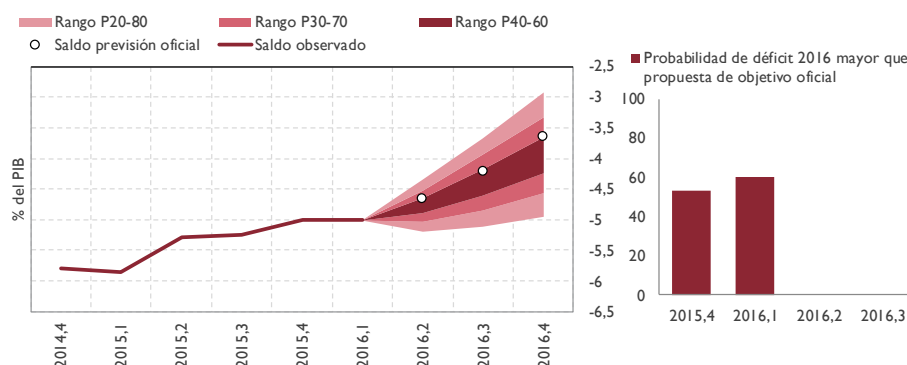


Seguimiento trimestral Administraciones Públicas

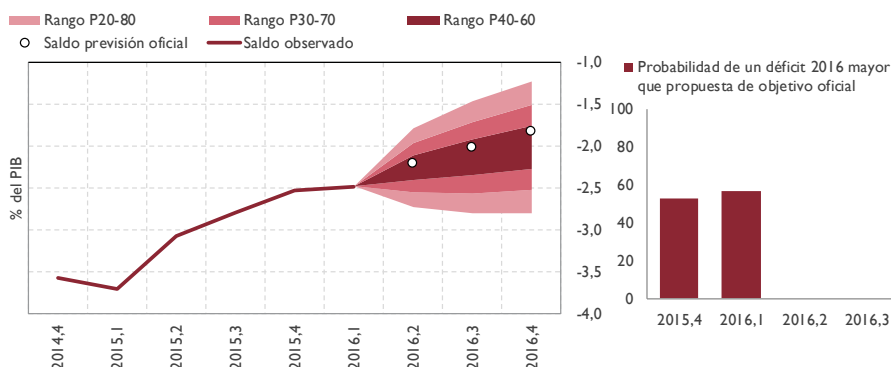
Enero-Marzo 2016

GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION ADMINISTRACIONES PÚBLICAS 2016



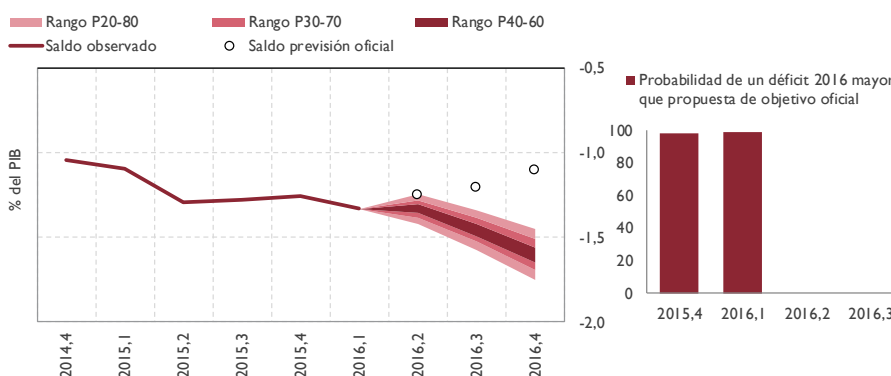
- El cumplimiento para el conjunto de AAPP de la propuesta de objetivo oficial del -3,6% del PIB es factible pero exigente.
- El proceso de corrección se está estabilizando. El déficit acumulado en T12016 es similar al de T4 2015.
- El cumplimiento del total de AAPP requiere que las posibles holguras del subsector CCLL (0,4% del PIB) sean suficientes para compensar la previsible desviación que se producirá en los FSS y los posibles riesgos de desviación que podrían producirse en la AC y en CCAA.

GRÁFICO 2. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION ADMINISTRACIÓN CENTRAL 2016



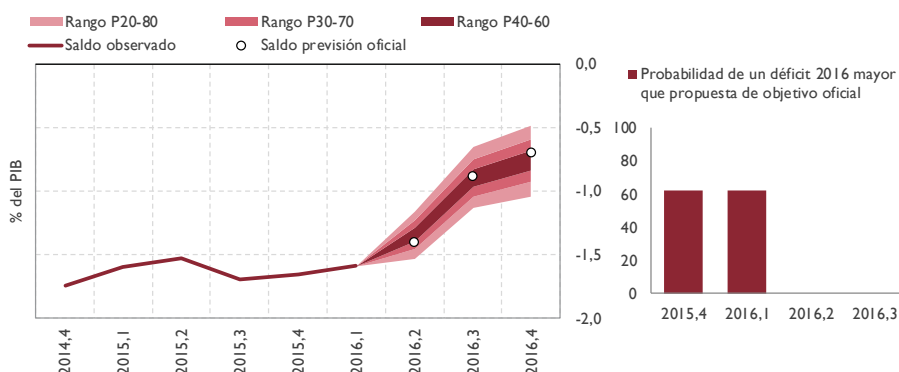
- La propuesta de objetivo oficial de -1,8% del PIB es factible pero exigente.
- El proceso de corrección se está estabilizando. El déficit acumulado en T12016 es similar al de T4 2015.
- Se observan tensiones en los recursos, fundamentalmente en la recaudación del Impuesto sobre Sociedades.
- Los empleos no financieros disminuyen en el primer trimestre. Los datos del IT aún no reflejan la aplicación del AND.

GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION FONDOS SEGURIDAD SOCIAL 2016



- Existe práctica certidumbre de que el déficit 2016 sea superior a la propuesta de objetivo oficial del 1,1% del PIB.
- El déficit acumulado T12016 empeora ligeramente respecto al T42015.
- Los recursos no financieros reducen su peso en el PIB en el acumulado T12016 fundamentalmente por la menor transferencia de la AC al SEPE. Los empleos se mantienen en línea con las estimaciones de AIRef.

GRÁFICO 4. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION COMUNIDADES AUTÓNOMAS 2016



- La propuesta de objetivo oficial del -0,7% para el subsector CCAA se considera factible pero exigente.
- El proceso de corrección continúa, observándose una ligera reducción del déficit acumulado en T12016 respecto al de T4 2015.
- La situación de las distintas CCAA respecto del objetivo de déficit es desigual, siendo muy probable el cumplimiento para algunas y prácticamente imposible para otras.

Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Los gráficos representan el saldo de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- Las proyecciones AIReF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos, los datos de contabilidad nacional conocidos del primer trimestre y los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta abril.
- Los objetivos del Gobierno son los incluidos en la Actualización del Programa de Estabilidad. La previsión oficial de recursos y empleos no financieros para el total de AAPP son las previstas en la APE. Para cada Subsector AIReF realiza una estimación a partir de los presupuestos de 2016. Suponemos que el cambio del objetivo del -2,8% al -3,6% del PIB se distribuye entre recursos y empleos con criterios específicos para cada Subsector.
- Para el total de AAPP, AC y FSS la previsión actualizada de AIReF y la senda oficial de saldo se trimestralizan aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada trimestre, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie. La trimestralización del saldo se obtiene por diferencia entre recursos y empleos.
- Para las CCAA la trimestralización de las previsiones de AIReF y de la senda oficial se realiza a partir del saldo que resulta de la agregación de las estimaciones de ingresos y gastos de cada una de ellas. Para estas previsiones individuales se combinan datos previamente conocidos, como los ingresos del sistema de financiación, con otros estimados en función del porcentaje de ejecución mensual de cada CCAA de los últimos ejercicios. Estos suelen describir un perfil regular pero con diferencias en el ritmo de ejecución de ingresos y gastos de cada una de ellas, características que un modelo agregativo no permitiría captar. Los saldos previstos se calculan por diferencia entre recursos y empleos conocidos y previstos para cada trimestre.
- El dato observado del 1T para el consolidado del conjunto de AAPP reflejado en el gráfico se ha estimado a partir del dato consolidado publicado por IGAE que incluye AC, FSS y CCAA, añadiendo la previsión trimestral de las CCLL realizada por AIReF. Dado que la información sobre la ejecución del 1T 2016 de CCLL no se publica hasta finales de junio, este se ha estimado partiendo de los datos provisionales publicados por el Banco de España, de la variación de deuda PDE y de la variación correspondiente a los depósitos mantenidos en entidades de crédito, aplicando un modelo ARIMA para los componentes del ajuste stock-flow. Esta estimación, realizada desde el lado financiero, es una previsión prudente, en tanto que prioriza la habitual caída de los depósitos en el primer trimestre de cada año, por lo que resultaría bastante probable que el dato real de superávit del 1T 2016 mejore dicha estimación.
- Los intervalos de confianza se obtienen en dos etapas. En primer lugar se estima un modelo VAR para las siguientes variables: (i) variables específicas del subsector, como los empleos; los recursos y la ratio deuda pública sobre PIB; y (ii) variables comunes referidas al agregado nacional: PIB real, deflactor del PIB y rendimientos de los bonos a diez años del Gobierno. En segundo lugar, haciendo uso de las trayectorias proyectadas para las distintas variables y la estimación de la distribución conjunta de los shocks VAR, se construyen 1500 escenarios probabilísticos. Los intervalos mostrados en los gráficos hacen referencia a los percentiles 20-80, 30-70 y 40-60. Estos intervalos probabilísticos permiten extraer conclusiones sobre la verosimilitud de la senda oficial.