



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

La AIReF al servicio de las AAPP

Sesión 3. Situación fiscal actual: Necesidad de una estrategia fiscal a largo plazo

Ignacio Fernández-Huertas Moraga
Director División de Análisis Presupuestario
26 de noviembre de 2021

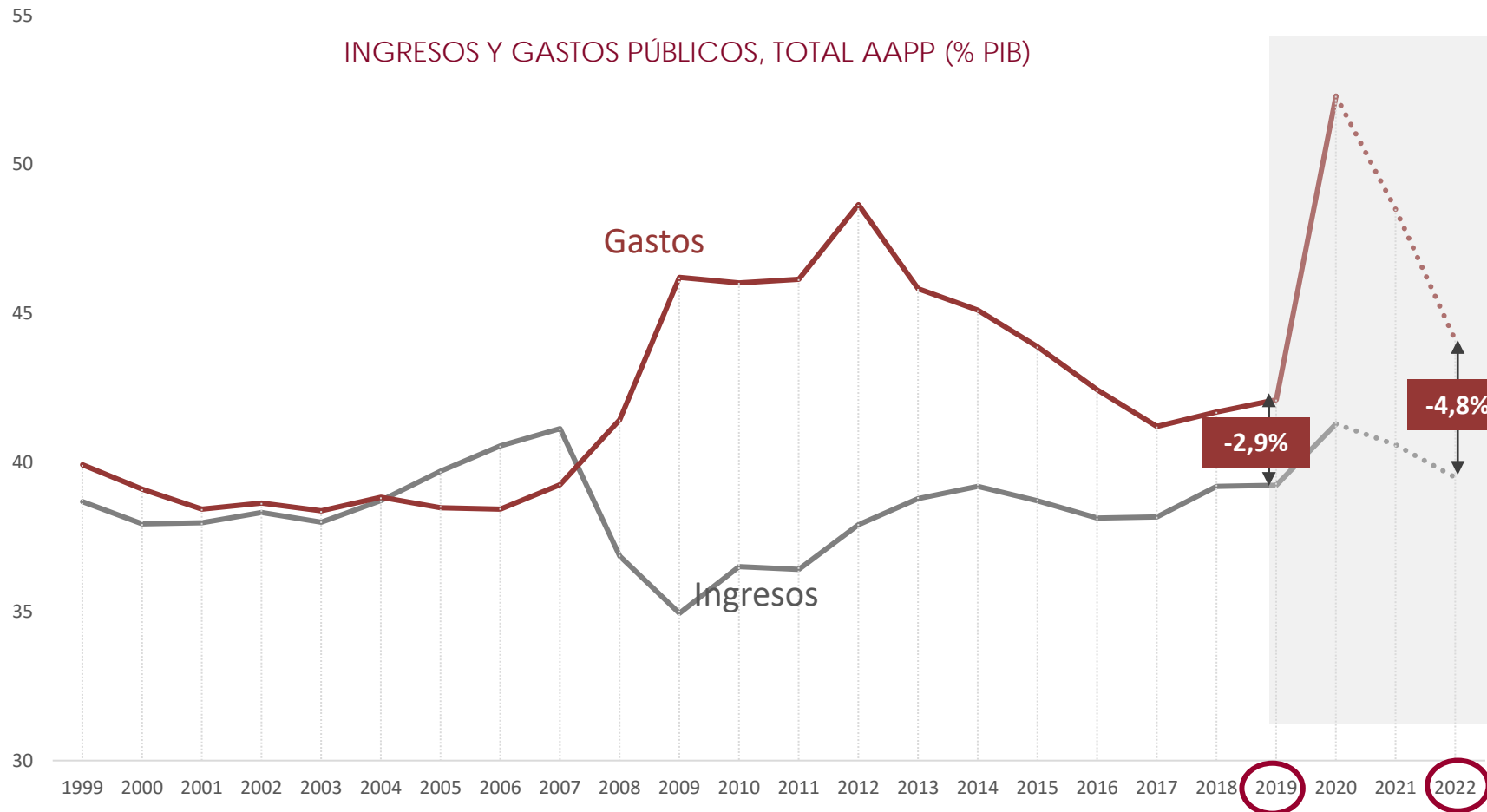
Principales recomendaciones de la AIReF en los últimos informes

1. Establecer una estrategia de consolidación fiscal de medio plazo que sirva de orientación fiscal y garantice de manera realista y creíble la sostenibilidad financiera de las AAPP
2. Ocupación del espacio fiscal asociado a la superación de la crisis

1

Necesidad de una estrategia fiscal
a medio plazo

El déficit se reduce principalmente por la retirada de medidas y recuperación económica, pero el desequilibrio es superior a nivel pre-pandemia



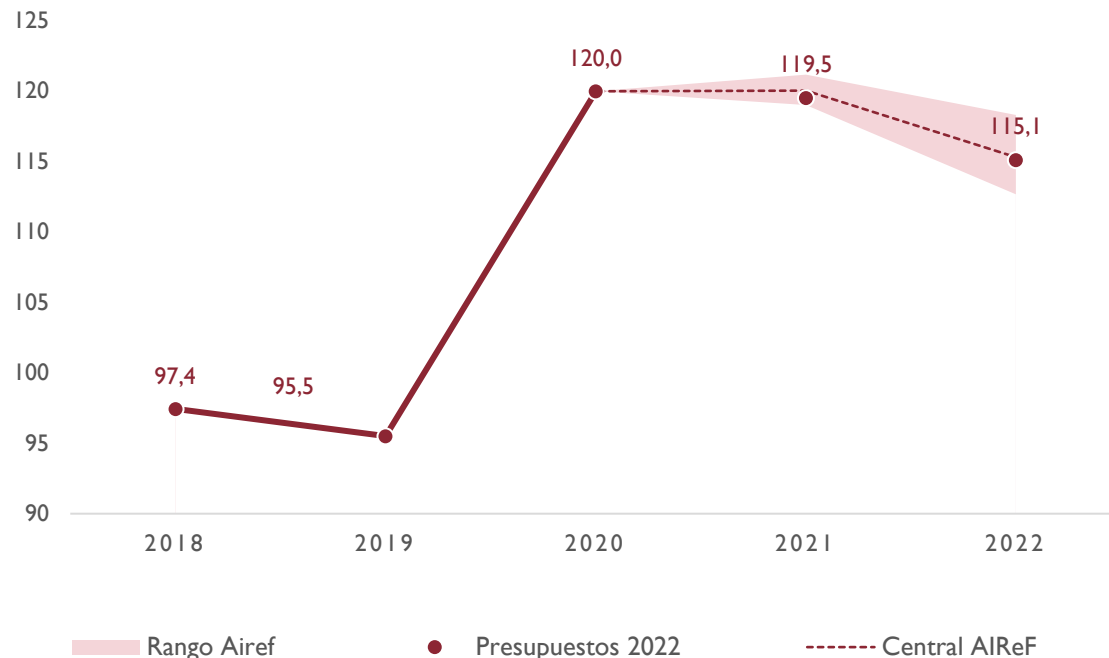
- La AIReF estima un déficit estructural en 2024 en torno al 4,5% del PIB frente al 3,5% previo a la pandemia

Fuente: IGAE y estimaciones AIReF

Los elevados niveles de deuda pública suponen una vulnerabilidad para la economía española ante futuras crisis...

La crisis provocada por la pandemia ha situado la ratio de deuda sobre el PIB en el 122,9% en junio de 2021, lo que supone un incremento de 27,4 puntos respecto al nivel de finales de 2019

PROYECCIÓN A CORTO PLAZO (% PIB)



- La reactivación económica, las favorables condiciones de financiación y la mejora del componente cíclico del saldo público, proyectan según los modelos de AIReF una **reducción de 4,3 puntos respecto al nivel de 2020**, que tendrá lugar prácticamente en su totalidad en 2022

Fuente: IGAE y estimaciones AIReF

...y existe una fuerte presión de incremento de gasto a medio y largo plazo

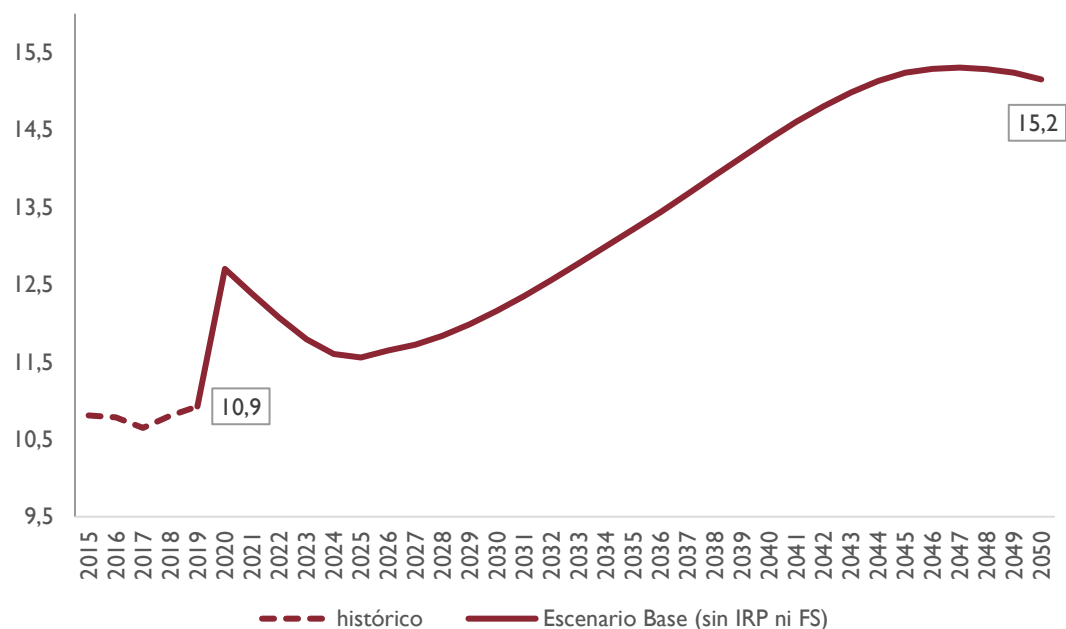
En 2050, el gasto en pensiones crecerá en **4,3 puntos PIB** respecto al nivel de 2019.

El **factor de sostenibilidad** suponía un ahorro de **0,9 puntos PIB** mientras que el **IRP de 2,3 puntos**

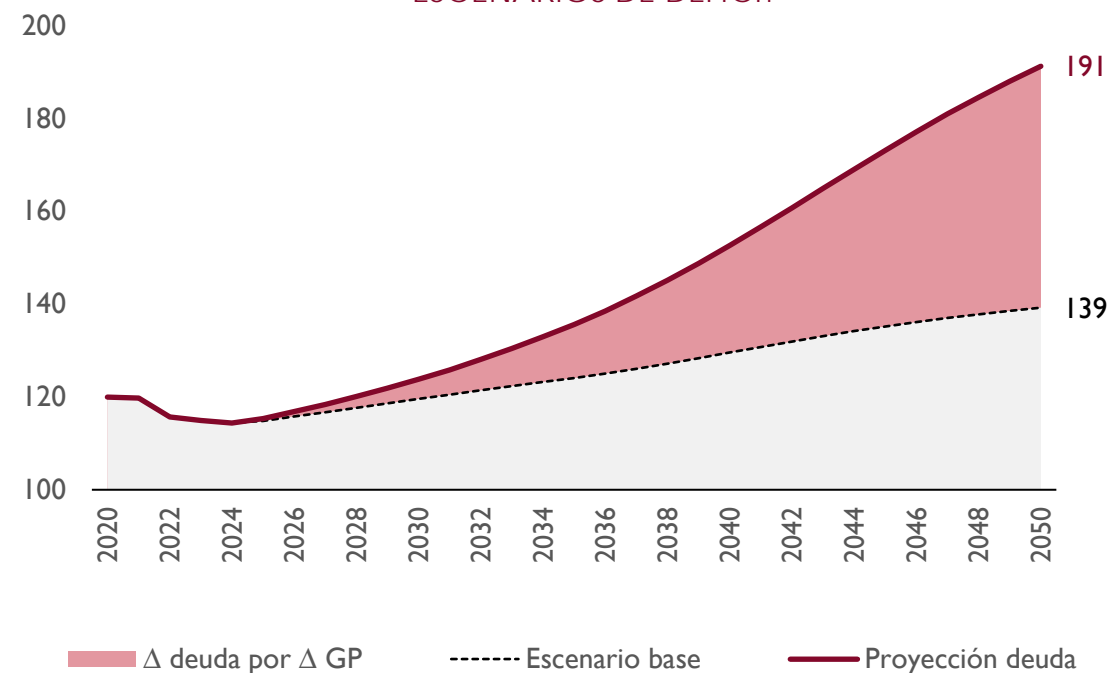
El **Mecanismo de Equidad Intergeneracional** opera por el lado de los ingresos (0,2 puntos PIB)

El escenario de déficit primario constante ya supone un incremento de la deuda pública, que se ve agravado por la presión del gasto en pensiones por el envejecimiento

GASTO EN PENSIONES (% PIB)

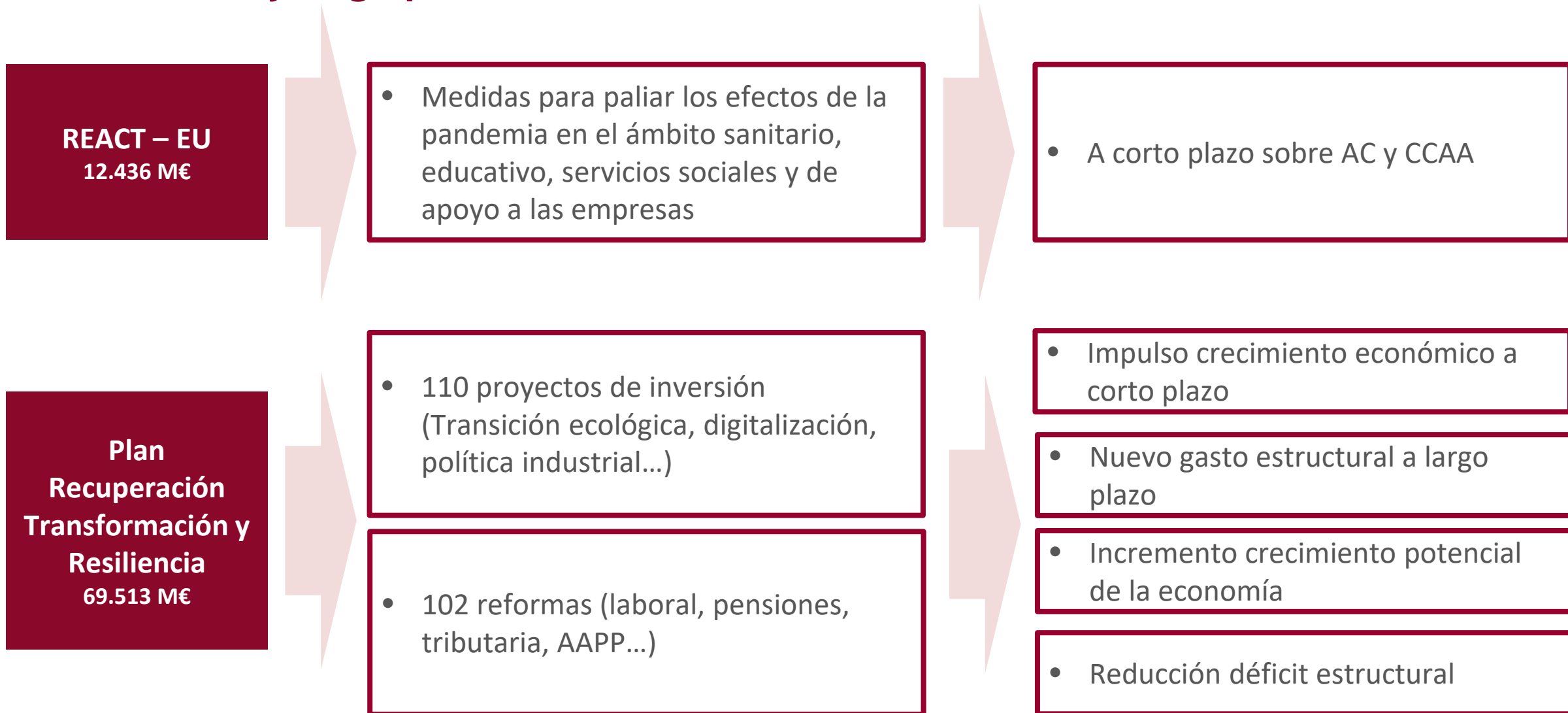


SIMULACIÓN DE DEUDA (%PIB), SEGÚN ESCENARIOS DE DÉFICIT



Fuente: AIREF, Actualización de las previsiones demográficas y de gasto en pensiones, 28 de septiembre 2020

Los Fondos Next Generation EU tendrán un impacto relevante sobre la situación fiscal a corto y largo plazo

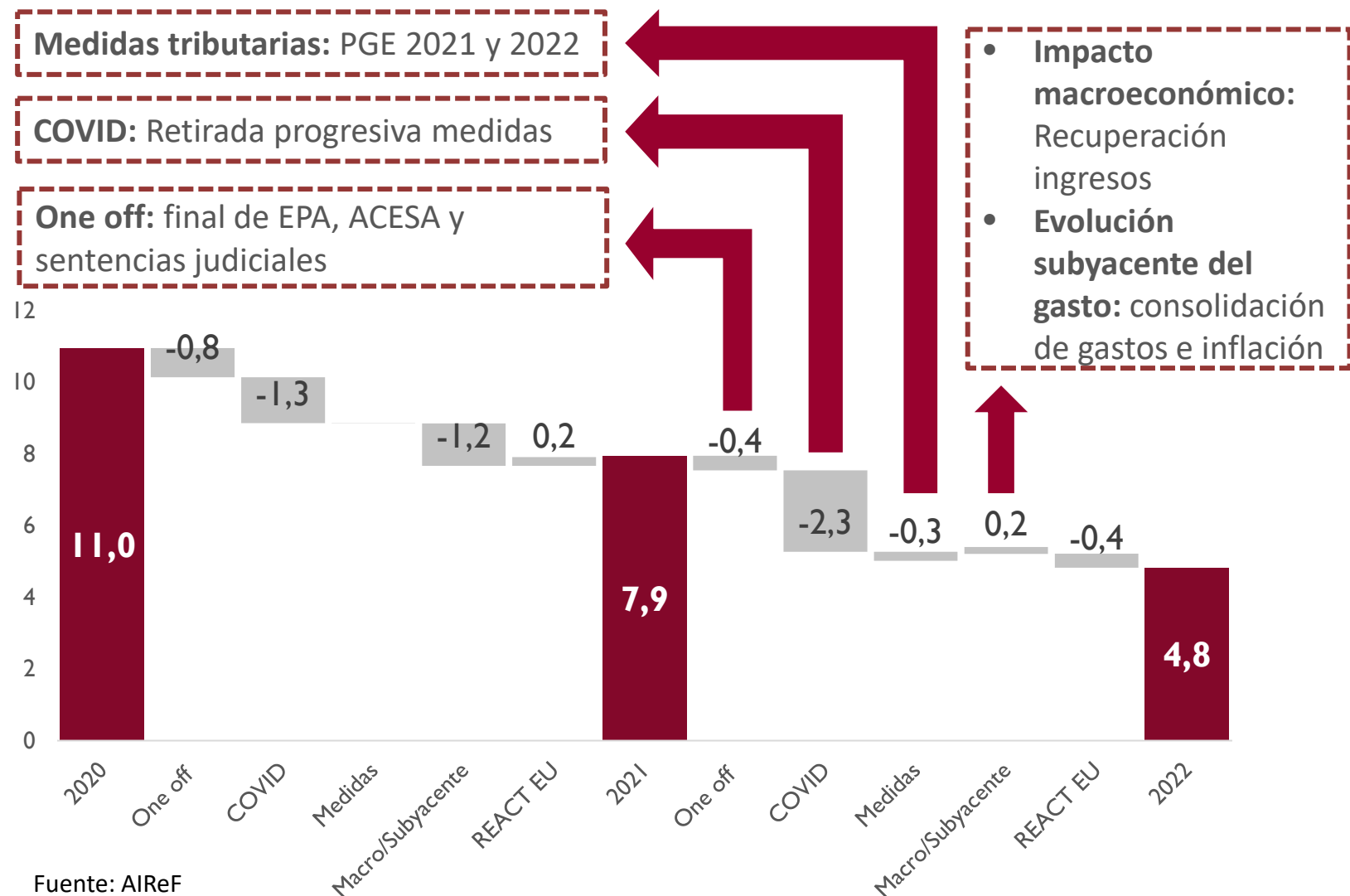


2

Espacio fiscal asociado a la superación de la crisis

La retirada progresiva de las medidas es el principal factor de reducción del déficit en 2022

DESCOMPOSICIÓN DEL CAMBIO EN EL DÉFICIT DE LAS AAPP (% PIB)

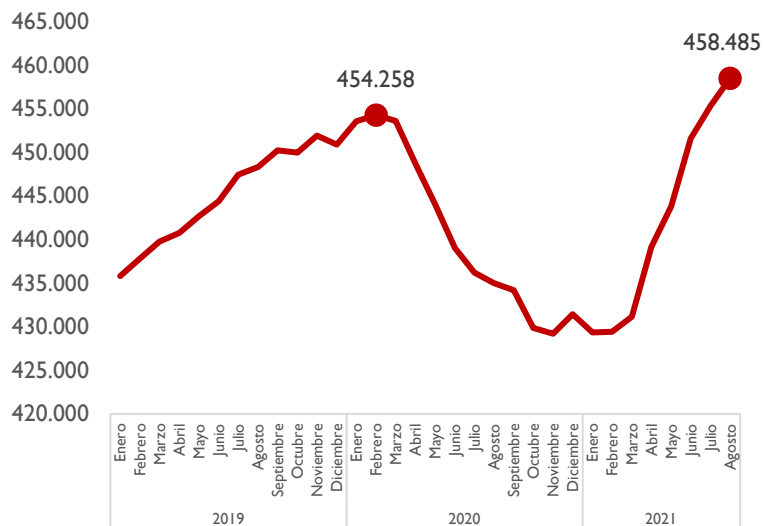


- El crecimiento subyacente de los gastos es superior a la mejora cíclica de los ingresos
- Los elementos no recurrentes también explican una parte relevante de reducción del déficit

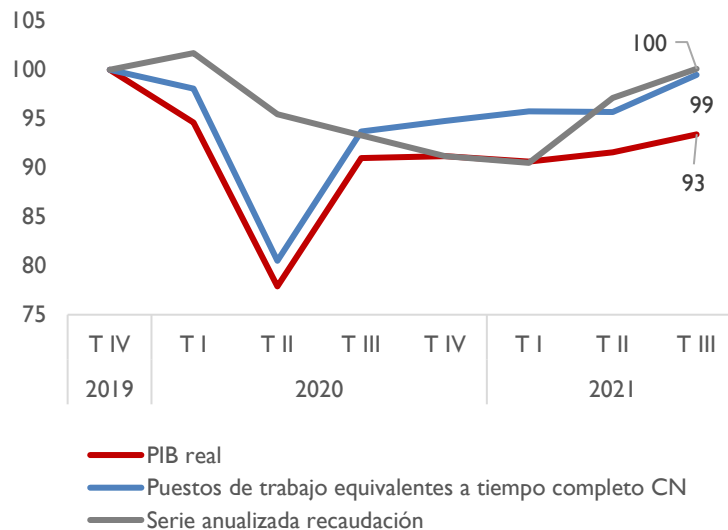
Fuente: AIReF

La recuperación de los ingresos está siendo más rápida que la de la actividad económica, mientras que el gasto modera su crecimiento

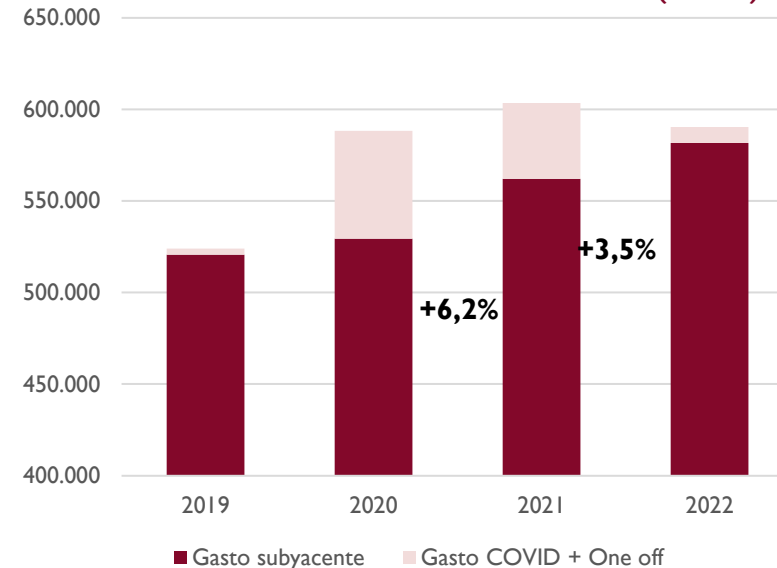
RECURSOS AC + FSS + CCAA (MILL. €)



RECAUDACIÓN, PIB Y EMPLEO (T IV 2019 = 100)



EVOLUCIÓN GASTO SUBYACENTE AAPP SIN PRTR (MILL. €)



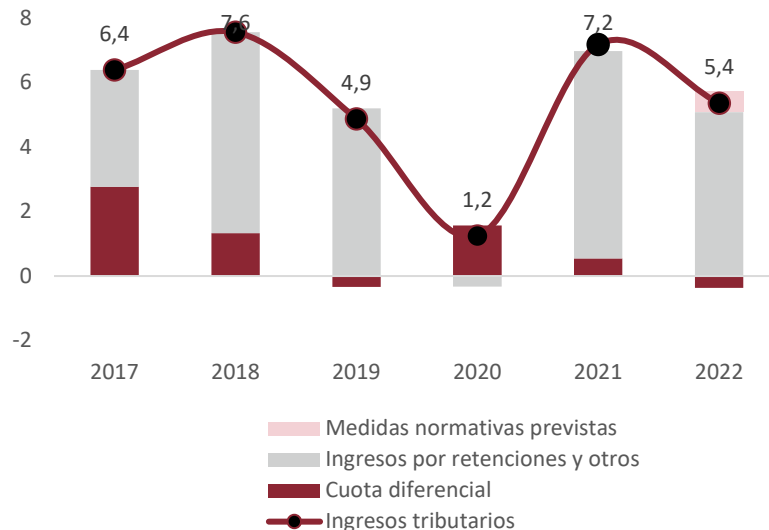
- Los ingresos han recuperado ya en 2021 su nivel de 2019 en términos nominales
- Los ingresos más vinculados a las rentas salariales (IRPF y cotizaciones) tuvieron una evolución más favorable durante la crisis

- La elasticidad ingresos-PIB está siendo muy elevada en 2021, aunque AIReF espera vuelta a niveles históricos en 2022
- Tanto el empleo como la recaudación han recuperado los niveles previos, mientras que el PIB todavía no

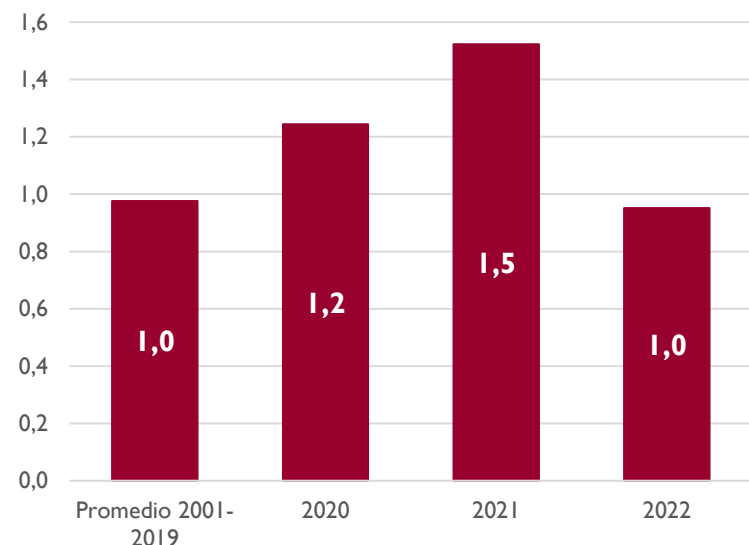
- Tras el fuerte crecimiento en 2020, la AIReF estima una caída nominal en 2022 por la retirada de las medidas COVID
- El gasto de las AAPP no relacionado directamente con el COVID continuará su crecimiento en 2022

Los ingresos tributarios moderan su crecimiento en 2022, tras las elevadas tasas registradas en 2021

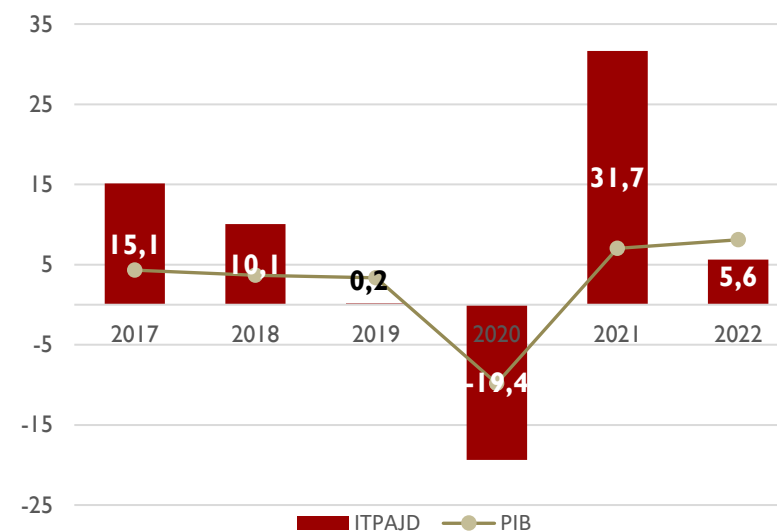
CRECIMIENTO IRPF EN CAJA (%)



ELASTICIDAD IVA (SIN MEDIDAS) – DEMANDA NACIONAL



CRECIMIENTO ITPAJD (%)

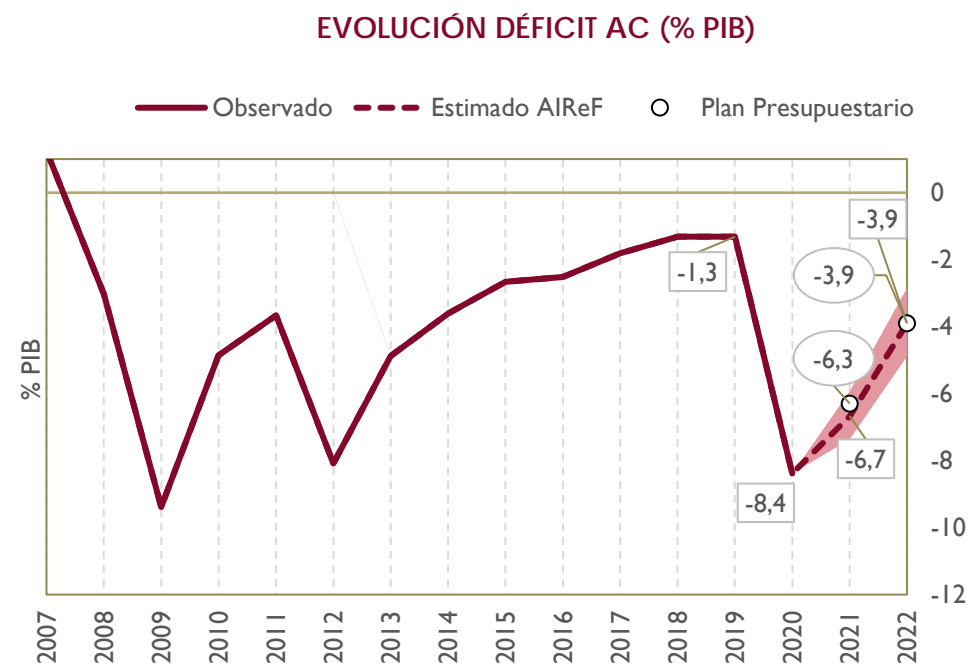
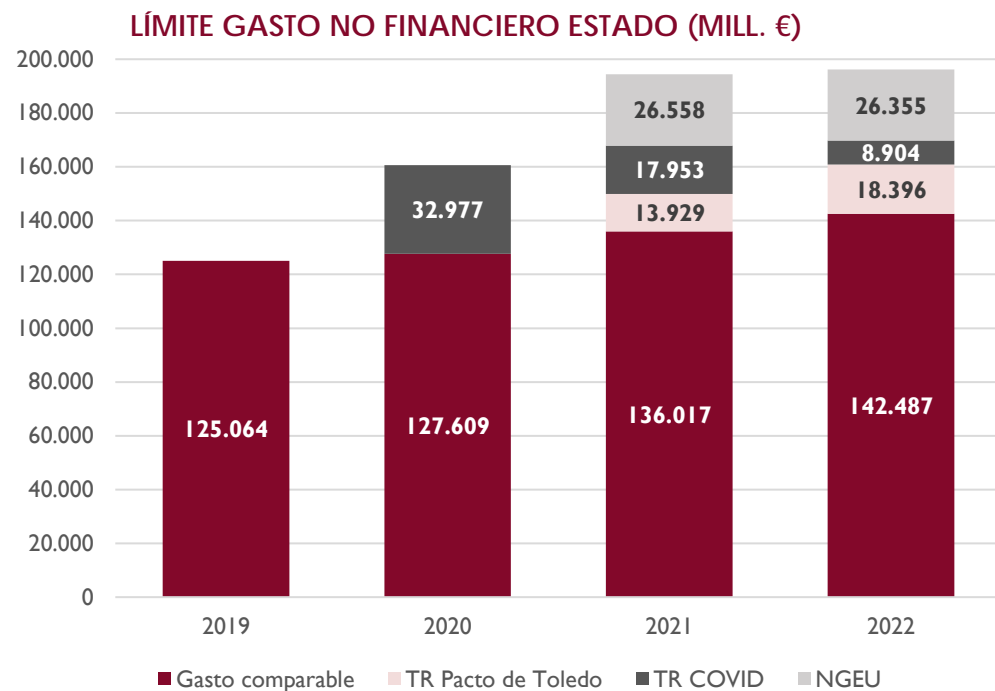


- El **IRPF** se ve influido por la evolución del empleo en 2021
- En 2022 modera su crecimiento (5,4%) por una reducción en el crecimiento de las retenciones del trabajo y una contribución negativa de la cuota diferencial

- **IVA:** Recomposición hacia cesta gravada a tipos superiores tras el aumento del porcentaje de gasto (8% al 10%) en bienes de primera necesidad (tipo 4%) en 2020, que se revertiría en 2021
- En 2022 **crecería un 8,8%** recuperando su elasticidad histórica sobre la demanda nacional

- El **ITP/AJD** experimenta un crecimiento en 2021 muy fuerte que lo sitúa en niveles superiores a los de 2019
- En 2022 modera su crecimiento (5,6%)

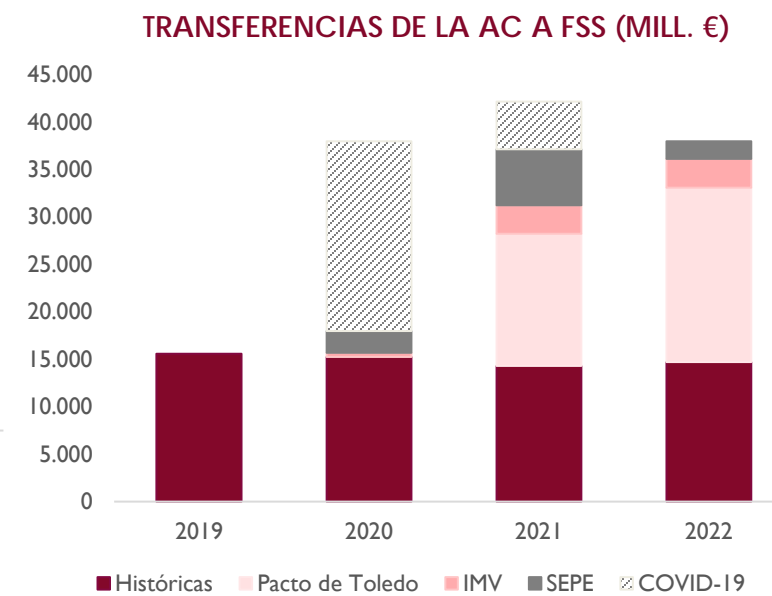
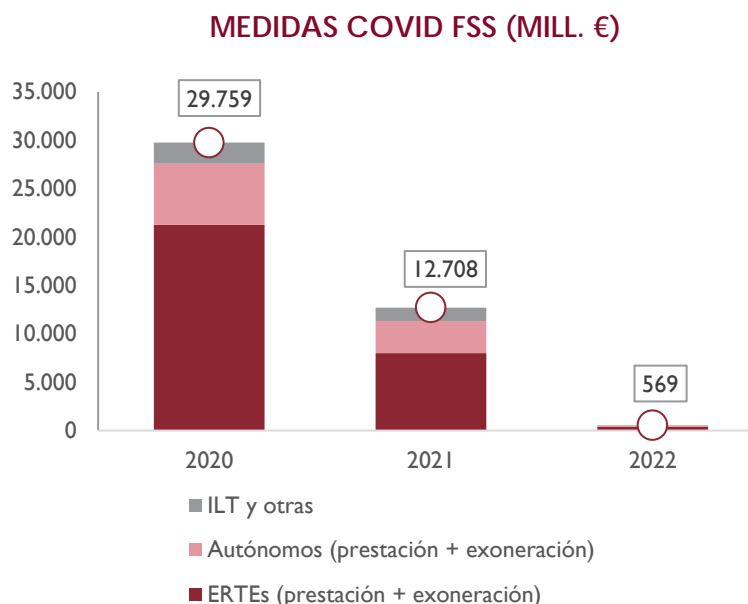
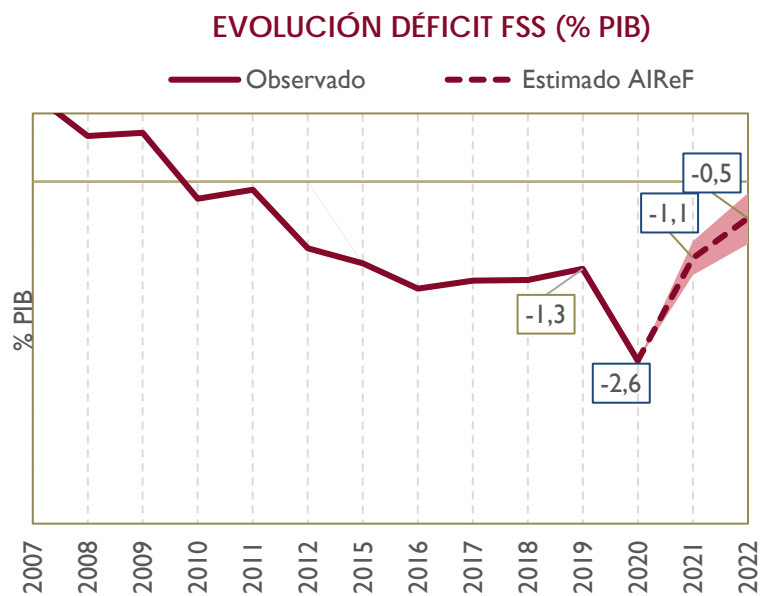
En el Estado, el mantenimiento del techo de gasto en términos nominales implica un incremento estructural del gasto



- El techo de gasto sin fondos NGEU ni transferencias extraordinarias crece un 18% en 2021 y un 7% en 2022
- Sin las transferencias nuevas de la Seg. Social, este crecimiento es del 7% y 5% respectivamente

- Es compatible con una reducción del déficit por la buena marcha de los ingresos
- La AC asume el déficit estructural de la Seguridad Social en aplicación de las recomendaciones del Pacto de Toledo

La retirada progresiva de las medidas y el incremento de las transferencias de la AC reducen el déficit de la Seguridad Social



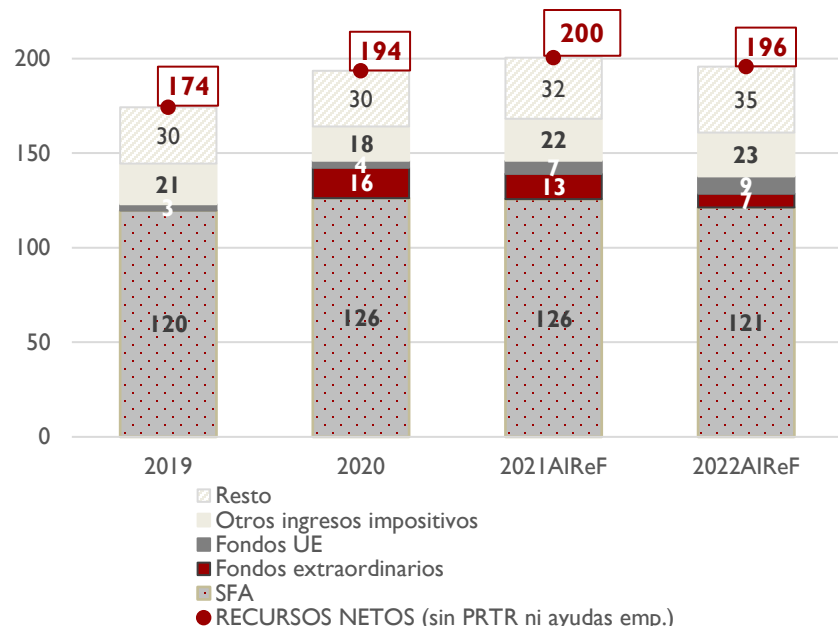
- En 2022, el déficit de la Seg. Social será el menor desde 2012
- El gasto en pensiones seguirá creciendo por encima del 4%, impulsado principalmente por la inflación

- Las medidas de sostenimiento de rentas (ERTES y prestación extraordinaria de autónomos) han recaído sobre los Fondos de la Seg. Social y serán residuales en 2022
- El gasto en desempleo también se reducirá por la buena evolución del empleo

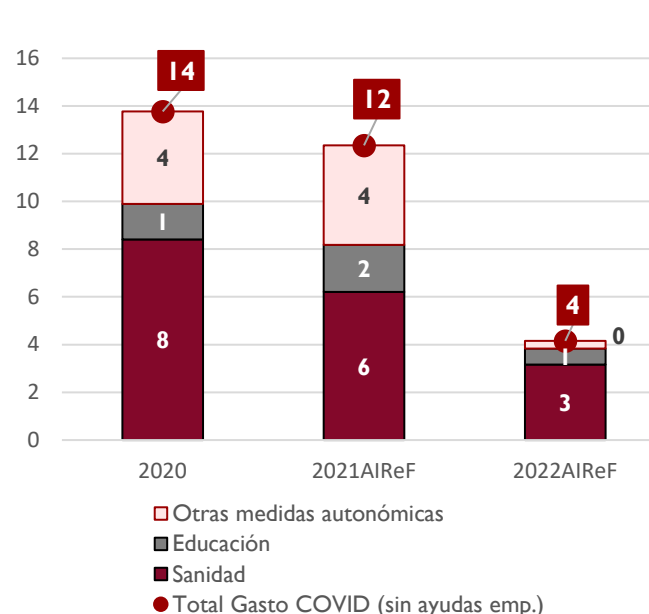
- Las medidas extraordinarias han sido financiadas con transferencias de la AC
- Conforme se reduce el coste de las medidas, las transferencias han pasado a ser permanentes para financiar “gastos impropios” siguiendo las recomendaciones del Pacto de Toledo

Una parte del gasto de las CCAA durante la crisis COVID tiene carácter estructural

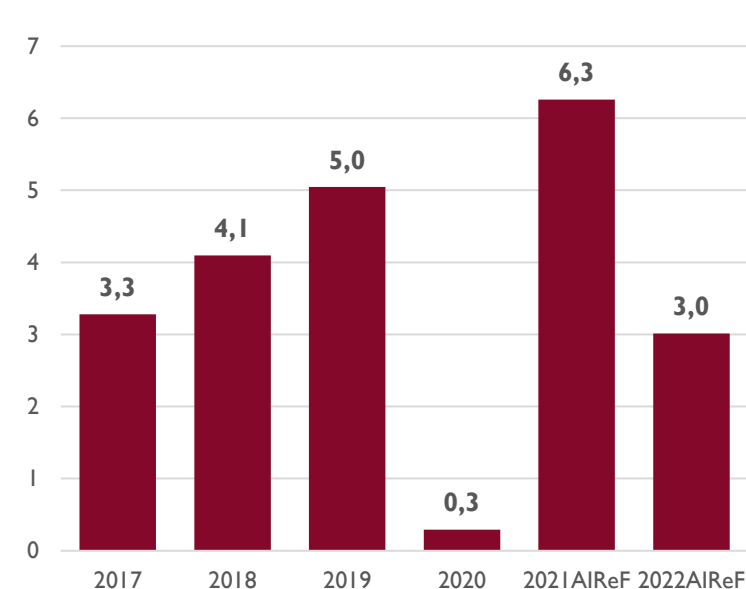
RECURSOS NETOS CCAA (SIN PRTR NI AYUD EMP) (MME€)



GASTO COVID CCAA (SIN AYUD EMP) (MME€)



VARIACIÓN EMPLEOS NETOS CCAA(SIN COVID NI PRTR) (%)



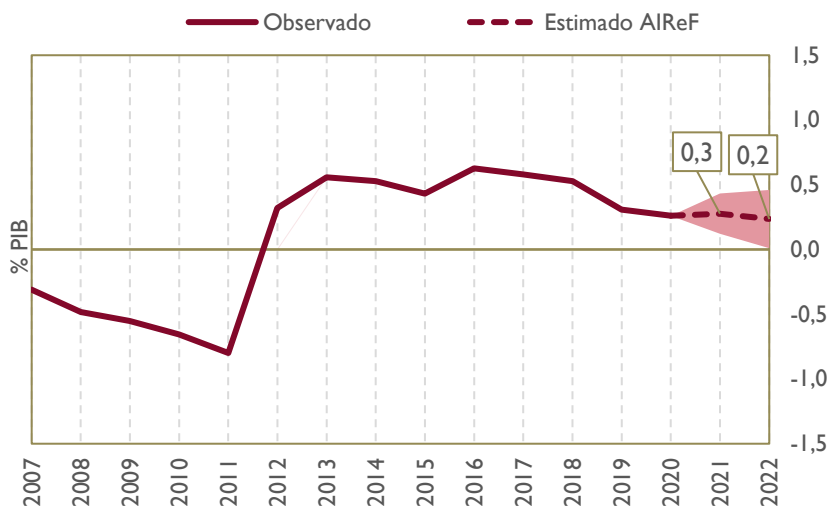
- El déficit de las CCAA se ha mantenido durante la crisis por las transferencias extraordinarias de la AC, aunque crece ya en 2022, 0,6% del PIB
- Estas transferencias han compensado la caída de ingresos, financiando los gastos derivados del COVID y disminuido el déficit

- El gasto COVID (sin ayudas estatales a empresas) es inferior a los fondos extraordinarios de cada año
- En 2022, todavía se mantiene parte del gasto en sanidad y educación relacionado con la pandemia
- La mayor parte de este gasto pasaría a ser estructural

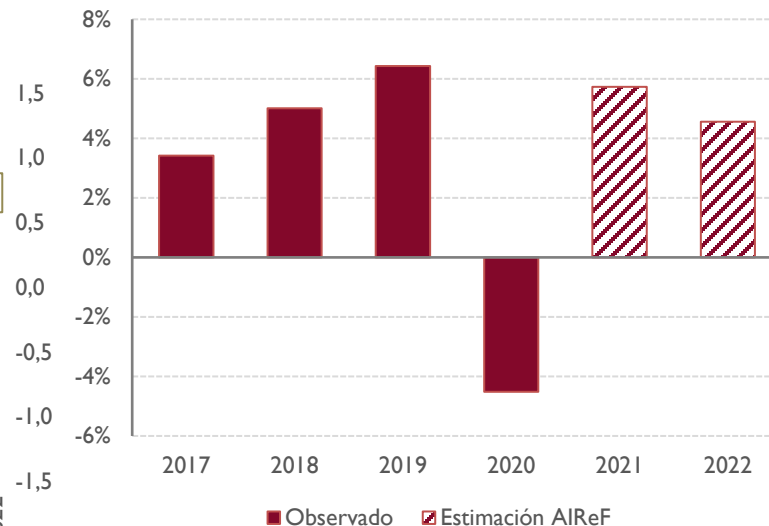
- La evolución del gasto no relacionado con COVID refleja cierto efecto sustitución en 2020 y una fuerte recuperación en 2021 y 2022.
- Algunas CCAA han presentado proyectos de presupuestos con tasa de referencia superiores al 0,6% y/o transferencias de la AC no recogidas en los PGE

Las CCLL cerrarán 2021 con un superávit del 0,3% que se reducirá ligeramente en 2022

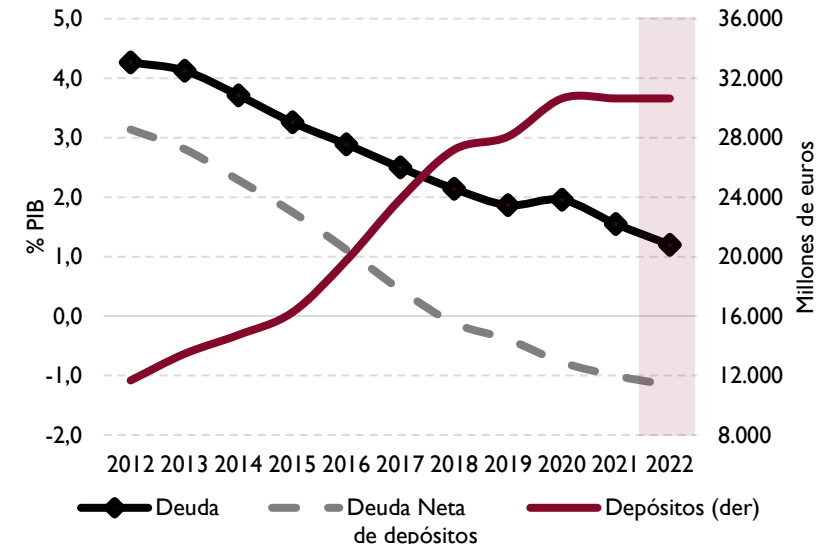
EVOLUCIÓN DÉFICIT CCLL (% PIB)



EMPLEOS AJUSTADOS CCLL (% VAR.)



DEUDA Y DEPÓSITOS CCLL



- Las CCLL han reducido el superávit estructural que mantenían desde 2012
- Las grandes CCLL, principalmente Madrid, han tenido un papel muy relevante en la reducción del superávit

- Tras la caída del gasto en 2020, se ha recuperado con fuerza en 2021 y 2022
- La tendencia a un mayor crecimiento del gasto ya se había iniciado en 2019, antes de la suspensión de las reglas fiscales y la posibilidad de aplicar remanentes de ejercicios anteriores

- Las CCLL siguen presentando, en general, una situación financiera muy saneada
- La deuda continúa reduciéndose mientras que los depósitos han dejado de crecer

Conclusiones

Estrategia fiscal a medio plazo

España ha salido de la crisis en una posición fiscal más vulnerable: mayor déficit estructural y mayor nivel de deuda, que se unen a los retos previos a la pandemia como el envejecimiento.

Una estrategia fiscal a medio plazo es inevitable y necesaria para integrar los diferentes objetivos y elementos interrelacionados:

- Consolidación de la recuperación
- Retirada progresiva de las medidas COVID
- Reducción del déficit estructural
- Impacto a corto y medio plazo de las reformas e inversiones del PRTR en el ámbito fiscal y macroeconómico

La estrategia debe contar con la participación e implicación de todos los subsectores con una aproximación integral a sus realidades fiscales en materia de recursos y competencias

Debe explicitar los objetivos fiscales y calendarios de hitos, incluyendo un horizonte temporal lo suficientemente amplio para situar la deuda en una trayectoria que reduzca su nivel de vulnerabilidad