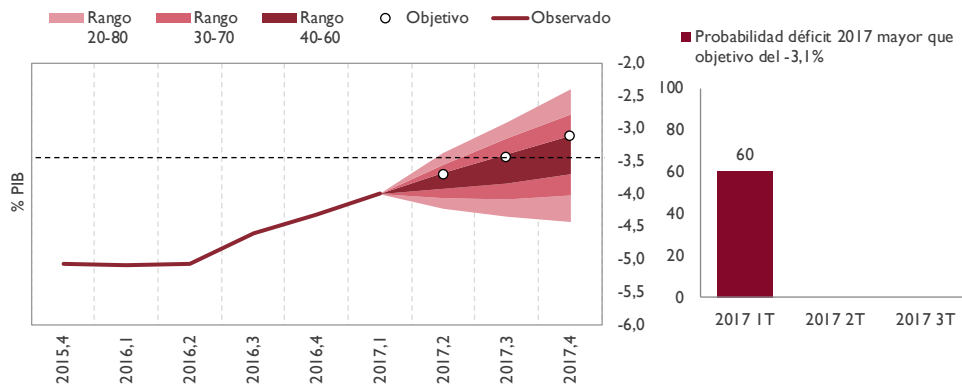


Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

A. Conjunto de Administraciones Públicas

1ºT 2017

GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- El cumplimiento del objetivo, fijado en el -3,1% del PIB se considera improbable, al incluir dentro de la previsión de AIRef el impacto estimado de la RPA de las autopistas de peaje (0,2% del PIB). En caso de no tener en consideración esta one-off, el objetivo sería factible pero exigente. Existe incertidumbre en la evolución de los recursos, fundamentalmente por los impuestos directos.
- Existen dudas de que el margen positivo de las Corporaciones Locales y en menor medida de las CCAA puedan compensar la previsible desviación de la AC y los FSS.
- Se realiza un análisis más detallado por subsectores para AC, FSS y CCAA.

GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

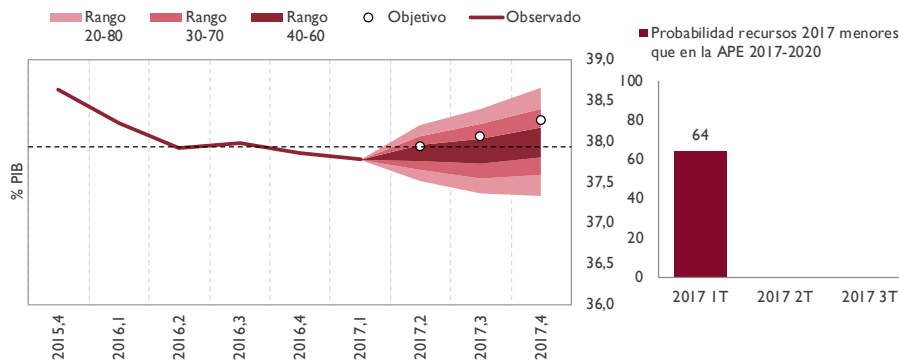
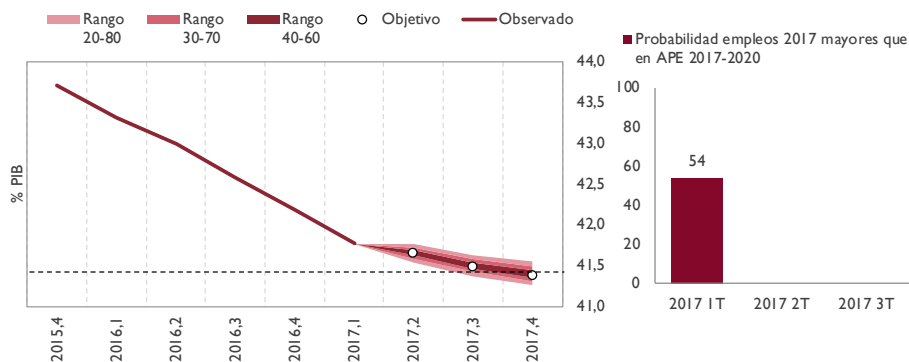


GRÁFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



Fuentes: IGAE y estimaciones de AIRef



Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Las proyecciones AIRcF para los saldos se actualizan teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios y los datos de contabilidad nacional conocidos hasta marzo para la AC, FSS y CCAA.
- Los gráficos representan los saldos, recursos y empleos del total de AAPP.
- El objetivo para 2017 del total de AAPP es el fijado en el Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016.
- La previsión actualizada de AIRcF y la senda oficial de saldo, recursos y empleos 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.
- El dato observado del 1T para el consolidado del conjunto de AAPP reflejado en el gráfico se ha estimado a partir del dato consolidado publicado por IGAE que incluye AC, FSS y CCAA, añadiendo la previsión trimestral de las CCLL realizada por AIRcF. Dado que la información sobre la ejecución del 1T 2017 de CCLL no se publica hasta finales de junio, el dato del 1T 2017 reflejado en el gráfico se ha estimado partiendo de los datos provisionales publicados por el Banco de España de la variación de deuda PDE y de la variación correspondiente a los depósitos mantenidos en entidades de crédito, y aplicando un modelo ARIMA para los componentes del ajuste stock-flow. Esta estimación realizada desde el lado financiero, permite calificar como factible que el dato de superávit del 4T 2016 pueda replicarse a finales de 2017.
- 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.