



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

Comparecencia ante la Comisión de Hacienda en el Congreso

Informe sobre la actualización del Programa de Estabilidad 2022-2025

**Cristina Herrero
Presidenta de la AIREF**

27 de junio de 2022

Comparecencia ante la Comisión de Hacienda en el Congreso

Informe sobre la actualización del Programa de Estabilidad 2022-2025

1. **Introducción**
2. **Escenario macroeconómico**
3. **Escenario fiscal**
4. **Recomendaciones**

1. La evaluación de la APE vuelve a realizarse en un contexto cambiante y de extrema incertidumbre

- A la crisis sanitaria, en 2022 se suma la ya visible crisis energética y las implicaciones esperadas en diversos ámbitos de la crisis bélica
- Este entorno incierto se afronta desde unas posiciones más vulnerables en toda la zona euro, con ratios de deuda en todos los países más elevados que en 2019
- Y con indicios de cambio en la orientación de la política fiscal y monetaria de la zona euro



La visión de medio plazo sobre las perspectivas económicas, fiscales y sobre las grandes líneas de política económica es esencial para que la actuación pública no sea fuente adicional de incertidumbre.

La APE ofrece la oportunidad para definir un estrategia económica y fiscal de medio plazo con integración de las reformas e inversiones previstas en el PRTR sin renunciar a revisiones ante cambios o nuevos shocks inesperados

AIReF finalizó su valoración sobre la APE el 12 de mayo tras avalar el escenario macroeconómico a finales de abril

A mediados de julio, se revalorará el escenario de corto plazo (2022)

2. Escenario macroeconómico de la APE: las diferencias con el escenario de la AIReF son muy reducidas

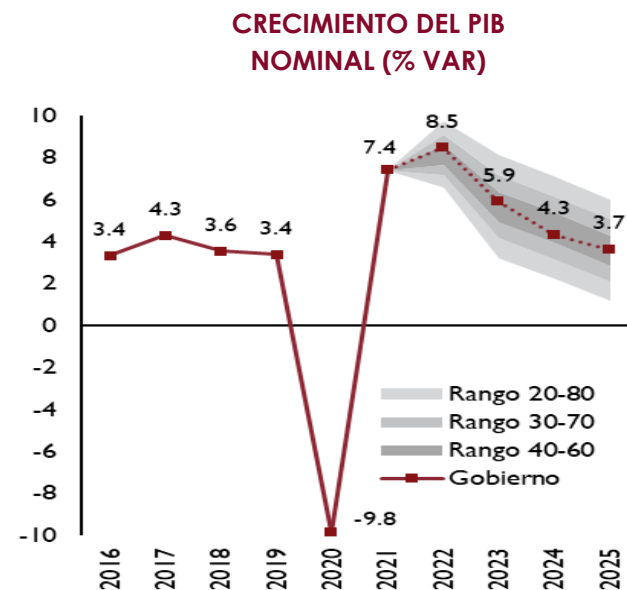
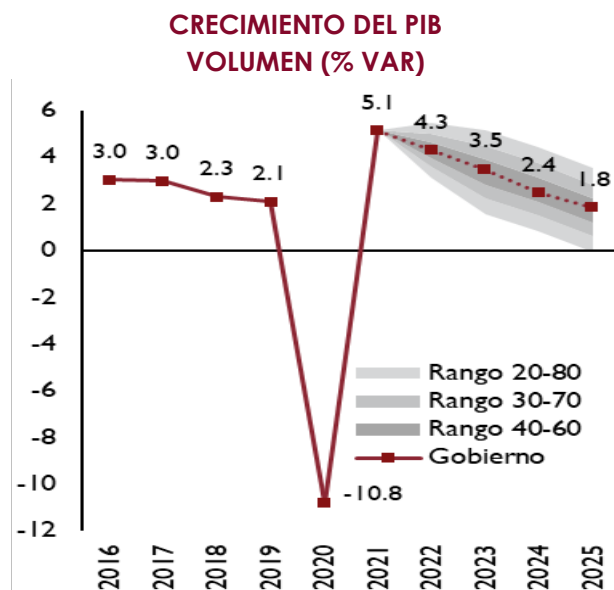
- La AIReF consideró el escenario macroeconómico de la APE factible y como tal lo avaló el 29 de abril
- Este aval se produce en un contexto de gran incertidumbre y predominio de riesgos con impacto negativo

1. Introducción

2. Escenario macroeconómico

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital y AIReF

- A partir de 2023 el PIB converge al potencial, a medida que se diluye el impulso del PRTR
- La inflación se modera a partir de 2023 de forma más acusada en el caso de la APE

Tasas de Variación Interanual	AIReF APE 2022-2025				
	2021	2022	2023	2024	2025
IPC	3.1 ▲	6.5 ▲	2.7 ▲	2.0 ▲	1.8

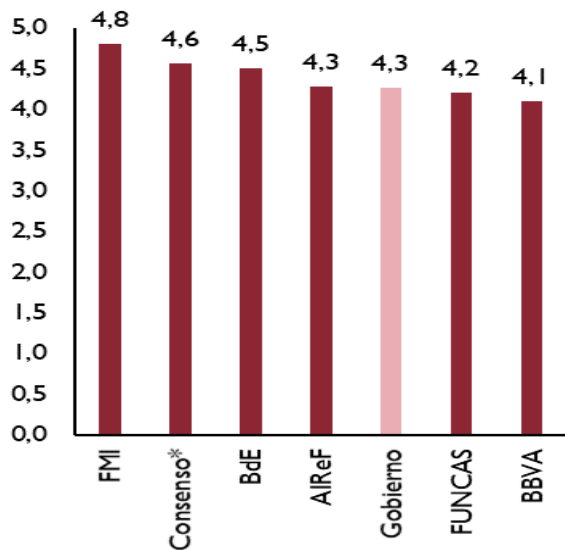


Principales riesgos contemplados en el informe de la AIReF

El escenario del Gobierno se encontraba en línea con las estimaciones más recientes de la AIReF y con las previsiones realizadas por otros organismos

- 1. Introducción
- 2. Escenario macroeconómico
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones

COMPARATIVA DE PREVISIONES DEL PIB EN 2022. VOLUMEN



* Nota: para las estimaciones de consenso se han empleado única y exclusivamente los datos de aquellas entidades que han realizado revisión de sus proyecciones de crecimiento a lo largo del mes de abril.



Los riesgos en torno al crecimiento y la inflación son más elevados de lo habitual:

i) Cadenas de valor y crisis en los mercados de materias primas

- Pandemia y estrategia COVID cero de China
- Cuellos de botella y escasez de materia primas, en particular energía, que surgieron en segunda mitad de 2021 se han intensificado por la invasión de Ucrania
- Riesgo de suministro energético

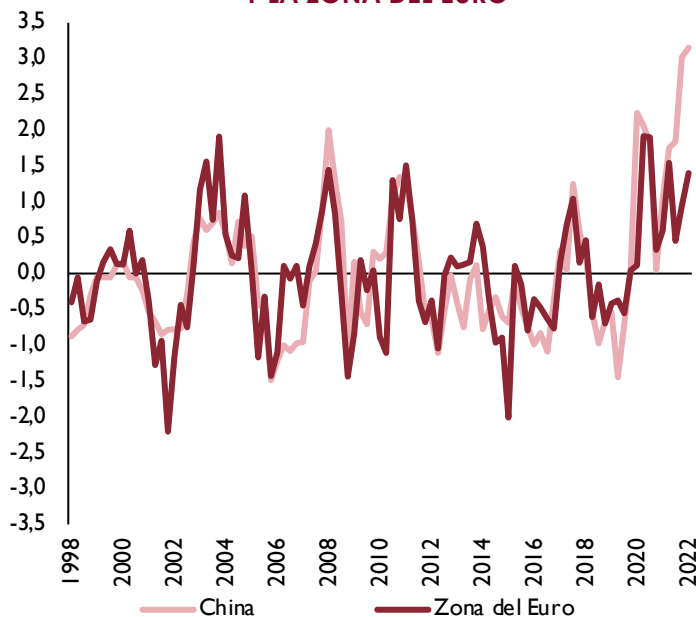
1. Introducción

2. Escenario macroeconómico

3. Escenario fiscal

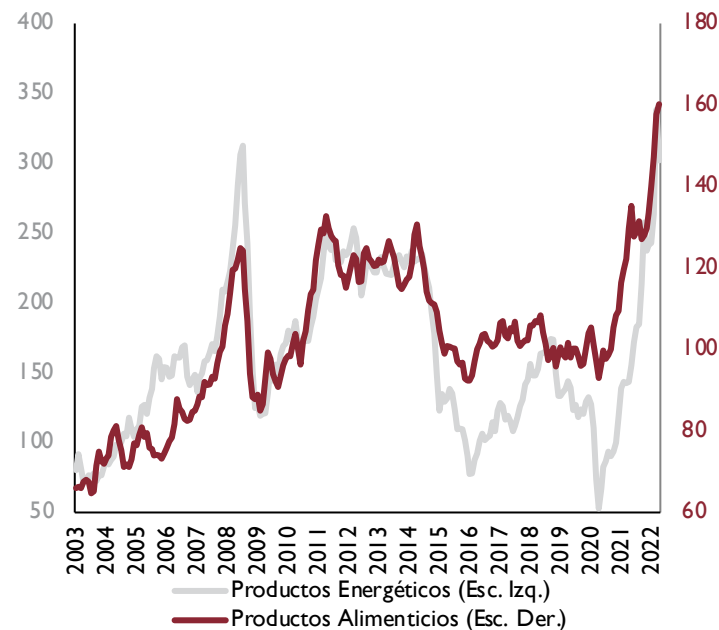
4. Recomendaciones

INDICADOR DE PRESIONES GLOBALES EN CADENAS DE VALOR PARA CHINA Y LA ZONA DEL EURO



Fuente: New York FED y elaboración AIReF

PRECIOS INTERNACIONALES DE LAS MATERIAS PRIMAS ENERGÉTICAS Y DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS (ÍNDICE 2016=100)



Fuente: FMI

ii) Inflación: condiciones monetarias y competitividad

La inflación puede ser más intensa y persistente a nivel global y entraña riesgos para el crecimiento

- A nivel global, se produce un cambio de ciclo en la política monetaria
- En el caso de la economía española, la intensidad energética y la traslación de los precios de la energía acentúa el riesgo de pérdidas de competitividad
- La persistencia de la inflación aumenta la probabilidad de efectos de segunda vuelta

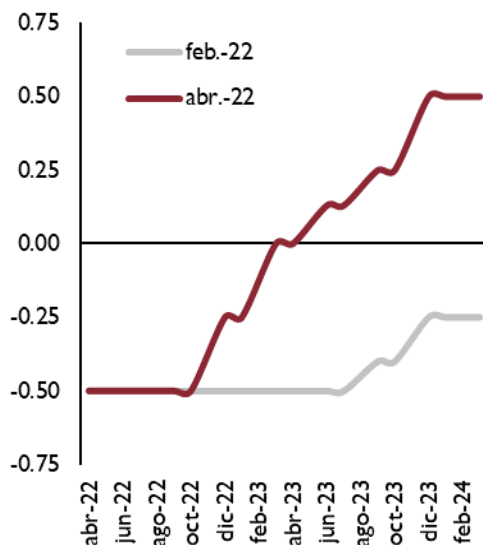
1. Introducción

2. Escenario macroeconómico

3. Escenario fiscal

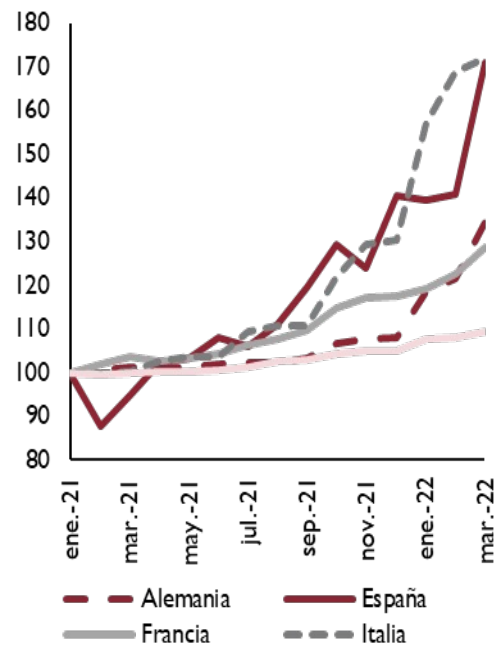
4. Recomendaciones

ENCUESTA ANALISTAS DE POLÍTICA MONETARIA. ZONA DEL EURO. TIPO ESPERADO DE LA FACILIDAD DE DEPÓSITO (%)



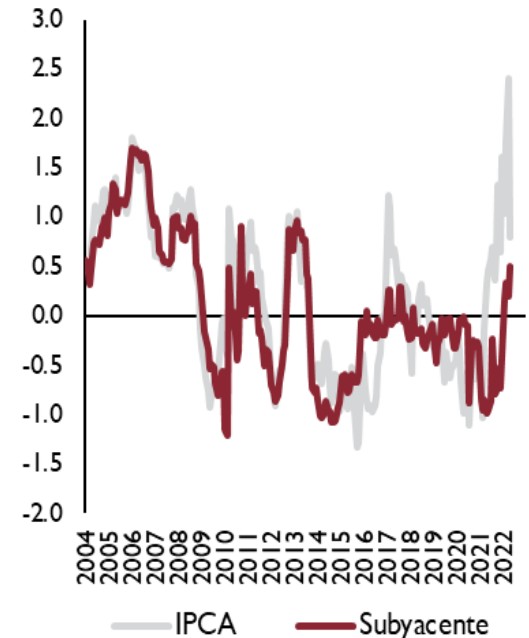
Fuente: BCE

EVOLUCIÓN DEL IAPC: ELECTRICIDAD, GAS Y COMBUSTIBLES (ENE 2021 = 100)



Fuente: INE y EUROSTAT

DIFERENCIAL DE INFLACION GENERAL Y SUBYACENTE RESPECTO A LA UEM (EN PP)



Fuente: INE y EUROSTAT

Que se añaden a la incertidumbre sobre el impacto del PRTR

La APE apenas contiene información sobre el impacto del PRTR

- “...en términos agregados, el Plan supondrá unos 2 puntos adicionales de crecimiento y la creación de más de 800.000 puestos de trabajo en los próximos tres años”
- Sí se incorporan efectos de largo plazo (+0,4 pp en el crecimiento del PIB)

La AIReF mantiene como escenario central un multiplicador de 0,9 (revisión en abril desde el 1,2) y ejecución completa de las inversiones previstas en cada año. Pero presenta ya un **escenario de riesgo** con un perfil distinto a partir de la información sobre hitos, compromisos a cumplir y adjudicaciones publicadas

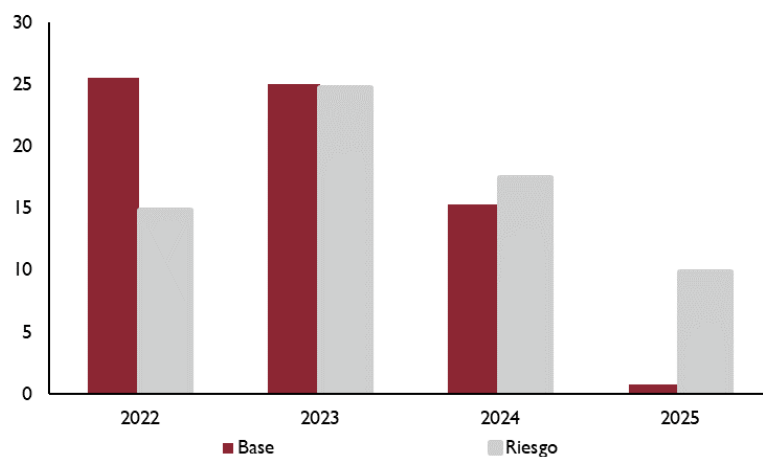
1. Introducción

2. Escenario macroeconómico

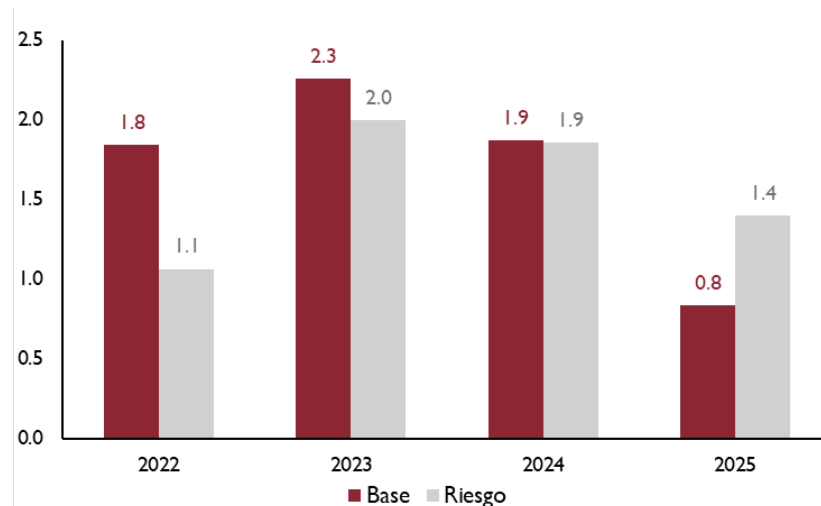
3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones

HIPÓTESIS DE EJECUCIÓN DE LOS FONDOS DEL PRTR (MM €)



IMPACTO DEL PRTR EN EL NIVEL DEL PIB (% DE DESVIACIÓN SOBRE ESCENARIO SIN PRTR)

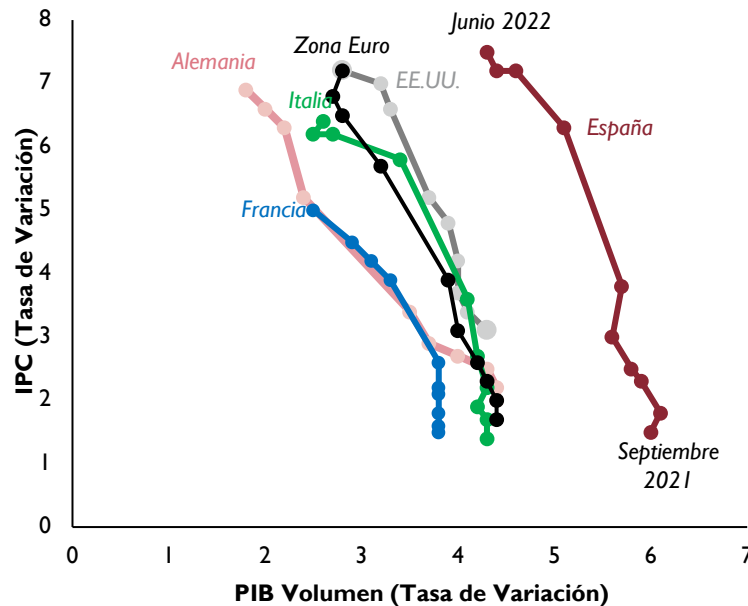


Fuente: Elaboración AIReF

Desde la APE no se vislumbra una reducción de los riesgos e incluso algunos se están materializando

i) Deterioro del crecimiento y de la inflación y condiciones monetarias

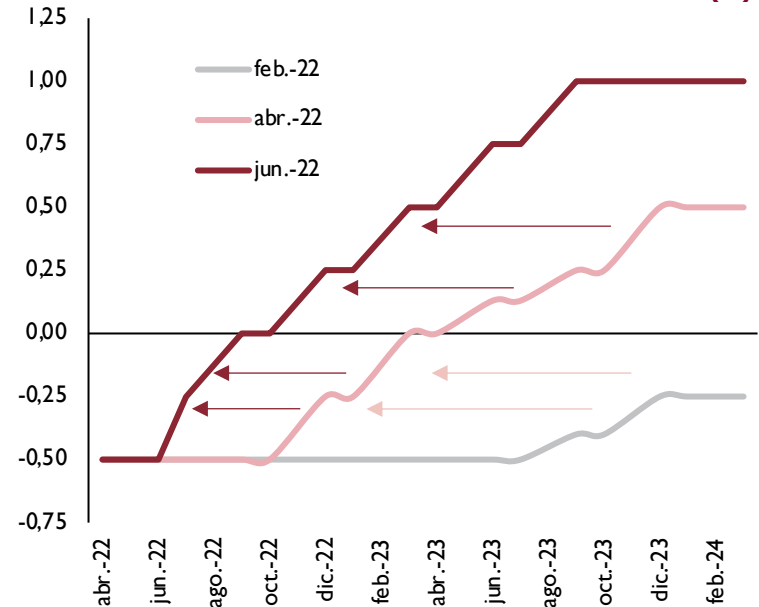
EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES DE CONSENSO PARA LA VARIACIÓN DEL IPC Y DEL PIB (%)



Fuente: Consenso

Persisten las presiones sobre las cadenas de valor mundiales. El racionamiento de los suministros de energía por parte de Rusia acentúa la crisis energética que está impactando en la industria con deterioro en las expectativas de producción

TIPO ESPERADO DE LA FACILIDAD DE DEPÓSITO DEL BCE. ENCUESTA ANALISTAS DE POLÍTICA MONETARIA (%)



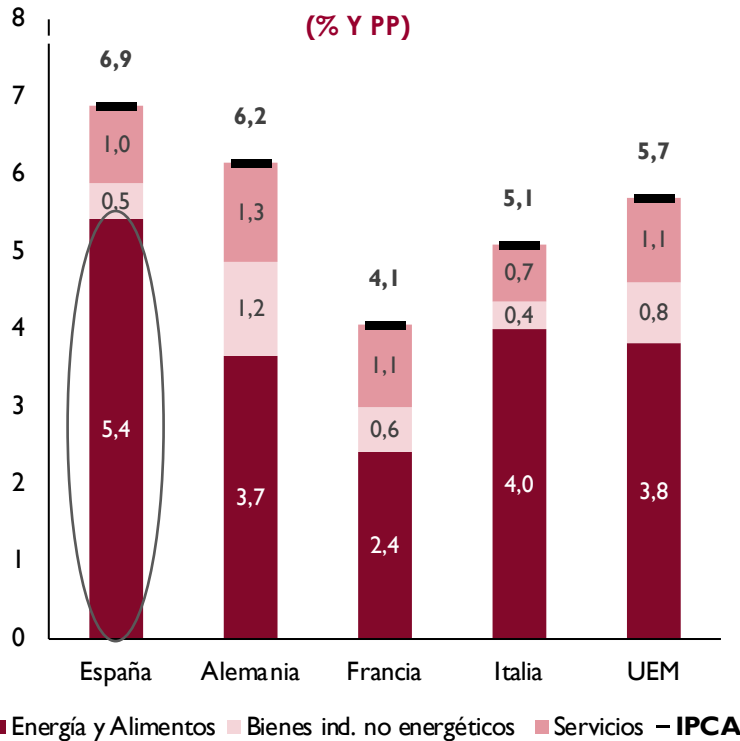
Fuente: BCE

La intensidad de las presiones inflacionistas lleva a que los mercados anticipen una normalización más rápida e intensa de las condiciones de financiación y a una revaluación del riesgo de crédito

1. Introducción
2. Escenario macroeconómico
3. Escenario fiscal
4. Recomendaciones

ii) Inflación y competitividad

DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO MEDIO ENTRE SEP-21 Y MAY-22 DE LA VARIACIÓN DEL IAPC (% Y PP)



Fuente: Eurostat

Inflación cada vez más persistente e intensa que se traslada a toda la cesta de consumo. Más de un 50% de la cesta no alimenticia no energética presenta tasas iguales o superiores al 3%

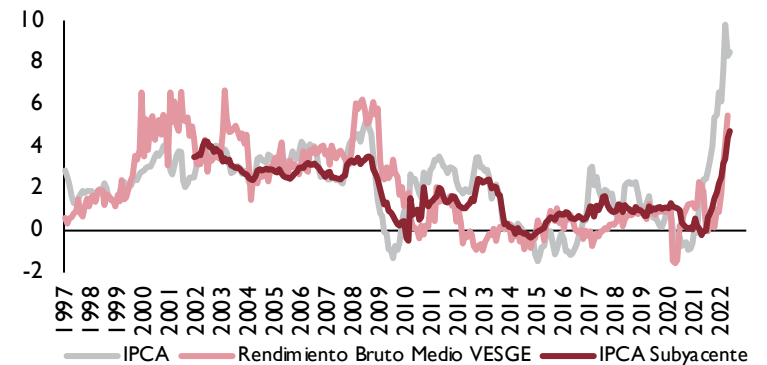
iii) Efectos de segunda ronda

% DE CONVENIOS COLECTIVOS CON CLÁUSULAS DE GARANTÍA SALARIAL



Fuente: Banco de España

INFLACION EN ESPAÑA Y SALARIO BRUTO MEDIO DE GRANDES EMPRESAS (VAR %)

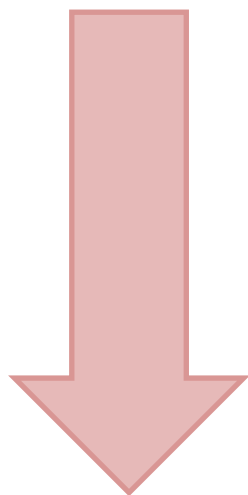


Fuente: INE y Agencia Tributaria

No se observa una traslación intensa de la inflación a los salarios de convenio, pero hay elementos que apuntan a la posibilidad de un escenario con persistencia de inflación salarial

PRTR: la escasa información apunta a una lenta realización

- La información de las CCAA evidencia una materialización de las inversiones todavía baja
- Cerca del 10% de las licitaciones están quedando desiertas, de manera más acuciada en CCAA
- El ritmo de ejecución en CCLL está siendo más reducido del previsto en algunas inversiones de elevado importe



CADENAS DE VALOR

**CONDICIONES
MONETARIAS**

INFLACIÓN

**EFFECTOS DE SEGUNDA
RONDA**

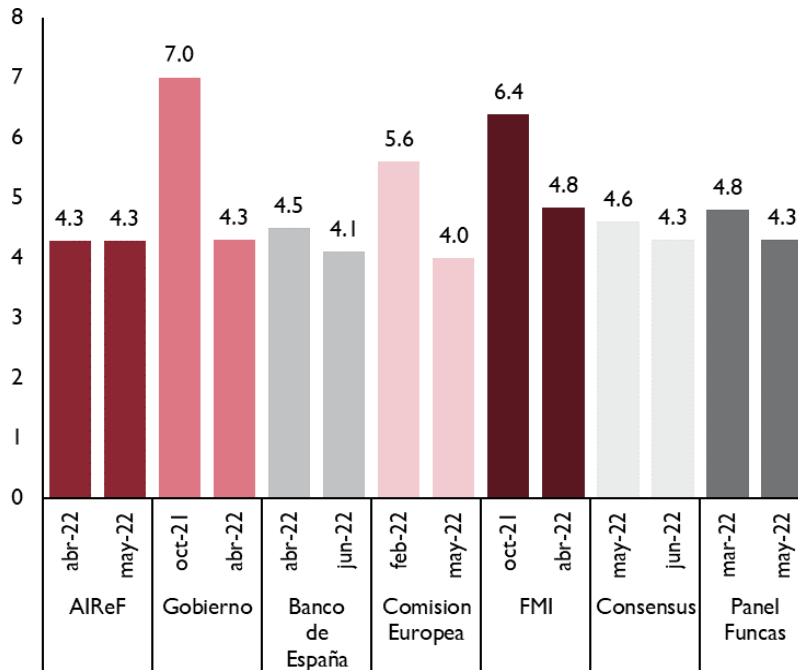
NUEVA INFORMACIÓN

REEVALUACIÓN EN PRÓXIMOS INFORMES DE LA AIReF

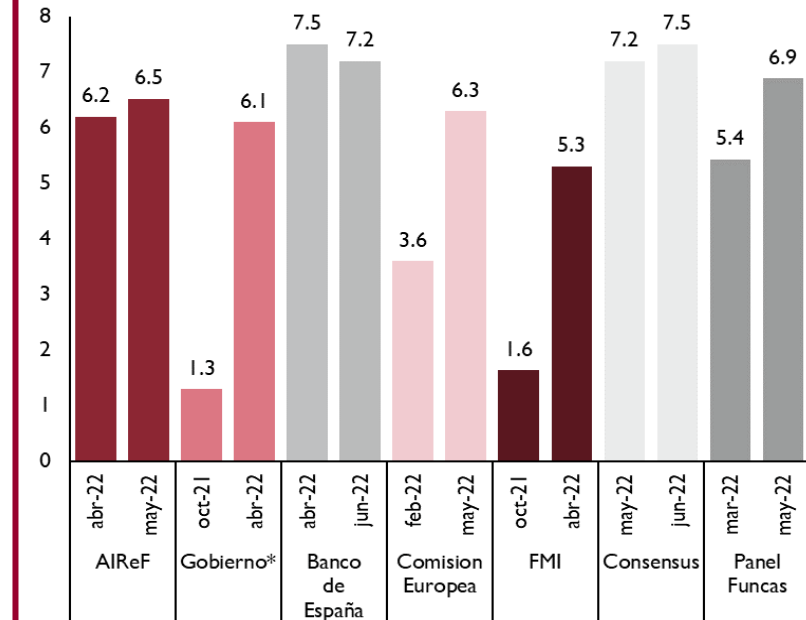
En la actualidad la mayoría de los analistas están revisando a la baja sus previsiones de crecimiento y al alza las de inflación

COMPARATIVA ENTRE LAS PREVISIONES PARA EL PIB E IPC MÁS RECIENTES Y LAS INMEDIATAMENTE ANTERIORES PARA DIVERSOS ORGANISMOS

PIB VOLUMEN (VAR %)



IPC (VAR %)



Fuente: Elaboración AIReF a partir de datos de los respectivos organismos

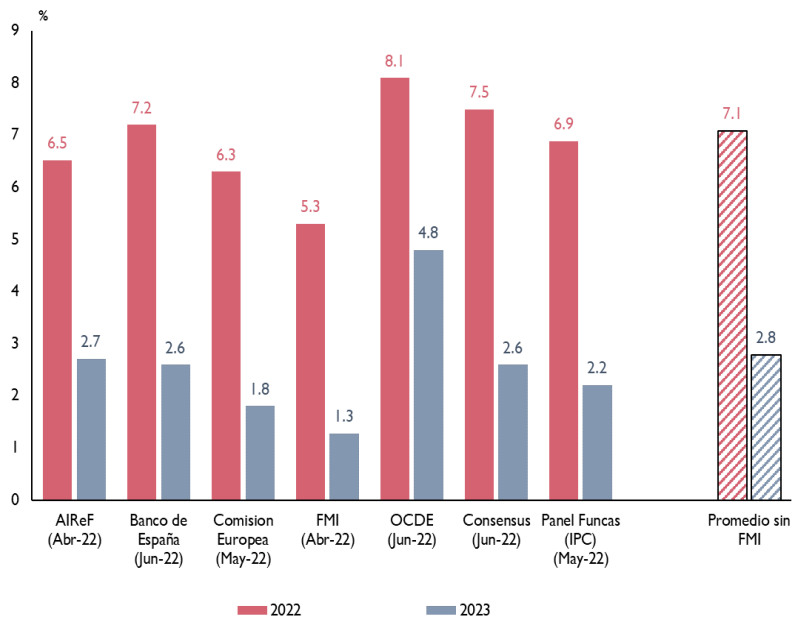
*NOTA: la previsión de IPC para el Gobierno se corresponde con la del deflador del Consumo Privado ante la falta de previsión de IPC

- 1. Introducción
- 2. Escenario macroeconómico
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones



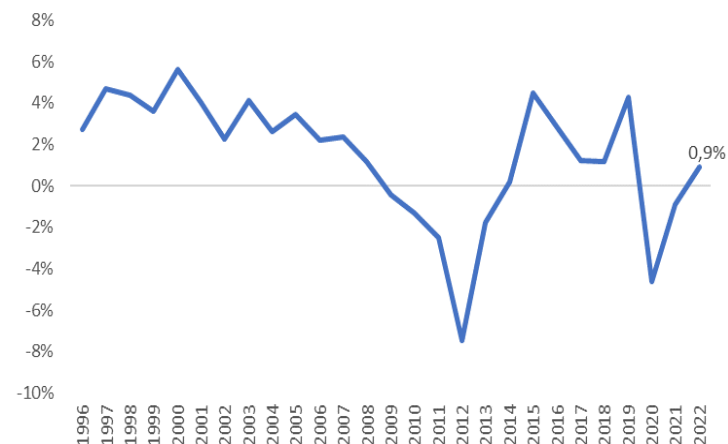
La inflación se prevé más persistente y se traslada a toda la cesta de consumo

PREVISIONES IPC 2022 Y 2023



Fuente: Banco de España, AIReF, Comisión Europea, FMI, Consensus Forecasts, FUNCAS y AIReF

CRECIMIENTO DE LA RENTA DISPONIBLE DE LOS HOGARES EN TERMINOS REALES (%)



Fuente: INE y Previsiones AIReF

La previsión media de crecimiento del IPC se situaría en un 6,8% para 2022 y 2,6% para 2023. Si se excluyen las previsiones del FMI -por ser atípicamente bajas por su fecha de corte- el promedio para 2022 sería del 7,1%, mientras que el de 2023 se situaría en el 2,8%

Pese al buen comportamiento del empleo, la renta disponible de los hogares en términos reales apenas crece (0,9%) lo que está lastrando el comportamiento del consumo privado

3. Escenario fiscal 2022-2025

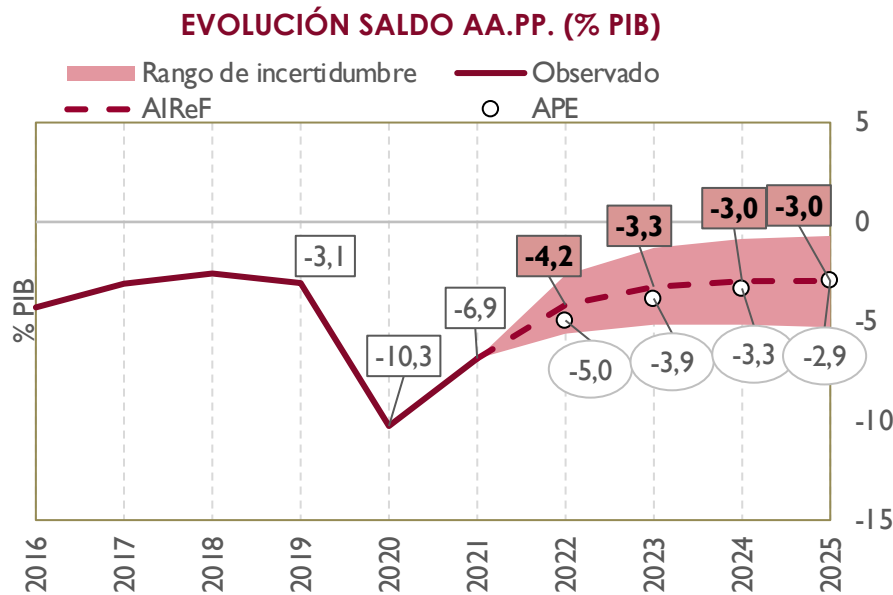
- La AIReF estima para su escenario central un reducción del déficit de las AAPP a lo largo del período hasta alcanzar el 3% del PIB en 2025, una décima superior a lo recogido en la APE
- La APE mantiene las tasas de referencia de hace un año pese a un cierre 2021 mucho más favorable de lo esperado

1. Introducción

2. Escenario macroeconómico

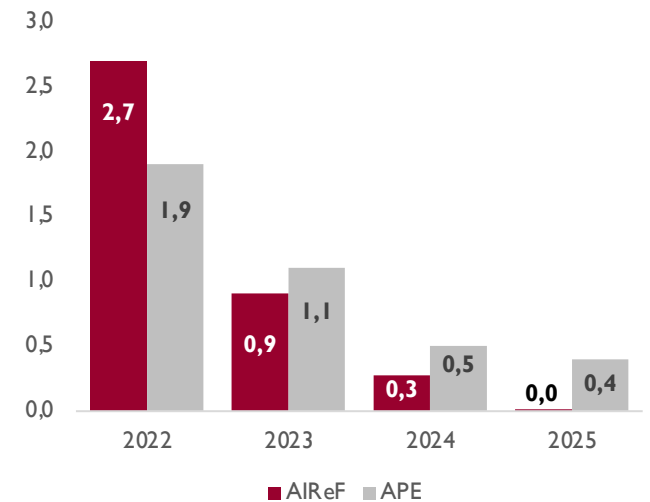
3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones



Fuente: IGAE, AIReF y APE

PREVISIÓN REDUCCIÓN SALDO AA.PP. (% PIB)



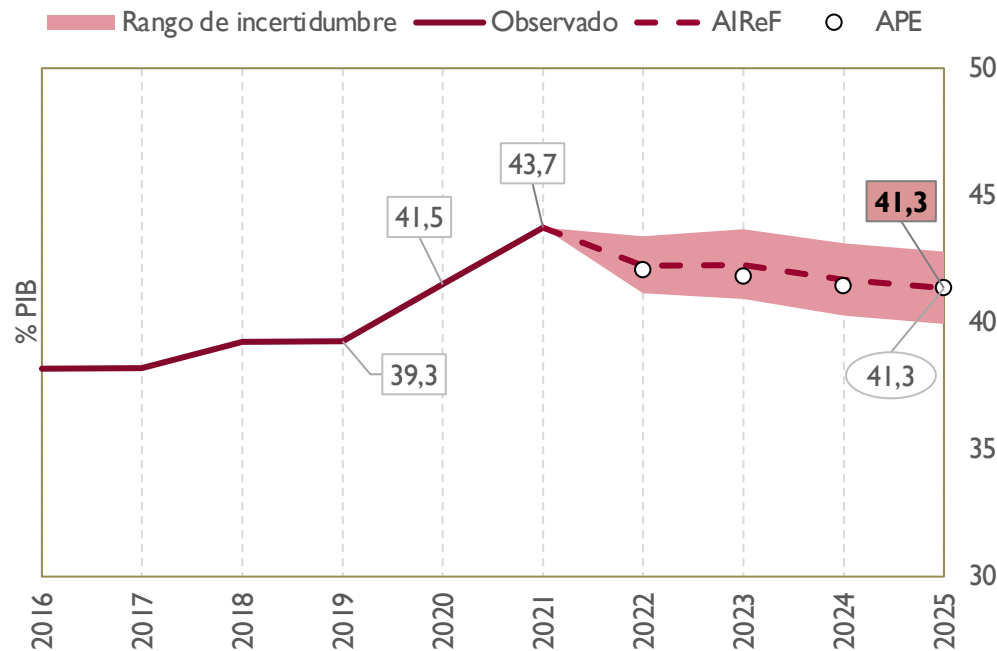
Fuente: AIReF, APE

- ❑ **2022:** fuerte reducción del déficit por retirada de medidas COVID y recuperación económica, suavizada por la introducción de las medidas energéticas
- ❑ **2023:** reducción moderada por la retirada de medidas energéticas y recuperación económica
- ❑ **2024-2025:** ralentización en la reducción del déficit, más marcada en el escenario de la AIReF

Recursos

- La AIReF prevé que el peso de los recursos sobre el PIB, sin incluir el PRTR, se reduzca ligeramente hasta alcanzar el 41,3% de PIB en 2025, mismo nivel que el marcado por la senda de la APE, y 2 puntos superior al de 2019
- Tras el fuerte crecimiento de 2021, AIReF proyecta que las bases vuelven a acoplarse con las variables macroeconómicas que las determinan

EVOLUCIÓN RECURSOS AA.PP. (% PIB)



▣ **Período 2022-2023:** el dinamismo de la recuperación económica provocaría un crecimiento medio del 5,4%

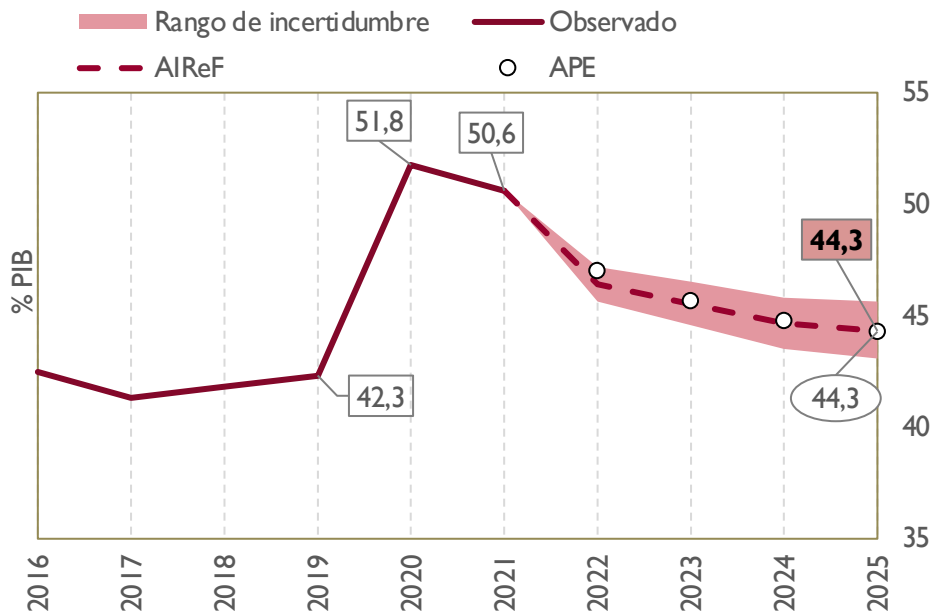
▣ **Período 2024-2025:** este crecimiento se modera hasta una media del 3%

Fuente: IGAE, APE y estimaciones AIReF sin PRTR

Empleos

- Los gastos, sin incluir el PRTR, reducen su peso en el escenario central de la AIReF hasta el 44,3% del PIB en 2025, mismo nivel que el estimado por la APE
- Aunque el peso se reduce a lo largo del período se situaría 2 puntos por encima del nivel pre crisis

EVOLUCIÓN EMPLEOS AA.PP. (% PIB)



Fuente: IGAE, APE y estimaciones AIReF sin PRTR

- ❑ **2022:** fuerte reducción por desaparición medidas COVID, algo mitigado por medidas para paliar la crisis energética
- ❑ **2023:** fuerte reducción por retirada medidas para paliar la crisis energética junto con fuerte aumento del gasto (8,8%) en pensiones por la evolución del IPC
- ❑ **Período 2024-2025:** crecimiento moderado por debajo del PIB nominal

Saldo por subsectores

La AIReF prevé un menor déficit de la Administración Central y pequeñas diferencias en el resto de subsectores respecto a la APE

SALDO POR SUBSECTORES (% PIB)

	AIReF				APE			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
AA.PP.	-4,2	-3,3	-3,0	-3,0	-5,0	-3,9	-3,3	-2,9
AC	-3,2	-3,0	-3,3	-2,9	-3,8	-3,4	-3,6	-3,2
FSS	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3	-0,5	-0,5	-0,3	-0,2
CC.AA.	-0,7	-0,1	0,2	-0,1	-0,8	-0,1	0,2	0,2
CC.LL.	0,2	0,3	0,4	0,3	0,1	0,2	0,3	0,2

Fuente: IGAE, APE y estimaciones AIReF sin PRTR

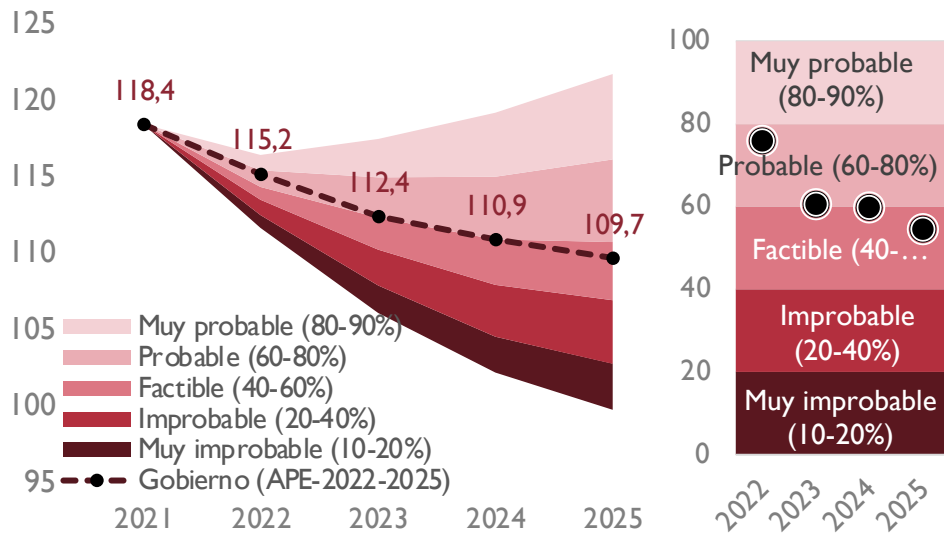
- ❑ **AC:** asumió la mayor parte del incremento del déficit en la crisis y también concentra su reducción
- ❑ **FSS:** reducen su déficit por las transferencias para financiar gastos impropios e introducción del MEI
- ❑ **CCAA:** la evolución está muy marcada por la finalización de las transferencias extraordinarias del Estado en 2020 y 2021 y por las liquidaciones del sistema de financiación
- ❑ **CCLL:** superávit en torno al 0,3% del PIB, influido por liquidaciones del sistema de financiación

Deuda pública

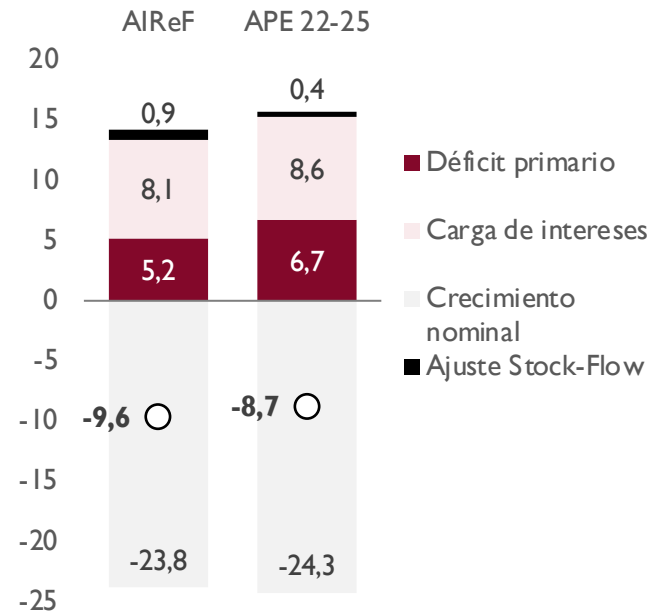
- El crecimiento nominal será el principal factor de la reducción de la deuda en el corto plazo. El deflactor tendrá una contribución muy notable mientras que el déficit público seguirá contribuyendo al aumento de la deuda
- La AIReF proyecta una reducción de la ratio de deuda sobre PIB de 9,6 puntos en 2025, hasta el 108,8% y considera factible la proyección de la APE

- 1. Introducción
- 2. Escenario macroeconómico
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones

PREVISIONES DE DEUDA (%PIB) Y PROBABILIDAD DE ALCANZAR UNA RATIO IGUAL O MENOR A LA PROYECTADA POR EL GOBIERNO EN LA APE 2022-2025



CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DE LA RATIO DEUDA SOBRE PIB



Fuentes: Gobierno y Elaboración AIReF



Según simulaciones de AIReF, la deuda tendrá una dinámica desfavorable si se mantiene el déficit estructural

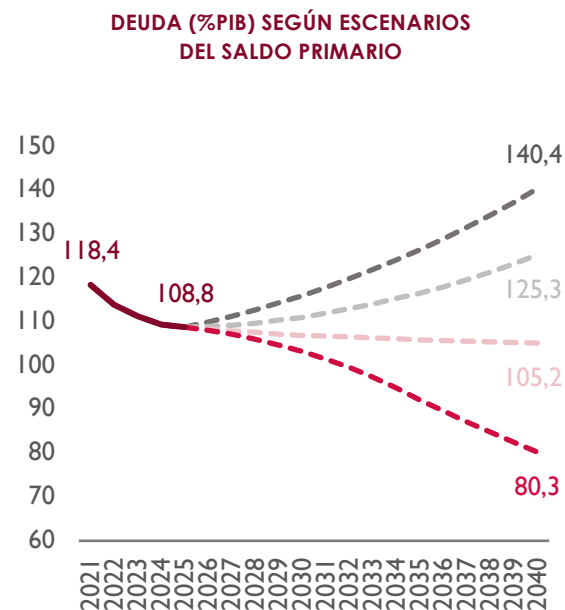
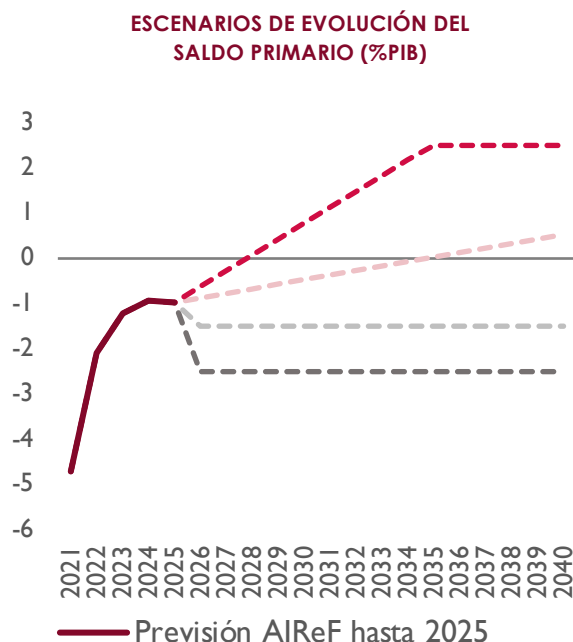
Mantener un **déficit primario estructural constante entre el 1,5 y 2,5% del PIB** (en línea con las estimaciones del Gobierno y de la AIReF) iniciaría una **dinámica ascendente en la senda de la ratio de deuda**

1. Introducción

2. Escenario macroeconómico

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones



Fuentes: Elaboración AIReF

- Un **ajuste estructural de una décima de PIB** al año mantendría la **ratio de deuda estable** en valores superiores al 100% del PIB
- Un **ajuste anual de 0,35 puntos** permitiría reducir la **ratio de deuda hasta el 80% en 2040**, alcanzando el equilibrio presupuestario en 2035 y manteniendo un gasto en intereses contenido en torno al 2,5% del PIB

Perspectivas fiscales de medio plazo: más allá de las cifras

Aunque el escenario de la APE plantea una convergencia del déficit al umbral del Pacto de Estabilidad (3% del PIB) en 2025 y una senda de reducción de deuda, persisten elementos que aconsejan una estrategia de medio plazo que fortalezca la posición subyacente de las finanzas públicas y reduzca la vulnerabilidad a entornos adversos

1. Introducción

2. Escenario macroeconómico

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones

Corrección del déficit y deuda sin medidas sustantivas

La reducción proyectada responde al crecimiento y eliminación de medidas. El margen para reducir el déficit sin medidas se agota

El desequilibrio subyacente presionará al alza la deuda a medida revierta el diferencial negativo tipos de interés-crecimiento

Holgura en las tasas de referencia en los primeros años

No se revisa la senda de tasas de referencia pese al mejor cierre 2021 (1,5 pp) y cambios en el entorno económico y medidas, lo que influye en el comportamiento de las AAPP (ej: exceso de endeudamiento de las CCAA (más de 8000 millones a 31/12/2021))

Margen ficticio

La inflación a corto plazo mejora la recaudación pero a medio deteriora el saldo fiscal

La persistencia de los efectos de los shocks más allá de lo previsto puede llevar a prorrogar medidas/medidas adicionales no incluidas en las proyecciones

Deterioro de la posición subyacente

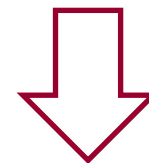
Con todas las cautelas, las estimaciones del saldo estructural apuntan a un deterioro como consecuencia de la crisis (0.5%, hasta el 4% del PIB)

Todo ello en un contexto de incertidumbre también sobre la política monetaria, el marco fiscal aplicable y más a largo plazo de presiones de gasto asociadas al envejecimiento

Principales novedades presupuestarias desde la APE

La AIReF actualizará sus previsiones presupuestarias para 2022 en el próximo informe que se publicará a mediados de julio

INCIDENCIA
EN DÉFICIT



Comportamiento de la recaudación

Persiste una fuerte dinámica recaudatoria (último dato mayo). IRPF e IVA presentan tasas de crecimiento en caja en lo que va de año del 14,8% y 18,4% respectivamente. El impuesto de sociedades registra buenos datos en el primer pago fraccionado y también crecen los IIEE (salvo sobre electricidad)

Carga de intereses

Será necesario reevaluar el impacto en la carga de intereses de las condiciones de financiación. La elevada duración de la cartera de deuda (8,10 años) y alto porcentaje de financiación ya cubierta en 2022, implicará una lenta traslación de las subidas de tipos en este ejercicio. De persistir en el tiempo, los efectos acumulados son más relevantes. Desde la APE la tendencia del mercado es de presión al alza en los tipos que, en el caso del bono a 10 años, se sitúan algo por debajo del 3%

Adopción de nuevas medidas

La persistencia y agravamiento de las perturbaciones está llevando a la prórroga e incluso adopción de nuevas medidas con impacto ya en el déficit de 2022

1. Introducción
2. Escenario macroeconómico
3. Escenario fiscal
4. Recomendaciones

Las nuevas medidas aprobadas supondrán un incremento del déficit en 2022 de 0,5% del PIB sobre la previsión anterior

Impacto de las medidas de la A. C. aprobadas en respuesta a la crisis energética	AIReF Impacto 2022 en términos de Contabilidad Nacional (millones €)		
	Medidas hasta 30-jun	Ampliación hasta 31-dic	Medidas hasta 31-dic
Medidas de Ingresos	-1.803	-1.772	-3.574
IVA: Reducción al 10% tipo electricidad (RDL 12, 17 y 29 /2021 y 6/2022) y al 5% desde julio (RDL x/2022)	-724	-1.152	-1.876
IIEE: Reducción tipo electricidad (RDL 17, 29/2021 y 6/2022)	-1.079	-620	-1.698
Medidas de Gastos	4.272	5.217	9.487
Bonificación al carburante	1.658	3.465	5.124
Ayudas sectoriales	1.258	495	1.753
Ayudas directas a particulares	0	540	540
Resto de ayudas a particulares	155	717	870
Ayudas a refugiados	1.200	0	1.200
TOTAL	-6.074	-6.989	-13.061

La suspensión del IVPEE tiene impacto neutral en déficit, al ser un ingreso asignado a la transferencia al sistema eléctrico

Las medidas para paliar los efectos de la crisis energética suponen un incremento del déficit del 1% del PIB

4. AIReF mantiene viva su recomendación al Ministerio de Hacienda de establecer una estrategia fiscal de medio plazo

- Que sirva de orientación fiscal
- Y garantice de manera realista y creíble la sostenibilidad financiera de las AAPP

- La Actualización del Programa de Estabilidad no es suficiente
- Los proyectos y reformas a financiar con los recursos de la UE tienen una perspectiva plurianual y no están integradas en la APE
- El contexto geopolítico y económico requiere de la actuación de política fiscal a corto plazo, y estas deberían ir acompañadas de una estrategia de medio plazo que permita alcanzar una senda realista de reducción de deuda una vez retiradas las medidas
- Debe preservar el crecimiento económico
- Flexibilidad ante los cambios que se vayan produciendo en la situación económica

- También se recuerda la necesidad de incluir mayor información en la APE

1. Introducción

2. Escenario
macroeconómico

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones



La sostenibilidad está en el foco de las orientaciones del ECOFIN

Las reglas cuantitativas han sido sustituidas por orientaciones inicialmente cualitativas

Pero para 2023, las orientaciones incorporan ya ciertos elementos cuantitativos y apuntan a sendas de ajuste después del 2023

Fase aguda de la crisis 2020 - 2021

- Medidas oportunas, temporales y selectivas
- Sin peligrar la sostenibilidad de medio plazo

CSR a España (propuesta de la Comisión de mayo):

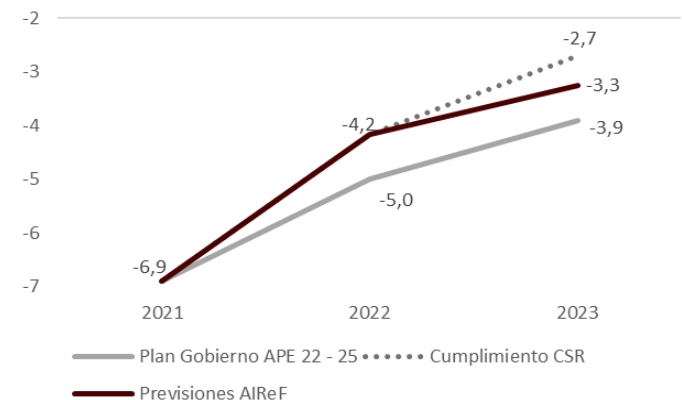
- **2023:** política fiscal prudente con crecimiento del gasto primario corriente con financiación nacional inferior al PIB potencial → déficit en torno a 5 décimas inferior a las previsiones de AIREF y de la APE
- **Más allá del 2023:** senda de reducción de deuda creíble y gradual

UE:
orientaciones
ECOFIN

Fase de normalización 2022

- Política fiscal en apoyo de la actividad
- Pero más diferenciadas: prudente en países con elevada deuda

Déficit Público (% PIB)



Fuente: IGAE, INE y Previsiones AIREF

Se formulan dos nuevas recomendaciones al Ministerio de Hacienda..

(1) Destinar los ingresos que se materialicen por encima de lo previsto y aquellos de carácter temporal a acelerar la necesaria reducción del déficit estructural y evitar incrementos de gasto o reducciones de ingresos con carácter estructural que no cuenten con una financiación también estructural

- La previsión de déficit del Gobierno para 2022 no resulta exigente en ausencia de medidas adicionales y puede generar el riesgo de que sea identificado por las diferentes administraciones como un margen para realizar una política fiscal más expansiva
- Una inflación mayor de la prevista aportaría a corto plazo un incremento adicional de recaudación, aunque a medio plazo también deteriora el saldo fiscal
- Las CCAA y CCLL tendrán un fuerte incremento de los recursos en 2023 y 2024 de manera coyuntural por las liquidaciones del sistema de financiación
- Estos riesgos son más patentes en ausencia de una estrategia fiscal a medio plazo y en un contexto de suspensión de reglas fiscales e incertidumbre sobre el futuro marco fiscal

1. Introducción

2. Escenario
macroeconómico

3. Escenario fiscal

4. Recomendaciones

Se formulan dos nuevas recomendaciones al Ministerio de Hacienda..

(2) Evaluar el impacto de las medidas ya adoptadas en términos de eficiencia, eficacia e impacto redistributivo antes de, si fuera necesario, decidir su eventual prórroga. Diseñar las nuevas medidas que, en su caso, fueran necesarias atendiendo a:

- Criterios de eficacia, eficiencia e impacto redistributivo
- Fijar de manera explícita y cuantificada los objetivos que persiguen, el marco temporal y las circunstancias y supuestos bajo los que se procedería a su prórroga
- Procedimiento para su evaluación
- En el caso de que supongan un incremento estructural del déficit, identificar su fuente de financiación

- La persistencia o agravamiento de las tensiones en los mercados energéticos puede conducir a la prórroga de las medidas
- La estrategia fiscal a medio plazo debe ser flexible para adaptarse al contexto actual de riesgos, de manera que sea compatible la preservación del crecimiento económico con una senda realista y creíble de reducción de la deuda hacia niveles sostenibles. El elevado nivel de deuda sitúa a la economía española en una posición de vulnerabilidad que reduce el margen fiscal ante shocks
- Medidas estén diseñadas siguiendo criterios de eficiencia y eficacia, así como su impacto en términos redistributivos
- Orientadas a evitar un impacto estructural sobre las cuentas públicas

.. que se añaden a las formuladas en el aval del cuadro macroeconómico

Recomendaciones incluidas en el aval

Información sobre la ejecución de los PRTR en contabilidad nacional

Hacer accesible la información requerida en el marco de la comunicación de la Comisión Europea de 2 de marzo de 2022. En particular, esta información hace referencia a la ejecución de los fondos del PRTR en términos de contabilidad nacional a lo largo del horizonte del programa de estabilidad

Información para el aval de las previsiones macroeconómicas

Más información sobre las medidas de carácter presupuestario y fiscal incorporadas en el escenario macroeconómico en aras de aumentar el rigor del proceso de aval

Memorando de entendimiento

Para hacer más transparente y eficiente el proceso de aval, en línea con las prácticas habituales en los países de nuestro entorno, se regule el flujo y el calendario de intercambio de información mediante un convenio entre la AIREF y el Gobierno

- 1. Introducción
- 2. Escenario macroeconómico
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es



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

