



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos para 2018 de las Comunidades Autónomas

Madrid, 26 de octubre de 2017

SUMARIO

- 1. Contexto y objeto del informe**
- 2. Objetivo de estabilidad y regla de gasto**
- 3. Objetivo de deuda pública**
- 4. Recomendaciones**
- 5. Sostenibilidad de la deuda**

2. Contexto y objeto del informe

- Informar las líneas fundamentales de los presupuestos para detección temprana de riesgos de incumplimiento y poder incorporar las recomendaciones en sus fases iniciales de elaboración y aprobación
- **Normativa y calendario legal:**
 - ✓ Líneas fundamentales y proyectos (art 17.1 LOEPSF): antes 15 de octubre
- **Fragmentación del informe a causa de:**
 - ✓ No presentación del proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2018
 - ✓ Disponibilidad de la información de líneas de CCAA y CCLL
- **Contenido del informe de hoy:**
 - Valoración provisional Plan Presupuestario
 - Subsector CCAA
 - CCAA individuales salvo Cataluña por necesidad de valorar shock idiosincrático

SUMARIO

1. Contexto y objeto del informe

2. Objetivo de estabilidad y regla de gasto

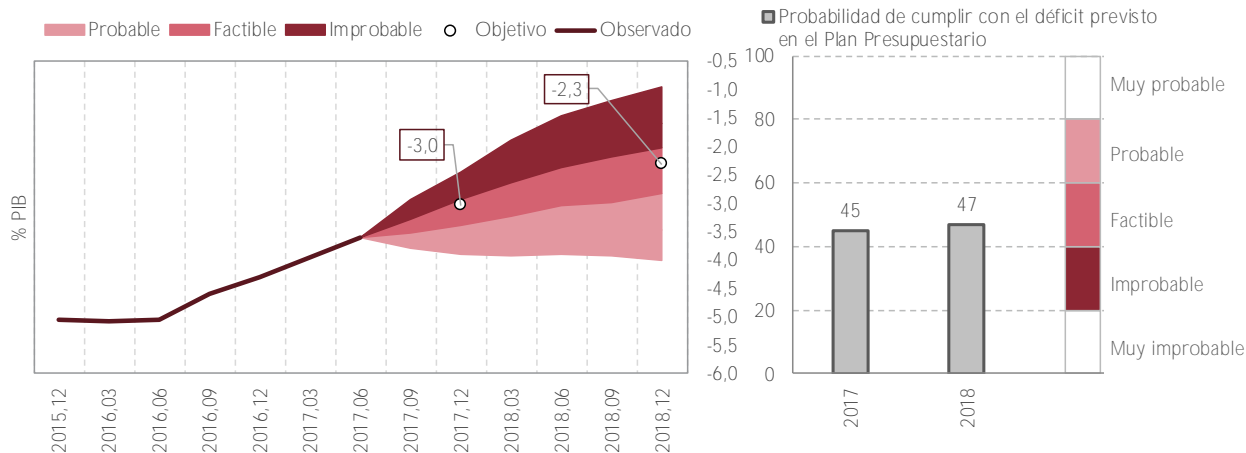
3. Objetivo de deuda pública

4. Recomendaciones

5. Sostenibilidad de la deuda

1. Análisis del Plan Presupuestario: Saldo AAPP

La AIREF considera que es factible cumplir con las previsiones de déficit del conjunto de las AAPP del Plan Presupuestario



- ✓ La AC y los FFSS tienen que realizar casi la totalidad del ajuste
- ✓ La desviación de la AC y de los FFSS requiere mantener el superávit de las CCLL y el cumplimiento de las CCAA de la regla de gasto
- ✓ El impacto económico de la incertidumbre asociada a la situación política en Cataluña se traduce en un deterioro del saldo presupuestario de en torno a 2 décimas del PIB, que puede incrementarse a 5 décimas si se mantiene la incertidumbre durante todo el 2018

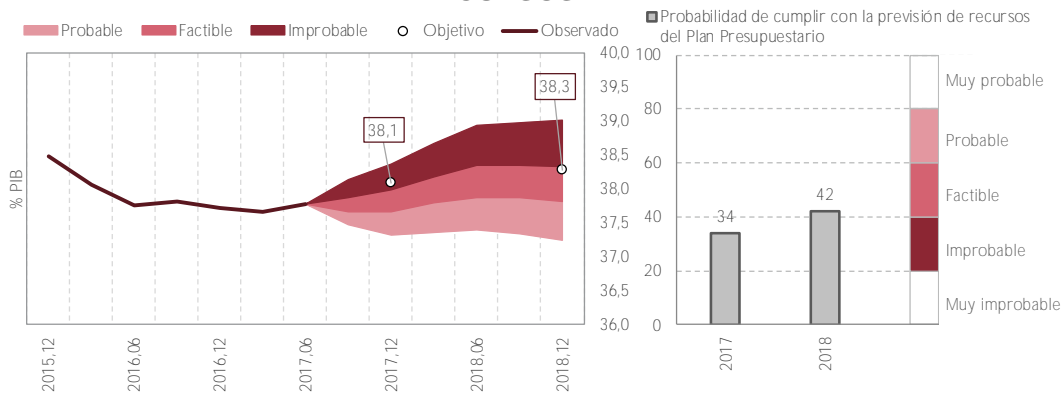
2. Reparto objetivos de estabilidad

Para 2017, el Plan Presupuestario recoge una estimación realista de los objetivos por subsectores, mientras que para 2018 se mantiene una distribución poco realista en línea con la recogida en la APE

Capacidad (+) Necesidad (-) financiación en % PIB	2017			2018	
	APE	1ª Notificación COM Marzo	Plan P 2ª Notificación COM Oct	APE	Plan P
Administración Central	-1,1	-1,5	-1,7	-0,7	-0,8
Seguridad Social	-1,4	-1,6	-1,5	-1,2	-1,1
CCAA y CCLL	-0,6	0,0	0,0	-0,3	-0,4
<i>Comunidades Autónomas</i>	-0,6	-0,6	-0,6	-0,3	
<i>Entidades Locales</i>	0,0	0,6	0,6	0,0	
Total AAPP	-3,1	-3,1	-3,1	-2,2	-2,3

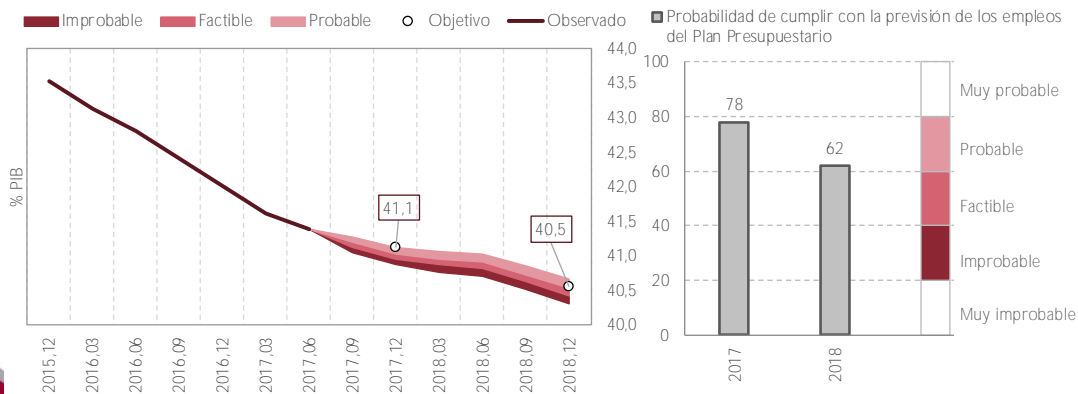
2. Análisis del Plan Presupuestario: Recursos y empleos de las AAPP

RECURSOS AA.PP.



✓ Resulta improbable alcanzar los ingresos previstos en el Plan Presupuestario en 2017, aunque podría ser factible en 2018

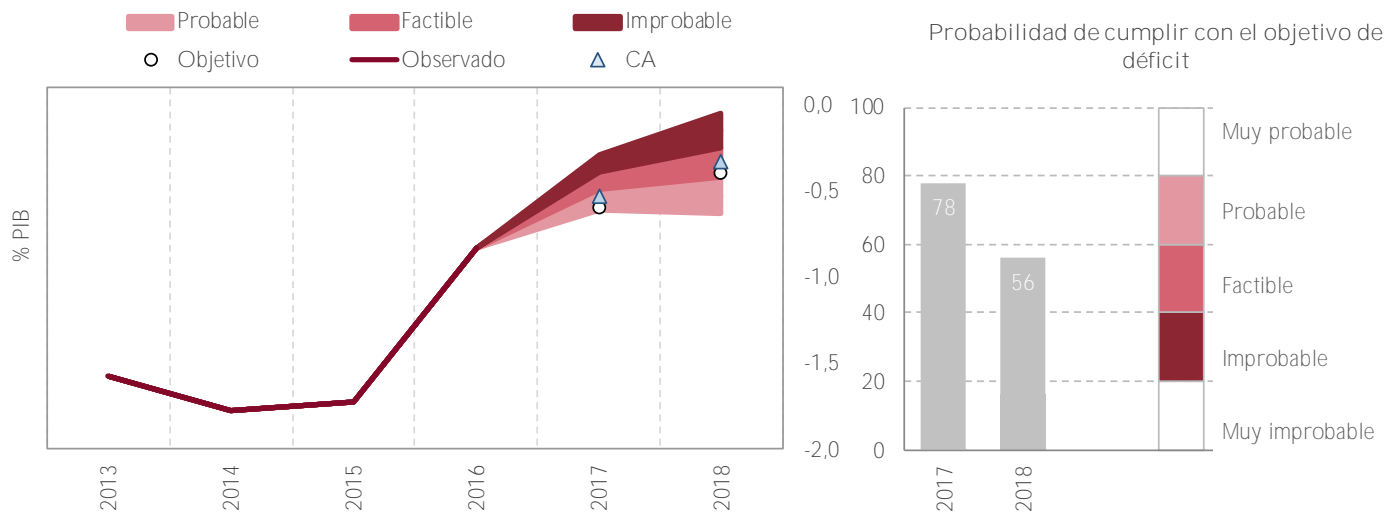
EMPLEOS AA.PP.



✓ La AIREF considera probable que los gastos se reduzcan al menos hasta el nivel previsto en el Plan Presupuestario en 2017 y en 2018

2. Saldo del subsector de CCAA

La AIReF considera factible el cumplimiento del objetivo de déficit del 0,4% del PIB para el conjunto de CCAA, bajo el supuesto de que los Recursos del Sistema de Financiación (SFA) sean los comunicados el pasado mes de julio



2. Impacto de la incertidumbre

Elevada incertidumbre que implica diferente probabilidad para el cumplimiento de los objetivos del subsector tanto en 2018 como en 2020 atendiendo a:

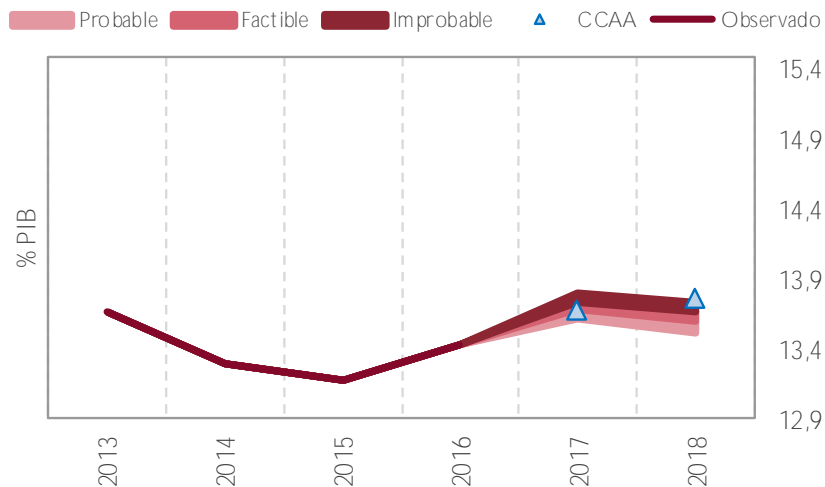
- ✓ Incidencia de la no presentación del proyecto de PGE en las entregas a cuenta de 2018
- ✓ impacto de la situación política de Cataluña en el crecimiento económico

RANGO DE PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DE 2018 EN DISTINTOS ESCENARIOS. IMPACTO LIQUIDACIÓN DEFINITIVA EN 2020



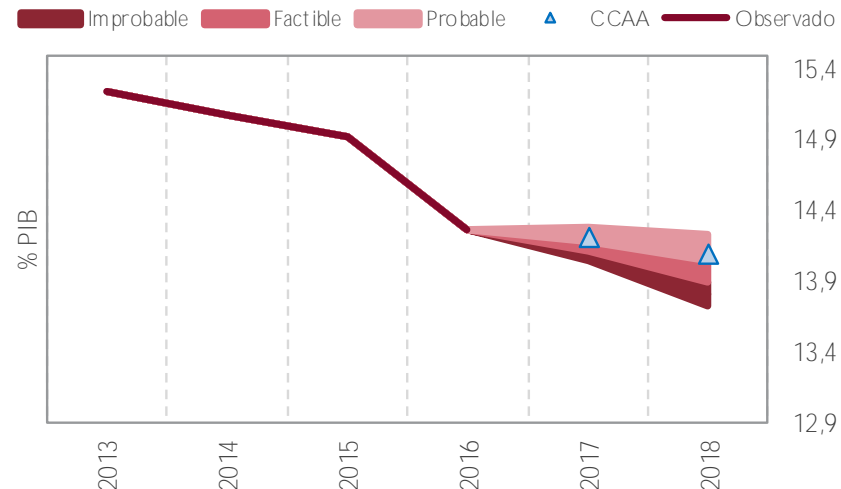
2. Recursos y empleos del subsector de CCAA

PREVISIÓN DE RECURSOS DE LAS CCAA (% PIB)



- ✓ Los recursos en 2018 mantendrán su peso en el PIB
- ✓ Los recursos del SFA sujetos a liquidación comunicados en julio suponen un crecimiento del 4% respecto 2017
- ✓ Todas las CCAA recogen este importe, salvo la C. Valenciana que considera ingresos adicionales

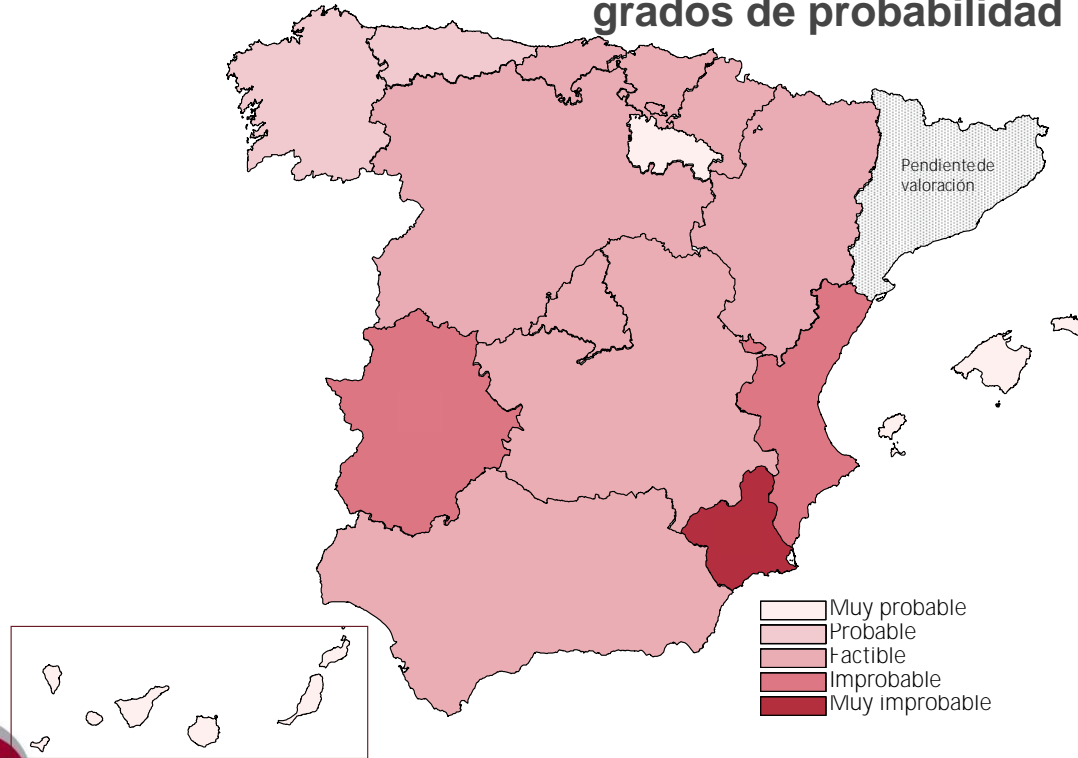
PREVISIÓN DE EMPLEOS DE LAS CCAA (% PIB)



- ✓ Con un crecimiento estimado ligeramente superior al 2,5%, los empleos disminuirían en una décima su peso sobre el PIB respecto al 2017
- ✓ La evolución que AIReF estima para los empleos es más moderada que las estimaciones autonómicas: gastos de personal y gastos de capital

2. CCAA: Objetivo de estabilidad individual

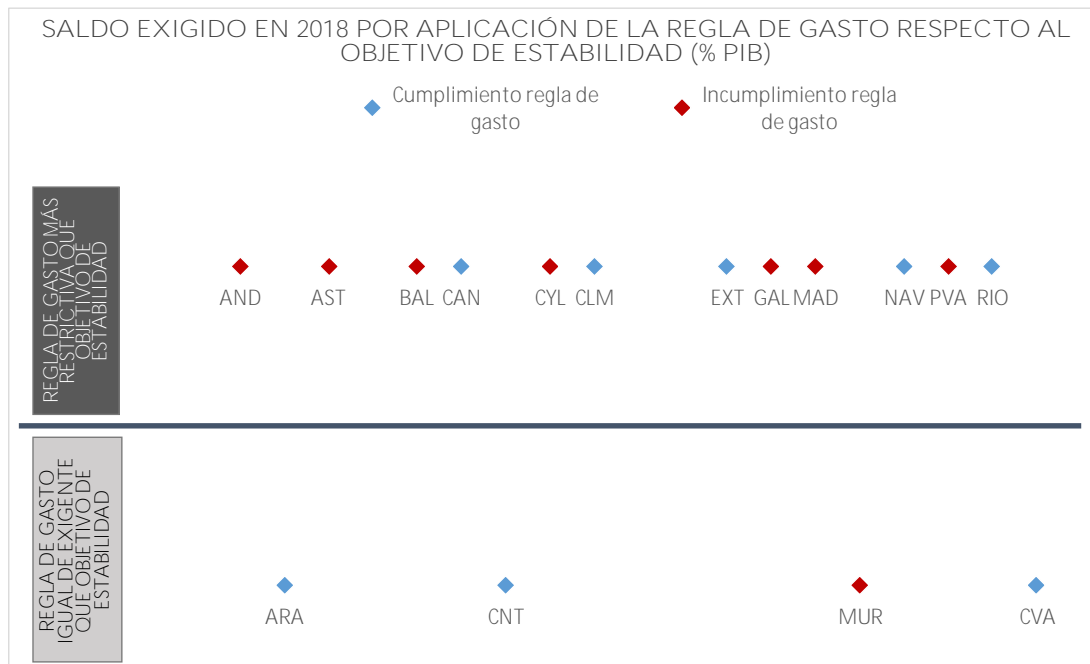
Para 13 CC.AA. de las analizadas, la ejecución presupuestaria conforme a las líneas fundamentales permitiría el cumplimiento del objetivo, aunque con distintos grados de probabilidad



- ✓ Cuatro CC.AA. prevén alcanzar un saldo inferior al objetivo de estabilidad en 2018
- ✓ Si se actualizan los recursos del sistema a las previsiones de crecimiento actual del 2,3%, empeoraría la valoración para 7 CCAA
- ✓ Si los recursos del sistema de financiación se vieran limitados en su cuantía por la prórroga de los PGE, empeoraría la valoración de la AIReF para 13 CCAA

2. CCAA: Objetivo de estabilidad y regla de gasto individual

Los mayores riesgos de incumplimiento de la regla de gasto se concentran en aquellas CCAA en las que es más exigente que el objetivo de estabilidad



La regla de gasto podría ser más exigente que el objetivo de estabilidad en 12 CCAA

SUMARIO

1. Contexto y objeto del informe
2. Objetivo de estabilidad y regla de gasto
3. Objetivo de deuda pública
4. Recomendaciones
5. Sostenibilidad de la deuda

3. Objetivo de deuda de las CCAA

La previsión de cumplimiento generalizado del objetivo de deuda no guarda relación con los riesgos de sostenibilidad de la deuda autonómica

- ✓ Las CCAA no incluyen en sus presupuestos información adecuada y suficiente para verificar el cumplimiento del objetivo de deuda.
- ✓ Cumplimiento generalizado por la amplia definición de los objetivos.
- ✓ El objetivo de deuda no guarda relación con los riesgos de sostenibilidad de la deuda autonómica.
- ✓ Análisis de sostenibilidad: mejora metodológica

SUMARIO

1. Contexto y objeto del informe
2. Objetivo de estabilidad y regla de gasto
3. Objetivo de deuda pública
4. Recomendaciones
5. Sostenibilidad de la deuda

4. Recomendaciones

Entregas a cuenta

- Que el MINHAFP adapte las entregas a cuenta de los recursos del SFA para 2018 a la previsión de crecimiento del PIB recogida en el Plan presupuestario 2018

Regla de gasto

- No se dilaten los trámites para la constitución de los grupos de trabajo anunciados para el análisis de la regla de gasto, así como para solventar, a la mayor brevedad posible, las lagunas metodológicas para su aplicación práctica.
- Se fijen los objetivos de estabilidad en función de la regla de gasto, de manera que se garantice el cumplimiento simultáneo y coordinado de ambas reglas fiscales, en aras a la debida coherencia que exige la LOEPSF

Sistema de fijación de objetivos de deuda

- Introduzca las necesarias correcciones en el actual sistema de fijación de objetivos de deuda de las CCAA que permitan que los objetivos individuales de deuda supongan una verdadera restricción a la deuda PDE, encaminada a lograr la sostenibilidad de la deuda a medio y largo plazo

Recomendaciones individuales

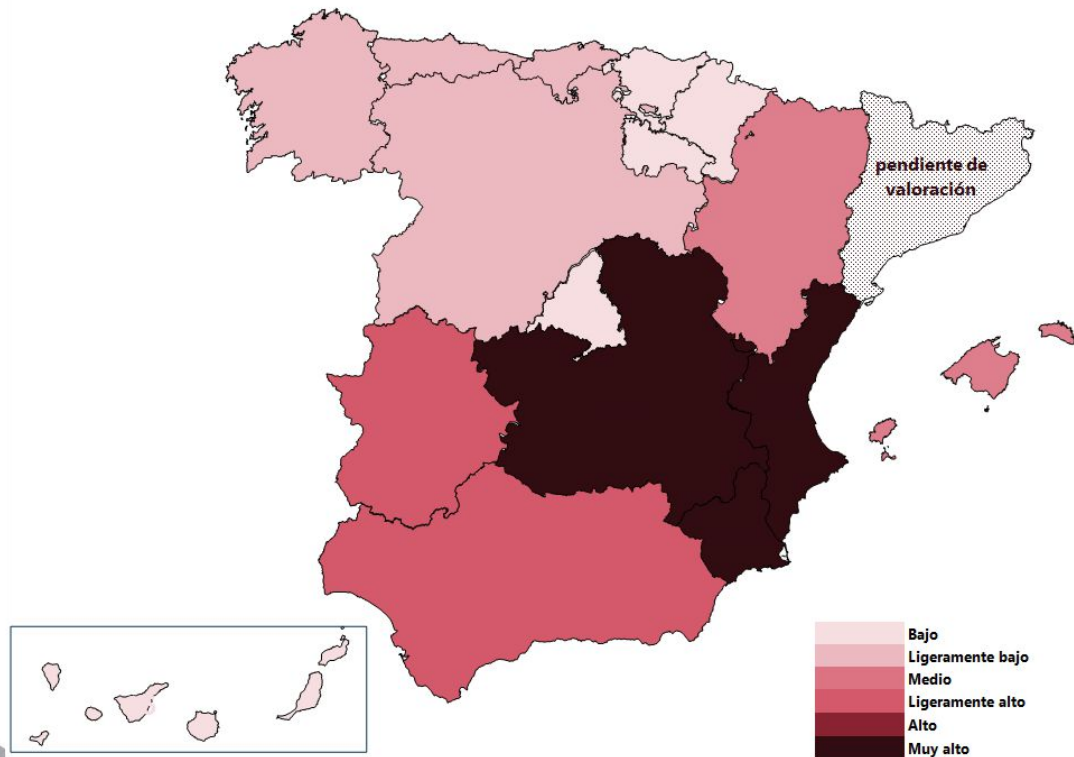
- Objetivo de déficit: Extremadura, Comunitat Valenciana y Murcia
- Regla de gasto: Andalucía, Asturias, Illes Balears, Castilla y León, Galicia, Madrid, Murcia, País Vasco y Comunitat valenciana
- Incorporación a los presupuestos de información relativa al cumplimiento del objetivo de deuda: Todas las CCAA salvo para Andalucía, Canarias y Galicia

SUMARIO

1. Contexto y objeto del informe
2. Objetivo de estabilidad y regla de gasto
3. Objetivo de deuda pública
4. Recomendaciones
5. Sostenibilidad de la deuda

5. Sostenibilidad de la deuda de las CCAA

Los riesgos para la sostenibilidad son muy dispares entre las CCAA



✓ La AIReF incorpora al análisis de sostenibilidad de deuda una mejora metodológica

✓ Los riesgos para la sostenibilidad financiera en el medio plazo han disminuido levemente con respecto a informes anteriores para el subsector CCAA, situándose en ligeramente altos

5. Sostenibilidad de la deuda de las CCAA

Identificación y cuantificación del riesgo: Mejora metodológica

- **Valoración más exhaustiva:** Mejor explotación de la información a partir de la inclusión de nuevas variables de seguimiento no presentes en el análisis de sostenibilidad de deuda soberana (i.e. capacidad tributaria propia, ingresos corrientes, mecanismos de financiación, etc).
- **Flexibilidad:** Marco preparado para incluir rápidamente nuevas variables de interés en el análisis a un bajo coste y según la necesidad del momento.
- **Robustez:** Resultados cualitativamente similares ante pequeños cambios en las variables utilizadas.
- **Rigor analítico:** Valoración del riesgo no dependiente de supuestos ad-hoc o subjetivos. Procedimiento estadístico estándar y fácil de replicar.
- **Fácil comunicación:** Síntesis de indicadores intuitivos y transparentes.

5. Sostenibilidad de la deuda de las CCAA

Identificación y cuantificación del riesgo: Etapas en el análisis

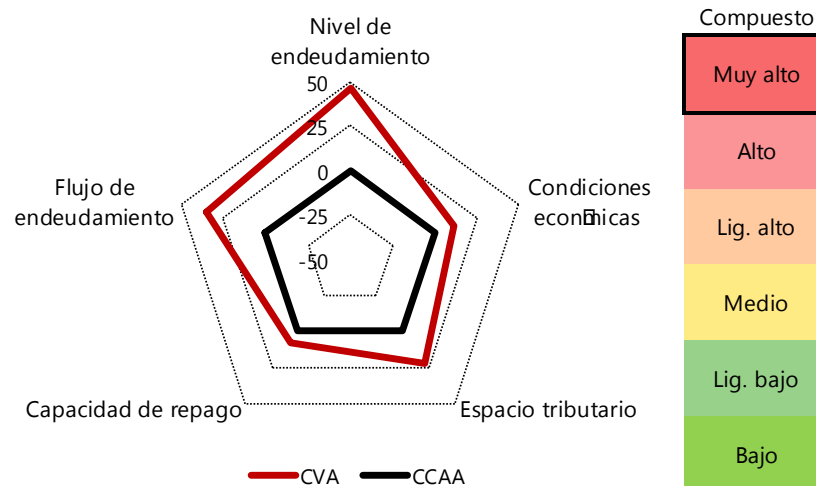
- **Consideración de un conjunto exhaustivo de variables relevantes:** Información de base granular cubriendo un amplio espectro (14 variables en su configuración final).
- **Análisis de Componentes Principales:** Ejercicio de síntesis de la información contenida en el conjunto original desembocando en 5 dimensiones o factores.
- **Interpretación económica de los factores cumpliendo con dos restricciones:** a) Independencia entre factores (información complementaria) y b) Maximización del poder explicativo
- **Construcción del indicador compuesto de riesgo:** A partir de una ponderación de los factores derivada de los pesos obtenidos en los pasos anteriores.

5. Sostenibilidad de la deuda de las CC.AA.

Variables utilizadas y peso relativo

FACTOR 1 Nivel de endeudamiento [47%]	1	Añ de consecuci3 del valor de referencia del 13%
	2	Cambio proyectado en la ratio de deuda en t+10
	3	Deuda sobre ingresos corrientes
	4	Necesidades de financiaci3 sobre PIB
	5	Deuda sobre PIB
	6	Mecanismos de Financiaci3 sobre deuda
	7	Rating crediticio
	8	Cambio en el saldo primario promedio hasta 2030 para alcanzar el 13% de deuda
FACTOR 2 Flujo de endeudamiento [11%]	9	D3ficit total sobre PIB
	10	D3ficit total sobre ingresos corrientes
FACTOR 3 Capacidad de repago [15%]	11	Ingresos corrientes sobre poblaci3
FACTOR 4 Espacio tributario [9%]	12	Indicador de capacidad tributaria propia al alza (AIReF)
	13	PIB per c3pita
FACTOR 5 Condiciones econ3micas [18%]	14	Tasa de paro

Pent3gono de riesgos



Fuente: AIReF

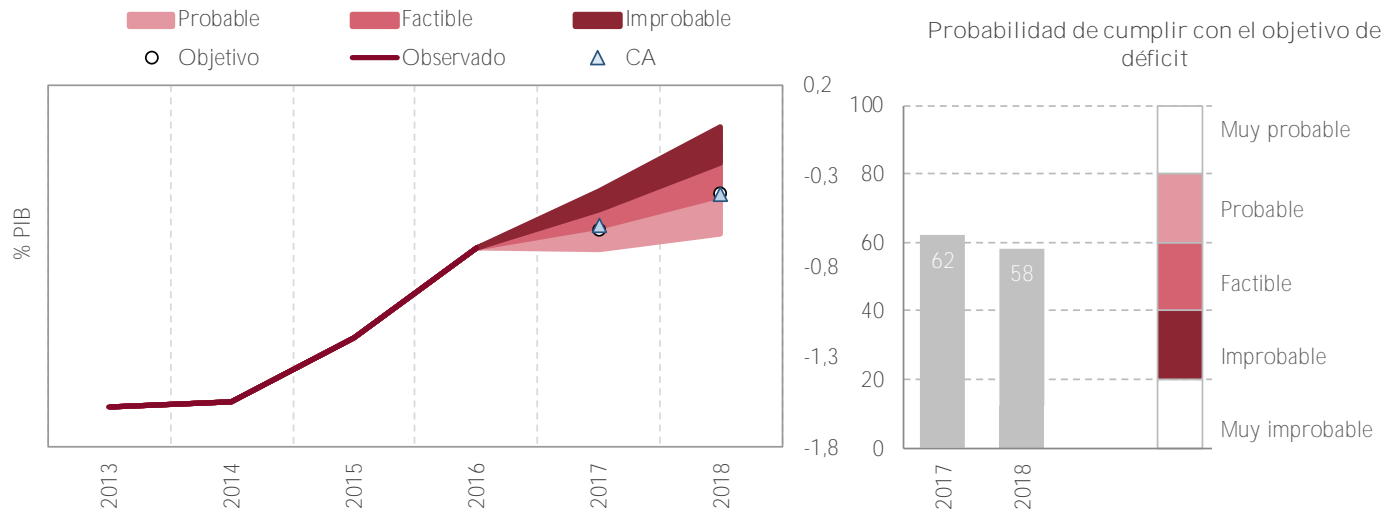


Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

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

COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ANDALUCÍA

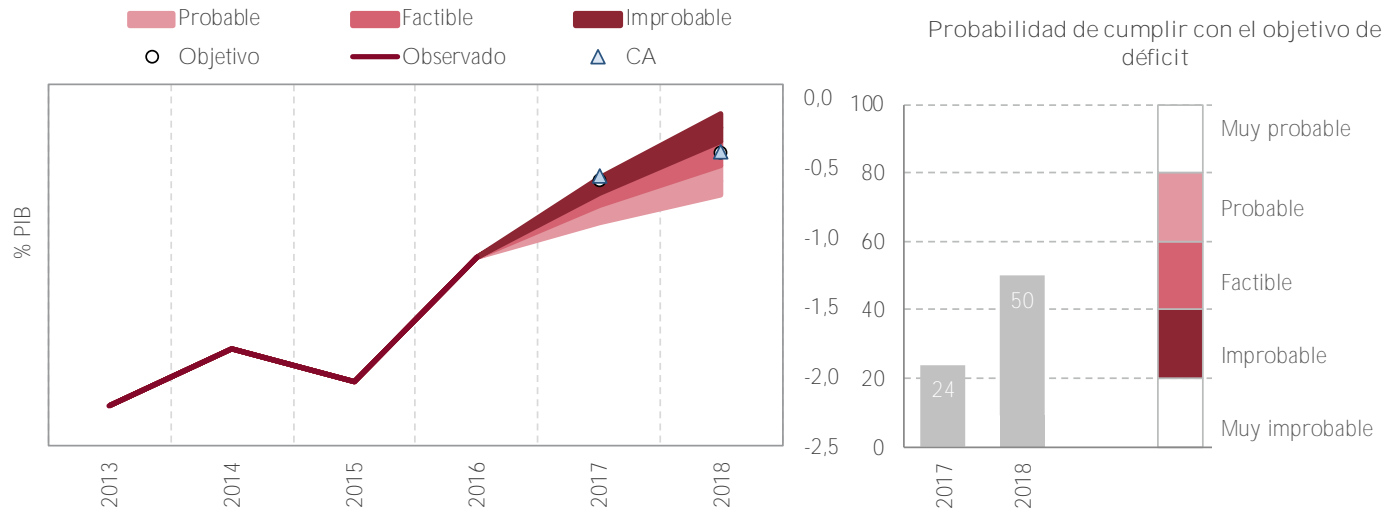


Se considera factible que la CA de Andalucía cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, bajo el supuesto de escenario central de la AIREF, aunque con una previsión de evolución de ingresos y gastos más moderada que la recogida por la CA. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.



La evolución esperada del gasto, aun siendo más moderada que la prevista por la comunidad, podría comprometer el cumplimiento de la regla de gasto. Existen riesgos ligeramente altos para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del objetivo de deuda en el medio plazo, que no se proyecta antes de 2031.

COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN

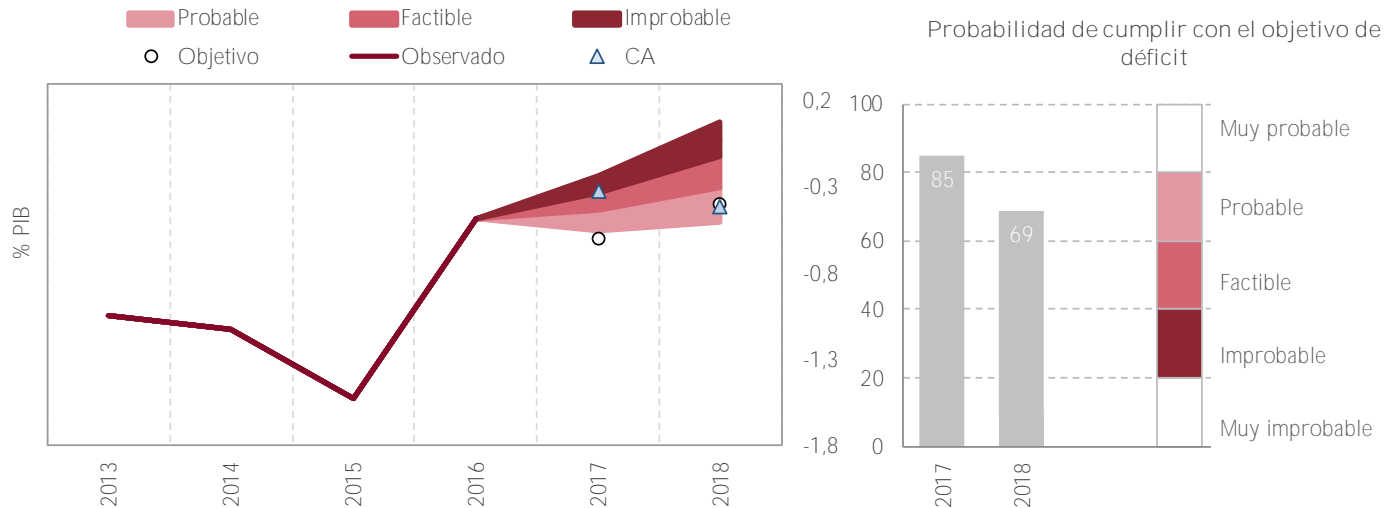


Se considera factible que la CA de Aragón cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, bajo el supuesto de escenario central de la AIREF. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.



La evolución esperada del gasto podría ser compatible con el cumplimiento de la regla de gasto. Existen riesgos medios para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del valor de referencia de la deuda en el medio plazo, que no proyecta para antes de 2036

C.A. DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS



Se considera probable que la CA del Principado Asturias cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, bajo el supuesto de escenario central de la AIREF. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.

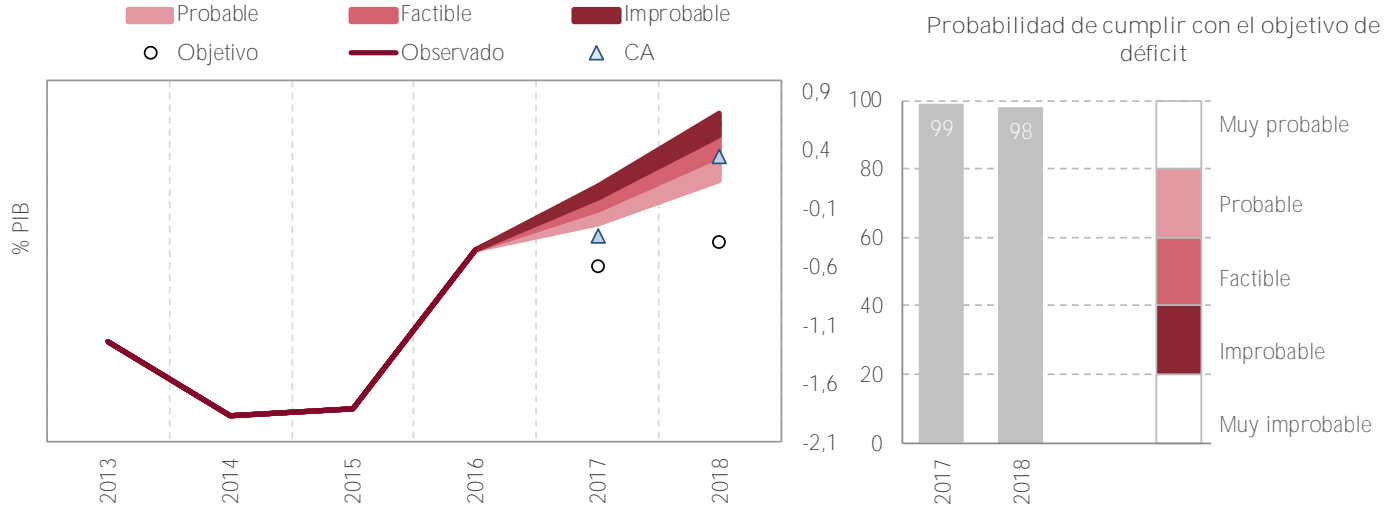


La evolución esperada del gasto podría comprometer el cumplimiento de la regla de gasto en 2018.



Existen riesgos ligeramente bajos para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del valor de referencia del 13% en el medio plazo, que no proyecta para antes de 2030.

C.A. DE LAS ILLES BALEARS



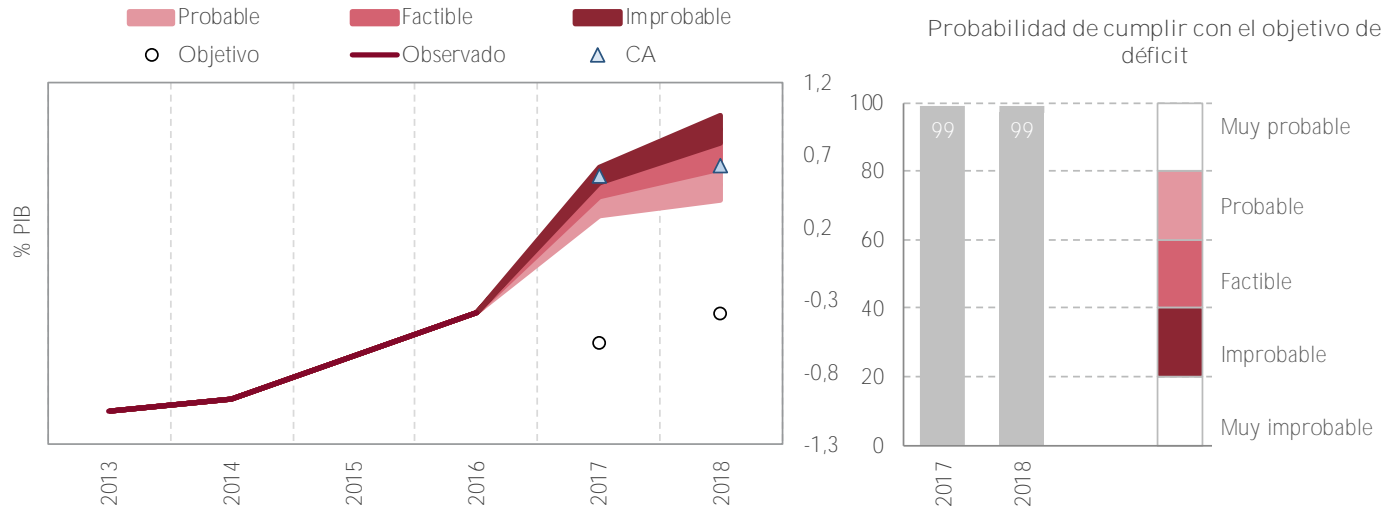
Se considera muy probable que la CA de las Illes Balears cumpla el objetivo de estabilidad en 2018 y factible alcanzar el superávit previsto por la CA en un 0,4% del PIB, en ambos casos bajo los supuestos del escenario central de la AIReF. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA, si bien se mantiene la valoración de muy probable en todos los casos.



La evolución esperada del gasto podría comprometer el cumplimiento de la regla de gasto en 2018. Existen riesgos medios para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del valor de referencia del 13% en el medio plazo, que no se proyecta para antes de 2035.



COMUNIDAD AUTÓNOMA DE CANARIAS



Se considera muy probable que la CA de Canarias cumpla el objetivo de estabilidad en 2018 y factible alcanzar el superávit previsto por la CA en un 0,6% del PIB, en ambos casos bajo los supuestos del escenario central de la AIREF. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA, si bien se mantiene la valoración de muy probable en todos los casos.

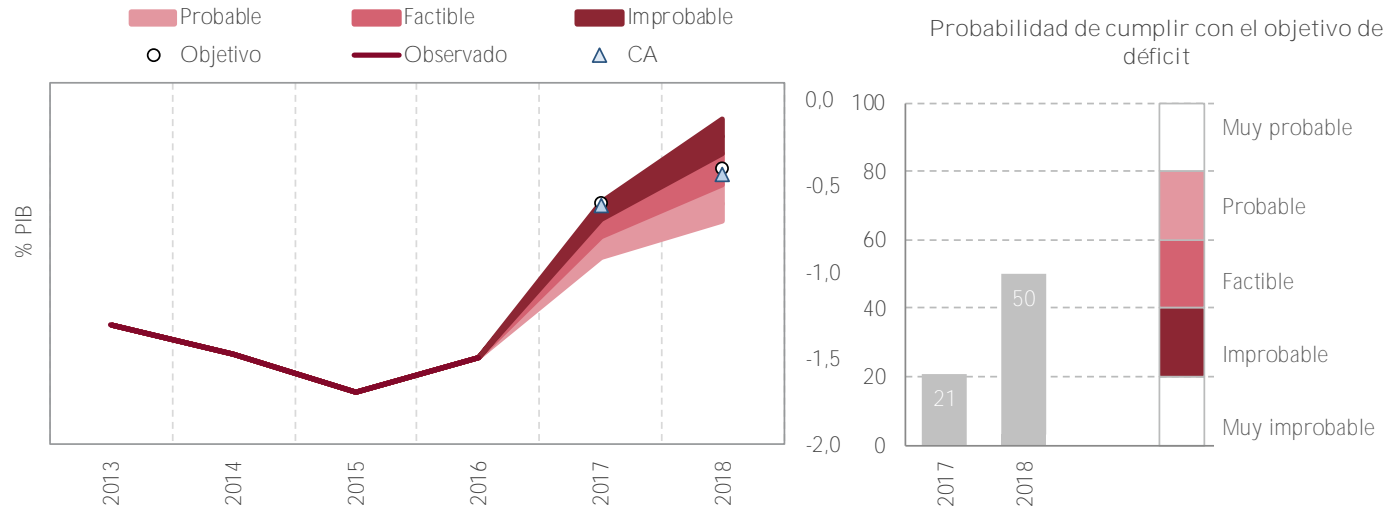


La evolución esperada del gasto parece compatible con el cumplimiento de la regla de gasto, dado que el aumento permanente de ingresos derivado de la revisión del fondo de competitividad para la comunidad aumenta la capacidad de crecimiento del gasto computable dentro del límite fijado.



Existen riesgos bajos para la sostenibilidad financiera. El cumplimiento del valor de referencia del 13% se proyecta para el 2019.

COMUNIDAD AUTÓNOMA DE CANTABRIA



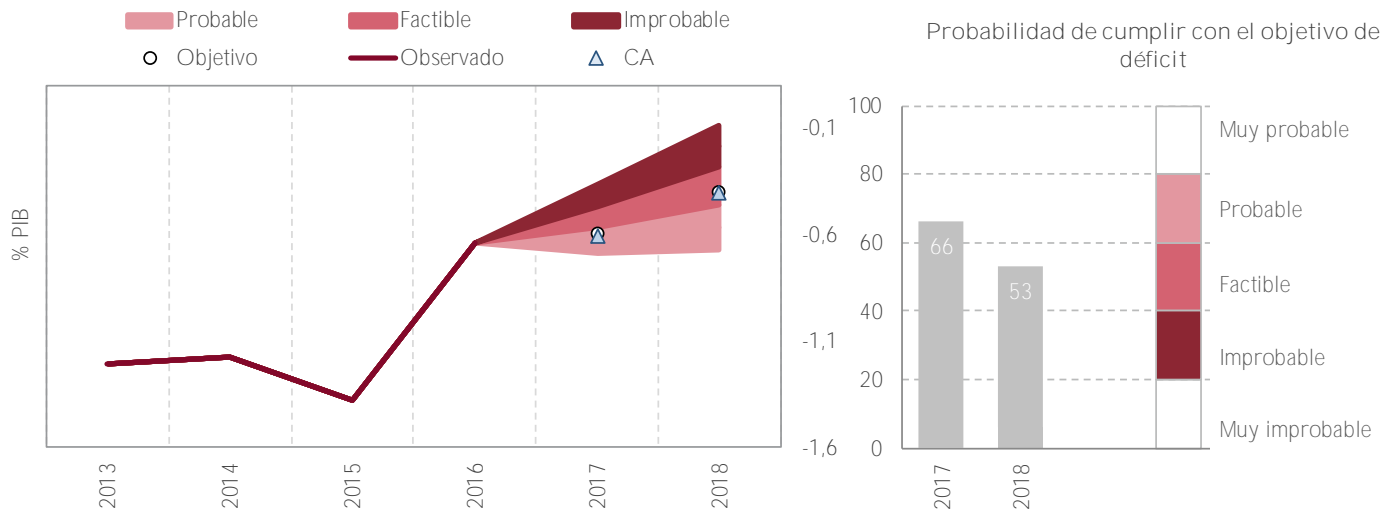
Se considera factible que la CA de Cantabria cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, bajo el supuesto de escenario central de la AIREF. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.



La evolución esperada del gasto podría ser compatible con el cumplimiento de la regla de gasto, si bien de forma ajustada.

Existen riesgos ligeramente bajos para la sostenibilidad financiera. El cumplimiento del valor de referencia del 13% en el medio plazo no se proyecta para antes de 2038.

C. DE CASTILLA Y LEÓN



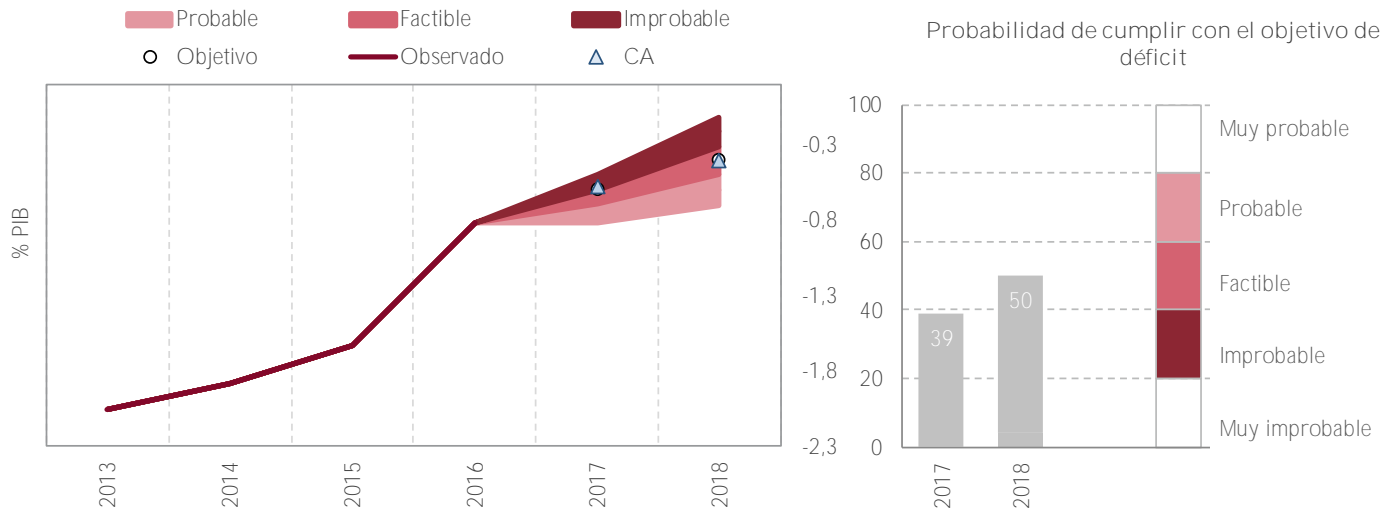
Se considera factible que la C. de Castilla y León cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, bajo el supuesto de escenario central de la AIREF, aunque con un escenario de evolución de ingresos y gastos más moderado que el previsto por la CA. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.



La evolución esperada del gasto para la comunidad podría comprometer el cumplimiento de la regla de gasto en 2018.

Existen riesgos ligeramente bajos para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del valor de referencia del 13% en el medio plazo, que no se proyecta para antes de 2031.

CA DE CASTILLA- LA MANCHA



Se estima factible que la CA de Castilla -La Mancha cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, bajo los supuestos del escenario central de la AIREF respecto a los recursos del SFA. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña, y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.

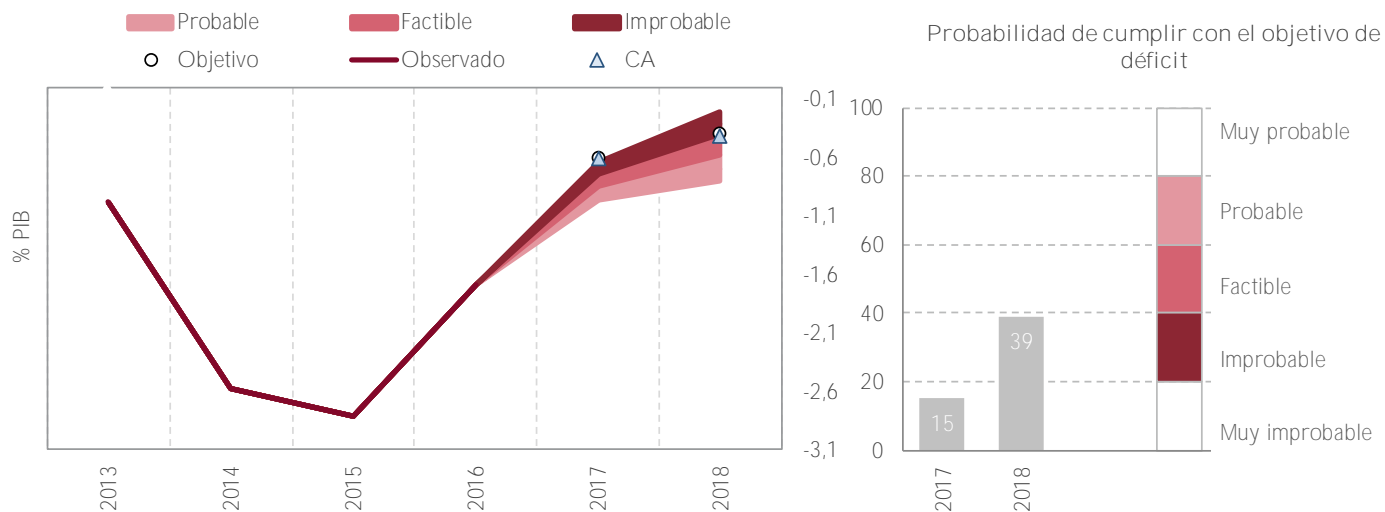


La evolución esperada del gasto para la comunidad puede ser compatible con el cumplimiento de la regla de gasto en 2018, si bien de forma ajustada.



Existen riesgos muy altos para la sostenibilidad financiera. El cumplimiento del valor de referencia del 13% no se proyecta para antes de 2047.

COMUNIDAD AUTÓNOMA DE EXTREMADURA



Se considera improbable que la CA de Extremadura cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, incluso bajo los supuestos del escenario central de la AIREF respecto a los recursos del SFA. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña, y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.

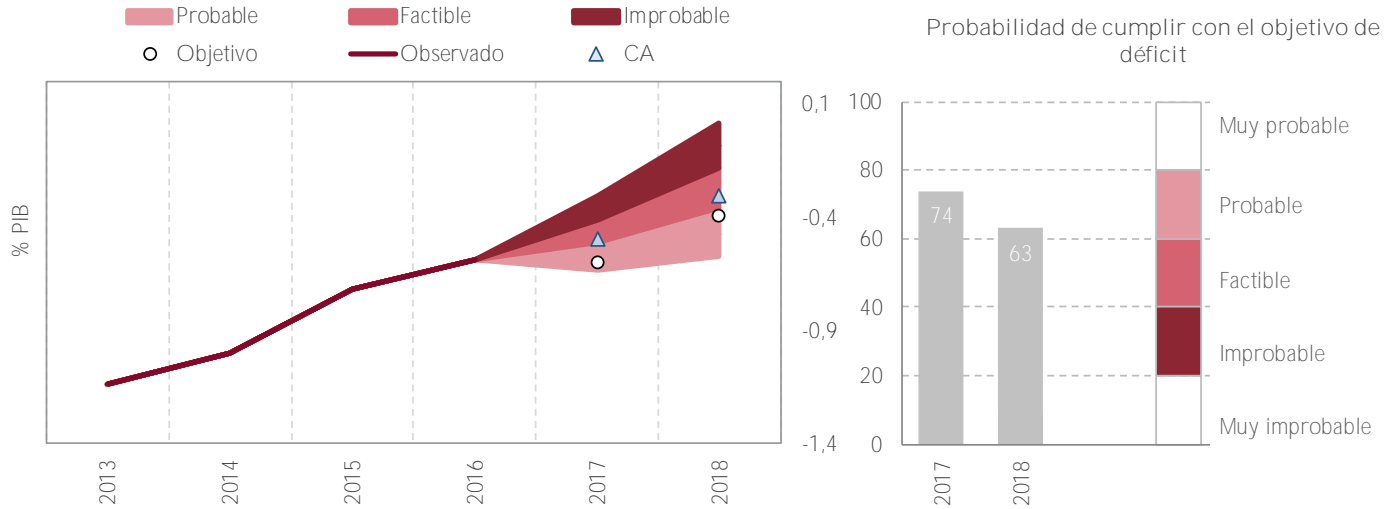


La evolución esperada del gasto, aun siendo superior a la prevista por la comunidad, podría ser compatible con el cumplimiento de la regla de gasto.



Existen riesgos ligeramente altos para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del objetivo de deuda en el medio plazo, que no se proyecta para antes de 2036.

COMUNIDAD AUTÓNOMA DE GALICIA

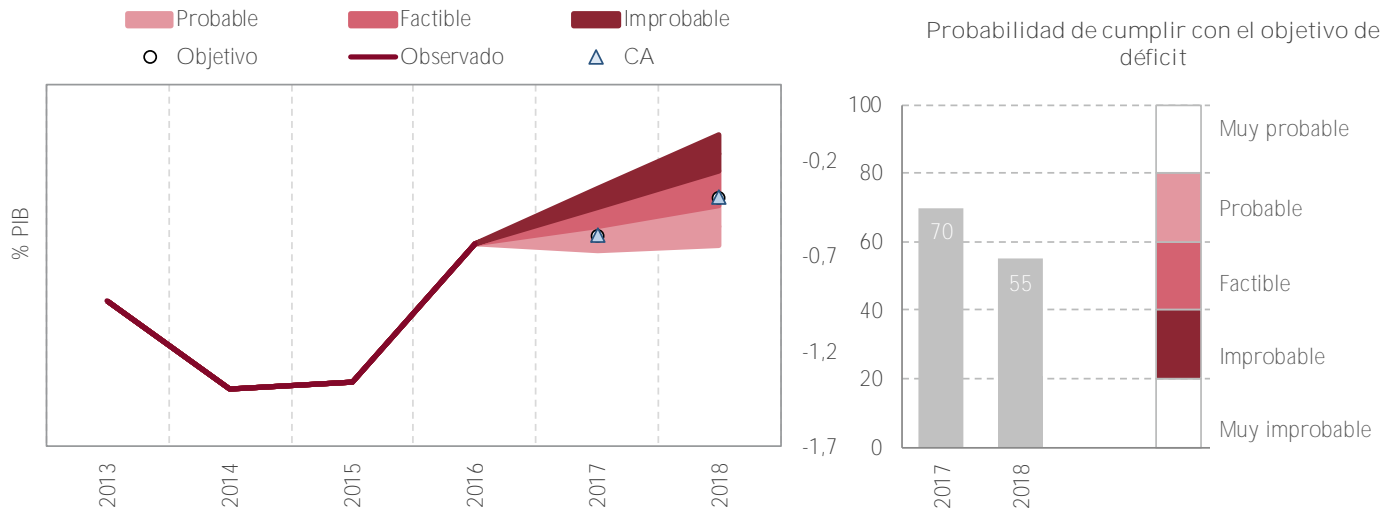


Se considera probable que la CA de Galicia cumpla el objetivo de estabilidad en 2018 y factible alcanzar el déficit del 0,2% del PIB previsto por la CA, bajo los supuestos del escenario central de la AIReF. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña, y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.



La evolución esperada del gasto podría comprometer el cumplimiento de la regla de gasto en 2018. Existen riesgos ligeramente bajos para la sostenibilidad financiera. El cumplimiento del valor de referencia del 13% no se proyecta para antes de 2028.

COMUNIDAD DE MADRID



Se considera factible que la C. de Madrid cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, bajo los supuestos del escenario central de la AIReF respecto a los recursos del SFA. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña, y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.

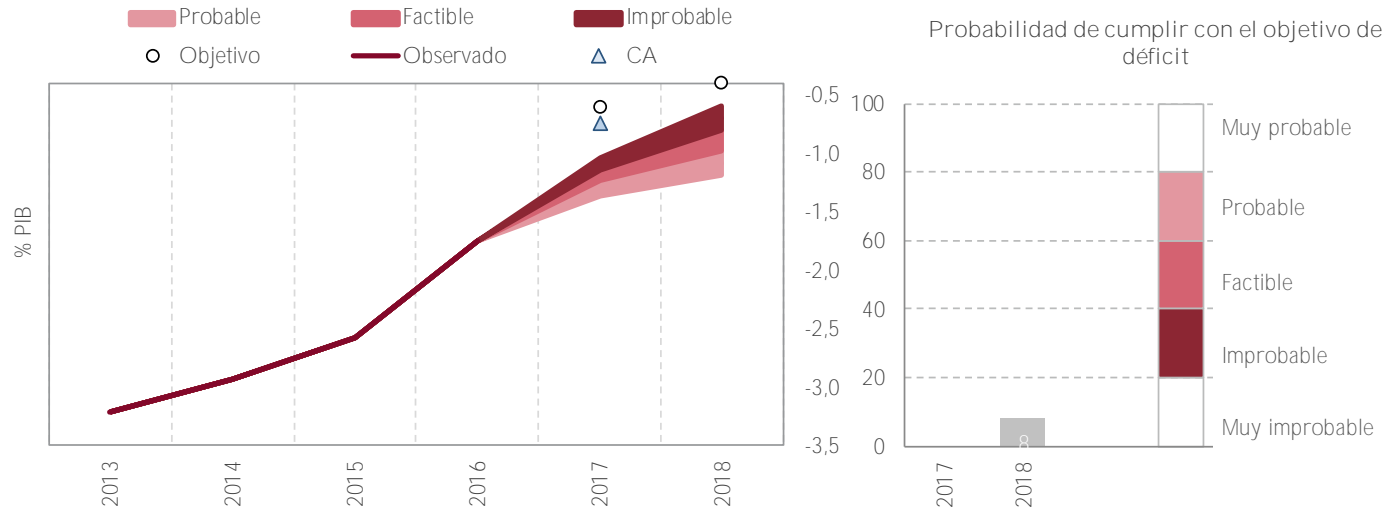


La evolución esperada del gasto podría comprometer el cumplimiento de la regla de gasto en 2018.



Existen riesgos bajos para la sostenibilidad financiera. El cumplimiento del valor de referencia del 13% se proyecta para el 2021.

CA DE LA REGIÓN DE MURCIA



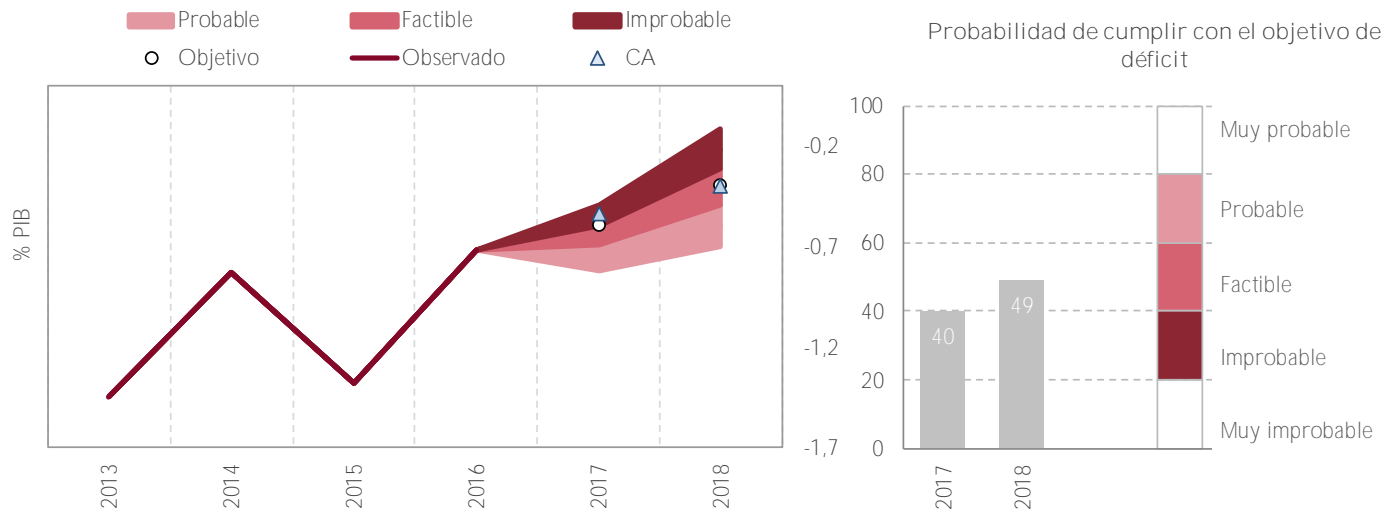
Se considera muy improbable que la CA de la R. de Murcia cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, incluso bajo el supuesto de escenario central de la AIREF respecto a los recursos del SFA. La probabilidad de cumplimiento, para esta comunidad, se mantiene ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña, pero empeoraría en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.



La evolución esperada del gasto podría comprometer el cumplimiento de la regla de gasto. Existen riesgos muy altos para la sostenibilidad financiera. El cumplimiento del valor de referencia del 13% no se proyecta antes de 2045.



COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA

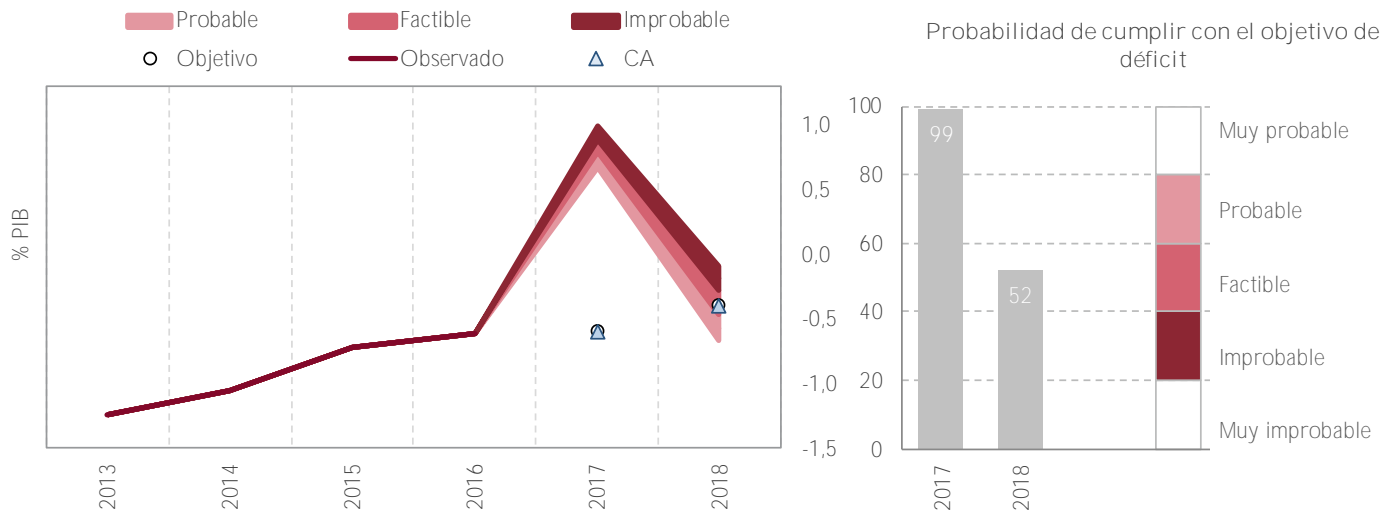


Se considera factible que la CF. de Navarra cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, si bien la probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña



La evolución esperada del gasto, aunque de forma ajustada, podría ser compatible con el cumplimiento de la regla de gasto.
Existen riesgos bajos para la sostenibilidad financiera.

COMUNIDAD AUTÓNOMA DEL PAÍS VASCO

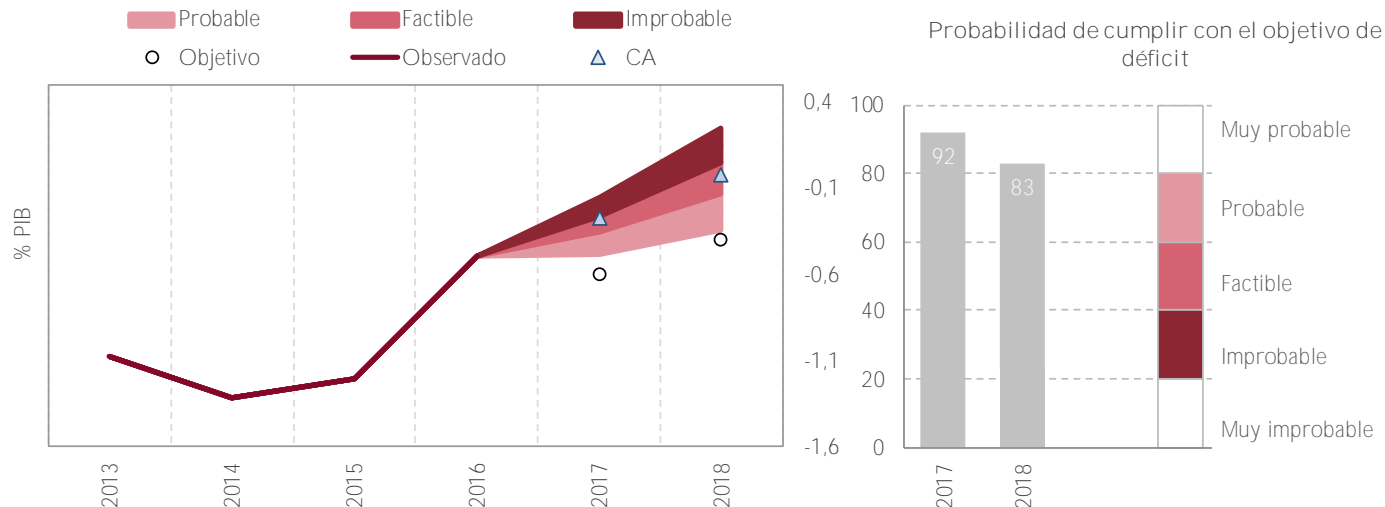


Se considera factible que el País Vasco cumpla el objetivo de estabilidad en 2018.



La evolución esperada del gasto no parece compatible con el cumplimiento de la regla de gasto. Existen riesgos bajos para la sostenibilidad financiera. El cumplimiento del valor de referencia del 13% se proyecta para 2018, presentando a medio plazo una dinámica estabilizada en dicho nivel.

COMUNIDAD AUTÓNOMA DE LA RIOJA



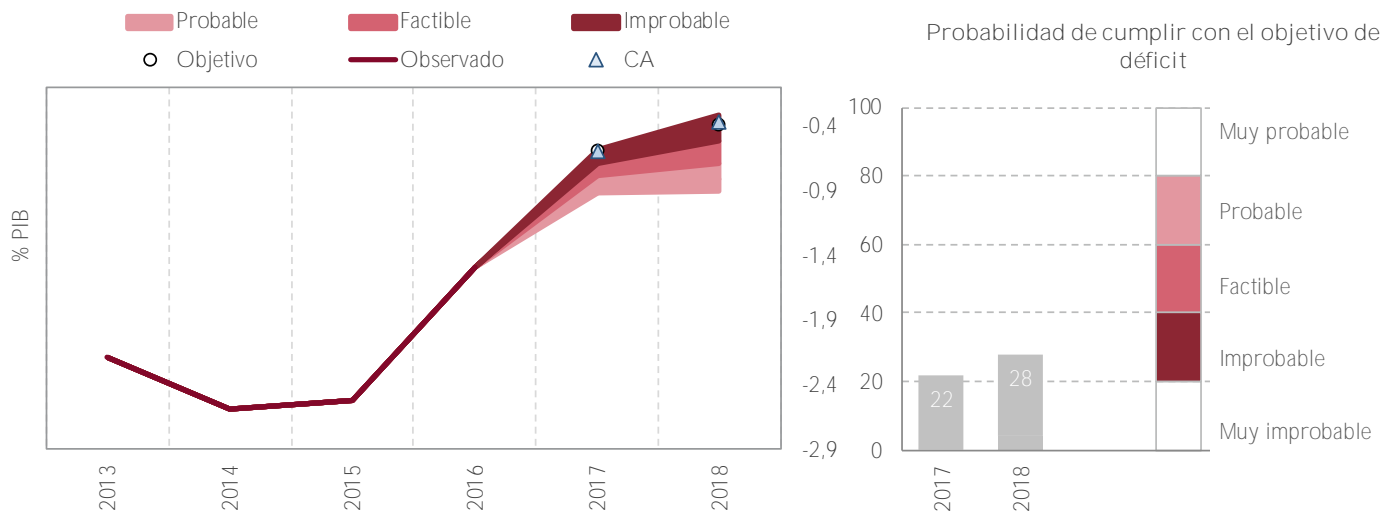
Se considera muy probable que la CA de La Rioja cumpla el objetivo de estabilidad en 2018 y factible alcanzar el equilibrio previsto por la CA, en ambos casos bajo los supuestos del escenario central de la AIREF. La probabilidad de cumplimiento empeoraría ante un crecimiento de la economía más limitado por la prolongación en el tiempo de la situación de Cataluña y en escenarios alternativos de actualización de los recursos del SFA.



La evolución esperada del gasto parece compatible con el cumplimiento de la regla de gasto en 2018. Existen riesgos bajos para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del valor de referencia del 13% en el medio plazo, que no proyecta para antes de 2026.



C.A. DE LA COMUNITAT VALENCIANA



Se considera improbable que la C. Valenciana cumpla el objetivo de estabilidad en 2018, incluso bajo los supuestos del escenario central de la AIReF.



La evolución esperada del gasto, más moderada que las previsiones autonómicas, podría ser compatible con el cumplimiento de la regla de gasto. Existen riesgos muy altos para la sostenibilidad financiera y el cumplimiento del objetivo de deuda en el medio plazo, que no se proyecta para antes de 2047.