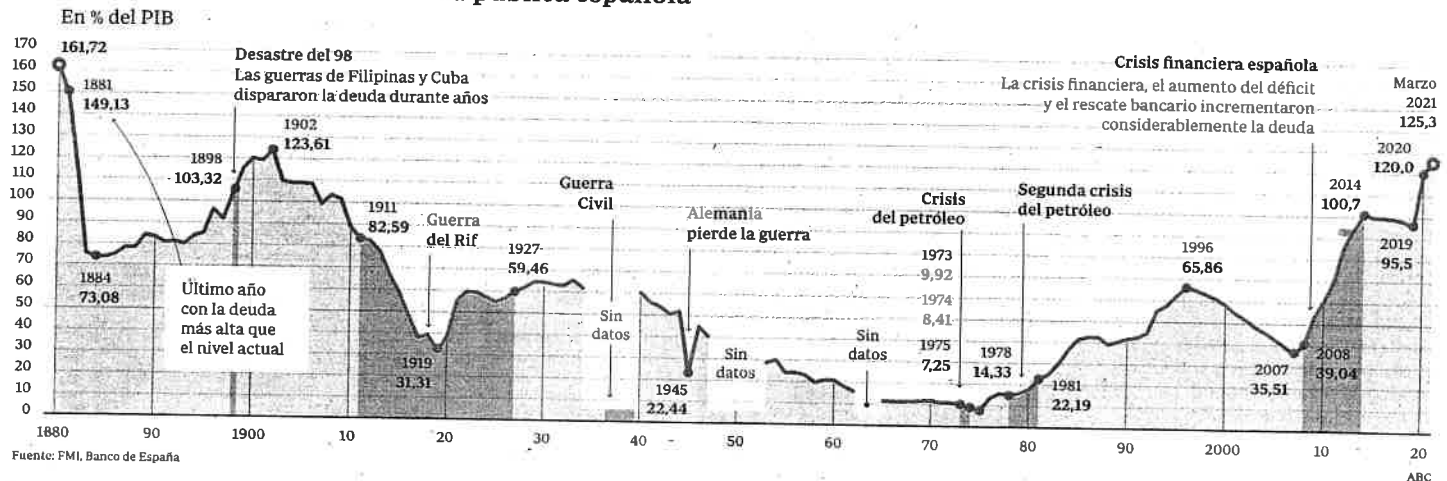


### Evolución histórica de la deuda pública española



## La deuda pública supera ya el 125% del PIB, cifra récord en 140 años

► El pasivo engordó en 168.171 millones en un año y en 25.726 solo en el mes de marzo

JAVIER TAHIRI  
MADRID

La deuda pública volvió a superar cotas históricas el pasado mes de marzo y cerró el primer trimestre del año en un 125,3% del Producto Interior Bruto (PIB), según publicó ayer el Banco de España. Tres dígitos que suponen que alcanzó su mayor nivel en los últimos 140 años de acuerdo a la base de datos del FMI: desde 1881 no tenía una altura mayor, cuando rebasaba ligeramente el 149% del PIB. Entonces suponía en torno a 15.000 millones de pesetas, según Funcas: ahora representa nada más y nada menos que 1.392.696 millones de euros. En términos absolutos, el sector público nacional nunca ha conjugado tanto el verbo deber.

De esta forma, el pasivo sigue lejos de estar a dieta y engordó en 47.126 millones de euros solo en los tres primeros meses de 2021 y en 25.726 millones solo durante marzo de 2021. El peso aumentó en cinco puntos del PIB en el primer trimestre debido, en primer lugar, al aumento del 3,5% de la deuda de enero a marzo y que, además, la economía se contrajo un 0,5% en el primer trimestre. Ello lleva a que, al ser menor el denominador y mayor el numerador, la ratio de deuda crezca con fuerza.

Para este año el objetivo del Ejecutivo es del 119,5% del PIB frente al 120% de 2020; una meta que dependerá, fundamentalmente, de si se activa la recuperación y la economía empieza a remontar con la mejora de la campaña de vacunación, el turismo y las menores restricciones.

Al comparar con marzo de 2020, justo cuando estalló la pandemia, parece que estemos ante dos países diferentes. Desde entonces el pasivo público ha crecido en 168.171 millones -un 13,7% en términos relativos-, lo

que supone el mayor incremento en doce meses desde 2013, cuando España engullía el rescate financiero pedido a la Unión Europea de 40.000 millones y el PIB seguía chapoteando en la recesión.

Porque la deuda será la factura que dejará la actual crisis. El Estado ha sido el que ha aglutinado el principal incremento de pasivo, con un 11,1% más anual, hasta los 1.209.853 millones de euros, debido al fuerte alza del déficit que ha aglutinado. La propia Seguridad Social ha aumentado un 55,1% su pasivo hasta los 85.355 millones de euros, un 7,7% del PIB. En el último año ha aumentado en 30.330 millones en dinero contante y sonante. Las comunidades autónomas elevaron su pasivo hasta los 307.210 millo-

**Meta**  
El objetivo del Gobierno es que el pasivo baje al 119,5% frente al 120% en el que acabó el año pasado

nes, un 3% más en un año y 8.930 millones, marcando un máximo histórico. Ya supone la friolera del 27,6% del PIB. El incremento en marzo, de hecho, fue de 4.318 millones de euros. Las corporaciones locales, por su parte, fueron el único subsector que redujo su deuda en 687 millones en los últimos doce meses hasta los 22.185 millones, un 1,99% del PIB.

### Precedentes históricos

¿Cómo logró reducir su deuda España en 1881? Las circunstancias son muy diferentes a las que acaecieron en el siglo XIX. Entonces las cargas financieras suponían el 40% de los gastos del Estado. Como recoge Piernas Hurtado, entonces se disminuyó el interés de los créditos y se prolongaron los términos señalados para amortizarlos. En la actualidad, con el apoyo del Banco Central Europeo (BCE), los intereses que paga España están en mínimos: el supervisor compró unos 120.000 millones de euros en pasivo público español el año pasado.

La estrategia para los próximos años deberá pasar por la consolidación fiscal -con el control del gasto en pensiones y la reducción del déficit al frente-, el crecimiento de la economía y un despertar de la inflación que haga que la deuda reduzca su peso en la economía.