Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

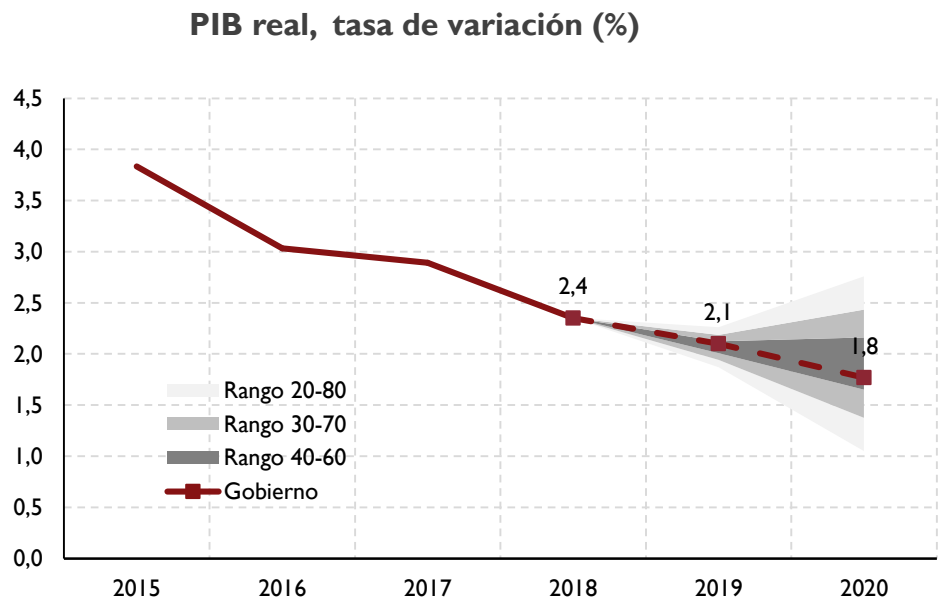
Informe sobre las líneas fundamentales de los presupuestos de las Administraciones Públicas 2020

25 de octubre de 2019

1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

¿Cuál es la evaluación de los escenarios macro y presupuestario?

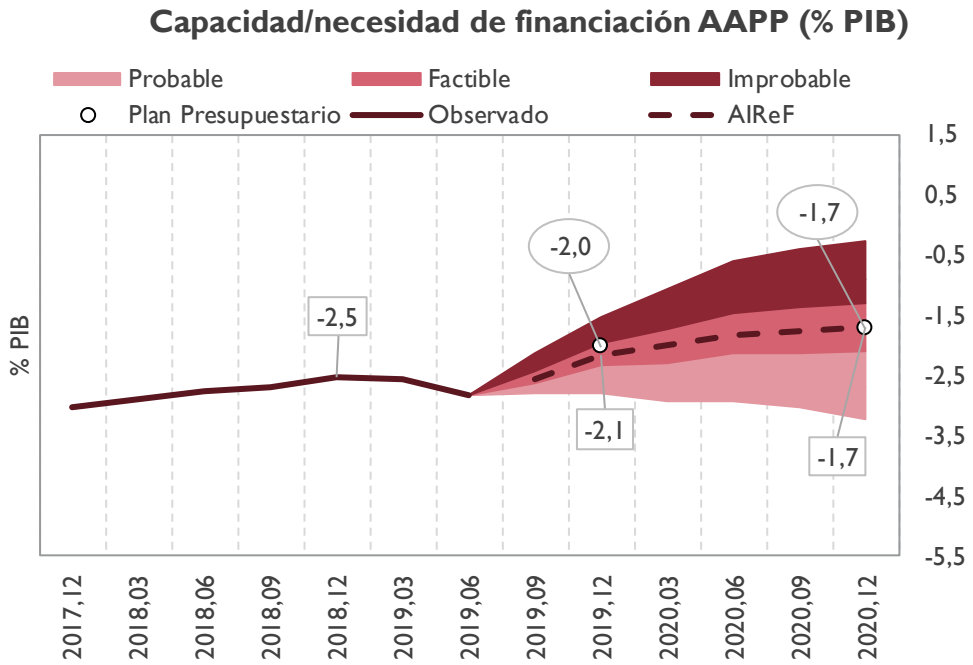
Escenario macroeconómico avalado



Fuente: MINECO y estimaciones AIReF

La AIReF avaló el pasado 15 de octubre el cuadro macroeconómico que sustenta el Plan Presupuestario 2020, considerando sus hipótesis externas factibles y su composición verosímil

Escenario fiscal factible



La AIReF considera factible alcanzar la senda de déficit prevista en el Plan Presupuestario

1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

El escenario macroeconómico que sustenta el Plan Presupuestario 2020 se avala, considerando sus hipótesis externas factibles y su composición verosímil

A. Punto de partida

Dos factores tienen un impacto relevante en la revisión de la previsión de 2019

- **Nueva información coyuntural**
- **Revisión Estadística Cuentas Nacionales**

B. Escenario inercial

Progresiva maduración del ciclo económico en un escenario con:

- Ausencia de medidas, **"políticas constantes"**
- **Sólidos soportes** al crecimiento
- **Riesgos latentes en el entorno exterior**, aunque atenuados parcialmente

C. Valoración del Plan Presupuestario

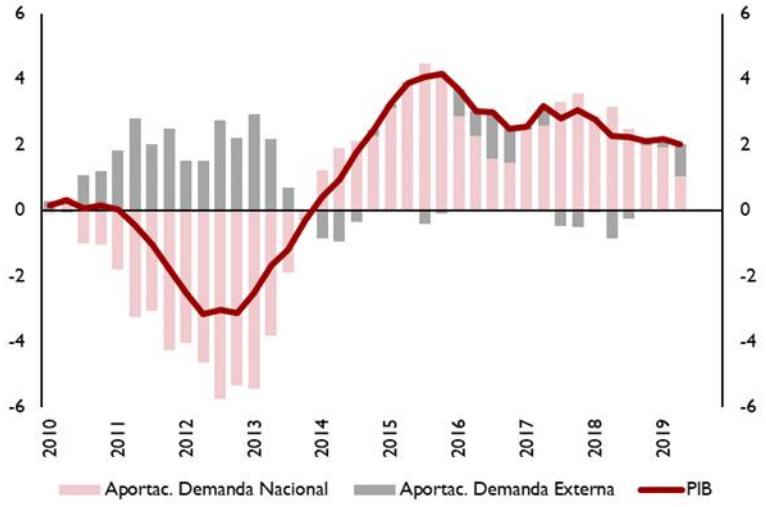
- Consideración sobre los **supuestos exógenos y los riesgos**
- **Componentes de demanda, precios y mercado laboral**
- Análisis de sesgos

Aval
Escenario macro
APE 2019-2022

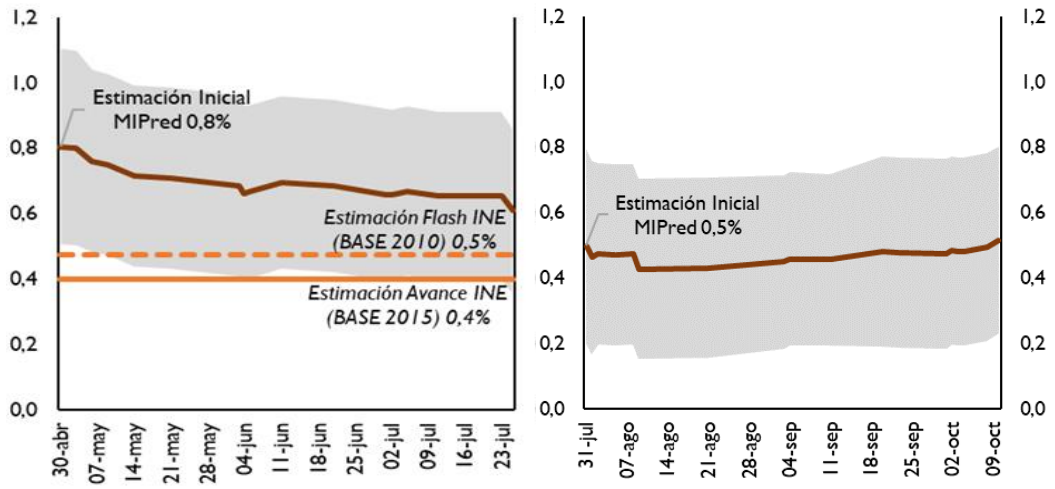
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Coyuntura: La nueva información apunta a una moderación en la actividad económica, en línea con una maduración del ciclo presente desde 2015

TASA INTERANUAL EN LA VARIACIÓN DEL PIB (EN %)



EVOLUCIÓN PREDICCIÓN PIB TIEMPO REAL, 2019T2 Y 2019T3 (TASAS INTERTRIMESTRALES)

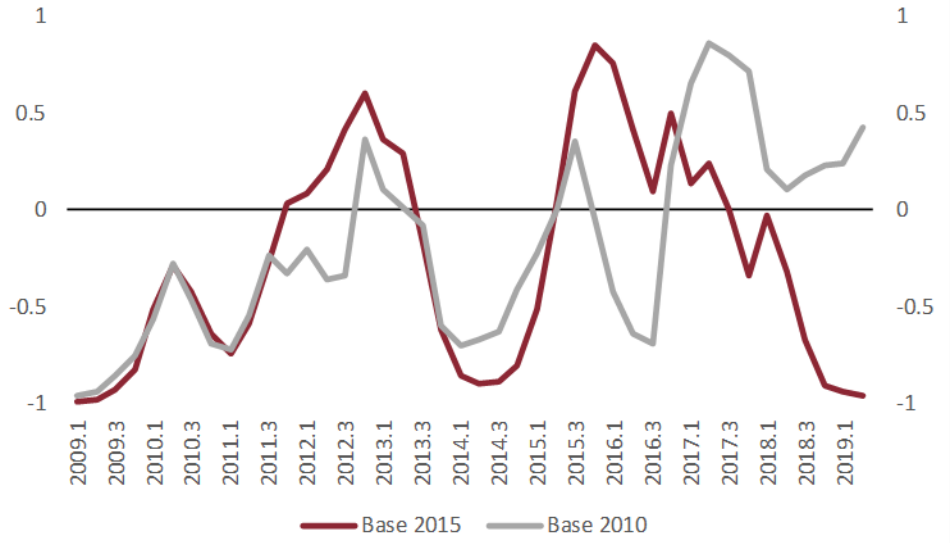


- ✓ Los modelos de AIReF de corto plazo incorporan el impacto de la última información observada de alta frecuencia.
- ✓ De la nueva información, destaca la dinámica negativa de la industria manufacturera
- ✓ En relación a mayo, los principales organismos internacionales han revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento para España y el mundo, tanto en 2019 como 2020.

Contabilidad Nacional: La revisión introduce cambios en relaciones históricas de la economía española y reduce la correlación de la CN con otras fuentes no afectadas por el cambio

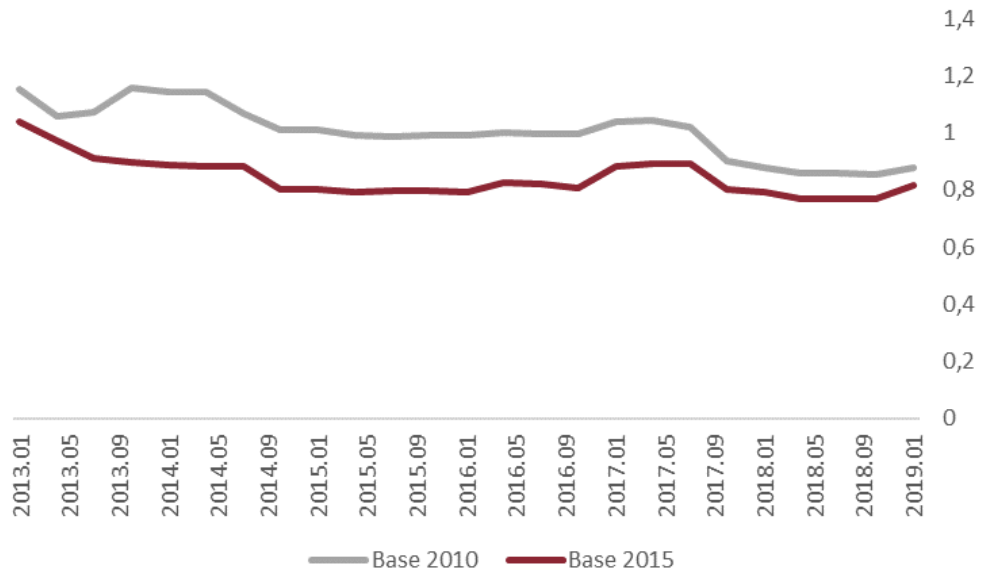
Por ejemplo, cambian en la correlación histórica entre ahorro y consumo…

CORRELACIÓN ENTRE CONSUMO PRIVADO Y TASA DE AHORRO



… Y la dependencia de las distintas bases impositivas respecto al PIB se reduce sistemáticamente

RESPUESTA DE LAS BASES TRIBUTARIAS A CAMBIOS EN EL PIB NOMINAL



Fuente: INE y elaboración propia

✓ Adicionalmente se observa lo siguiente:

- Reducción del umbral de crecimiento del PIB necesario para crear empleo
- Debilitamiento de la Curva de Phillips
- La productividad por ocupado presenta una evolución anómala, muy negativa en los últimos periodos

1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Impacto proyecciones: Respecto a la APE, el nuevo punto de partida implica una corrección de dos décimas a la baja en el crecimiento del PIB esperado 2019

REVISIÓN EN LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO PARA 2019. DESCOMPOSICIÓN DE EFECTOS.

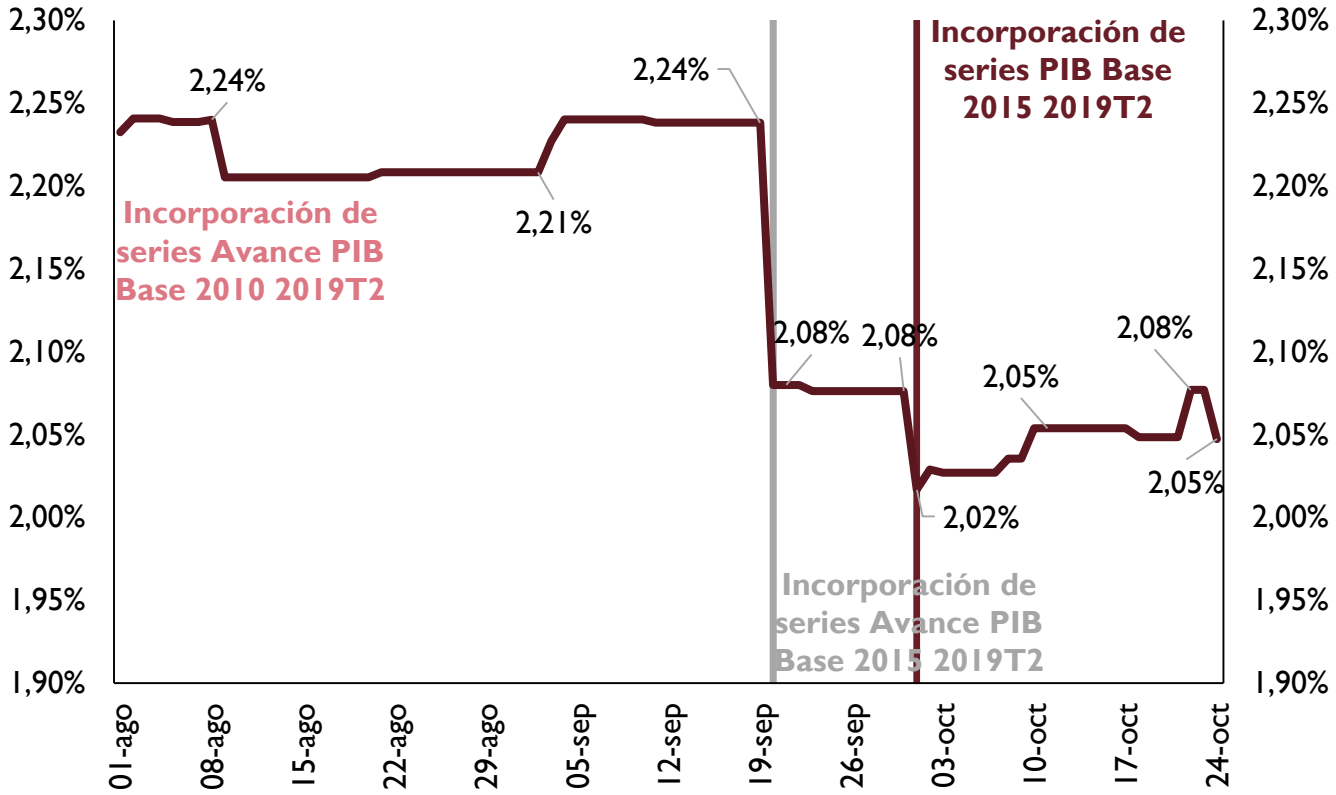
	Previsión APE	Impacto revisión	Efecto coyuntura	Previsión DBP	Magnitud cambio
PIB	2.3	-0.1	-0.1	2.1	-0.2
Consumo privado	2.2	-0.5	-0.9	0.8	-1.4
Inversión productiva	2.5	0.1	-0.1	2.5	0.0
Construcción + PI	4.7	-1.7	-0.3	2.7	-2.0
Exportaciones	3.1	-0.5	-0.4	2.2	-0.9
Importaciones	2.9	-0.4	-2.4	0.1	-2.8

- ✓ A nivel agregado, la mitad de la corrección se debe a la revisión estadística y el resto a la coyuntura.
- ✓ Destaca el impacto de la revisión estadística en Inversión en construcción, Consumo Privado y Exportaciones

1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

MIPred como control de robustez: Las previsiones en tiempo real reflejan una imagen compatible con los modelos de comportamiento, integrando efecto coyuntura y revisión

CRECIMIENTO DEL PIB EN TIEMPO REAL (%)



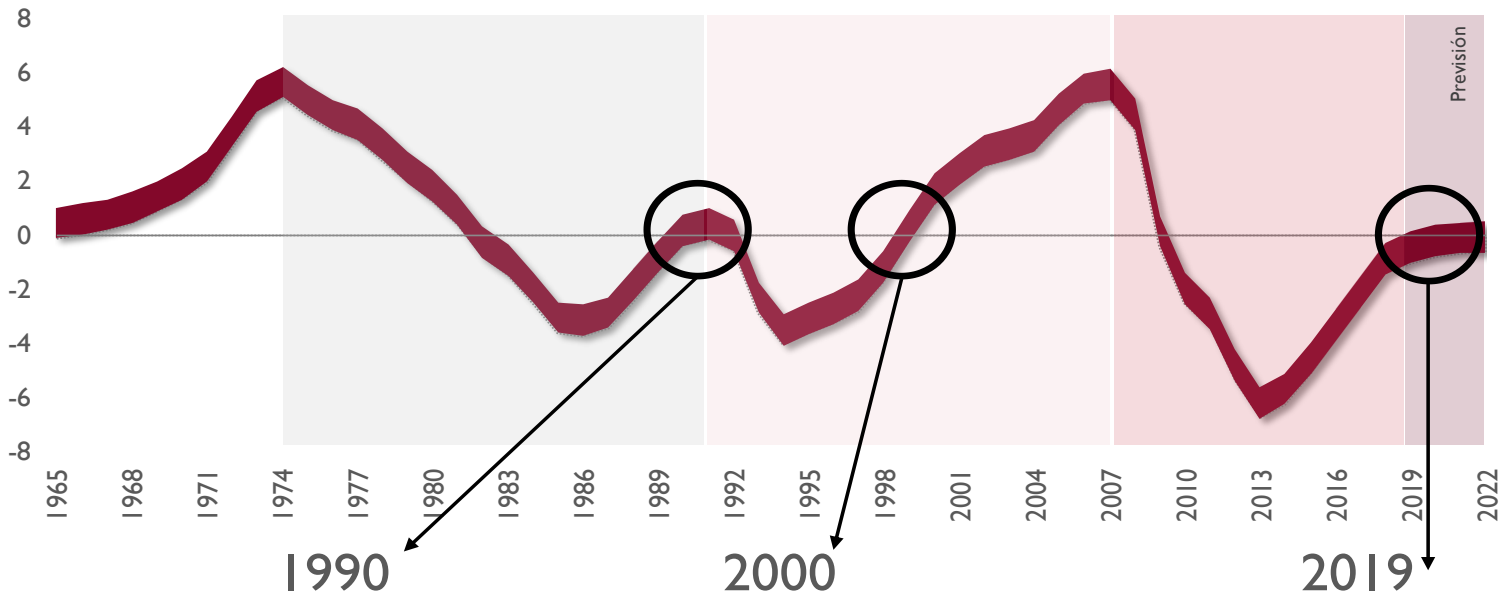
Fuente: INE y elaboración propia

El gráfico refleja, para el periodo entre el 1 de agosto de 2019 y el 24 de octubre, la estimación de la tasa de variación interanual del PIB para el conjunto del año, en función de la estimación para el tercer y cuarto trimestre de 2019 resultante del modelo de corto plazo MIPred.

1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Análisis cíclico: Se retrasa ligeramente el cierre de la brecha de producto hasta 2020, cerrando la fase en una situación más equilibrada que en ocasiones anteriores.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL CICLO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



- Estructura productiva: Construcción 15% PIB
- Déficit exterior: Cuenta corriente -3,5%
- Inflación elevada: Deflactor PIB 6,9%
- Deuda emp. no fras. 39% del PIB
- Deuda hogares 44% renta bruta con tipo hipotecario en el 16%

- Estructura productiva: Construcción 17% PIB
- Déficit exterior: Cuenta corriente -4,4%
- Inflación elevada: Deflactor PIB 4,1%
- Deuda emp. no fras. 80,3% del PIB
- Deuda hogares 71,8% renta bruta

- Cambio en estructura productiva : Menos construcción: 10,4% PIB y más bienes exportables y equipo
- Corrección desequilibrio exterior: Cuenta corriente +1,8% PIB
- Convergencia en precios a Europa: Deflactor PIB 1%
- Deuda emp. no fras. 93,8% (2010 132,9%)
- Deuda hogares 96,7% renta bruta (2010 130,8%) con crédito contenido

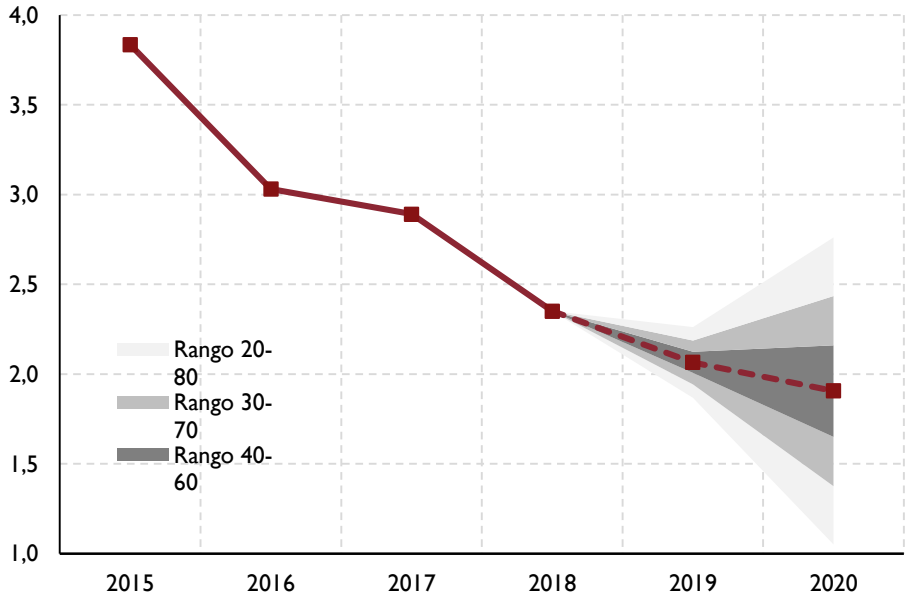
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Escenario inercial: Se espera que el crecimiento económico siga siendo robusto, aunque más moderado que en años anteriores

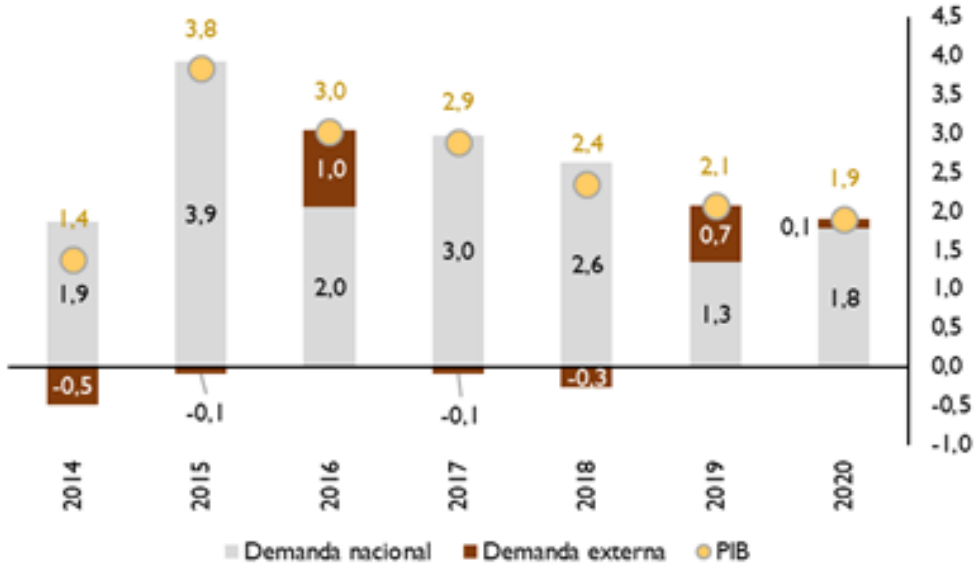
Se proyecta que la variación del PIB se reduzca paulatinamente hacia tasas más moderadas

La contribución de la demanda interna sería casi total en 2020, con una contribución pequeña del sector exterior

CRECIMIENTO DEL PIB REAL, PREVISIONES (%)



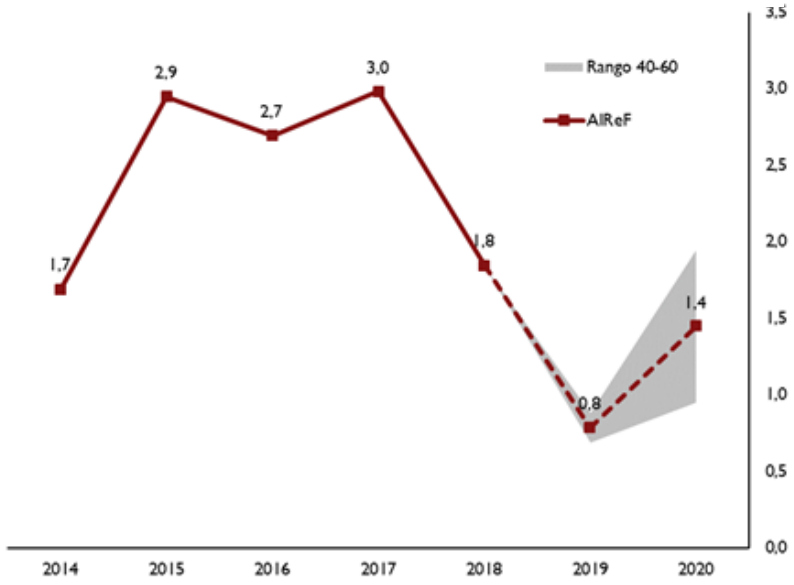
CRECIMIENTO DEL PIB Y SU COMPOSICIÓN (%)



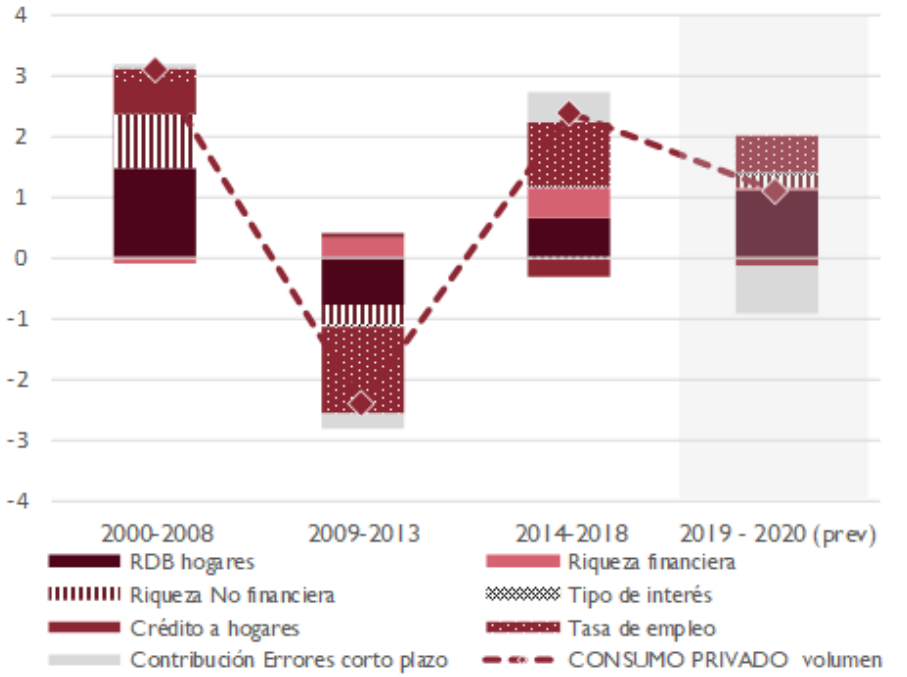
Fuente: INE y elaboración propia

Consumo: El consumo privado seguirá siendo el principal motor de la economía, impulsado por un mercado laboral dinámico y unas condiciones crediticias favorables

La contribución del consumo privado al PIB se situaría en torno 0,6 p.p., menos de la mitad del observado en la recuperación…



…el principal soporte sería la evolución dinámica de la renta bruta y en menor medida el empleo

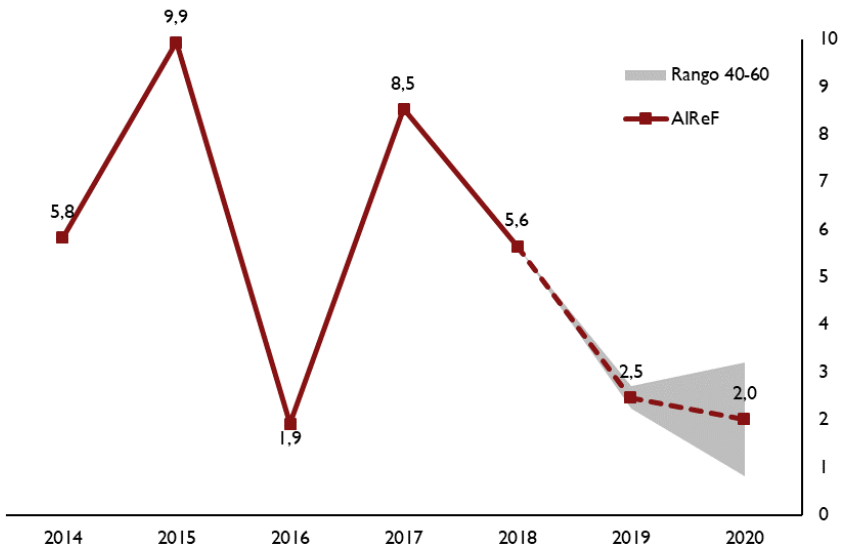


- ✓ Se proyecta que la exposición de los hogares al sector inmobiliario continúe disminuyendo
- ✓ Debido al proceso de desapalancamiento y el actual entorno de tipos bajos, la carga de la deuda privada de los hogares se reduce a valores cercanos a comienzos de la década pasada
- ✓ El ahorro neto (corregido de la inversión de los hogares) se sitúa en máximos de la serie histórica

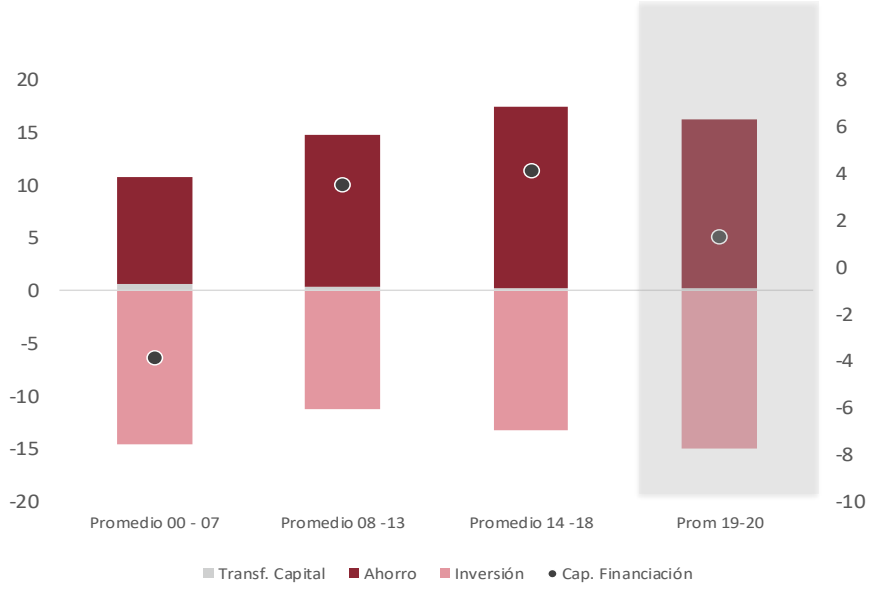
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Inversión productiva: Esperamos una suave desaceleración, motivada en parte por la incertidumbre internacional y el deterioro en la capacidad de financiación empresarial

El descenso de la inversión productiva en 2020 está fuertemente condicionado por última información disponible en alta frecuencia…



…y también en gran medida por la reducción en la capacidad de financiación propia de las empresas (no financieras).



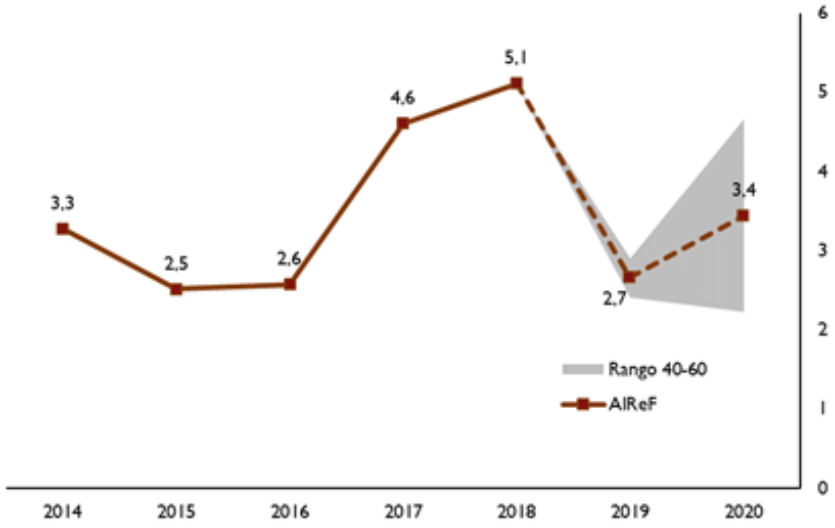
✓ No obstante, el nivel de endeudamiento de las empresas (no financieras) ha disminuido unos 45 puntos del PIB (a niveles similares a 2015) y las posiciona en una situación mucho más equilibrada a futuro.

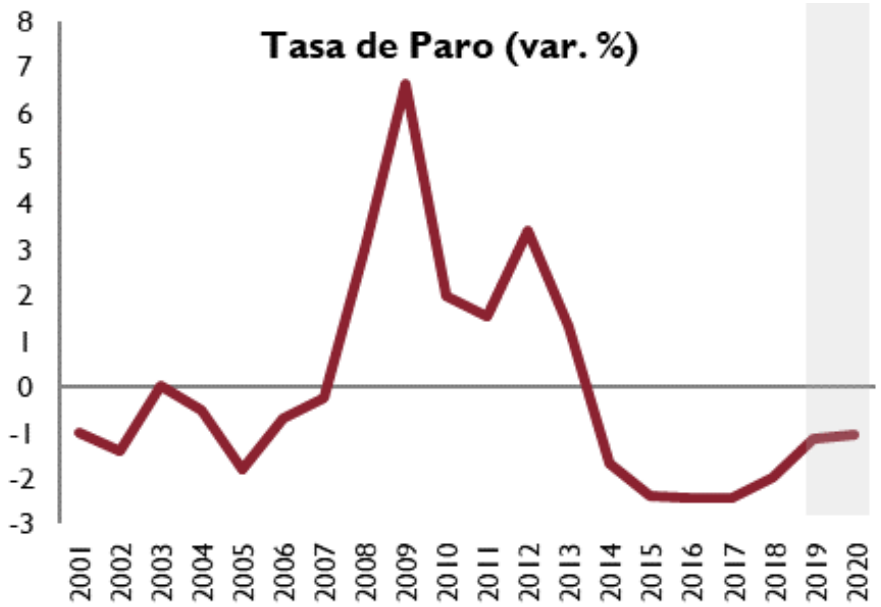
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Inversión en construcción: La dinámica en el mercado laboral y las condiciones de financiación serán los principales soportes en 2020

Se espera un ligero rebote en la inversión en construcción luego de la desaceleración observada en 2019…

…debido principalmente a sus fundamentos, aunque a tasas inferiores respecto de las observadas en los últimos años.



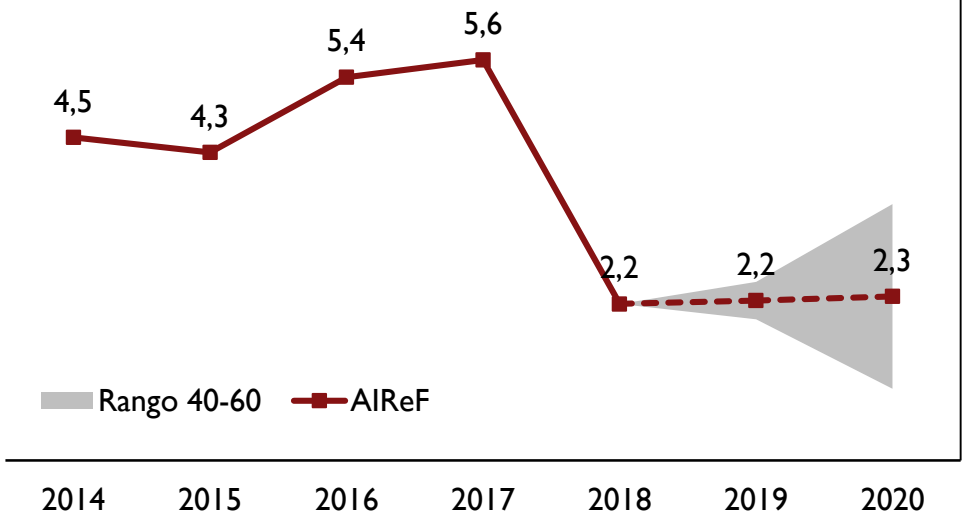


- ✓ Otros determinantes:
  - ❑ Estabilidad en el ritmo de crecimiento de los precios inmobiliarios.
  - ❑ Stock de crédito a la vivienda cayendo cada vez a menor ritmo.

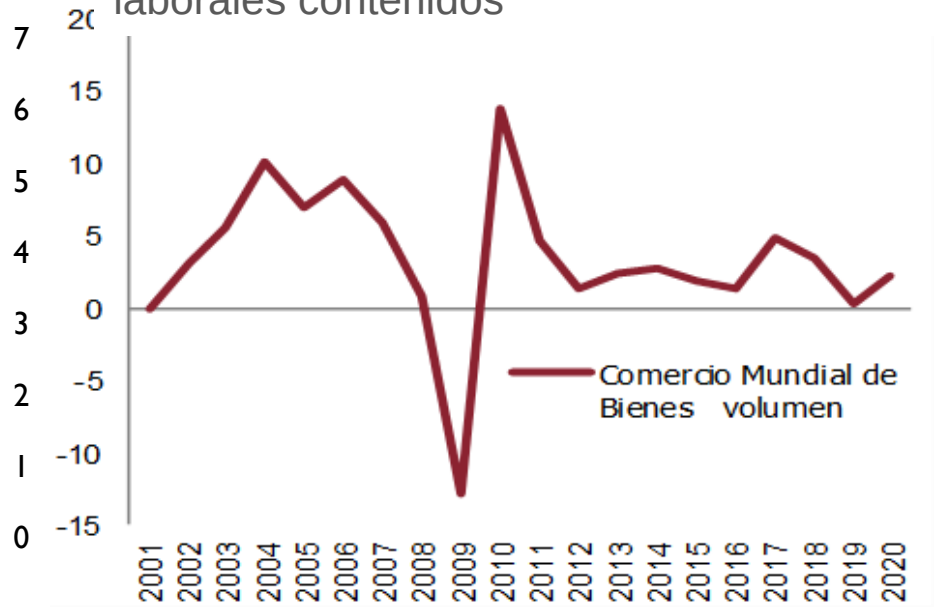
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Sector Exterior: La contribución al crecimiento será ligeramente positiva, en parte debido a la recuperación de las importaciones en 2020

Se proyecta una estabilización en el crecimiento de las exportaciones hacia 2020…



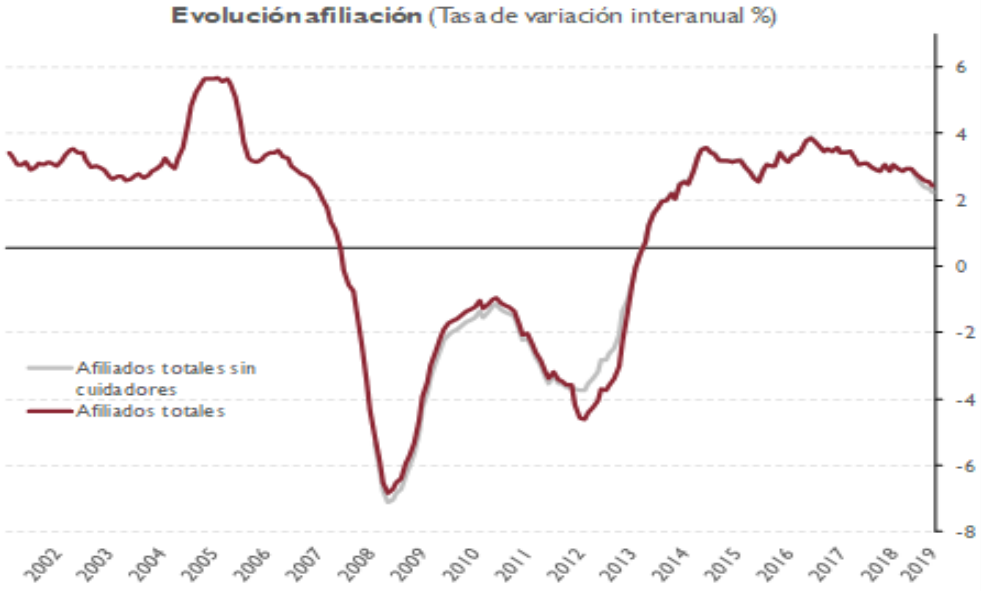
…principalmente soportado por una paulatina recuperación de los mercados españoles de exportación y unos costes laborales contenidos



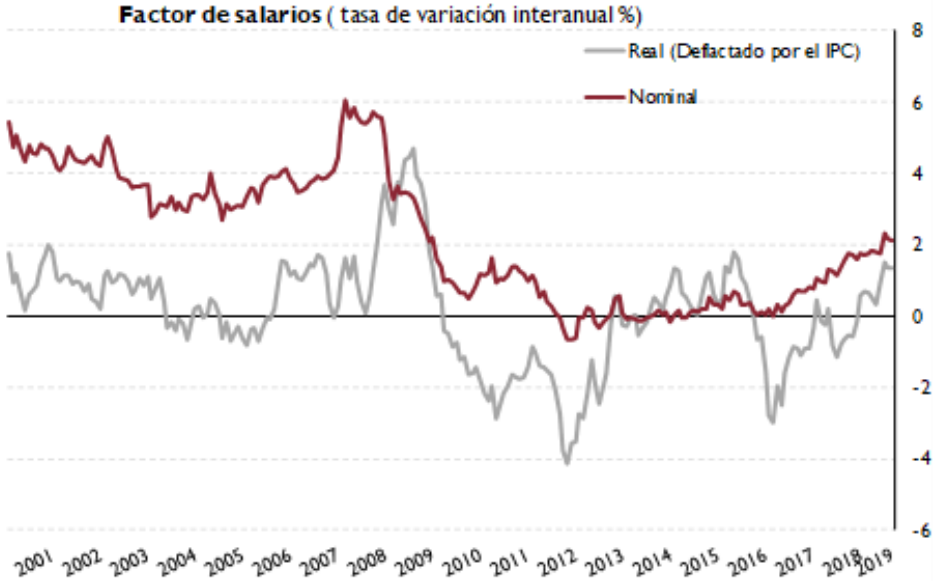
✓ Las importaciones recuperan un tono más dinámico en 2020, en línea con la demanda interna

Mercado de Trabajo: Suave moderación en la generación de empleo y continuación de la recuperación de los salarios observada desde 2017

Se consolida la desaceleración observada en la variación interanual de las afiliaciones a la Seguridad Social…



… lo anterior está en línea con el aumento contenido de los salarios sugerido por indicador de crecimiento salarial de AIReF



- ✓ Hasta el momento, no hay evidencia que sugiera que el aumento del SMI haya tenido un impacto significativo en la capacidad de la economía para generar empleo.
- ✓ La tasa de actividad se estabiliza principalmente por factores demográficos. Los cambios normativos en pensiones parecen determinar su evolución.

1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Riesgos: balance ligeramente mejor que en abril aunque con incertidumbres

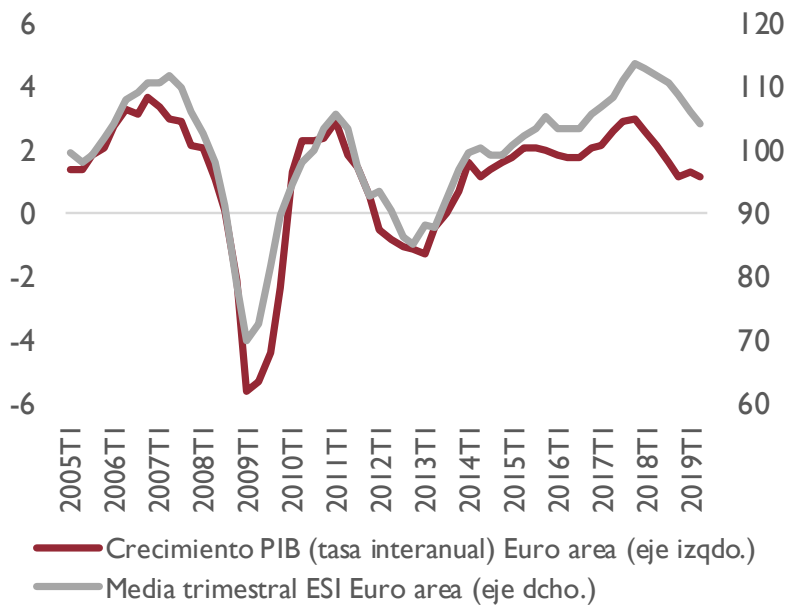
	Factor	Evolución		Balance de riesgos	
				Coste	Probabilidad
1	Empeoramiento de las perspectivas de crecimiento de los principales socios comerciales	a	Guerra comercial	Medio	Alta
		b	Crecimiento mundial	Medio	Media
		c	Brexit sin acuerdo	Bajo	Media
		d	Crisis italiana	Alto	Baja
2	Incertidumbre en el precio del petróleo	Inseguridad en Arabia Saudí ha presionado al alza precios petróleo, pero se espera reducción.		Bajo	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		Medio	Baja

- ✓ Impacto de guerra comercial en el crecimiento área euro como principal riesgo a corto plazo, con recesión en sector industrial en Alemania
- ✓ Brexit sin acuerdo por accidente todavía posible, pero a medida que avanza el tiempo el efecto se va descontando

Crecimiento mundial: Se evidencia la desaceleración en la producción industrial alemana, que puede lastrar el crecimiento de la zona euro

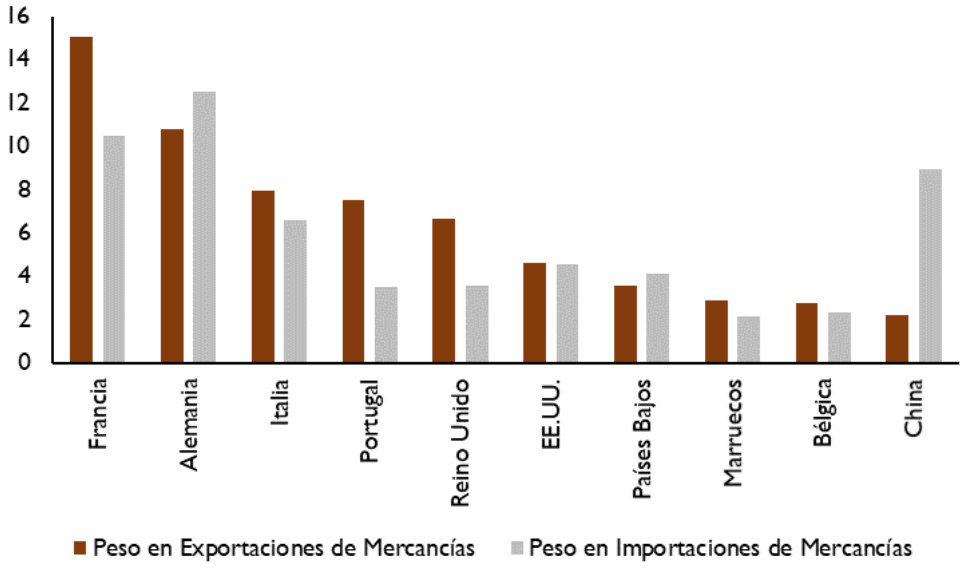
Balance de riesgos	
Coste	Probabilidad
Medio	Media

INDICADORES DE SENTIMIENTO ECONÓMICO ZONA EURO Y CRECIMIENTO PIB



Fuente: Comisión Europea.

PESOS DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS SEGÚN PAÍS. TÉRMINOS CORRIENTES (% SOBRE TOTAL)



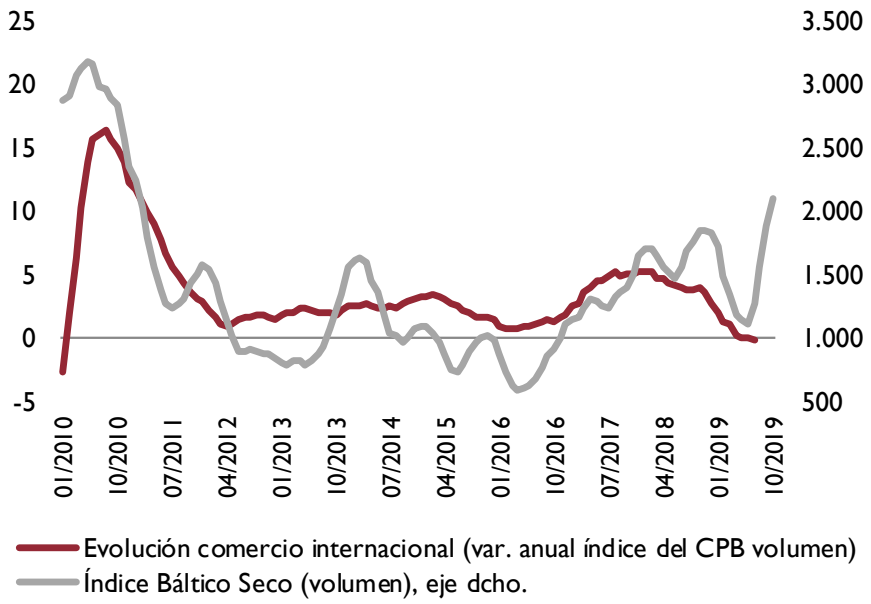
Fuente: Elaboración de AIReF con datos de DATACOMEX.

1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

La guerra comercial impulsada por EEUU llega a Europa, afectando a las exportaciones de varios productos españoles. Puede pesar sobre las exportaciones y reducir la contribución de la demanda externa al crecimiento. Principal impacto vía incertidumbre.

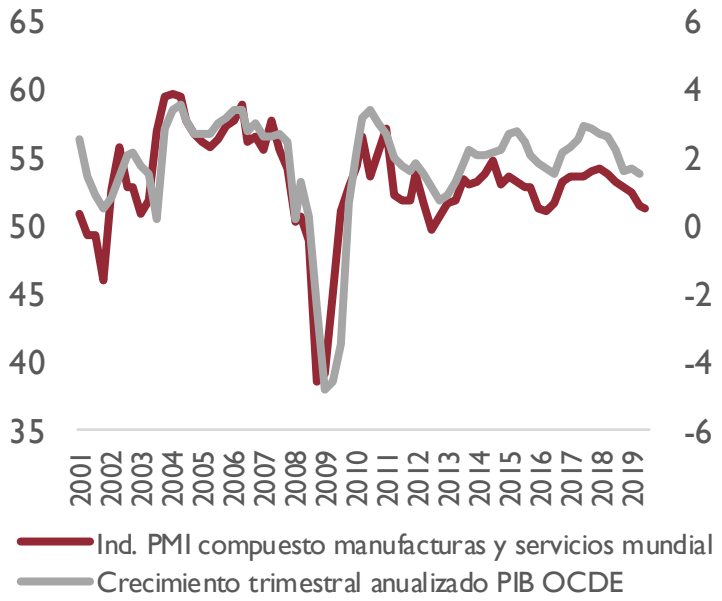
Balance de riesgos	
Coste	Probabilidad
Medio	Alta

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE COMERCIO INTERNACIONAL Y DEL BALTIC DRY INDEX DEFLACTADO POR LOS PRECIOS DEL COMERCIO



Fuente: Elaboración de AIReF con datos de CPB World Trade Monitor y Datastream.

PIB OCDE E ÍNDICE PMI DE MANUFACTURAS Y SERVICIOS

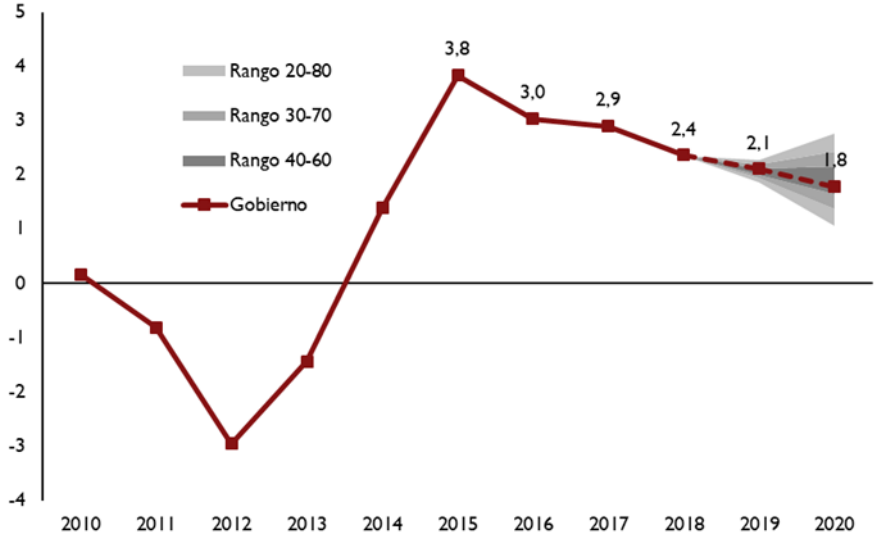


Fuente: Elaboración de AIReF con datos de OCDE y Makrit.

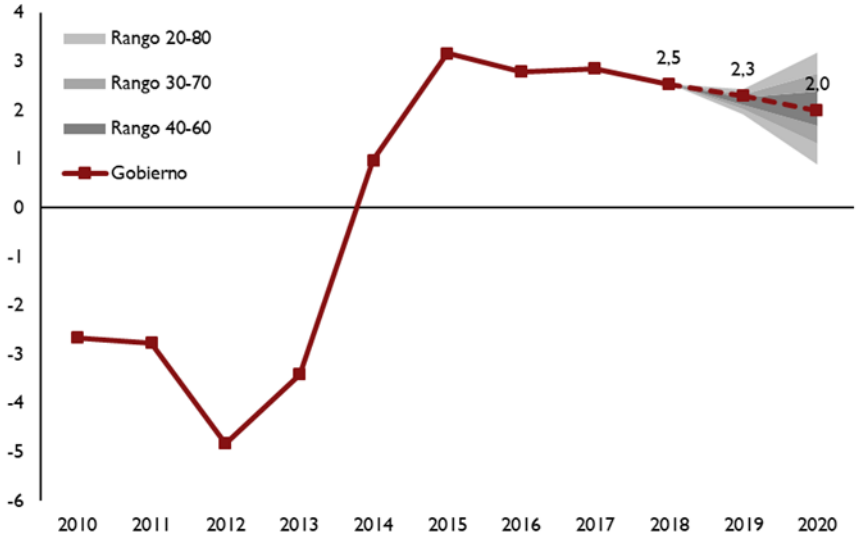
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Análisis ex-ante: El escenario macroeconómico previsto por el gobierno está en línea con el previsto por la AIReF, siendo su composición verosímil y sus supuestos factibles

La senda prevista para el PIB por el Gobierno se encuentra en el intervalo central de confianza de los modelos de proyección de la AIReF…



… algo similar ocurre con la generación de empleo oficial, levemente superior a lo previsto por AIReF en 2019 pero en línea para 2020.

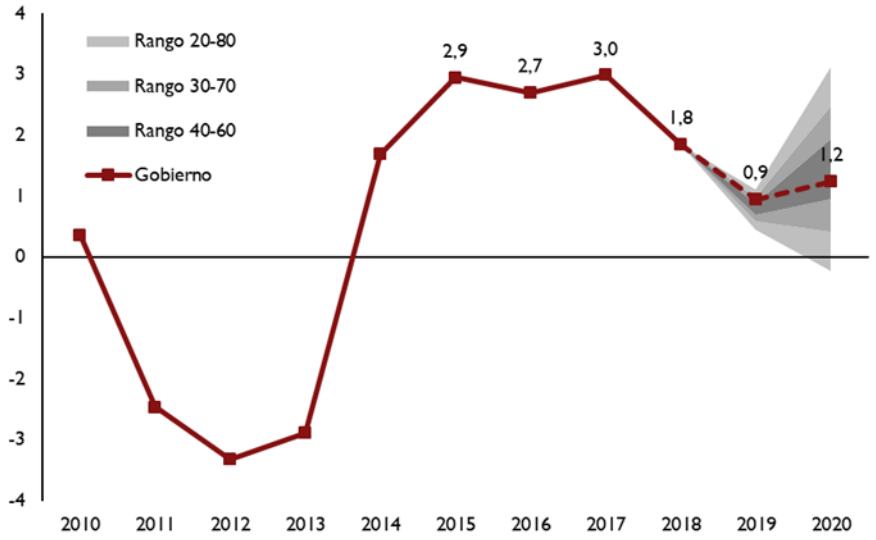


✓ La remuneración por asalariado contenida en el DBP implica un crecimiento real del salario superior al proyectado por los modelos de AIReF, aun cuando el deflactor de consumo privado proyectado por el Gobierno es 0,2 p.p. mayor tanto en 2019 como 2020.

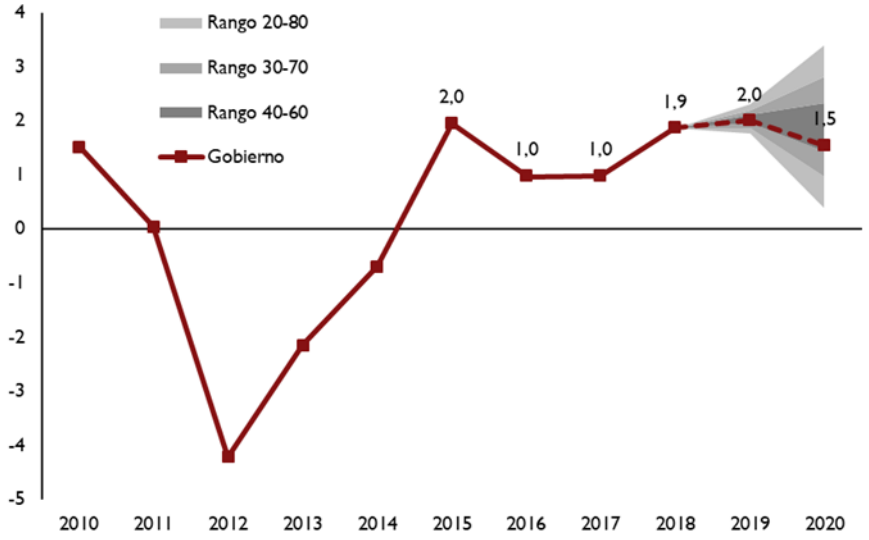
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Análisis ex-ante: Tanto el consumo privado como público están dentro del intervalo central de confianza de la AIReF

Respecto a la APE, el Gobierno corrige a la baja de 1 p.p. para 2019 y 0,4 p.p. para 2020, en gran medida debido a la revisión estadística pero también debido a la nueva información coyuntural…



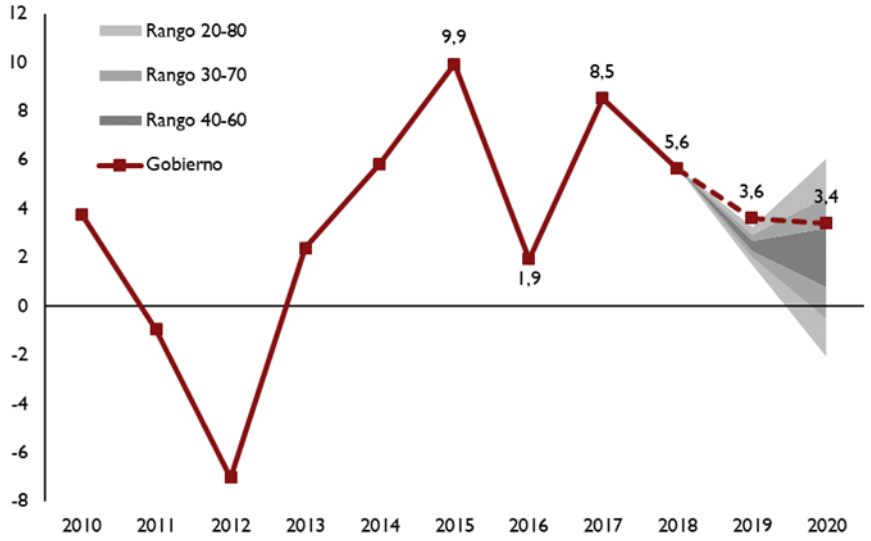
… aunque en el caso del Consumo Público, las previsiones permanecen casi inalteradas, en parte debido a la ausencia de nuevas medidas de política económica.



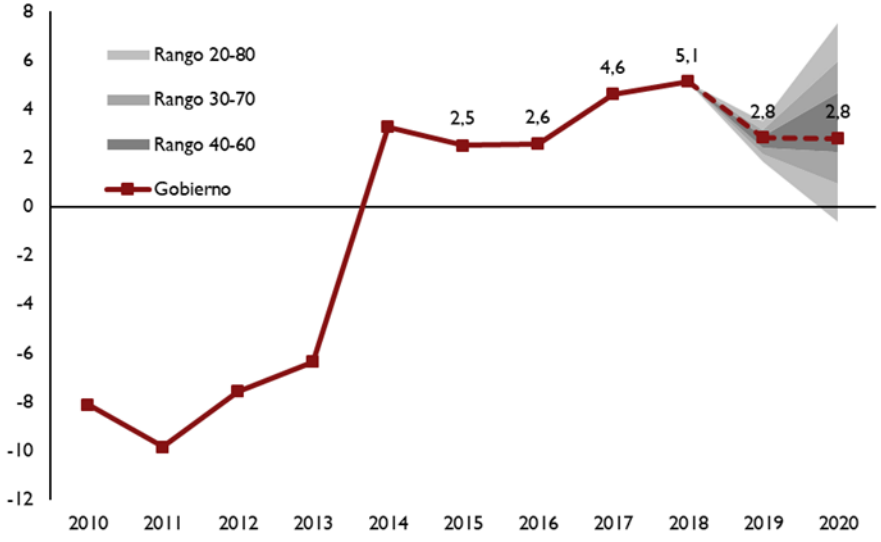
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Análisis ex-ante: La inversión productiva proyectada por el gobierno es ligeramente más optimista que la prevista por AIReF, saliendo de los intervalos de confianza en 2019

Aunque para el periodo 2019-2020 el Gobierno ha cambiado el perfil en la inversión productiva, reflejando una desaceleración, la trayectoria en su conjunto se considera optimista.



En el caso de la inversión en construcción, el Gobierno ha revisado a la baja su proyección (0,9 p.p. en 2019 y 0,3 p.p. en 2020), encontrándose en línea con el escenario inercial de AIReF.

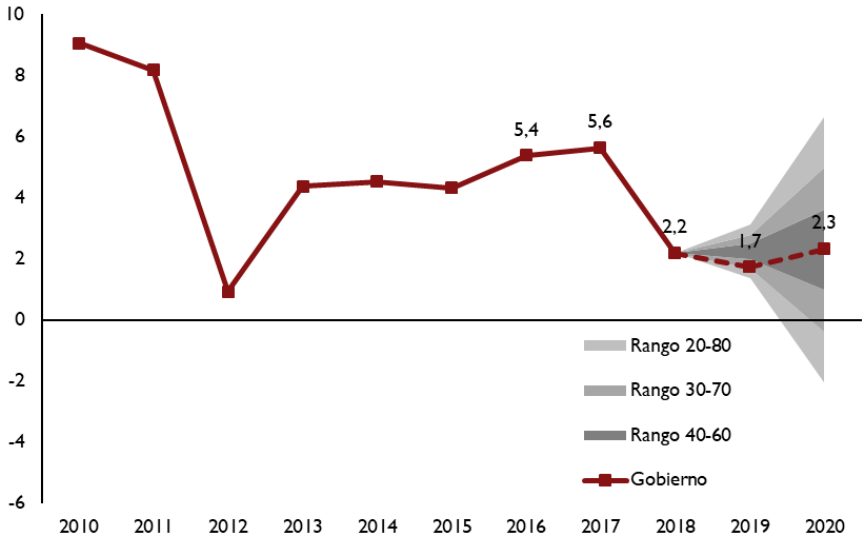


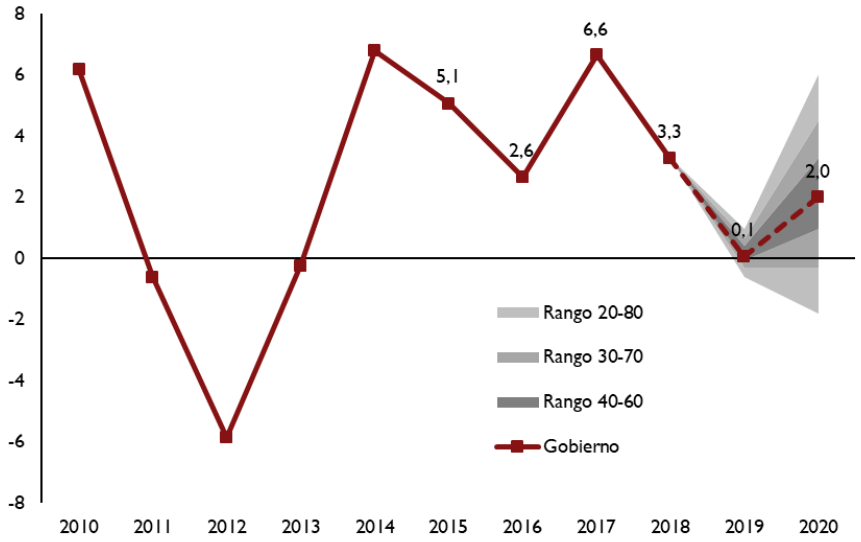
1.Evaluación
2.Escenario macro
A. Punto de partida
B. Escenario inercial
C. Evaluación Plan
3.Escenario presupuestario
4.Recomendaciones

Análisis ex-ante: La contribución del sector exterior está en línea con el escenario inercial de AIReF

La contribución de las exportaciones al crecimiento del PIB proyectada por el DBP ha sido revisada sustancialmente a la baja tanto en 2019 como 2020 principalmente debido a las tensiones a nivel internacional.

En consonancia con la revisión hecha a las previsiones de consumo e inversión, el DBP espera que el crecimiento de las importaciones sea casi nulo en 2019, para luego recuperarse en 2019.





✓ Tanto la proyección de exportaciones como de importaciones incluidas en el DBP caen dentro de los intervalos de confianza de los modelos de la AIReF

Análisis ex-post: Al igual que el año pasado, no se identifican sesgos importantes en las previsiones de los últimos cuatro años

PRESENCIA DE ERRORES DE PREVISIÓN GRANDES E INJUSTIFICADOS

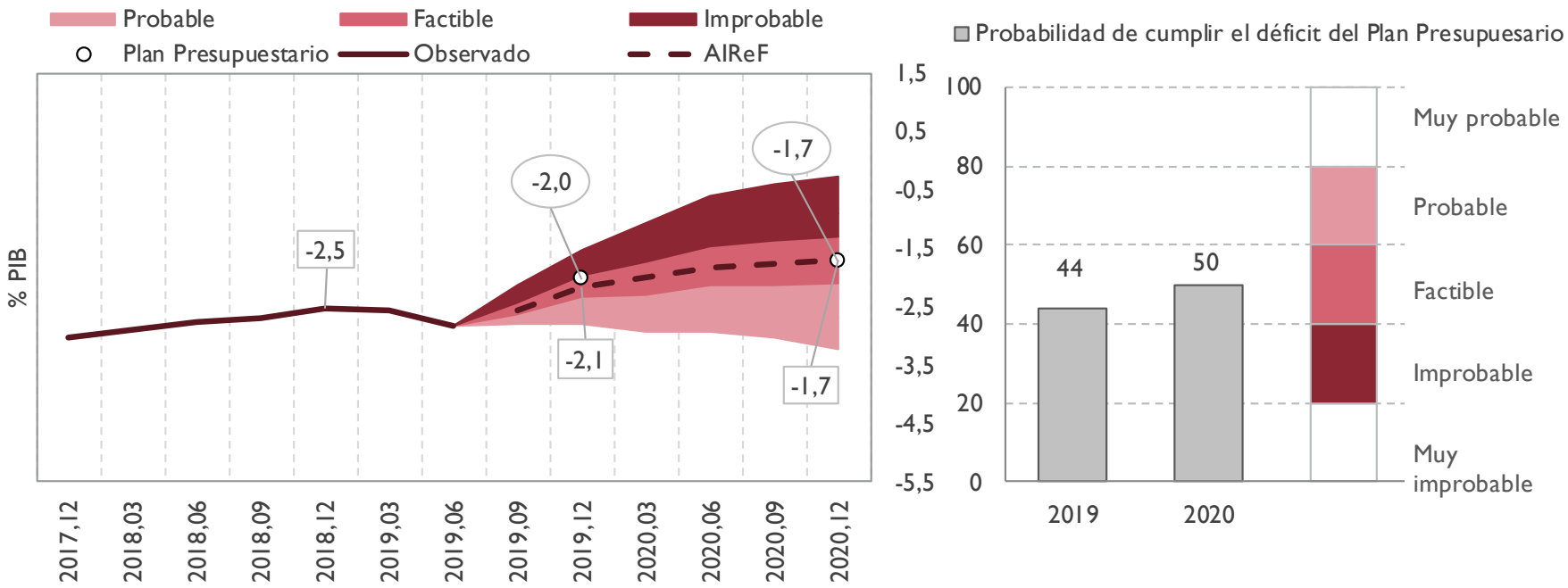
	DBP	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB	*T*	NO	NO	NO	NO	SI	NO	NO
	T+1	SI	NO	NO	NO	NO	SI	-
Consumo Privado	*T*	SI	NO	NO	NO	NO	NO	NO
	T+1	SI	NO	NO	NO	SI	SI	-
Consumo Público	*T*	NO	NO	NO	SI	NO	SI	NO
	T+1	SI	SI	SI	SI	NO	SI	-
Inversión	*T*	SI	NO	NO	NO	SI	NO	NO
	T+1	SI	NO	NO	NO	NO	SI	-
Expo	*T*	SI	NO	SI	NO	NO	NO	NO
	T+1	SI	NO	NO	SI	SI	SI	-
Impo	*T*	SI	NO	SI	NO	SI	SI	SI
	T+1	NO	NO	NO	NO	SI	NO	-
Empleo	*T*	SI	NO	NO	NO	NO	NO	NO
	T+1	SI	NO	SI	NO	NO	NO	-
Paro	*T*	NO	NO	SI	NO	NO	NO	SI
	T+1	SI	NO	NO	NO	NO	SI	-

- ✓ Aunque más de la mitad de los errores de previsión del Gobierno se consideran grandes, la mayoría ha sido justificado por los datos observados.
- ✓ Se han cometido errores grandes e injustificados durante los últimos tres años en las proyecciones de exportaciones e importaciones. Seguimiento en DBP 2021.

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Saldo: La AIReF estima un déficit en 2020 de las AA.PP. en torno al 1,7% del PIB en línea con el Plan Presupuestario

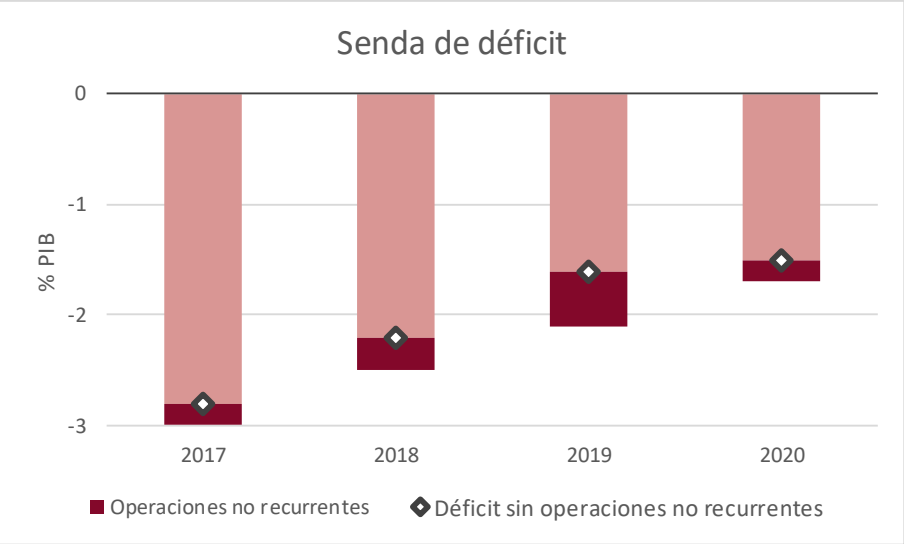
CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN AAPP (EN % DEL PIB)



- ✓ Reducción del déficit de 8 décimas del PIB en el bienio 2019 – 2020, con alguna diferencia en el reparto temporal de la corrección durante el periodo
- ✓ Escenario de políticas constantes en el que se incluye:
  - ❑ Revalorización de las pensiones con el IPC
  - ❑ Subida salarios empleados públicos según acuerdo con sindicatos
  - ❑ Ahorros aplicación recomendaciones Spending Review (Farmacia, incentivos a la contratación y subvenciones)

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Saldo: Los elementos no recurrentes alteran el ritmo del ajuste



	Déficit	No recurrentes	Déficit subyacente
2017	3,0	0,2	2,8
2018	2,5	0,3	2,2
2019	2,1	0,5	1,6
2020	1,7	0,2	1,5

El año 2019 registra operaciones no recurrentes en una cuantía muy superior a la de otros años

Total Administraciones Públicas	2017	2018	2019	2020
Déficit (% PIB)	**-3,0**	**-2,5**	**-2,1**	**-1,7**
Elementos no recurrentes*				
Autopistas de peaje		1.800	120	
Créditos fiscales exigibles	512	1.073		
Pagos EPA	797	1.849	1.793	1.267
Ayuda financiera	509	70		
Sentencia Imp. Sociedades			702	
Devolución maternidad		622	885	
Suspensión del impuesto sobre el valor de la energía eléctrica			750	
Ingresos no recurrentes por Imp. Sociedades		-1.600	1.600	
Gastos no recurrentes en CCAA (sentencias diversas)	238	1.452	538	346
Ingresos no recurrentes en CCAA	-11	-1.271	-441	-22
Gastos no recurrentes CCLL (reclasificación app y otros)	108	84		
Efecto total del Real Decreto 11/2019 DANA (AC, CCAA y CCLL)			350	980
Elementos no recurrentes	**2.153**	**4.079**	**6.296**	**2.571**
Elementos no recurrentes (% PIB)	**0,2**	**0,3**	**0,5**	**0,2**
Déficit AA.PP. sin no recurrentes (% PIB)	**-2,8**	**-2,2**	**-1,6**	**-1,5**

* Con signo positivo, mayor déficit; con signo negativo, menor déficit

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Saldo: La AIReF alcanza este resultado con un nivel de ingresos y gastos superior en una décima a las previsiones del Plan

Escenario Central de AIReF		Plan Presupuestario
	0,1	Mayor previsión en Impuestos sobre la renta y patrimonio
Ingresos: 39,7% PIB	−0,2	Menor previsión en otros ingresos, principalmente, Impuestos sobre la producción y las importaciones
		39,6% PIB
	−0,1	Menor previsión en gastos corrientes
Gastos: 41,4% PIB		41,3% PIB

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Saldo: La corrección del déficit afecta a ingresos y gastos, con un papel principal de las operaciones no recurrentes en un escenario de políticas constantes

A. Punto de partida 2019

Ingresos: 39,5 % PIB → Gastos: 41,6 % PIB → **Déficit: 2,1% PIB**

Principales cambios en las previsiones de cierre 2019: del 2,0 al 2,1 en porcentaje de PIB

- Ingresos: del 39,1 al 39,5 en porcentaje de PIB
  - **Efecto denominador (reducción del PIB): tres décimas**
  - **Compensación efectos de la revisión estadística y nuevo escenario macro con un efecto neto positivo de una décima**
- Gastos: del 41,1 al 41,6 en porcentaje de PIB
  - **Efecto denominador (reducción del PIB): tres décimas**
  - **Aumento gasto corriente: dos décimas**

B. Evolución 2020

- Ingresos: del 39,5 al 39,7 en porcentaje de PIB
  - **Operaciones no recurrentes de ingresos: dos décimas**
- Gastos: del 41,6 al 41,4 en porcentaje de PIB
  - **Operaciones no recurrentes de gastos: una décima**
  - **Reducción del gasto en intereses, medidas spending review y moderación del crecimiento de pensiones y salarios de funcionarios: una décima**

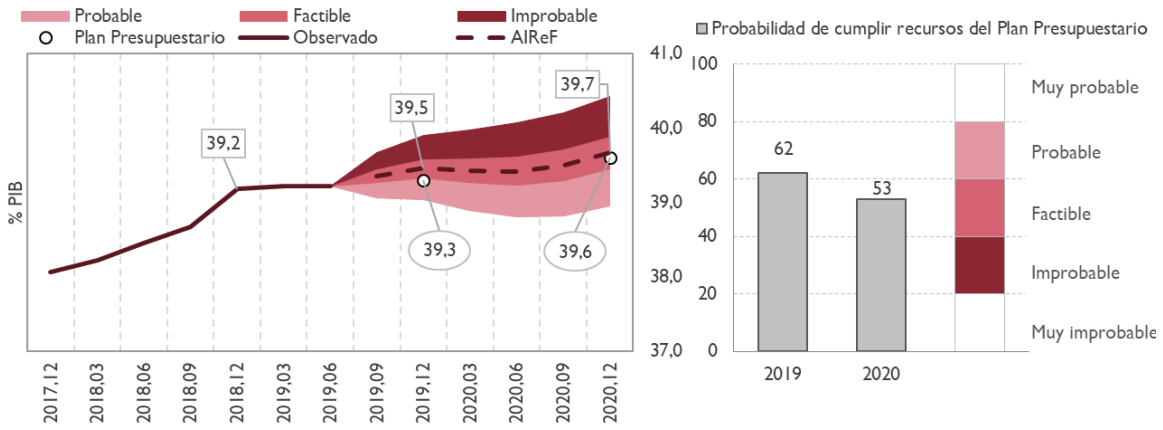
C. Resultado 2020

Ingresos: 39,7 % PIB → Gastos: 41,4 % PIB → **Déficit: 1,7% PIB**

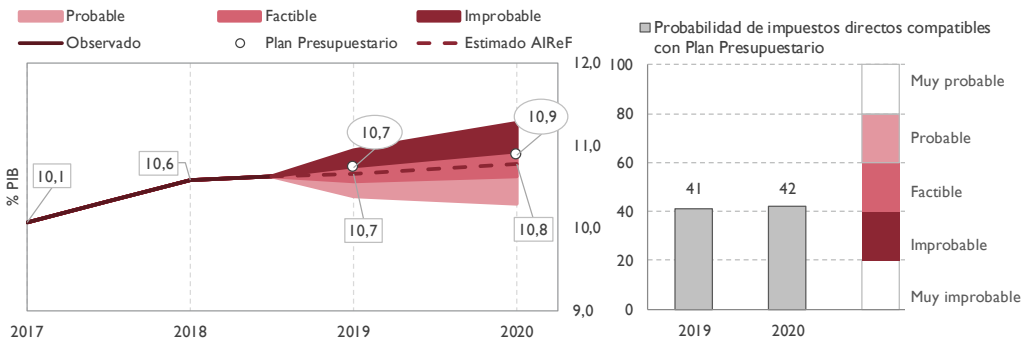
1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Ingresos: La AIReF sitúa el nivel de ingresos en el 39,7% del PIB en 2020

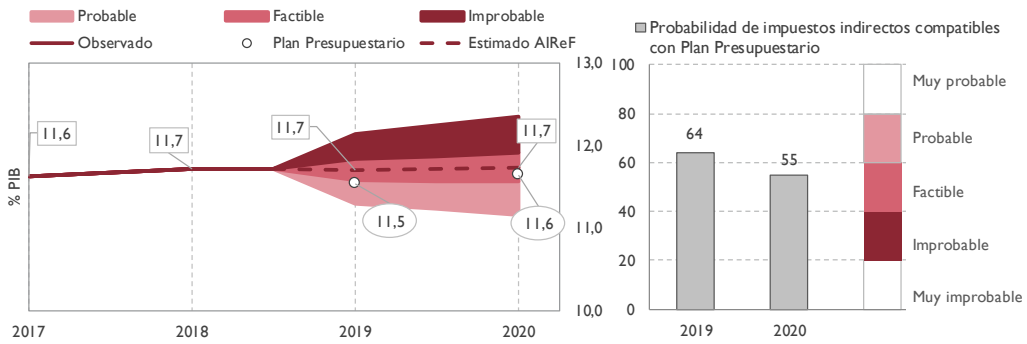
RECURSOS TOTAL AA.PP. (% PIB)



IMPUESTOS DIRECTOS (% PIB)



IMPUESTOS INDIRECTOS (% PIB)



1.Evaluación

2.Escenario macro

3.Escenario presupuestario

A. Saldo

B. Ingresos

C. Gastos

D. Subsectores

E. Regla de Gasto

F. Sostenibilidad de la deuda

G. Orientación y reglas europeas

4.Recomendaciones

Ingresos: El Plan Presupuestario es más optimista en impuestos directos y menos en impuestos indirectos

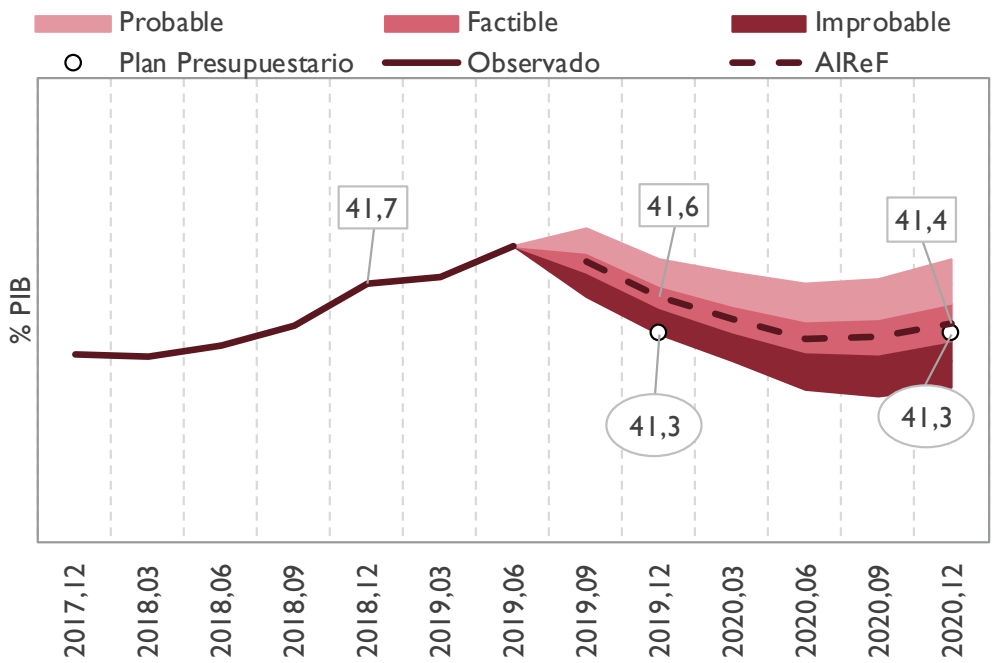
- ✓ **IRPF:** Ambos escenarios prevén el mismo peso sobre el PIB en 2020 aunque con diferente distribución del crecimiento a lo largo del bienio. La AIRef prevé un crecimiento mayor en 2019 que se modera en 2020
- ✓ **I. Sociedades:** Evolución más moderada en escenario AIReF condicionada por la no repetición de los ingresos extraordinarios de 2018 y su devolución

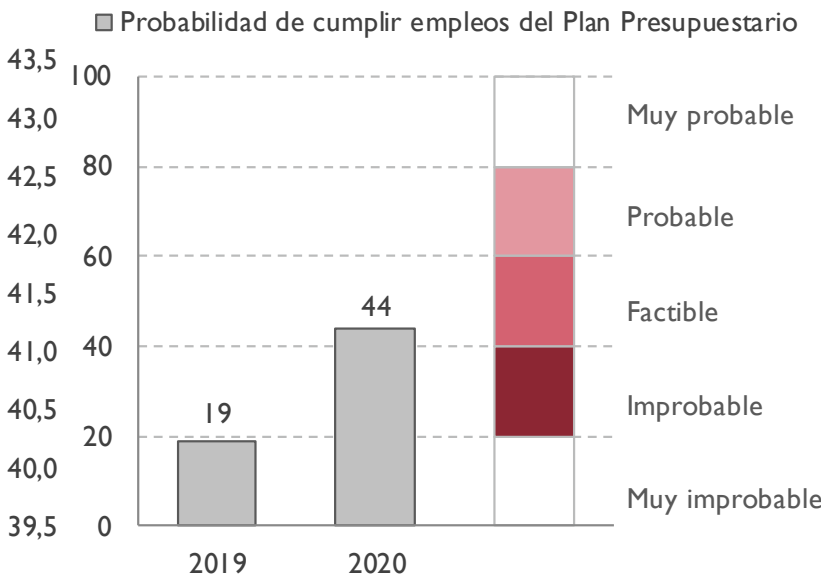
- ✓ **IVA:** Crecimiento en línea con la demanda nacional. aunque con diferente distribución del crecimiento a lo largo del bienio. La AIRef prevé un crecimiento mayor en 2019 que se modera en 2020
- ✓ **II.EE.:** Crecimiento por debajo del PIB nominal
- ✓ Mayor crecimiento AIReF en **Impuestos sobre la producción (1,8% PIB)**. Incluye estos impuestos:
  - CC.LL. (83%): IBI (63%); IAE (9%); Licencias y tasas (10%)
  - AC (15%): Derechos de emisión y Recurso ordinario FGD

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Gastos: La AIReF también prevé un nivel de gastos más elevado que el Plan Presupuestario, situándose en el 41,4% del PIB

EMPLEOS TOTAL AA.PP. (% PIB)





- ✓ La senda de gastos del Plan Presupuestario prevé que todo el ajuste se realice en 2019, mientras que en la de la AIReF el ajuste es más gradual
- ✓ La AIReF estima un mayor gasto corriente que afecta, principalmente a gastos de personal y consumos intermedios

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Total AA.PP.: La AIReF eleva su previsión de déficit para 2019 en 0,1% del PIB

Objetivo de estabilidad presupuestaria

FACTORES

	Cierre 2018	2019 AIReF Informe 15 de julio	2019 AIReF Actual	2019 Gobierno Segunda Notificación UE	2020 AIReF Actual
AC	-1,3	-0,6	-0,7 - 1.000	-0,8	-0,6
FSS	-1,4	-1,3	-1,3	-1,4	-1,3
CCAA	-0,3	-0,5	-0,5 + 300	-0,3	-0,2
CCLL	+0,5	+0,4	+0,4 - 600	+0,4	+0,4
AAPP	-2,5	-2,0	-2,1 - 1.300	-2,0	-1,7

Revisión estadística cuentas AA.PP.

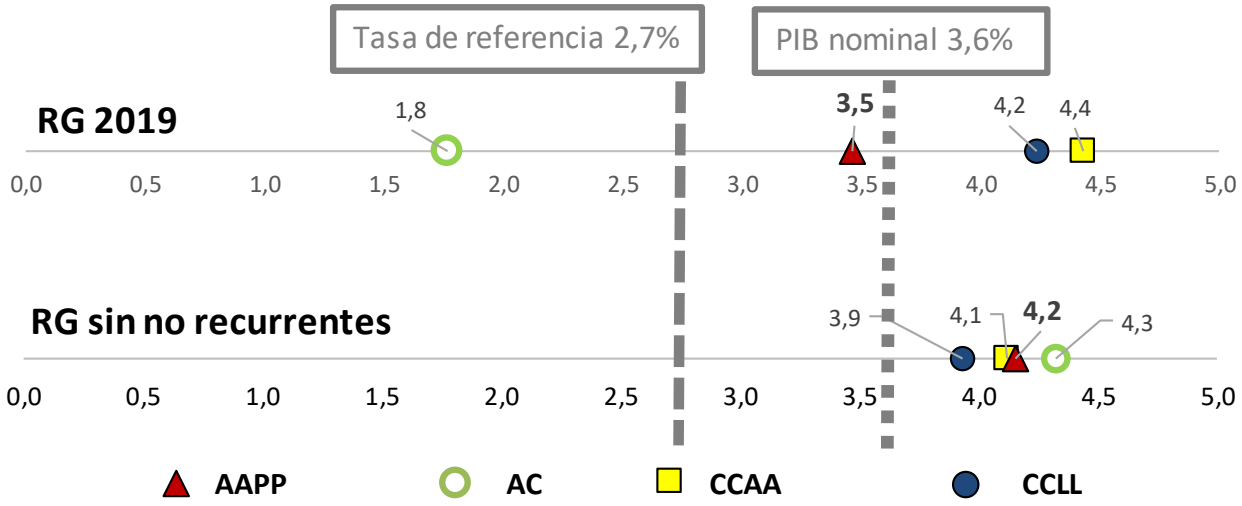
Nuevo escenario macroeconómico

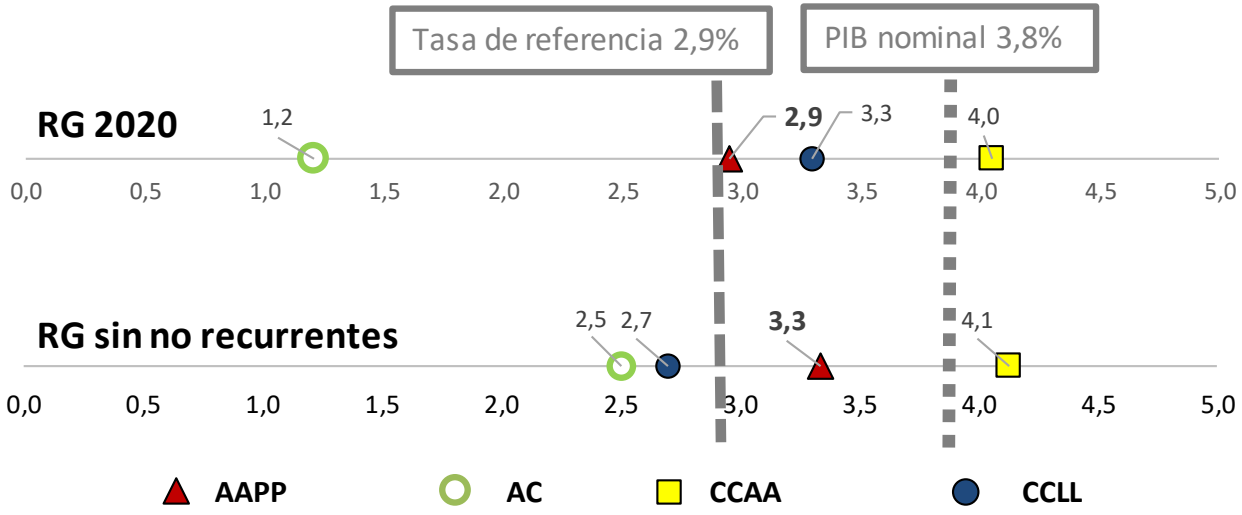
Nuevo datos ejecución e información AAPP

- ✓ Ninguno de estos cambios individualmente considerado tiene un impacto elevado
- ✓ La AC incrementa sus transferencias a las CC.AA., aunque no se traslada totalmente a una mejora de sus saldo al estar en parte vinculadas a la realización de gastos

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Regla de gasto: Para 2020, el cumplimiento mejora, estando el conjunto de los subsectores AC, CC.AA. y CC.LL. creciendo a la tasa de referencia



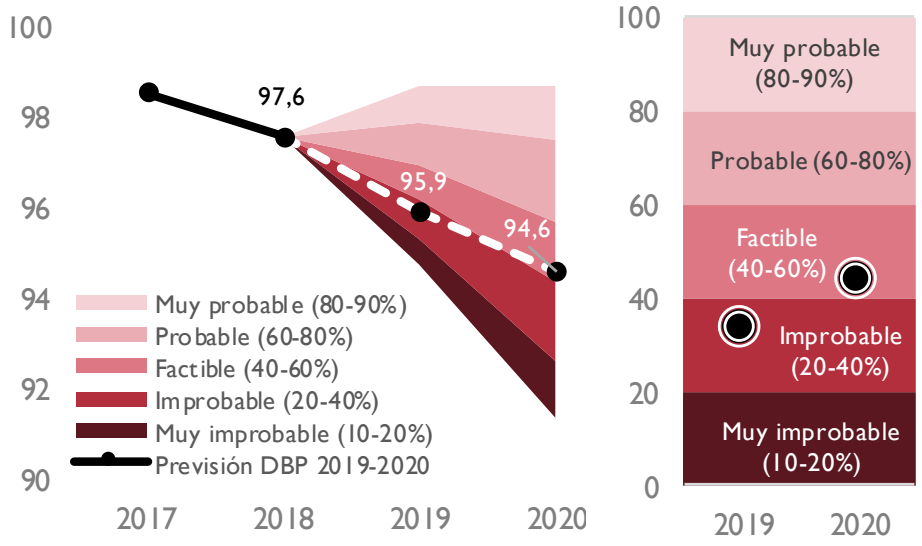


- Una aproximación a la regla de gasto comunitaria incorporaría al gasto computable:
  - FSS con desempleo no cíclico
  - Promedio de 4 años en lugar de formación bruta del ejercicio
  - Sin operaciones no recurrentes
- Resultaría un crecimiento del 4,5% en 2019 y 3,6% en el 2020

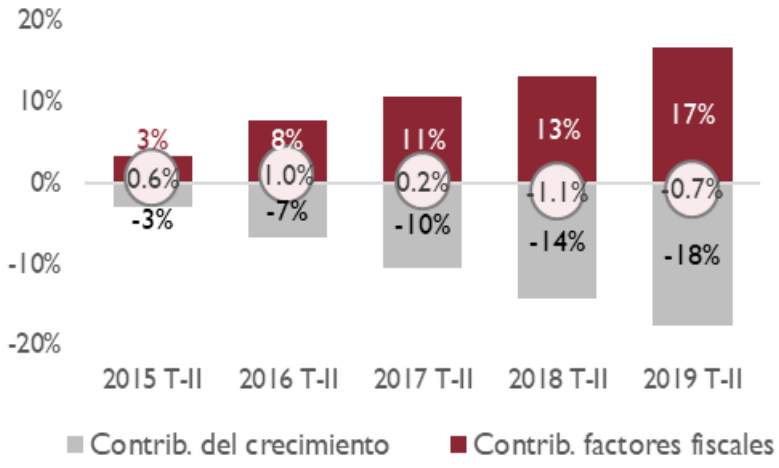
1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Sostenibilidad de la Deuda: Al igual que en los últimos cuatro años, el Plan Presupuestario contempla una reducción insuficiente en la ratio de deuda

PREVISIONES DE DEUDA DBP 2019-2020 Y ANÁLISIS ESTOCÁSTICO (PDE EN % DE PIB)



CONTRIBUCION A LA VARIACION ACUMULADA DE LA DEUDA (5 AÑOS)



- ✓ La AIReF considera improbable para 2019 y factible para 2020 la proyección de deuda del Plan Presupuestario
- ✓ Tras cinco años de fuerte crecimiento económico y tipos de interés históricamente bajos, la ratio de deuda prácticamente no ha disminuido

El DBP contempla una reducción de la ratio de deuda basada únicamente en el crecimiento nominal. Los escenarios de proyección de la deuda en ausencia de medidas o a políticas constantes implican sendas de crecimiento de la deuda no sostenibles.

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Orientación y Reglas europeas: En julio de 2019, el Consejo ECOFIN acordó el cierre del expediente por déficit excesivo (Procedimiento de Déficit Excesivo, PDE) que España tenía abierto desde 2009

Tras el cierre del PDE, el conjunto de las Administraciones Públicas ya no está sujeto al brazo correctivo sino al preventivo, más exigente en términos de esfuerzo fiscal exigido

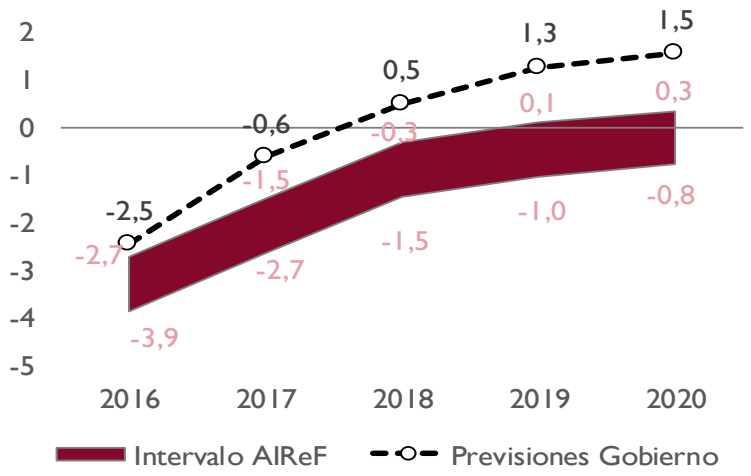
Cambio de marco, nuevas referencias:

- Fijación Objetivo de medio plazo: MTO
- Ajuste estructural mínimo hacia el objetivo: 0,65% PIB
- Límite al crecimiento del gasto: 0,6% y 0,9%
- Regla de deuda: convergencia al 60%

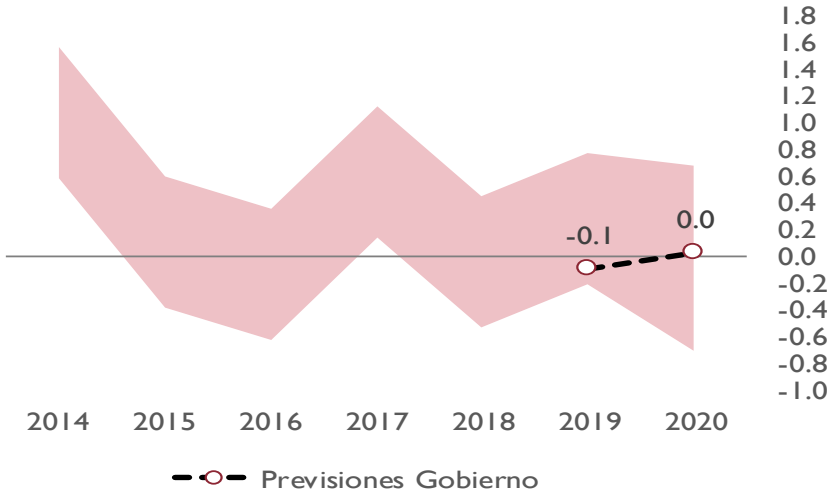
1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Orientación y Reglas europeas: El Plan Presupuestario prevé un incumplimiento del esfuerzo estructural anual del 0,65% del PIB exigida para 2019 y 2020 y del crecimiento del gasto computable limitado al 0,6% en 2019 y 0,9% en 2020.

BRECHA DE PRODUCTO (%)



ESFUERZO FISCAL (CAMBIO EN EL SALDO ESTRUCTURAL, %)

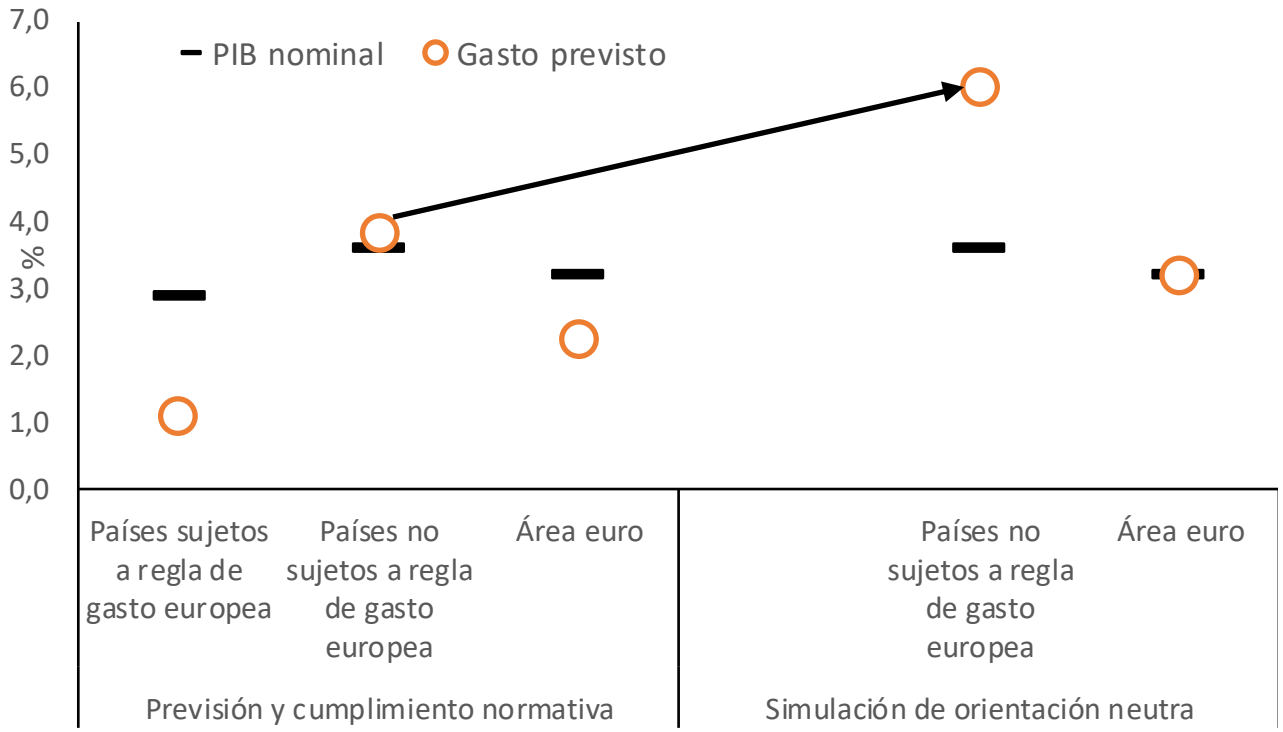


- ✓ Las estimaciones de AIReF ratifican el incumplimiento del esfuerzo exigido tanto para 2019 como 2020, quedando el 0,65 en el límite superior del intervalo
- ✓ El Plan Presupuestario anticipa un crecimiento del gasto computable del 2,9% y el 3,6% en 2019 y 2020, por encima de la tasa de referencia (0,6% y 0,9% respectivamente), aunque en línea con el crecimiento nominal de la economía
- ✓ Periodo transitorio para el cumplimiento del criterio de deuda, evaluado en función del criterio de esfuerzo

1.Evaluación
2.Escenario macro
3.Escenario presupuestario
A. Saldo
B. Ingresos
C. Gastos
D. Subsectores
E. Regla de Gasto
F. Sostenibilidad de la deuda
G. Orientación y reglas europeas
4.Recomendaciones

Orientación y Reglas europeas: La aplicación individual de la regla de gasto comunitaria para los países sujetos en el área euro es inconsistente con el objetivo de las Instituciones Europeas de alcanzar una política fiscal agregada neutra.

ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL Y CRECIMIENTO DEL GASTO (%)



Fuente: elaboración de AIReF sobre la base de las previsiones de primavera de la Comisión europea.

Nota: los países de la zona euro sujetos a la regla de gasto europea son España, Bélgica, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Letonia, Portugal. Países no sujetos: Alemania, Austria, Chipre, Grecia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos.

Recomendaciones al INE:

- ✓ La revisión de las series de la Contabilidad Nacional ha tenido importantes consecuencias para el análisis de la economía española, modificando, patrones históricos estimados y relaciones entre variables, clave para nuestra comprensión del funcionamiento del sistema económico
- ✓ **No ha existido una política activa de comunicación** de las novedades metodológicas y sus impactos en las series históricas (ejemplo mejores prácticas CBS).

Recomendaciones*:*

1. Desarrolle el cumplimiento de sus propios requisitos de transparencia e información a los usuarios con una política de comunicación transparente y activa de revisión de los datos de Contabilidad Nacional, que refleje las mejores prácticas europeas, mediante:

Guías metodológicas | **Adecuación de calendarios** | **Mejor comunicación**

Recomendaciones a la IGAE:

- ✓ Los datos publicados el pasado 30 de septiembre incorporan dos efectos en los datos de 2017 y 2018: (1) actualización de fuentes de información que se realiza cada año por todos los países dentro del procedimiento de remisión de información a la UE y (2) el derivado de la revisión estadística que se ha llevado a cabo dentro de un calendario de revisión quinquenal
- ✓ La IGAE ha manifestado su intención de publicar una nota metodológica detallada en las próximas semanas

Recomendaciones*:*

1. Con carácter general, cualquier cambio introducido, ya sea por una revisión estadística o por la introducción de nuevos datos, vaya siempre acompañado por la emisión de una nota explicativa sobre las modificaciones producidas.
2. En particular, la nota metodológica sobre la revisión estadística que se publique incluya una descripción y cuantificación del efecto de los cambios introducidos, desglosando los derivados de la actualización de fuentes de información de los ocasionados por la aplicación de los cambios metodológicos propios de la revisión estadística de este año

Recomendación al Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social:

El MITRAMISS debe realizar, en colaboración con MINECO, una evaluación de los efectos de la subida del SMI para 2019 y facilitar la realización de evaluaciones externas

Recomendaciones:

- ✓ Que los Ministerios de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social y Economía y Empresa realicen una evaluación de los efectos de la subida del Salario Mínimo para 2019 basándose en las metodologías más rigurosas
- ✓ Que el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social ponga a disposición de investigadores e instituciones los datos administrativos necesarios para poder replicar ésta y realizar otras evaluaciones, salvaguardando la necesaria confidencialidad de los datos personales de los administrados.

Recomendaciones vivas:

- ✓ Necesidad de diseñar una estrategia que contemple una visión de medio plazo anclada en una senda creíble de reducción de deuda, que permita adelantarse a las presiones futuras de gasto, favoreciendo con ello la sostenibilidad financiera
- ✓ La situación política no ha permitido cumplir las recomendaciones

Recomendaciones*:*

1. La fijación de los objetivos de estabilidad presupuestaria para el periodo 2020-2022 esté sustentada en una senda de reducción de deuda pública, que se traduzca en una estrategia fiscal detallada que contemple un análisis de la evolución del saldo estructural en el medio plazo.
2. Se publique el análisis y la información que sirve de base para determinar la senda de los objetivos de estabilidad y de deuda para el total de AAPP y para cada uno de los subsectores.
3. Que la estrategia fiscal tenga en cuenta el marco europeo y ofrezca información relevante sobre su cumplimento.

ANEXOS

SUPUESTOS EXTERNOS – VARIACIÓN RESPECTO A APE

Supuestos DBP Gobierno y delta APE					
	2018	2019	2020	Δ 2019	Δ 2020
Tipos de interés a corto plazo (euribor a tres meses)	-0.3	-0.4	-0.6	-0.1	-0.4
Tipos de interés a largo (deuda pública a 10 años,	1.4	0.4	0.3	-0.9	-1.1
Tipo de cambio (dólares/euro)	1.18	1.13	1.13	0.00	0.00
Crecimiento del PIB Mundial, excluida la UE	3.8	3.1	3.4	-0.5	-0.4
Crecimiento del PIB de la zona euro	1.9	1.1	1.2	-0.1	-0.4
Mercados españoles de exportación	2.9	2.2	2.6	-0.6	-0.7
Precio del petróleo (Brent, dólares/barril)	71.5	64.3	60.2	-1.2	-4.8
Fuentes: Banco Central Europeo, Comisión Europea y Ministerio de Economía y Empresa.					

Supuestos DBP AIReF y delta APE - (BVARX)					
	2018	2019	2020	Δ 2019	Δ 2020
Tipos de interés a empresas	2.6	2.5	2.4	0.0	0.4
PIB Unión Europea	2.0	1.1	1.2	-0.3	-0.4
Tipo de cambio efectivo nominal (Esp/OCDE)	0.89	-0.18	0.15	0.06	0.13
Precio del petróleo brent ($/b)	70.9	61.5	56.2	-2.9	-7.4

COMPARATIVA DBP VS AIREF

	Previsiones DBP 2020		PREVISIONES AIReF Inercial		DIFERENCIAS DBP 2020 - AIReF Inercial		
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Acumulado 2019-2020
PIB por componentes de demanda (% variación real)							
- Gasto en consumo final nacional privado (a)	0.9	1.2	0.8	1.4	0.2	-0.2	-0.1
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	2.0	1.5	2.0	1.9	0.0	-0.3	-0.4
Formación bruta de capital							
Construcción	3.6	3.5	2.7	3.4	0.9	0.1	1.0
Bienes de equipo y activos cultivados	3.6	3.4	2.5	2.0	1.1	1.4	2.5
Demanda Nacional (contribución al crecimiento del PIB)	1.5	1.6	1.3	1.8	0.2	-0.2	0.0
Exportación de bienes y servicios	1.7	2.3	2.2	2.3	-0.5	0.0	-0.5
Importación de bienes y servicios	0.1	2.0	0.2	2.1	-0.1	-0.1	-0.2
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	0.6	0.2	0.7	0.1	-0.1	0.1	-0.1
PIB	2.1	1.8	2.1	1.9	0.0	-0.2	-0.1
PIB a precios corrientes: miles de millones de euros	1249	1294	1246	1293	3	1	4
PIB a precios corrientes: % variación	3.9	3.6	3.6	3.8	0.2	-0.2	0.1
PRECIOS (% variación)							
Deflactor del PIB	1.7	1.8	1.6	1.8	0.2	0.0	0.1
Deflactor del gasto en consumo final privado	1.5	1.6	1.3	1.4	0.2	0.2	0.4
COSTES LABORALES Y EMPLEO (% variación)							
Remuneración (coste laboral) por asalariado	2.1	2.2	1.8	1.8	0.3	0.4	0.6
Empleo total (b)	2.3	2.0	2.2	2.0	0.1	0.0	0.1
Productividad por ocupado (b)	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
Coste Laboral Unitario (CLU)	2.3	2.4	2.0	2.0	0.3	0.4	0.6
Pro memoria (datos EPA)							
Paro: % población activa	13.8	12.3	14.1	13.1	-0.4	-0.8	-1.2

COMPARATIVA DBP VS AIREF

	Previsiones DBP 2020		Previsiones APE 2019-2020		DIFERENCIAS DBP - APE		
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Acumulado 2019-2020
PIB por componentes de demanda (% variación real)							
- Gasto en consumo final nacional privado (a)	0.9	1.2	1.9	1.6	-1.0	-0.4	-1.4
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	2.0	1.5	1.9	1.5	0.1	0.0	0.1
Formación bruta de capital							
Construcción	3.6	3.5	4.5	3.8	-0.9	-0.3	-1.2
Bienes de equipo y activos cultivados	3.6	3.4	3.7	3.9	-0.1	-0.5	-0.6
Demanda Nacional (contribución al crecimiento del PIB)	1.5	1.6	2.3	1.9	-0.8	-0.3	-1.2
Exportación de bienes y servicios	1.7	2.3	2.7	2.8	-1.0	-0.5	-1.5
Importación de bienes y servicios	0.1	2.0	3.1	2.9	-3.1	-0.9	-4.0
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	0.6	0.2	-0.1	0.0	0.7	0.2	0.9
PIB	2.1	1.8	2.2	1.9	-0.1	-0.2	-0.3
PIB a precios corrientes: miles de millones de euros	1248.8	*1,293.7*	1255.2	*1,300.7*	*-6.4*	*-7.1*	-13
PIB a precios corrientes: % variación	3.9	3.6	3.9	3.6	0.0	0.0	0.0
PRECIOS (% variación)							
Deflactor del PIB	1.7	1.8	1.6	1.7	0.1	0.1	0.3
Deflactor del gasto en consumo final privado	1.5	1.6	1.2	1.4	0.3	0.2	0.5
COSTES LABORALES Y EMPLEO (% variación)							
Remuneración (coste laboral) por asalariado	2.1	2.2	2.1	2.2	0.0	0.0	0.1
Empleo total (b)	2.3	2.0	2.1	1.8	0.2	0.2	0.4
Productividad por ocupado (b)	-0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.7
Coste Laboral Unitario (CLU)	2.3	2.4	1.9	2.0	0.4	0.4	0.7
Pro memoria (datos EPA)							
Paro: % población activa	13.8	12.3	13.8	12.3	0.0	0.0	0.0

Contabilidad Nacional: La revisión llevada a cabo ha tenido importantes consecuencias para el análisis pero no ha estado acompañada por una política activa de comunicación

Principales cambios introducidos:

- Elaboración de los balances de activos no financieros por sector institucional y rama de actividad e integración de los mismos en el sistema central de las cuentas.
- Revisión de las fuentes estadísticas en relación a la medición de la economía no observada.
- Revisión del proceso de compilación de las tablas de origen y destino a precios corrientes, de las tablas input output y mejoras estadísticas en los agregados.
- Preparación de las Tablas de Origen y destino a precios del año anterior.
- Revisión estadística en las cuentas del Sector Administraciones Públicas (S.13).
- Revisión estadística en las cuentas del resto del mundo.
- Revisión estadística en las cuentas de las Instituciones Financieras.
- Revisión de las cuentas de las Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares.
- Posibles implicaciones de los resultados de la Tabla de Pensiones en la compilación de las cuentas de los sectores institucionales.
- Revisión de las fuentes de información y métodos de cálculo de las variables de empleo y rentas.

- ✓ Las nuevas series muestran una economía que en los últimos años ha mostrado un crecimiento más equilibrado, con un menor empuje de la demanda interna.
- ✓ La pérdida de peso de la inversión productiva como motor de crecimiento es particularmente significativa
- ✓ Los deflactores apenas se han revisado en el periodo completo de información, con alguna excepción a finales del periodo
- ✓ Asimismo, otro de los cambios más importantes de las nuevas series de Contabilidad Nacional viene de la mano de las ratios de los sectores institucionales

AIReF Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

@AIReF_es