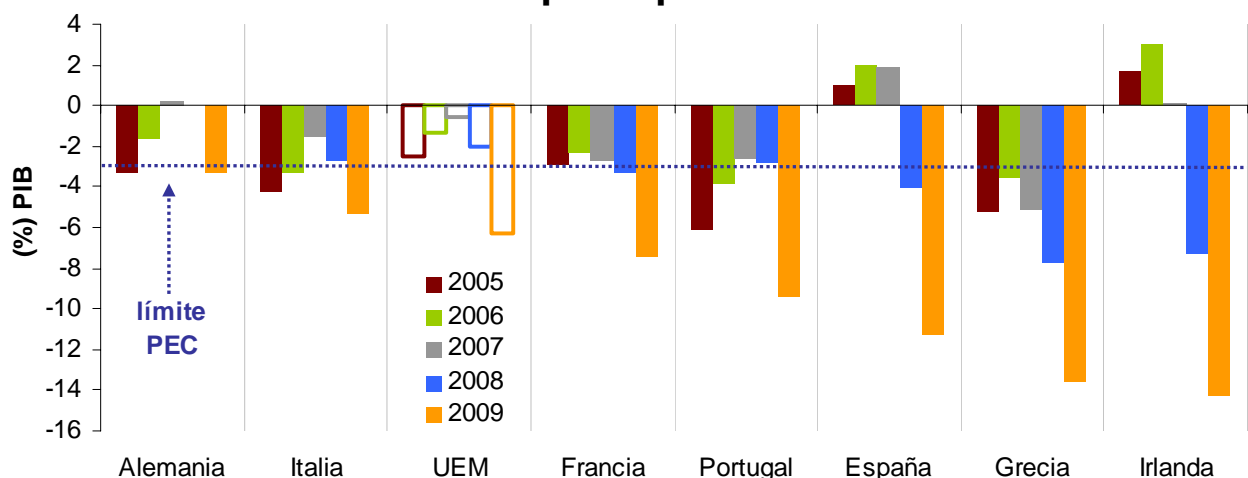


UEM: Cuentas públicas (2009)

El desplome de la actividad y los planes de estímulo intensificaron el deterioro de las finanzas públicas

- **El déficit público aumentó significativamente en el año 2009 en la UEM:** en media regional, se situó en el -6,3% del PIB –más del doble del umbral del Pacto de Estabilidad y Crecimiento–, frente al 2,0% registrado en 2008.
- **El incremento del déficit ha sido más intenso que en el ejercicio anterior** (-4,3 vs -1,4 p.p.). Los datos de 2009 recogen los efectos del desplome de la actividad a finales de 2008 y comienzos de 2009, así como la puesta en marcha de **planes de estímulo** para luchar contra la recesión. Durante el año 2009, los gobiernos de la región aplicaron medidas discrecionales –sobre todo, por el lado del gasto– por un importe conjunto equivalente al 1,3% del PIB de la UEM.
- La tipología de las medidas de estímulo y el fuerte aumento del paro han provocado un **extraordinario incremento del gasto público** (en media regional, 50,7% vs 46,8% del PIB). Por el contrario, el **deterioro de los ingresos ha sido moderado** (44,4% vs 44,9% del PIB), debido a su mayor retardo respecto a la actividad y al buen comportamiento mostrado por Alemania (las recesiones asociadas a un desplome de la demanda externa, como la sufrida por Alemania, tienen un impacto limitado sobre los ingresos públicos).
- **El desempeño por países ha vuelto a ser muy heterogéneo en 2009.** De nuevo, los Estados periféricos han registrado los déficits más abultados. **Irlanda y España**, que partían de posiciones aparentemente saneadas, alcanzaron un -14,6% y un -11,2%, respectivamente, dada la naturaleza de sus recesiones: ajustes inmobiliarios, con problemas bancarios en Irlanda y un fuerte aumento del paro en España. Por su parte, **Grecia y Portugal**, cuya situación ya era comprometida antes de la crisis, se situaron en el -13,6% y el -9,4%, respectivamente. En **Alemania**, el buen comportamiento de los ingresos ha mantenido el déficit en el -3,3% en 2009.

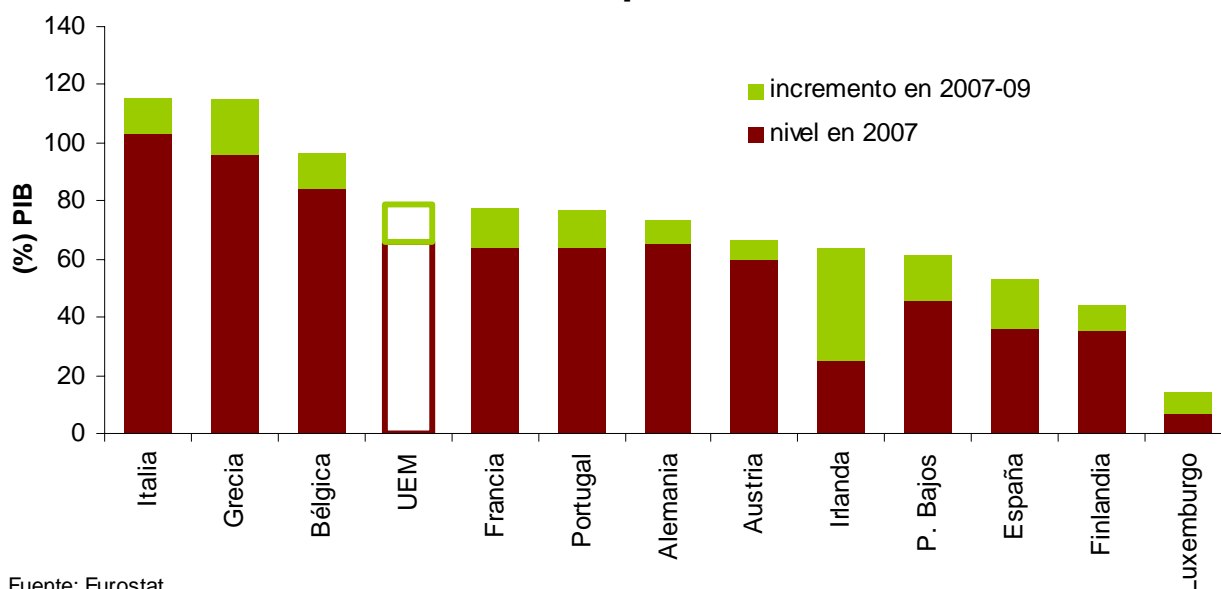
Déficit presupuestario



Fuente: Eurostat.

- El deterioro de las posiciones presupuestarias y los “rescates bancarios” han provocado un **fuerte aumento del endeudamiento de los Estados de la UEM**: al cierre de 2009, la deuda pública bruta alcanzaba 7,1 billones de euros, equivalentes el 78,7% del PIB regional (69,4% en 2008). Los mayores incrementos se han registrado en los países periféricos, en línea con sus abultados déficits, si bien únicamente Grecia se situó por encima de la media regional (115,1% desde 99,2%).

Deuda pública



Fuente: Eurostat.

- La información publicada por Eurostat acerca del impacto real y potencial de las ayudas al sector financiero sobre la deuda pública sugiere lo siguiente¹:
 - Los “rescates bancarios” han tenido un efecto poco significativo hasta el momento. Las operaciones de recapitalización e inyección de liquidez han supuesto la asunción de pasivos por valor de 220.000 millones de euros (ya incluidos en el importe de la deuda bruta), pero también la adquisición de unos activos –acciones y otros valores– valorados en más de 210.000 millones.
 - No obstante, los Estados han asumido un volumen enorme de obligaciones contingentes (más de 770.000 millones de euros, equivalentes al 8,6% del PIB), fundamentalmente, a través de los avales sobre emisiones de deuda.
- Los datos de Grecia han sido peores de lo esperado y han convertido en papel mojado los ambiciosos objetivos de consolidación del gobierno –déficit por debajo del 3% y deuda reduciéndose en 2012–. Además, siguen sujetos a una elevada incertidumbre: Eurostat ha señalado que mantiene reservas sobre la calidad de la información y que la revisión que está llevando a cabo podría arrojar un incremento del déficit de 2009 entre 0,3 y 0,5 p.p., y de 5 a 7 p.p. en el caso de la deuda.
- A raíz de la publicación de estos datos, la agencia Moody’s ha rebajado un escalón la calificación soberana de Grecia, hasta A3, manteniéndola en perspectiva negativa.

¹ Eurostat únicamente computa en las cuentas públicas las operaciones de asistencia al sector financiero que tienen un impacto real sobre el déficit o la deuda. Adicionalmente, publica el valor de los “pasivos contingentes” asumidos en las operaciones sin impacto real inmediato, pero que sí pueden tenerlo en el futuro –por ejemplo, los avales–.