

PRESUPUESTOS, DEUDA, DÉFICIT Y CONSECUENCIAS

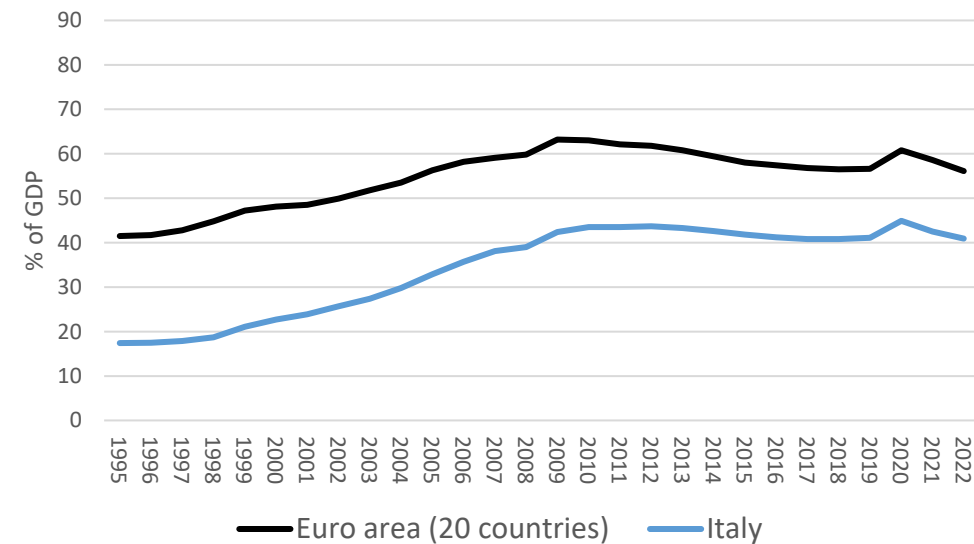
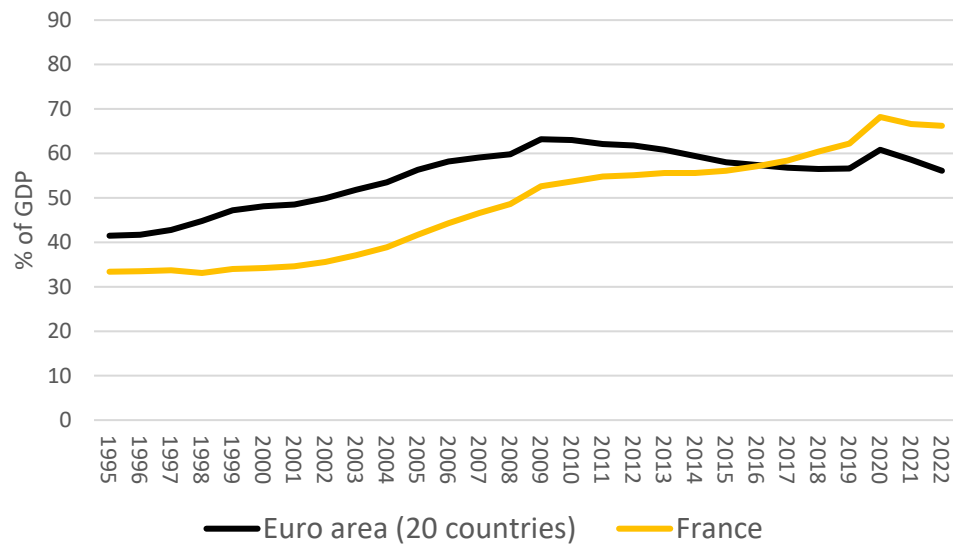
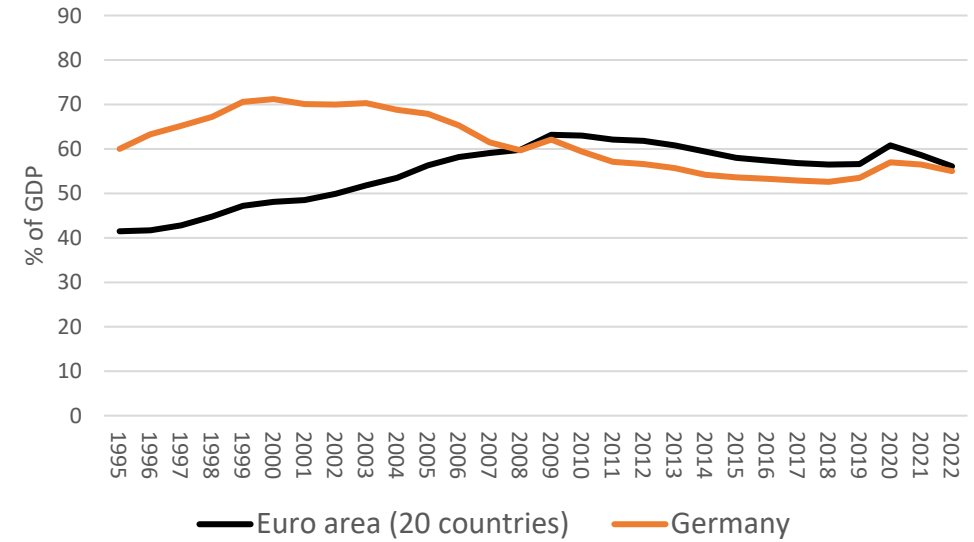
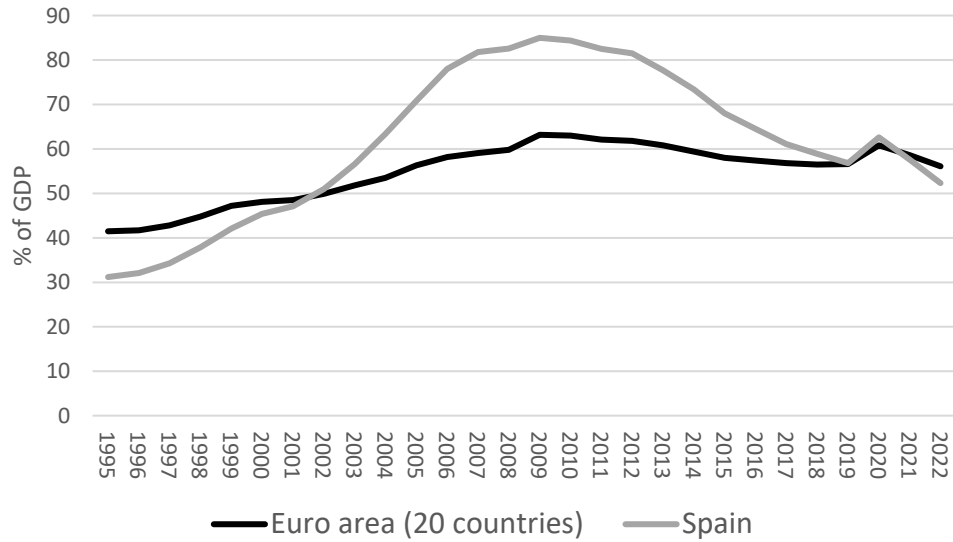
José E. Boscá (Universidad de Valencia y Fedea)

ENCUENTROS FEDEA-CGE SOBRE CUESTIONES
ESTRUCTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

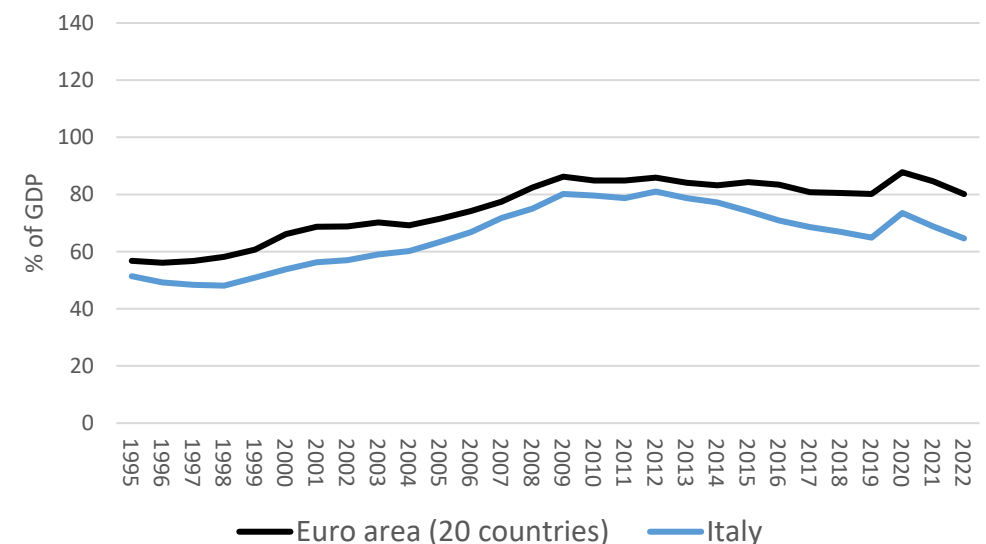
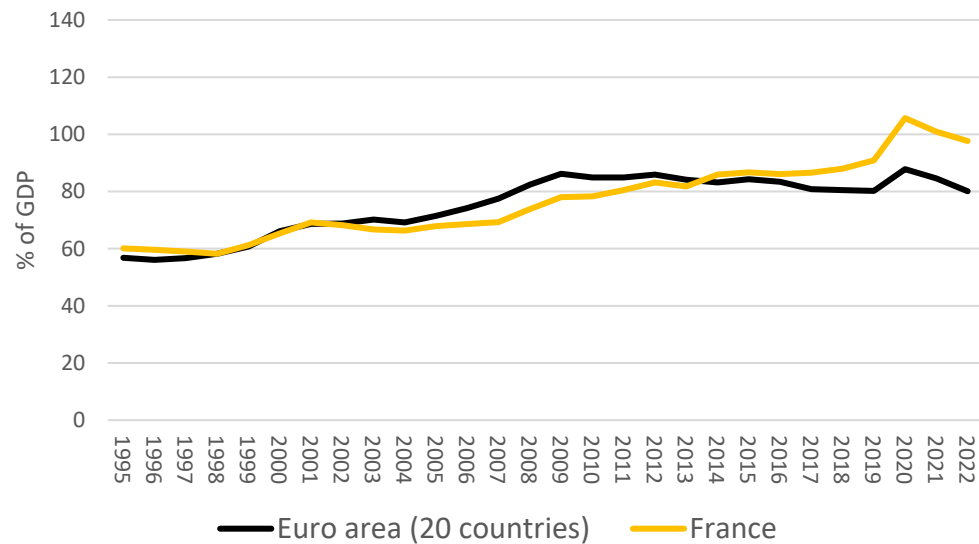
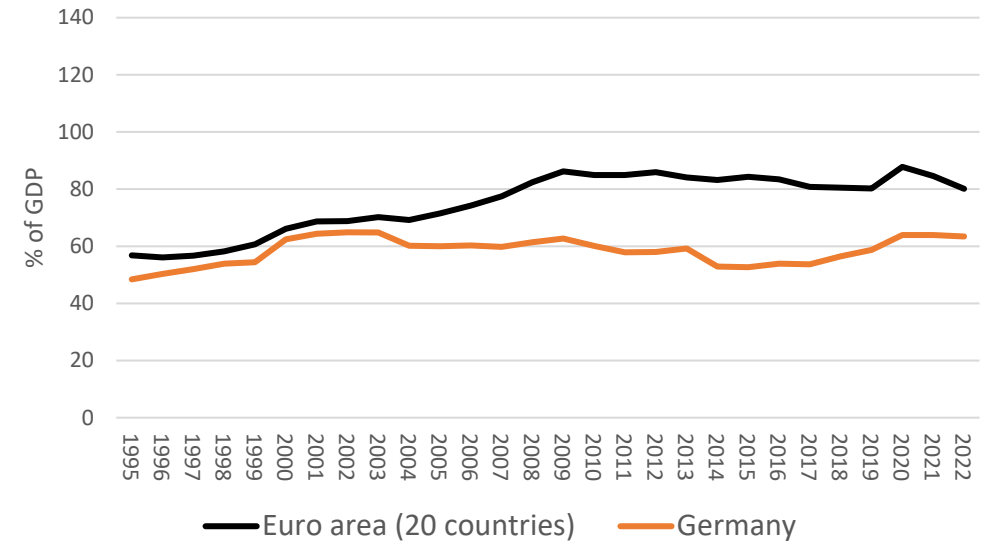
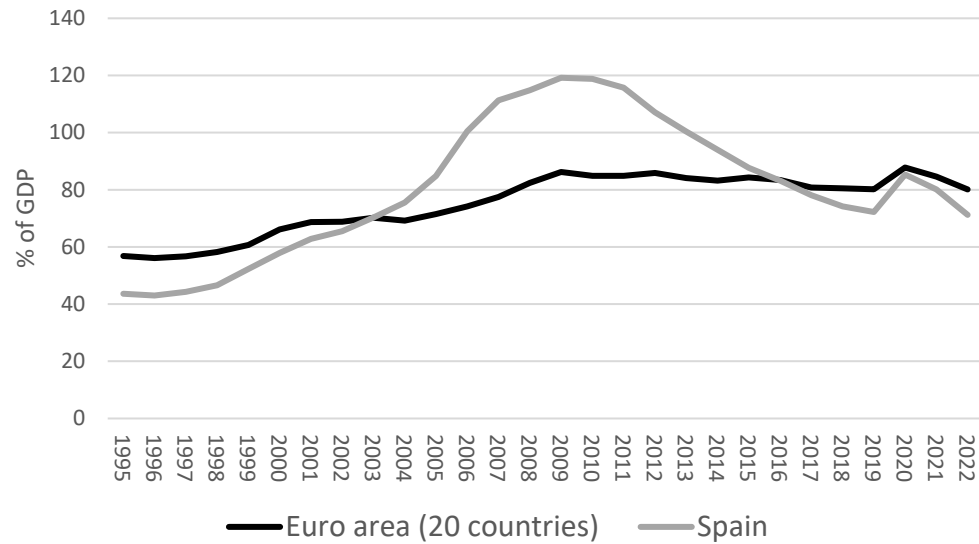
18 ENERO 2024

EL ENDEUDAMIENTO POR SECTORES INSTITUCIONALES EN NUESTRO ENTORNO ECONÓMICO

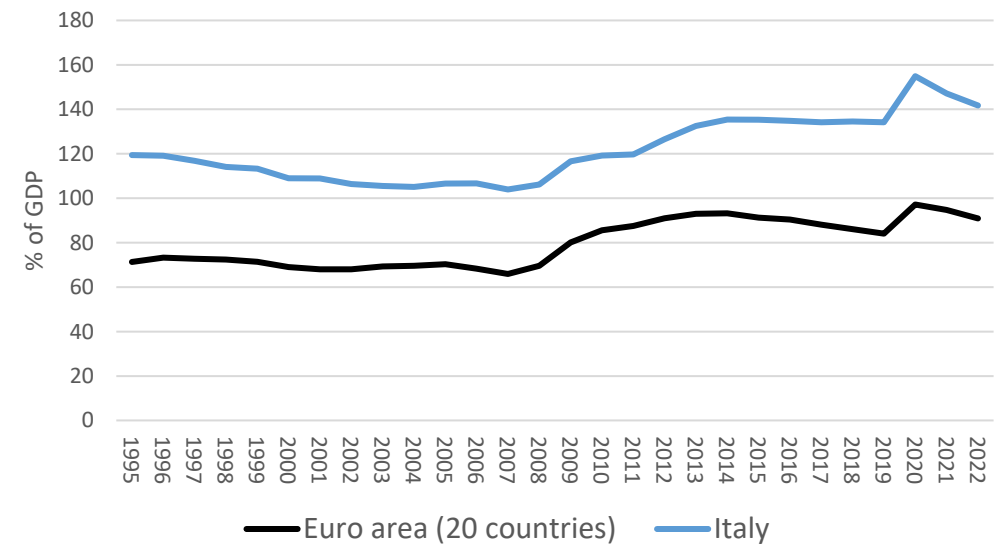
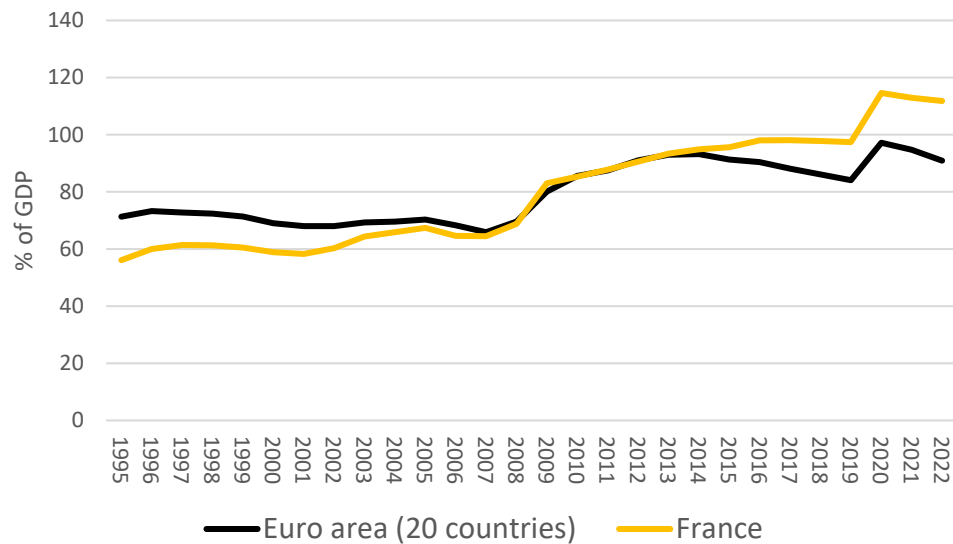
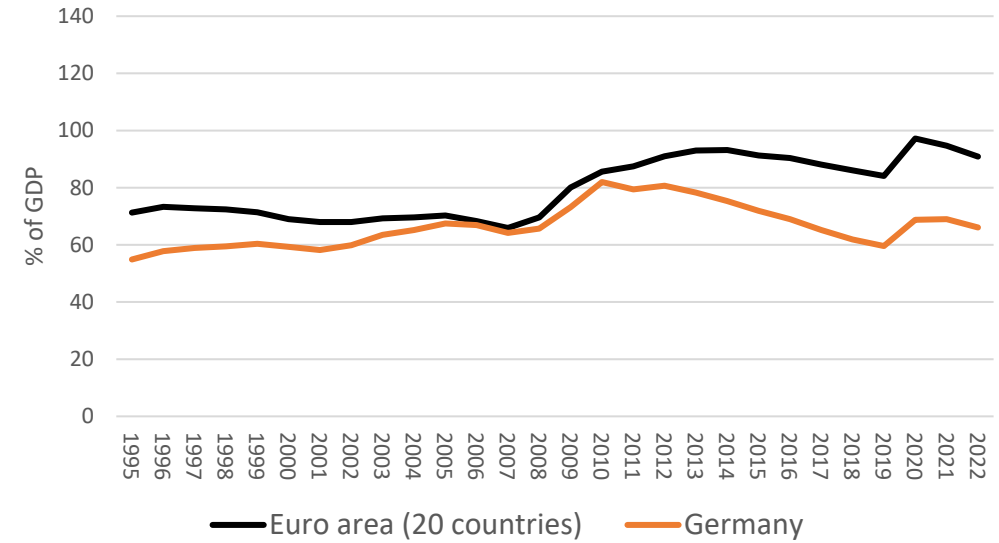
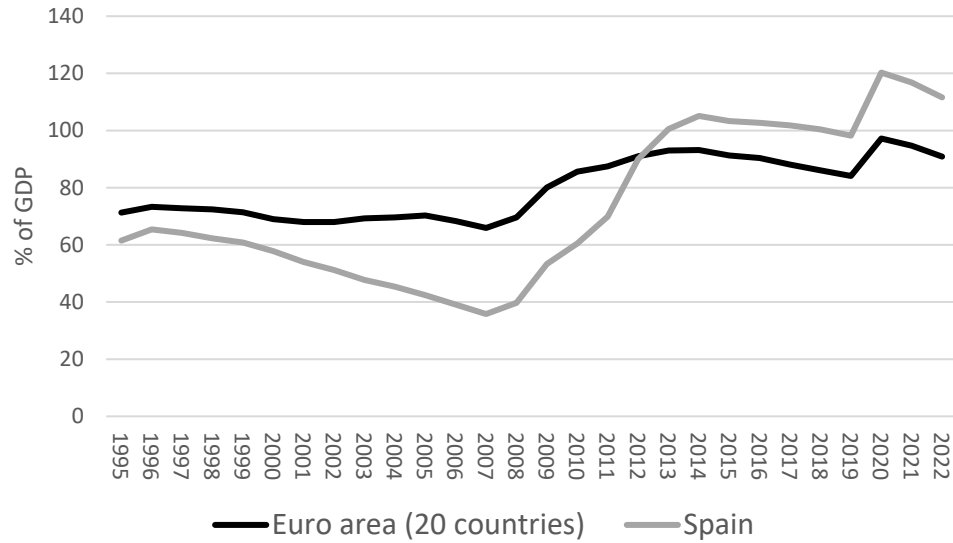
DEUDA DE LOS HOGARES



DEUDA EMPRESAS NO FINANCIERAS



DEUDA PÚBLICA



EL ENDEUDAMIENTO POR SECTORES INSTITUCIONALES

Deuda de hogares y empresas no financieras:

- España era el país con el mayor nivel de endeudamiento en 2008. Desde entonces empresas y hogares se han desapalancado, alcanzando en la actualidad niveles equiparables a los de 2002/2003, e inferiores a los de la Zona Euro.
- Alemania e Italia presentan niveles de endeudamiento inferiores a los de la Zona Euro, que no se han modificado sustancialmente, o han descendido ligeramente, desde 2008.
- Francia es la economía, entre las 4 grandes, que muestra un perfil de endeudamiento de empresas y hogares que no ha hecho más que crecer desde 1995. Hoy por hoy tiene el sector privado más endeudado.

Deuda pública;

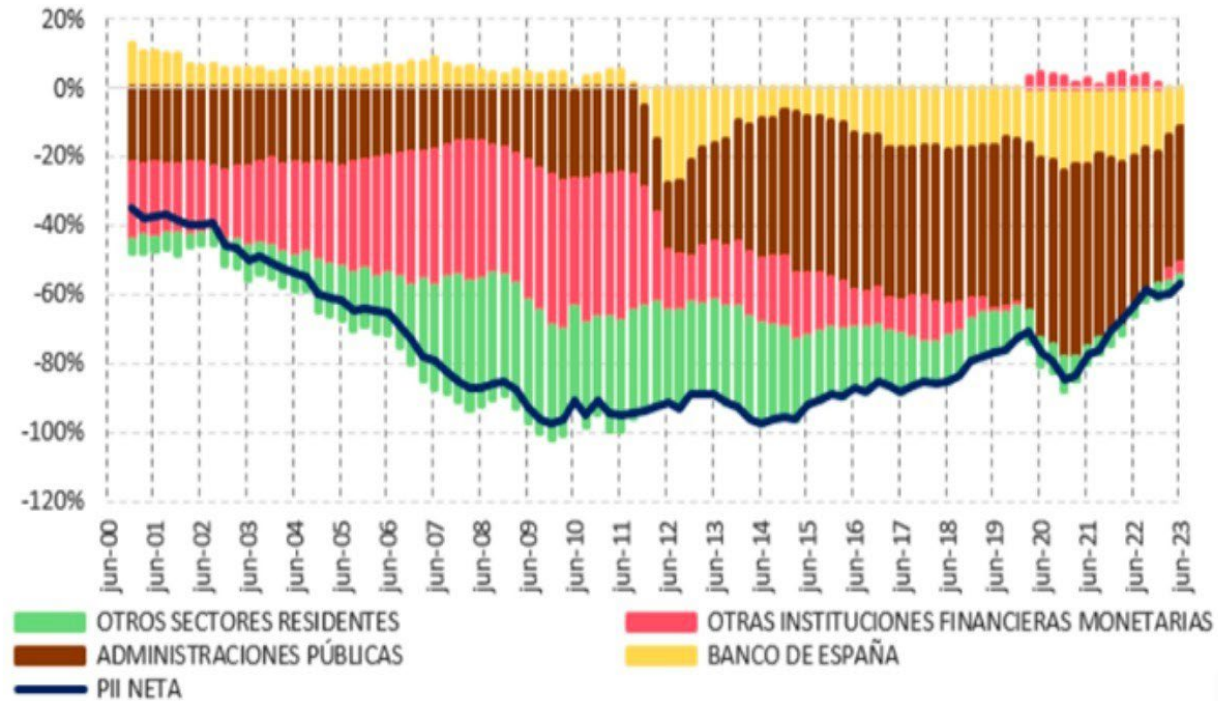
- Zona Euro: la deuda pública pasa del 65,9 al 90,9 entre 2007 y 2022 \Rightarrow **+25 pp.**
- Alemania: la deuda pública pasa del 64,2 al 66,1 entre 2007 y 2022 \Rightarrow **+1,9 pp.**
- Italia: la deuda pública pasa del 103,9 al 141,7 entre 2007 y 2022 \Rightarrow **+37,8 pp.**
- Francia: la deuda pública pasa del 64,5 al 111,8 entre 2007 y 2022 \Rightarrow **+47,3 pp.**
- España: la deuda pública pasa del 35,8 al 111,6 entre 2007 y 2022 \Rightarrow **+75,8 pp.**
- **ESCASO MARGEN DE MANIOBRA. ¿ESTAMOS CERCA DEL LÍMITE FISCAL? ¿PRIMAS DE RIESGO?.....**

POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA DE ESPAÑA, 2000-2023

Balanza de pagos

BE
Eurosistema

Posición de inversión internacional neta, por sector institucional
(% PIB)

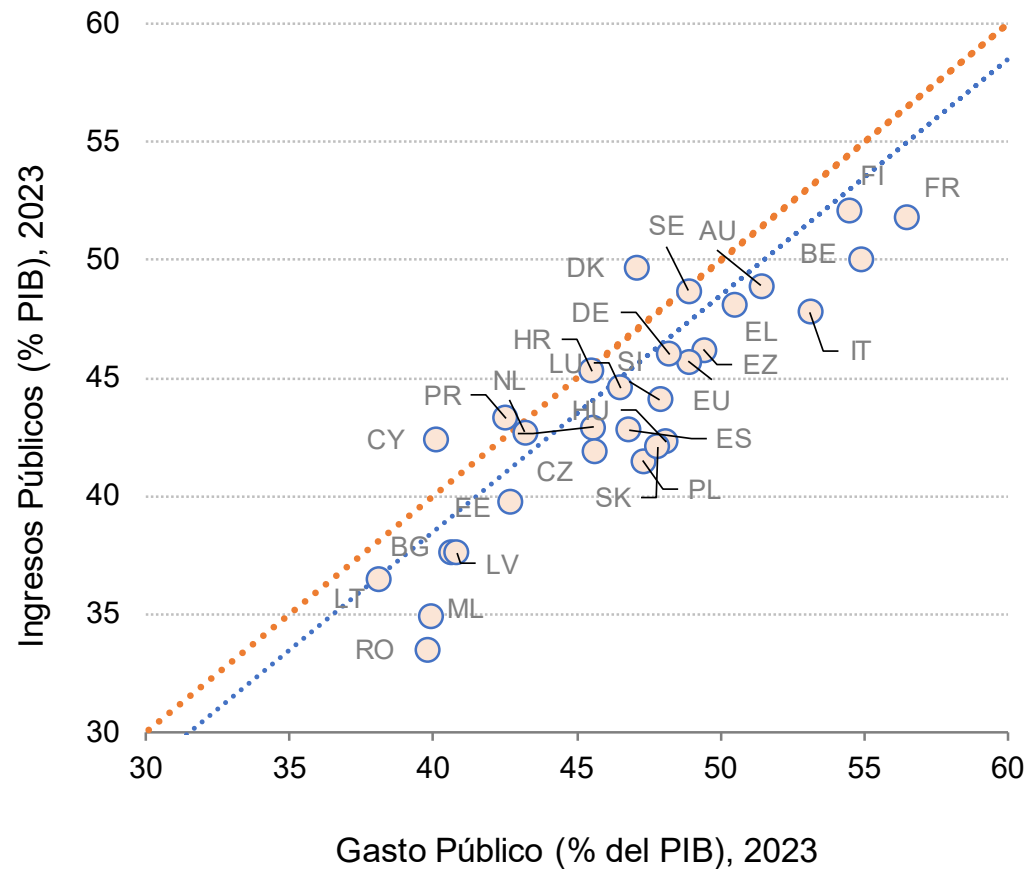


- España ha pasado de un problema de endeudamiento privado a una situación en la que toda la deuda exterior se debe a las Administraciones Públicas.

LA EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y EL GASTO PÚBLICO: DÉFICIT Y CARGA DE LA DEUDA

INGRESO Y GASTO PÚBLICO SOBRE PIB: EL DÉFICIT (UNIÓN EUROPEA, 2023)

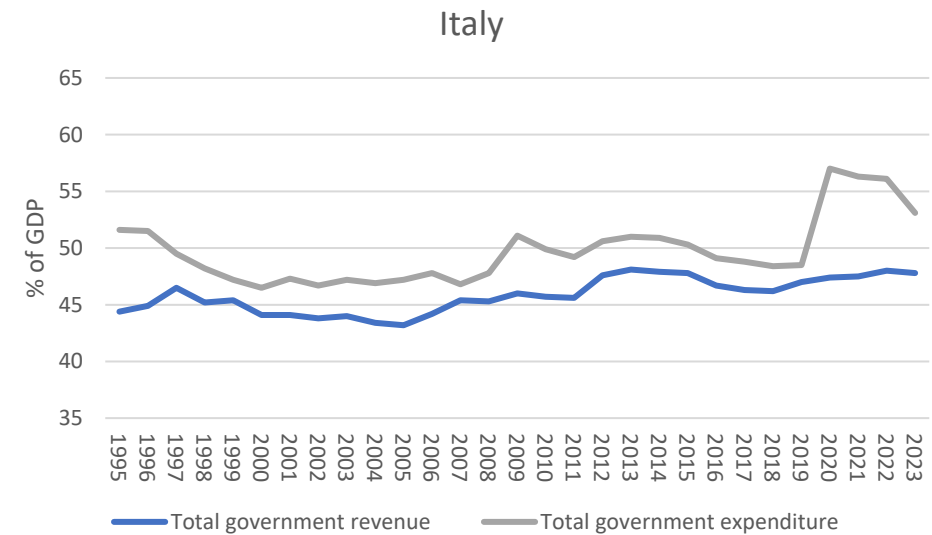
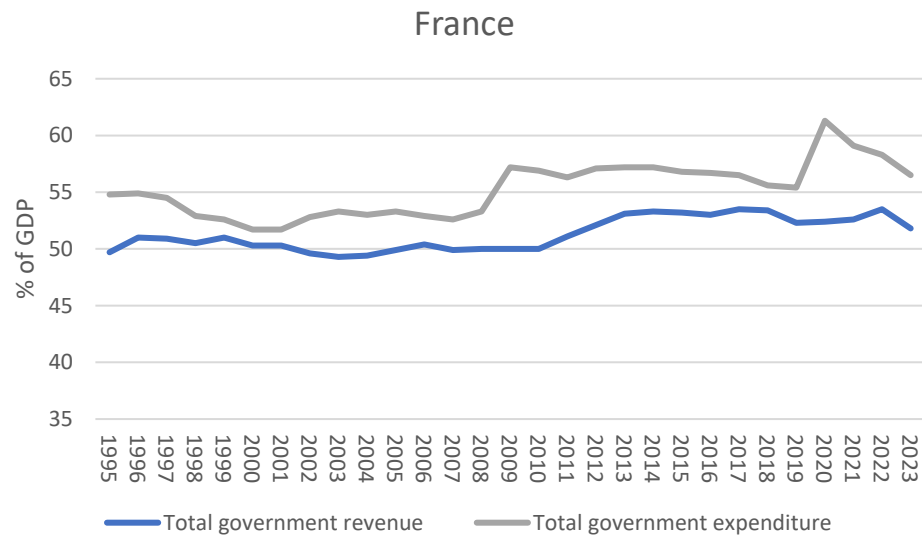
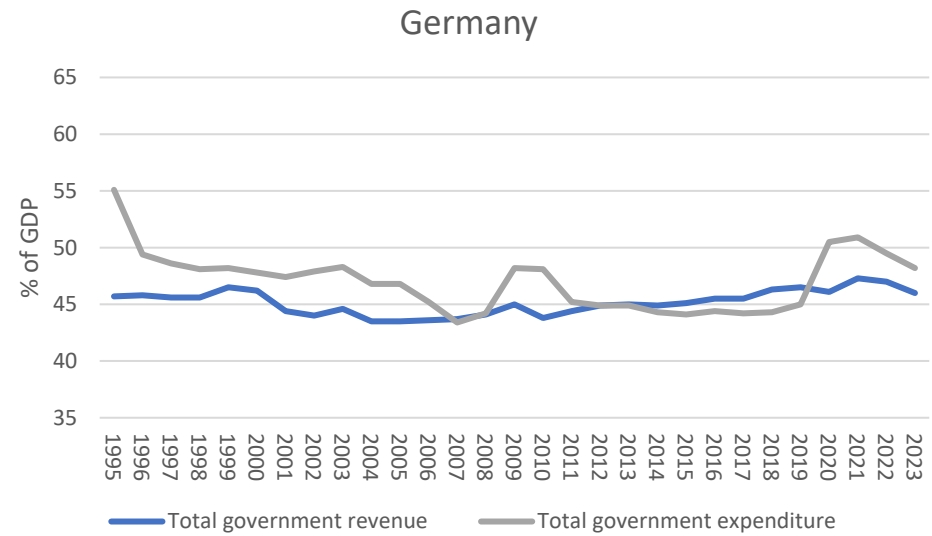
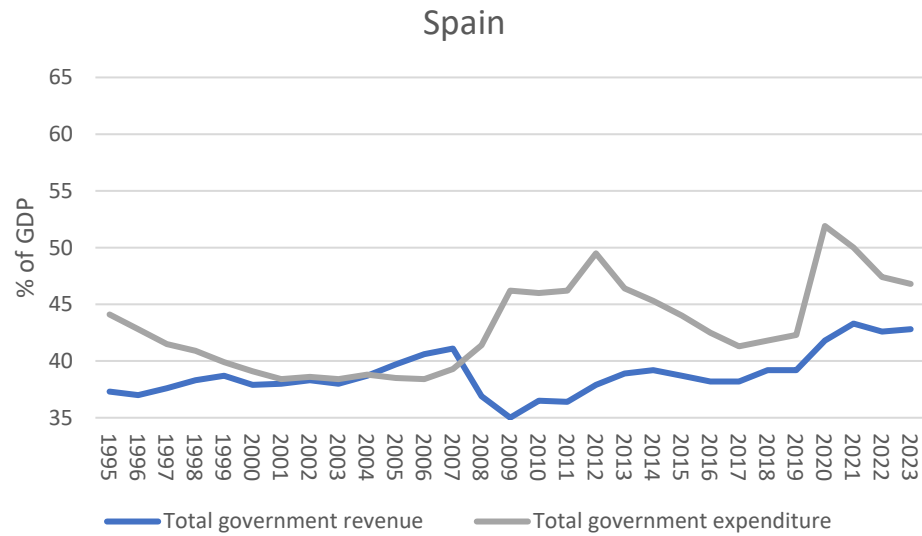
GASTO E INGRESOS PÚBLICOS
(EN % DEL PIB)



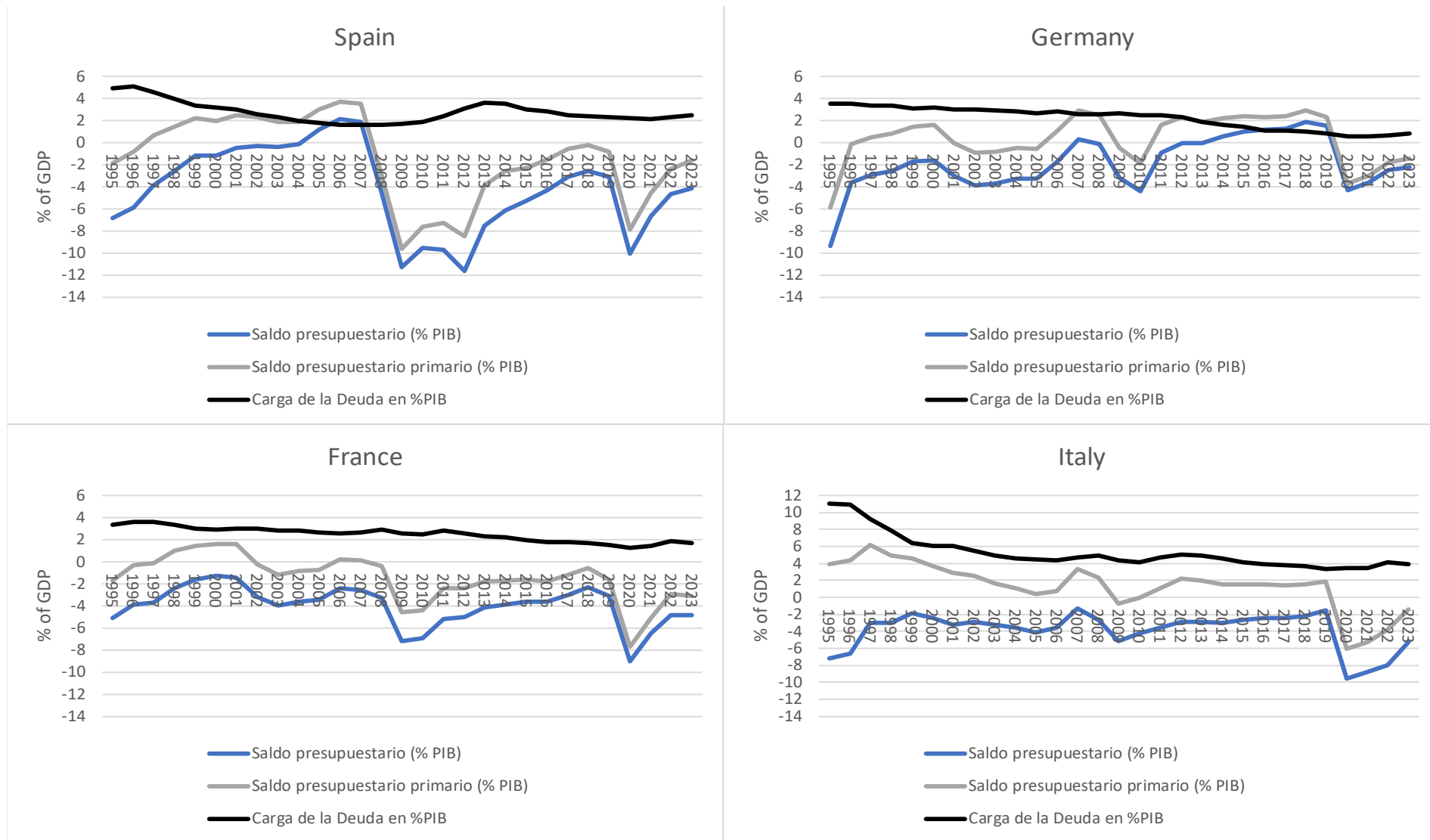
Fuente: Elaboración propia en base a Ameco, Comisión Europea

- En 2023, la mayoría de los países de la Unión Europea se encuentran por debajo de la recta de 45ª, es decir con déficits.
- Incluso el cumplimiento de déficits del 1,5% que impondrán las nuevas reglas es generalizado.
- Los superávits son la excepción.
- El panorama es muy parecido desde comienzos del siglo XXI.

INGRESO Y GASTO PÚBLICO SOBRE PIB: EL DÉFICIT (4 GRANDES ECONOMÍAS UE)



DÉFICIT, DÉFICIT PRIMARIO Y CARGA DE LA DEUDA (4 GRANDES ECONOMÍAS UE)



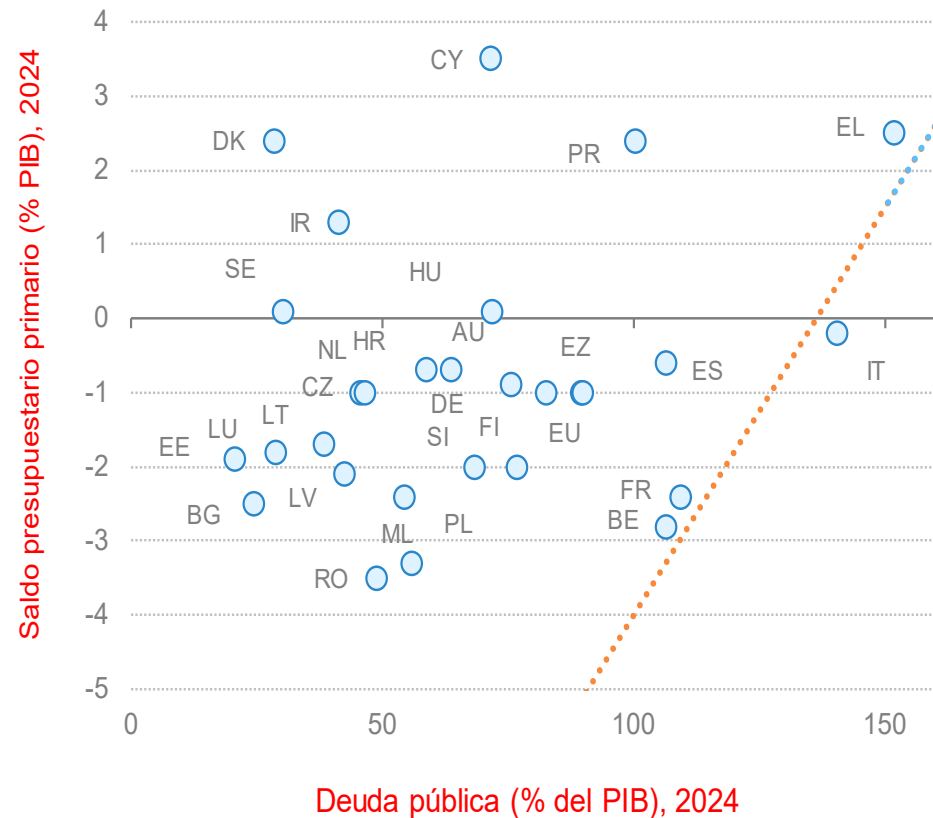
INGRESOS, GASTO, DÉFICIT, DÉFICIT PRIMARIO Y CARGA DE LA DEUDA (4 GRANDES ECONOMÍAS UE)

- Alemania:
 - Ingresos muy estables en torno al 45-46% del PIB desde la crisis financiera.
 - Gastos que cumplen su papel estabilizador en las dos grandes crisis (financiera y Covid), pero después retornan rápido al nivel de los ingresos.
 - Déficit público sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 0,8 pp.
 - Carga de la Deuda sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 1,5 pp.
- Francia:
 - Los Ingresos y los Gastos han crecido desde 2008.
 - En las crisis los Gastos generan una brecha muy pronunciada con los ingresos. Después tienen mucha más inercia que en Alemania.
 - Déficit público sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 4,8 pp.
 - Carga de la Deuda sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 2,1 pp.
- Italia:
 - Los Ingresos y los Gastos han crecido desde 2008.
 - En las crisis (sobre todo Covid) los Gastos generan una brecha muy pronunciada con los ingresos. Después tienen mucha más inercia que en Alemania.
 - Déficit público sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 4,2 pp.
 - Carga de la Deuda sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 4,2 pp.
- España:
 - Los Ingresos y los Gastos han crecido desde 2008. Han sido más volátiles que en las otras economías.
 - En las crisis los Gastos generan una brecha muy pronunciada con los ingresos. Después tienen mucha más inercia que en Alemania.
 - Déficit público sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 6,5 pp.
 - Carga de la Deuda sobre PIB promedio de 2008 a 2023: 2,5 pp.

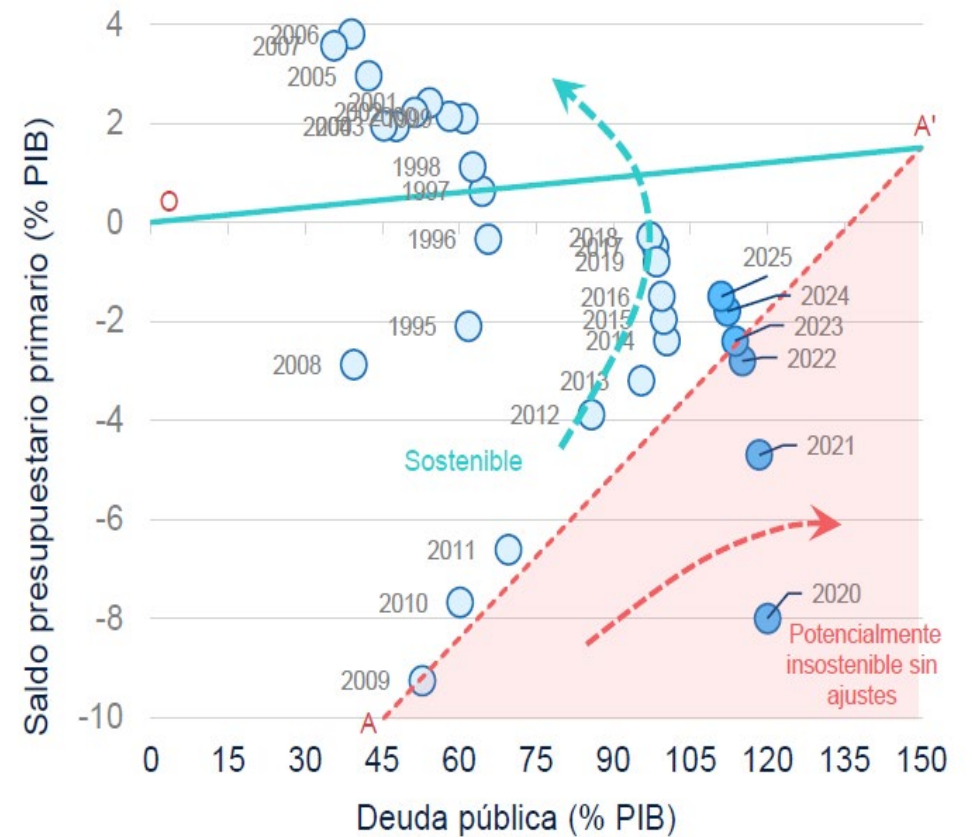
OTRAS EVIDENCIAS PARA LA REFLEXIÓN

EVIDENCIA 1: SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA Y SALDO PRIMARIO

DEUDA PÚBLICA Y SALDO PRESUPUESTARIO PRIMARIO (EN % DEL PIB) PREVISTOS PARA 2024



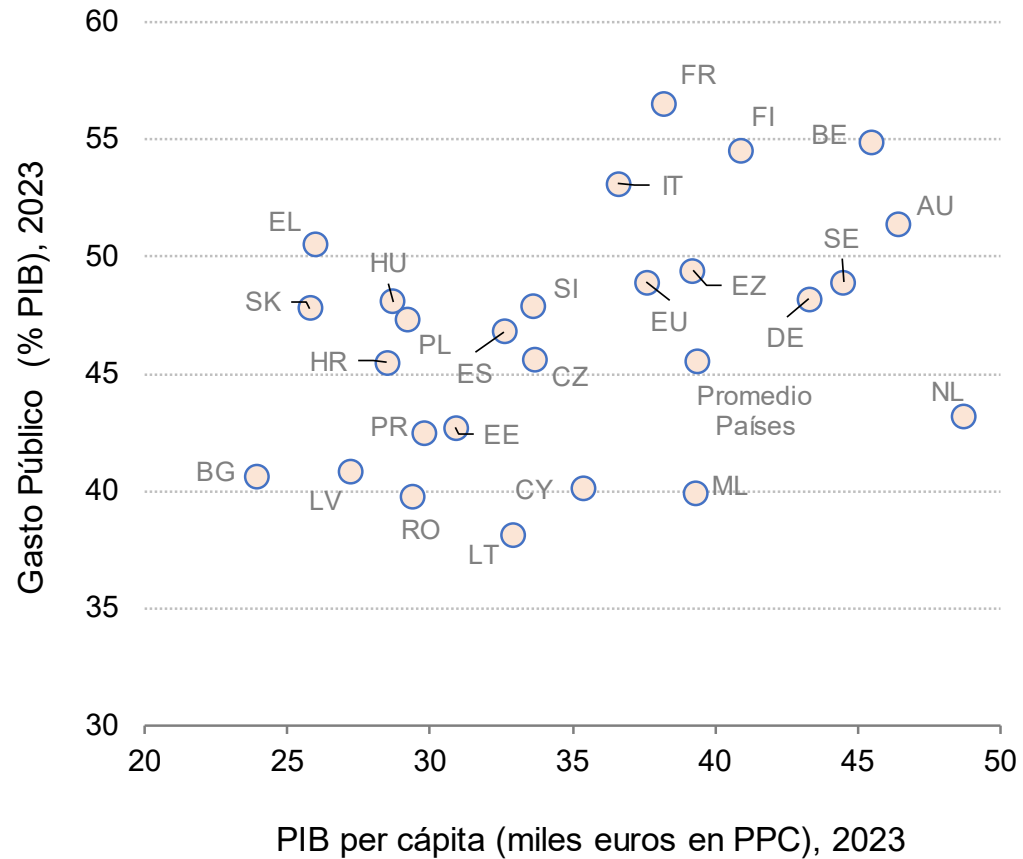
La recta con pendiente negativa representa las combinaciones de deuda y saldo presupuestario con el mismo espacio fiscal
 Fuente: BBVA Research en base a Comisión Europea (nov.2023) y Doménech y Gonzalez-Páramo (2017)



Fuente: BBVA Research a partir de Doménech y González Páramo, 2017.

EVIDENCIA 2: GASTO PÚBLICO Y PIB PER CÁPITA, UE, 2023

**GASTO PÚBLICO Y PIB PER CÁPITA
UNIÓN EUROPEA, 2023**

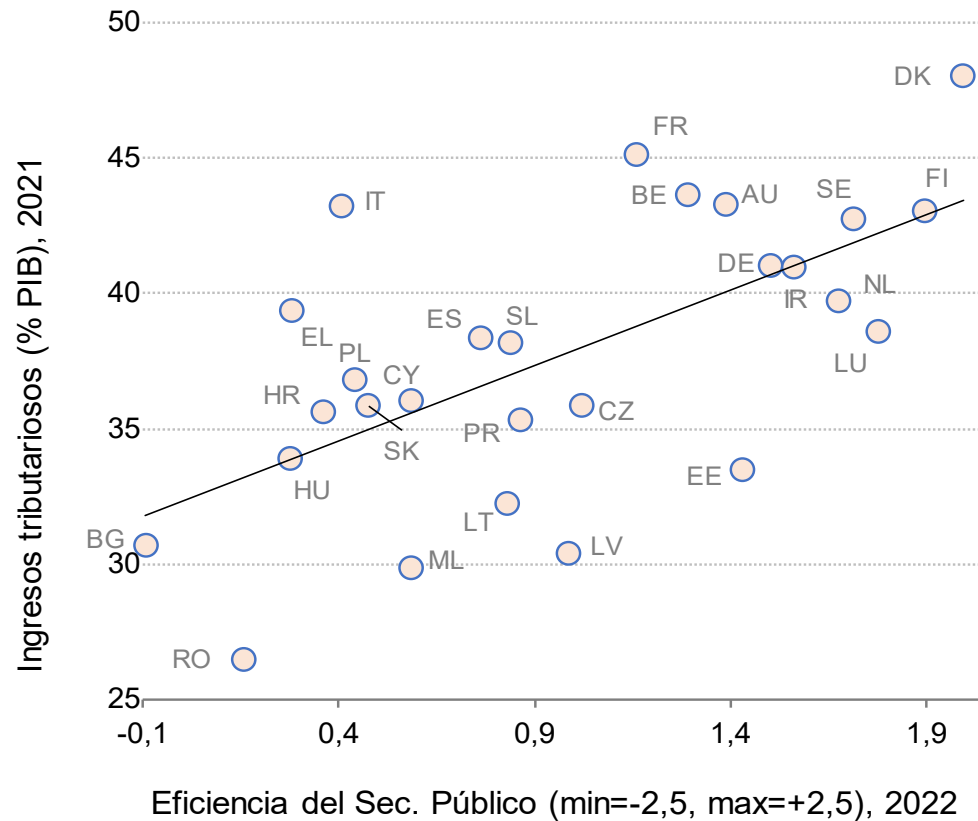


Fuente: Elaboración propia en base a Ameco, Comisión Europea

- Acorde a las previsiones de la Comisión Europea, España cerrará 2023 con un gasto público sobre PIB a 2,1 puntos del conjunto de la UE (1,2 puntos por encima de la media no ponderada).
- El PIB per cápita lo hará a 13,3 puntos del conjunto de la UE (a 17,3 puntos de la media no ponderada).
- Los niveles de eficiencia del sector público español también están por debajo.

EVIDENCIA 3A: INGRESOS TRIBUTARIOS SOBRE PIB Y EFICIENCIA DEL SECTOR PÚBLICO, UE

INGRESOS PUBLICOS (% PIB) Y EFICIENCIA DEL SECTOR PÚBLICO, UE

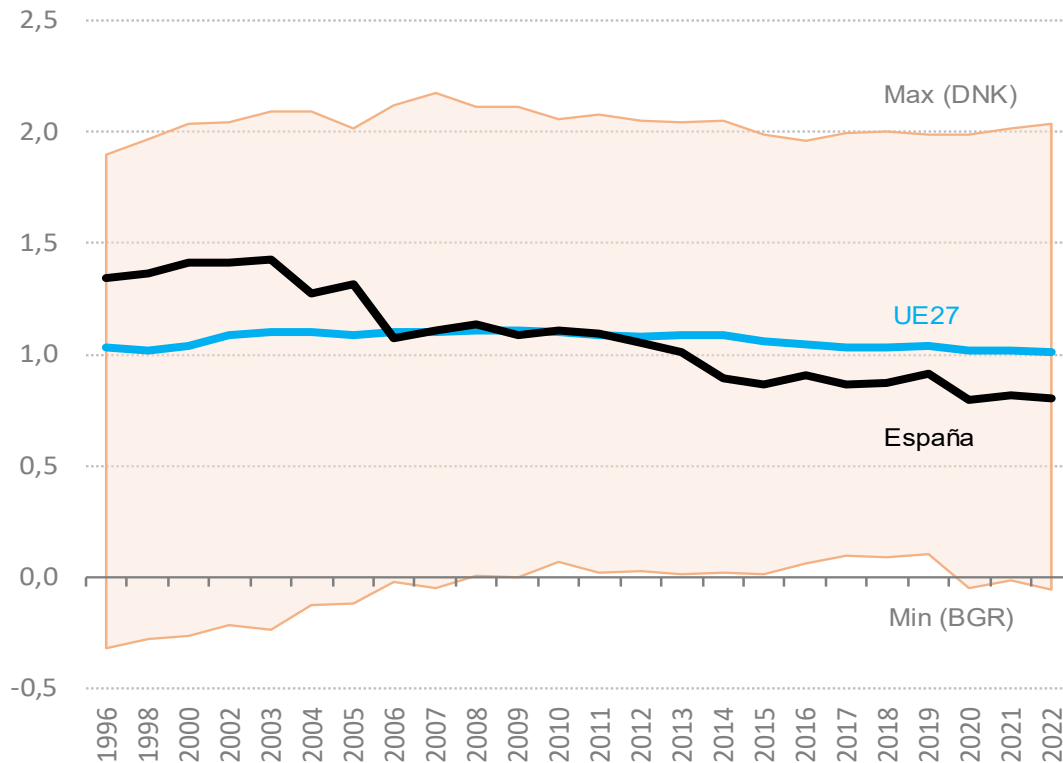


Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat y World Governance Indicators (2023).

- La evidencia para la UE muestra que el tamaño del gobierno se correlaciona con la eficiencia del sector público.
- Es un proceso dinámico a largo plazo en el que tamaño y presión fiscal aumentan a medida que mejora la eficiencia.
- Un **incremento de la eficiencia del sector público** permite gestionar mejor más recursos y aumenta el bienestar y con ello la predisposición de la sociedad a aumentar la presión fiscal y el tamaño del sector público.
- Francia, Italia o Grecia son claros ejemplos de ineficiencia. España tampoco sale bien parada.

EVIDENCIA 3B: EFICIENCIA DEL SECTOR PÚBLICO, UE 1996-2022

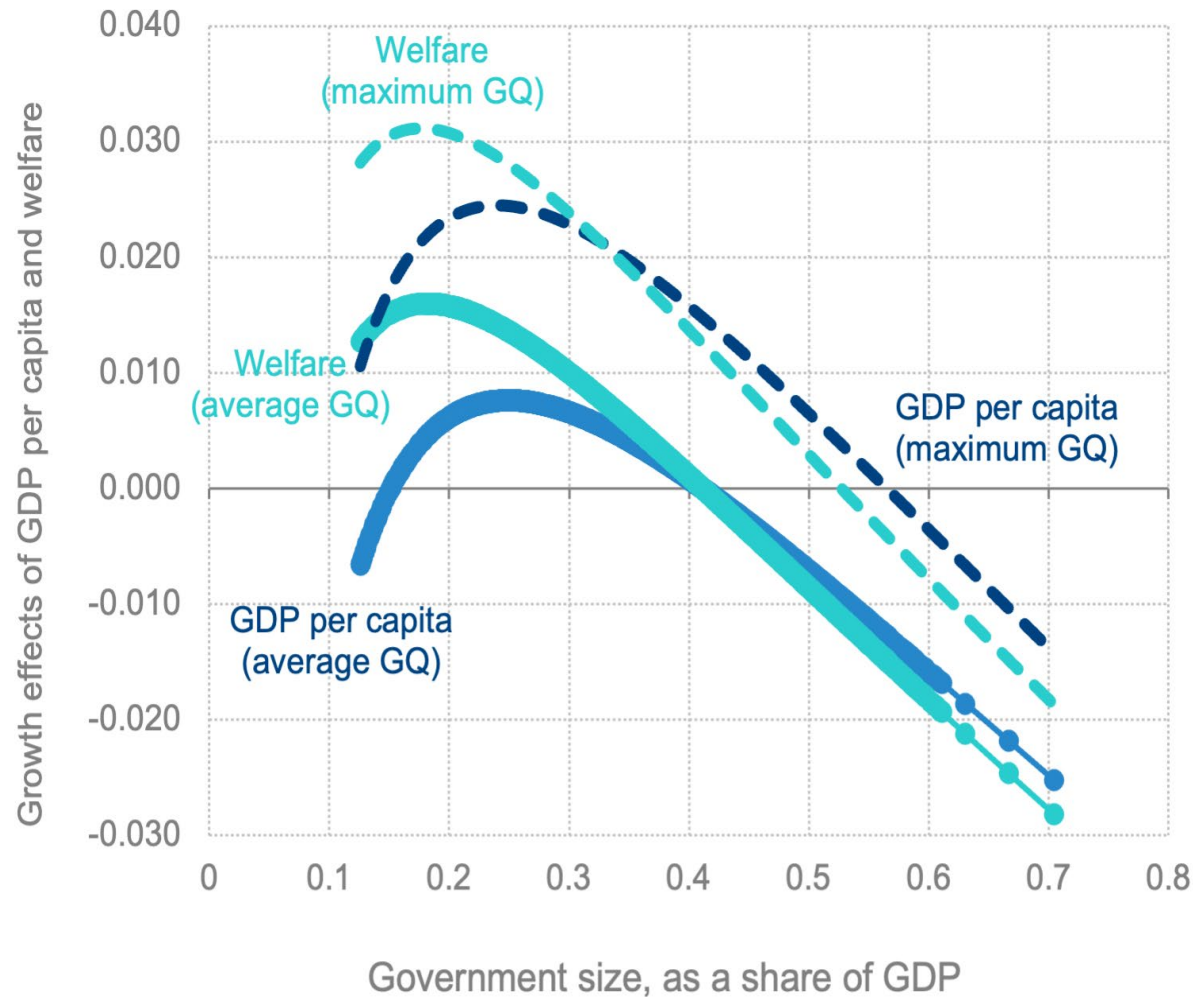
EFICIENCIA DEL SECTOR PÚBLICO, UE 1996-2022



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat y World Governance Indicators (2023).

- La eficiencia del sector público en la UE 27 ha permanecido relativamente estable los últimos 25 años.
- España, sin embargo, sufre un proceso continuado de claro deterioro de la eficiencia de su sector público.
- Eficiencia es la media de cuatro indicadores:
 - Eficacia del Gobierno.
 - Calidad regulatoria.
 - Rule-of-Law.
 - Control de la corrupción.

EVIDENCIA 3C: EFICIENCIA DEL SECTOR PÚBLICO Y CRECIMIENTO DEL PIB Y DEL BIENESTAR

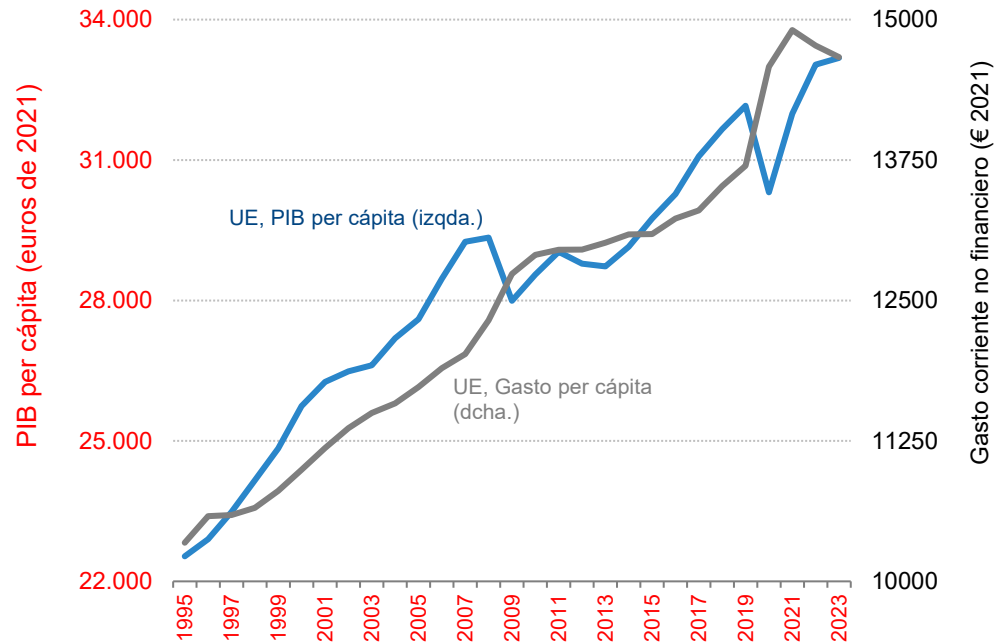


Fuente: Andrés, J., E. Bandrés, R. Doménech y L. Gadea (2023): "Social Welfare and Government Size." mimeo.

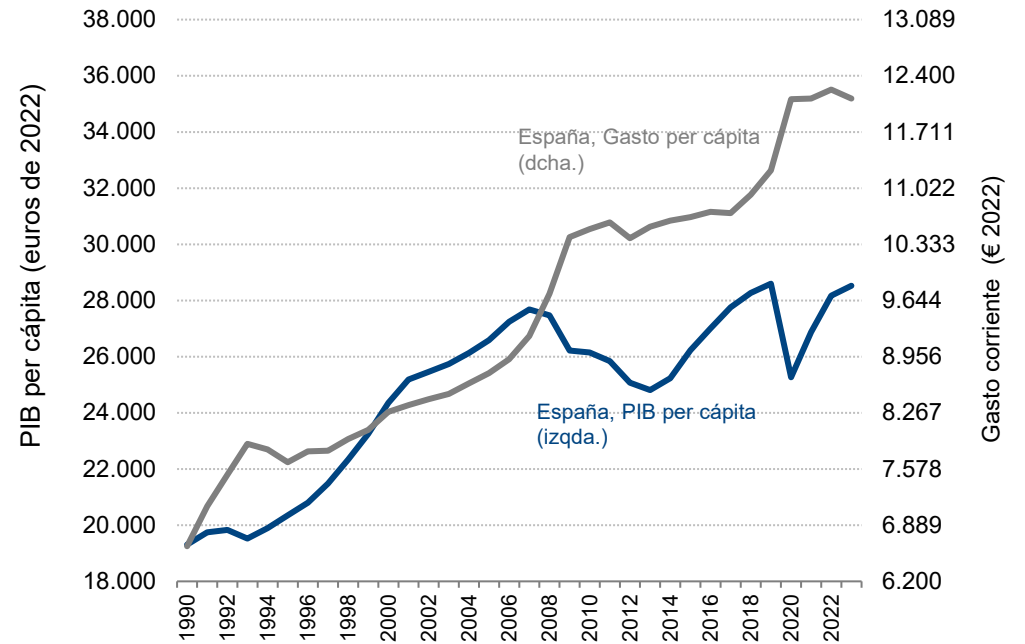
Indicador de Calidad del Gobierno: Quality of Government Institute de la University of Gothenburg

- Calidad del Gobierno media: el tamaño del gobierno tiene efectos positivos en las tasas de crecimiento del PIB y del bienestar para valores de Gasto Público sobre PIB inferiores al 41%.
- El máximo de los efectos positivos se da para valores del Gasto Público sobre PIB por debajo del 30%.
- Calidad del Gobierno máxima: las curvas se desplazan arriba y a la derecha: el rango de tamaños del gobierno que generan efectos positivos en el crecimiento del PIB y del bienestar aumenta.

EVIDENCIA 4: PIB PER CÁPITA Y GASTO PÚBLICO CORRIENTE PER CÁPITA, 1990-2023.



Fuente: BBVA Research..



Fuente: BBVA Research..

- Con las previsiones de BBVA Research, entre 2008 y 2023 el PIB per cápita aumentará un 3,8% acumulado, mientras el gasto público corriente (gasto total sin inversión pública ni intereses) lo hará en un 24,6%.
- Esta divergencia es menor en la UE, en donde el PIB per cápita ha crecido un 13,1% y el gasto corriente per cápita un 19% entre 2008 y 2023.
- España: financiar con deuda esta divergencia no parece sostenible durante mucho tiempo.



MUCHAS GRACIAS

José E. Boscá

(Universidad de Valencia y Fedea)