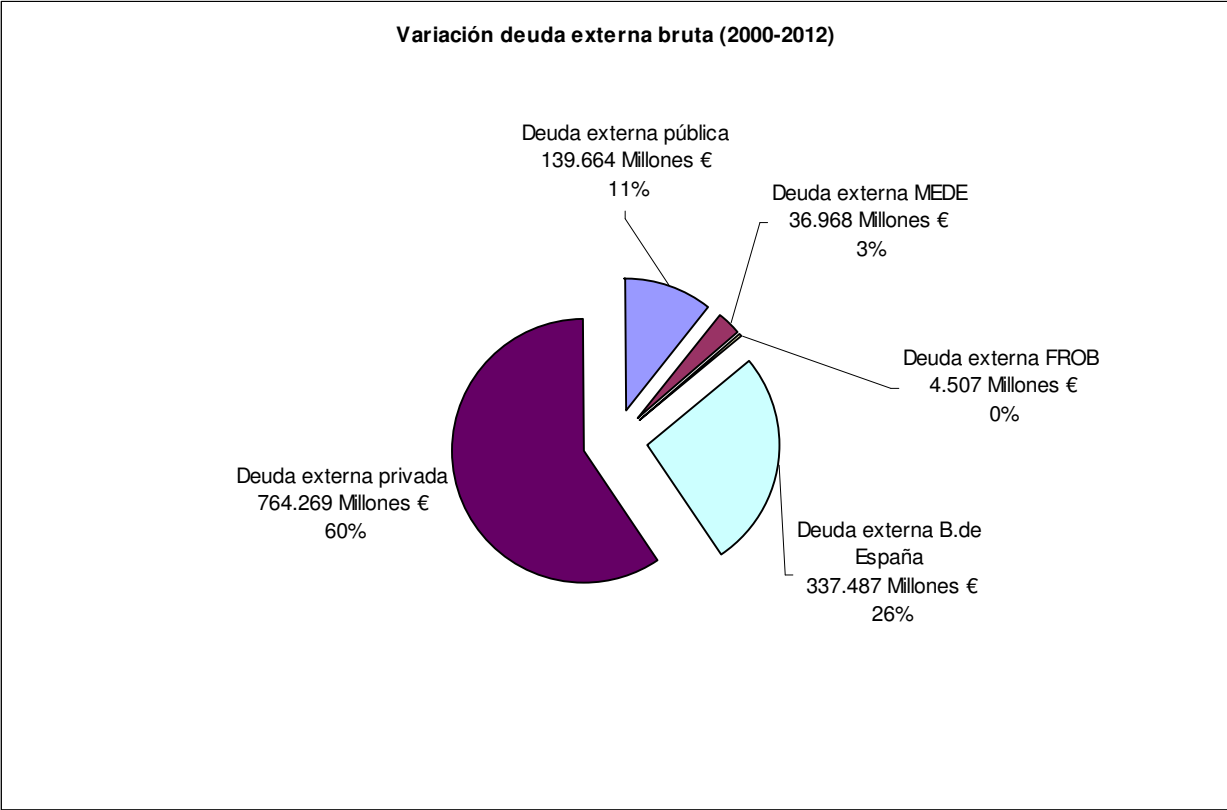
El 39% del crecimiento de la misma es atribuible al sector público mientras que el 61% corresponde al sector privado. Ahora bien, hay que tener en cuenta que el crecimiento del endeudamiento externo correspondiente al Banco de España responde a la masiva apelación que el sector bancario español ha realizado a los mecanismos crediticios puestos a su disposición por parte del Banco Central Europeo. Estos créditos tienen como intermediario al Banco de España que es quien figura como deudor internacional de los fondos frente al supervisor europeo al tiempo que las entidades financieras se convierten en deudoras del Banco de

¹² En teoría estos instrumentos no suponen necesariamente la realización de pagos. Esta visión excluye por lo tanto un enorme volumen de riesgos latentes en la economía internacional.

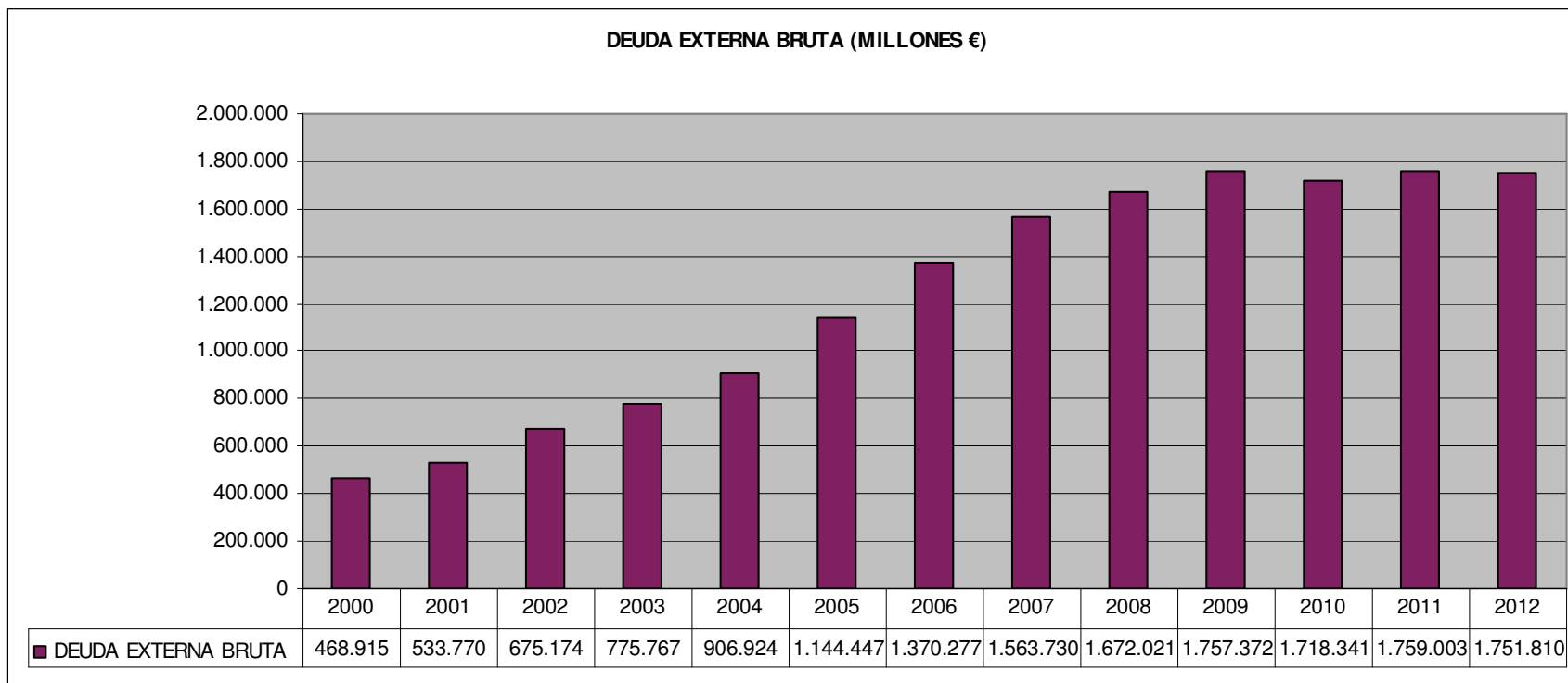
España. Además hay que tener en cuenta el préstamo que el FROB ha contraído con el Mecanismo de Estabilidad Europeo para el salvamento del sistema bancario y que computa obviamente como deuda externa de las Administraciones Públicas. Si tenemos en cuenta estas obligadas correcciones, **del total de 1,28 billones de crecimiento de la deuda externa en el período considerado únicamente 139 mil millones corresponderían a las Administraciones Públicas (casi el 11% del total) mientras que el resto 1,1 billones de euros (el 89%) sería atribuible a los agentes privados.**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

Tabla 19 Evolución de la deuda externa bruta de España (2000-2012)

Detalle	2000	2007	Var	%	Detalle	2007	2012	Var	%
Administraciones Públicas	150.660	197.835	47.174	31,31%	Administraciones Públicas	197.835	331.799	133.964	67,72%
Banco de España	0	3.550	3.550	#¡DIV/0!	Banco de España	3.550	337.487	333.937	9406,27%
SUBTOTAL DEUDA EXTERNA PÚBLICA	150.660	201.385	50.725	33,67%	SUBTOTAL DEUDA EXTERNA PÚBLICA	201.385	669.286	467.901	232,34%
Otras instituciones monetarias	252.756	724.116	471.360	186,49%	Otras instituciones monetarias	724.116	520.201	-203.915	-28,16%
Otros sectores residentes	65.500	493.937	428.438	654,11%	Otros sectores residentes	493.937	387.705	-106.232	-21,51%
Inversión directa	0	144.292	144.292	#¡DIV/0!	Inversión directa	144.292	174.618	30.326	21,02%
SUBTOTAL DEUDA EXTERNA PRIVADA	318.255	1.362.346	1.044.090	328,07%	SUBTOTAL DEUDA EXTERNA PRIVADA	1.362.346	1.082.524	-279.822	-20,54%
TOTAL	468.915	1.563.730	1.094.815	233,48%	TOTAL	1.563.730	1.751.810	188.080	12,03%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

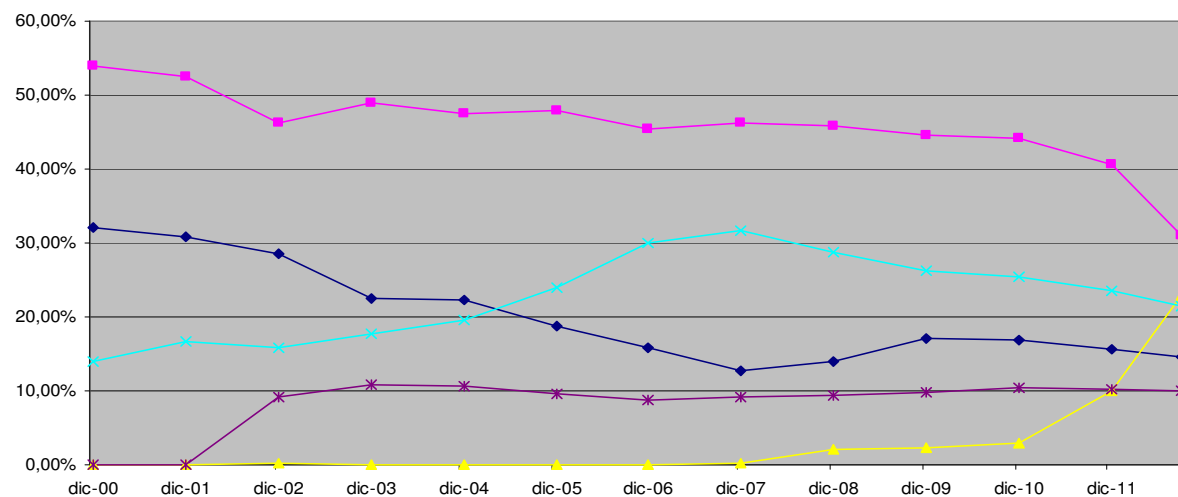
En el período que va de 2000 a 2007, el incremento de la deuda externa fue superior a 1,09 billones de euros lo que supuso un 233,4% de crecimiento. Más del 95% del mismo es atribuible a los agentes privados (fundamentalmente instituciones financieras y empresas).

En la siguiente etapa se produce una clara ralentización del crecimiento de la deuda externa bruta. Aún así, más de 188 mil millones de euros de incremento de deuda externa pero con un cambio sustancial en cuanto a su composición. El colapso del acceso a los mercados de crédito por parte del sector privado, fundamentalmente de las entidades bancarias, ha modificado el mapa de la deuda externa bruta de la economía española. El sector financiero ha compensado sus enormes necesidades de liquidez con fuertes apelaciones al Banco Central Europeo (BCE) realizadas a través del Banco de España¹³. Eso ha supuesto un incremento de casi 334 mil millones de euros hasta el mes de diciembre de 2012 lo que muestra la imposibilidad actual de obtener financiación ajena a la proporcionada por el sistema de supervisión público. El proceso ha ido acompañado de un importante proceso de desendeudamiento de familias y empresas (casi 106 mil millones de euros). Incluso analizados ambos períodos de forma conjunta, se aprecia que el formidable crecimiento de la deuda externa bruta de la economía española se explica fundamentalmente por la actuación de los agentes privados¹⁴.

¹³ Ese dinero lo deben, en realidad, las entidades financieras, pero aparece en el balance del banco central.

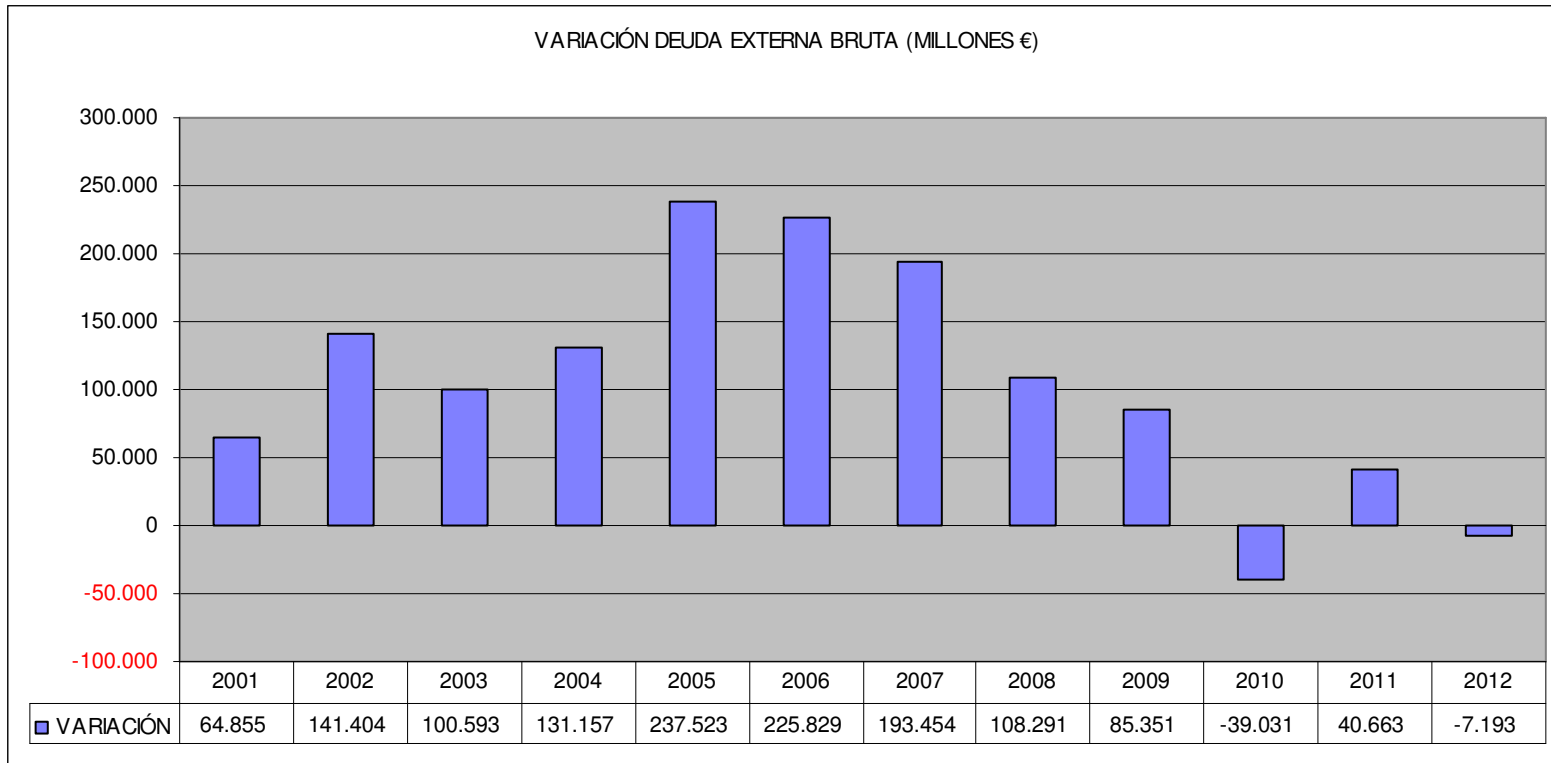
¹⁴ Fundamentalmente grandes empresas que son las que tienen capacidad de endeudarse con inversores extranjeros.

EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA DEUDA EXTERNA ESPAÑA



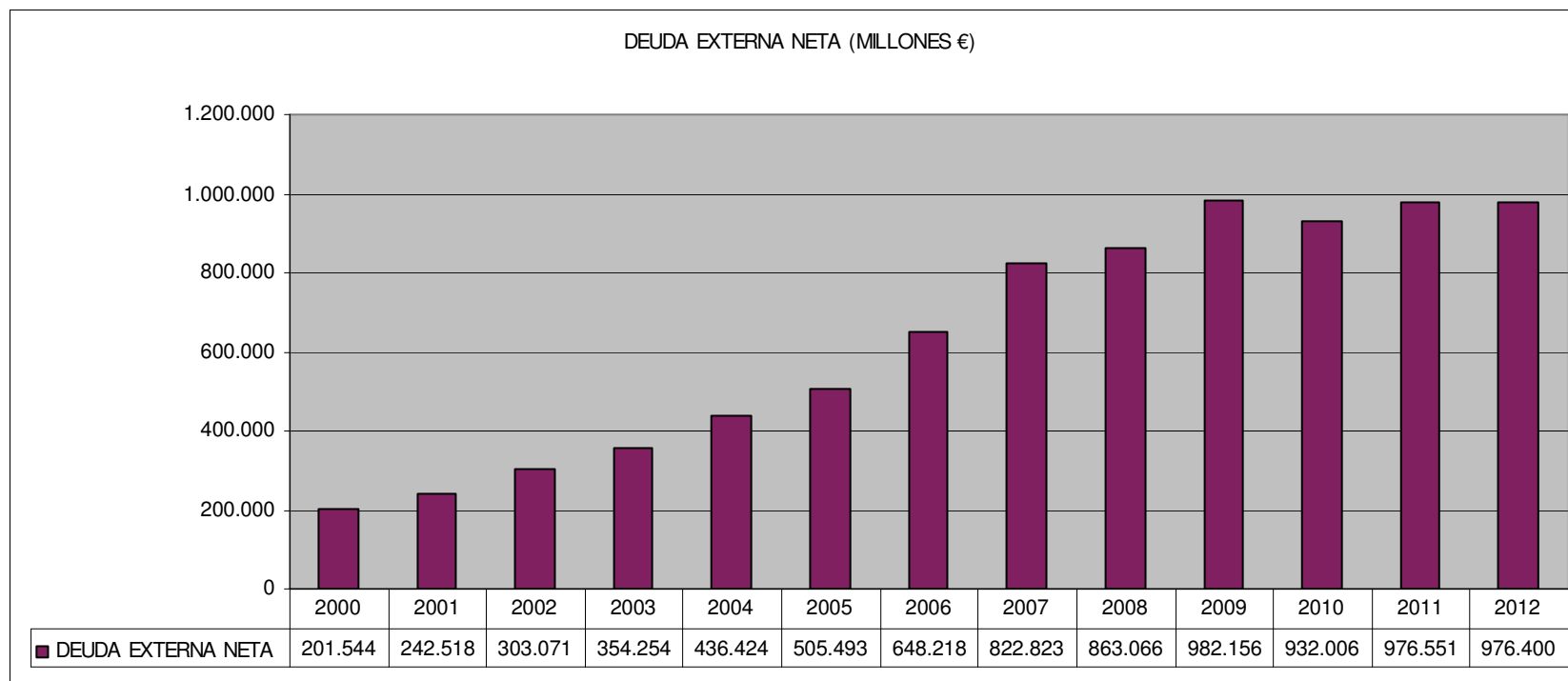
	dic-00	dic-01	dic-02	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12
ADM. PÚBLICAS	32,13%	30,93%	28,60%	22,54%	22,30%	18,65%	15,73%	12,65%	13,98%	17,06%	16,84%	15,67%	14,61%
OTRAS INSTITUCIONES MONETARIAS	53,90%	52,40%	46,26%	48,91%	47,56%	47,96%	45,45%	46,31%	45,83%	44,55%	44,21%	40,67%	30,96%
BANCO ESPAÑA	0,00%	0,00%	0,20%	0,01%	0,00%	0,01%	0,02%	0,23%	2,1%	2,36%	2,99%	9,97%	22,88%
OTROS SECTORES RESIDENTES	13,97%	16,67%	15,74%	17,79%	19,56%	23,89%	30,02%	31,59%	28,68%	26,15%	25,47%	23,54%	21,54%
INVERSIÓN DIRECTA	0,00%	0,00%	9,19%	10,75%	10,58%	9,49%	8,77%	9,23%	9,40%	9,89%	10,50%	10,15%	10,02%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España



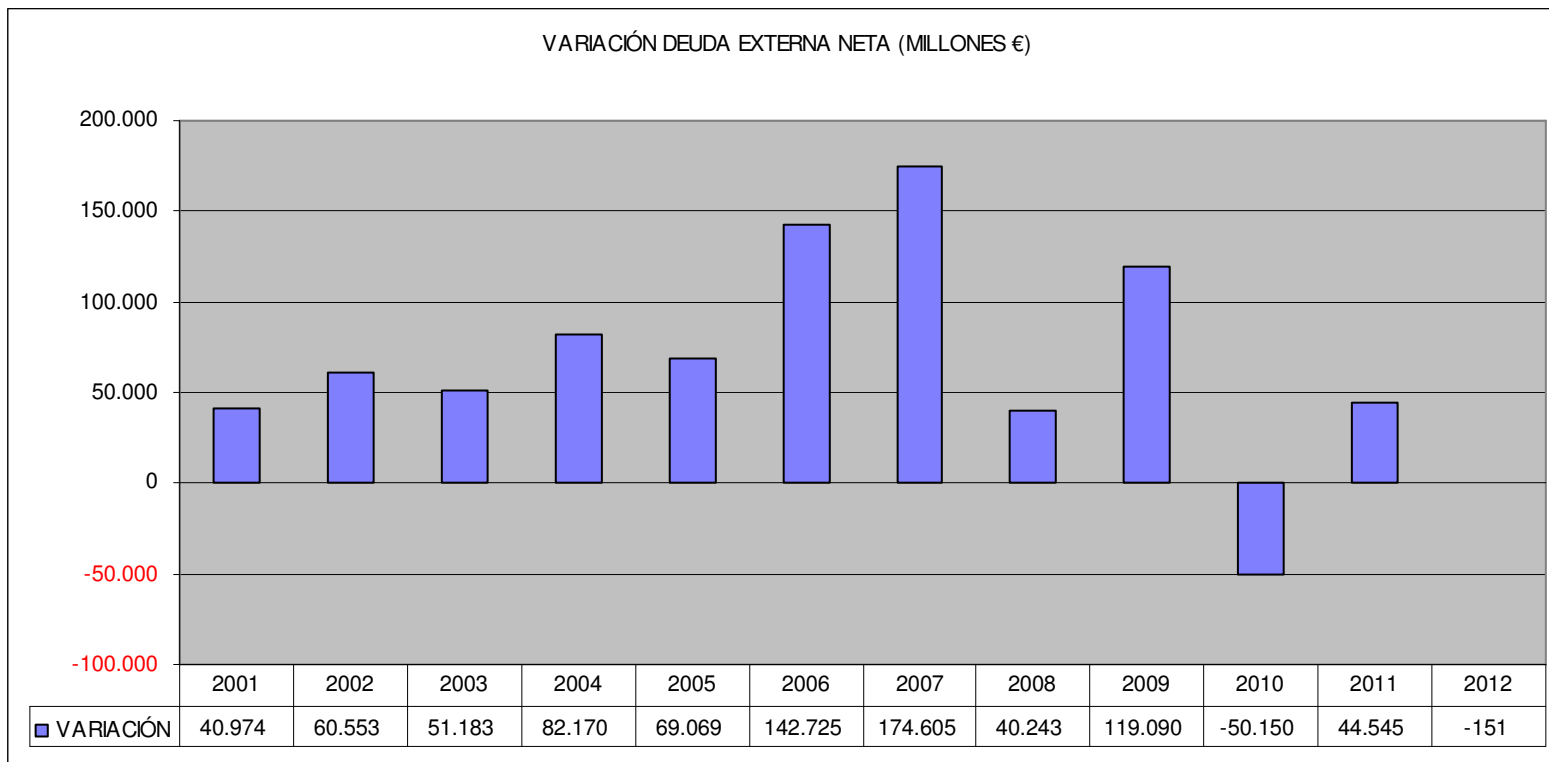
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

Si analizamos la deuda externa neta¹⁵, es decir, la posición internacional de la economía española apreciamos el fuerte incremento del endeudamiento hasta finales de 2009 en el que se alcanzó el máximo histórico con más de 982 mil millones de euros. A partir de ese momento, se ha producido una estabilización en cifras desmesuradamente elevadas.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

¹⁵ La deuda externa bruta es el resultado de restar a los pasivos que los residentes tienen con el resto del mundo los activos de los residentes en el exterior.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

6 Insostenibilidad financiera de la deuda de la economía española

El análisis del período 2000-2012 muestra que el crecimiento medio anual de la deuda de la economía española ha ascendido al 16,45%. Este vertiginoso incremento ha sido claramente superior en los agentes privados (17,43%) con respecto al crecimiento medio de la deuda de las Administraciones Públicas (13,62%). Paradigmática es la explosión desenfrenada del sector financiero que ha tenido una variación media anual del 77,67%, seis veces más que la experimentada por los hogares en el mismo intervalo temporal.

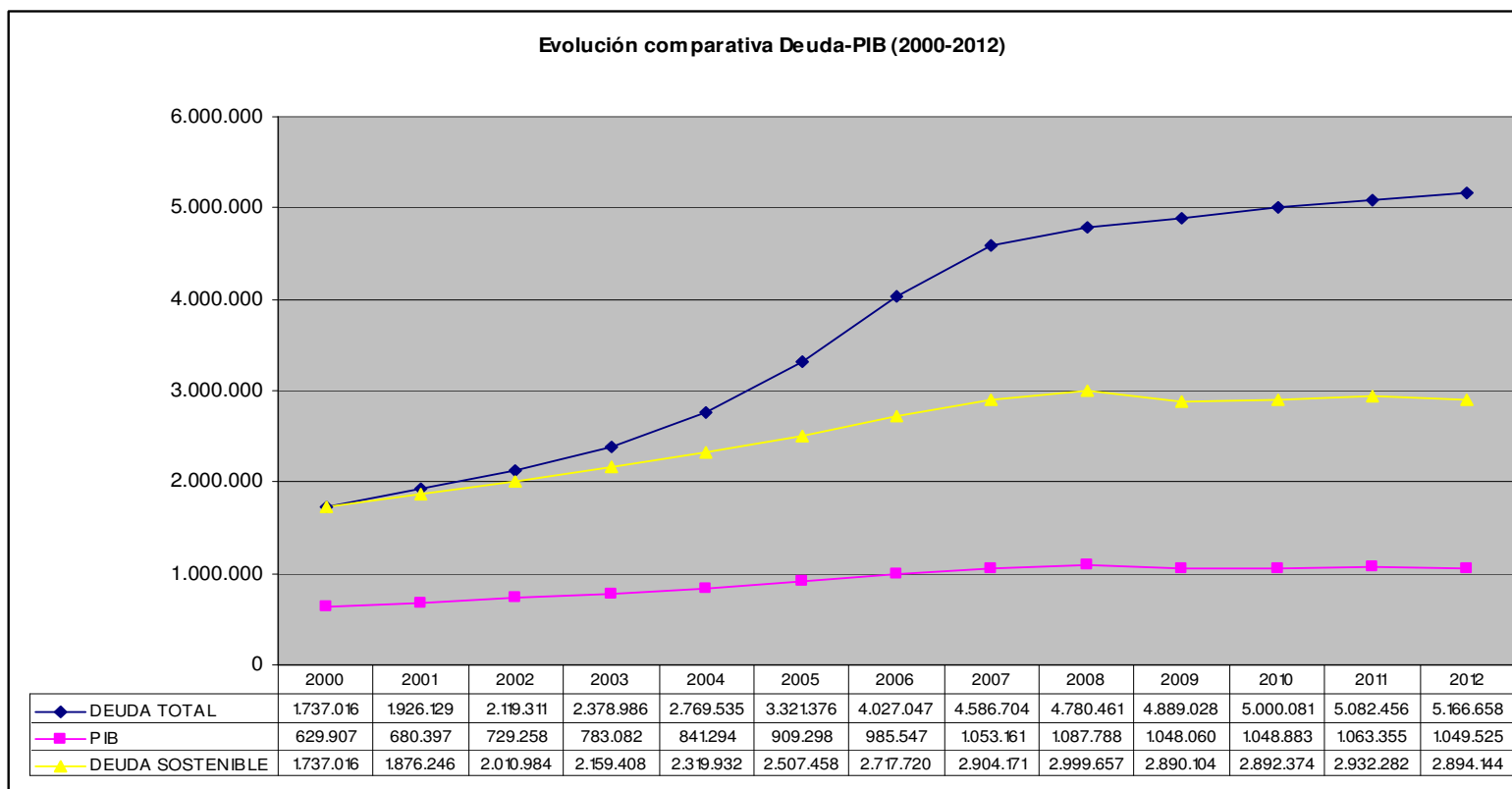
Tabla 20 Crecimiento medio anual de la deuda de la economía española y comparación con el crecimiento del PIB (2000-2012)

Deuda millones euros	Crecimiento medio anual 2000-2012	Relación entre incremento de PIB y de la deuda¹⁶
Administración central	12,88%	2,32
Comunidades autónomas	29,73%	5,35
Corporaciones locales	11,49%	2,07
Seguridad Social	-1,03%	-0,19
SUBTOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	13,62%	2,45
Sociedades no financieras	10,35%	1,87
Hogares	13,57%	2,45
Sector Financiero	77,67%	13,99
SUBTOTAL OTROS SECTORES RESIDENTES	17,43%	3,14
TOTAL DEUDA	16,45%	2,96
PIB	5,55%	

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

¹⁶ Incremento de deuda por cada euro de crecimiento del PIB.

La comparación entre la variación media anual de la deuda y el crecimiento del Producto Interior Bruto refleja el agotamiento extremo al que ha llegado la economía española y la ineficiencia de la deuda contraída. **Entre 2000 y 2012, la riqueza medida en términos de PIB se ha incrementado anualmente el 5,55% mientras que la deuda lo ha hecho el 16,45%. O dicho de otro modo, cada euro de crecimiento del PIB ha precisado de 2,96 euros de incremento de deuda de promedio.** Independientemente de la necesidad de realizar análisis de sostenibilidad más detallados, parece incuestionable la progresiva divergencia entre el crecimiento disparatado de los niveles de deuda y el crecimiento de la economía real. Si consideramos sostenible un crecimiento de la deuda en los mismos parámetros que el crecimiento de la riqueza en términos de PIB, podemos apreciar que la economía española está sobreendeudada en más de 2,2 billones de euros (un 44% de la deuda a finales de 2012).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de España

7 Una aproximación al cálculo de la Deuda pública ilegítima

No es fácil realizar cálculos que establezcan qué porcentaje de la deuda pública existente se puede considerar ilegítima. En primer lugar por la dificultad de la obtención de datos desglosados de los conceptos que debieran incluirse como tal y en segundo lugar por lo difuso del concepto. Por ello optaremos en esta aproximación por simplificar el cálculo siguiendo la opinión de algunos economistas y movimientos sociales.

Consideraremos en este trabajo como “deuda ilegítima” claramente definida aquella deuda pública contraída por las Administraciones Públicas cuyo destino no es sufragar los gastos operativos, corrientes o de capital de las mismas¹⁷. También incluiremos en ese concepto al exceso de coste soportado por las Administraciones Públicas cuando se financian en los mercados a un coste superior al que lo hacen otras entidades privadas que acuden directamente al Banco Central Europeo. De igual modo, no se considerará legítimo el déficit público generado por el auxilio al sector bancario y que ha sido reconocido de forma directa por la Administración ni los avales prestados por el Estado al sector privado.

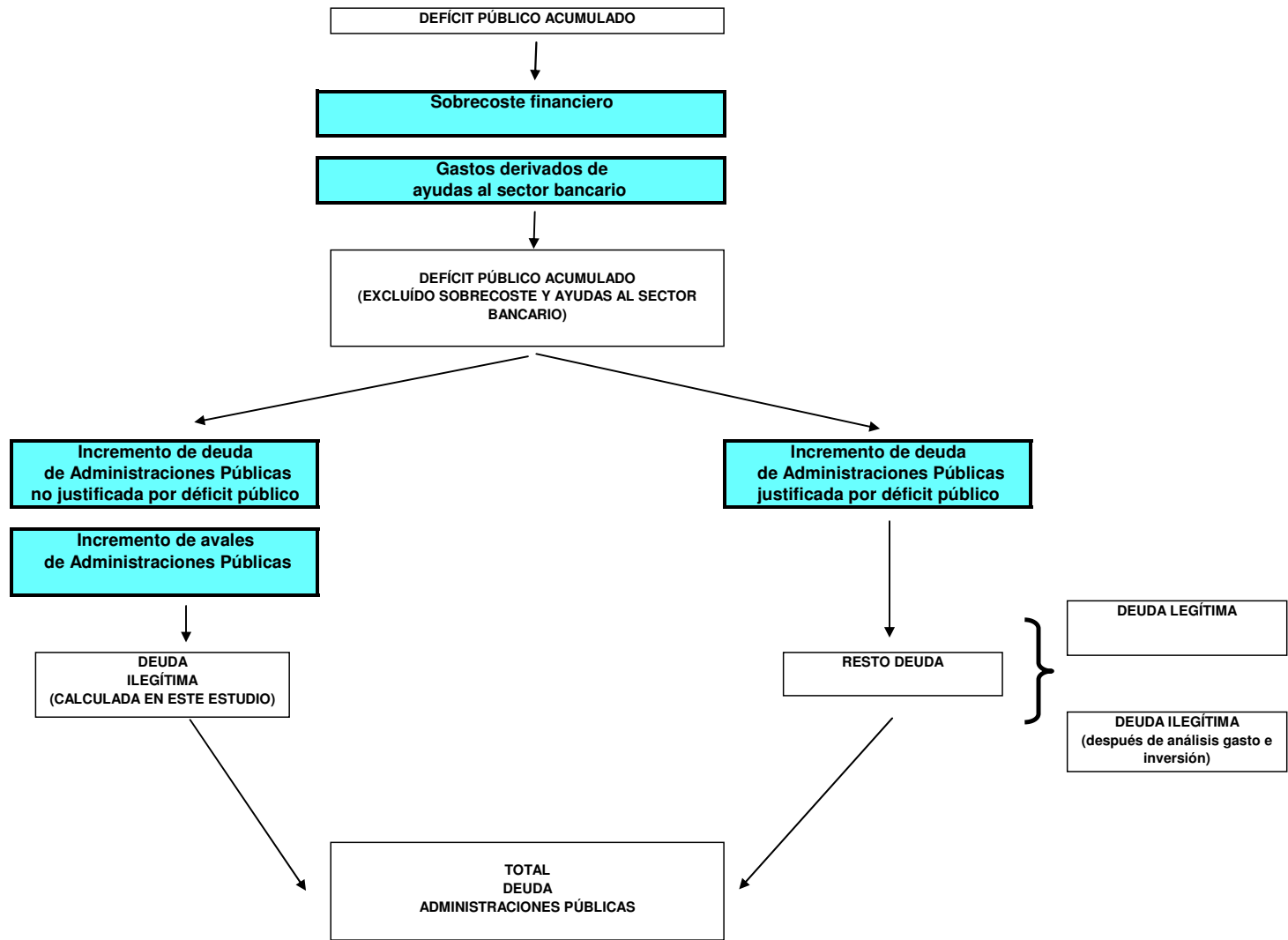
El resultado de este análisis **no pretende en absoluto considerar “legítima” el resto de la deuda contraída por las Administraciones Públicas** dado que sería imprescindible la realización de los análisis que a continuación citamos:

- Análisis de las partidas de gasto de las Administraciones Públicas que responden al criterio de “ilegitimidad” que la ciudadanía determine¹⁸.
- Análisis de los empleos de capital (inversiones) de carácter diferente a las ayudas al sector bancario que sí están consideradas ilegítimas en el presente estudio¹⁹.

¹⁷ Informe de la deuda ilegítima: Agustín Turiel 2012. En dicho informe el autor sostiene que “la única deuda pública legítima es aquella que sirve para equilibrar las cuentas de la Administración del Estado respecto de las operaciones propias de la actividad del Estado (Justicia, Servicios Generales, Seguridad, Sanidad, prestaciones sociales, infraestructuras...) y que no debe recurrirse al endeudamiento para otros fines, pues este uso ilegítimo de la deuda, en la actual “crisis de deuda”, dificulta el acceso al crédito del Estado, hace aumentar los tipos de interés, aumenta, vía gastos financieros, el déficit público y facilita la justificación de los agentes neoliberales para los recortes al Estado de Bienestar”.

¹⁸ Gasto público destinado a fines militares, sostenimiento de confesiones religiosas, monarquía, etc.

¹⁹ Inversiones en infraestructuras innecesarias, deficientes o socialmente perjudiciales.



7.1 Déficit público de las Administraciones Públicas

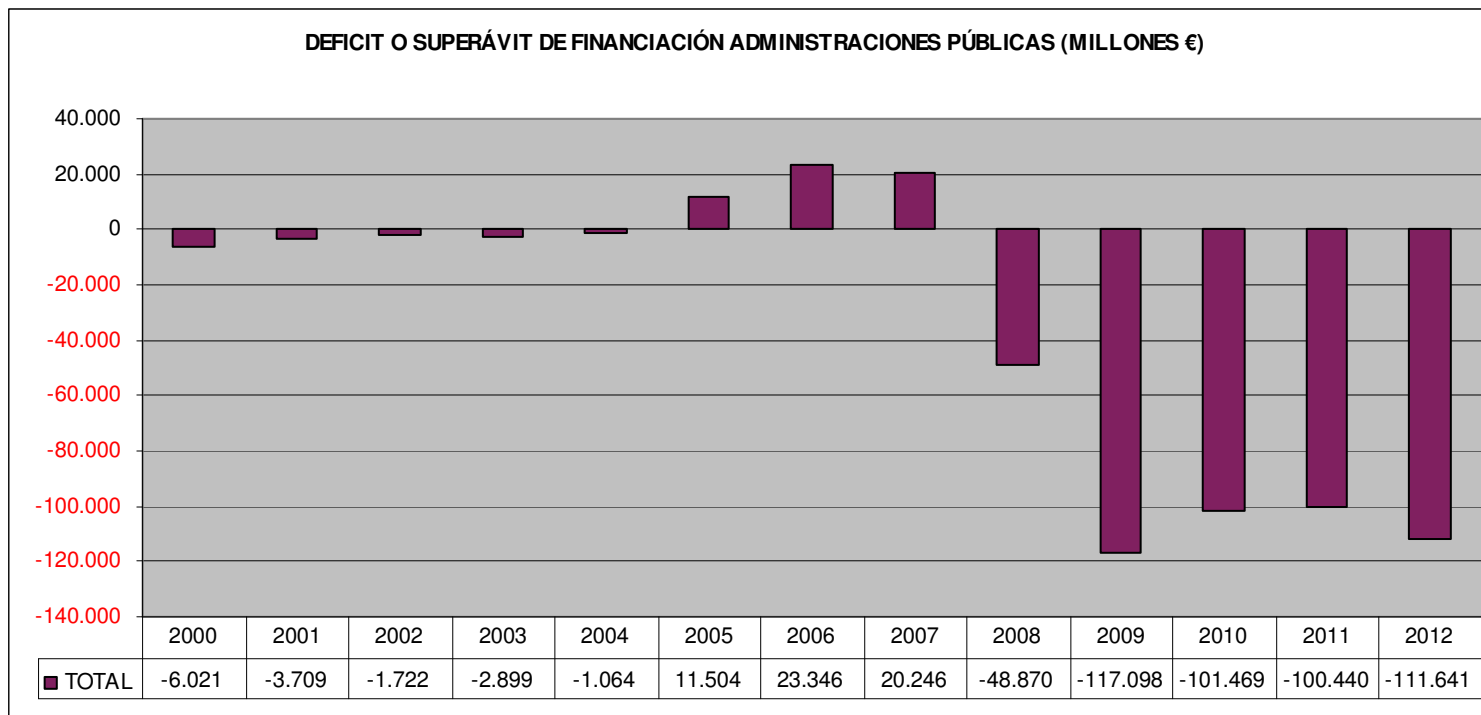
El déficit del conjunto de las Administraciones Públicas en el período acumulado que va de 2000 a 2012 asciende a más de 439 mil millones de euros (-4,05% con respecto al PIB). Sin embargo si analizamos el período previo al estallido de la crisis podemos ver que hasta 2007, se acumuló superávit en ese período por un importe superior a los 39 mil millones de euros. Ha sido en los cinco años posteriores en los que se ha disparado el desfase entre los recursos y los empleos de las Administraciones Públicas hasta alcanzar prácticamente 480 mil euros de déficit acumulado en el periodo.

Tabla 21 Evolución de las necesidades de financiación de las Administraciones Públicas (2000-2012)

Capacidad y/o Necesidad de financiación de Administraciones Públicas

Superávit/Déficit millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Total acumulado
Administración central	-6.425	-4.668	-3.124	-5.227	-8.977	4.688	9.818	12.141	-32.909	-97.991	-52.896	-36.619	-81.450	-303.639
Comunidades autónomas	-3.211	-4.346	-3.570	-3.829	-687	-2.604	-361	-2.343	-18.212	-21.343	-39.603	-54.057	-18.436	-172.602
Corporaciones locales	584	-256	-860	-1.903	112	-548	765	-3.233	-5.335	-5.860	-7.036	-8.991	-1.624	-34.185
Seguridad Social	3.031	5.561	5.832	8.060	8.488	9.968	13.124	13.681	7.586	8.096	-1.934	-773	-10.131	70.589
TOTAL	-6.021	-3.709	-1.722	-2.899	-1.064	11.504	23.346	20.246	-48.870	-117.098	-101.469	-100.440	-111.641	-439.837
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525	10.860.030
% PIB	-0,96%	-0,55%	-0,24%	-0,37%	-0,13%	1,27%	2,37%	1,92%	-4,49%	-11,17%	-9,67%	-9,45%	-10,64%	-4,05%

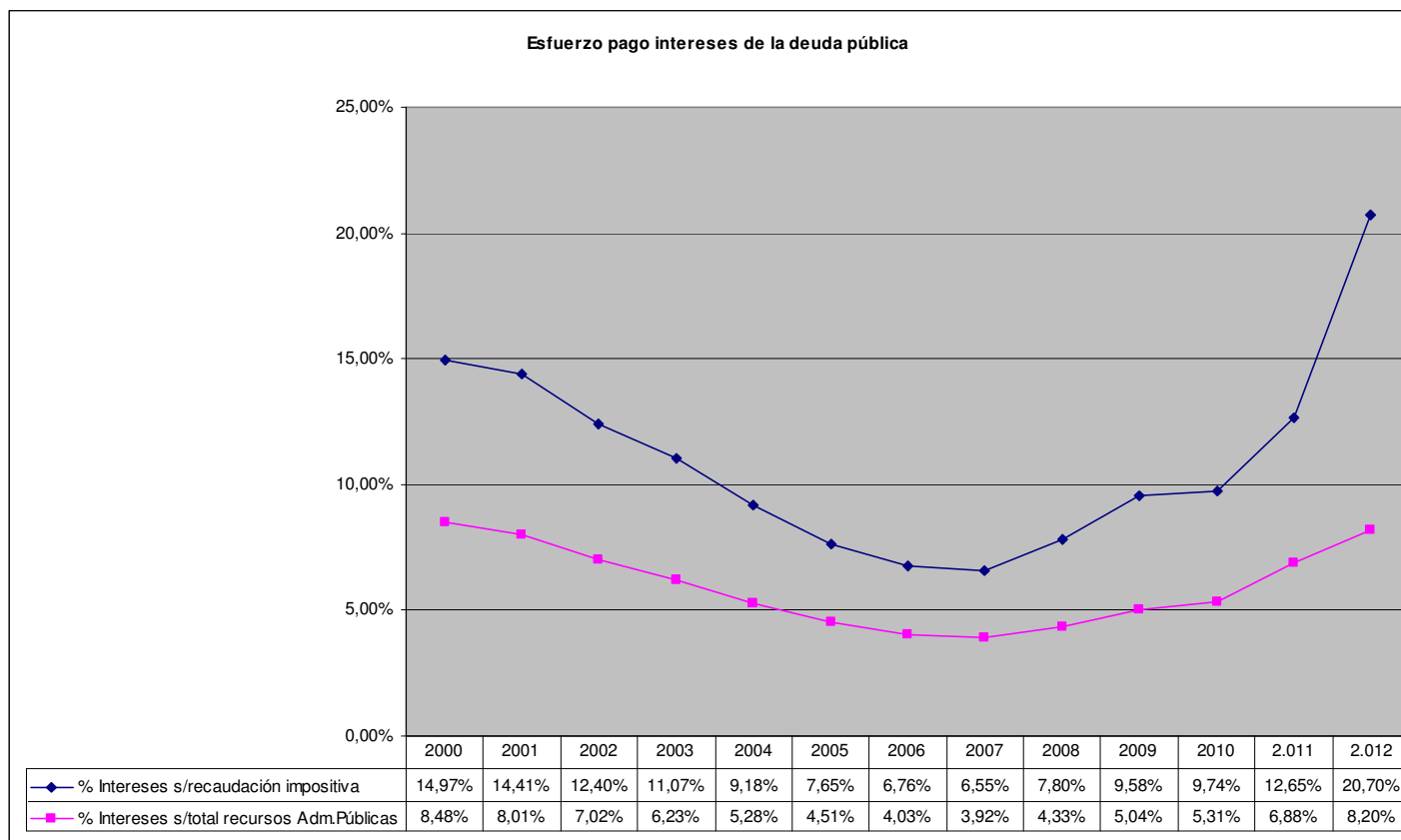
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Intervención General de la Administración del Estado



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Intervención General de la Administración del Estado

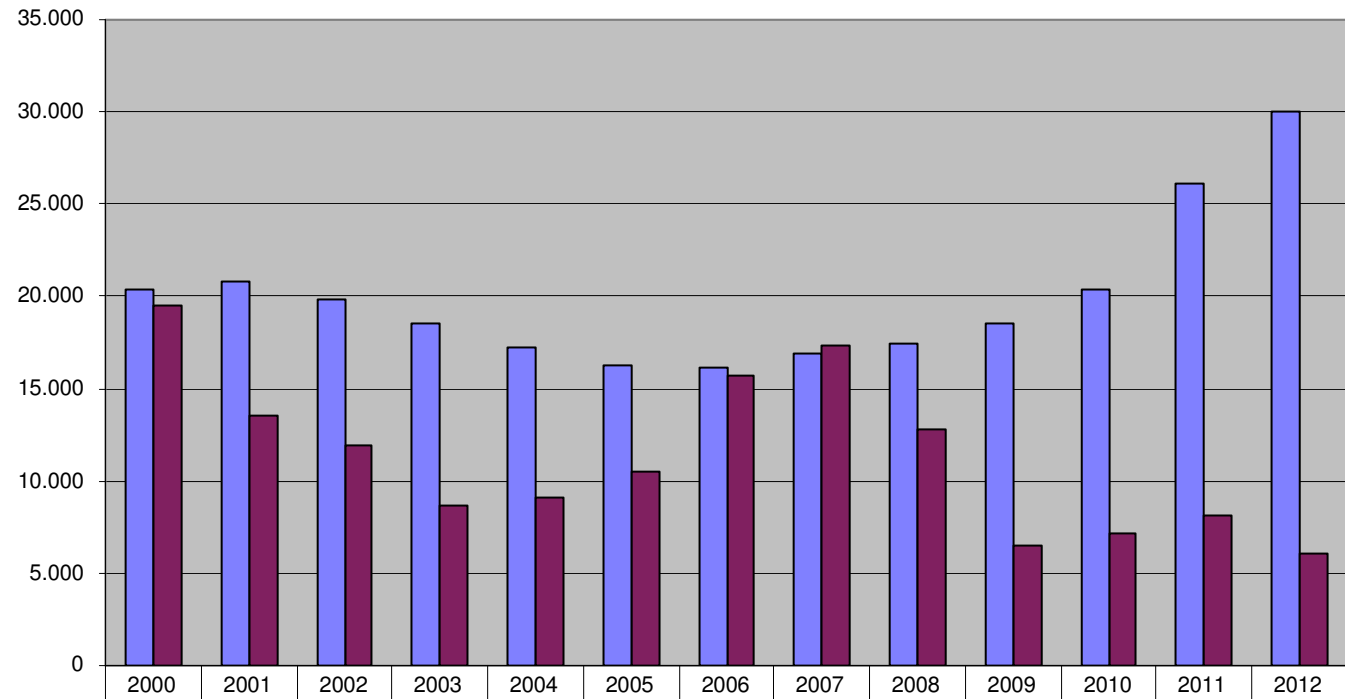
7.2 Gastos financieros y sobrecoste soportado por las Administraciones Públicas

Los gastos financieros soportados por las Administraciones Públicas han experimentado un “viaje de ida y vuelta” en los últimos doce años. En el año 2000 el coste financiero de la deuda pública absorbía el 8,48% de los recursos no financieros generados por el conjunto de las Administraciones Públicas. Después de una progresiva reducción del peso que los intereses suponían en los presupuestos hasta alcanzar el mínimo del 3,92% en 2007, el fuerte crecimiento del volumen de endeudamiento unido al coste superior del mismo ha elevado de nuevo al 8,20% el gasto financiero soportado con respecto al conjunto de recursos públicos generados. Si únicamente tenemos en cuenta la recaudación impositiva, en 2012 uno de cada cinco euros se han destinado al pago de intereses de la deuda.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Intervención General de la Administración del Estado

Sobrecoste financiero soportado por las Administraciones Públicas



■ Gasto financiero efectivamente soportado	20.417	20.772	19.781	18.554	17.192	16.271	16.159	16.940	17.399	18.520	20.384	26.120	30.000
■ Gasto financiero con financiación a tipo interes BCE	19.451	13.527	11.966	8.676	9.137	10.475	15.673	17.311	12.769	6.548	7.123	8.121	6.027

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Intervención General de la Administración del Estado

El gasto financiero efectivamente soportado ha oscilado entre el 4,99% del año 2000 y el 2,92% que tienen contabilizado las Administraciones Públicas en 2012²⁰. Como se puede apreciar en la evolución experimentada, el gasto financiero ha llegado a suponer el 3,24% del PIB en el año 2000 con un volumen de deuda muy inferior y ha disminuido a partir de ese ejercicio pero se acercará a ese porcentaje a finales de 2012 y lo superará con claridad en 2013²¹. Si las Administraciones Públicas se financiaran a un precio similar al tipo de interés oficial del dinero al que el Banco Central Europeo presta a las entidades bancarias, el gasto financiero estimado hubiera sido claramente inferior a los 259 mil millones de euros pagados por este concepto en el período 2000-2012. En concreto, **el ahorro en gasto financiero hubiera superado los 113 mil millones de euros (43,50%)** con respecto al efectivamente soportado.

Tabla 22 Evolución del coste financiero de la deuda de las Administraciones Públicas y estimación del sobre coste soportado (2000-2012)

Deuda Administraciones por instrumentos (incluyendo otras cuentas a pagar)

Deuda millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	TOTAL
Valores distintos de acciones	335.488	341.867	360.451	358.019	373.212	382.114	364.075	349.882	415.553	547.844	587.447	672.037	743.290	5.831.279
Préstamos	74.000	74.361	74.690	75.802	83.658	83.434	83.713	82.900	95.202	106.956	124.901	140.102	328.187	1.427.906
Otras cuentas a pagar	36.333	32.464	37.947	38.479	40.448	48.509	58.621	67.993	74.451	79.607	93.307	126.041	102.749	836.949
DEUDA TOTAL	445.821	448.692	473.088	472.300	497.318	514.057	506.409	500.775	585.206	734.407	805.655	938.180	1.174.226	8.096.134
Gasto financiero efectivamente soportado	20.417	20.772	19.781	18.554	17.192	16.271	16.159	16.940	17.399	18.520	20.384	26.120	31.322	259.831
% Coste de la deuda	4,99%	4,99%	4,55%	4,28%	3,76%	3,50%	3,61%	3,91%	3,41%	2,83%	2,86%	3,22%	2,92%	3,58%
% Coste de la deuda / PIB	3,24%	3,05%	2,71%	2,37%	2,04%	1,79%	1,64%	1,61%	1,60%	1,77%	1,94%	2,46%	2,98%	2,18%
PIB	629.907	680.397	729.258	783.082	841.294	909.298	985.547	1.053.161	1.087.788	1.048.060	1.048.883	1.063.355	1.049.525	11.909.555
% PIB	70,78%	65,95%	64,87%	60,31%	59,11%	56,53%	51,38%	47,55%	53,80%	70,07%	76,81%	88,23%	111,88%	67,98%
Tipo de interés oficial del dinero Eurosistema	4,75%	3,25%	2,75%	2,00%	2,00%	2,25%	3,50%	4,00%	2,50%	1,00%	1,00%	1,00%	0,75%	2,02%
Gasto financiero con financiación a tipo interes	19.451	13.527	11.966	8.676	9.137	10.475	15.673	17.311	12.769	6.548	7.123	8.121	6.027	146.806
Sobre coste financiero soportado	966	7.245	7.815	9.878	8.055	5.796	486	-371	4.630	11.972	13.261	17.999	25.295	113.025
% Sobre coste financiero	4,73%	34,88%	39,51%	53,24%	46,85%	35,62%	3,01%	-2,19%	26,61%	64,64%	65,05%	68,91%	80,76%	43,50%

Tipo de interés oficial del dinero Eurosistema al mes de diciembre de cada ejercicio

Gasto financiero estimado sobre préstamos y valores distintos de acciones

Sobre coste financiero soportado calculado por diferencia entre el Gasto Financiero soportado y el estimado

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España y la Intervención General de la Administración del Estado

²⁰ El porcentaje de gasto financiero efectivamente soportado se ha calculado como resultado de dividir los gastos financieros del conjunto de las Administraciones Públicas entre la deuda total a final del ejercicio (excluida las otras cuentas a pagar).

²¹ La estrategia del Tesoro Público para evitar un crecimiento mayor del coste financiero medio de la deuda emitida ha consistido en reducir el plazo medio de emisión pero eso provocará una acumulación de vencimientos en un futuro cada vez más próximo.

7.3 Ayudas al sector bancario contempladas en el déficit de las Administraciones Públicas

Las ayudas al sector bancario que se han tenido en cuenta a efectos del cálculo del déficit de las Administraciones Públicas superan los 43 mil millones de euros en los dos últimos ejercicios (supone el 20,5% del total). Aún así, solamente una parte de las ayudas públicas otorgadas a las instituciones financieras ha sido contabilizada como déficit ya que, solamente en concepto de capital se han desembolsado más de 59 mil millones de euros hasta finales del año 2012²². Se trata de una mera estratagema para ocultar una realidad evidente: La mayoría de los fondos inyectados lo han sido para sufragar pérdidas de las entidades financieras que no se recuperarán por lo que tendrían que haberse afluado como gasto público.

Tabla 23 Déficit de las Administraciones Públicas y Ayudas públicas a la banca incluidas en el mismo (2000-2012)

Superávit/Déficit millones euros	2011	2012	Total acumulado	% S/Total
Administración central	-36.619	-81.450	-118.069	55,67%
Comunidades autónomas	-54.057	-18.436	-72.493	34,18%
Corporaciones locales	-8.991	-1.624	-10.615	5,01%
Seguridad Social	-773	-10.131	-10.904	5,14%
TOTAL	-100.440	-111.641	-212.081	100,00%
Déficit imputado a ayudas sistema bancario	-5.136	-38.343	-43.479	20,50%
TOTAL DÉFICIT EXCLUÍDO AYUDAS SISTEMA BANCARIO	-95.304	-73.298	-168.602	79,50%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Intervención General de la Administración del Estado

²² Las ayudas públicas al sector bancario español. Carlos Sánchez Mato 2013

7.4 Cálculo de la deuda ilegítima de las Administraciones Públicas

Según el criterio utilizado, procedemos a calcular el déficit excluido el ocasionado por las ayudas contabilizadas al sistema bancario (43 mil millones de euros) y el sobrecoste del gasto financiero soportado por la deuda de las Administraciones Públicas (113 mil millones de euros). En conjunto, estas dos partidas superan los 157 mil millones de euros, más de un 35% de la necesidad de financiación acumulada de las Administraciones Públicas en el período 2000-2012.

El déficit así calculado ascendería a 283 mil millones de euros

Tabla 24 Evolución del déficit corregido
(excluidas las ayudas al sistema bancario y el sobrecoste financiero soportado por las Administraciones Públicas 2000-2012)

Capacidad y/o Necesidad de financiación de Administraciones Públicas

Superávit/Déficit millones euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Total acumulado
Administración central	-6.425	-4.668	-3.124	-5.227	-8.977	4.688	9.818	12.141	-32.909	-97.991	-52.896	-36.619	-81.450	-303.639
Comunidades autónomas	-3.211	-4.346	-3.570	-3.829	-687	-2.604	-361	-2.343	-18.212	-21.343	-39.603	-54.057	-18.436	-172.602
Corporaciones locales	584	-256	-860	-1.903	112	-548	765	-3.233	-5.335	-5.860	-7.036	-8.991	-1.624	-34.185
Seguridad Social	3.031	5.561	5.832	8.060	8.488	9.968	13.124	13.681	7.586	8.096	-1.934	-773	-10.131	70.589
TOTAL	-6.021	-3.709	-1.722	-2.899	-1.064	11.504	23.346	20.246	-48.870	-117.098	-101.469	-100.440	-111.641	-439.837
Déficit imputado a ayudas sistema bancario												-5.136	-38.343	-43.479
TOTAL DÉFICIT EXCLUÍDO AYUDAS SISTEMA BANCARIO	-6.021	-3.709	-1.722	-2.899	-1.064	11.504	23.346	20.246	-48.870	-117.098	-101.469	-95.304	-73.298	-396.358
Gastos financieros	20.417	20.772	19.781	18.554	17.192	16.271	16.159	16.940	17.399	18.520	20.384	26.120	31.322	259.831
TOTAL DÉFICIT/SUPERÁVIT EXCLUÍDO GASTO FINANCIERO	14.396	17.063	18.059	15.655	16.128	27.775	39.505	37.186	-31.471	-98.578	-81.085	-69.184	-41.976	-136.527
Sobrecoste financiero soportado	966	7.245	7.815	9.878	8.055	5.796	486	-371	4.630	11.972	13.261	17.999	25.295	113.025
TOTAL DÉFICIT/SUPERÁVIT EXCLUÍDO SOBRECOSTE GASTO FINANCIERO	-5.055	3.536	6.093	6.979	6.991	17.300	23.832	19.875	-44.240	-105.126	-88.208	-77.305	-48.003	-283.333

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Intervención General de la Administración del Estado

Realizado el cálculo del déficit corregido acumulado de las Administraciones Públicas, procedemos a compararlo con la variación experimentada por la deuda pública de las Administraciones Públicas en el período temporal considerado.

La deuda pública del conjunto de las Administraciones se ha incrementado en más de 728 mil millones de euros al mismo tiempo que el déficit corregido arroja un importe de 284 mil millones de euros.

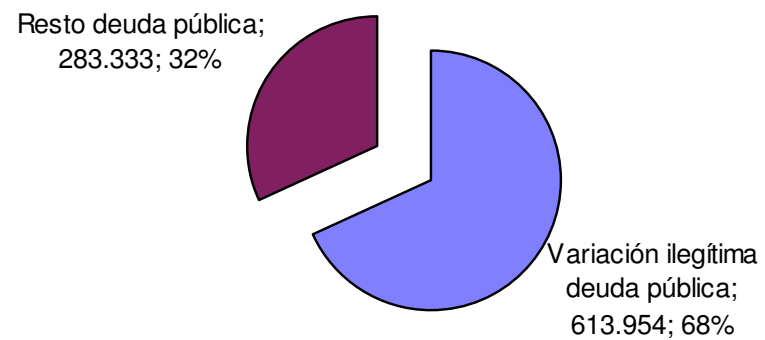
El resultado es que ha existido en el período 2000-2012, un incremento de más de 445 mil millones de euros de forma directa y 168 mil millones de avales en deuda que consideramos ilegítima. Es decir, más del 68% del incremento de la deuda de las Administraciones Públicas sufrido en el período, es claramente ilegítima según el criterio utilizado.

Tabla 25 Variación de la Deuda ilegítima (2000-2012)

Millones euros	2000-2012	2000-2012
Déficit de Administraciones Públicas	439.837	
Ayudas bancarias incluidas en déficit	-43.479	
Sobrecoste financiero	-113.025	
Incremento deuda de Administraciones Públicas		728.405
Incremento deuda indirecta de Administraciones Públicas (avales)		168.882
TOTAL	283.333	897.287
VARIACIÓN ILEGÍTIMA DEUDA PÚBLICA DIRECTA	445.072	
VARIACIÓN ILEGÍTIMA A VALES	168.882	
TOTAL VARIACIÓN ILEGÍTIMA DEUDA PÚBLICA	613.954	

Fuente: Elaboración propia

Variación de la deuda pública total incluido avales (2000-2012)



Fuente: Elaboración propia

8 Conclusiones

- **Las explicaciones oficiales y ortodoxas de la actual crisis económica hacen recaer sobre la situación de las finanzas públicas la responsabilidad de la presión que los mercados financieros están imponiendo sobre la deuda pública española.** Se indica que la crisis financiera ha mutado en una crisis de deuda soberana y que la salida de la misma pasa por lanzar mensajes contundentes a los mercados de que se están tomando las medidas oportunas para retornar a una senda de estabilidad fiscal.
- Sin embargo, **las medidas de ajuste de las finanzas públicas no hacen más que agravar las posibilidades de solventar el verdadero problema de la economía española, el enorme endeudamiento privado.**
- Los datos son incuestionables: **Es la deuda privada la que ha crecido en los últimos doce años muy por encima de lo que lo ha hecho la economía ligada de forma fundamental a un crecimiento de los precios de los activos inmobiliarios.** Cuando se ha pinchado “la burbuja” la deuda se ha hecho insostenible.
- La deuda de las Administraciones Públicas ha crecido desde 2007 por los fuertes déficit fiscales ocasionados por el derrumbamiento de los ingresos tributarios (menos empleados que no tributan por impuestos sobre la renta, caída del impuesto sobre sociedades por las pérdidas de las empresas y reducción de los impuestos indirectos por la reducción del consumo). Es la bajada de ingresos la que explica de forma sustancial las crecientes necesidades de financiación del Estado, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Seguridad Social y no la subida de gastos que también se han producido en algunos capítulos (seguros y subsidios de desempleo). **Es evidente que se trata de una consecuencia y no de la causa de la crisis. Esta explicación no justifica en modo alguno el mal uso del dinero público que con demasiada frecuencia ocurre.**
- **Además es necesario denunciar que, según nuestro análisis, más de 612 mil millones de euros de la deuda de las Administraciones Públicas se puede considerar ya ilegítima (más de un 45% del total y más del 68% del crecimiento del período considerado). El proceso de trasvase de la deuda privada al ámbito público no ha finalizado aún por lo que esta cifra se incrementará sensiblemente en los próximos meses.**
- Teniendo en cuenta este escenario y dado su volumen, debemos concluir que la deuda de la economía española no es sostenible a medio y largo plazo. En el corto plazo, podrá resistir el fuerte peso de sus compromisos de pago si, tanto las Administraciones Públicas como el resto de sectores residentes, pueden refinanciar en condiciones de mercado la deuda que vaya venciendo. Pero las futuras necesidades de financiación serán superiores a los vencimientos de la deuda dado que, durante los próximos años, las cuentas públicas registrarán déficit primario y la capacidad de repago de la familias, empresas y entidades financieras se verá sensiblemente reducida por la crítica situación que atraviesan.
- **Cualquier solución realista debe pasar por una reestructuración de la deuda privada y de la pública en la que se debe incluir una profunda “quita” que lleve los pasivos a niveles sostenibles (entre el 40% y el 50% de la deuda actual). Significaría aún así tener un volumen de compromisos de pago considerable (deuda entre el 250 y el 300% del PIB frente al 492% actual).**

9 Bibliografía y fuentes

- Banco de España. Cuentas financieras de la economía española.
- Banco de España. Estadísticas Deuda Pública.
- Banco de España. Estadísticas Deuda Externa.
- Intervención General de la Administración del Estado. Informe y cuentas económicas de las Administraciones Públicas.
- Tesoro Público. Estadísticas de la Deuda Pública del Estado.
- Informe sobre la deuda ilegítima. 2012. Agustín Turiel

WEBS de interés

- Banco de España: <http://www.bde.es>
- Tesoro Público: <http://www.tesoro.es>
- Intervención General de la Administración del Estado: <http://www.igae.pap.minhap.gob.es/>