

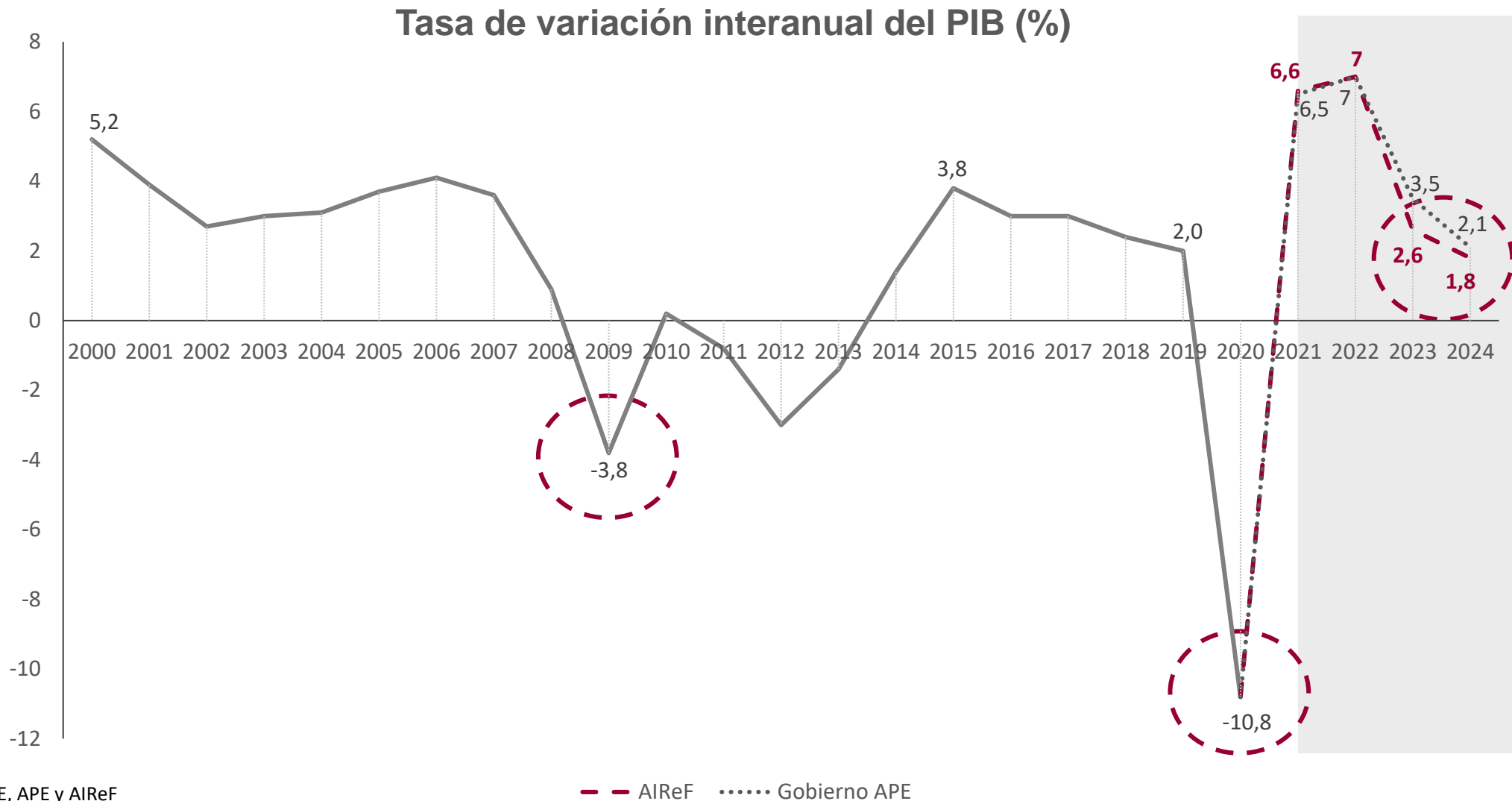


Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Las finanzas públicas tras la pandemia: la sostenibilidad financiera y presupuestaria del país

Cristina Herrero
Presidenta de la AIReF
22 de junio 2021

Existe un amplio consenso sobre una rápida recuperación de la economía en 2021 y 2022 ...

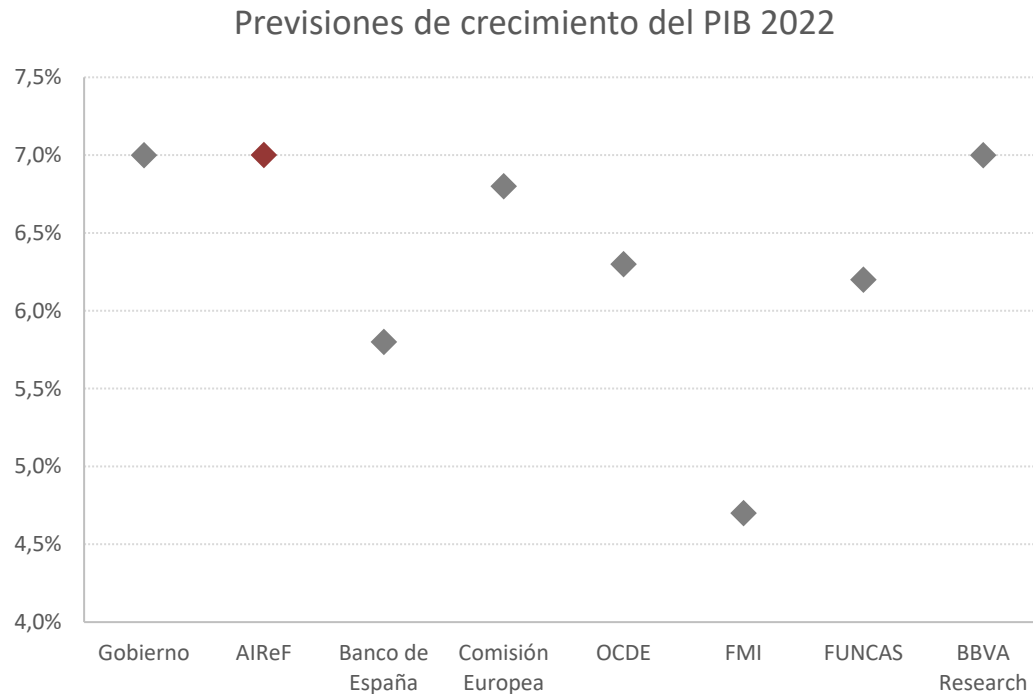


Fuente: INE, APE y AIReF

--- AIReF Gobierno APE

... pero con incertidumbre

Dispersión en las previsiones de crecimiento en el corto plazo



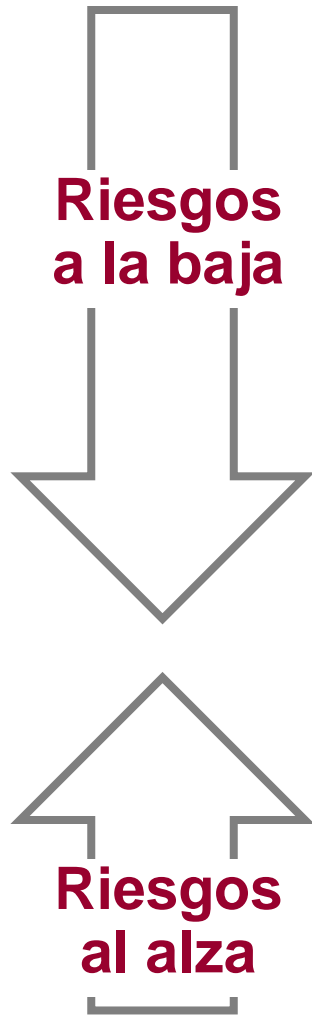
Y escasas estimaciones a medio y largo plazo

Gobierno - PRTR:
“crecimiento superior al 2% en el largo plazo con un impacto del plan en el PIB potencial del 0,4%”

BBVA Research:
crecimiento entre 1,5% y 2,2% en 2030

Comisión Europea:
estimaciones hasta 2070
(1,6% en 2030 – 1,3% 2070)

Uno de los principales elementos de incertidumbre es el impacto del PRTR (además de los factores relacionados con la crisis sanitaria)



Selección subóptima de proyectos: reduciría el efecto multiplicador → Importancia de la evaluación

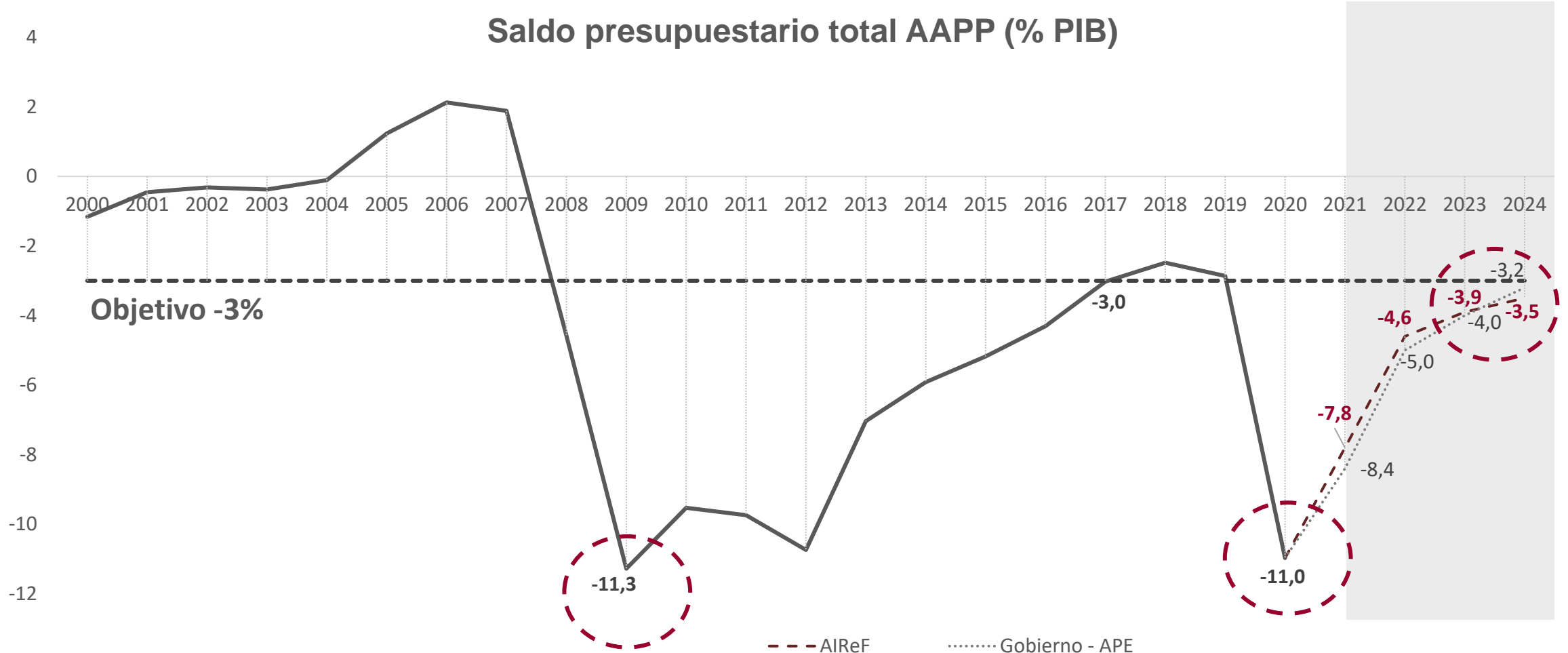
Retrasos en la implementación de las reformas e inversiones del Plan: menor impacto macroeconómico

Retrasos en los desembolsos de fondos europeos por motivos institucionales o por incumplimiento de alguno de los hitos y objetivos

Incertidumbre de la estimación del lado de la oferta: necesario mayor detalle sobre materialización del Plan

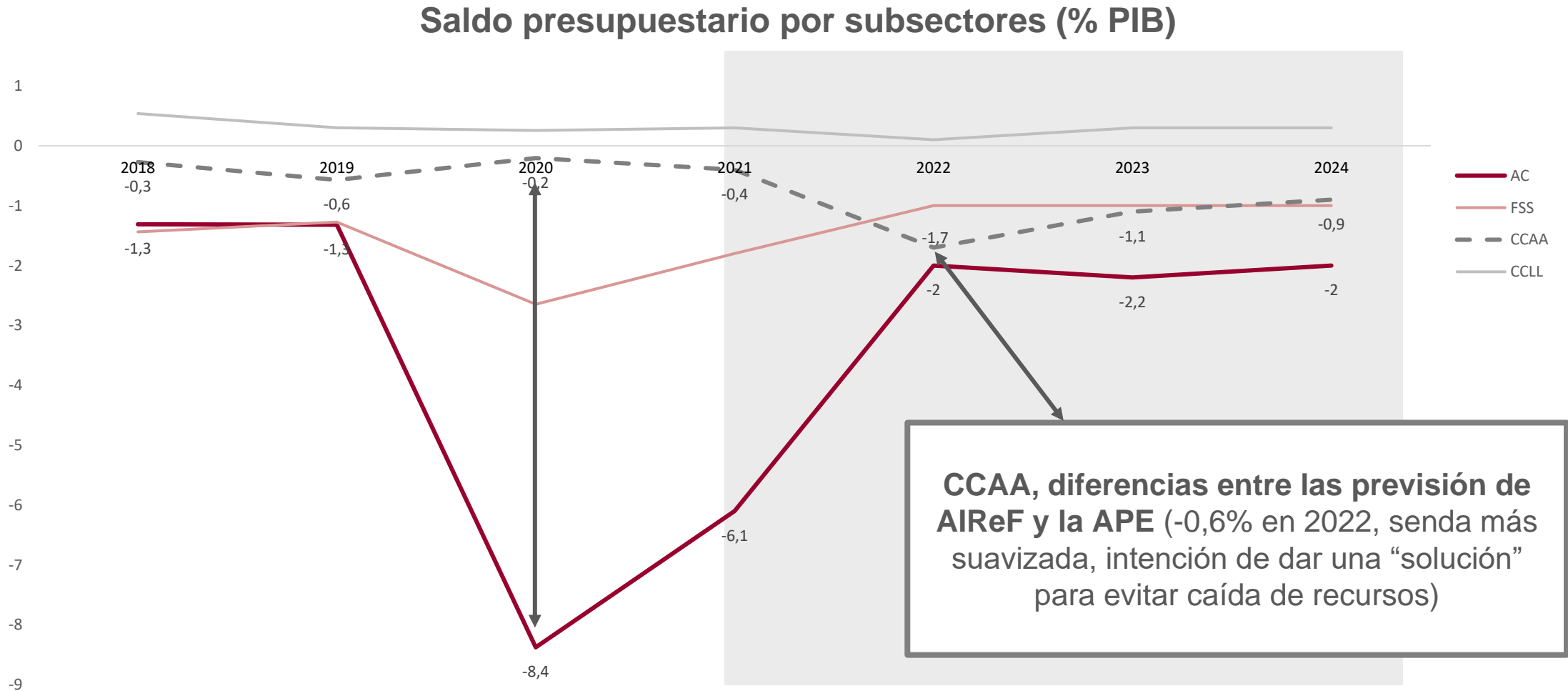
Existe más certidumbre sobre el legado de la crisis en las cuentas públicas:

(1) En términos de flujos, se espera una relativa rápida mejora del déficit público en relación con la crisis previa



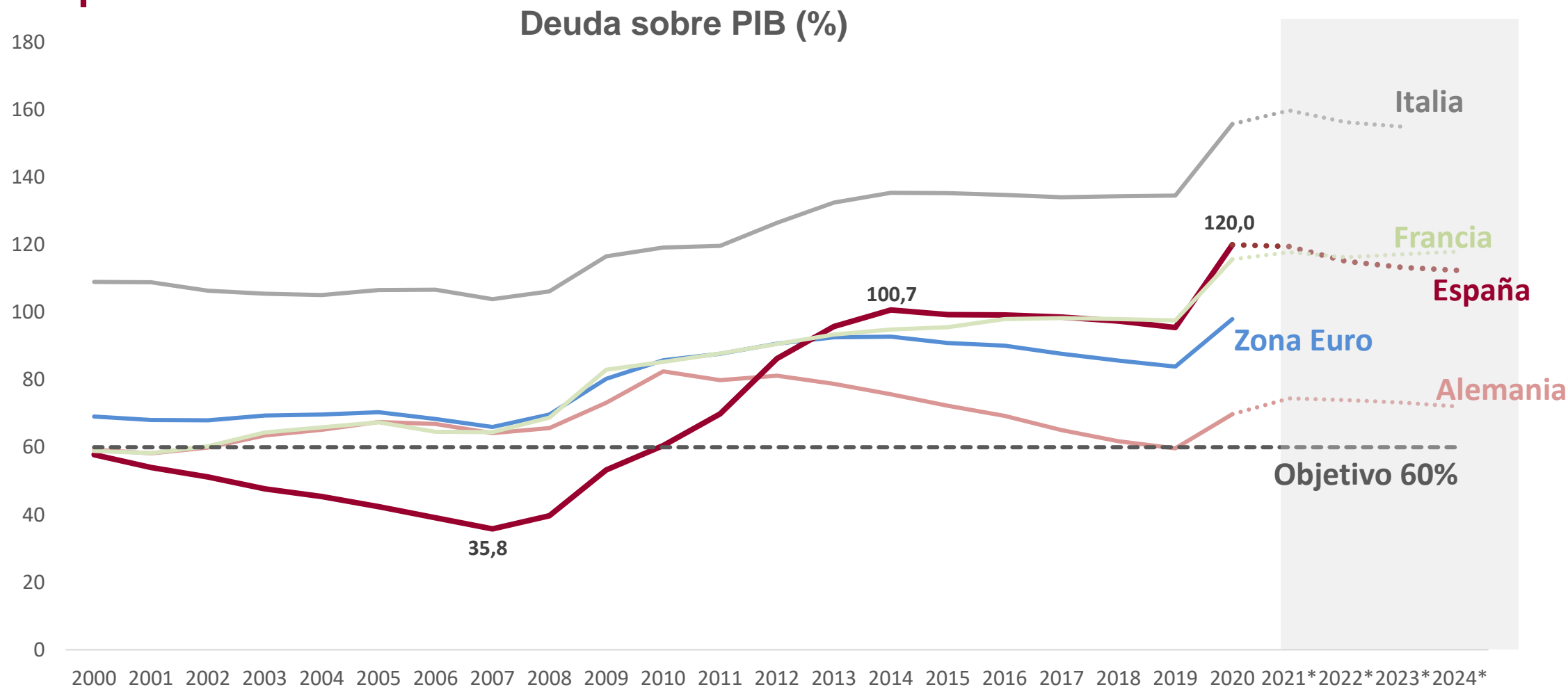
Fuente: IGAE, APE y previsiones AIReF

(2) El impacto inicial se localiza en la Administración Central como financiadora del resto de subsectores, pero existe incertidumbre sobre el impacto a partir de 2022



Fuente: IGAE y previsiones AIReF

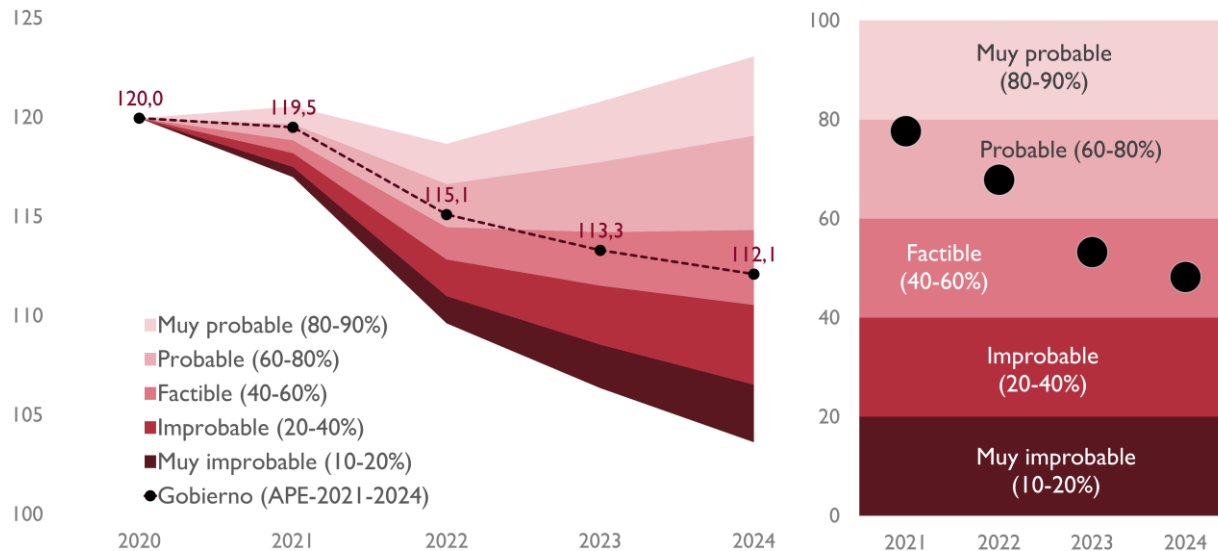
(3) Las expectativas de mejora para la deuda pública son modestas: no solo en España



Fuente: Eurostat y Programas de Estabilidad

Todo apunta a una salida de las crisis con una posición fiscal más vulnerable

Previsiones de deuda (%PIB) y probabilidad de alcanzar una ratio igual o menor a la proyectada por el Gobierno en la APE 2021-2024



Bajo las previsiones macro-fiscales → la ratio de deuda sobre PIB se situaría en el **112,4% en 2024.**

Si el déficit estructural se mantiene similar al previsto en 2024 (3,5-4,5% PIB) → la deuda se estabilizaría en **niveles superiores al 100% del PIB**

Incremento de tipos en 100 pb → **gasto adicional acumulado en intereses en 2024 superior a 15.000M€**

Riesgo envejecimiento → escenario base sobre la evolución del gasto en pensiones de AIReF → **deuda pública alcanzaría el 165% PIB en 2050**

Por ello, es necesario un marco de actuación a medio plazo previsible



Características de una estrategia fiscal a medio plazo

**Explicitar objetivos
fiscales y calendarios**

**Basado en previsiones
realistas**

**Horizonte temporal
suficiente para asegurar
la sostenibilidad**

Estrategia fiscal a medio plazo

**Incluyendo costing
de medidas**

**Incluyendo medidas ante
escenarios contingentes**

**Explicitar objetivos sobre
la calidad del marco
de gobernanza**

La suspensión de reglas no implica falta de supervisión ni desatención al medio plazo

Orientaciones de la Comisión

Durante la fase aguda de la crisis
2020-2021

Medidas oportunas, temporales y selectivas
sin peligrar la sostenibilidad de medio plazo

En la fase de normalización
2022

Política fiscal en apoyo de la actividad
pero más diferenciadas: prudente en países
con elevada deuda

2023 +

Posible refuerzo de la sostenibilidad en futura reforma de la gobernanza. Deuda como variable discriminadora en la definición de las orientaciones fiscales
Papel clave de IFIs en análisis de sostenibilidad y estrategias fiscales

La calidad y evaluación de las finanzas públicas pasa a un primer plano como elemento central de la estrategia fiscal a medio plazo

Incorporar al proceso de toma de decisiones las recomendaciones del Spending Review extendiendo el compromiso de cumplir o explicar

Lanzamiento de la fase III del Spending Review

El Componente 29 del PRTR marca un hito: mejora de la eficiencia del gasto público

Refuerzo de la capacidad del evaluador: división de evaluación en AReF

Nuevo proceso de revisión y evaluación del gasto público (2022-2026)

Requisitos para un adecuado modelo de evaluación

Estabilidad

- Planificación a medio plazo: continuidad y permanencia
- Fijación de objetivos e indicadores
- A iniciativa de las AAPP evaluadas y de los propios evaluadores

Transversalidad

- Evaluaciones ex ante, en ejecución y ex post
- Integración en el ciclo presupuestario

Gobernanza

- Equipos multidisciplinares
- Participación y coordinación de todas las AAPP

Información

- Acceso a datos de calidad
- Tercero seguro
- Puesta a disposición para la investigación

Implementación

- Principio de cumplir o explicar bajo el principio de transparencia
- Publicidad en los avances en implementación y seguimiento

Conclusiones (i)

Posición fiscal vulnerable

La pandemia ha truncado la recuperación en marcha y ha forzado un fuerte **deterioro de las cuentas públicas**

Se han desplegado instrumentos para **evitar daños estructurales** e incluso aprovechar la oportunidad para **estimular una transformación de la economía** que permitan elevar el crecimiento y resiliencia

Es una oportunidad pero, se saldrá de esta crisis con una **posición fiscal más vulnerable**

Dos crisis han dejado a España en una situación muy distinta a la previa a la crisis de 2008. **El margen de maniobra para afrontar nuevas crisis se ha desvanecido**

Conclusiones (ii)

Estrategia de medio plazo y sostenibilidad

Las actuales condiciones de financiación suponen un alivio. Pero una modificación tendría efectos importantes en los déficits

El envejecimiento va a añadir nuevos factores de presión sobre el gasto y la deuda

Una estrategia de medio plazo para reconducir la deuda a una posición menos vulnerable es inevitable

Aunque las reglas estén suspendidas, esta es una realidad incontestable y que las propias instituciones comunitarias han ido apuntando. **La recomendación de 2021** ha sido clara: mantenimiento de una orientación fiscal que apoye la recuperación pero a medida que las condiciones lo permitan lograr una **posición fiscal prudente y garantizar la sostenibilidad de la deuda**

La sostenibilidad va a ser el eje de atención de Bruselas en la nueva gobernanza y las IFIs papel clave



www.airef.es

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