



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Informe Previsiones Macro PGE 2016

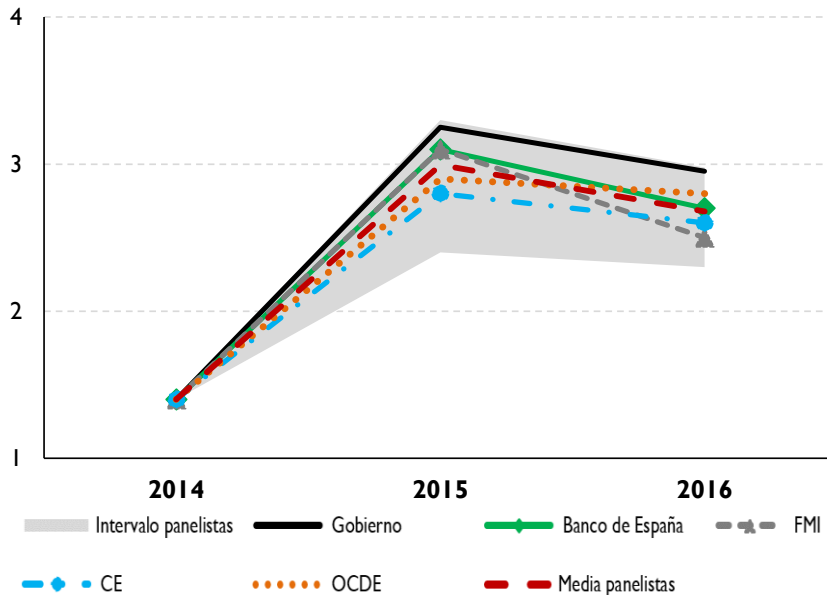
Gráficos y Tablas auxiliares

Julio 2015

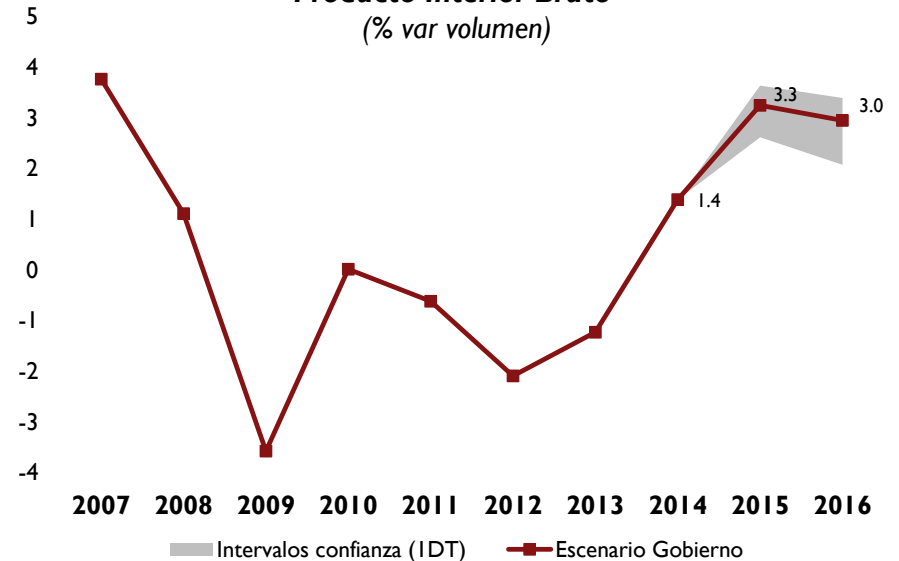
Aval de las previsiones

- Se avalan como **probables**, aunque existen **riesgos**.

Producto interno bruto (% var)



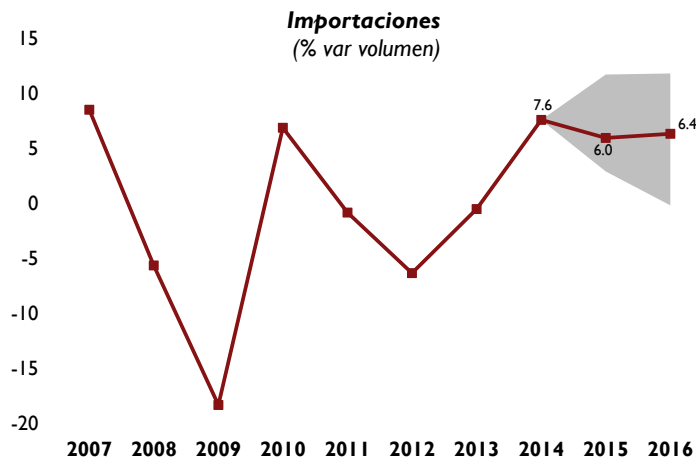
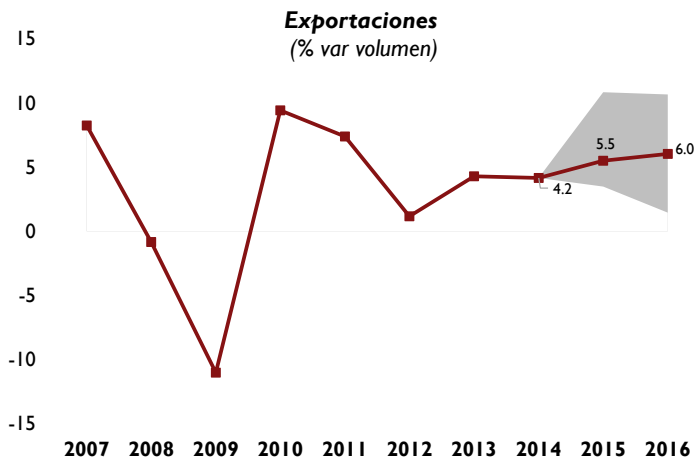
Producto Interior Bruto (% var volumen)



- Previsión en el intervalo superior del panel
- Composición probable: + Consumo, - Inversión y - Empleo

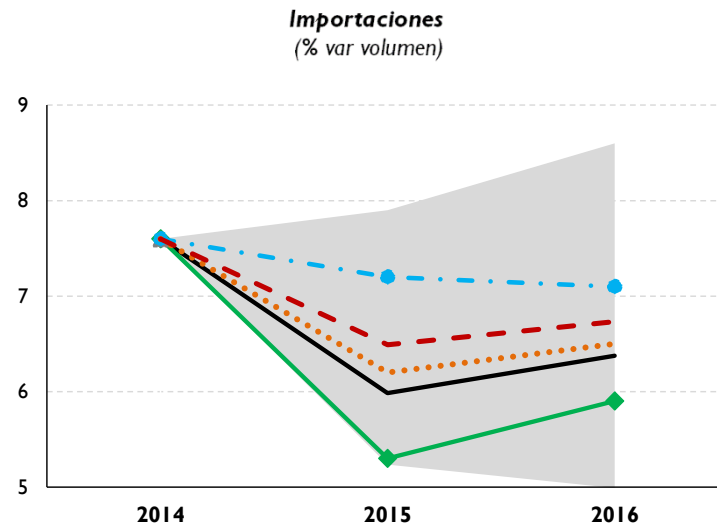
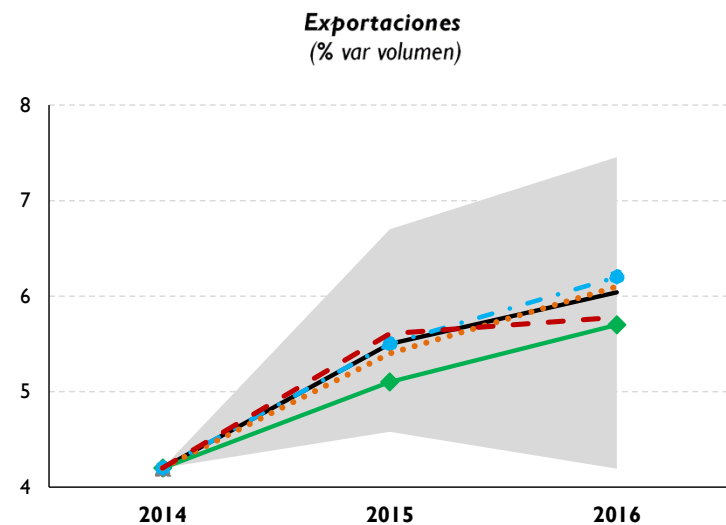
Entorno exterior

- Riesgos equilibrados. Supuestos realistas.



■ Intervalos confianza (IDT)

■ Escenario Gobierno



■ Intervalo panelistas

— Gobierno

— Banco de España

— FMI

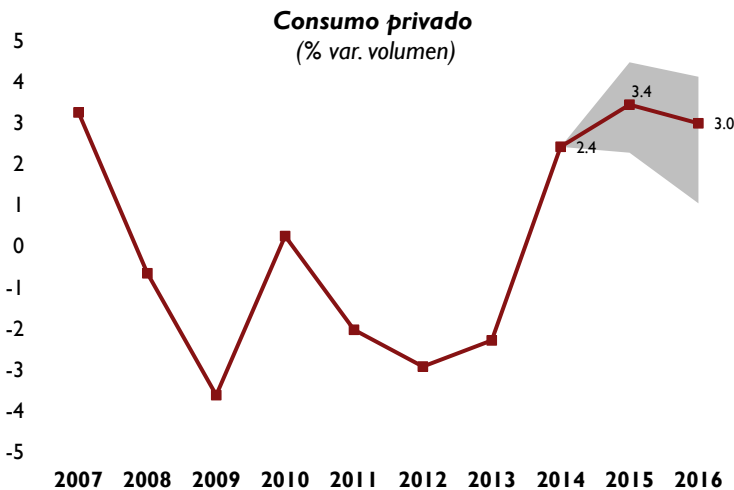
— CE

— OCDE

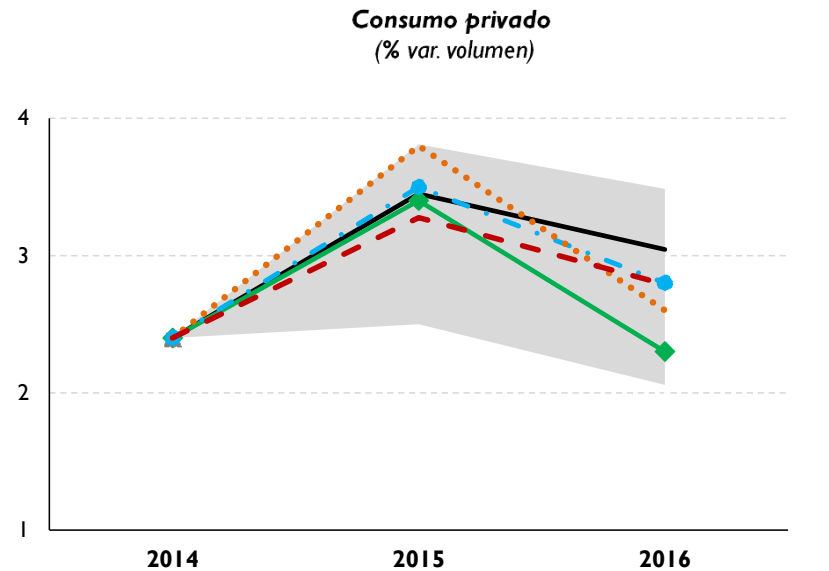
— Media panelistas

Consumo privado

- Cerca del centro del intervalo de confianza de los modelos de AIReF y de la previsión del consenso.
- Los riesgos parecen ser **equilibrados**.



Intervalos confianza (IDT) Escenario Gobierno



Intervalo panelistas Gobierno Banco de España FMI
CE OCDE Media panelistas

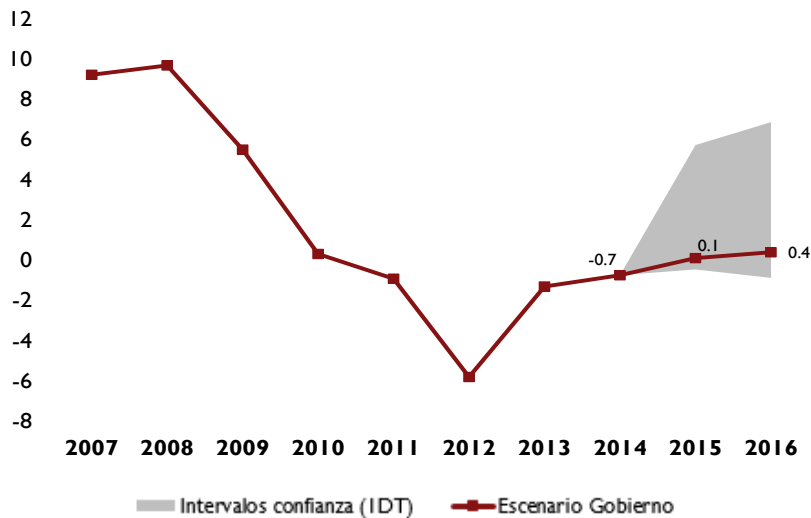


Fuentes: Elaboración propia con datos de INE, MINECO, FUNCAS y estimaciones de AIReF.

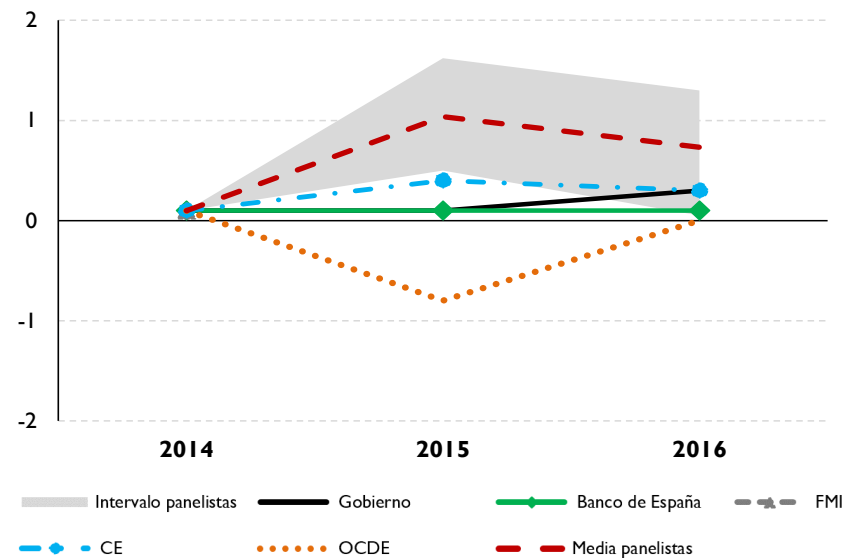
Riesgos: Consumo público

- Dentro de los intervalos de confianza...pero cercano a los limites inferiores

Consumo público (% var nom)



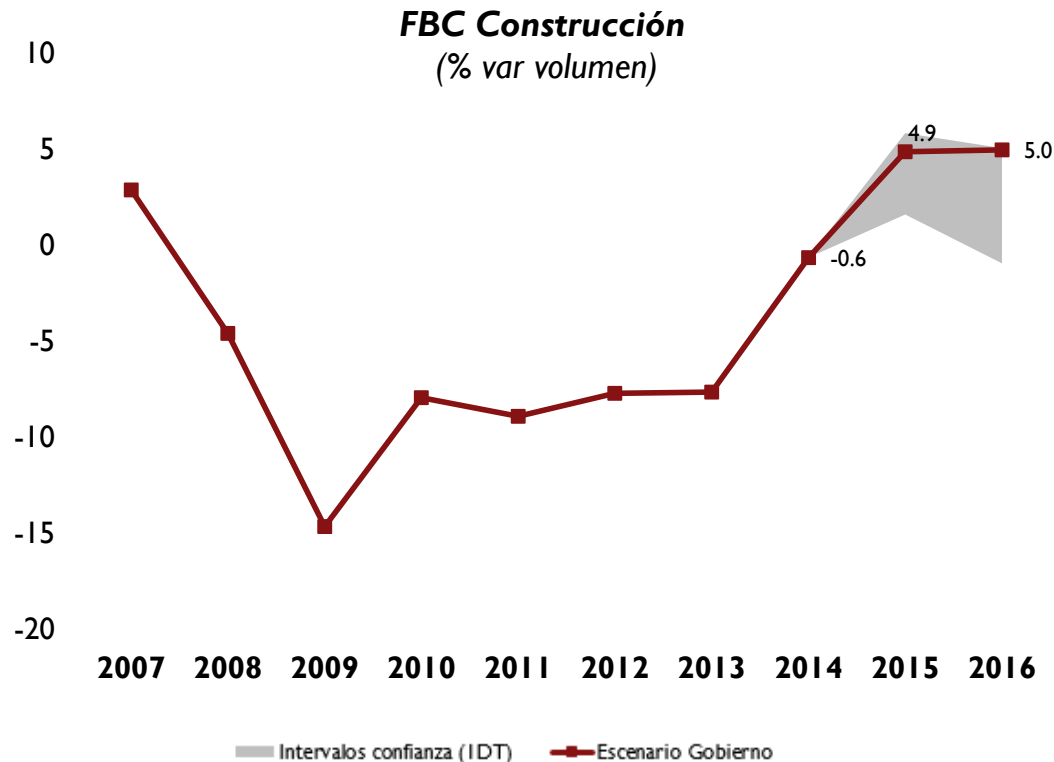
Consumo público (% var real)



- Reflejo del carácter muy exigente del objetivo de déficit público para 2016 de -2,8% del PIB

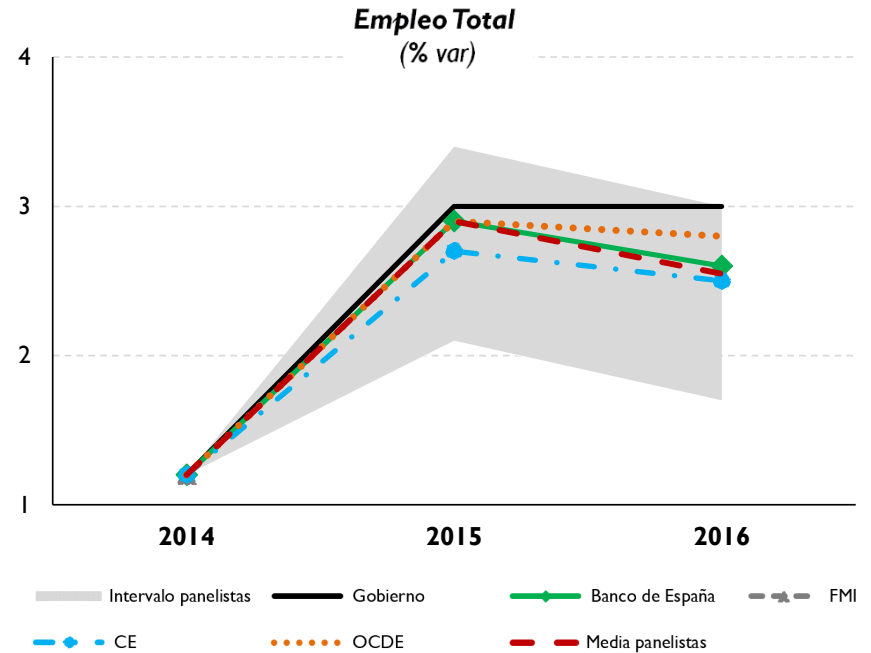
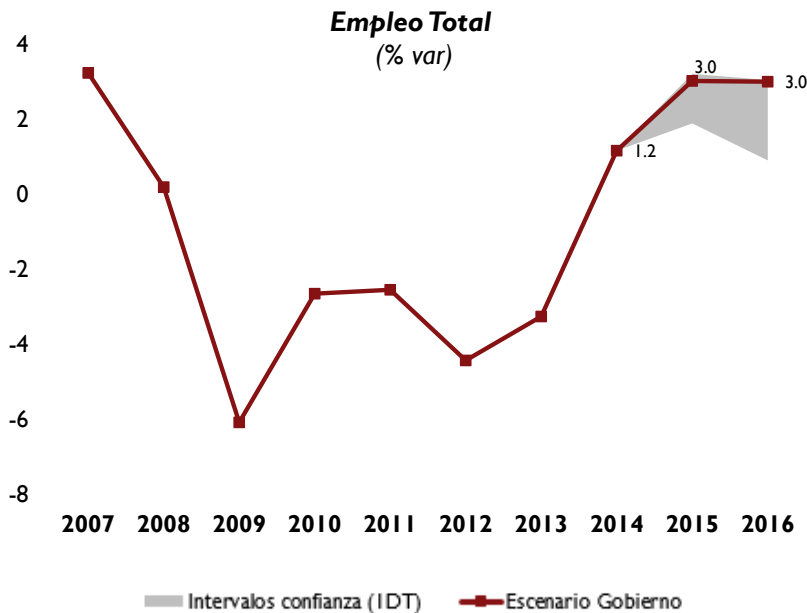
Riesgos: FBC construcción

- En el extremo superior del intervalo de confianza de los modelos de AIReF...lo que sugiere mayores riesgos a la baja.
- La previsión del gobierno es también ligeramente más alta que la del consenso. Habría un sesgo ser optimista.



Riesgos: Empleo

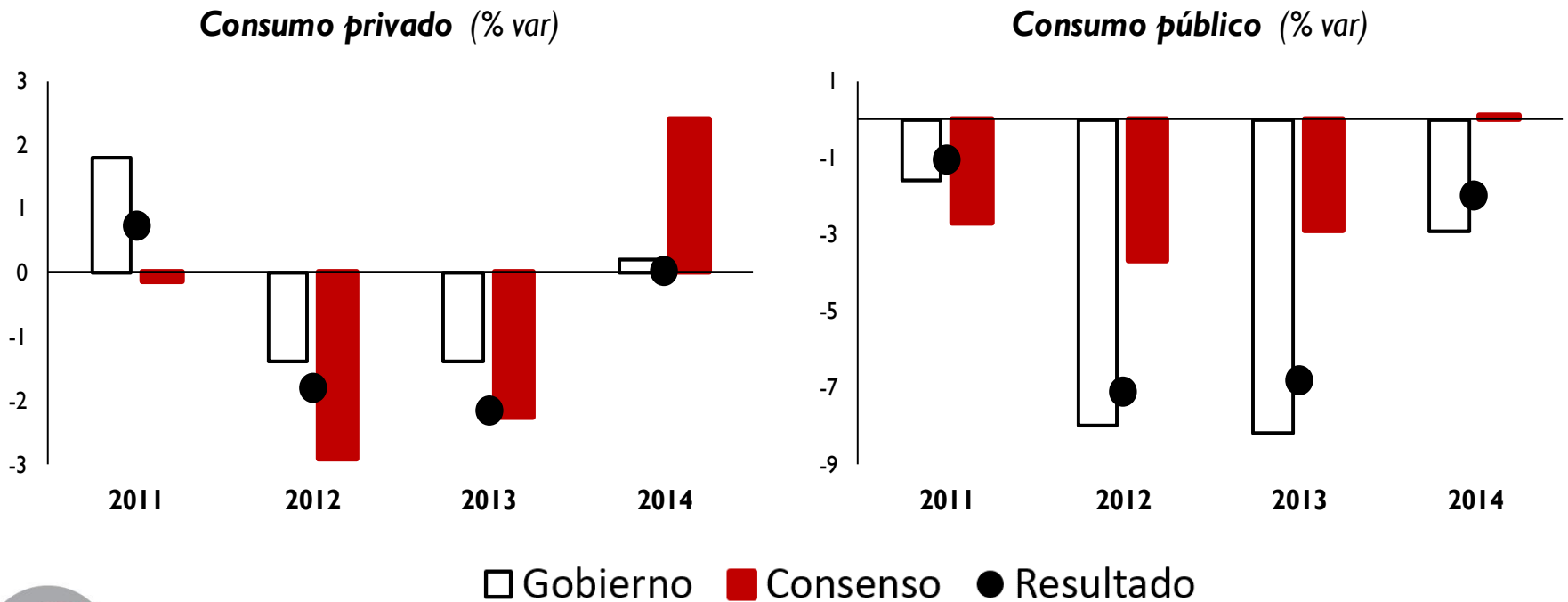
- En el extremo superior del intervalo de confianza de los modelos de AIReF y de la previsión del consenso. Existen riesgos a la baja, especialmente en 2016.



Fuentes: Elaboración propia con datos de INE, MINECO, FUNCAS y estimaciones de AIReF.

Previsiones pasadas 2011-2014

- **Consumo privado** ha sido sobreestimado y **consumo público** subestimado de manera importante.
- En línea con el consenso para el resto de variables.



Fuentes: Elaboración propia con datos de INE, FUNCAS y estimaciones de AIReF.

Principales conclusiones

Aval

- AIREF valora las previsiones como **probables**

Riesgos

- Equilibrados en el entorno exterior
- A la baja, en especial en cuanto a la ejecución de la política fiscal
- Composición: + Consumo, - Inversión y - Empleo

Recomendaciones

- Publicar las metodologías, supuestos y parámetros subyacentes a las previsiones