



Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

## **Escenario macro y fiscal: situación actual y retos futuros**

José Luis Escrivá  
Foro Económico de Galicia  
A Toxa, 10 de mayo de 2019

# Escenario macro y fiscal: situación actual y retos futuros

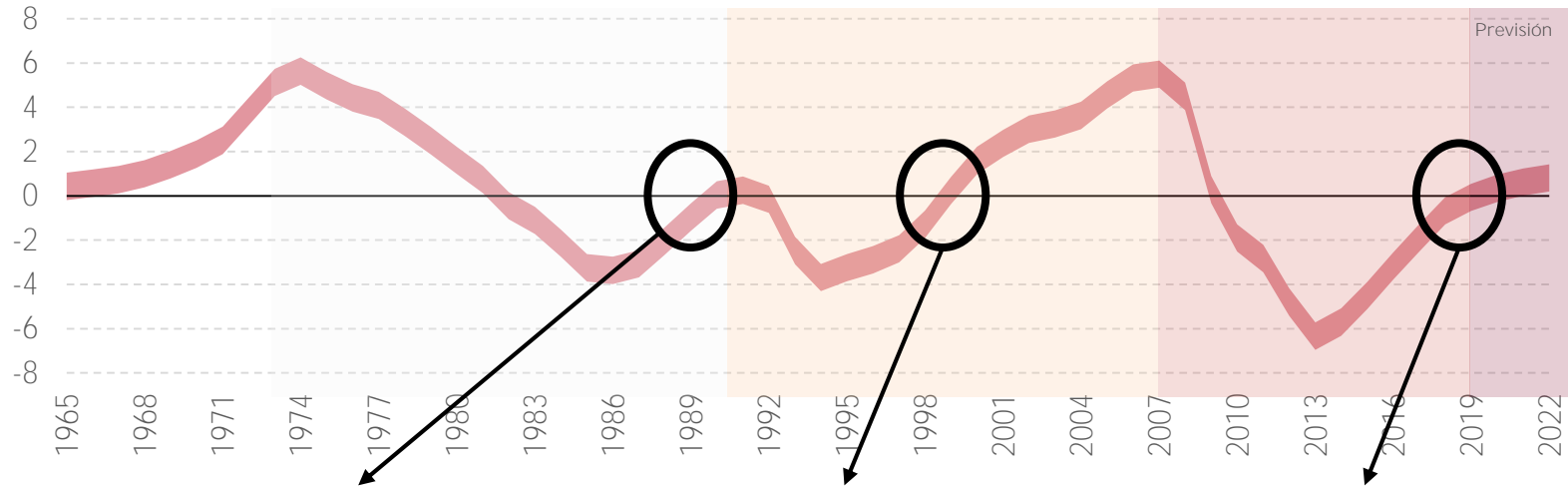
1. Escenario macroeconómico

2. Escenario fiscal

3. Retos a medio y largo plazo

# 1. Comienzo de un nuevo ciclo con una posición más equilibrada que en ocasiones anteriores...

Brecha de producto (%)



1990

- Estructura productiva: construcción 15% PIB
- Posición exterior: cuenta corriente -3,5%
- Deflactor PIB 6,9%

2000

- Estructura productiva: construcción 17% PIB
- Posición exterior: cuenta corriente -4,4%
- Deflactor PIB 4,1%
- Estructura de financiación empresas más sesgada a recursos ajenos (15% PIB)

2018

- Cambios en la estructura productiva: menor inversión en construcción 11% PIB, reorientación a inversión en bienes comercializables y de equipo
- Corrección del desequilibrio exterior: cuenta corriente +0,9%
- Convergencia en precios a Europa: Deflactor PIB 1%
- Estructura de financiación más sana y eficiente: mayor autofinanciación, empresas recursos ajenos 0,5% PIB

## 1. Escenario macro

- A. Soportes al crecimiento
- B. Riesgos exteriores

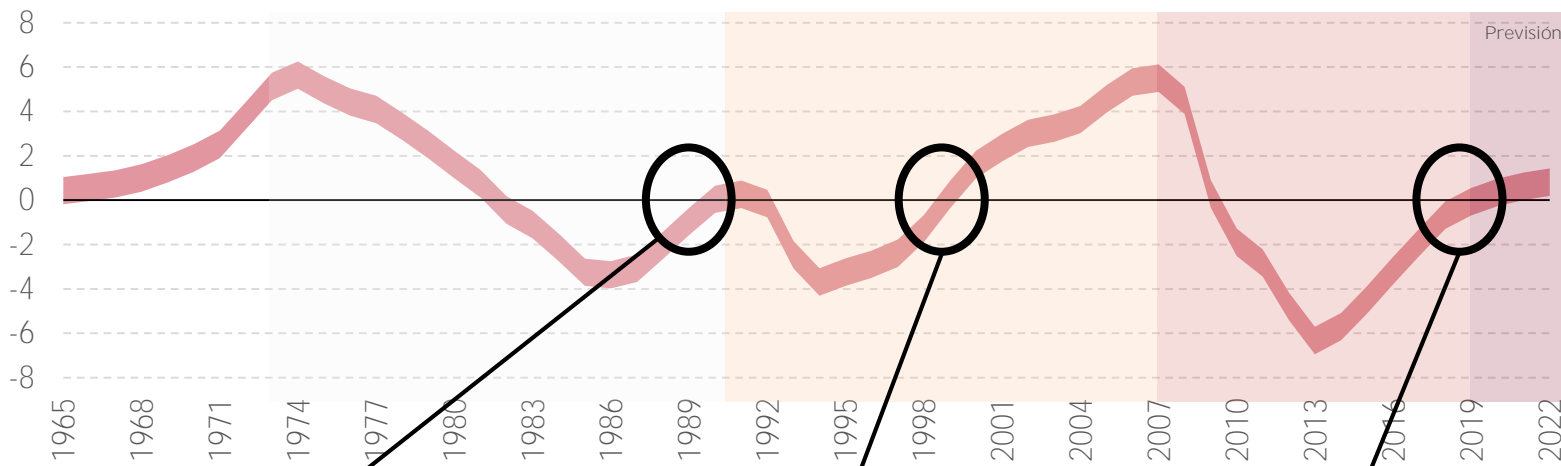
## 2. Escenario fiscal

## 3. Retos a medio y largo plazo



# ... pero persisten o se han ampliado algunos desequilibrios

Brecha de producto (%)



1990

- Tasa de paro 15,3%
- Nivel de deuda 42,5% del PIB
- Déficit del total de AAPP del -4,2% del PIB

2000

- Tasa de paro 13,9%
- Nivel de deuda 58% del PIB
- Déficit del total de AAPP de -1,1% del PIB

2018

- Tasa de paro más elevada respecto al ciclo anterior: 15,3%
- Nivel de deuda en máximos históricos 97,1%
- Desequilibrio presupuestario: déficit del total de AAPP del -2,5%

## 1. Escenario macro

- A. Soportes al crecimiento
- B. Riesgos exteriores

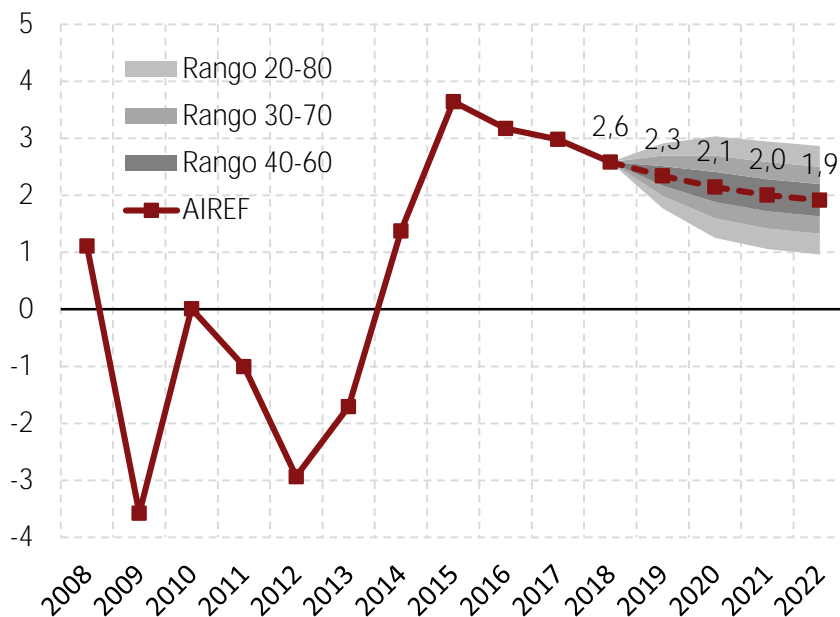
## 2. Escenario fiscal

## 3. Retos a medio y largo plazo



## Se mantiene un crecimiento sólido en torno al 2% en promedio en el período 2019-2022, con un perfil decreciente

PIB real, tasa de variación (%)



Fuente: MINECO y estimaciones AIREF

- Se mantienen las principales palancas de crecimiento desde el lado de la demanda interna, aunque con un perfil de moderación, influido por:
  - ✓ aceleración del consumo privado en 2019T1 por política de rentas, aunque en adelante no se prevén medidas adicionales (“no policy change”)
  - ✓ ligera recuperación de la tasa de ahorro
  - ✓ agotamiento progresivo del ciclo expansivo después de casi 10 años
- La demanda externa pasa a contribuir negativamente al crecimiento

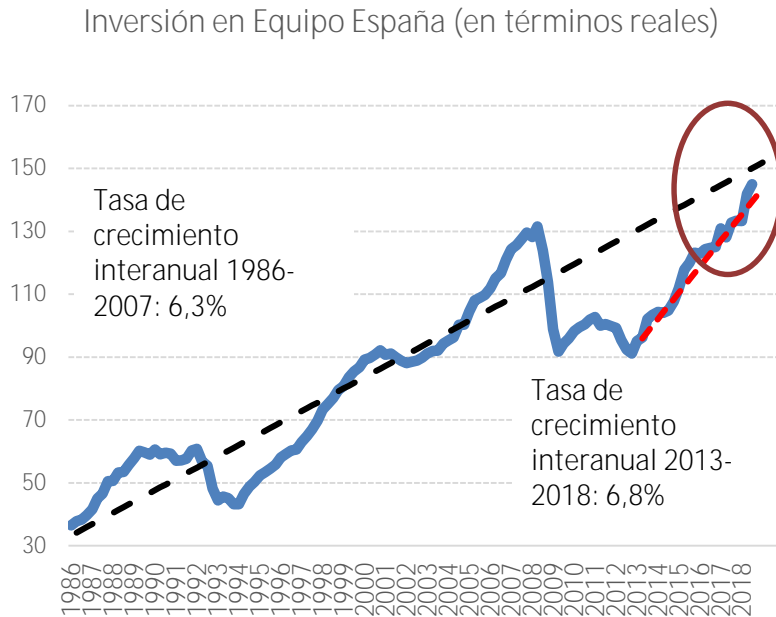
# a. La posición saneada de las empresas apoya una evolución dinámica de la formación bruta en bienes de equipo en el medio plazo

## 1. Escenario macro

- A. Soportes al crecimiento
- B. Riesgos exteriores

## 2. Escenario fiscal

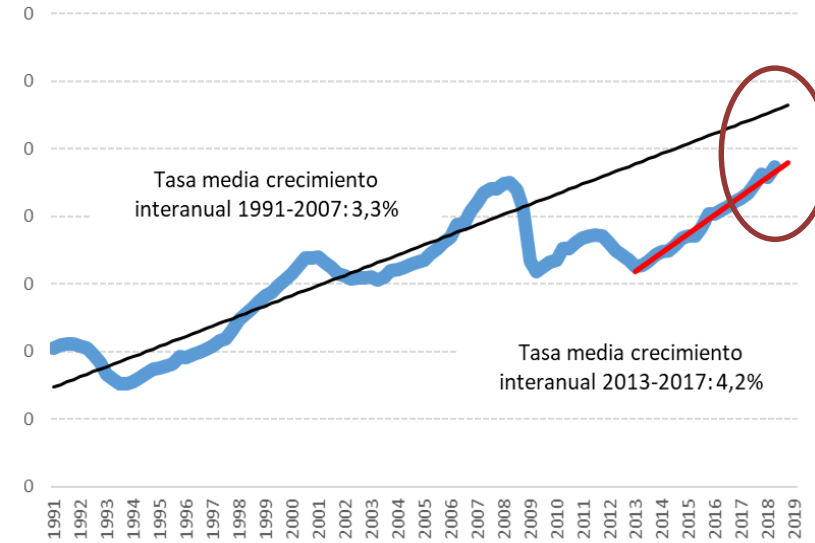
## 3. Retos a medio y largo plazo



Índice de volumen 2010 base 100

Fuente: INE y AIReF

Inversión en Equipo ZE (en términos reales)

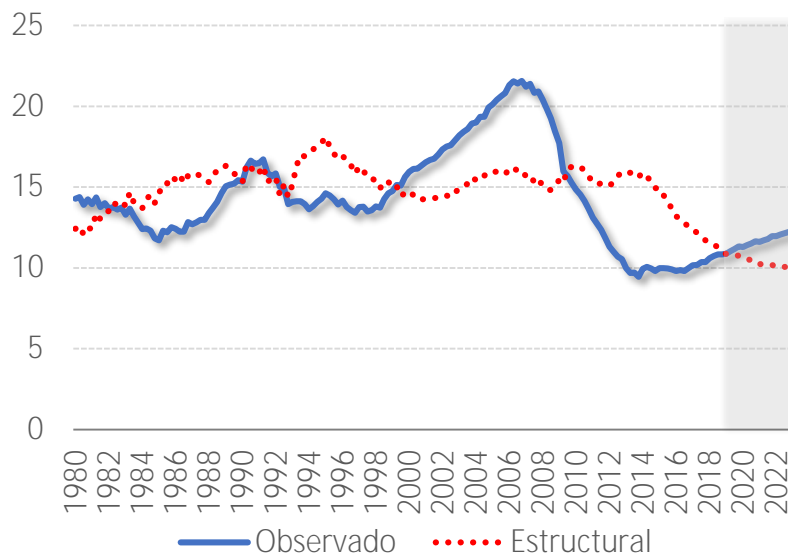


Fuente: EUROSTAT y AIReF

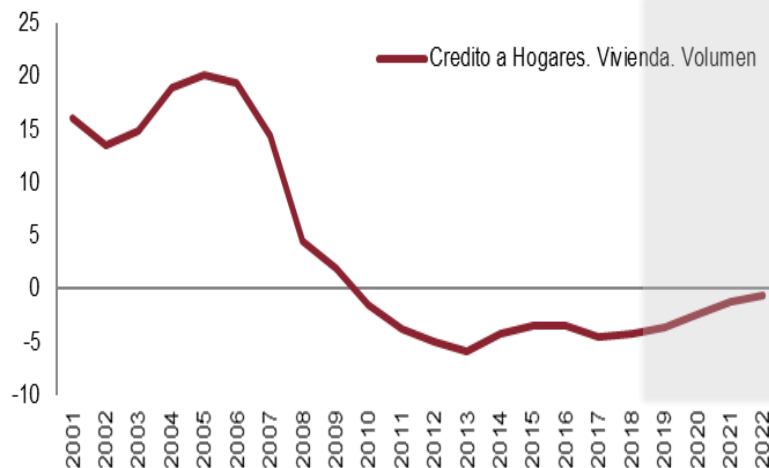
La inversión en bienes de equipo en España está volviendo a la tendencia histórica, cerrándose la brecha que, sin embargo, en Europa se mantiene abierta

## b. La posición financiera más saneada de los hogares impulsará la inversión en construcción

Formación bruta de capital fijo, construcción (% PIB)



Supuestos de evolución del volumen de crédito a hogares (% var)



Fuentes: INE, MINECO y estimaciones AIReF

- El ciclo de la inversión en construcción es menos dinámico que el anterior, anticipándose un cambio estructural en la relevancia del sector
- Repunte cíclico ligado a posición financiera más saneada de los hogares y mejora en la obra pública
- La evolución al alza de la riqueza financiera de los hogares, que asciende al 190,5% de la renta bruta disponible, permite margen adicional a la inversión en vivienda
- La evolución prevista se soporta en la recuperación de los precios inmobiliarios y el recorrido del crédito

### 1. Escenario macro

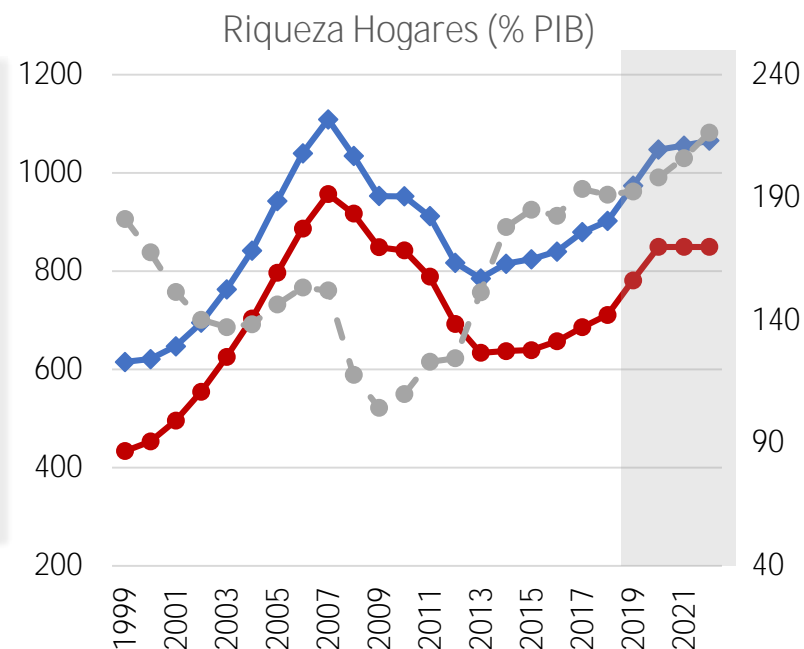
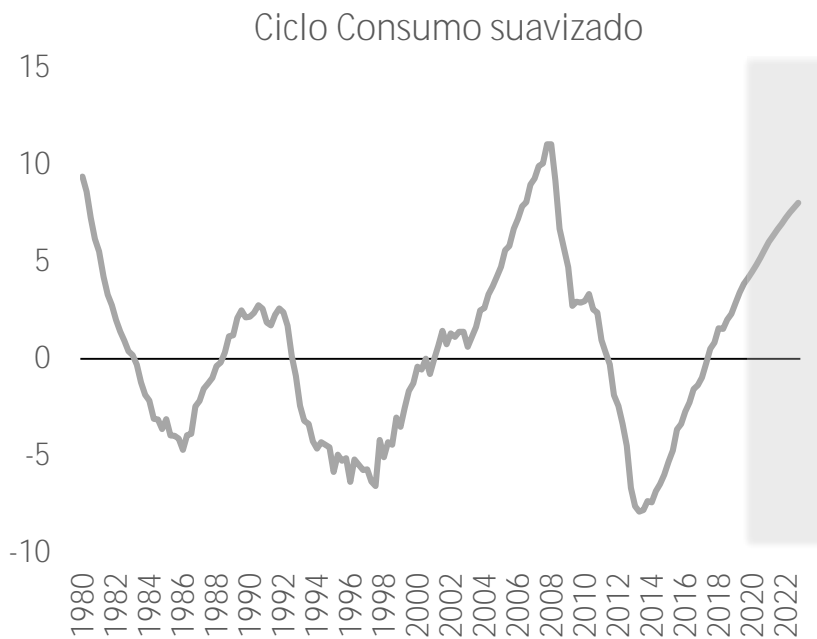
A. Soportes al crecimiento

B. Riesgos exteriores

### 2. Escenario fiscal

### 3. Retos a medio y largo plazo

## c. El consumo privado mantiene su empuje, dando señales de madurez en 2022



Fuente: INE, MINECO y estimaciones AIReF

- ◆ Riqueza Total Neta Hogares/RBD
- Riqueza Inmobiliaria Hogares/RBD
- Riqueza Financiera Neta Hogares/RBD (eje derecho)

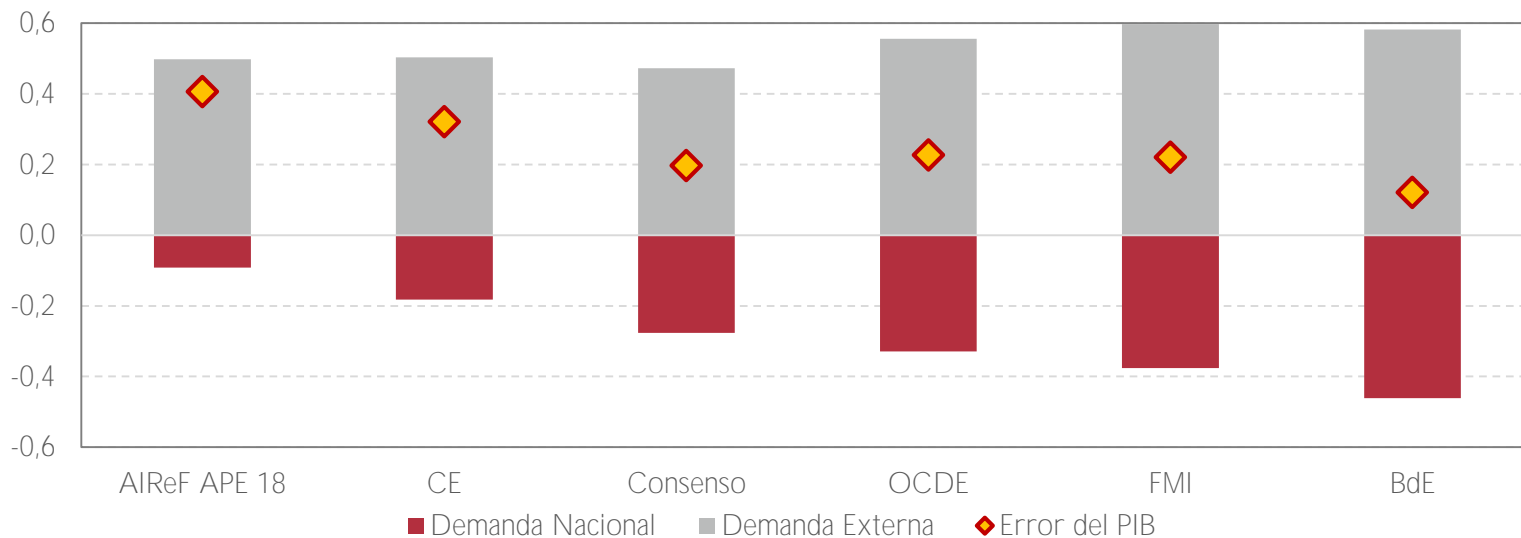
- Evolución apoyada en diversas palancas: (i) mercado de trabajo dinámico; (ii) posición financiera saneada de los hogares; (iii) condiciones crediticias favorables; (iv) medidas expansivas con efecto positivo sobre la renta disponible a corto plazo.

- La prolongación del ciclo expansivo supone una recuperación de la riqueza inmobiliaria
- El mayor recurso al crédito de los hogares no supone un deterioro de su riqueza financiera



## d. La AIReF estima que a partir de este año la demanda externa pase a contribuir negativamente al crecimiento

Descomposición de los errores de previsión PIB 2018



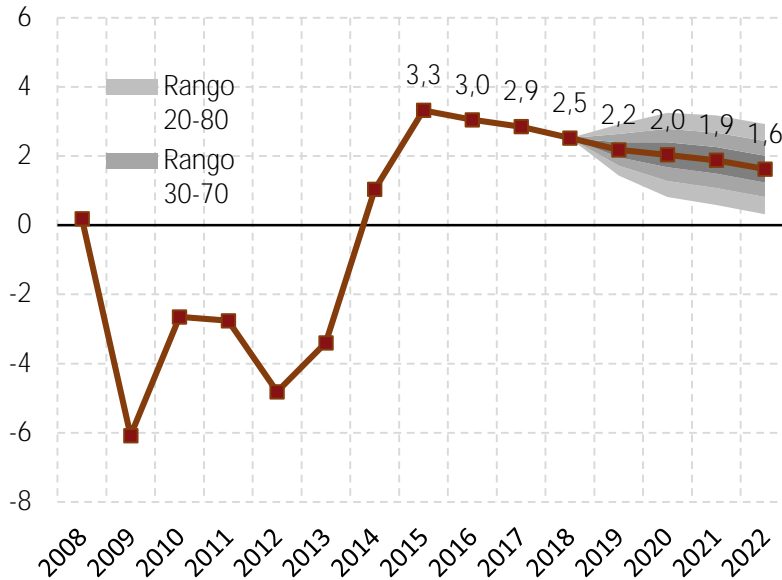
**Nota: barras positivas (negativas) denotan una previsión optimista (pesimista), por encima (debajo) del dato finalmente observado**

**Nota: para facilitar la comparación, las previsiones tomadas para los distintos organismos son las realizadas en primavera de 2018**

- Durante el último año el entorno exterior ha supuesto una corrección continua a la baja, llegando a suponer una aportación al crecimiento ligeramente negativa
- Ha supuesto un error genuino generalizado en las previsiones de todos los analistas

## e. En 2019 se incrementan los salarios y se mantiene el dinamismo en la creación de empleo, con una progresiva moderación en el medio plazo

Empleo total (% var)



Crecimiento de los salarios reales  
Factor salarial real\*



\* Indicador sintético de crecimiento de los salarios reales

- Se prevé que la creación de empleo continúe a medio plazo aunque a ritmo decreciente, impulsada por el crecimiento y el moderado avance de la población activa, frente a un evolución contenida de la productividad
- El posible impacto de la subida del SMI sobre el empleo es aún indetectable en datos agregados
- Aumento de salarios en 2019 condicionado por el incremento salarial general y el impacto de la subida del SMI
- A medio plazo, los incrementos salariales se moderan, con un incremento contenido de la productividad, un mayor impulso de los salarios públicos y un avance moderado de la población activa

### 1. Escenario macro

- A. Soportes al crecimiento
- B. Riesgos exteriores

### 2. Escenario fiscal

### 3. Retos a medio y largo plazo



## Existen numerosos riesgos exteriores latentes

	Factor	Evolución		Balance de riesgos	
				Coste	Probabilidad
1. Escenario macro A. Soportes al crecimiento B. Riesgos exteriores	Empeoramiento de las perspectivas de crecimiento de los principales socios comerciales	a	Guerra comercial	Bajo medio	Media
		b	Crecimiento Mundial	Bajo medio	Media
		c	Brexit duro	Medio	Baja
		d	Crisis italiana	Medio	Media
2	Repunte del precio del petróleo	Las restricciones introducidas por la OPEP han presionado al alza los precios del petróleo		Bajo	Media baja
3	Cambio orientación de política monetaria	Se sigue retrasado la senda de normalización de la política monetaria a consecuencia de la revisión a la baja de las expectativas de inflación		Bajo	Baja

- Crisis de deuda de Italia como principal riesgo a corto plazo
- Pese al coste bajo que presenta la mayoría de los riesgos por separado, su materialización puede no ser independiente, presentándose varios de ellos conjuntamente

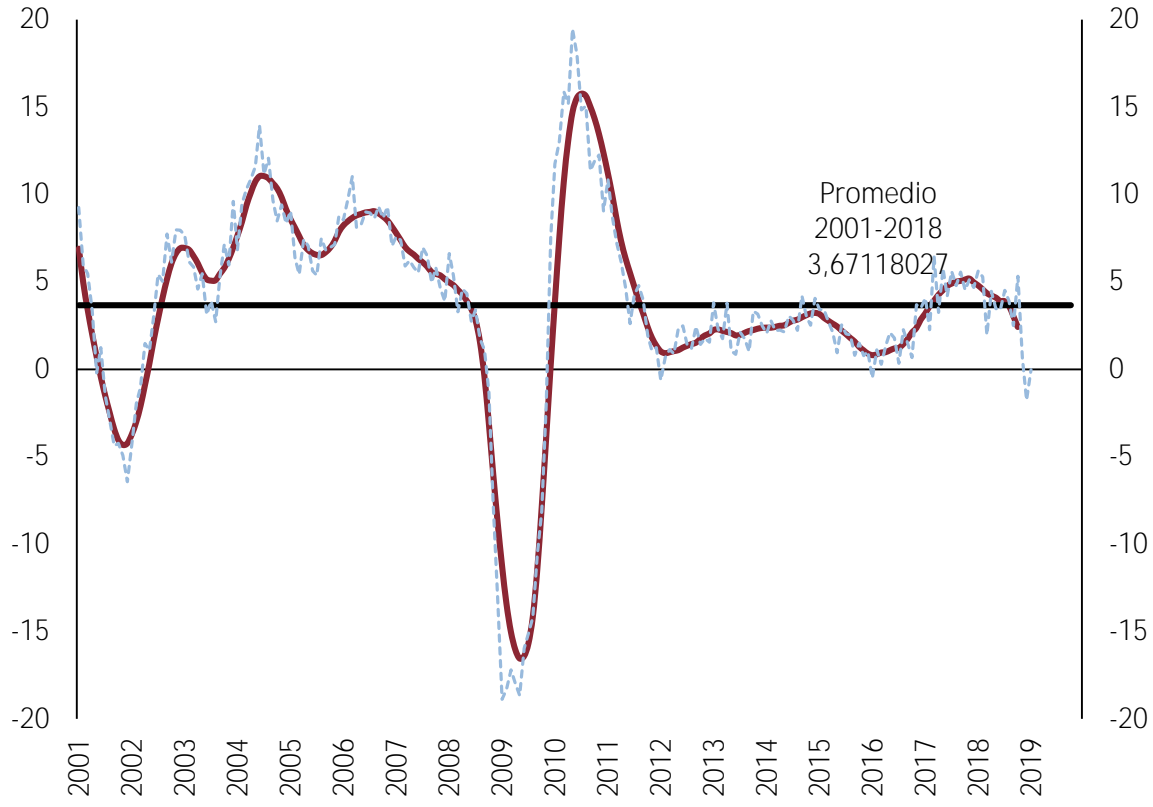
# Guerra comercial

Balance de riesgos	
Coste	Probabilidad
Bajo medio	Media

La “guerra comercial” entre los EEUU y diversos países ha contraído (¿transitoriamente?) el comercio mundial de bienes. Podría exacerbar la desaceleración del crecimiento de China

- 1. Escenario macro
  - A. Soportes al crecimiento
  - B. Riesgos exteriores
- 2. Escenario fiscal
- 3. Retos a medio y largo plazo

Evolución Reciente del Comercio Mundial de Bienes (%var)



Senda bruta y senda suavizada  
Fuente: CPB World Trade Monitor.



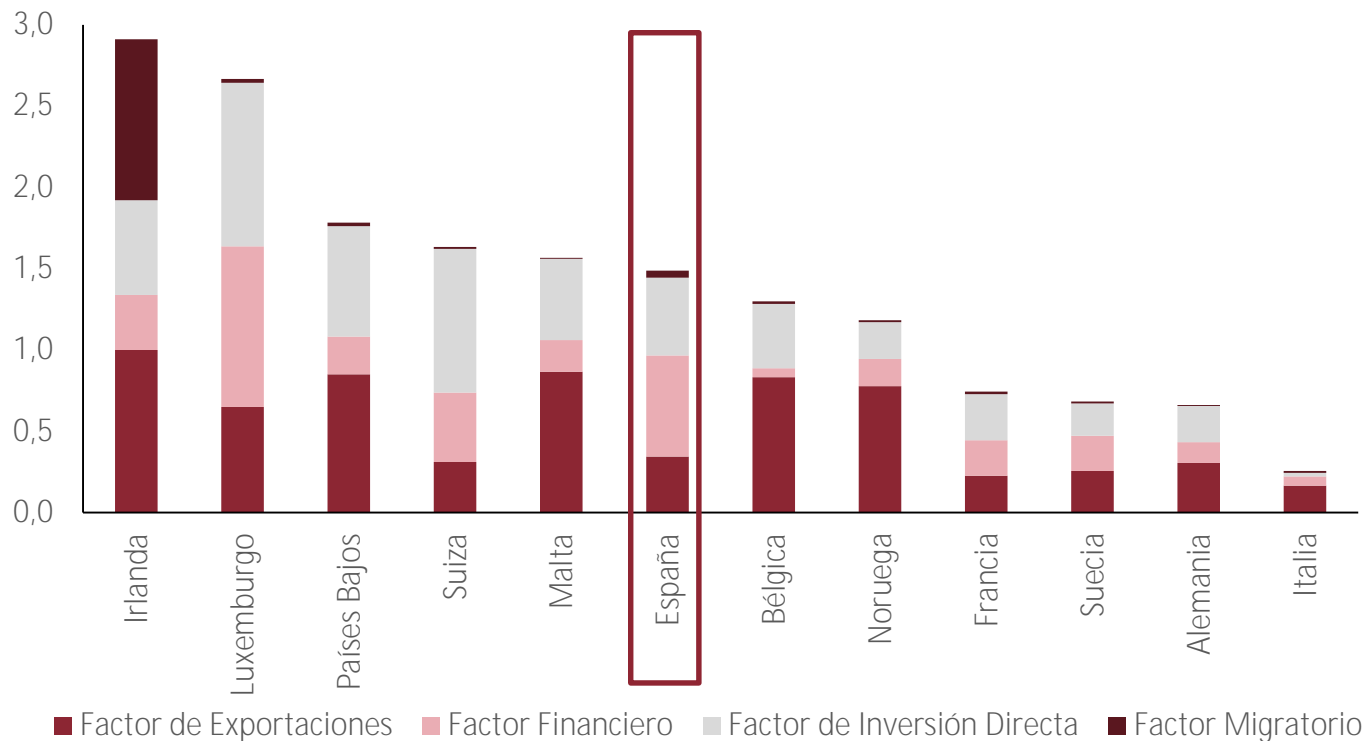
# Brexit duro

Balance de riesgos	
Coste	Probabilidad
Medio	Baja

Elevada incertidumbre en torno al acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. Irlanda y Luxemburgo los países más expuestos, con España en posiciones intermedias

- 1. Escenario macro
  - A. Soportes al crecimiento
  - B. Riesgos exteriores
- 2. Escenario fiscal
- 3. Retos a medio y largo plazo

Índice de Sensibilidad ante el Brexit de S&P Global.  
(Revisión 2019)



Fuente: S&P Global.



# Crisis italiana

Balance de riesgos	
Coste	Probabilidad
Medio	Media

Italia: la incertidumbre de política económica comienza a transmitirse a la actividad económica, con dudas sobre la evolución presupuestaria y la situación del sistema bancario

## 1. Escenario macro

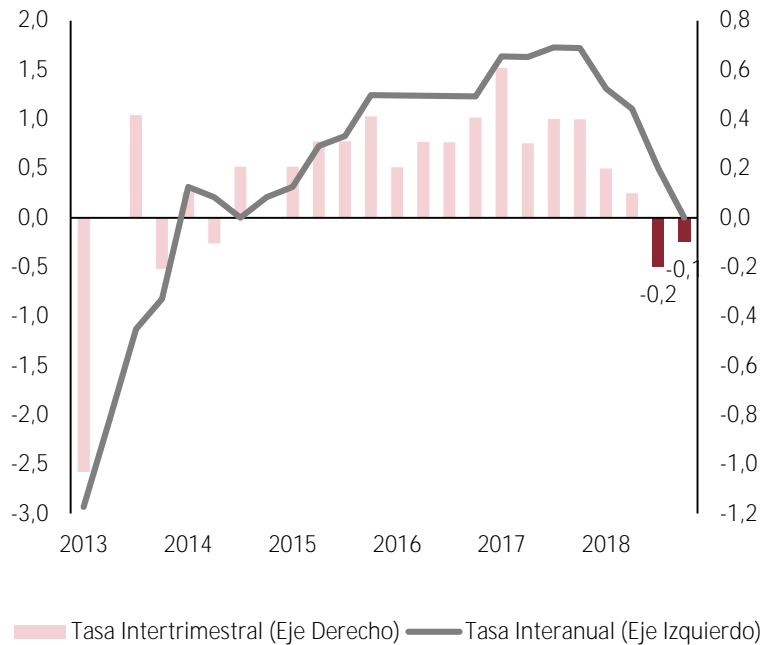
A. Soportes al crecimiento

B. Riesgos exteriores

## 2. Escenario fiscal

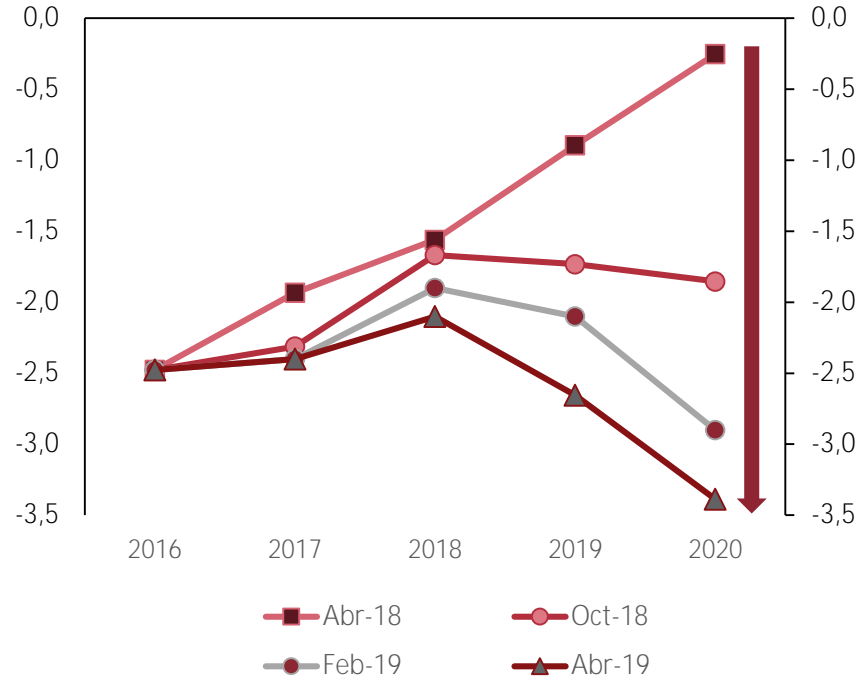
## 3. Retos a medio y largo plazo

Tasa de Variación del PIB real



Fuente: Eurostat.

Evolución del déficit de Italia



Fuente: Abril-18 a Febrero-19 FMI.  
Abril-19. Datos de ISTAT y previsiones OCDE



### 3. Política monetaria

Balance de riesgos	
Coste	Probabilidad
Bajo	Baja

Se sigue retrasando la expectativa de normalización de la política monetaria en la Zona del Euro y el tono de la Reserva Federal de los EEUU se prevé menos contractivo

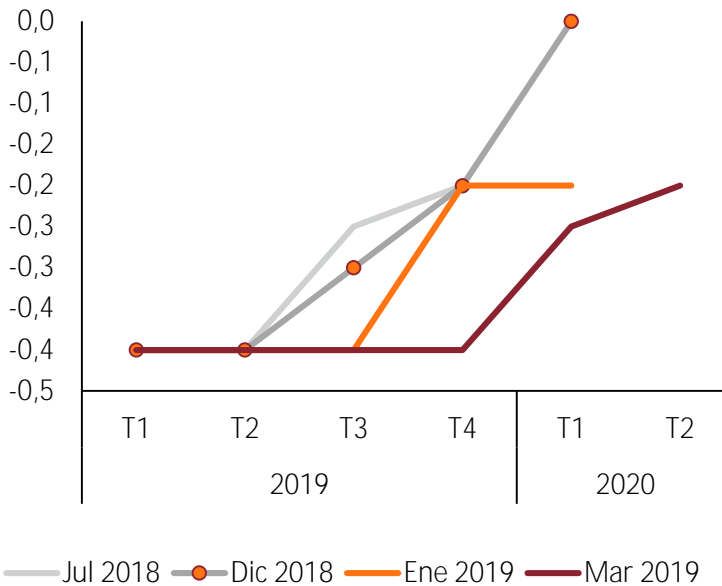
#### 1. Escenario macro

- A. Soportes al crecimiento
- B. Riesgos exteriores

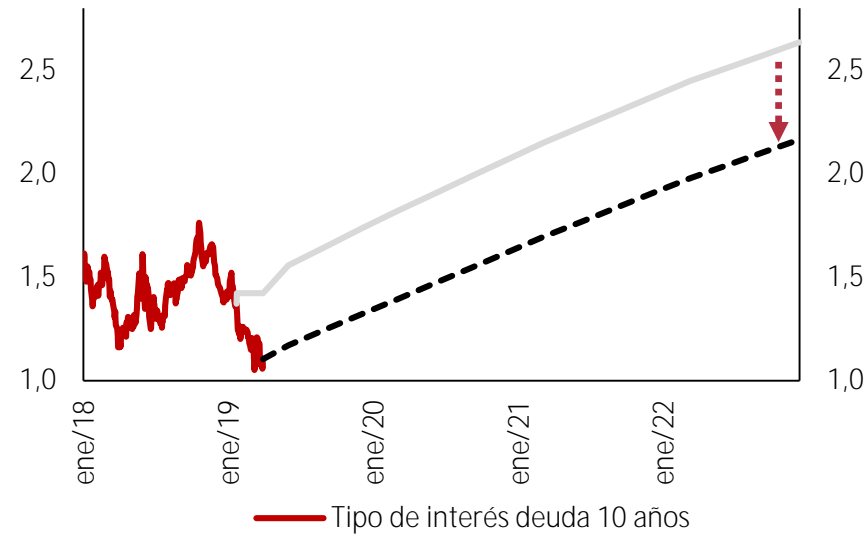
#### 2. Escenario fiscal

#### 3. Retos a medio y largo plazo

Evolución de las expectativas de mercado del tipo de interés de depósito



Tipos Implícitos de la Deuda del Estado a 10 años

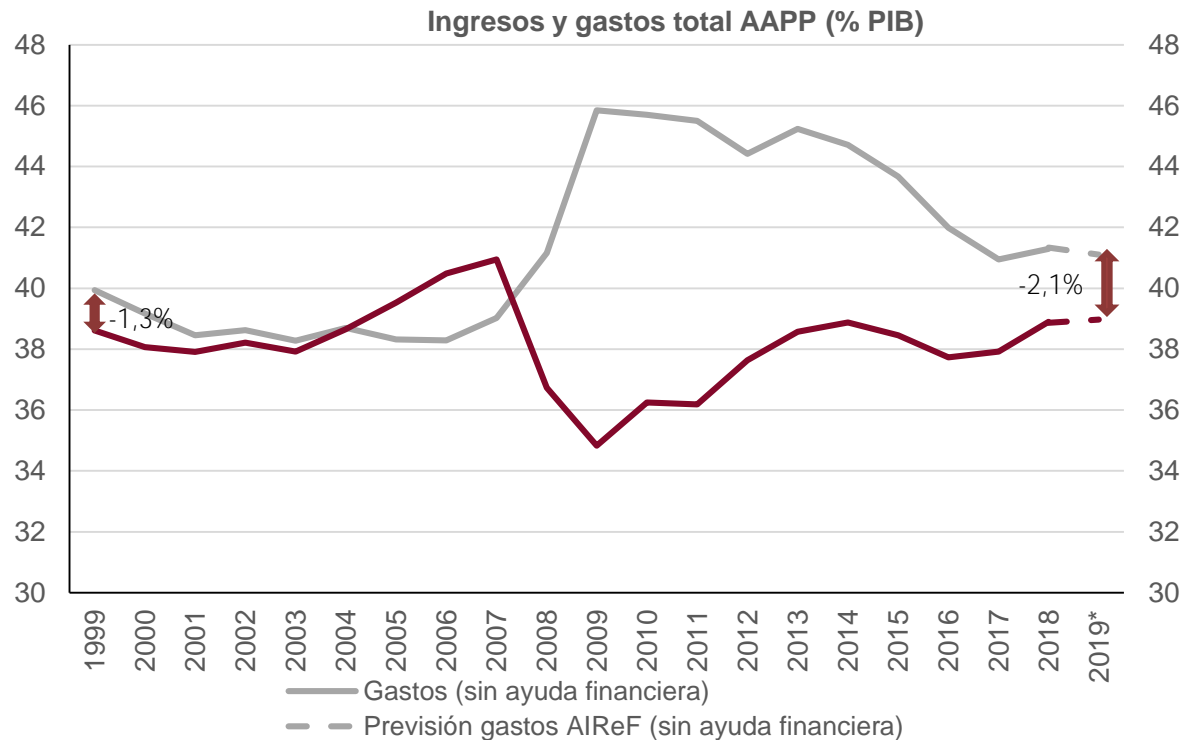


Fuente: ECB Reuters Poll.



## 2. Escenario fiscal

**El déficit público estructural en 2019 se mantendrá por encima del 2%, un pp por encima de 1999, con una elevada presión del gasto...**



Fuente: IGAE y estimaciones AIREF

2019

Gasto estructural un pp superior a 1999

- ❖ El gasto de la Seguridad Social (principalmente pensiones) es 2,5 pp superior
- ❖ Educación, Sanidad y Dependencia 1 pp superior
- ❖ Compensado por la bajada en:
  - ❖ Formación Bruta de capital en 1,6 pp del PIB
  - ❖ El gasto en intereses en 1 pp

Ingresos similares a 1999

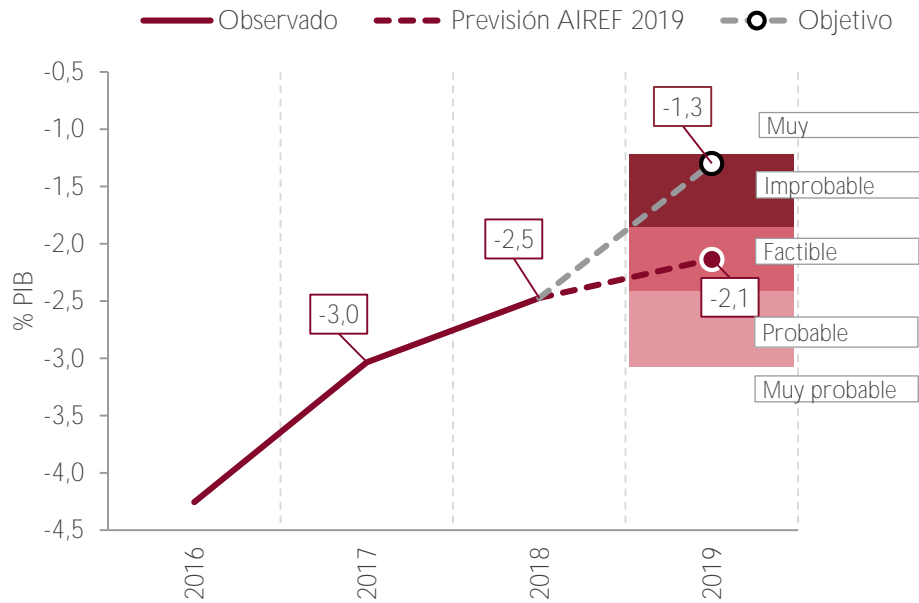
Especialmente, porque el aumento en los impuestos directos e indirectos en % del PIB se ha compensado con la reducción en el señoríaje y en los fondos europeos.

Déficit público casi un punto porcentual por encima de 1999

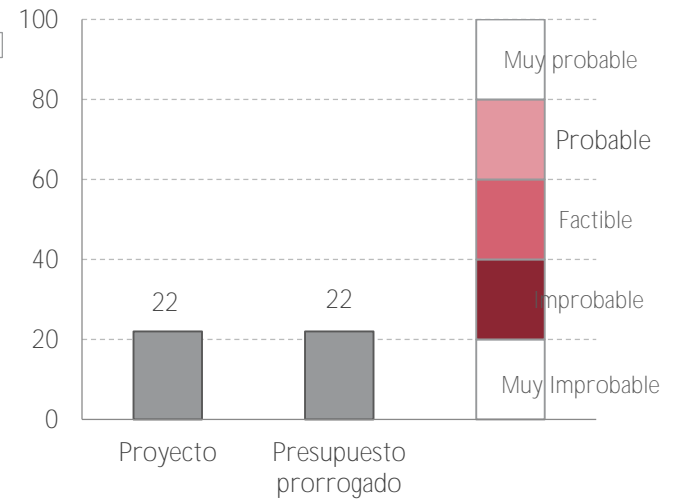


# ... por lo que se considera improbable alcanzar el objetivo del -1,3% este año

Capacidad de financiación AAPP (en % del PIB)



Probabilidad nivel de saldo compatible con



1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

- A. Total AAPP
- B. AC
- C. FSS
- D. CCAA
- E. CCLL

3. Retos a medio y largo plazo



# El Gobierno ha presentado el Programa de Estabilidad 2019-2022 en el que prevé una reducción del déficit de 2,5 pp concentrado principalmente en 2020

El ajuste estimado por el Gobierno se debe en su mayoría a la implementación de nuevas medidas tributarias así como al potencial efecto derivado de los resultados de la evaluación del gasto elaborado por la AIReF (menor gasto en farmacia y mayores ingresos por eliminación de bonificaciones fiscales)

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

A. Total AAPP

B. AC

C. FSS

D. CCAA

E. CCLL

3. Retos a medio y largo plazo

Figura impositiva	Medidas ingresos	APE Impacto anual (a partir de 2020)	Estimación AIReF Año completo
			Bandas
IRPF	Incremento tipos rentas más altas	328	(245 ; 255)
Impuesto sobre sociedades	Limitación exenciones doble imposición, tipo mínimo y rebaja PYMES	1.516	(1408 ; 1622)
IVA	Rebaja tipos (veterinarios, libro electrónico, género)	-77	-77
IIEE	Fiscalidad verde (Impuesto Hidrocarburos)	670	(649 ; 693)
Nuevos impuestos	Impuesto sobre las Transacciones Financieras	850	(420 ; 850)
	Impuesto sobre determinados Servicios Digitales	1.200	(546 ; 968)
Lucha contra el fraude	Limitación pagos en efectivo, lista mororos, mejores prácticas	828	(350 ; 570)
Impuesto sobre el Patrimonio		339	(0 ; 8)
<b>TOTAL MEDIDAS</b>		<b>5.654</b>	<b>(3.541 ; 4.889)</b>



## Por subsectores, en 2019 la AIReF prevé un ajuste de 4 décimas concentrado fundamentalmente en la Administración Central

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

- A. Total AAPP
- B. AC
- C. FSS
- D. CCAA
- E. CCLL

3. Retos a medio y largo plazo

Subsectores	Cierre 2018	Central AIReF 2019	Objetivos 2019	Valoración AIReF
AC	-1,4 ●	-1,1	-0,3	Improbable
FSS	-1,4 ●	-1,4	-0,9	Muy improbable
CCAA	-0,2 ●	-0,2	-0,1	Factible
CCLL	+0,5 ●	+0,5	0,0	Muy probable*
AAPP	-2,5 ●	-2,1	-1,3	Improbable

-0,4

**AC** único subsector que reducirá su déficit: reducción de tres décimas pero estaría aún lejos de su objetivo del -0,3%

**FSS:** se espera que continúe registrando un déficit del -1,4% del PIB, resultando muy improbable cumplir el objetivo del -0,9% para 2019

**CCAA:** factible el cumplimiento del objetivo de estabilidad del -0,1% del PIB aunque con un incumplimiento generalizado de la regla de gasto

**CCLL:** siguen manteniendo superávits del 0,5% y acumulando depósitos

\* CCLL: Factible alcanzar en 2019 el superávit previsto en 2018 (+0,5%)

\*\* La suma total se deriva del efecto de los decimales



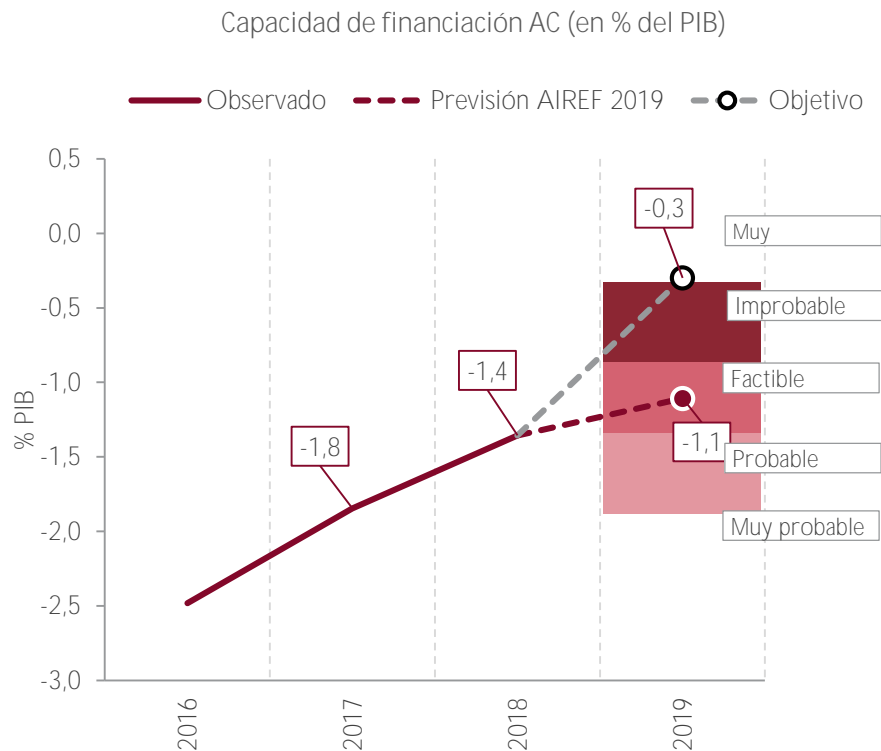
# Administración Central: subsector sobre el que recaerá el ajuste en 2019, pero se sigue considerando improbable que alcance el objetivo

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

- A. Total AAPP
- B. AC
- C. FSS
- D. CCAA
- E. CCLL

3. Retos a medio y largo plazo



- La no aprobación de los PGE ha afectado especialmente a la AC al no aprobarse las medidas impositivas.
- Se prevé que en 2019 los ingresos permanezcan estables en peso sobre el PIB
- La AIREF estima que el rechazo del proyecto de los PGE (que afecta especialmente a inversiones y transferencias de capital) reducirá el crecimiento del gasto de la AC lo que permite realizar el ajuste previsto de 3 décimas

# Seguridad Social: El objetivo de déficit resulta de nuevo inalcanzable y genera incertidumbres sobre la sostenibilidad del sistema, como ha señalado la AIReF en su opinión publicada en enero

- Incertidumbre difícil de gestionar: población particularmente vulnerable
- Genera distorsiones en la toma de decisiones de los agentes económicos
  - Pensionistas: Niveles de ahorro y consumo no óptimos
  - Cotizantes: Desafección que reduce los incentivos a cotizar

Reducir la incertidumbre es compatible con aquilatar el riesgo del sistema

- El déficit se debe visualizar en aquellas partes de la Administración que disponen de herramientas para poder reducirlo
- Situar el déficit en el contexto del conjunto de las AAPP evita que se adopten decisiones en una parte de ellas de manera descoordinada e inconsistente (bajadas de impuestos o aumento de gasto)
- Se debe separar el riesgo inherente a las previsiones debido a variables sobre las que se tiene un conocimiento imperfecto...
- ...de la incertidumbre por ausencia de un marco institucional predecible, de medio plazo y anclado en la sostenibilidad en su conjunto

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

A. Total AAPP

B. AC

C. FSS

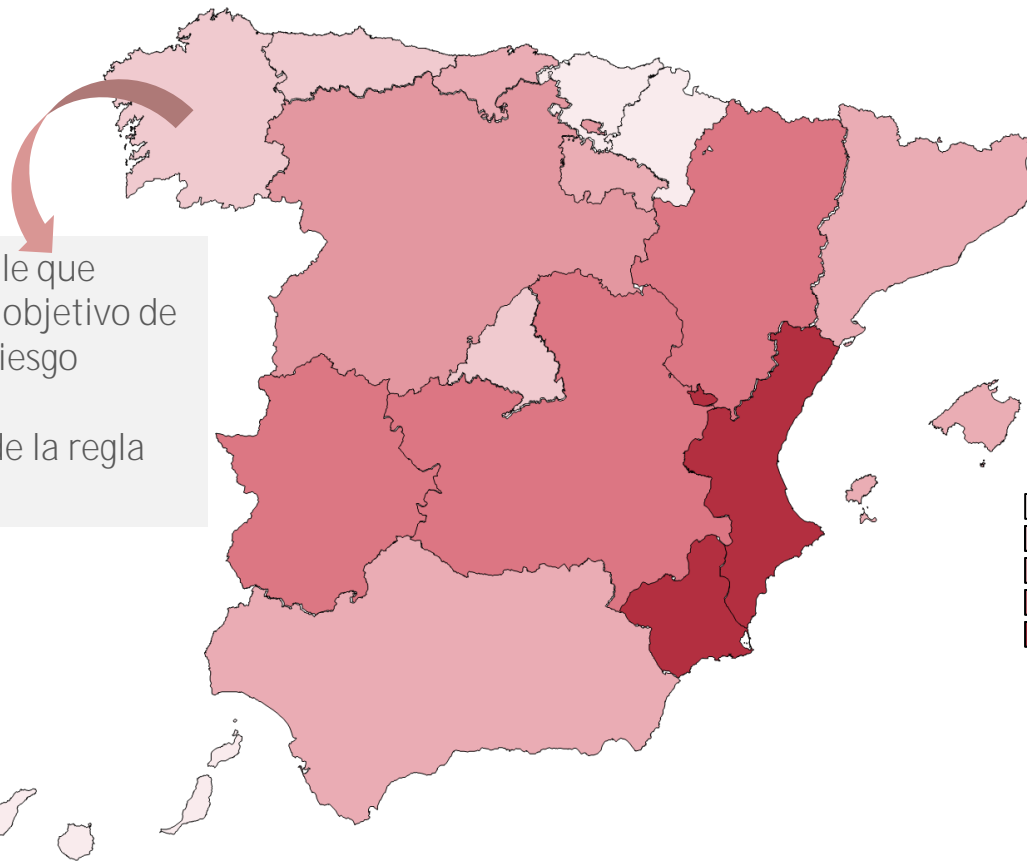
D. CCAA

E. CCLL

3. Retos a medio y largo plazo

# CCAA: En general, los presupuestos autonómicos permitirían cumplir el objetivo de estabilidad presupuestaria, aunque se prevé un riesgo generalizado de incumplimiento de la regla de gasto

Probabilidad de cumplimiento del objetivo de déficit 2019 (-0,1%)



Se estima probable que Galicia cumpla el objetivo de estabilidad, con riesgo moderado de incumplimiento de la regla de gasto

- 1. Escenario macro
- 2. Escenario fiscal
  - A. Total AAPP
  - B. AC
  - C. FSS
  - D. CCAA
  - E. CCLL
- 3. Retos a medio y largo plazo

## Galicia: comparativa respecto al resto de CCAA

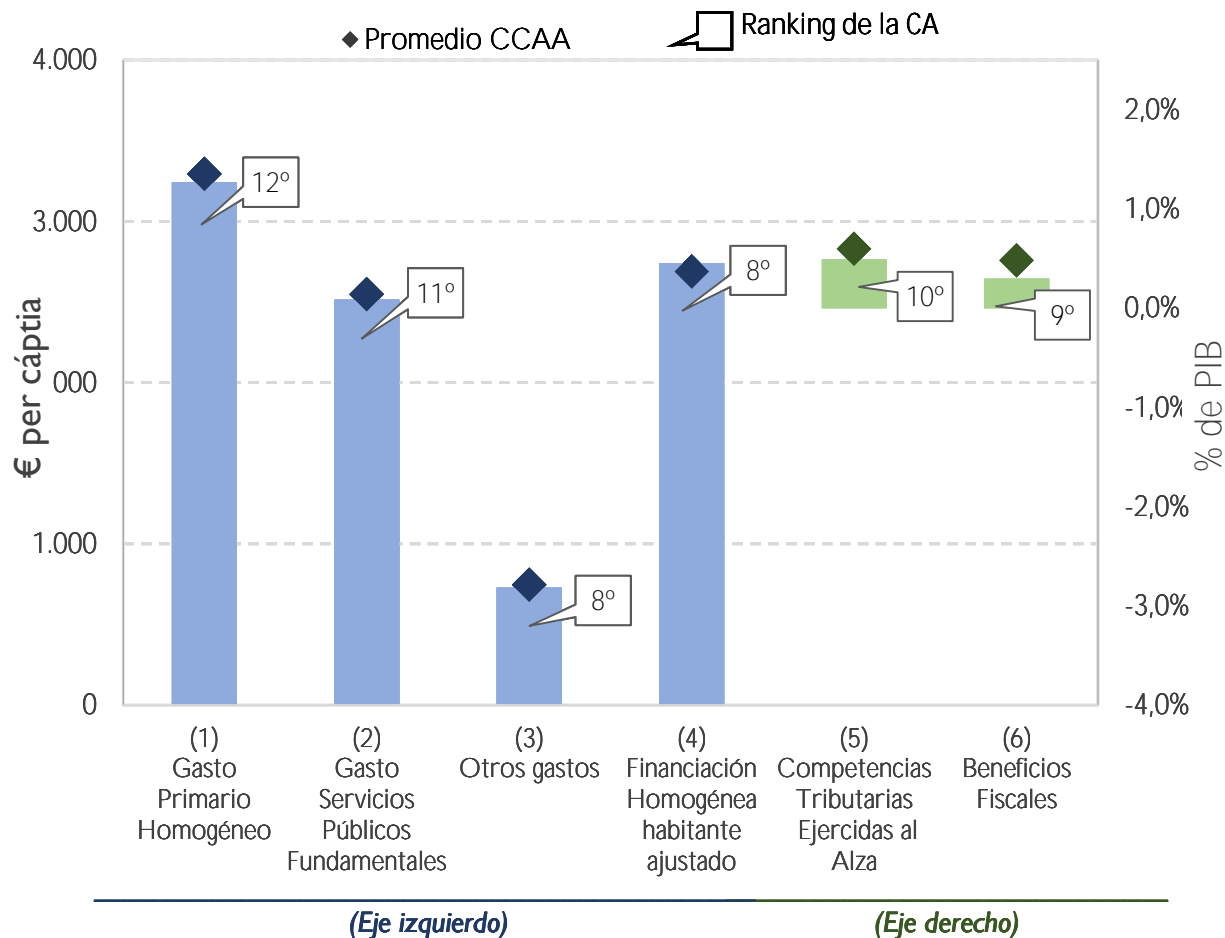
	2018		Previsiones AIReF 2019	
	Total CCAA	Galicia	Total CCAA	Galicia
Crecimiento del PIB	2,6%	2,7%	2,3%	2,3%
Objetivo de estabilidad	-0,2%	+0,2%	Factible (objetivo estabilidad -0,1%)	Probable (previsión central AIReF +0,1%)
Regla de gasto	Riesgo moderado*	Riesgo bajo*	Riesgo moderado	Riesgo moderado
Deuda pública	24,3%	18,1%	23,7%**	17,4%**

\*Estimación al no haberse publicado aún el informe de abril, cálculo considerando los ingresos percibidos de la UE como referencia para estimar el gasto cofinanciado excluido de la regla

\*\*Observatorio de deuda. Proyecciones en escenario normativo

# Galicia. Comportamiento en ingresos y gastos

Galicia se encuentra ligeramente por debajo de la media de las CCAA tanto en ingresos como en gastos



1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

- A. Total AAPP
- B. AC
- C. FSS
- D. CCAA
- E. CCLL

3. Retos a medio y largo plazo





## CCLL: Continúan registrando superávits y acumulando depósitos y pese a que se amplía el ámbito de las Inversiones Financieramente Sostenibles...

2014	Reglas especiales de destino del superávit local (modificación LOEPSF): CCLL que cumplan condiciones de elegibilidad pueden dedicar parte del superávit a inversiones financieramente sostenibles
2015	Consolidación de los excesos de gasto de ejercicios incumplidores
2018	Ampliación de gastos que pueden ser calificados como IFS y posibilidad de realización en el ejercicio vigente y el siguiente
2019	RDL 7/2019 amplía el concepto de IFS incluyendo los gastos de vivienda El RDL 10/2019 autoriza la realización de las IFS en 2019

... existe incertidumbre sobre su impacto en el objetivo de estabilidad y en la regla de gasto

- La implementación de las inversiones se verá condicionada por la **constitución de los nuevos gobiernos locales**
- En 2018 se presentaron **distintas iniciativas de flexibilización de la regla de gasto** que, de aprobarse en 2019, podrían reducir los resultados

## CCLL: Ayuntamiento de Vigo

Es una de las 24 grandes CCLL analizadas individualmente por la AIReF

### **Desde 2012 genera superávits recurrentes, habiendo amortizado la totalidad de su deuda desde 2016**

- Desde 2012 a 2017 Vigo ha generado superávits recurrentes de entre un 6% y un 12% de sus ingresos
- En 2018, debido a una operación no recurrente por la resolución del proceso concursal derivado de la concesión del auditorio de la ciudad, incumplió el objetivo de estabilidad y regla de gasto
- Esta operación ha sido financiada con recursos propios y no compromete su sostenibilidad futura
- Depurado el efecto de la operación no recurrente en 2018 el Ayuntamiento cumpliría ambas reglas
- En su informe sobre Presupuestos Iniciales 2019, la AIReF ha recomendado al Ayuntamiento de Vigo, que elabore y apruebe el PEF debido

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

A. Total AAPP

B. AC

C. FSS

D. CCAA

E. CCLL

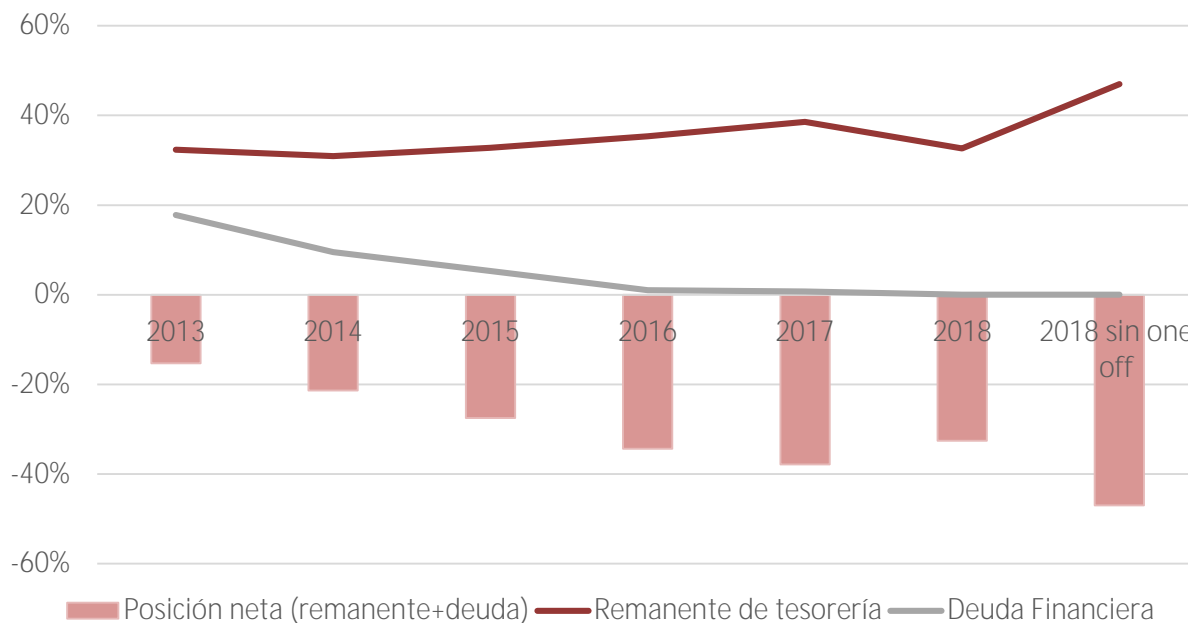
3. Retos a medio y largo plazo



## CCLL: Ayuntamiento de Vigo

### Ha consolidado una situación muy saneada, con una posición neta positiva recurrente

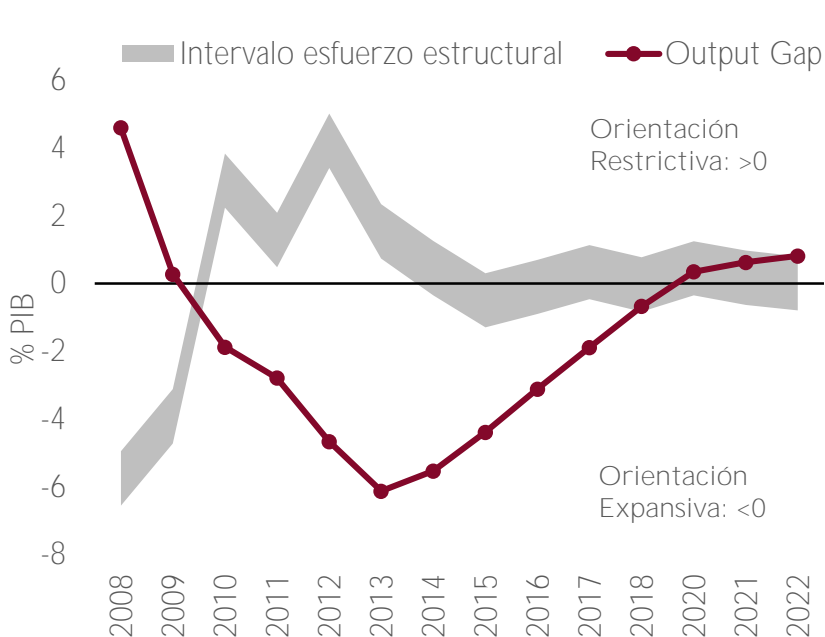
Evolución posición pasiva neta (% sobre ingresos corrientes)



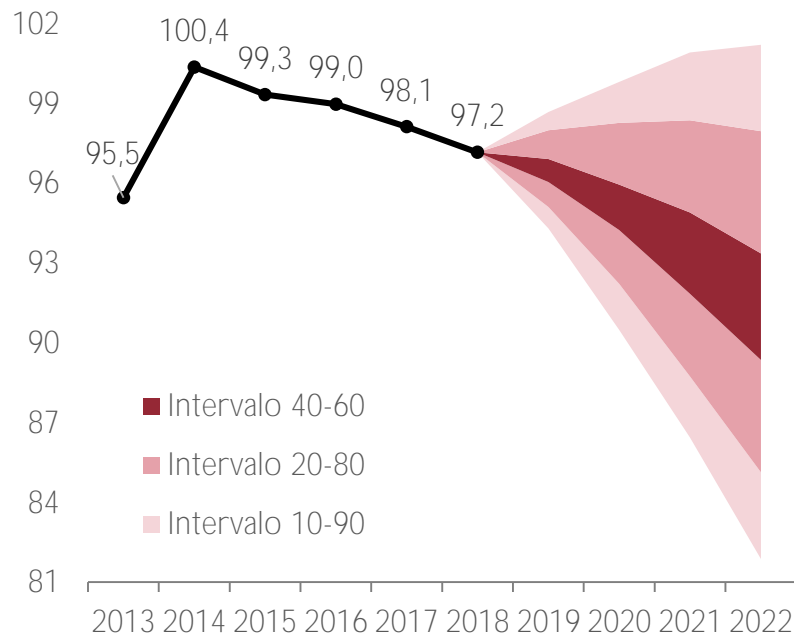
- Se remanente de tesorería desde 2012 es positivo y en niveles superiores al 30% de sus ingresos
- En 2018, con este recurso financiero ha financiado el pago de la operación no recurrente que motiva el incumplimiento puntual de las reglas fiscales
- La deuda financiera ha sido inferior al 30% de sus ingresos desde 2012 y desde 2016 ha sido totalmente amortizada
- Como resultado su posición de solvencia siempre ha sido activa, incluso en 2018 con la operación no recurrente

### 3. A medio plazo y en ausencia de medidas adicionales, la corrección del déficit estructural es uno de los principales retos a los que nos enfrentamos...

Brecha de producto y esfuerzo estructural (%)



Dinámica de la deuda (%)



- En un contexto de recuperación cíclica y esfuerzo estructural reducido, el crecimiento nominal ha contribuido a reducir la deuda en 14,8 puntos, compensando la contribución del saldo primario
- La AIReF proyecta que la ratio de deuda siga disminuyendo lentamente en el medio plazo, con un riesgo de que no disminuya en los próximos cuatro años del orden del 25%
- La aportación promedio del ciclo al saldo para los próximos años se prevé en unas 3 décimas

## ... y a largo plazo el principal reto vendrá de las presiones sobre el gasto derivadas del envejecimiento de la población

El escenario central de la Opinión publicada por la AIReF implica un incremento notable del gasto en pensiones, con mayor intensidad a partir de 2030 debido al envejecimiento de la población

El déficit primario del sistema de pensiones del nuevo escenario supondrá un incremento en deuda acumulado cercano a 50 puntos de PIB en el año 2048

1. Escenario macro

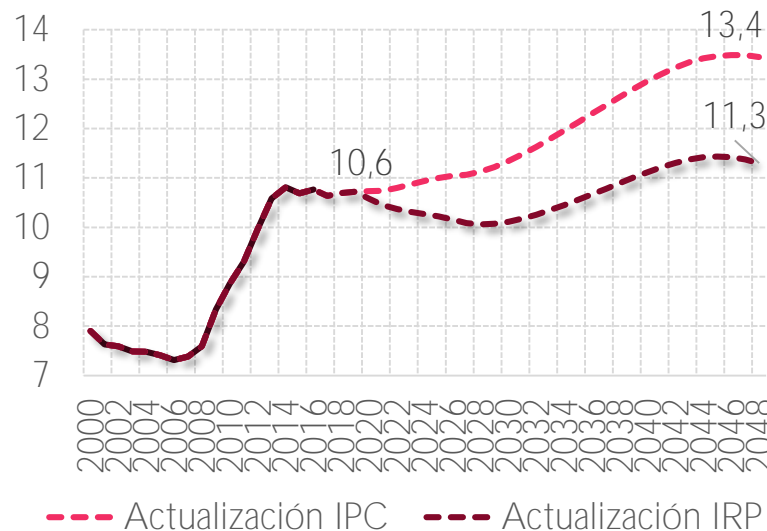
2. Escenario fiscal

3. Retos a medio y largo plazo

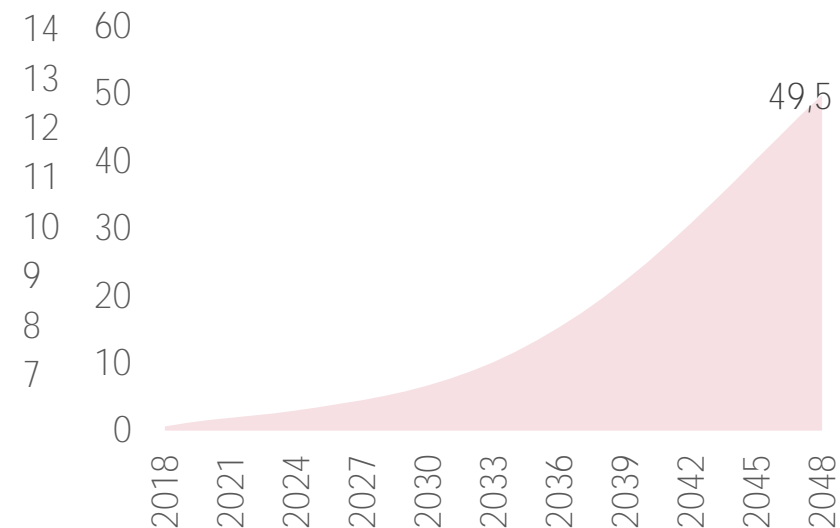
A. Retos

B. Reformas propuestas

Gasto en Pensiones (% PIB)



Impacto en la Deuda Pública (% PIB)

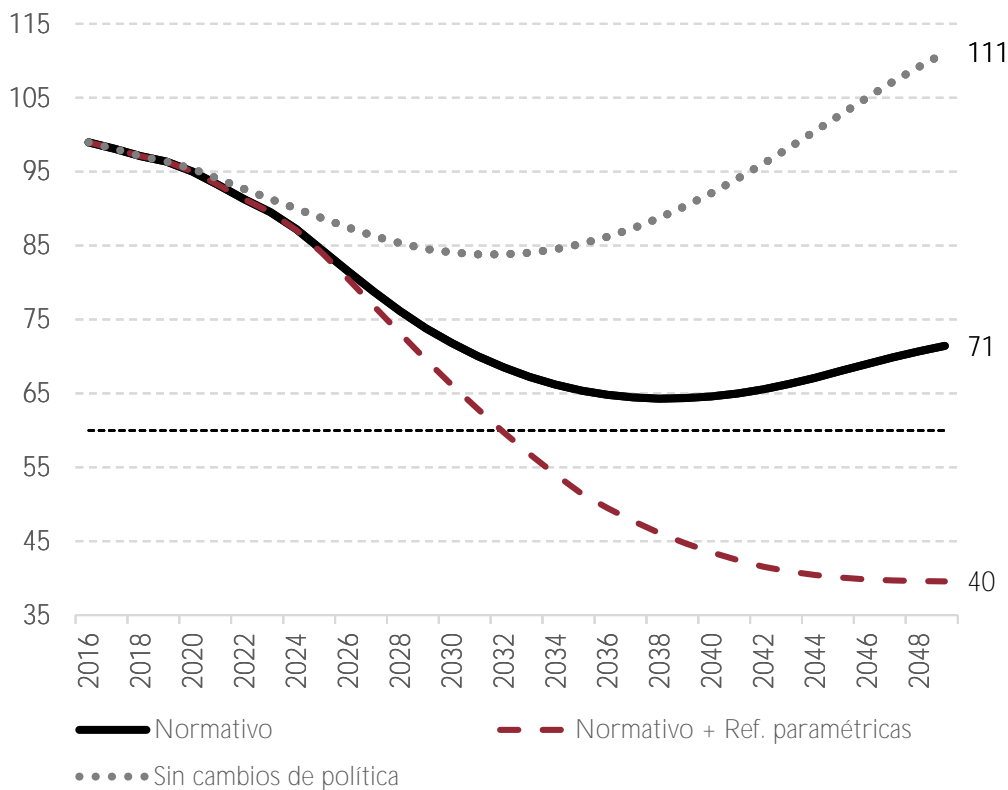


Sin medidas de política adicionales, la dinámica de la deuda se invierte

# La convergencia al objetivo de deuda del 60% exigiría un esfuerzo fiscal durante un periodo prolongado, sin precedentes en los últimos 40 años, y la implementación de reformas que mitiguen el impacto del envejecimiento

- 1. Escenario macro
- 2. Escenario fiscal
- 3. Retos a medio y largo plazo
  - A. Retos
  - B. Reformas propuestas

**Deuda Pública (% PIB)**



Sin medidas de política adicionales, la presión de gasto en pensiones invertirá la dinámica de la deuda que seguirá una senda creciente hasta niveles por encima del 100% del PIB

El cumplimiento de reglas fiscales (saldos primarios muy exigentes del orden del 2% del PIB) llevaría la deuda a niveles del 70% por lo que no asegura la convergencia al 60%

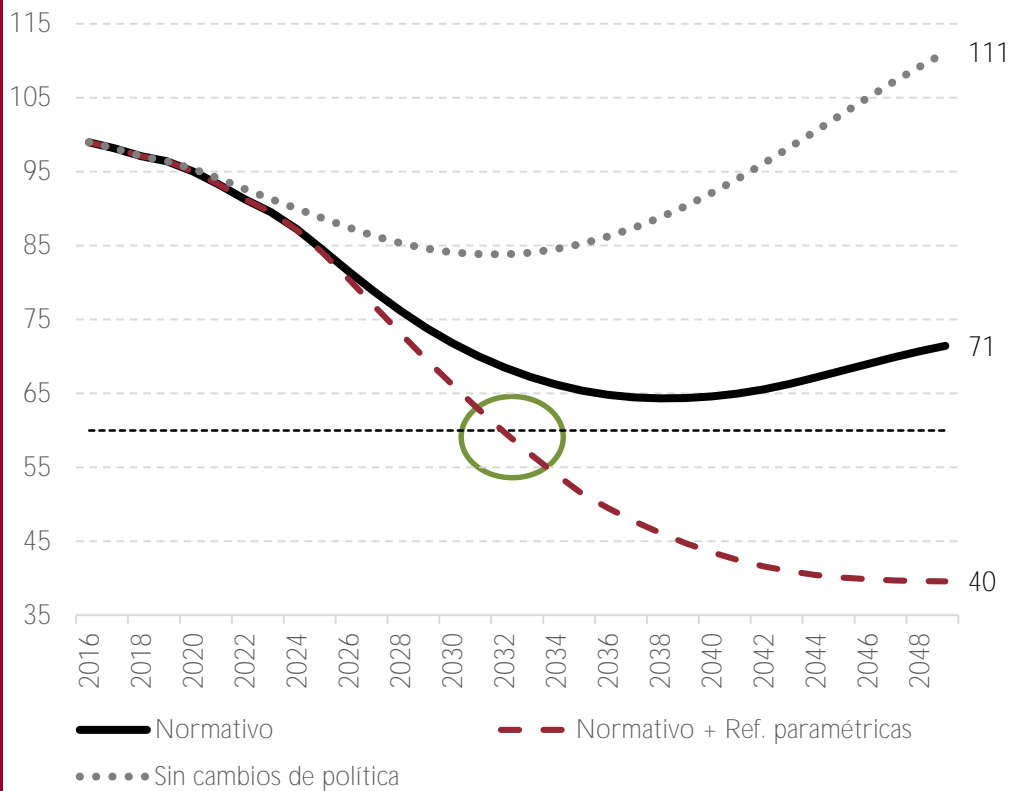
Para alcanzar el objetivo del 60% es necesaria además la implementación de reformas paramétricas que mitiguen el impacto del envejecimiento poblacional

Fuente: IGAE



# Solo la aplicación conjunta de un exigente esfuerzo fiscal y reformas paramétricas permitirían llegar al objetivo de deuda del 60% en 2032

Deuda Pública (% PIB)



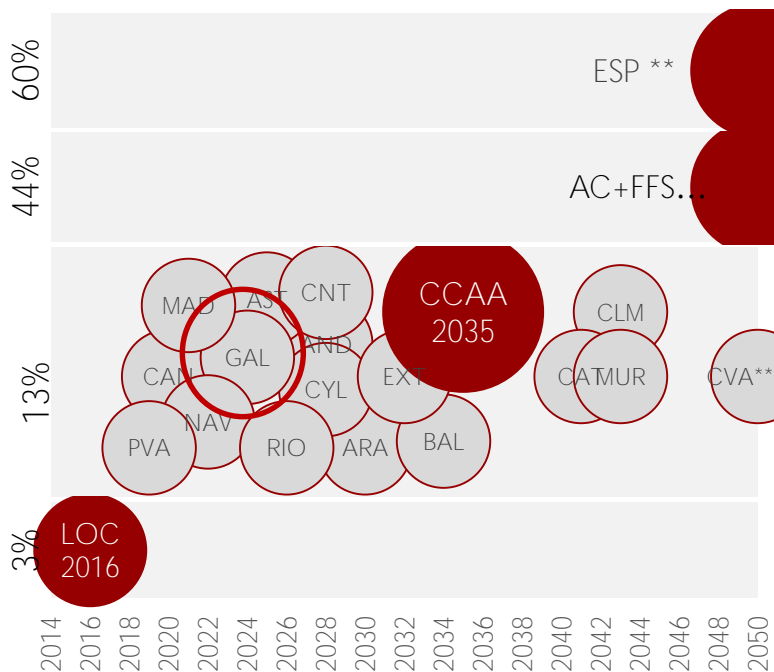
No obstante, son necesarios **buffers** adicionales para hacer frente a:

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

Fuente: IGAE

# A nivel subsector CCAA los riegos son ligeramente altos, aunque la situación es muy heterogénea entre comunidades

A nivel subsector, también se requiere la generación y mantenimiento de saldos primarios para alcanzar **el nivel de referencia del 13% en 2035...**



Fuente: Observatorio de Deuda de la AIREF

**...sin embargo, el riesgo de sostenibilidad identificado es muy dispar entre CCAA**



Nota: el indicador sintético de riesgo de sostenibilidad se nutre a partir de 5 pilares: 1) nivel de endeudamiento, 2) capacidad económica, 3) flujos de financiación, 4) capacidad de repago y 5) espacio tributario

Se estima que Galicia, con riesgo ligeramente bajo de sostenibilidad, alcance el objetivo de deuda del 13% en 2024

Su deuda se situará en 2019 en el 17,4% del PIB (frente al 23,7% de la media de CCAA), estando el 57% de la misma formalizado con los mecanismos estatales



# Para hacer frente a estos retos es necesaria una reforma integral de las finanzas públicas que garantice la sostenibilidad de las mismas

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

3. Retos a medio y largo plazo

A. Retos

B. Reformas propuestas

- Orientación al medio plazo
- Reglas simples, objetivos controlables y jerarquizados por horizontes
- Acotar la discrecionalidad
- Perspectiva integral del sistema territorial

a. Marco fiscal y sistema territorial

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

b. Calidad del gasto público

- SPE y APPs
- Riesgos legales: sentencias
- Riesgos geoestratégicos
- Crisis financieras

c. Pasivos contingentes

- Adoptar medidas que refuercen la sostenibilidad, equidad y suficiencia del sistema

d. Reformas ante el envejecimiento

## a.1. Marco fiscal y sistema territorial

### Problemas detectados

Distribución competencial difusa y concurrencia de normas poco precisas para una misma materia lo que genera ineficiencias para el funcionamiento del sistema económico

El proceso de toma de decisiones no está orientado a la formación de consensos ni a la cooperación y corresponsabilidad entre los distintos niveles de administración

Marco de disciplina fiscal que fomenta el incumplimiento de las reglas fiscales

### Reforma integral del marco fiscal

Marco competencial preciso y detallado

Procesos de toma de decisiones que alineen incentivos hacia cooperación, consenso y corresponsabilidad que complemente el autogobierno con el gobierno compartido

Sistema compartido y transparente de reglas fiscales con mayor responsabilidad y compromiso de las CCAA y menor discrecionalidad del Estado

Diseño de los sistemas de financiación con adecuación a la distribución de competencias

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

3. Retos a medio y largo plazo

A. Retos

B. Reformas propuestas

## b. Evaluación de la eficiencia y eficacia del gasto

### Problemas detectados

En España el control del gasto público ha tenido una orientación de fiscalización y control contable y legal

Prácticamente no existe una cultura y estructura institucional orientados a la evaluación de resultados que garantice la eficiencia y eficacia

El marco legal permite a la AIReF realizar estudios adicionalmente de su actividad de supervisión fiscal

De acuerdo con esta posibilidad legal, AIReF ha recibido encargos para evaluar el gasto, pero de carácter puntual y alcance limitado

### Reforma de la AIReF

Posibilidad de que la AIReF adquiriera entre sus competencias la evaluación de políticas públicas en vez de que se tenga que instrumentar mediante el encargo de estudios

Necesidad de crear una división de evaluación de políticas públicas con perfiles especializados

- Dirección de proyectos
- Microsimulación
- Especialización sectorial

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

3. Retos a medio y largo plazo

A. Retos

B. Reformas propuestas

## c. Pasivos contingentes

	I) SPEs, APPs	II) Riesgos legales - Sentencias	III) Riesgos geoestratégicos	IV) Crisis financieras
Probabilidad	Muy alta	Muy alta	No lineales y repentinas	Alta
Horizonte temporal	Medio plazo	Corto plazo	Incierto	En media, cada 15 años
Tamaño del impacto	Medio (3,4% PIB)	Bajo pero recurrente (0,3% PIB en 2017-19)	Potencialmente elevado	Potencialmente elevado (10% PIB en una recesión)

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

3. Retos a medio y largo plazo

A. Retos

B. Reformas propuestas

## d. Reformas ante el envejecimiento de la población

### Problemas detectados

La presión demográfica se intensifica a partir de 2030, lo que incrementa el gasto en pensiones entre 2 y 4 puntos del PIB, respecto de su nivel actual

### Reformas paramétricas

Adoptar medidas que refuercen la sostenibilidad, equidad y suficiencia del sistema

Fomentar el aumento de la edad efectiva de jubilación

Aumentar la carrera de cómputo de la pensión

Su implantación temprana y gradual aumentaría su aceptación social

1. Escenario macro
2. Escenario fiscal
3. Retos a medio y largo plazo
  - A. Retos
  - B. Reformas propuestas

## Conclusiones

- Se ha iniciado un nuevo ciclo con una posición más equilibrada que en ocasiones anteriores (estructura productiva más centrada en la inversión en bienes comercializables y de equipo, y menos en construcción, corrección de desequilibrio exterior, estructura de financiación más sana y eficiente)
- Sin embargo, persisten o incluso se han ampliado algunos desequilibrios: elevada deuda y desequilibrio fiscal, y alto desempleo
- En este contexto la AIReF prevé que se mantenga un crecimiento sólido superior al 2% en los próximos años, con soportes al crecimiento
- En el ámbito fiscal, la AIReF prevé que las AAPP cierren 2019 con un déficit del 2,1% y por tanto estima improbable alcanzar el objetivo del -1,3%, concentrándose las desviaciones en la Administración Central y Fondos de la Seguridad Social
- Dada la elevada deuda acumulada, a medio plazo será necesario un importante y prolongado esfuerzo fiscal para limitar su senda creciente
- A largo plazo, la presión sobre el gasto y la deuda derivada del envejecimiento de la población requiere la adopción de reformas paramétricas que, junto con el esfuerzo fiscal necesario, podrían conseguir revertir la dinámica de la deuda y alcanzar el objetivo del 60% del PIB en trece años

1. Escenario macro

2. Escenario fiscal

3. Retos a medio  
plazo





Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

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

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

## Galicia: objetivo de estabilidad y la regla de gasto

