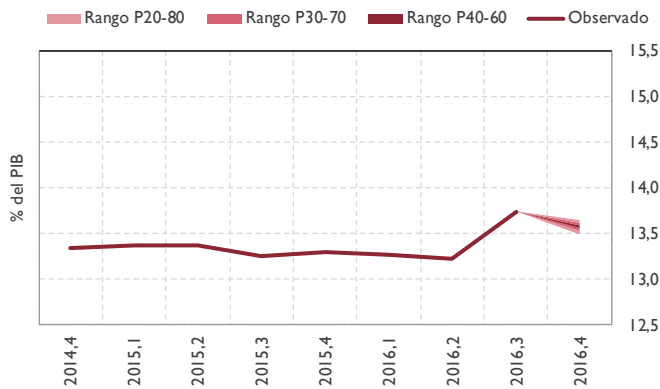


# Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

## F. Comunidades Autónomas

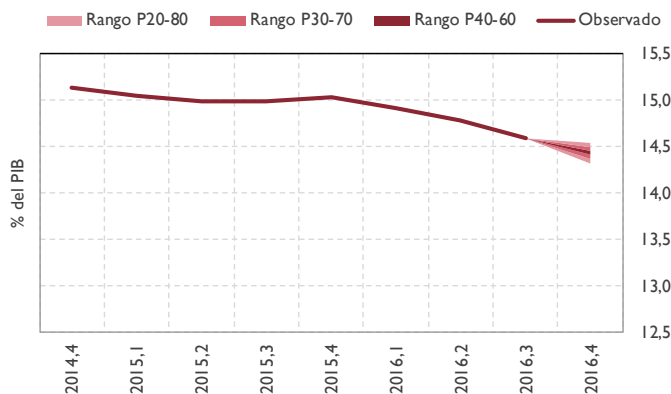
3ºT 2016 (\*)

**GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACIÓN**



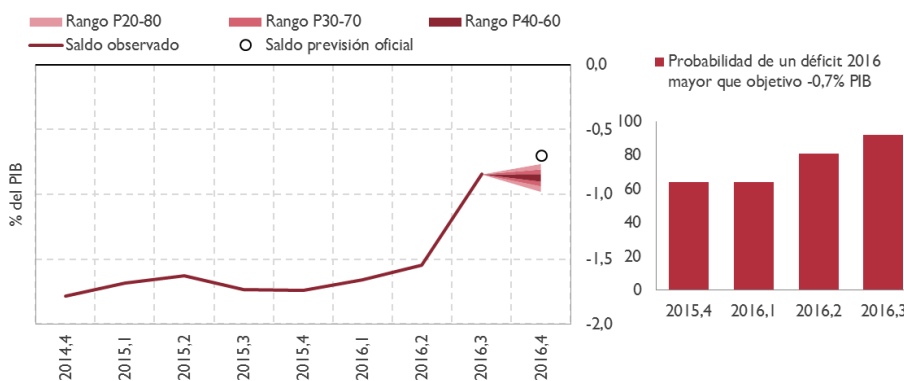
- Se espera que al cierre de 2016 los recursos (netos de pagos por el sistema de financiación) crezcan un 6,4% interanual, tres décimas en peso sobre PIB por encima del ejercicio anterior, en su mayor parte debido a la evolución de los recursos del sistema de financiación sujetos a entregas a cuenta. Los demás recursos crecerían un 1,8% sobre el nivel de 2015, cayendo en una décima su peso sobre el PIB, fundamentalmente por los menores ingresos esperados de los fondos de la UE.

**GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACIÓN**



- Los empleos previstos al cierre de 2016 (sin considerar los pagos al Estado por el sistema de financiación), se incrementan un 2,5% sobre el nivel de 2015, depurados de gastos realizados en este año que previsiblemente no se replicarán en 2016.
- Esto sitúa los empleos, en términos de peso sobre PIB, 3 décimas por debajo del año anterior (6 décimas sin depurar el efecto de las operaciones no reiteradas en 2016).

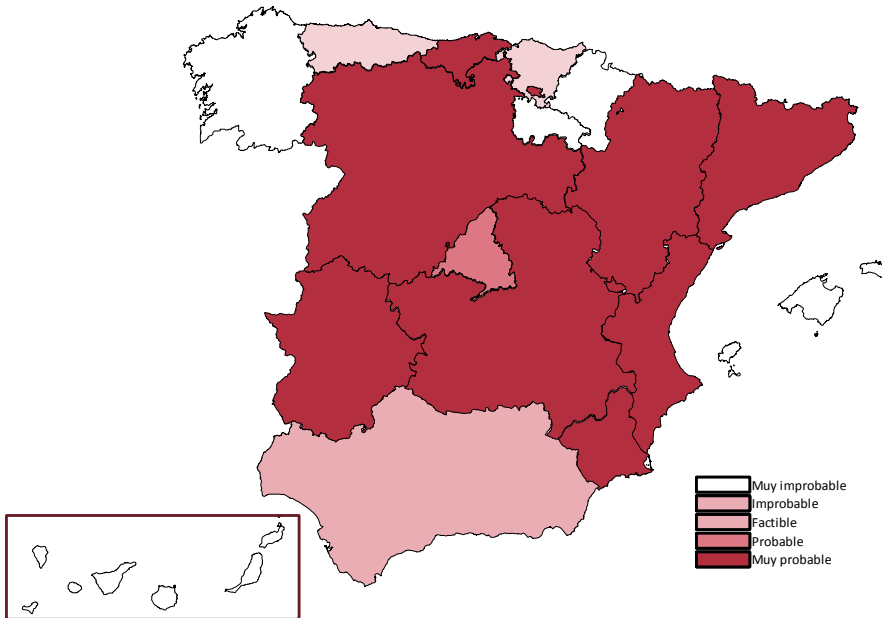
**GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN**



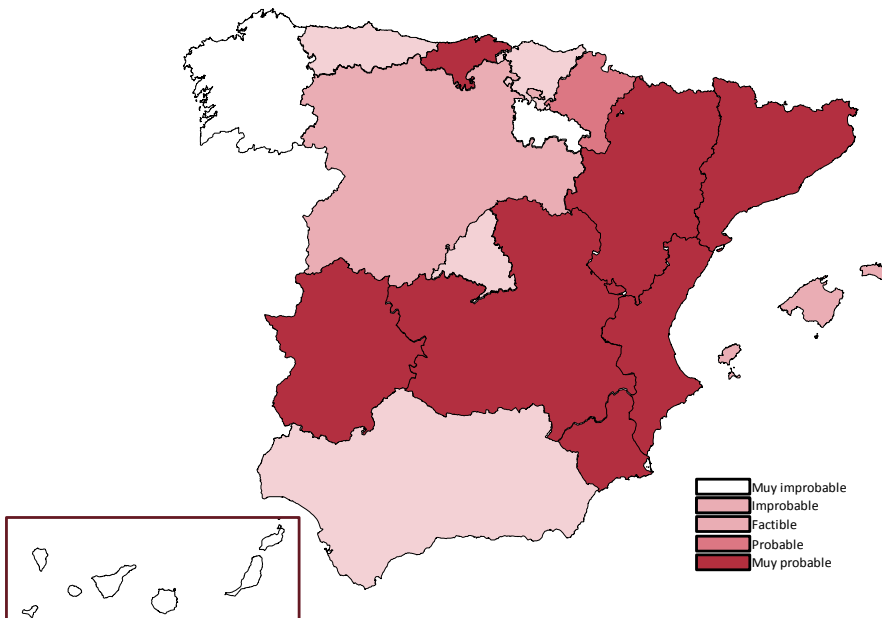
- El déficit previsto para 2016 de las CCAA se sitúa en torno al 0,9% del PIB.
- El saldo previsto al cierre empeora ligeramente respecto al seguimiento del 2ºT. En el último trimestre se aprecia un empeoramiento de los ingresos derivados de fondos de la UE y una ejecución del gasto ligeramente mayor, en parte derivada de operaciones puntuales comunicadas por las CCAA y una menor contención que la apreciada hasta el trimestre anterior.

**GRÁFICO 4. PROBABILIDAD DE CIERRE DE 2016 SUPERIOR AL OBJETIVO DEL -0,7% DEL PIB**

**2.1. Datos del tercer trimestre**



**2.2. Datos del segundo trimestre**



- Por CCAA, la calificación de la probabilidad de tener un déficit superior al 0,7% se ha graduado desde muy improbable en Canarias, CF de Navarra, La Rioja, Galicia e Illes Balears, hasta muy probable en Extremadura, Murcia, Cantabria, C. Valenciana, Aragón, Cataluña, Castilla – La Mancha y Castilla y León.
- Los cambios más significativos, que han supuesto una modificación respecto de la calificación realizada con los datos de ejecución del segundo trimestre, se han registrado en las siguientes comunidades:
  - Se han mejorado las previsiones de cierre de Illes Balears y Navarra, de manera que la probabilidad de que registren un déficit superior al objetivo es muy improbable.
  - Por el contrario, ha aumentado la probabilidad de superar el -0,7% en 3 CCAA:
    - Andalucía: de improbable a factible;
    - Madrid: de improbable a probable;
    - Castilla y León: de factible a muy probable.



### **(\*) 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 para el Total CCAA, así como, para cada comunidad, la probabilidad de cerrar con una necesidad de financiación superior al objetivo del subsector.
- 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 e intereses, los datos de contabilidad nacional conocidos del primer, segundo y tercer trimestre, así como cualquier otra información proporcionada por las CCAA. En el análisis de los recursos y empleos no financieros, se depura el efecto de los pagos al Estado por el sistema de financiación (considerándolos menores ingresos).
- La trimestralización de las previsiones de AIRcF 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.