



La deuda pública baja del 100% del PIB por primera vez desde 2020

El pasivo cae en 2,4 puntos en un año, hasta el 99,9% de la riqueza nacional

PABLO SEMPERE
MADRID

Nunca una décima de punto había dado para tanto. La deuda pública española se situó el pasado julio por debajo del umbral del 100% del producto interior bruto (PIB) por primera vez desde la pandemia. El dato, publicado ayer por el Banco de España, sitúa el pasivo del conjunto de las Administraciones públicas exactamente en el 99,9% del PIB. Es una décima por debajo del equivalente a toda la riqueza que genera el país en un año, un nivel simbólico que no se registraba en España desde febrero de 2020, el mes previo a que la crisis sanitaria hundiera la economía. La ratio indica una corrección de 2,4 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2025 y de 1,6 puntos respecto a junio de este año.

El cruce de ese umbral no significa, sin embargo, que España haya reducido el volumen de deuda acumulada en términos absolutos, es decir, en dinero contante y sonante. Al contrario, el saldo alcanzó en julio los 1,744 billones, un 3,8% más que un año antes, aunque alrededor de un punto menos que en el mes previo. Es decir, lo que ha disminuido es el peso de esa deuda sobre el tamaño de la economía.

En todo caso, el nivel del 99,9% del PIB representa una fotografía concreta de la situación en julio. La ratio puede volver a situarse por encima o por debajo de ese nivel en los próximos meses, ya que tanto el volumen de deuda como el PIB que se utiliza para calcularla evolucionan continuamente.

Tras los primeros meses de crisis sanitaria, la ratio de deuda sobre PIB escaló vertiginosamente y alcanzó su pico en marzo de 2021, superando el 124%. Desde entonces, se ha ido corrigiendo paulatinamente, aunque sin lograr bajar del 100% hasta el último mes con datos.

Los números que ofrece el supervisor bancario reflejan que el Estado concentra la mayor parte de la deuda pública. Su saldo ascendió a 1,589 billones en julio, equivalente al 91% del PIB, tras crecer un 4,2% interanual. Las comunidades autónomas, por su parte, acumulaban 349.000 millones, equivalentes al 20% del PIB. El agujero de la Seguridad Social ascendía a 136.000 millones, el 7,8% del PIB, y el de las corporaciones locales rondaba los 22.000 millones, el 1,2%.

Estos porcentajes no se pueden sumar directamente para obtener la deuda pública total. El motivo es que una parte de la deuda de unas administraciones está en manos de otras. Si el Estado, por ejemplo, presta dinero a una comunidad, ese préstamo aparece como un activo para el Estado y como una deuda para la autonomía. Al calcular el pasivo del conjunto de las Administraciones, estas posiciones se consolidan y se eliminan para evitar contabilizarlas dos veces.

La evolución del último año ha sido desigual entre los distintos niveles de la Administración. La deuda del Estado aumentó un 4,2% respecto a julio de 2025, mientras que la de las comunidades lo hizo a menor ritmo, un 2,7%.



Sede del Banco de España, en Madrid. PABLO MONGE