



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Retos de las finanzas públicas: visión de la AIReF

20.º aniversario de la Institución Futuro

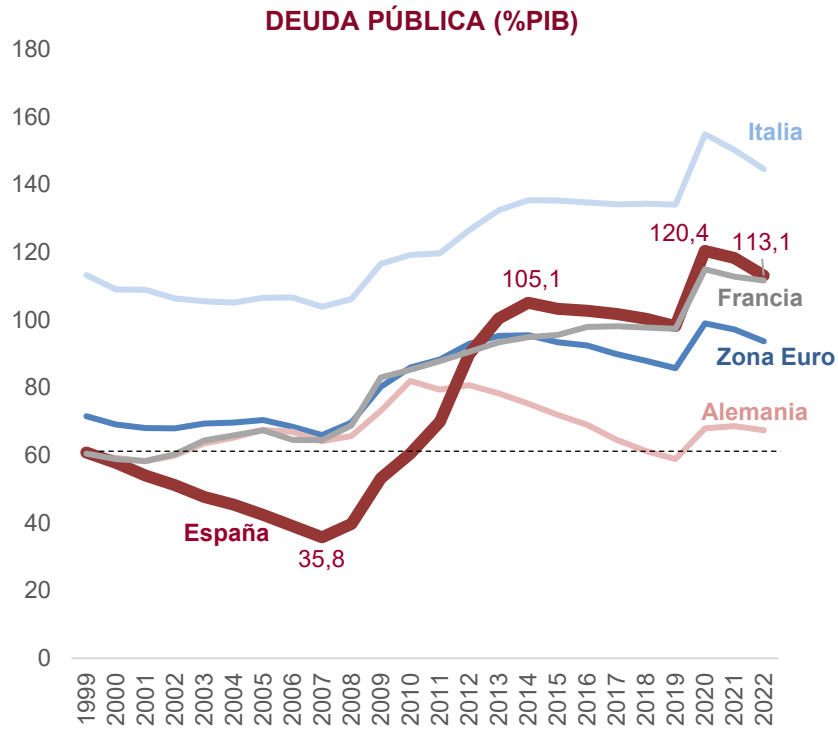
Cristina Herrero
Presidenta de la AIReF
Navarra, 9 de marzo de 2023

Tras años de turbulencias y reglas fiscales suspendidas, en 2024 se abrirá un nuevo escenario que aconseja preparación y visión estratégica

| Necesario analizar y anticipar | | Especialmente oportuna ante las singularidades nacionales | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Efectos de perturbaciones | Crisis sanitaria Crisis energética | En ámbito político | Procesos electorales en todos los niveles |
| Efectos de la extraordinaria respuesta de política económica | PRTR Control inflación Reformas | | Presidencia UE |
| Retos de largo plazo | Envejecimiento Cambio climático Desglobalización | En ámbito económico | Vulnerabilidad de las finanzas públicas |
| En un contexto de importantes cambios institucionales: política monetaria y FISCAL | | | Dificultad recuperación PIB pre pandemia |
| | | | Década de los 30: se visualiza con fuerza el envejecimiento |

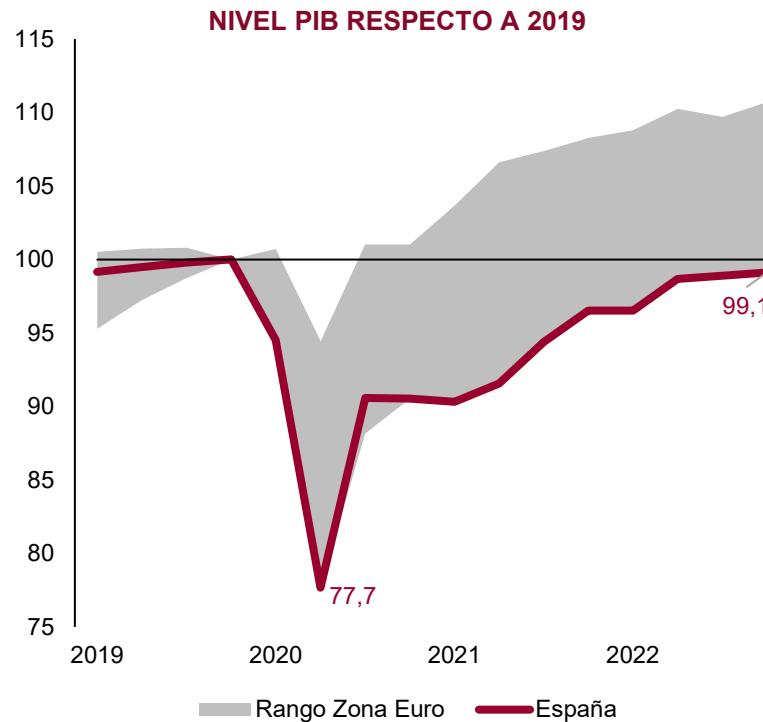
Singularidades nacionales en el ámbito económico

Vulnerabilidad de las finanzas públicas



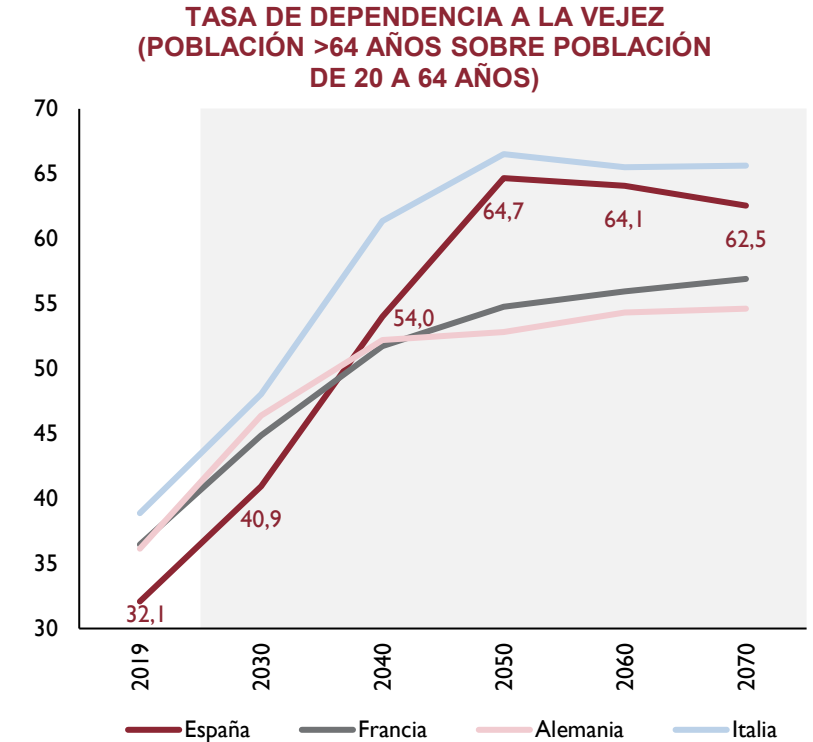
Fuente: AMECO (Países Zona Euro. 2022 previsión) y Bde (España)

Dificultad recuperación PIB pre pandemia



Fuente: EUROSTAT y Elaboración propia
Chain linked volumes, index 2015

Década de los 30: se visualiza con fuerza el envejecimiento



Fuente: Comisión Europea

Contenido

- 1. Perspectivas y retos de la economía**
- 2. Perspectivas y retos de las finanzas públicas**
- 3. Hacia una visión estratégica y con implicación de todas las administraciones**

1

Perspectivas y retos de la economía

2023 arranca con una revisión mixta de las perspectivas de corto plazo

Revisión al alza de las perspectivas de crecimiento e inflación

Crecimiento

| | | | |
|------|------|------|------|
| 2022 | 4,4% | +0,9 | 5,3% |
| 2023 | 1,5% | +0,1 | 1,6% |

Inflación

| | |
|------|----------------------------------|
| 2022 | Cierre del IPC algo mejor (8,4%) |
| 2023 | Revisión al alza hasta el 4,2% |

Fuente: AIReF. Previsiones enero 2023

Empeoramiento de las previsiones de déficit público

2022

En enero, AIReF ha revisado en 2 décimas la previsión de déficit hasta el:

4,5% del PIB

- Medidas del Real Decreto 20/2022 (afectan AC)
- Gasto de CCAA

2023

- Informe proyectos presupuestos no consideraba la prórroga de medidas. Déficit 3,3% del PIB
- Prórroga medidas: 4,4% del PIB
- Pendiente revisión: Informe Presupuestos Iniciales 2023 (incorporación medidas y nueva información)

Fuente: AIReF

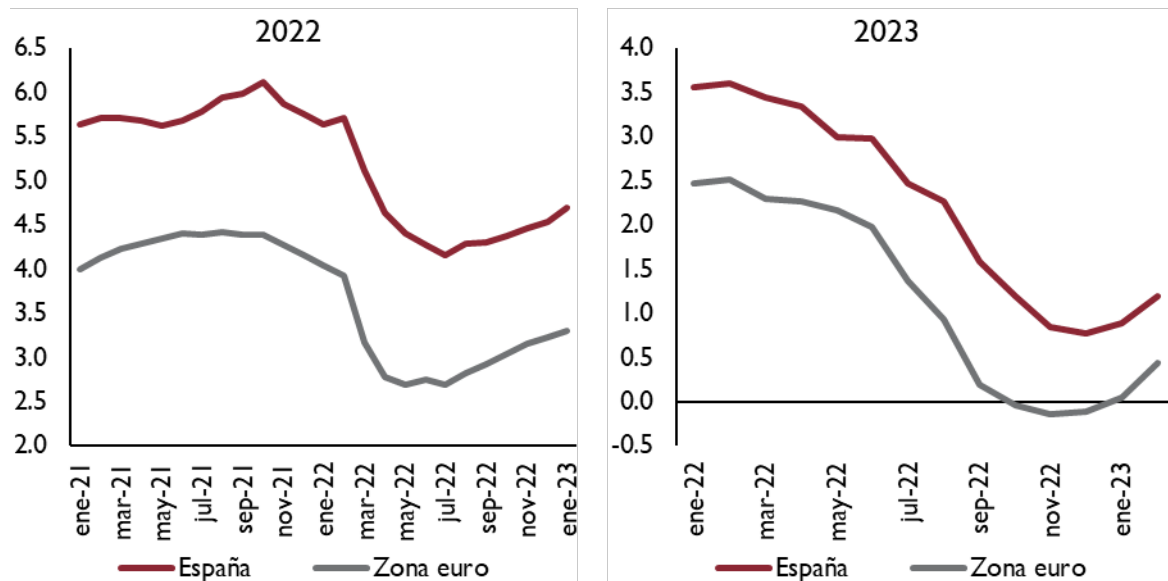
¿Y más allá de 2023?

La evolución económica más reciente sugiere que se han evitado los escenarios más adversos en España y en otras economías europeas

- Crecimiento 2022 y 2023 superior al esperado aunque moderado
- Economía española por encima del promedio de la UEM en ambos años

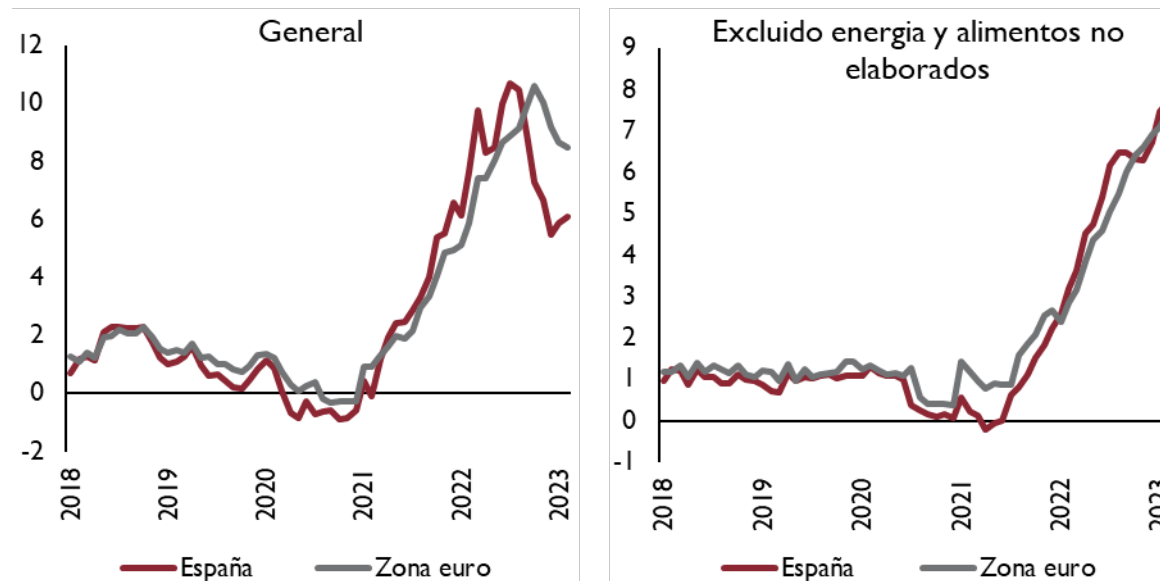
- Inflación flexiona a la baja gracias a las materias primas energéticas, aunque ligero repunte en los últimos meses
- Diferencial con UEM se sitúa en registros negativos debido a energía (estrechamiento)

EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE CONSENSUS (%)



Fuente: Consensus Forecasts

INFLACIÓN GENERAL Y EXCLUIDA ENERGÍA Y ALIMENTOS NO ELABORADOS (%)

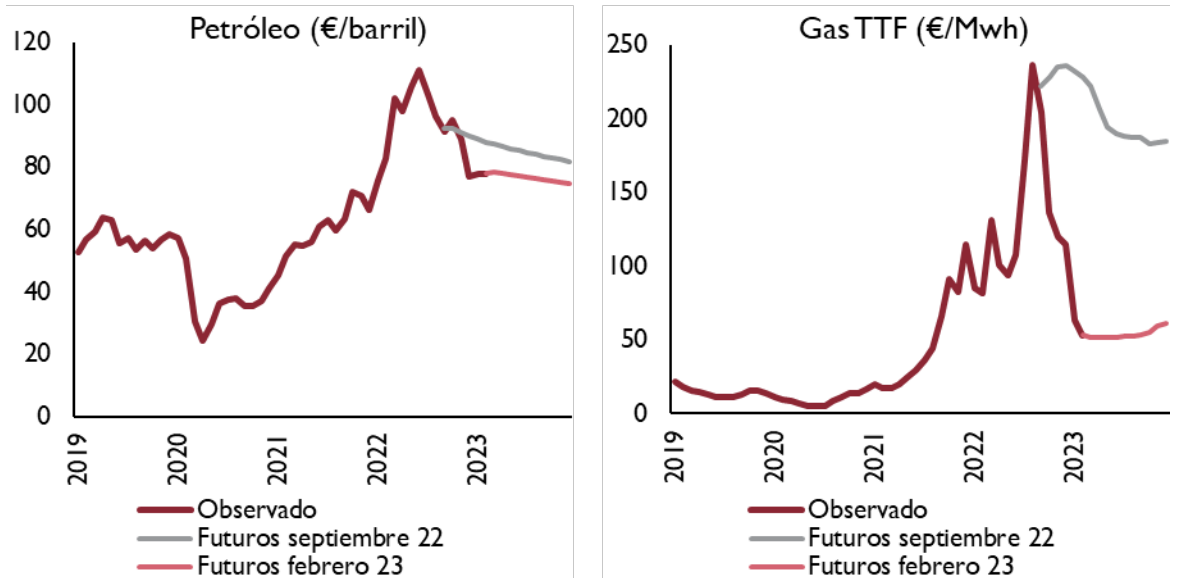


Fuente: Eurostat

Estas mejores perspectivas reflejan factores comunes a otras economías europeas...

1- Moderación precios energía respecto otoño

PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS ENERGÉTICAS

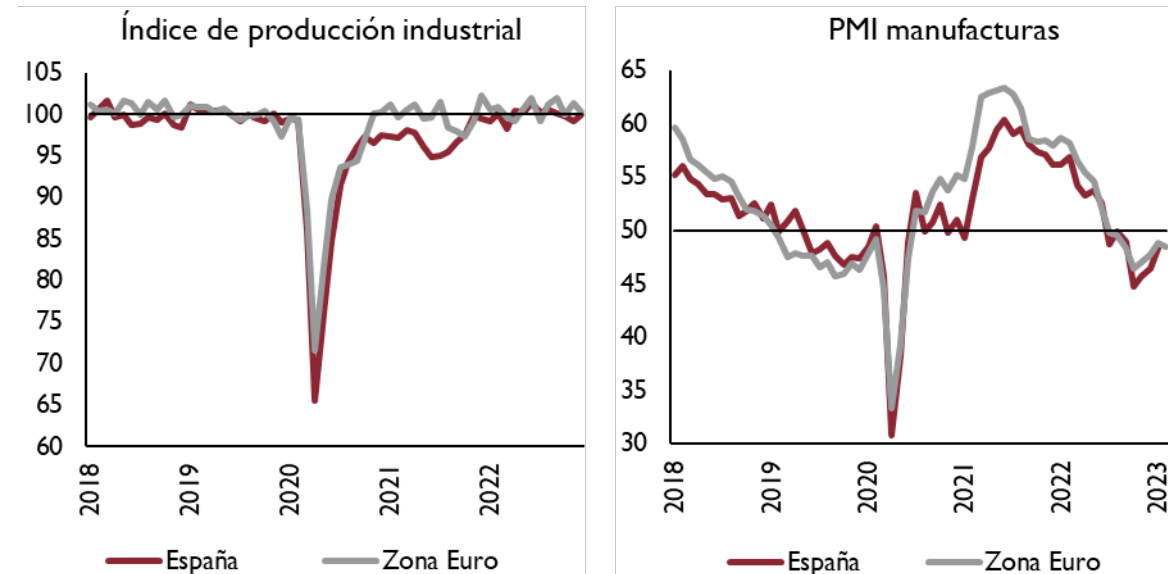


- Altos niveles de reservas de gas
- Temperaturas moderadas
- Caída demanda electricidad

Fuente: Refinitiv

Sostenimiento del crecimiento de la actividad industrial en contraste con el deterioro de las perspectivas de otoño

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (100=2019) Y PMI DE MANUFACTURAS

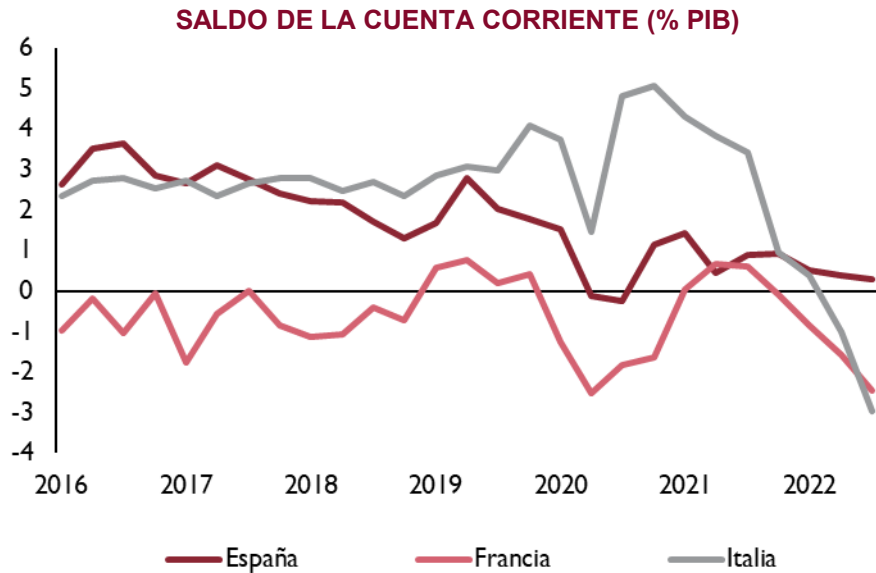


Fuente: Eurostat

2- Medidas apoyo a la renta y a actividad económica

... y algunas singularidades de la economía española sobre las que se plantean interrogantes

Favorable comportamiento del sector exterior



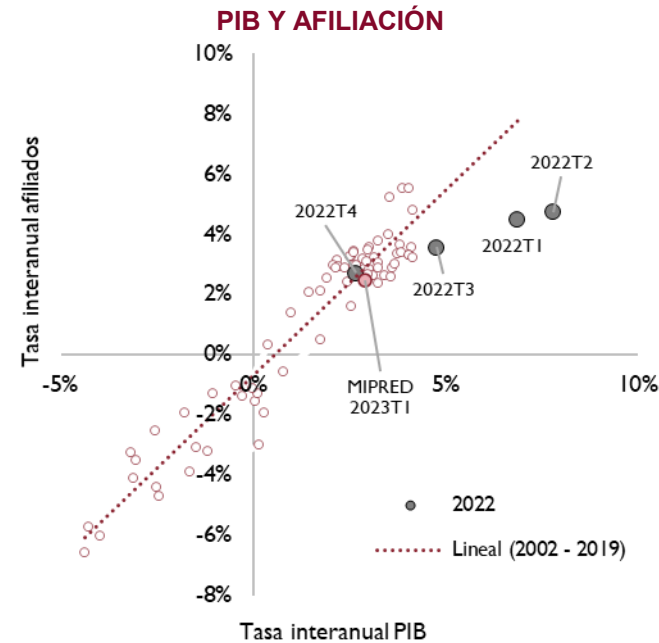
Fuente: Eurostat y AIReF

Comportamiento muy destacado de turismo y exportaciones. ¿Es sostenible?

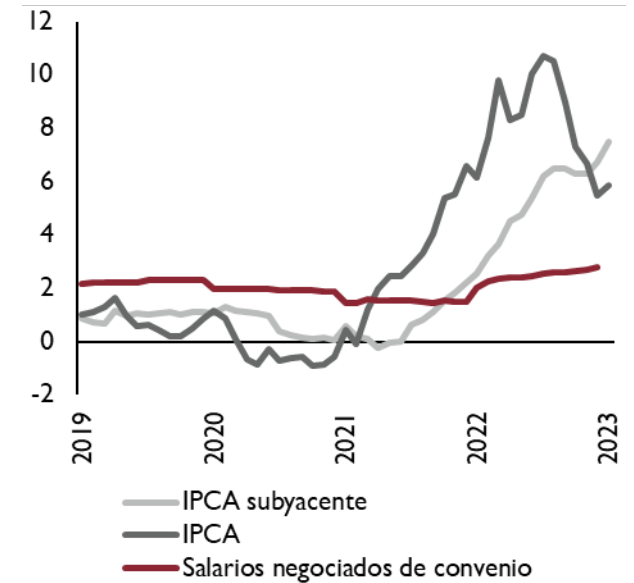
Debilidad socios comerciales

Incertidumbre energía

Crecimiento del empleo con salarios contenidos



SALARIOS E INFLACIÓN



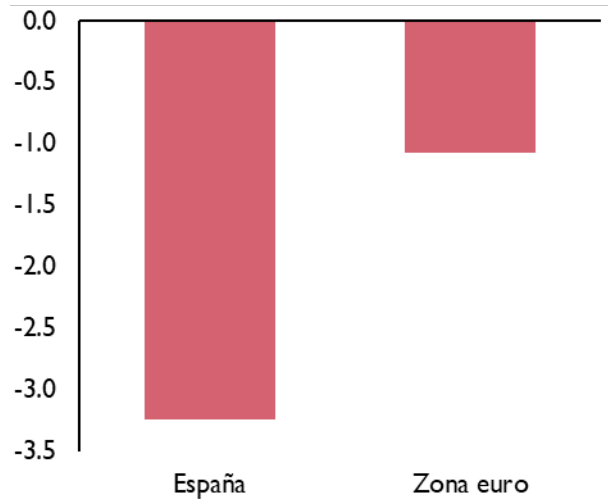
Incertidumbre sobre cambios en el mercado de trabajo

Reducción de temporalidad no ha resuelto la elevada rotación

Revisiones salariales

El sector privado, hogares y empresas, sale de la crisis en una situación vulnerable con dificultad para mantener demanda e inversión

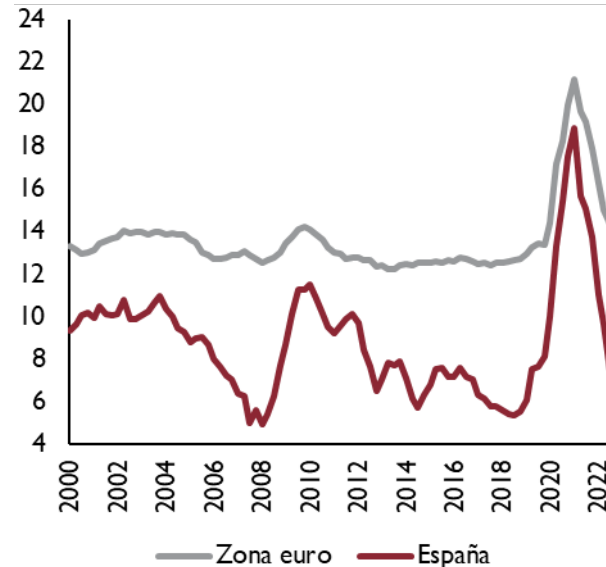
RENDA BRUTA DISPONIBLE REAL (VARIACIÓN 2019-2022 %)



Fuente: Eurostat

Contracción renta real por crecimiento de la inflación y a pesar del sostenimiento de los niveles de empleo

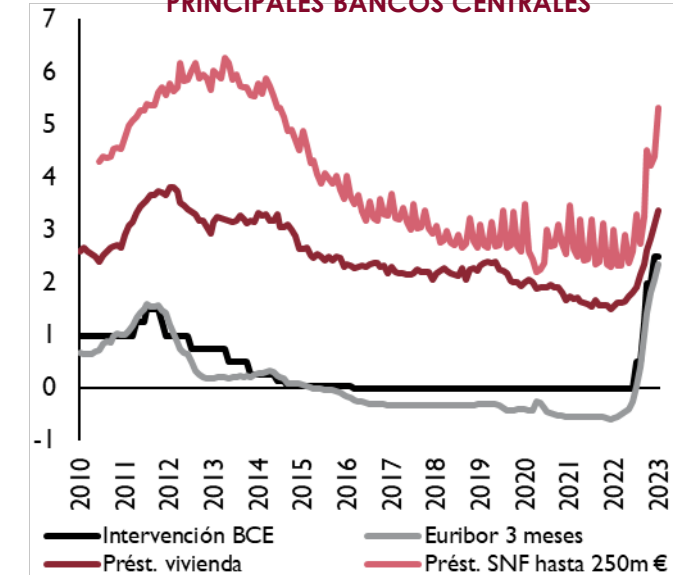
TASA DE AHORRO (% RBD)



Fuente: Eurostat

El ahorro acumulado de los hogares durante pandemia se desvanece

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE LOS PRINCIPALES BANCOS CENTRALES



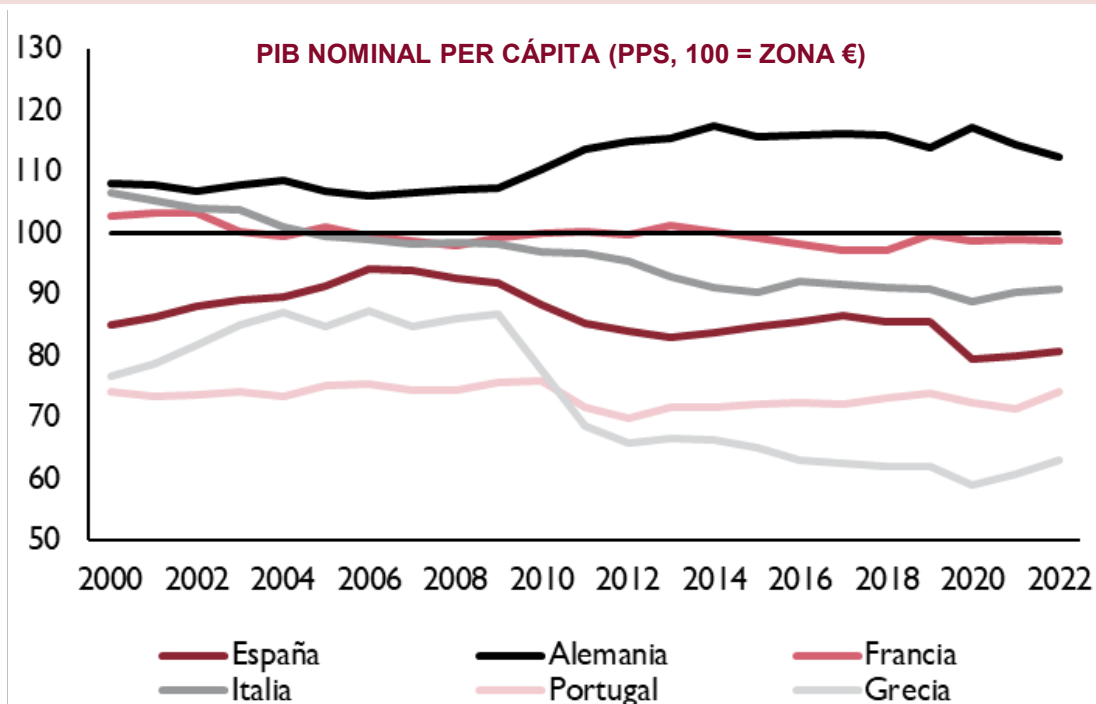
Fuente: BCE y BdE

Agotamiento del ciclo de favorables condiciones monetarias

En un entorno de deterioro de las condiciones de financiación, se reduce la capacidad de la demanda de hogares para sostener el crecimiento y de inversión por parte de empresas, aumentando la vulnerabilidad de hogares y empresas

A medio y largo plazo, se presenta un reto de crecimiento y convergencia real

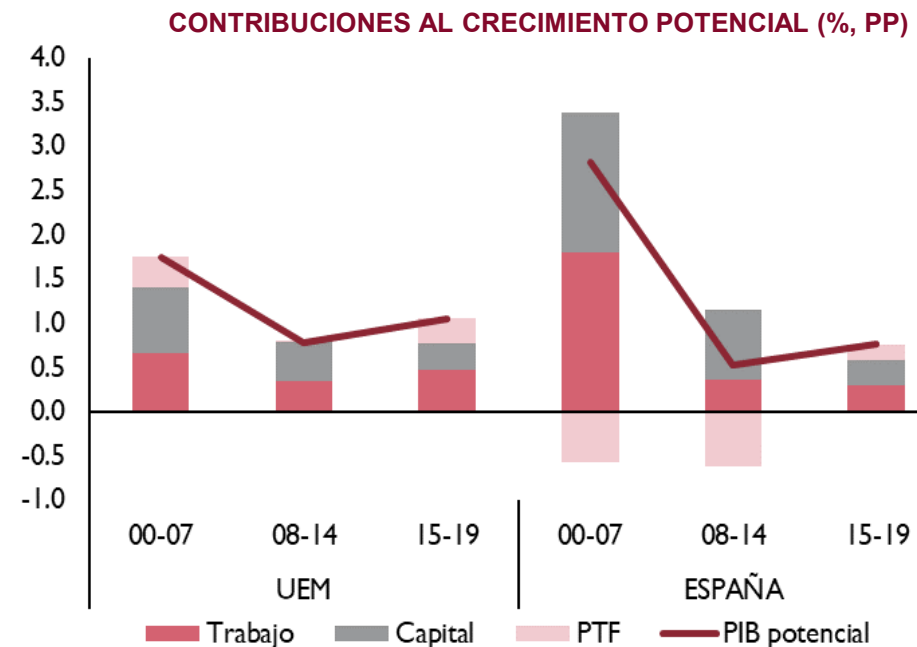
La convergencia real con nuestro entorno se ha detenido



Fuente: Comisión Europea, previsiones de otoño de 2022

PIB per cápita España se sitúa en 81% del de la Zona € frente al 94% alcanzado en 2007

Evolución desfavorable de la PTF



Fuente: Comisión Europea, previsiones otoño 2022

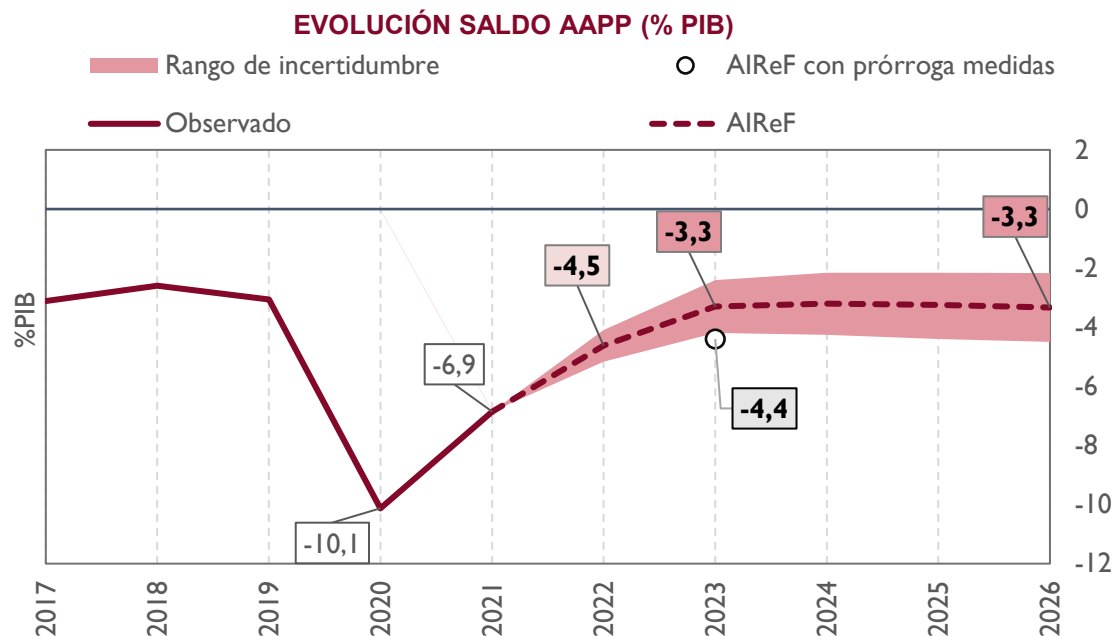
Necesario impulsar la productividad PRTR crítico

2

Perspectivas y retos de las finanzas públicas

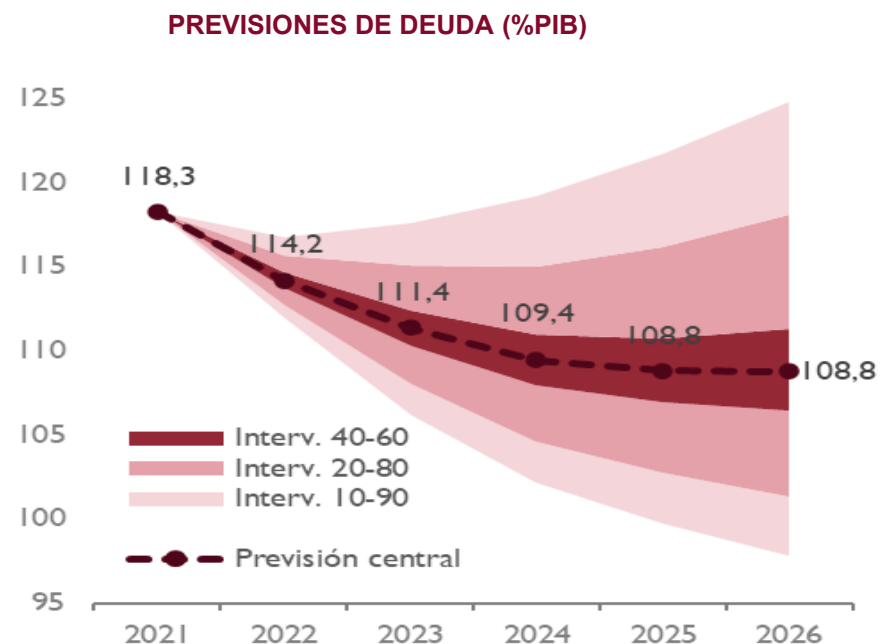
A medio plazo, la AIReF identifica un agotamiento del proceso de reducción del déficit y de la deuda pública

En el informe del proyecto de presupuestos para 2023, la AIReF estima para su escenario central una reducción del déficit de las AAPP para estabilizarse después ligeramente por encima del 3% del PIB



Fuente: Informe del proyecto de PGE 2023. Revisión Enero 2023. AIReF

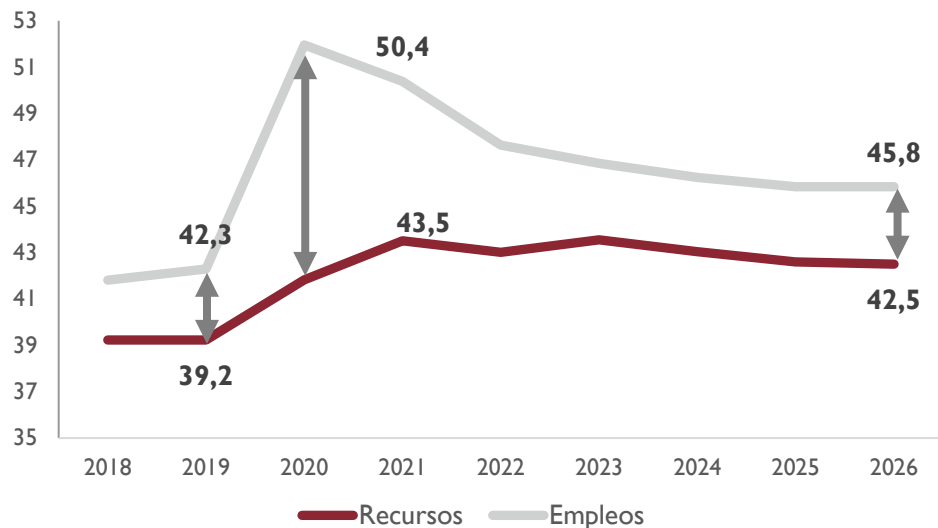
La prórroga de las medidas para paliar la crisis energética en 2023 disminuye la reducción del déficit en este año. Una vez retiradas las medidas COVID y de la crisis energética, se agota el margen para reducir déficit en ausencia de medidas adicionales



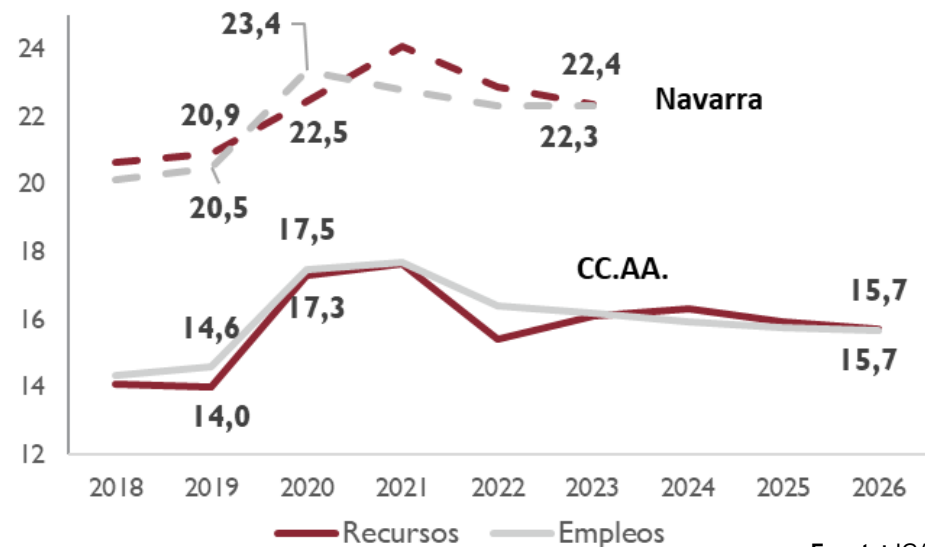
La reducción del ratio de deuda se frena al final del periodo y está fundamentada en el crecimiento del PIB nominal

Se saldría de la crisis con unos ingresos y gastos en niveles superiores a los previos a la pandemia

RECURSOS Y EMPLEOS DE LAS AAPP (% PIB)



RECURSOS Y EMPLEOS DE CCAA (% PIB)



Fuente: IGAE, AEAT, INE y AIReF

GASTOS: riesgo de incremento estructural de gastos derivado de los gastos relacionado con el COVID (50% se ha convertido en permanente, relacionados con sanidad y educación) y del gasto en pensiones

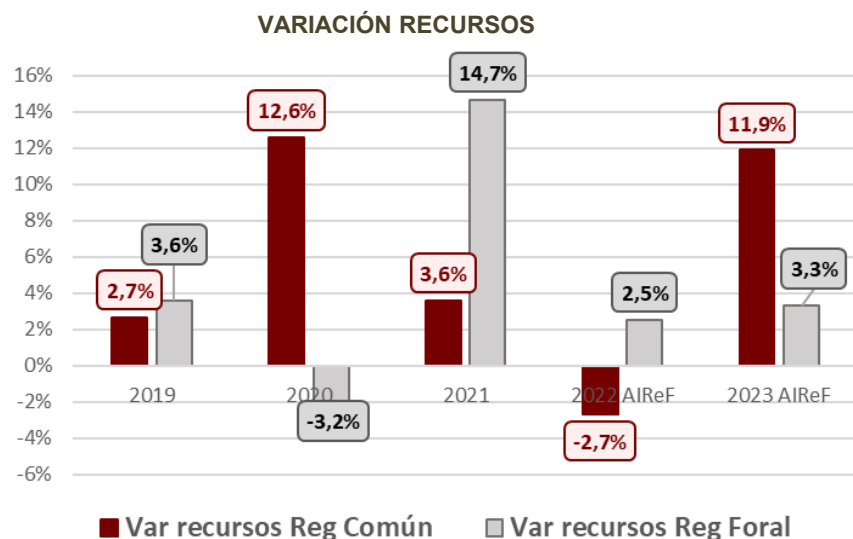
INGRESOS: incertidumbre sobre la sostenibilidad y permanencia del aumento de los ingresos. Dificultades para estimar el posible impacto del afloramiento de la economía sumergida y la inflación



El subsector de CCAA tendería al equilibrio en el medio plazo con unos gastos e ingresos más elevados que los niveles pre-pandemia. En 2023 se publicarán los escenarios de medio plazo por Comunidad Autónoma. Sin embargo, los niveles de deuda acumulados son una fuente de vulnerabilidad.

Comportamiento diferenciado de los recursos de las Comunidades Autónomas de régimen foral y de régimen común

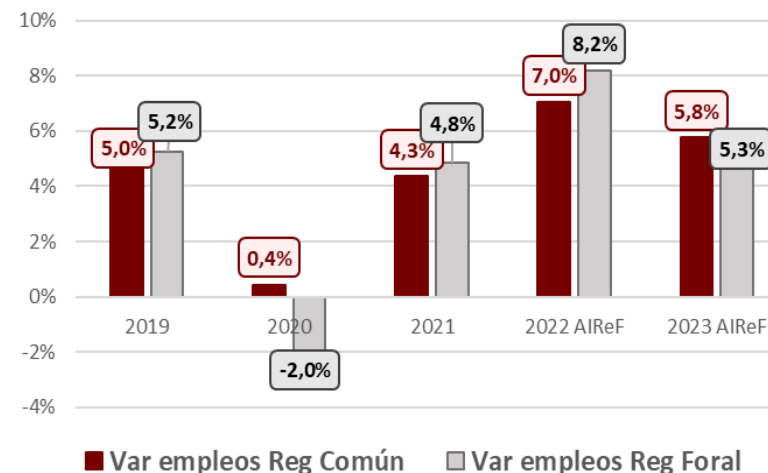
VARIACIÓN RECURSOS / EMPLEOS NO COVID CCAA (SIN NGEU NI AYUDAS EMPRESAS)
REG COMÚN VS REG. FORAL (%VARIACIÓN)



Fuente: AIReF, MINHAFF

- **CCAA régimen foral:** vinculación directa con ciclo económico. Perfil más parecido a la Administración Central
- **CCAA régimen común:** perfil explicado por singularidades del sistema de financiación
- **Ambas:** recursos asociados a los fondos extraordinarios pero con tratamiento diferenciado

VARIACIÓN EMPLEOS

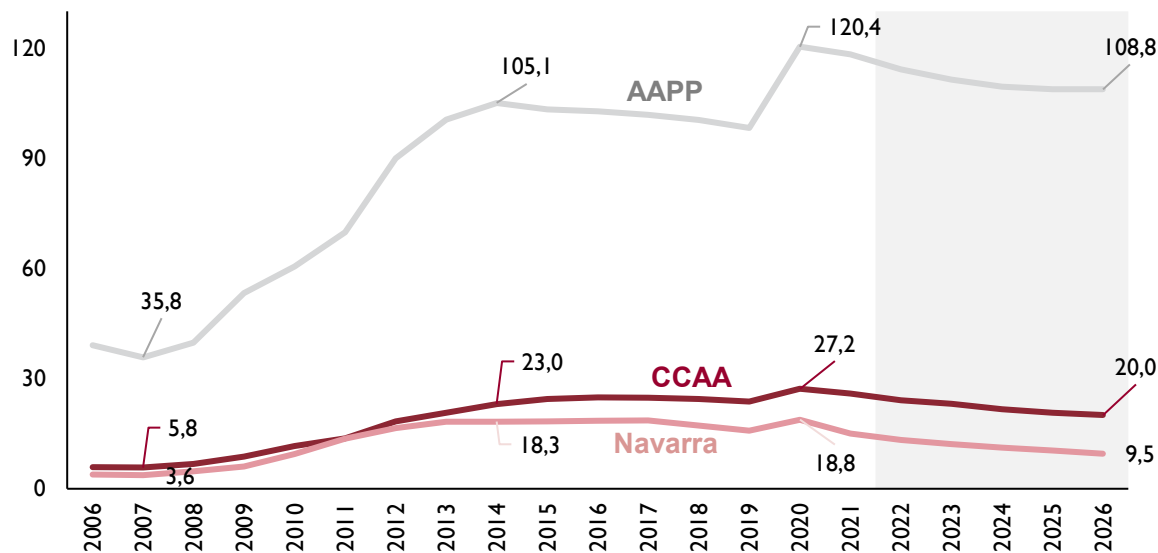


Fuente: AIReF, MINHAFF

Evolución de gastos: comportamiento más similar entre CCAA régimen común y foral

Las Comunidades Autónomas acumulan elevados niveles de deuda pública, aunque existe mucha heterogeneidad entre ellas

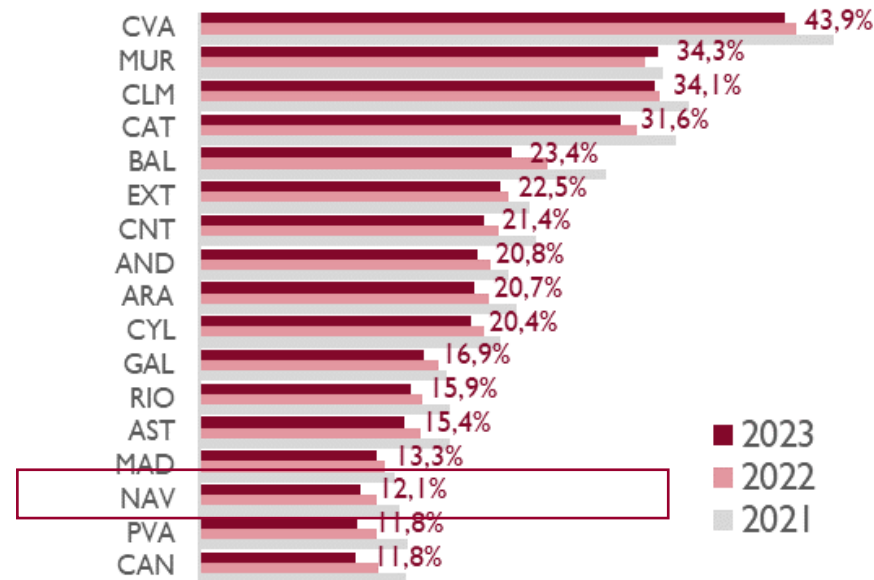
DEUDA AAPP Y CCAA (% PIB)



Fuente: BdE y previsiones AIReF

- La reducción de la ratio de deuda AAPP está fundamentada principalmente en el crecimiento del PIB nominal y la retirada de medidas
- Sin embargo, a partir del 2025 se produce un freno

RATIO DEUDA SOBRE PIB REGIONAL



Fuente: AIReF

- Las CCAA no son ajenas a la evolución de la deuda ni a los retos que se vislumbran a medio plazo con más certidumbre como es el envejecimiento de la población
- La situación es muy dispar entre CCAA

El marco fiscal no promueve suficientemente la sostenibilidad: deficiencias en la fijación de las tasas de referencia/objetivos

Las tasas de referencia acordadas en el periodo de suspensión de reglas fiscales han sido muy laxas y se han alejado de los saldos alcanzados

Tasas de referencia y saldos 2020-2023 (%PIB)

| | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2023 | |
|-------------------------|------------------|-------|-----------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Tasa referencia* | Saldo | Tasa referencia | Saldo | Tasa referencia | Previsión Saldo | Tasa referencia | Previsión Saldo |
| CF. Navarra | -2,6 | -0,9 | -2,2 | 1,3 | -0,9 | 0,5 | -0,6 | 0,0 |
| País Vasco | | -0,8 | | 0,9 | | 0,1 | | 0,0 |
| Subsector/Régimen Común | -0,2 | -0,1 | -1,1 | -0,1 | -0,6 | -1,2 | -0,3 | -0,2 |

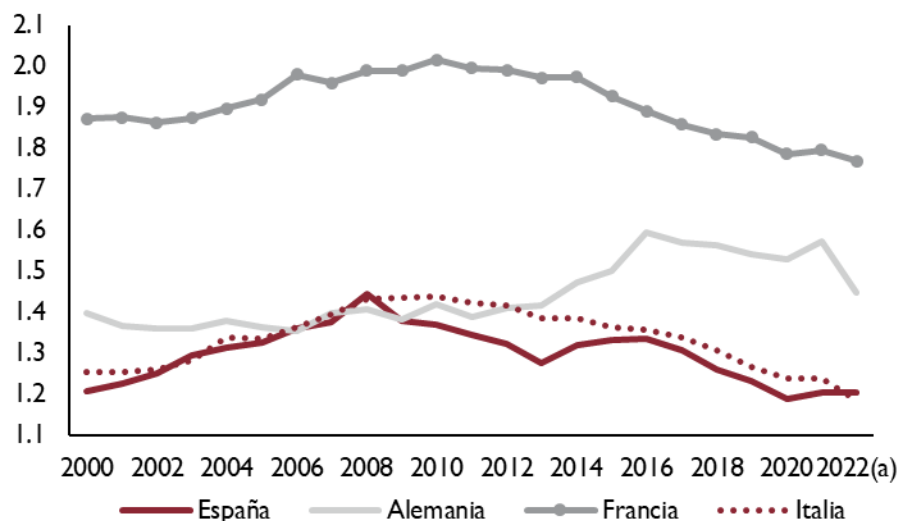
* En 2020 solo se acordó explícitamente tasas de referencia para País Vasco y Navarra. Para el subsector se había fijado inicialmente un objetivo del -0,2% PIB

A pesar de los resultados positivos alcanzados a partir de 2021 por las comunidades de régimen foral, se han acordado tasas de referencia con más amplitud que para el conjunto del subsector

Más allá del medio plazo, la sostenibilidad se verá afectada por presiones al alza de la demografía y el cambio en las condiciones financieras

En pocos años podría comenzar a disminuir la población en edad de trabajar

INDICE SINTÉTICO DE FECUNDIDAD



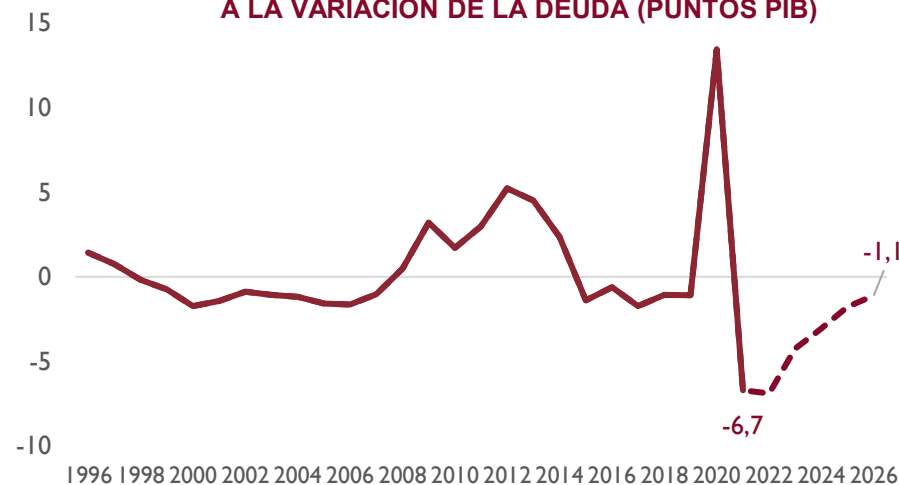
Fuente: Human Fertility Database

(a) Los datos de 2022 están disponibles hasta septiembre.

España es uno de los países con menores tasas de fecundidad. En la década de los 30 se hace visible el impacto del envejecimiento sobre las finanzas públicas

Agotamiento del ciclo favorable de condiciones monetarias

DIFERENCIAL INTERÉS- CRECIMIENTO, CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PUNTOS PIB)



Fuente: AIReF. Informe de proyectos de PGE 2023

Necesaria una visión estratégica de todos los niveles de las AAPP

3

Hacia una visión estratégica
y con implicación
de todas las administraciones

Los cambios esperados en el ámbito europeo van a requerir un Plan de medio plazo que reduzca la deuda: la estabilización va a ser insuficiente

Propuesta de la Comisión (noviembre 2022) requiere de los países planes integrales de medio plazo que reduzcan la deuda pública



- ECOFIN debe aprobar el Plan elaborado a nivel nacional
- El Plan definirá una senda de reducción de deuda de 4 o 7 años
- A la finalización del Plan, la deuda debe quedar durante 10 años ubicada en una senda descendente y el déficit por debajo del 3% del PIB

Cada **Estado Miembro** tiene la iniciativa de presentar un Plan de medio plazo

Las **desviaciones del Plan** pueden generar de nuevo PDE y sanciones

Responsabilidad nacional para presentar un Plan realista y que permita cumplir los criterios de sostenibilidad europeos

Con o sin reforma del marco fiscal, la sostenibilidad va a ser el eje de la coordinación fiscal UE

La orientación de ECOFIN de 2022: ya incluía un requerimiento de reducción gradual y creíble del endeudamiento a partir de 2024

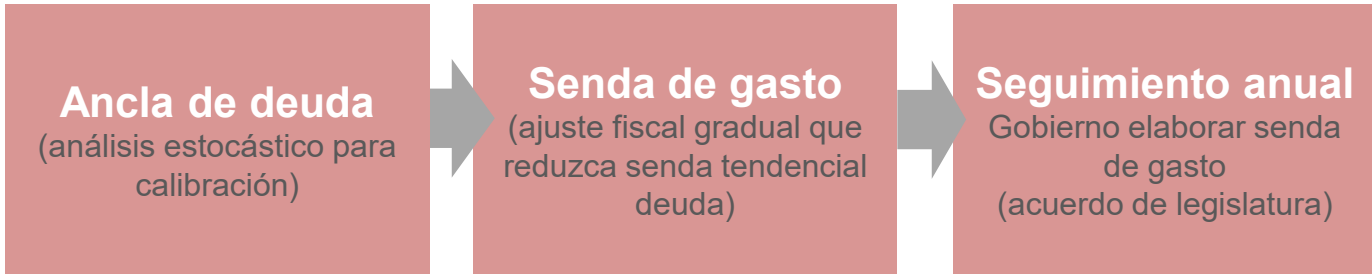
Las IFIs parece que van a tener un papel reforzado en el análisis de la sostenibilidad y seguimiento del Plan o sendas de reducción de deuda

Desarrollos metodológicos de AIReF para la evaluación ex ante y seguimiento del cumplimiento. Documento Técnico de la AIReF

Papel de las IFIs en la propuesta de la Comisión

Ex ante: valorar planes nacionales y supuestos subyacentes

Ex post: evaluar cumplimiento, reevaluación proyecciones

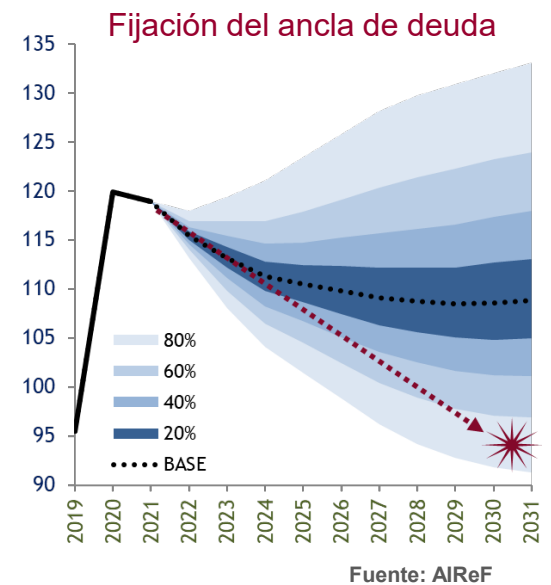


Cuestiones abiertas con especificidades por modelo español descentralizado

Senda de gasto, ¿en términos nominales o reales?
Integración de las consecuencias macrofiscales de transición hacia economía climática neutra

Cobertura específica de la variable de gasto
Reparto territorial de objetivos agregados

- ¿Incluir Fondos de Seguridad Social?
- ¿Sendas diferenciadas?
- ¿Criterios para su determinación?
- ¿Tratamiento de los mecanismos extraordinarios de financiación?
- ¿Sistema de incentivos/sanciones eficaz?
- ¿Reforma de CPFF y CNAL?
- ¿Reformas complementarias (SFA)?



Los planes deben tener una visión más allá del medio plazo: se busca la sostenibilidad a largo plazo

Ello requiere integrar las presiones y dinámicas que puedan afectar a las cuentas públicas en un horizonte a más largo plazo. La AIReF ha estado trabajando en una Opinión de sostenibilidad a 2050 (2070) que pone el foco en las implicaciones de la demografía. Próxima publicación

Enfoque

Escenario base: permite identificar los hechos estilizados de las consecuencias del cambio demográfico (proyecciones propias de la AIReF) que se integran en un escenario económico consistente con dichas proyecciones demográficas

Se completa con

Escenario que atribuye impacto sustantivo a las reformas y al PRTR en el crecimiento

Escenario con vuelta a reglas fiscales o al nuevo marco de gobernanza europea

**Visión global de las AAPP:
gasto e ingresos**

**Análisis del efecto
de las reformas
de Seguridad Social**

Los planes a medio plazo requerirán integrar al conjunto de las AAPP

Por su contribución directa a la sostenibilidad

- Identificación de sendas adecuadas para cada subsector: reconocimiento a la diferente situación de partida
- Adaptación del marco fiscal nacional
- Consideración de competencias, SFA y local

Por su involucración en la ejecución en los fondos del PRTR

- PRTR: España recibirá un total de 164.000 M€: 80.000M€ en forma de transferencias y 84.000€ en forma de préstamos
- Según perfil de inversiones de la AIReF, las CCAA serán responsables de la ejecución de más de un tercio de los fondos

Por margen de mejora de eficiencia y eficacia: evaluación

- Orientación de la UE
- Compromiso del PRTR (Comp. 29)
- Creciente papel de la AIReF

Evaluaciones del gasto público

Opinión sobre el Ingreso Mínimo Vital (IMV)

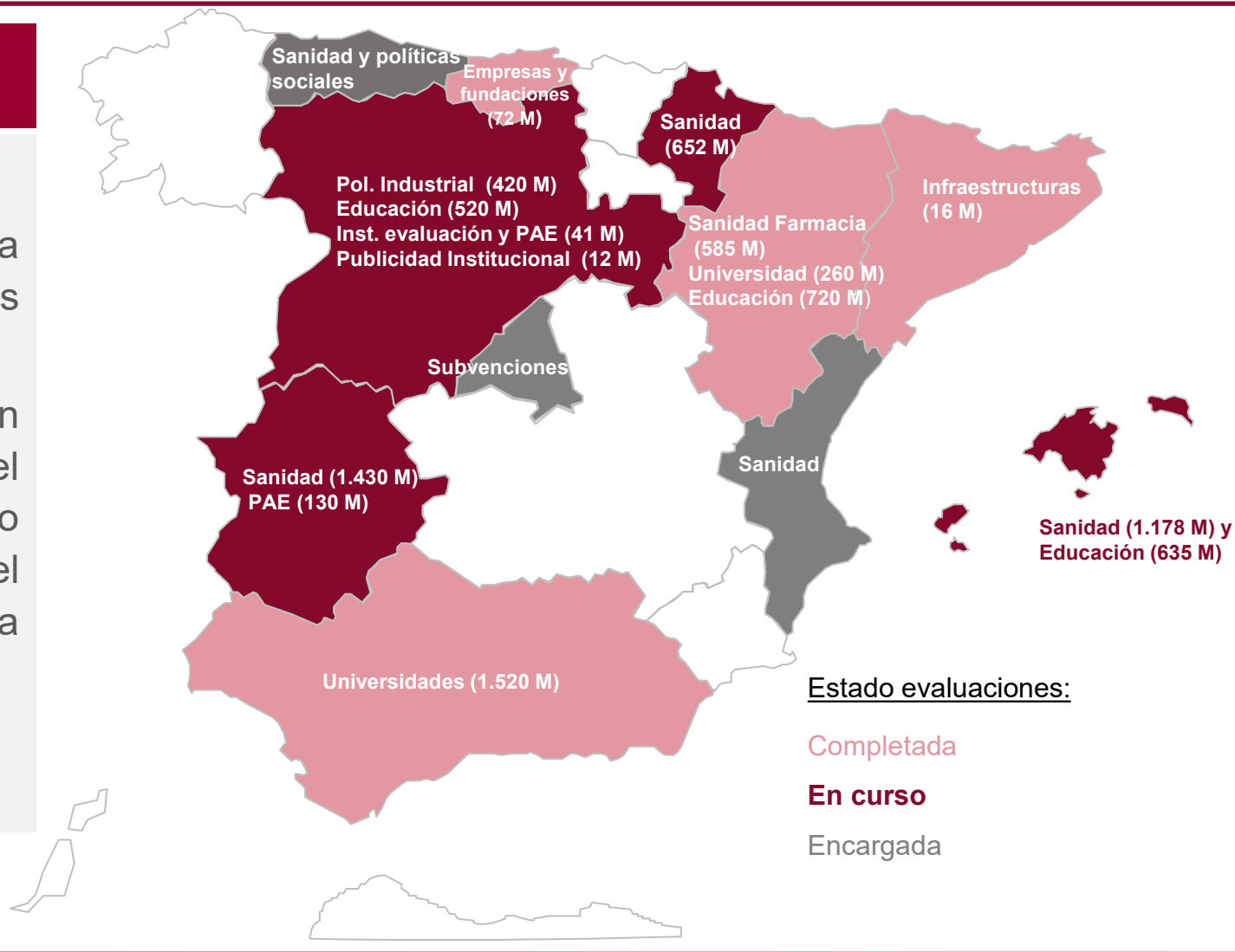
AIReF ha recibido el encargo de la AC de analizar el gasto público. Y cada vez son más numerosos los encargos de CCAA (Navarra incluida)

Navarra

- **Alcance 652 M€:**

- Fase I: Evaluación de la gobernanza y toma de decisiones respecto a equipamientos e infraestructuras sanitarias
- Fase II: Evaluación de la planificación de la política de recursos humanos del servicio navarro de salud (SNS) haciendo hincapié en el desarrollo profesional del personal sanitario respecto a carrera profesional y retribuciones, etc.

- **Fecha prevista de entrega Fase I: finales de junio 2023**



Estado evaluaciones:

Completada

En curso

Encargada

AIReF tiene además el encargo de evaluar anualmente el Ingreso Mínimo Vital

En 2022 AIReF publicó su primera opinión conforme al calendario plurianual de evaluación por módulos que se hizo público con antelación

| 2021/2022 | 2022/2023 | 2023/2024 | 2024/2025 | 2025/2026 |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Módulo 1: Diseño potencial | Módulo 4: Personas con carencias materiales severas y familias monoparentales | Módulo 6: Cobertura y alcance ante situaciones de pobreza sobrevenida | Módulo 7: La capacidad inclusiva del IMV y sus efectos sobre el mercado de trabajo | Módulo 8: Complementariedad y solapamientos con otras prestaciones no contributivas |
| Módulo 2: Resultados | Módulo 5: Infancia y juventud | | | Módulo 9: Comparativa internacional |
| Módulo 3: Implementación y gestión | | | | |

- Presentación en mayo 2023
- Objetivo: incluir datos de comunidades forales

- La primera opinión del IMV se presentó en julio 2022
- Análisis limitado a comunidades de territorio común dada la falta de provisión de datos fiscales y relativos a la prestación en País Vasco y Navarra

Conclusión: frente a debates estériles y cortoplacistas, 2023 ofrece la oportunidad de trabajar con una visión de futuro que responda a los retos que se presentan



Nuevas legislaturas: oportunidad para definir una estrategia de medio plazo.
Ofrecer estabilidad y certidumbre



Incertidumbre sobre reformas o perspectivas no puede ser excusa.
Cuestión de transparencia y rendición de cuentas



Relevancia de los **retos** que afronta la economía española en su conjunto.
Es necesaria una visión estratégica de todos los niveles de las AAPP



Cambio de marco fiscal UE: va a requerir una estrategia integral a medio plazo.
Necesidad de trasladarla y adaptarla a especificidades nacionales



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es



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