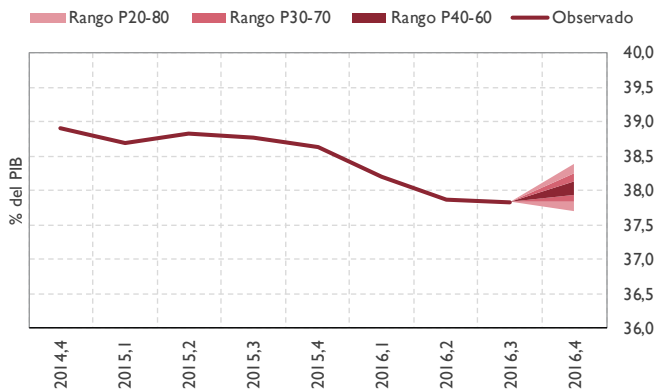


Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

A. Conjunto de Administraciones Públicas

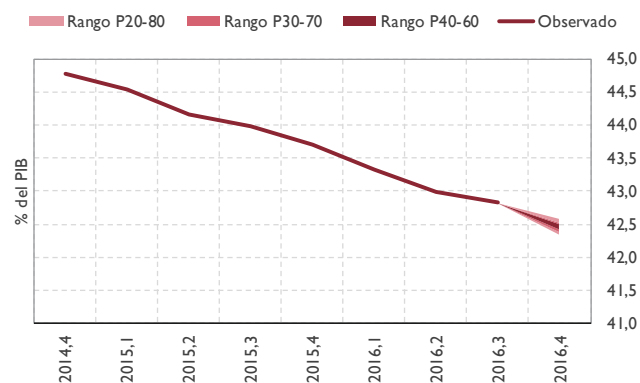
3^{er}T 2016^(*)

GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS



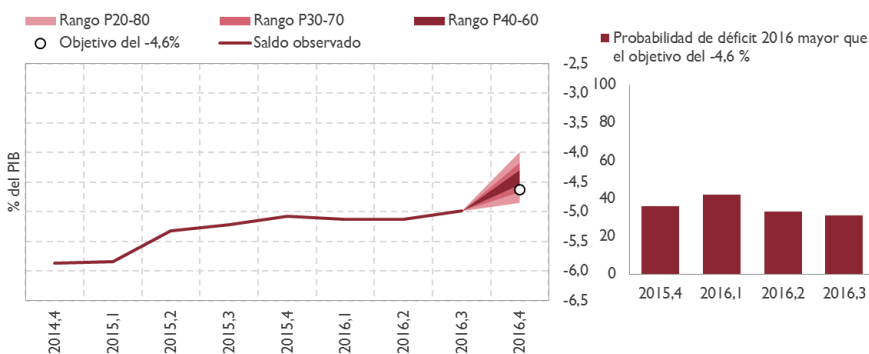
- Los Recursos se han reducido en más de un punto desde T4 2014, principalmente, como consecuencia de la reforma fiscal de los impuestos directos (IRPF e IS) y el bajo ritmo de crecimiento de las cotizaciones.
- Esta tendencia revertirá previsiblemente en T4 2016 como consecuencia de las medidas normativas de consolidación fiscal que afectan al Impuesto sobre Sociedades. Los datos de octubre del Estado, en los que ya se refleja el segundo pago fraccionado del IS, confirman esta previsión.

GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS



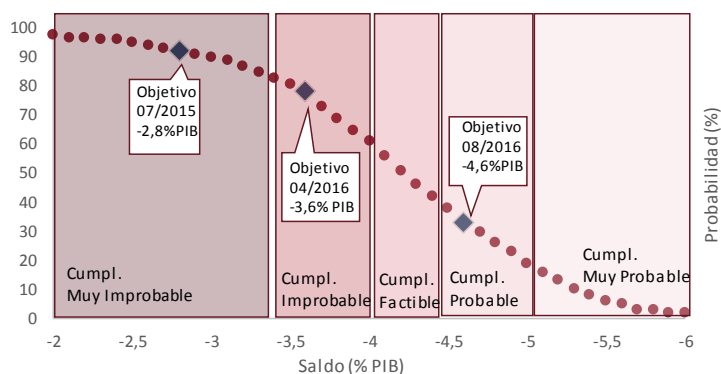
- Los empleos no financieros continúan la senda de consolidación iniciada en T4 2014 que ha supuesto más de 2 puntos del PIB.
- Esta reducción se debe fundamentalmente a la evolución de las prestaciones por desempleo, la senda decreciente de intereses, y en menor medida a las medidas de contención del gasto como la no disponibilidad y el adelanto de la orden de cierre.
- Se mantiene la contención del consumo público.

GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION



- El cumplimiento del objetivo, fijado en el -4,6% del PIB, se considera probable. Los datos de ejecución del T3 no modifican la valoración de la probabilidad de cumplimiento realizada por AIReF en T2.
- El objetivo 2016 ha sido objeto de distintas modificaciones, tal y como se observa en el gráfico inferior, que muestra la probabilidad asociada al cumplimiento de cada uno de ellos.
- En T3 el proceso de corrección se ha estabilizado. No obstante, en T4, se espera una mejora derivada de las medidas tributarias dirigidas a la reducción del déficit público y de la continuidad en la contención del gasto público.
- La información individualizada por subsectores se incluye en las respectivas fichas de la AC, FSS y CCAA adaptadas al reparto actualizado de objetivos entre subsectores para 2016 de Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016.

Probabilidad de déficit mayor que el objetivo 2016





(*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- 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 hasta septiembre (para las Corporaciones Locales se disponen de datos hasta junio y para el Estado hasta octubre) y los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta octubre.
- Los gráficos representan los recursos, empleos y el saldo de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- El déficit para 2016 del total de AAPP es el fijado en el Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016 en el -4,6% del PIB. No se dispone de una senda oficial de recursos y empleos del total de AAPP consistente con el nuevo objetivo del -4,6%.
- Para el total de AAPP, 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.
- 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 no se pueden comparar con la senda oficial en esta publicación al no existir distribución por subsectores.