



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Informes sobre la actualización del Programa de Estabilidad del Reino de España 2015-2018

Madrid, 4 de mayo de 2015

Índice

1. Principales conclusiones
2. Escenario macroeconómico
3. Escenario fiscal
4. Recomendaciones de la AIReF



Principales conclusiones

1. La AIReF avala las previsiones macroeconómicas del proyecto de Actualización del Programa de Estabilidad (APE) sobre la base de los supuestos exógenos y de las políticas definidas
2. Se identifican riesgos considerables de desviación en los supuestos macroeconómicos expansivos que ha sido utilizados y de ejecución de las políticas restrictivas de gasto diseñadas
3. Los objetivos de consolidación fiscal para 2018 son ambiciosos, pero alcanzables
4. La consecución de los ambiciosos objetivos supone desplegar una política presupuestaria rigurosa que contenga elementos novedosos de contención de gasto en un contexto de recuperación cíclica de la actividad
5. Las previsiones de ingresos públicos son conservadoras
6. Existen riesgos por falta de adecuación entre recursos y nivel de prestación de bienes y servicios públicos de cada subsector

Índice

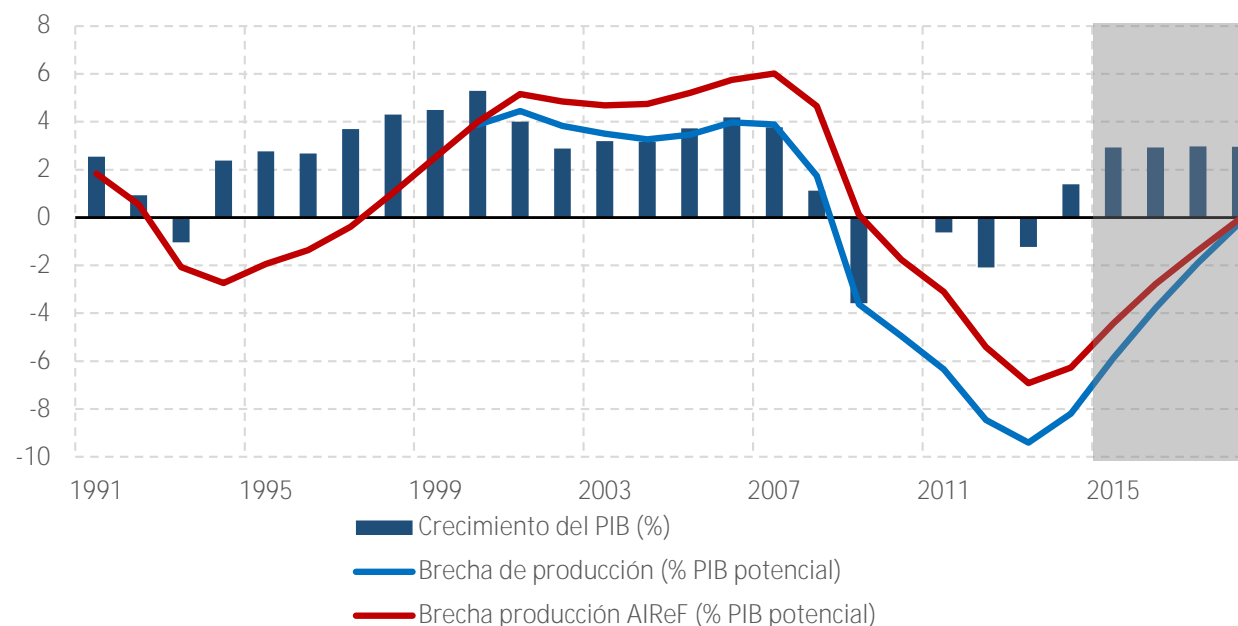
1. Principales conclusiones
2. Escenario macroeconómico
3. Escenario fiscal
4. Recomendaciones de la AIReF



Se avala el escenario macroeconómico sobre la base de los supuestos exógenos y de las políticas definidas

- Las previsiones del escenario del gobierno suponen una **recuperación cíclica intensa** de manera que se cierra la brecha del producto hacia el final horizonte de previsión

APE 2015-2018: Crecimiento del PIB y brecha de producción



Fuentes: AIReF, APE 2015-2018 e INE

Los **riesgos** se plasmarían en un crecimiento al alza en el corto plazo y a la baja en el horizonte más lejano del programa

La consecución de las previsiones requiere una serie de elementos favorables

1. **Condiciones monetarias** muy favorables hasta 2018
2. Normalización de la percepción de **riesgo en la economía** y de las **condiciones de financiación** a hogares y empresas, una vez concluida la reestructuración sistema financiero
3. **Crecimiento con baja inflación** gracias a los cambios en los mecanismos de formación de precios
4. **Entorno exterior dinámico**

1.- Condiciones monetarias muy favorables

- Se considera que la **política monetaria laxa** y el programa de compra de activos del BCE se mantiene más allá de 2016 y continuará reduciéndose la **fragmentación financiera**

España: Tipos de interés reales deuda pública a 10 años



Fuentes: APE 2015-2018, Banco de España e INE

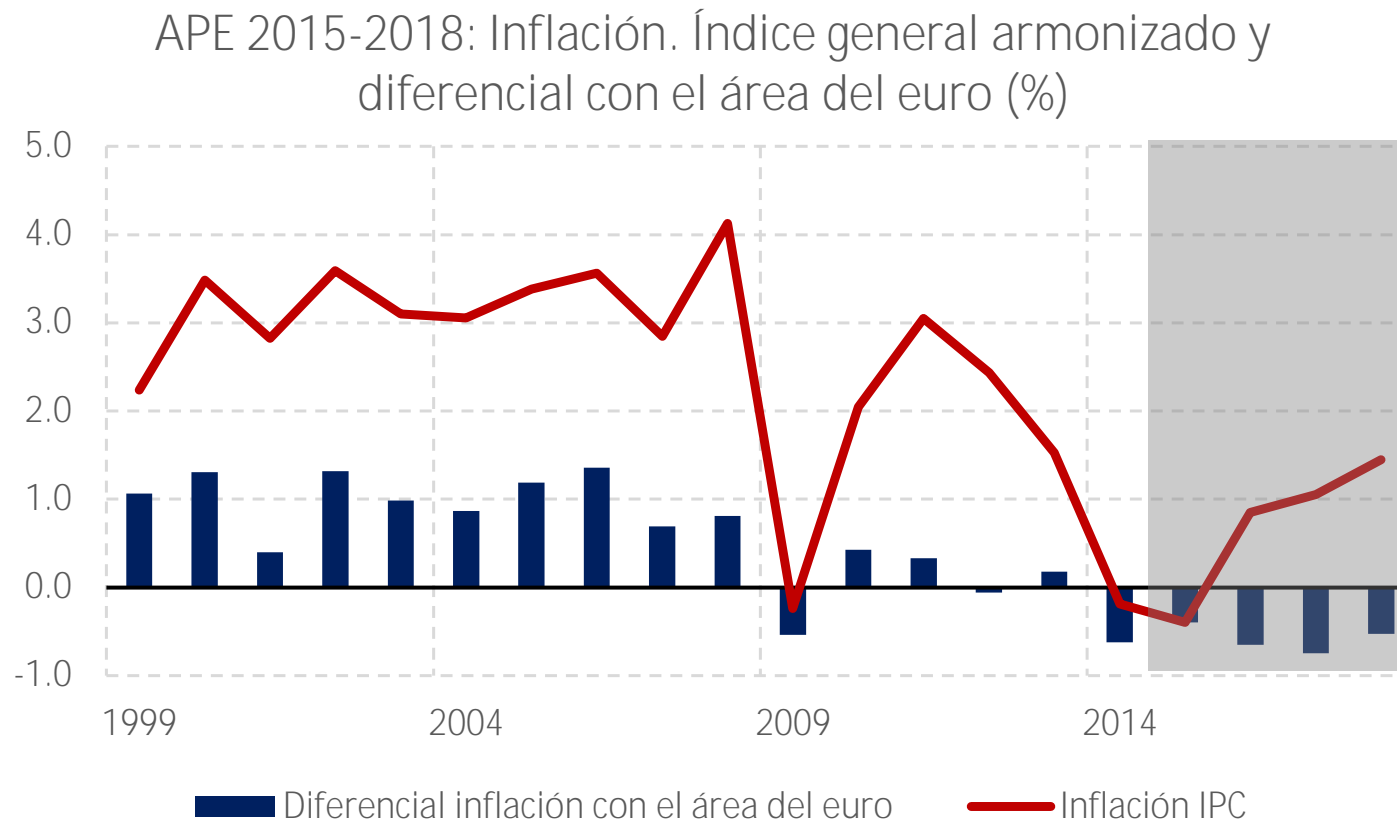
2.- Normalización del riesgo de la economía y de las condiciones de financiación

- El esfuerzo de reestructuración bancaria y el crecimiento del escenario inducen a un **círculo virtuoso** de recuperación de la **confianza** en la economía española y a cierta **normalización de las condiciones de financiación**



3.- Crecimiento con baja inflación

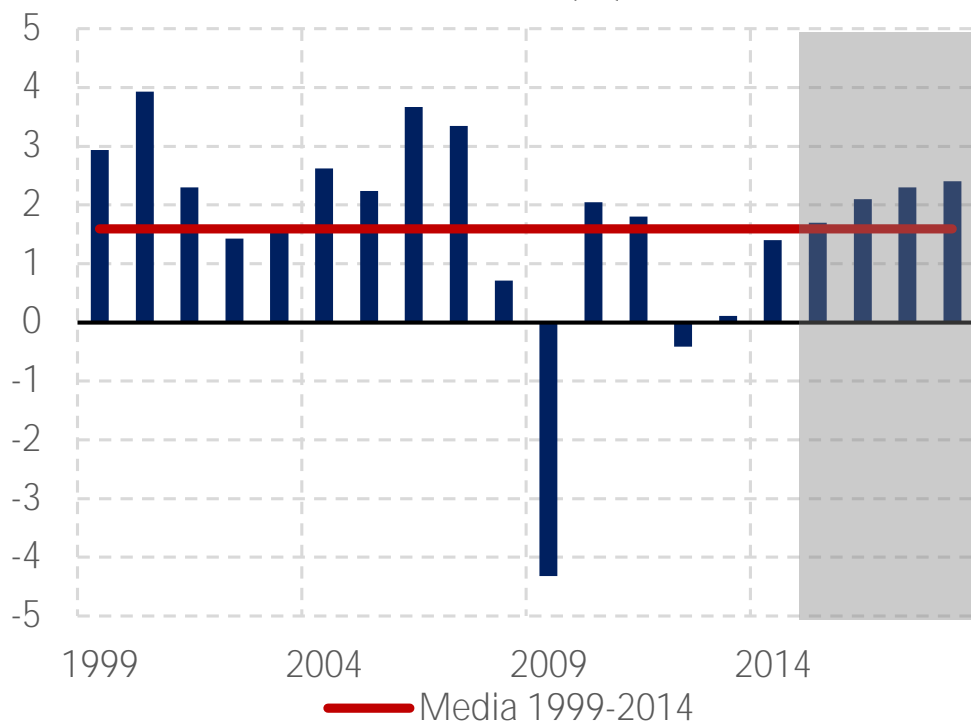
- Los cambios en la negociación colectiva, la ley de desindexación y en el sistema de revalorización de pensiones afectan al **mecanismo de formación de precios**



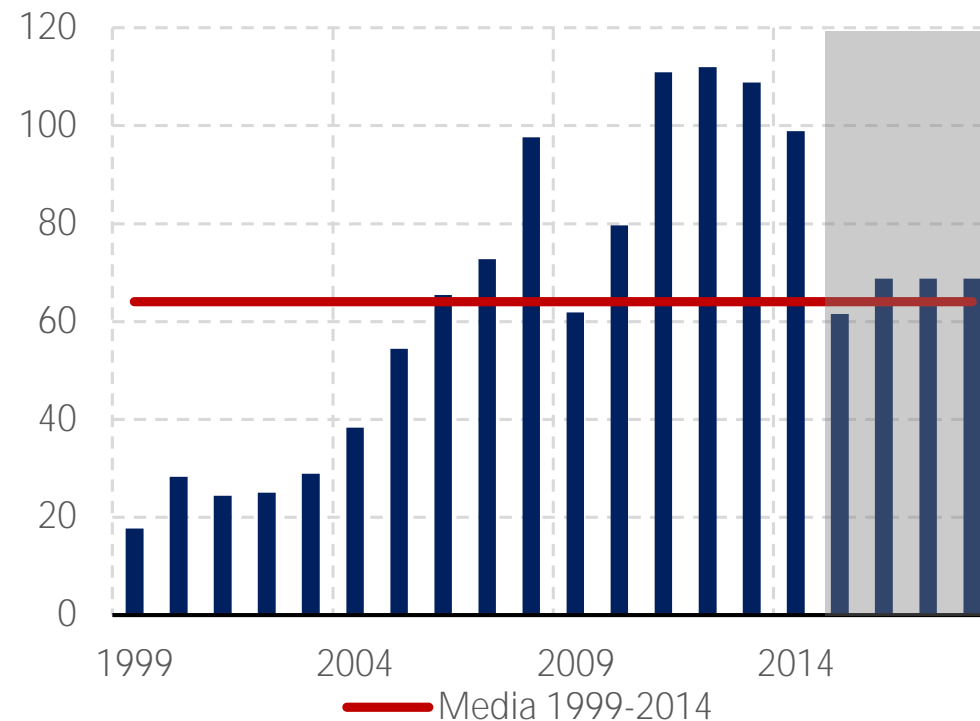
4.- Entorno exterior dinámico

- El entorno exterior se considera favorable con un **crecimiento mundial y de la UE elevados** y la **estabilización de los precios del petróleo** en los niveles actuales

APE 2015-2018: Crecimiento del PIB de la UE (%)



APE 2015-2018: Precios del petróleo Brent (USD barril)



Índice

1. Principales conclusiones
2. Escenario macroeconómico
3. Escenario fiscal
4. Recomendaciones de la AIReF



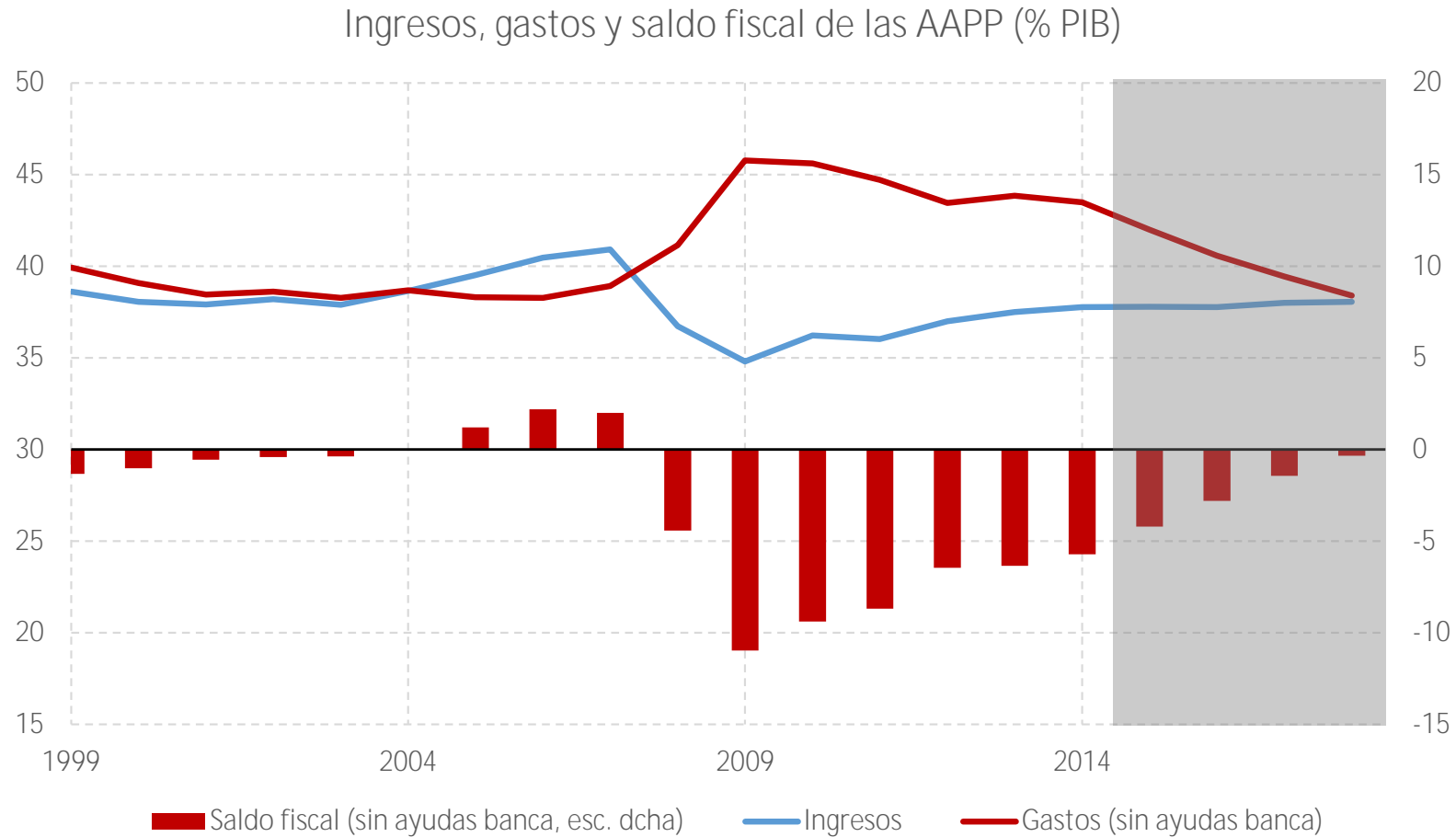
Política fiscal: consecución del objetivo de estabilidad en 2018

En el horizonte de la APE 2015-2018

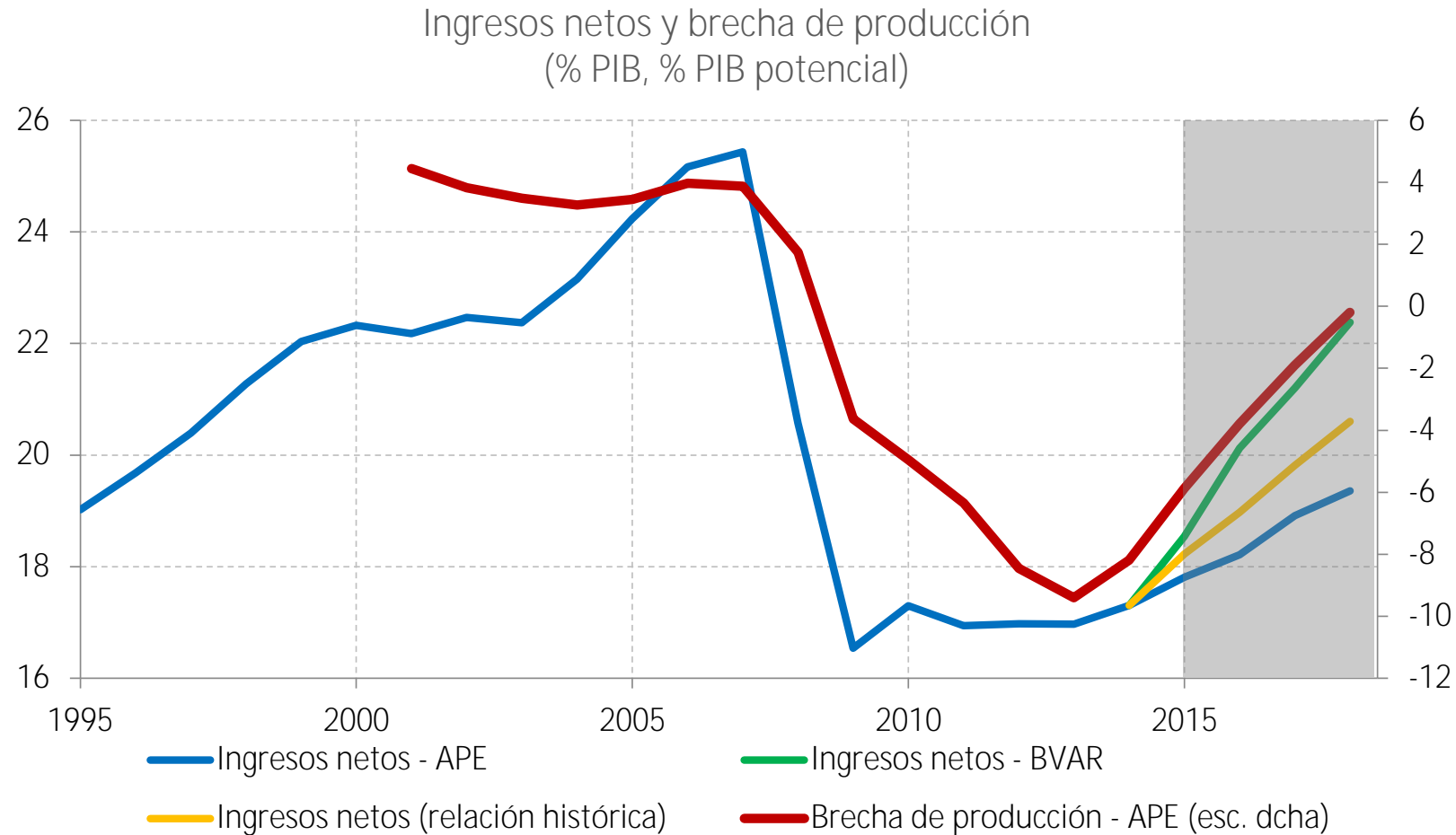
- Reducción del déficit de 5,4 puntos del PIB entre 2014 y 2018. Objetivo alcanzable, pero ambicioso
- Previsión conservadora de los ingresos: 0,4 puntos del PIB hasta 2018
- Elevada reducción de los gastos: 5 puntos del PIB hasta 2018
- La situación es heterogénea entre distintas administraciones

Objetivo de reducción del déficit alcanzable, pero ambicioso

- Reducción del déficit de 5,4 puntos del PIB entre 2014 y 2018



Previsión conservadora de los ingresos públicos según el patrón histórico de recuperación cíclica



Fuentes: AIReF y APE 2015-2018

Previsión políticas de gasto

Ajuste cíclico de los gastos de 2,4 puntos del PIB hasta 2018

- La evolución de las prestaciones sociales económicas se acomoda a la legislación actual
- La evolución del gasto en intereses es prudente

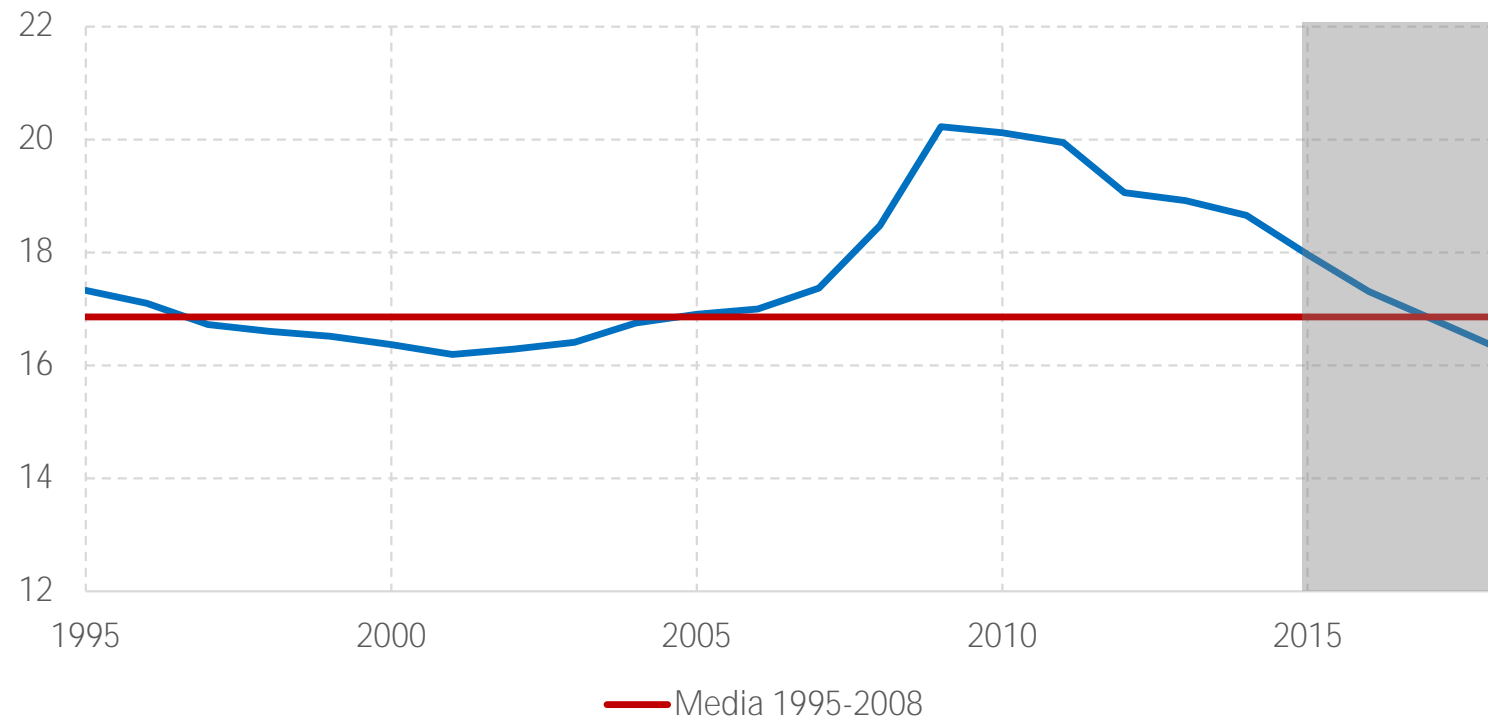
Ajuste discrecional de los gastos de 2,7 puntos del PIB hasta 2018

- El gasto en inversiones se mantiene en relación al PIB durante el periodo en mínimos históricos
- El consumo público se reduce en 2,2 puntos del PIB

Previsión políticas de gasto: Consumo público

- **Evolución restrictiva del consumo público** hasta situar gasto en relación con el PIB al nivel de la primera mitad de la anterior década

Consumo público: Remuneración asalariados + consumos intermedios + prestaciones especie (% PIB)



Fuentes: AIReF y APE 2015-2018

Comparación senda de consolidación fiscal en dos etapas con esfuerzo fiscal agregado similar: 1995-1999 y 2014-2018

AJUSTE FISCAL (puntos PIB)			
Concepto		1995-1999	2014-2018
1	Ajuste Déficit Público (1=2+5+6+7)	-5,7	-5,4
2	Componente Cíclico de ingresos y gastos (2=3+4)	-2,6	-1,9
3	Ingresos	-1,3	-0,4
4	Gastos prestaciones sociales	-1,3	-1,6
5	Intereses de la Deuda	-1,5	-0,8
6	Gasto Inversiones	-1,2	-0,3
7	Consumo Público y otros gastos (7=8+9+10+11)	-0,3	-2,5
8	Remuneraciones Asalariados	-0,7	-1,3
9	Consumos Intermedios	-0,3	-0,7
10	Prestaciones sociales en especie	0,2	-0,3
11	Otros Gastos	0,5	-0,3

Pro memoria:

Crecimiento PIB real (<i>Promedio anual</i>)	3,7	3,0
Crecimiento PIB nominal (<i>Promedio anual</i>)	6,7	4,0
Cambio en el output gap (Acumulado)	4,4	8,0

Distribución del saldo fiscal por subsectores

Administración Central

- Probablemente cumpla con el objetivo en 2018
- No dispone de margen para compensar la desviación de la Seguridad Social

Seguridad Social

- Probable incumplimiento de la senda de consolidación fiscal

Comunidades Autónomas

- Riesgo de incumplimiento en 2018
- Distribución asimétrica entre CC.AA.

Corporaciones Locales

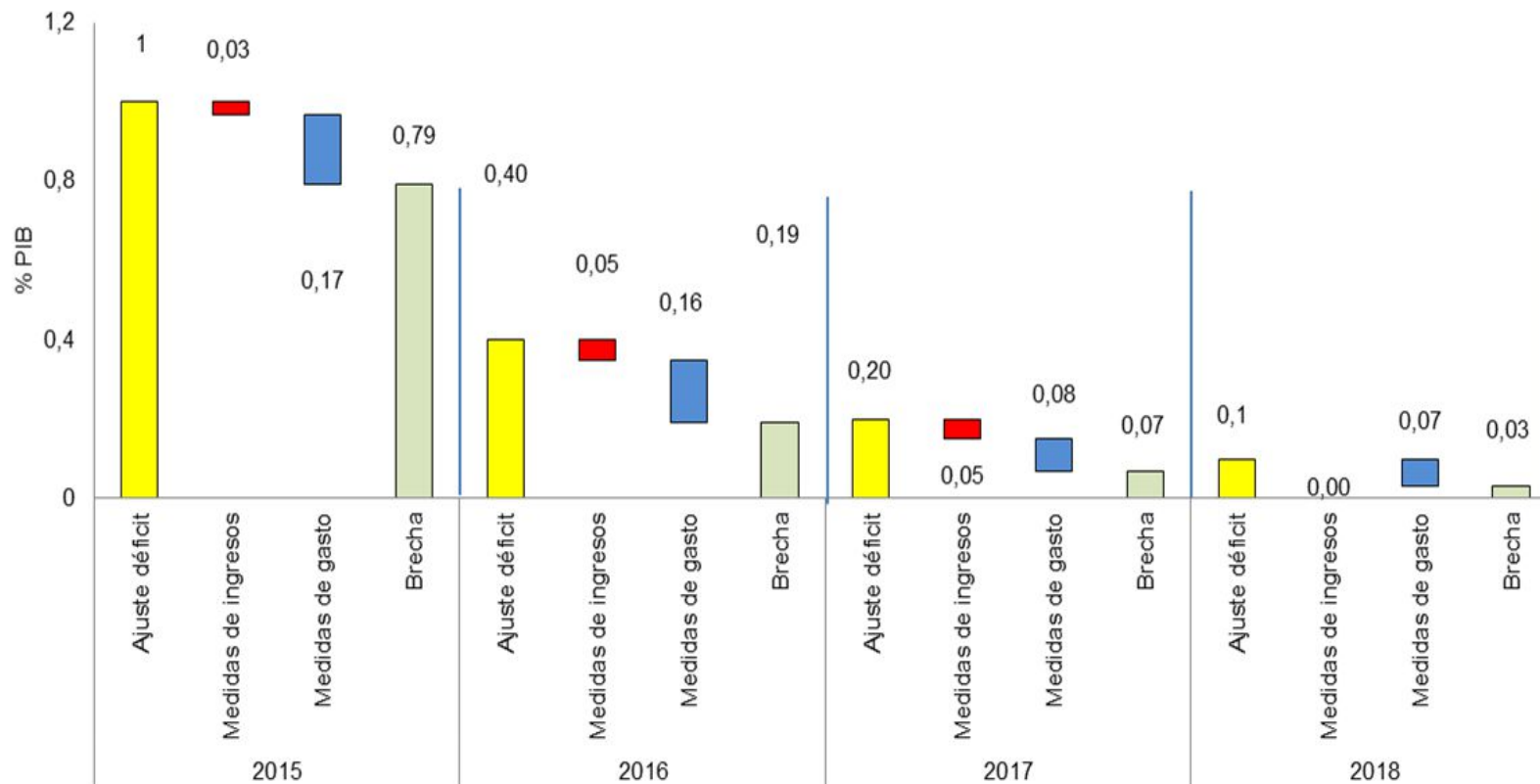
- Margen suficiente para alcanzar el equilibrio

Falta de adecuación entre los recursos y el nivel de prestación de bienes y servicios de cada subsector

CC.AA. Ajuste fiscal instrumentado a través de medidas discrecionales

- De los 1,6 puntos previstos de reducción del déficit, 0,7 puntos se basan en medidas discrecionales: 0,2 ingresos y 0,5 gastos

Ajuste de las CCAA en el APE. Distribución de ingresos y gastos (% PIB)



Fuente: APE 2015-2018

Regla de gasto

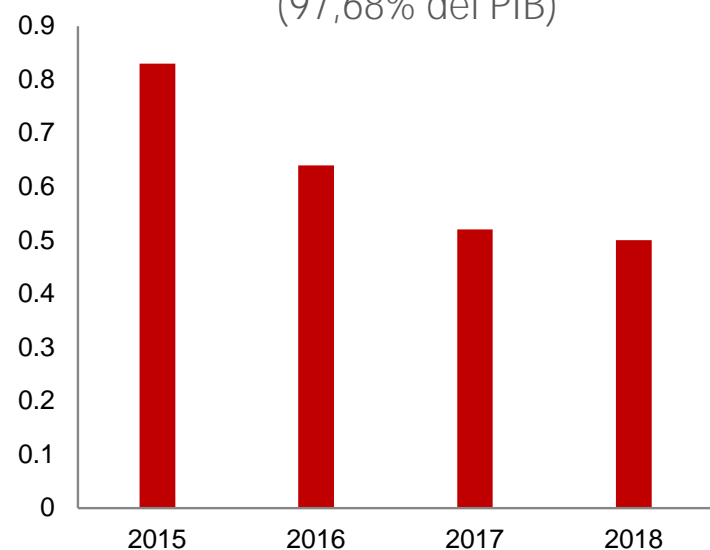
LOEPSF

- **Tres reglas fiscales** aplicables en todo momento a cada una de las AA.PP.:
 - déficit
 - deuda
 - regla de gasto
- **Senda de gasto**: la más restrictiva para cumplir los objetivos de déficit y regla de gasto
- Cuanto más cerca estemos de los objetivos, más importante es la regla de gasto
- **No hay información** oficial publicada para calcular y analizar el grado de cumplimiento de la **regla de gasto** desde su creación

La senda de deuda pública parece alcanzable...

- ... aunque se desvía de la senda probable a medida que avanza el periodo

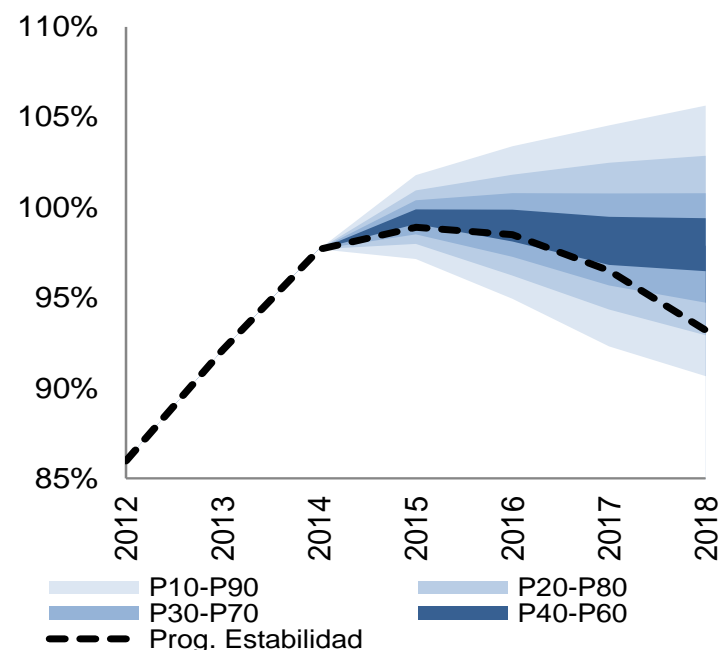
Probabilidad asociada a un crecimiento de la deuda pública respecto a su nivel de 2014 (97,68% del PIB)



■ Probabilidad de un ratio de deuda pública mayor que en 2014, 97.68% del PIB

Fuentes: AIReF y APE 2015-2018

Proyecciones de deuda PDE y escenario APE (% PIB)



El ratio de deuda sobre PIB se reducirá en 2017 y 2018 según la APE pero la distancia al objetivo del 60% (33 puntos porcentuales en 2018) hace inviable su consecución en 2020 (incumpliendo DA 1ª LOEPySF)

Índice

1. Principales conclusiones
2. Escenario macroeconómico
3. Escenario fiscal
4. Recomendaciones de la AIReF



Recomendaciones

Revisar la financiación de los distintos niveles de las AA.PP.

- Adecuar recursos al reparto competencial

Analizar la situación del Sistema de Seguridad Social

- Tensiones financieras a corto y medio plazo

Completar el conjunto mínimo de información de los planes presupuestarios

- Incrementar la transparencia

Incluir metodologías y supuestos de las previsiones

- Cumplir requisitos de la Directiva 2011/85

Recomendaciones

Asegurar el cumplimiento de la regla de gasto

- Los Presupuestos de 2016 de todas las AA.PP. deben identificar los componentes y cálculos de la regla de gasto
 - La AIReF debe disponer de datos a efectos de poder verificar la adecuación del presupuesto a la regla de gasto (LOEPSF y LO AIReF)
- Información regular durante el año sobre el grado de cumplimiento de la regla de gasto a los distintos niveles de las AA.PP.
 - Evaluación de la senda de gasto: detección de desviaciones en la regla de gasto y garantía de cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

 [@AIREF_es](https://twitter.com/AIREF_es)

