



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Retos en el ámbito nacional y europeo

Líderes en Directo Consejo General de Economistas

Cristina Herrero
Presidenta de la AIReF
15 de marzo de 2022

1

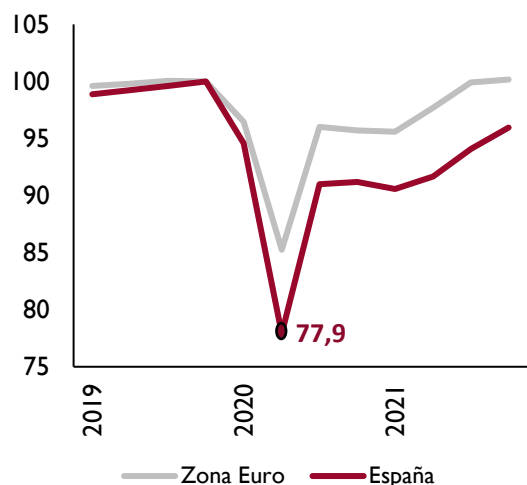
Introducción

La sucesión de perturbaciones (algunas extremas) dominan el panorama internacional desde 2020

Crisis sanitaria

?

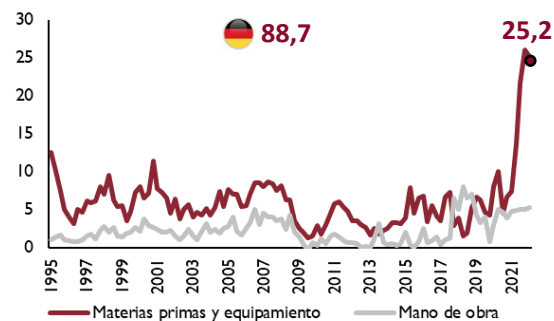
PIB VOLUMEN. ÍNDICES 2019T4=100



Fuente: INE y EUROSTAT

Disrupciones en cadenas de valor e inicio de perturbación energética

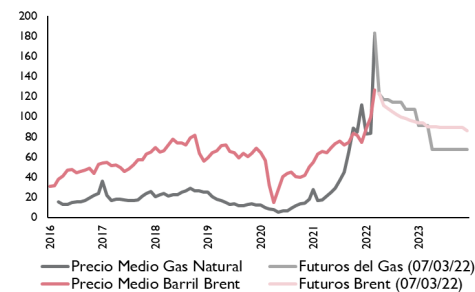
FACTORES QUE LIMITAN LA PRODUCCIÓN (% DE EMPRESAS)



Fuente: Comisión Europea y Eurostat

Conflicto bélico

MERCADO IBÉRICO DEL GAS Y PRECIO DEL PETRÓLEO (€/MWH/ US\$/BARRIL)



Fuentes: MIBGAS, Reuters & ICE.

Acumulación de shocks

Inestabilidad

Incertidumbre

2020

2021

2022

Las expectativas de crecimiento para 2022 fuertemente afectadas

**Enero 2022:
AIReF ya revisó a la baja
las expectativas
de crecimiento**

**Actualmente, evaluando
el impacto del conflicto
bélico: informe de la APE
(mayo)**



AIREF Ene 22

Tasas de Variación Interanual	2020	2021	2022
Demanda Nacional*	-8.6	4.5	5.2
Saldo Exterior*	-2.2	0.5	0.7
Producto Interior Bruto	-10.8	5.1	5.9
Producto Interior Bruto Nominal	-9.8	6.7	7.7
Deflactor del Producto Interior Bruto	1.1	1.5	1.6
IPC	-0.3	3.1	2.4
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	-7.6	6.0	2.8

* Aportación al Crecimiento del PIB

Fuente: AIReF. Actualización previsiones macro enero 2022

- Sexta ola
- Crisis suministros
- Retraso implementación PRTR

Exposición directa por la vía comercial, financiera y energética

Incidencia de los precios de la energía

Otros canales: incertidumbre, efectos indirectos..

Tanto a nivel UE como nacional, se afronta el doble el reto de: i) optimizar los recursos canalizados a través de la UE ...

Fondos NGEU suponen una financiación sin precedentes

Por su cuantía

- 750MM (5% PIB UE) (2021-2026)
- Grueso (casi 90% = 672 MM) en el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MMR)

Por sus características

- Elevado porcentaje en transferencias
- Desembolsos condicionados a Planes Nacionales (PRTR): hitos y objetivos
- Endeudamiento comunitario

2020	ESPAÑA	ZONA EURO
PIB REAL	-10,8 %	-6,6%
DÉFICIT	11%	7,6%
DEUDA	24,5%	12,9%

...y ii) definir un marco fiscal que permita acomodar este escenario de perturbaciones y necesidades de inversión sin poner en peligro la sostenibilidad de las finanzas públicas

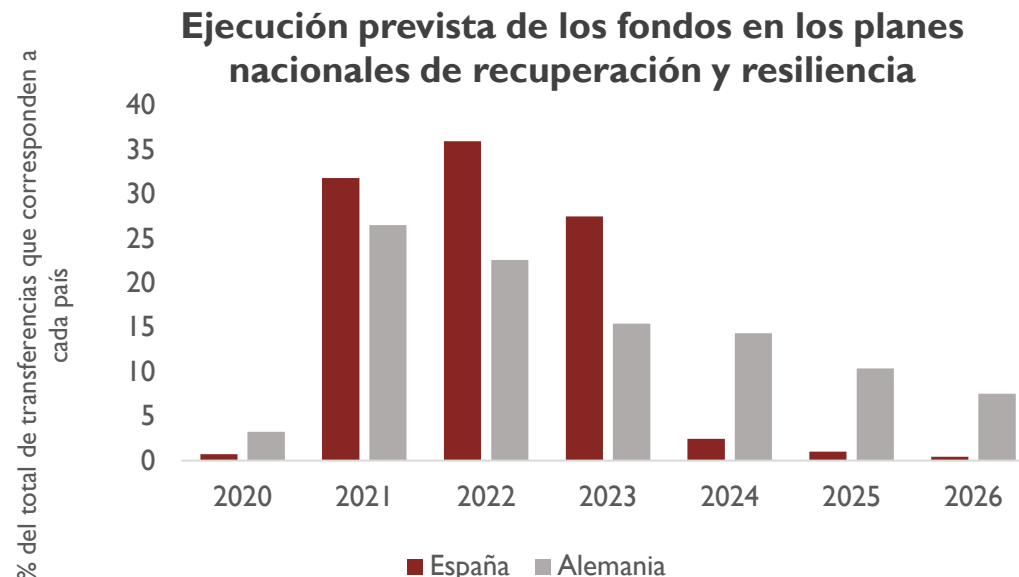
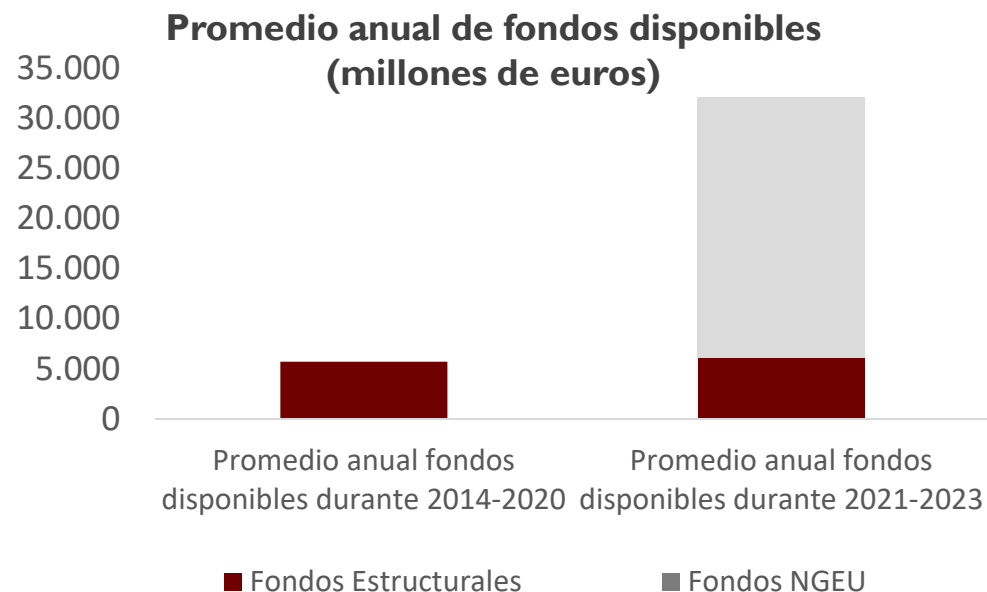
2

El reto del PRTR: optimizar su impacto

España es uno de los países más beneficiados por los fondos NGEU

Sumando todos los fondos España recibirá de la UE cerca de 35MM€ al año durante 2021-2023 (41% de los fondos NGEU junto a Italia)

Del MMR recibirá transferencias por 69,5 MM€, concentradas entre 2021-23, siendo el primer receptor, y posibilidad de 70MM€ adicionales en préstamos



Nota: distribución fijada en cada uno de los planes a abril de 2021

Fuente: elaboración propia a partir de Comisión Europea y Moncloa.gob

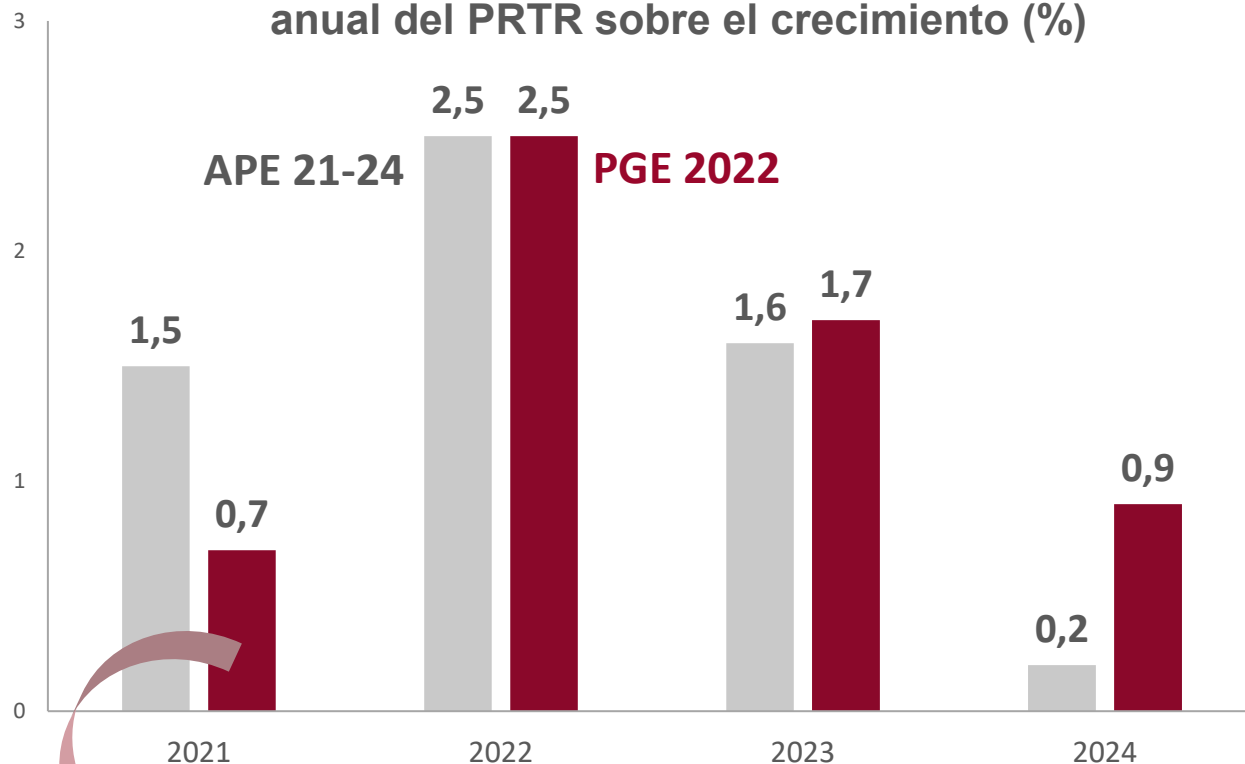
AIReF: sin participación en elaboración del PRTR ni funciones específicas, pero análisis en sus informes dentro de su función de supervisor (impacto macro, fiscal y en sostenibilidad) y posible evaluación puntual indirecta vía Spending review

Tres niveles para analizar la ejecución y valorar su impacto

	Criterio	Transparencia	Nivel de ejecución
Programa de Estabilidad y DBP	<ul style="list-style-type: none"> Contabilidad nacional (22.158M€ en 2021) Más relevante para evaluar el impacto macro 	<ul style="list-style-type: none"> No hay información El MINHFP dejó de publicar datos 	<ul style="list-style-type: none"> Por debajo de lo previsto
Presupuestos Generales Estado	<ul style="list-style-type: none"> Ejecución presupuestaria (24.198M€ en 2021) Relativo a la AGE 	<ul style="list-style-type: none"> Elevado grado de detalle Creación de un servicio específico Información mensual 	<p>Alto nivel de ejecución concentrado al final de año:</p> <ul style="list-style-type: none"> Autorizaciones: 91,4% Compromisos: 86,7% Obligaciones rec.: 82,8% Pagos realizados: 45,5%
PRTR	<ul style="list-style-type: none"> Hitos y objetivos Cumplimiento necesario para realizar desembolsos Comprobado por la Comisión 	<ul style="list-style-type: none"> Informes de ejecución De carácter cualitativo Formato PDF 	<ul style="list-style-type: none"> Primera solicitud validada, según calendario previsto Hitos normativos y administrativos en 2021 y 2022

AIReF prevé un impacto positivo en el crecimiento pero difícil de cuantificar y muy condicionado por el ritmo de ejecución y contexto económico

Estimación Informe APE 2021-2024 y PGE 2022 del impulso anual del PRTR sobre el crecimiento (%)



Fuente: informes de la AIReF sobre la APE 21-24 (mayo 2021) y sobre los PGE 2022 y DBP 2022 (octubre 2021)

Revisión del 17 de enero junto con otros factores llevan a reducir el crecimiento económico en 4 décimas hasta el 5,1%

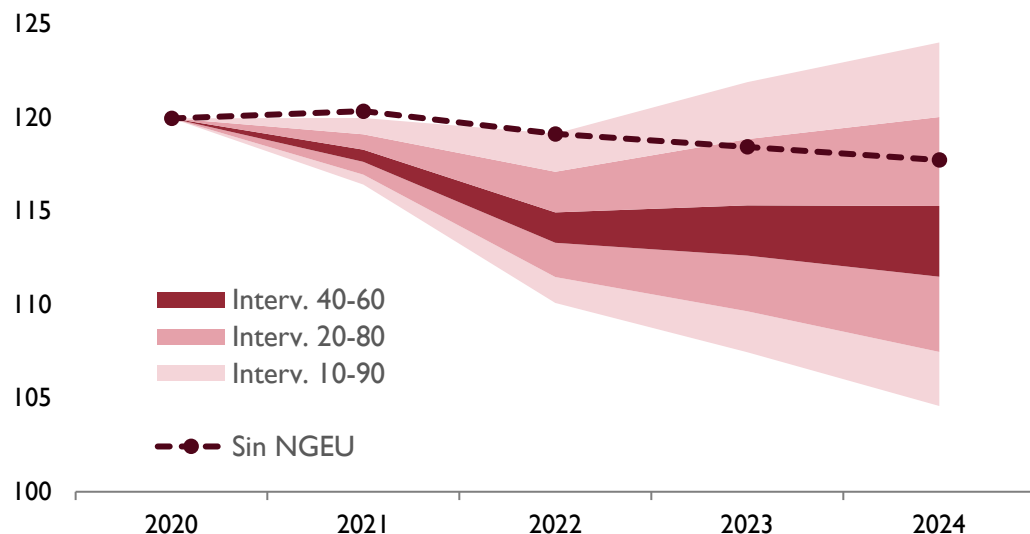
Ha ido ajustando el impacto por el ritmo de ejecución, muy inferior en 2021 al previsto inicialmente.

Pero ha mantenido un multiplicador elevado (asociado a un escenario de recursos ociosos y tipos de interés e inflación bajos)

El informe de la APE 22-25 reevaluará el ritmo de ejecución pero también el multiplicador (persistencia cuellos de botella, inflación)

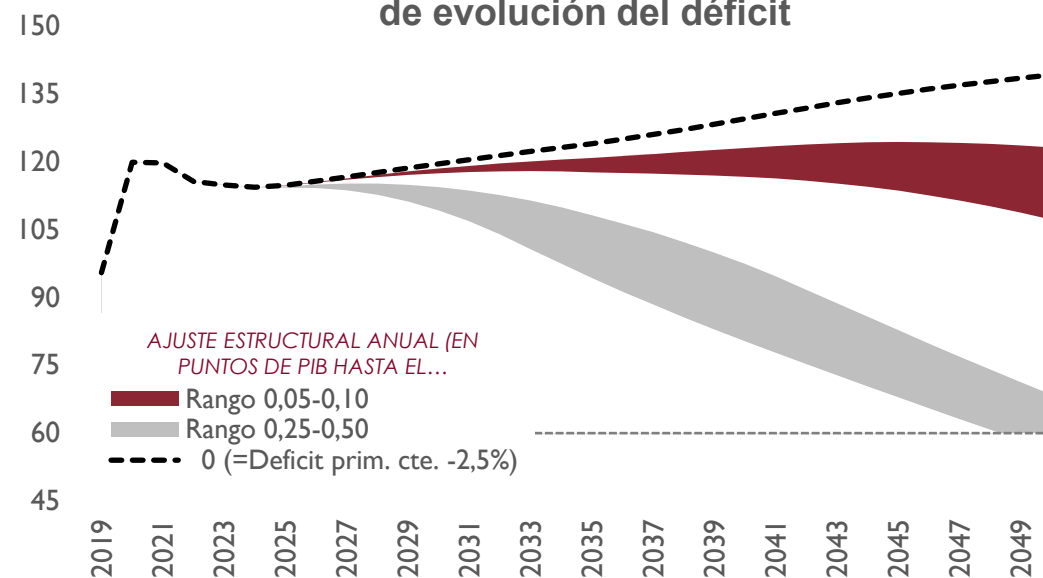
A pesar de la neutralidad contable, a largo plazo el PRTR incidirá en la posición subyacente de las finanzas públicas y en la dinámica de deuda

Proyecciones estocásticas de deuda (% PIB)



Fuente: AIReF. Informe APE 21-24

Simulación de deuda (% PIB) según escenarios de evolución del déficit



Fuente: AIReF. Observatorio de deuda pública

El PRTR tendrá un efecto positivo con una reducción de la ratio de deuda de entre 3 y 6 puntos en 2024...

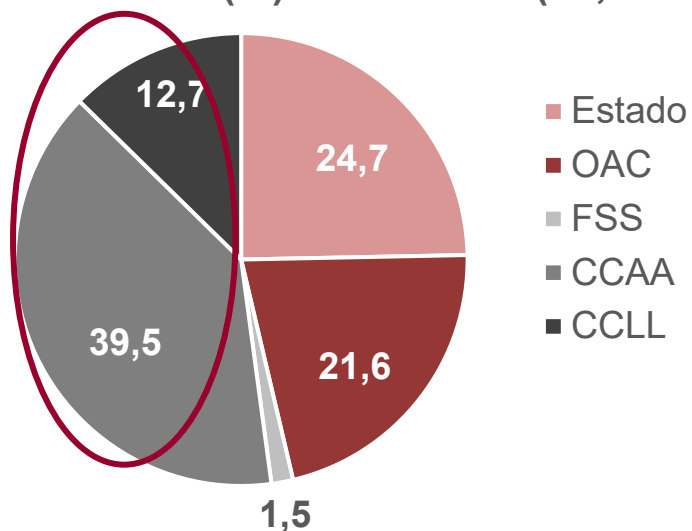
... pero sin una estrategia fiscal de medio plazo, la deuda se mantendría en una senda creciente sin llegar a estabilizarse

AIReF recomienda una estrategia a medio plazo en la que la gobernanza y evaluación serán claves en la eficacia y eficiencia de los fondos, especialmente en un marco descentralizado:

Optimizar su impacto se enfrenta al reto de gestión asociado a la descentralización

Más del 50% de los fondos gestionados por AATT

Distribución (%) PRTR 2022 (25,6 MM€)



Fuente: AIReF, Informe PGE 2022

¿Serán suficientes los mecanismos previstos para garantizar la absorción de los recursos?

Algunos ajustes pueden ser inevitables para garantizar la absorción

Posibilidad de refuerzo a través del CPFF o de la Conferencia Sectorial del Plan

Gran reto para gestores como las CCAA que se enfrentan en mismo espacio temporal a gestionar REACT, fondos tradicionales y PRTR

3

El reto de la gobernanza fiscal

En 2022 se esperaba una propuesta de la Comisión para reformar el marco fiscal europeo

Razones para la reforma

Reglas del PEC se revelaron ineficaces: prociclicidad e incapacidad para corregir el sesgo a la deuda pública

Inaplicabilidad de regla de deuda: falta de realismo

Acomodar las necesidades de inversión

Elementos de consenso previos a la crisis bélica

Mayor foco en el medio plazo y la sostenibilidad: diferenciación entre países

Mayor atención al crecimiento y apuesta por la calidad

Simplificación de las reglas (observables)

Mayor relevancia de las IFIs: conocimiento, análisis y datos

La AIReF ha contribuido a la consulta pública de la Comisión Europea sobre la reforma fiscal

El conflicto bélico probablemente posterga el debate UE pero la necesidad de acomodar una reforma persiste y muy especialmente en el ámbito nacional

Adolece de las deficiencias heredadas del marco europeo y las propias vinculada a nuestro modelo de descentralización

Sistema complejo y poco predecible: multiplicidad de reglas, no siempre alineadas, y variables no observables

Falta de visión de medio plazo con limitada atención a la deuda y la sostenibilidad

Débil planificación: se plasma en objetivos no realistas cuyos criterios de fijación no son conocidos

Necesidad de revisar la regla de gasto

Algunos principios sin desarrollar ni desarrollo normativo que aclare conceptos y metodologías

Discrecionalidad en la aplicación de las medidas de corrección: reglas poco exigibles

Muy orientado a la supervisión de las AATT: falta de corresponsabilidad

Falta de transparencia y coordinación

Necesaria una reforma: espacio para mejorar procedimientos, coordinación entre AAPP

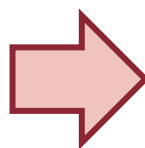
4

Conclusiones

Conclusiones

La crisis sanitaria ha dejado a España en una posición vulnerable, con su deuda pública en máximos históricos, lo que exige no perder de vista la sostenibilidad de las finanzas públicas en el medio plazo

La respuesta sin precedentes a nivel europeo y nacional ha contribuido a la recuperación económica, sin embargo, el entorno económico es cada vez más incierto y difícil



En este contexto, UE y sus estados miembros afrontan el doble reto de optimizar los fondos movilizados para transformar las economías (PRTR) y definir un marco fiscal que permita acomodar estas inversiones sin perjudicar la sostenibilidad de las finanzas públicas

El PRTR supondrá un estímulo sin precedentes, pero plantea importantes retos en términos de ejecución y gobernanza

La reforma del marco europeo de gobernanza fiscal si bien puede quedar afectada por el conflicto parece inevitable

A nivel nacional, se hace más necesaria por la especial vulnerabilidad derivada del elevado ratio de deuda que aconsejaría coordinación entre niveles de la AAPP para contar con una estrategia fiscal compartida



www.airef.es

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