



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Opinión sobre la sostenibilidad de las Administraciones Públicas a largo plazo: la incidencia de la demografía

1

Introducción

La AIReF tiene como misión garantizar el cumplimiento efectivo del principio de sostenibilidad financiera de las AAPP

Mandato de la AIReF: garantizar la sostenibilidad financiera de las AAPP, determinante clave de crecimiento y bienestar



Es necesario una aproximación integral y huir de la fragmentación del problema



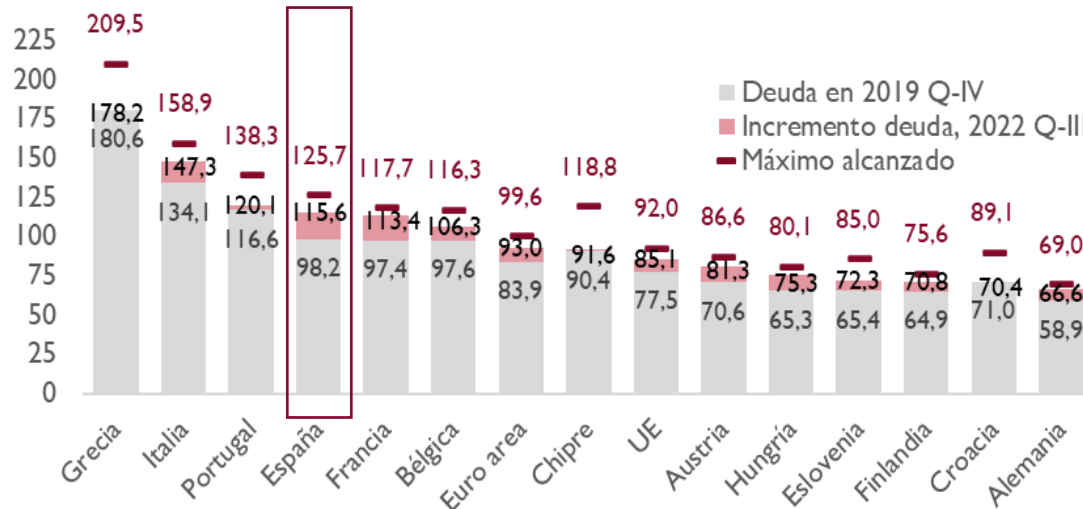
Primera Opinión sobre sostenibilidad de las AAPP a largo plazo

Horizonte de largo plazo: 2050/2070

Completa y actualiza pronunciamientos previos de AIReF sobre sostenibilidad de la SS

Visión global, ingresos y gastos

DEUDA (% PIB) DE LOS PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA CON MÁS DEL 60% (2022 TIII)

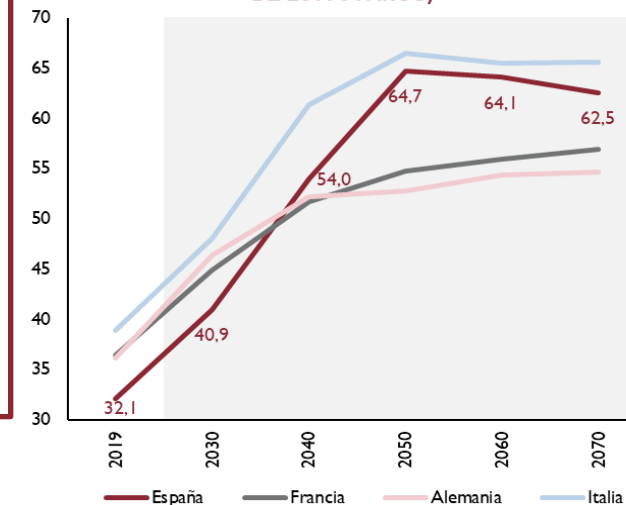


Fuente: Eurostat

Todas las AAPP han contribuido al elevado nivel de deuda y todas tienen retos que afrontar

Centrada en la demografía que a partir de 2030 impacta con fuerza en la sostenibilidad: consenso sobre efecto prolongado y cierto

TASA DE DEPENDENCIA A LA VEJEZ (POBLACIÓN >64 AÑOS SOBRE POBLACIÓN DE 20 A 64 AÑOS)



Fuente: Comisión Europea

La visión global y de largo plazo de la Opinión sobre sostenibilidad resulta especialmente relevante en este momento

¿Por qué publicar ahora la Opinión?

Envejecimiento comienza a impactar en cuentas públicas: *baby boomers*, creciente longevidad y descenso fecundidad

Vulnerabilidad por persistencia déficit estructural y elevada deuda, tras varias crisis

Futuro marco de gobernanza fiscal europeo pivotará sobre la sostenibilidad

Pese a la incertidumbre inherente a proyecciones a tan largo plazo, este tipo de ejercicios tiene una gran utilidad

Abre el debate y reflexión sobre el reto de sostenibilidad y la necesidad de una estrategia integral y de todas las AAPP

Ilustra presiones y retos del sector público en el largo plazo por demografía

Se anticipa a requisitos de información necesarios para el análisis de sostenibilidad a medio y largo plazo en el nuevo marco

Permite realizar ejercicios de sensibilidad ante escenarios alternativos

La publicación de la Opinión se ha retrasado para integrar el impacto de la reforma de las pensiones 2023

Escenario base

Las estimaciones presentadas no deben interpretarse como previsiones

Escenario base

- Sin reglas fiscales
- Sin reacción de política económica
- Sólo tiene en cuenta impacto demografía
- Supuestos de crecimiento

Escenarios alternativos

- Reformas estructurales
- Nuevo marco de reglas fiscales
- Senda alternativa de ingresos y gastos

Escenario demográfico

Proyecciones demográficas de AIReF actualizadas: nueva información y mejoras metodológicas

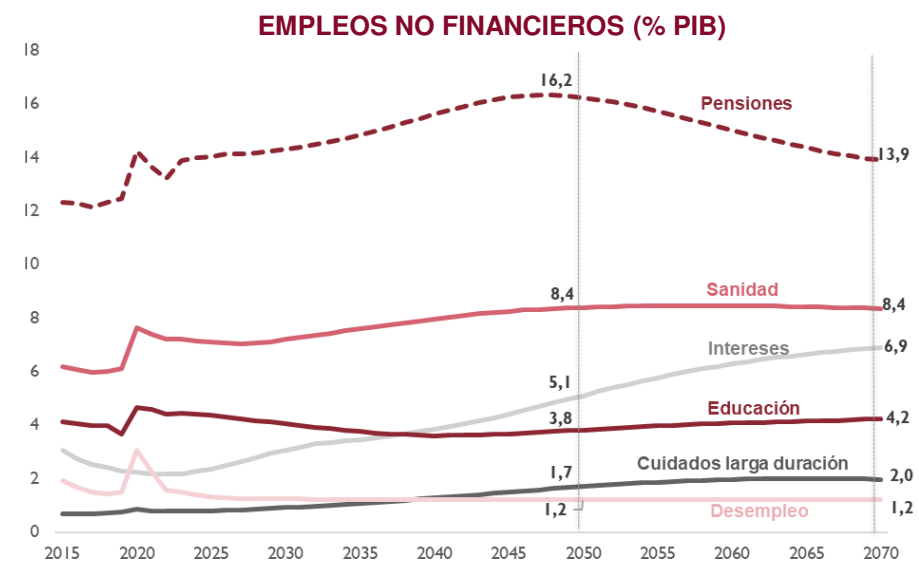
Escenario macro

Escenario de medio plazo hasta 2026 del Informe de PGE 2023: impulso inversor del PRTR y convergencia al crecimiento potencial y a la inflación de referencia del BCE

Crecimiento medio anual del PIB 1,3% en términos reales y del 3,3% en términos nominales entre 2027 y 2070

Escenario fiscal base desde 2026 sin que operen reglas fiscales (escenario medio plazo hasta 2026: Informe PGE 2023)

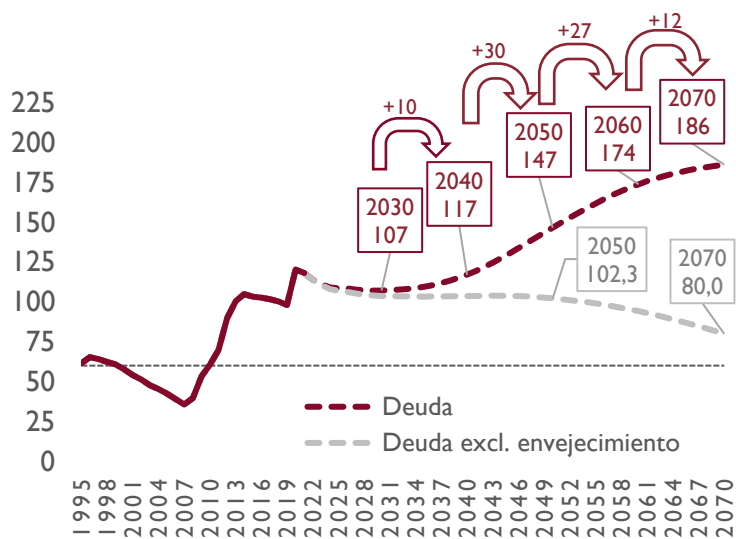
Déficit creciente desde 3,3% en 2026 hasta un máximo del 8,1% del PIB en 2055 por presión sobre el gasto de envejecimiento y gasto en intereses



Fuente: AIReF

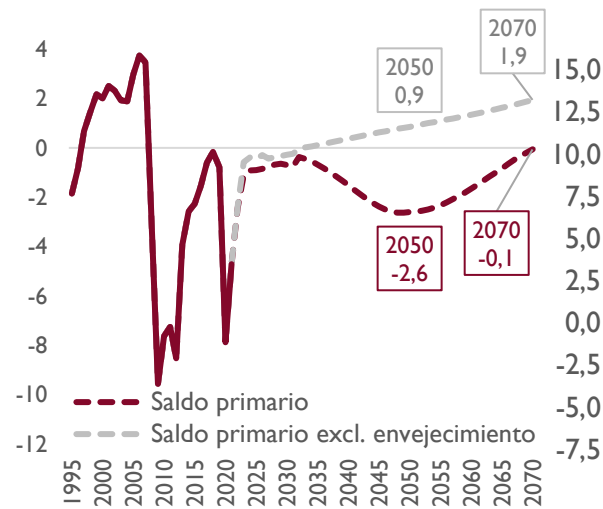
Escenario base: presión del envejecimiento y gasto en intereses

DEUDA (% PIB)



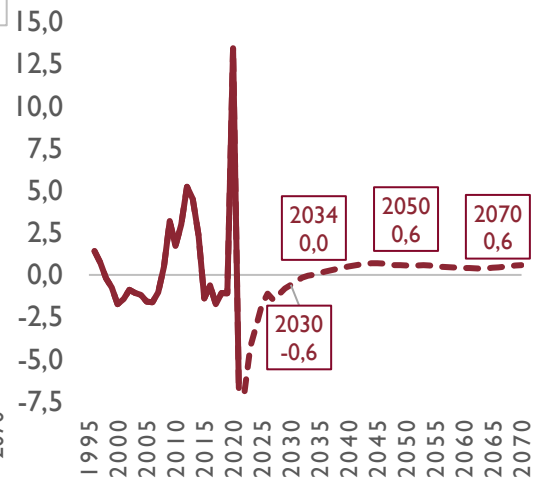
Fuente: AIReF

DÉFICIT PRIMARIO (% PIB)



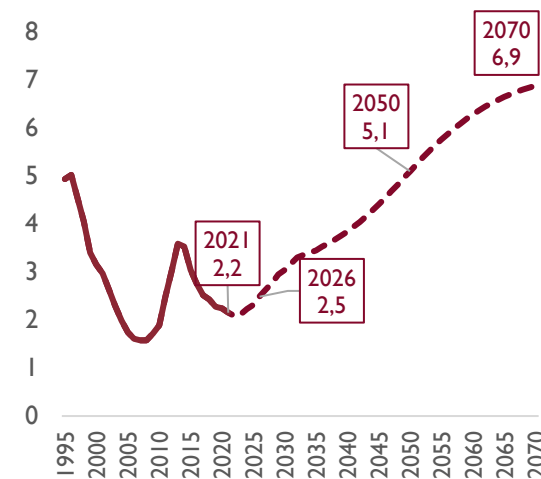
Fuente: AIReF

CONTRIBUCIÓN A LA VAR. DEUDA DEL DIFERENCIAL INTERÉS-CRECIMIENTO (% PIB)



Fuente: AIReF

INTERESES (% PIB)



Fuente: AIReF

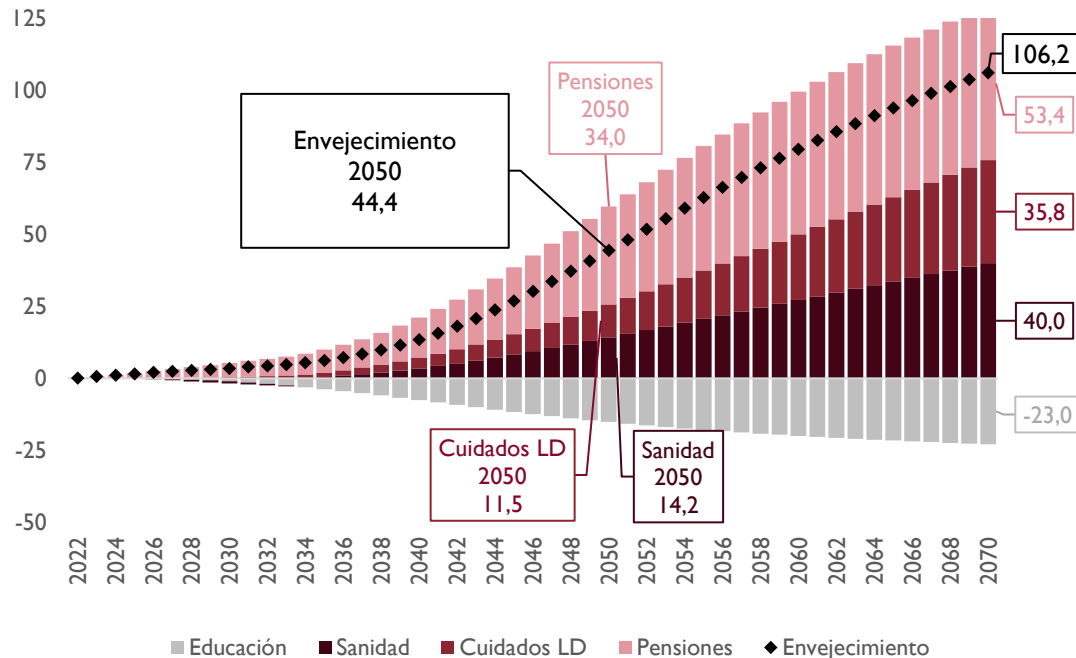
- La ratio de deuda alcanzaría un 147% del PIB en 2050 (186% en 2070)
- Tras la presente década relativamente favorable, la década de los 30 marca un punto de inflexión dando paso a una senda ascendente que se va acelerando

- A partir de los 30, las proyecciones de la AIReF muestran un deterioro del saldo primario como consecuencia del envejecimiento de la población que presiona al alza la deuda...
- ... que se agrava por el deterioro del diferencial del tipo de interés sobre el crecimiento ("efecto bola de nieve"): positivo desde 2034

- La acumulación de deuda por envejecimiento más el deterioro de las condiciones financieras eleva la carga de intereses: 5,1% del PIB en 2050
- Deuda sigue aumentando en los 50 pese a la mejora del saldo primario

Escenario base: componentes del envejecimiento

CONTRIBUCIONES DE LOS COMPONENTES DEL ENVEJECIMIENTO A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA



Fuente: AIReF

PENSIONES

El aumento del gasto en pensiones es el elemento que más contribuye al incremento de deuda asociado al envejecimiento

Las reformas aprobadas entre 2021 y 2023 incrementan el déficit de 1,1 puntos de PIB en 2050 y 1 punto en 2070 respecto a un escenario sin estas reformas y con el IRP y el factor de sostenibilidad:

	2050	2070
Mayor gasto	2,4	2,3
Mayor ingreso	1,3	1,3

SANIDAD Y CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN

La contribución del gasto en sanidad y cuidados de larga duración sigue una senda ascendente aumentando gradualmente su contribución

Es necesario seguimiento y evaluación: ¿qué puede aportar AIReF?

PROPUESTAS AL GOBIERNO Y SEGUIMIENTO Y EVALUACIÓN POR PARTE DE LA AIReF

PENSIONES

Regla de gasto

Sólo valoración del impacto de las medidas de ingreso, pero se trata de una regla de gasto definida en términos “netos” y eso exige evaluar las medidas adoptadas en materia de ingresos y gastos. **PROPUESTAS DIRIGIDAS A LA APLICACIÓN DE ESTA REGLA**

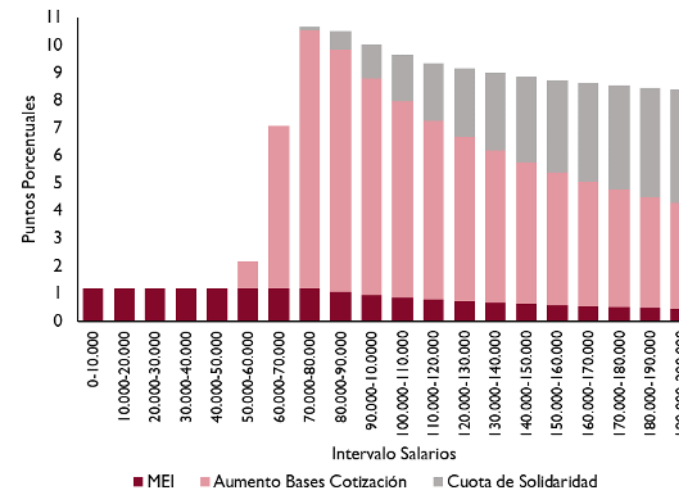
Distinto grado de incertidumbre sobre el impacto de las reformas

Efecto comportamiento: demora de la jubilación, régimen de autónomos

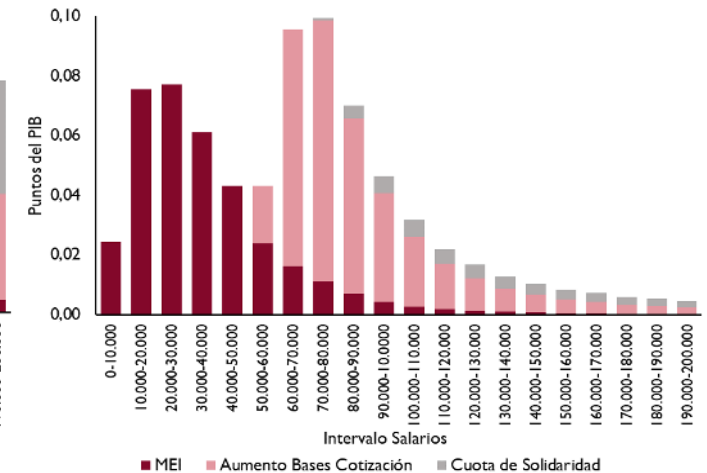
Actualización de la Opinión de sostenibilidad con un alcance mayor que la regla de gasto en pensiones de la disposición adicional segunda

Necesario enfoque micro ante heterogeneidad del impacto de las reformas por tramos de renta

AUMENTO DE LA IMPOSICIÓN AL TRABAJO AL FINAL DE LOS PERIODOS DE APLICACIÓN GRADUAL POR NIVELES DE SALARIO BRUTO (INCREMENTO DE TIPOS EFECTIVOS)



DISTRIBUCIÓN DEL AUMENTO DE LA IMPOSICIÓN AL TRABAJO AL FINAL DE LOS PERIODOS DE APLICACIÓN GRADUAL (PUNTOS DE PIB POR NIVELES DE SALARIO BRUTO)



Fuente: AIReF a partir del microsimulador IRPF-Cotizaciones Sociales de la AIReF y microdatos del panel de hogares AEAT-INE-IEF
Nota: No incorporan el incremento para tramos superiores a 200.000€, que soportan 0,07 puntos del PIB

SANIDAD Y CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN

Identificación de áreas de mejora con un enfoque micro que permita sustentar la toma de decisiones: Spending Review / encargo del Consejo de Política Fiscal y Financiera

Refuerzo de su eficacia, eficiencia y sostenibilidad

Gran incertidumbre: escenarios alternativos



Además, la AIReF presenta un análisis de sensibilidad que muestra el impacto de cambios en las variables fundamentales

2

Demografía y crecimiento a largo plazo

Las proyecciones demográficas de la AIReF incorporan la información más reciente y una revisión de la metodología

	INE	AIReF
FECUNDIDAD	Interpolación de tendencias a partir de una <u>encuesta a demógrafos</u> sobre índice sintético de fecundidad (ISF) y edad media a la maternidad, en 15 y 50 años	Extrapolación de tendencias de la tasa de fecundidad y de la edad media a la maternidad con <u>modelos estocásticos</u> . El largo plazo se ancla a evolución de otros países “cercanos”
MORTALIDAD	Proyección de la esperanza de vida al nacer con un ancla de largo plazo dada por los demógrafos (esperanza de vida al nacer en 50 años)	Proyección de la esperanza de vida al nacer y de las tasas de mortalidad mediante <u>modelos tipo Lee-Carter</u> (1992)
MIGRACIONES	Proyección e interpolación sobre la base de las respuestas de los demógrafos sobre migraciones (entradas y salidas de españoles y extranjeros) a 15 y 50 años	<u>Modelo de gravedad</u> de los flujos migratorios bilaterales de 232 países (PIB, estructura demográfica de cada país y efectos red)
PERIODICIDAD	Cada dos años. Horizonte proyectivo de 50 años para el total nacional y de 15 para CCAA	Al menos cada dos años Horizonte proyectivo de 50 años para el total nacional
MÉTODO DE COMPONENTES (FECUNDIDAD, MORTALIDAD Y MIGRACIONES) Y COHORTES DISTINGUIENDO POR SEXO, EDAD Y NACIONALIDAD		

España presenta tasas de fecundidad muy bajas aunque se espera una progresiva convergencia hacia las de la UE

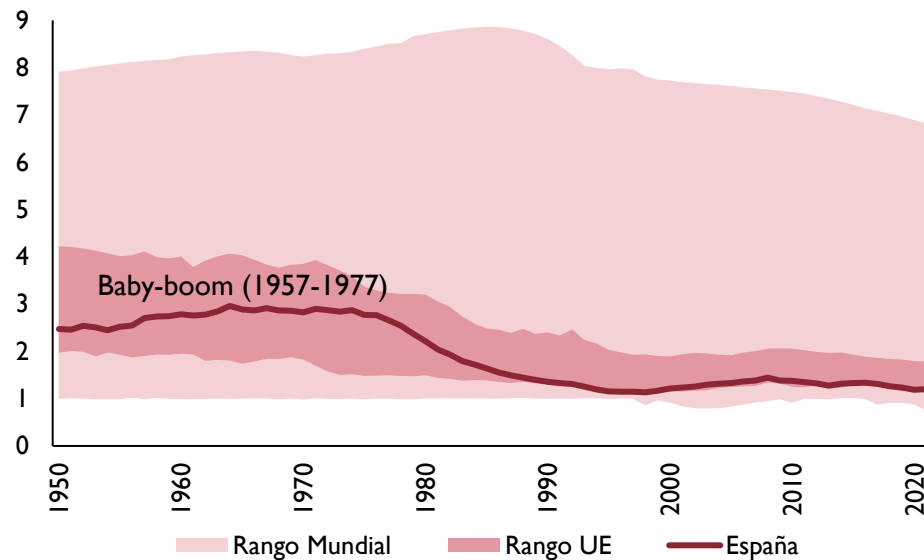
EVOLUCIÓN HISTÓRICA

El índice sintético de fecundidad en España se encuentra en registros muy reducidos desde hace ya casi tres décadas a nivel global

PROYECCIONES AIReF

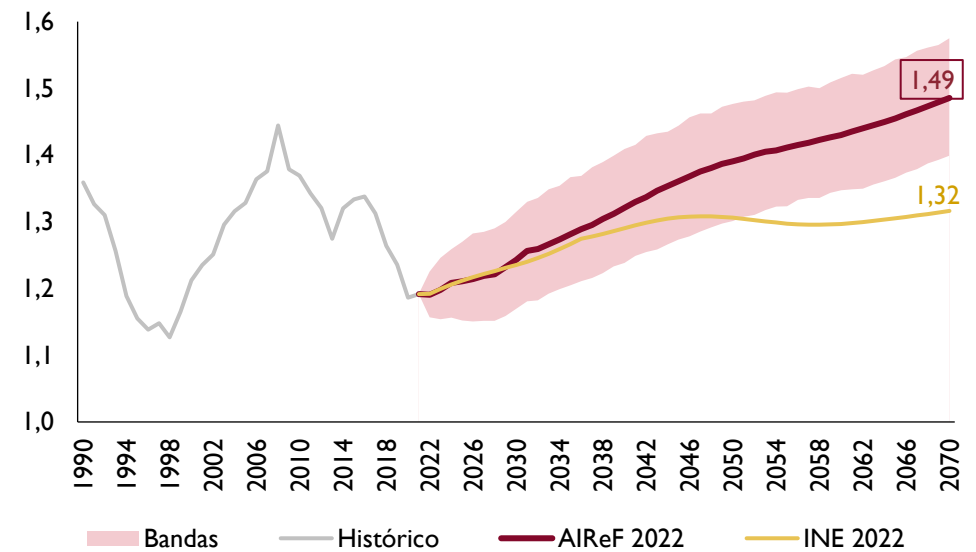
El número de hijos por mujer se mantendrá en 1,19 en 2023 y 2024 y ascendería después hasta la media de los países europeos (1,5 hijos por mujer)

CONTEXTO INTERNACIONAL DE LA FECUNDIDAD (NÚMERO DE HIJOS POR MUJER)



Fuente: ONU y Eurostat

PROYECCIONES DEL ÍNDICE SINTÉTICO DE FECUNDIDAD (NÚMERO DE HIJOS POR MUJER)



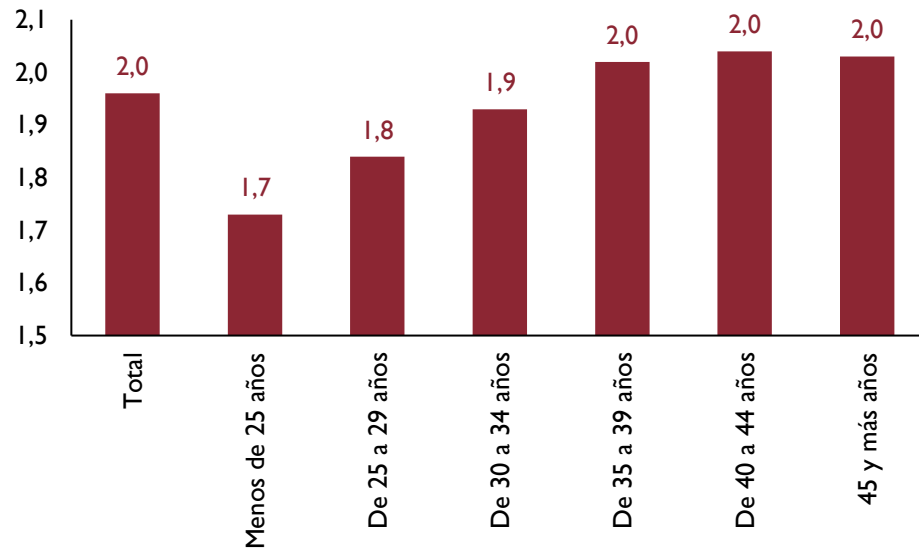
Fuente: INE y AIReF

¿Puede aumentar la fecundidad en España hasta la media de países europeos?

- Las preferencias reproductivas se mantienen constantes en torno a 2 hijos
- Los efectos de la reforma laboral sobre la temporalidad podrían aliviar la situación
- En sentido contrario, algunas regiones ya presentan una tasa de fecundidad menor que 1 (Asturias)

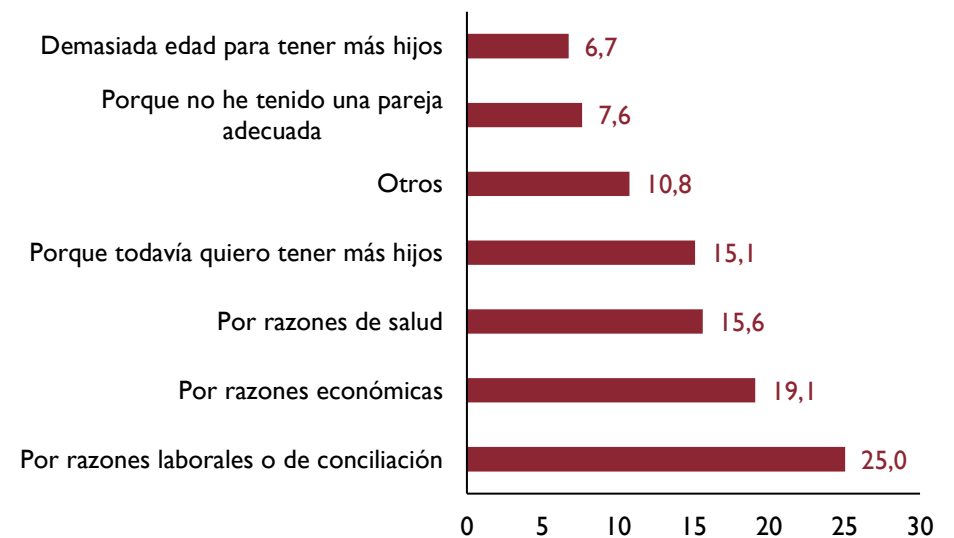
ENCUESTA DE FECUNDIDAD 2018

NÚMERO MEDIO DE HIJOS DESEADOS POR LAS MUJERES.
SEGÚN TRAMO ETARIO



Fuente: INE

MUJERES QUE HAN TENIDO MENOS HIJOS DE LOS DESEADOS
SEGÚN EL MOTIVO MÁS IMPORTANTE DE ESTE HECHO (%)

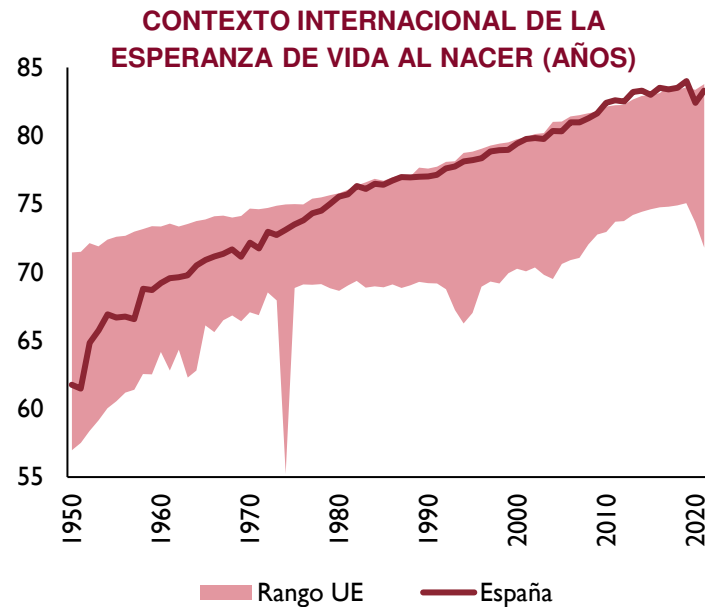


Fuente: INE

España presenta una de las mayores esperanzas de vida al nacer y se espera que continúe aumentando

EVOLUCIÓN RECIENTE

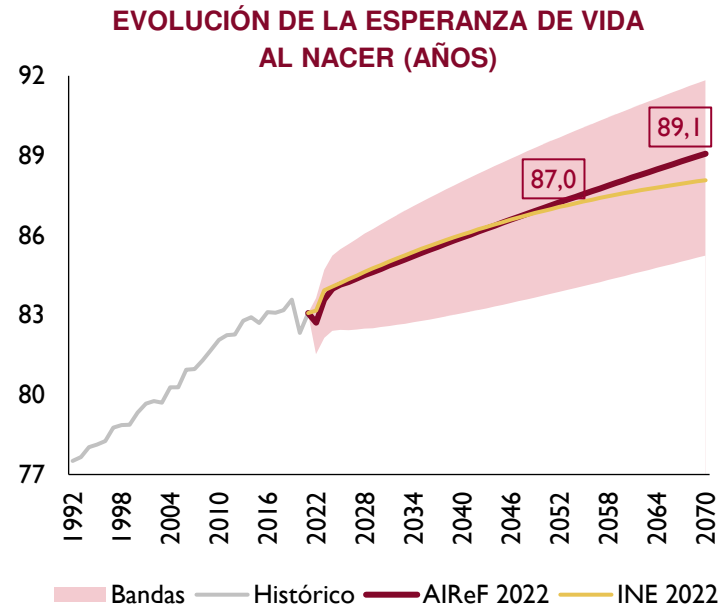
España es uno de los países con mayor esperanza de vida al nacer, especialmente entre las mujeres. El aumento se ha ralentizado en las últimas décadas



Fuente: ONU y Eurostat

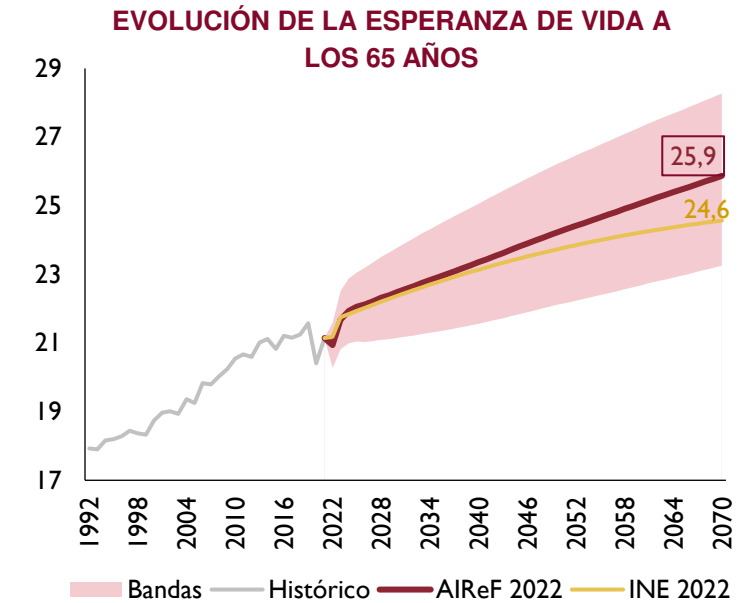
PROYECCIONES AIReF

La AIReF estima que la esperanza de vida al nacer se situará en 89,1 años en 2070



Fuente: INE y AIReF

La esperanza de vida a los 65 años ascenderá hasta los 26 años en 2070, frente a los 17 de comienzos de la década de 1990



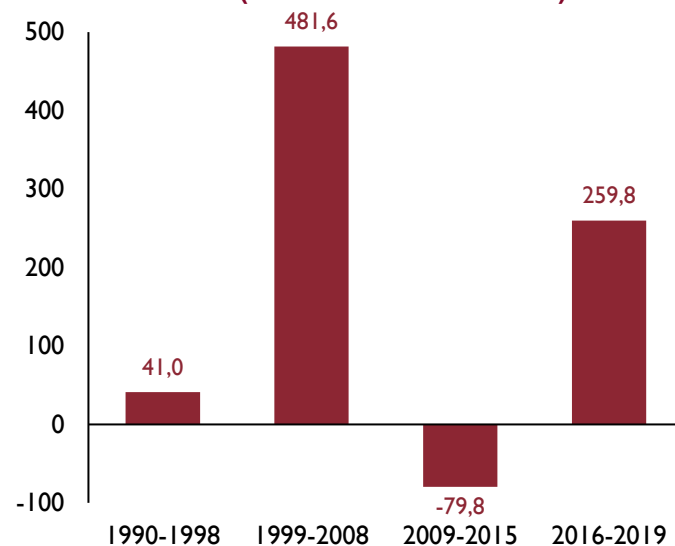
Fuente: INE y AIReF

La inmigración neta ha sido muy volátil en los años recientes. Los modelos sugieren un saldo migratorio neto de 235 mil personas (promedio 2022-2050)

EVOLUCIÓN RECIENTE

Los flujos de inmigración exterior neta poseen un carácter muy dependiente del ciclo económico, oscilando notablemente

**INMIGRACIÓN NETA HISTÓRICA
(MILES DE PERSONAS)**



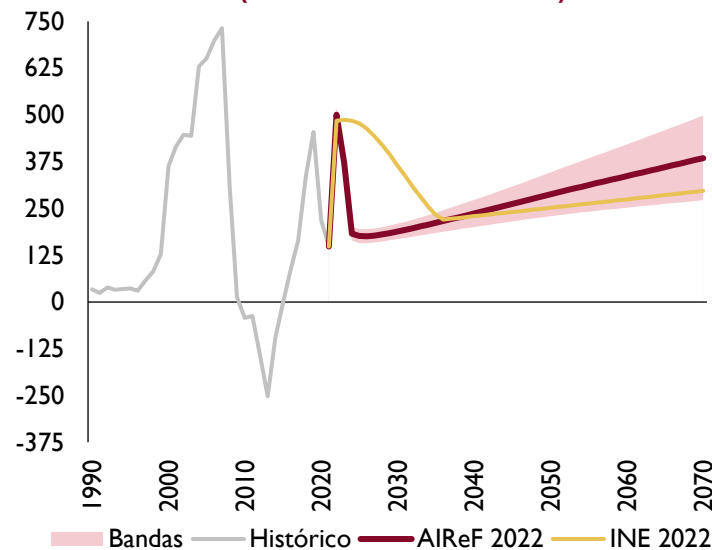
Fuente: INE, Eurostat y AIReF

PROYECCIONES AIReF

Flujo promedio de inmigración neta anual en torno a 235 mil personas entre 2020 y 2050, que asciende a casi 339 mil personas en el periodo 2051-2070

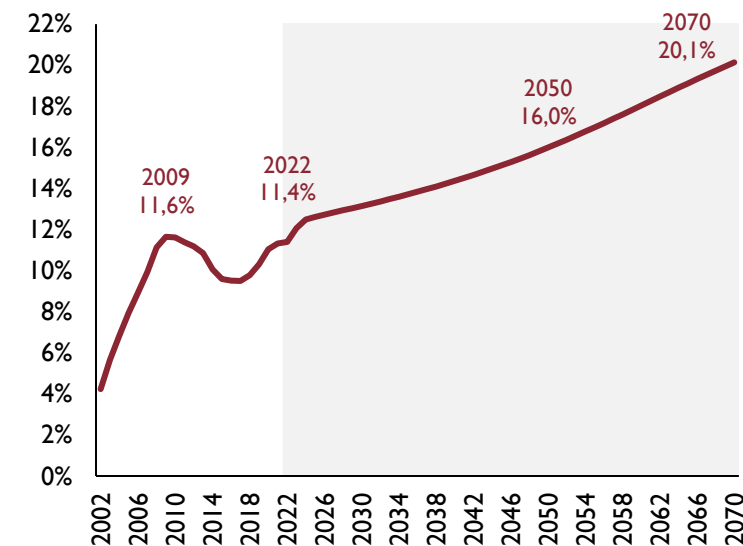
Con un cambio en los países de procedencia desde Marruecos, Venezuela, Colombia, Perú y Argentina a algunos países centroafricanos como Senegal y Nigeria

**INMIGRACIÓN NETA
(MILES DE PERSONAS)**



Fuente: INE y AIReF

**PESO DE LA POBLACIÓN CON
NACIONALIDAD EXTRANJERA**



Fuente: INE y AIReF

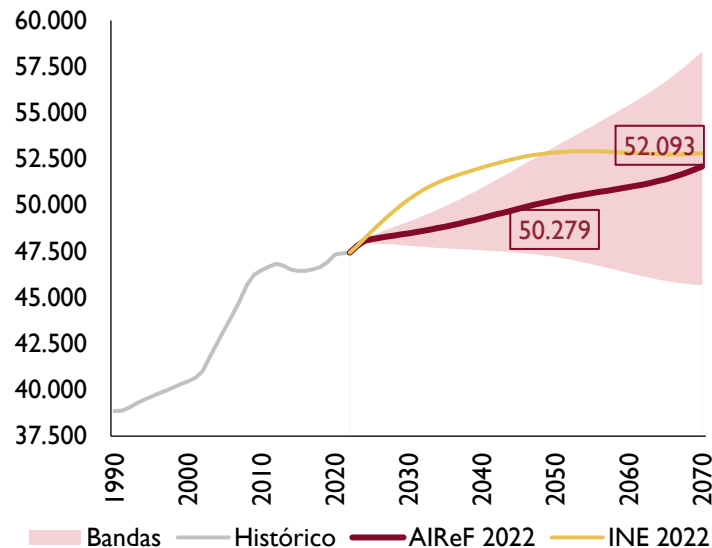
La población en edad de trabajar descende a partir de 2030 y revierte la tendencia entrada la década de 2050

La población residente aumentará desde los 47,4 millones de 2022 hasta 50,3 millones en 2050 y 52,1 millones en 2070

La población en edad de trabajar se mantendrá constante hasta 2030, para iniciar un descenso progresivo hasta 2050, cuando reanudaría una tendencia creciente

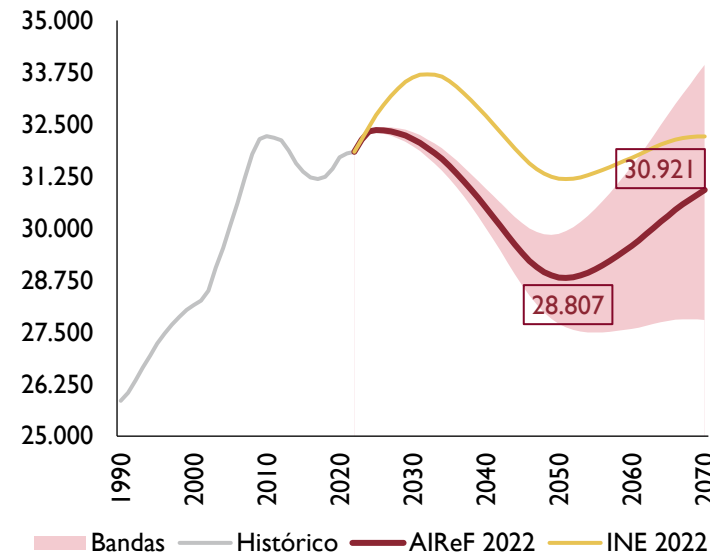
La tasa de dependencia alcanzaría un máximo en 2050 y descendería posteriormente (fallecimiento *baby-boomers* e inmigración neta)

**POBLACIÓN TOTAL
(MILES DE PERSONAS)**



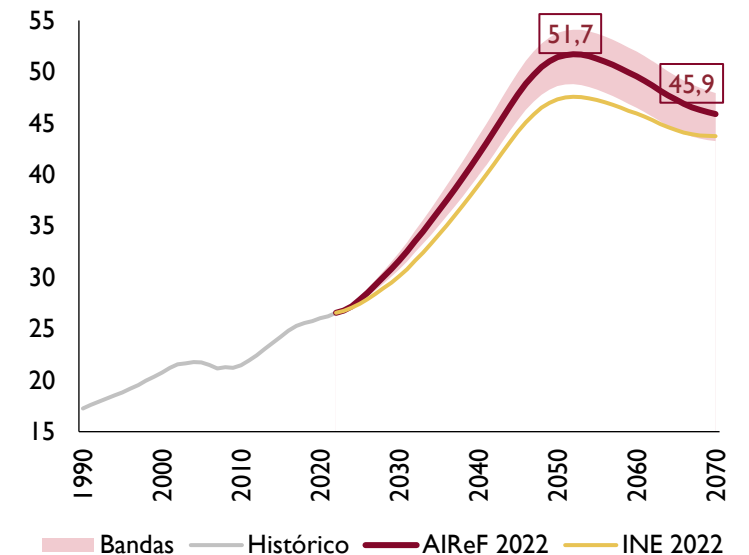
Fuente: INE y AIReF

**POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR
(MILES DE PERSONAS)**



Fuente: INE y AIReF

**TASA DE DEPENDENCIA. MAYORES DE 66 AÑOS
(% POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR)**



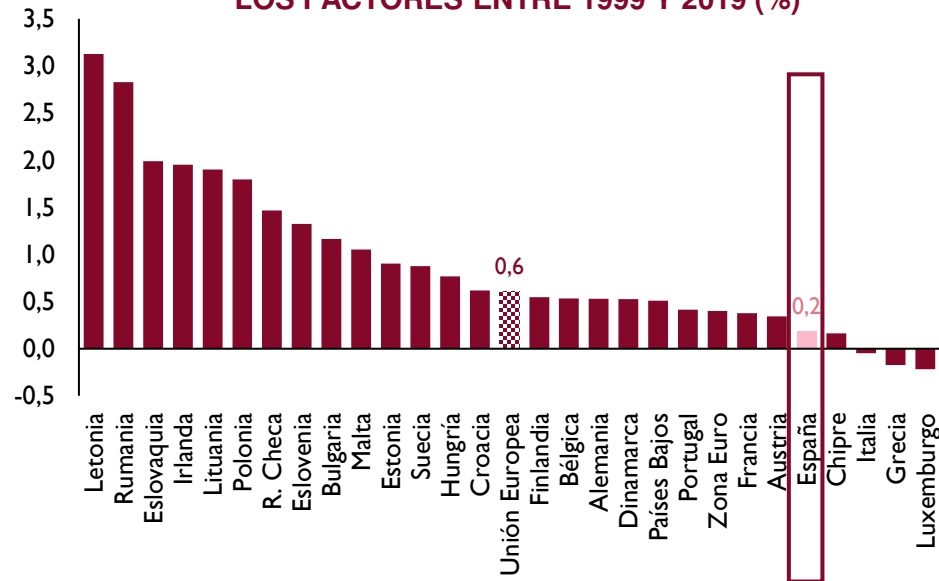
Fuente: INE y AIReF

Crecimiento del PIB real se mantendrá en torno al 1,3% en el promedio de 2022-2070

- El crecimiento del PIB real se ha sustentado en una fuerte aportación del factor trabajo, mientras que la productividad ha tenido un comportamiento moderado

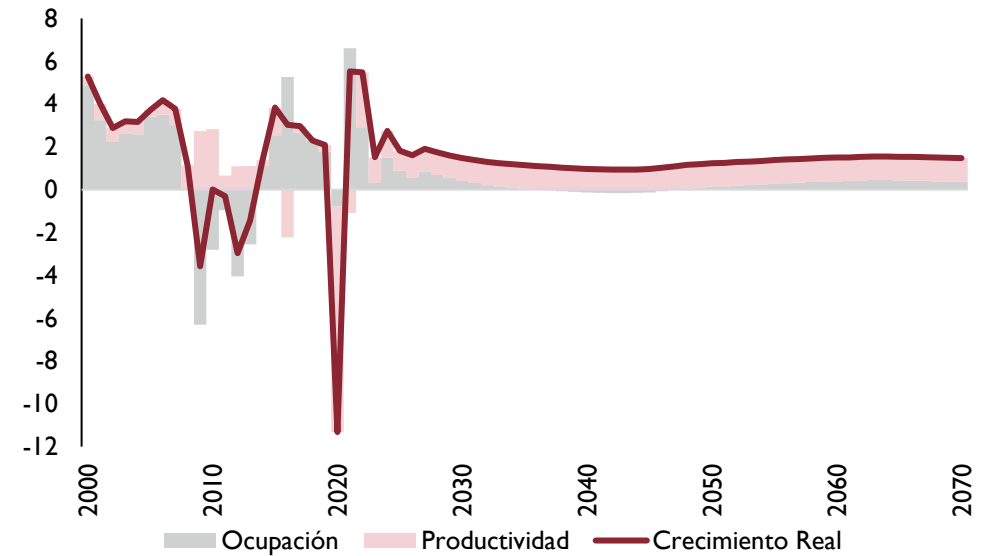
- La productividad debe tomar relevancia para sostener el crecimiento potencial de la economía
- El descenso de la población en edad de trabajar traerá consigo una menor aportación de la contribución del factor trabajo al crecimiento, pese al aumento previsto de las tasas de participación (desde el 65,3% actual hasta un 71% en 2020) y al descenso de la tasa de paro hasta un 7%

CRECIMIENTO MEDIO DE LA PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES ENTRE 1999 Y 2019 (%)



Fuente: Comisión Europea

DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO REAL (%)



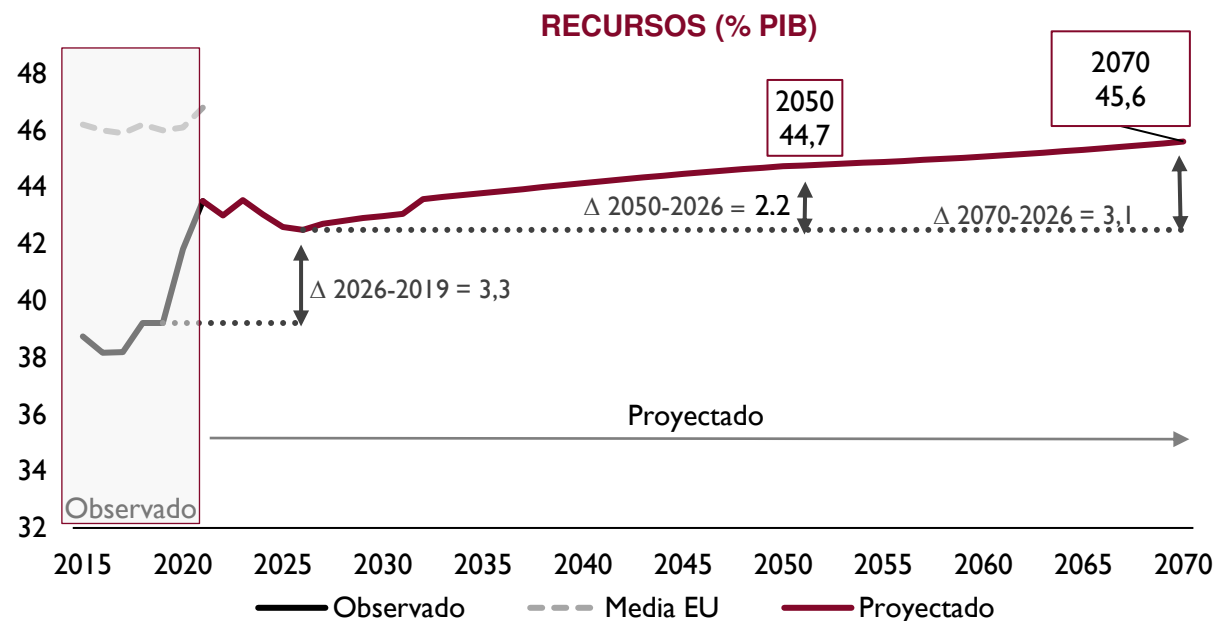
Fuente: INE y AIReF

3

Escenario base

Recursos

La AIReF proyecta en su escenario base que los recursos de las AAPP pasarán del 43,5% del PIB en 2021 al 44,7% en 2050 y el 45,6% en 2070



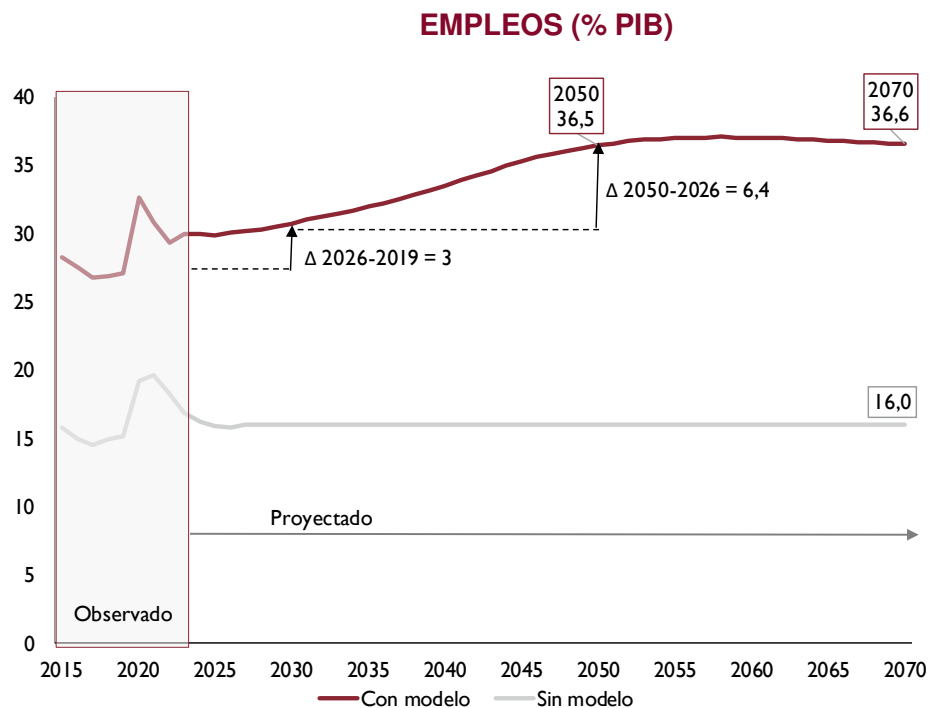
	2021	2026	2035	2050	2070
Recursos no Financieros	43,5	42,5	43,8	44,7	45,6
Modelizados	36,0	36,0	37,3	38,2	39,1
IVA e impuestos s/ productos	10,3	10,4	10,4	10,3	10,5
IRPF	8,8	9,5	10,1	10,9	11,4
Imp. sobre Sociedades	2,7	2,4	2,5	2,8	3,2
Cotizaciones sociales	14,2	13,7	14,3	14,3	14,1
No modelizados	7,5	6,5	6,5	6,5	6,5

Fuente: IGAE y AIReF

- El peso del **IVA y otros impuestos sobre los productos** se mantiene relativamente estable
- El peso del **IRPF** aumenta 2 puntos de PIB desde 2021 hasta 2050 y 5 décimas adicionales hasta 2070
- El **impuesto de sociedades** aumenta su peso en 0,1 puntos de PIB entre 2021 y 2050
- Las **cotizaciones sociales** aumentan su peso sobre PIB a lo largo del horizonte de proyección por las medidas de ingresos introducidas en el escenario inercial, aunque se revierte parcialmente hasta 2070

Empleos

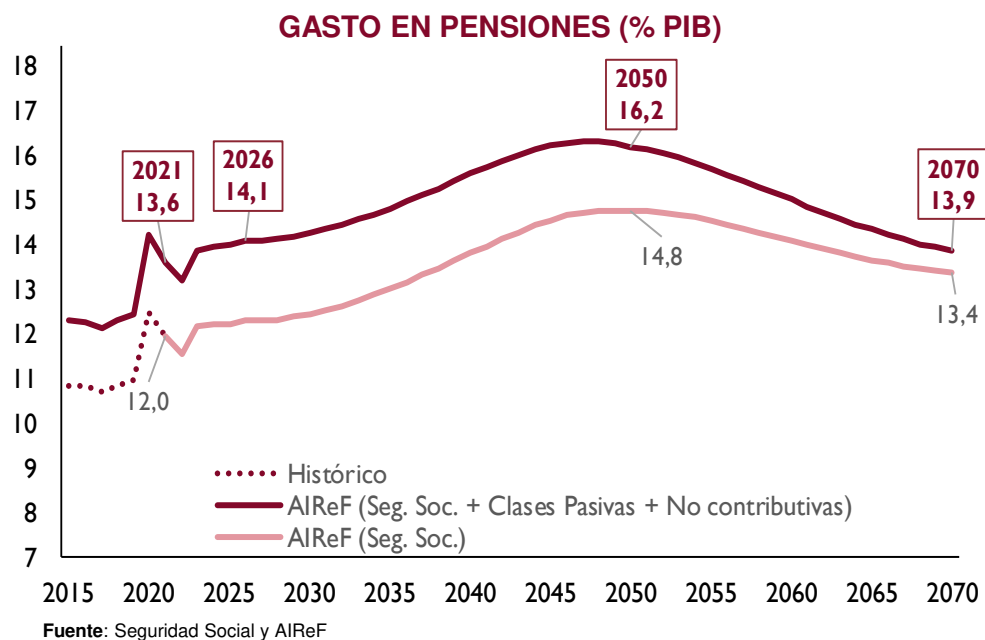
- La AIReF estima que los **empleos de las AAPP** pasarán del **50,4% del PIB en 2021** al **52,4% en 2050** y el **52,6% en 2070** en el escenario base
- El aumento de gastos se explica principalmente por el **proceso de envejecimiento de la población**, que incrementa principalmente el gasto en pensiones, el gasto en sanidad y el gasto en cuidados de larga duración, y el **aumento del gasto en intereses** derivado de la acumulación de deuda pública a lo largo del horizonte de proyección



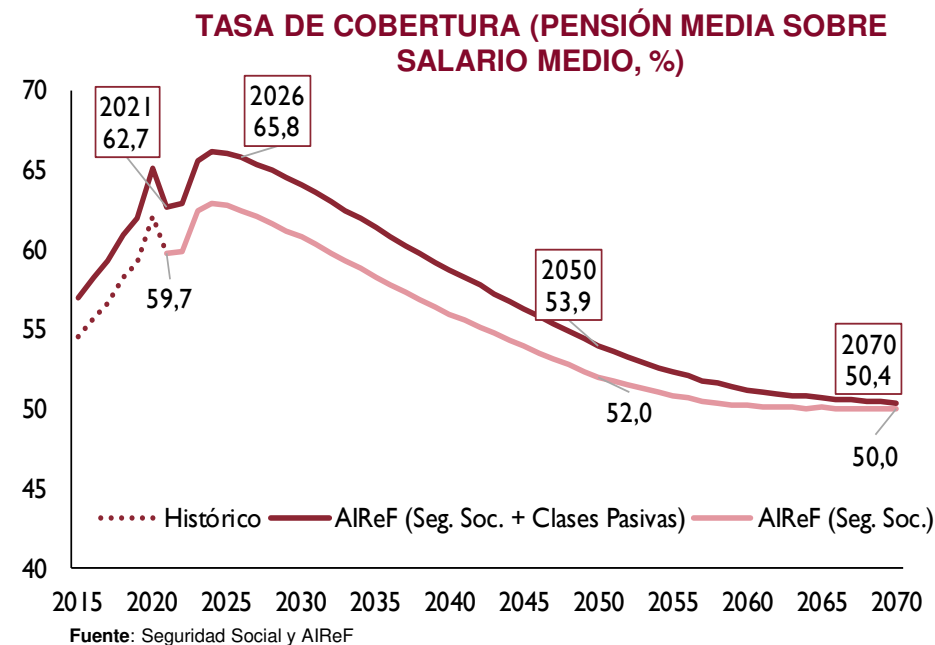
Fuente: IGAE y AIReF

	2021	2026	2035	2050	2070
Empleos no Financieros	50,4	45,8	47,9	52,4	52,6
Modelizados	30,8	30,1	32,0	36,5	36,6
Pensiones	13,6	14,1	14,8	16,2	13,9
Intereses	2,2	2,5	3,5	5,1	6,9
Sanidad	7,4	7,1	7,6	8,4	8,4
Cuidados larga duración	0,8	0,8	1,1	1,7	2,0
Educación	4,6	4,3	3,8	3,8	4,2
Desempleo	2,2	1,3	1,2	1,2	1,2
No modelizados	19,6	15,8	16,0	16,0	16,0

Gasto en pensiones



- La AIReF estima que en el escenario base el **gasto en pensiones total** aumentará 2,6 puntos de PIB entre 2021 y 2050 y 0,3 puntos de PIB entre 2021 y 2070. El gasto en pensiones de la Seguridad Social aumentaría 2,8 puntos y 1,4 puntos en los mismos periodos
- El aumento del gasto en pensiones hasta 2050 se explica principalmente por factores demográficos



- La **tasa de cobertura del sistema contributivo** disminuye a lo largo del horizonte de proyección del 62,7% en 2021 al 53,9% en 2050 y al 50,4% en 2070
- Esta reducción se explica por la evolución de los salarios a una tasa superior a la de las pensiones, que se revalorizan con el IPC

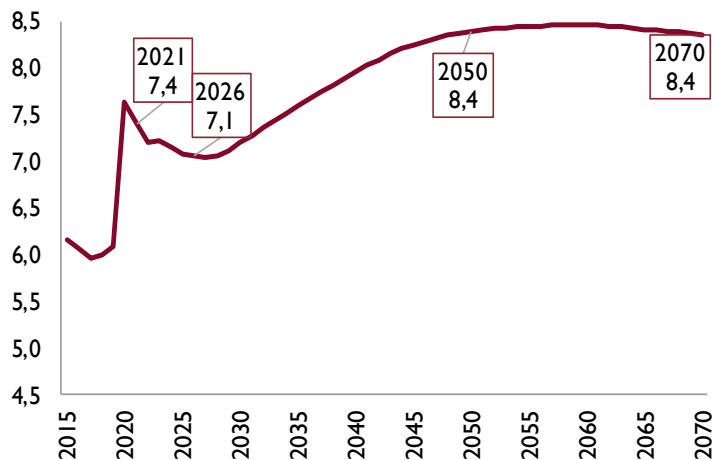
Reforma de pensiones

Las reformas de pensiones aprobadas entre 2021 y 2023 suponen un **incremento del déficit** de 1,1 puntos de PIB en 2050 respecto a un escenario sin esas reformas y con el IRP y el factor de sostenibilidad

	2050	2070
Variación gasto	2,4	2,3
Revalorización pensiones con el IPC (Eliminación IRP)	2,7	2,5
Eliminación factor de sostenibilidad	0,8	1,4
Jubilación anticipada	0,0	0,0
Incentivos a jubilación demorada	-0,8	-1,1
Computo años cálculo pensión de entrada	0,0	-0,1
Evolución pensión máxima diferente a Bases Máximas de Cotización	-0,4	-0,4
Variación ingresos	1,3	1,3
Mecanismo de Equidad Intergeneracional	0,4	0,4
Reforma cotizaciones trabajadores autónomos	0,5	0,5
Evolución Bases Máximas Cotización	0,4	0,4
Tasa de solidaridad	0,1	0,1
Impacto sobre déficit	1,1	1,0

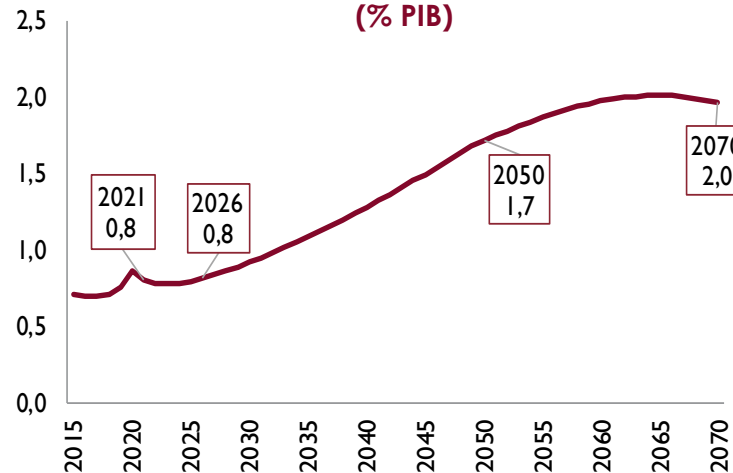
Otros gastos ligados al envejecimiento

GASTO EN SANIDAD (% PIB)



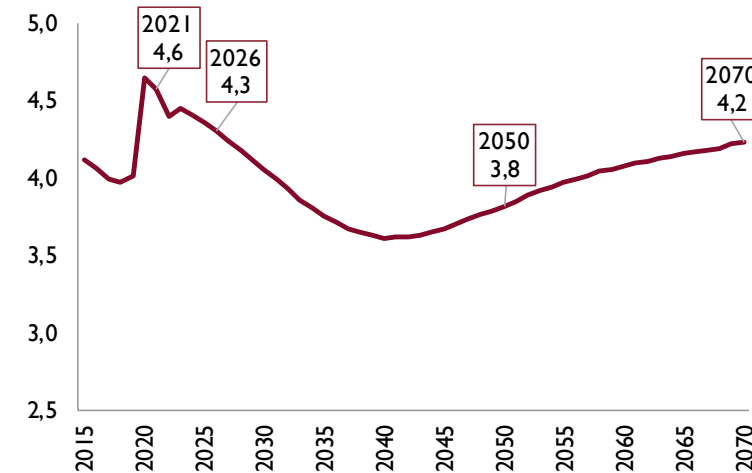
Fuente: IGAE y AIReF

GASTO EN CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

GASTO EN EDUCACIÓN (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

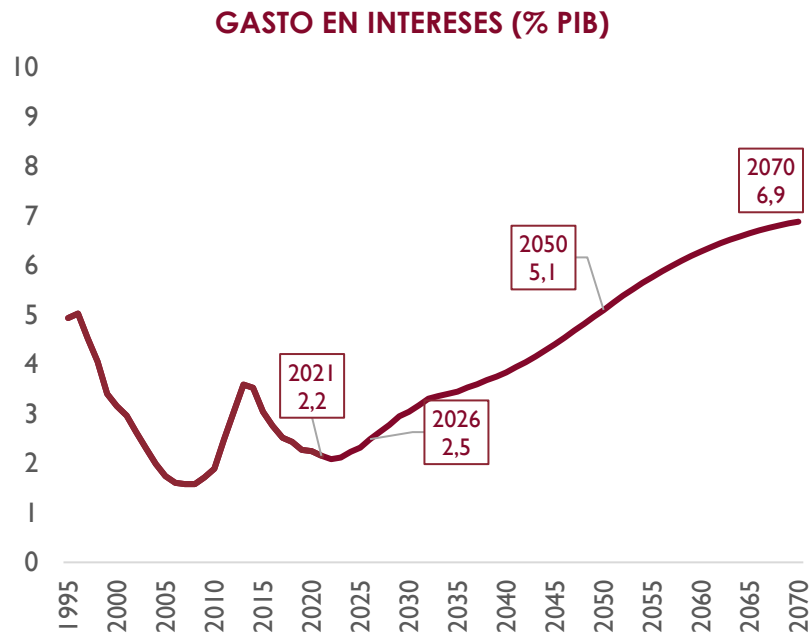
- La AIReF proyecta que **el gasto sanitario aumente** un punto de PIB entre 2021 y 2050 y se mantenga hasta 2070
- El gasto sanitario estará sujeto a **tensiones adicionales a las demográficas** que están siendo identificadas en los Spending Reviews de Sanidad llevados a cabo por la AIReF

- El **gasto en cuidados de larga duración aumenta** 0,9 puntos de 2021 a 2050 y tres décimas adicionales de 2050 a 2070
- La proyección incorpora, además del efecto demográfico, un incremento de la probabilidad de ser beneficiario y un crecimiento del gasto mayor que el de la renta (elasticidad renta: 1,1)

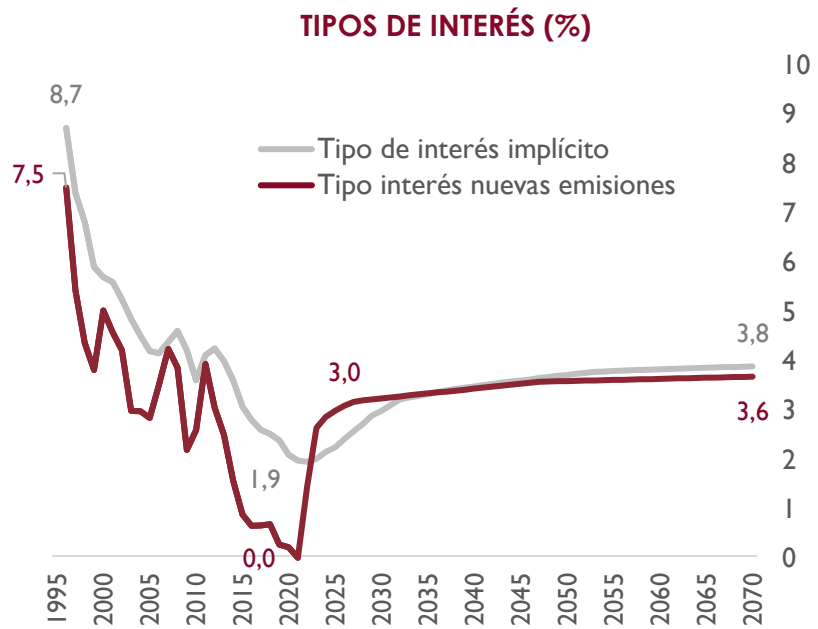
- El **gasto en educación se reduce** en 0,8 puntos de 2021 a 2050 para luego aumentar cuatro décimas de 2050 a 2070
- El modelo incorpora supuestos sobre la **tasa de escolarización para cada edad**, que en el caso de edades superiores es coherente con la evolución de la tasa de participación en el mercado laboral

Gasto en intereses

La AIReF proyecta en su escenario base que el gasto de intereses en relación al PIB se irá incrementando gradual y sostenidamente desde el 2,2% hasta situarse en el 6,9% en el largo plazo, lo que supone un aumento de 2,6 puntos de 2026 a 2050 y de 1,8 puntos adicionales hasta 2070



Fuente: AIReF



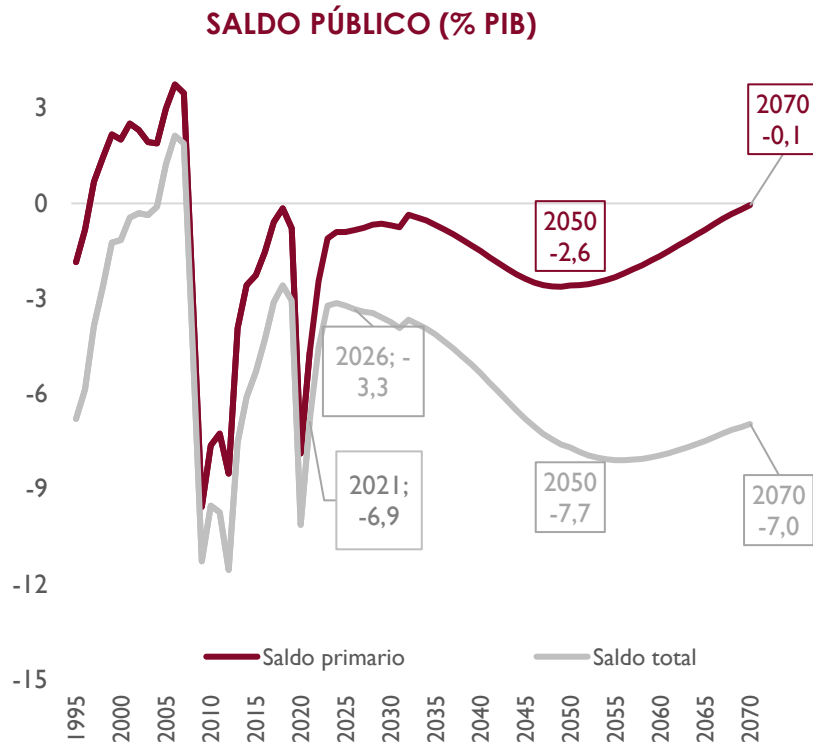
Fuente: AIReF

- En el corto plazo el coste medio de emisión se situará rápidamente en el entorno del 3% (desde su mínimo del 0% registrado en 2021)
- A medio y largo plazo se proyecta un coste medio de las nuevas emisiones ligeramente creciente hasta el entorno del 3,6% en 2070
- Esta evolución de los tipos de interés generará un punto de inflexión en tipo implícito de la deuda, que comenzará un senda al alza desde su valor mínimo del 1,9% hasta situarlo en el entorno del 3,8% en el largo plazo

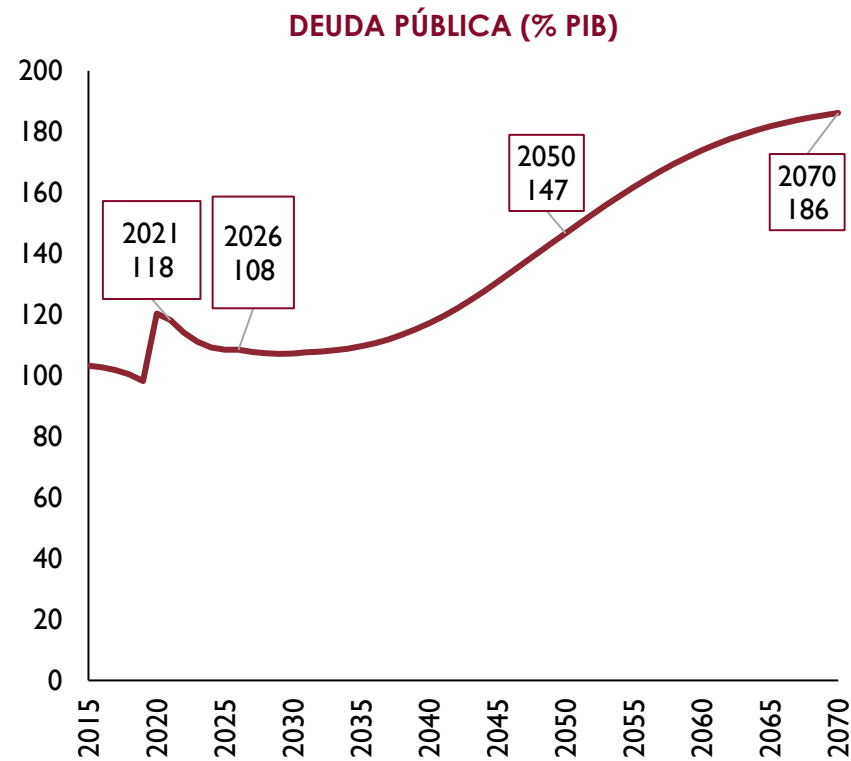
El elevado endeudamiento inicial sumado a unas cuentas públicas no equilibradas generará una dinámica desfavorable en la carga financiera incluso en un escenario de contención del coste de la deuda

Saldo y deuda pública

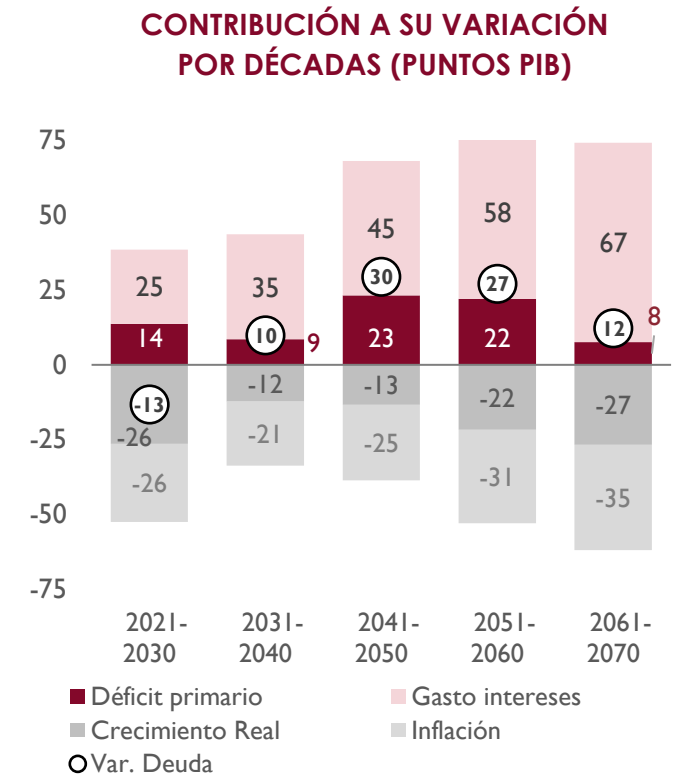
La AIReF proyecta una **evolución de la ratio de deuda sobre el PIB desfavorable en el medio y largo plazo**.
A partir de las proyecciones de crecimiento, de las variables fiscales y los tipos de interés, se estima que la ratio de deuda alcanzará el 186% en el largo plazo



Fuente: AIReF



Fuente: AIReF



Fuente: AIReF

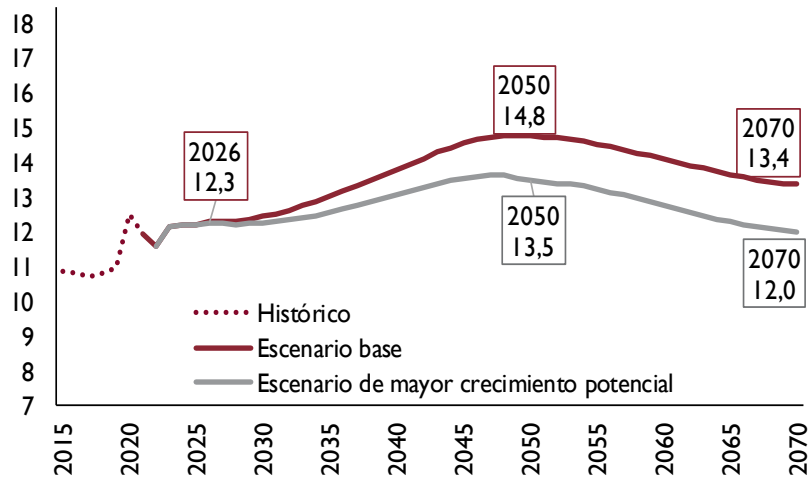
3

Escenarios alternativos

Mayor crecimiento potencial

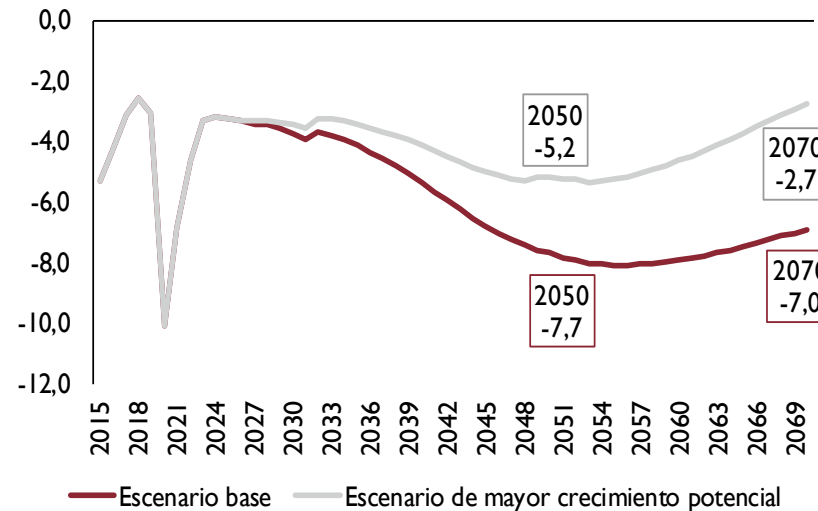
- Si se implementasen reformas estructurales que permitiesen aumentar el crecimiento potencial de la economía española a lo largo del horizonte de proyección en 3 décimas al año, el **gasto en pensiones de la Seguridad Social se moderaría** hasta el 13,5% en 2050 y el 12% en 2070
- El **déficit público** se reduciría del 7,7% del escenario base al 5,2% en 2050 y del 7% al 2,7% en 2070 debido a la moderación del gasto en pensiones y del gasto en intereses asociado a un nivel de deuda menor
- La **deuda** se reduciría hasta el **117% en 2070**, frente al 186% del escenario base

GASTO EN PENSIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL (% PIB)



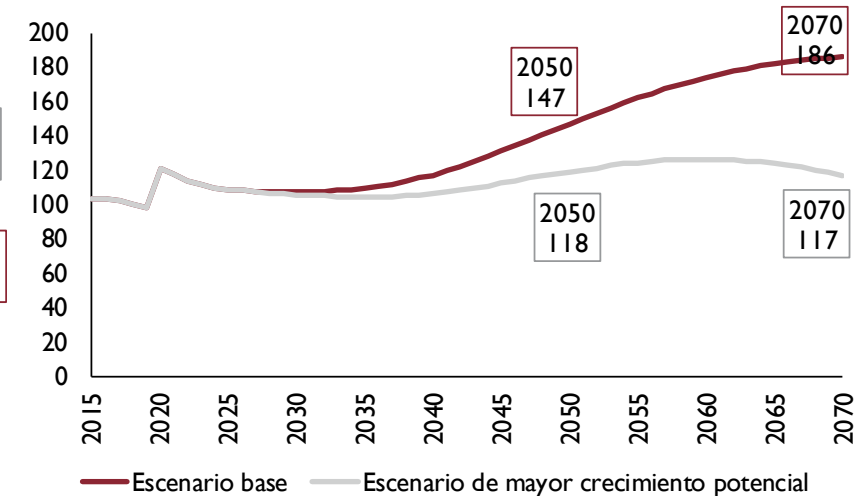
Fuente: Seguridad Social y AIReF

DÉFICIT (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

DEUDA (% PIB)

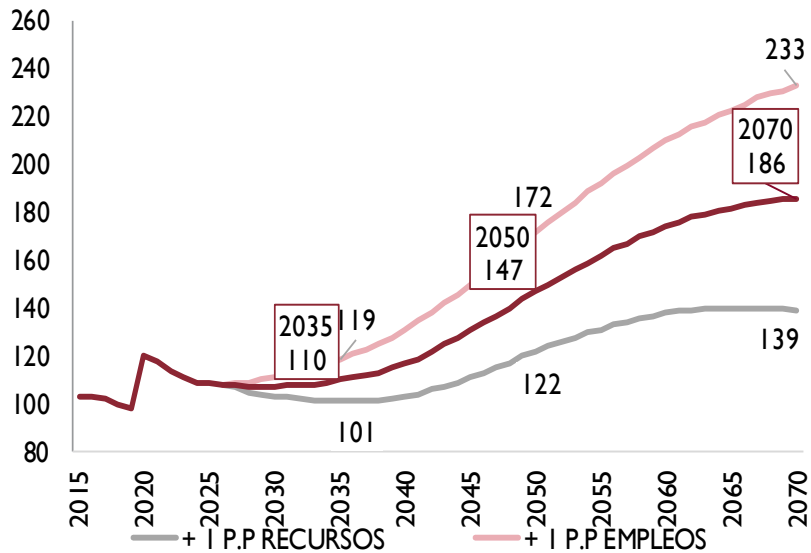


Fuente: IGAE y AIReF

Ingresos y gastos discrecionales

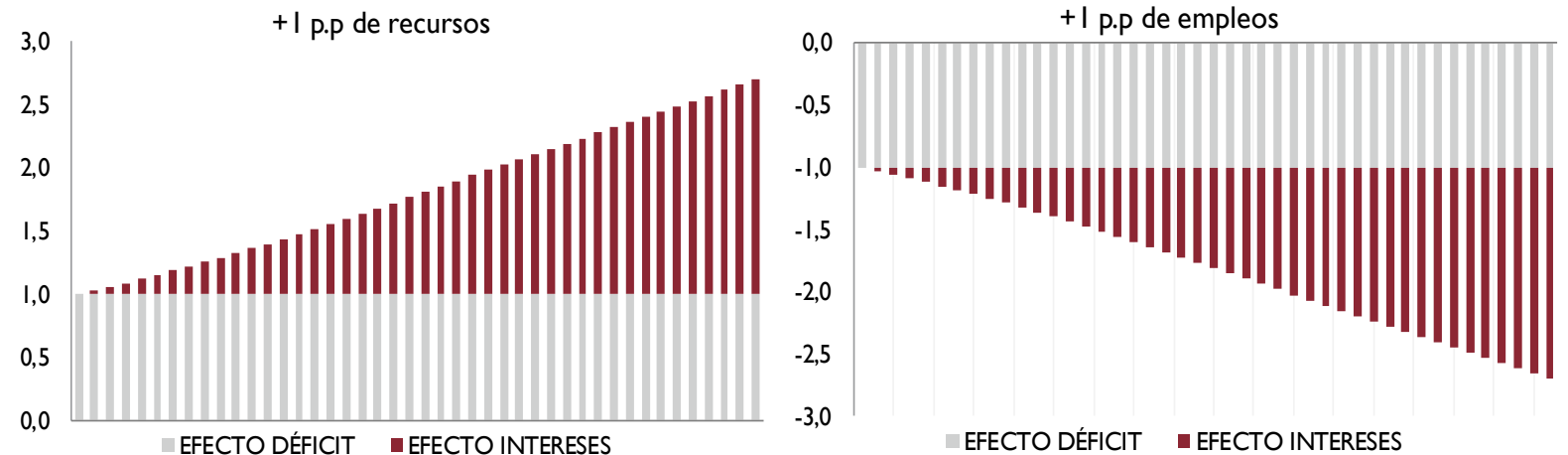
- Una reducción del déficit primario de un punto desde 2027 supondría **una disminución de 25 puntos de PIB de deuda en 2050 y de 47 puntos en 2070**. Esta reducción del déficit primario se vería incrementada por una disminución del gasto de intereses, lo que llevaría en 2070 a una **reducción del déficit nominal de 2,7% del PIB**
- En el sentido opuesto, un incremento estructural del déficit, vía ingresos o gastos, de un punto adicional desde 2027 supondría un **incremento de 25 puntos de PIB de deuda en 2050 y 47 en 2070**

DEUDA (% PIB)



Fuente: IGAE y AIReF

INCREMENTO ANUAL DEL DÉFICIT (% PIB)

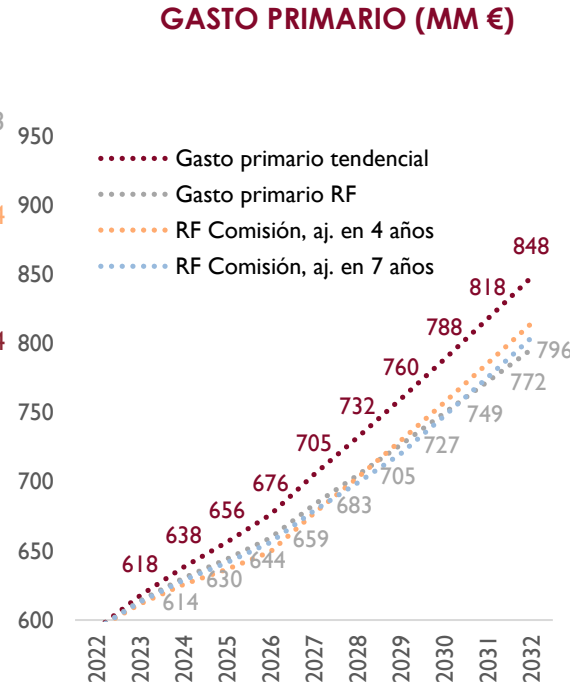
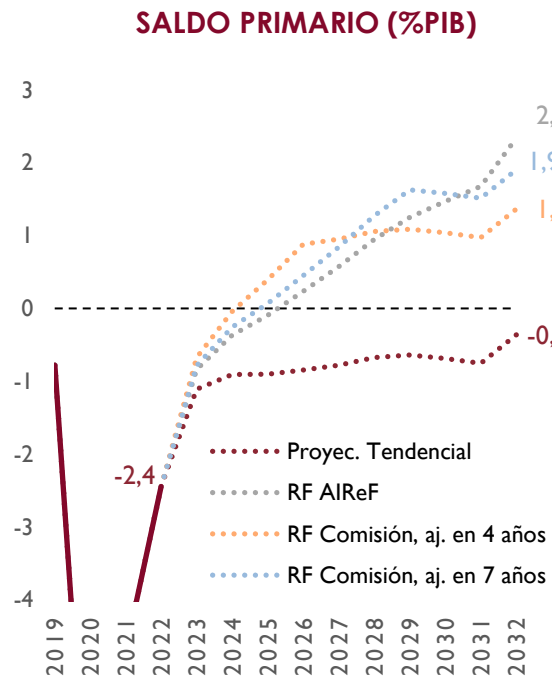
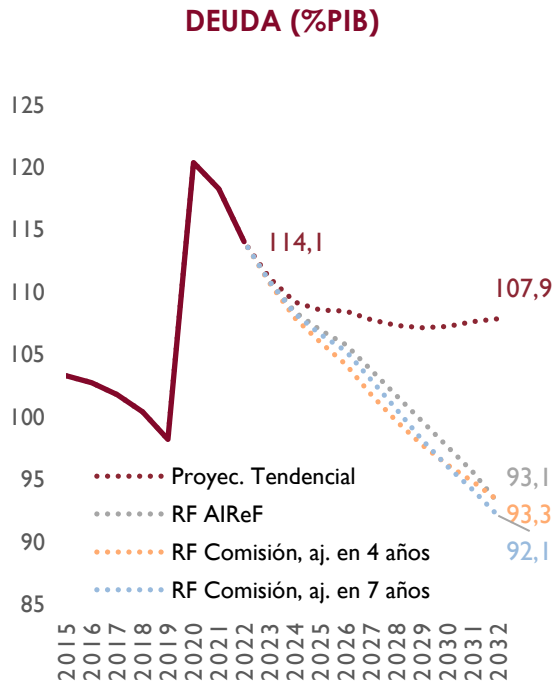


Fuente: AIReF

Escenario de cumplimiento de reglas fiscales

- El pasado 9 de noviembre, la Comisión Europea publicó una Comunicación con orientaciones para la reforma de la gobernanza económica de la UE
- Esta Comunicación supone el punto de partida para el debate que culminará con una propuesta de reforma previsiblemente en 2023

- La propuesta comparte elementos importantes con el Documento Técnico de la AIReF
- En ambos casos se propone una mayor orientación de medio plazo de la política fiscal sobre la base del gasto primario neto de medidas de ingresos como variable operativa
- Muchos de los elementos que contendrá la propuesta de la Comisión están aún por definir. No obstante la Opinión presenta resultados preliminares de lo que podría suponer la propuesta de la Comisión, según la interpretación de la AIReF
- De acuerdo con las proyecciones actuales de la AIReF, el **ajuste que sería necesario** acometer en los próximos cuatro años para garantizar con un 80% de probabilidad que la deuda se mantiene en una senda decreciente durante la década siguiente ascendería a **0,43 pp al año**
- Las simulaciones muestran que una estrategia fiscal temprana para contener la dinámica de la deuda y el aumento de la carga de intereses evitará mayores ajustes a medio y largo plazo



Fuente: AIReF

Regla de gasto en pensiones

La disposición adicional segunda fija un límite del **gasto en pensiones en un 15% del PIB**, siempre y cuando las **medidas de ingresos** aprobadas desde 2020 tengan un impacto de al menos un **1,7% del PIB** (Promedio 2022 – 2050)

Supervisión

- Cada 3 años compartida de manera asimétrica por AIReF, CE y Gobierno
 - ✓ AIReF no evalúa previsiones de gasto
 - ✓ Restricciones en la valoración de las medidas de ingresos (supuestos del Gobierno y la CE)

Mecanismo de corrección

- Aprobación de medidas sobre el gasto en pensiones o sobre los ingresos para compensar la desviación detectada
 - ✓ AIReF estima el impacto de las medidas
- En caso de no aprobarse la propuesta del Gobierno, incremento de las cotizaciones

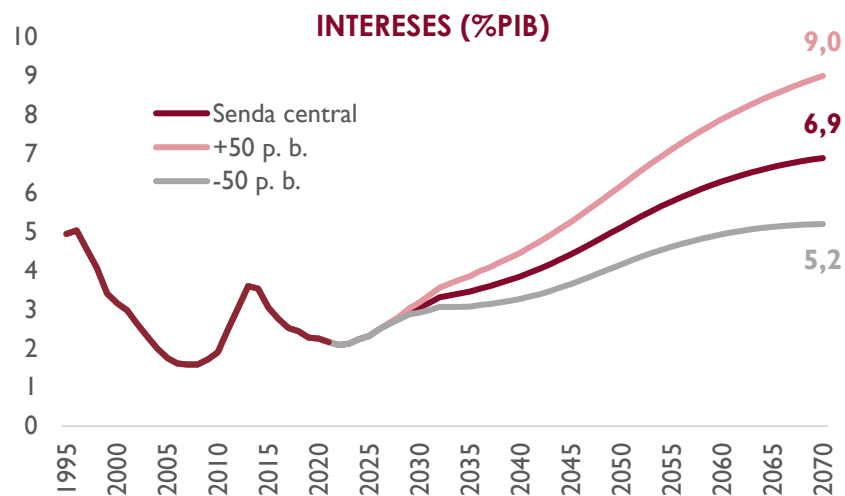
	Gasto pensiones 2022 – 2050 (% PIB)	Impacto medidas ingreso 2022 – 2050 (% PIB)	¿Cumple la regla de gasto?	Desviación límite regla de gasto (% PIB)
AR2021 + Estimación AIReF medidas de gasto	14,4	1	No	0,1
Gobierno	¿?	1	Sí	
AIReF – Escenario base	15,1	1	No	0,8
AIReF – Escenario mayor crecimiento potencial	14,5	1	No	0,2

El resultado de la regla de gasto es altamente sensible a los supuestos y metodología que se empleen para su cálculo

4

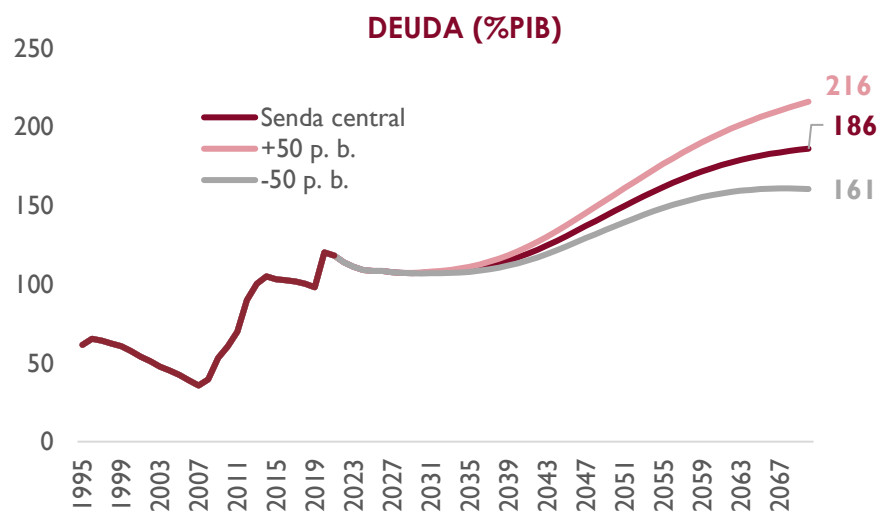
Análisis de sensibilidad

Análisis de sensibilidad



DIFERENCIAS RESPECTO AL ESCENARIO CENTRAL. GASTO EN PENSIONES

	Descripción escenario	2035	2050	2070
Fecundidad Alta	Valor de convergencia mayor	0,0	0,0	-0,3
Fecundidad Baja	Sin valor de convergencia	0,0	0,0	0,3
Esperanza de Vida Alta	Sin valor de convergencia (+1,2 años)	0,1	0,3	0,5
Esperanza de Vida Baja	Estimación INE	-0,1	-0,3	-0,4
Migración Alta	Percentil 80 distribución (15% mayores)	-0,1	-0,3	-0,6
Migración Baja	Percentil 20 distribución (15% menores)	0,1	0,3	0,6
Productividad Alta	Convergencia al 1,3	-0,1	-0,3	-0,4
Tasa de Participación Alta	+2 puntos en 2050	-0,3	-0,7	-0,7
Paro Alto	Convergencia al 10%	0,2	0,5	0,4
Paro Histórico	Convergencia al 16,2%	0,6	1,6	1,2



DIFERENCIAS RESPECTO AL ESCENARIO CENTRAL. DEUDA ACUMULADA

	Descripción escenario	2035	2050	2070
Fecundidad Alta	Valor de convergencia mayor	0,0	-0,4	-7,0
Fecundidad Baja	Sin valor de convergencia	0,0	0,1	6,6
Esperanza de Vida Alta	Sin valor de convergencia (+1,2 años)	0,2	2,5	9,2
Esperanza de Vida Baja	Estimación INE	-0,2	-2,1	-7,4
Migración Alta	Percentil 80 distribución (15% mayores)	-1,0	-6,7	-25,3
Migración Baja	Percentil 20 distribución (15% menores)	1,2	7,6	27,8
Productividad Alta	Convergencia al 1,3	-1,7	-11,4	-31,5
Tasa de Participación Alta	+2 puntos en 2050	-3,1	-12,0	-26,2
Paro Alto	Convergencia al 10%	2,7	12,5	24,9
Paro Histórico	Convergencia al 16,2%	8,4	41,7	82,8

Fuente: AIReF

5

Propuestas

Propuestas

- **Articular una estrategia fiscal nacional a medio y largo plazo con la participación de todos los niveles de la Administración y que contemple una reforma integral del marco fiscal nacional para garantizar la sostenibilidad de las AAPP**
- **Realizar un seguimiento y evaluación del impacto de las reformas de pensiones y de la evolución futura del gasto en pensiones, tanto en términos de gasto como de suficiencia, contributividad y particularmente de equidad intergeneracional como parte del diseño de la estrategia fiscal a medio y largo plazo**
- **Asegurar la coherencia y consistencia entre todas las reglas fiscales**
- **Asistencia de representantes de la AIReF a las sesiones del Grupo de Trabajo de Envejecimiento en calidad de observadores**
- **Convenio para regular los intercambios de información necesarios y las relaciones entre la AIReF y el Gobierno**
- **Publicar las previsiones, supuestos y metodología empleados para la determinación de los niveles de gasto e impacto de medidas**
- **Evaluar el gasto público de personal y la política de recursos humanos en el Sistema Nacional de Salud**
- **Diseñar un modelo de gobernanza de la evaluación del PRTR para los próximos años**
- **Elaborar un informe de riesgos fiscales específicos**



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal