

Endeudamiento de las comunidades autónomas

Septiembre 2023

Mensajes principales



Evolución de la deuda

Las crisis de los últimos quince años se han saldado con un fuerte incremento del endeudamiento autonómico y han condicionado también su estructura. Al cierre de 2022 la deuda alcanzó un 23,9% del PIB. El Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) se ha convertido en el principal instrumento de financiación de los gobiernos regionales y representa casi el 59% del total de la deuda.



Tipo implícito

En línea con el periodo continuado de tipos bajos hasta 2021, el coste de la deuda autonómica ha seguido una tendencia descendente. Con la entrada en vigor de los mecanismos de liquidez se aceleró la caída del tipo implícito, lo que parece haber protegido a las regiones ante la subida del coste del acceso a la financiación en 2022 y 2023.



Heterogeneidad

Los diferentes sistemas de financiación y el nivel competencial determinaron el volumen de deuda, que ha mostrado cierta persistencia. En términos del PIB, la Comunitat Valenciana (44%) , Castilla-La Mancha, Cataluña (33% ambas) y Murcia (32%) permanecen como las cuatro comunidades más endeudadas. Al contrario, las que muestran una ratio menor son Navarra (14,1%), Canarias (13,8%), País Vasco (13,7%) y Madrid (13,5%).



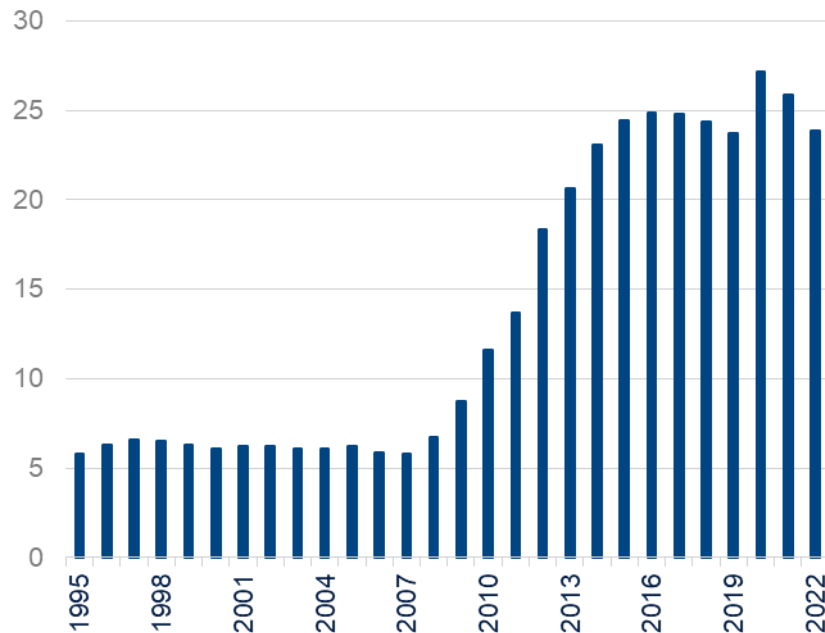
Dinámica de la deuda

El deterioro del saldo fiscal durante la crisis financiera fue el principal causante del incremento de la deuda autonómica entre 2008 y 2022. El FLA permitió el acceso a la financiación en un momento de cierre de los mercados y, además, a unas condiciones muy favorables. En ausencia del FLA las comunidades autónomas habrían tenido que asumir un coste promedio adicional de más de 1pp, lo que habría situado la deuda 2pp del PIB por encima del nivel registrado en 2022.

Evolución de la deuda de las comunidades autónomas

Las crisis se saldan con un fuerte incremento del endeudamiento autonómico

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (SEGÚN PDE*. % DEL PIB)



(*) PDE: Protocolo de Déficit Excesivo.

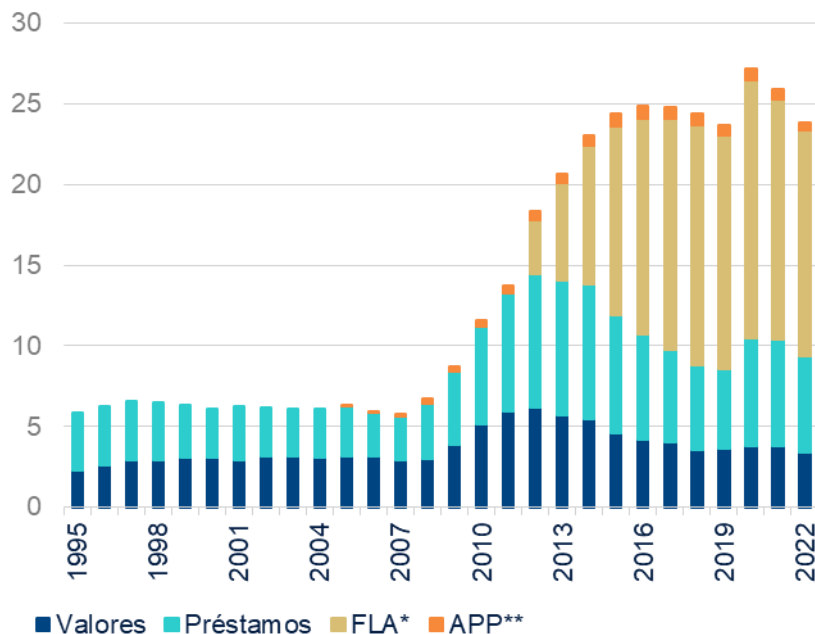
Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España.

- Hasta 2007 la **deuda autonómica permaneció en niveles moderados**, con tasas de crecimiento interanual promedio del 7,3%, alcanzando un 5,8% del PIB en 2007 (61.960 millones de euros).
- En el **periodo de la crisis financiera** (de 2008 a 2015), la deuda autonómica **creció a un ritmo promedio anual del 20%**, hasta alcanzar el 25% del PIB. Tras 2015 se inició un periodo de estabilidad, durante el cual la deuda se mantuvo en torno al 24,% del PIB (algo por debajo de 300.000 millones de euros).
- **En 2020, con la llegada de la COVID**, volvió a crecer, pero esta vez el aumento se vio matizado por las transferencias del Estado.
- De esta forma, **al cierre de 2022 la deuda alcanzó un máximo histórico** de más de 316.800 millones de euros, lo que representa un 23,9% del PIB.

Evolución de la deuda de las comunidades autónomas

La crisis financiera también condicionó la estructura de la deuda autonómica

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA AUTONÓMICA POR INSTRUMENTOS (SEGÚN PDE. % DEL PIB)

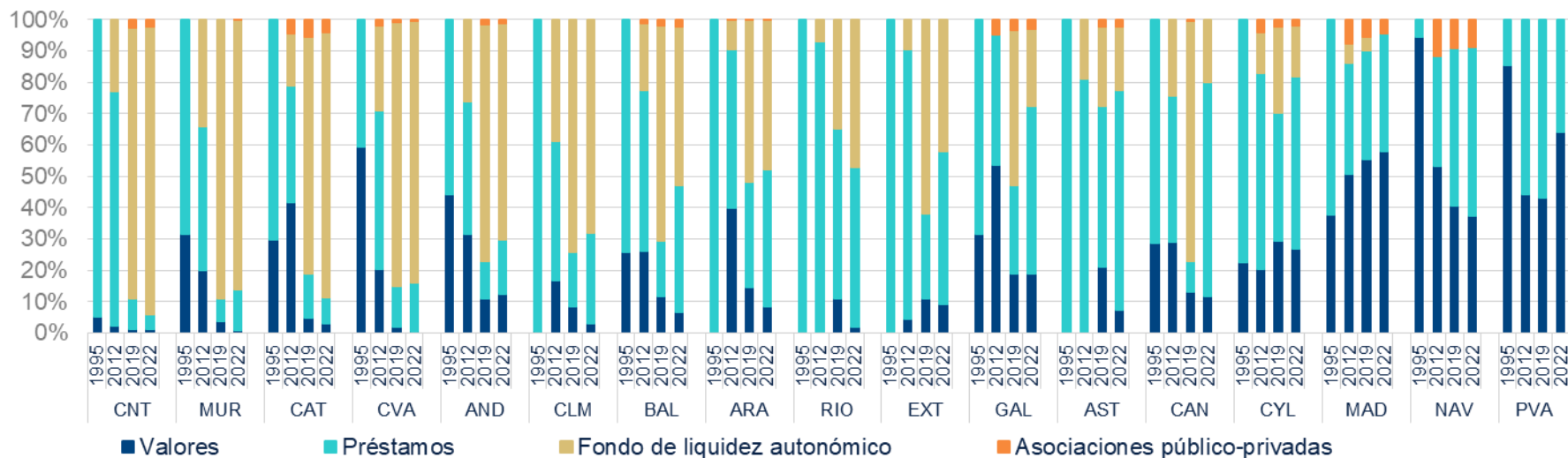


- La emisión de valores fue ganando peso en el endeudamiento autonómico llegando a representar, en promedio del periodo 1995-2011, un 47% del total frente al 53% de los préstamos.
- En 2012 el cierre de los mercados y la entrada en vigor de los mecanismos de liquidez fue restando peso al resto de instrumentos de financiación. Actualmente, el FLA representa casi el 59% de la deuda autonómica, y los valores apenas llegaron al 14% del total a finales de 2022.
- Desde 2020 algunas de las comunidades autónomas volvieron a recurrir a las instituciones financieras para captar financiación, y los préstamos ganaron cierto peso hasta representar algo más del 27% del endeudamiento autonómico.

Evolución heterogénea de la deuda de las comunidades autónomas

El FLA se ha convertido en la principal fuente de financiación en buena parte de las regiones

ESTRUCTURA DE LA DEUDA AUTONÓMICA



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

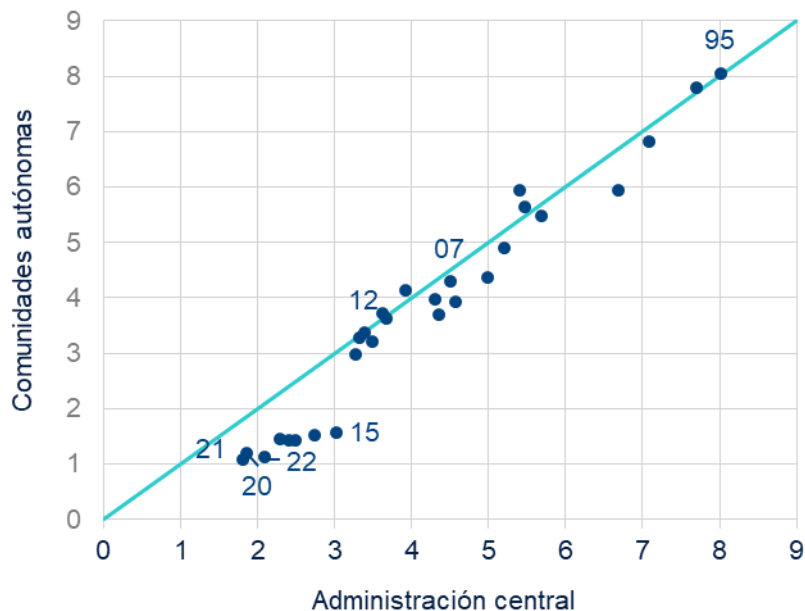
Resulta especialmente destacable el peso de la financiación del Fondo de Liquidez Autonómica (FLA) en Cantabria (91,8%), Murcia (85,9%), Cataluña (84,6%) y la Comunitat Valenciana (83,5%). Tan sólo tres comunidades no cuentan con financiación del FLA: Madrid, País Vasco y Navarra.

Evolución de la deuda de las comunidades autónomas

Crecimiento de deuda incluso con una senda decreciente del coste implícito

TIPO DE INTERÉS IMPLÍCITO DE LA DEUDA

(PUNTOS PORCENTUALES)



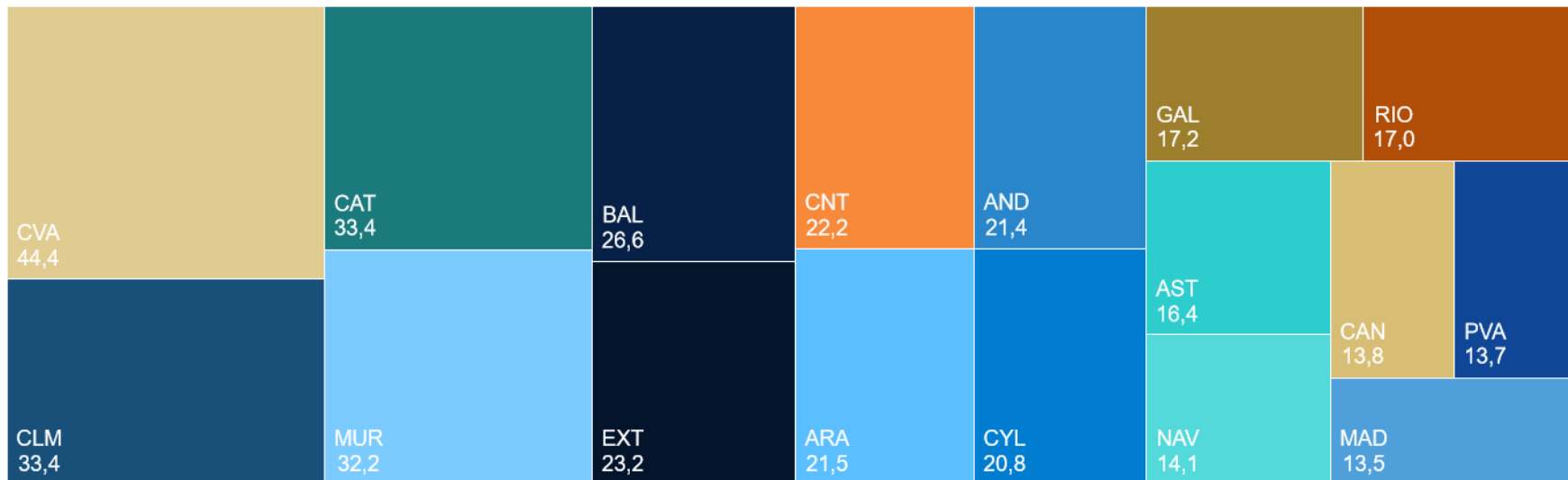
- En línea con el periodo sostenido de tipos bajos, el coste de la deuda autonómica ha seguido una tendencia descendente. El diferencial respecto al coste de la administración central ha sido negativo (0,2pp en promedio entre 1995-2012).
- Con la entrada en vigor de los mecanismos de liquidez, se aceleró la caída del coste de la deuda autonómica, aumentando el diferencial con la deuda soberana. El diferencial negativo se acercó a 1,5pp en 2015, pero desde entonces se ha mantenido, en promedio, en 1,0pp.
- Esta situación, junto al elevado porcentaje de deuda vinculado a tipo fijo (en torno al 90%), parece haber blindado a las regiones, ante la subida del coste del acceso a la financiación. En 2022 el coste de la deuda soberana se ha incrementado, lo que arrastrará la carga financiera de las comunidades.

Heterogeneidad por comunidades autónomas

Los diferentes sistemas de financiación y el nivel competencial determinaron el volumen de deuda

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN 2022

(SEGÚN PDE. % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

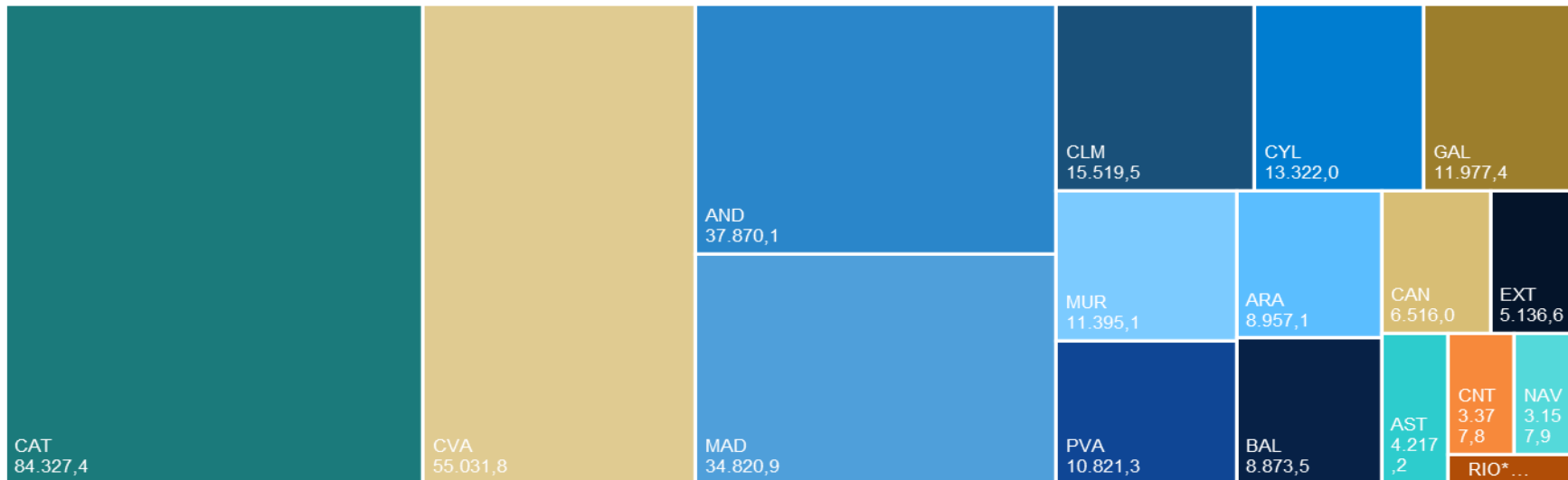
En términos del PIB, la Comunitat Valenciana (44%) , Castilla-La Mancha, Cataluña (33% ambas) y Murcia (32%) son las cuatro comunidades más endeudadas. Al contrario, las comunidades con una ratio menor son Navarra, Madrid, País Vasco y Canarias, estas tres últimas con una deuda por debajo del 14% de su PIB regional.

Heterogeneidad por comunidades autónomas

Los diferentes sistemas de financiación y el nivel competencial determinaron el volumen de deuda

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN 2022

(SEGÚN PDE. MILLONES DE EUROS)



(*): La Rioja: 1.614,8 millones de euros.

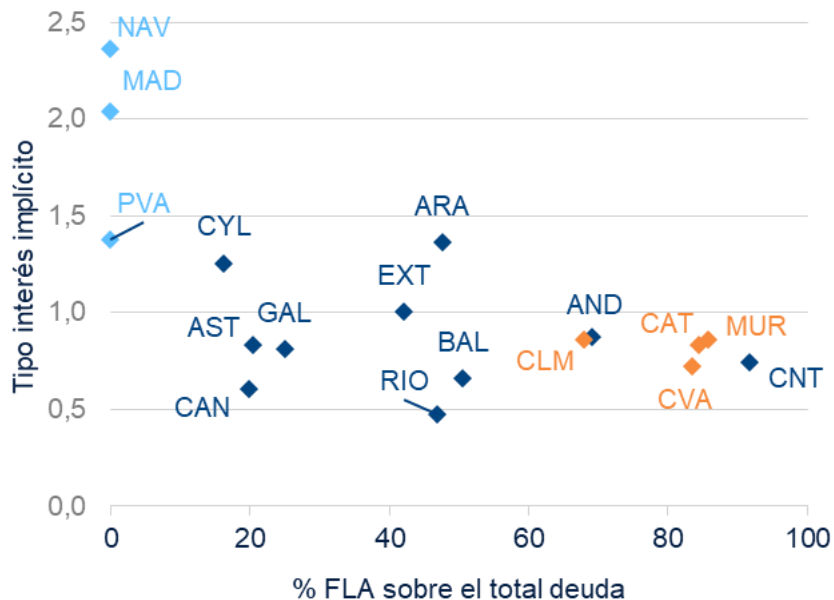
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

Sin embargo, cuando se mira el volumen de deuda, las cifras cambian: Cataluña, la Comunitat Valenciana y Andalucía concentran el 56% de la deuda autonómica (representando un 26,6%, 17,4% y 11,9% del total, respectivamente).

Heterogeneidad por comunidades autónomas

Los mecanismos de liquidez reducen el coste de la deuda autonómica

TIPO DE INTERÉS IMPLÍCITO DE LA DEUDA EN 2022 (PUNTOS PORCENTUALES)

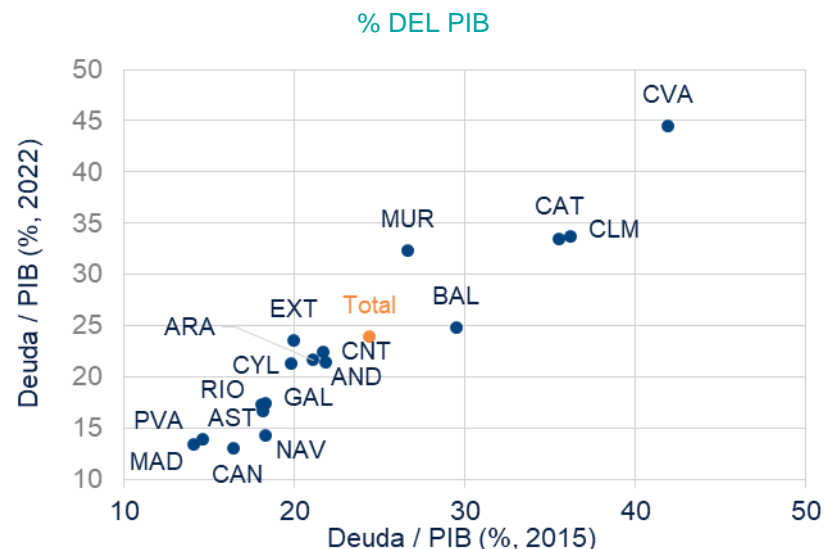
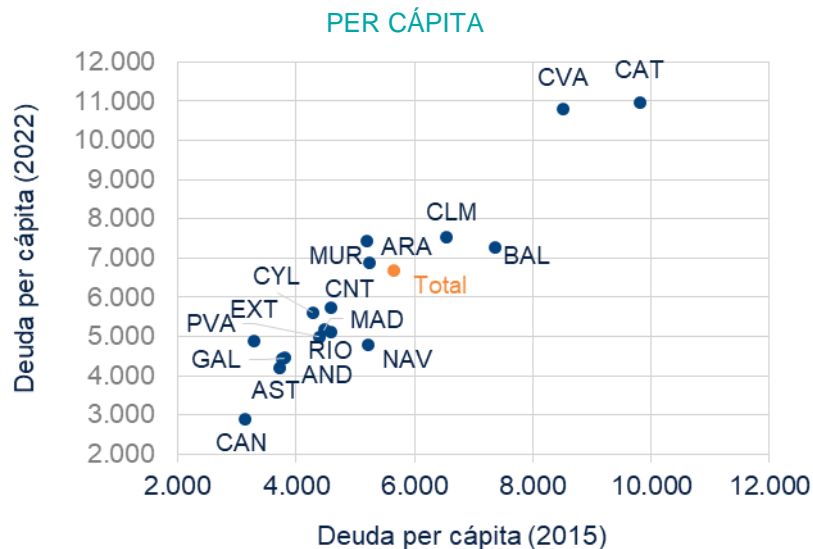


- La puesta en marcha de los mecanismos de liquidez facilitó la financiación de las comunidades a costes más bajos.
- Aquellas comunidades que nunca han recurrido a la financiación del FLA, y que, por tanto, se financian directamente en mercado, registran un mayor tipo implícito de su deuda.
- Mientras que, en general, las comunidades con mayor nivel de deuda y mayor dependencia del FLA tienen un coste de la deuda reducido.

Heterogeneidad entre comunidades autónomas

Las ratios muestran la vulnerabilidad de algunas comunidades¹

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (SEGÚN PDE)



1: Véase el [anexo](#)

Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España e INE.

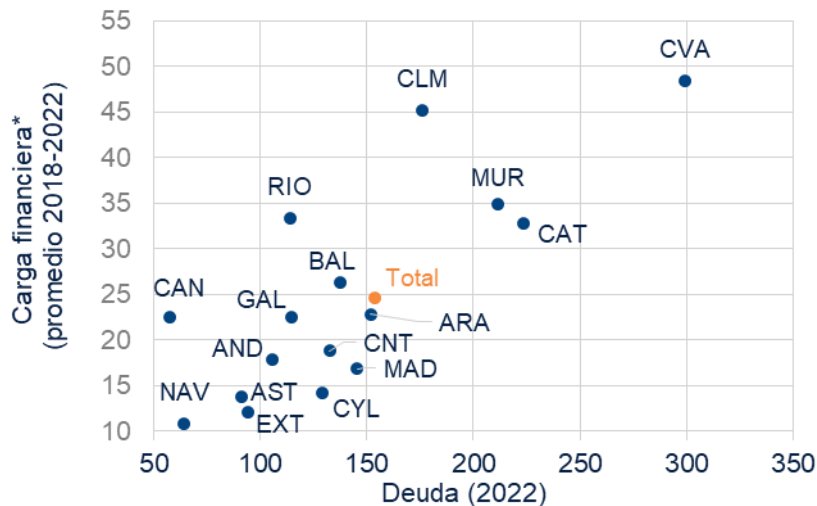
Las comunidades más endeudadas (Cataluña y la Comunitat Valenciana) triplican el nivel de deuda per cápita de las menos endeudadas. Cuando el análisis se hace en términos de PIB las diferencias son mayores y aparecen, además, en el grupo de mayor riesgo regiones como Murcia y Castilla-La Mancha, que tienen un menor nivel de PIB.

Heterogeneidad entre comunidades autónomas

Las ratios muestran la vulnerabilidad de algunas comunidades

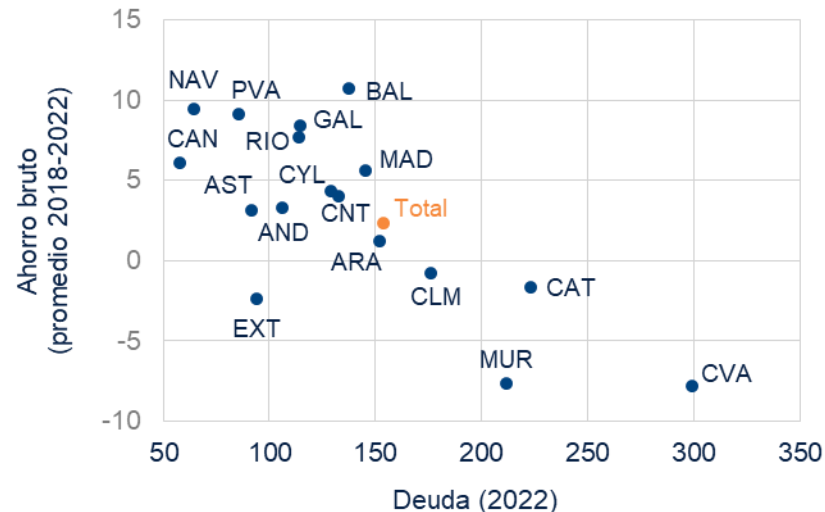
DEUDA Y CARGA FINANCIERA*

(% INGRESOS CORRIENTES)



DEUDA Y AHORRO BRUTO

(% INGRESOS CORRIENTES)



(*): El artículo 14 de la LOFCA establece que la carga financiera (pago en intereses más amortizaciones) no puede superar el 25% de los ingresos corrientes.

Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

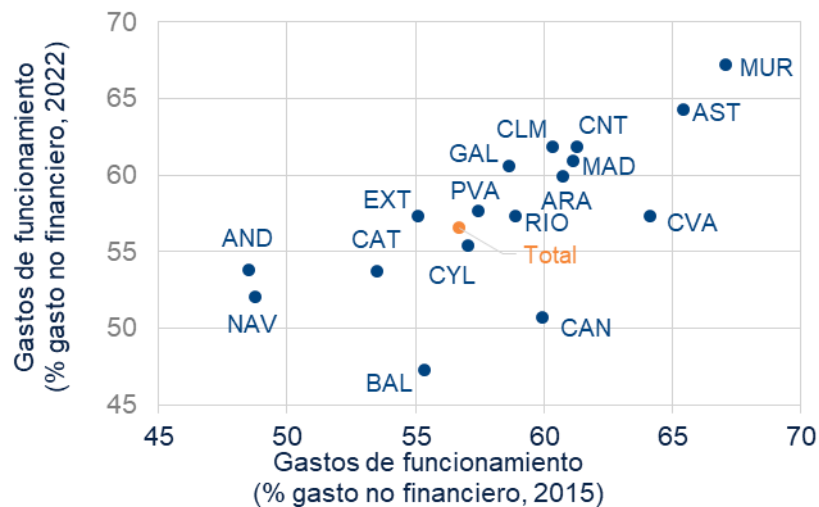
Aunque la carga financiera aumenta con el volumen de deuda, la estructura de la misma lleva a algunas comunidades, como Castilla-La Mancha, a situaciones más difíciles. Además, las regiones con mayor carga financiera y mayor volumen de deuda son, persistentemente, las que menos ahorran, perpetuando el problema y la heterogeneidad regional.

Heterogeneidad entre comunidades autónomas

Las ratios muestran la vulnerabilidad de algunas comunidades

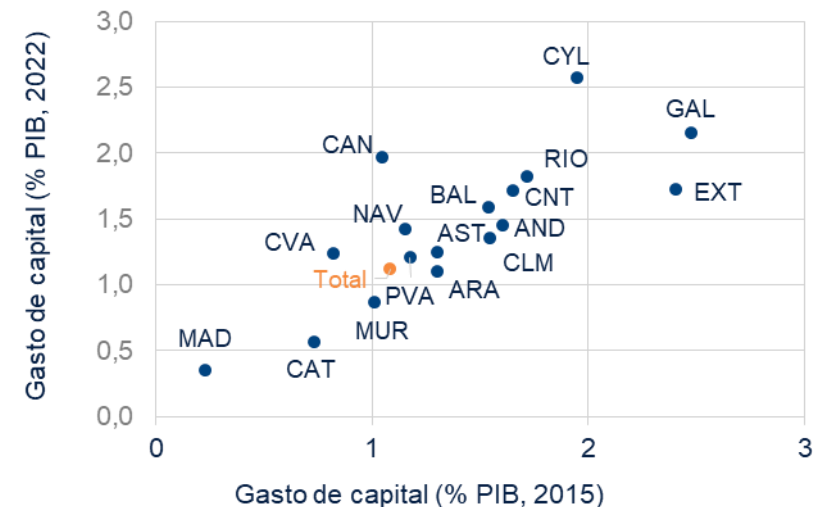
GASTO DE FUNCIONAMIENTO

(PERSONAL + COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS)



GASTO DE CAPITAL

(INVERSIÓN + TRANSFERENCIAS DE CAPITAL)



Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Hacienda y Función Pública

Algunas de las comunidades más endeudadas, como Murcia, Castilla-La Mancha o la Comunitat Valenciana, en menor medida, tienen una estructura de gasto más rígida, con un peso del gasto de funcionamiento por encima de la media. Asimismo, algunas comunidades como Madrid, Cataluña o Murcia mantienen niveles muy reducidos de gasto de capital.

01

Simulaciones de deuda

Dinámica de la deuda

- La variación de la ratio deuda sobre PIB en un año se puede descomponer en los siguientes elementos:

$$d_t - d_{t-1} = \left(\frac{r_t}{1 + g_t} \right) b_{t-1} - \left(\frac{g_t}{1 + g_t} \right) b_{t-1} - sp_t + add_t$$

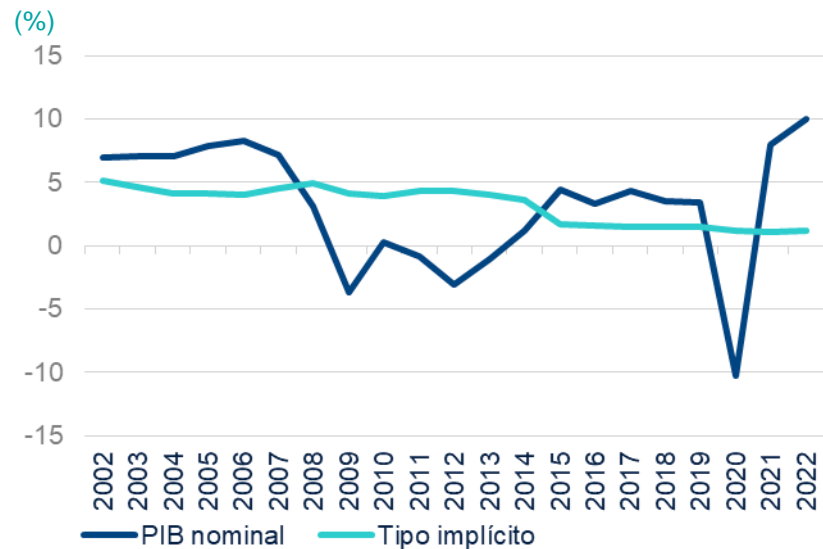
donde d es el nivel de deuda sobre PIB, r el tipo de interés implícito de la deuda, g el crecimiento del PIB nominal, sp el saldo primario y add , el ajuste déficit-deuda.

- De esta forma, la variación de la deuda puede explicarse por: (i) el impacto de los tipos de interés a pagar sobre el volumen previo de deuda; (ii) el crecimiento nominal de la actividad, que reduce el endeudamiento en términos reales; y, (iii) por el saldo primario, que si es positivo reduce el nivel de deuda.
- Adicionalmente, las variables de deuda y déficit público se consolidan realizando un ajuste contable que da lugar al ajuste déficit-deuda.
- Para analizar el impacto del FLA, [se estima el aumento de la deuda autonómica que se hubiera observado en ausencia del mismo](#). Para ello se plantea un escenario desde 2015 en el que, todo lo demás constante, las regiones habrían financiado el nuevo endeudamiento al mismo coste al que lo hizo la administración central. Se supone un porcentaje de renovación de la deuda del 13%.

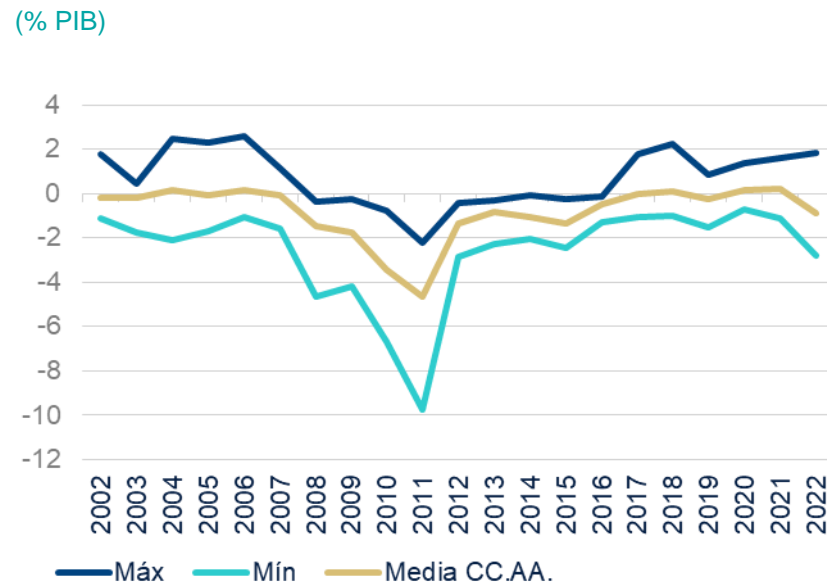
Dinámica de la deuda autonómica

La deuda se estabiliza en un entorno de tipos de interés bajo y recuperación de la actividad

TIPO INTERÉS IMPLÍCITO DE LA DEUDA AUTONÓMICA Y CRECIMIENTO NOMINAL DEL PIB (%)



SALDO PRIMARIO (% PIB)



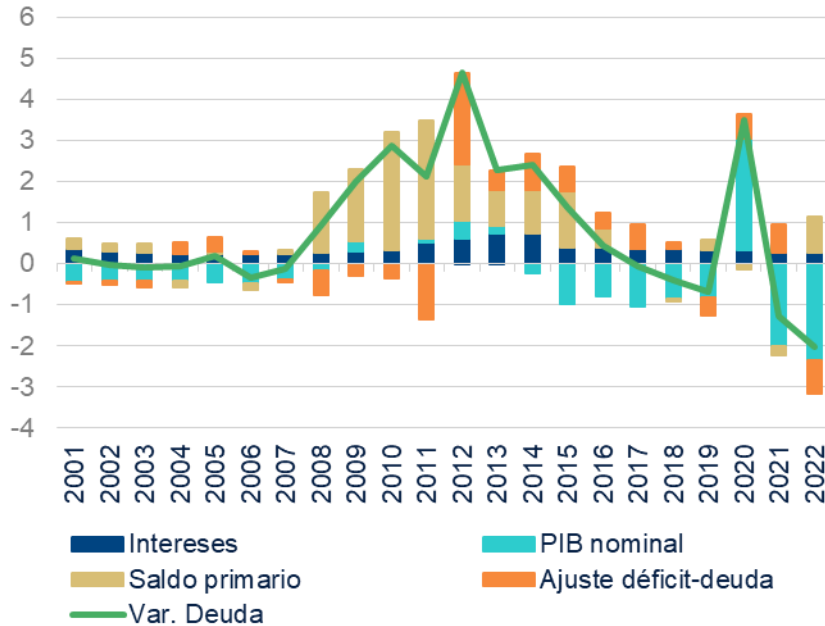
Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España, INE y Ministerio de Hacienda y Función Pública

Unos tipos de interés por debajo de la tasa de crecimiento de la actividad han favorecido la reducción de la deuda autonómica en los dos últimos años, pese al deterioro observado en el saldo primario.

Dinámica de la deuda autonómica

El desempeño fiscal ha sido determinante en la evolución de la deuda autonómica

CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA AUTONÓMICA (PUNTOS PORCENTUALES DEL PIB)



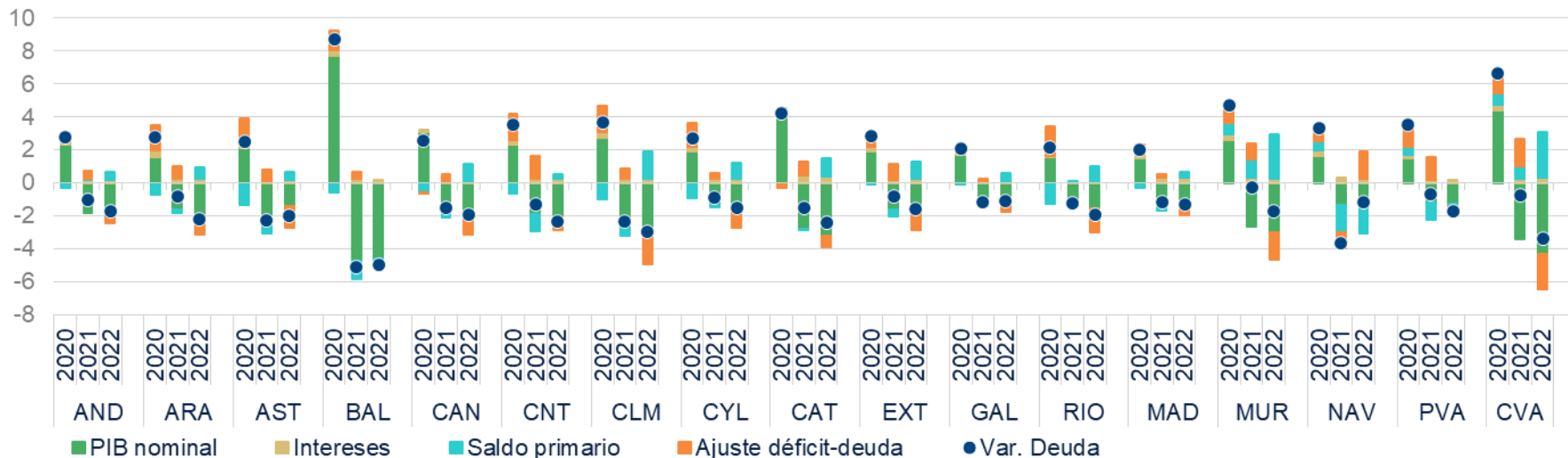
- El deterioro del saldo fiscal durante la crisis financiera fue el principal causante del incremento de la deuda autonómica entre 2008 y 2011
- La mejora fiscal observada a partir de 2012 habría contribuido a estabilizar el nivel de deuda en torno al 24% del PIB.
- Con la crisis provocada por la pandemia, la caída de la actividad primero y la recuperación posterior están siendo los principales factores de la variación de la deuda autonómica.

Dinámica de la deuda autonómica

La recuperación del PIB ha sido determinante en la evolución de la deuda autonómica

CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA AUTONÓMICA

(PUNTOS PORCENTUALES DEL PIB REGIONAL)



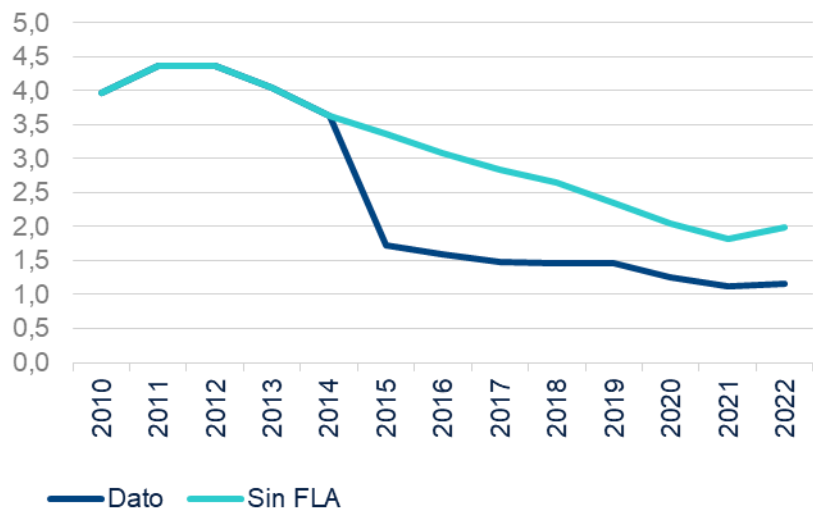
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España, INE y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

La recuperación de la actividad es el factor que más ha favorecido la reducción de la deuda observada en 2022, más que compensando el deterioro generalizado del saldo primario. Tan sólo en las Illes Balears, País Vasco y Navarra el ajuste del saldo primario habría contribuido a reducir su deuda.

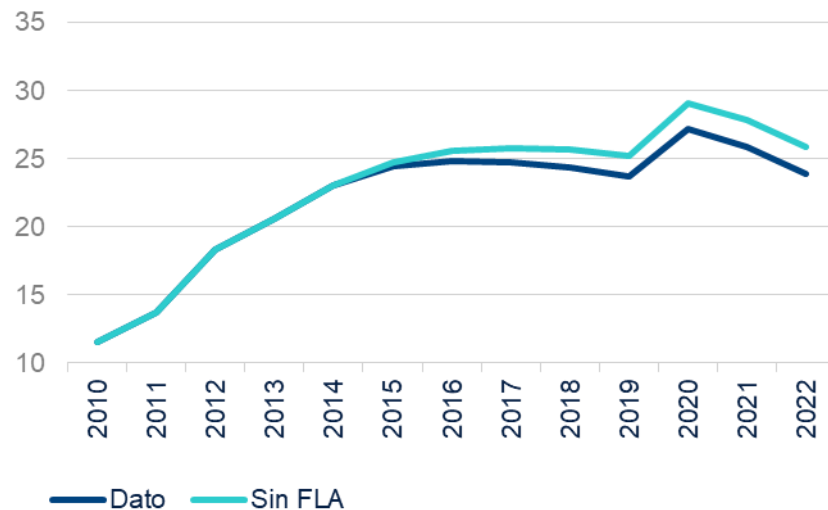
Impacto del FLA

El FLA permitió el acceso a la financiación en un momento de cierre de los mercados y, además, a unas condiciones muy favorables

TIPO INTERÉS IMPLÍCITO DE LA DEUDA AUTÓNOMICA (%)



EVOLUCIÓN DE LA DEUDA AUTÓNOMICA (% PIB)



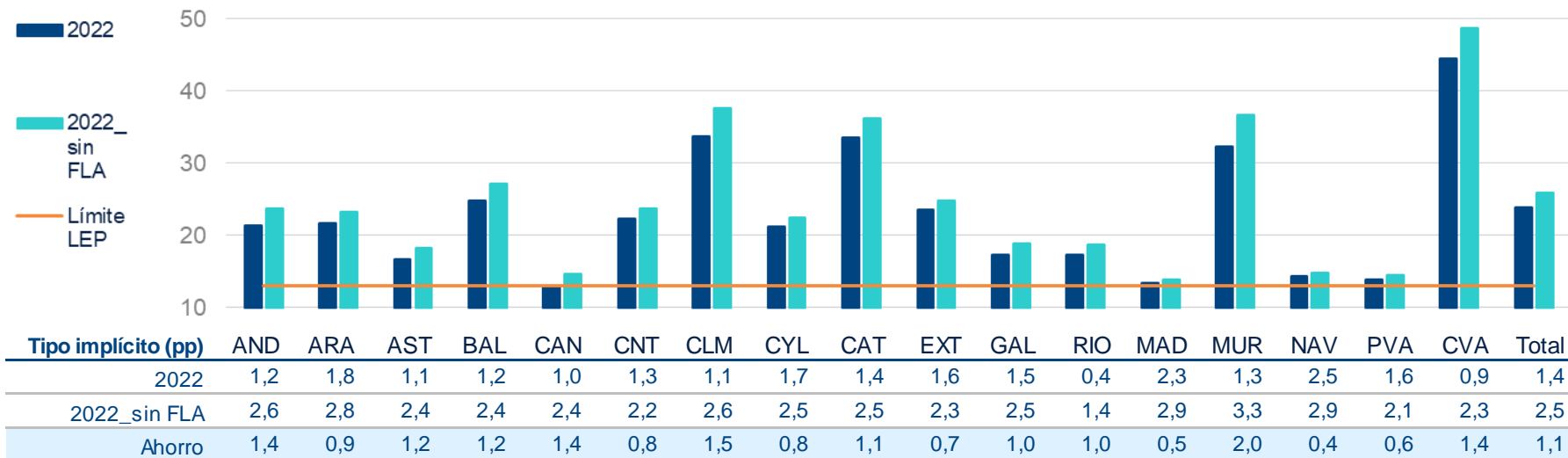
Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España, INE y Ministerio de Hacienda y Función Pública

En ausencia del FLA las comunidades autónomas habrían tenido que asumir un coste promedio adicional de más de 1pp, lo que habría situado la deuda 2pp del PIB por encima del nivel registrado en 2022.

Impacto del FLA

El FLA permitió el acceso a la financiación en un momento de cierre de los mercados y, además, a unas condiciones muy favorables

DEUDA AUTONÓMICA (% DEL PIB REGIONAL)



Nota: Ahorro calculado como la diferencia del tipo implícito de 2022 respecto al escenario sin FLA.

Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España, INE y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

Todas las comunidades autónomas se han beneficiado de las condiciones más favorables del FLA, incluso las tres que no han recurrido a su financiación (Madrid, País Vasco y Navarra). Como era de esperar, las comunidades más beneficiadas (Murcia, la Comunitat Valenciana, Castilla-La Mancha y Cataluña) son también las más endeudadas.

02

Anexo

Heterogeneidad entre comunidades autónomas

Las ratios muestran la vulnerabilidad de algunas comunidades

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (SEGÚN PDE.)

	% PIB		per cápita (euros)		% ingresos corrientes		Carga financiera*	
	2015	2022	2015	2022	2015	2022	2015	2022
Total CC. AA.	24,4	23,9	5.672,5	6.680,2	191,7	153,8	20,5	22,3
Andalucía	21,8	21,5	3.767,8	4.432,6	123,1	105,8	8,8	15,4
Aragón	21,1	21,6	5.243,3	6.890,3	171,9	151,8	20,3	23,3
Asturias	18,1	16,6	3.713,0	4.199,4	114,6	91,5	11,2	14,0
Illes Balears	29,5	24,8	7.373,8	7.259,5	278,3	137,6	22,0	21,6
Canarias	16,4	13,1	3.131,5	2.874,0	111,8	57,7	10,6	9,7
Cantabria	21,7	22,4	4.588,5	5.745,5	140,1	132,6	14,1	19,6
Castilla-La Mancha	36,2	33,7	6.536,5	7.528,3	222,8	176,0	22,4	45,3
Castilla y León	19,8	21,2	4.283,9	5.605,7	129,9	128,9	18,3	12,7
Cataluña	35,5	33,5	9.826,1	10.981,7	305,8	223,3	28,1	31,9
Extremadura	20,0	23,5	3.288,2	4.876,6	85,3	94,0	10,8	15,3
Galicia	18,3	17,4	3.807,2	4.446,5	122,7	114,7	21,0	14,5
La Rioja	18,0	17,3	4.589,6	5.107,1	137,3	113,8	47,3	22,0
Madrid	14,0	13,4	4.480,9	5.170,0	191,0	145,5	26,0	15,2
Murcia	26,7	32,3	5.191,9	7.450,6	213,3	211,4	17,6	29,4
Navarra	18,3	14,3	5.220,4	4.796,2	99,9	64,4	12,7	9,0
País Vasco	14,6	13,9	4.385,4	4.987,6	106,1	85,4	10,4	7,2
Co. Valenciana	41,9	44,5	8.517,6	10.810,0	387,0	299,0	43,6	49,3

(*): El artículo 14 de la LOFCA establece que la carga financiera (pago en intereses más amortizaciones) no puede superar el 25% de los ingresos corrientes.

Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España, INE y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

Heterogeneidad entre comunidades autónomas

Las ratios muestran la vulnerabilidad de algunas comunidades

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (SEGÚN PDE.)

	Ahorro bruto (% ingresos corrientes)		Gasto funcionamiento (% gasto no financiero)		Esfuerzo inversor		Gasto capital (% PIB)		Sanidad+Educación+Serv.Sociales (% PIB)	
	2015	2022	2015	2022	2015	2022	2015	2022	2015	2021
Total CC. AA.	-8,7	3,1	56,7	56,6	7,6	7,2	1,1	1,1	10,1	11,8
Andalucía	-4,3	4,2	48,5	53,8	8,5	7,2	1,6	1,5	12,3	14,5
Aragón	-18,3	3,9	60,7	60,0	8,5	7,7	1,3	1,1	10,5	10,7
Asturias	-1,3	3,9	65,4	64,3	7,8	7,1	1,3	1,3	12,6	14,3
Illes Balears	-1,5	14,0	55,4	47,3	12,6	10,4	1,5	1,6	8,8	11,0
Canarias	-2,1	2,1	59,9	50,7	6,7	9,2	1,0	2,0	11,2	15,4
Cantabria	0,0	5,5	61,3	61,9	9,8	9,6	1,6	1,7	12,3	14,3
Castilla-La Mancha	-8,0	1,2	60,3	61,8	8,5	7,2	1,5	1,4	12,8	15,1
Castilla y León	-4,0	5,3	57,1	55,4	11,5	14,5	1,9	2,6	11,7	13,2
Cataluña	-18,7	-2,3	53,5	53,8	5,2	3,7	0,7	0,6	8,8	10,4
Extremadura	-8,9	-0,8	55,1	57,4	9,4	7,0	2,4	1,7	16,6	17,9
Galicia	2,7	8,5	58,7	60,6	15,8	13,5	2,5	2,2	11,4	13,2
La Rioja	-1,7	9,0	58,9	57,3	11,9	11,7	1,7	1,8	9,6	11,4
Madrid	-6,0	7,3	61,1	61,0	2,9	4,1	0,2	0,4	6,5	7,5
Murcia	-17,2	-7,4	67,0	67,2	6,7	5,3	1,0	0,9	12,8	14,9
Navarra	0,1	13,2	48,7	52,0	6,0	7,1	1,2	1,4	10,4	12,2
País Vasco	1,3	11,8	57,5	57,7	8,1	8,0	1,2	1,2	10,3	11,3
Co. Valenciana	-26,8	-6,1	64,1	57,3	5,7	7,8	0,8	1,2	12,0	13,8

Endeudamiento de las comunidades autónomas

Septiembre 2023