

	DEUDA PDE	EJERCICIO 2018	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2020	EJERCICIO 2021	EJERCICIO 2022	EJERCICIO 2023	DISMINUCION 2023/2020
	Grecia	186,4	180,6	207,0	195,0	172,7	161,9	-45,1
	Italia	134,5	134,2	155,0	147,1	140,5	137,3	-17,7
	Portugal	121,5	116,6	134,9	124,5	112,4	99,1	-35,8
	Bélgica	99,9	97,6	111,9	107,9	104,3	105,2	-6,7
	Francia	98,2	97,9	114,9	113,0	111,9	110,6	-4,3
	España	100,4	98,2	120,3	116,8	111,6	107,7	-12,6
	Alemania	61,9	59,6	68,8	69,0	66,1	63,6	-5,2
	Polonia	48,7	45,7	57,2	53,6	49,2	49,6	-7,6
	Euro area (20 países desde 2023)	86,2	84,1	97,2	94,8	90,8	88,6	-8,6

Fuente: Eurostat

	DÉFICIT PÚBLICO	EJERCICIO 2018	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2020	EJERCICIO 2021	EJERCICIO 2022	EJERCICIO 2023	DISMINUCION 2023/2020
	Grecia	0,9	0,9	-9,8	-7,0	-2,5	-1,6	-8,2
	Italia	-2,2	-1,5	-9,4	-8,7	-8,6	-7,4	-2,0
	Portugal	-0,3	0,1	-5,8	-2,9	-0,3	1,2	-7,0
	Bélgica	-0,9	-2,0	-9,0	-5,4	-3,6	-4,4	-4,6
	Francia	-2,3	-3,1	-8,9	-6,6	-4,8	-5,5	-3,4
	España	-2,6	-3,1	-10,1	-6,7	-4,7	-3,6	-6,5
	Alemania	1,9	1,5	-4,3	-3,6	-2,5	-2,5	-1,8
	Polonia	-0,2	-0,7	-6,9	-1,8	-3,4	-5,1	-1,8
	Euro area (20 países desde 2023)	-0,4	-0,6	-7,0	-5,2	-3,7	-3,6	-3,4

AÑO	2007	2012	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
DEUDA (PDE)	384.662	927.813	1.183.412	1.208.861	1.223.355	1.345.786	1.428.133	1.502.799	1.573.754
RATIO DEUDA/PIB	35,76%	89,98%	101,80%	100,42%	98,22%	120,27%	116,84%	111,62%	107,65%
TIPO MEDIO TESORO	4,53%	3,90%	2,55%	2,38%	2,18%	1,85%	1,64%	1,73%	2,09%
TIPO BONO 10 AÑOS	4,24%	5,83%	1,57%	1,45%	0,70%	0,47%	0,37%	2,10%	3,60%
VIDA MEDIA. Años	6,85	6,35	7,13	7,45	7,55	7,75	7,99	7,86	7,84
GASTO INTERESES	17.009	31.253	29.274	29.309	28.361	25.120	26.175	31.809	35.967

Fuente: Banco de España, Tesoro, IGAE e INE.

2 variables claves en el DSA: la posición fiscal y la dinámica de deuda

$$\text{Fiscal Stance}_t = \frac{(1+Pot_t) \cdot (1+\pi_t) \cdot E_{t-1} - (E_t - \Delta RM_t)}{GDP_t}$$

Where ' Pot_t ' is the medium-term (10-year) average potential GDP growth rate, ' π_t ' is the GDP deflator, and $E_t = G_t - I_t - U_t - one_offs_t^G - (pandemic-related\ emergency\ temporary\ measures_t^G)$, in a given year ' t '.

The expenditure aggregate ' E_t ' comprises primary expenditure (total expenditure ' G_t ' less interest expenditure ' I_t '), net of cyclical unemployment benefits ' U_t ' and one-off expenditure ' $one_offs_t^G$ ', in a given year ' t '. In turn, ' ΔRM_t ' stands for the incremental budgetary impact of revenue measures (other than one-off revenue), in a given year ' t '. In view of the exceptional circumstances created by the impact of the COVID-19 pandemic, pandemic-related temporary emergency measures are also excluded from both the expenditure aggregate ' E_t ' and the incremental budgetary impact of revenue measures ' ΔRM_t '. (3)

ANNEX A3

Decomposing debt dynamics, projecting the interest rate on government debt and property incomes

A3.1. DECOMPOSING THE DEBT DYNAMICS

Deterministic government debt projections are based on a general identity characterising the evolution of the stock of debt. In a simplified version, the evolution of the government debt to GDP ratio can be described in the following way:

$$d_t = \alpha^n \cdot d_{t-1} \cdot \frac{(1+i_t)}{(1+g_t)} + \alpha^f \cdot d_{t-1} \cdot \frac{(1+i_t)}{(1+g_t)} \cdot \frac{e_t}{e_{t-1}} - pb_t + f_t \quad (1)$$

where d_t represents the total government debt to GDP ratio in year t

α^n represents the share of total government debt denominated in national currency

Decomposing further the nominal GDP growth rate, and rearranging the different terms, we obtain:

$$\Delta d_t = d_{t-1} \cdot \frac{i_t}{(1+g_t)} - d_{t-1} \cdot \frac{gr_t}{(1+g_t)} - d_{t-1} \cdot \frac{\pi_t(1+gr_t)}{(1+g_t)} + \alpha^f \cdot d_{t-1} \cdot \varepsilon_t \cdot \frac{(1+i_t)}{(1+g_t)} - pb_t + f_t \quad (2)'$$

where gr_t represents the *real* growth rate of GDP

π_t represents the inflation rate (in terms of GDP deflator, in national currency)

This expression allows us identifying the key drivers of the debt ratio dynamics, in particular the snow-ball effect, which can be further decomposed into four terms:

Procedimiento de Déficit Excesivo a España

En abril de **2009**, el Consejo decidió la existencia de un **déficit excesivo en España**. En **2019**, derogó esta Decisión.

DECISIÓN (UE) 2019/1001 DEL CONSEJO de 14 de junio de **2019** por la que se deroga la Decisión **2009**/417/CE sobre la existencia de un déficit excesivo en España

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019D1001&from=EN>

	Condition	Required annual fiscal adjustment (pp of GDP)	
		Debt $\leq$ 60% and low/medium sustainability risks*	Debt $>$ 60% or high sustainability risks
Exceptionally bad times**	Real growth <0 or output gap < -4	No adjustment needed	
Very bad times**	$-4 \leq$ output gap < -3	0	0.25
Bad times	$-3 \leq$ output gap < -1.5	0 if growth below potential, 0.25 if growth above potential	0.25 if growth below potential, 0.5 if growth above potential
Normal times	$-1.5 \leq$ output gap < 1.5	0.5	> 0.5
Good times	Output gap ≥ 1.5	> 0.5 if growth below potential, ≥ 0.75 if growth above potential	≥ 0.75 if growth below potential, ≥ 1 if growth above potential

* Regulation (EC) 1466/07 does not specify an appropriate annual adjustment for Member States outside the euro area and

LA FIJACIÓN DE LA TASA MÁXIMA DE CRECIMIENTO DEL GASTO COMPUTABLE

La tasa máxima de crecimiento se fija por referencia a la media de 10 años de la tasa de crecimiento del PIB potencial menos el denominado margen de convergencia.

Tasa de crecimiento potencial nominal(TCP) – Margen de convergencia

Donde:

- **TCP:** La media de la tasa de crecimiento potencial nominal de los últimos 4 años, más la tasa del año en curso, más la prevista para los siguientes 5 ejercicios.

La Comisión Europea estima para España en 2018 una media de tasa de crecimiento potencial real del 0,7% y un deflactor del PIB del 1,6%. En total el **TCP= 2,3%**

- **Margen de convergencia : 1,7%**

Es el resultado de dividir la tasa anual de reducción del déficit estructural requerido por la Comisión, **esto es el 0,65%**, entre el porcentaje que supone el gasto público primario en relación con el PIB, que según la Comisión es del 38,2%
The required annual adjustment / Primary expenditure to GDP ratio

Esto es, Margen de convergencia: $0,65 / 0,382 = 1,7\%$.

En consecuencia, de acuerdo con la normativa comunitaria, la tasa de crecimiento máxima del gasto computable del sector de las AAPP en España, incluyendo la Seguridad Social, para el ejercicio 2019 es del 0,6%

Comparativa reglas fiscales antiguas

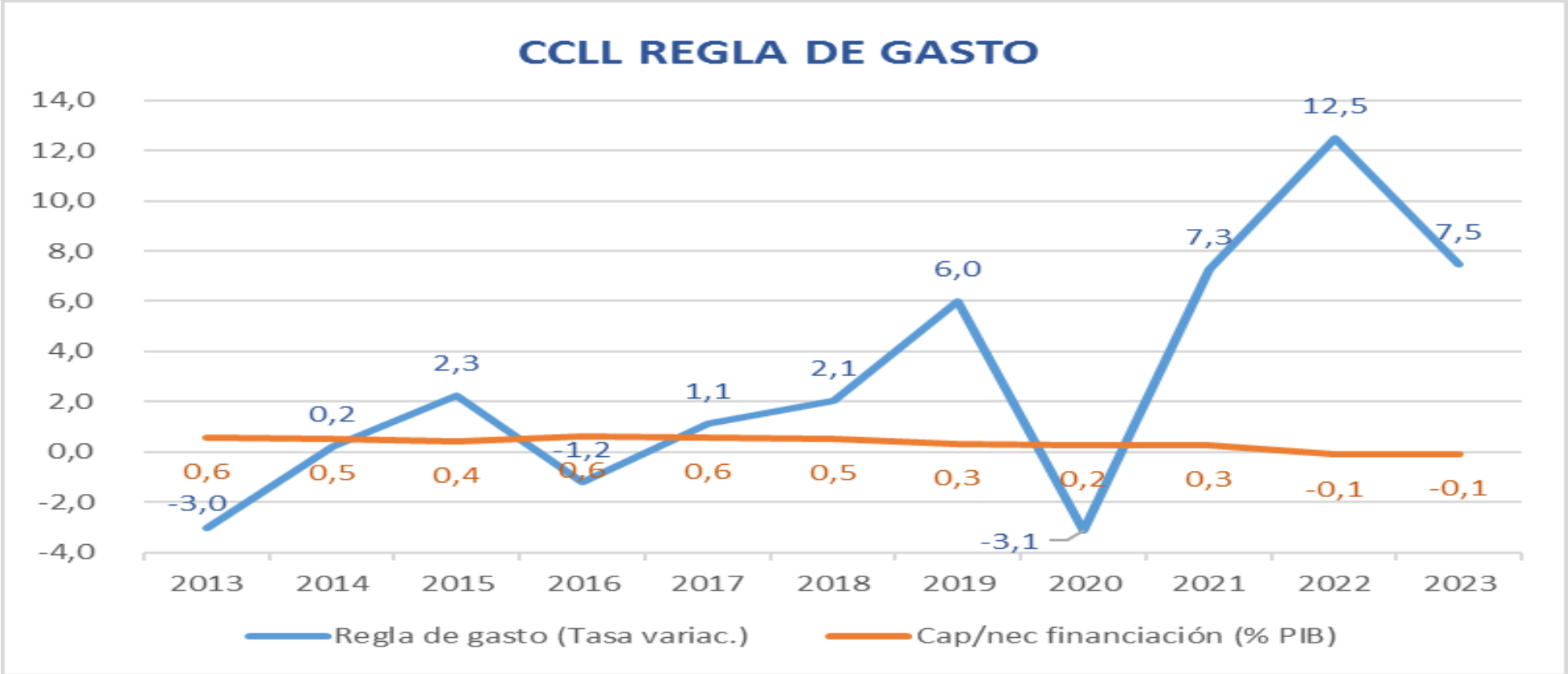
	REGLAS ANTIGUAS	REGLAS NUEVAS						
OBJETIVO DÉFICIT ESTRUCTURAL	0%	-1,50%						
REDUCCION ANUAL DÉFICIT ESTRUCTURAL (1)	0,65%	0,4 a 0,25%						
REDUCCION MÍNIMA ANUAL DEUDA PÚBLICA	1/20 S/EXCESO (2,4%	1%						
MARGEN DE CONVERGENCIA PARA REGLA DE GASTO (1)	1,7p	0,88 a 0,55p						
<i>(1) Para reglas antiguas se toma los objetivos de 2019, primer año que España quedaba sujeta a la regla de gasto comunitaria al haber abandonado el brazo correctivo del PEC</i>								

CASO DE ÉXITO:

**LA ESTABILIDAD PRESUPUESTARIA DE LAS CCLL DESDE LA LEY
ORGÁNICA DE ESTABILIDAD DE 2012**

CÓDIGO	CONCEPTOS	1997	2007	2012	2019	2020	2021	2022(P)	2023(A)
TR	RECURSOS NO FINANCIEROS	30.181	66.325	64.831	78.773	74.794	82.395	89.483	95.503
TRC	RECURSOS CORRIENTES	27.618	59.268	60.853	74.186	71.130	77.744	85.180	90.072
P.11	Producción de mercado	2.526	4.949	5.520	6.132	5.447	6.132	6.549	6.775
P.12	Producción para uso final propio	260	246	300	345	363	390	411	427
P.131	Pagos por otra producción no de mercado	219	646	1.404	1.540	1.037	1.467	1.741	1.786
D.211r	Impuestos del tipo valor añadido IVA	2.076	4.838	4.216	6.028	5.185	6.152	6.921	6.930
D.214r	Impuestos sobre los productos, excluido IVA e importac	1.807	4.597	2.280	3.328	2.729	3.089	3.349	3.527
D.29r	Otros impuestos sobre la producción	5.946	10.962	14.939	17.633	17.047	18.042	18.595	18.835
D.51r	Impuestos sobre la renta	2.888	6.479	5.490	7.069	6.758	7.332	7.957	8.901
D.59r	Otros impuestos corrientes	1.049	2.208	2.568	2.757	2.689	2.802	2.820	2.844
D.73r	Transferencias corrientes entre administraciones públic	9.328	20.609	21.176	26.480	27.427	29.436	33.573	35.778
D.75r	Transferencias corrientes diversas	621	2.147	1.863	1.818	1.515	1.882	2.054	1.987
TRK	RECURSOS DE CAPITAL	2.563	7.057	3.978	4.587	3.664	4.651	4.303	5.431
D.91r	Impuestos sobre el capital	774	2.523	1.684	2.885	2.059	2.603	1.840	2.179
D.9r_S.13	Transferencias de capital entre administraciones públic	1.259	3.696	1.689	1.447	1.392	1.767	2.118	2.754
D.92r (exc. I	Ayudas a la inversión	340	338	436	70	71	112	145	305
TE	EMPLEOS NO FINANCIEROS	30.061	69.663	61.524	74.942	72.036	78.982	91.028	96.766
TEC	EMPLEOS CORRIENTES	24.543	54.608	55.405	66.190	64.419	69.635	79.770	82.910
D.1p	Remuneración de asalariados	9.059	18.989	20.257	24.982	25.289	26.891	28.543	30.061
P.2	Consumos intermedios	7.453	18.674	19.722	22.974	21.952	23.960	27.510	30.138
D.31p	Subvenciones a los productos	715	1.351	1.416	1.147	1.550	1.816	2.071	2.180
D.39p	Otras subvenciones a la producción	6	153	30	63	79	86	121	145
D.41p	Intereses	1.431	1.187	1.440	578	482	499	530	981
D.632p	Transf. Soc. en especie: produc. adquirida en el mercad	74	459	667	877	854	893	945	1.003
D.73p	Transferencias corrientes entre administraciones públic	4.677	11.006	9.846	13.147	11.601	12.656	17.075	14.900
D.75p	Otras transferencias corrientes	804	2.009	1.375	1.663	1.877	2.079	2.159	2.622
TEK	EMPLEOS DE CAPITAL	5.518	15.055	6.119	8.752	7.617	9.347	11.258	13.856
P.51g	Formación bruta de capital fijo	4.725	14.317	5.013	7.570	6.469	8.042	9.894	12.320
NP	Adquisic. netas de activos no financ. no producidos	205	-599	252	423	361	256	342	468
D.92p (exc. A	ayudas a la inversión	439	901	483	435	454	630	731	715
B.8g	AHORRO (TRC-TEC)	3.075	4.660	5.448	7.996	6.711	8.109	5.410	7.162
B.9	CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN	120	-3.338	3.307	3.831	2.758	3.413	-1.545	-1.263

CCLL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Regla de gasto (Tasa variac.)	-3,0	0,2	2,3	-1,2	1,1	2,1	6,0	-3,1	7,3	12,5	7,5
Cap/nec financiación (% PIB)	0,6	0,5	0,4	0,6	0,6	0,5	0,3	0,2	0,3	-0,1	-0,1
Cap/nec financiación (mill. euros)	5.689	5.452	4.645	6.986	6.733	6.339	3.831	2.758	3.413	-1.545	-1.263



REGLA DE GASTO NACIONAL DETERMINACIÓN DEL GASTO COMPUTABLE .

❑ La determinación del gasto computable sigue el siguiente esquema:

(+) Empleos no financieros en términos de contabilidad nacional (TE)

(-) Intereses (D.41p)

(-) Gastos financiados por la Unión Europea (D74r+D.92r)

(-) Gastos financiados por otras AAPP

(-) Transferencias por Sistema de Financiación a otras AAPP

(-) Gasto no discrecional en prestaciones por desempleo

(=) Gasto computable antes de cambio normativos (año n)

(+/-) Cambios normativos con incrementos de recaudación permanente

(-) Inversiones Financieramente Sostenibles (sólo CCAA y CCLL)

(=) Total a efectos de la Regla de Gasto (año n)

CÁLCULO DE LA TASA DE VARIACION DEL GASTO COMPUTABLE

$$Tv \text{ del gasto computable (año } n) = \left(\frac{\text{Total a efectos de la Regla de Gasto (año } n)}{\text{Gasto computable antes de cambio normativos (año } n-1)} - 1 \right) * 100$$

CÁLCULO REGLA DE GASTO COMUNITARIA

1. EMPLEOS NO FINANCIEROS SEC 2010

2. +/- AJUSTES:

- - INTERESES
- +/- GASTO CÍCLICO EN PRESTACIONES POR DESEMPLEO (+ SI PARO POR DEBAJO NAIRU/ - SI PARO POR ENCIMA NAIRU)
- +/- ONE OFF (OJO en CN normalmente las devoluciones de impuestos por sentencia ingresados en ejercicios anteriores se registran como gasto, no como menor ingreso)
- - GASTO FINANCIADO CON FONDOS DE LA UE
- - GASTO NACIONAL QUE COFINANCIA PROGRAMAS COMUNITARIOS (Ojo no sólo FEDER, FSE, FEADER, FEP, FEAD sino también los fondos bajo políticas propias de la UE como la CEF, I+D etc)

3. +/- MEDIDAS DISCRECCIONALES DE INGRESOS. NO SE REQUIERE QUE SEAN PERMANENTES

DIFERENCIAS CON LA ANTERIOR REGLA DE GASTO COMUNITARIA

1. LA REGLA DE GASTO ES PLURIANUAL. SE REFIERE AL PERIODO DEL PLAN.
2. HAY UNA BALANCE ACCOUNT. Se permite que los ahorros de 1 año compensen excesos de los años siguientes
3. INCUMPLIMIENTOS ANUALES DE MENOS DE 0,3 PUNTOS O ACUMULADOS DE MENOS DE 0,6 PUNTOS NO DESENCADENAN UN PDE.
4. ANTES LA FBCF, NO FINANCIADA CON FONDOS UE, COMPUTABA EN MEDIA DE 4 AÑOS
5. ANTES NO SE EXCLUÍA LA COFINANCIACIÓN NACIONAL DE PROGRAMAS UE

CUESTIONES IMPORTANTES

1. EN LA REGLA DE GASTO COMUNITARIA SE INCLUYE A LA SEGURIDAD SOCIAL.
2. EN REGLA COMUNITARIA LA TASA MÁXIMA DE CRECIMIENTO NO ES EL PIB POT NOMINAL. HAY AJUSTE (MARGEN DE CONVERGENCIA)
3. MEDIDAS DE INGRESOS:
 - No se tiene en cuenta los mayores ingresos por mayor eficacia en lucha contra el fraude
 - No se consideran los mayores ingresos vinculados al ciclo económico.
 - NO a los mayores ingresos por cambios en el planeamiento urbanístico. Sí a la subida valor catastral por ponencias de valores
4. UNA VENTA DE ACTIVOS PUEDE SER UN ONE-OFF
5. OJO CON LOS CAMBIOS NORMATIVOS EN TRAMO AUTONÓMICO IRPF.

1. OJO CON LOS REGÍMENES DE AYUDA COFINANCIADOS CON FONDOS ESTRUCTURALES CUANDO EL BENEFICIARIO NO ES S.13.
2. TRATAMIENTO GASTO FINANCIADO CON TRANSFERENCIAS FINALISTAS DE OTRAS AAPP
3. EL DOBLE CÓMPUTO DEL GASTO EN I+D+i
4. TRATAMIENTO INCREMENTO GASTO SIN IMPACTO EN DÉFICIT
 - Impuestos que se pagan con bienes del patrimonio histórico artístico
 - Dividendos en especie
 - Donaciones y legados, monetarios o en especie.
5. RECLASIFICACIONES DE UNIDADES Y DE PPPs

EMPLEOS NO FINANCIEROS	637.831	678.820
EMPLEOS CORRIENTES	584.577	623.185
Remuneración de asalariados	154.894	163.376
Consumos intermedios	79.101	85.007
Otros impuestos sobre la producción	624	669
Subvenciones a los productos	18.544	10.968
Otras subvenciones a la producción	8.421	10.539
Intereses	31.809	35.967
Otras rentas de la propiedad	9	8
Impuestos corrientes sobre la renta... a pagar	71	259
Prestaciones sociales distintas de las TSE	229.155	252.278
TSE: producción adquirida en el mercado	37.886	40.432
Primas netas de seguros e Indemnizaciones de seguro no vida, a p	798	1.321
Transferencias corrientes entre administraciones públicas	0	0
Cooperación internacional corriente	1.890	1.701
Otras transferencias corrientes	9.297	9.594
Recursos propios de la UE: IVA y RNB	12.078	11.066
Ajustes por la variación de los derechos por pensiones	0	0
EMPLEOS DE CAPITAL	53.254	55.635
Formación bruta de capital fijo	37.271	43.386
Variación de existencias y adquisiciones netas de objetos valiosos	782	-596
Adquisiciones netas de activos no financieros no producidos	695	147
Transferencias de capital entre administraciones públicas	0	0
Ayudas a la inversión	7.508	10.306
Otras transferencias de capital	6.998	2.392