



Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

# **Informe sobre la Actualización del Programa de Estabilidad 2020 – 2021**

**6 de mayo de 2020**

# **Informe sobre la Actualización del Programa de Estabilidad 2020 – 2021**

- 1. Introducción**
- 2. Escenario macroeconómico**
- 3. Escenario fiscal**
- 4. Recomendaciones**

# 1. Introducción

1. Introducción

2. Escenario macro

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones

**a. Nuevo esquema de análisis**

**b. Análisis basado en escenarios**

**c. Recomendaciones al Gobierno**

## a. Nuevo esquema de análisis

- Adaptación de la actividad de la AIReF a la **situación extraordinaria** derivada de la crisis sanitaria, social y económica
- Análisis bajo elevada **incertidumbre**
- Programa de Estabilidad del Gobierno adaptado al **marco de flexibilidad permitido por la Comisión Europea** respecto a los requisitos de información:
  - Horizonte temporal de las perspectivas macroeconómicas a dos años 2020-2021
  - Perspectivas presupuestarias únicamente para 2020
  - Reducción de variables ofrecidas
- A pesar de esta flexibilidad, tiene que recoger las previsiones económicas y presupuestarias y las medidas que se van a adoptar en el horizonte contemplado
- **Retos de información:** ahora más que nunca es importante la información si bien nos encontramos ante 2 grandes retos: limitaciones de la información y estadísticas disponibles por elevada incertidumbre e insuficiencia de datos facilitados (detalle de la integración de las medidas en el escenario inercial, ERTes...)

**En su informe, la AIReF va un paso más allá de la propia APE:  
escenarios fiscales también para 2021**

## b. Análisis basado en escenarios

Elaboración de **dos escenarios**:

- Basados en distintos supuestos sobre: **duración** de la pandemia y **velocidad** de recuperación
- Teniendo en cuenta la situación de los distintos **sectores**

	ESCENARIO 1 AIREF		ESCENARIO 2 AIREF		APE	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>PIB</b>	-8,9%	4,6%	-11,7%	5,8%	-9,2%	6,8%
<b>EMPLEO (EETC)*</b>	-9,7%	2,6%	-12,9%	3,1%	-9,7%	5,7%
<b>DÉFICIT</b>	-10,9%	-7,5%	-13,8%	-9,4%	-10,3%	-
<b>DEUDA s/PIB</b>	115%	117%	122%	124%	115,5%	-

EETC: Empleo Equivalente a Tiempo Completo

## c. Recomendaciones al Gobierno

- AIReF considera que la prioridad actual es **dar respuesta a la crisis en el corto plazo**: necesidad de aplicación de medidas haciendo uso del margen fiscal permitido en la normativa
- Pero no deben olvidarse los **efectos en el medio plazo**: necesidad de una estrategia fiscal de salida que garantice la sostenibilidad de las finanzas públicas en el medio y largo plazo

**En este sentido, realiza nuevas recomendaciones sobre el marco fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas**

- Activación de la **cláusula de excepcionalidad**
- Inicio de los trabajos para elaborar un **Plan de Reequilibrio**
- Planificación adecuada de **medidas permanentes** e inclusión en el Plan de Reequilibrio
- Seguimiento de medidas que generan **pasivos contingentes**, inclusión en el Plan de Reequilibrio y remisión trimestral de información a AIReF

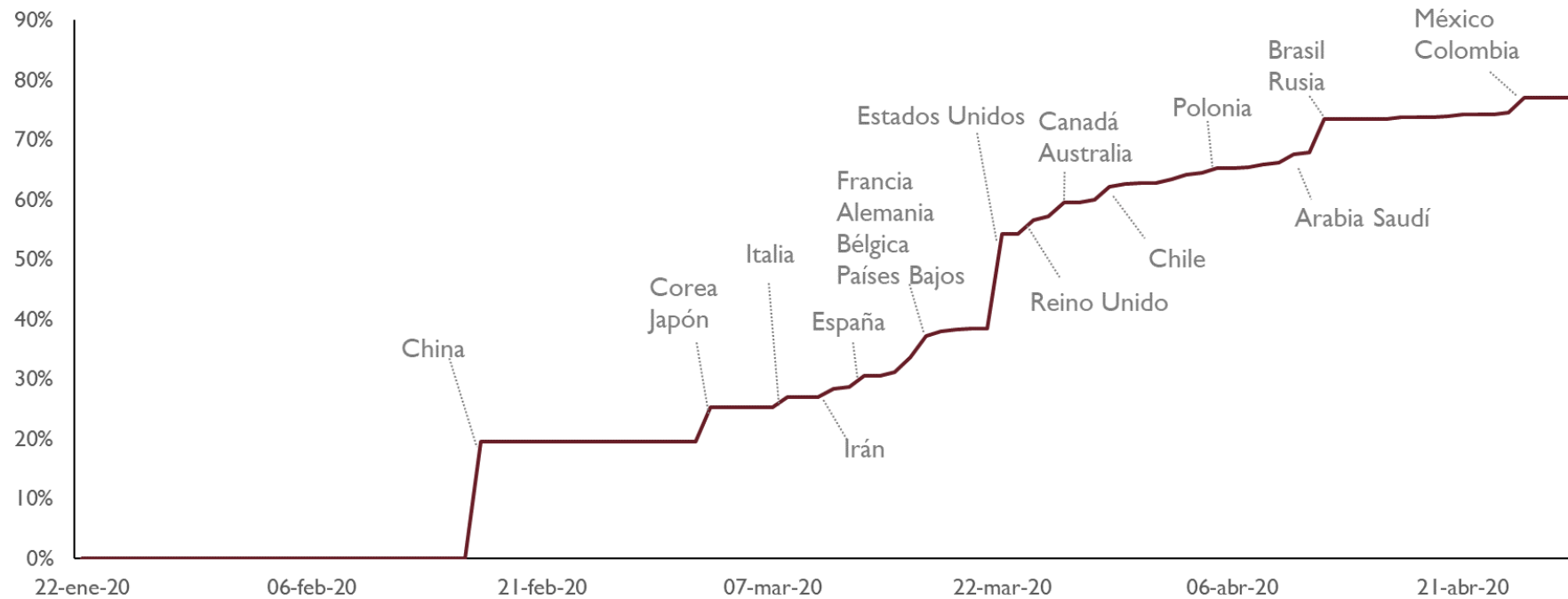
**Y reitera las recomendaciones incluidas en el aval del escenario macroeconómico:**

- Envío a AIReF del **escenario fiscal** junto al cuadro macroeconómico y de un **escenario inercial** que permita un mejor análisis del impacto de las medidas
- Firma de un **convenio** para regular el intercambio de información

## 2. Escenario macroeconómico

### La irrupción de la COVID-19

Porcentaje del PIB Mundial Afectado por la COVID-19



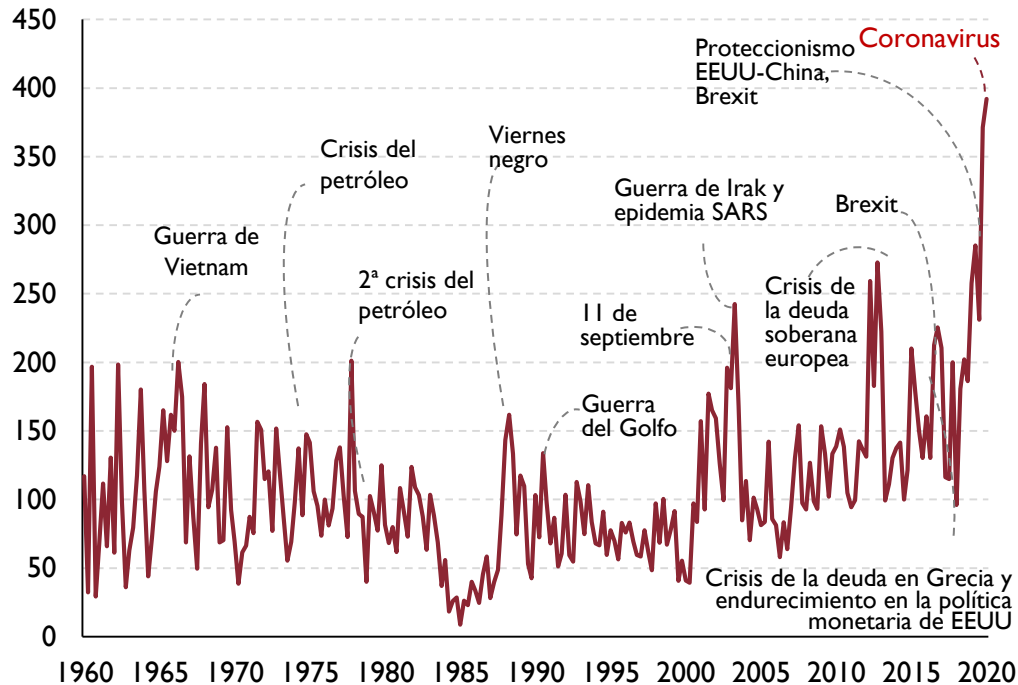
Fuente: CSSE at Johns Hopkins University y FMI

- En el ámbito económico, la COVID-19 representa una perturbación extrema, global y sincronizada
- La pandemia ha obligado a la mayoría de los países a implementar medidas de distanciamiento social extremas que suponen la “hibernación” de las actividades económicas no esenciales
- Nunca antes había habido una parálisis tan intensa y simultánea de la oferta y de la demanda global

# Las previsiones de crecimiento más recientes apuntan a una recesión global, en un entorno muy incierto

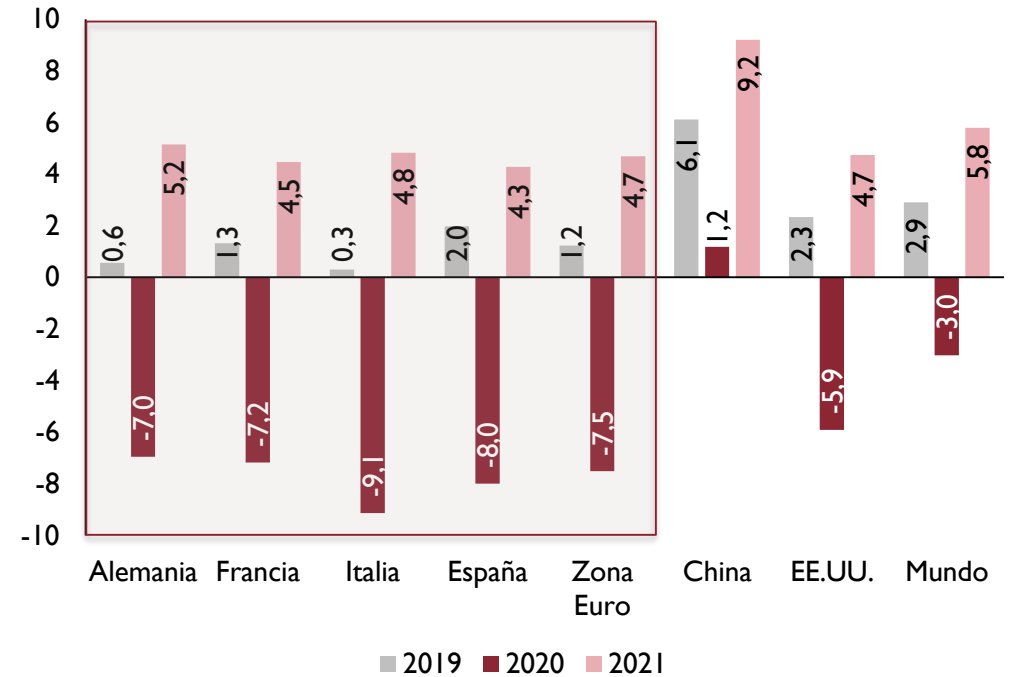
- 1. Introducción
- 2. Escenario macro
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones

Índice de Incertidumbre Económica



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Previsiones de Crecimiento del PIB para 2020 y 2021 (% Var)



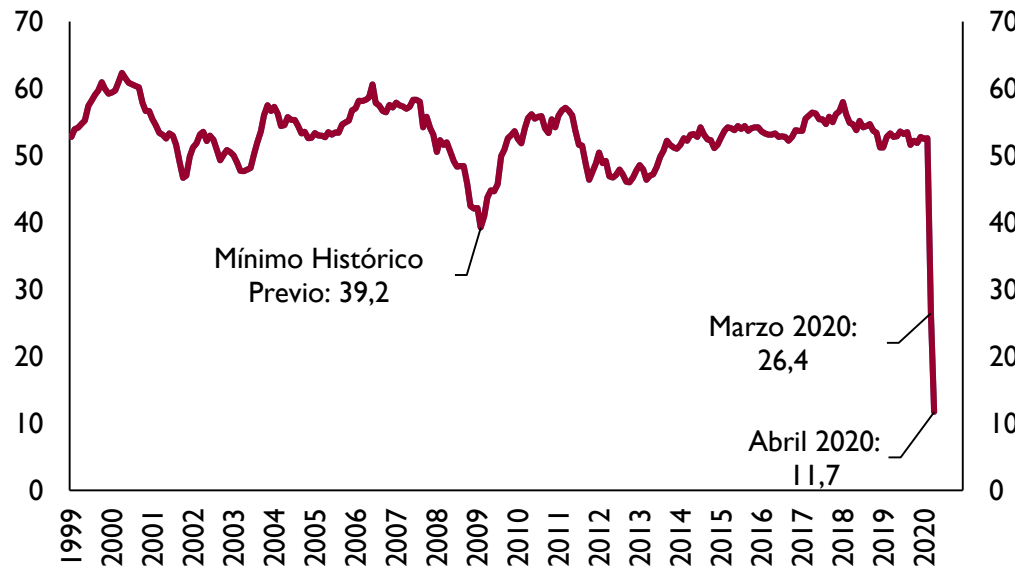
Fuente: Fondo Monetario Internacional (WEO, abril 2020).

Las previsiones de crecimiento que elaboró el FMI a principios de abril apuntan a una recesión global y sincronizada en 2020, de intensidad superior a la de la crisis financiera global, en un entorno económico muy incierto



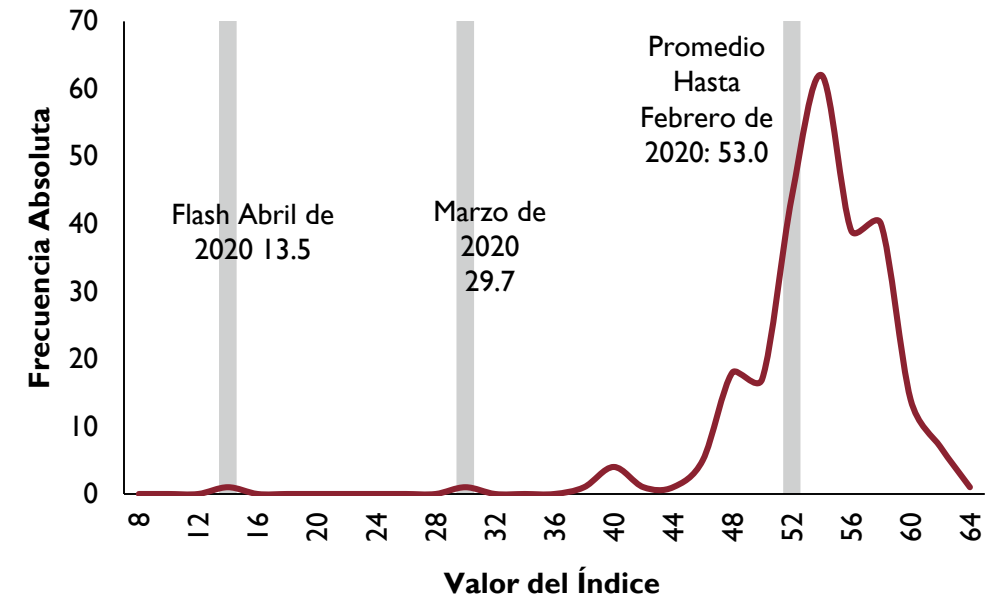
# Los indicadores anticipan una severa interrupción de la actividad en los países de nuestro entorno

**PMI Compuesto para la Zona del Euro (Índice Desestacionalizado <50 Equivale a Contracción // > 50 Equivale a Expansión)**



Fuente: IHS Markit.

**Histograma del PMI Compuesto para la Zona del Euro (Frecuencias Absolutas)**



En el área euro, la interrupción en la actividad económica que sugieren los indicadores disponibles es de una magnitud sin precedentes, muy superior a la observada durante la crisis financiera y de deuda soberana

# La incertidumbre ha llevado a la AIReF a elaborar escenarios macroeconómicos

1. Introducción

2. Escenario macro

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones

- En un momento tan incierto, la elaboración de previsiones y la asignación de probabilidades a un escenario concreto –como venía haciendo la AIReF para valorar el escenario del Programa de Estabilidad- es una tarea compleja:
  - Dificultad para determinar la duración de la crisis sanitaria y el grado de normalización de la actividad económica que será posible alcanzar una vez se controle la epidemia
  - Ausencia de indicadores suficientes y de referencias previas
  - Cautela en torno a los modelos económicos que se utilizan habitualmente para elaborar previsiones a partir de regularidades empíricas
- Debido a ello, la AIReF ha elaborado escenarios macroeconómicos contingentes a la duración de la epidemia



# La incertidumbre ha llevado a la AIReF a elaborar escenarios macroeconómicos

1. Introducción

2. Escenario macro

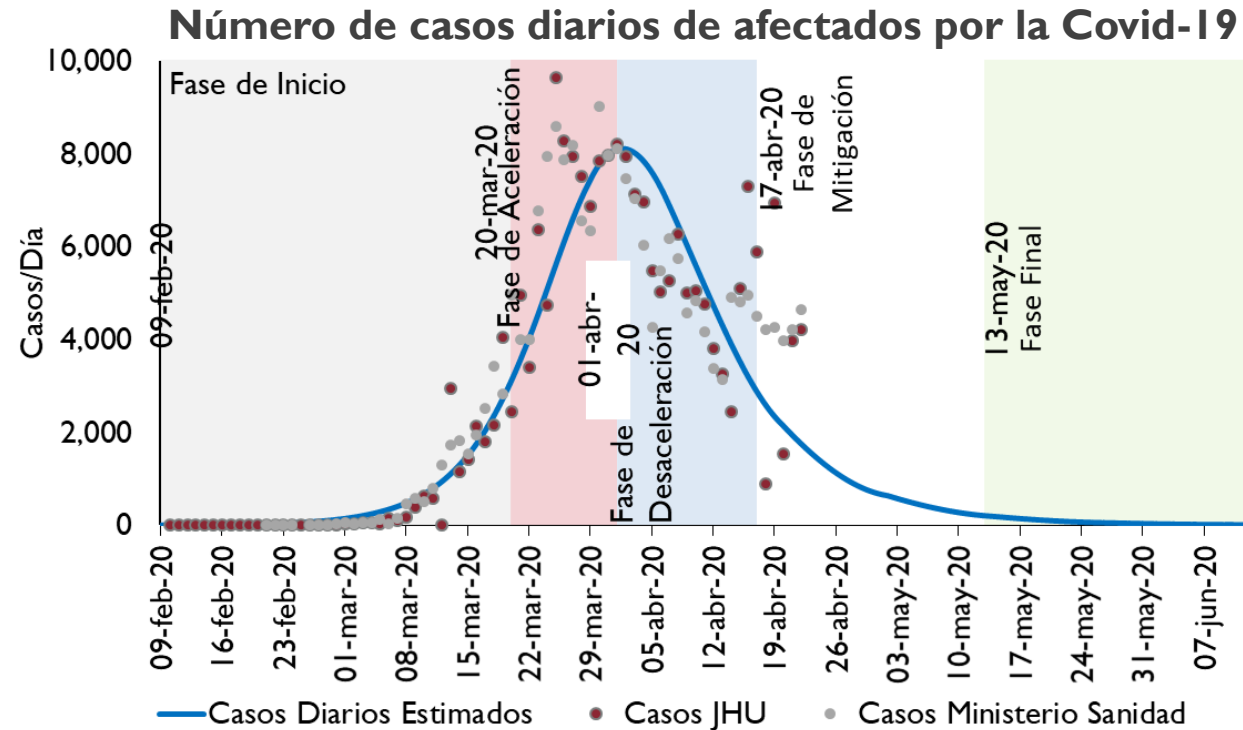
3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones

- **Así, la AIReF ha establecido dos escenarios de evolución del Producto Interior Bruto, sobre la base de supuestos acerca de:**
  - La duración temporal de la epidemia y del período de confinamiento, que condiciona el impacto inicial sobre el valor añadido de las distintas ramas de actividad asociado a la “hibernación” de la economía
  - Elementos de juicio sobre la influencia que determinadas características estructurales de la economía pueden ejercer en su capacidad de recuperación
  - En ambos escenarios se incorpora el impacto macroeconómico de las medidas de política económica implementadas hasta el momento
- **La consistencia de todos estos elementos se logra mediante el empleo del modelo trimestral de la AIReF**



# La duración de la epidemia es el condicionante fundamental de los escenarios de la AIReF



Fuente: Ministerio de Sanidad, Johns Hopkins University, CSSE.

- Los supuestos sobre duración de la epidemia clave para acotar el impacto inicial sobre la actividad económica y su capacidad de recuperación
- Se estimó un modelo simplificado para establecer hipótesis sobre la extensión del periodo de confinamiento
- Estos modelos sugieren, con la información disponible en la actualidad, que el número de nuevos casos diarios se aproximará a valores muy reducidos a mediados de mayo

# Principales características de los escenarios de la AIReF

## Escenario 1

- Fin del confinamiento se produce el 15 de mayo
- Recuperación gradual de la actividad económica, si bien las actividades relacionadas con el turismo y la restauración continúan afectadas hasta finales de 2020 por las medidas de distanciamiento social
- Consistente con los escenarios de desescalada que el Gobierno presentó el 28 de abril

## Escenario 2

- Evolución más adversa de la epidemia y menor capacidad de recuperación de la economía
- El fin del confinamiento se produce también el 15 de mayo, pero el coronavirus tiene un rebrote estacional que obliga a confinar a la población durante un mes adicional en otoño
- Se considera que la mayor duración de la pandemia conlleva mayores dificultades financieras de las empresas y hogares y menor el crecimiento del comercio del mundial

# Teniendo en cuenta la duración, se aproxima el impacto económico inicial de la “hibernación” de la economía desde la perspectiva de la oferta

- 1. Introducción
- 2. Escenario macro
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones

- A partir de los supuestos de duración de la epidemia, se calcula el impacto inicial del período de confinamiento sobre la base de hipótesis sobre el grado de paralización de la actividad de cada sector. Se considera un impacto superior durante el período de restricción de actividades no esenciales
- En ambos escenarios se considera que las actividades relacionadas con el turismo no recuperarán sus niveles de actividad normal a lo largo de 2020

	Escenario de Consenso Previo a la Pandemia	Estado de Alarma Inicial (15-marzo 27-marzo)	Limitación a actividades esenciales (28-marzo 14-abril)	Estado de Alarma (14-abril 15-mayo)	Afectación adicional Ramas del Turismo Resto de 2020	Afectación posterior a 15 de mayo resto de sectores Resto de 2020	Efectos Iniciales Estimado
<b>Escenario 1</b>	1.6	-1.6	-3.1	-4.0	-1.6		<b>-8.7</b>
<b>Escenario 2</b>	1.6	-1.6	-3.1	-4.0	-1.6	-4.0	<b>-12.8</b>

Escenario 1



Escenario 2

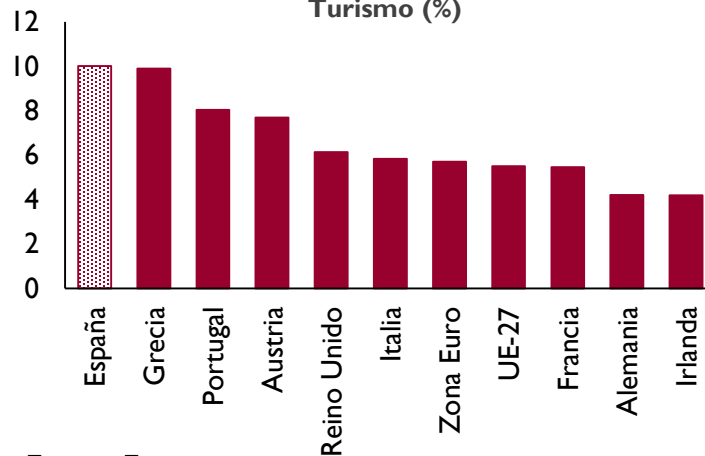


- B-E Industria
- F Construcción
- G-T Servicios

# Otros condicionantes de la recuperación de la economía española

## 1 Especialización Productiva

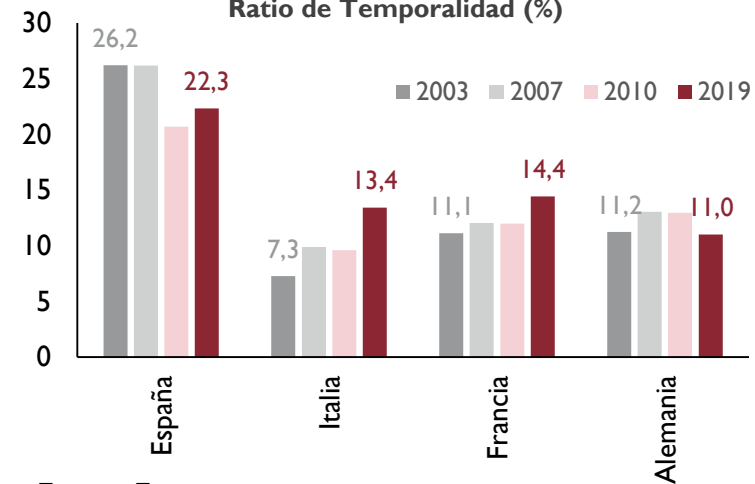
Valor Añadido Bruto Generado por las Ramas del Turismo (%)



Fuente: Eurostat

## 2 Segmentación y Temporalidad Laboral

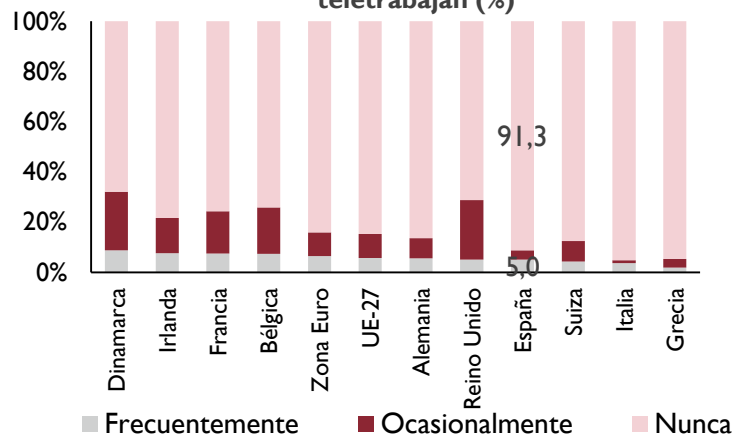
Ratio de Temporalidad (%)



Fuente: Eurostat

## 3 Preparación para distanciamiento social

Porcentaje de los Empleados entre 24 y 64 años que teletrabajan (%)



Fuente: Eurostat

## 4 Demografía Empresarial

	Micro (0-9)	Pequeña (10-49)	Mediana (50-249)	Grandes (Más de 250)
Tamaño por Estrato de Asalariados	95.6	3.7	0.7	0.1
Tamaño por Aportación al Empleo	41.0	18.1	12.9	28.1
Tamaño por Aportación al VAB	25.8	17.8	17.4	39.0

Empresas con Deuda en Riesgo*	16.5	8.9	9.4	10.5
-------------------------------	------	-----	-----	------

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, IVIE y Círculo de Empresarios

1. Introducción
2. Escenario macro
3. Escenario fiscal
4. Recomendaciones

# Escenarios macroeconómicos de la AIReF: severa contracción en 2020, seguida de una recuperación incompleta

- 1. Introducción
- 2. Escenario macro
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones

Escenario Macroeconómico (% var real salvo indicación contraria)		2019	Escenario 1		Escenario 2	
			2020	2021	2020	2021
<b>Volumen</b>	PIB	2.0	-8.9	4.6	-11.7	5.8
	Consumo Privado	1.1	-9.0	3.7	-13.0	5.3
	Consumo Público	2.3	5.4	-1.8	7.7	-3.4
	FBCF Bienes de Equipo	3.0	-36.2	18.5	-45.2	22.0
	FBCF Construcción	1.2	-18.7	10.7	-31.1	16.5
	<i>Contribución Demanda Nacional (pp PIB)</i>	<i>1.5</i>	<i>-9.1</i>	<i>3.8</i>	<i>-13.2</i>	<i>4.7</i>
	Exportaciones Bienes y Servicios	2.6	-30.3	15.9	-35.7	13.1
	Importaciones Bienes y Servicios	1.2	-34.3	15.4	-44.3	11.4
	<i>Contribución Demanda Externa (pp PIB)</i>	<i>0.5</i>	<i>0.2</i>	<i>0.7</i>	<i>1.5</i>	<i>1.0</i>
<b>Corrientes y Empleo</b>	PIB Nominal	3.6	-8.9	5.0	-12.1	6.3
	Deflactor Implícito del PIB	1.6	0.0	0.4	-0.5	0.5
	Empleo Equivalente a Tiempo Completo	2.1	-9.7	2.6	-12.9	3.1

- Con la excepción del consumo público, todos los agregados por el lado de la demanda sufrirían una fuerte caída en 2020
- En 2021 se espera un avance notable en todos los componentes del PIB



## Escenarios macroeconómicos de la AIReF: principales rasgos

- Contracción de la actividad se concentra en los dos primeros trimestres de 2020
- Fuerte impacto en el empleo en 2020, aunque con incertidumbre por la incidencia de los ERTes
- El consumo privado se contraería de manera muy intensa en 2020 debido a la contribución negativa de todos sus determinantes, especialmente de la renta bruta disponible por la caída del empleo
- También se produciría una fuerte caída de la inversión, en un contexto de incertidumbre y menor demanda
- Fuerte aumento del consumo público en 2020 asociado al incremento del gasto sanitario y a las contrataciones de personal para hacer frente a la epidemia mitiga parcialmente el comportamiento del resto de agregados
- Contribución positiva de la demanda externa en ambos escenarios

1. Introducción

2. Escenario macro

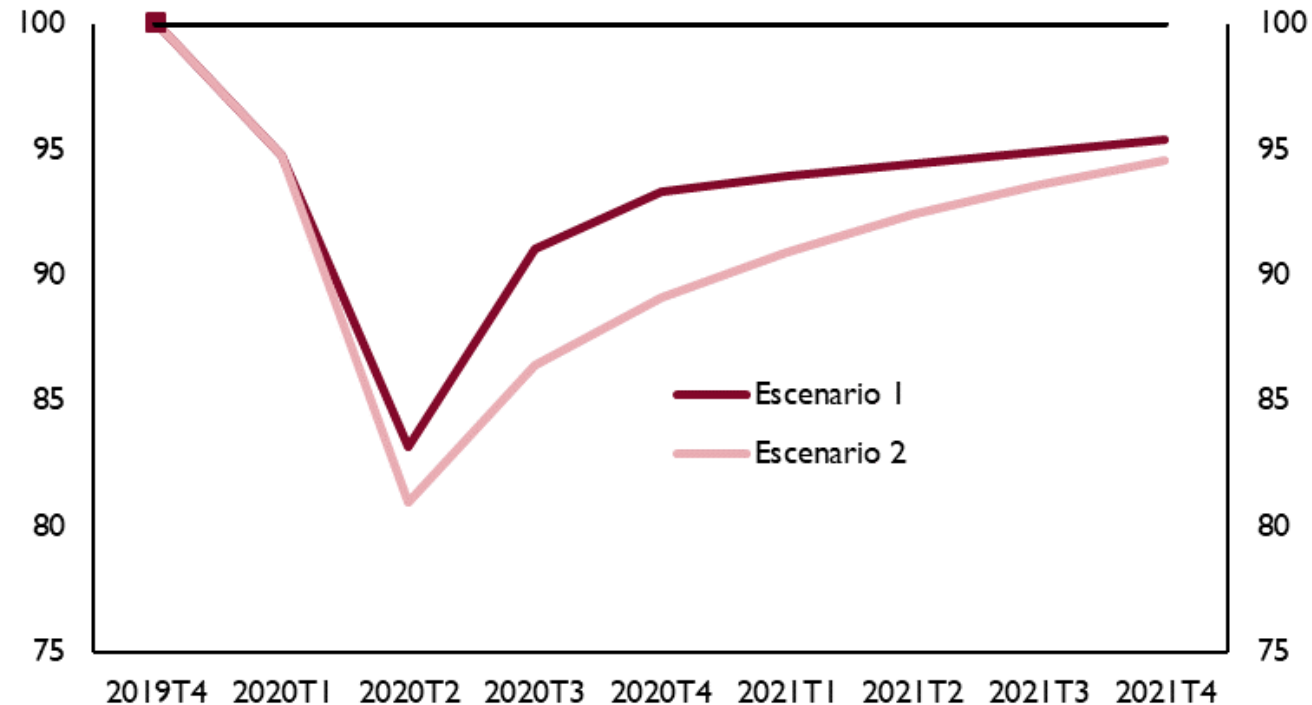
3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones



# La economía española no recuperaría los niveles de cierre de 2019 hasta después del horizonte de proyección

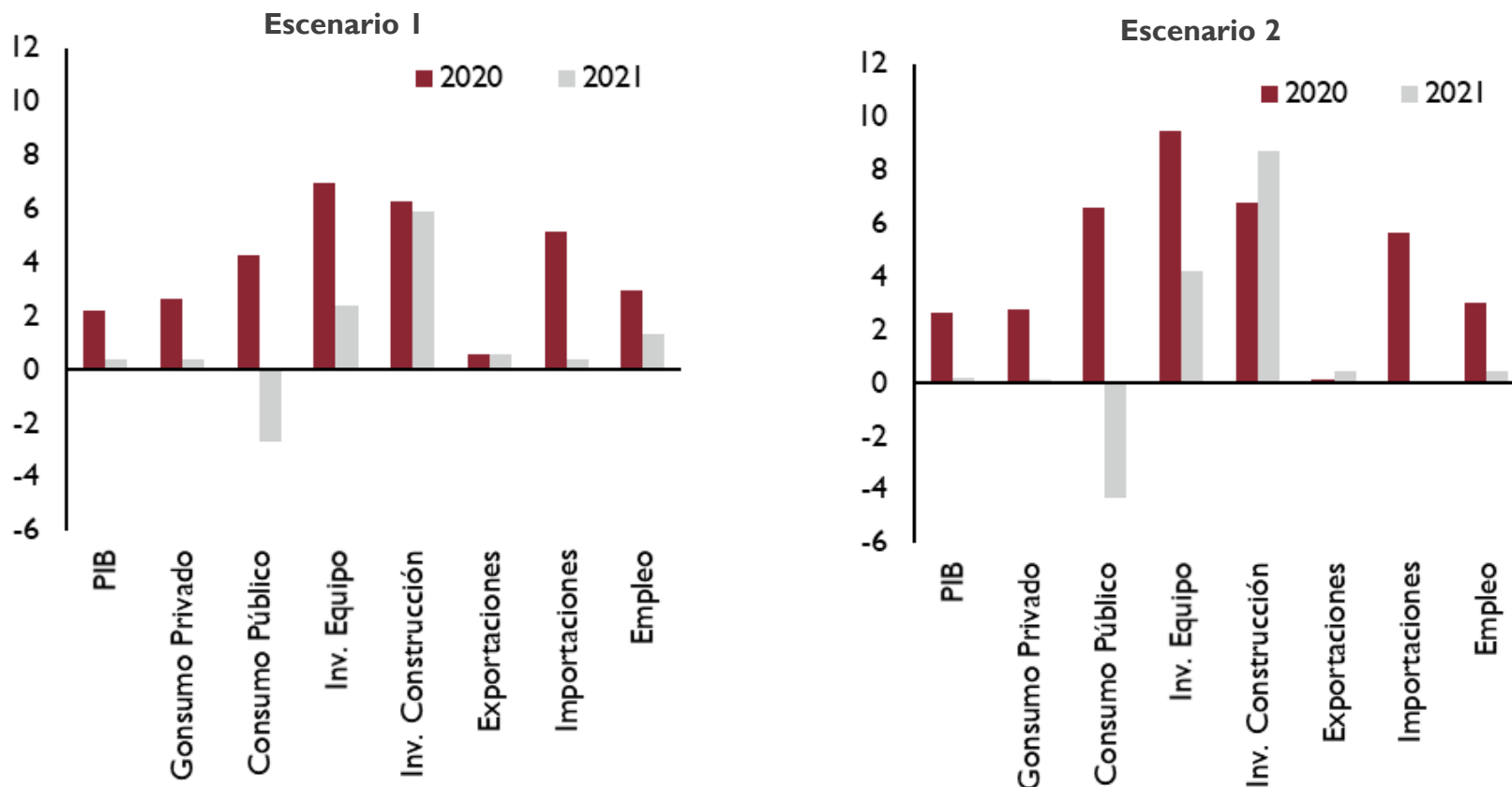
Variación en el Nivel del PIB Frente al Cuarto Trimestre de 2019  
(Índice 2019T4=100)



- La contracción de la actividad se concentra en los dos primeros trimestres de 2020, con una pérdida acumulada del PIB que se situaría en torno a 20pp.
- A finales de 2021 el PIB se situaría en torno a 5 pp de lo observado antes de la crisis

# El impacto de las medidas de política económica y del consumo público se percibiría especialmente en 2020

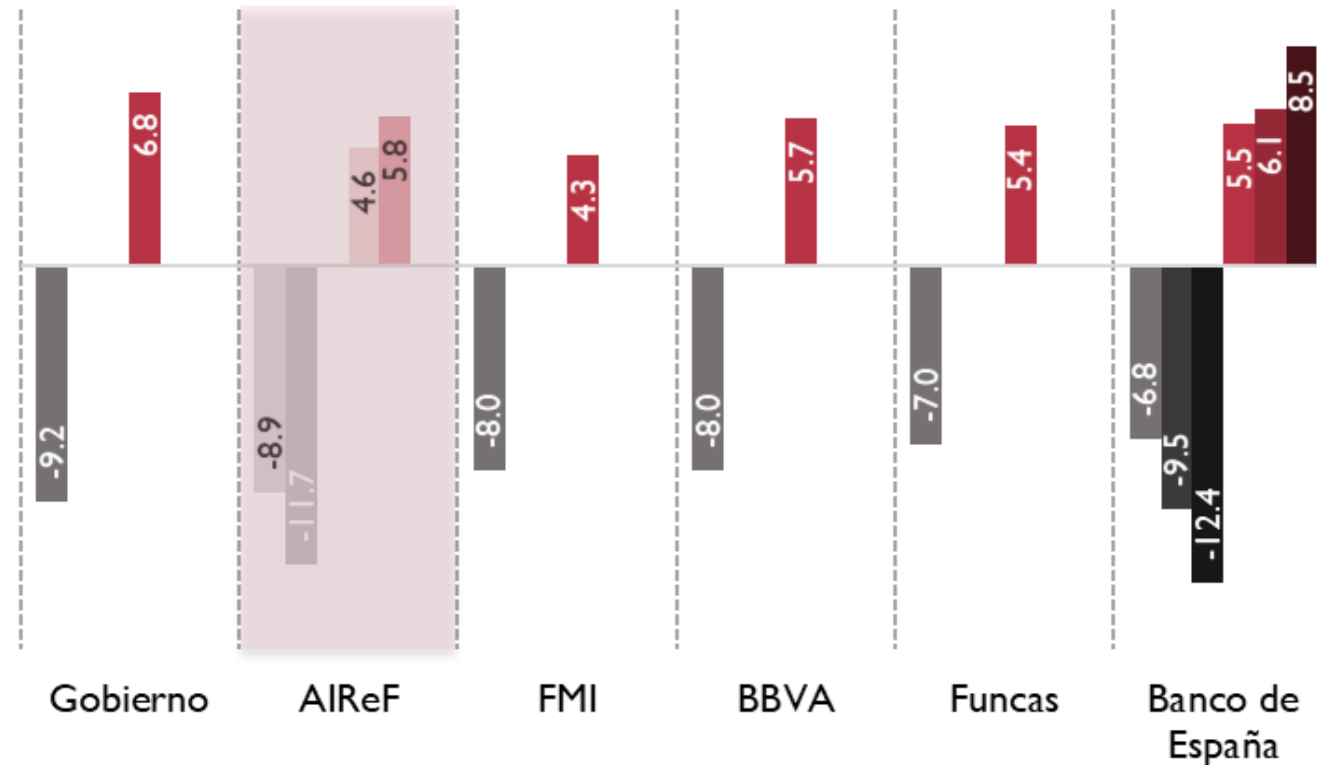
Impacto Estimado de las Medidas  
(Desviaciones en Puntos Porcentuales Respecto al Escenario Inercial. En Volumen)



El impacto estimado sobre el PIB es de 2,2 pp en 2020 en el escenario 1 y de 2,7 pp en el escenario más adverso

# Aval de la AIReF

## COMPARACION DE PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB DE ESPAÑA. 2020 y 2021 (% Var)



- La AIReF avaló el pasado 30 de abril el cuadro macroeconómico que sustenta la APE 2020–2021
- El escenario macroeconómico del Gobierno se sitúa dentro del rango de las previsiones elaboradas por la propia AIReF y de las de otros organismos públicos y privados
- No obstante, se aprecian riesgos a la baja en 2021

# Análisis Ex Ante del Cuadro Macroeconómico del Gobierno

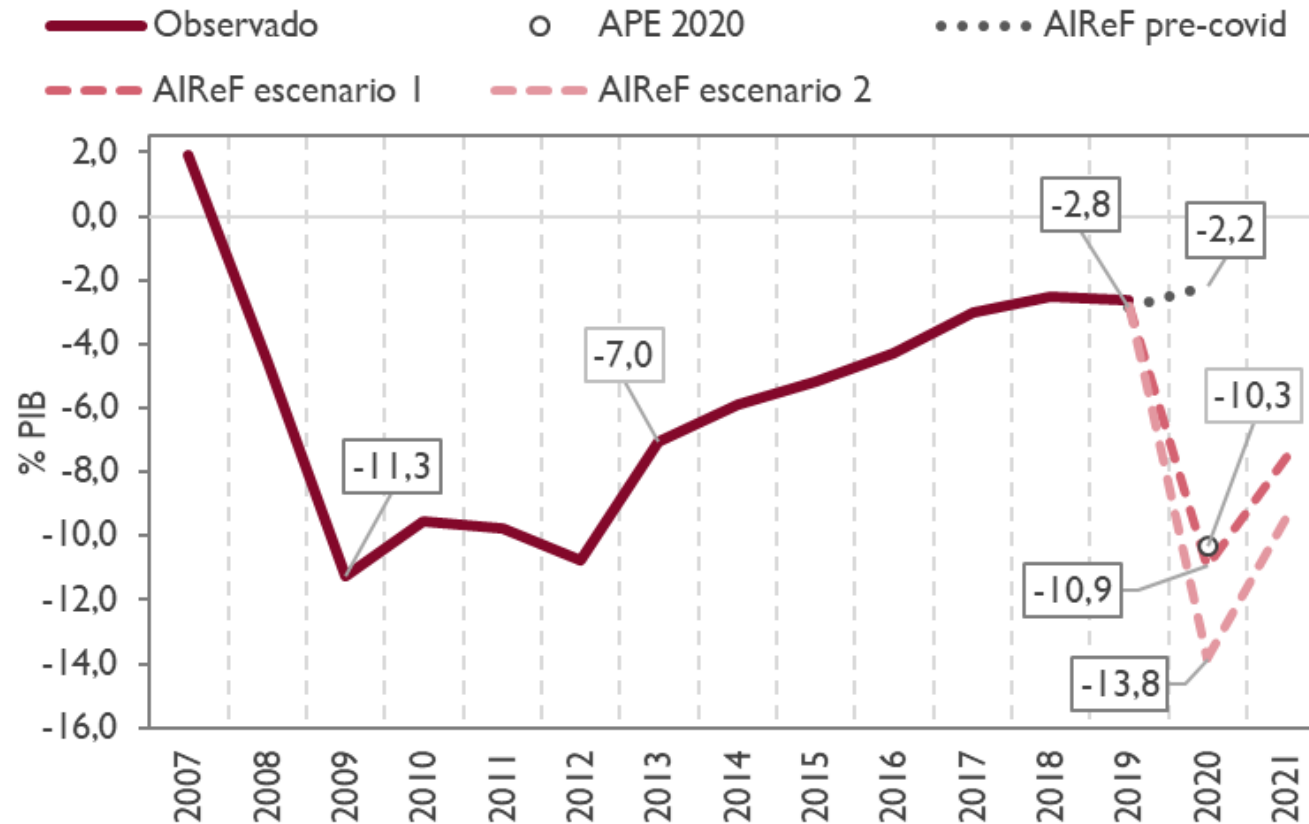
ESCENARIO MACROECONÓMICO		ESCENARIO 1		ESCENARIO 2		GOBIERNO	
	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>VOLUMEN</b>							
<b>PIB (% var. real, salvo indicación contraria)</b>	2.0	-8.9	4.6	-11.7	5.8	-9.2	6.8
<b>Consumo total (contribución al crecim. del PIB)</b>	1.1	-4.2	1.7	-6.0	2.1	-6.5	2.1
Consumo privado	1.1	-9.0	3.7	-13.0	5.3	-8.8	4.7
Consumo público	2.3	5.4	-1.8	7.7	-3.4	2.5	1.8
FBCF Bienes de Equipo y Recursos biológicos	3.0	-36.2	18.5	-45.2	22.0	-37.0	32.5
FBCF Construcción y Propiedad Intelectual	1.2	-18.7	10.7	-31.1	16.5	-25.0	12.5
<b>Demanda nacional (contribución al crecim. del PIB)</b>	1.5	-9.1	3.8	-13.2	4.7	-9.7	5.8
Exportaciones	2.6	-30.3	15.9	-35.7	13.1	-27.1	11.6
Importaciones	1.2	-34.3	15.4	-44.3	11.4	-31.0	9.3
<b>Saldo Exterior (contribución al crecim. del PIB)</b>	0.5	0.2	0.7	1.5	1.0	0.5	1.0
<b>PRECIOS</b>	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB (% var. real, salvo indicación contraria)	1.6	0.0	0.4	-0.5	0.5	-1.0	1.8
Consumo privado	1.2	-1.9	1.0	-2.4	1.0	-1.5	1.7
<b>NOMINAL</b>	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB (% var. real, salvo indicación contraria)	3.6	-8.9	5.0	-12.1	6.3	-10.1	8.7
Cap.(+)/Nec. (-) de financiación (% sobre PIB)	2.3	3.2	3.0	4.9	5.2	1.8	1.8
Saldo de las operaciones corrientes con el exterior	-2.0	-2.8	-2.6	-4.4	-4.8	-1.4	-1.5
<b>EMPLEO</b>	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Remuneración de asalariados	4.7	-9.5	3.4	-13.0	3.9	-7.9	6.8
Empleo total EETC*	2.1	-9.7	2.6	-12.9	3.1	-9.7	5.7
Remuneración por asalariado EETC (miles de €)	2.2	0.1	0.7	0.1	0.7	2.0	1.0

- Las principales discrepancias se aprecian en la intensidad de la recuperación de la inversión y del empleo en 2021
- En sentido contrario, en 2020 el crecimiento del consumo público es muy inferior al incorporado en los escenarios de la AIReF

### 3. Escenario fiscal

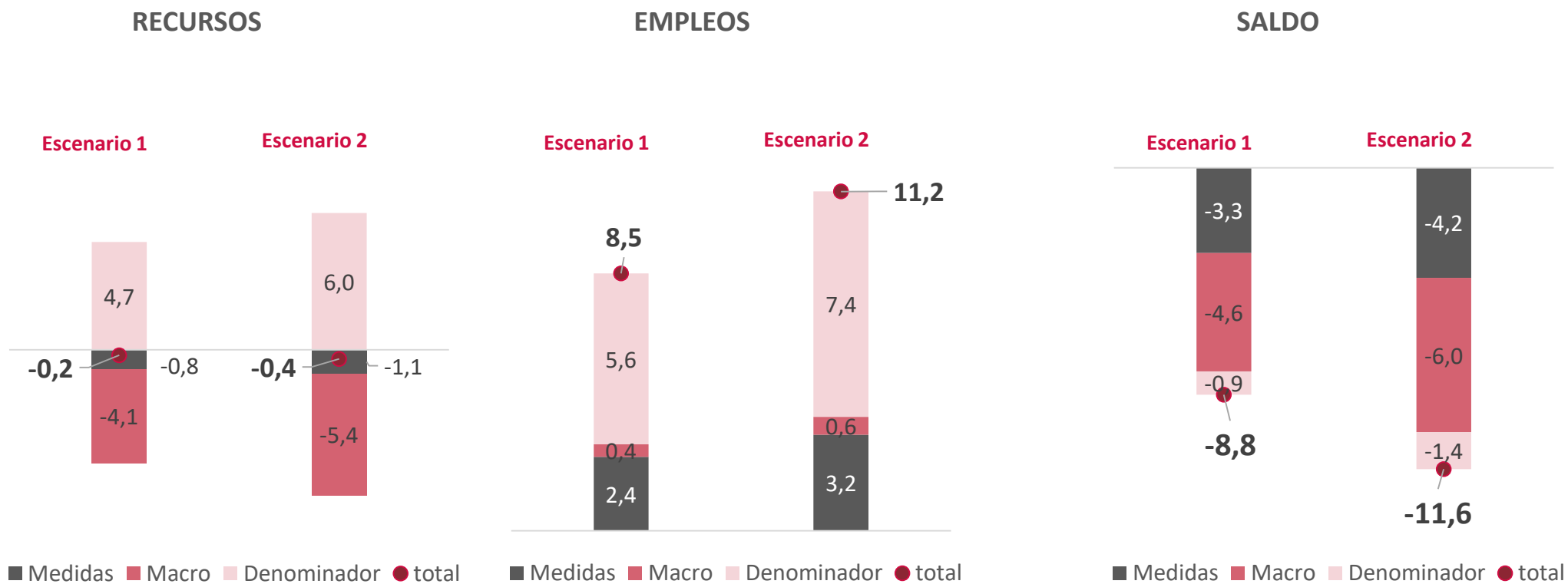
La AIReF estima un déficit del 10,9% sobre el PIB en 2020, pero no descarta que llegue al 13,8% en un escenario más adverso

EVOLUCIÓN SALDO AA.PP. (% PIB)



- Debido al carácter temporal de la crisis, el déficit de las AA.PP. caerá en 2021 hasta el 7,5% o el 9,4% según el escenario

# El impacto de la crisis de la COVID – 19 sobre el déficit de las AA.PP. se situaría entre 8,8 y 11,7 puntos del PIB



- Este impacto en el déficit se descompone en tres factores:
  - Efecto de las medidas adoptadas por las AA.PP.
  - Efecto macroeconómico por la caída de actividad económica
  - Efecto denominador:
    - Para el mismo importe de gastos o ingresos y menor PIB → Sube el peso del PIB
    - Amplifica la subida gastos y amortigua la caída de ingresos.

# Las medidas adoptadas hasta la fecha suponen un incremento del déficit entre 3,3 y 4,2 puntos del PIB

Impacto de las medidas COVID19 (*) (signo + =mayor déficit)		APE		ESTIMACIÓN AIReF			
				Escenario 1		Escenario 2	
		Millones €	% PIB	Millones €	% PIB	Millones €	% PIB
<b>Administración Central</b>		<b>3.529</b>	<b>0,3</b>	<b>2.789</b>	<b>0,2</b>	<b>2.911</b>	<b>0,3</b>
<b>Medidas de gastos</b>		<b>1.353</b>	0,1	<b>1.353</b>	0,1	<b>1.353</b>	0,1
Gasto sanitario		1.147	0,1	1.147	0,1	1.147	0,1
Otro gasto social		206	0,0	205	0,0	205	0,0
<b>Medidas fiscales</b>		<b>2.176</b>	0,2	<b>1.437</b>	0,1	<b>1.558</b>	0,1
<b>FSS</b>		<b>26.279</b>	<b>2,3</b>	<b>26.745</b>	<b>2,4</b>	<b>31.095</b>	<b>2,8</b>
ERTEs	Prestación contributiva por desempleo	17.894	1,6	15.211	1,3	17.938	1,6
	Exoneración cotización	2.216	0,2	6.203	0,5	6.875	0,6
Autónomos	Prestación extraordinaria por cese de actividad	3.767	0,3	3.623	0,3	4.270	0,4
	Exoneración cotización	981	0,1	1.316	0,1	1.552	0,1
Incapacidad laboral temporal (ILT)		1.355	0,1	343	0,0	412	0,0
Resto de medidas		66	0,0	49	0,0	49	0,0
<b>CCAA</b>		<b>634</b>	<b>0,1</b>	<b>6.654</b>	<b>0,6</b>	<b>9.737</b>	<b>0,9</b>
Medidas ingreso CCAA (sin transferencias de AGE)		93	0,0	239	0,0	326	0,0
Medidas gasto no sanitario CCAA (sin transferencias a CCLL)		150	0,0	214	0,0	789	0,1
Medidas gasto sanitario CCAA		391	0,0	6.201	0,5	8.621	0,8
<b>CCLL</b>		<b>300</b>	<b>0,0</b>	<b>1.604</b>	<b>0,1</b>	<b>2.757</b>	<b>0,3</b>
Medidas gasto CCLL		300	0,0	941	0,1	1.611	0,1
Medidas ingreso CCLL (sin transferencias de AGE y CCAA)			0,0	662	0,1	1.146	0,1
<b>TOTAL MEDIDAS</b>		<b>30.742</b>	<b>2,7</b>	<b>37.792</b>	<b>3,3</b>	<b>46.500</b>	<b>4,2</b>

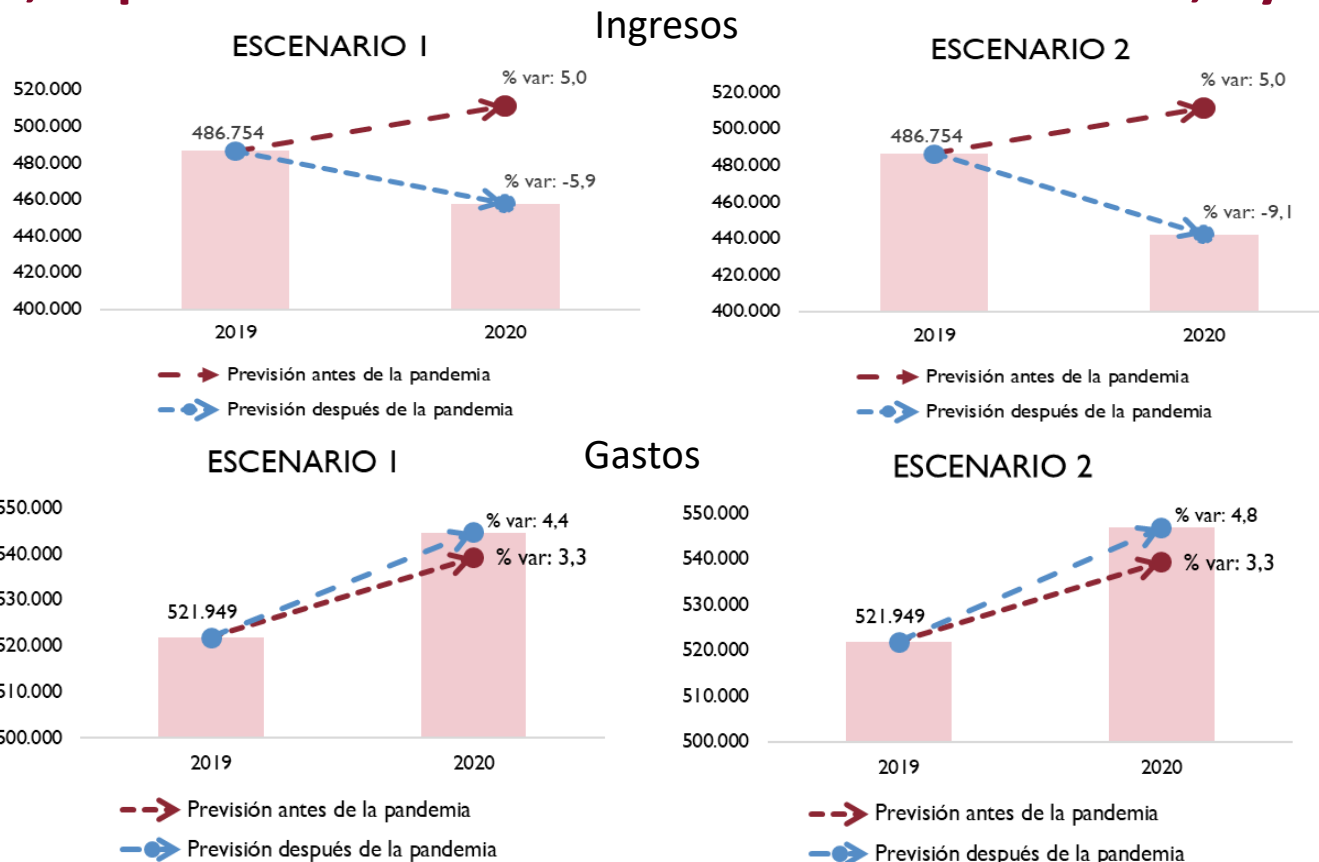
(\*) En la APE solo se especifica el destino en una medida en materia de educación y servicios sociales. El resto se recoge en epígrafes sin especificar destino, por ello, se ha considerado sanidad

- Elevada incertidumbre sobre el impacto, que se va reduciendo paulatinamente
- Importante distinguir entre medidas temporales, casi todas hasta la fecha (95%) , y permanentes



# La caída de la actividad económica, una vez eliminado el impacto de las medidas, supondrá un incremento del déficit entre 4,6 y 6 puntos del PIB

- 1. Introducción
- 2. Escenario macro
- 3. Escenario fiscal
  - A. Saldo
    - i. Efecto COVID
    - ii. Impacto medidas
    - iii. Impacto macro
  - B. Recursos
  - C. Empleos
  - D. Subsectores
  - E. Sostenibilidad
- 4. Recomendaciones



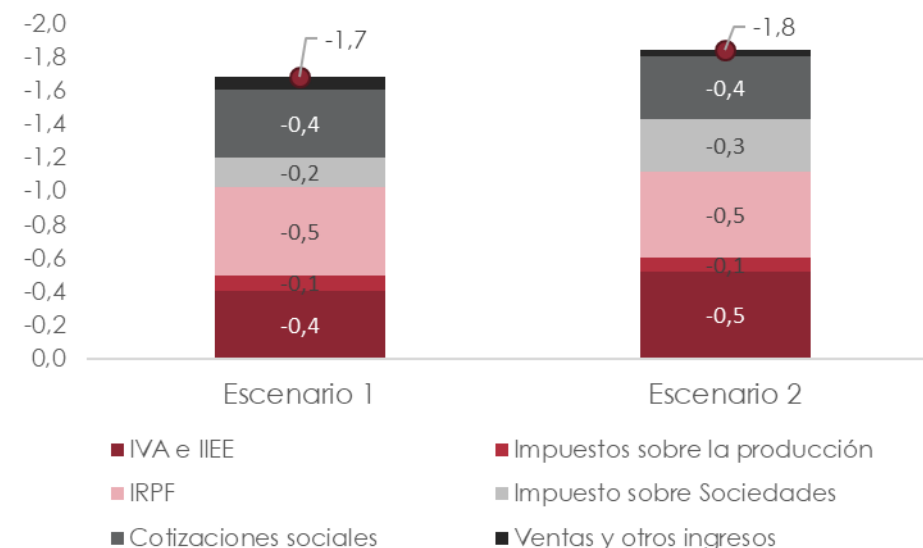
- Reducción de los recursos entre el 5,9% y el 9,1 % respecto 2019, cuando en el escenario anterior a la pandemia se esperaba un incremento de un 5%.
- La caída en 2020 se ve amortiguada en IRPF e IS por efecto de las campañas anuales de renta y sociedades
- En gasto, se produce un incremento de las prestaciones por desempleo

# La AIReF estima que los ingresos se situarán en 2020 entre el 39,5% y el 39,4% del PIB, ambos escenarios por debajo del 41,2% previsto en la APE

RECURSOS EN % PIB APE VS AIREF

	APE	AIReF	
		Escenario 1	Escenario 2
Total impuestos	23,5	22,3	22,1
Impuestos indirectos	11,9	11,4	11,3
Impuestos directos	11,1	10,4	10,3
Impuestos sobre el capital	0,5	0,5	0,5
Cotizaciones sociales	13,5	13,1	13,1
Rentas de la propiedad y otros ingresos corrientes	3,6	3,6	3,6
Otros ingresos de capital	0,6	0,5	0,6
<b>Total ingresos</b>	<b>41,2</b>	<b>39,5</b>	<b>39,4</b>

DIFERENCIA EN RECURSOS ENTRE LOS ESCENARIOS DE AIREF Y LA APE (% PIB)



- Las diferencias se producen en todas las principales figuras impositivas
- Con el escenario macroeconómico del Gobierno, los ingresos seguirían siendo inferiores a los estimados por la AIReF:
  - IRPF: La caída en la APE es de sólo el 2,4%
  - IVA: Caída del 5,2% en la recaudación mientras que el consumo privado cae un 10,2%
  - Cotizaciones sociales: Diferencias en la valoración de las medidas

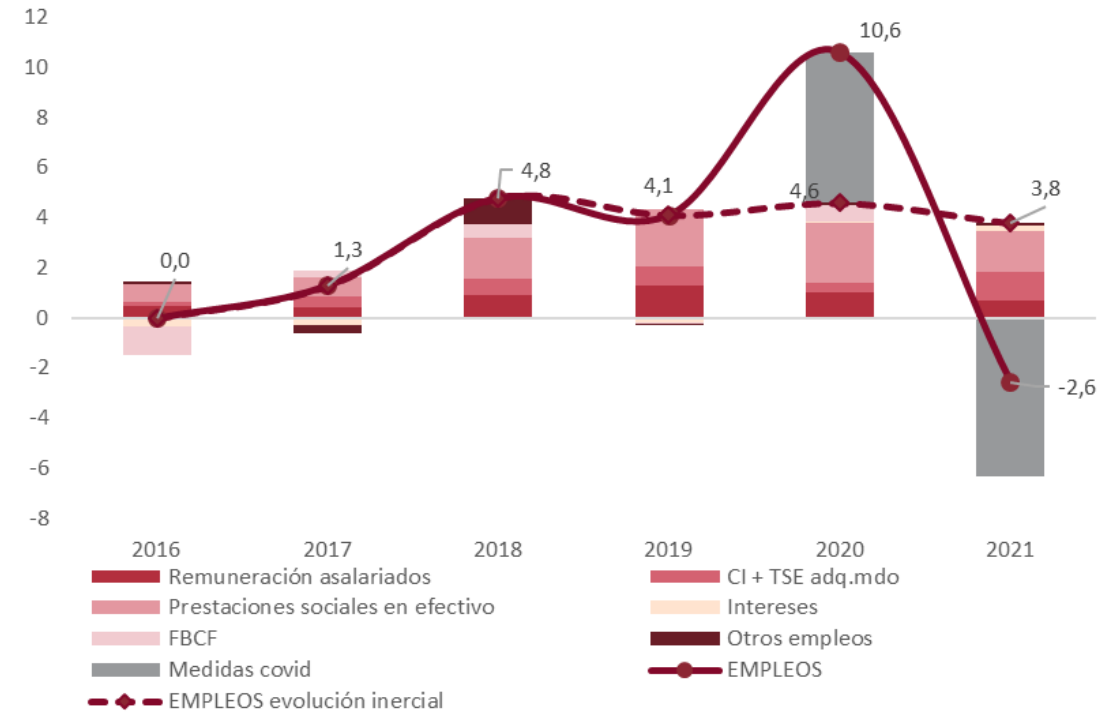
- 1. Introducción
- 2. Escenario macro
- 3. Escenario fiscal
  - A. Saldo
    - i. Efecto COVID
    - ii. Impacto medidas
    - iii. Impacto macro
  - B. Recursos
  - C. Empleos
  - D. Subsectores
  - E. Sostenibilidad
- 4. Recomendaciones

# La previsión de gasto del 51,5% del PIB en la APE se encuentra entre los dos escenarios de la AIREF, 50,4% y 53,2% sobre el PIB

DIFERENCIA EN RECURSOS ENTRE LOS ESCENARIOS DE AIREF Y LA APE (% PIB)

EMPLEOS EN % PIB APE VS AIREF

	APE	AIREF	
		Escenario 1	Escenario 2
Remuneración de asalariados	12,7	12,5	13,1
Consumos intermedios	6,2	6,0	6,3
Transferencias sociales en especie	3,2	3,1	3,3
Prestaciones sociales no en especie	20,6	20,1	21,3
Intereses	2,6	2,5	2,6
Formación bruta de capital	2,6	2,7	2,8
Otros ingresos de capital	3,7	3,6	3,7
<b>Total gastos</b>	<b>51,5</b>	<b>50,4</b>	<b>53,2</b>



- Hay un inconsistencia en las cifras de consumo público en el escenario fiscal y macroeconómico de la APE
- Los gastos de la APE se sitúan entre ambos escenarios de la AIREF en todas las rúbricas
- En ausencia de medidas, la evolución de los gastos es similar al de años anteriores

# Todos los subsectores verán deteriorarse su saldo fiscal, aunque en diferente medida

## ESCENARIO 1

	2020					
	Previsión anterior a la pandemia (1)	Efecto COVID			Efecto total COVID (2)=(a)+(b)+( c )	Previsión actual (3)=(1)-(2)
		Efecto denominador (a)	Efecto medidas (b)	Efecto macro ( c )		
<b>AAPP</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>-8,8</b>	<b>-10,9</b>
<b>AC</b>	-0,9	-0,5	-0,4	-2,8	-3,7	-4,5
<b>FSS</b>	-1,3	-0,3	-2,2	-1,1	-3,6	-5,0
<b>CCAA</b>	-0,3	-0,1	-0,6	-0,5	-1,1	-1,5
<b>CCLL</b>	0,3	0,0	-0,1	-0,2	-0,3	0,0

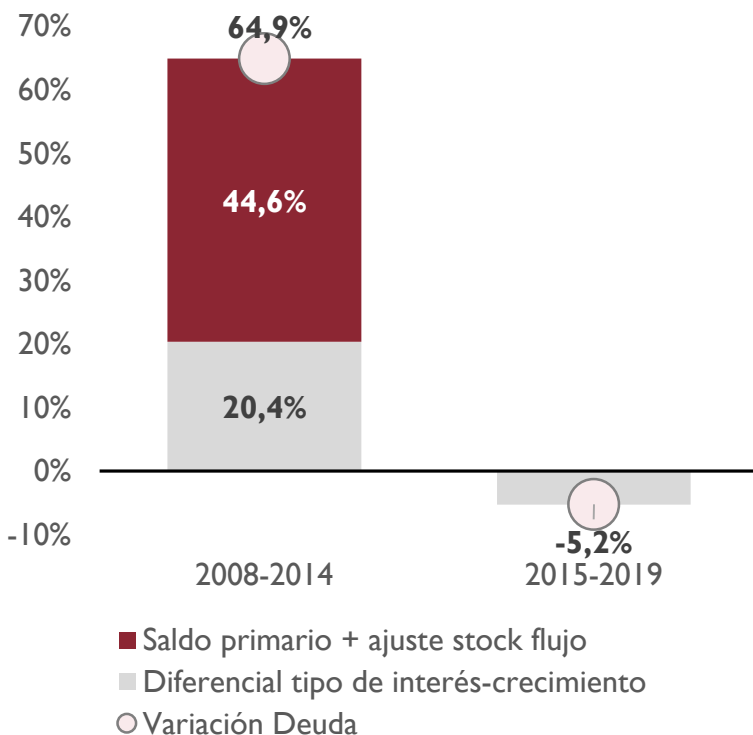
## ESCENARIO 2

	2020					
	Previsión anterior a la pandemia (1)	Efecto COVID			Efecto total COVID (2)=(a)+(b)+( c )	Previsión actual (3)=(1)-(2)
		Efecto denominador (a)	Efecto medidas (b)	Efecto macro ( c )		
<b>AAPP</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>-6,0</b>	<b>-11,6</b>	<b>-13,8</b>
<b>AC</b>	-0,9	-0,8	-0,4	-3,6	-4,7	-5,6
<b>FSS</b>	-1,3	-0,5	-2,8	-1,5	-4,8	-6,1
<b>CCAA</b>	-0,3	-0,2	-0,9	-0,6	-1,6	-2,0
<b>CCLL</b>	0,3	0,0	-0,2	-0,3	-0,5	-0,1

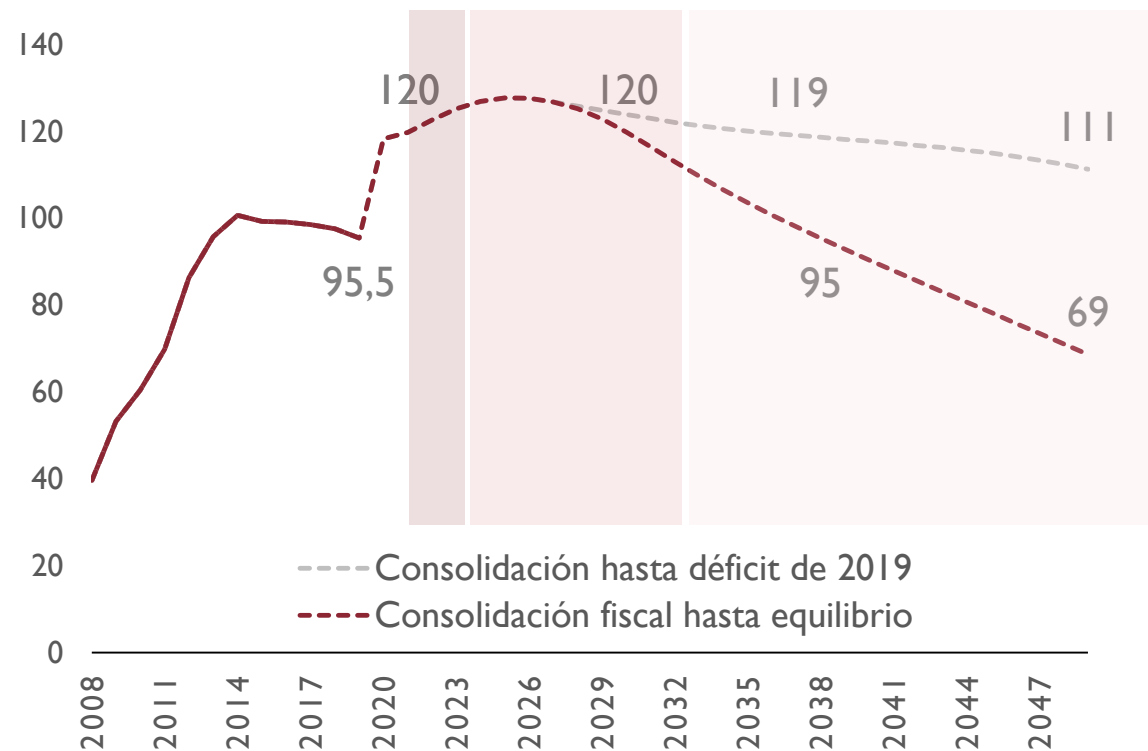
- La distribución final entre subsectores dependerá de las transferencias entre AA.PP.
- La AC absorbe el mayor deterioro de los ingresos al no ajustar las entregas a cuenta a unas previsiones realistas de ingresos
- Las CCAA aumentarán su déficit en 2021 y 2022 por la caída de las entregas a cuenta y la liquidación negativa de 2020, lo que se acentuará por el Fondo no reembolsable anunciado

# La AIReF proyecta un aumento en la ratio de deuda sobre PIB de entre 20 y 27 puntos en el año 2020

CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PUNTOS DE PIB) POR PERIODOS



PROYECCIONES DE DEUDA (%PIB) BAJO LOS SUPUESTOS DE CONSOLIDACIÓN FISCAL



- La ratio de deuda sobre PIB se situará entre el 115 y el 122% del PIB en 2020
- La posición fiscal de partida representa una dificultad añadida a la hora de afrontar los retos de la crisis
- Las simulaciones indican que para mantener estable en 2030 el nivel de deuda de 2021, sería necesario realizar un ejercicio de consolidación fiscal similar al realizado en la década pasada

- 1. Introducción
- 2. Escenario macro
- 3. Escenario fiscal
  - A. Saldo
    - i. Efecto COVID
    - ii. Impacto medidas
    - iii. Impacto macro
  - B. Recursos
  - C. Empleos
  - D. Subsectores
  - E. Sostenibilidad
- 4. Recomendaciones

## 4. Recomendaciones

### Nuevas recomendaciones sobre el marco fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas

- Activación de la **cláusula de excepcionalidad**
- Inicio de los trabajos para elaborar un **Plan de Reequilibrio**
- Planificación adecuada de **medidas permanentes** e inclusión en el Plan de Reequilibrio
- Seguimiento de medidas que generan **pasivos contingentes**, inclusión en el Plan de Reequilibrio y remisión trimestral de información a AIReF

### Recomendaciones reiteradas incluidas en el aval del escenario macroeconómico:

- Envío a AIReF del **escenario fiscal** junto al cuadro macroeconómico y de un **escenario inercial** que permita un mejor análisis del impacto de las medidas
- Firma de un **convenio** para regular el intercambio de información

1. Introducción

2. Escenario macro

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones





Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

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



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

# Aproximación del impacto inicial de las medidas de confinamiento desde la perspectiva de la oferta

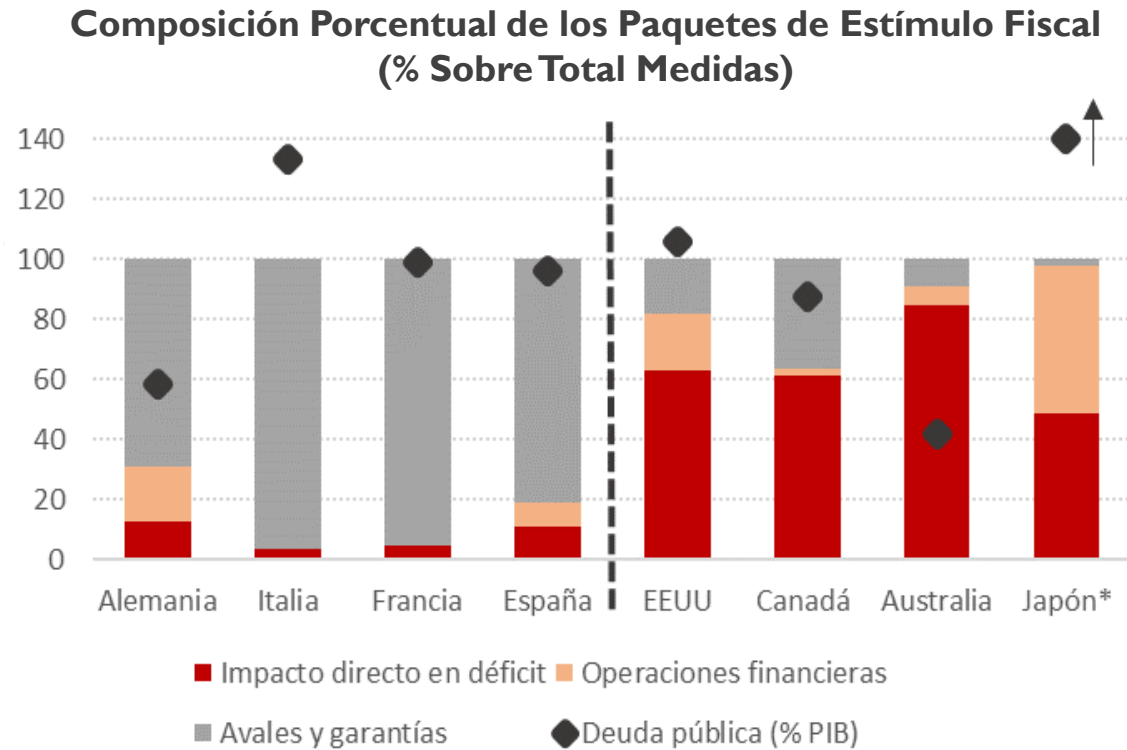
## Grado de Afectación por ramas de actividad

	Estado de Alarma	Actividades Esenciales
<b>Actividades con impacto bajo (Entre un 0%-10% de menor VAB)</b>	Productos farmacéuticos; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; Industrias de la alimentación; Telecomunicaciones; Actividades financieras y de seguros; Administración pública y defensa; Seguridad social obligatoria; etc.	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; Industrias de la alimentación; fabricación de bebidas e industria del tabaco; Telecomunicaciones; actividades financieras y de seguros; Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; etc.
<b>Actividades con impacto intermedio (50% de menor VAB)</b>	Industria textil; Industria del papel; Artes gráficas; Metalurgia y productos metálicos; Comercio al por menor; etc.	Hasta 100% de menor VAB
<b>Actividades con impacto elevado (entre un 80% y un 100% de menor VAB)</b>	Actividades inmobiliarias; Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas; Hostelería; actividades de agencias de viajes; transporte aéreo; almacenamiento y actividades anexas al transporte; construcción; etc.	



# Las autoridades económicas han diseñado políticas fiscales expansivas para mitigar los efectos de la crisis

Anexo



Fuente: FMI, Fiscal Monitor (abril de 2020).

Se aprecian grandes diferencias en la composición de las medidas de estímulo dentro y fuera de la zona euro; implementación de garantías y avales, frente a medidas directas de estímulo fiscal