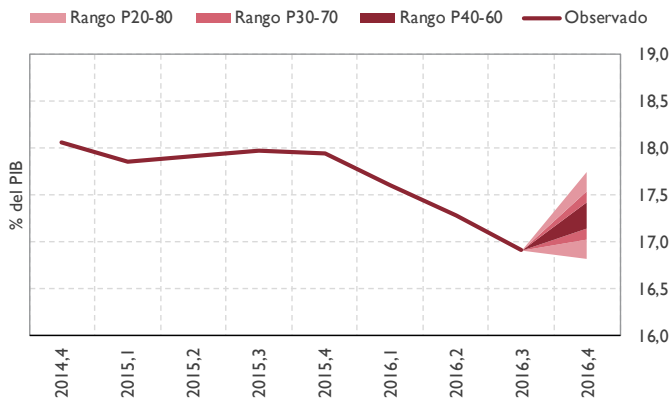


# Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

## B. Administración Central

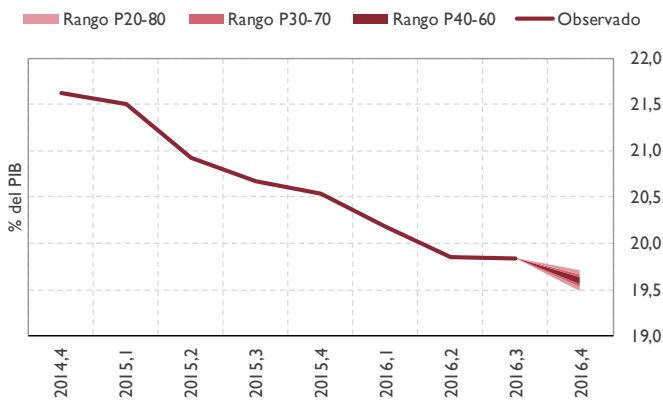
3<sup>er</sup>T 2016<sup>(\*)</sup>

**GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS**



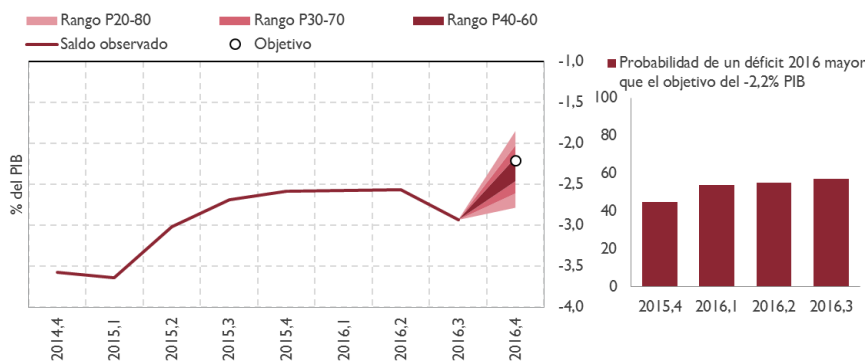
- Los Recursos pierden en torno a un punto del PIB desde T4 2015, situándose en torno al 16,9% del PIB.
- Esta disminución se deriva principalmente de la evolución de los impuestos directos sobre la renta y especialmente del Impuesto sobre Sociedades.
- Los datos de ejecución del Estado hasta octubre revierten esta tendencia al incorporar los ingresos derivados de los cambios normativos en el pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades, 0,7 décimas del PIB, lo que se refleja en la estimación central de AIREF para T4.

**GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS**



- Se observa una tendencia a reducir los empleos no financieros desde el T4 2014. No obstante, los empleos no financieros en el T3 permanecen estables al verse afectados por la liquidación definitiva de 2014 a las Administraciones territoriales.
- Se espera que en T4 continúe la tendencia de consolidación. Los datos de ejecución del Estado hasta octubre confirman esta tendencia.
- El cierre anticipado de la contabilidad y la instrumentación del AND contribuyen a la contención prevista para el total de empleos.

**GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION**



Fuentes: IGAE y estimaciones de AIREF

- El cumplimiento del objetivo, fijado en el -2,2% del PIB, se considera factible. La previsión de cierre de la AC se sitúa en el entorno del -2,3% del PIB.
- De acuerdo con esta previsión el déficit se reduciría en 1,3% del PIB desde T4 2014. El proceso de corrección está mejorando, de acuerdo con los datos de ejecución de octubre.
- Se prevé una mejoría del déficit en T4 2016 como consecuencia del aumento de la recaudación en el mes de octubre derivado de la reforma de los pagos fraccionados.



### **(\*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral**

- Las proyecciones AIRcF 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, segundo y tercer trimestre y los datos de contabilidad nacional del Estado disponibles hasta octubre.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- El objetivo de déficit es el fijado por el Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016 en el -2,2% del PIB. No se dispone de una senda de recursos y empleos oficial compatible con dicho objetivo.
- La previsión actualizada AIRcF 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 no se pueden comparar con la senda oficial en esta publicación al no existir distribución por subsectores.