



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Perspectivas y retos para las finanzas públicas españolas

Foro ADEA 2024

Cristina Herrero
Presidenta de la AIREF
Zaragoza, 17 de enero de 2024

Perspectivas y retos para las finanzas públicas españolas

- 1 Perspectivas económicas y fiscales para 2024**
- 2 Perspectivas económicas y fiscales a medio y largo plazo**
- 3 Retos para las finanzas públicas**

La AIReF es la institución independiente que desde 2014 supervisa la consistencia de las finanzas públicas con las reglas fiscales nacionales y europeas

Creación bajo el impulso europeo tras la crisis financiera

Crisis del Pacto de Estabilidad: reglas fiscales insuficientes para mantener unas finanzas públicas saneadas

Se hace necesaria una institución independiente que vele por la sostenibilidad de las finanzas públicas y evite el sesgo a la acumulación de deuda

Función central de supervisión fiscal

Supervisión fiscal ex ante a lo largo de todo el ciclo presupuestario de todos los niveles de las AAPP

La supervisión se ejerce tanto si las reglas están en vigor como si están suspendidas (2020 a 2023)

Recientemente, la AIReF ha incorporado a sus funciones la evaluación de políticas públicas

Pronunciamiento vía informes tasados

Informes públicos en los que se formulan recomendaciones sujetas al principio de cumplir o explicar

El coste reputacional del incumplimiento actúa como factor de disciplina de las AAPP

La AIReF también se pronuncia vía estudios, bajo encargo, y opiniones, a iniciativa propia o regladas

La AIReF se pronunció por última vez en octubre sobre las perspectivas económicas y fiscales en su informe sobre el Plan Presupuestario

En un contexto de vuelta a las reglas fiscales en 2024 y de elevada incertidumbre institucional por la ausencia de presupuestos

Posible revisión de las previsiones ante nueva información, aprobación de medidas y aprobación de los presupuestos



Perspectivas económicas y fiscales para 2024

En su informe de octubre la AIReF estimó una desaceleración de la economía en 2024 y el cumplimiento condicionado del objetivo de déficit del 3% del PIB

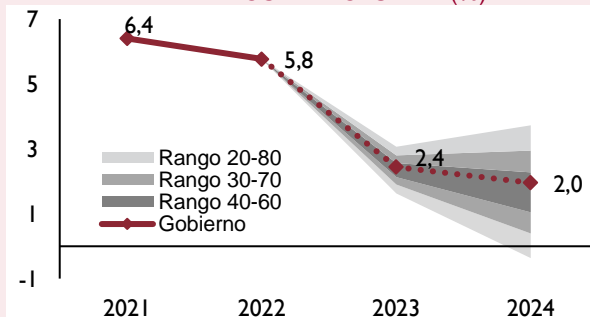
Desaceleración económica con una tasa de crecimiento del PIB real del 1,7%

Contexto de incertidumbre económica: endurecimiento de las condiciones financieras, deterioro de la confianza, ejecución del PRTR, debilidad de socios comerciales y conflictos bélicos

Revisión a la baja del crecimiento esperado en 2024: del 2% previsto en primavera al 1,7% en octubre

La AIReF avaló el escenario económico del Gobierno que sustenta el Plan Presupuestario pero alertó de riesgos a la baja

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN TÉRMINOS DE VOLUMEN (%)



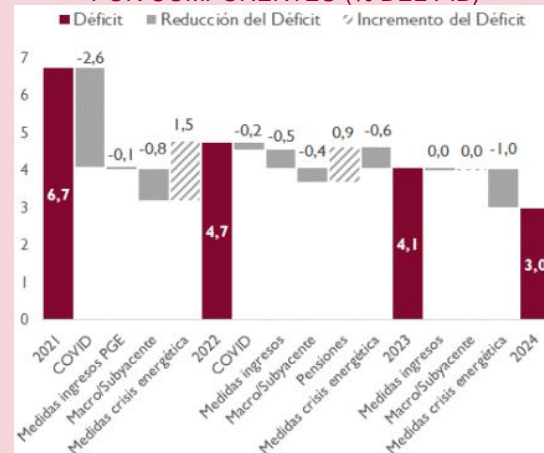
Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

Se alcanzaría el objetivo de déficit del 3% del PIB bajo determinadas condiciones

Condiciones: retirada de medidas para mitigar los efectos de la crisis energética y de precios y control por las AATT del aumento del gasto sin agotar su margen

En 2023 las medidas tuvieron un impacto de un punto del PIB

PREVISIÓN AIREF DE EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT POR COMPONENTES (% DEL PIB)



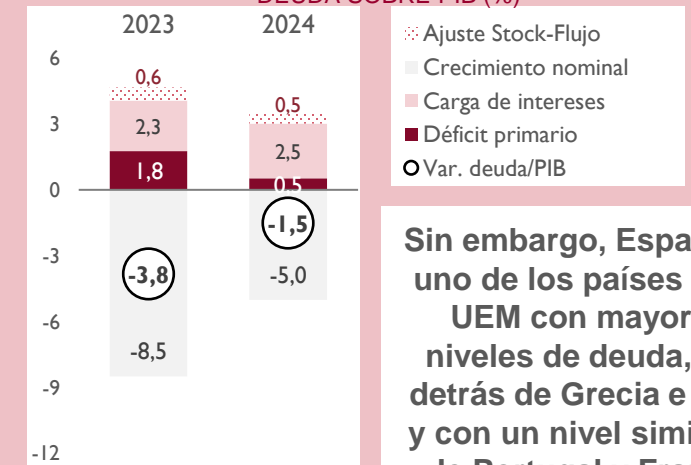
Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

La deuda pública se reduce ligeramente pero se mantiene elevada

Tras el fuerte incremento inicial provocado por la pandemia, en 2024 la deuda se situaría en el 106,3% del PIB siguiendo una senda descendente

Se reduciría 1,5 puntos de PIB respecto a 2023 por el crecimiento del PIB nominal

PREVISIÓN AIREF DE CONTRIBUCIONES A RATIO DE DEUDA SOBRE PIB (%)



Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

Sin embargo, España es uno de los países de la UEM con mayores niveles de deuda, por detrás de Grecia e Italia y con un nivel similar al de Portugal y Francia

Bajo estas premisas, la AIReF consideró factible que en 2024 España cumpliera la recomendación del ECOFIN

Recomendación específica para España 2024

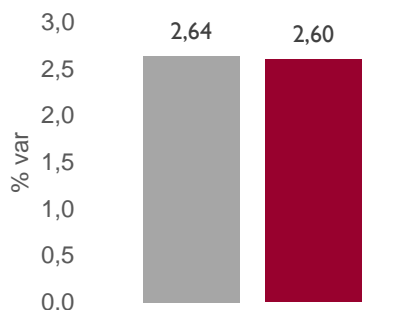
Incremento de gasto primario financiado a nivel nacional y neto de medidas de ingreso no supere el 2,6%

Preservar la inversión pública financiada nacionalmente

Se cumple, aunque se agota el margen de incremento de gasto alcanzando el límite de la CSR a políticas constantes

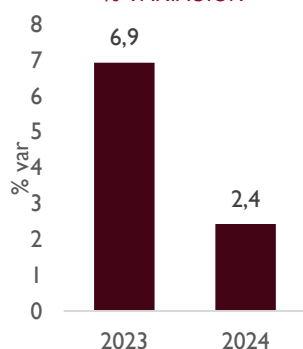
Sufre una desaceleración acusada en 2024, pero mantiene su peso en el PIB prácticamente constante

VARIACIÓN GASTO PRIMARIO, 2024

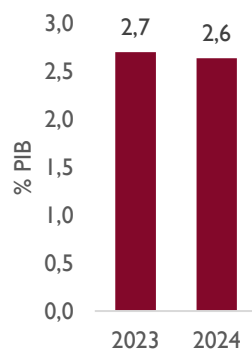


■ Previsión AIReF DBP 2024
■ CSR 2024

INVERSIÓN DE LAS AAPP FINANCIADA NACIONALMENTE % VARIACIÓN



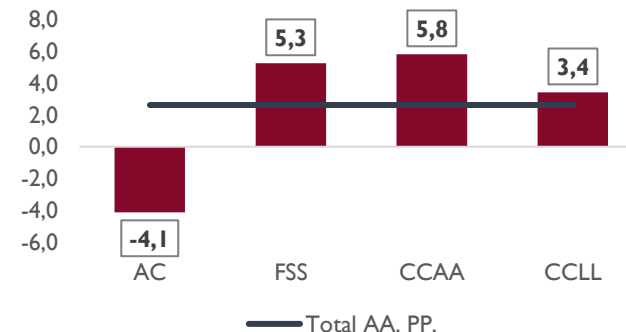
INVERSIÓN DE LAS AAPP FINANCIADA NACIONALMENTE % PIB



Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

La caída del gasto primario neto de medidas de ingresos de la AC permite compensar el crecimiento por encima del límite en el resto de los subsectores

GASTO PRIMARIO FINANCIADO NACIONALMENTE NETO DE MEDIDAS DE INGRESOS EN 2024. POR SUBSECTORES DE AA.PP.



PREVISIÓN AIREF SALDO PRESUPUESTARIO POR SUBSECTORES (%PIB)

	AIReF	
	2023	2024
AA. PP.	-4,1	-3,0
AC	-3,2	-3,1
FSS	-0,4	-0,4
CC. AA.	-0,6	0,2
CC. LL.	0,1	0,2

Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

- El gasto primario neto de medidas de ingresos crecería un 5,8% en las CCAA y un 3,4% en las CCLL de acuerdo con las previsiones de la AIReF
- Pero el déficit del 0,1% del PIB previsto para las CCAA en el Plan Presupuestario sería compatible con crecimientos del gasto cercanos al 9%, implicando el incumplimiento de la recomendación
- De ahí la importancia de que las AATT contengan el gasto pese al fuerte incremento de recursos en 2024 del sistema de financiación, dado su carácter extraordinario y temporal

Estas perspectivas deberán revisarse para incorporar nuevas medidas: riesgo de incumplimiento del objetivo de déficit y de la recomendación ECOFIN

Habrá que incluir la nueva información económica y presupuestaria, todo ello en un contexto de elevada incertidumbre institucional

Ámbito de la
Administración Central

Medidas contenidas en RD ley 8/2023

Pendiente de aprobación los objetivos de estabilidad y el Presupuesto General del Estado para 2024

Ámbito
territorial

Presupuestos finalmente aprobados por CCAA y CCLL

Ante esta compleja situación presupuestaria y la previsible aprobación de medidas, puede resultar menos factible cumplir el objetivo de déficit del 3% del PIB y la recomendación del ECOFIN para 2024

Todo ello teniendo en cuenta que en 2024 las reglas fiscales vuelven a ser vinculantes

Perspectivas económicas y fiscales a medio y largo plazo

A medio plazo las previsiones de AIReF a políticas constantes apuntan a un agotamiento de la capacidad para reducir el déficit y la deuda

Si no se aprueban medidas

El crecimiento a medio plazo converge al potencial (1,4% en 2028 según las previsiones de AIReF)

Previsiones de saldo presupuestario para los subsectores que no registran cambios

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN POR SUBSECTORES (% PIB)

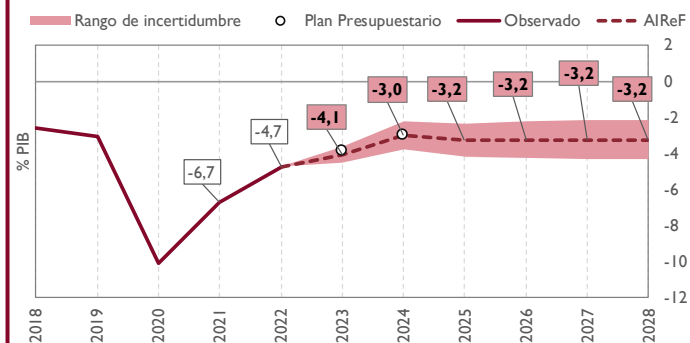
	AIReF					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
AA. PP.	-4,1	-3,0	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
AC	-3,2	-3,1	-2,8	-2,8	-2,9	-2,9
FSS	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
CC. AA.	-0,6	0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
CC. LL.	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1

Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

Se agota la capacidad para reducir el déficit y la deuda

El déficit se estabilizaría por encima del 3% del PIB

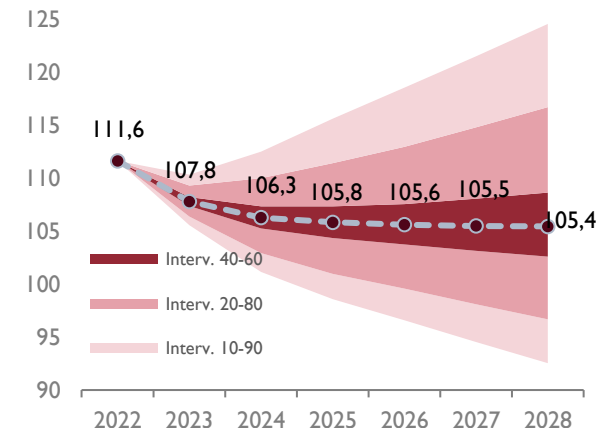
CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN AAPP (% PIB)



Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

La deuda se estabilizaría por encima del 100% del PIB, lejos del umbral del 60% fijado en el PEC

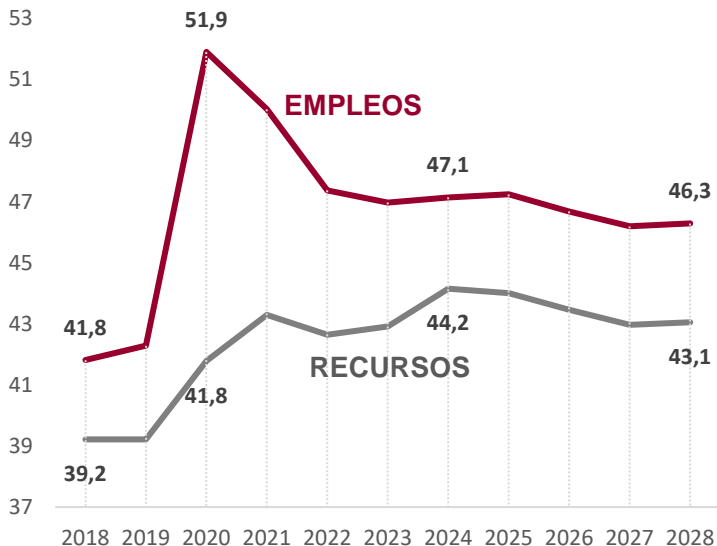
DEUDA PÚBLICA (% PIB)



Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

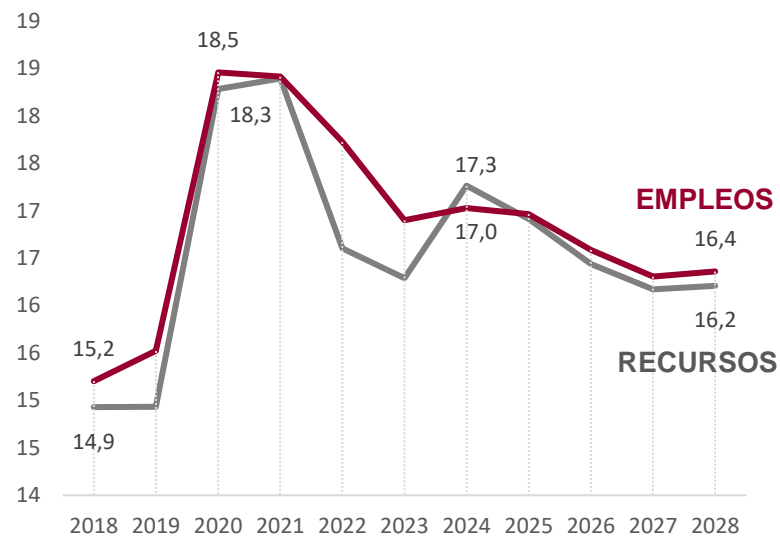
Además, se saldría de la crisis con unos ingresos y gastos en niveles superiores a los previos a la pandemia

RECURSOS Y EMPLEOS DE LAS AAPP (% PIB)



Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

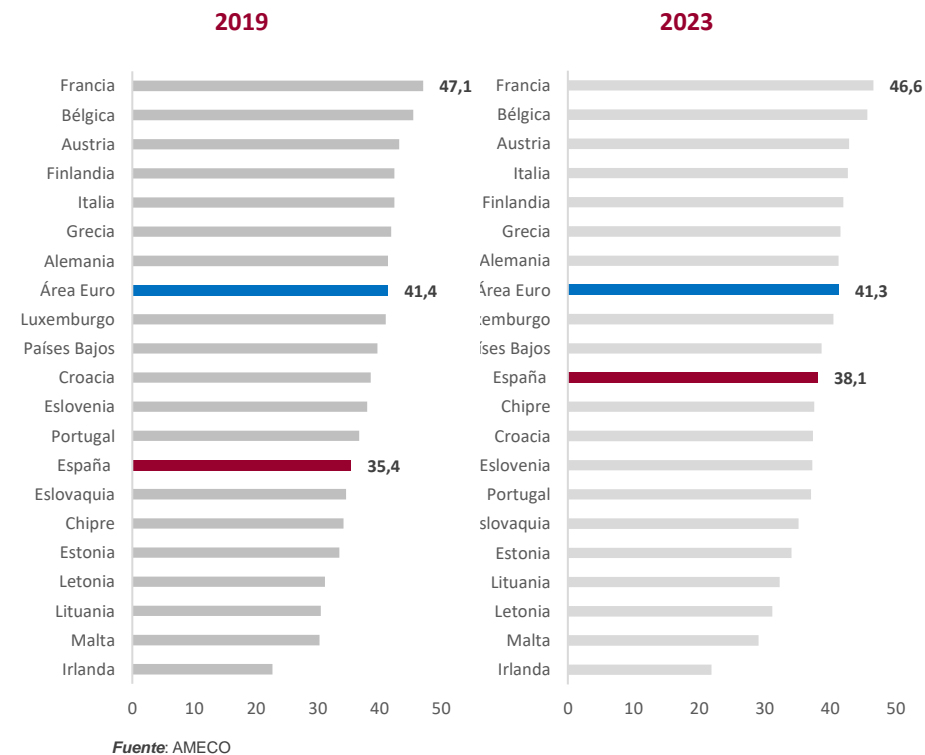
RECURSOS Y EMPLEOS DE CCAA (% PIB)



Fuente: AIReF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023

El subsector de CCAA tendería al equilibrio en el medio plazo con unos gastos e ingresos más elevados que los niveles prepandemia

IMPUESTOS Y COTIZACIONES SOCIALES TOTAL AAPP (% PIB). MEDIA PONDERADA EURO

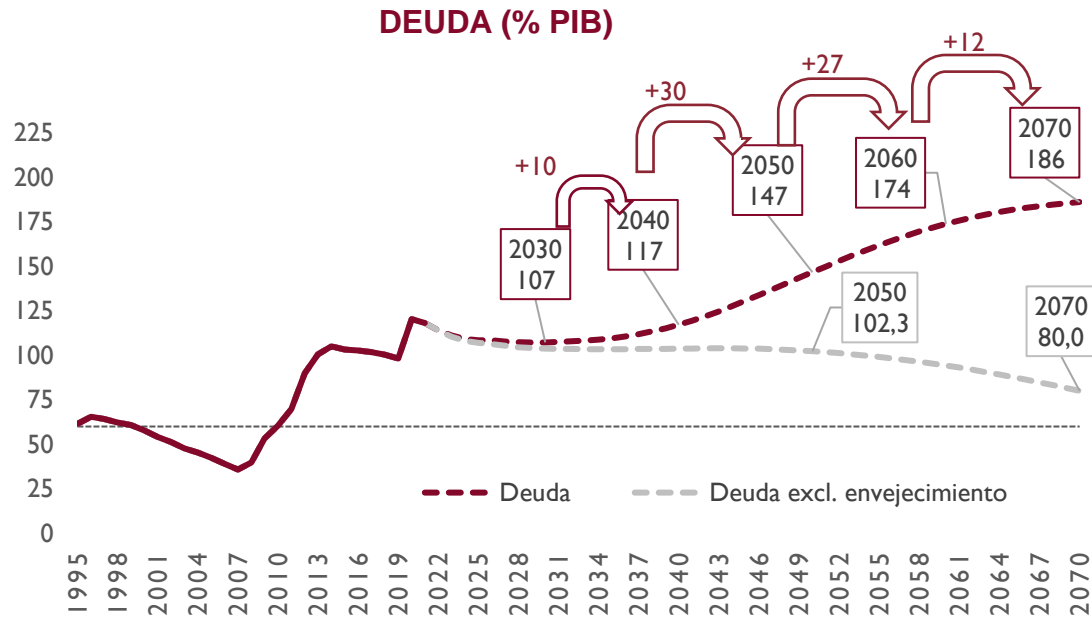


Fuente: AMECO

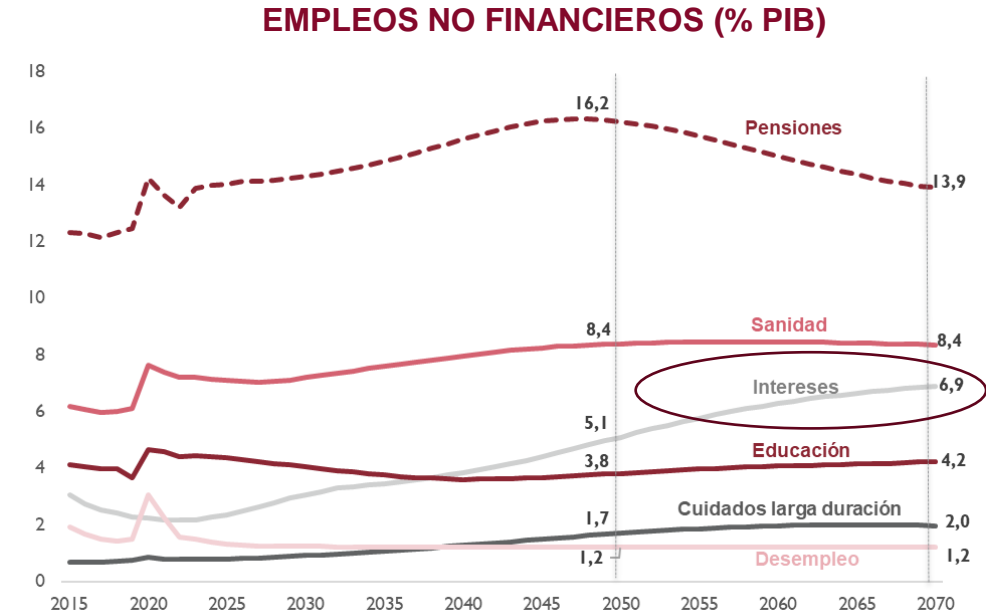
Aproximación progresiva del peso sobre PIB de impuestos y cotizaciones sociales a la media de la zona euro. Nivel similar al de los Países Bajos



A largo plazo las presiones del envejecimiento y la carga de intereses llevan a proyectar una ratio desfavorable de la deuda



Fuente: AIReF. Opinión de sostenibilidad a largo plazo de las AAPP



Fuente: AIReF. Opinión de sostenibilidad a largo plazo de las AAPP

En la década de los 30 ya se hace visible el impacto del envejecimiento que presiona al alza la deuda iniciando una senda ascendente

La acumulación de deuda eleva la carga de intereses ganando relevancia cuantitativa (2050 podría superar el gasto en educación)

Es necesario, por tanto, el diseño de un plan a medio plazo que guíe las cuentas públicas hacia una situación de equilibrio

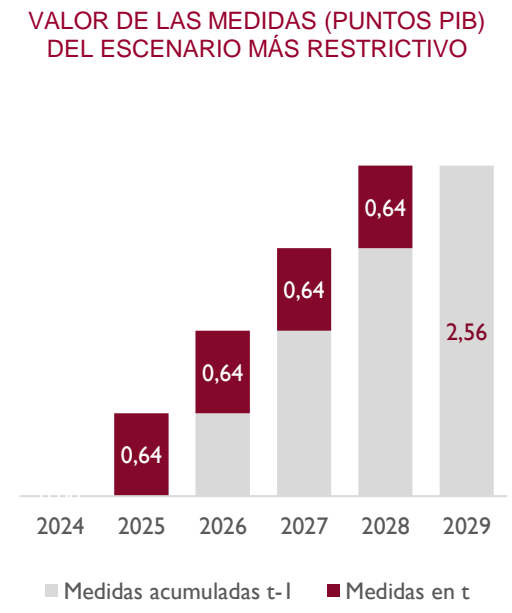
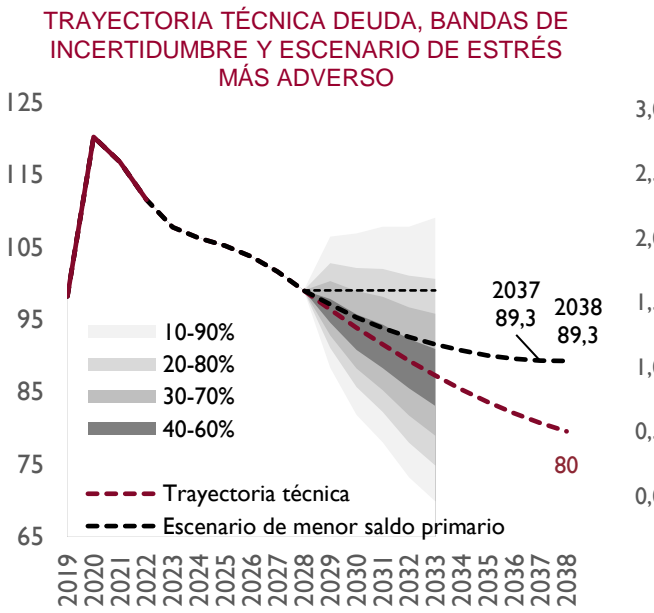
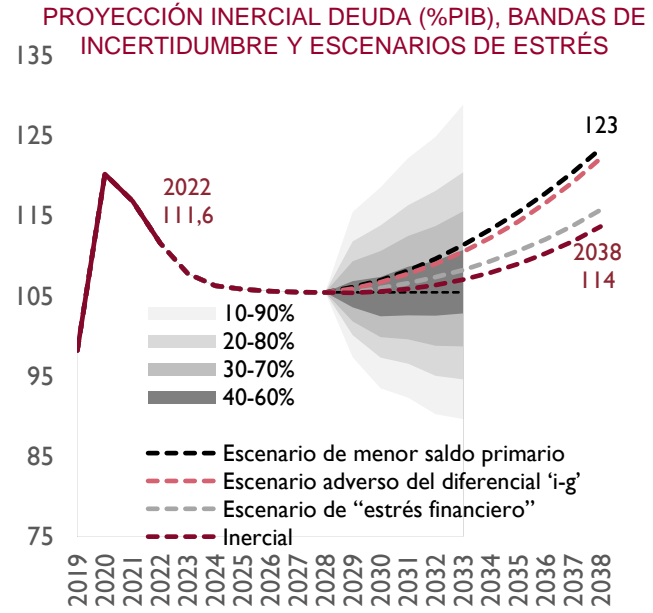
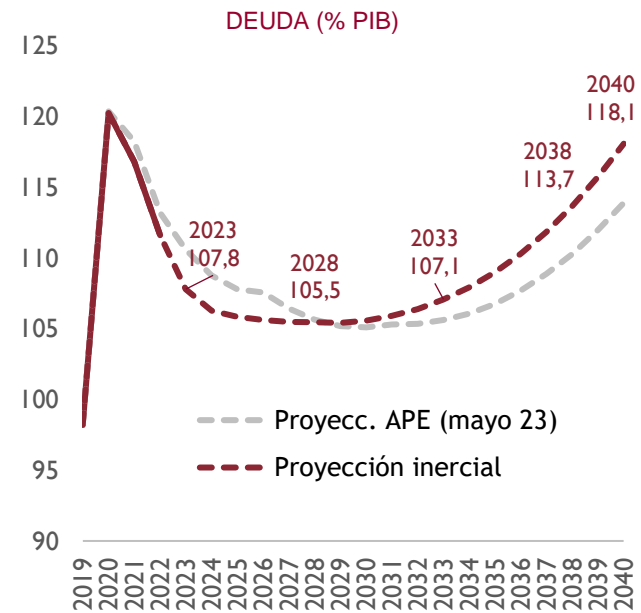
Retos para las finanzas públicas

El gran reto para las finanzas públicas consiste en definir una estrategia que reduzca de manera sostenida la deuda pública y garantice la sostenibilidad fiscal

La definición de esta estrategia fiscal es imprescindible por los factores a nivel nacional previamente señalados

Y debido a las exigencias del nuevo marco fiscal europeo que demanda una reducción sostenida de la deuda:

- Según los cálculos de la AIREF en su informe de octubre, la senda fiscal que cumpliría con las directrices contenidas en la propuesta del nuevo marco fiscal requeriría tomar medidas durante el periodo 2025-2028 por valor de 0,64 puntos al año, cumpliendo de esta forma con el requisito de reducción plausible de la deuda en el escenario más exigente. La AIREF revisará sus estimaciones de acuerdo a la reforma definitivamente aprobada



Fuente: AIREF. Informe pptos. y líneas fdtales 2024, octubre 2023



Esta estrategia requiere la implicación de todas las AAPP y agentes





José Abascal, 2-4, 2.ª planta

28003 Madrid

+34 910 100 599

info@airef.es

www.airef.es



[Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal \(AIReF\)](#)



[@AIReF_es](#)