

# Ocho países del euro tendrán más del 100% de deuda a finales de año

España y Francia entrarán al 'club' donde militan Grecia, Portugal, Irlanda, Italia, Bélgica y Chipre

España tan sólo podrá rebajar el pasivo en 2017, cuando tendrá saldo estructural, según el Tesoro

Pepa Montero MADRID.

Las estadísticas homogéneas de Eurostat no dejan lugar a dudas sobre la magnitud del problema de deuda pública que arrastran ocho países de la eurozona, entre ellos, España. Así, con los datos del segundo trimestre de 2014, Italia registra un pasivo del 133,8 por ciento del PIB, en tanto Portugal debe el 129,4 por ciento de su riqueza nacional y el endeudamiento de Irlanda asciende al 116,7 por ciento de su PIB.

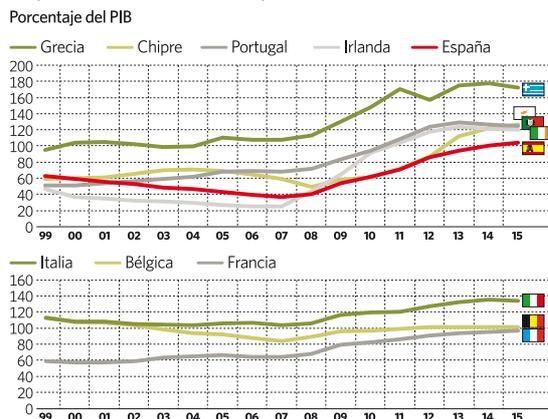
Asimismo, las cuentas auditadas hasta marzo de 2014 muestran a las claras la elevada deuda del rescatao Chipre (112,2 por ciento del PIB) y de Bélgica (105,1 por ciento). De estos dos países no hay cifras más actuales disponibles en la oficina estadística europea. Y aún más atrasado es el último dato validado a Grecia: adeudaba el 174,9 por ciento de su PIB al cierre del ejercicio 2013. Una ingente cifra, acrecentada por los dos rescates, por importe de 240.000 millones de euros, que el país ha recibido hasta ahora.

A estos seis miembros de la eurozona, que ya superan con creces la barrera del 100 por ciento de deuda pública, se añadirán este mismo año España y Francia, según las previsiones efectuadas por los Gobiernos de Mariano Rajoy y François Hollande, respectivamente.

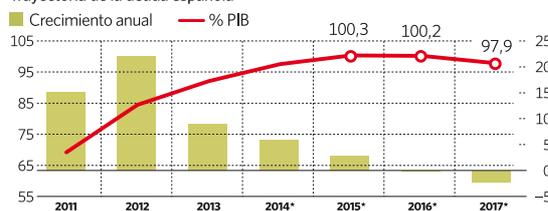
En el caso español, el Ejecutivo da por seguro que el pasivo seguirá escalando desde el actual 97 por ciento (1,023 billones en noviembre) hasta el 100,3 por ciento a fin de año, y que aún continuará al alza en 2016, con el 101,5 por ciento del PIB. Así lo recogen los Presupuestos del Estado para 2015.

Por lo que respecta a Francia, te-

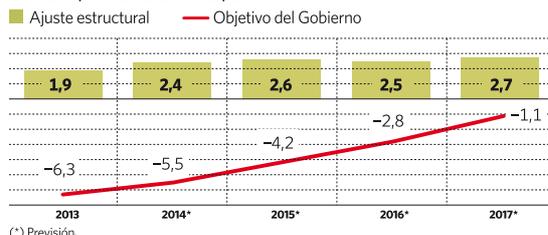
Repunte de la deuda en países de la eurozona



Trayectoria de la deuda española



Evolución prevista del déficit español (% PIB)



(\*) Previsión.

Fuente: Funcas, Tesoro y Comisión Europea.

elEconomista

## Hipotecado el 92,7% del PIB de la eurozona

La deuda conjunta de la eurozona suponía el 92,7 por ciento del PIB comunitario al cierre de junio de 2014, último período con datos homogéneos de Eurostat. Eso significa un nuevo aumento, pues en marzo ascendía al 91,9 por ciento. En el mismo plazo, el pasivo de los 28 miembros de la UE representaba el 87 por ciento, es decir, un punto porcentual más de lo que debían a finales del primer trimestre.

9,26

BILLONES DE EUROS  
 Más en concreto: 9.261.285 millones es lo que debía la eurozona en junio de 2014.

nía una deuda del 95,2 por ciento en junio, y hasta la OCDE ha dado la voz de alarma, al pronosticar que la subirá al 100 por ciento del PIB en 2015, por el alza del déficit, la nula inflación y el nimio crecimiento económico. De hecho, expertos galos como Laurent Bigorgne, director del Instituto Montaigne, vaticinan que el pasivo no se estabilizará, sino que "seguirá progresando".

Para calibrar el peligro que supone el endeudamiento público de la eurozona hay que analizar asimismo la evolución del superávit primario -saldo positivo de las cuen-

tas públicas sin contar el pago de intereses- de sus Estados miembros más vulnerables.

Según pone de relieve un estudio de Funcas publicado en sus Cuadernos de Información Económica, la mayoría se fue acercando al equilibrio en 2013 o, como en el caso belga, se generaron superávits primarios. Sin embargo, "tres países, a pesar de las medidas tomadas, tienen más problemas para reequilibrar las finanzas públicas: Chipre, Francia y España, siendo las previsiones que no lo lograrán" ni en 2015 ni en 2016.

## España, aún lejos del superávit

Precisamente, y respecto a la consecución del superávit primario en España, el Tesoro ofrece análisis muy concretos, así como también sobre la evolución oficial prevista para la ratio de deuda pública en relación al PIB. Así, en su boletín de noviembre, el organismo emisor especifica que el endeudamiento español alcanzará su pico máximo, del 100,3 por ciento del PIB, este año. En cuanto al superávit primario, las previsiones apuntan a que se alcanzará en 2016, lo que debería empezar a corregir la tendencia alcista del endeudamiento.

Siempre según los cálculos del Tesoro, el mantenimiento del saldo estructural en el año 2017 asegurará la disminución de la ratio de deuda pública y suprimirá los anteriores impactos que sobre el endeudamiento público español tuvieron -entre 2012 y 2014- los programas puestos en marcha por el Gobierno central: plan de pago a Proveedores, recapitalización bancaria o Fondo de Liquidez Autónoma (FLA).

# Freemarket alerta: el pasivo es una espada de Damocles

P. Montero MADRID.

El elevado endeudamiento soberano de la eurozona amenaza con ralentizar la recuperación de los países más afectados y gravar la carga de la deuda conjunta, sobre todo con las actuales bajas tasas de inflación. Es una de las advertencias que analistas y expertos internacionales lanzan a los responsables europeos, y que actualmente cobra fuerza, por la especulación sobre

una eventual salida de Grecia del euro. No extraña, por lo tanto, que institutos de análisis, como Funcas o Freemarket, avisen de que es imperioso reducir la pesada losa del endeudamiento.

En el fondo, la pregunta que subyace es si la eurozona necesita reestructurar la deuda soberana y, en su caso, cómo hacerlo. Desde 2008, se han presentado propuestas de dos tipos: las que suponen mutualización y las que buscan un proce-

so ordenado de reestructuración, ya sea instantánea o gradual, según detalla Funcas.

En el caso de España, concreta Freemarket en su último informe, "la deuda neta de las Administraciones Públicas ha crecido el 40 por ciento desde diciembre de 2011. Este brutal endeudamiento denota con una claridad meridiana que el ajuste presupuestario ha sido magro por una razón: no se ha reducido en las dimensiones necesarias

el gasto público, a pesar del incremento de la presión fiscal en un 6 por ciento desde diciembre de 2011".

Para esta firma de análisis, la ratio deuda pública/PIB tocará máximos, del orden del 103 por ciento, en 2015 y 2016. En ese escenario, para que el elevado pasivo no plantee problemas de solvencia, serán necesarios dos factores: "un incremento nominal del PIB del orden o superior al 2 por ciento hasta 2020, y generar un superávit pri-

mario del orden del 4 por ciento del PIB", según Freemarket.

Todo ello evidencia que "el endeudamiento de la economía española es una espada de Damocles", subrayan los expertos de esta firma, a pesar de que, desde 2011, el sector privado -familias y empresas- sí ha realizado un fuerte desaholamiento para sanear sus balances y recuperar su liquidez. Algo que las Administraciones han sido incapaces de lograr.