

# **Informe sobre los Proyectos y Líneas fundamentales de los Presupuestos de las Administraciones Públicas en 2016: Comunidad Autónoma del País Vasco**

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) nace con la misión de velar por el estricto cumplimiento de los principios de estabilidad presupuestaria y sostenibilidad financiera recogidos en el artículo 135 de la Constitución Española.

**Contacto AIReF:**

C/ José Abascal, 2, 2.ª planta 28003 Madrid, Tel. +34 910 100 895

Email: [Info@airef.es](mailto:Info@airef.es)

Web: [www.airef.es](http://www.airef.es)

Esta documentación puede ser utilizada y reproducida en parte o en su integridad citando necesariamente que proviene de la AIReF

## Informe sobre las líneas fundamentales de presupuestos para 2016 de la Comunidad Autónoma del País Vasco

### Objetivo de estabilidad presupuestaria y regla de gasto

La Comunidad Autónoma del País Vasco ha cumplido los objetivos de estabilidad presupuestaria en todos los ejercicios del período 2010-2014, salvo en 2011. En este período, la comunidad ha reducido su necesidad de financiación en 959 millones de euros, pasando de un déficit del 2,4% al 1% del PIB regional. Partiendo del último dato publicado, 2014, el esfuerzo que la comunidad debe realizar para cumplir el objetivo de estabilidad fijado en el -0,3% para 2016, representa el 0,7% del PIB. De este ajuste, teniendo en cuenta las previsiones de cierre de la AIReF para 2015, un 0,4% tendría que realizarse en 2016.

**Se considera probable que la Comunidad Autónoma del País Vasco cumpla el objetivo de estabilidad presupuestaria de 2016, fijado en el -0,3% del PIB.** El probable cumplimiento en 2015 respecto al objetivo fijado, que ya se puso de manifiesto en el Informe de la AIReF de 15 de julio sobre el cumplimiento esperado de los objetivos de 2015<sup>1</sup> y que se confirma con los datos a la fecha, hace que el esfuerzo a realizar en 2016 pueda estar en torno al 0,4% del PIB. Para llevar a cabo dicho ajuste, la comunidad prevé un incremento de ingresos por transferencias de las Diputaciones Forales valorado en un 0,5% del PIB y una ligera reducción del resto de los recursos. El efecto conjunto supone un aumento en términos absolutos pero una ligera reducción (-0,1%) en términos de PIB (*ver Gráfico 1.B*). Los gastos previstos por la comunidad presentan un leve incremento en términos absolutos que se traduce en una reducción (-0,4%) en términos de PIB (*ver Gráfico 1.C*). Esta estimación de la evolución de ingresos y gastos de la comunidad resultan coherentes con la evolución de los mismos registrada hasta la fecha. Por tanto, la comunidad estima realizar el ajuste de consolidación necesario para el cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2016, lo que la AIReF considera plausible (*ver Gráfico 1.A*). Adicionalmente, el saldo derivado de la aplicación de la regla de gasto podría ser, según estimaciones de AIReF, ligeramente más estricto al objetivo de estabilidad fijado, lo que no está previsto por la comunidad. Sin embargo, la AIReF considera que la ejecución de su escenario de gastos podría dar lugar a la contención adicional necesaria para cumplir con la regla de gasto.

---

<sup>1</sup>[Informe de cumplimiento esperado de los objetivos de estabilidad presupuestaria, deuda pública y regla de gasto 2015 de las Administraciones Públicas](#)

En el Anexo II se recoge la posición relativa de la comunidad respecto al subsector en materia de ingresos y gastos (*ver Gráfico 2*).

## **Sostenibilidad de la deuda**

No se observan riesgos significativos asociados a la sostenibilidad financiera en el medio y largo plazo. La deuda presenta una dinámica muy favorable, que se ve reforzada por un nivel muy cercano al límite. Perturbaciones macro-fiscales negativas no generarían trayectorias insostenibles. Las necesidades de liquidez son relativamente bajas. Por último, los menores riesgos fiscales son generalizados, con la excepción notable del diferencial de tipos de interés y crecimiento.

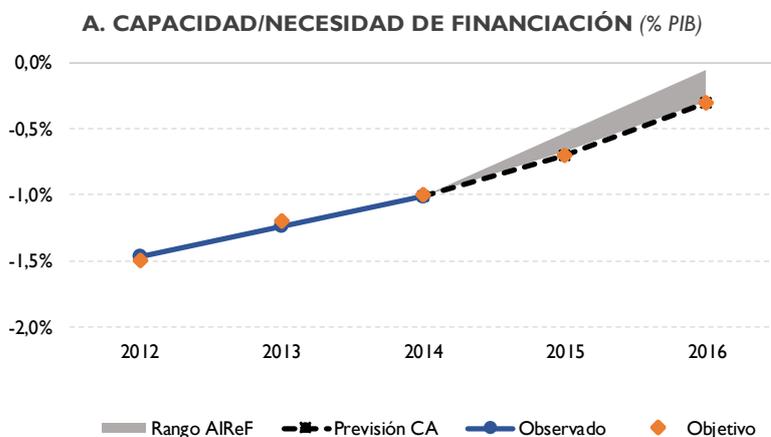
Estas circunstancias se detallan en el *Gráfico 3* de sostenibilidad financiera y estrés fiscal.

## **Recomendaciones**

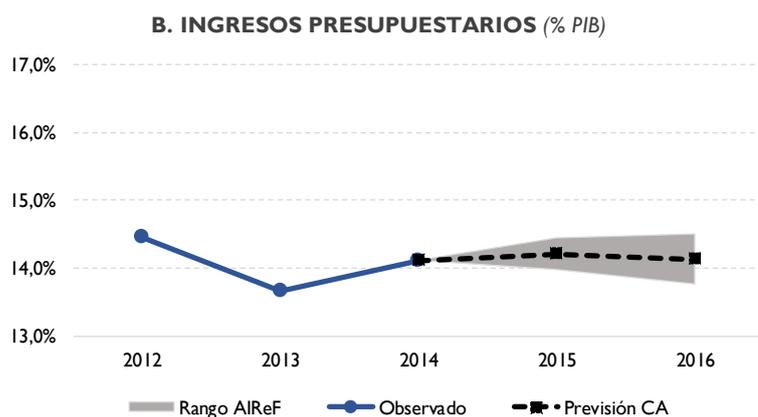
**La AIR<sup>e</sup>F formula las siguientes recomendaciones:**

- ✓ En el marco de las medidas automáticas de prevención recogidas en el artículo 18 de la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera (LOEPSF), la Intervención general de la comunidad autónoma (o unidad equivalente) deberá informar periódicamente al gobierno autonómico del seguimiento de la ejecución presupuestaria, alertando sobre la conveniencia de adoptar decisiones para la corrección temprana de las desviaciones que pudieran producirse.
- ✓ El gobierno del País Vasco debe consolidar el presupuesto como documento en el que se concrete anualmente la planificación plurianual de la comunidad a medio plazo.

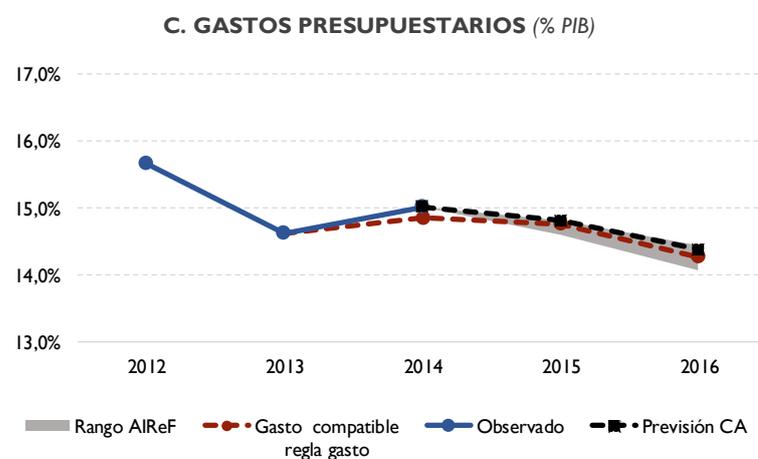
## Gráfico 1. Estabilidad presupuestaria y regla de gasto



- Probable cumplimiento del objetivo de estabilidad en 2016: la previsión de la CA es plausible y se sitúa en el límite inferior de la banda estimada por AIReF.



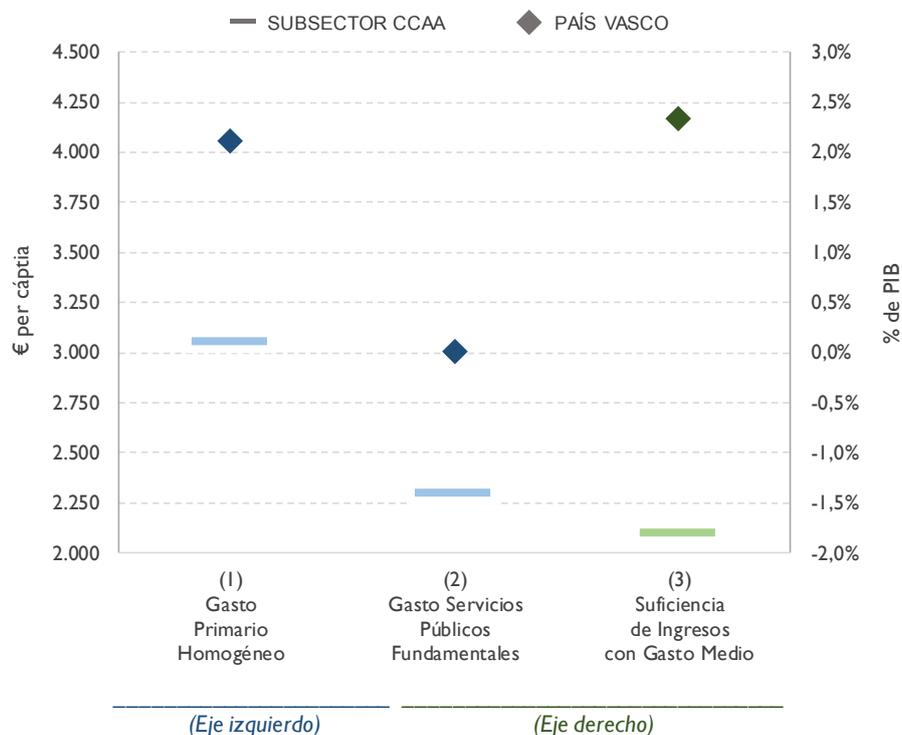
- Previsión de ingresos 2016 de la CA resulta factible, situándose en torno al punto central de la banda estimada por AIReF.



- Previsión de gastos de la CA para 2016 se considera plausible y se sitúa en el límite superior de la banda estimada por AIReF.
- El saldo derivado de la aplicación de la regla de gasto podría resultar ligeramente más estricto que el objetivo de estabilidad, según estimaciones de la AIReF. La ejecución del gasto podría dar lugar a la contención necesaria para cumplir con la regla de gasto.

Fuente: INE, MINHAP y estimaciones AIReF

## Gráfico 2. Indicadores de posición relativa de ingresos y gastos



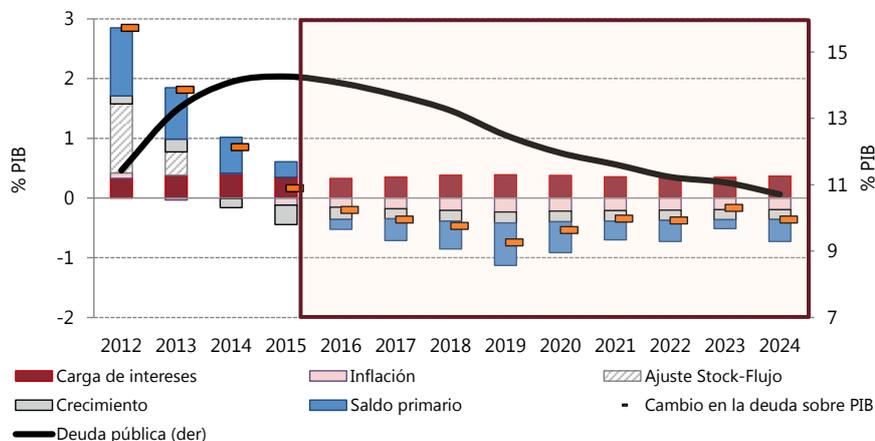
Fuentes: INE, MINHAP, CCAA y estimaciones AIReF

**Notas:**

- (1) El Gasto Primario Homogéneo mide el gasto primario no financiero, neto de pagos por recursos del sistema de financiación, por habitante ajustado del período 2012-2013, en términos de homogeneidad competencial en materia de gastos.
- (2) El Gasto en Servicios Públicos Fundamentales mide el gasto por habitante ajustado para el período 2012-2013, en las funciones Salud, Educación y Protección Social de la Clasificación Funcional (COFOG).
- (3) El indicador de Suficiencia de Ingresos con Gasto Medio mide la capacidad o necesidad de financiación, en % de PIB, en el promedio de los años 2012-2014 en el supuesto de que el gasto primario homogéneo por habitante ajustado hubiera sido como la media del subsector.

## Gráfico 3. Sostenibilidad Financiera y Estrés Fiscal

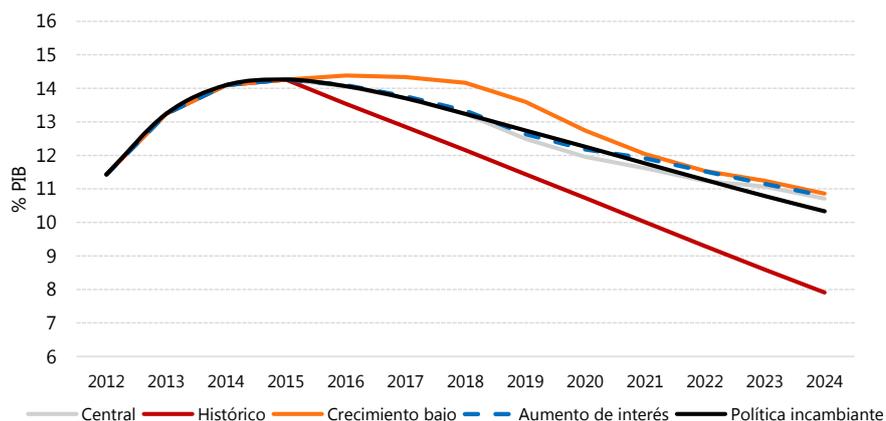
### A. APORTACIONES A LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA (% PIB)



- Cumplimiento del 13% en 2019.
- Trayectoria decreciente y altamente sostenible en el escenario central.
- Acumulación de saldos primarios positivos como factor determinante en la disminución de la deuda.
- La baja carga de intereses es compensada por el crecimiento nominal en la mayoría de los años considerados.

Fuente: INE, IGAE, Banco de España y estimaciones de AIReF

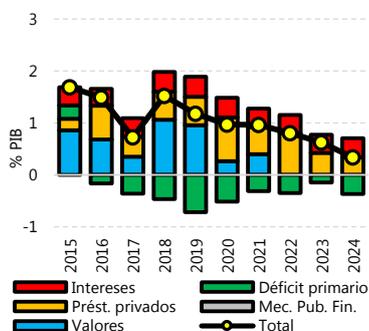
### B. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD



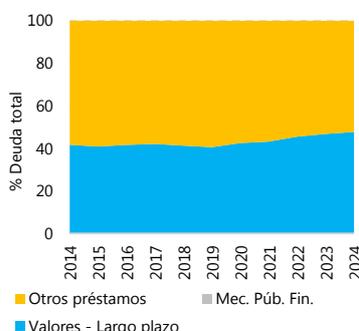
- Un menor esfuerzo fiscal retrasaría el período de cumplimiento del límite de deuda pero no pondría en jaque la sostenibilidad de la deuda.
- Perturbaciones macroeconómicas temporales, como un menor crecimiento económico o incremento de la tasa de interés, no alcanzan a cambiar la dinámica de disminución de la deuda.

Fuente: INE, IGAE, Banco de España y estimaciones de AIReF

### C. NECESIDADES DE ENDEUDAMIENTO



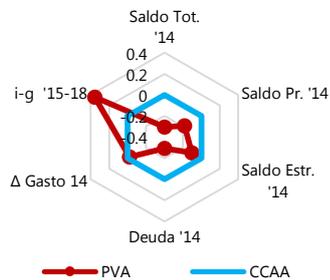
### D. ESTRUCTURA DE LA DEUDA



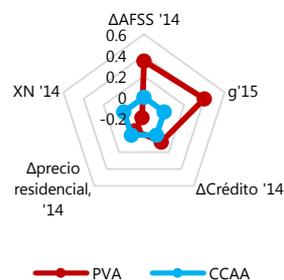
- Riesgos de financiación muy bajos.
- Necesidades de endeudamiento contenidas en el medio plazo.
- Dependencia nula de los mecanismos de financiación estatales. Perfil estable: uso de valores como mecanismo de financiación principal.

Fuente: INE, IGAE, Banco de España y estimaciones de AIReF

## E. ESTRÉS FISCAL DE CORTO PLAZO



## F. ESTRÉS MACRO DE CORTO PLAZO



Fuente: INE, IGAE, Banco de España y estimaciones de AIReF

- Riesgos macro económicos de corto plazo relativamente mayores al resto de CCAA, excepto los relacionados a la balanza exterior.
- Los saldos fiscales y la deuda muestran una situación saludable, de riesgo inferior a la del promedio CCAA.
- Los menores riesgos fiscales son generalizados, con la excepción notable del diferencial de tipos y crecimiento.

## CUADRO I. PRINCIPALES SUPUESTOS EN LA PREVISIÓN DE DEUDA

	PIB real (% var)	Deflactor (% var)	Tipos de interés marginal (%)	Balance primario (% PIB)	Ajuste stock-flow (% PIB)
2011	- 0.53	- 0.23		- 2.41	1.23
2012	- 1.53	- 1.04		- 1.14	- 1.91
2013	- 1.84	0.30		- 0.86	1.16
2014	1.17	- 0.03		- 0.60	0.39
2015	2.36	0.86	-	- 0.26	-
2016	1.50	1.08	0.83	0.16	-
2017	1.21	1.31	2.03	0.36	-
2018	1.34	1.56	3.06	0.46	-
2019	1.42	1.80	3.30	0.71	-
2020	1.48	1.80	3.30	0.51	-
2021	1.51	1.80	3.30	0.31	-
2022	1.53	1.80	3.30	0.35	-
2023	1.53	1.80	3.30	0.15	-
2024	1.52	1.80	3.30	0.37	-
2025-2045	1.50	1.80	3.30	0.20	-

Fuente: INE, IGAE, Banco de España y estimaciones de AIReF

## Notas al gráfico 3

### 3.A:

La deuda ha sido proyectada utilizando estimaciones de saldo fiscal de AIReF para 2015 y 2016. Para 2017 y 2018, se ha supuesto un cambio en el saldo primario en línea con el incluido para el subsector CCAA en la Actualización del Programa de Estabilidad 2015-2018. Además, se utilizan supuestos estándar sobre la evolución del PIB (converge a su potencial a partir de 2018 y luego el crecimiento nominal se estabiliza alrededor del 3,3%, con una inflación de largo plazo de 1,8%); el saldo fiscal (el saldo primario a partir de 2019 evoluciona gradualmente hasta alcanzar el límite de deuda y luego se mantiene en torno al equilibrio presupuestario) y tipos de interés (la tasa de interés real iguala a la tasa de variación del producto potencial en el largo plazo).

La AIReF actualizará en las próximas fechas las previsiones del crecimiento real del PIB de las CCAA, aprovechando la próxima publicación de los datos completos de la Contabilidad Nacional Trimestral del tercer trimestre de 2015, y que se verán reflejadas en el Informe sobre las Previsiones Macroeconómicas de los Presupuestos para 2016 de las Comunidades Autónomas (CCAA).

### 3.B:

**Escenario central o base:** (i) Crecimiento: Previsiones AIReF hasta 2018. Se asume un cierre de la brecha de producto en 2018, convergiendo luego a una tasa interanual de largo plazo de 1.5%; (ii) Precios: Previsiones AIReF hasta 2018 y convergencia a un deflactor implícito de 1.8%; (iii) Costes de financiación: La tasa nominal de interés a la cual se refinancia la deuda viva y los déficits converge desde sus valores actuales en 2015 hasta 3.3% en 2018, momento en que se cierra la brecha de producto (tasa de interés real de 1.5% e inflación de 1.8%). Se asume que las comunidades refinancian la totalidad de sus necesidades de endeudamiento a través de mecanismos de financiación; y (iv) Política fiscal: 2015 y 2016 previsión de AIReF. Entre 2017 y 2018 el cambio en el saldo primario es equivalente al cambio en el saldo para el sector estipulado en la última actualización del programa de estabilidad (mejora de 0.2 p.p. en 2017 y 0.1 p.p. en 2018).

**Escenario comportamiento histórico:** A partir de 2016 se asume que se generará un saldo primario (como % del PIB) como el promedio registrado entre 2002 y 2010. Los datos de saldos primarios anteriores a 2011 son SEC-95 y han sido re-escalados utilizando el total de saldo primario para el sector en SEC-2010.

**Crecimiento bajo:** Se reduce el crecimiento de la economía en 1 p.p. desde 2016 a 2018. El menor crecimiento de la economía afecta a los precios (reducción anual de 0.5 p.p.), al saldo primario (en función de las semi-elasticidades calculadas por AIReF) y en menor medida al producto potencial.

**Aumento del costo de financiación:** Se supone que a partir de 2017 el tipo de interés nominal medio aumentan un punto porcentual respecto del escenario base.

**Política invariable:** El saldo primario sobre PIB a partir de 2018 no varía y se mantiene como en el escenario base.

### 3.C:

Unidades en porcentaje del PIB. Se supone lo siguiente: a) el balance primario es consistente con el presentado en el gráfico 1; b) la totalidad de las necesidades de endeudamiento son cubiertas a través de mecanismos de financiación del Estado y se supone que las condiciones similares a las que se financia el Tesoro español) y c) la carga de intereses tiene en consideración a) y b).

### 3.D:

Porcentaje sobre la deuda total.

### 3.E:

Este indicador sintetiza el riesgo fiscal de corto plazo derivado de variables fiscales clave. Está representado a través de un gráfico de red con respecto al promedio de las CCAA (línea cero). Mientras más lejos de la media (por fuera) mayor es el estrés en términos relativos.

Los indicadores individuales utilizados son: a) saldo fiscal en 2014 ; b) saldo fiscal primario en 2014; c) saldo estructural en 2014; d) deuda sobre PIB en 2014; e) cambio en el total de empleos sobre PIB en 2013/2014 y f) diferencia promedio para 2015-2018 entre la tasa de interés (real) y la tasa de crecimiento del PIB (real).

### 3.F:

Este indicador sintetiza el riesgo fiscal de corto plazo derivado de variables macroeconómicas clave. Se representa a través de un gráfico de red con respecto al promedio de las CCAA (línea cero). Mientras más lejos de la media (por fuera) mayor es el estrés en términos relativos.

Los indicadores individuales utilizados son: a) cambio en las afiliaciones a la Seguridad Social 2013-2014; b) crecimiento previsto para 2015; c) cambio en los préstamos al sector privado, 2013-2014; d) cambio en el precio de vivienda y e) exportaciones de productos netas en 2014.