



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Las finanzas públicas en España: situación actual y perspectivas

José Luis Escrivá
Asociación para el Progreso de la Dirección
10 y 11 de diciembre de 2018, Canarias

Las finanzas públicas en España: situación actual y perspectivas

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo:
2018 y 2019
2. Retos en el medio y largo plazo
3. Conclusiones

La economía española cerrará el ciclo económico con un modelo de crecimiento más saneado

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

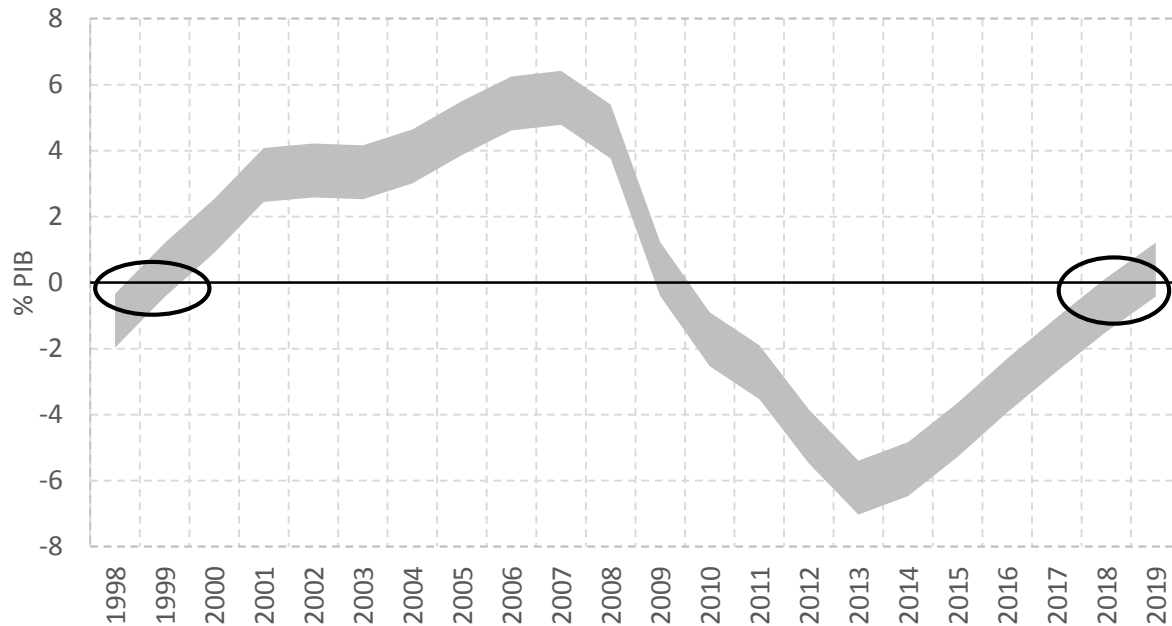
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

Brecha del producto (% PIB)



Fuente: estimaciones AIReF

1. Corrección del desequilibrio exterior

2. Estructura de financiación más sana y eficiente

3. Cambios en la estructura productiva

4. Convergencia con Europa en la formación de precios y salarios

La economía española cerrará el ciclo económico con un modelo de crecimiento más saneado

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

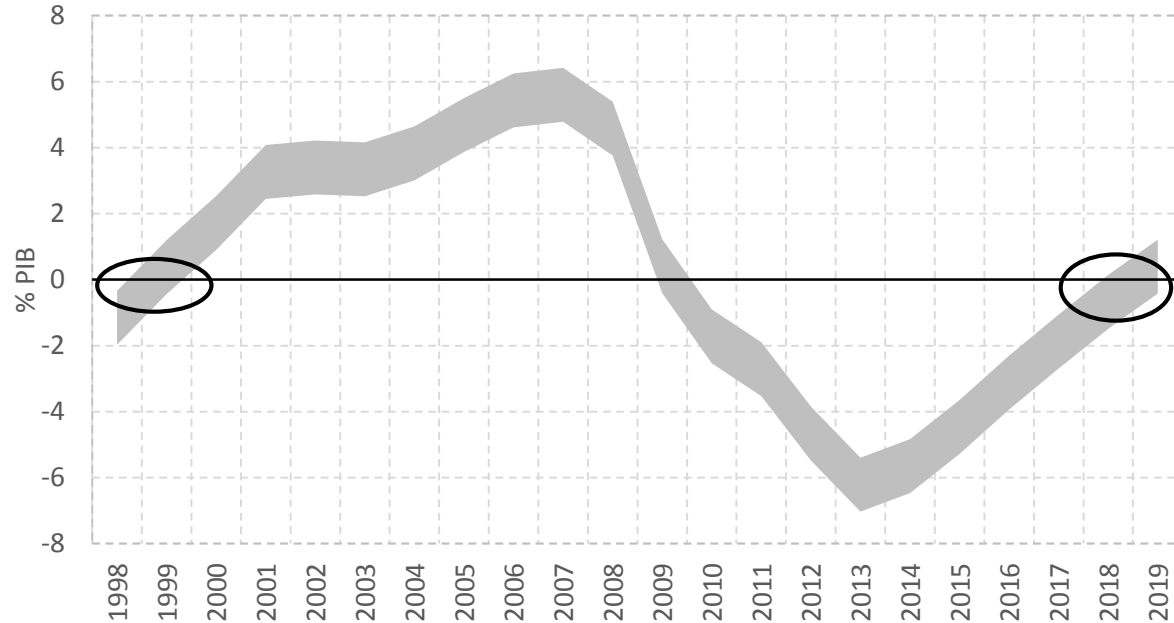
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

Brecha del producto (% PIB)



Fuente: estimaciones AIReF

1. Corrección del desequilibrio exterior

- ✓ Desde 1998-2000 se corrige el déficit por cuenta corriente estructural en más de 4 puntos, registrándose 5 años consecutivos de superávit que se prevé que se mantenga en 2018 y 2019
- ✓ Superávit por Cuenta Corriente promedio del 1,4% en 2017-2019

La economía española cerrará el ciclo económico con un modelo de crecimiento más saneado

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

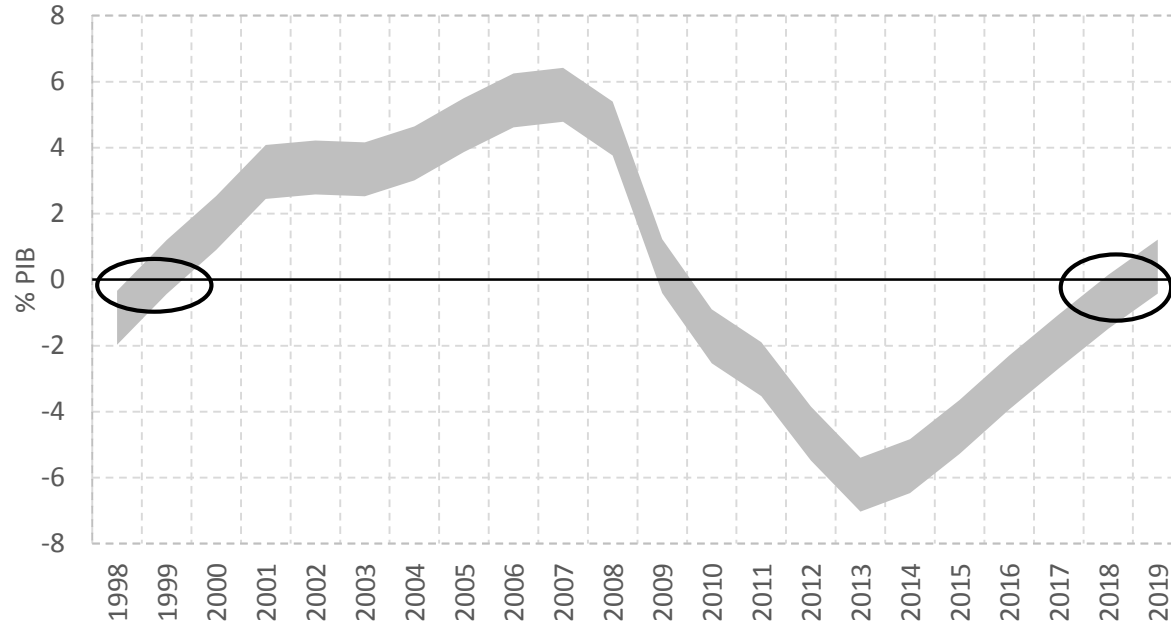
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

Brecha del producto (% PIB)



Fuente: estimaciones AIReF

2. Estructura de financiación más sana y eficiente

- ✓ Sector empresarial más sesgado a la **autofinanciación**, generando una mejor asignación de recursos
- ✓ Los **recursos ajenos** pasan de suponer el 15% del PIB en 1999-2000, a entorno al **0,5% en la actualidad**
- ✓ El peso de la **inversión financiera** sobre el PIB **se reduce** en casi 7 p.p sobre el PIB

La economía española cerrará el ciclo económico con un modelo de crecimiento más saneado

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

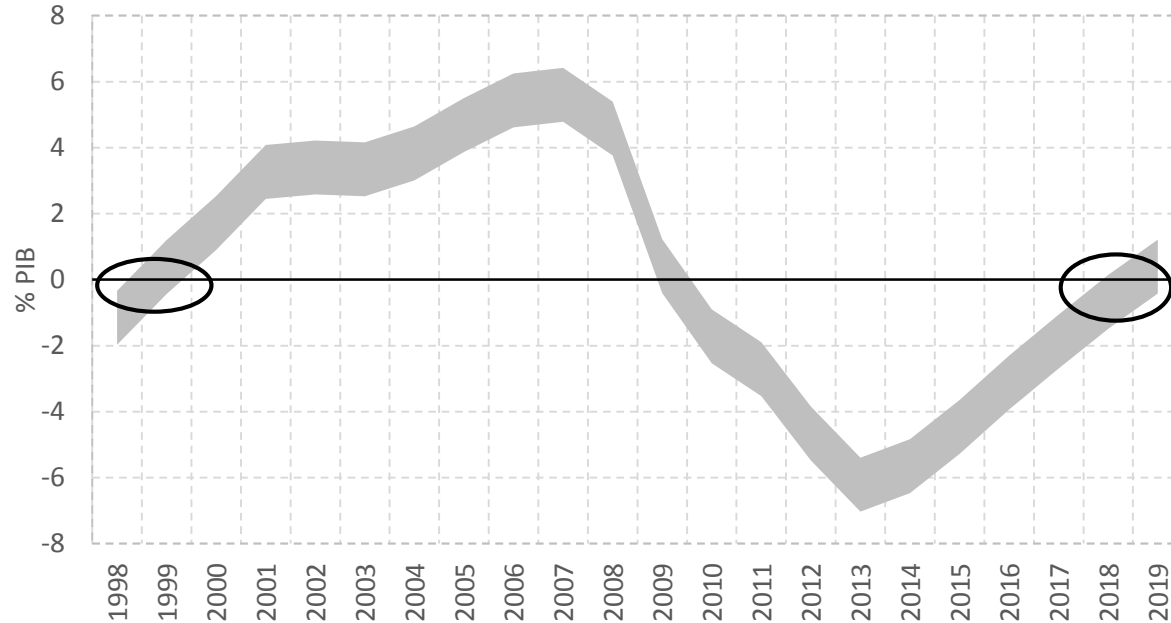
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

Brecha del producto (% PIB)



Fuente: estimaciones AIReF

3. Cambios en la estructura productiva

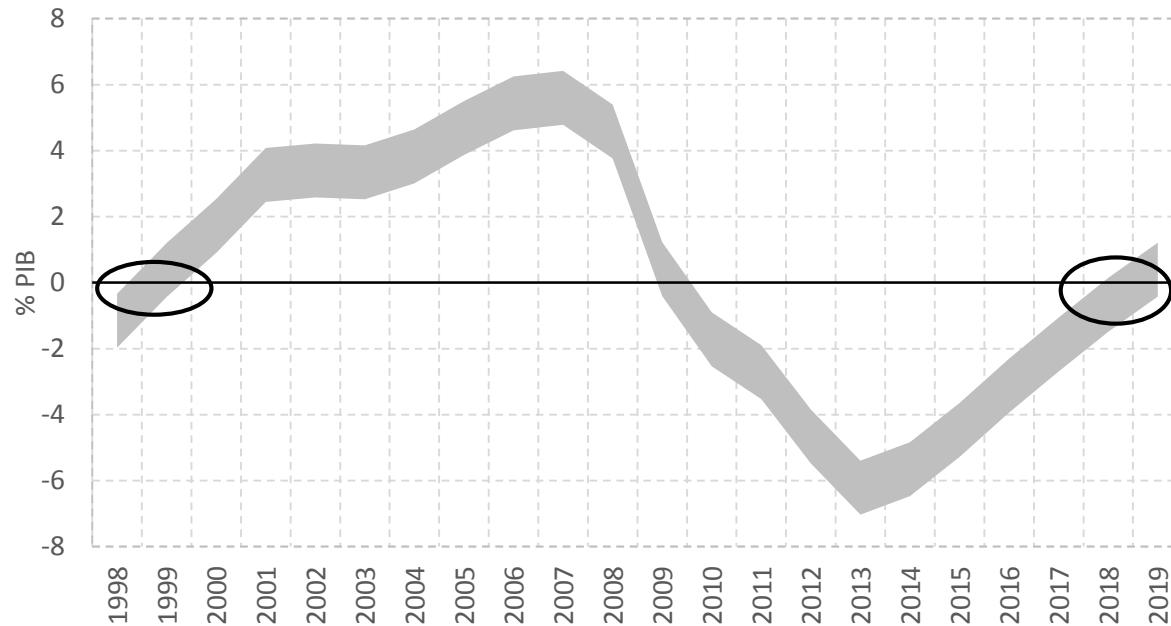
- ✓ Reorientación de la actividad hacia el **sector comercializable**: incremento de 7 p.p del peso de las exportaciones sobre el PIB hasta el 34% del PIB (promedio 2017-2019)
- ✓ **Caída** de 4 p.p del peso de la **inversión en construcción** hasta el 10,8% del PIB (promedio 2017-2019)
- ✓ **Repunte** de la inversión en **bienes de equipo**, volviendo a la tendencia histórica

La economía española cerrará el ciclo económico con un modelo de crecimiento más saneado

4. Convergencia con Europa en la formación de precios y salarios

- ✓ **Cierre del diferencial positivo de inflación** frente a la zona euro: 0,25% de diferencial España - Zona Euro (promedio 2017-2018), frente al 1,2% entre 1999-2000
- ✓ **Reducción de los costes laborales unitarios**, pasando de un diferencial positivo de 1 p.p en 1999-2000, a un diferencial negativo de -0,2% en 2017-2018

Brecha del producto (% PIB)



Fuente: estimaciones AIReF

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

La economía española cerrará el ciclo económico con un modelo de crecimiento más saneado

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

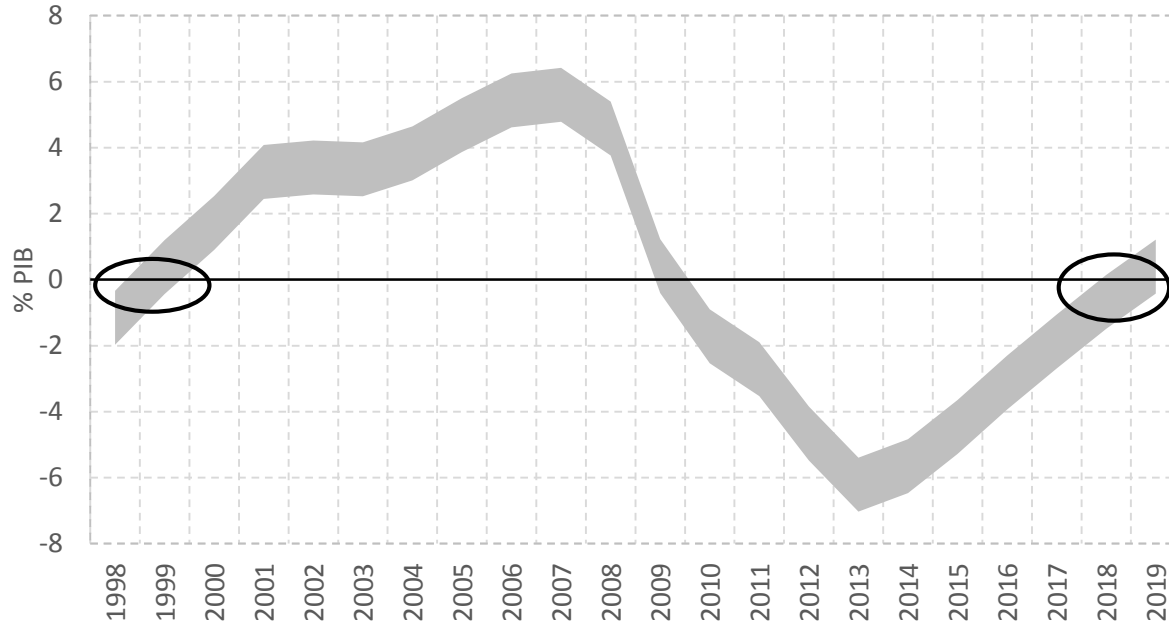
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

Brecha del producto (% PIB)



Fuente: estimaciones AIReF

1. Corrección del desequilibrio exterior

2. Estructura de financiación más sana y eficiente

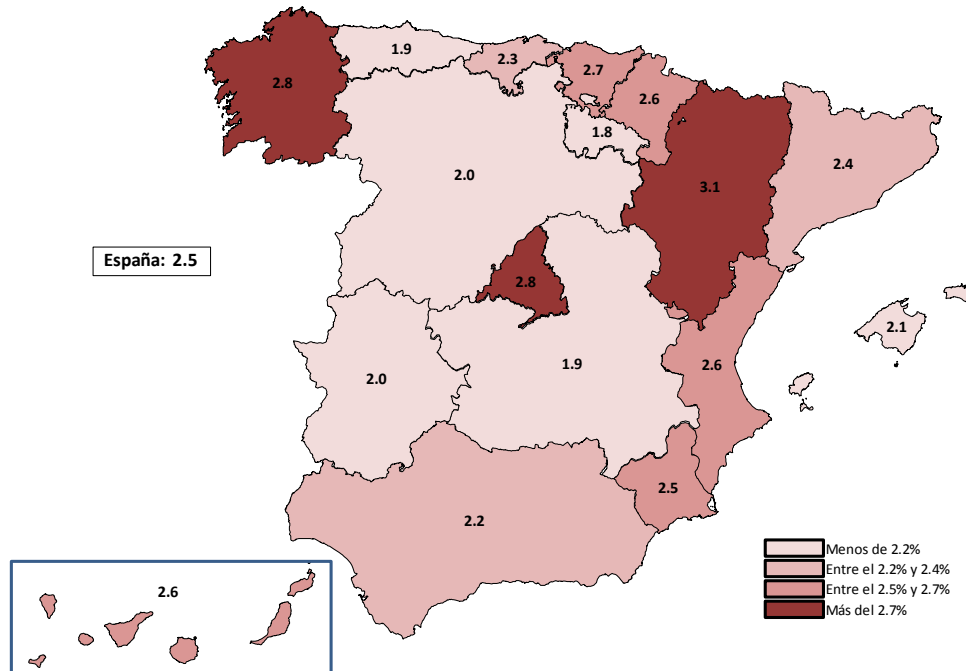
3. Cambios en la estructura productiva

4. Convergencia con Europa en la formación de precios y salarios

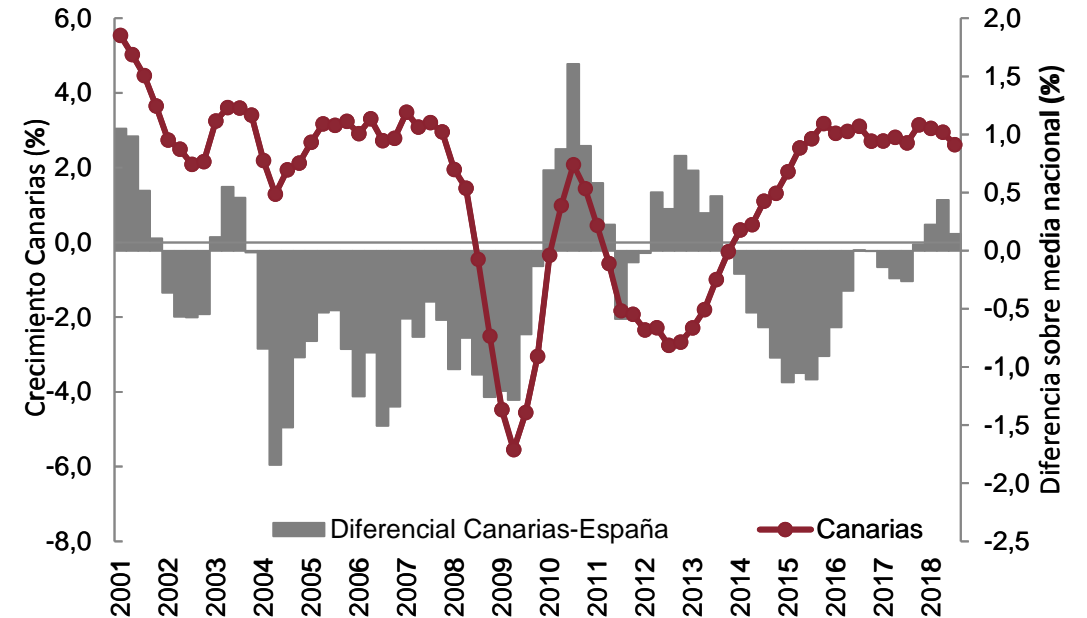
Sin embargo, persisten o se han ampliado algunos desequilibrios: alta tasa de desempleo, elevada deuda, ampliación de la desigualdad

En el 2018 el PIB alcanzará un crecimiento del 2,6%, aunque con diferencias entre CCAA...

CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB POR CCAA METCAP: T3 2018
(publicado en noviembre de 2018)



CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB REAL DE CANARIAS Y DIFERENCIAL CON ESPAÑA

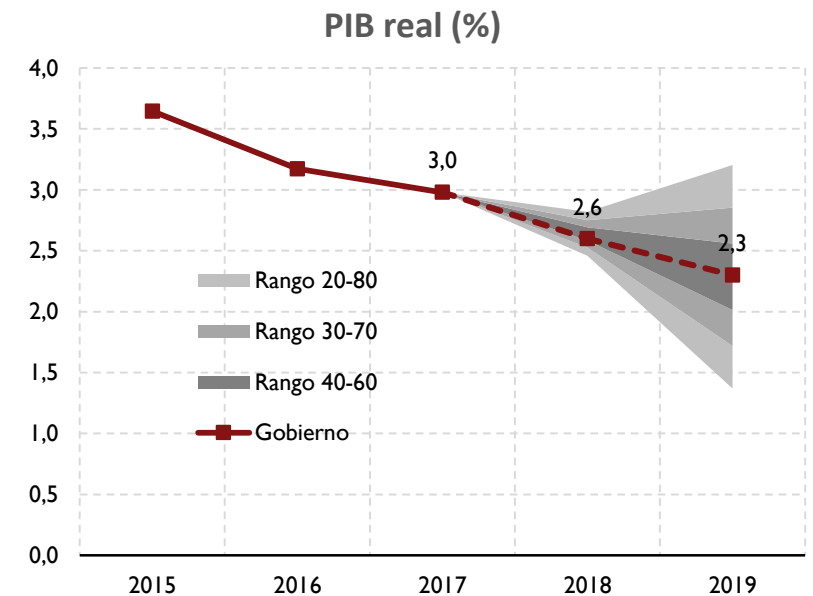


Se espera que Canarias continúe creciendo por encima de la media nacional en términos interanuales, cerrando 2018 con un crecimiento del 2,9%

- 1. Escenario macro y fiscal a corto plazo
 - a. Escenario macro 2018 y 2019
 - b. Escenario fiscal 2018 y 2019
- 2. Retos a medio y largo plazo
 - a. Elevada deuda
 - b. Reforma integral
- 3. Conclusiones

... mientras que en 2019 se espera una ligera desaceleración, considerándose factible alcanzar un crecimiento del PIB del 2,3%

La AIREF considera el escenario macroeconómico del Gobierno prudente en su conjunto, teniendo en cuenta supuestos exógenos y políticas definidas



Fuente: datos Ministerio de Economía y Competitividad y estimaciones AIREF

Hipótesis básicas factibles

Cambios razonables respecto al anterior escenario macro

Impacto macro de las medidas factible

Riesgos a futuro concentrados a la baja

AIREF avala las previsiones del escenario macroeconómico del Gobierno incorporadas al Plan Presupuestario 2019

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

2. Retos a medio y largo plazo

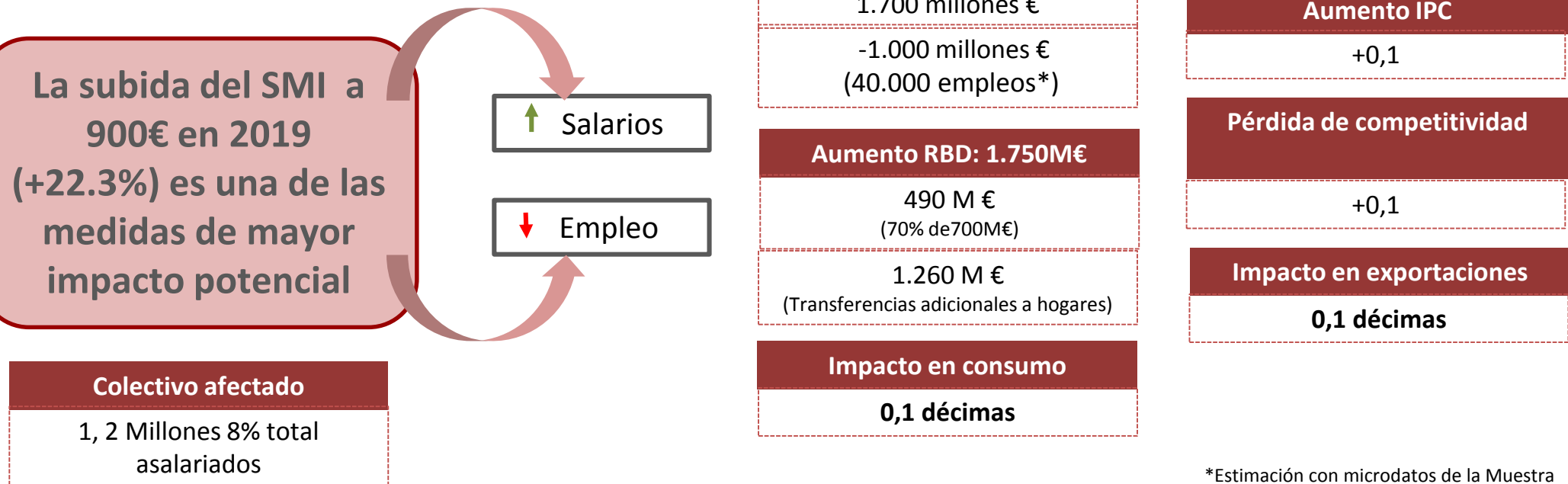
a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

AIREF ha llevado a cabo un análisis del impacto macroeconómico de las medidas incluidas en el Plan Presupuestario

- ✓ Efecto agregado limitado sobre la economía real e impacto positivo en términos de precios
- ✓ Existen numerosas fuentes de incertidumbre: medidas inéditas por su naturaleza (tasa “Google”) o por su alcance (subida SMI), incertidumbre sobre cuantificación presupuestaria se traslada a su efecto macroeconómico



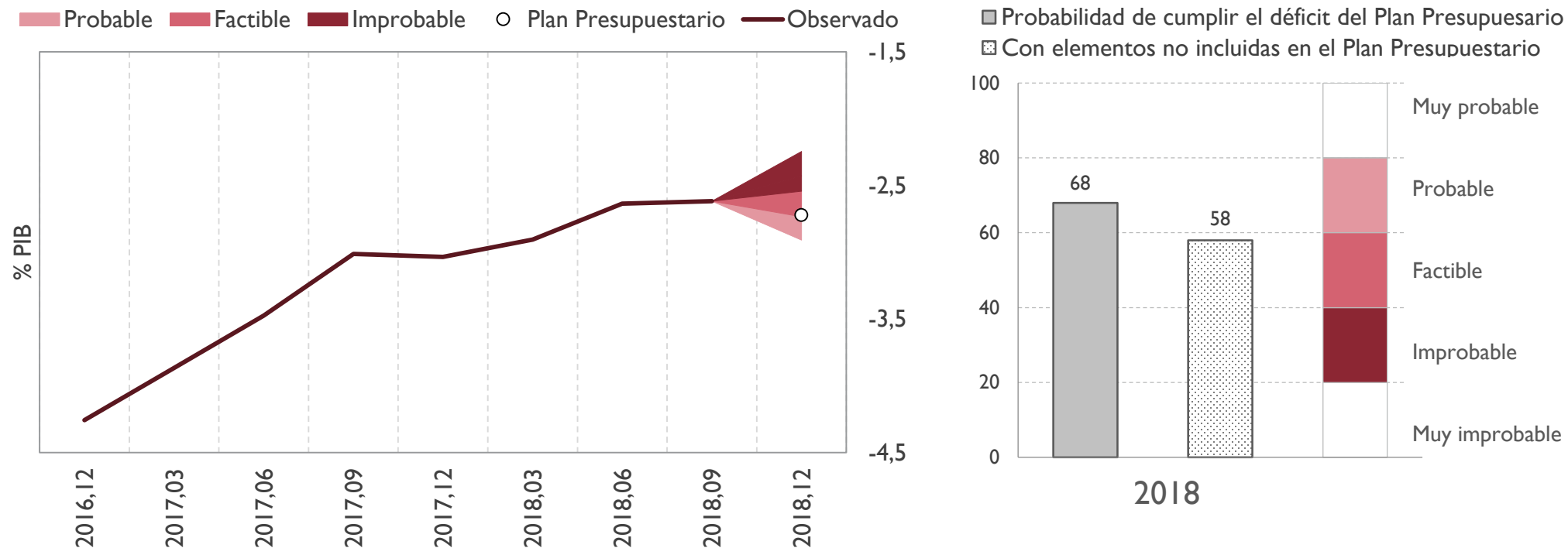
*Estimación con microdatos de la Muestra Continua de Vidas Laborales 2017 (MCVL)



- 1. Escenario macro y fiscal a corto plazo
 - a. Escenario macro 2018 y 2019
 - b. Escenario fiscal 2018 y 2019
- 2. Retos a medio y largo plazo
 - a. Elevada deuda
 - b. Reforma integral
- 3. Conclusiones

AIReF considera factible alcanzar la meta de déficit del 2,7% del PIB fijada por el Gobierno para el conjunto de AAPP en 2018...

SENDA NECESIDAD DE FINANCIACIÓN. TOTAL AAPP EN % PIB



Fuente: datos Ministerio de Hacienda y estimaciones AIReF

- ✓ La AIReF ha revisado su escenario central estimando para 2018 un déficit del conjunto de AAPP del 2,7%
- ✓ La política fiscal se considera globalmente neutral



- 1. Escenario macro y fiscal a corto plazo
 - a. Escenario macro 2018 y 2019
 - b. Escenario fiscal 2018 y 2019
- 2. Retos a medio y largo plazo
 - a. Elevada deuda
 - b. Reforma integral
- 3. Conclusiones

... y la meta del 1,8% en 2019 siempre que se adopten las medidas fijadas en el Plan Presupuestario...

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

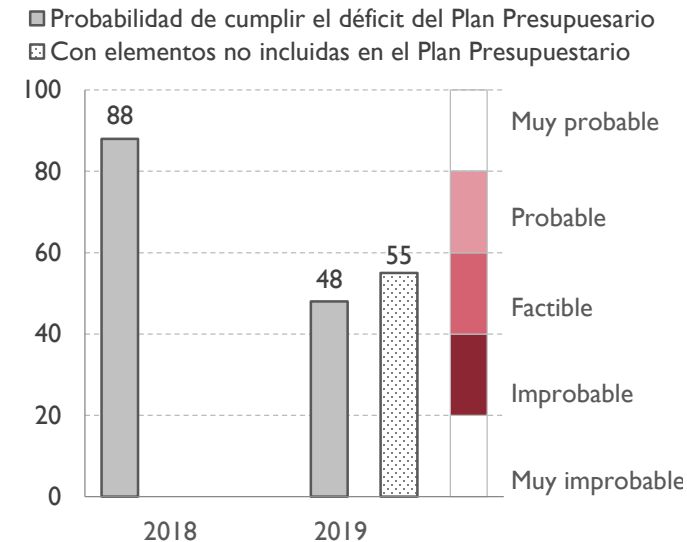
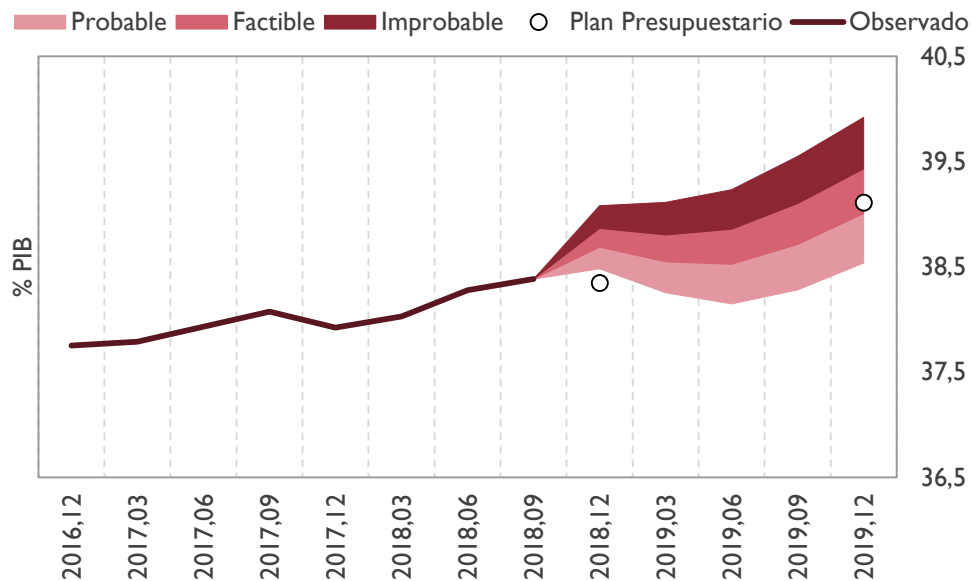
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

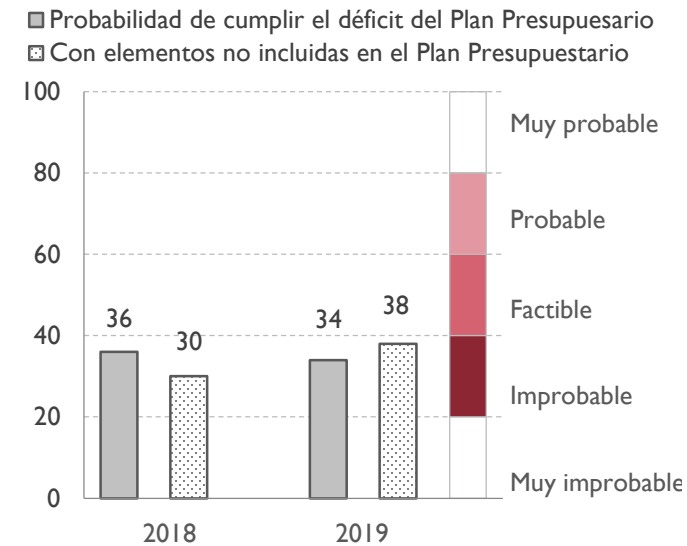
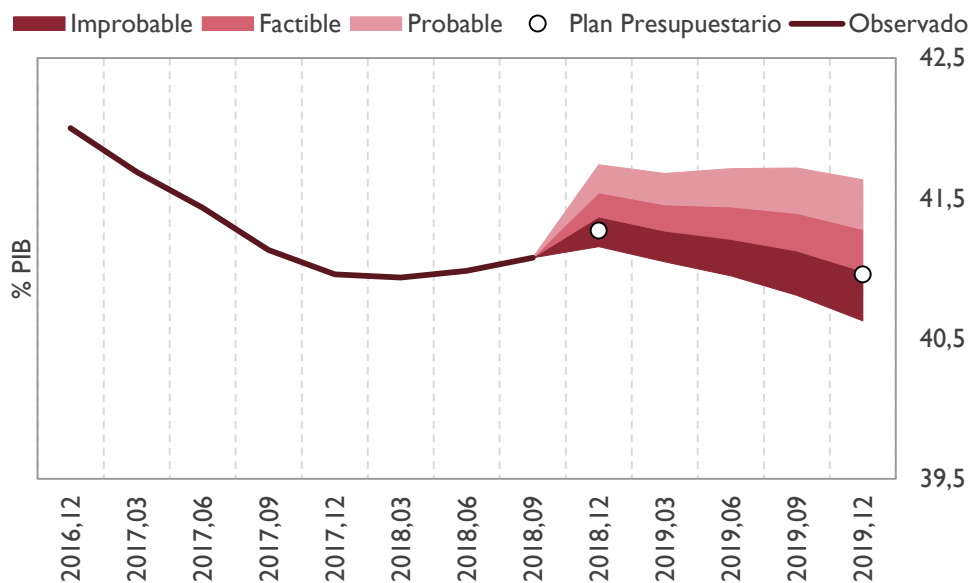
b. Reforma integral

3. Conclusiones

**Recursos AAPP
2019:
factible**



**Empleos AAPP
2019:
improbable**



Fuente: datos Ministerio de Hacienda y estimaciones AIReF



1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

Medidas de ingresos

- × Nuevos impuestos: hidrocarburos, transacciones financieras, servicios digitales
- × Medidas contra el fraude fiscal
- × Subida bases máximas cotización
- × Incremento IRPF rentas altas
- × Impuesto de Patrimonio en CCAA
- ✓ Modificación normativa IS e IVA
- ✓ Cotizaciones sociales por subida SMI

Cuantificación en DBP: 7.178 M€

- Cuantificación AIReF: 6.065 a 7.713 M€
- Principales incertidumbres en nuevas medidas impositivas

Medidas de gasto

- × Revaloración pensiones IPC
- × Subida de las mínimas y no contributivas
- × Supresión del copago
- ✓ Subida del Salario Mínimo a 900 € al mes
- ✓ Ingreso mínimo vital
- ✓ Dependencia, paternidad, becas, etc.
- ✓ Ciencia e I+D+i, becas
- ✓ Otras medidas (ayudas material escolar, comedor, etc.)

Cuantificación en DBP: 2.479 M€

- Cuantificación AIReF: 2.886 M€
- Se separa de previsiones del Gobierno, principalmente impacto en CCAA de supresión del copago



... con el grueso del ajuste presupuestario recayendo en la Administración Central

CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIACIÓN POR SUBSECTORES (% PIB)

— Observado - - - Estimado AIReF ○ Plan Presupuestario

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

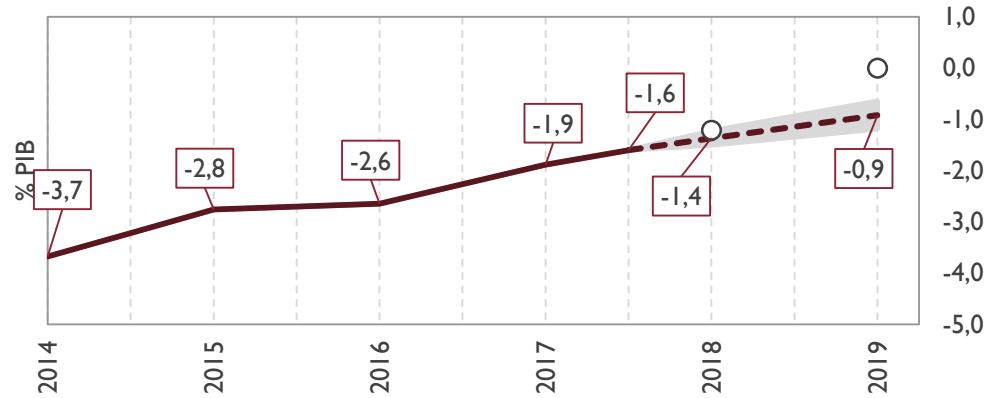
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

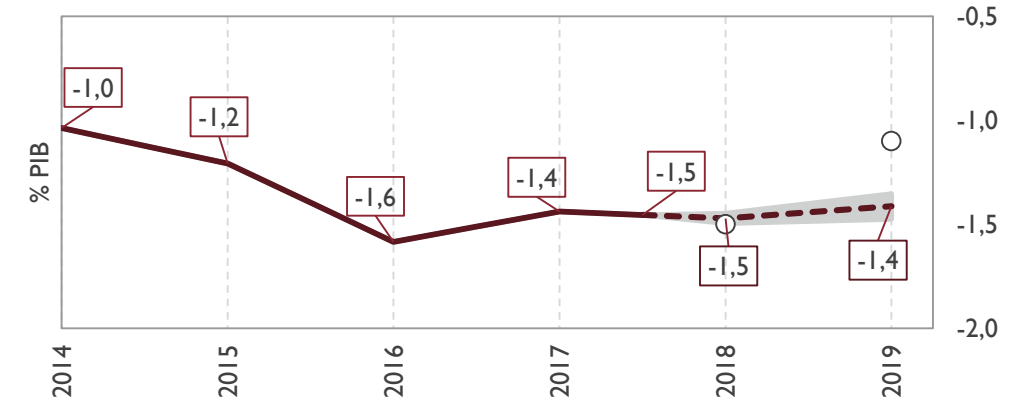
3. Conclusiones

AC. Reducción del déficit hasta el entorno del 0,8%, lejos de la meta del 0,4% propuesta en el DBP



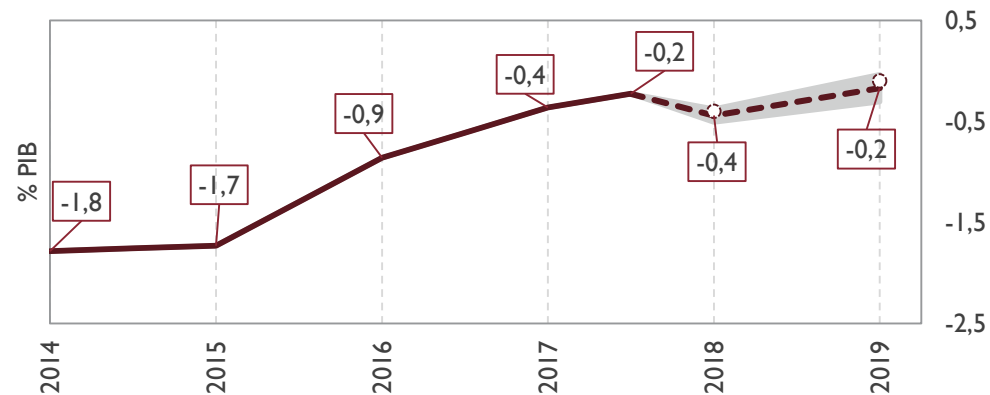
FSS. Déficit similar a 2018

- ✓ Mayores ingresos de subida de bases imponibles (SMI)
- ✓ Mayores gastos por vuelta a revalorización de pensiones según IPC



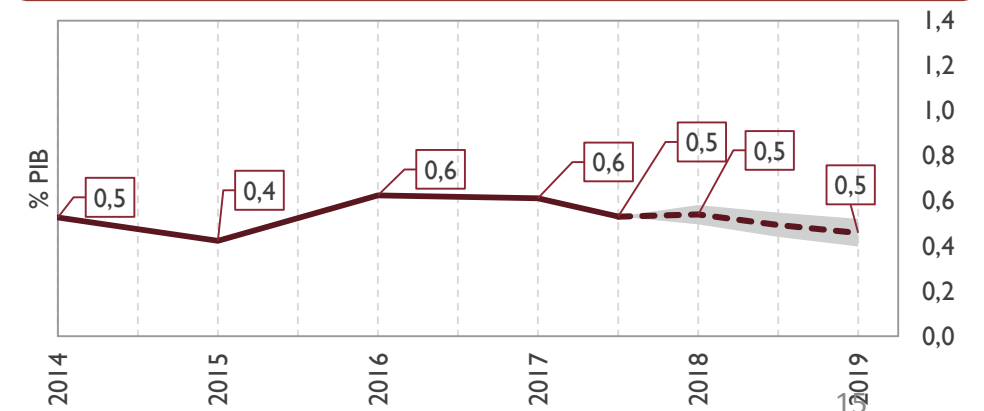
CCAA. Factible cumplimiento del OEP pero riesgo incumplimiento RG

- ✓ Mejora ingresos por supresión del efecto del SII del IVA
- ✓ Mayores gastos por la supresión del copago



CCLL. Superávit del 0,5% mejorando previsiones inerciales

- ✓ Escaso impacto de medidas de DBP 2019



...y con la mayoría de CCAA cumpliendo el objetivo de estabilidad pero con riesgo de incumplimiento de la regla de gasto

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

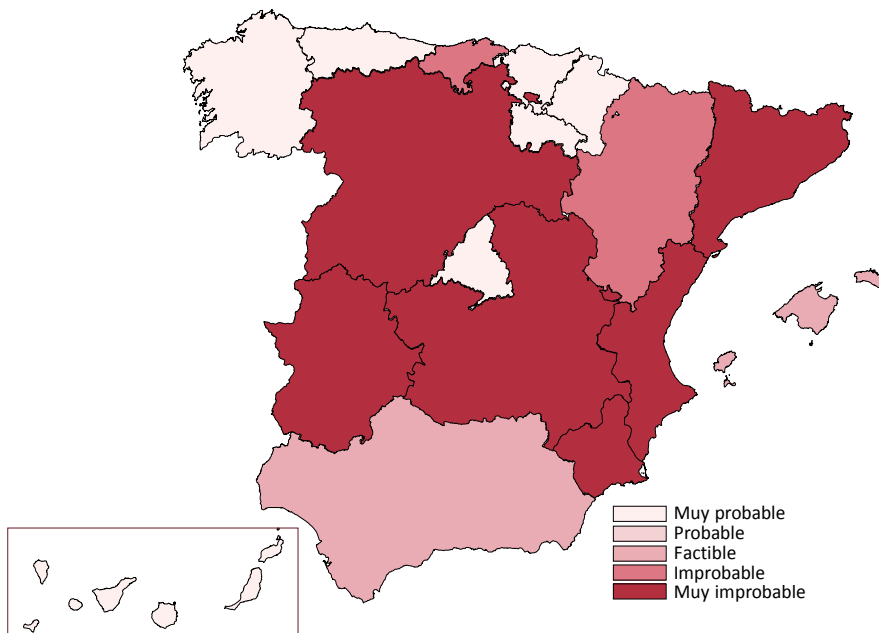
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

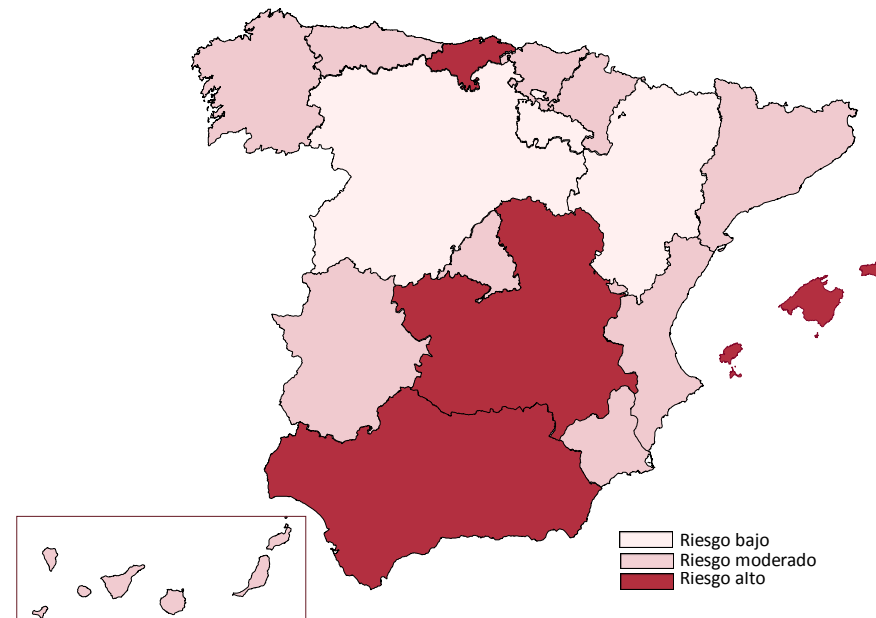
3. Conclusiones

Probabilidad de cumplimiento del objetivo de déficit 2018 (-0,4% PIB)



Fuente: Estimaciones AIReF

Probabilidad de cumplimiento de la regla de gasto en 2018 (tasa de variación 2,4%)



NOTA: En País Vasco, Navarra y Canarias, la posible exclusión de inversiones financieramente sostenibles favorecería el cumplimiento de la regla de gasto y podría moderar su calificación de riesgo.

- ✓ Aunque empeoran las perspectivas respecto al inicio del ejercicio, la mayoría de CCAA podrían alcanzar sus objetivos de déficit o reducir sustancialmente la desviación en 2018
- ✓ Sólo en tres CCAA se aprecia holgura para el cumplimiento de la regla de gasto en 2018
- ✓ La AIReF está estudiando los proyectos de presupuestos de las CCAA para 2019 con el fin de evaluar el cumplimiento esperado

Canarias mantiene una situación favorable respecto al cumplimiento de las reglas fiscales, aunque más ajustada en 2019 respecto a la regla de gasto

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

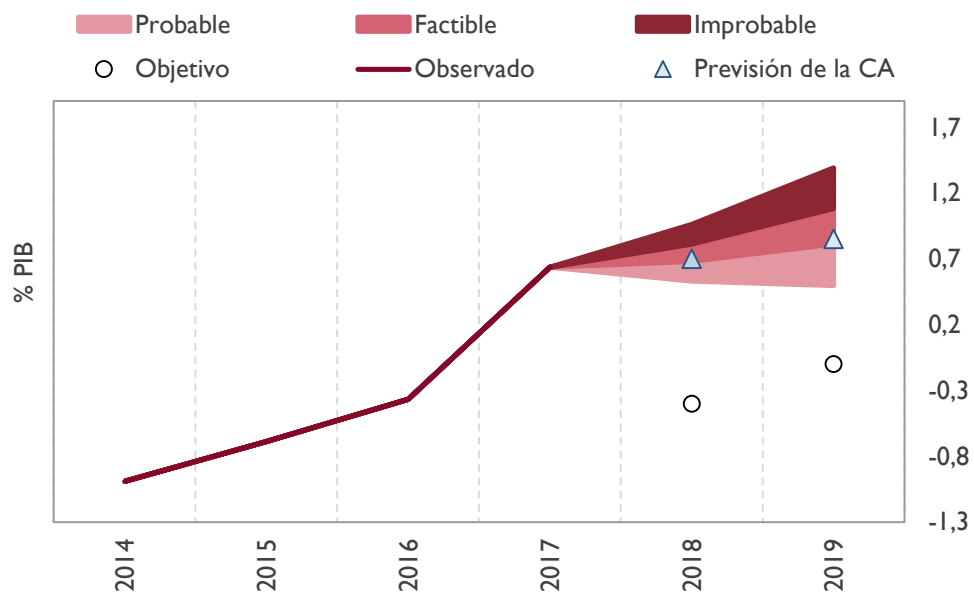
2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

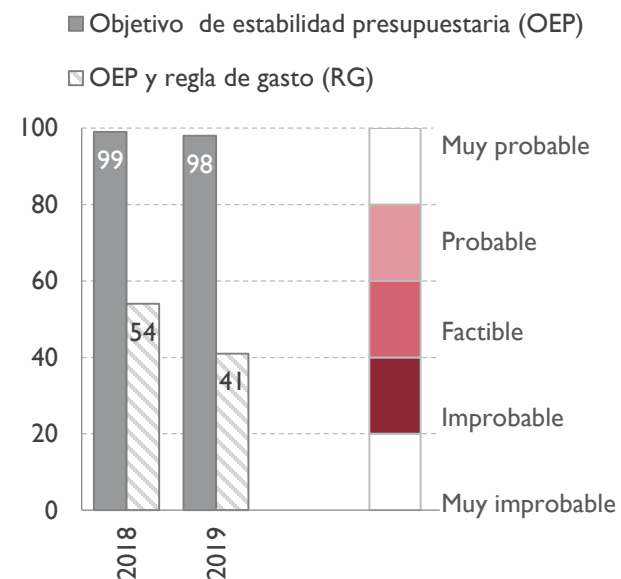
3. Conclusiones

Probabilidad de cumplimiento del objetivo de estabilidad 2018 y 2019. Canarias



Fuente: datos Ministerio de Hacienda y estimaciones AIReF

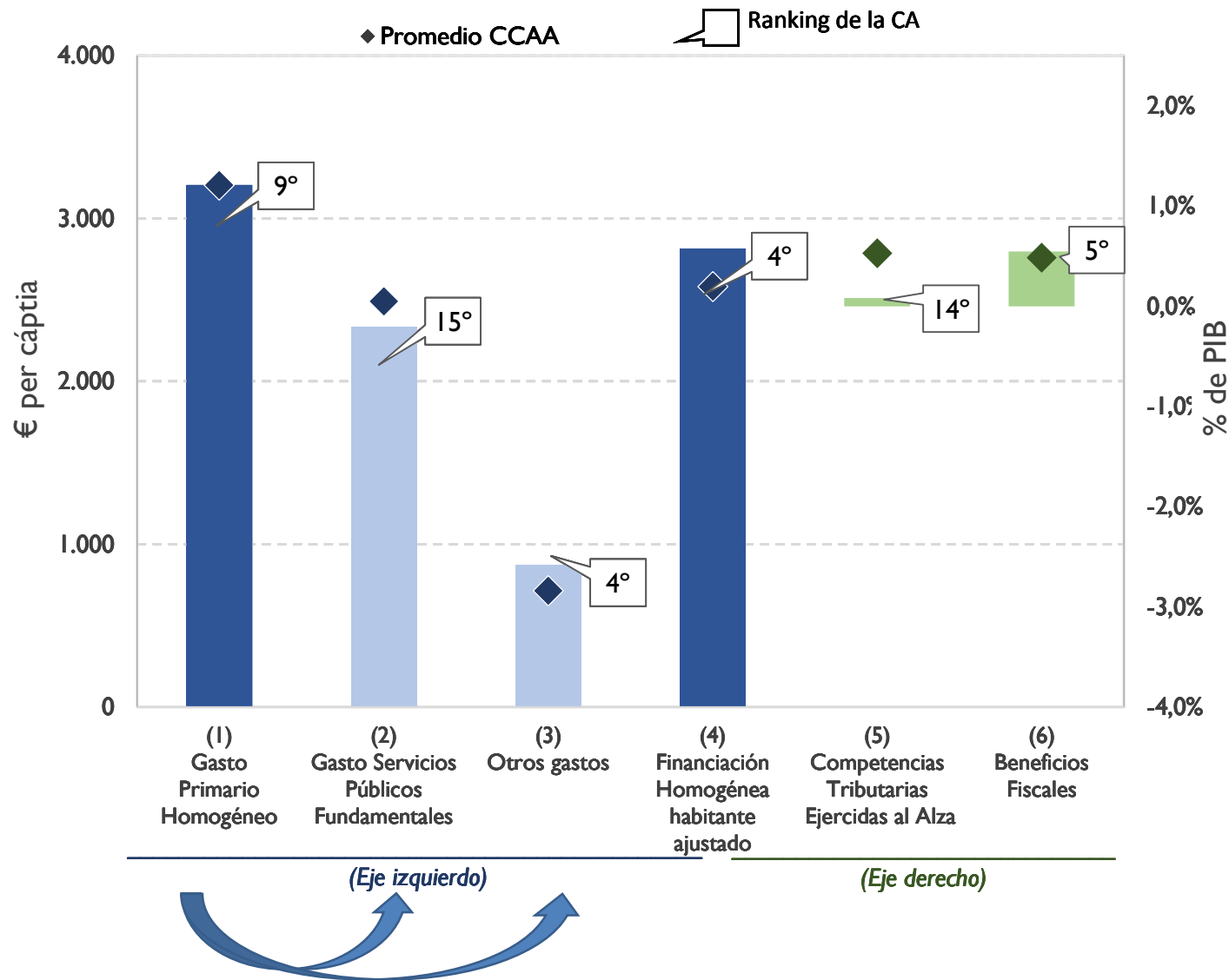
Riesgo de incumplimiento de la regla de gasto 2018 y 2019. Canarias



- ✓ Se prevé superávits crecientes al cierre de 2018 y 2019: mejores resultados del subsector
- ✓ El crecimiento esperado en los gastos eleva el riesgo de incumplimiento de la regla de gasto, si bien se sigue considerando factible alcanzar un superávit que permita el cumplimiento de la regla, aunque de forma ajustada en 2019
- ✓ Se estima que cumplirá el objetivo de deuda en ambos años
- ✓ En el proyecto de ley de presupuestos para 2019, Canarias no especifica el destino del importe total del superávit del año anterior, cuya utilización puede afectar al cumplimiento de las reglas fiscales en 2019

El nivel de gasto per cápita de Canarias se sitúa en el entorno del promedio de CCAA

Posición relativa en materia de gastos e ingresos. 2017. Canarias



Nivel de gasto: Canarias se encuentra en la media de gasto de las CCAA de régimen común, salvo en el caso de los servicios públicos fundamentales en los que está por debajo porque en esta CA, a diferencia del resto, los Cabildos gestionan y financian parte de estos.

Tributos del sistema de financiación: está por debajo de la media en cuanto al ejercicio de competencias tributarias al alza y por encima en beneficios fiscales. Canarias cuenta con **otros tributos** que integran el REF.

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones

Canarias se sitúa en una buena situación fiscal respecto al resto de CCAA

	Previsiones AIReF 2018		Previsiones AIReF 2019	
	Total CCAA	Canarias	Total CCAA	Canarias
Crecimiento del PIB	2,6%	2,9%	2,3%	2,4%
Objetivo de estabilidad	Factible (-0,4%)	Muy probable (0,7%)	Factible (-0,2%)	Muy probable (1%)
Regla de gasto	Riesgo alto	Riesgo moderado	Riesgo moderado	Riesgo moderado
cumplimiento simultáneo OEP y RG	Improbable	Factible	Factible	Factible
Deuda pública	24,3%	15,3%	23,8%*	14,5%*

*Observatorio de deuda. Proyecciones en escenario normativo

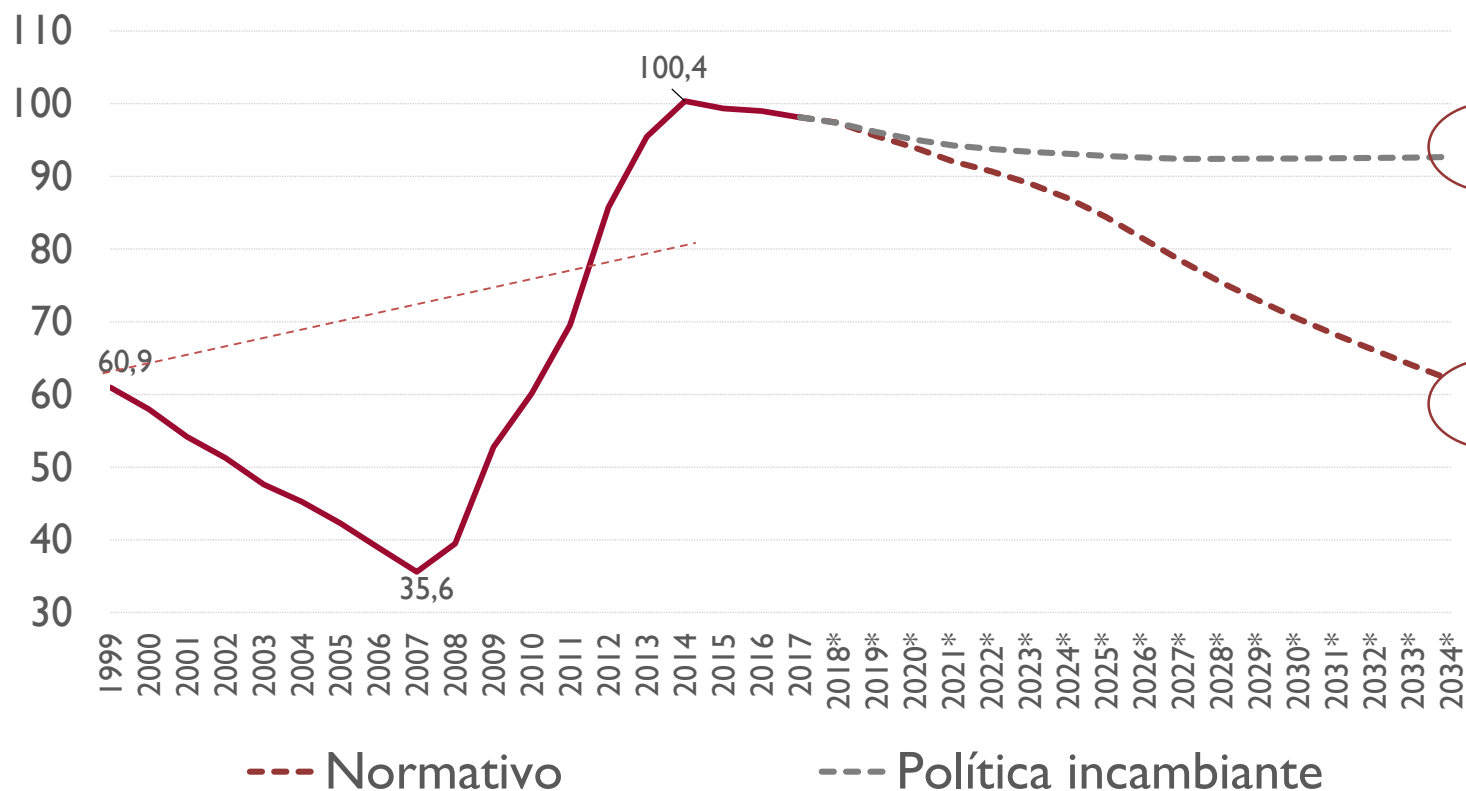


- 1. Escenario macro y fiscal a corto plazo
 - a. Escenario macro 2018 y 2019
 - b. Escenario fiscal 2018 y 2019
- 2. Retos a medio y largo plazo
 - a. Elevada deuda
 - b. Reforma integral
- 3. Conclusiones

En el medio y largo plazo existen riesgos relacionados con el elevado stock de deuda...

- ✓ Como consecuencia de la crisis se acumularon 65 p.p de deuda, de los cuales 21 p.p se debieron a factores presupuestarios y el resto a factores cíclicos
- ✓ Desde el máximo en 2014, la ligera reducción se ha debido principalmente a factores cíclicos

Deuda Pública total AAPP (% del PIB)

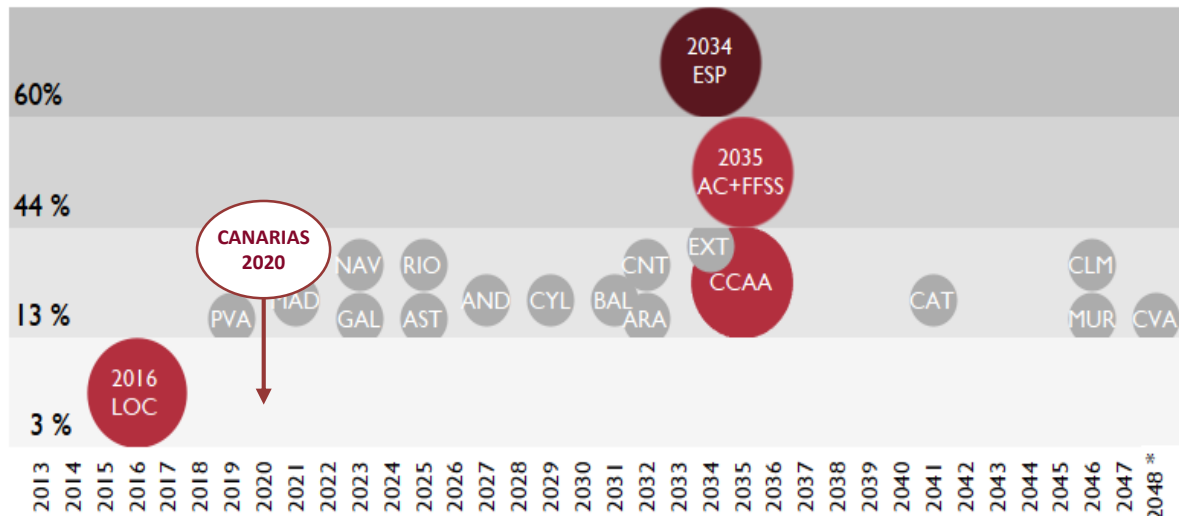


De mantenerse los saldos primarios actuales la deuda pública se estabilizaría en niveles del 90%

Necesario generar superávits primarios del 2% para converger al objetivo de deuda del 60%: llegada en 2034

...con diferencias entre CCAA

En el escenario normativo de cumplimiento de las reglas fiscales, el subsector CCAA alcanzaría el objetivo de deuda del 13% en 2035...

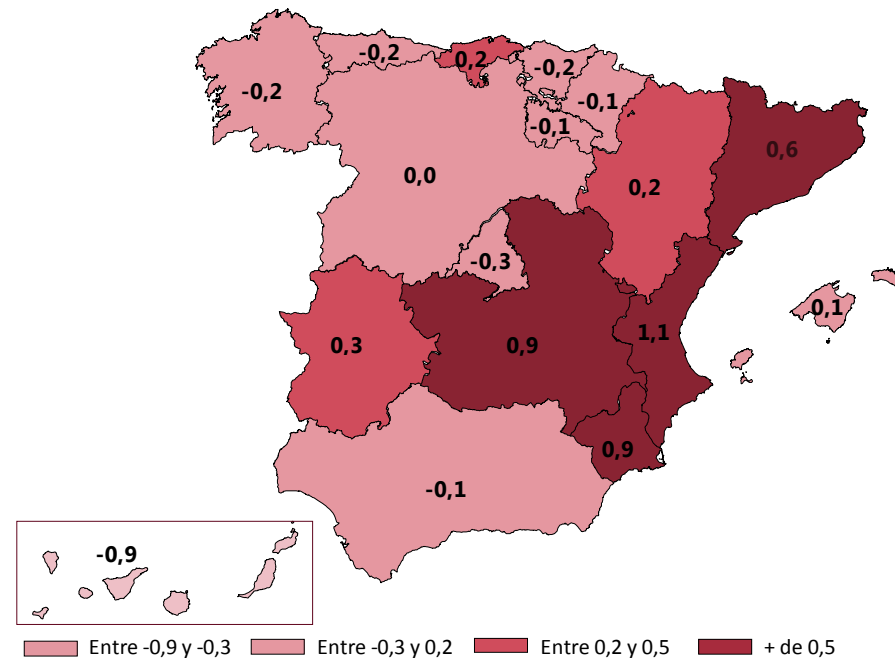


* No alcanza a cumplir el objetivo de deuda antes de 2048

** Las CCAA que no se muestran no alcanzan a cumplir el objetivo antes de 2048

Fuente: Observatorio de Deuda de la AIREF

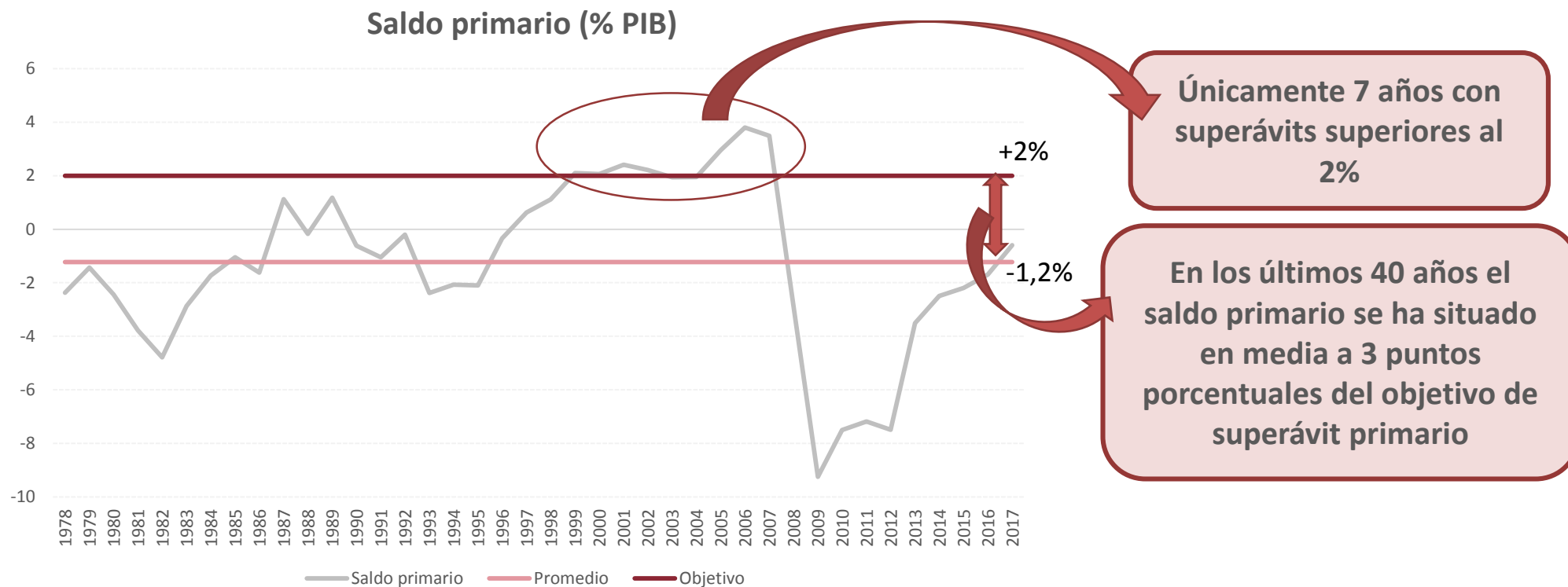
...si bien varias CCAA necesitarán realizar un exigente esfuerzo fiscal



Nota: esfuerzo medido como saldo primario promedio 2018-2030 necesario para alcanzar el objetivo del 13% en 2030

Canarias tiene un riesgo de sostenibilidad de su deuda pública bajo, estando el 70% de su deuda en manos de los mecanismos de apoyo a las CCAA

La convergencia al objetivo de deuda exigiría un esfuerzo fiscal durante un periodo prolongado, sin precedentes en los últimos 40 años...



Fuente: IGAE

Incluso si consiguiesen generarse estos superávits, podrían ser necesarios *buffers* adicionales para hacer frente a riesgos futuros:

- **Pasivos contingentes:** deuda de APP y SPE, riesgos legales por sentencias, riesgos geopolíticos y crisis financieras, envejecimiento de la población
- **Shocks macroeconómicos:** menor crecimiento, menor inflación, mayores tipos de interés

...por lo que es necesaria una reforma integral de las finanzas públicas para garantizar la sostenibilidad de las mismas

- Orientación al medio plazo
- Reglas simples, objetivos controlables y jerarquizados por horizontes
- Acotar la discrecionalidad

- Necesidad de cultura y modelo estable de evaluación de políticas públicas
- Spending Review: paso hacia adelante pero necesario enfoque más ambicioso



- SPE y APPs
- Riesgos legales: sentencias
- Riesgos geoestratégicos
- Crisis financieras
- Envejecimiento de la población

- Necesaria una perspectiva integral para su modernización y reforma...

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones



...por lo que es necesaria una reforma integral de las finanzas públicas para garantizar la sostenibilidad de las mismas

- Orientación al medio plazo
- Reglas simples, objetivos controlables y jerarquizados por horizontes
- Acotar la discrecionalidad

- Necesidad de cultura y modelo estable de evaluación de políticas públicas
- Spending Review: paso hacia adelante pero necesario enfoque más ambicioso



- SPE y APPs
- Riesgos legales: sentencias
- Riesgos geoestratégicos
- Crisis financieras
- Envejecimiento de la población

- Necesaria una perspectiva integral para su modernización y reforma...

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

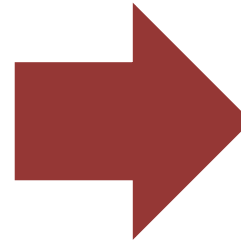
3. Conclusiones



Sistema de financiación territorial: necesaria una perspectiva integral para su modernización y reforma

Desajustes en subsectores y deficiencias del sistema de financiación autonómico

- **Superávit recurrente de locales** frente a déficit crónico de Seguridad Social y Adm. Central
- Reconocimiento generalizado de **desigualdades en la financiación de las CCAA**
- **Falta de claridad en el reparto de competencias y responsabilidades**
- **Escasa relevancia de las necesidades de gasto** como ancla del sistema



Marco competencial preciso y detallado



Procesos de toma de decisiones que alineen incentivos hacia cooperación, consenso y corresponsabilidad
Reforma del CPFF



Marco de disciplina presupuestaria y de reglas fiscales y diseño adecuado de los **sistemas de financiación** acordes a la **distribución de competencias**

Conclusiones

1. La economía española cierra un ciclo de 20 años con un patrón de **crecimiento más saneado**, si bien surgen nuevos desequilibrios y se amplían otros ya existentes
2. En el corto plazo la AIReF estima un crecimiento superior al 2% en 2018 y 2019 y considera **factible que se alcance la meta de déficit** marcada por el Gobierno en el Plan Presupuestario
3. En el medio y largo plazo será necesario un importante esfuerzo fiscal para reducir el **elevado stock de deuda pública**
4. Las dificultades para realizar este esfuerzo fiscal hacen necesaria una reforma integral de las finanzas públicas que abarque aspectos como la revisión del **marco de reglas** fiscales, el **sistema de financiación** y de competencias territorial, la calidad del **gasto público** y la incorporación al análisis de los **pasivos contingentes**

1. Escenario macro y fiscal a corto plazo

a. Escenario macro 2018 y 2019

b. Escenario fiscal 2018 y 2019

2. Retos a medio y largo plazo

a. Elevada deuda

b. Reforma integral

3. Conclusiones





Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

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