



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

El proceso de consolidación fiscal

Seminario Consolidación fiscal y cohesión social

José Luis Escrivá
Sevilla, 15 de febrero de 2016

SUMARIO

1. Proceso de consolidación fiscal

2. Visión a medio plazo

3. Sostenibilidad y credibilidad

4. Retos de las finanzas públicas españolas

1.- Proceso de consolidación fiscal

Variación (en puntos del PIB)	1995-2000	2009-2015	
Ajuste déficit nominal	-6,0	-6,0	➔ Igual ajuste de déficit
Ajuste déficit primario	-4,2	-7,4	➔ Con más carga de intereses
Crecimiento PIB real (promedio anual)	3,7	-0,6	➔ Boom económico frente a recesión
Crecimiento PIB nominal (promedio anual)	7,7	-0,5	➔ Inflación alta frente a deflación
Ajuste déficit estructural primario	-1,9	-5,6	➔ El esfuerzo fiscal ha sido considerablemente mayor en la actual etapa

1.- Proceso de consolidación fiscal

Variación (en puntos del PIB)	1995-2000	2009-2015
Ajuste déficit primario	-4,2	-7,4
<i>INGRESOS</i>	-0,8	-3,5
<i>GASTOS</i>	-3,4	-3,9
Prestaciones sociales	-1,3	1,1
Inversiones	-1,6	-3,4
Remuneración de asalariados	-0,9	-0,6
Consumos intermedios	-0,3	-0,5
Otros gastos	0,6	-0,4



Mayor esfuerzo en ingresos



Algo mayor también en gastos



Incremento de gastos
sobrevenidos por la crisis



Se ha concentrado el ajuste en
la inversión

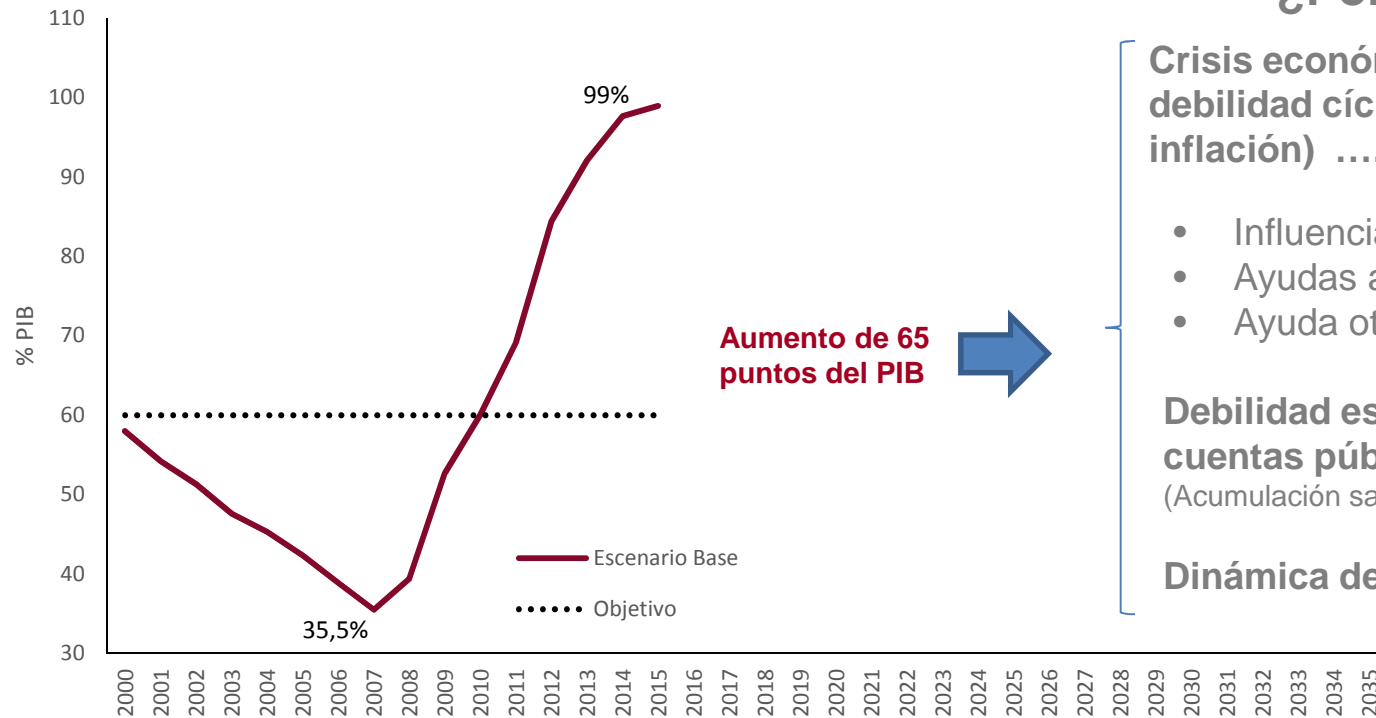


Mayor esfuerzo también en
otros gastos estructurales

1.- Proceso de consolidación fiscal

A pesar del esfuerzo fiscal, España ha acumulado una elevada cantidad de deuda pública

Deuda pública total AAPP España
(en % PIB)



¿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

SUMARIO

1. Proceso de consolidación fiscal

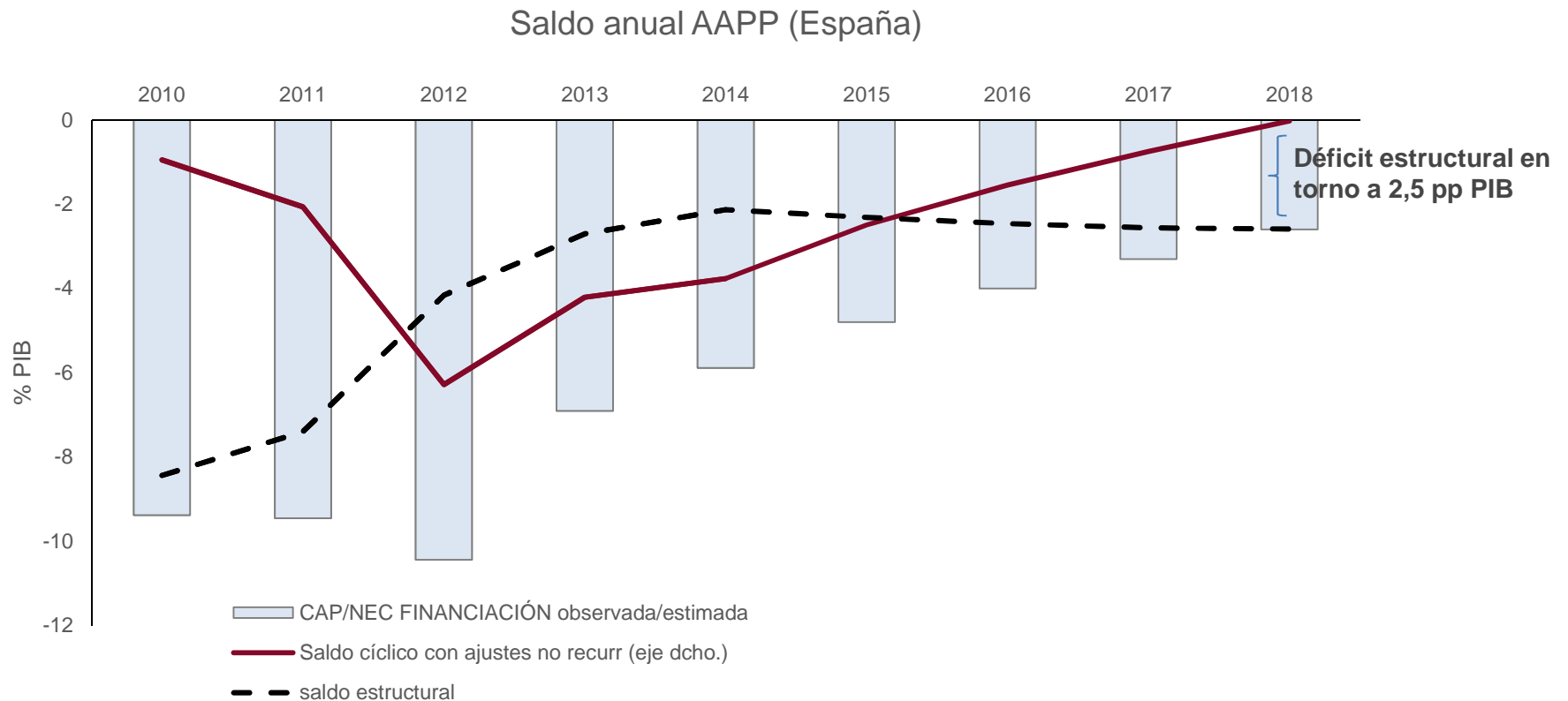
2. Visión a medio plazo

3. Sostenibilidad y credibilidad

4. Retos de las finanzas públicas españolas

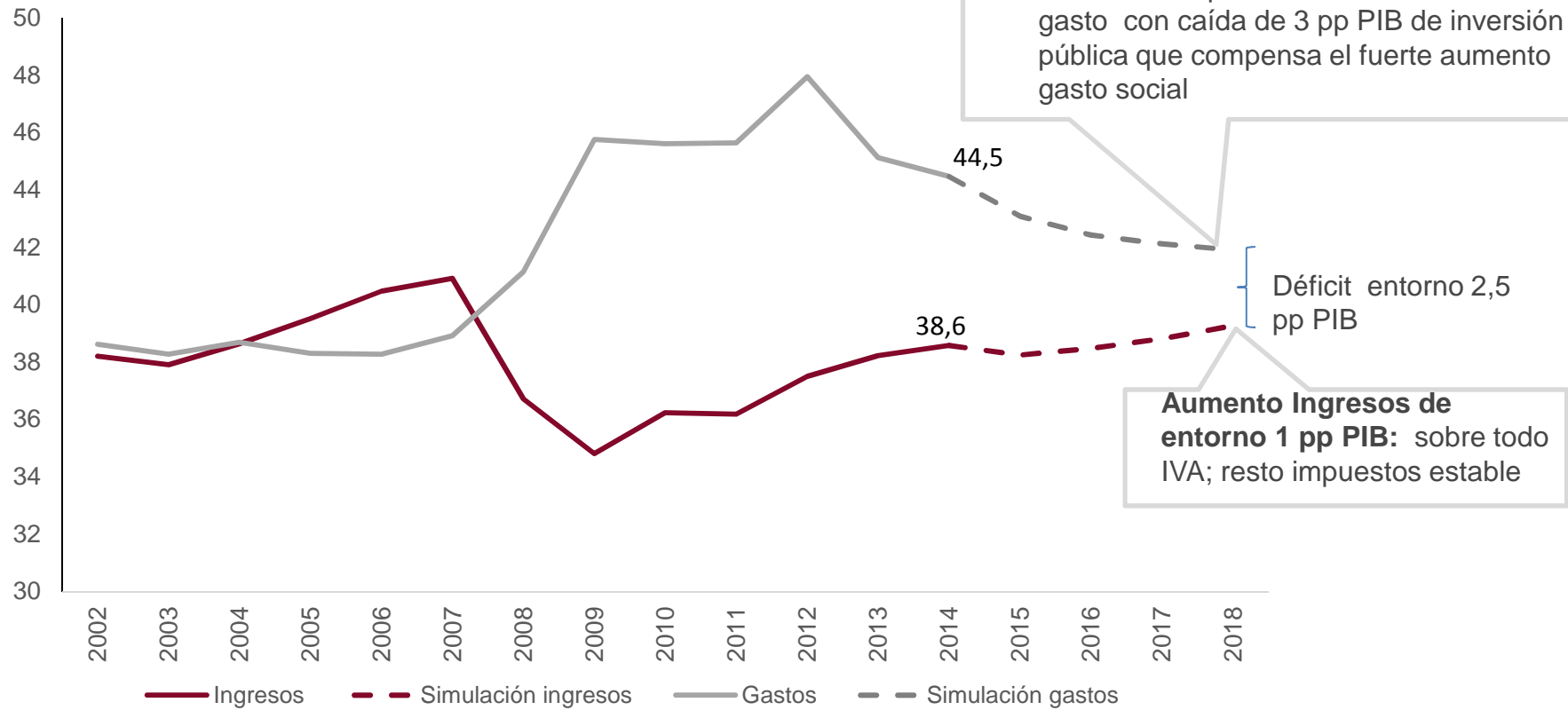
2.- Visión a medio plazo

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



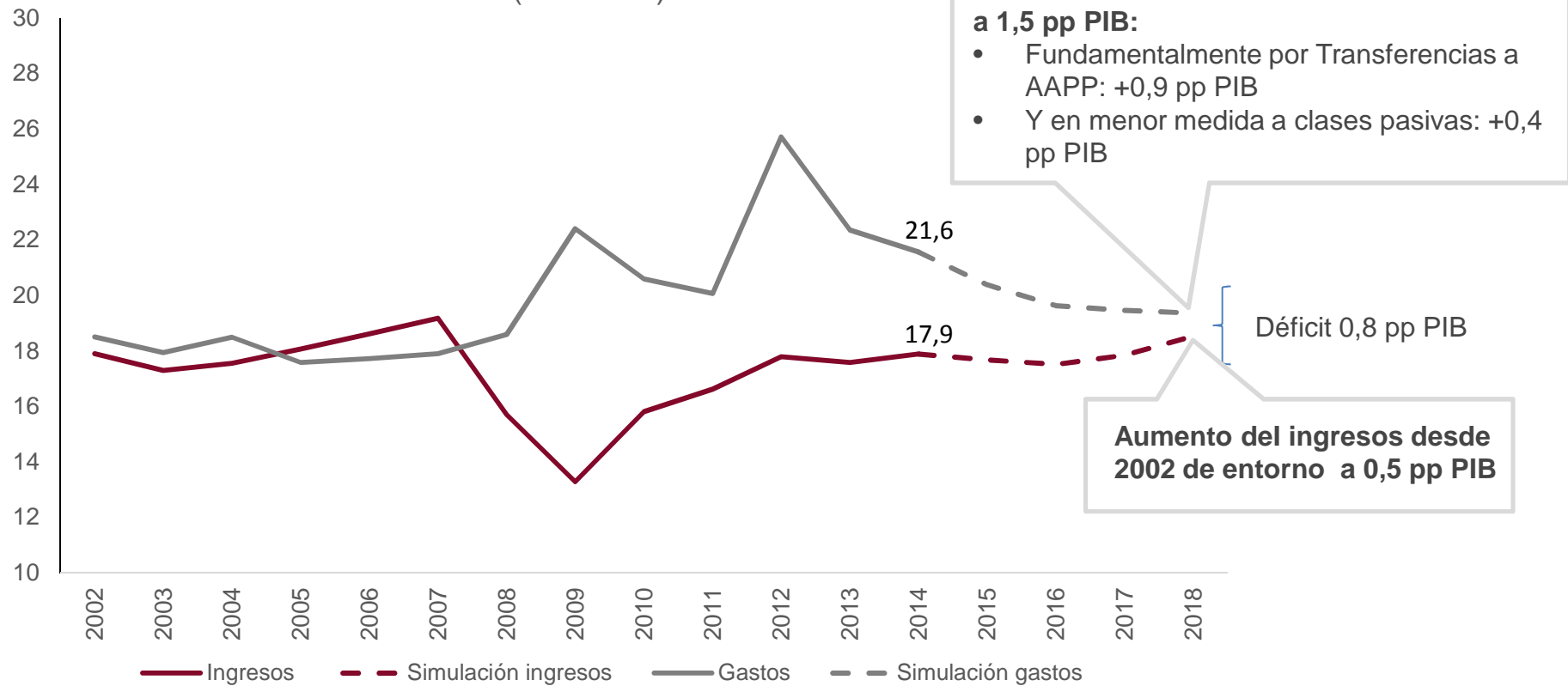
3.- Visión a medio plazo

Ingresos y gasto público AAPP España
(en % PIB)

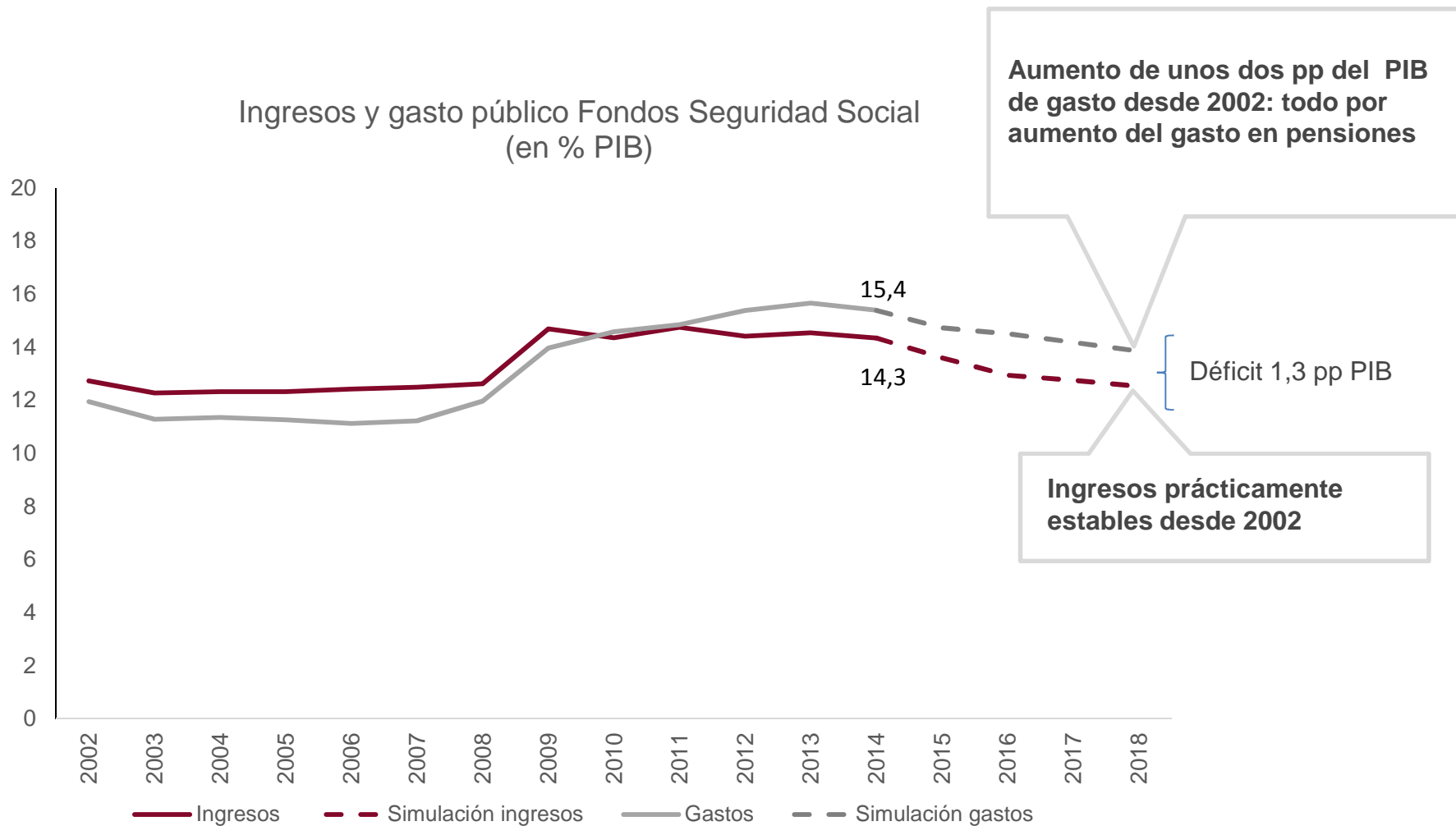


3.- Visión a medio plazo: AC

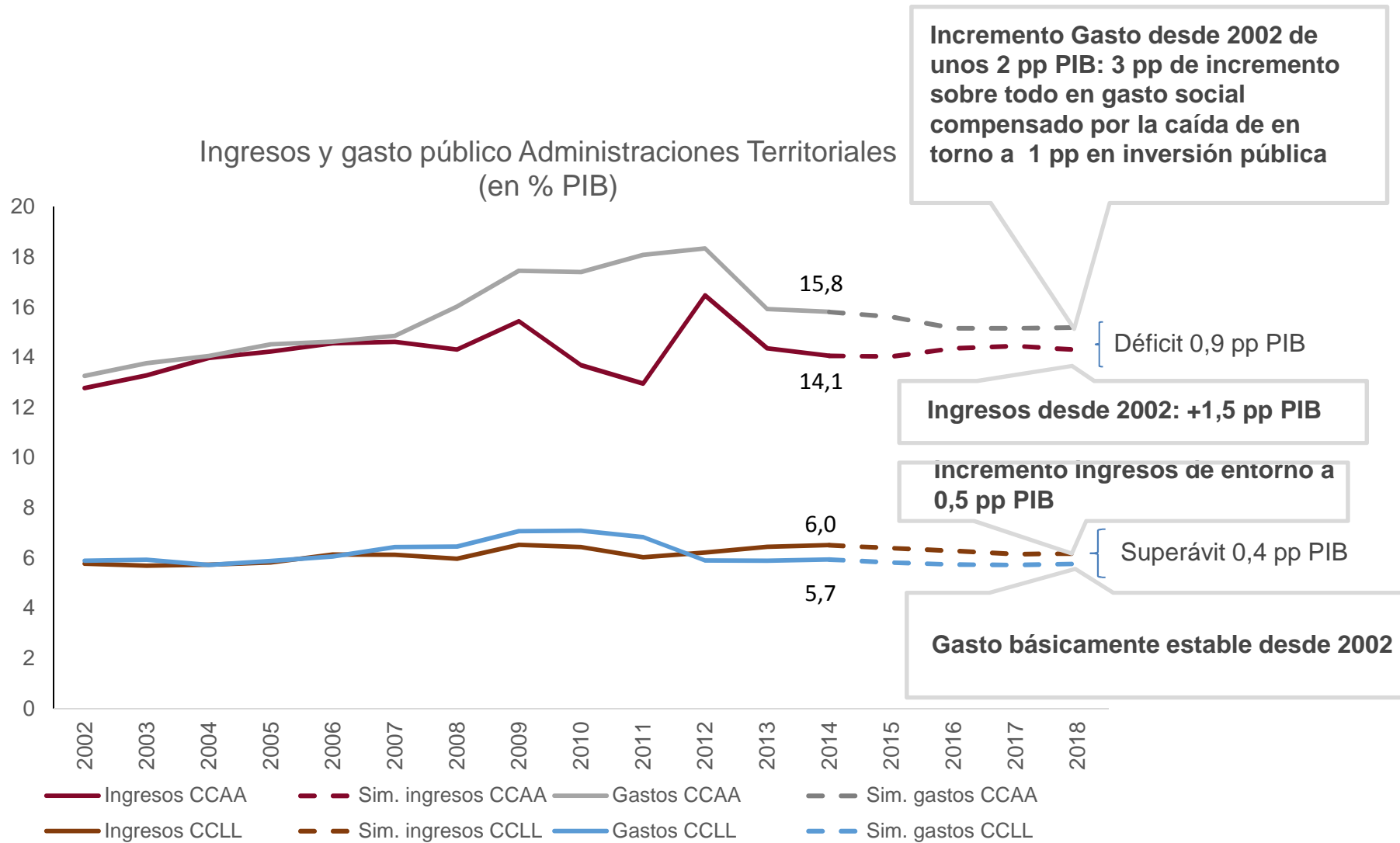
Ingresos y gasto público Administración Central (en % PIB)



3.- Visión a medio plazo: FSS



3.- Visión a medio plazo: AATT



SUMARIO

1. Proceso de consolidación fiscal

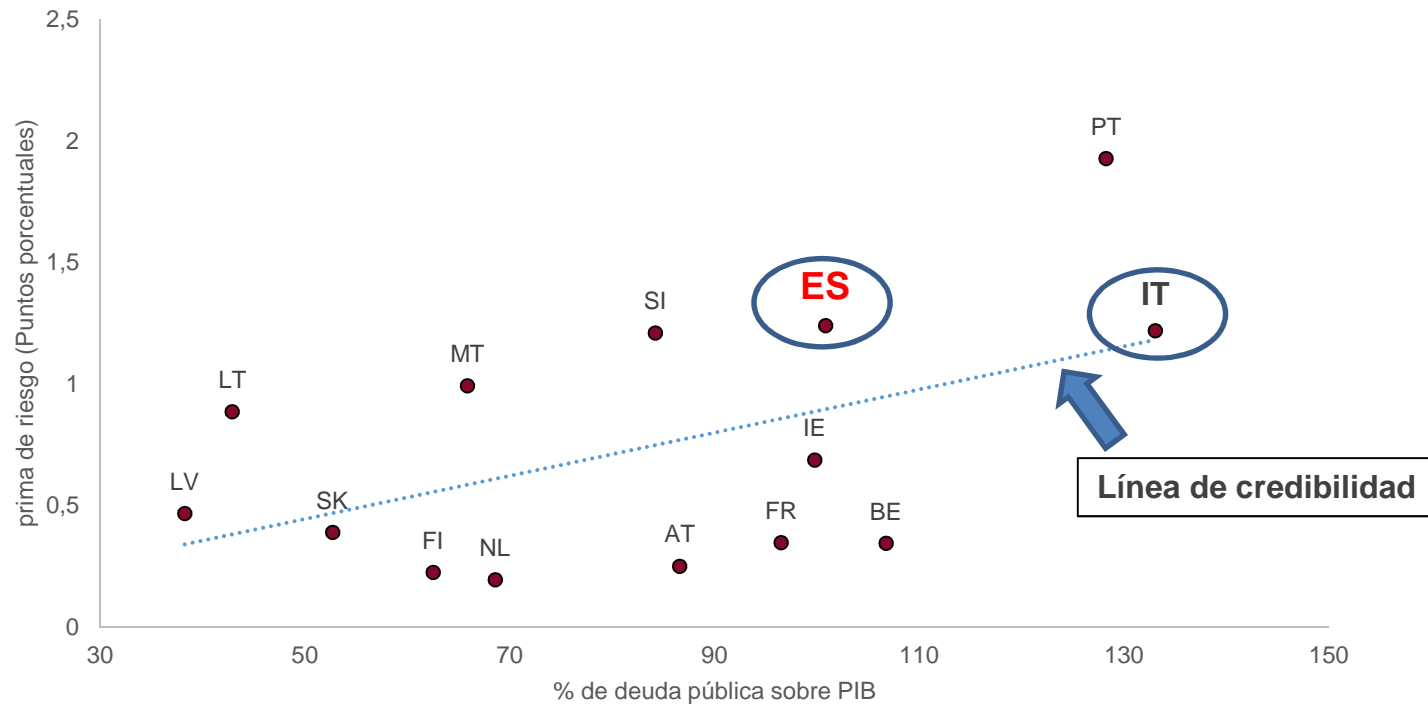
2. Visión a medio plazo

3. Sostenibilidad y credibilidad

4. Retos de las finanzas públicas españolas

2.- Sostenibilidad y credibilidad

En el actual contexto, no debería haber dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas españolas



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

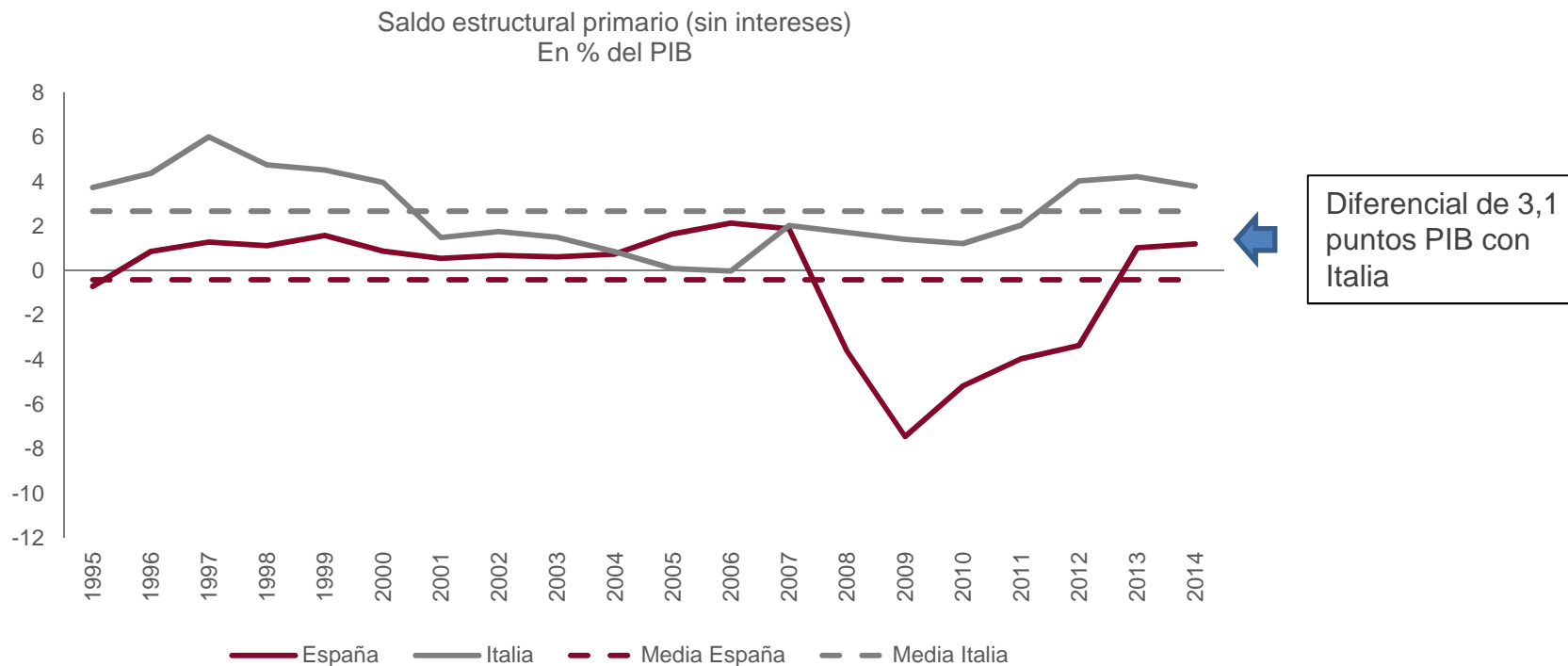
2.- Sostenibilidad y credibilidad

Concepto	España	Italia
España tiene mayor prima de riesgo (Diciembre 2015)	114	103
Aunque tiene menor nivel de deuda pública (% PIB 2014)	99,3	132,3
Cuenta con más margen en ingresos (% PIB 2014)	38,6	48,2
Tiene una economía más dinámica (Promedio crecimiento PIB 2000 – 2014)	2,1%	0,5%
Y un nivel similar de 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

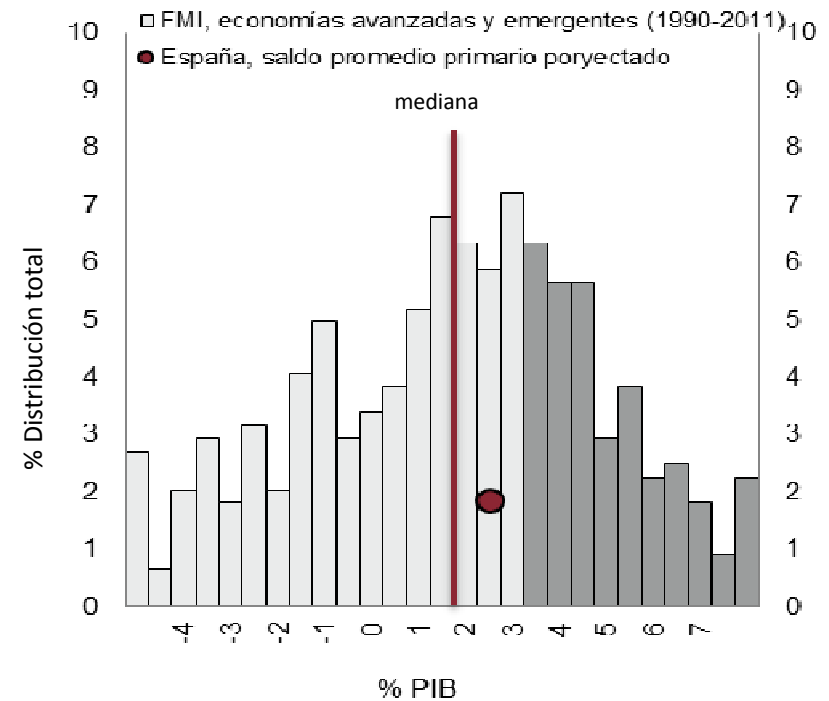
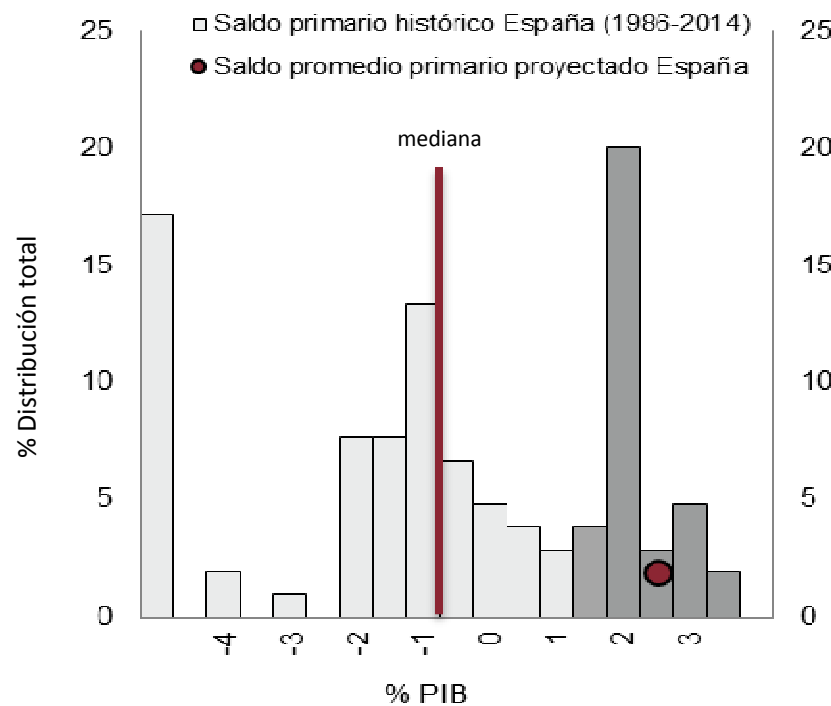


España presenta una trayectoria histórica muy lejos del nivel necesario para afianzar la sostenibilidad de la deuda (2,5% del PIB)

2.- Sostenibilidad y credibilidad

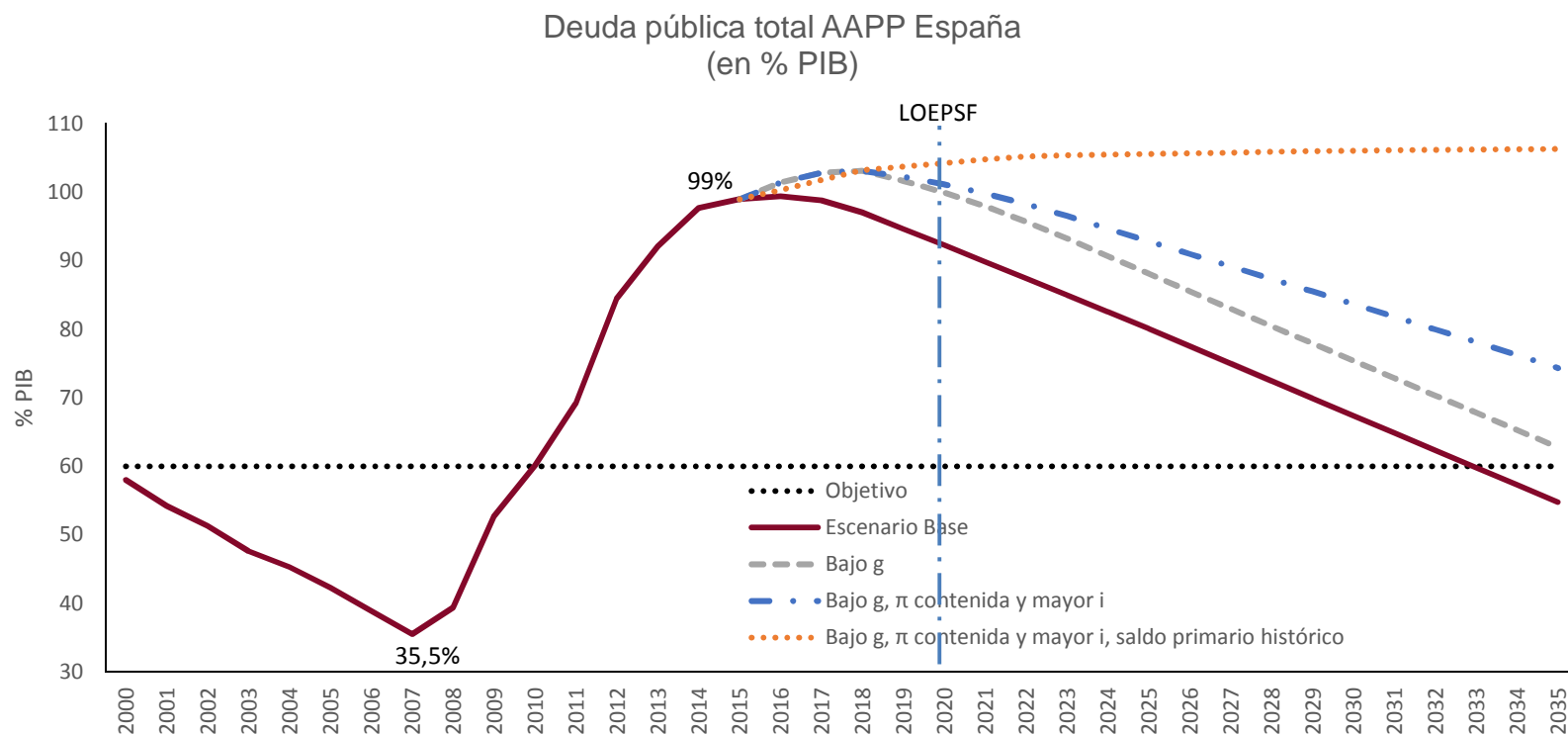
Por tanto ¿es realista el objetivo de superávit primario?

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



2.- Sostenibilidad y credibilidad

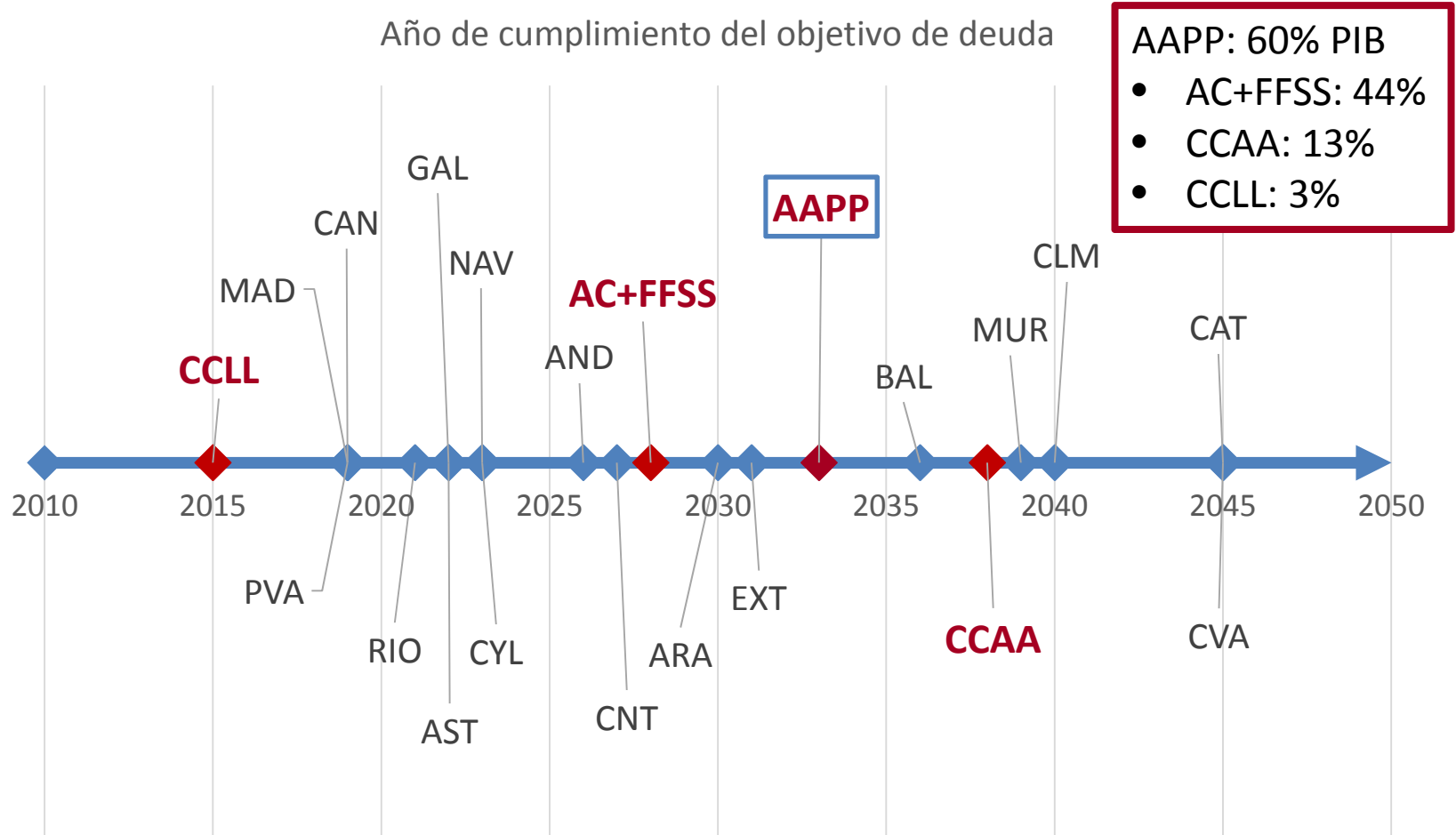
Proyección escenario base: Programa de Estabilidad hasta 2018 y después convergencia hacia crecimiento nominal (g) del 3,3%, tipo de interés nominal (ti) 3,3% y superávit primario del 2,5 % del PIB



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.

2.- Visión a medio plazo

Elevada heterogeneidad en la sostenibilidad de las distintas AAPP



SUMARIO

1. Proceso de consolidación fiscal

2. Visión a medio plazo

3. Sostenibilidad y credibilidad

4. Retos de las finanzas públicas españolas

4.- Retos de las finanzas públicas españolas

España ha realizado un **esfuerzo fiscal** sin precedentes en los últimos años

A pesar de ello, la **sostenibilidad de las finanzas públicas** todavía no está suficientemente asentada y subsiste un **problema de credibilidad** sobre su materialización.

Por ello asegurar su sostenibilidad tiene que ser una de las anclas de la política económica.

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.

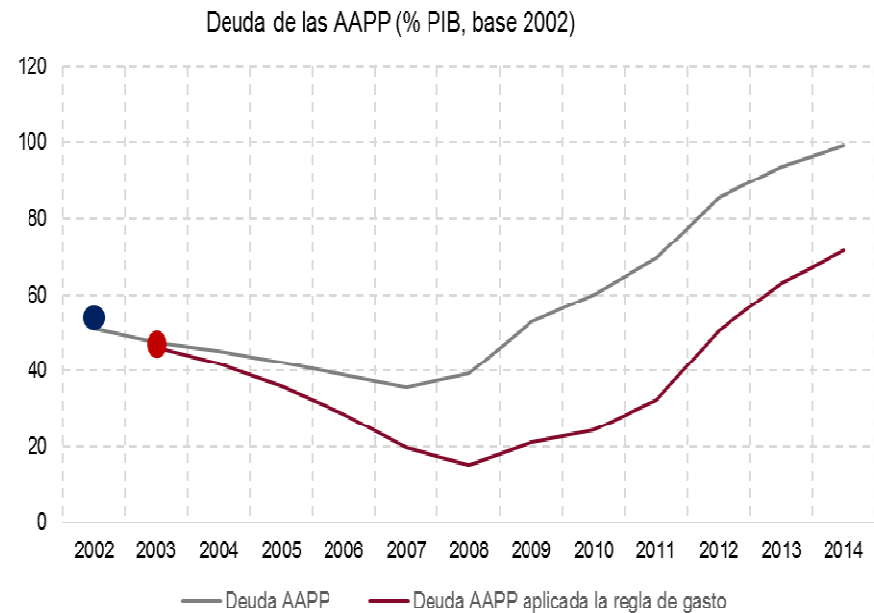
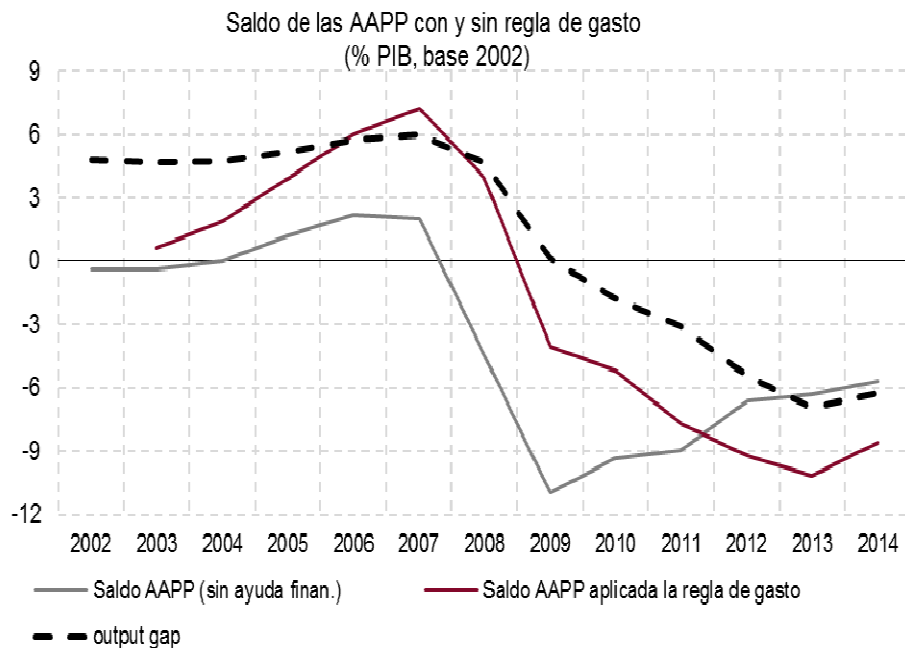
2.- Seguir avanzando en el **reforzamiento del marco institucional nacional** de las finanzas públicas (“national ownership” del “Fiscal Compact”)

4.- Retos de las finanzas públicas españolas

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

4.- Retos de las finanzas públicas españolas

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



Mayor capacidad de estabilizar el ciclo económico

Menor deuda pública



4.- Retos de las finanzas públicas españolas





Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

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