

ECONOMÍA

Las cuentas del Estado para 2015  
El endeudamiento

# España pagará casi 100 millones diarios por los intereses de su deuda

El pasivo público superará el 100% del PIB por primera vez en un siglo

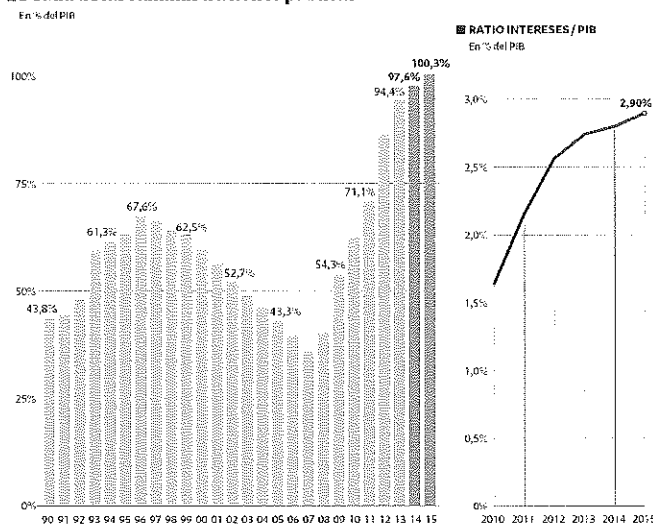
AMANDA MARS  
Madrid

Ni los gastos de personal ni la partida para todos los ministerios juntos igualan a la factura que el Gobierno tiene previsto para pagar solo por los intereses de la deuda pública, que en 2015 superará el 100% del Producto Interior Bruto (PIB) por primera vez en más de un siglo. Los Presupuestos Generales del Estado (PGE) prevén un total de 35.490 millones de euros para estos gastos financieros, un 12% más que este 2014, lo que supone una media de 100 millones de euros diarios. La mejora de los mercados, que han reducido drásticamente en el último año la rentabilidad que se pide para poner su dinero en bonos y letras españolas, no compensa el aumento del pasivo público en las cuentas presentadas ayer.

El Gobierno había presupuestado 36.616 millones para intereses para 2014 en las cuentas que presentó el año pasado, pero el ministro de Economía, Luis de Guindos, avanzó la semana pasada que el Tesoro Público iba a lograr un ahorro de 5.000 millones respecto a esa cifra, precisamente la misma cuantía que se ahorró el año pasado.

Además, el informe económico financiero que acompaña los PGE señala que "la caída de los tipos de interés de las nuevas emisiones permitirá cerrar el año con una ratio de intereses sobre PIB en términos de contabilidad nacional similar a la del ejercicio precedente", que sería el 3,25% con criterios de caja. En contabilidad nacional, el gasto en intereses asciende a 31.650 millones, que sería el 2,90% del PIB.

## Deuda de las Administraciones públicas



Fuente: Banco de España, Ministerio de Economía y Competitividad.

Es un bocado que se va solo al sostenimiento de la deuda y que, pese a lo elevado, ha mejorado en términos relativos: el tipo de interés medio de los títulos que emitió el Tesoro el año pasado se situó en el 1,74% hasta agosto, mientras que la media de la deuda en circulación —es decir, la que incluye la emitida este año— asciende al 3,59%, lo que ha sido posible aunque la vida media de los bonos y obligaciones emitidos por el Estado han aumentado.

España necesita que los costes sigan moderándose a la vista de la escalada que se espera de la deuda pública, que ya ha superado el billón de euros por primera vez en la historia, según los datos correspondientes al mes de julio, que son los más recientes. Y su relación con el PIB también aumentará pese a que la nueva metodología aplicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), por mandato europeo para toda la UE, aumenta el volumen de esa riqueza na-

cional y, por tanto, ahora ha reducido en dos puntos porcentuales el peso de la deuda sobre ella. Con estos nuevos cálculos, la deuda pública de 2013 pasa del 94,4% al 92,1% del PIB. Ya media dos de este año rondaría el 96,5%. Para final del ejercicio, el Gobierno estima ahora tras la modificación que el pasivo acabará en el 97% del PIB cuando, hasta la fecha, esperaba cerrar el año en el 99,5%. Pese a esto no impide que el pasivo supere esa barrera psico-

lógica del 100,3% del PIB en 2015, lo que implica que España apelará a los mercados en 2015 en una cuantía casi sin precedentes. Y el Tesoro prevé subastar 242.765 millones, lo que supone un récord si se excluyen el ejercicio de 2012, en el que el rescate a la banca cargó la emisión con 40.000 millones extraordinarios. Este 2015, el Estado colocará 665 millones diarios. De este total, la mayor parte sirve para renovar la deuda que vence. El endeudamiento neto (la diferencia entre todos los títulos que se emiten y los que vencen) ascenderá a 47.000 millones, lo que supone una reducción del 14% respecto a lo previsto para este ejercicio, que serán unos 55.000 millones, aun-

En 2015 el Tesoro pedirá a los mercados unos 665 millones cada día

Las emisiones netas previstas bajarán un 14% respecto a 2014, según los PGE

que hace un año se habían presupuestado 65.000 millones.

La comunidad inversora, que juega infiltrada por las medidas de estímulos del Banco Central Europeo (BCE), parecen dispuestos a prestar dinero a España, que en títulos a cinco años llegó a pagar unos intereses más bajos que EE UU en el mercado secundario, que es donde se compran y venden los títulos de deuda ya emitidos.

Ayer la prima de riesgo, que es el diferencial de interés que pagan los bonos a 10 años de Alemania frente al resto, se estrechó en el caso español de los 125 puntos básicos (125 puntos porcentuales) a los 119, en señal de que, pese a las incertidumbres políticas, la deuda española sigue despertando el apetito.

## AENA abonará el 50% del beneficio en dividendo

El resultado de Loterías baja de nuevo

A. MARS, Madrid

El Gobierno empieza a preparar el terreno para la privatización parcial de AENA y tiene previsto que la mitad de sus beneficios se transformen en dividendo para sus accionistas a partir de 2015, tal y como consta en los Presupuestos Generales. El grupo Enairé, que es la antigua AENA SA, a través de la cual el Estado conservará el 51% de los aeropuertos (y sigue responsable del espacio, la seguridad y el tráfico aéreo), alcanzará un beneficio neto de 629 millones de euros, lo que supone un incremento del 44% respecto a los resultados que se presupuestaron para el Grupo AENA en los Presupuestos de 2014.

Estos resultados, según advierten las cuentas, no incluye el efecto por la compra de un 11% adicional del aeropuerto londinense de Luton ni el impacto por la privatización de acciones. La política de dividendos, según avanzan los presupuestos, prevé el reparto del 50% del beneficio neto a partir del próximo año. Los resultados también se calculan sobre la base de la política de tarifas avanzada en el informe sobre la privatización remitido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

La vieja Aena Aeropuertos —ahora solo AENA— se privatizará en dos fases: primero el gobierno adjudicará el 21% a un grupo de inversores por concur-

## Principales empresas públicas

	RESULTADOS			INGRESOS		
	2014	2015	Variac. (en %)	2014	2015	Variac. (en %)
Loterías	1.719	1.706	-0,8	9.128	8.675	-4,96
Grupo Sepi	245	344	40,4	4.509	4.748	5,30
Enairé*	436	629	44,3	3.628	3.809	4,99
Renfe operadora	-202	-190	-5,9	2.395	2.482	3,63
Puertos	137	152	10,9	1.035	1.039	0,39
Adif Alta Veloc.**	-297	-282	-5,1	1.262	998	-20,92
Adif**		-108			723	
<b>TOTAL</b>	<b>1.894</b>	<b>1.880</b>	<b>-0,7</b>	<b>24.125</b>	<b>24.925</b>	<b>3,32</b>

\* Enairé es el antiguo Aena SA.  
\*\* En su línea actividad de Adif está separada entre la gestión de la infraestructura de alta velocidad y el resto.

Fuente: Proyecto de Presupuestos Generales del Estado.

so cerrador y el 28% se colocará en Bolsa sobre el mes de noviembre. El grupo, que ha visto reducida su deuda de 12.064 millones previstos en 2014 a 10.636 contemplados ahora para 2015, es el segundo que más beneficios aporta entre las empresas públicas.

Loterías sigue siendo la que arroja más ganancias, pese a que sus resultados han vuelto a menguar este año. Las cuentas presentadas ayer plantean un beneficio neto de 1.706 millones para 2015, frente a los 1.719 millones que se calcularon hace un año para 2014. La cifra de negocios también se contrae un 5,5%, hasta los 8.675 millones.

En global, el Gobierno ha calculado que las empresas públicas arrojarán un beneficio neto de 1.880 millones, lo que supone un ligero descenso respecto a los 1.894 millones que calculó en los Presupuestos de 2014. Las principales pérdidas se concentran en Renfe Operadora, que es la que explota los trenes (190 millones), Adif-Alta Velocidad, que es la encargada de las infraestructuras de los AVE (-282 millones) y Adif, con el resto de infraestructuras (-108 millones). Adif-Alta Velocidad soporta el segundo mayor volumen de deuda de entre las sociedades públicas, 17.365 millones previsto para 2015, un 4% menos, precedida por el fondo de rescate bancario (el FROB), cuyo pasivo quedará en 17.891 millones, un 9% menos.

Por otra parte, el Instituto de Crédito Oficial (ICO) mantiene su capacidad de endeudamiento en 18.000 millones de euros, lo que supone la misma cantidad que en las cuentas de 2014 y de 2013.

