

RECUADRO GRÁFICO

El saldo estructural de las cuentas públicas

El saldo de las cuentas públicas se puede descomponer, de un lado, en el saldo cíclico, que es la parte que depende de la posición cíclica de la economía, y, de otro, en lo que se conoce como saldo estructural o saldo ajustado cíclicamente.

El saldo cíclico resulta del funcionamiento de los estabilizadores automáticos, que, como se sabe, son ciertos mecanismos que hacen que, de forma automática y sin que medie ninguna decisión política, en las etapas cíclicas expansivas se generen más ingresos públicos (porque crecen las bases impositivas) y se reduzcan ciertos gastos (prestaciones sociales, fundamentalmente) haciendo que el déficit disminuya (o el superávit aumente) por debajo (por encima) de su nivel estructural; en las etapas recesivas ocurre lo contrario: se reducen los ingresos y crecen ciertos gastos elevando el déficit (o reduciendo el superávit) por encima (por debajo) de su nivel estructural.

El problema es que la parte del saldo que corresponde a cada componente es inobservable y, por tanto, debe ser estimada. Existen dos formas de calcularlo: o bien partiendo del PIB potencial, o bien del PIB tendencial. Se puede definir el PIB potencial como el máximo nivel de PIB que puede alcanzar en cada momento una economía sin que se generen tensiones inflacionistas. Dicho nivel varía con el tiempo, ya que depende de la oferta de trabajo disponible, del volumen de capital de la economía y de la productividad total de los factores. El PIB potencial también es un concepto inobservable y existen diferentes metodologías para su cálculo mediante el uso de la función de producción, pudiendo diferir mucho los resultados según cual sea el escogido. El PIB tendencial representa el nivel hacia el que tiende el PIB en el largo plazo, y se obtiene aplicando sobre la serie de PIB algún filtro estadístico para suavizarla, como por ejemplo el Hodrick-Prescott. Los resultados también son diferentes según el sistema empleado.

La diferencia que existe en cada momento entre el nivel efectivo de PIB y el nivel potencial o tendencial, es el denominado *output-gap* o brecha del PIB. Cuando el PIB se encuentra por encima de su nivel potencial o tendencial, lo cual sucede en las fases expansivas del ciclo económico, existe un *output-gap* positivo; en las fases recesivas, el PIB se encuentra por debajo de su nivel potencial o tendencial, existiendo entonces un *output-gap* negativo.

El componente cíclico del saldo presupuestario se calcula aplicando a dicho *output-gap* las elasticidades de los ingresos y de los gastos públicos respecto al PIB, lo que nos permite obtener una estimación de los ingresos y los gastos cíclicos. El valor de dichas elasticidades también puede calcularse de varias formas: por ejemplo, en el caso de los ingresos, mediante la elasticidad conjunta del total de los ingresos públicos o se puede hacer una agregación de las elasticidades de cada impuesto. Según las elasticidades que utilicemos, los resultados también pueden diferir sensiblemente. Finalmente, los ingresos y los gastos públicos estructurales se calculan como la diferencia entre los totales y los cíclicos.

La Comisión Europea ha desarrollado dentro del marco del Procedimiento de Déficit Excesivo una metodología de cálculo del PIB potencial con el fin de estimar, a partir del mismo y de unas elasticidades determinadas, los componentes cíclico y estructural del déficit¹. En el gráfico 1 se compara el *output-gap* que resulta de utilizar el PIB potencial con el del PIB tendencial, así como el saldo estructural, excluidos los intereses (déficit primario estructural) de las cuentas públicas, obtenido con ambos métodos, todo ello conforme a los cálculos realizados por la Comisión Europea para España.

Se puede observar cómo la diferencia entre los *output-gap* obtenidos con el PIB potencial y el PIB tendencial se amplía de forma considerable a partir de 2006, aunque en ambos casos el signo es el mismo. En los últimos años de la fase expansiva, el *output-gap* positivo que resulta de utilizar el PIB potencial es muy inferior al PIB tendencial, mientras que desde 2009, el *output-gap* negativo que se obtiene con el PIB potencial es mayor que el tendencial.

¹ D'Auria F. et al. (2010), *The Production Function Methodology for Calculating Potential Growth Rates & Output Gaps*, Economic Papers 420, Comisión Europea, julio 2010.