



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias Económicas
y Empresariales**

Trabajo Fin de Grado

Grado en Economía

Dinámicas de crecimiento del Gasto

Público

Presentado por:

Álvaro Díaz Diego

Tutelado por (a cumplimentar voluntariamente):

Joaquín Romano

Valladolid, 12 de julio de 2024

RESUMEN

A raíz del impacto de eventos la crisis financiera de 2008 y la pandemia de COVID-19. Se examinan las dinámicas de crecimiento del gasto público en España y la Unión Europea entre 2000 y 2022, enfocándose prioritariamente en cuatro componentes clave: sanidad, educación, defensa y seguridad social (principalmente las pensiones), analizando las tendencias de gasto en estos sectores. Por otro lado, también evalúa el déficit y la deuda pública en este período, poniendo el foco en cómo han evolucionado a largo del periodo. Como objetivo, se considera si las teorías clásicas de crecimiento económico, centradas en la demanda y la oferta, determinan las tendencias actuales del aumento en el gasto público. Por último, se estudia la financiarización como un factor decisivo en el crecimiento del gasto público contemporáneo, haciendo referencia al creciente impacto del sector financiero en la economía real y en la formulación de políticas públicas, influenciando tanto la disponibilidad de recursos financieros como la estabilidad económica global.

Palabras clave: Gasto público, políticas fiscales, financiarización, intereses.

ABSTRACT

As a result of the impact of the 2008 financial crisis and the COVID-19 pandemic. It examines the dynamics of public spending growth in Spain and the European Union between 2000 and 2022, focusing on four key components: health, education, defence and social security (mainly pensions), analysing spending trends in these sectors. On the other hand, it also assesses the deficit and public debt over this period, focusing on how they have evolved over the period. As an objective, it considers whether classical theories of economic growth, focusing on demand and supply, determine current trends in the increase in public spending. Finally, financialisation is studied as a decisive factor in the growth of contemporary public spending, with reference to the growing impact of the financial sector on the real economy and on public policy-making, influencing both the availability of financial resources and overall economic stability.

Key words: Public expenditure, fiscal policies, financialization, interest

ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN	4
2.	ANÁLISIS DE LAS TEORÍAS DE CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO	5
2.1	Teorías relativas a la demanda	7
2.2	Teorías relativas a la oferta	10
2.3	Teorías relativas a la demanda-oferta.....	12
3.	GASTO, DEUDA Y DÉFICIT PÚBLICO EN ESPAÑA Y EN LA UE (2000-2022)	12
3.1	Análisis del gasto público	13
3.2	Evolución del déficit público en España y la UE (2000-2022)	18
3.3	Evolución de la deuda pública en España y la UE (2000-2022).....	22
3.4	Las teorías anteriormente descritas, ¿Explican la evolución del gasto público actual?	26
4.	GASTO FINANCIERO – FINANCIARIZACIÓN	28
4.1	Concepto e importancia en la economía mundial actual.....	28
4.2	¿Cómo afecta la financiarización al aumento del gasto público?	32
5.	CONCLUSIONES.....	35
6.	BIBLIOGRAFÍA	36

1. INTRODUCCIÓN

El gasto público se refiere a la cantidad de dinero que el gobierno utiliza para financiar sus actividades, programas y servicios, como educación, salud, infraestructura, defensa, entre otros. Este tema es de interés porque el análisis de la evolución del gasto público proporciona información crucial sobre las políticas fiscales, el desarrollo económico, la distribución de recursos y la eficiencia del gobierno.

Para seleccionar el tema de las dinámicas de crecimiento del gasto público, he tenido en cuenta su importancia en la sociedad actual en todo el entorno europeo, y más concretamente en España donde tiene una gran influencia siendo pieza clave en el mantenimiento del estado del bienestar.

Los objetivos que voy a tratar de resolver sobre la evolución del gasto público incluyen:

- Analizar cómo ha variado el gasto, la deuda y el déficit público a lo largo del tiempo en nuestro país y, posteriormente, en comparación con otros países de la Unión Europea.
- Estudiar las teorías de los diferentes autores sobre cómo el gasto público siempre ha tenido un constante crecimiento en diferentes épocas.
- Evaluar los factores que impulsan los cambios en el gasto público, como las políticas gubernamentales, los cambios económicos, las presiones sociales y demográficas, entre otros.
- Descubrir y razonar el concepto de financiarización como hecho principal del crecimiento del gasto público en la actualidad.

La metodología utilizada para abordar este tema incluye el análisis estadístico de gráficos a largo de diferentes periodos para examinar tendencias a lo largo del tiempo, el análisis comparativo entre países para identificar patrones y diferencias sobre todo dentro de países de la unión europea, y el estudio de casos para comprender mejor los factores contextuales. Para ello, va a ser necesario poder recopilar datos confiables y utilizar fuentes académicas y gubernamentales reconocidas.

2. ANÁLISIS DE LAS TEORÍAS DE CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO

Estudiar el crecimiento del gasto público ha sido y es uno de los temas centrales en la economía política y las finanzas públicas durante décadas, esto pasa por comprender las diferentes dinámicas y factores que estimulan el aumento del gasto en los países modernos. Saber cómo funciona la economía es crucial para el diseño e implementación de políticas fiscales efectivas a largo plazo.

En este punto, se expondrán estas teorías y su relevancia en el contexto actual, evaluando cómo cada una de ellas contribuye a comprender el crecimiento del gasto público actual y si, solo con la ayuda de estas teorías, se puede explicar dicho crecimiento o necesitamos introducir otros conceptos y parámetros que expliquen de mejor manera la realidad actual económica.

Cuadro 2.1 Resumen de las Teorías de Crecimiento

Teoría	Autor(es) y periodo	Variables clave	Principales Argumentos
Ley de Wagner (Demanda)	A. Wagner Siglo XIX	Crecimiento demográfico Renta per cápita	Aumento del gasto público como porcentaje del PIB con el crecimiento económico. Complejidad de la sociedad y bienes públicos como bienes superiores.
Hipótesis de Peacock y Wiseman (Demanda)	A. T. Peacock y J. Wiseman Década de 1960	Guerras Revoluciones Crisis	Efecto desplazamiento y efecto inspección. Crecimiento irregular del gasto público debido a conmociones sociales.
Redistribución de la renta (Demanda)	Romer y Rosenthal Después de la Segunda Guerra Mundial	Extensión del derecho al voto	Aumento del carácter redistributivo del sector público para beneficiar a los sectores de renta baja.

			Uso de impuestos progresivos y servicios públicos.
Grupos de interés (Demanda)	Buchanan y Tullock Década de 1980	Fuerza de los sindicatos	Influencia de grupos de interés en el aumento del gasto público. Uso de cabildeo y otras formas de presión.
Ilusión Fiscal (Demanda)	A. Alesina 1993	Déficit público Tasa de inflación	Distorsión del costo real de los servicios públicos por parte de los ciudadanos. Políticas que aumentan el endeudamiento público.
Ciclo político-económico-electoral (Oferta)	Frey y Schneider 1981	Tasa de paro Tipo de sistema electoral	Aumento del gasto público antes de elecciones para ganar votos. Políticas de gasto contracíclicas.
Comportamiento de los burócratas (Oferta)	W. A. Niskanen 1971	Número de empleados públicos	Teoría del Presupuesto Maximizado. Asimetría de información y aumento del gasto público por encima del nivel óptimo.
Ideología del partido gobernante (Oferta)	A. Alesina y G. Tabellini, D. Hibbs	Signo del partido en el poder	Influencia de la ideología del partido en el gasto público. Diferencias en gasto entre partidos de izquierda y derecha.
Centralización del sector público (Oferta)	Brenan y Buchanan 1978	Participación de los impuestos recaudados	Efectos de la descentralización en el aumento o disminución del gasto público. Duplicidad de funciones y corresponsabilidad fiscal.

		por el gobierno central en total.	Productividad
Productividad en el sector público y demandas inelásticas (Oferta y Demanda)	W. J. Baumol 1967	Precio relativo de los bienes públicos y servicios públicos	Dificultad en aumentar la productividad en sectores públicos intensivos en mano de obra. Aumento de salarios en el sector público y demanda inelástica.

2.1 Teorías relativas a la demanda

2.1.1 Ley de Wagner

La “Ley de Wagner” es una teoría del economista alemán Adolph Wagner que data del siglo XIX. Esta ley indica que el gasto público tiende a aumentar como porcentaje del producto interno bruto (PIB) a medida que la economía crece y se desarrolla. Wagner observó que a medida que las sociedades se industrializaban y modernizaban, el gobierno asumía un papel más protagonista en la economía, financiando un mayor número de servicios públicos y programas de bienestar social.

Wagner define dos motivos principales por los que se produce esta mayor demanda de gasto público:

- Complejidad de la sociedad: a medida que una sociedad se desarrolla y se vuelve más compleja, surgen conflictos entre sus miembros. Estos pueden ser de naturaleza económica, social, política, etc. Para resolverlos y mantener la armonía social, el Estado necesita intervenir más en la economía. Esta intervención puede tomar la forma de regulaciones, políticas públicas, programas de bienestar, etc. Todo esto requiere un aumento en el gasto público.
- Bienes y servicios públicos como bienes superiores: esto significa que a medida que aumenta el ingreso de las personas, su demanda de bienes y servicios

públicos como la sanidad, la educación o la redistribución entre otros, aumenta a un ritmo más rápido. Dicho de otro modo, la elasticidad-renta del gasto público de este tipo de bienes es notablemente superior a la unidad. Esto implica que a medida que una sociedad se vuelve más rica, la demanda de bienes y servicios públicos aumenta, lo requiere un aumento en el gasto público.

2.1.2 La hipótesis de Peacock y Wiseman (efecto desplazamiento y efecto inspección)

Desarrollada por los economistas estadounidenses Alan T. Peacock y Jack Wiseman en la década de 1960, esta hipótesis sostiene que en las democracias modernas los impuestos alcanzan un nivel estable en función de lo que se considere carga fiscal tolerable por los contribuyentes cuando la economía de un país sigue una cierta normalidad, lo cual permite la financiación de unos gastos que, en términos generales, son inferiores a lo que se considera como nivel deseable de gasto.

Esta teoría también nos habla de que el crecimiento del gasto público no sigue un proceso lineal, este se produce de manera irregular o a “saltos” en momentos donde se producen conmociones sociales como crisis o guerras (efecto desplazamiento). Además, este expendio a mayores de dinero nunca retorna a su nivel inicial.

Esta coyuntura económica origina un cambio en la conciencia social, que descubre, nuevas necesidades a las que debe de hacer frente el sector público (efecto inspección).

2.1.3 Redistribución de la renta

A partir de la Segunda Guerra Mundial, se amplió en los países desarrollados el voto a las clases de la sociedad con rentas inferiores, esto derivó en que los partidos políticos del momento se centraran especialmente en conseguir persuadir a estos nuevos votantes y, así, garantizarse ser elegidos para gobernar. Debido a este motivo, el carácter redistributivo del sector público aumento en pro de los sectores de renta baja.

Por tanto, la teoría de la redistribución de la renta argumenta que el gobierno desempeña un papel importante en la redistribución de la riqueza a través de políticas fiscales y programas de gasto público diseñados para ayudar a las personas más desfavorecidas. Esto se hace a través de impuestos progresivos que gravan en mayor

medida a quienes tienen mayores ingresos, y mediante la provisión de servicios públicos beneficiando en gran medida a quienes se encuentran en la parte inferior de la distribución de ingresos.

El crecimiento del gasto público se ve como una respuesta a la necesidad de abordar las desigualdades económicas y sociales en la sociedad todavía existentes.

2.1.4 Grupos de interés

La teoría de los grupos de interés argumenta que la presencia de grupos de interés poderosos, como lo son los sindicatos, las organizaciones empresariales, las organizaciones sin ánimo de lucro o los grupos de defensa de derechos tienden a aumentar la demanda de aquellos gastos públicos que a cada grupo de interés le resulte beneficioso en su actividad privada.

Estos grupos ejercen presión sobre el gobierno a través de una variedad de medios, incluyendo el cabildeo, la intervención en procesos de formulación de políticas, la movilización de votantes, la financiación de campañas políticas y la promoción de la opinión pública a favor de sus intereses.

De esta manera el conjunto de la sociedad tiene a su disposición una herramienta de presión que no depende directamente de lo que dicten las urnas el día de las elecciones.

2.1.5 Ilusión Fiscal

Este concepto se refiere a que los ciudadanos como demandantes de gasto público pueden experimentar una distorsión del costo real que pueden acarrear la financiación de servicios públicos concretos y de programas gubernamentales, pero siendo sensatos a su vez sobre los beneficios que les pueden aportar.

Esto puede ocurrir ya que consideran que los costes de estos servicios y programas públicos van a ser subsanados por la totalidad de la ciudadanía, incluso llegando a la errónea conclusión de que estos costes no les afectan de forma directa.

Este fenómeno puede ser usado por los políticos prometiendo beneficios inmediatos a costa de aumentar el endeudamiento público. En el corto plazo, estas políticas pueden generar popularidad, ya que los ciudadanos perciben un aumento en los servicios y

beneficios proporcionados por el gobierno sin incurrir en impuestos adicionales. El problema es que, en el largo plazo, estas prácticas pueden conllevar problemas económicos graves, tales como altos niveles de deuda pública, inflación y desequilibrios fiscales.

2.2 Teorías relativas a la oferta

2.2.1 Ciclo político-económico-electoral

Esta teoría nos habla de que, en las proximidades de un proceso electoral, los estamentos públicos que gobiernan en ese momento y que tienen la necesidad de ser reelegidos, estimulan el gasto público por encima del presupuestado con anterioridad con el único fin de ganar votos.

Implementando estas políticas que mejoran temporalmente la economía antes de las elecciones, se busca generar una percepción positiva en los votantes, aunque en el largo plazo puedan tener efectos desfavorables, como el aumento del déficit fiscal o de la inflación. Esto ocurre porque se aplican políticas de gasto contracíclicas, donde el gasto público crece cuando el crecimiento del PIB disminuye.

2.2.2 Comportamiento de los burócratas (Niskanen)

En la obra "Bureaucracy and Representative Government" (1971), Niskanen nos desarrolla la Teoría del Presupuesto Maximizado (Budget Maximization Theory), en ella argumenta que los burócratas (funcionarios públicos con altos cargos dentro de la administración) van a intentar maximizar los presupuestos que gestionan porque su salario, poder, prestigio y oportunidades de promoción están a menudo vinculados al tamaño de estos.

Niskanen también comenta que los burócratas suelen tener más información sobre los costes y beneficios de los servicios públicos que los legisladores y los ciudadanos. Al existir una información asimétrica entre las partes, los burócratas pueden presentar los costos de los servicios públicos de manera que maximicen el presupuesto, alegando que los servicios proporcionados son esenciales y que su financiación es crucial.

Lo que acaba ocurriendo, según Niskanen, es que debido a las facilidades que tienen los burócratas para que sus peticiones sean atendidas, el gasto público va a aumentar por

encima del nivel óptimo de eficiencia pudiendo ser contraproducente, ya que el énfasis está en el tamaño del presupuesto en lugar de la eficacia del servicio.

La solución a todo esto es complicada porque los burócratas como votantes van a tener un rol como grupo de presión, actuando de tal manera con sus votos, que puedan aumentar el poder del sector que les mantiene.

2.2.3 Ideología del partido gobernante

Esta nos habla que las políticas fiscales y de gasto de un gobierno central están muy influenciadas por la ideología del partido que este en el poder o de la coalición existente.

Los partidos de izquierda (socialistas, socialdemócratas) tienden a un mayor gasto público en ámbitos como la protección social, sanidad, educación y otros servicios públicos. En cambio, Los partidos de derecha (conservadores, liberales) suelen inclinarse hacia políticas de menor intervención estatal, estimulando la inversión privada.

Tanto Alesina y Tabellini (1990) como Hibbs (1977), argumentan lo antes propuesto, afirmando que “los gobiernos de izquierda tienden a gastar más en programas sociales y redistributivos, mientras que los gobiernos de derecha se centran en la reducción de impuestos y la limitación del gasto público”.

Existen ejemplos de esto en todo el mundo en las últimas épocas, pero los más claros son los altos niveles de gasto público en países nórdicos, por partidos socialdemócratas con el objetivo del bienestar social, y la gran diferencia en Estados Unidos entre demócratas (izquierda) y republicanos (derecha) en el poder.

2.2.4 Centralización del sector público

La estructura administrativa de un estado y la distribución de competencias entre niveles de gobierno (central, regional y local) influyen la evolución del gasto público.

En un proceso de descentralización de funciones, se pueden dar dos situaciones diferentes. La primera, es que el gasto público aumente, las principales razones de esto son:

- La duplicidad en las funciones, donde múltiples niveles de gobierno intentan proporcionar los mismos servicios.

- Cuando la financiación de los entes autonómicos o locales depende, en gran medida, de la entrega de fondos por parte del poder central, lo que ocurre en este caso es que los gobiernos subcentrales atribuyen la responsabilidad de los déficits públicos de su gestión a la autoridad central, pudiendo negociar un incremento en la financiación necesaria para poder sacar adelante las actividades propuestas.

La segunda es que el gasto publico disminuya, esto se puede deber a:

- Un control más cercano y directo de los gastos en las localidades hechos por los votantes, dicho de otra manera, cuando hay un grado mayor de corresponsabilidad fiscal y de eficiencia, la administración que gasta es la misma que recauda los ingresos necesarios.

2.3 Teorías relativas a la demanda-oferta

2.3.1 Productividad en el sector público y demandas inelásticas (Baumol)

Baumol observó que algunos sectores del ámbito público (educación, sanidad, etc.) intensivos en mano de obra y con gran dificultad para introducir mejoras tecnológicas, la productividad no podía aumentar significativamente debido a la naturaleza del trabajo. Por otro lado, en muchos sectores del sector privado, la productividad sí que aumenta en gran medida principalmente por la automatización y las tecnologías de la información; esto se traduce en mayores salarios en el ámbito privado.

Lo que ocurre es que, al tender también a aumentar los salarios en el sector público, y al encontrarnos con una demanda de bienes inelástica (la demanda no disminuye significativamente cuando los costes aumentan), el gasto publico va a aumentar.

3. GASTO, DEUDA Y DÉFICIT PÚBLICO EN ESPAÑA Y EN LA UE (2000-2022)

En este apartado se va a hacer un análisis del gasto público en general, además de observar cómo ha sido la evolución del déficit y de la deuda pública en el periodo entre 2000-2022 intentando averiguar si las teorías anteriormente mencionadas explican o no las diferentes variables de análisis, haciendo énfasis, en el total de las AAPP como en los diferentes niveles que las componen tanto para España como para el conjunto de la UE.

De los datos obtenidos queremos ver cómo ha afectado la crisis financiera como consecuencia de la quiebra de Lehman Brothers en 2008 y la crisis sanitaria debido al Covid-19 en 2020 a las finanzas públicas españolas, pudiendo comparar su actuación con el del resto de la UE.

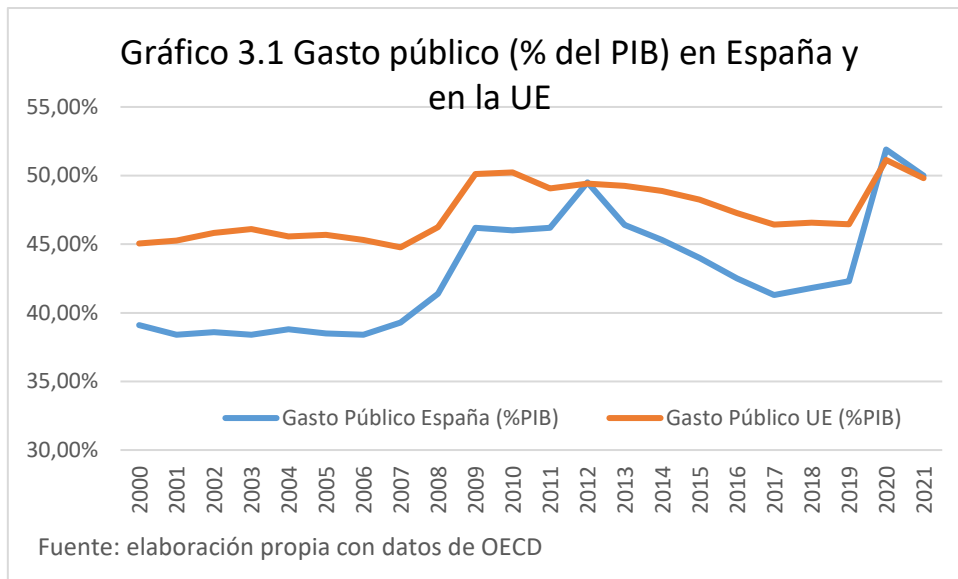
Las cifras que se alcanzan tanto de déficit público como de deuda pública están determinadas por el comportamiento de los gastos e ingresos públicos. El análisis de estos va a ser importante para localizar las fortalezas y debilidades de España respecto a otros países de la UE.

3.1 Análisis del gasto público

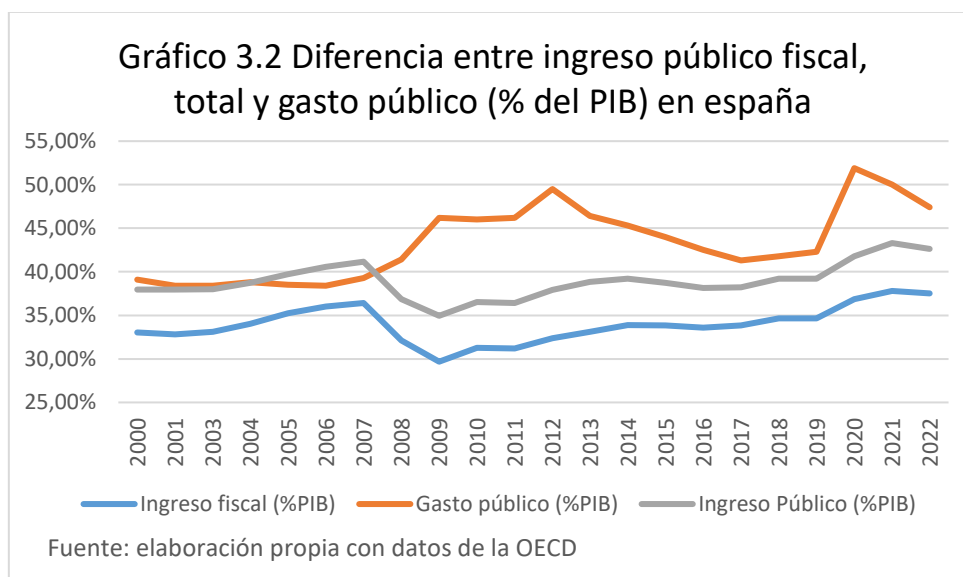
En primer lugar, en el gráfico 2.1, podemos observar que el gasto público en España en este periodo ha sido permanentemente menor que la media de la UE, salvo desde la llegada del Covid. Esto es debido a que la estructura del gasto público en España refleja un modelo de bienestar que, aunque amplio, no alcanza el nivel de cobertura de los países nórdicos, lo que explica en parte el menor porcentaje del PIB dedicado al gasto público (J. Sevilla, 2018).

Otro motivo para entender el porqué del menor gasto público hace referencia a la Ley de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera (Ley 2/2012), donde impone una regla del gasto que limita el crecimiento del gasto público no financiero de las administraciones públicas al crecimiento del PIB a medio plazo.

Dicha ley promueve una política de austeridad, donde prevalece la estabilidad fiscal por encima del aumento del gasto público. Durante periodos de crisis, esta política puede implicar recortes significativos en servicios públicos y programas sociales.

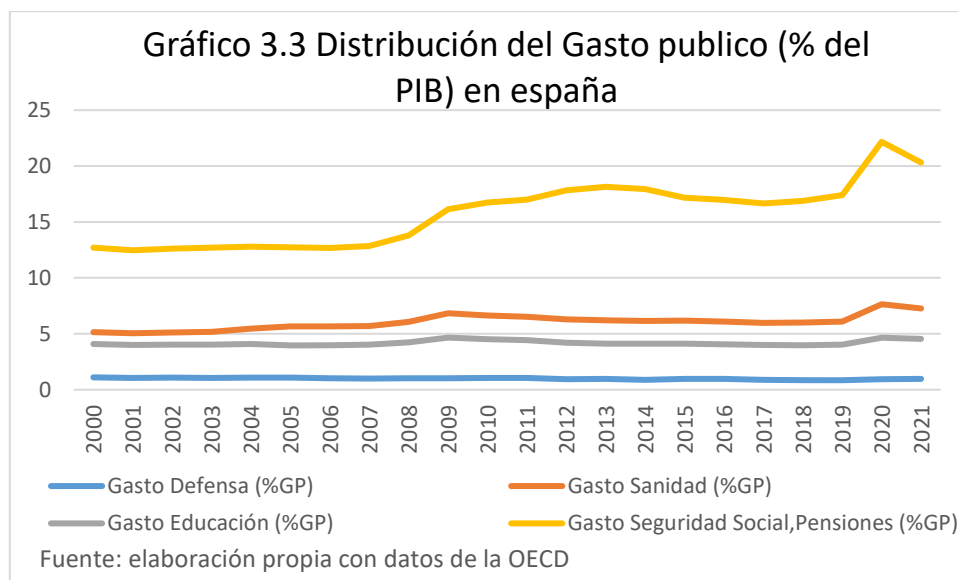


Uno de los grandes problemas que tiene la economía española, lo vemos reflejado en el gráfico 2.2. Donde los ingresos fiscales siempre han sido inferiores al gasto público, y solo antes de la crisis (2005-2007), los ingresos públicos totales han sido mayores que los gastos.



Entre las principales causas de la menor recaudación fiscal en España se menciona la elevada economía sumergida, la cual se refiere a “aquellas transacciones económicas que están ocultas deliberadamente de las autoridades gubernamentales con el fin de evitar pagos de impuestos y/o regulaciones” (Feige, 1990). En España, se estima en alrededor del 20% del PIB en el año 2017, afectando negativamente a la capacidad del Estado para financiar sus gastos (Lagares, 2017).

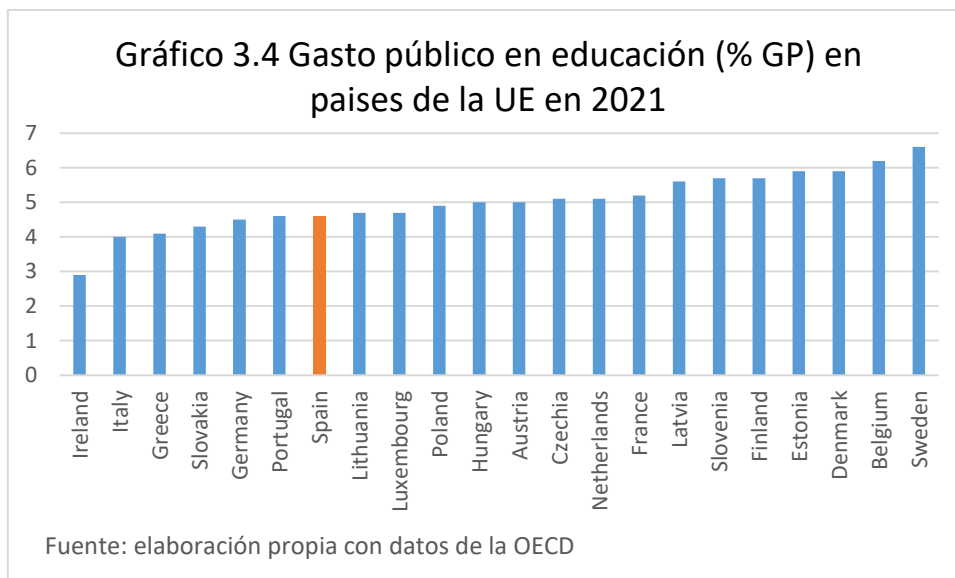
Pasando a examinar la distribución del gasto público en España y en la UE, observamos, primeramente, en el gráfico 2.3 que la seguridad social es la rama que tiene más peso debido a las pensiones que reciben las personas en edad de jubilación.



Además, la seguridad social también es la que más ha variado debido a las dos crisis del siglo XXI, donde las demás partidas han cosechado una mayor estabilidad. Esto se debe al envejecimiento de la población en España debido al aumento de la esperanza de vida en los últimos años (84 años de edad en 2024 siendo el número uno en la UE) que incrementa el número personas beneficiarias de pensiones. Otro motivo, es la baja tasa de natalidad en España, lo que reduce el número de trabajadores jóvenes que pueden contribuir al sistema de seguridad social.

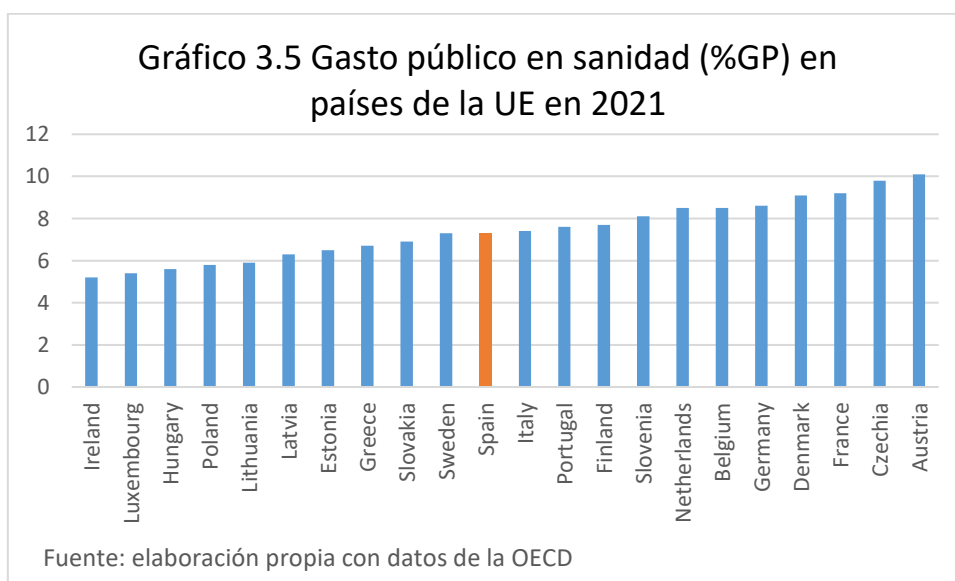
Si hablamos del gasto en educación en España, aunque significativo, sigue siendo inferior al de la media europea. La descentralización del sistema educativo puede explicar algunas ineficiencias y diferencias en la calidad educativa entre regiones (De la Fuente, 2018).

“La diferencia en la financiación por alumno entre comunidades autónomas es un factor crucial que explica la variabilidad en la calidad educativa en España. Las regiones con mayor capacidad fiscal pueden destinar más recursos a infraestructuras, personal docente y materiales educativos, lo que repercute positivamente en los resultados académicos” (Alonso, 2013).



Destacando varias cosas del gráfico 2.4, el dato de Irlanda del 2,9% del GP, nos habla del peso tan grande que tiene el país en cuanto a la educación privada. Por otro lado, los países nórdicos son los que más presupuesto sobre el total dedican a esta área.

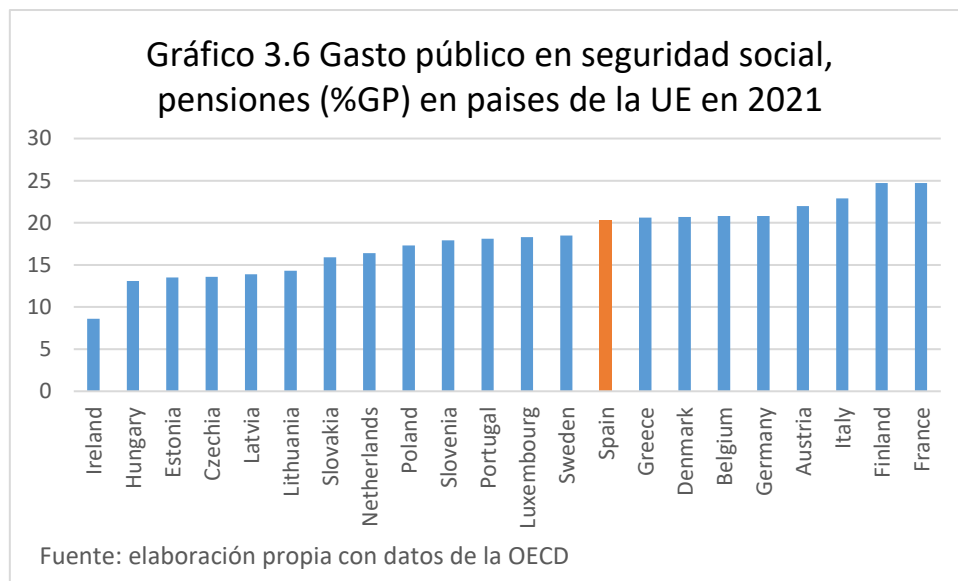
El gasto en sanidad en España es relativamente bajo en comparación con otros países de Europa occidental. Factores como la descentralización del sistema sanitario, las diferencias regionales en financiación y servicios (Figueras, 2020) y la demanda creciente de servicios por parte de una población envejecida exige una revisión del modelo de financiación (López-Valcárcel, 2020).



La explicación anterior tiene su base en el gráfico 2.5, donde España tiene el gasto en sanidad (% GP) más bajo de los países de occidente, un 7,3%; encontrándose en el medio

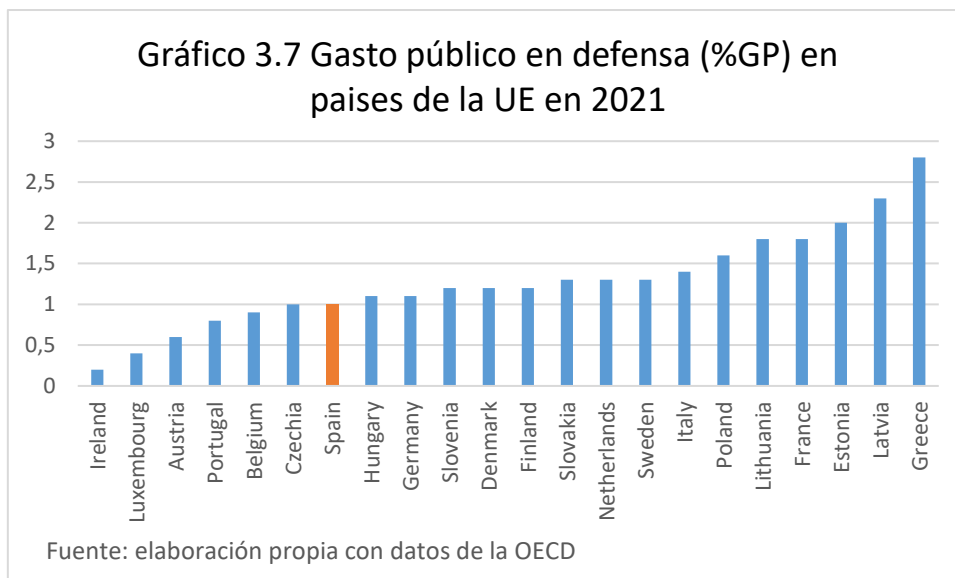
de la UE en general. También se puede destacar la mayor igualdad de los datos respecto a las otras materias analizadas, siendo el gasto público más bajo el de Irlanda con un 5,2% del GP y el más alto, Austria con un 10,1%. Solo una diferencia del 5%, que revela la importancia de la correcta gestión sanitaria.

En comparación con el resto de Europa, España invierte una gran parte de su gasto público en pensiones, un 20,3% del gasto público total, lo que refleja una presión creciente debido al envejecimiento de la población (M. Puig, 2020).



El gráfico 2.6 nos refleja la afirmación anterior, además, nos habla a las claras como existe una correlación positiva entre los países más envejecidos y el gasto en esta materia y, también, entre los países más ricos y desarrollados (occidente) respecto a los que menos.

En términos de gasto en defensa, España se encuentra por debajo de la media europea, destinando alrededor del 1% del PIB, mientras que la media de la UE está más cerca del 1.5%. Esto refleja una prioridad diferente en las políticas de gasto público, donde áreas como la sanidad y la educación tienden a recibir más atención (Garciano. 2020).



Observando el gráfico vemos como los países del este, por lo general, son los que mas recursos destinan a esta área. Esto resulta lógico, ya que existe un clima de convulsión que proviene de la guerra de Ucrania y de los conflictos entre países balcánicos.

Otra objeción, es que los países mas pequeños de la UE (Irlanda, Luxemburgo, etc.) son casi siempre los que menos recursos destinan en materia de defensa. Una de las razones, es la pertenencia a alianzas militares como la OTAN que reduce significativamente la necesidad de altos gastos en defensa para los países más pequeños, que dependen de la protección colectiva proporcionada por estos acuerdos (Hunter, 2002).

3.2 Evolución del déficit público en España y la UE (2000-2022)

En España la cifra de déficit público ha experimentado una evolución irregular a lo largo de los últimos años, esto ha hecho que el déficit haya conllevado un gran problema económico principalmente en nuestro país.

España, en el año 1999, adoptó el euro en todo su territorio eliminando el riesgo de devaluación de la moneda que tenía anteriormente (peseta), haciendo su uso obligatorio a partir de 2002. Esta circunstancia tuvo un gran peso en el periodo de los años 2004-2007, ya que desencadenó en un periodo económico muy positivo con un superávit en las cuentas públicas debido en gran parte a los bajos tipos de interés en la zona euro y a la seguridad y estabilidad de una moneda única fuerte que atrajo a inversores extranjeros.

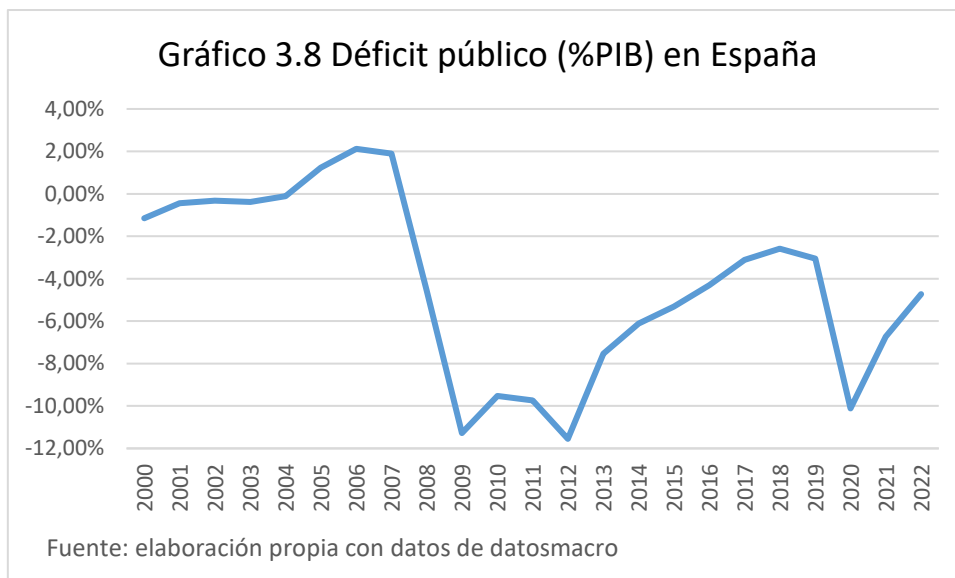
Sin embargo, en el año 2007, estalló la crisis financiera a nivel mundial. Esto conllevó que, como podemos observar en el gráfico 2.8, en el periodo concreto 2007-2009 el déficit público se desplomó por la burbuja inmobiliaria como consecuencia de la desregulación del sector financiero que comportó entre otras consecuencias el desmantelamiento o desfalco del sector público financiero. El caso de Bankia es un claro ejemplo de esta afirmación. Bankia fue creada en 2010 a partir de la fusión de siete cajas de ahorros españolas, donde debido a la acumulación de grandes cantidades de activos financieros “tóxicos” (préstamos hipotecarios) que se volvieron prácticamente sin valor tras el colapso del mercado inmobiliario, Bankia fue rescatada por el estado español con una inyección de capital público de más de 22 mil millones de euros.

Este hecho expuso los riesgos sistémicos asociados con la financiarización, provocando una serie de rescates gubernamentales y una reevaluación de la regulación financiera.

Dicha situación se tradujo en un déficit público por encima del 11% del PIB en 2009 y 2012 acompañado de un aumento de la tasa de desempleo, siendo estos los niveles más altos de toda la historia económica española, ocasionando un vuelco a las maltrechas finanzas públicas.

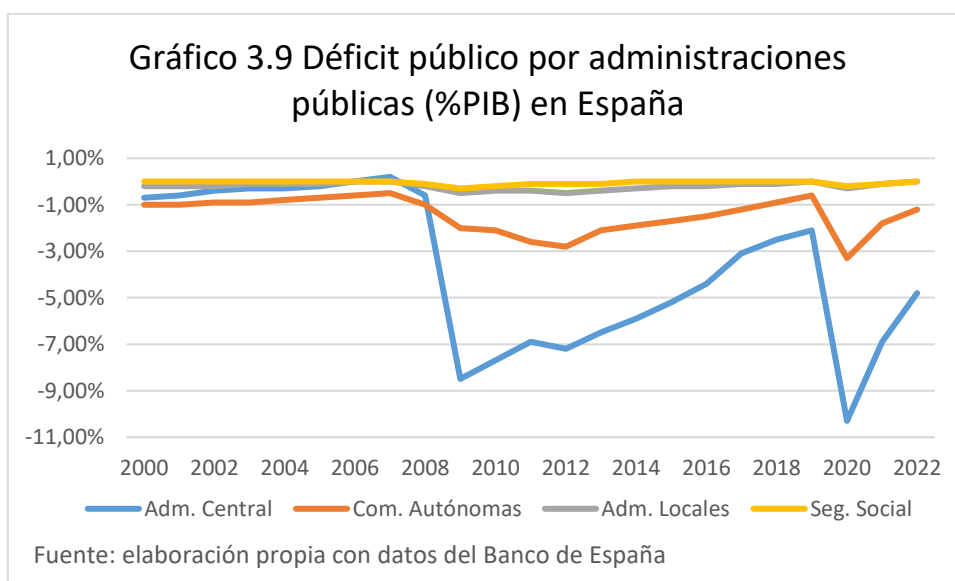
Observando el gráfico 2.8, de 2012 a 2013 se redujo el déficit desde 11,5% al 7,5% del PIB; esto fue gracias al rescate que salvo a España de la quiebra financiera por parte de la UE, poniendo en tela de juicio la sostenibilidad del gasto público. A partir de 2014 mejoró la situación de manera progresiva, reduciéndose el déficit considerablemente desde 2014 hasta 2019, situándose en 2019 en un 3% del PIB.

En el año 2020, otra caída del déficit (10,1 % del PIB) esta vez provocada por la crisis del Covid-19 que obligó a todas las familias a permanecer en sus casas 3 meses sin poder salir (marzo 2020-mayo 2020), esto hizo que se parara la economía casi por completo en todo el mundo teniendo que intervenir el estado aumentando mucho el gasto público, para hacer frente al gran problema de que los trabajadores no pudieran acudir a sus puestos de trabajo.



A pesar de que la crisis también afectó a todo el conjunto de las AAPP, no afectó a todos sus niveles con la misma intensidad como se puede observar en el gráfico 2.9

Primeramente, señalar que la Administración Central y las CCAA han tenido una evolución irregular en contraposición con las Administraciones Locales y los Fondos de la Seguridad social, los cuales han disfrutado, a lo largo de todo el periodo, de una gran estabilidad en sus cifras, esto es debido a la ley de Estabilidad Presupuestaria comentada en el apartado anterior, que viene a ratificar el porqué de la escasa variación en los datos.

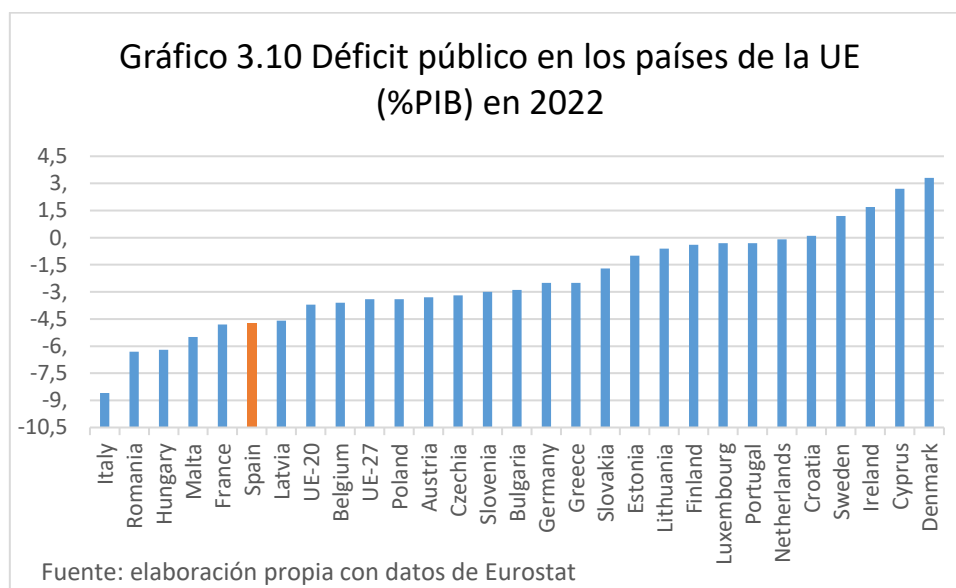


En 2009, es el año donde la Administración Central alcanzó su déficit más elevado previamente al Covid (8,5%), mientras que las CCAA lo hicieron en 2012 (2,8%), justo

cuando la Administración Central estaba empezando a mejorar su situación y observándose un retardo en cuanto al peor momento de la crisis de 2008 en dichas AAPP. A partir de ese momento, todas las AAPP tuvieron una mejora sustancial en cuanto a sus datos de déficit hasta el año 2019, inclusive para el caso de la Seguridad Social y las Administraciones Locales una cifra cercana al 0%.

A partir de 2020, la crisis sanitaria nos otorgó los peores datos de déficit registrados en este periodo donde la Administración Central tuvo un dato en este año del 10,3% y las CCAA del 3,3%. En palabras de Nadia Calviño, “Las medidas que hemos adoptado para hacer frente a la pandemia han supuesto un esfuerzo fiscal sin precedentes, pero eran absolutamente necesarias para proteger la salud y el tejido productivo del país” (2020).

Para poder comprender de manera más global la situación en España, se va a realizar una comparación de su déficit público respecto a los países de la UE. Con el objetivo de analizar la situación de España en relación con el resto de los países de la UE. Para ello en el gráfico 2.10 se recoge el déficit público de los países de la UE en 2022.

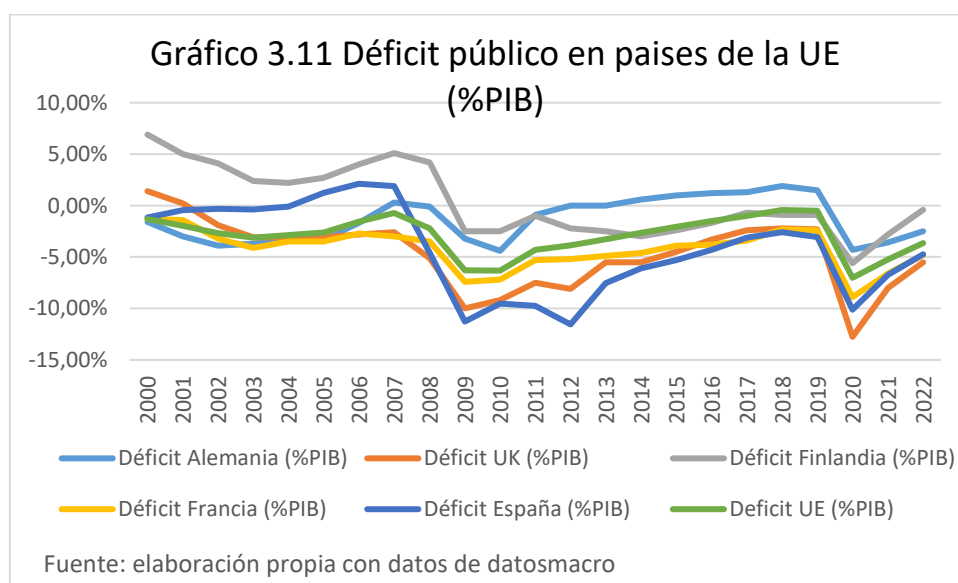


Como se refleja en el gráfico 2.10, España se sitúa en quinto lugar en cuanto a las cifras más elevadas de déficit público de la UE en 2022. El país peor situado en esta estadística es Italia (-8,6% del PIB) a bastante distancia de que España registra un dato del -4,7% del PIB. El déficit de Italia en la actualidad se debe al resultado de años de políticas fiscales expansivas y de una recuperación económica más débil en comparación con otros países de la UE (Cottarelli,2022). La media de la UE-27 se sitúa en el -3,4% del PIB, siendo que

más de la mitad de los países de la UE se encuentran en mejor situación, destacando el caso de Dinamarca (3,3% del PIB) y Chipre (2,7% del PIB) como los países que mejor saldo presupuestario tienen.

Si analizamos ahora la evolución del déficit público respecto a otros países de la UE, comprobamos que ha seguido un patrón muy similar en todos los países, donde por lo general, Reino Unido y España siempre han estado por debajo de la media y con una recuperación más tardía de la crisis del 2008; mientras Finlandia y Alemania han estado siempre por encima.

En este sentido, el fenómeno de la financiarización está muy presente en la política fiscal de los países por la necesidad de mantener la confianza de los inversores que lleva a los gobiernos a adoptar medidas para controlar el déficit, con el objetivo de evitar mayores costes de financiación y asegurar la estabilidad económica del país.



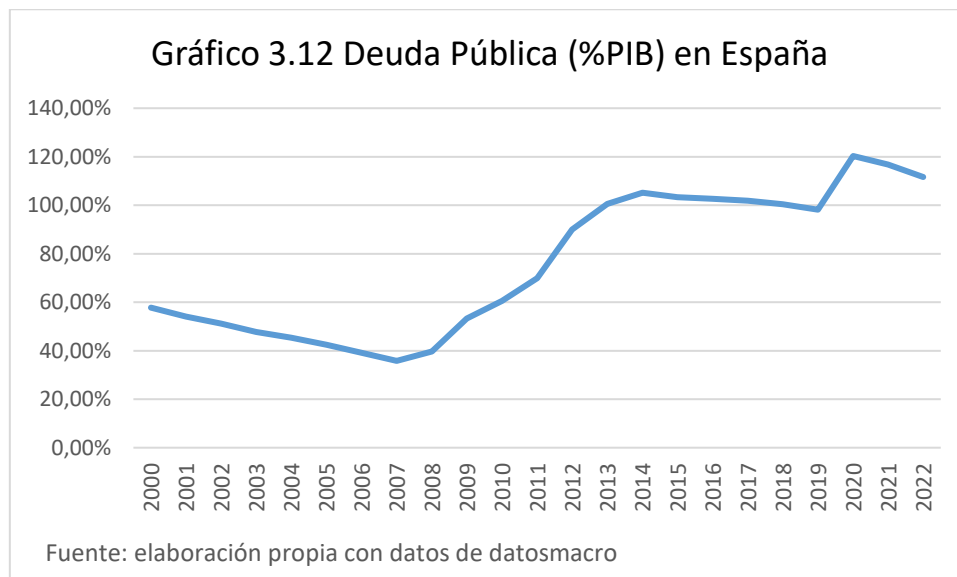
Como conclusión de este apartado, decir que “la evolución del déficit público en la UE en el siglo XXI ha estado marcada por una búsqueda constante de equilibrio entre la estabilidad fiscal y el estímulo económico, especialmente tras las crisis financieras y la pandemia”. Dicho por Marco Buti, exdirector general de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea (2021).

3.3 Evolución de la deuda pública en España y la UE (2000-2022)

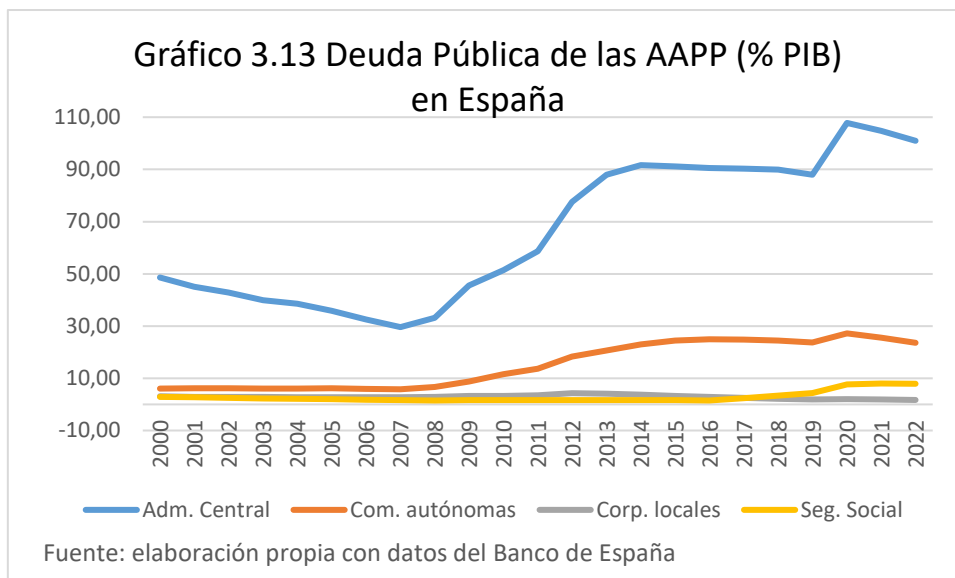
Del mismo modo que se ha realizado anteriormente para el caso del déficit público, se va a analizar la evolución de la deuda pública en su conjunto tanto en España como en la UE, y por niveles de las AAPP (según el protocolo del déficit excesivo) en España.

En el gráfico 2.12 se representa la evolución de la deuda del conjunto de las AAPP en España en el período del 2000 al 2022. Como se puede observar, hasta el año 2007 la deuda pública solo disminuyó, alcanzando el mínimo del período (35,8% del PIB) en ese mismo año. Fue justamente en ese ejercicio donde estalló la crisis financiera con la quiebra de Lehman Brothers, provocando un aumento de la deuda en las AAPP, y llegando a un pico de deuda a finales de 2014 de un 105,1% del PIB. A partir de este año y hasta la llegada del Covid-19 en el año 2020, se ha mantenido bastante invariable y cercana al 100% del PIB, aunque con una ligera tendencia descendente.

En el año 2020 y debido a la crisis sanitaria, el banco central español emitió deuda pública para poder paliar el efecto del parón general que hubo en la economía de nuestro país, obteniendo el peor dato del siglo XXI con un 120,3% del PIB. A partir de ahí y gracias al reinicio de la actividad económica, ese dato bajo en los dos años posteriores.



Por otro lado, se va a analizar en el gráfico 2.13 la evolución de los diferentes niveles de las AAPP, conociendo de antemano el hecho de que España se financia en gran medida en los mercados internacionales y solamente el Estado es capaz de tener capacidad negociadora. Este es el motivo principal por el cual la deuda es la mas alta en esta administración.



Tras el primer análisis, se puede observar que para el caso de la Administración Central ha sido mucho más elevada que en el resto de AAPP de la misma forma que en el caso del déficit del apartado anterior, siendo que las menos damnificadas, son las que menos peso tienen en la economía (Seguridad Social y Corporaciones Locales).

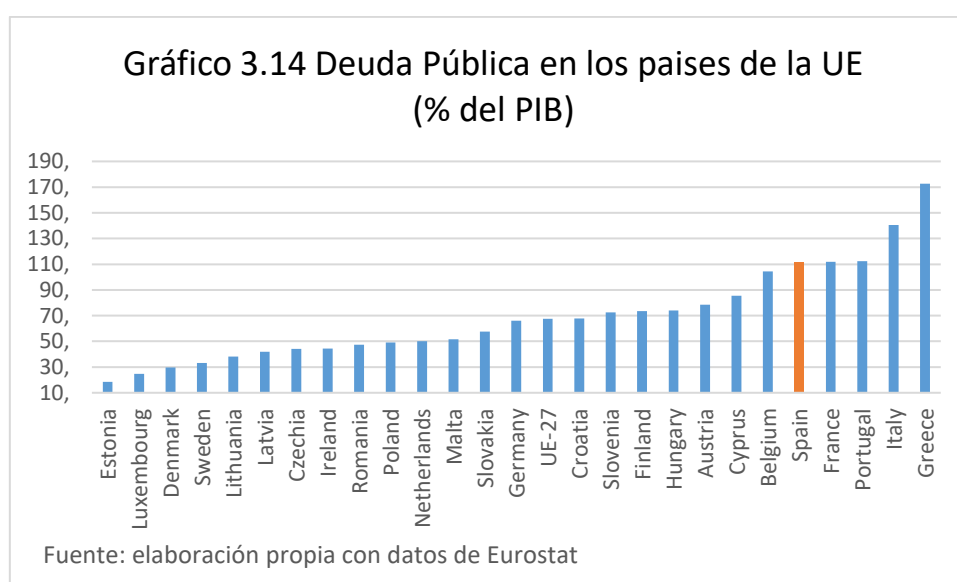
En el caso de las Administraciones locales, los datos se sitúan entre el 1% y el 4% del PIB a lo largo de todo el período analizado. Si nos fijamos en la SS, también se ha mantenido muy estable hasta el 2019, donde el aumento de la deuda de la Seguridad Social desde 2020 (7,6% del PIB) es consecuencia directa de la crisis sanitaria y económica provocada por la COVID-19, que ha requerido un esfuerzo financiero sin precedentes para proteger a los trabajadores y las empresas (Escrivá, 2021).

En lo que concierne a la Administración Autonómica, al principio del período analizado (2000-2007), la deuda pública se encontraba en niveles cercanos al 6% del PIB, con un comportamiento estable, similar a antes explicado. A partir de 2008 comienza a aumentar, alcanzando su peor dato en 2020 con un 27,2% del PIB.

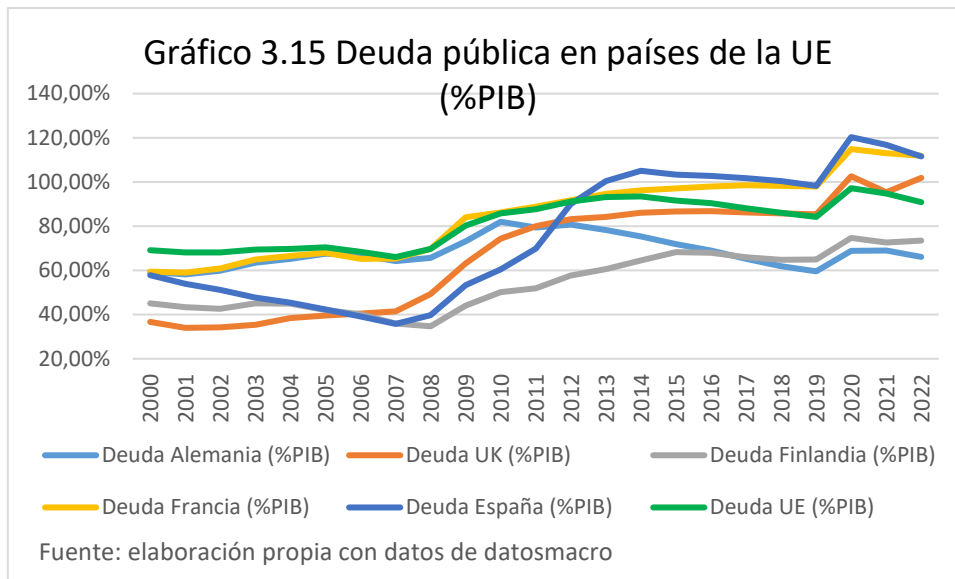
A diferencia del resto, la administración central es la que registra niveles más elevados por su mayor importancia en el entramado español. A principios del periodo, en el año 2000, las cifras son casi del 50% del PIB, disminuyendo paulatinamente hasta 2008. A partir ahí, empieza a crecer de forma notable, registrándose la mayor subida en 2013. La cifra más elevada se alcanza, como en los otros casos, en 2020 con la llegada del Covid. El dato de ese año es del 107,8% del PIB.

En el marco de la UE, España se encuentra en la quinta posición de los países con más deuda pública en el año 2022 a colación del gráfico 2.14, con una cifra por encima del 111 % del PIB en 2022, situándonos casi en el doble del valor medio que marca la UE-27 con una cifra del 67,6% del PIB.

Entre los países que están por encima de la media de la UE se encuentran Grecia, con el valor más alto (172,7% del PIB), debido a una combinación de políticas fiscales insostenibles, falta de reformas estructurales y una gestión económica deficiente, exacerbadas por la crisis financiera global de 2008 (Krugman, 2008); seguido a bastante distancia de Italia y Portugal. Por el contrario, el país que tiene menos deuda a nivel de la UE es Estonia, con un dato muy bajo del 18,5% del PIB en 2022.



Al igual que con el déficit público en el gráfico 2.15, podemos observar que la deuda pública también ha seguido un patrón muy similar en todos los países destacando las variaciones debido a la crisis inmobiliaria y al Covid-19, siendo en España donde más ha fluctuado donde por lo general, partiendo por debajo de la media de la UE a principios de siglo y superándola ampliamente en la actualidad. Destacar la deuda de Francia la cual ha sido siempre muy próxima a la media de la UE y la de Finlandia siempre muy por debajo de la media.



Para finalizar este apartado, asegurar que “la estabilidad y el crecimiento en Europa dependen de nuestra capacidad para manejar la deuda pública de manera sostenible, asegurando que las futuras generaciones no hereden una carga insostenible” (Juncker, 2015).

3.4 Las teorías anteriormente descritas, ¿Explican la evolución del gasto público actual?

Las teorías más clásicas descritas en este apartado nos dan una visión bastante general de los factores que estimulan el crecimiento del gasto público. Esto se puede ver reflejado en diferentes contextos y períodos históricos, donde a través de varios ejemplos se puede observar la utilidad real y actual de las teorías clásicas.

En cuanto a la ley de Wagner, Alemania es un claro ejemplo, ya que ha sufrido un aumento del gasto público en salud y educación en estos últimos años, proporcional al aumento del ingreso per cápita. Esta afirmación se refleja claramente, donde el gasto público alemán en salud fue de 11.7% del PIB en 2019, frente al dato 10.4% en 2009.

Si hablamos de los efectos desplazamiento e inspección, encontramos el caso de EE. UU. donde el aumento del gasto público en infraestructura durante la administración de Obama a través del “American Recovery and Reinvestment Act” de 2009 incrementó el gasto en infraestructura en EE. UU. en más de \$105 mil millones, desplazando parte de la inversión privada.

La teoría de la redistribución de la renta también encuentra su sitio en los programas de bienestar social como el "Supplemental Nutrition Assistance Program" (SNAP) en EE. UU. y los subsidios a la vivienda en el Reino Unido.

Si nos fijamos en los grupos de interés, el gasto en salud pública en EE. UU. alcanzó los \$3.8 billones en 2019, este dato es muy notable ya que el país americano no cuenta con un sistema sanitario completamente público. Este éxito es en gran medida influenciado por el lobby de las farmacéuticas y los sindicatos de la salud.

La ilusión fiscal oculta en muchos países el coste real de los servicios públicos debido a la complejidad del sistema fiscal y la deuda pública, permitiendo a los ciudadanos demandar más servicios de lo que estarían dispuestos a pagar. Esto se ve reflejado en los elevados registros de deuda pública los últimos años (en España 111,6% del PIB en 2022).

Un ejemplo de ciclo electoral sucedió en España en las elecciones municipales y autonómicas que tuvieron lugar el 28 de mayo de 2023. En este contexto, se observó que el gobierno español aprobó la adenda al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia para remitirlo a Bruselas y así movilizar más de 90.000 millones de euros adicionales que le corresponden a España de los fondos europeos "Next Generation EU".

Este plan de recuperación podría interpretarse como un intento del gobierno de estimular la economía antes de las elecciones, lo que se alinea con la teoría del ciclo político-económico-electoral.

En España nos encontramos con el caso Gürtel si hablamos del comportamiento de los burócratas, donde se revelaron prácticas de soborno, malversación de fondos públicos y lavado de dinero por parte de funcionarios (burócratas) y políticos especialmente del Partido Popular (PP). Según datos del Poder Judicial, en 2021 hubo un total de 53 procedimientos por corrupción por este hecho con 344 personas procesadas y se 44 sentencias condenatorias.

Pasando a la Ideología del partido gobernante, durante el gobierno socialista de Pedro Sánchez entre los años 2018 a 2021, el gasto público social aumentó en un 4,5% anual en el promedio de los años de mandato.

Poniendo el foco en la centralización del sector público, podemos comparar Francia y Suiza; donde encontramos que, en 2019, el gasto público de Francia representó el 55,9% del PIB, donde, según el Ministerio de Economía y Finanzas de Francia, solo el 20% fue gestionado por gobiernos locales.

Mientras que, en Suiza, el gasto público fue del 33,6% del PIB (2019). Siendo que gobiernos locales suizos gestionaron aproximadamente el 60% del gasto público total, lo que refleja un alto grado de autonomía en términos fiscales.

Por último, centrarnos en el apartado de la productividad en el sector público y las demandas inelásticas de Baumol. España, en este sentido, ha realizado importantes inversiones en tecnología de la salud para intentar mejorar la productividad, aumentando un 5% anual entre 2016 y 2020 en el gasto de estas. Sin embargo, en el año 2020, el gasto público en salud representó el 9,1% del PIB español, un aumento bastante significativo teniendo en cuenta el dato del 6,9% del PIB en 2010.

Como conclusión a este apartado, hay que decir que las teorías tradicionales como lo son las mencionadas explican algunos aspectos del crecimiento del gasto público como se ha podido observar con los ejemplos. Sin embargo, debido a aspectos como la globalización y la importancia de los fenómenos financieros, estas teorías dejan muchos flecos abiertos que son necesarios de explicar.

4. GASTO FINANCIERO – FINANCIARIZACIÓN

4.1 Concepto e importancia en la economía mundial actual

Desde la creación del concepto de economía del bienestar usado para referirse a “la asignación de recursos y la distribución de ingresos que afectan el bienestar individual y social, utilizando criterios de eficiencia y equidad” (Hicks, 1939), las finanzas han sido el vehículo para la producción formando una cadena donde el dinero compraba la mercancía, y esta a su vez, se vendía otra vez por dinero añadiéndole, en este caso, un excedente al trabajador. Era la venta de ese bien o servicio lo único que generaba beneficio.

La financiarización se refiere a “la creciente importancia de los mercados financieros, las motivaciones financieras, las instituciones financieras y las élites financieras en el

funcionamiento de la economía y sus instituciones de gobierno, tanto a nivel nacional como internacional” (Epstein, 2005, p.3). Epstein señala que este fenómeno implica un cambio en la dinámica económica, donde las actividades financieras predominan sobre las actividades productivas y comerciales tradicionales.

Otros autores como Stockhammer, nos hablan de que “la tendencia de las empresas no financieras a aumentar su dependencia de las actividades financieras en lugar de las inversiones en la producción y el comercio” (2004, p.84), haciendo referencia a cómo las empresas orientadas tradicionalmente a la producción de bienes y servicios se están desplazando hacia actividades financieras para maximizar sus beneficios, afectando a la estructura dinámica y económica.

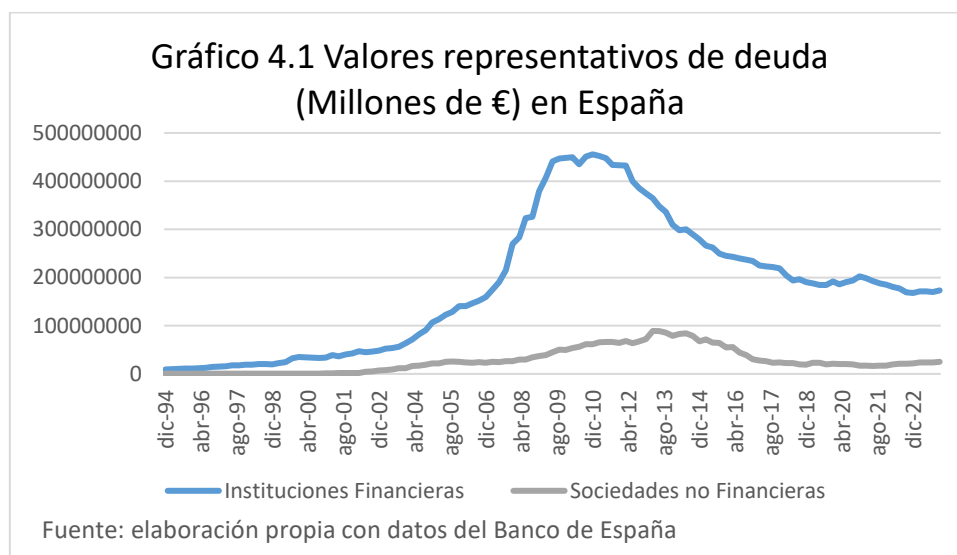
4.1.1 Realidad económica actual

Como hemos visto antes, en la financiarización, es el propio dinero el que genera directamente un excedente, no existe mercancía tangible, las finanzas dejan de ser un medio para impulsar la producción y se convierten en un fin en sí mismas (Stiglitz, 2006). “El dinero, al ser tratado como una mercancía en la economía de mercado, distorsiona la realidad social y económica, ya que no es un bien producido sino un símbolo de poder adquisitivo generado por el sistema financiero” (Polanyi, 1944).

Las grandes empresas actuales se han tenido que adaptar a este hecho y han cambiado la forma en que las empresas operan y se gestionan, este se debe al hecho la gran influencia de los elementos financieros. La maximización del valor de las acciones debido a las presiones de los accionistas y la gestión eficiente de los activos invertidos son ejemplos de este cambio. Esto conduce de manera directa a una mayor presión para generar beneficios en el corto plazo, a menudo a expensas de la inversión en el desarrollo a largo plazo.

Otro factor que ha provocado la financiarización, es que las macroempresas ya no se dedican en exclusiva a la venta de productos y servicios, también tienen una gran parte invertida en mercados financieros globales, donde en ocasiones los beneficios que generan por este tipo de operaciones son mayores y, por tanto, estas se transforman en instituciones financieras propiamente dichas (Epstein, 2005).

Estas empresas operan en los mercados financieros, los cuales han sufrido un crecimiento enorme en los últimos años facilitando la movilidad de capitales a nivel global, y permitiendo a las empresas y gobiernos acceder a financiamiento en condiciones más favorables, como se observa en el gráfico 4.1. Donde, en el caso de las empresas, usan ese capital para desarrollar su actividad principal.



Como vemos en el gráfico 4.1, las instituciones financieras acumulan casi toda la deuda privada en España. Esto no es sinónimo siempre de noticias positivas, ya que se ha incrementado la vulnerabilidad ante crisis financieras debido a la interconexión de los mercados de todo el mundo. La explicación radica en que el sistema tiene un nivel de inestabilidad interno, muy ligado a las expectativas de los agentes económicos y la regulación (Wolfson, 2002).

La financiarización también ha influido notablemente en el comportamiento del consumidor, cambiando la forma en que los individuos administran sus finanzas, consumen y ahorran.

Al ser más fácil que nunca acceder al mercado de crédito, ha permitido a los consumidores financiar una serie de gastos más allá de los tradicionales, como lo eran la compra de viviendas y automóviles. Los artículos de consumo diario, en especial la tecnología, han pasado a adquirirse mediante tarjetas de crédito u otras formas de pago con endeudamiento. Esto ha impulsado el consumo y, como consecuencia, el

crecimiento económico. No obstante, ha provocado niveles de endeudamiento personal históricamente altos.

De la misma manera, las preferencias de ahorro de los consumidores han cambiado respecto a las formas tradicionales. La disponibilidad de productos financieros más accesibles ha hecho que muchos consumidores inviertan en acciones, bonos, fondos de inversión y otros activos financieros para generar mayores retornos a medio/largo plazo, donde dependiendo del producto financiero escogido, trae consigo riesgos adicionales.

La creación y adopción de nuevos productos y tecnologías en el ámbito financiero han llevado a la transformación de la economía y del funcionamiento de los mercados financieros en los últimos tiempos.

Los productos financieros derivados, como futuros, opciones o swaps, permiten a las empresas y grupos de inversores gestionar el riesgo de las fluctuaciones de precios en activos como acciones, bonos o tipos de cambio. A menudo, estos instrumentos pueden ser utilizados para protegerse contra pérdidas potenciales, pero en la actualidad su uso más común es la especulación, lo que aumenta la volatilidad y el riesgo sistémico de los mercados financieros.

Otro concepto reciente relacionado con la innovación en los mercados es la securitización, la cual “implica la creación de un instrumento financiero al combinar activos (como hipotecas, cuentas por cobrar u otros tipos de préstamos) en un grupo, que luego se vende a los inversores” (Hull, 2012). Esto ha permitido a las instituciones financieras liberarse de parte del capital mejorando la liquidez, pero sin tener en cuenta su contribución a la complejidad y opacidad del sistema financiero mundial, como quedó evidenciado en la crisis financiera de 2008.

La inclusión más reciente en el entorno financiero es la inteligencia artificial, que ha llevado a lo que conocemos como la tecnología Fintech que “se refiere a la utilización de la tecnología para ofrecer productos y servicios financieros de manera más eficiente y accesible” (Arner, Barberis y Buckley, 2015).

Este hecho se ha visto reflejado en el uso de algoritmos para el trading automatizado; las plataformas de préstamos peer-to-peer, que permiten solicitar préstamos directamente de otros individuos o instituciones sin que haya una intervención directa

de intermediarios tradicionales; o en las criptomonedas. Gracias a esta tecnología, se han reducido costes y ampliado el acceso a servicios financieros más eficientes, pero planteando serios desafíos regulatorios y de seguridad a los organismos competentes.

Debido al gran cambio de paradigma en el entorno financiero, la educación en este ámbito se vuelve un aspecto fundamental. Los consumidores deben estar mejor informados sobre la gestión del riesgo, la planificación financiera y la inversión. Si no existe una educación adecuada puede surgir un problema de vulnerabilidad ante fraudes y abusos financieros, además de una selección de decisiones financieras deficientes por parte de los individuos.

4.2 ¿Cómo afecta la financiarización al aumento del gasto público?

Varios autores de principio de este siglo han remarcado como el creciente dominio del sector financiero en la economía actual, ha transformado significativamente las políticas de gasto público. Este fenómeno no solo influye en cómo los gobiernos manejan sus finanzas teniendo que acudir al mercado en busca de financiación, sino también en las prioridades y limitaciones a las que se enfrentan al crear sus presupuestos.

Siguiendo con esto, T. Palley señala que, “la financiarización de la economía ha desplazado las prioridades del gasto público hacia el servicio de la deuda y el rescate de instituciones financieras, en lugar de invertir en infraestructura, educación y bienestar social” (2007). Por tanto, los gobiernos centrales ven reducido su poder en cuanto al presupuesto público, ya que la influencia de los mercados financieros globales ha restringido el espacio fiscal de los gobiernos, presionándolos para mantener bajos déficits fiscales y deuda pública, lo que a menudo resulta en la reducción del gasto social (Crotty, 2005).

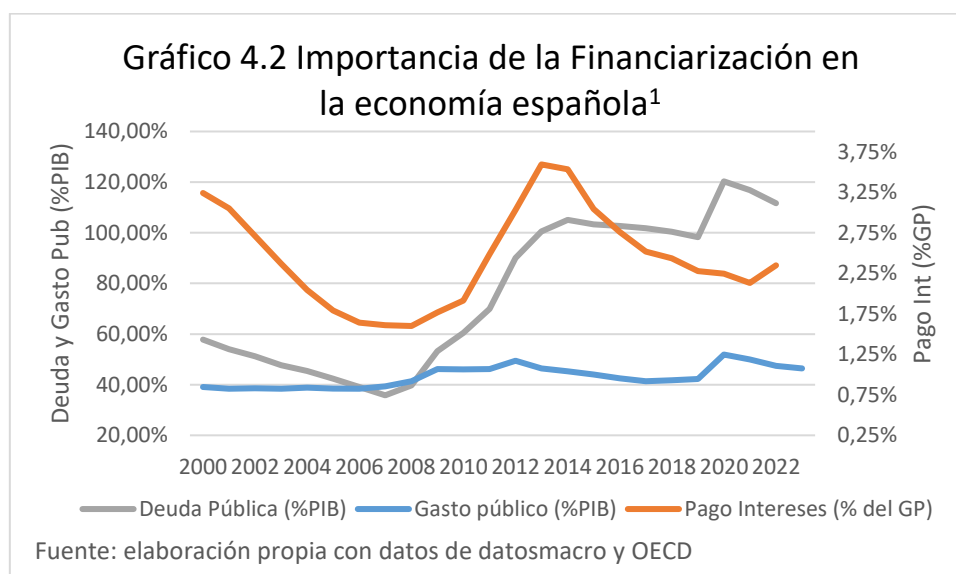
En los últimos años, el gasto público en los países de occidente ha aumentado en la partida de las transferencias y contratos de los Estados nacionales a los sectores empresariales de producción tecnológico-industrial de gran tamaño (multinacionales). Un ejemplo de hecho es Iberdrola que, con el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030, se ha beneficiado de subvenciones y financiación para proyectos de energía como parques eólicos y solares en diferentes lugares de España. Este aumento es principalmente financiero, donde los estados, mediante deuda pública, lo sustentan.

Debido a este los datos de deuda pública en los países de la UE están empezando a superar el 100% del PIB y, concretamente en España, fue de 113,2 % del PIB en 2022.

Además del hecho anterior, al existir una tendencia a la privatización del núcleo rentable de producir bienes y servicios públicos esenciales, como la educación, sanidad o la defensa, se va a incrementar el poder de los monopolios y oligopolios que dominan los sectores privados que sustentan a los anteriores como pueden ser las editoriales y el sector tecnológico enfocado en educación, las farmacéuticas y la industria armamentística.

Si, además, tenemos que hacer una previsión lógica de cuál es la partida de gasto público que más va a crecer en los siguientes años, lo más probable es que sean los intereses financieros.

Como se observa en el gráfico 4.2, las fases de crecimiento y de decrecimiento en el porcentaje del gasto público que dedica el estado al pago de interés coincide bastante con la variación de la deuda pública española, sin que el aumento del gasto público sea tan notable.



Esto puede ser debido a que “la financiarización puede limitar la capacidad del gobierno para llevar a cabo políticas fiscales expansivas, ya que los elevados niveles de deuda y los altos tipos de interés (situado por el Banco Central Europeo en un 4,25% a mediados del 2024) pueden aumentar los costes del endeudamiento público” (Epstein, 2005) provocando que “los estados a menudo se vean obligados a implementar políticas de

¹ Los ejes verticales son en la misma unidad (%), pero debido a la gran diferencia de valores y los he situado de esta manera.

austeridad y a reducir el gasto público para satisfacer las demandas de los mercados financieros y evitar crisis de deuda” (Streeck, 2014). De esta manera las empresas privadas financieras se convierten en las grandes beneficiarias de los Estados, esto se explica en parte por la dependencia de los Estados respecto a las corporaciones globales.

Si hablamos de los ingresos, observamos que las reformas acaecidas en la última época han priorizado claramente el capital proveniente de los flujos internacionales de capital, las inversiones extranjeras directas y la participación en mercados financieros como motores de la riqueza nacional.

Esto ha desplazado la carga fiscal a la imposición directa sobre el trabajo e indirecta sobre el consumidor. El diferencial entre la presión fiscal que soportan las rentas del trabajo y las del capital experimenta un aumento creciente. Teniendo en cuenta, además, que el tiempo y esfuerzo que requiere ganar las rentas del trabajo es muy superior a lo que se requiere para captar las rentas del capital.

Además de lo anterior, la globalización de los mercados ha supuesto la creación y acomodo de los refugios o paraísos fiscales facilitados por la desregulación fiscal y financiera en algunos países estratégicos. La propia OCDE ha reconocido como un problema este aspecto global, así como la falta de voluntad para encontrar un acuerdo entre Estados para establecer una resolución efectiva (Ramos, 2015).

Por este motivo, se habla de que los Estados nacionales se han convertido el principal mecanismo para sustraer recursos privados de las personas físicas a través de impuestos, llegando incluso a las rentas más bajas procedentes del trabajo, para financiar consumos y deuda pública que dichas personas ni crearon ni se beneficiaron de ellas.

No obstante, los informes oficiales y los estudios del caso desplazan las causas del aumento de la actividad pública a escenarios coyunturales y circunstancias exógenas que han generado importantes desequilibrios fiscales y presiones inflacionarias, como la pandemia del Covid-19 o el conflicto en Ucrania.

Esto provoca que, en lugar de establecer marcos institucionales capaces de implementar regulaciones efectivas para resistir las derivas financieras globales, expandir a nivel nacional el Estado del Bienestar mediante sistemas de protección social y ecológicos, o

salvaguardar los vínculos con las comunidades tradicionales; se ha pasado a que las instituciones globales hayan logrado legitimar su poder dentro del sistema estatal, implicando que estas instituciones hayan encontrado apoyo y aceptación dentro de las estructuras de los gobiernos nacionales, permitiéndoles ejercer influencia en decisiones políticas.

5. CONCLUSIONES

En este trabajo el objetivo ha sido analizar las dinámicas de crecimiento del gasto público, así como su composición, apoyándome tanto en la deuda y el déficit en España y en los países de la UE, como de la relevancia de las teorías de crecimiento clásicas y el impacto de la financiarización como factor clave. Las conclusiones más relevantes obtenidas se resumen en las siguientes:

La creciente demanda de servicios públicos debido al envejecimiento de la población plantea desafíos para la sostenibilidad fiscal tanto en España como en el resto de Europa.

A raíz de lo anterior, España ha experimentado un aumento significativo en su nivel de deuda pública, impulsado por déficits persistentes. Esta tendencia es similar en muchos países de la UE, donde la crisis financiera de 2008 y la reciente pandemia de COVID-19 han llevado a niveles de endeudamiento en máximos históricos

En cuanto a las teorías de Crecimiento del gasto público, siguen siendo relevantes en la actualidad, pero no explican completamente las dinámicas actuales de crecimiento económico tanto en España como en la UE. Esto es debido a que la globalización y las complejas interconexiones económicas requieren una adaptación de estas teorías para reflejar mejor las realidades actuales.

La expansión del sector financiero y el aumento de la influencia de los mercados financieros han tenido profundos impactos en la economía real. Este hecho ha influido en la política fiscal y monetaria, en la inversión empresarial y en el comportamiento de los hogares. Aunque ha facilitado el acceso al capital y ha impulsado el crecimiento económico, también ha contribuido a la volatilidad financiera y a la desigualdad económica.

6. BIBLIOGRAFÍA

Sevilla, J. (2018, abril 24). *Hoy por Hoy*, Cadena SER. <https://elpais.com/economia/2022-12-27/en-que-se-gasta-el-dinero-espana.html#>

Gobierno de España. (2012). *Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera*. Boletín Oficial del Estado, 103, de 30 de abril de 2012. <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2012-5730>

De la Fuente, Á., Lagares, M. y Garicano, L. (2017, 2018 y 2020, respectivamente). “Es complicado argumentar que Catalunya está mal financiada.” <https://elpais.com/opinion/2021-11-11/la-financiacion-del-estado-de-bienestar-en-espana-el-debate-que-deberia-ser-y-no-es.html>

Puig, M. (2020, febrero 23). Vanguardia. <https://www.lavanguardia.com/economia/20200223/473680633949/gasto-sanidad-espana-comparacion-europa.html>

Alonso, J. A. (2013). *Desigualdades educativas en España*. Ediciones Akal.

Figueras, J. (2020). EuroHealthNet. <https://eurohealthnet.eu/publication/interview-josep-figueras-director-european-observatory-health-systems-and-policies/>

González López-Valcárcel, B. (2020, abril 10). El Diario. https://www.eldiario.es/canariasahora/sociedad/beatriz-gonzalez-lopez-valcarcel-economista-sanitaria_1_1023105.html

Hunter, R. E. (2002). *The European Security and Defense Policy: NATO's Companion or Competitor?* RAND Corporation.

Feige, E. L. (1990). Defining and Estimating Underground and Informal Economies: The New Institutional Economics Approach. *World Development*, 18(7), 989-1002.

Alesina, Alberto y Tabellini, Guido (1990). “Una teoría positiva de los déficits fiscales y la deuda gubernamental”. *The Review of Economic Studies*.

Hibbs, Douglas A. (1977). “Partidos políticos y política macroeconómica”. *The American Political Science Review*.

Niskanen, W. A. (1971). "Burocracia y Gobierno Representativo". Chicago: Aldine, Atherton.

Baumol, William J. (1967). "Macroeconomía del crecimiento desequilibrado: la anatomía de la crisis urbana". American Economic Review.

Derecho UNED. Las teorías sobre el crecimiento del gasto público. En *Hacienda Pública*. <https://derechouned.com/libro/hacienda-publica/las-teorias-sobre-el-crecimiento-del-gasto-publico>

La Moncloa. (2023, 2 de octubre). La Comisión Europea aprueba la Adenda al Plan de Recuperación, que movilizará la totalidad de recursos asignados a España de los fondos Next Generation EU <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/asuntos-economicos/Paginas/2023/021023-aprobacion-adenda-plan-de-recuperacion.aspx>

Noticias Jurídicas. (2021). La corrupción en 2021: 344 nuevos procesados y 44 sentencias condenatorias. <https://noticias.juridicas.com/actualidad/noticias/17042-la-corrupcion-en-2021:-344-nuevos-procesados-y-44-sentencias-condenatorias/>

Swiss Federal Finance Administration. (2020). Public Finance in Switzerland. <https://www.efv.admin.ch/efv/en/home/themen/finanzstatistik/uebersicht-staatsfinanzen.html>

OECD. (2020). Revenue Statistics 2020 - France. https://www.oecd-ilibrary.org/taxation/data/oecd-tax-statistics/revenue-statistics-france-edition-2020_ab7568b7-en

Ministerio de Sanidad, Gobierno de España. (2021). <https://www.sanidad.gob.es/estadEstudios/sanidadDatos/home.htm>

Banco de España. Estadísticas de las administraciones públicas. <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/temas/administraciones-publicas.html>

Eurostat. Government finance statistics. https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Government_finance_statistics

Organisation for Economic Co-operation and Development. OECD data.
<https://data.oecd.org/>

Banco de España. Banco de España - Boletín Estadístico
https://app.bde.es/bie_www/faces/bie_wwwias/jsp/op/Home/pHome.jsp

International Monetary Fund. Interest Expense (% of Government Expenditure) for Spain.

<https://www.imf.org/external/datamapper/ie@FPP/ESP?zoom=ESP&highlight=ESP>

Rodríguez, C. (2021). Financiarización de la política fiscal y su impacto sobre la deuda pública de Colombia entre 1996-2015. *Cuadernos de Economía*, 40(82), 253-282. doi: <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v40n82.80197>

Epstein, G. A. (2005). *Financialization and the World Economy*. Edward Elgar Publishing

Stockhammer, E. (2004). *Financialization and the slowdown of accumulation*. Cambridge Journal of Economics, 28(5), 719-741

Hicks, J. R. (1939). *Value and Capital: An Inquiry into some Fundamental Principles of Economic Theory*. Clarendon Press.

Polanyi, K. (1944). *The Great Transformation: The Political and Economic Origins of Our Time*. Beacon Press.

Gobierno de España. (2019). *Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030*. La Moncloa.

<https://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/Paginas/enlaces/220219-plan.aspx>

Ramos, Jesús A. (2015). El proyecto BEPS de la OCDE y el mito del fin de la planificación fiscal internacional: un enfoque crítico a propósito de los Final Reports 2015. *Derecho & Sociedad*, 45, 375-396. <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/derechoysociedad/article/view/15255>



Universidad de Valladolid

VISTO BUENO DEL TUTOR/ES PARA LA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO FIN DE GRADO

Según lo dispuesto en el Real Decreto 1393/2007, de 29 de octubre, por el que se establece la ordenación de las enseñanzas universitarias oficiales, y como profesor tutor del trabajo de fin de estudios en el título de

Grado en ..ECONOMÍA.

de la (VA) Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

de la Universidad de Valladolid, **D. JOAQUIN ROMANO VELASCO** nombre del tutor/a

y **D.ª Mª JOSE PRIETO JANO**

DECLARA/N que el/la estudiante **D. ÁLVARO DÍAZ DIEGO**

ha realizado bajo su tutela el trabajo titulado:

DINÁMICAS DE CRECIMIENTO DEL GASTO PÚBLICO

Breve informe del tutor/es

El trabajo reúne las condiciones de presentación y contenido mínimos para su defensa.

Considera/n que el TFG anteriormente mencionado cumple los requisitos establecidos y AUTORIZA/N su presentación para la defensa ante la Comisión evaluadora correspondiente.

En Valladolid , a fecha de firma electrónica

Fdo.: El tutor/es

ROMANO VELASCO
JOAQUIN -
12361717E

Firmado digitalmente por
ROMANO VELASCO
JOAQUIN - 12361717E
Fecha: 2024.07.12 09:25:47
+02'00'