



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Observatorio deuda

Segundo Trimestre 2016

Madrid, 21 de septiembre de 2016

SUMARIO

1. Análisis de Sostenibilidad: novedades

2. Observatorio de Deuda

3. AIReF Data Lab



1. Análisis de Sostenibilidad: novedades

Objetivos:

- Fomentar el análisis de la **sostenibilidad** de la deuda con una visión integrada
- Un esfuerzo en materia **divulgativa**, apostando por un entorno más visual y fácilmente accesible
- Consolidar el análisis de sostenibilidad de la deuda como pieza central en el **debate económico-presupuestario**
- Asentar el **medio-plazo** como horizonte válido de análisis y recomendación
- Un paso más en la apuesta de AIReF por una mayor **transparencia**

2. Observatorio de Deuda

Qué es?

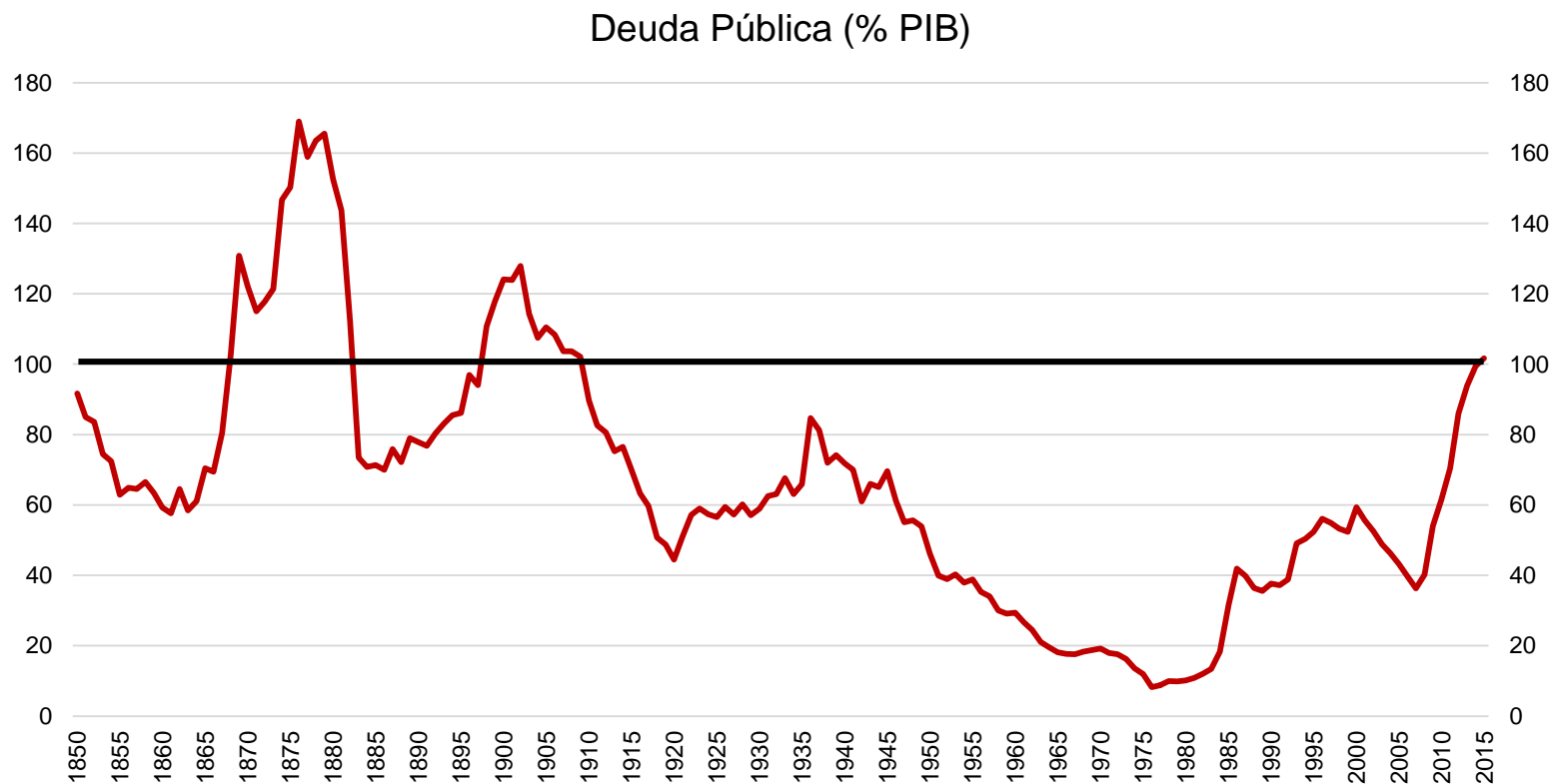
- Recopilación y tratamiento de indicadores ilustrativos de sostenibilidad financiera
- Las figuras proyectivas representan ejercicios de simulación ante distintos escenarios de riesgo

Qué no es?

- Las cifras NO constituyen una previsión oficial de AIReF
- Las sendas NO son sustituto del informe de PGE: no se incorpora información sobre la instrumentación de la prórroga presupuestaria
- Las sendas NO son sustituto del informe de LFP de las CCAA: la evolución presupuestaria es “inercial”

2. Observatorio de Deuda

Motivación: la sostenibilidad en el punto de mira...



...altos niveles de deuda desde un punto de vista histórico

Fuente: Álvarez-Nogal, C. y Comín-Comín F. (2015). Historia de la Deuda Pública en España (Siglos XVI-XXI). Instituto de Estudios Fiscales (IEF)

2. Observatorio de Deuda

Motivación: la sostenibilidad en el punto de mira...

	2007	2015	2016-II	Evolución de la deuda				Días necesarios por persona para pagar la deuda ³⁾ 2016				Rating ⁴⁾			Coste financiero 2016		FLA y resto mecanismos (% deuda) 2016-II
				2016	2017	2018	2019	2016 regional	2016 comun	2016 total	Δ 07-16 total	Moody's	S&P	Fitch	Tipo Implícito	%PIB	
AAPP ¹⁾	35.5	99.3	100.5	100.5	100.2	99.9	99.3	-	-	-	-	-	-	-	2.6	2.7	-
AC+FSS	27.1	71.7	72.5	72.8	72.7	72.7	72.6	-	-	-	-	Baa2 (4) ↔	BBB+ (4) ↔	BBB+ (4) ↔	3.0	2.4	-
CCLL	2.7	3.2	3.2	2.9	2.7	2.5	2.4	-	-	-	-	-	-	-	1.4	0.0	20.5
TOTAL CCAA ²⁾	5.7	24.4	24.8	24.9	24.8	24.7	24.4	-	-	-	-	-	-	-	1.4	0.3	49.3
ANDALUCÍA	4.8	21.8	22.0	22.1	21.8	21.7	21.2	81	375	456	297	Ba1 (5) ↔	BBB (4) ↔	BBB- (4) ↔	1.0	0.2	65.1
ARAGÓN	3.4	20.5	21.6	21.8	22.4	22.7	23.1	80	252	332	220	-	BBB- (4) ↔	-	2.3	0.5	26.8
PRINCIPADO DE ASTURIAS	3.2	18.0	19.5	18.1	18.6	18.4	18.2	66	311	377	246	-	-	BBB (4) ↔	1.0	0.2	36.4
ILLES BALEARS	6.9	30.2	30.7	30.7	29.6	28.7	28.3	112	263	375	247	-	BBB- (4) ↔	-	1.0	0.3	61.6
CANARIAS	3.7	15.8	15.7	15.5	14.8	14.1	13.4	57	323	380	243	-	BBB+ (4) ↔	BBB- (4) ↔	1.0	0.1	59.6
CANTABRIA	3.4	22.0	22.5	22.7	22.9	23.4	22.9	83	310	393	265	-	-	BBB (4) ↔	1.7	0.4	58.6
CASTILLA Y LEÓN	3.4	19.5	20.0	19.7	19.9	19.6	19.2	72	294	366	235	Baa2 (4) ↔	-	-	2.2	0.4	18.7
CASTILLA-LA MANCHA	4.7	35.6	35.8	36.1	36.2	36.2	35.7	132	351	482	330	Ba2 (5) ↔	-	BBB- (4) ↔	1.1	0.4	65.3
CATALUÑA	7.8	35.5	35.9	36.0	35.8	36.1	35.8	131	233	364	243	Ba3 (5) ↓	B+ (6) ↓	BB (5) ↔	1.2	0.4	61.3
EXTREMADURA	4.5	20.3	22.4	22.8	24.0	24.5	24.3	83	401	484	306	Baa3 (4) ↔	BBB (4) ↔	-	1.7	0.3	37.6
GALICIA	6.6	18.6	18.9	18.6	18.4	17.9	16.7	68	313	381	230	Baa2 (4) ↔	BBB+ (4) ↔	-	2.3	0.4	19.1
COMUNIDAD DE MADRID	5.2	13.7	14.2	14.4	14.6	14.8	14.8	53	203	255	154	Baa2 (4) ↔	BBB+ (4) ↔	BBB (4) ↔	2.5	0.3	6.6
REGIÓN DE MURCIA	2.3	27.4	28.9	29.2	29.5	29.9	30.0	106	339	446	307	Ba2 (5) ↔	-	BBB- (4) ↔	1.4	0.4	71.1
C. FORAL DE NAVARRA	3.6	18.2	20.4	18.3	18.0	17.5	16.7	67	225	292	190	-	A (3) ↔	-	2.9	0.5	0.0
PAÍS VASCO	1.0	14.4	15.6	14.5	14.2	13.8	13.4	53	211	264	174	Baa1 (4) ↔	A (3) ↑	BBB+ (4) ↔	1.5	0.2	0.0
LA RIOJA	3.5	18.0	18.6	18.0	18.0	18.0	17.5	66	250	316	201	-	-	BBB (4) ↔	0.7	0.1	18.0
COMUNITAT VALENCIANA	11.3	41.3	41.7	42.2	41.5	41.3	40.6	154	310	464	302	Ba2 (5) ↔	BB (5) ↔	BBB- (4) ↔	1.0	0.4	70.7

...recopilación y visión integrada

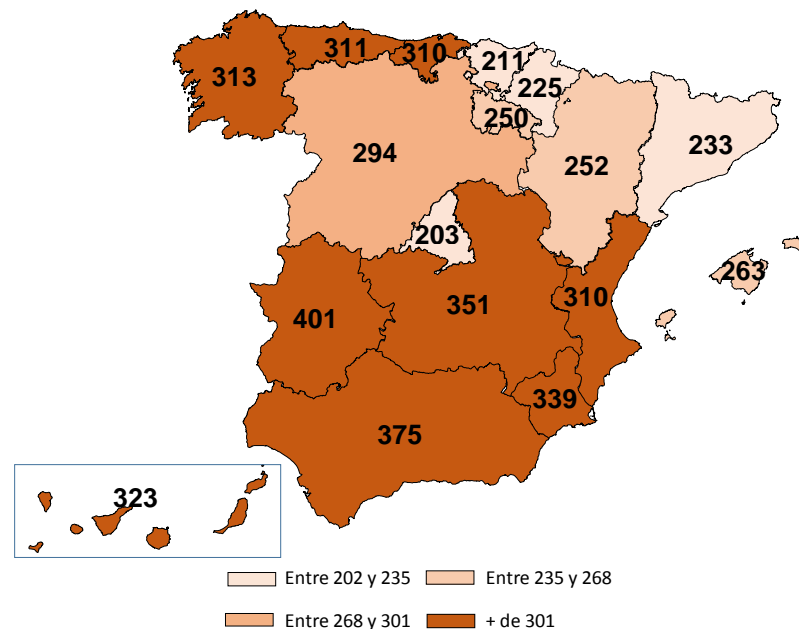
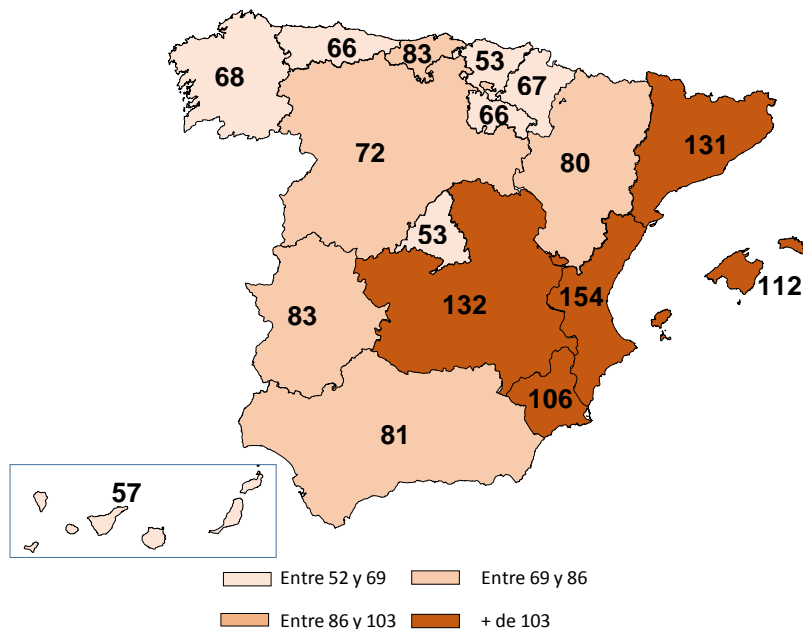


2. Observatorio de Deuda

Motivación: la sostenibilidad en el punto de mira...

DÍAS NECESARIOS PARA PAGAR LA DEUDA AUTONÓMICA (2016)

DÍAS NECESARIOS PARA PAGAR LA DEUDA COMÚN (2016)

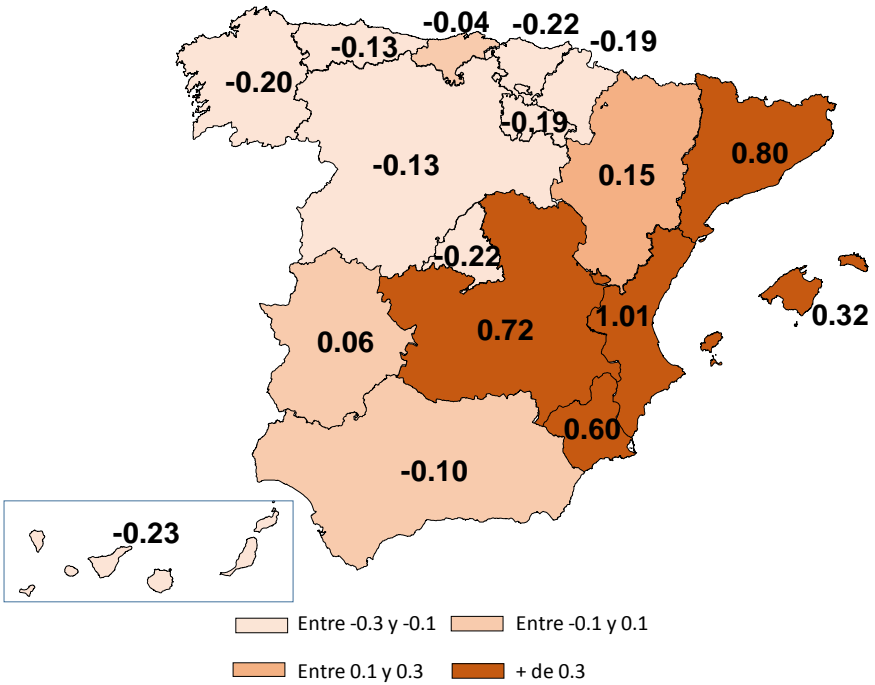


...reflejando la heterogeneidad existente

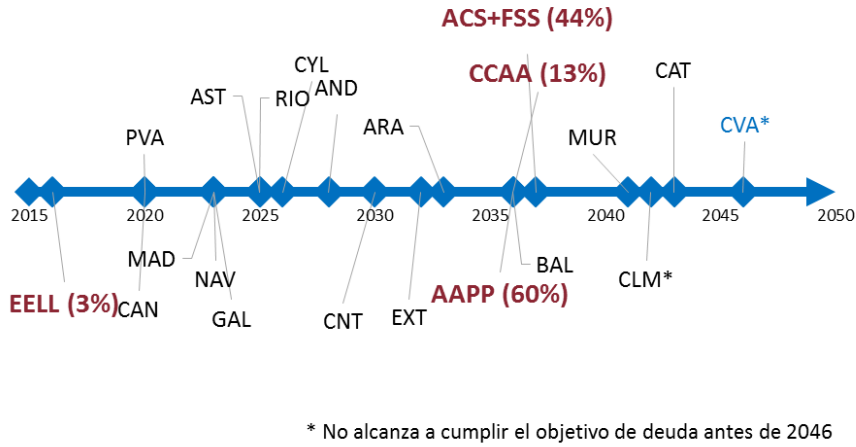
2. Observatorio de Deuda

Motivación: la sostenibilidad en el punto de mira...

INDICADOR DE ESFUERZO FISCAL S1 POR CCAA:2016



AÑO DE LLEGADA AL VALOR DE REFERENCIA



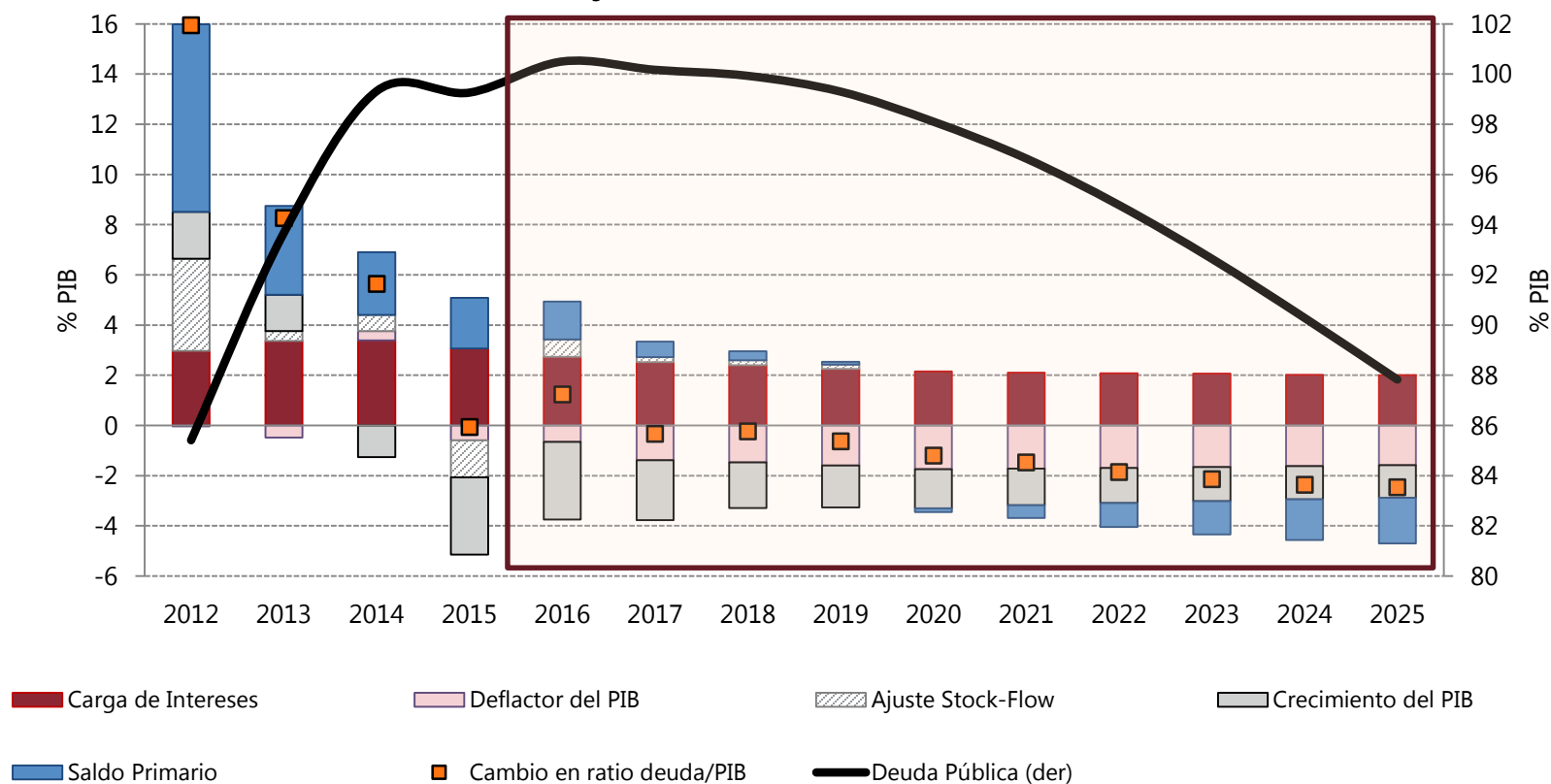
...adoptando un enfoque de medio plazo



2. Observatorio de Deuda

Motivación: la sostenibilidad en el punto de mira...

Dinámica de la Deuda y Determinantes, Escenario Neutral (% PIB)

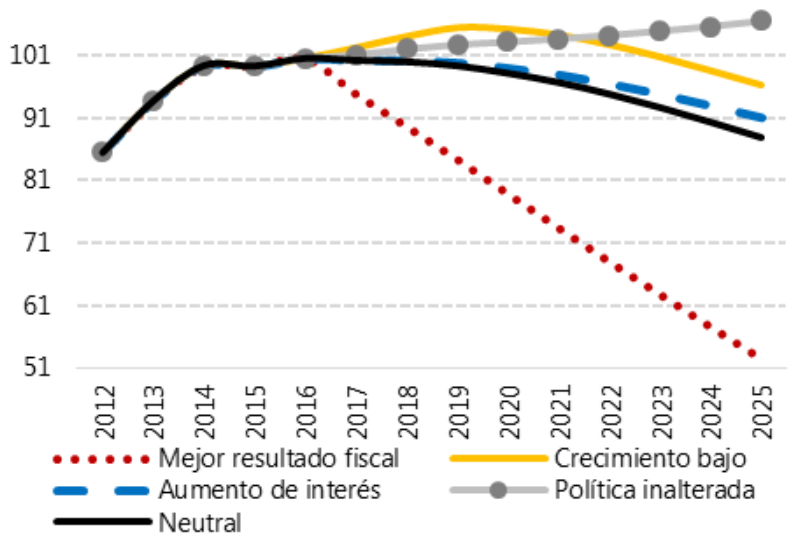


...atendiendo a los determinantes

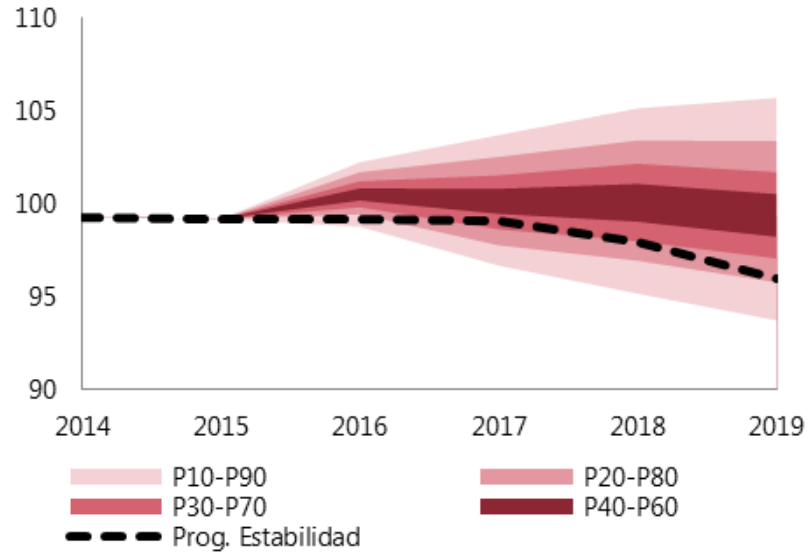
2. Observatorio de Deuda

Motivación: la sostenibilidad en el punto de mira...

DINÁMICA DE LA DEUDA BAJO DISTINTOS ESCENARIOS (% PIB)



DINÁMICA DE LA DEUDA, ESCENARIOS ESTOCÁSTICOS Y PROGRAMA DE ESTABILIDAD 2016-2019 (% PIB).



...el medio plazo requiere introducir supuestos+incertidumbre



2. Observatorio de Deuda

En definitiva, el Observatorio de Deuda...

- Recopila los **principales indicadores** de sostenibilidad para los distintos subsectores
- Los pone a disposición del **público** con frecuencia trimestral
- Añade la **simulación de escenarios** futuros sujetos a supuestos macro y fiscales ad-hoc
- A **futuro**: ¿por qué 5 escenarios y no 1000? ¿por qué no a elección del usuario? SIMULADOR
- Complementado por la plataforma online: **Data Lab**

3. AIReF Data Lab

Qué es?

- Repositorio de información relativa a las CCAA, fácilmente accesible y novedoso en el tratamiento infográfico
- Complemento al observatorio de deuda
- Ayuda al seguimiento y análisis gráfico comparativo

Qué será?

- Plataforma referencia datos históricos de deuda pública desde 1850

[Data Lab](#)





Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

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