

## Cuentas públicas UEM

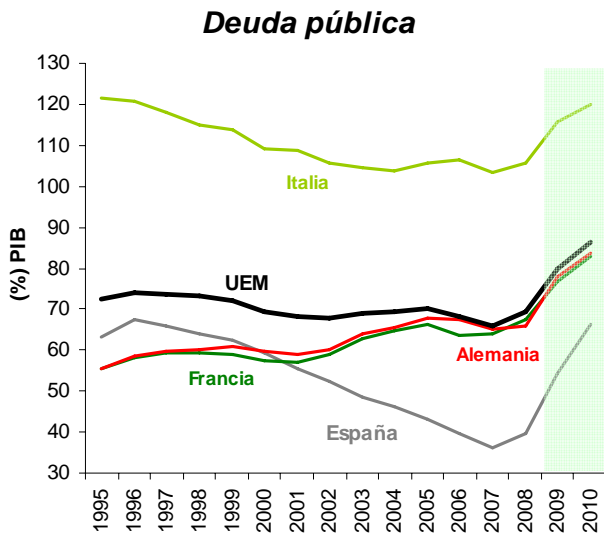


### El deterioro de las finanzas públicas se intensificará en 2009

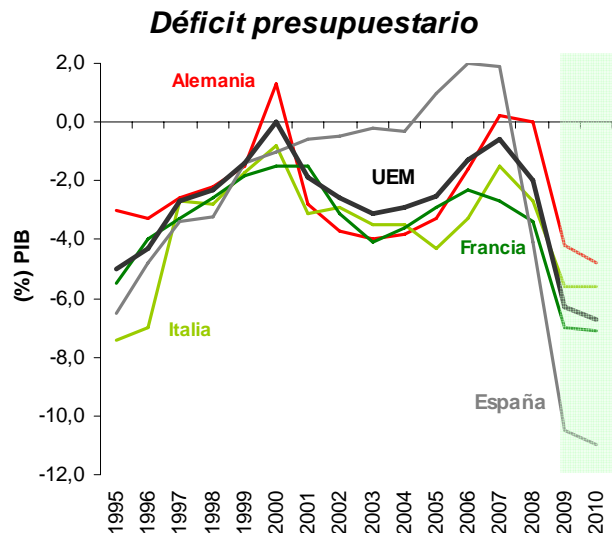
- Según los datos finales de finanzas públicas publicados recientemente por Eurostat, **el déficit presupuestario aumentó en 2008 en la UEM (-2,0% vs -0,6% del PIB regional)**, poniendo fin a la tendencia de consolidación presupuestaria observada desde 2003.
- La **caída de los ingresos** (44,8% vs 45,4% del PIB) y el **aumento de los gastos** (46,8% vs 46,0%) es casi enteramente atribuible al funcionamiento de los estabilizadores automáticos en un contexto de caída de la actividad, dado que las medidas discrecionales de estímulo fiscal no se aprobaron hasta finales del año 2008.
- El mencionado deterioro de las posiciones presupuestarias y los planes de rescate del sector financiero puestos en marcha en el último trimestre de 2008 se han traducido en **un incremento de 3,3 p.p. de la deuda pública** en el conjunto de la región, hasta el 69,3% del PIB (6,42 billones de euros).
- La evolución de las finanzas públicas en los países periféricos ha sido peor que la media, en particular en aquéllos que experimentan un ajuste en su sector inmobiliario, como **Irlanda o España**. Entre las grandes economías de la región, destaca la suavidad del deterioro en **Alemania**, y un deterioro inferior a la media en **Francia e Italia** (si bien partían de posiciones menos saneadas).
- **Las previsiones para los próximos años son poco favorables**: las finanzas públicas acusarán el impacto de los planes de estímulo, del desplome de la actividad y de la lenta recuperación económica. Así, en media regional, el déficit presupuestario aumentará hasta el 6,3% en 2009 y el 6,7% en 2010. Por su parte, la deuda pública alcanzará el 80,0% en 2009 y el 86,3% en 2010. Y no es descartable que alcance el 100% en los próximos años en ausencia de una recuperación vigorosa y de medidas de consolidación presupuestaria.
- El alarmante deterioro de las finanzas públicas ha obligado a algunos países a **eleva los impuestos** –entre ellos, Irlanda, España o Grecia–. Otros, por el contrario, han optado por **rebajar la presión fiscal** con el fin de estimular la actividad económica: la coalición de democristianos y liberales que gobernará **Alemania** ha anunciado una bajada de impuestos directos (renta personal, sociedades y sucesiones) por importe de 24.000 millones de euros anuales (equivalentes al 1,0% del PIB germano) a partir de 2011.
- Tal como anunció en julio, Eurostat ha estimado el **impacto real y potencial de las medidas extraordinarias de apoyo a entidades financieras** puestas en marcha en el año 2008.
  - Las operaciones de **recapitalización de entidades** y las **compras de activos** llevadas a cabo en el marco de los planes de rescate explican cerca del 60% del incremento de la deuda pública bruta en 2008: **174.539 millones de euros**, equivalentes al **1,9% del PIB**. Sin embargo, el efecto neto habría sido prácticamente nulo según Eurostat, que valora –quizá de forma demasiado optimista– los activos adquiridos por los gobiernos en 171.591 millones.

- Además, las **garantías otorgadas por los Estados** miembros a las entidades financieras en 2008, por valor de más de **medio billón de euros**, podrían suponer un incremento adicional de la deuda de un **5,4% del PIB** en caso de que se materializasen todos los riesgos cubiertos. El grueso de los "pasivos contingentes" corresponde a la República de Irlanda: más de 350.000 millones de euros (prácticamente, el doble de su PIB).
- Entre los países europeos no pertenecientes a la UEM, destaca el **Reino Unido**, cuya deuda pública se ha incrementado en cerca de 66.000 millones de euros (3,6% del PIB) en términos brutos como consecuencia de los rescates bancarios. El impacto neto ha sido significativo (alrededor del 1,2% del PIB), dado el deterioro de los activos adquiridos –su valor se estima en apenas 36.000 millones-. Además, los pasivos contingentes ascienden unos 300.000 millones de euros, equivalentes al 16,4% del PIB.

**Deterioro de las finanzas públicas en la UEM**



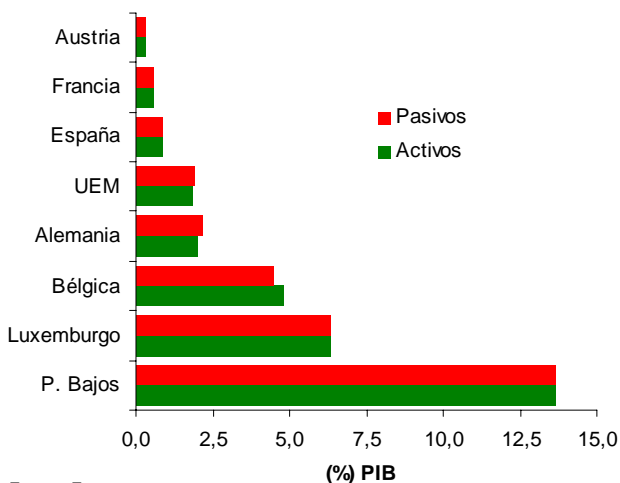
Fuente: Eurostat y Área de Estudios de Caja Madrid.



Fuente: Eurostat y Área de Estudios de Caja Madrid.

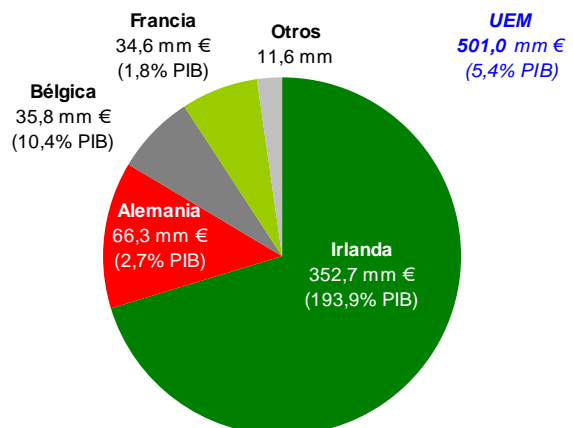
**Impacto real y potencial de los rescates bancarios sobre la deuda**

**Activos y pasivos asumidos (2008)**



Fuente: Eurostat.

**Pasivos contingentes**



Fuente: Eurostat.