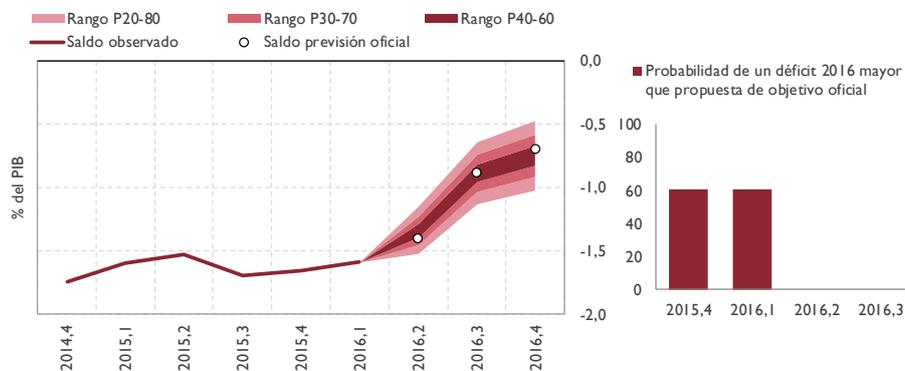


Seguimiento trimestral Comunidades Autónomas

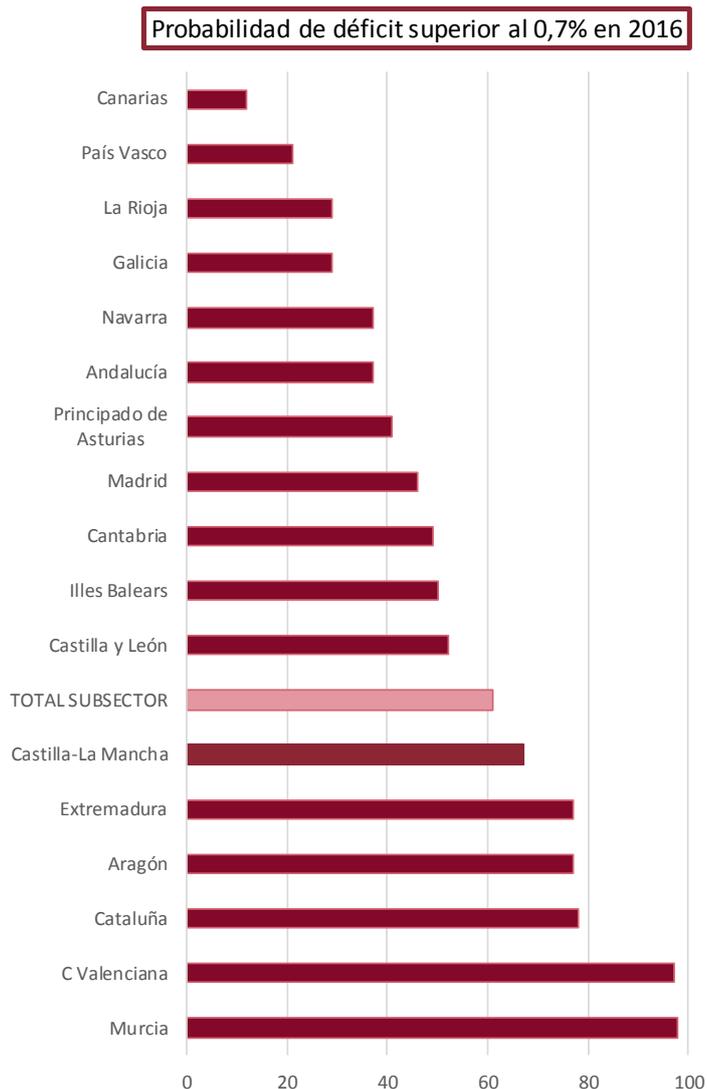
Enero-Marzo 2016

GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION COMUNIDADES AUTÓNOMAS 2016



- La propuesta de objetivo del -0,7 % para el subsector CCAA se considera factible pero exigente.
- 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.

GRÁFICO 2. PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO POR CCAA 2016



- La probabilidad de incumplimiento de la propuesta de objetivo oficial en 2016, tanto para el conjunto del subsector como para cada una de las CCAA no ha variado con la información del primer trimestre.
- Con carácter general, se puede indicar que la consignación de un objetivo más laxo puede llevar a las CCAA a un comportamiento adaptativo respecto del mismo, de modo que aquellas que estaban en condiciones de cumplir con el objetivo anterior empeoran ahora sus previsiones.
- La probabilidad de incumplimiento es significativamente superior al 50% en seis CCAA: Murcia, Comunidad Valenciana, Cataluña, Aragón, Extremadura y Castilla-La Mancha.
- Hay cuatro CCAA en las que la probabilidad de incumplimiento está en torno al 50%: Madrid, Cantabria, Illes Balears y Castilla y León.
- Hay siete CCAA con una probabilidad de incumplimiento menor del 50% que son: Canarias, País Vasco, La Rioja, Galicia, Navarra, Andalucía y Principado de Asturias.



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 respecto del saldo de las CCAA se realizan teniendo en cuenta los escenarios de empleos y recursos no financieros, las cifras conocidas de entregas a cuenta y las previsiones de liquidación del Sistema de Financiación Autonómica y los datos de contabilidad nacional y ejecución presupuestaria disponibles en el primer trimestre.
- Los objetivos del Gobierno son los incluidos en la Actualización del Programa de Estabilidad. Suponemos que el aumento del objetivo del 0,3% al 0,7% del PIB para las CCAA implica leves cambios en las previsiones individuales al inducir a un comportamiento adaptativo de éstas que es diferente según la situación previa respecto del objetivo de cada una de ellas.
- La trimestralización de las previsiones de AIReF y de la previsión oficial para las CCAA 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 lo ingresos del sistema de financiación, cuyas entregas a cuenta se abonan mensualmente y cuya liquidación del ejercicio n-2 se abona en el mes de julio, con otros estimados en función del porcentaje de ejecución mensual de cada CCAA de los últimos ejercicios, que suele 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.
- 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.