



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Perspectivas y retos de las finanzas públicas

Foro Económico de El Diario Montañés

Cristina Herrero
Presidenta de la AIReF
23 de mayo de 2023

La definición de una estrategia fiscal con visión de futuro es ya una tarea ineludible



La AIReF ha recomendado al Gobierno en numerosas ocasiones la definición de esta estrategia

Perspectivas y retos de las finanzas públicas

1

Perspectivas económicas

2

Perspectivas fiscales

3

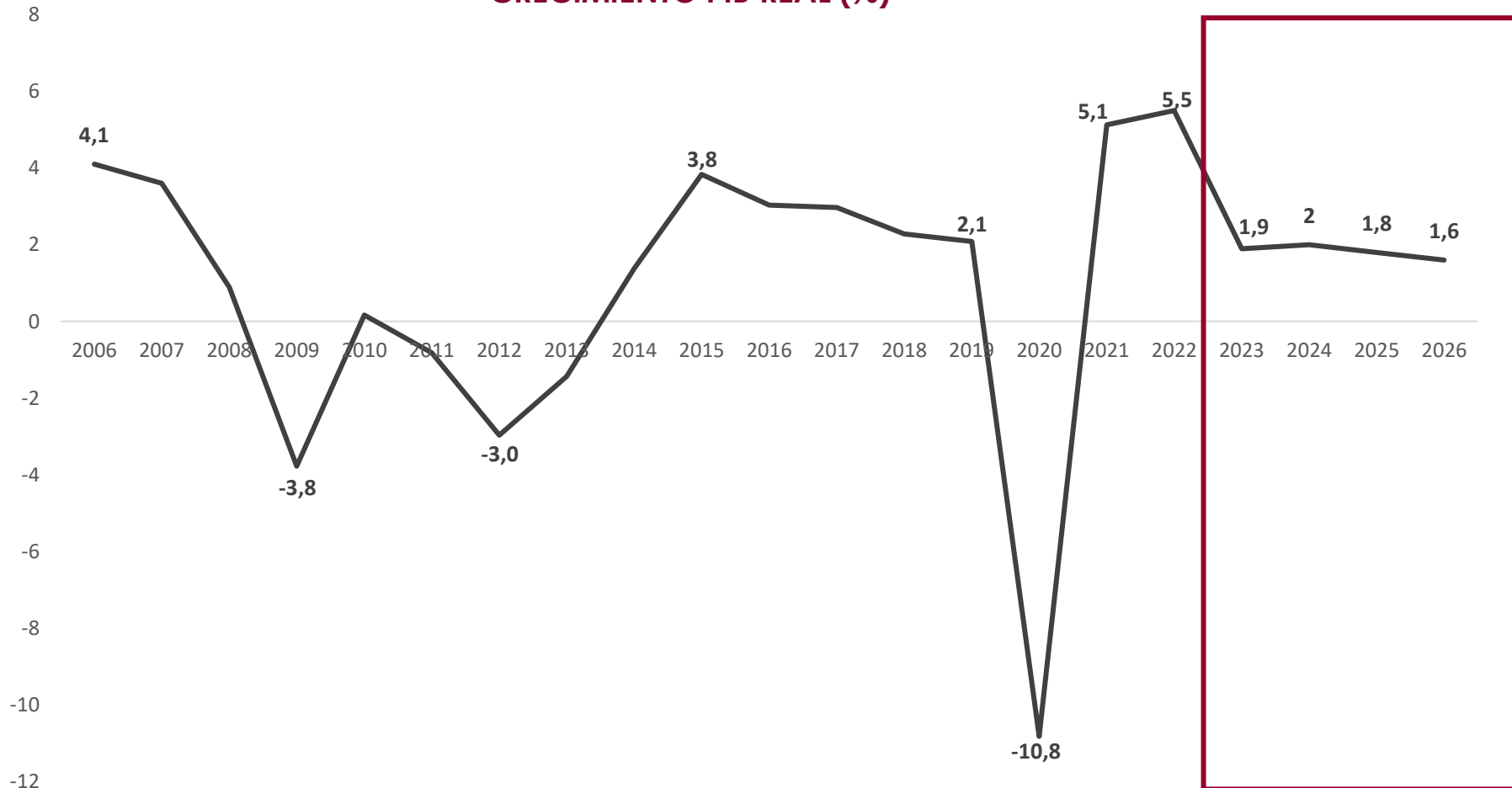
Hacia una estrategia con visión de futuro

1

Perspectivas económicas

Superados los escenarios más adversos, se espera que en los próximos años el crecimiento se estabilice entorno al 2%

CRECIMIENTO PIB REAL (%)

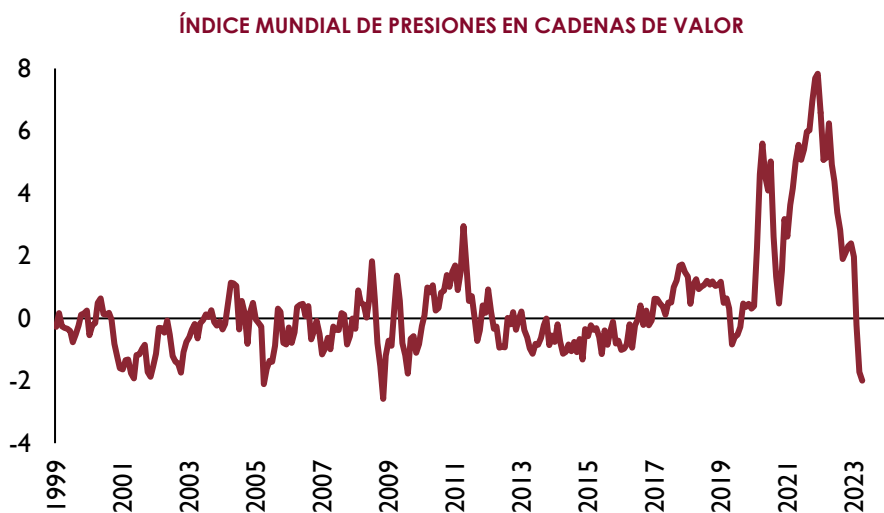


Fuente: INE y AIReF

La actividad mantiene un comportamiento más vigoroso de lo anticipado en otoño de 2022 que ha llevado a revisar al alza las previsiones de crecimiento, si bien confluyen fuerzas de naturaleza contrapuesta en el corto y medio plazo

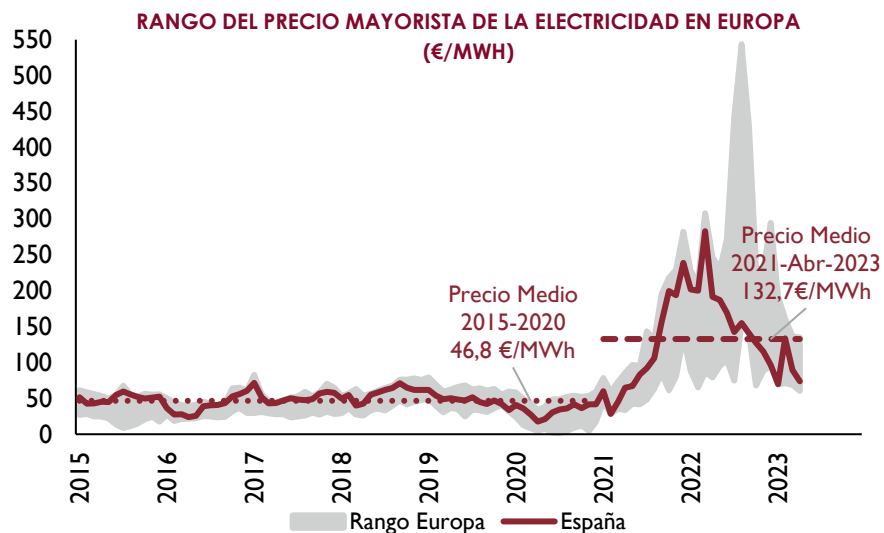
A corto plazo, vientos de cola

Relajación de la escasez de suministros y cuellos de botella en las cadenas de valor global



Las presiones sobre las cadenas de valor se han normalizado (aunque en algunos países de la zona del euro persisten presiones ligadas a escasez de mano de obra)

Moderación de los precios de las materias primas, especialmente energéticas



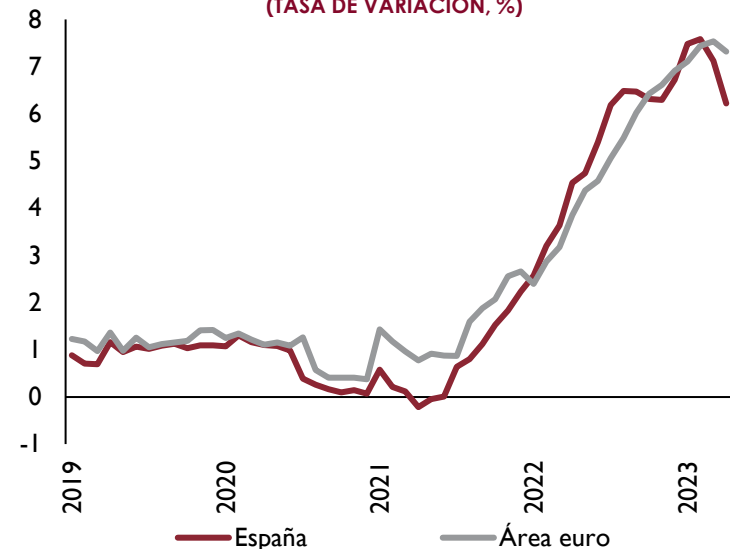
La menor demanda de energía, la reconfiguración de las fuentes de suministro y las favorables condiciones meteorológicas, han posibilitado una caída notable de los precios de la energía, aunque permanecen en cotas superiores a las de antes de la pandemia

Apoiado además por medidas de política fiscal para contrarrestar los efectos de la escalada de precios

A medio plazo, se perciben algunas dificultades

Persistencia de la inflación subyacente...

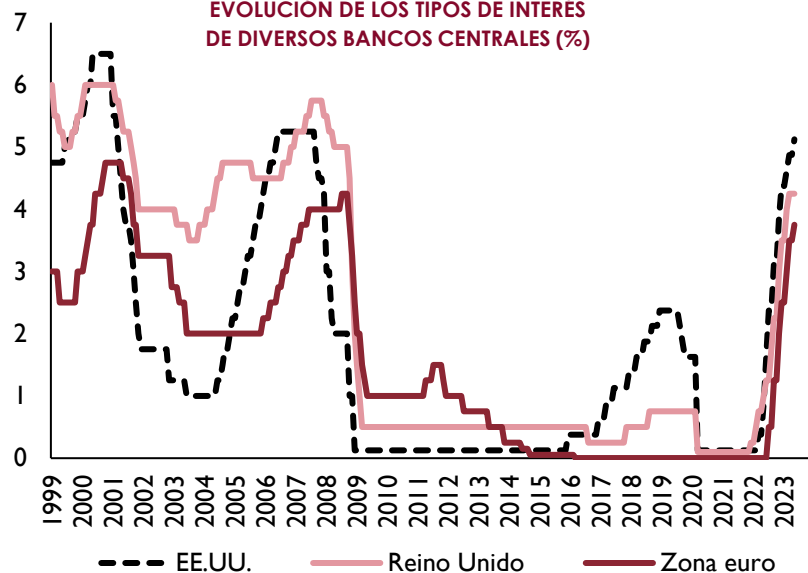
IAPC ARMONIZADO SUBYACENTE (EXCLUIDO ENERGÍA Y ALIMENTOS NO ELABORADOS) DE ESPAÑA Y LA UEM (TASA DE VARIACIÓN, %)



Fuente: INE y Eurostat

...que provoca subidas de tipos de interés por los bancos centrales...

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE DIVERSOS BANCOS CENTRALES (%)



Fuente: BIS, Banco de Inglaterra, BCE (Tipo de las operaciones de refinanciación) y Reserva Federal de los EE.UU. (Promedio del rango de los tipos de referencia)

...y consecuente endurecimiento de las condiciones de financiación

CAMBIOS EN LOS ESTÁNDARES DE LA CONCESIÓN DE CRÉDITOS A LAS SNFI



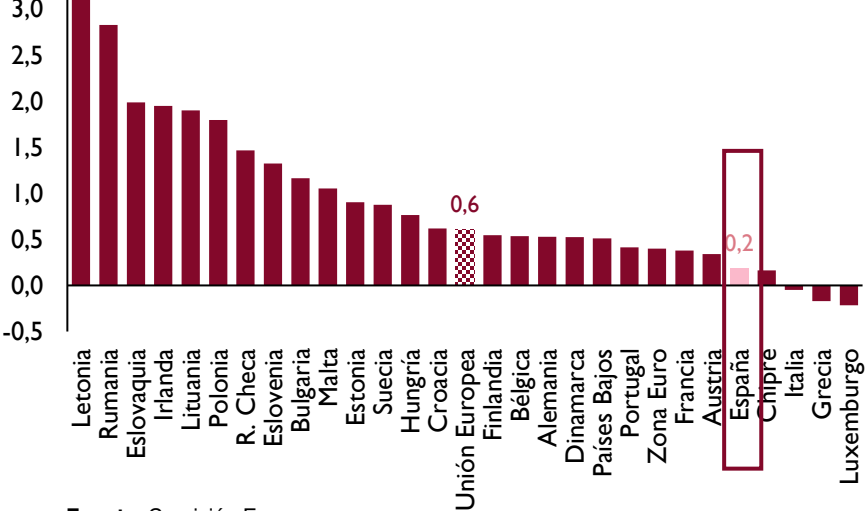
Fuente: Banco Central Europeo

- Aunque el reflejo de las subidas de tipo de interés en la economía real se encuentra sujeto a incertidumbre, las estimaciones de la AIReF ponen de manifiesto que éste se percibirá con mayor intensidad en la segunda mitad de 2023 y especialmente el 2024
- A esto se añade el menor dinamismo en el crecimiento mundial y unos costes energéticos, que aunque se hayan moderado, se mantiene elevados respecto a los niveles prepandemia

A largo plazo se estima un crecimiento del PIB real en torno al 1,3% en el promedio de 2022-2070

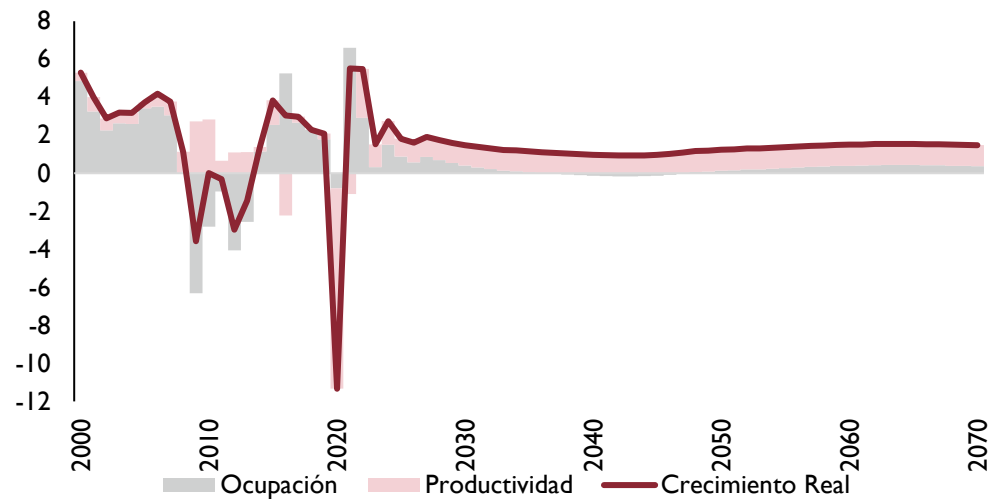
La AIReF ha publicado una Opinión sobre sostenibilidad a largo plazo de las AAPP en la que realiza estimaciones con un enfoque integral, por el lado de los ingresos y gastos, y presenta un escenario base a partir de un escenario demográfico y macroeconómico

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



Fuente: Comisión Europea

DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO REAL (%)



Fuente: INE y AIReF

PLAN DE RECUPERACIÓN (PRTR)

- El escenario macro contempla el impulso inversor del PRTR
- Pero existe incertidumbre asociada a su despliegue y efectos
- Por lo que se recomienda el diseño de un modelo de gobernanza que evalúe su impacto en la sostenibilidad y crecimiento

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

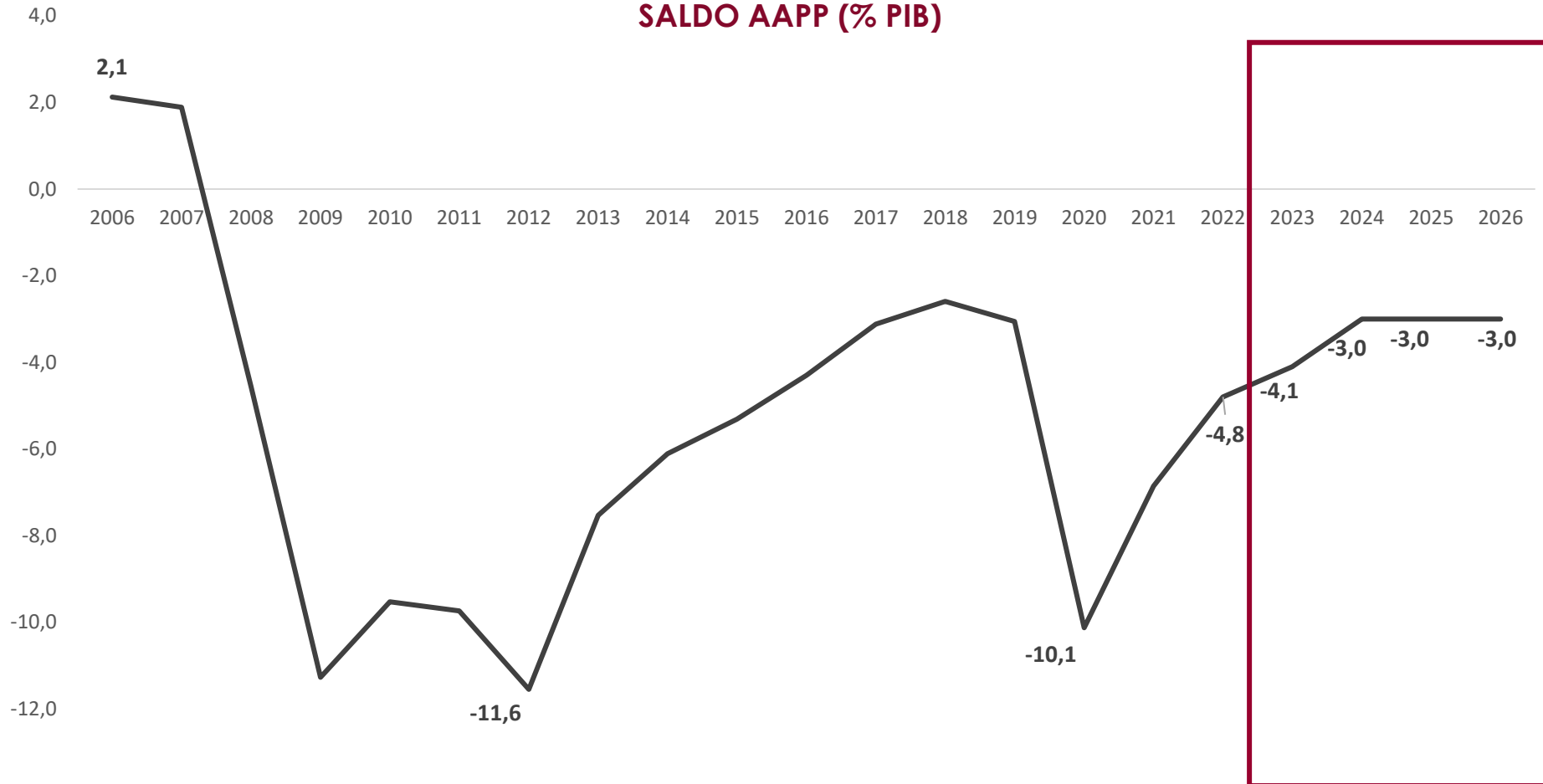
- La productividad debe tomar relevancia para sostener el crecimiento potencial de la economía
- El descenso de la población en edad de trabajar traerá consigo una menor aportación de la contribución del factor trabajo al crecimiento, pese al aumento previsto de las tasas de participación y al descenso de la tasa de paro

2

Perspectivas fiscales

Las finanzas públicas se encuentran en una posición vulnerable ante el persistente desequilibrio fiscal...

SALDO AAPP (% PIB)



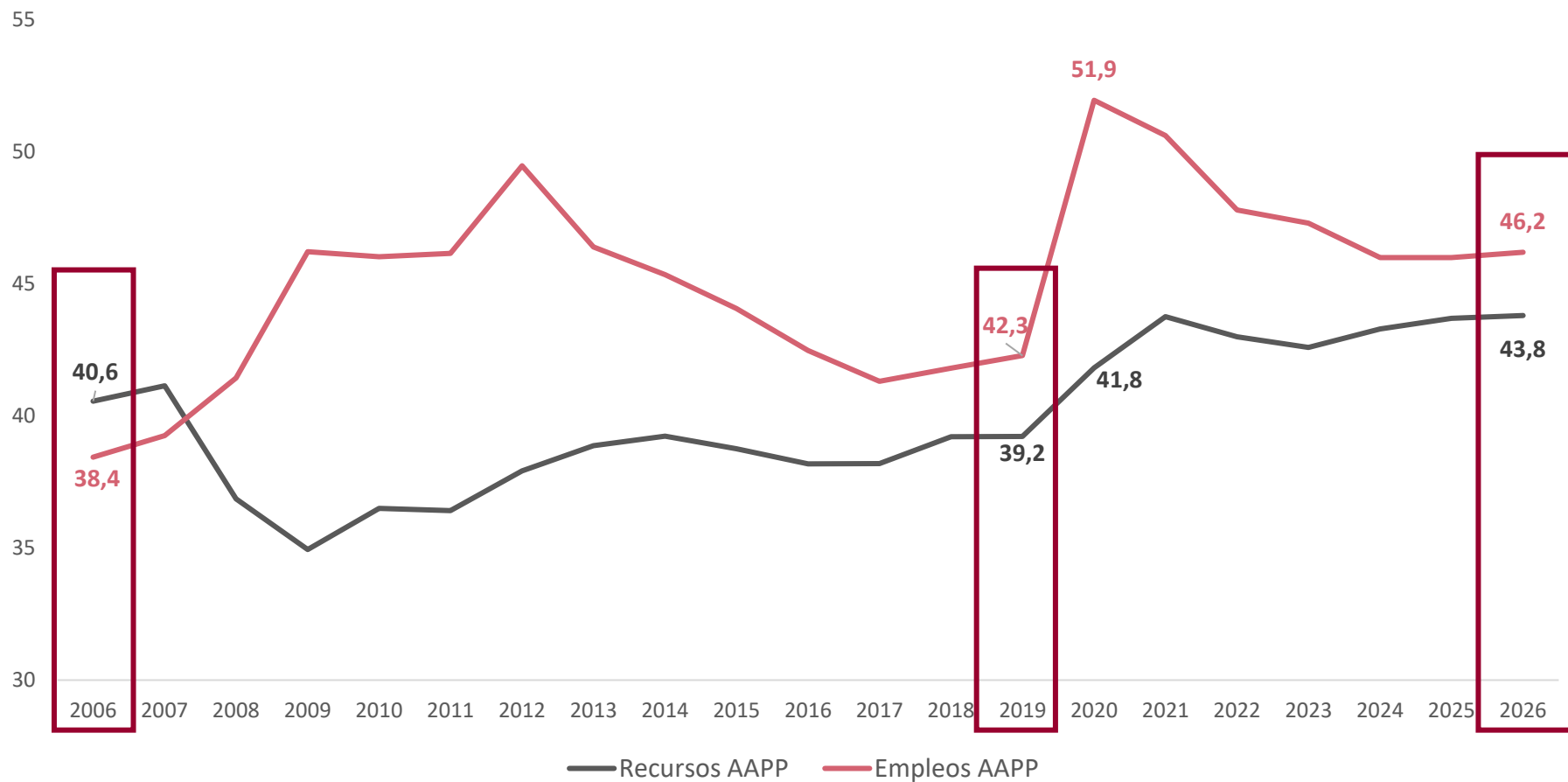
Fuente: AIReF e IGAE

Tras una reducción del déficit muy ligada a la retirada de las medidas para hacer frente a la crisis, el déficit se estabiliza en niveles del 3% del PIB

Por subsectores, la senda se ve muy condicionada por las liquidaciones del sistema de financiación: CCAA en superávit desde 2024

...unos gastos superiores a los niveles pre pandemia...

RECURSOS Y EMPLEOS AAPP (% PIB)

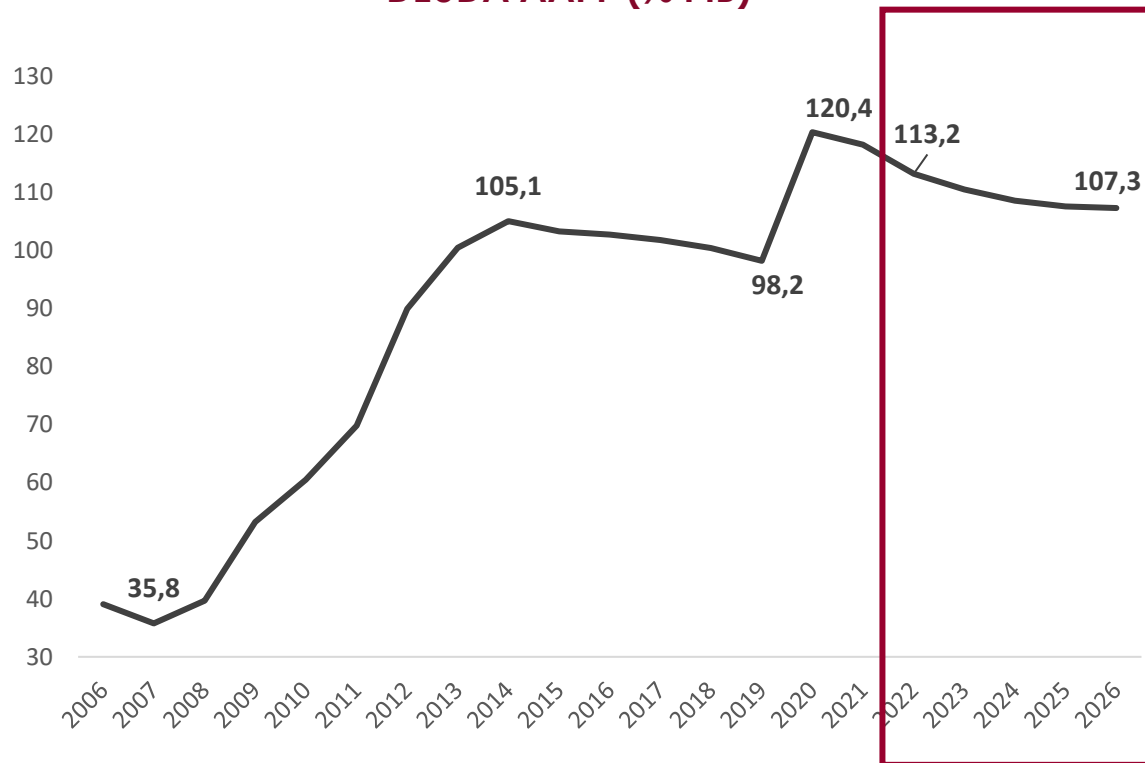


La pandemia provocó un incremento de gastos derivado de las medidas de apoyo que en parte se han convertido en gasto estructural y que mantienen la tendencia al alza de las dos últimas décadas

Fuente: AIReF e IGAE

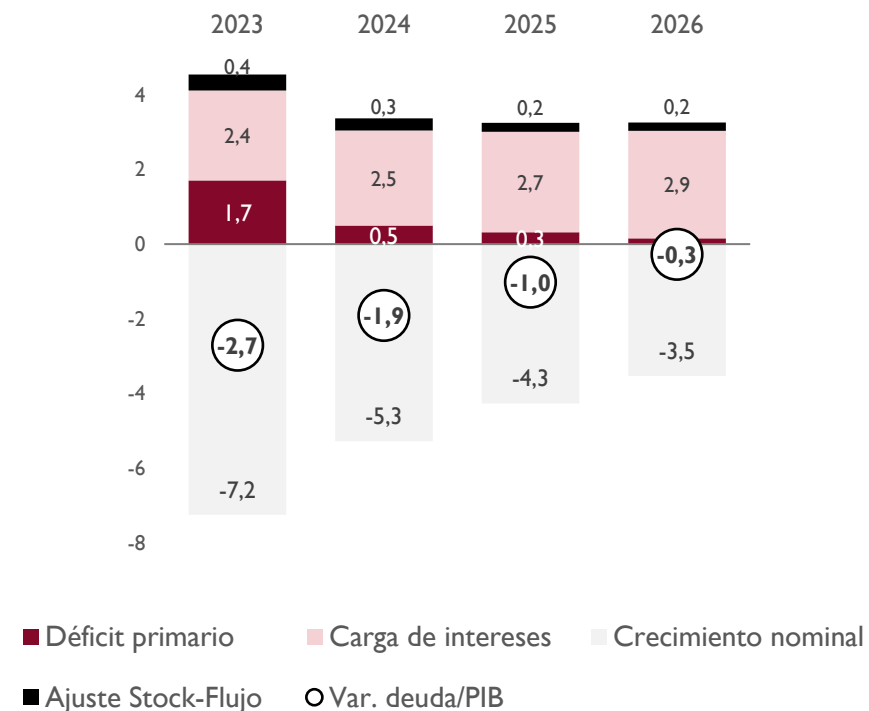
...y un elevado nivel de deuda

DEUDA AAPP (% PIB)



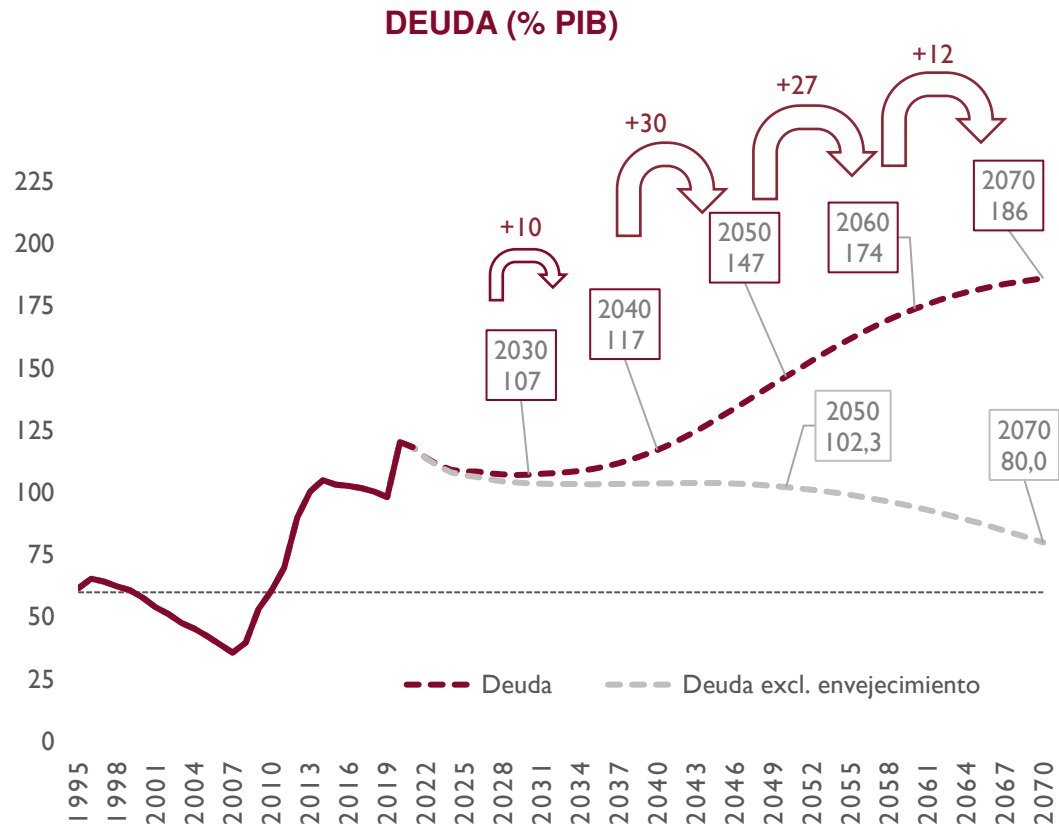
Fuente: AIReF y Eurostat

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (% PIB)

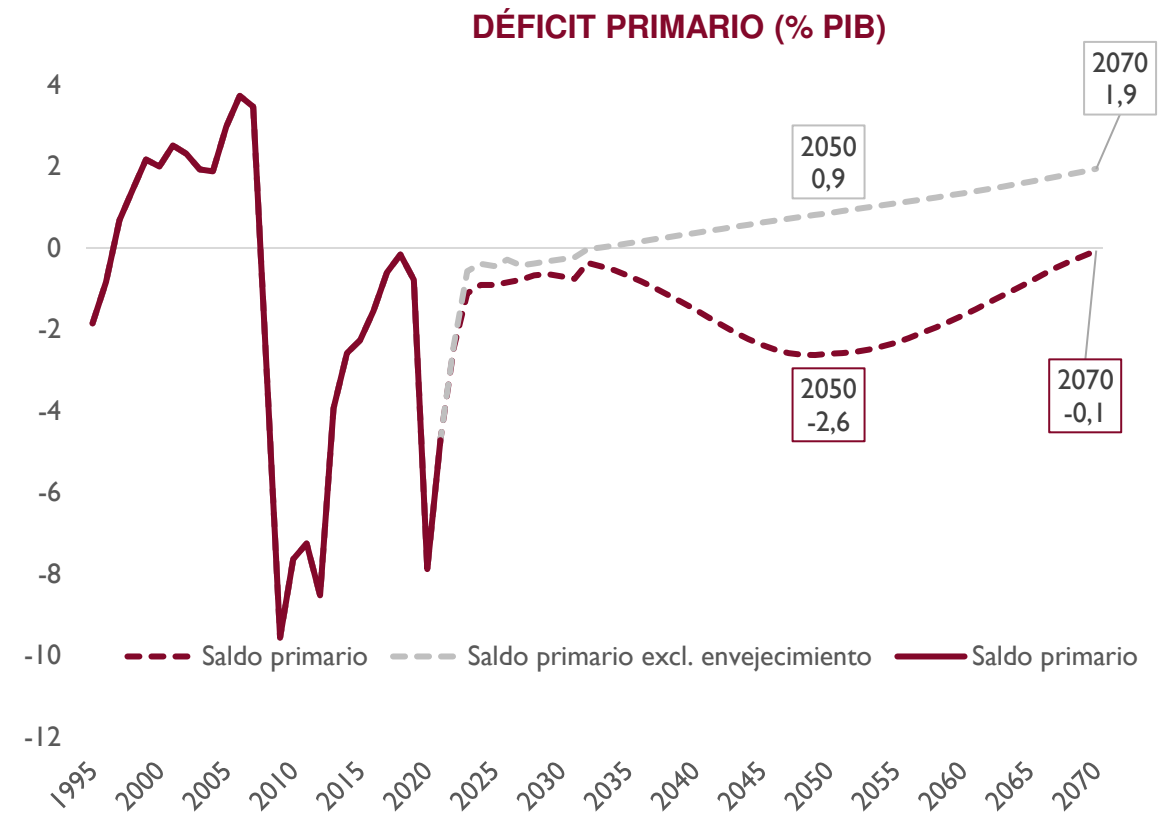


La deuda sigue una senda ligeramente descendente, principalmente por la aportación del crecimiento nominal, pero se mantiene en niveles superiores al 100% del PIB, lejos del objetivo del 60%

Todo ello reduce el margen de maniobra ante los retos a largo plazo que pueden provocar una dinámica desfavorable de la deuda...



Fuente: AIReF

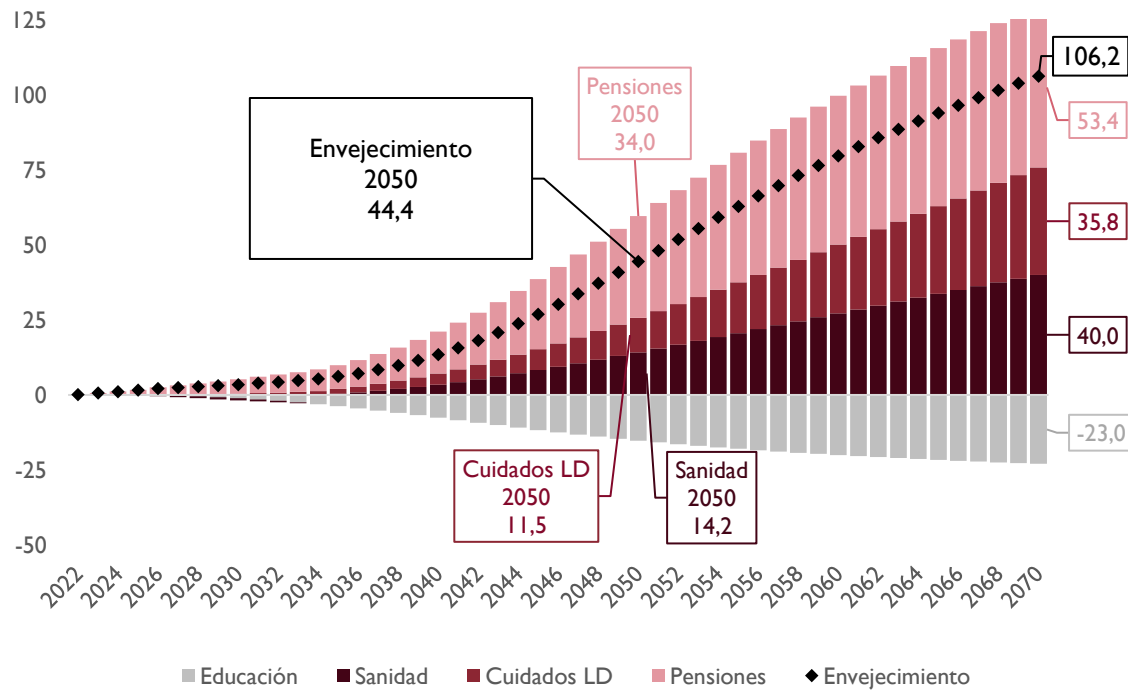


Fuente: AIReF

A partir de los 30, las proyecciones de la AIReF contenidas en su Opinión de sostenibilidad a largo plazo muestran un deterioro del saldo primario como consecuencia del envejecimiento de la población que presiona al alza la deuda, iniciando una senda ascendente que se va acelerando y que continua aumentando en los 50 pese a la mejora del saldo primario

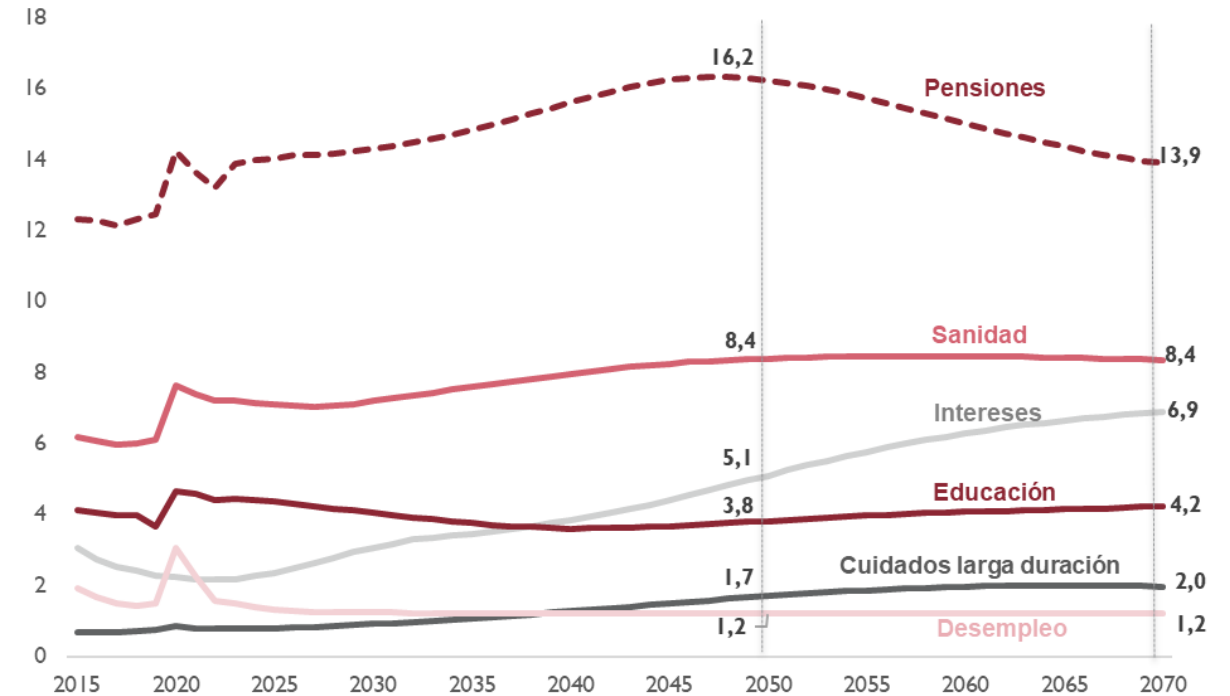
...por la presión del gasto asociado al envejecimiento...

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



Fuente: AIReF

EMPLEOS NO FINANCIEROS (% PIB)

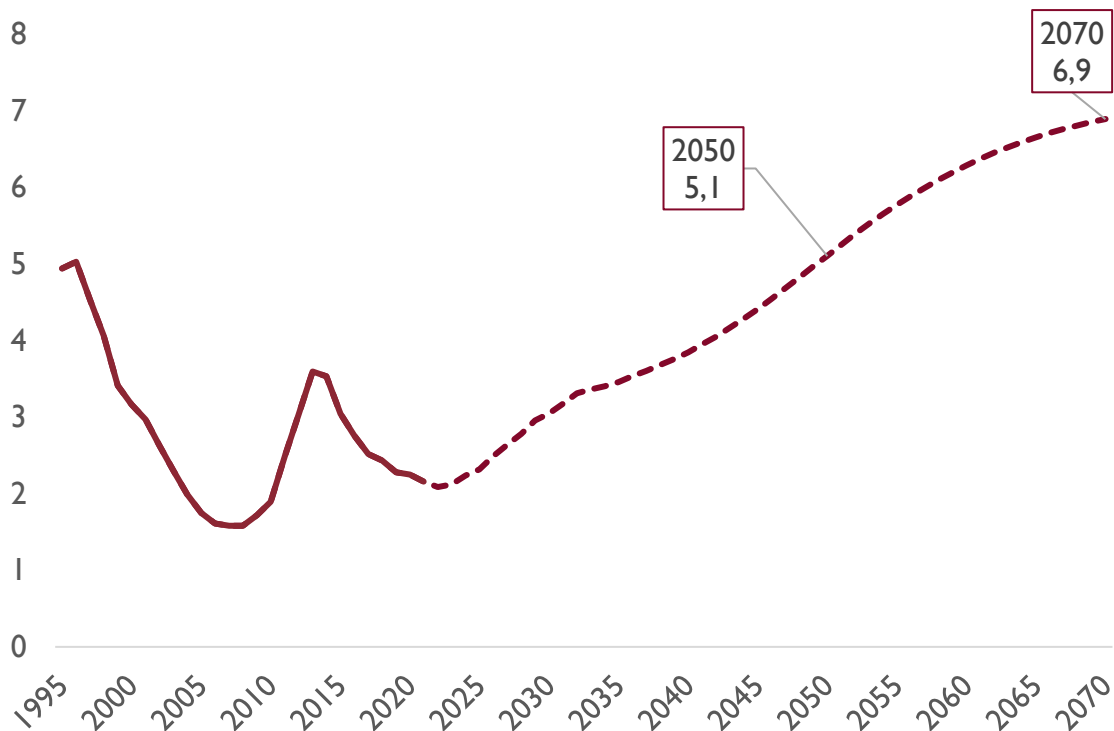


Fuente: AIReF

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

... y la presión por el aumento de la carga financiera

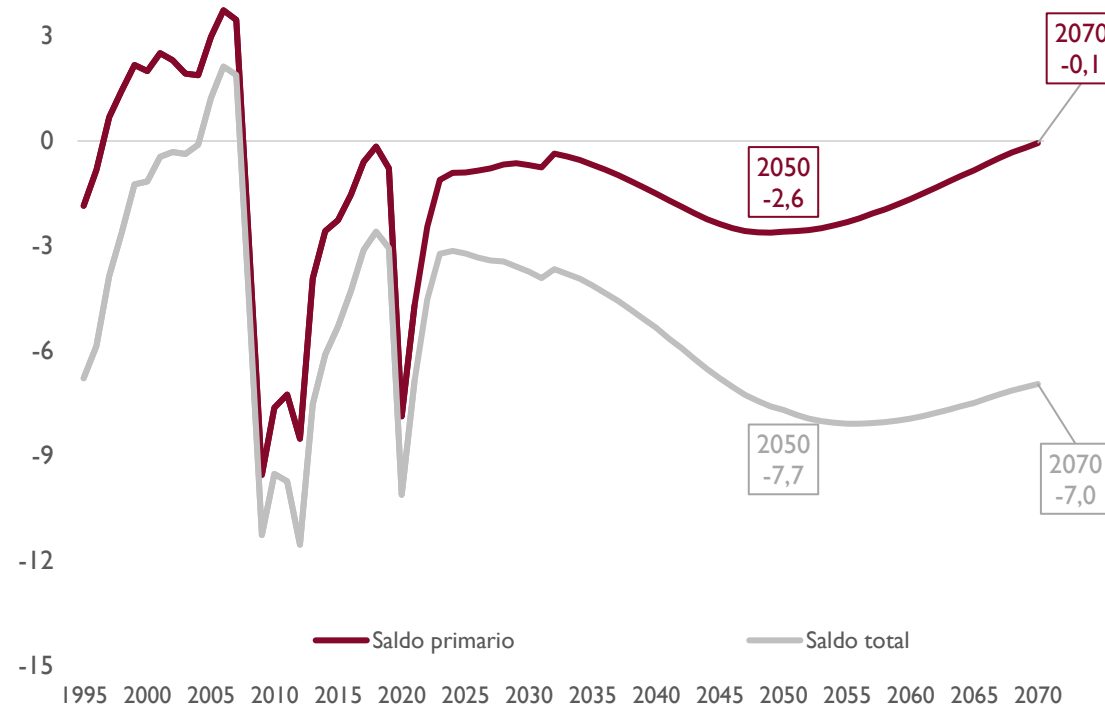
INTERESES (% PIB)



Fuente: AIReF

La acumulación de deuda por envejecimiento más el deterioro de las condiciones financieras, eleva la carga de intereses: 5,1% del PIB en 2050

SALDO PÚBLICO (% PIB)



Fuente: AIReF

En 2070, el déficit público se debe a la carga de intereses: importante actuar pronto

3

Hacia una estrategia con visión de futuro

El marco fiscal europeo ya está requiriendo la definición de una estrategia fiscal con visión de futuro

Incertidumbre institucional

2023 año de transición hacia un nuevo marco fiscal, aunque ya hay una propuesta legislativa concreta

Elementos ciertos

Elementos inciertos

- Desactivación de la cláusula de escape a finales de 2023
- 2023 sin Procedimiento de Déficit Excesivo
- 2024 año de vuelta a algún tipo de reglas fiscales
- Recomendación específica por país (CSR, por sus siglas en inglés) a partir de 2024 a España: reducción de deuda creíble y gradual

- Marco de reglas fiscales en proceso de reforma
- Marco actual vigente mientras no se apruebe el nuevo aunque inaplicable en su conjunto
- Supervisión teniendo en cuenta elementos de la propuesta de reforma: orientaciones Comisión Europea (CE) para países endeudados

La propuesta legislativa de la Comisión trata de superar el cortoplacismo y pone el acento en la sostenibilidad

Planes fiscales integrales a 4 años que aseguren la sostenibilidad pero incorporando el crecimiento

Posibilidad de ampliar plazo (7 años) si reformas/inversiones apoyan el ajuste pero grueso de ajuste en primeros años

Orientación a la sostenibilidad

Apropiación nacional

Sendas diferenciadas por países que tienen capacidad de iniciativa para presentar los Planes

Trayectoria técnica de Comisión si déficit > 3% o deuda > 60 con objetivo de situar déficit por debajo del 3% y deuda en senda descendente

Criterios comunes para aprobación por ECOFIN

Ajuste mínimo anual 0,5% si déficit > 3

Propuesta legislativa de la Comisión Europea

Refuerzo del cumplimiento

Más sencillo y reducción de discrecionalidad

Única variable de supervisión fiscal y observable

Mayor exigibilidad de compromisos

PDE por deuda si desviación de compromisos de gasto

Reducción del plazo si no se cumplen reformas/inversiones

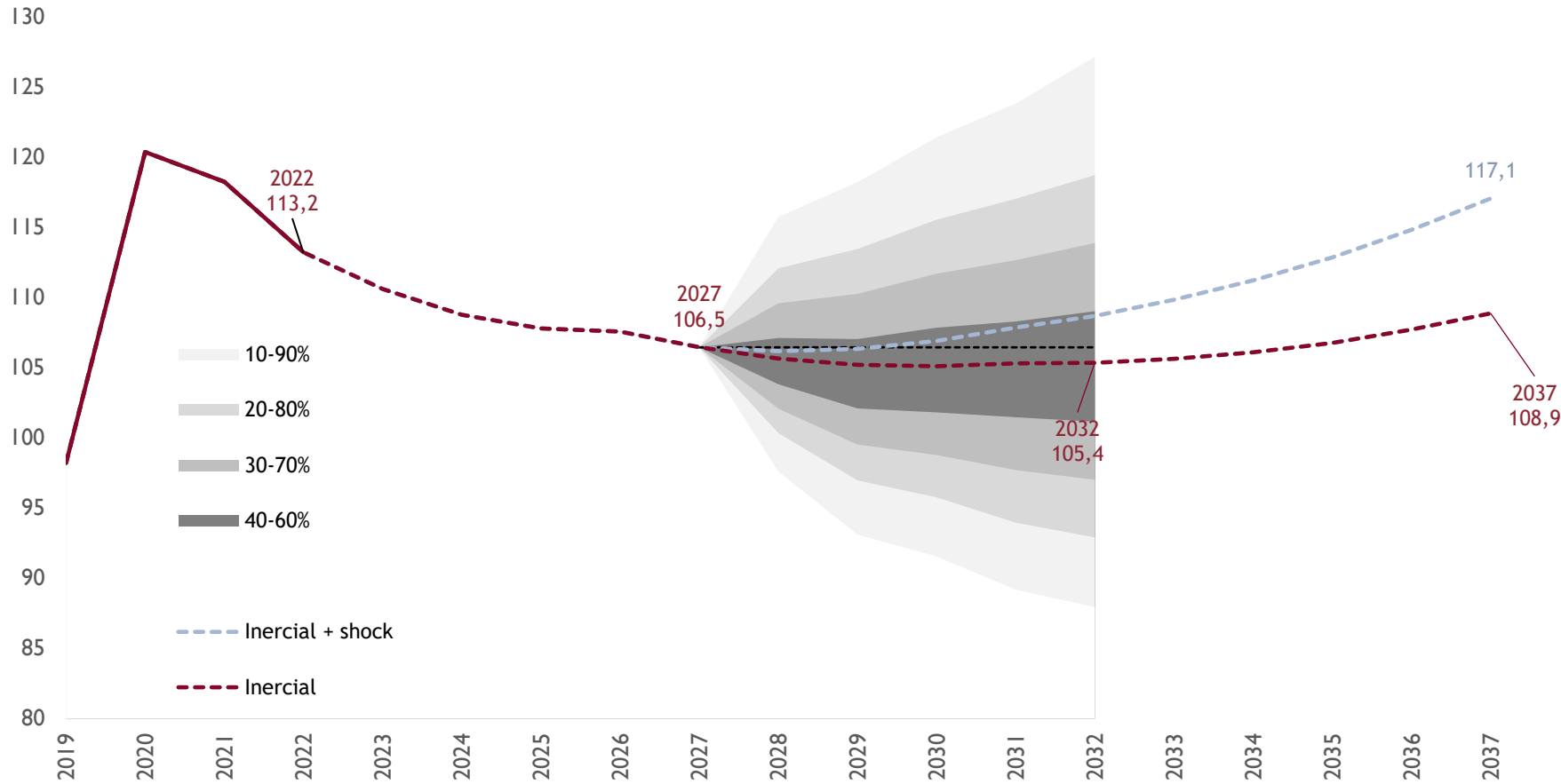
Marco actual en vigor en tanto no se apruebe la propuesta, si bien, posible incorporación de algunos elementos en las recomendaciones de esta primavera

Gasto primario neto de medidas de ingresos

Informes anuales del país

Las estimaciones de largo plazo de la AIReF evidencian que la estabilización del déficit es insuficiente para reducir la deuda

PROYECCIÓN INERCIAL DEUDA (%PIB), Y SHOCK TIPO DE INTERÉS-CRECIMIENTO (I-G)

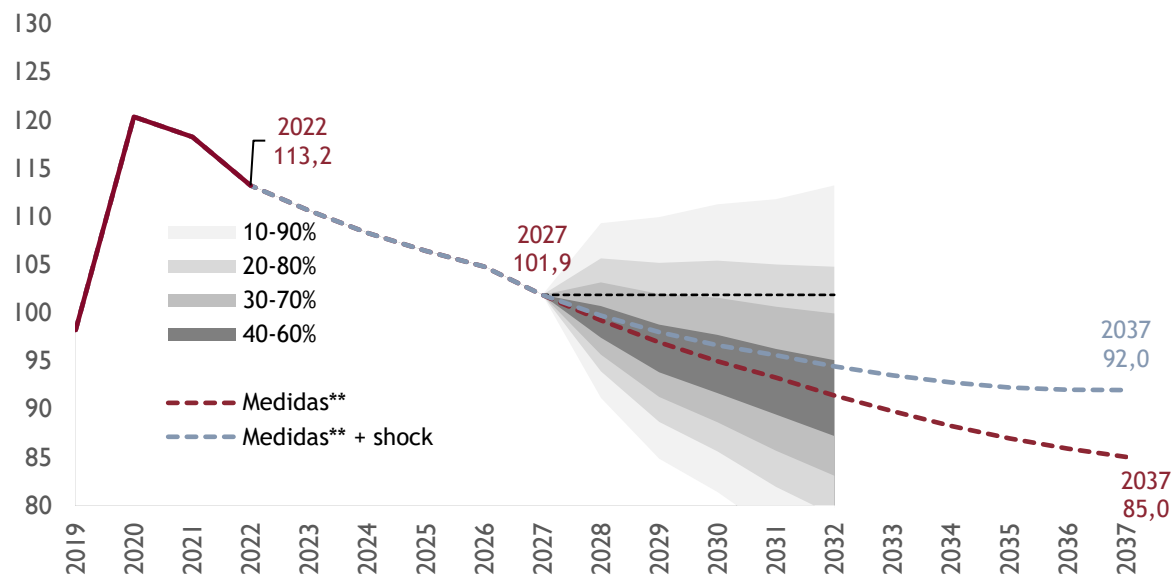


A políticas constantes, la deuda se estabiliza y se sitúa en una senda que no es compatible con las orientaciones de la Comisión Europea

Fuente: AIReF

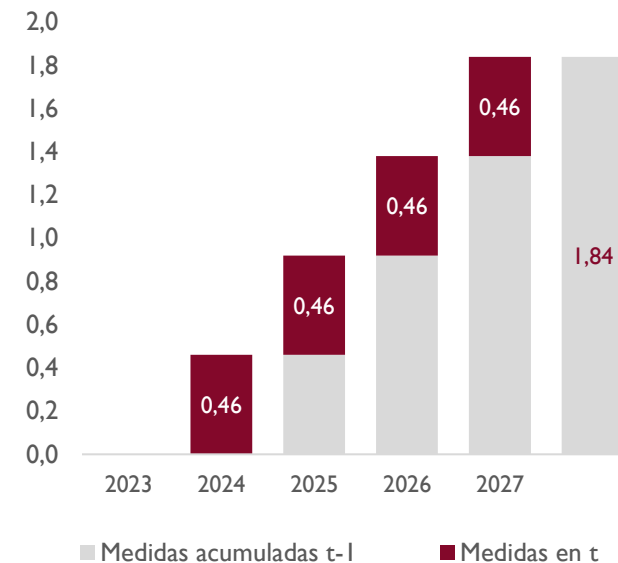
La AIReF ha estimado el ajuste necesario para situar la deuda en una dinámica claramente descendente compatible con orientaciones de la CE

PROYECCIÓN DEUDA, ESCENARIO CON MEDIDAS (0,46 PUNTOS) Y SHOCK I-G



Fuente: AIReF

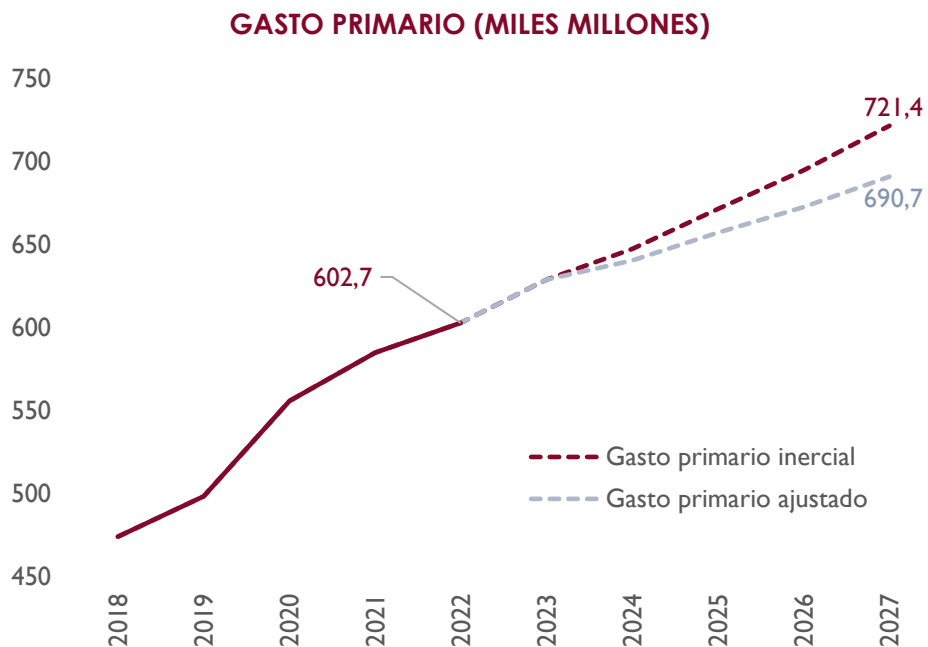
VALOR DE LAS MEDIDAS (PUNTOS PIB) DEL ESCENARIO MÁS RESTRICTIVO (I-G)



Fuente: AIReF

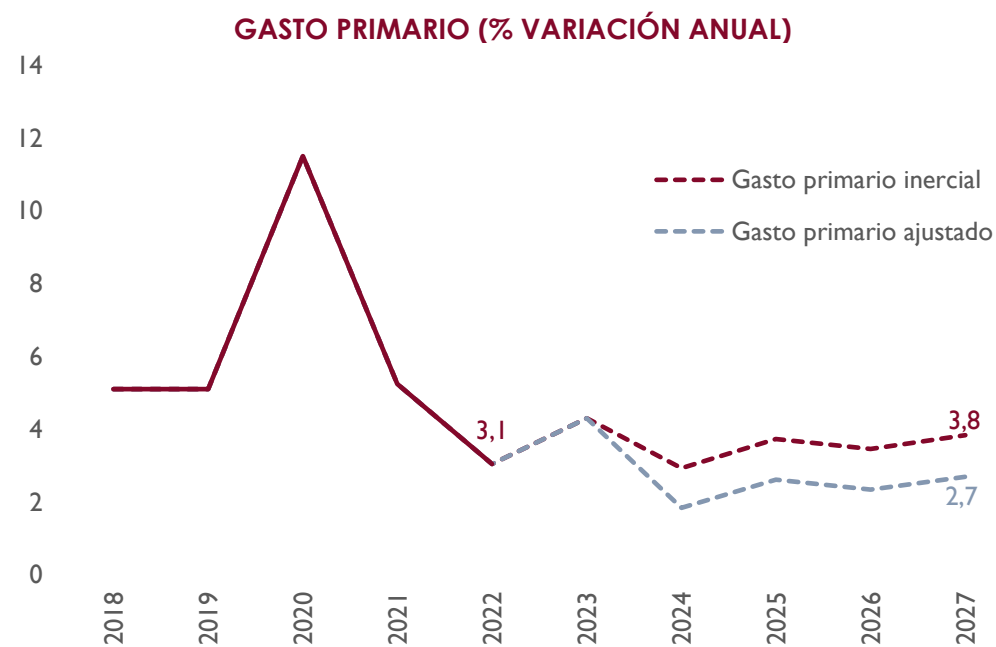
- Según los cálculos de la AIReF, un ajuste de 0,46 puntos anuales respecto a este escenario inercial (1,84 puntos acumulado en 4 años) supondría una reducción de la ratio de deuda de 24 puntos de PIB en los próximos 15 años
- Este ajuste sería compatible con las orientaciones de la CE y con la propuesta de reforma del marco fiscal ya que situaría la deuda en una dinámica claramente descendente, incluso en el escenario más desfavorable de un shock adverso de i-g
- Las simulaciones de AIReF aplicadas al escenario fiscal del Gobierno apuntan a que el diseño de una estrategia fiscal compatible con las orientaciones de la CE y con la propuesta de reforma del marco fiscal requeriría también un ajuste que, en este caso, estaría en el entorno de 0,3 puntos anuales

Un ajuste de 0,46 puntos de PIB al año durante 4 años generaría una contención en torno a 30.000M€ en la evolución del gasto primario



Fuente: AIReF

Las simulaciones de AIReF muestran que un ajuste de 0,46 puntos de PIB al año durante cuatro años generaría una contención en torno a 30.000 millones de euros en la evolución del gasto primario (neto de medidas de ingresos) al final del periodo de ajuste



Fuente: AIReF

En términos de tasas de variación, la senda ajustada implica un incremento anual del gasto primario neto del 2,4% en términos nominales a lo largo del periodo 2024-2027, frente a un incremento promedio del 3,5% en la senda inercial compatible con la APE a lo largo de ese mismo periodo

A la inminente reforma europea se le une la necesidad de revisar el marco nacional

Elementos del marco nacional a revisar

Visión de medio plazo. Refuerzo del Programa de Estabilidad como verdadero instrumento de planificación

Sistema de fijación de objetivos realistas y creíbles que reflejen realidad fiscal de cada AAPP

Revisión de **los mecanismos de coordinación**, CPFF y CNAL

Revisión de la regla de gasto, definición clara y precisa ex ante para aprovechar su potencialidad

Atención al **crecimiento y calidad** de las finanzas públicas. Refuerzo del principio de eficiencia

Reforma del **Sistema de Financiación Autonómico y Local** y considerar los mecanismos extraordinarios de financiación

Mejora del **procedimiento presupuestario**: información (escenarios plurianuales, ajustes CN, riesgos fiscales, presupuesto por resultados) y procedimiento → Opinión AIReF

La AIReF: nexa integrador entre el marco fiscal europeo y nacional



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es



[Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal \(AIReF\)](https://www.linkedin.com/company/autoridad-independiente-de-responsabilidad-fiscal)



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