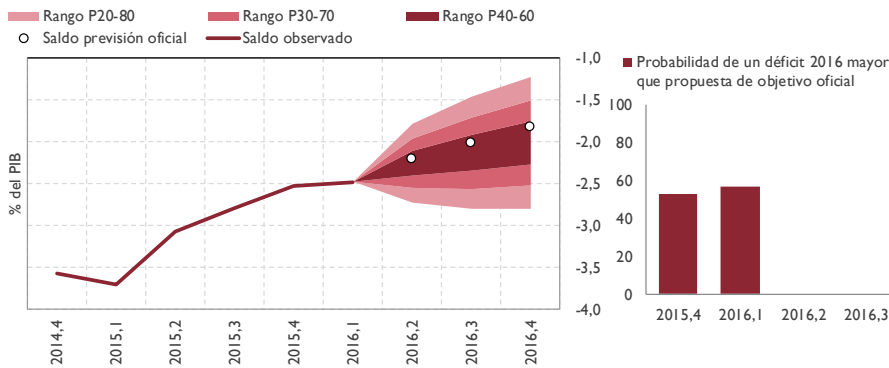


Seguimiento trimestral Administración Central

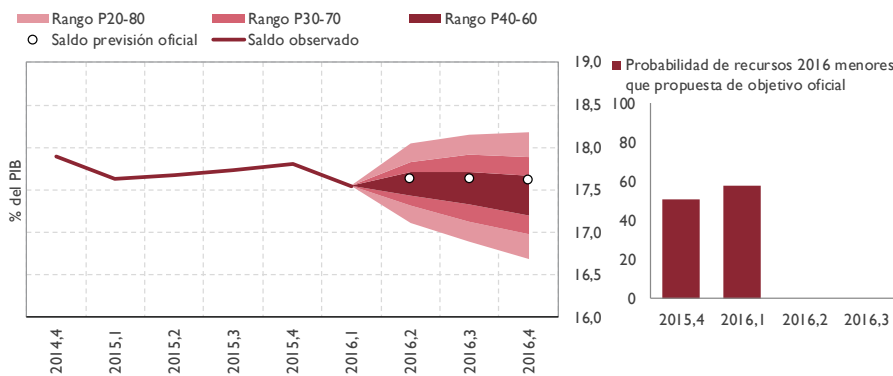
Enero-Marzo 2016

GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION ADMINISTRACIÓN CENTRAL



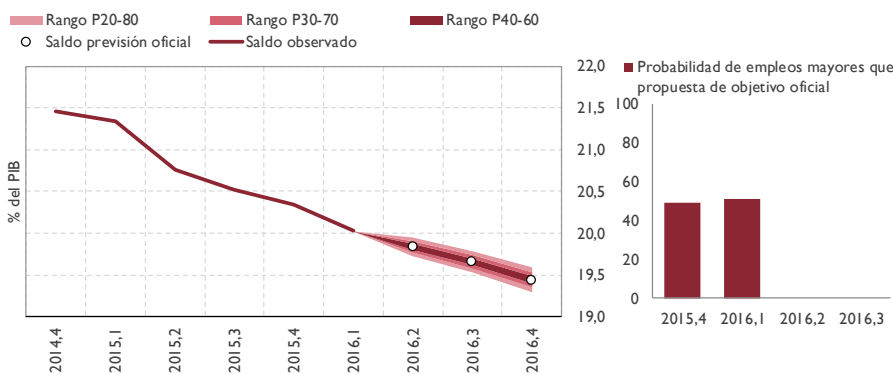
- La propuesta de objetivo oficial del -1,8% del PIB es factible pero exigente.
- El proceso de corrección se está estabilizando. El déficit acumulado en T12016 es similar al de T4 2015.
- El Estado reduce su déficit ligeramente en el IT2016 pero se observa un empeoramiento en abril.
- Los Organismos de la Administración Central reducen su superávit con respecto al IT 2015, consecuencia de la transferencia al Fondo Único de Resolución (FUR) Europeo.

GRÁFICO 2. TOTAL RECURSOS NO FINANCIEROS ADMINISTRACIÓN CENTRAL



- Los Recursos muestran una tendencia de reducción en el acumulado del T12016, situándose en torno al 17,5% del PIB.
- Esta disminución se deriva principalmente de la evolución de los impuestos directos sobre la renta.
- Los datos de ejecución del Estado para abril confirman las tensiones existentes en la recaudación del impuesto de sociedades consecuencia de la reforma y cambios normativos que afectan al pago fraccionado.

GRÁFICO 3. TOTAL EMPLEOS NO FINANCIEROS ADMINISTRACIÓN CENTRAL



- Los empleos no financieros disminuyen en el acumulado T12016, situándose en torno al 20% del PIB.
- Con carácter general se observa una tendencia a reducir los empleos no financieros con excepción de la rúbrica de ayudas a la inversión en la que se incluye la transferencia al FUR. Los datos de ejecución del Estado para abril confirman esta tendencia
- En los datos de ejecución del IT 2016 aún no se refleja la instrumentación del AND.

Fuentes: IGAE y estimaciones de AIRef



Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- Las proyecciones AIReF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan trimestralmente teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos, los datos de contabilidad nacional conocidos del primer trimestre y los datos de contabilidad nacional del Estado disponibles hasta abril.
- Los objetivos oficiales son los incluidos en la Actualización del Programa de Estabilidad 2016-2019. La previsión oficial sobre recursos y empleos no financieros son una estimación realizada por AIReF a partir de los PGE 2016. Suponemos que el aumento del objetivo del -2,2% al -1,8% del PIB para la AC se distribuye entre recursos y empleos.
- La previsión actualizada AIReF y la senda del Gobierno 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 permiten extraer conclusiones sobre la verosimilitud de la senda oficial.