



Autoridad Independiente  
de Responsabilidad Fiscal

# Situación y perspectivas de las finanzas públicas en España

Conferencia de clausura en el XXIII Encuentro de Economía Pública

José Luis Escrivá  
Ourense, 5 de febrero de 2016

# SUMARIO

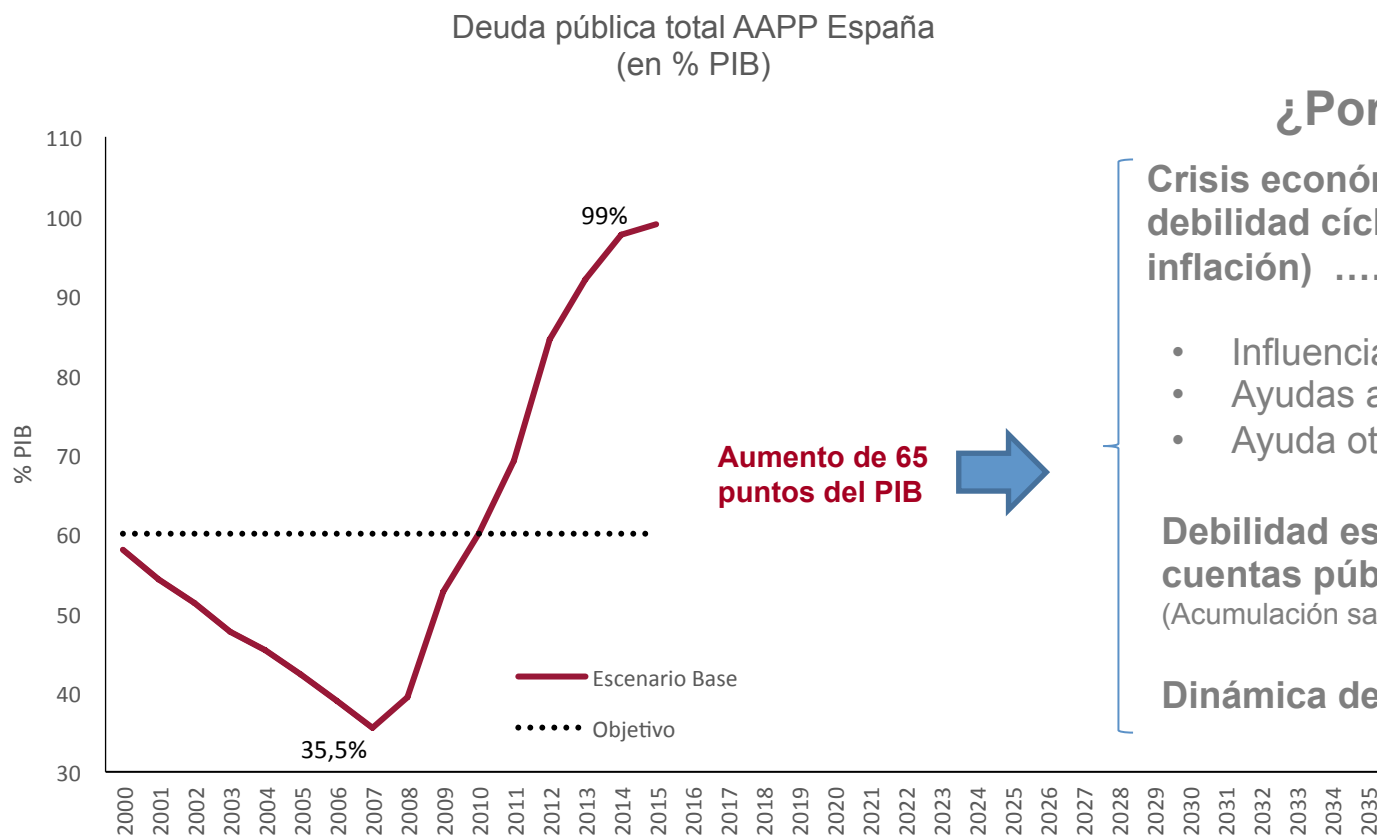
**1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave**

**2. Sostenibilidad y credibilidad**

**3. Visión a medio plazo**

**4. Retos de las finanzas públicas españolas**

# 1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave



## ¿Por qué?:

**Crisis económica (prolongada debilidad cíclica con muy baja inflación) ..... 32 puntos**

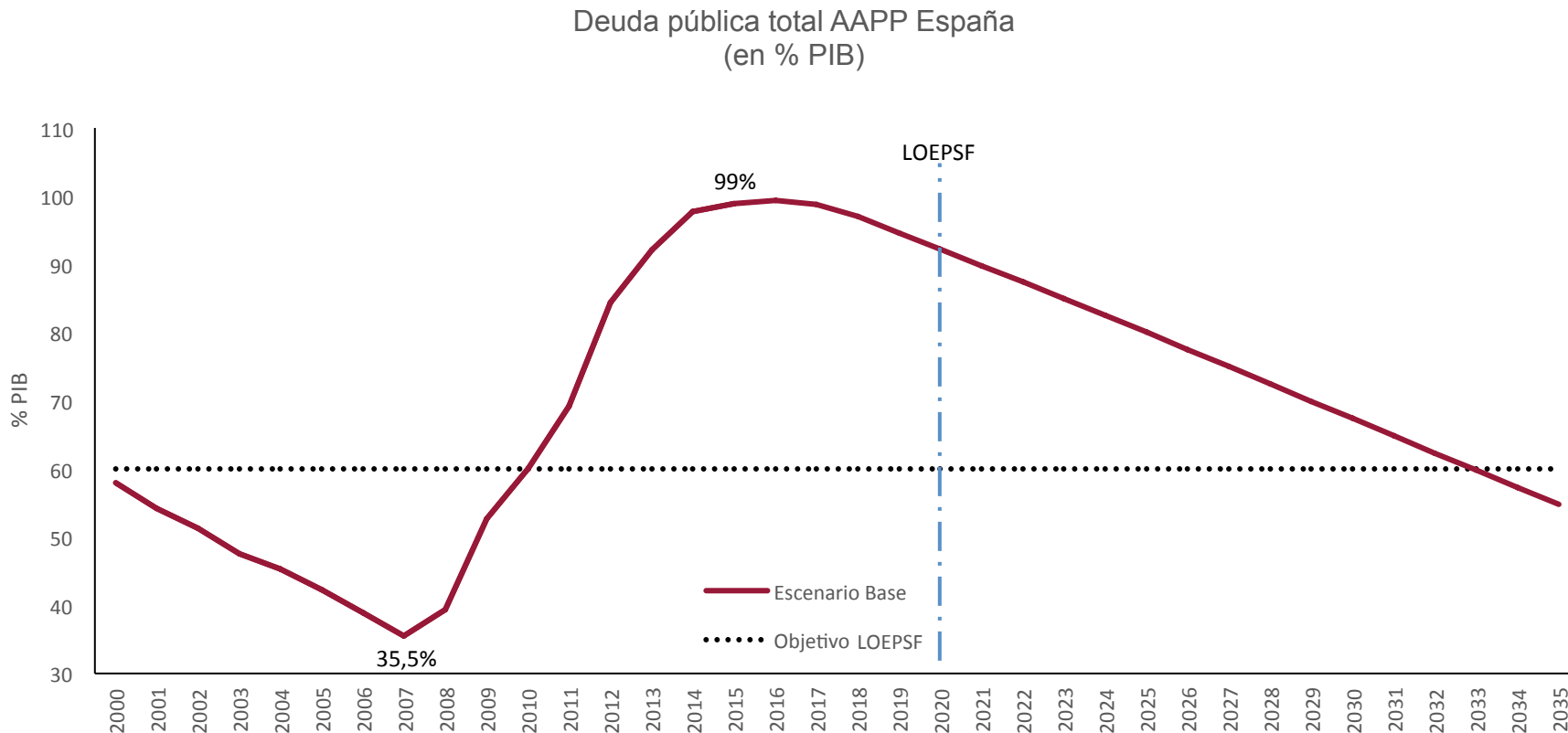
- Influencia del ciclo .... 21 puntos
- Ayudas a la banca .... 7 puntos
- Ayuda otros Estados 4 puntos

**Debilidad estructural de las cuentas públicas ..... 25 puntos**  
(Acumulación saldos estructurales primarios)

**Dinámica de la deuda ... 8 puntos**

# 1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

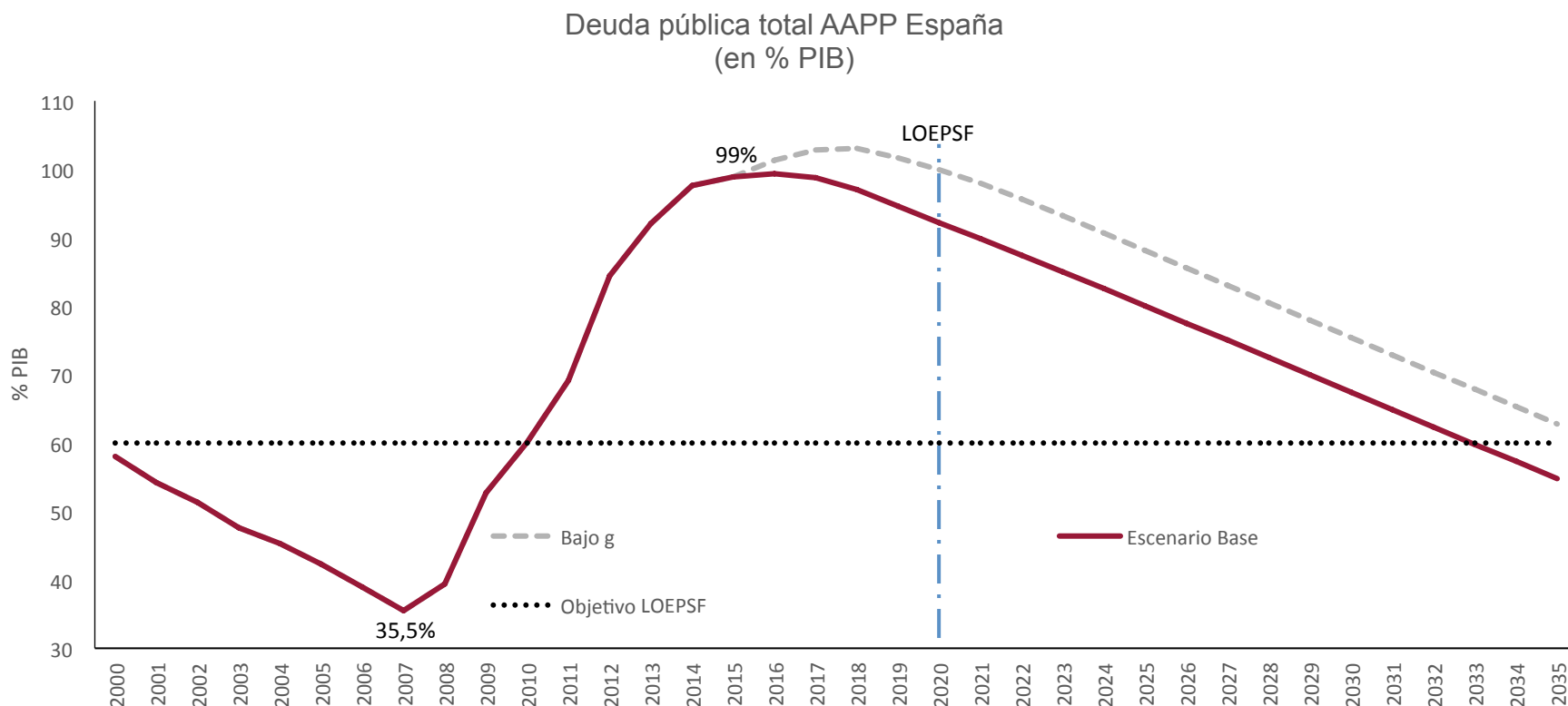
**Proyección escenario base:** Programa de Estabilidad hasta 2018 y después convergencia hacia crecimiento nominal (g) del 3,3%, tipo de interés nominal (ti) 3,3% y superávit primario del 2,5 % del PIB



El objetivo del 60% del PIB se alcanza en 2033

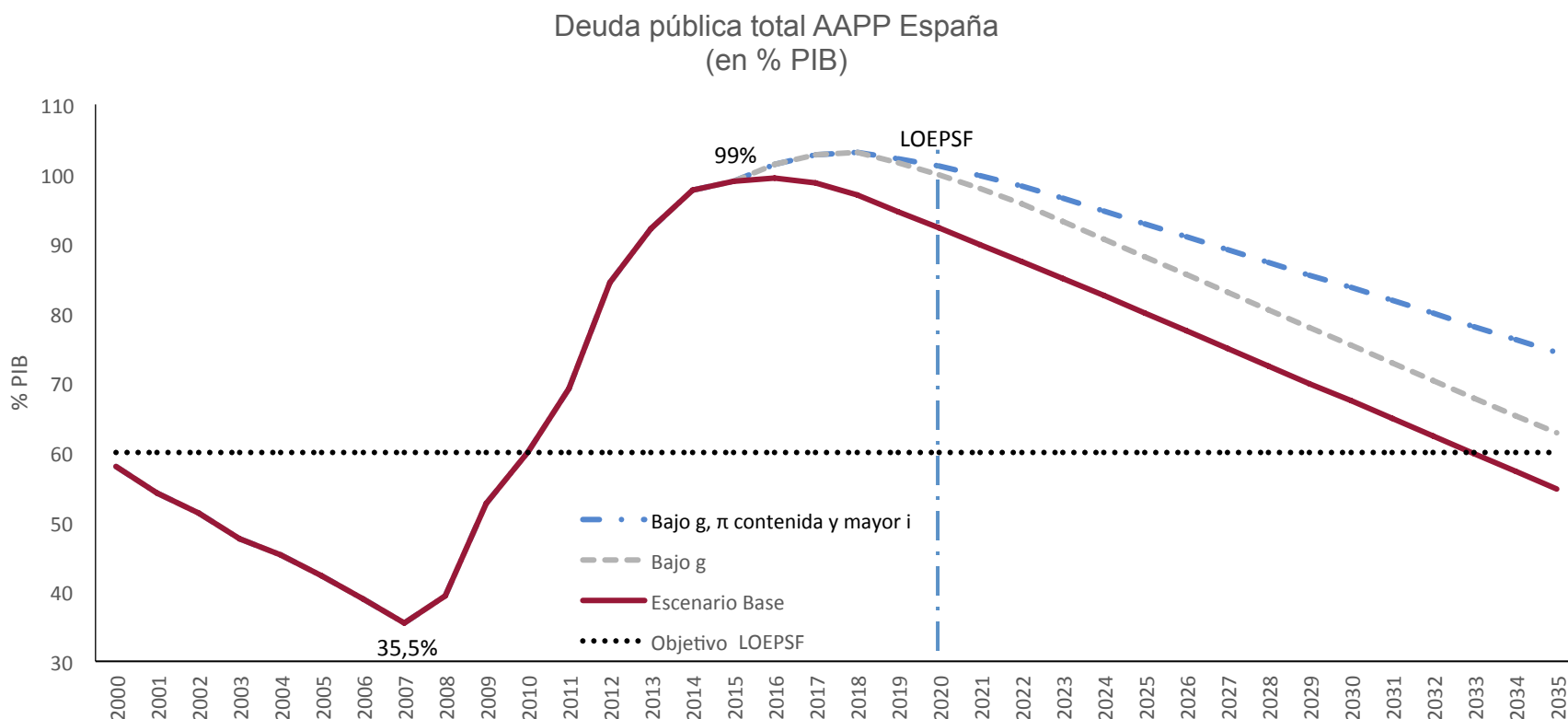
# 1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Con escenario de bajo crecimiento (- 1pp), el objetivo del 60% del PIB se difiere a 2036.



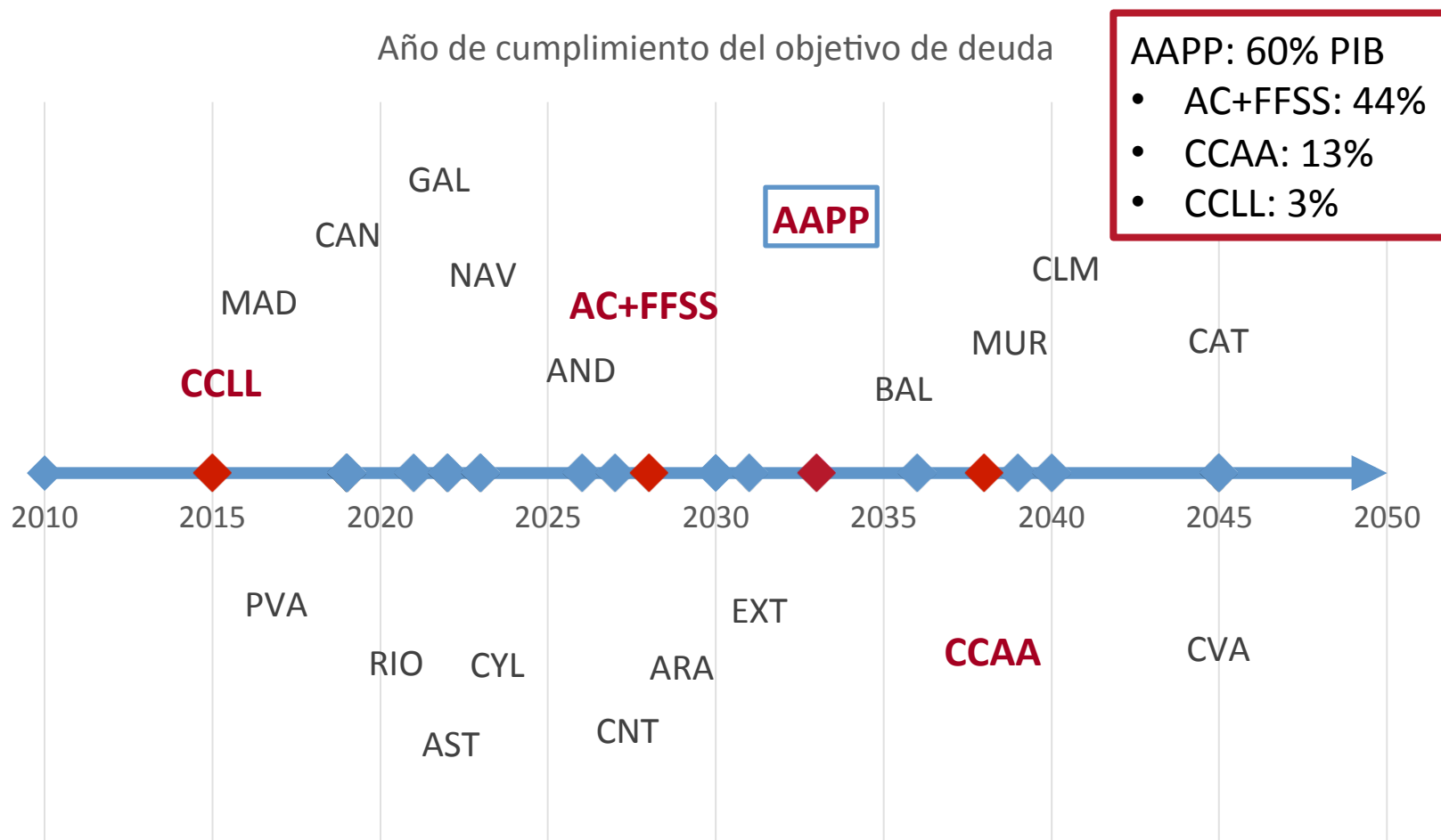
# 1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Con bajo crecimiento, inflación contenida (- 0,5pp) y mayor tipo de interés (+1pp), el cumplimiento del objetivo de deuda pasa a 2041.



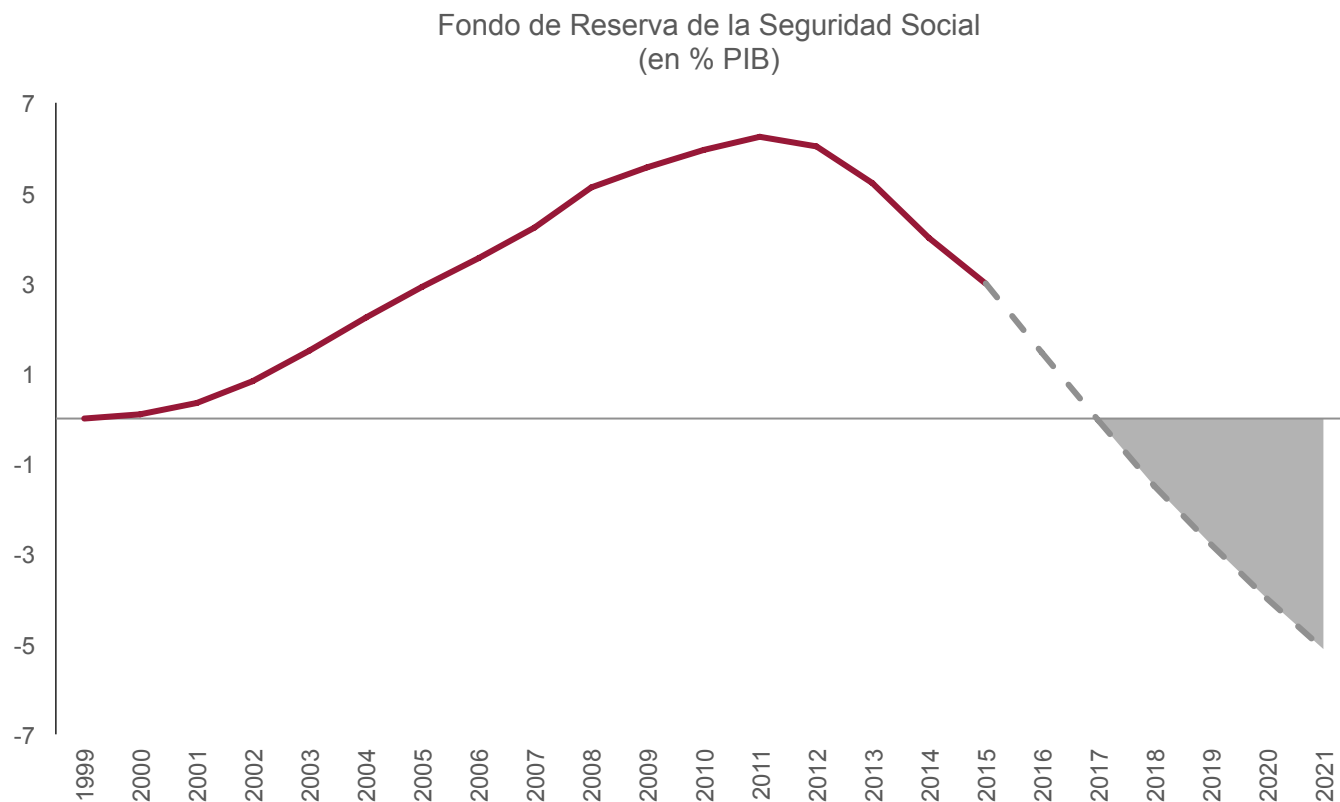
# 1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Elevada heterogeneidad en la sostenibilidad de las distintas AAPP



# 1.- La sostenibilidad de la deuda pública es clave

Además, hay que sumar el problema adicional de la Seguridad Social cuando se agote el Fondo de Reserva





# SUMARIO

1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave

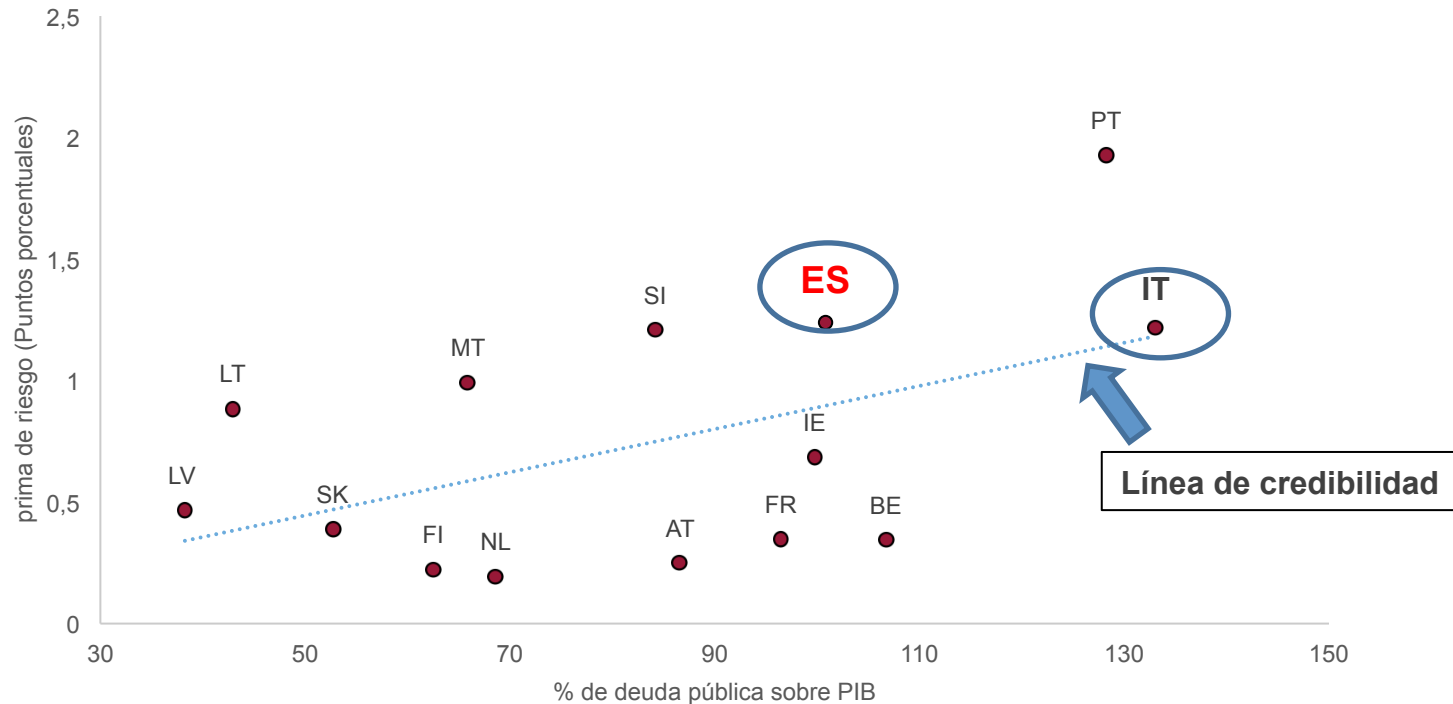
2. Sostenibilidad y credibilidad

3. Visión a medio plazo

4. Retos de las finanzas públicas españolas

## 2.- Sostenibilidad y credibilidad

### Deuda Pública y prima de riesgo



¿por qué las finanzas públicas españolas son menos creíbles que las italianas?

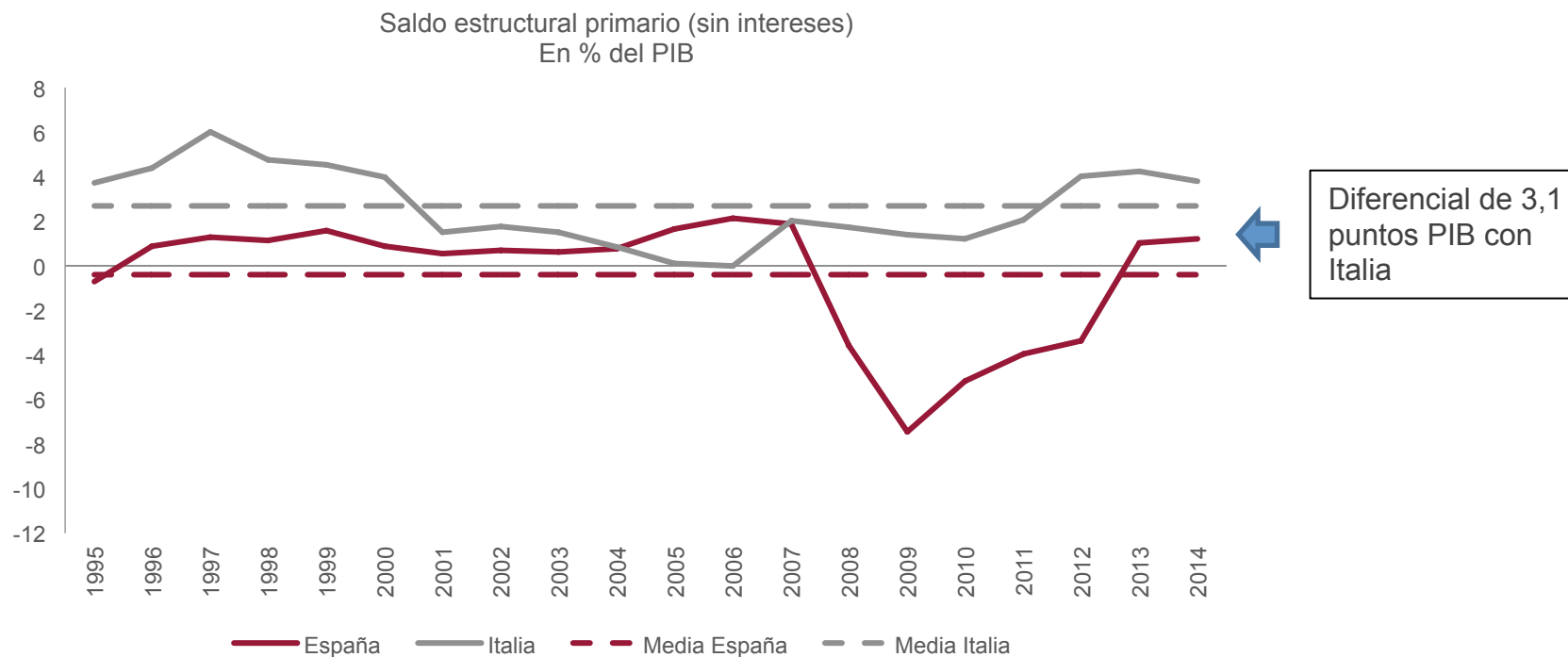
## 2.- Sostenibilidad y credibilidad

Concepto	España	Italia
Prima de riesgo (Diciembre 2015)	114	103
Deuda Pública en % PIB (2014)	99,3	132,3
Ingresos AAPP en % PIB (2014)	38,6	48,2
Crecimiento PIB real (Promedio anual 2000 – 2014)	2,1%	0,5%
PIB per cápita, PPS (2014)	25.000	26.400



¿Por qué la prima de riesgo es similar en España e Italia con estos fundamentos?

## 2.- Sostenibilidad y credibilidad

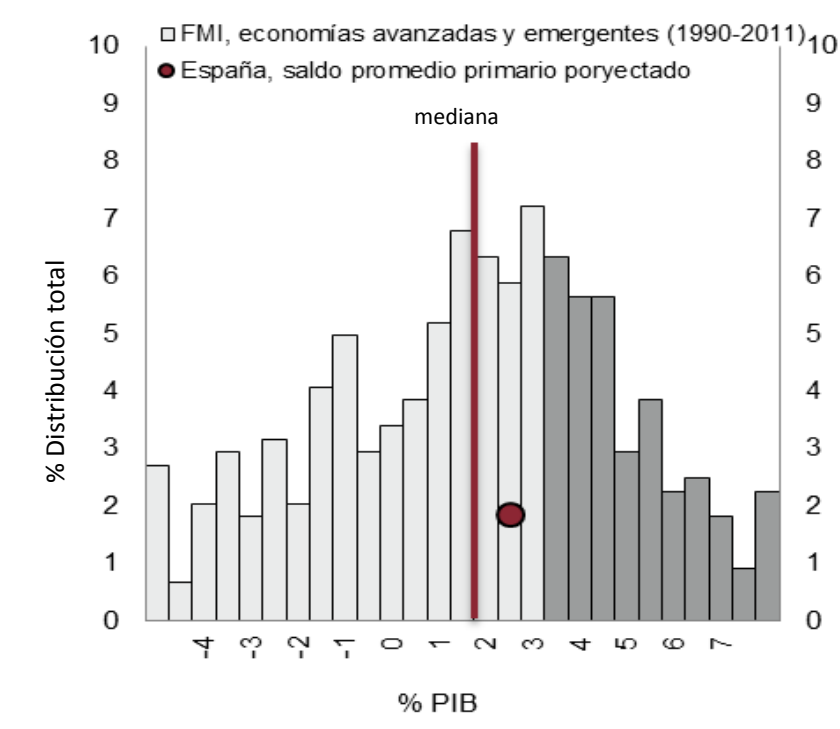
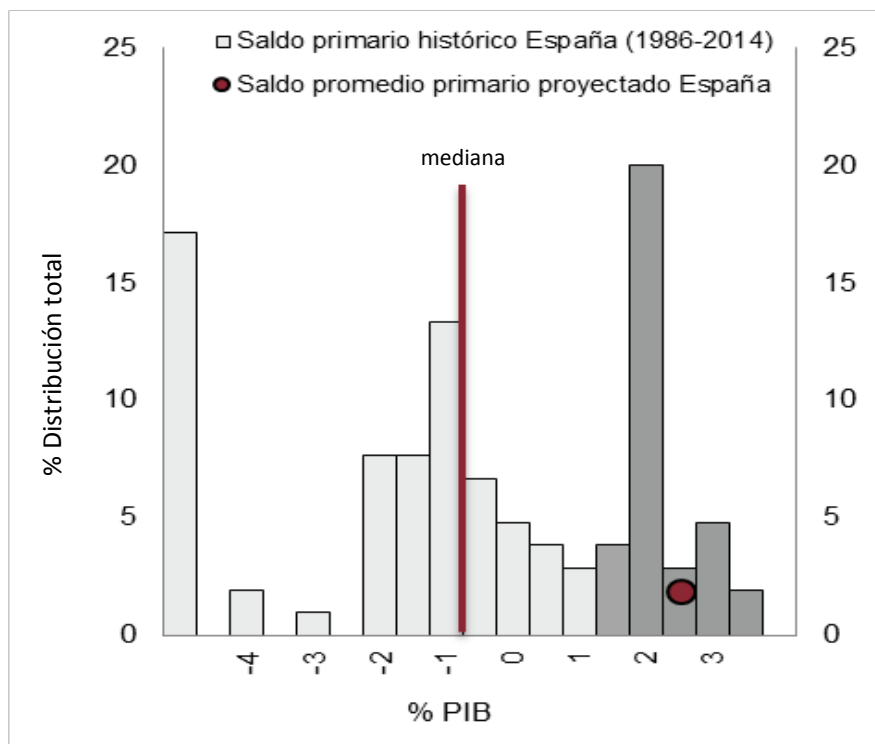


España presenta una trayectoria histórica muy lejos del nivel necesario para afianzar la sostenibilidad de la deuda (2,5% del PIB)

## 2.- Sostenibilidad y credibilidad

Por tanto ¿es realista el objetivo de superávit primario?

Análisis histórico: sería un esfuerzo sin precedentes en la historia reciente y poco habitual a nivel internacional

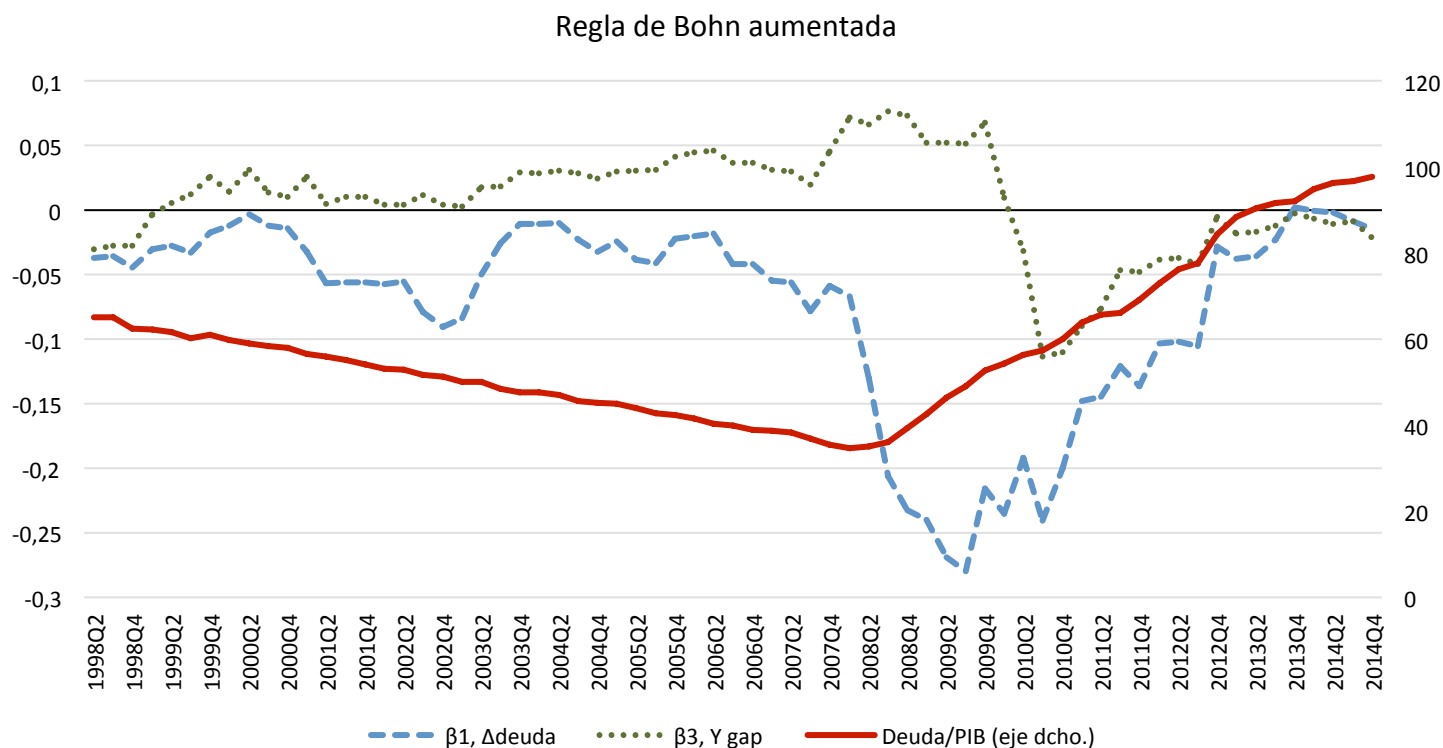


## 2.- Sostenibilidad y credibilidad

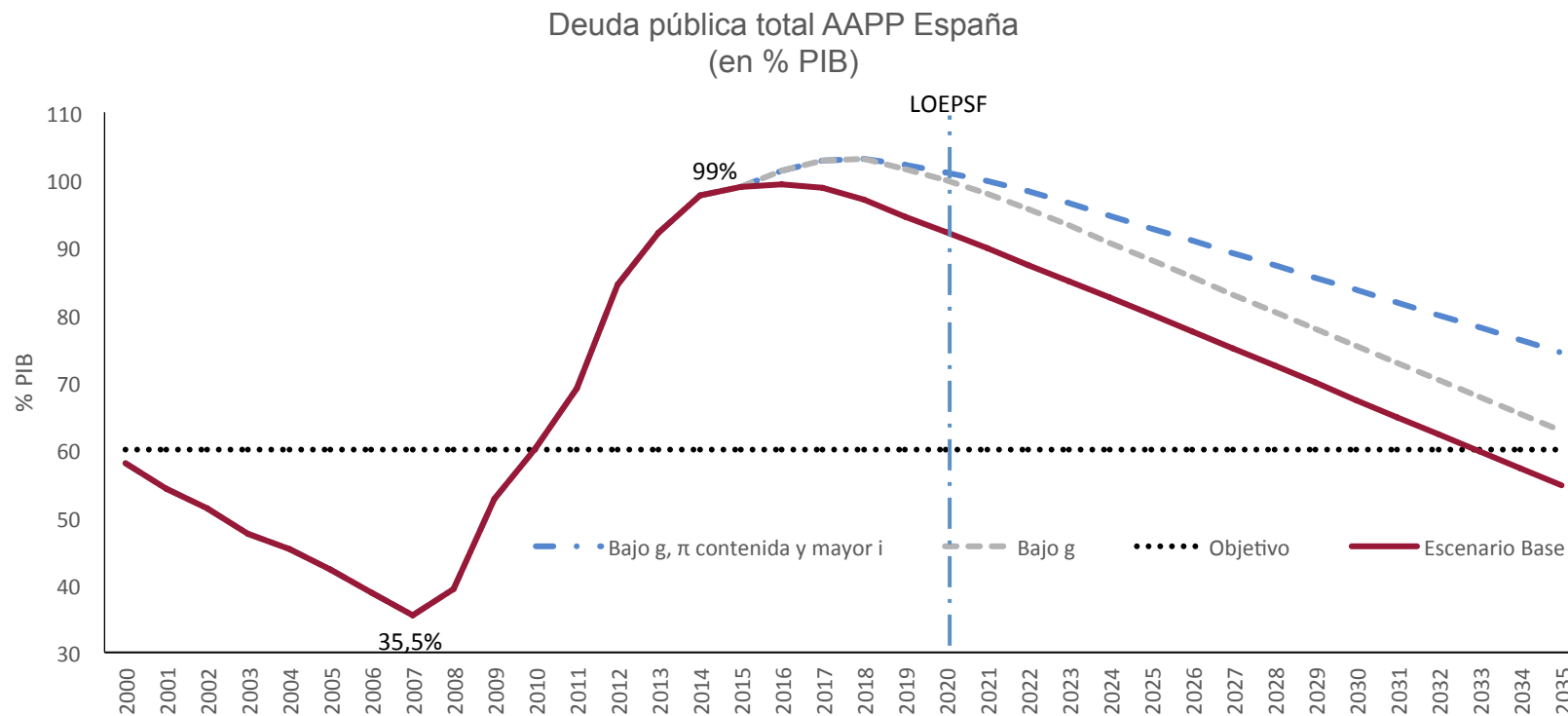
Implicaciones en términos de sostenibilidad:

Nuevo marco institucional a partir de 2012, fundamental para la credibilidad

$$pb\downarrow t - pb\downarrow t - 1 = \beta\downarrow 1 [(d\downarrow t - d\downarrow t - 1) - (d\downarrow t - d\downarrow t - 1)\uparrow^*] + \beta\downarrow 2 (d\downarrow t - d\downarrow t\uparrow^*) + \beta\downarrow 3$$



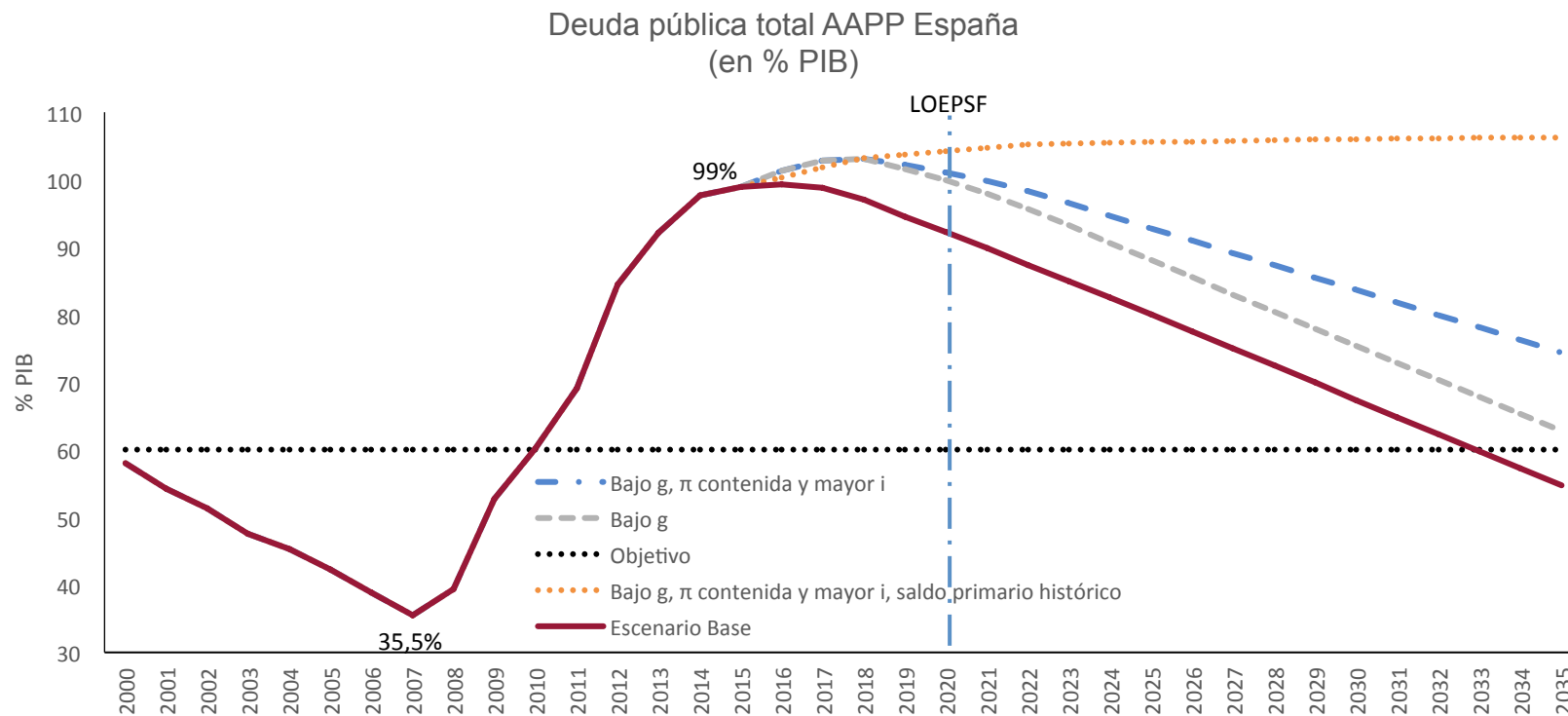
## 2.- Sostenibilidad y credibilidad



Es necesario un superávit primario de 2,5% del PIB

## 2.- Sostenibilidad y credibilidad

Con saldo primario histórico (0,6% PIB), bajo crecimiento, inflación contenida y mayor interés, el cumplimiento del nivel de deuda del 60% se pospone sine die.





# SUMARIO

1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave

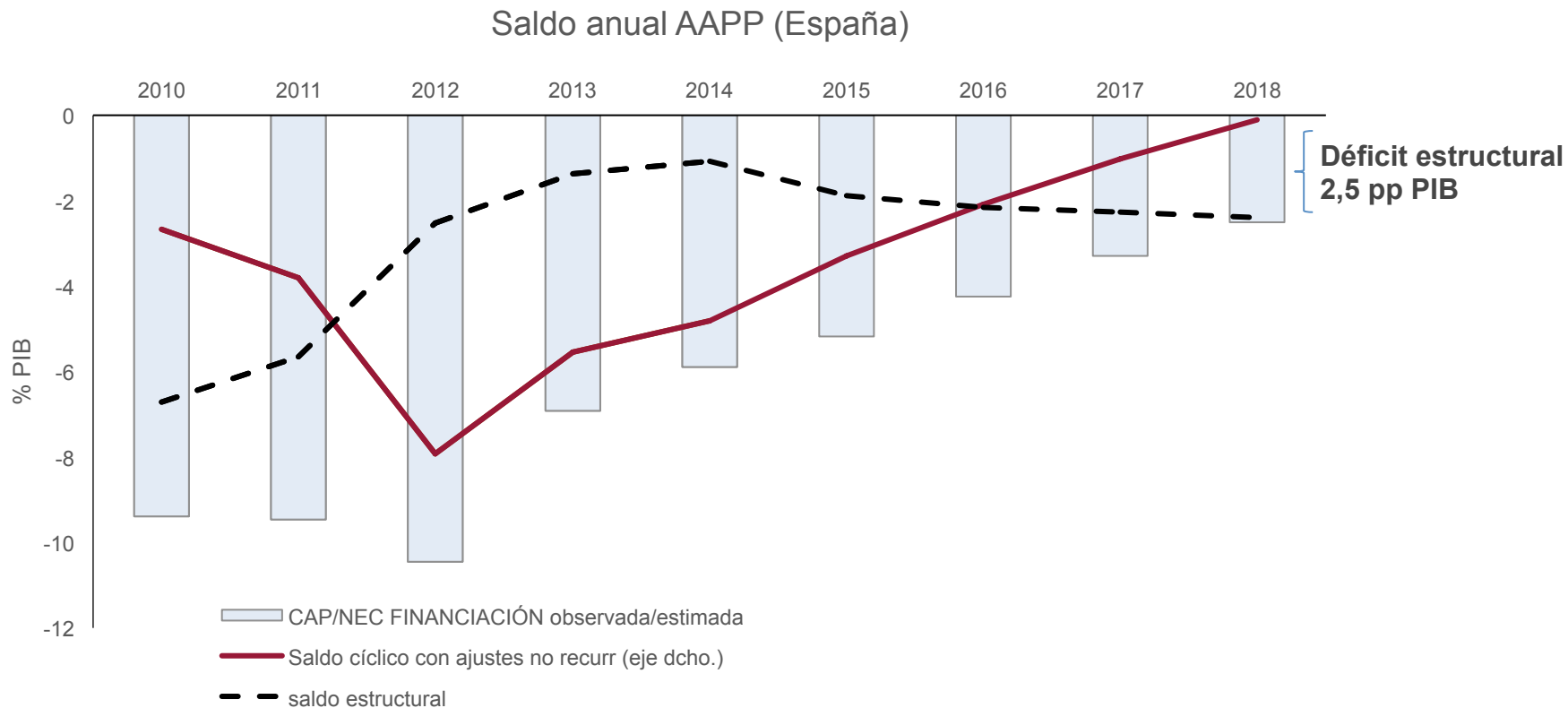
2. Sostenibilidad y credibilidad

3. Visión a medio plazo

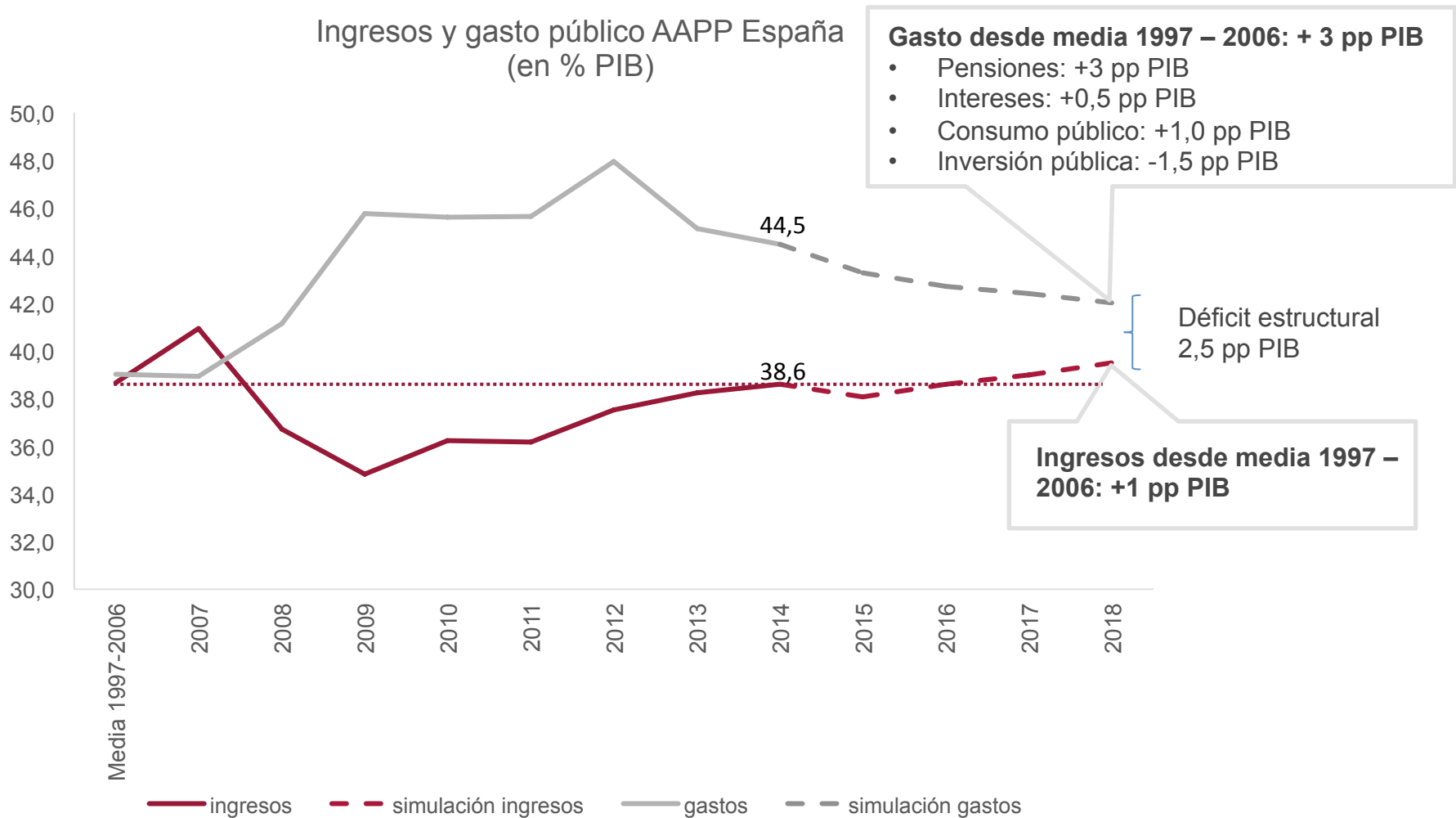
4. Retos de las finanzas públicas españolas

### 3.- Visión a medio plazo

Déficit estructural alrededor del 2,5% en 2018 con output gap nulo (no policy change)



### 3.- Visión a medio plazo



# SUMARIO

1. La sostenibilidad de la deuda pública es clave

2. Sostenibilidad y credibilidad

3. Visión a medio plazo

4. Retos de las finanzas públicas españolas

## 4.- Retos de las finanzas públicas españolas

La **sostenibilidad de las finanzas públicas** tiene que ser una de las anclas de la política económica.

Todavía no está suficientemente asentada y subsiste un **problema de credibilidad** sobre su materialización.

## 4.- Retos de las finanzas públicas españolas

Para solventar este problema de credibilidad:



1.- Es necesario disponer de un **plan presupuestario a medio plazo realista y creíble** para cerrar la brecha fiscal estructural de alrededor de 2,5 puntos del PIB:

❖ Especial dedicación en los sectores con problemas más evidentes:

- Seguridad Social
- Comunidades Autónomas con mayores desviaciones sobre el objetivo.

2.- Seguir avanzando en el **reforzamiento del marco institucional nacional** de las finanzas públicas (“national ownership” del “Fiscal Compact”)

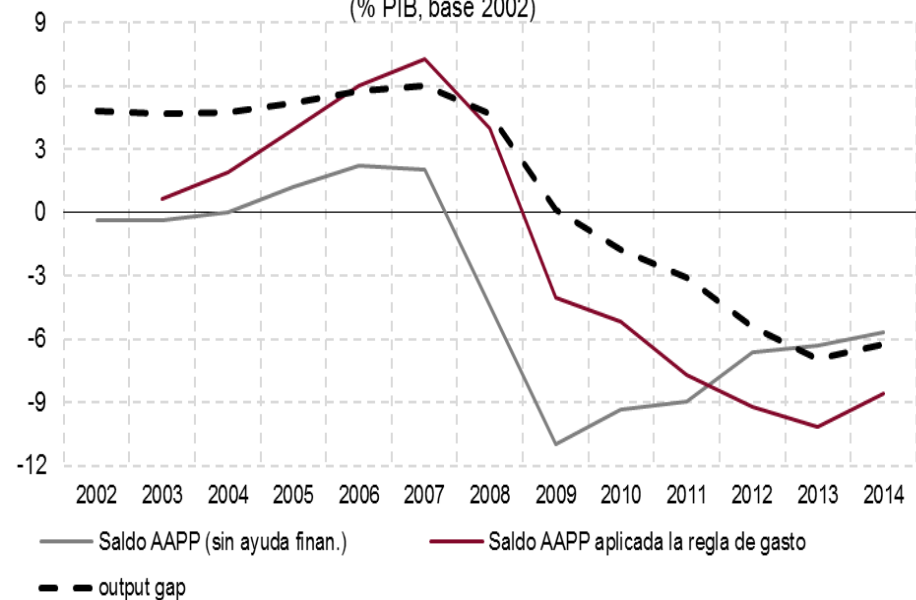
## 4.- Retos de las finanzas públicas españolas

	Hecho	Retos
<b>Refuerzo del marco normativo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Artículo 135 de la Constitución Española</li> <li>- LOEPSF:</li> <li>✓ Reglas fiscales</li> <li>✓ Mecanismos de aplicación</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Coherencia de las reglas fiscales y coordinación con los principios de la LOEPySF</li> <li>- Exigibilidad de las reglas fiscales</li> <li>- Desarrollo de la regulación de la regla de gasto</li> <li>- Mejora de los mecanismos de fijación de los objetivos</li> </ul> 
<b>Mejora de la transparencia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Obligación de todas las AAPP de ofrecer información económico-financiera</li> <li>- Mucho mas detalle de información y con mayor prontitud.</li> <li>- Central de Información Económico y Financiera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Presupuestos en términos de Contabilidad Nacional</li> <li>- Presentación de los presupuestos con la ejecución del año anterior.</li> <li>- Armonización de las estructuras presupuestarias de las AAPP.</li> <li>- Mayor información y control de la cuenta no presupuestaria "Acreedores por operaciones pendientes de aplicar a presupuesto".</li> </ul>
<b>Orientación a M/P de la política fiscal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Principio de plurianualidad (LOEPySF)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Escenarios presupuestarios plurianuales</li> <li>- Encaje de los escenarios presupuestarios con el programa de Estabilidad</li> </ul>
<b>Papel de la AIReF</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Creación de la AIReF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Consolidación de la AIReF</li> </ul> 

## 4.- Retos de las finanzas públicas españolas

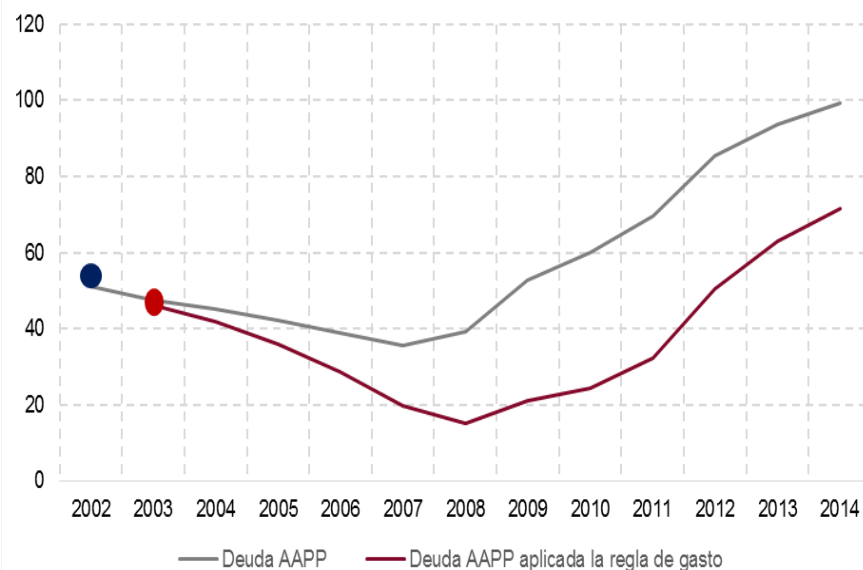
La regla de gasto habría mejorado la situación de las finanzas públicas españolas

Saldo de las AAPP con y sin regla de gasto  
(% PIB, base 2002)



Mayor capacidad de estabilizar el ciclo económico

Deuda de las AAPP (% PIB, base 2002)



Menor deuda pública



## 4.- Retos de las finanzas públicas españolas

### Papel de la AIReF

La AIReF realiza el seguimiento de todo el ciclo presupuestario



- Informes y metodologías son públicas.
- Principio de cumplir o explicar.
- Asistencia a las reuniones del CPFF y CNAL.
- Posibilidad de realizar estudios a petición de:
  - Órganos de coordinación.
  - Cualquier administración dentro de su ámbito de competencias.
- **Diálogo estrecho** con administraciones territoriales.



Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

[www.airef.es](http://www.airef.es)



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