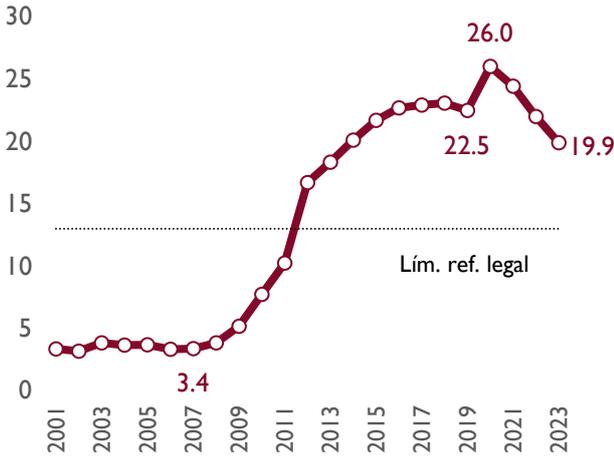


# CANTABRIA

Evolución de la deuda, mecanismos extraordinarios y calificación crediticia

*Evolución de la ratio de deuda (% PIB)*



Desde el año 2007 (3,4%), la ratio de deuda sobre el PIB de Cantabria más de 22 puntos hasta situarse en 2020 en su valor máximo (26%) coincidiendo con el repunte de la pandemia. Desde ese punto la ratio se ha reducido 6,1 puntos hasta situarse en el 19,9% del PIB a final de 2023, por debajo de los niveles en torno al 23% donde la ratio se había estabilizado en los años previos a la pandemia. Cantabria supera la referencia legal del 13% en 6,9 puntos, siendo el año 2011 el último año donde la comunidad autónoma se situó por debajo de esta referencia.

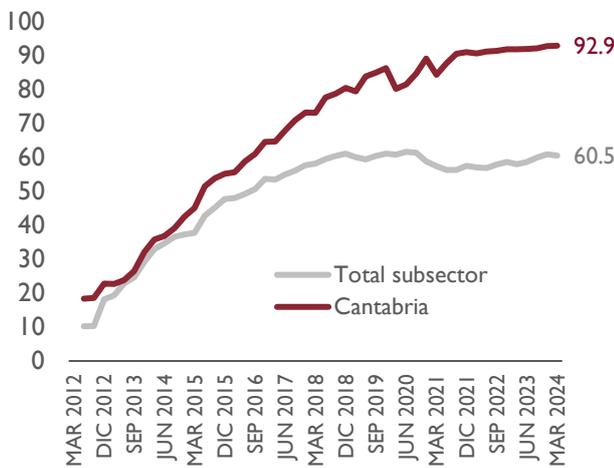
Fuente Banco de España

*Últimos datos: 2024 T-I*

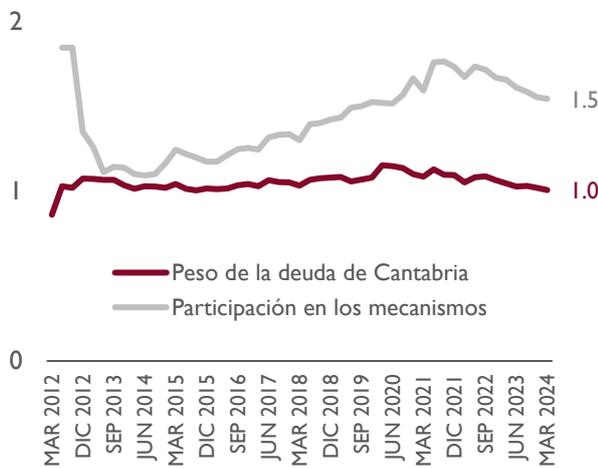
Deuda Pública		Deuda Fondos Financiación CCAA	
% PIB: 19.6	% s/ total CCAA: 1.0	Peso sobre la deuda: 92.9	% s/total de FFCCAA: 1.5

El peso de la financiación de Cantabria a través de **los mecanismos extraordinarios ha crecido sostenidamente a lo largo de los años hasta situarse en el 92,2%** del total de su deuda, muy por encima del peso en el conjunto de CC.AA. (60,5%), siendo la comunidad con el mayor porcentaje de financiación. Estos fondos representan el 1,5% del total de los mecanismos, porcentaje superior al que representa su endeudamiento sobre el total autonómico (1%).

*Peso de los mecanismos extraordinarios sobre el total de la deuda de la Comunidad(%)*



*Peso de la deuda sobre el total y participación en los mecanismos extraordinarios*



Fuente Banco de España

## Calificación crediticia

En marzo de 2024 la agencia de calificación Fitch elevó un escalón el rating de la deuda a largo plazo, situándola en 'BBB', dentro de la categoría de grado de inversión de grado medio inferior. Esta calificación se sitúa dos escalones por debajo del rating de España (A-).

Calidad	CNT		
	Moody's	S&P	Fitch
<b>Principal</b>	Aaa	AAA	AAA
<b>Alto grado</b>	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
<b>Grado medio superior</b>	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
<b>Grado medio inferior</b>	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
<b>Grado de no inversión especulativo</b>	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-

**El escenario inercial proyecta una reducción de la ratio de 4,5 puntos en el horizonte de previsión de medio plazo (de 2024 y 2028, año de finalización del futuro plan estructural), que la situarían en el 15,4 % del PIB.** Bajo las últimas previsiones macro-fiscales publicadas en el *Informe de Presupuestos Iniciales*, que muestran un escenario presupuestario con una evolución positiva del saldo primario en el año 2024 (con una corrección de 0,6 puntos de PIB), y cierta relajación en el medio plazo (esto es, un deterioro de 0,4 puntos hasta 2028), suponiendo que el saldo se mantiene constante a partir de ese año, la senda de la ratio de deuda muestra una reducción sostenida, situándose en el nivel del 13% del PIB en el año 2033. Si consideramos una evolución menos favorable del saldo primario, una décima de PIB por año en el periodo 2024-2028 hasta situar el saldo en ese año medio punto por debajo, la ratio de deuda mostraría una evolución desfavorable a partir de entonces, retomando una senda ascendente.

Calibrando **tres escenarios diferentes de consolidación fiscal** para el periodo de un plan de ajuste a 4 años (2025-2028), donde se cumpla que: (i) se alcanza la referencia legal del 13% en 5 años (al finalizar el periodo de ajuste, 2028), (ii) el gasto primario crece a la misma tasa del 2,7% en todas las CCAA (tasa calculada a partir del ajuste necesario para el cumplimiento del nuevo marco de reglas para el conjunto de las AA.PP) y (iii) consecución equilibrio presupuestario en 2028 condicionado a factibilidad (crecimiento máximo del gasto primario del 2%), sería necesario:

	Ajuste 4 años	Ajuste anual	Año ratio <13%
Escenario inercial	0.00	0.00	2033
Escenario (i)	1.08	0.27	2028
Escenario (ii)	0.88	0.22	2029
Escenario (iii)	0.25	0.06	2031

### ESCENARIOS

- Escenario inercial: previsión de saldo primario hasta 2028, y constante en % PIB a partir de 2029
- Esc. Pesimista: peor evolución del inercial (0,5 puntos hasta 2028)
- (i) Ajuste necesario para alcanzar el nivel del 13% en 5 años (al finalizar el periodo de ajuste, 2028)
- (ii) Misma tasa de variación del gasto primario del 2,7% en todas las CCAA
- (iii) Consecución equilibrio en 2028 condicionado a factibilidad (crecimiento máximo del gasto primario del 2%)

