Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

Situación y perspectivas de las finanzas públicas en España

Conferencia de clausura en el XXIII Encuentro de Economía Pública

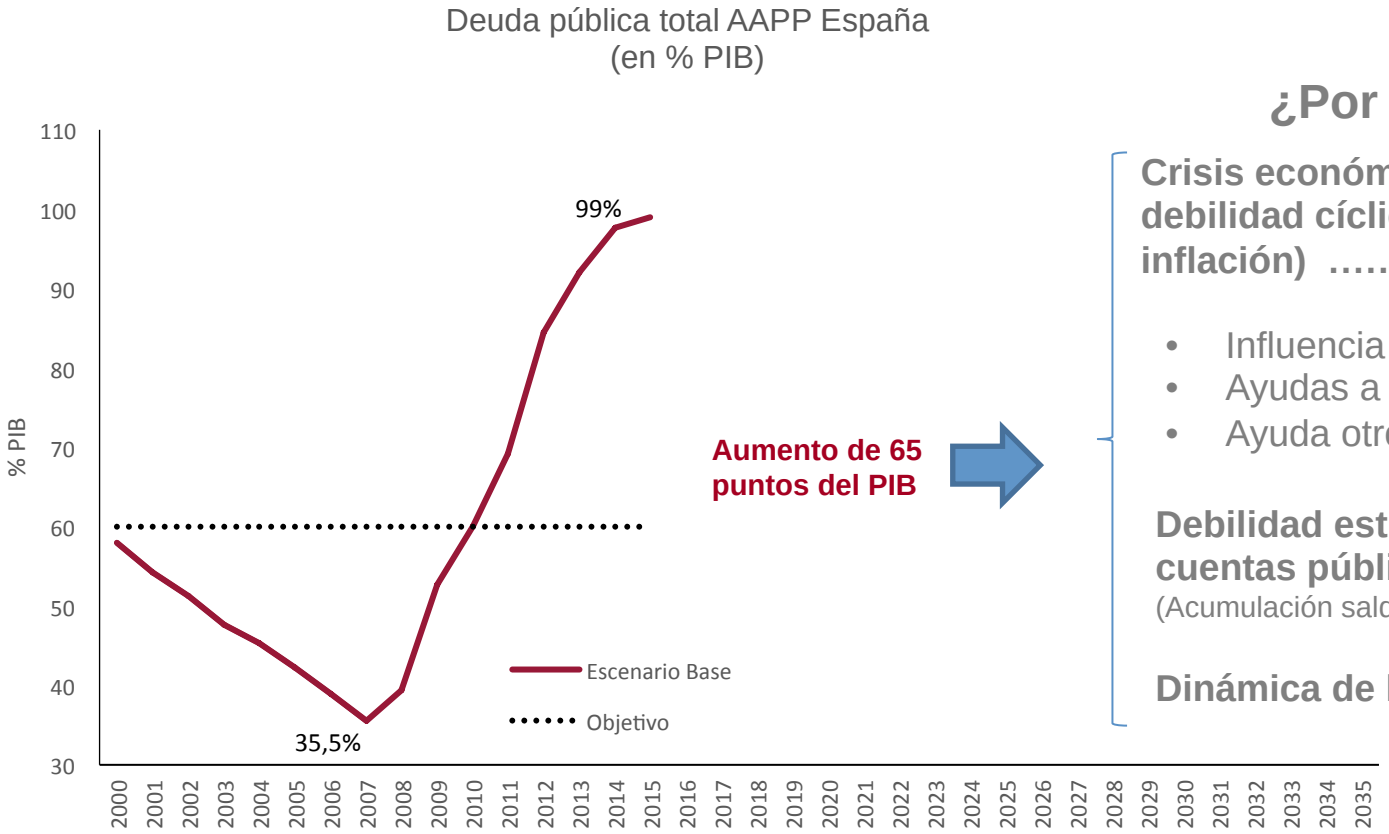
José Luis Escrivá

Ourense, 5 de febrero de 2016

SUMARIO

1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave
2. Sostenibilidad y credibilidad
3. Visión a medio plazo
4. Retos de las finanzas públicas españolas

1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave



Aumento de 65 puntos del PIB

¿Por qué?:

Crisis económica (prolongada debilidad cíclica con muy baja inflación) …….…….. 32 puntos

- Influencia del ciclo …. 21 puntos
- Ayudas a la banca …. 7 puntos
- Ayuda otros Estados 4 puntos

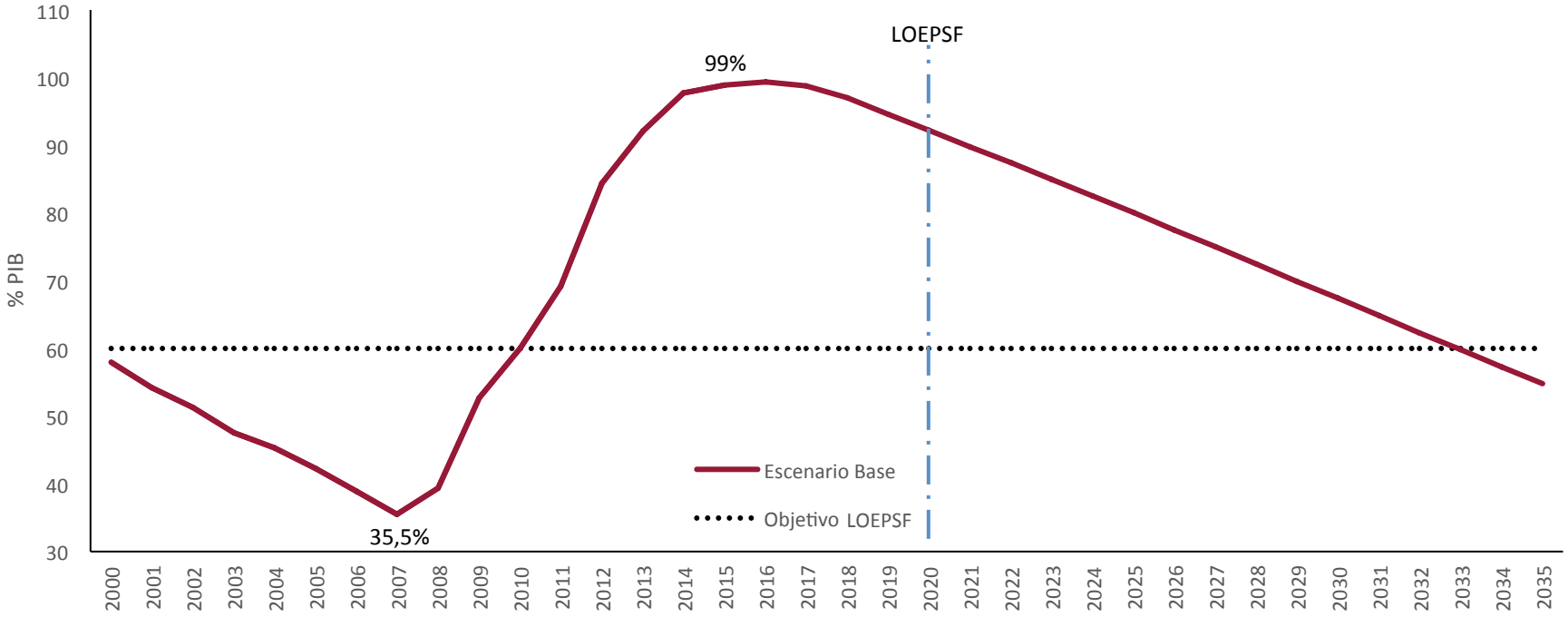
Debilidad estructural de las cuentas públicas …….. 25 puntos
(Acumulación saldos estructurales primarios)

Dinámica de la deuda … 8 puntos

1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Proyección escenario base: Programa de Estabilidad hasta 2018 y después convergencia hacia crecimiento nominal (g) del 3,3%, tipo de interés nominal (ti) 3,3% y superávit primario del 2,5 % del PIB

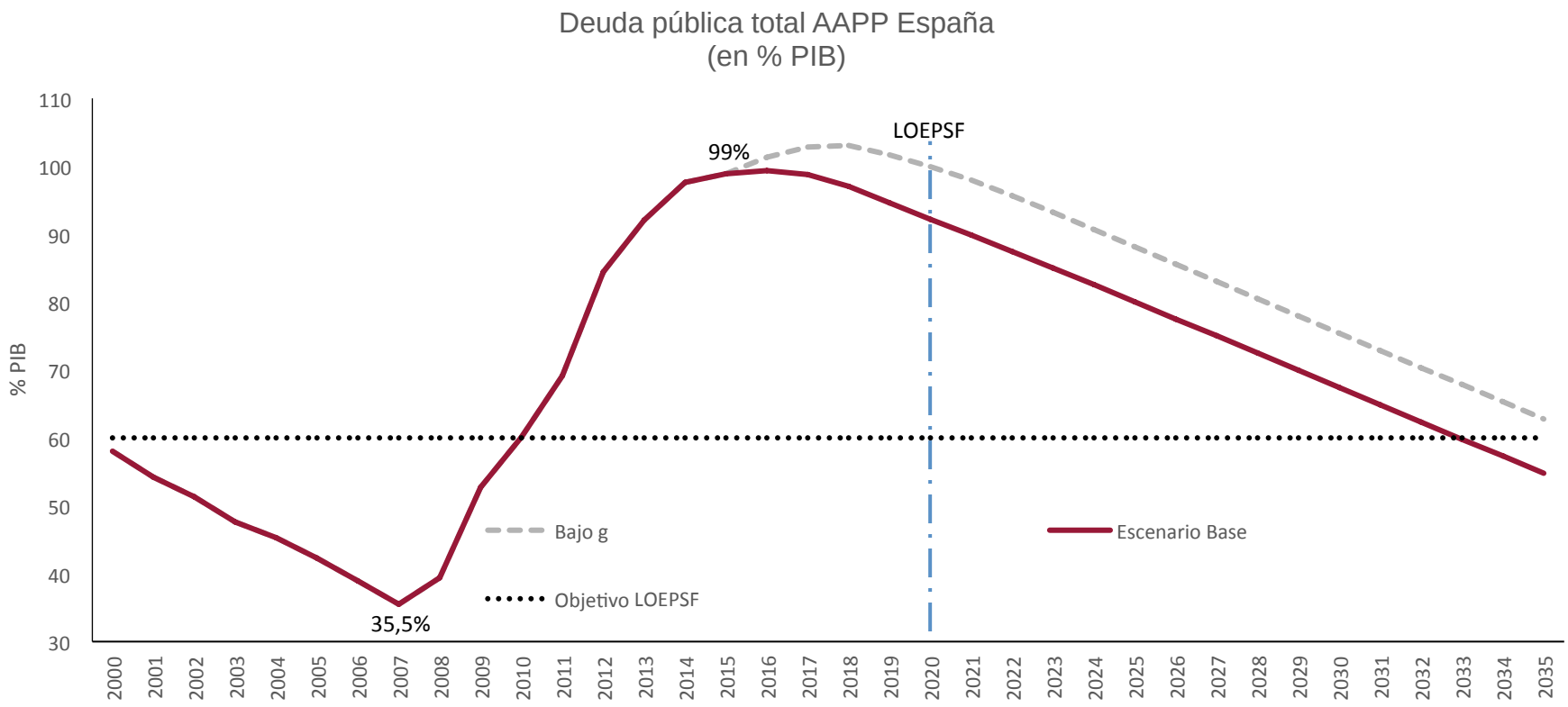
Deuda pública total AAPP España
(en % PIB)



El objetivo del 60% del PIB se alcanza en 2033

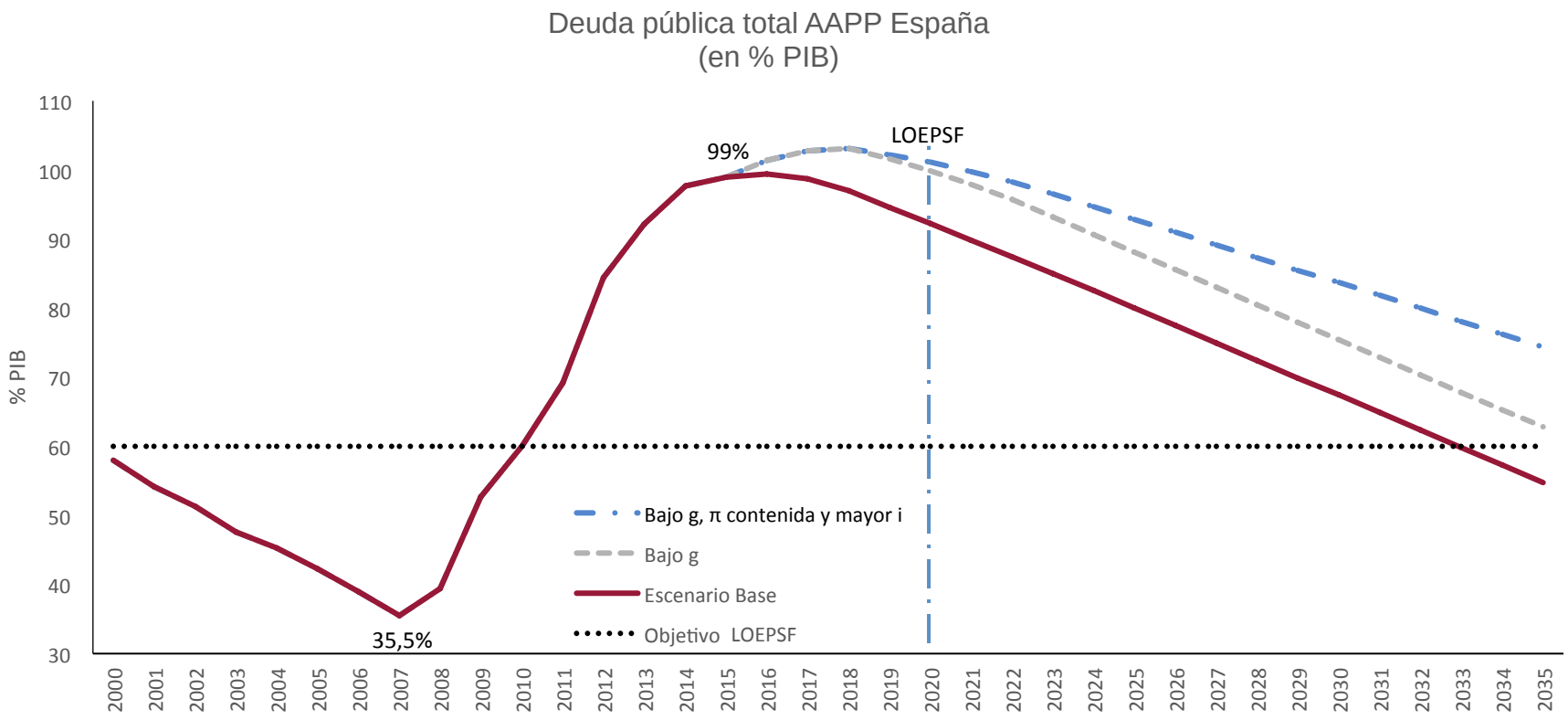
1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Con escenario de bajo crecimiento (- 1pp), el objetivo del 60% del PIB se difiere a 2036.



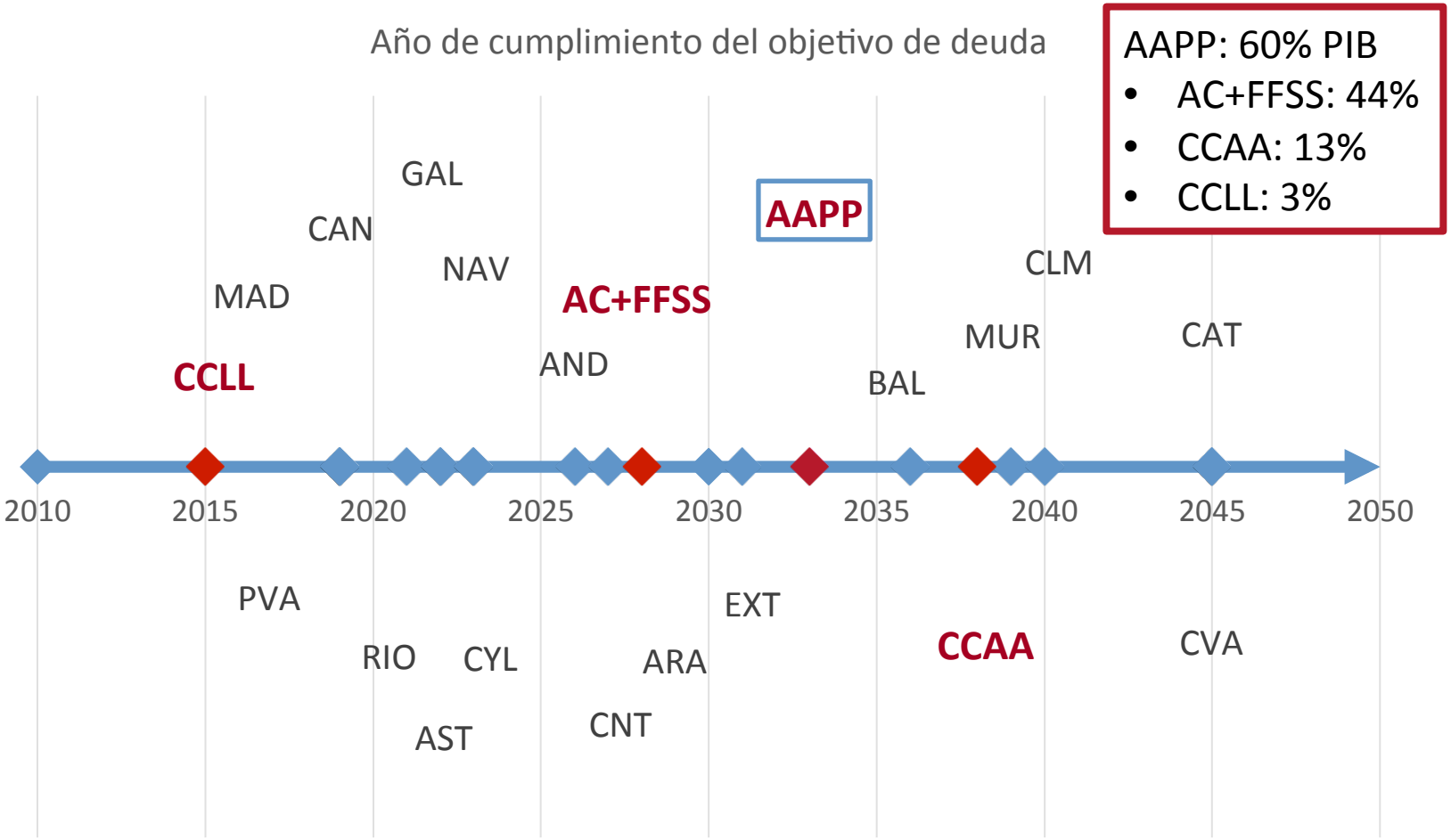
1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Con bajo crecimiento, inflación contenida (- 0,5pp) y mayor tipo de interés (+1pp), el cumplimiento del objetivo de deuda pasa a 2041.



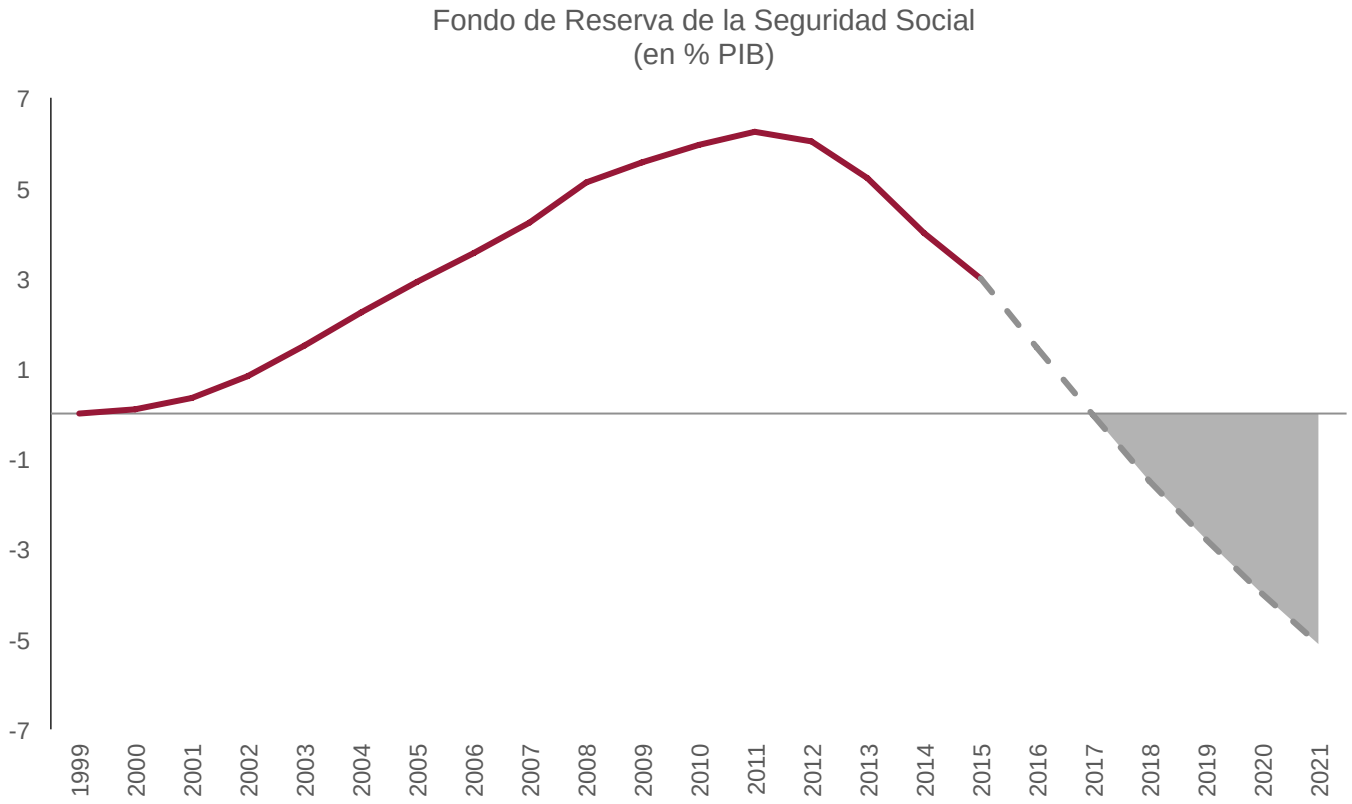
1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Elevada heterogeneidad en la sostenibilidad de las distintas AAPP



1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Además, hay que sumar el problema adicional de la Seguridad Social cuando se agote el Fondo de Reserva

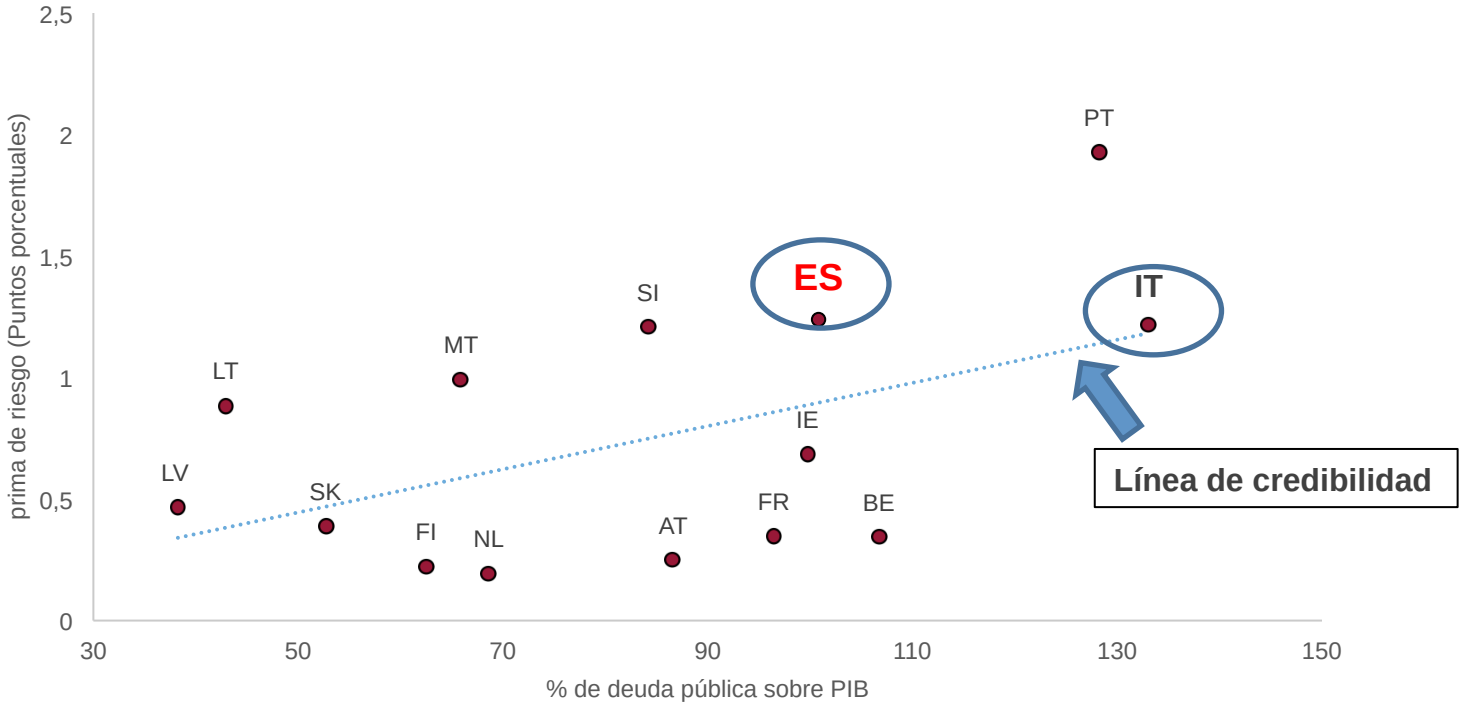


SUMARIO

1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave
2. Sostenibilidad y credibilidad
3. Visión a medio plazo
4. Retos de las finanzas públicas españolas

2.- Sostenibilidad y credibilidad

Deuda Pública y prima de riesgo



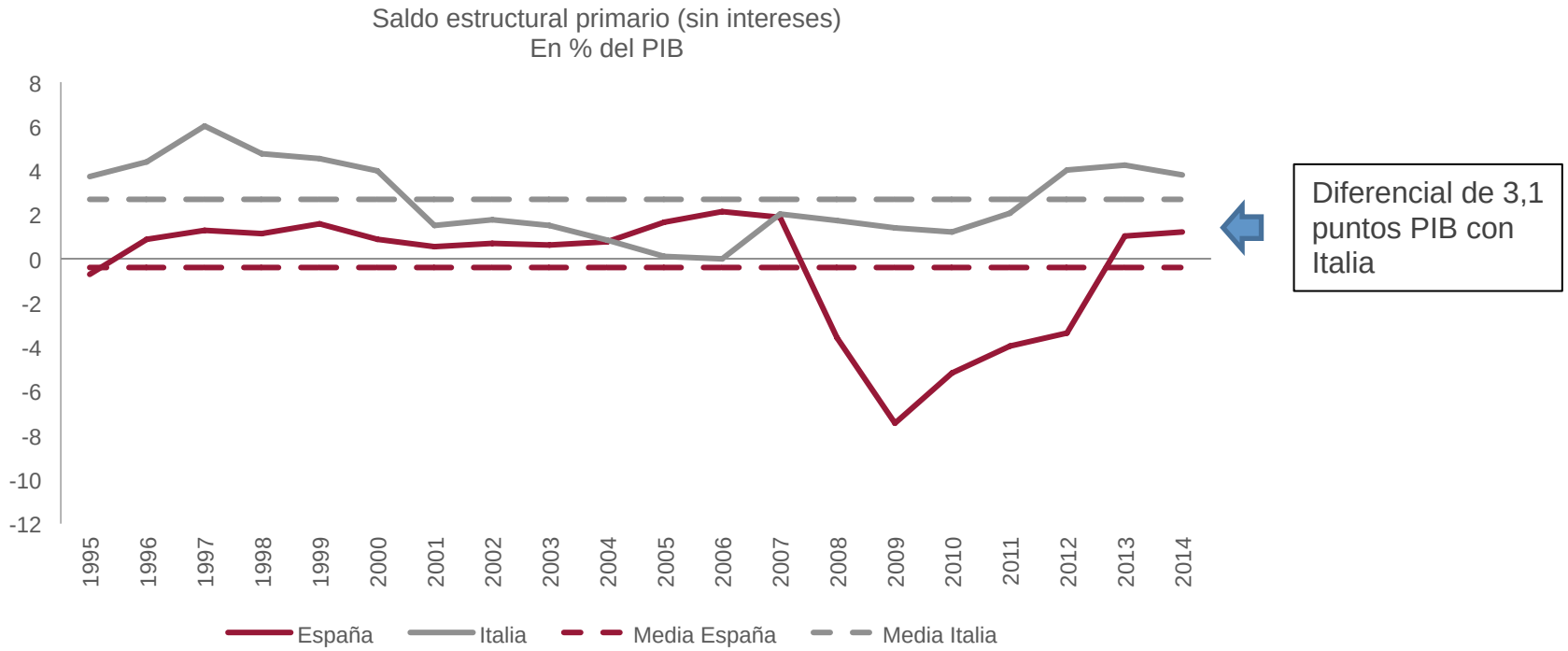
¿por qué las finanzas públicas españolas son menos creíbles que las italianas?

2.- Sostenibilidad y credibilidad

Concepto	España	Italia
Prima de riesgo (Diciembre 2015)	114	103
Deuda Pública en % PIB (2014)	99,3	132,3
Ingresos AAPP en % PIB (2014)	38,6	48,2
Crecimiento PIB real (Promedio anual 2000 – 2014)	2,1%	0,5%
PIB per cápita, PPS (2014)	25.000	26.400

¿Por qué la prima de riesgo es similar en España e Italia con estos fundamentos?

2.- Sostenibilidad y credibilidad

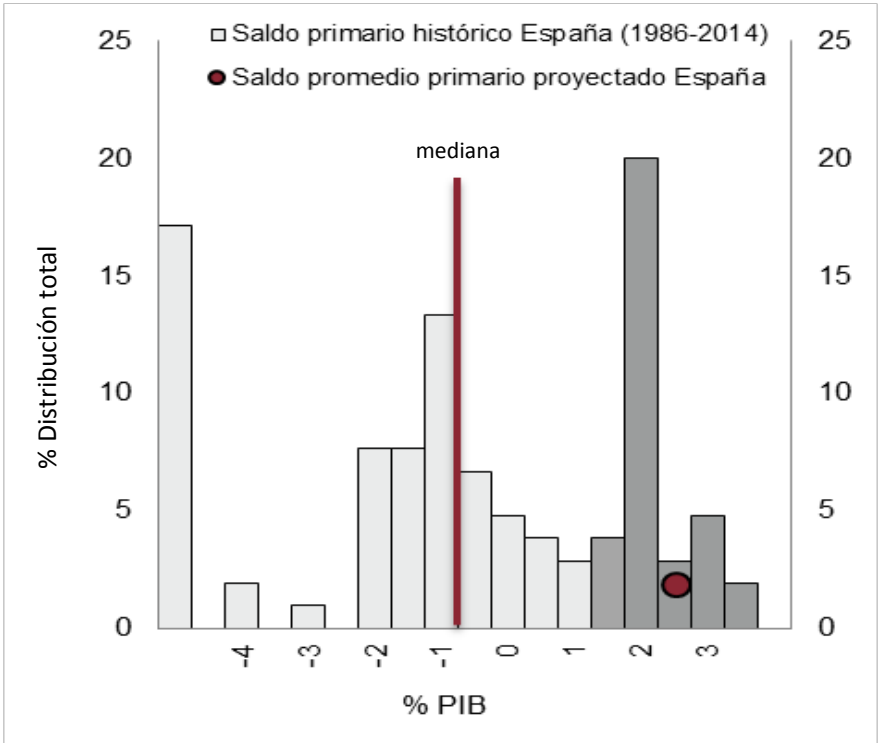


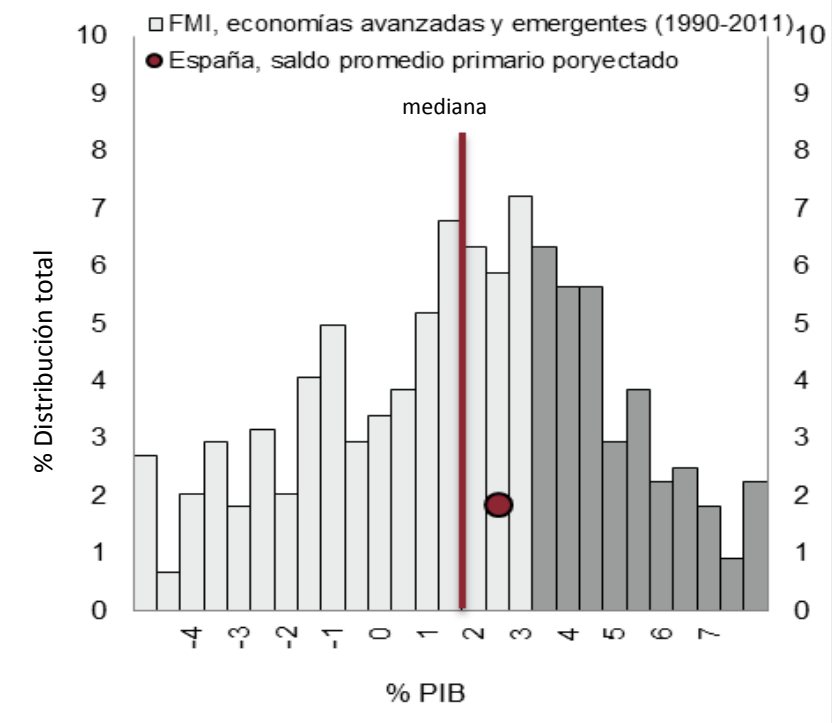
España presenta una trayectoria histórica muy lejos del nivel necesario para afianzar la sostenibilidad de la deuda (2,5% del PIB)

2.- Sostenibilidad y credibilidad

Por tanto ¿es realista el objetivo de superávit primario?

Análisis histórico: sería un esfuerzo sin precedentes en la historia reciente y poco habitual a nivel internacional



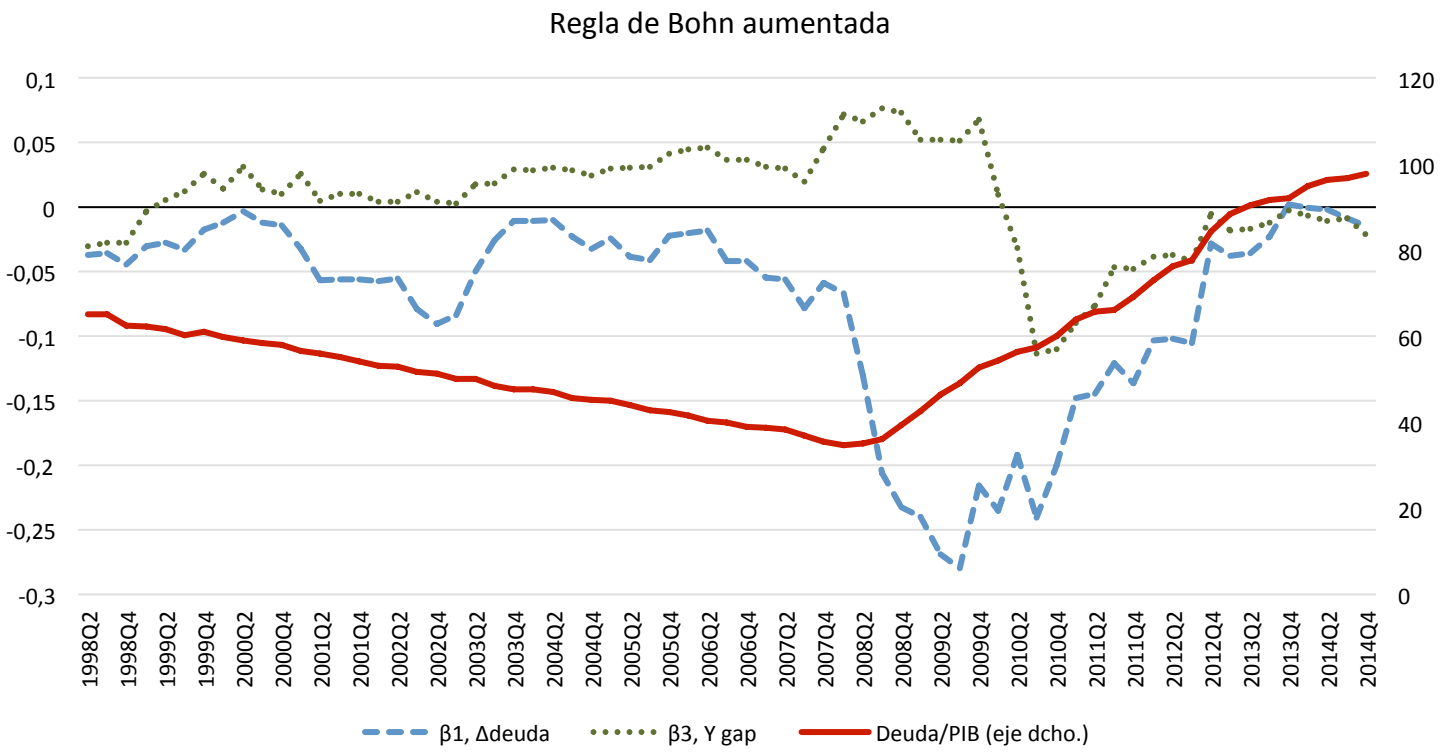


2.- Sostenibilidad y credibilidad

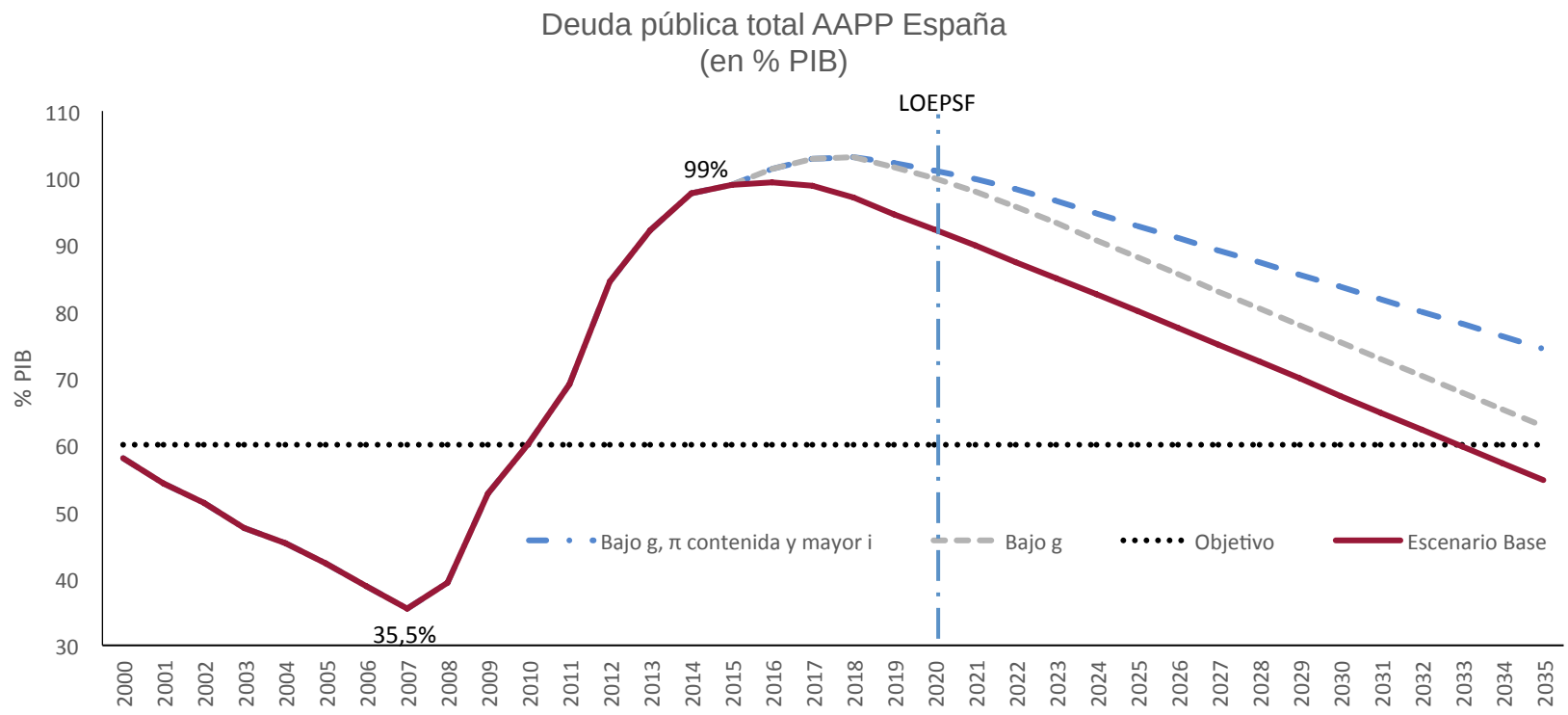
Implicaciones en términos de sostenibilidad:

Nuevo marco institucional a partir de 2012, fundamental para la credibilidad

$$pb_t - pb_{t-1} = \beta_1 [(d_t - d_{t-1}) - (d_t - d_{t-1})^*] + \beta_2 (d_t - d_t^*) + \beta_3$$



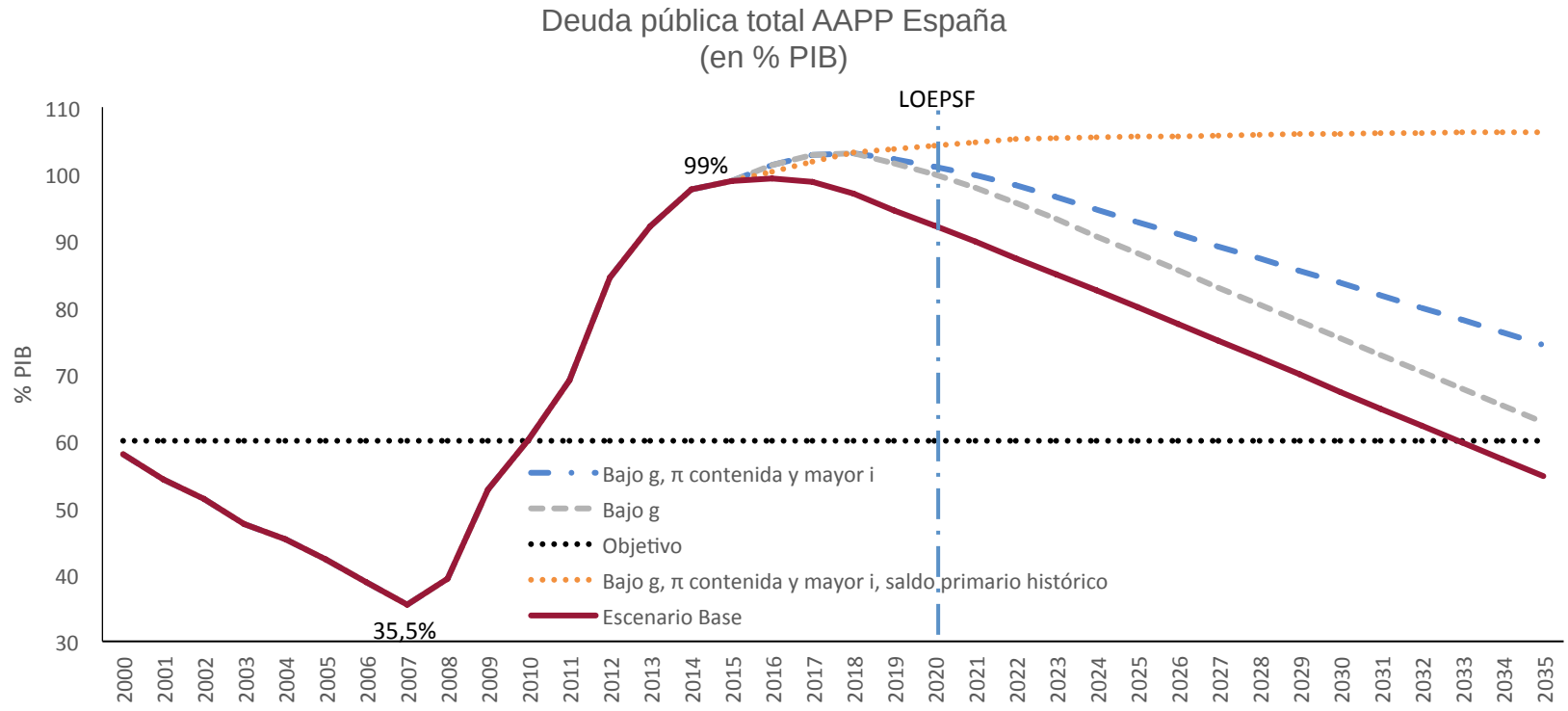
2.- Sostenibilidad y credibilidad



Es necesario un superávit primario de 2,5% del PIB

2.- Sostenibilidad y credibilidad

Con saldo primario histórico (0,6% PIB), bajo crecimiento, inflación contenida y mayor interés, el cumplimiento del nivel de deuda del 60% se pospone sine die.

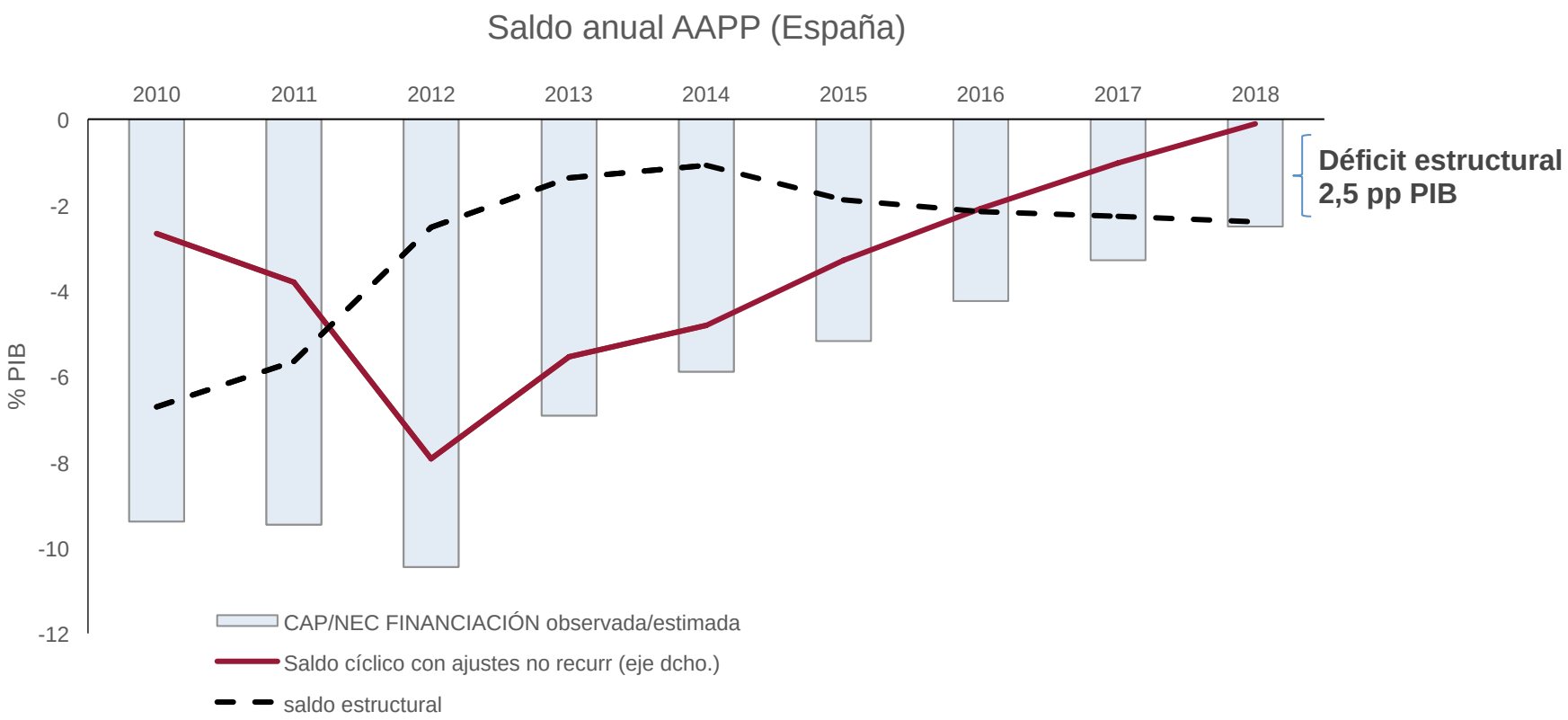


SUMARIO

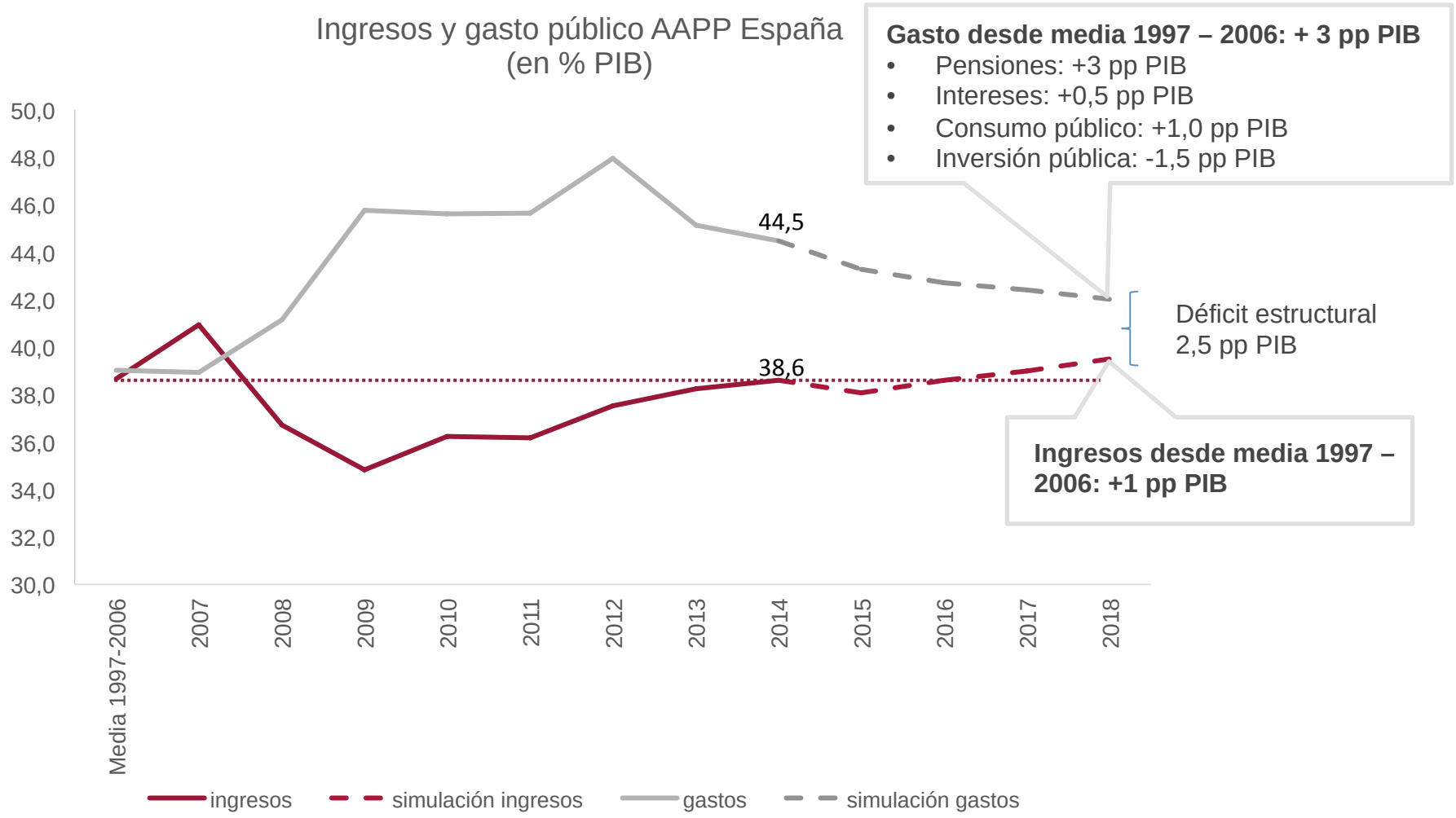
1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave
2. Sostenibilidad y credibilidad
3. Visión a medio plazo
4. Retos de las finanzas públicas españolas

3.- Visión a medio plazo

Déficit estructural alrededor del 2,5% en 2018 con output gap nulo (no policy change)



3.- Visión a medio plazo



SUMARIO

1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave
2. Sostenibilidad y credibilidad
3. Visión a medio plazo
4. Retos de las finanzas públicas españolas

4.- Retos de las finanzas públicas españolas

La **sostenibilidad de las finanzas públicas** tiene que ser una de las anclas de la política económica.

Todavía no está suficientemente asentada y subsiste un **problema de credibilidad** sobre su materialización.

4.- Retos de las finanzas públicas españolas

Para solventar este problema de credibilidad:

1.- Es necesario disponer de un **plan presupuestario a medio plazo realista y creíble** para cerrar la brecha fiscal estructural de alrededor de 2,5 puntos del PIB:

- Especial dedicación en los sectores con problemas más evidentes:
  - Seguridad Social
  - Comunidades Autónomas con mayores desviaciones sobre el objetivo.

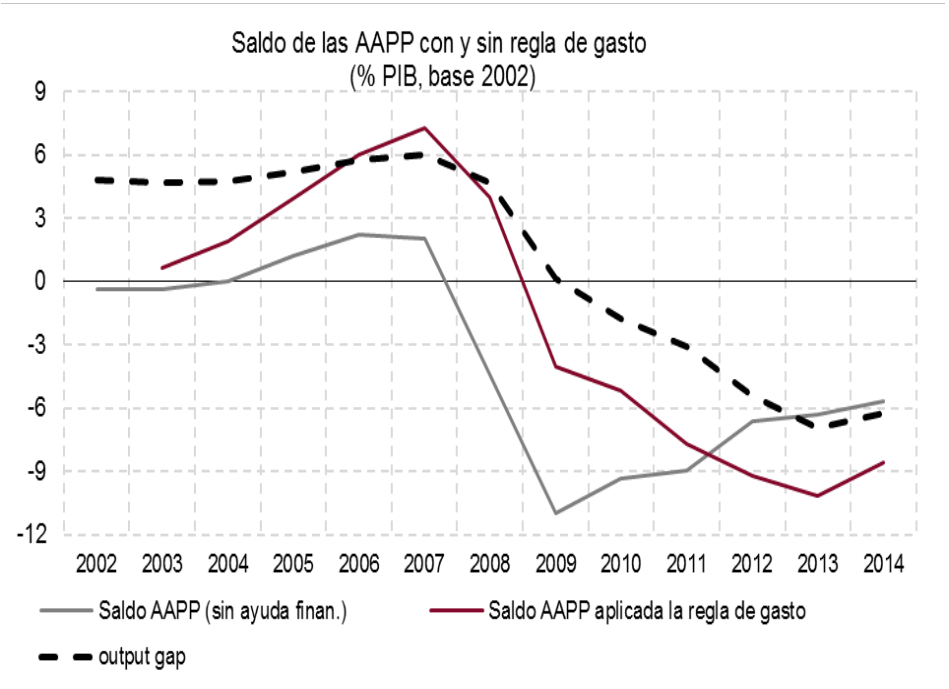
2.- Seguir avanzando en el **reforzamiento del marco institucional nacional** de las finanzas públicas ("national ownership" del "Fiscal Compact")

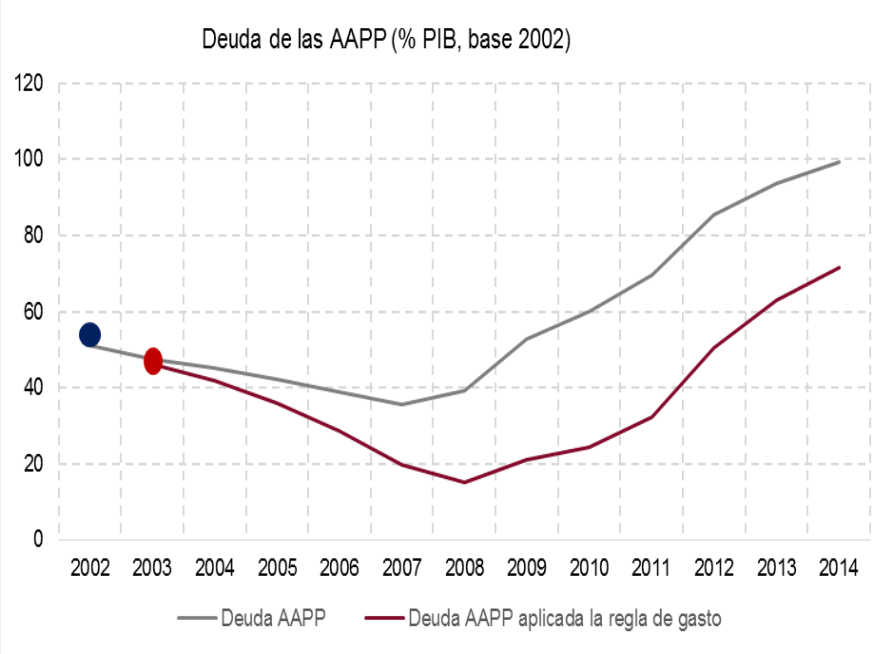
4.- Retos de las finanzas públicas españolas

	Hecho	Retos
Refuerzo del marco normativo	- Artículo 135 de la Constitución Española - LOEPSF: ✓ Reglas fiscales ✓ Mecanismos de aplicación	- Coherencia de las reglas fiscales y coordinación con los principios de la LOEPySF - Exigibilidad de las reglas fiscales - Desarrollo de la regulación de la regla de gasto - Mejora de los mecanismos de fijación de los objetivos
Mejora de la transparencia	- Obligación de todas las AAPP de ofrecer información económico-financiera - Mucho mas detalle de información y con mayor prontitud. - Central de Información Económico y Financiera	- Presupuestos en términos de Contabilidad Nacional - Presentación de los presupuestos con la ejecución del año anterior. - Armonización de las estructuras presupuestarias de las AAPP. - Mayor información y control de la cuenta no presupuestaria "Acreedores por operaciones pendientes de aplicar a presupuesto".
Orientación a M/P de la política fiscal	- Principio de plurianualidad (LOEPySF)	- Escenarios presupuestarios plurianuales - Encaje de los escenarios presupuestarios con el programa de Estabilidad
Papel de la AIReF	- Creación de la AIReF	- Consolidación de la AIReF

4.- Retos de las finanzas públicas españolas

La regla de gasto habría mejorado la situación de las finanzas públicas españolas





Mayor capacidad de estabilizar el ciclo económico

Menor deuda pública

4.- Retos de las finanzas públicas españolas

Papel de la AIReF

La AIReF realiza el seguimiento de todo el ciclo presupuestario

Planificación pol. fiscal

- **Plan de estabilidad**
- **Previsiones** Macroeconómicas
- Objetivos CC.AA

Seguimiento presupuestario

Ex ante
- Proy. de presupuestos
- Opinión IRP

En el año
- Presupuestos iniciales
- Identificación de riesgos

Aplicación LOEPSF

- Petición al MINHAP de activar los mecanismos **preventivos, correctivos y coercitivos**
- **Planes económicos financieros**

- **Informes y metodologías son públicas.**
- **Principio de cumplir o explicar**.

- **Asistencia a las reuniones del CPFF y CNAL.**
- **Posibilidad de realizar estudios** a petición de:
  - o Órganos de coordinación.
  - o Cualquier administración dentro de su ámbito de competencias.
- **Diálogo estrecho** con administraciones territoriales.

AIReF

Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

@AIReF_es