
El BCE sale al rescate de España y cubre el 100% de la subida récord de deuda pública

**POR CARLOS SEGOVIA
Y DANIEL VIAÑA / PÁGINAS 28 Y 29**

LA DEUDA, EN CUIDADOS INTENSIVOS

Mayo de 2020. Los devastadores efectos económicos de la crisis ocasionada por el coronavirus comienzan a enseñar los dientes en forma de malos augurios en las grandes cifras del Estado: el PIB se desploma más del 5% en el primer trimestre y la deuda pública se dispara hasta los 1,22 billones de euros.

ESCALADA
EN
PUNTOS
BÁSICOS

+21,5

EUROPA REACCIONA

Junio de 2020. «Tomar medidas»: Christine Lagarde, la presidenta del Banco Central Europeo, ordena destinar 1,35 billones al Programa de Compras de Emergencia. Todos los pronósticos apuntan a que no habrá recuperación 'en V' en Europa.

ACUERDO HISTÓRICO

Julio de 2020. Tras más de 90 horas de reunión consecutivas, los 27 aprueban un mecanismo inédito en su historia: destinar 750.000 millones para ayudar a los países más afectados, incluyendo hasta 390.000 millones de euros en transferencias directas, además de préstamos.

Un pico nunca visto de deuda...

● Alcanza el 117% del PIB tras las medidas para hacer frente a la pandemia, pero también por una tendencia estructural de los distintos gobiernos ● El pasivo de la Seguridad Social es ya de 85.000 millones de euros

DANIEL VIAÑA MADRID

Del 95,5% al 117% del Producto Interior Bruto (PIB). Es la evolución que registró la deuda pública el pasado año, y que hace que Pedro Sánchez sea ya el presidente que ostenta el mayor incremento de la historia de España. Esos más de 20 puntos básicos de aumento superan los que firmaron el Gobierno de Mariano Rajoy en 2012 y el Ejecutivo de José Luis Rodríguez Zapatero en 2008.

En el repunte, sin duda, ha sido básico el esfuerzo del Gobierno para hacer frente a la crisis derivada del coronavirus, algo que también ha ocurrido en el resto de potencias europeas y que la inmensa mayoría de economistas y organismos nacionales e internacionales avala. Sin embargo, lo que no se ha repetido entre el resto de economías de la UE es un desplome del PIB tan intenso, que, a falta de datos definitivos, será el más alto. Y ése es el otro factor que explica el histórico repunte de la deuda.

En términos absolutos, el aumento fue de algo más de 120.000 millones, con lo que la cifra total supera ya los 1,3 billones de euros, y el ritmo de endeudamiento fue de 335 millones al día. En esto, Rajoy y Za-

patero si superaron a Sánchez, lo que evidencia los reiterados problemas de España en este ámbito.

«En buena parte por el aumento del déficit público para hacer frente a las consecuencias económicas de la pandemia, pero también en parte a la inercia que ya tenía esta magnitud como consecuencia de un desequilibrio en nuestras cuentas públicas que viene de lejos, pues se ha convertido en una actitud de quienes nos gobiernan desde hace años», explica Juan Carlos Higuera, profesor de EAE Business School, quien añade: «La deuda pública tiene su origen en la cuestionable gestión de las arcas públicas que genera desequilibrio fiscal. El déficit público en 2020 se espera que supere los 100.000 millones de euros, lo que representaría aproximadamente el 11% del PIB, una cifra ligeramente mejor de la esperada pero que esconde un desequilibrio estructural en nuestras cuentas públicas que se mezcla con el derivado de la pandemia».

Desde el Gobierno, sin embargo, no hay atisbo de autocritica y, de hecho, el Ministerio de Economía trató ayer de subrayar que el dato es mejor de lo esperado. «La ratio deuda/PIB al cierre de 2020 es 1,7 puntos inferior a la prevista en el escenario macroeconómico que acompaña a los Presupuestos Generales del Es-



DANI DUCH

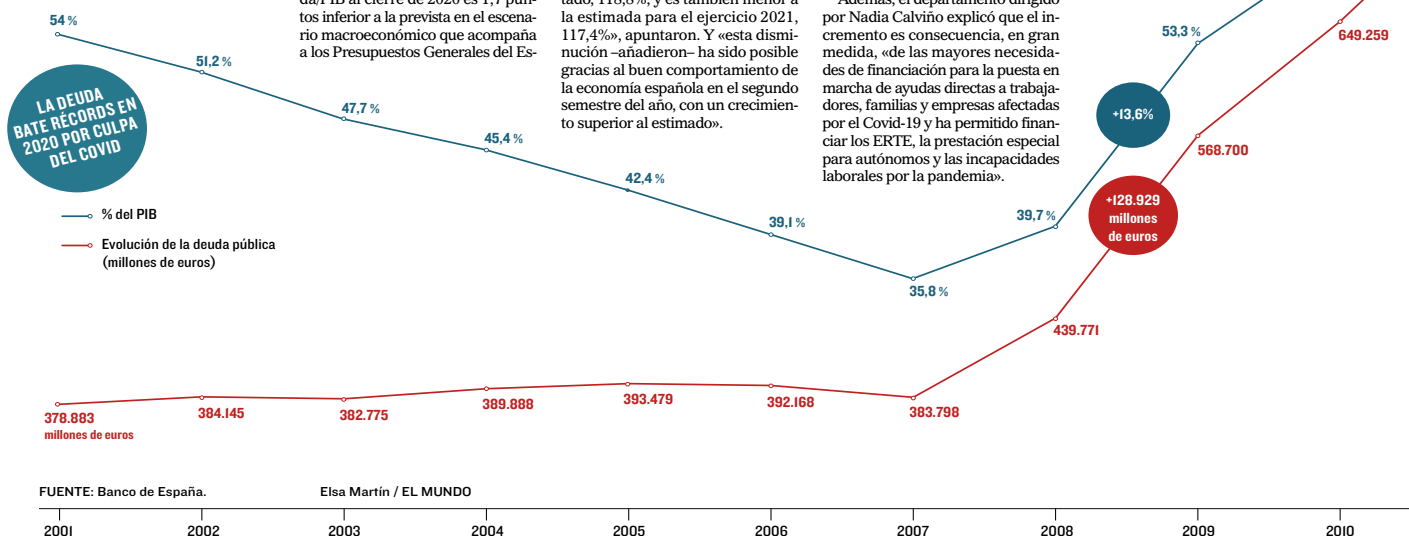
VIVIENDA SOCIAL. Pedro Sánchez anunció ayer (en la imagen) un incremento de viviendas de alquiler social con la cesión de hasta 10.000 nuevos inmuebles por parte de la Sareb a CCAA y Ayuntamientos.

Mucho más positivos son incluso en la parte del Gobierno de Podemos, desde donde se trata de impulsar la idea de que es necesario elevar el gasto y, por lo tanto, la deuda pública, y que el Banco Central Europeo (BCE) debe condonar parte de la misma. Y esto no sólo lo afirma el partido de Pablo Iglesias, también la presidenta del PSOE, Cristina Narbona, lo defiende a pesar de que el BCE ya lo ha rechazado totalmente y de que la propia Calviño señaló ayer que se trata de un debate «artificial y estéril».

El Banco de España o la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), en cambio, sí han evidenciado una preocupación notable ante la evolución de la deuda, y por ello piden el Gobierno un plan creíble para reducirla y que cumpla ese compromiso, algo que no han hecho ni éste ni los anteriores Ejecutivos. «En ausencia de medidas de política económica, la deuda se estabilizará en valores próximos al 120% en los próximos años», ha advertido ya el organismo dirigido por Cristina Herreno.

tado, 118,8%, y es también menor a la estimada para el ejercicio 2021, 117,4%, apuntaron. Y «esta disminución –añadieron– ha sido posible gracias al buen comportamiento de la economía española en el segundo semestre del año, con un crecimiento superior al estimado».

Además, el departamento dirigido por Nadia Calviño explicó que el incremento es consecuencia, en gran medida, «de las mayores necesidades de financiación para la puesta en marcha de ayudas directas a trabajadores, familias y empresas afectadas por el Covid-19 y ha permitido financiar los ERTE, la prestación especial para autónomos y las incapacidades laborales por la pandemia».



FUENTE: Banco de España.

Elsa Martín / EL MUNDO

EL PRIMER RÉCORD

Octubre de 2020. Los PGE para 2021 se perfilaban ya como los de mayor gasto público, pues se estimaba que el Estado dedicaría 456.000 millones para hacer frente al Covid. Se calculaba, además, que el pasivo alcanzaría el equivalente al 120% del PIB.

DEUDA DEL TESORO

Enero de 2021. Nadia Calviño anuncia la «buena noticia» de una reducción en la emisión de deuda pública: la cantidad neta será menor de la esperada y se queda en 100.000 millones, pero la deuda bruta alcanzará el dato récord de 289.138 millones.

CONDONACIÓN

Febrero de 2021. Calviño desautoriza la propuesta realizada a la UE de condonación de deuda firmada por, entre otros, la presidenta del PSOE, Cristina Narbona, y por el secretario de Estado de Podemos, Nacho Álvarez.

No sólo el BdE o la AIREF muestran su inquietud al respecto. Desde el ámbito financiero, por ejemplo, CaixaBank Research destacó hace apenas unos días que «desde el estallido de la pandemia, los ratios de deuda pública han aumentado de forma súbita y pronunciada y alcanzarán niveles prácticamente nunca vistos [los precedentes históricos se encuentran vinculados a grandes guerras]». En el caso de Italia y España, concretan en el centro de estudios de la entidad, «se prevé un salto de 25 puntos básicos de

...que el BCE ha tenido que cubrir en su totalidad

La autoridad monetaria europea ha comprado ya 123.724 millones de deuda pública española desde enero de 2020

CARLOS SEGOVIA MADRID

El Banco Central Europeo (BCE) ha cubierto la totalidad de la deuda pública española generada de forma extraordinaria tras el estallido del coronavirus en un rescate sin precedentes de la autoridad monetaria.

Según los últimos datos oficiales, el BCE ha comprado en el último año bonos españoles por valor de 123.724 millones desde el pasado enero de 2020, el grueso de este dinero fue desembolsado a partir de marzo y en una magnitud que equivale a todo el incremento de deuda pública del año anunciado ayer.

Este formidable salvavidas se desglosa en 89.846 millones invertidos por el BCE desde el llamado Programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) en sus siglas en inglés que fue lanzado de urgencia el pasado marzo para frenar la escalada de las primas de riesgo de, entre otros países, España.

A esta cifra hay que añadir 33.878 millones adquiridos desde enero de 2020 dentro del aún vigente programa de compra en el sector público (PSPP) que se inició en 2015 para relanzar la economía europea.

El BCE acumula ya en este plan 295.000 millones de deuda pública española desde el inicio en la etapa de Mario Draghi. Su sucesora, Christine Lagarde, lo mantiene para ayudar a los Go-

biernos a financiarse de forma complementaria a la inyección extraordinaria que supone el nuevo programa de compras en la pandemia.

Ambos instrumentos están funcionando y la prima de riesgo de España, aunque ha subido de nuevo en los últimos días, «continúa en torno a los 60 puntos básicos», según se congratuló ayer en una interpelación en el Congreso de los Diputados, la vicepresidenta económica, Nadia Calviño. Llegó a superar los 130 puntos el pasado marzo hasta que el BCE lanzó su salvavidas extraordinario y ayer cerró en la mitad, aunque se encuentra al alza tras las nuevas perspectivas de inflación en la Eurozona.

Las magnitudes de deuda española adquiridas por la autoridad monetaria europea equivalen a los 122.438 millones en los que aumentó oficialmente la deuda pública española, lo que muestra la importancia del BCE para financiar a, entre otras, la cuarta economía del euro. El Tesoro tuvo que colocar unos 280.000 millones en 2020, por lo que la actuación del BCE fue decisiva para que aquella montaña de deuda pudiera ser absorbida por los mercados.

La actividad del Tesoro Público es continua. Prevé captar este jueves entre 4.500 y 5.500 millones de euros con una nueva emisión de deuda a largo plazo y es-

pera no necesitar más hasta el mes de marzo.

La vicepresidenta económica destacó en la mencionada interpelación parlamentaria que la actual política monetaria del BCE está permitiendo la colocación de deuda «en condiciones favorables» y recordó que en la anterior crisis, en 2012, llegó a alcanzar los 668 puntos básicos. El BCE actuó entonces de forma tardía y dejó que la prima de riesgo española llegara a ser diez veces superior a la de ahora, pese a que la

Calviño desautoriza de nuevo a Narbona y califica de «estéril» el debate de la quita

El PP critica que la presidenta del PSOE dé a entender que «la fiesta no se paga»

deuda pública entonces, cercana al 100% del PIB, es muy inferior a la actual.

Calviño llegó a calificar en sede parlamentaria de «buena noticia» el colosal dato de deuda del Reino de España conocido ayer, pero lo dijo en el sentido de que

había caído por debajo de las previsiones oficiales de endeudamiento respecto al PIB.

La vicepresidenta se vio obligada ayer a desautorizar de nuevo a la presidenta del PSOE, Cristina Narbona, y al secretario de Estado de Derechos Sociales y responsable económico de Podemos, Nacho Álvarez, que apoyan en un manifiesto pedir la condonación de deuda de todo este dinero a España por parte del BCE, lo que ha provocado seria irritación en Fráncfort.

«No voy a contribuir a un debate artificial y estéril», tuvo que reafirmar ante las reiteradas preguntas del portavoz económico del PP, Mario Garcés, sobre si estaba de acuerdo con Narbona y Álvarez.

Calviño destacó la importancia de trabajar de forma coordinada con el BCE para combatir la pandemia y desveló que así lo había manifestado también en el Eurogrupo el pasado lunes. «El resto de debates que no suman a este objetivo colectivo y compartido no son ni prioritarios ni productivos, son artificiales y estériles», recalcó.

Garcés se posicionó más claramente en contra de la condonación, por ser «ilegal» al vulnerar los tratados comunitarios, y subrayó que «ésta no es una fiesta que no se pague». «Todas estas fiestas tienen alguien que las va a pagar», subrayó.

Según las cifras oficiales, las está financiando el BCE. La institución que dirige Lagarde ha llegado a invertir en el PEPP un total de 768.148 millones, de los que 136.310 millones han ido a parar a deuda italiana, proporcionalmente por encima de la deuda alemana, que el BCE está forzado también a adquirir.

En cuanto al programa PSPP, la autoridad monetaria acumula ya 2,47 billones de euros.



El Gobierno no hace autocrítica y afirma que el dato es mejor de lo esperado

El Banco de España, la AIREF y el sector financiero sí reflejan su preocupación

ya los 85.000 millones. A cierre del ejercicio anterior, en 2019, el pasivo de las administraciones de la Seguridad Social era de 55.000 millones. Como ocurre con la deuda total, el desplome del PIB o casi cualquier dato relacionado con 2020, se trata de las cifras más altas de la historia.