

Evolución reciente de la deuda pública en los países de la Zona Euro. Determinantes y sostenibilidad de la misma

MANUEL CARLOS HERNÁNDEZ RECIO
PEDRO ATIENZA MONTERO
Departamento Economía e Historia económica
Facultad Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Sevilla

Recibido: Marzo 2018
Aceptado: Marzo 2019

Resumen

Este trabajo tiene como objetivo analizar los determinantes de la evolución y la sostenibilidad de la deuda pública en la Eurozona-12 durante los años 2001 y 2020. Se trata de realizar un análisis comparativo entre los países más afectados por la crisis de deuda soberana (España, Grecia, Italia, Portugal e Irlanda) y el resto de países de la Eurozona-12. También un análisis comparativo entre 3 subperíodos: de precrisis (2001-2007), de crisis (2008-2014) y recuperación (2015-2020). Los resultados muestran que los países más afectados por la crisis de deuda soberana registraron una mayor sostenibilidad de la deuda que el resto de países antes de la crisis. Asimismo existe un patrón común en los determinantes de la variación de la ratio de deuda entre ambos grupos de países tanto antes de la crisis como en el periodo posterior de recuperación económica: incidencia negativa del gasto de intereses e incidencia positiva tanto del saldo primario como del crecimiento económico. En los años de crisis los mayores niveles de insostenibilidad de los países más afectados se explica por: una mayor incidencia del efecto del gasto de intereses, una incidencia opuesta entre ambos grupos de países del crecimiento económico y un diferente impacto del saldo primario entre ambos grupos.

Palabras clave: Ratio de deuda pública, evolución, sostenibilidad, determinantes, Eurozona.

Clasificación JEL: H62, H63, H68.

Abstract

The objective of this paper is to analyze the determinants of the evolution and sustainability of public debt in Eurozone-12 during the years 2001 and 2020. The objective is to carry out a comparative analysis between the countries most affected by the sovereign debt crisis (Spain, Greece, Italy, Portugal and Ireland) and the rest of the countries of the Eurozone-12. Also a comparative analysis between 3 sub-periods: pre-crisis (2001-2007), crisis (2008-2014) and recovery (2015-2020). The results show that the countries most affected by the sovereign debt crisis registered greater debt sustainability than the rest of the countries before the crisis. There is also a common pattern in the determinants of the evolution of the debt ratio between the two groups of countries both before the crisis and in the subsequent period of economic recovery: negative impact of interest expenditure and positive impact of both the primary balance and economic growth. In the years of crisis the highest levels of unsustainability of the most affected countries can be explained by: a greater incidence of the effect of interest spending, an opposite incidence between both groups of countries of economic growth and a different impact of the primary balance between both groups.

Key words: Gross public debt ratio, evolution, sustainability, determinants, Eurozone.

JEL Classification: H62, H63, H68.