



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

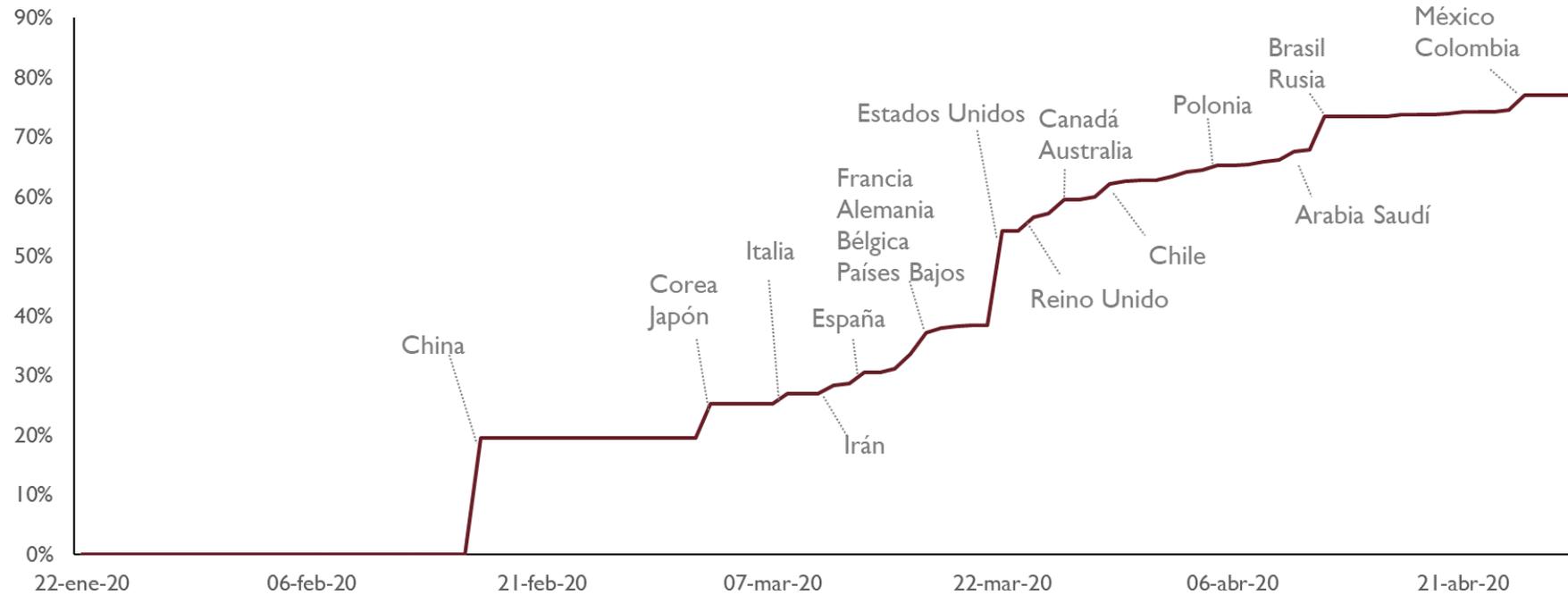
La política fiscal en un contexto de incertidumbre

Desayunos Empresariales de NavarraCapital.es

Cristina Herrero
Presidenta de la AIREF
10 de diciembre de 2020

La irrupción de la COVID-19: una crisis global sin precedentes recientes

Porcentaje del PIB Mundial Afectado por la COVID-19

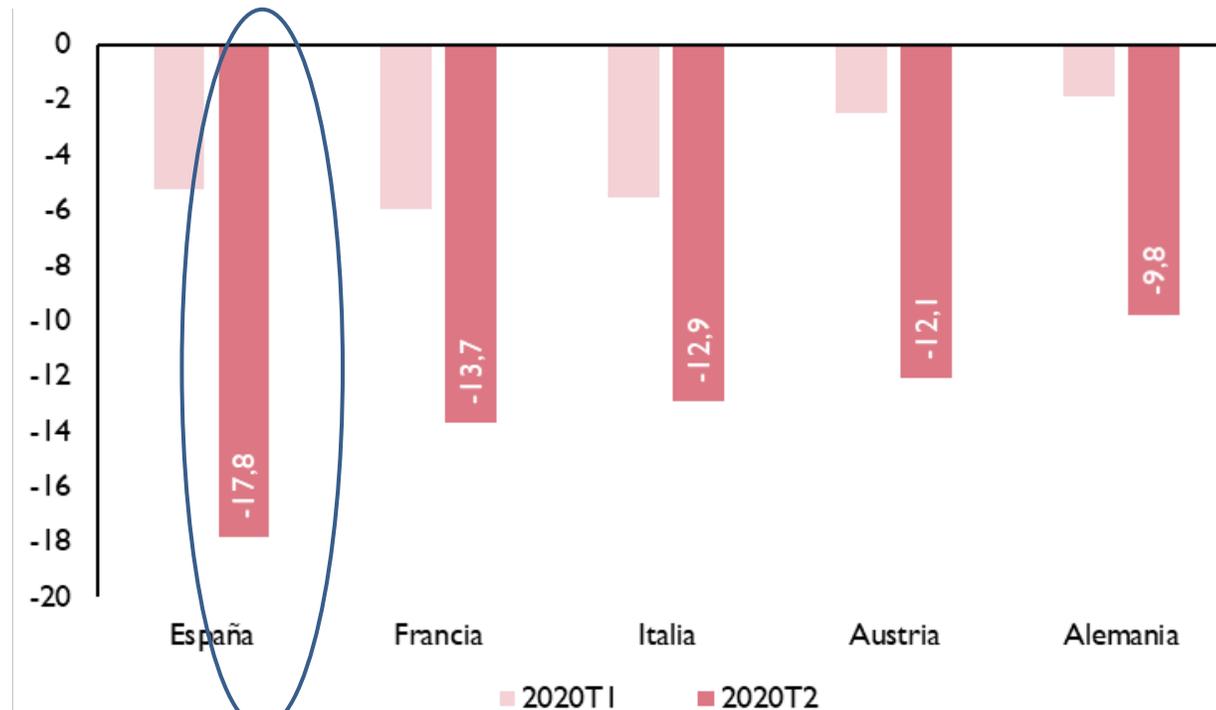


Fuente: CSSE at Johns Hopkins University y FMI

- Perturbación extrema, global y sincronizada que se extiende rápidamente
- En pocos meses alcanza el 80% del PIB mundial

Desde el primer momento, la economía española está sufriendo los efectos de la crisis con mayor severidad

Crecimiento intertrimestral del PIB en España y la UEM

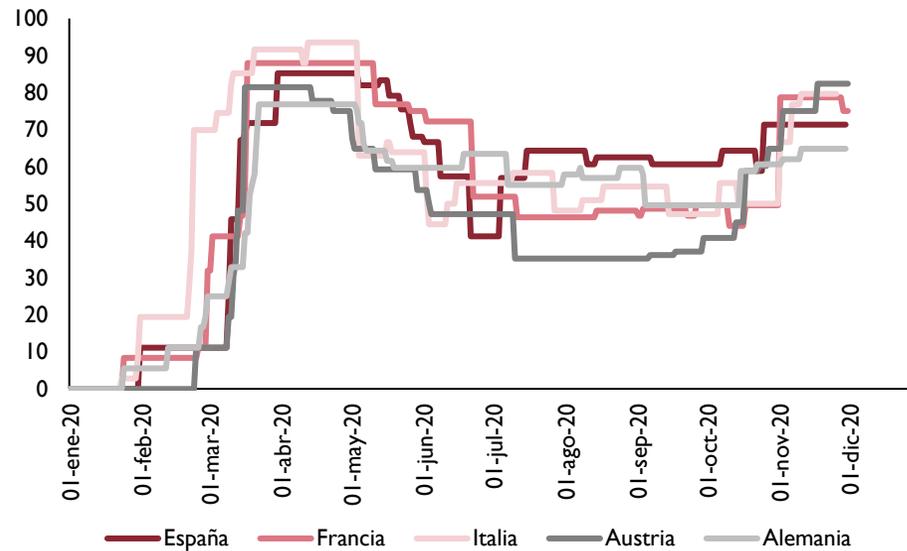


Fuente: INE y Eurostat.

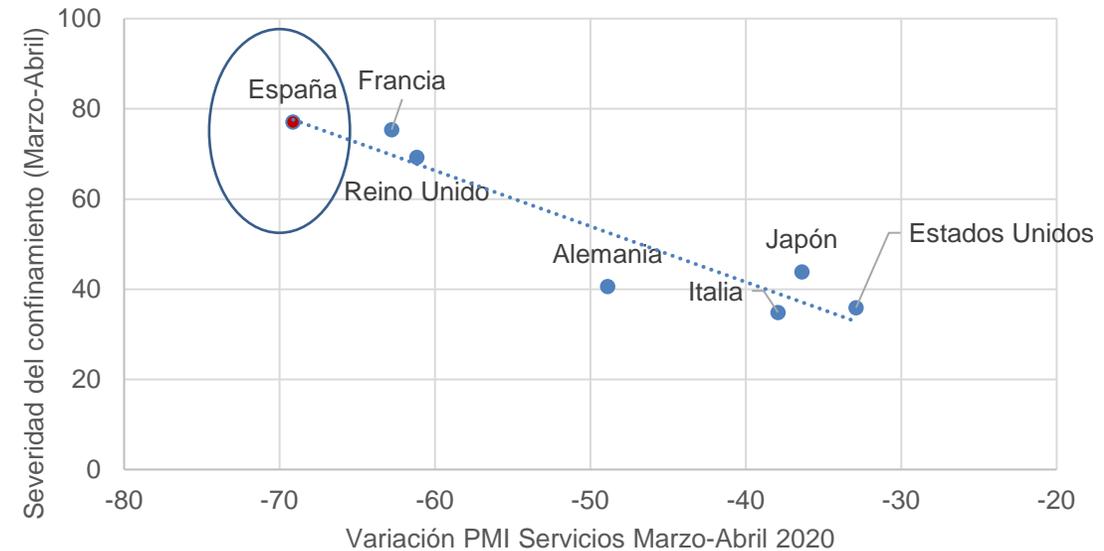
- España ha sufrido la contracción más intensa en el segundo trimestre

Esta vulnerabilidad se explica por la gravedad de la enfermedad y la severidad de las medidas de confinamiento en España...

Índice de Severidad de las Restricciones Introducidas en el Marco de la COVID19



Caída del PMI Servicios e índice de severidad en el confinamiento



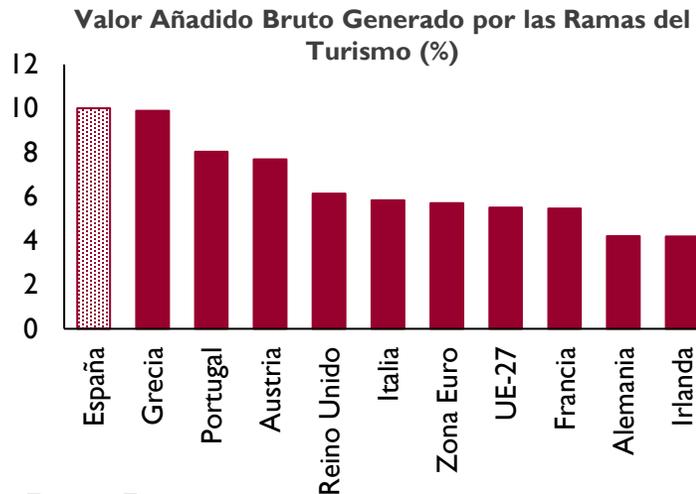
Nota: Índice compuesto basado en nueve indicadores (Cierre de Colegios, Restricción de desplazamientos a centros de trabajo o de viaje, entre otros).

Fuente: Eurostat, Markit, Oxford, Google y Ministerio de Economía



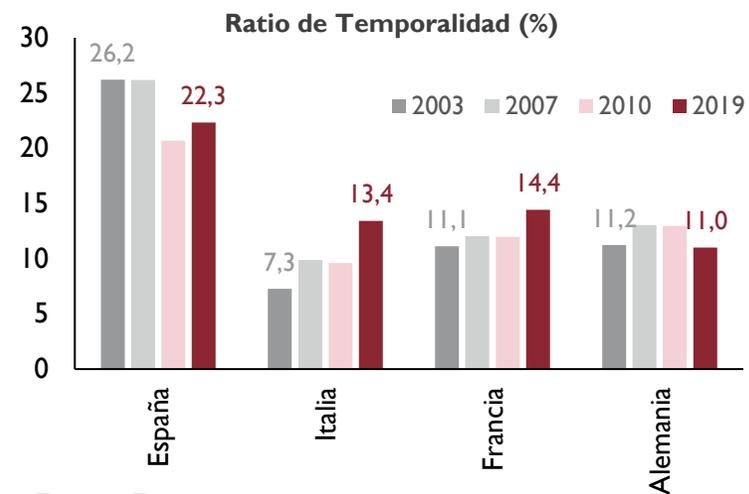
... y por las características estructurales de la economía española

1 Especialización Productiva



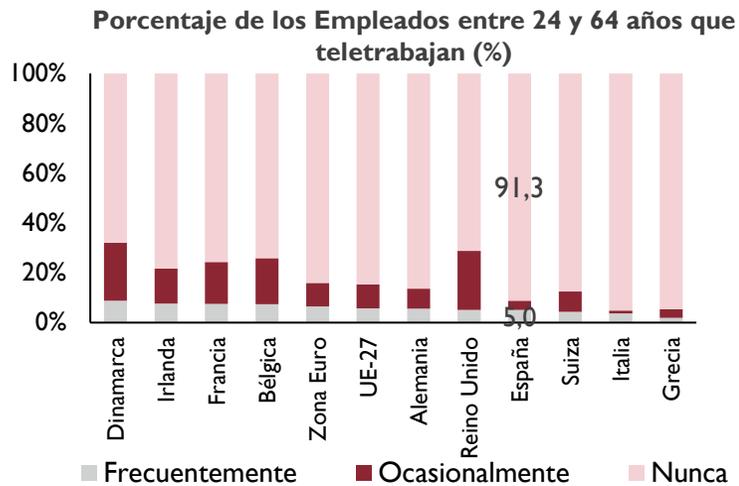
Fuente: Eurostat

2 Segmentación y Temporalidad Laboral



Fuente: Eurostat

3 Preparación para distanciamiento social



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. Escenario macro

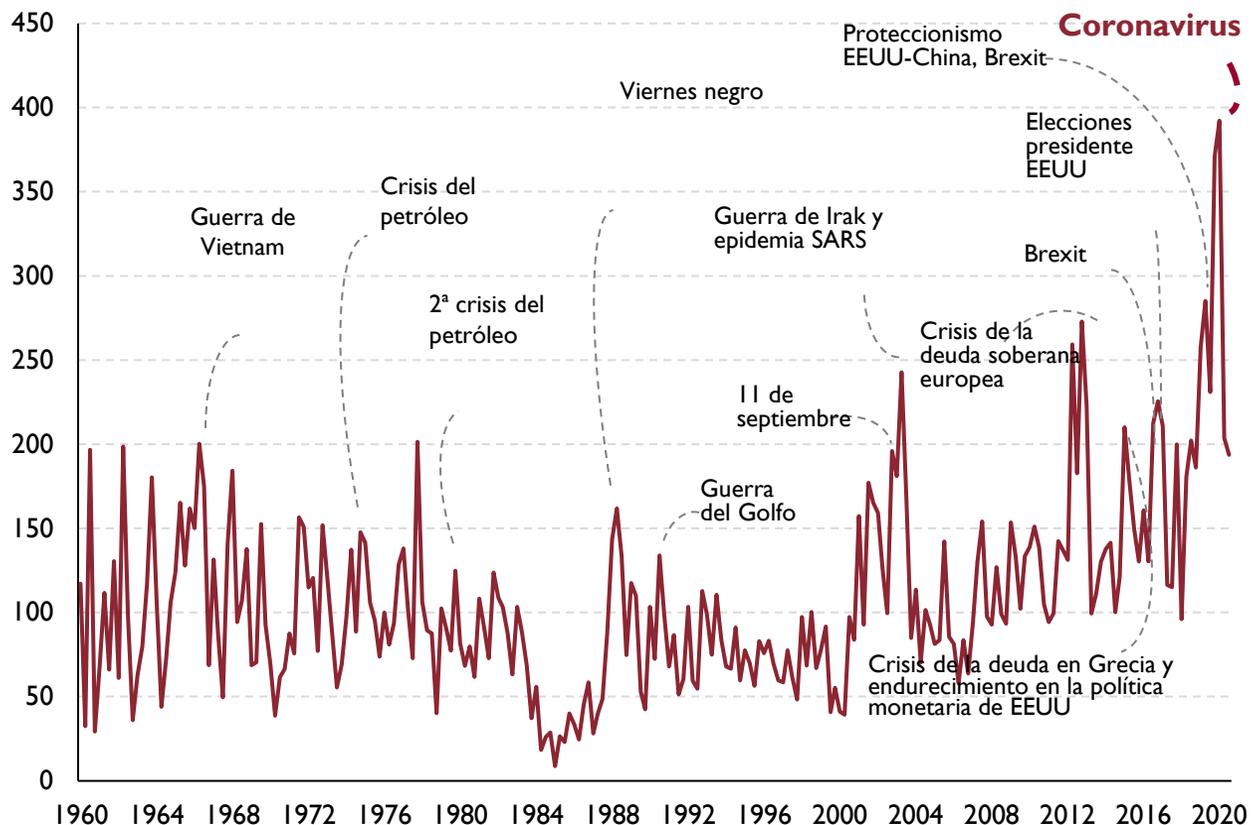
2. Medidas

3. Escenario fiscal

4. Navarra

El rasgo común que caracteriza a esta crisis a nivel internacional es la extrema incertidumbre

Índice de Incertidumbre Económica



Fuente: Fondo Monetario Internacional

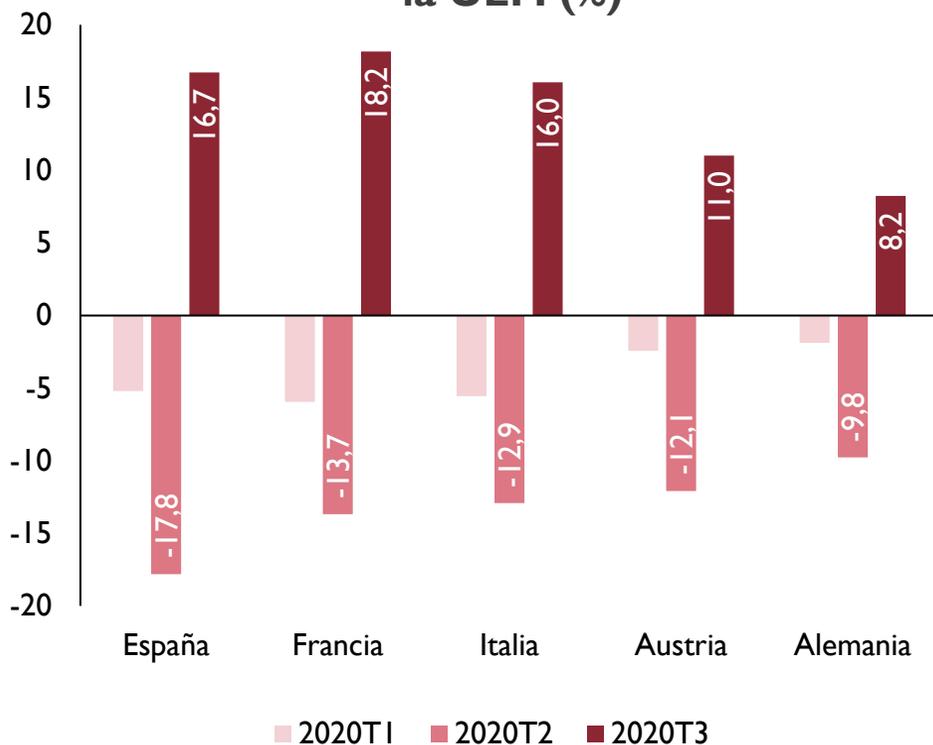
- Supera los niveles de la crisis financiera global
- Evidencia falta de preparación para gestionar crisis sanitarias en todos sus frentes (no solo sanitario)

Volatilidad y escenarios cambiantes

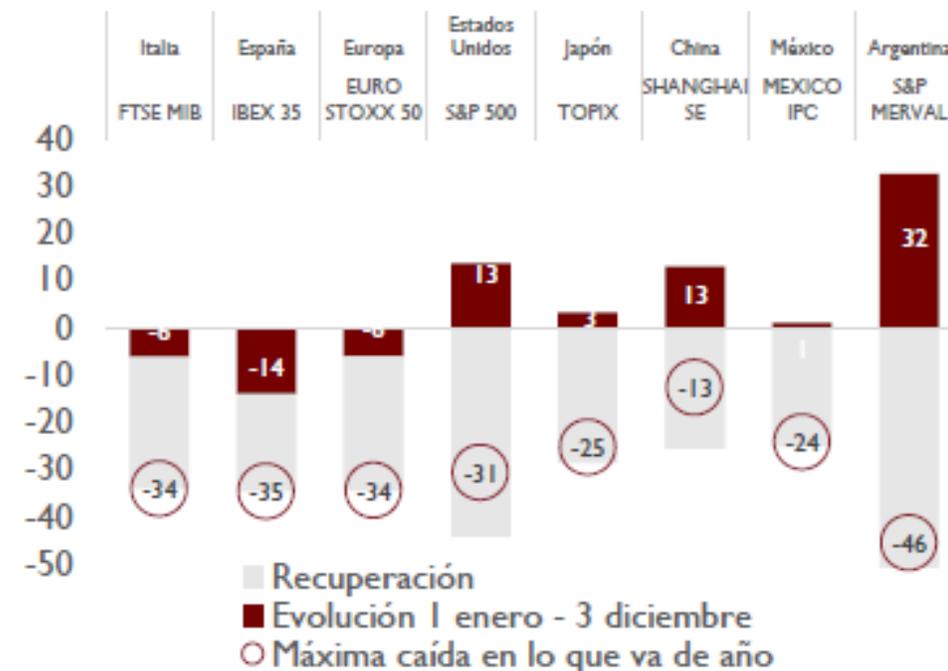
❑ El tercer trimestre evidenció una rápida respuesta a la desescalada

❑ Los mercados financieros han reaccionado rápidamente a expectativas de vacunas

Crecimiento Intertrimestral del PIB en España y la UEM (%)



10 Evolución anual de los principales índices bursátiles



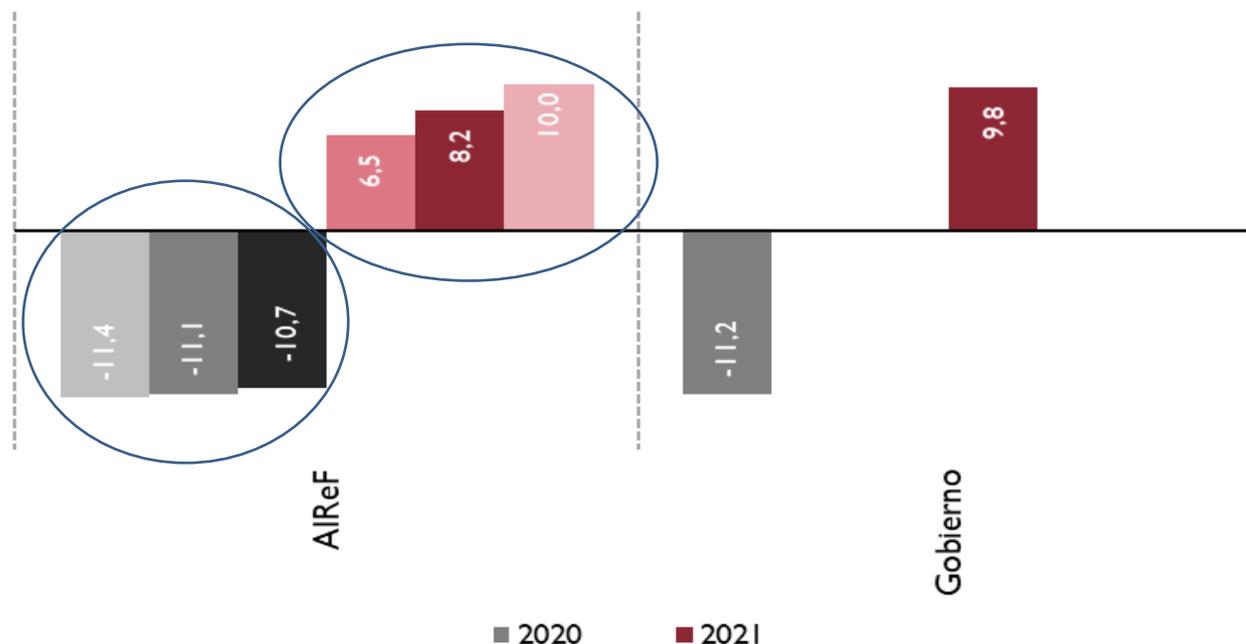
Fuente: INE y Eurostat.

• Esta incertidumbre y volatilidad supone un reto para todos los agentes: privados y públicos



AIReF ha modificado su esquema de análisis: se elaboran previsiones económicas contingentes a la evolución de la pandemia

Crecimiento económico
Tasas anuales de crecimiento del PIB



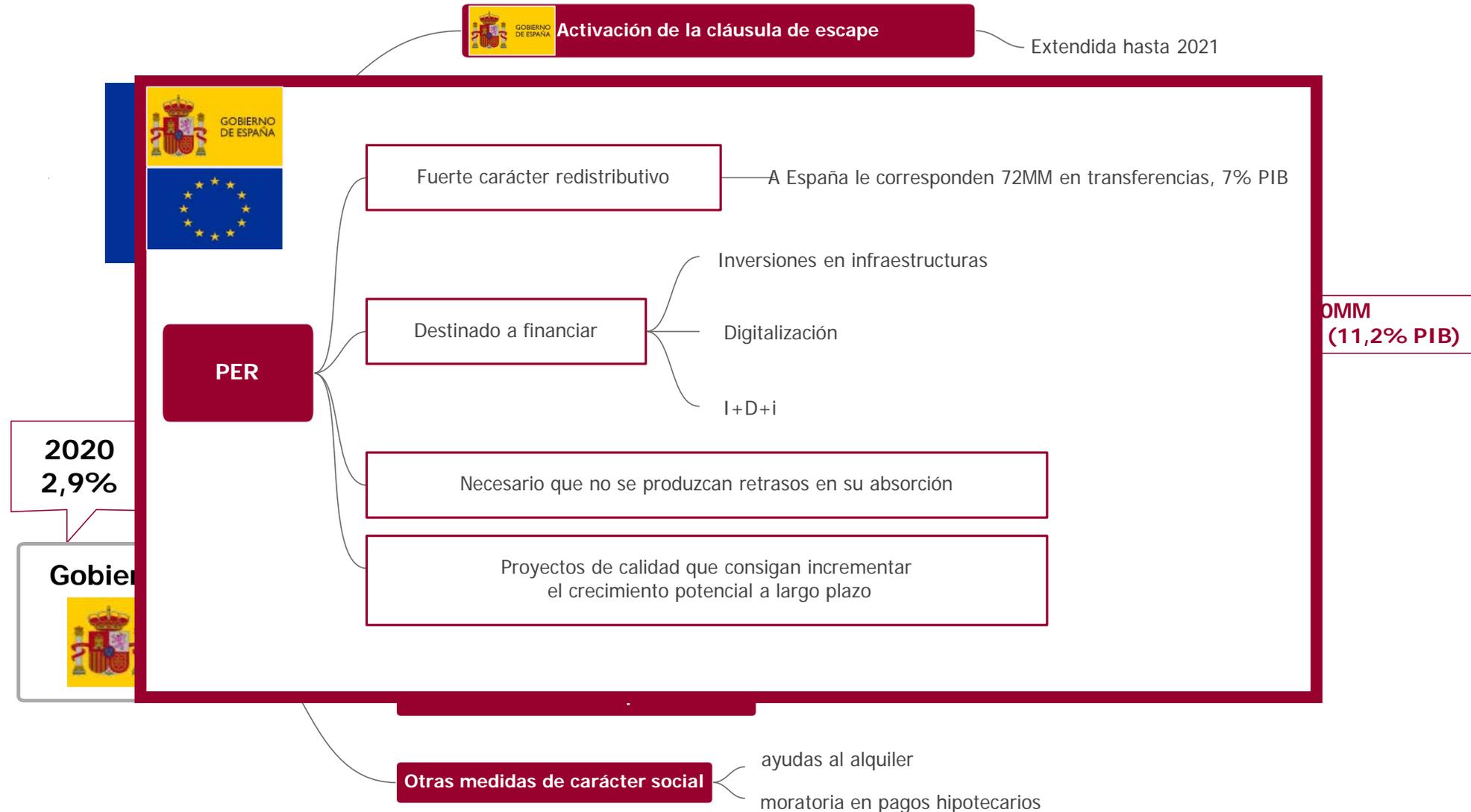
Fuente: AIReF y PGE2021

- ❑ Para este año, AIReF trabaja con una caída del PIB de entre el 10,7% y el 11,4%
- ❑ Para 2021, el escenario central de AIReF apunta a un crecimiento del 5,5% que podría elevarse al 8,2% por el Plan Europeo

- Estas estimaciones incorporan las medidas de los PGE2021 y los efectos esperados del Plan Europeo (2.7 pp) que exigen la capacidad para realizar en tiempo y de manera óptima las inversiones previstas

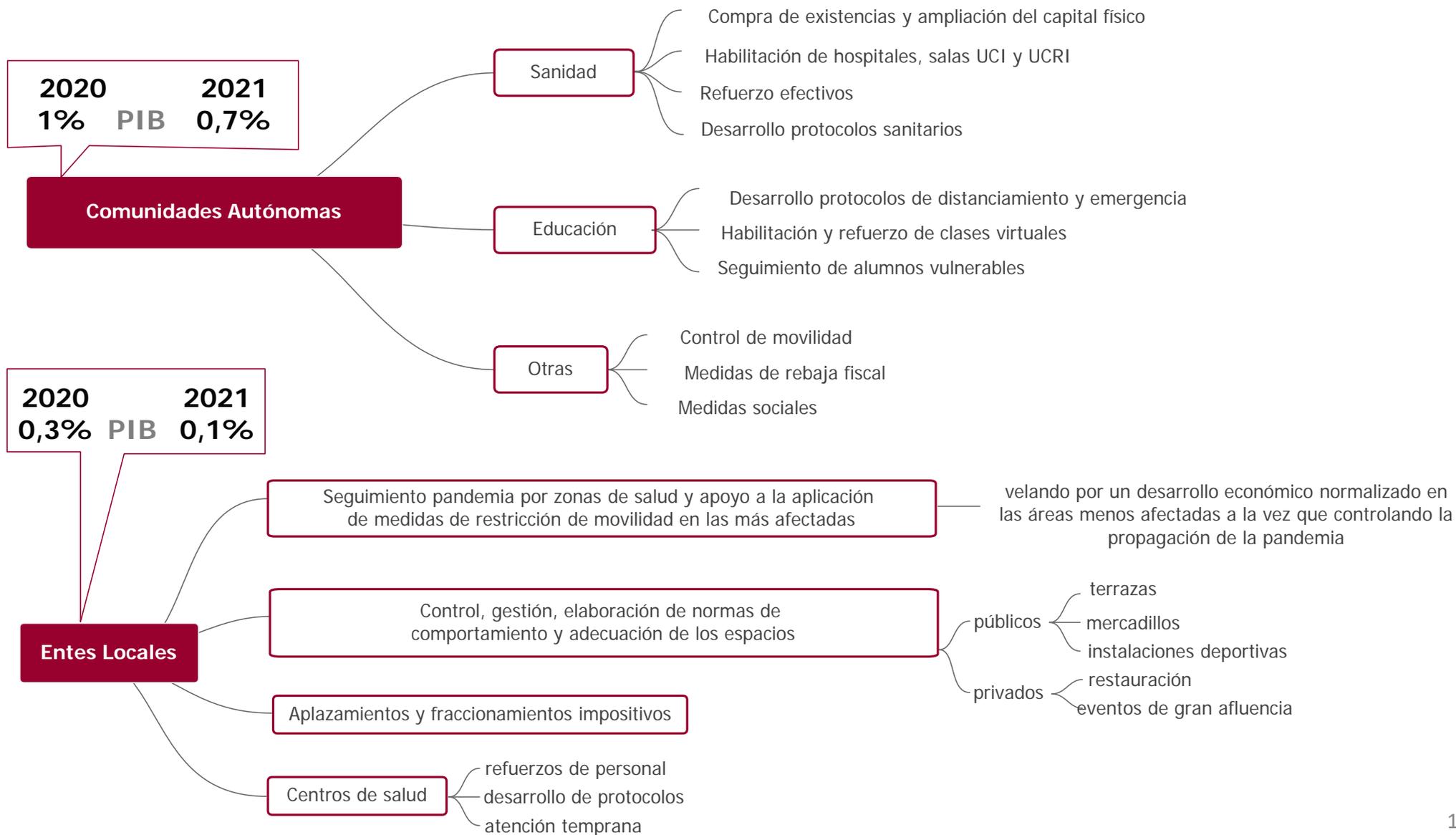
La política económica ha respondido con contundencia. Todos los niveles de la administración han actuado para frenar las principales consecuencias negativas de la pandemia (entre otras muchas...)

- 1. Escenario macro
- 2. Medidas
- 3. Escenario fiscal
- 4. Navarra



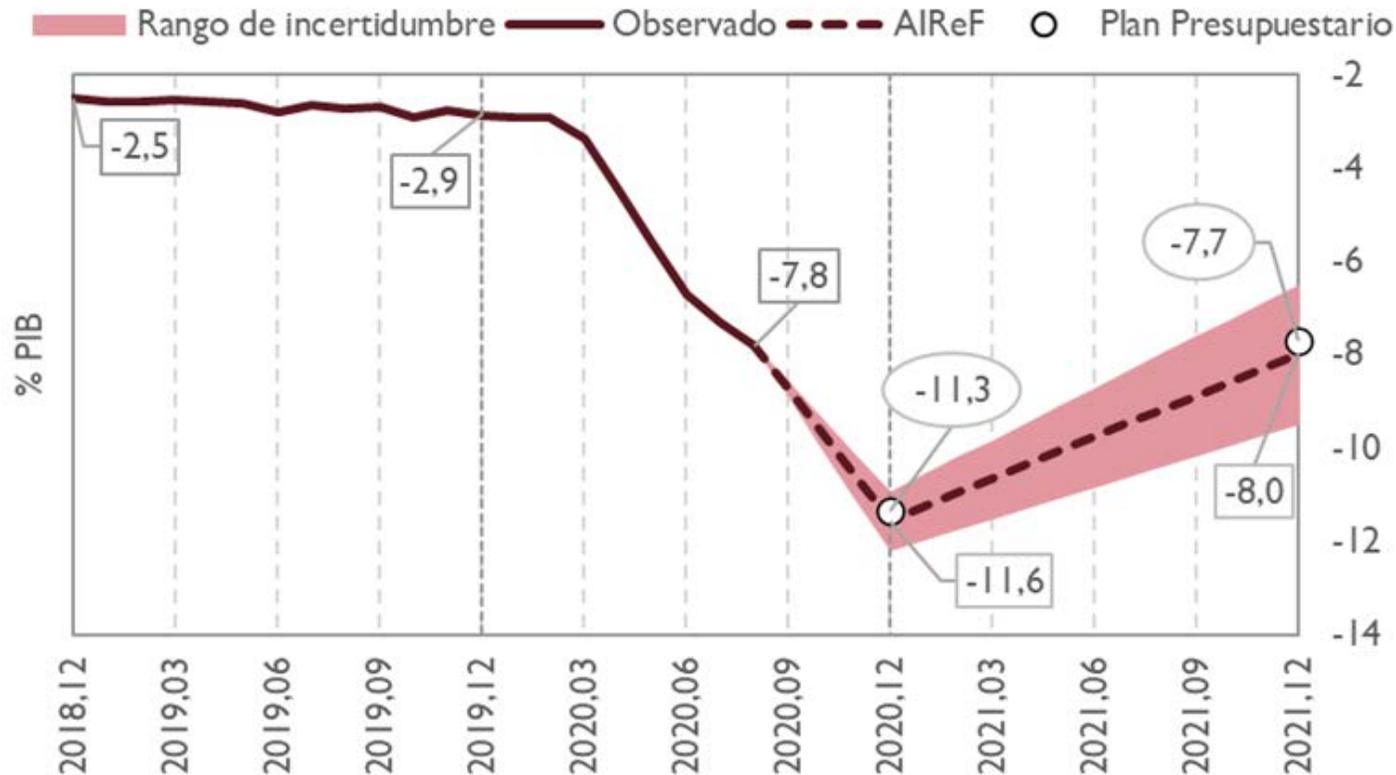
Todos los niveles de la administración han actuado para frenar las principales consecuencias negativas de la pandemia (entre otras muchas...)

- 1. Escenario macro
- 2. Medidas
- 3. Escenario fiscal
- 4. Navarra



Estos esfuerzos tan necesarios en el corto plazo han generado un deterioro significativo de las cuentas públicas en 2020 y 2021

EVOLUCIÓN SALDO AA.PP. (% PIB)
PARA EL ESCENARIO MACRO CENTRAL

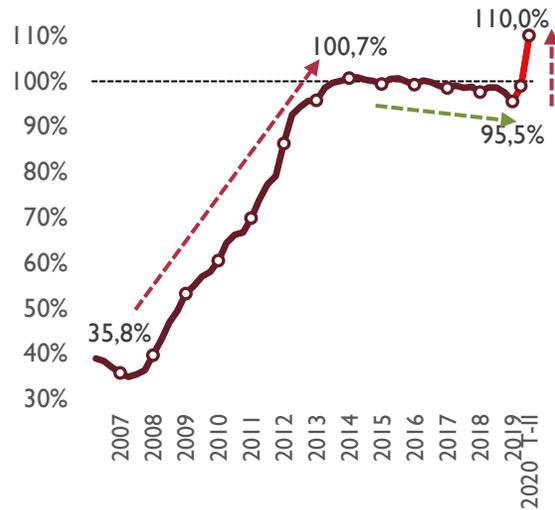


- ❑ En 2020 se produce un aumento esperado por encima del 11% del PIB (11,6% en escenario central)
- ❑ Y para 2021 se adelanta una corrección tanto por retirada “parcial” de medidas como por la recuperación económica

Fuente: AIReF. Informe de Líneas fundamentales de los Presupuestos de las AAPP para 2021

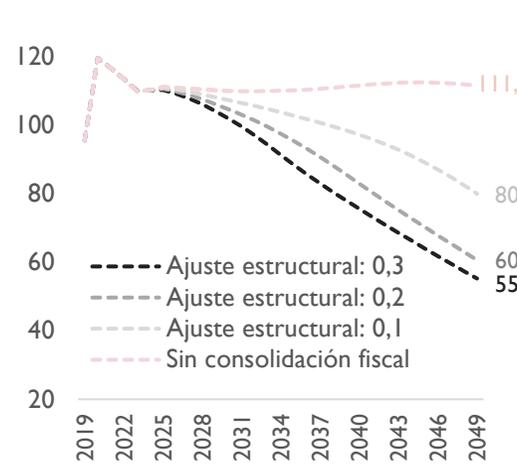
Que van a exigir esfuerzos de consolidación en los años futuros para situar la deuda pública en niveles más cómodos

DEUDA (%PIB)

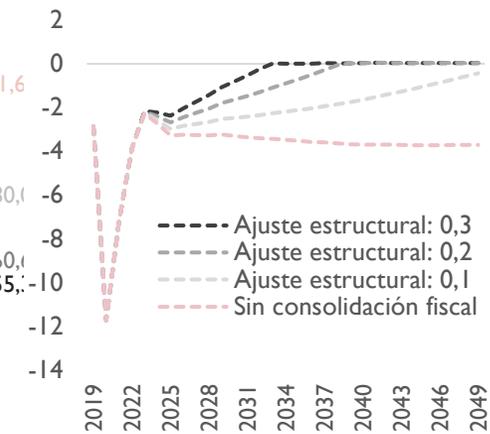


PROYECCIÓN DE DEUDA (%PIB), PARA DIFERENTES SENDAS DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

DEUDA (%PIB)



DÉFICIT (%PIB)



AIReF ha recomendado a la Administración Central

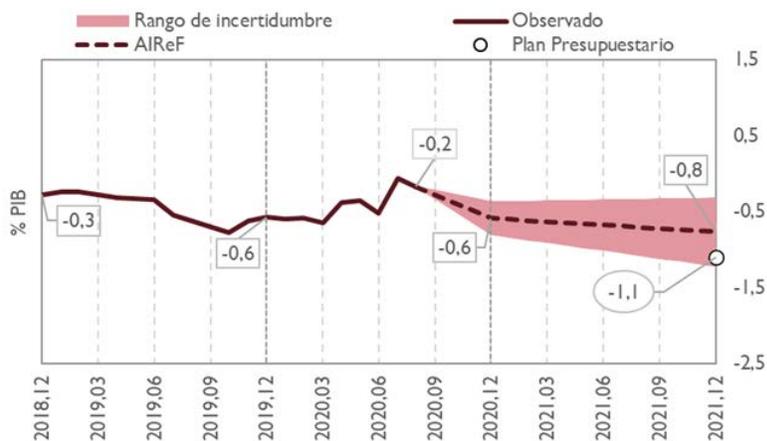
Una estrategia fiscal nacional a medio plazo

Gestión de la incertidumbre presupuestaria en el corto plazo



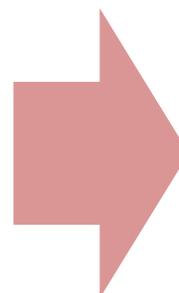
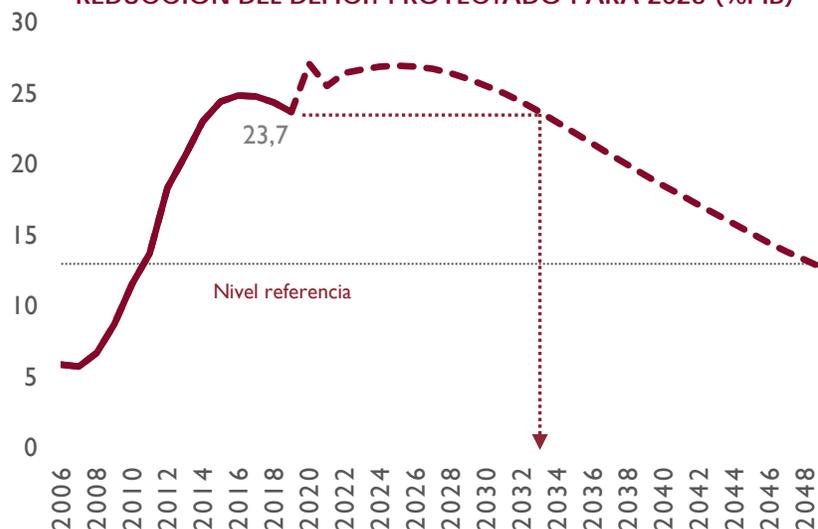
Y se han formulado recomendaciones similares en el informe sobre las Comunidades Autónomas

EVOLUCIÓN DÉFICIT CCAA (% PIB)



Fuente: AIREF

PROYECCIÓN DE DEUDA ASOCIADAS AL SUPUESTO DE REDUCCIÓN DEL DÉFICIT PROYECTADO PARA 2023 (% PIB)



Gestión de la incertidumbre: adaptar presupuestaria a la pandemia, **evitando incrementos estructurales de gasto** sin financiación estructural

Muchos presupuestos CC.AA.: se dotan de amplio margen en gasto (superior a AIREF)

Riesgo de consolidar un aumento de gasto estructural



Perspectiva de medio plazo y gestión de la sostenibilidad: iniciar los trabajos para la elaboración del **Plan de reequilibrio** contemplado en la LOEPSF en consonancia con la estrategia fiscal a medio plazo del conjunto de las AA.PP.



Comunidad Foral de Navarra

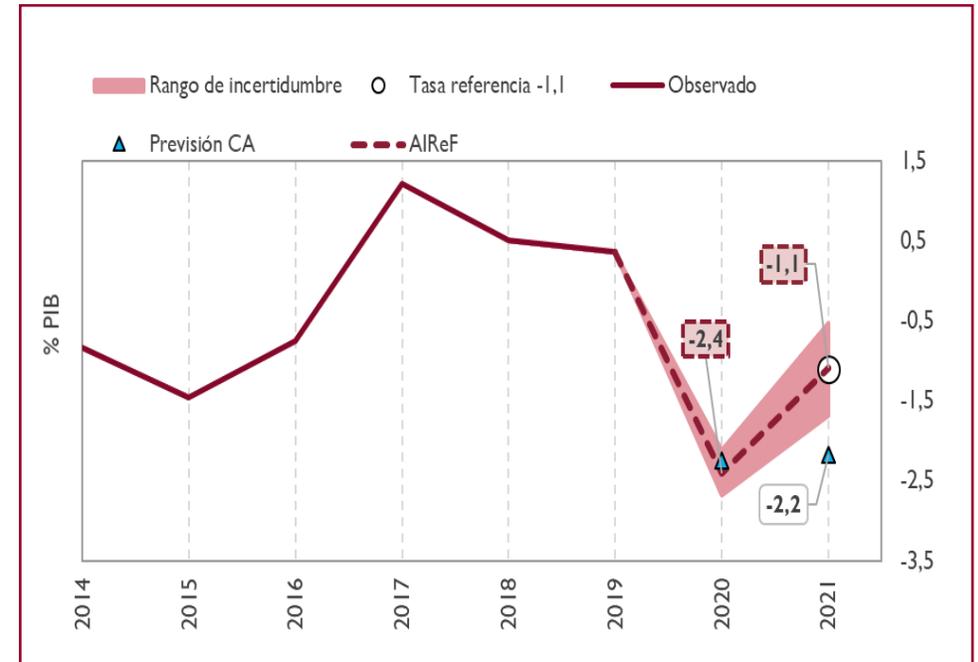
- 1. Escenario macro
- 2. Medidas
- 3. Escenario fiscal
- 4. Navarra

Régimen foral

El impacto de la crisis en las cuentas públicas se ha sentido desde el primer momento

En 2022 no habrá liquidaciones negativas a las que hacer frente

Previsión AIReF Déficit 2021



Previsión AIReF Deuda 2021



Conclusiones

- ❑ Respuesta contundente y coordinada desde la UE para mitigar impacto e impulsar un crecimiento sostenible
- ❑ Protagonismo de la política fiscal: todas las administraciones está viendo agravada su situación fiscal y se saldrá de la crisis con una mayor vulnerabilidad asociada al aumento de la deuda
- ❑ Se han suspendido las reglas fiscales para acomodar esta situación (primero a nivel UE y luego nacional) y es de esperar que el retorno a un marco similar al que conocíamos sea gradual
- ❑ Pero suspensión de reglas no implica ausencia de supervisión fiscal
 - UE: nueva forma de supervisión- coordinación institucional. Vigilancia de las medidas nacionales (temporales, selectivas y oportunas). Vigilancia de la utilización de los fondos UE
 - Nacional: IFI vela por esas orientaciones de la UE y seguimiento de los acuerdos a nivel nacional en el marco de la LOEPSF. AIReF formula recomendaciones desde esa perspectiva
- ❑ AIReF está, en consecuencia, haciendo un seguimiento estrecho de la situación fiscal y con especial atención a las medidas
 - Las recomendaciones se han adaptado a este nuevo contexto
 - Se contribuye a aumentar la transparencia para la sociedad: seguimiento mensual
- ❑ Es interés de cada administración optimizar recursos y minimizar la carga para generaciones futuras

❑ **PLANIFICACIÓN, SOSTENIBILIDAD Y EVALUACIÓN pueden ayudar a salir en mejores condiciones de la crisis**



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es



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