



Andalucía

# En Clave Económica

NÚMERO 18

NOVIEMBRE 2019

## EN CLAVE ECONÓMICA:

*“Si yo te debo una Libra, tengo un problema; pero si te debo un millón, el problema es tuyo”.*

John Maynard Keynes

Padre de la Macroeconomía

## DEUDA Y DÉFICIT PÚBLICOS, PRIMA DE RIESGO, AGENCIAS DE CALIFICACIÓN...

La crisis económica de mediados de 2007 puso en nuestro vocabulario términos como deuda pública, déficit o, especialmente, prima de riesgo. Sin darnos cuenta, comenzamos a contar las “aes” con las que nos catalogaban las principales agencias de calificación sin, ni tan siquiera, saber muy a ciencia cierta qué se escondía detrás de cada una de ellas.

La proximidad de un fin de ciclo, el debilitamiento del proceso de crecimiento económico y las continuas amenazas sobre la llegada de otro periodo de recesión económica ha provocado que todos estos términos vayan ganando importancia, nuevamente, en la prensa económica diaria.

Por este motivo, entendemos que es un buen momento para refrescar conceptos y para, con la mayor claridad posible, realizar una fotografía sobre como se encuentran cada uno de estos indicadores tanto en Andalucía, como en las economías de nuestro entorno.

### DEUDA PÚBLICA

Cantidad de dinero o bienes que las AAPP debe a sus acreedores (empresas, personas, bancos, países u otros organismos como el BCE). La deuda constituye obligaciones de pago que deben ser saldadas en un momento

### DEUDA PRIVADA

Las obligaciones que, en este caso, tienen los particulares ajenos al sector público

## COMENCEMOS POR DEFINIR CADA UNO DE LOS CONCEPTOS

### DÉFICIT PÚBLICO

Descubierto que resulta de comparar activos y pasivos de una entidad, en un periodo determinado, cuando el importe último es superior al primero. Es decir, cuánto mayor son los gastos que los ingresos de las AAPP, habitualmente, a lo largo de un año

### PRIMA DE RIESGO

Diferencia de rentabilidad entre el bono del país en cuestión y su homólogo alemán. Mide el coste adicional que los inversores exigen a un país por comprar su deuda (Bono a 10 años) respecto al que piden al activo sin riesgo por excelencia de la zona euro, es decir, el “bund” alemán

### AGENCIA DE CALIFICACIÓN

Sociedad que opina y califica el nivel de calidad de las emisiones de Renta Fija estatales y de las sociedades privadas. Es decir, se trata de una entidad que pone nota a la solvencia de cualquier emisión de títulos al mercado. Las más conocidas son Moody's, Estándar & Poor's e IBCA.

## ACUERDO OBJETIVOS DE ESTABILIDAD PRESUPUESTARIA Y DE DEUDA PÚBLICA: BOCG 192 (13/07/2017)

### ANEXO I

Objetivo de estabilidad presupuestaria para el periodo 2018-2020

Capacidad (+) Necesidad (-) de Financiación, SEC-2010

(En porcentaje del PIB)

	2018	2019	2020
Administración Central	-0,7	-0,3	0,0
Comunidades Autónomas	-0,4	-0,1	0,0
Entidades Locales	0,0	0,0	0,0
Seguridad Social	-1,1	-0,9	-0,5
Total Administraciones Públicas	-2,2	-1,3	-0,5

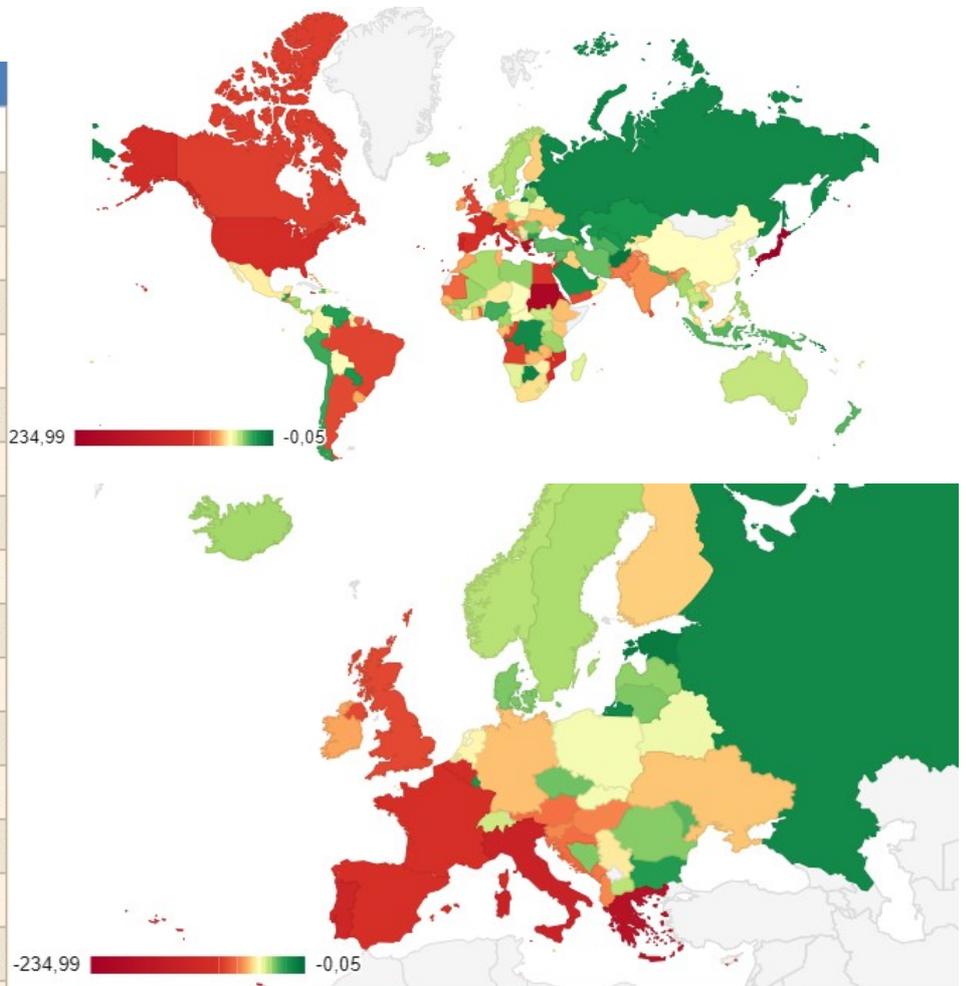
### ANEXO II

Objetivo de deuda pública para el periodo 2018-2020 (\*)

(Deuda PDE en porcentaje del PIB)

	2018	2019	2020
Administración Central y Seguridad Social	70,8	69,5	67,6
Comunidades Autónomas	24,1	23,3	22,4
Entidades Locales	2,7	2,6	2,5
Total Administraciones Públicas	97,6	95,4	92,5

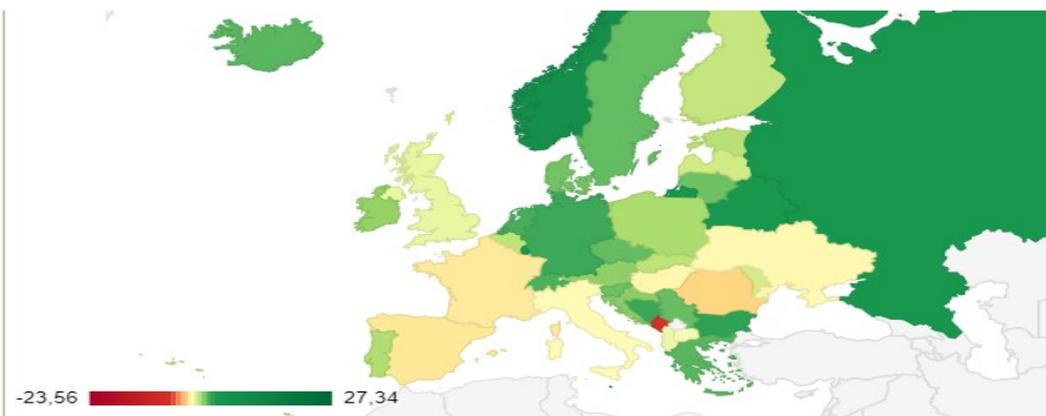
España: Evolución de la deuda			
Fecha	Deuda total (M.€)	Deuda (% PIB)	Deuda Per Cápita
2018	1.173.303	97,60%	24.999€
2017	1.145.098	98,60%	24.542€
2016	1.104.554	99,20%	23.740€
2015	1.070.080	99,30%	23.042€
2014	1.039.388	100,70%	22.377€
2013	978.272	95,80%	21.033€
2012	890.726	86,30%	19.062€
2011	743.530	69,90%	15.881€
2010	649.259	60,50%	13.913€
2009	568.700	53,30%	12.234€
2008	439.771	39,70%	9.511€
2007	383.798	35,80%	8.404€
2006	392.168	39,10%	8.757€
2005	393.479	42,40%	8.941€
2004	389.888	45,40%	9.005€
2003	382.775	47,70%	8.996€
2002	384.145	51,20%	9.184€
2001	378.883	54,00%	9.233€
2000	374.557	57,80%	9.211€



España: Evolución de la deuda			
Fecha	Deuda total (M.€)	Deuda (% PIB)	Deuda Per Cápita
Agosto 2019	1.200.006		
Julio 2019	1.197.810	97,54%	25.521€
Junio 2019	1.210.915	98,61%	25.800€

Andalucía: Evolución de la deuda								
Fecha	Deuda total (M.€)	Deuda (% PIB)	Deuda Per Cápita	Deuda con el Estado (M.€)	Préstamo bancos españoles (M.€)	Préstamo bancos extranjeros (M.€)	Préstamo APPs (M.€)	Deuda Bonos (M.€)
II Trim 2019	36.356	22,30%	4.315€	26.982	2.045	2.381	616	4.332
I Trim 2019	35.535	22,00%	4.217€	26.900	1.605	2.425	616	3.989
< Deuda 2018								

Andalucía: Evolución de la deuda								
Fecha	Deuda total (M.€)	Deuda (% PIB)	Deuda Per Cápita	Deuda con el Estado (M.€)	Préstamo bancos españoles (M.€)	Préstamo bancos extranjeros (M.€)	Préstamo APPs (M.€)	Deuda Bonos (M.€)
2018	35.439	22,10%	4.206€	26.733	2.321	2.500	616	3.270
2017	34.260	22,10%	4.074€	25.221	2.643	2.404	264	3.729
2016	33.325	22,40%	3.963€	22.552	4.094	2.344	269	4.065
2015	31.643	21,80%	3.765€	19.732	4.879	2.472	280	4.279
2014	29.373	21,20%	3.497€	16.220	5.969	2.606	272	4.306
2013	24.441	17,90%	2.913€	10.664	6.673	2.180	0	4.924
2012	21.064	15,20%	2.510€	5.487	6.688	2.198	0	6.691



En 2018, el déficit público en España alcanzó el 2,54% del PIB, lo que en Europa solo nos sitúa en la tercera peor economía, solo por delante de Montenegro (-6,30%) y de Rumanía (-3,00%).

España: Evolución del déficit		
Fecha	Déficit (M.€)	Déficit (%PIB)
2018	-30.495	-2,54%
2017	-35.138	-3,02%
2016	-47.953	-4,31%
2015	-55.786	-5,18%
2014	-61.056	-5,92%
2013	-71.791	-7,04%
2012	-110.696	-10,74%
2011	-103.606	-9,74%
2010	-102.193	-9,53%
2009	-120.576	-11,28%
2008	-50.731	-4,57%
2007	20.287	1,89%
2006	21.322	2,12%
2005	11.421	1,23%
2004	-941	-0,11%
2003	-3.009	-0,38%
2002	-2.374	-0,32%
2001	-3.189	-0,45%
2000	-7.520	-1,16%

España: Evolución del déficit		
Fecha	Déficit Trimestral (M.€)	Déficit trimestral (%PIB)
II Trim 2019	-26.711	-2,14%
I Trim 2019	-4.189	-0,34%

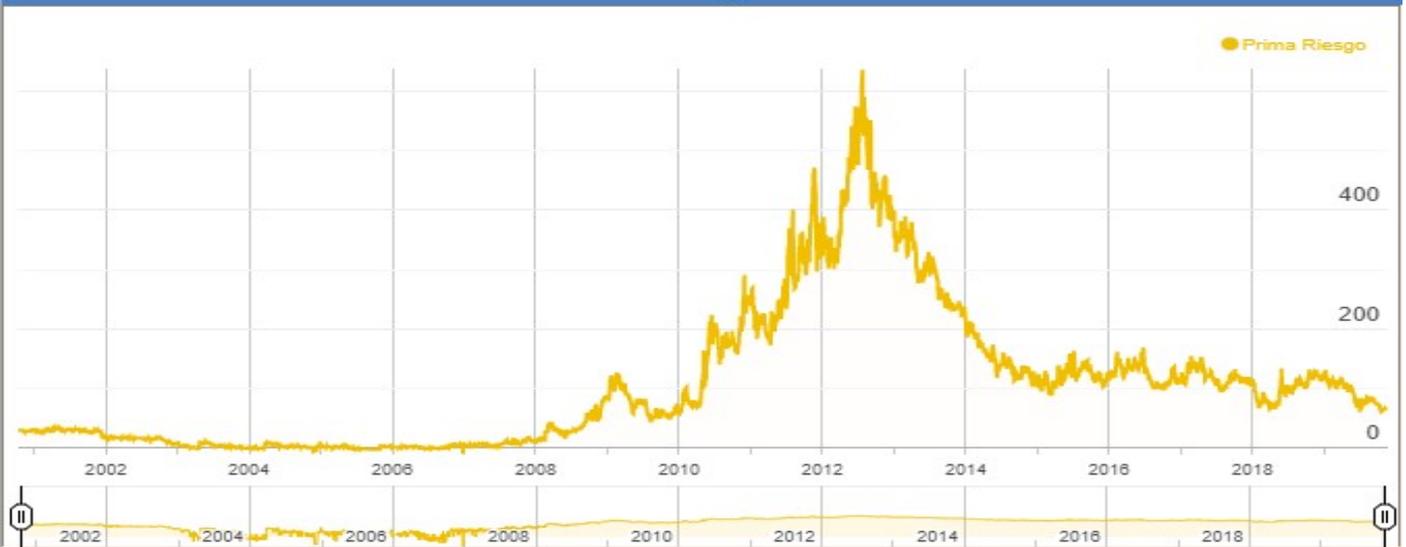
Andalucía: Evolución del déficit		
Fecha	Déficit Trimestral (M.€)	Déficit trimestral (%PIB)
II Trim 2019	-999	-0,60%
I Trim 2019	-218	-0,13%
< Déficit 2018		

Andalucía: Evolución del déficit		
Fecha	Déficit (M.€)	Déficit (%PIB)
2018	-813	-0,51%
2017	-563	-0,36%
2016	-922	-0,62%
2015	-1.737	-1,20%
2014	-2.268	-1,64%
2013	-2.207	-1,61%
2012	-2.942	-2,11%
2011	-9.562	-6,75%

**Lista de las Calificaciones de los Países**

	Ratings Moody's [+]	Ratings S&P [+]	Ratings Fitch [+]
España [+]	Baa1	A	A-
Alemania [+]	Aaa	AAA	AAA
Reino Unido [+]	Aa2	AA	AA
Francia [+]	Aa2	AA	AA
Italia [+]	Baa3	BBB	BBB
Portugal [+]	Baa3	BBB	BBB
Estados Unidos [+]	Aaa	AA+	AAA
Japón [+]	A1	A+	A
China [+]	A1	A+	A+

## Evolución: Prima de riesgo frente a Alemania



Calidad	Moody's	S&P	Fitch	Economía de Andalucía					
Principal	Aaa	AAA	AAA	Rating Moody's [+]	17/04/2018	Baa2			
Alto grado	Aa1	AA+	AA+	Rating S&P [+]	10/11/2017	BBB+			
	Aa2	AA	AA	Rating Fitch [+]	20/04/2018	BBB-			
	Aa3	AA-	AA-						
Grado medio superior	A1	A+	A+	 <b>Andalucía</b>					
	A2	A	A						
	A3	A-	A-						
Grado medio inferior	Baa1	BBB+	BBB+				PIB anual [+]	2018	160.812M.€
	Baa2	BBB	BBB				PIB Per Capita [+]	2018	19.132€
	Baa3	BBB-	BBB-				Deuda total (M.€) [+]	2018	35.439
Grado de no inversión especulativo	Ba1	BB+	BB+				Deuda (%PIB) [+]	2018	22,10%
	Ba2	BB	BB				Deuda Per Cápita [+]	2018	4.206€
	Ba3	BB-	BB-				Déficit (M.€) [+]	2018	-813
Altamente especulativa	B1	B+	B+				Déficit (%PIB) [+]	2018	-0,51%
	B2	B	B	 <b>España</b>					
	B3	B-	B-						
Riesgo sustancial	Caa1	CCC+	CCC+				6.629€	II Trim 2019	PIB Trim Per Capita [+]
	Caa2	CCC	CCC				1.202.193M.€	2018	PIB anual [+]
	Caa3	CCC-	CCC-				25.730€	2018	PIB Per Capita [+]
Extremadamente especulativa	Ca	CC	CC				312.516M.€	III Trim 2019	PIB Trimestral [+]
	C	C	C				1.173.303	2018	Deuda total (M.€) [+]
A falta de pocas perspectivas de recuperación		SD	RD				97,60%	2018	Deuda (%PIB) [+]
Impago	C	D	D				24.999€	2018	Deuda Per Cápita [+]
			DD				-30.495	2018	Déficit (M.€) [+]
				-2,54%	2018	Déficit (%PIB) [+]			