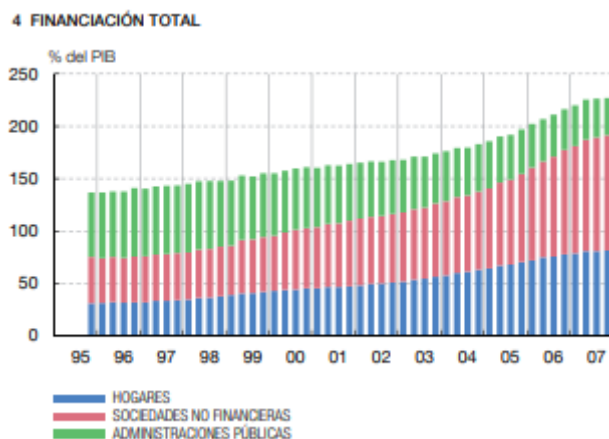


Breve apunte (4º) sobre la superación de la crisis

Fernando G. Jaén

Si hubiera que elegir un indicador y sólo uno de cómo se forjó la crisis, ninguna mejor que el súbito crecimiento del endeudamiento; sin embargo, la tentación de acusar a las Administraciones Públicas de ser las principales causantes, se compadecería mal con la evolución desde el año 1995, siendo las sociedades no financieras (vulgo, las empresas) las que expandieron las que más el endeudamiento, y también los hogares (vulgo, las familias). La deuda pública en el año 2007 era el 36% del PIB (Banco de España). Un elemental gráfico extraído del *Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España, 2008-2014*, editado por el Banco de España, lo ilustra claramente:

Gráfico 1: España: Financiación total en % sobre PIB



Fuente: Banco de España, *Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España, 2008-2014*

La línea superior delimita el total por acumulación de tres partes: la superior, correspondiente a las Administraciones Públicas, que se va estrechando considerablemente en el período; la central, que corresponde a las Sociedades no financieras y que es la que más se ensancha; y la inferior, que es la de los hogares, cuyos tramos son crecientes pero inferiores a los de las Sociedades no financieras. En total, desde el año 1995, saltamos de casi un 150% del PIB a casi 250% del PIB.

En el cuadro siguiente, podemos ver el crédito facilitado por las entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito:

Cuadro 1: Crédito total y a las Actividades productivas, hogares y por Adquisición vivienda (2000, 2008 y 2017 tercer trimestre)

	2000	2008	2017 III
TOTAL	559.407	1.869.882	1.249.068
Actividades productivas	302.034	1.016.948	587.628
Total Hogares	243.837	819.412	646.569
Adquisición Vivienda	169.280	626.620	525.899

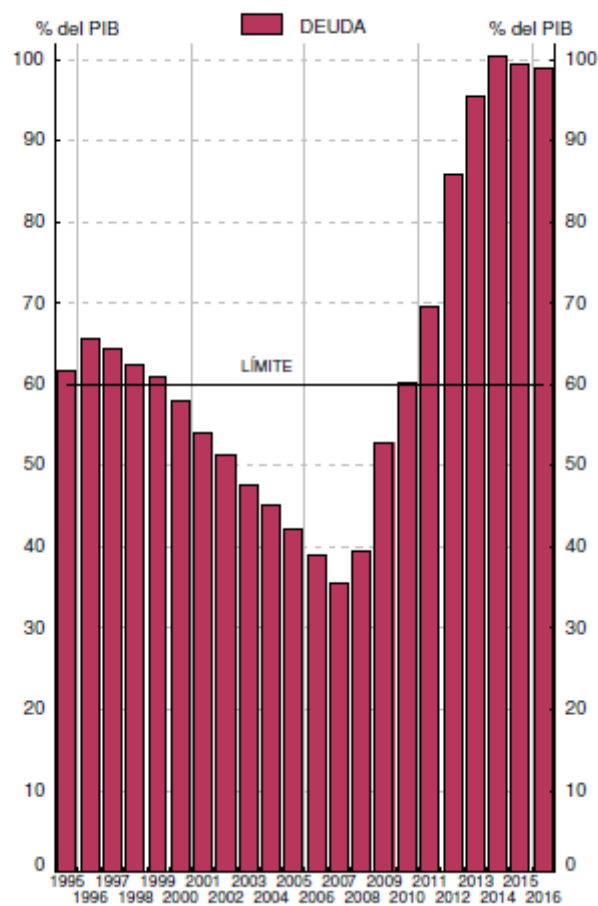
Fuente: *Boletín estadístico del Banco de España* (febrero 2018), cuadro 4.13

Hemos seleccionado los datos del año 2000 como punto inicial, el año 2008, por ser el máximo y el 2017III por ser el último disponible. Sencillos cálculos nos dan idea de la magnitud de lo sucedido: El total se multiplicó por 3,3 entre los años 2000 y 2008; múltiplo igual también para el crédito facilitado a las Actividades productivas y al total hogares; dentro de este último, el crédito a la Adquisición de vivienda se multiplicó por 3,7. El último dato disponible, correspondiente al 2017III, indica que todavía el total de crédito es un múltiplo de 2,2, respecto del año 2000; el crédito a las Actividades productivas presenta un factor de 1,9 entre los mismos años; en cambio, el crédito a los hogares no se ha contraído tanto, presentando un múltiplo de 2,6; y, el correspondiente a la adquisición de vivienda, tiene aún un múltiplo mayor: 3,1. En definitiva, el nivel de financiación de empresas y familias sigue siendo, en 2017III, mucho mayor que el del año 2000, entre el doble y el triple. Respecto del año 2008, el total se ha situado en 2/3 de aquel valor; las Actividades productivas en un 58%; el total Hogares en un 79%; y, en particular, la financiación para Adquisición de vivienda en un 84%.

Veamos ahora cómo ha evolucionado la deuda de las Administraciones públicas (protocolo del déficit excesivo PDE), nuevamente un gráfico mostrará elocuentemente la evolución en un período dilatado:

Gráfico 2: España. Deuda pública (PDE) y % sobre PIB.

DEUDA PDE



Fuente: *Boletín estadístico del Banco de España* (febrero 2018)

Ya hemos indicado al inicio que el mínimo relativo del período fue 2007, en el que la deuda sobre el PIB era el 35,6%, tras un decenio de reducción año tras año. El año 2008 presenta ya el primer aumento,

hasta ser el 39,5% y dando un salto en el 2009, hasta ser la deuda pública el 52,8% del PIB, creciendo ya sin parar, año tras año, hasta el 2014, en que se situó en el 100,4%, a partir del cual se ha producido una reducción mínima en 2015 y 2016, que nos deja en el 99% del PIB, por un montante de 1.107.205 millones de euros. Desde 1995 al menos, hasta el inicio de la crisis, nunca habíamos alcanzado ni siquiera los 2/3 del PIB (65,6% en el año 1996).

Queda claro que no hemos digerido el endeudamiento de las Administraciones públicas que se ha acumulado durante la fase más perniciosa de esta crisis; como tampoco hemos alcanzado niveles similares a los previos a la crisis en el crédito a empresas y familias, por lo que los efectos de la crisis todavía siguen presentes.

Fernando G. Jaén. Doctor en Economía.

Profesor Titular del Departamento de Economía y Empresa de la UVIC-UCC

Rebelión ha publicado este artículo con el permiso del autor mediante una licencia de Creative Commons, respetando su libertad para publicarlo en otras fuentes