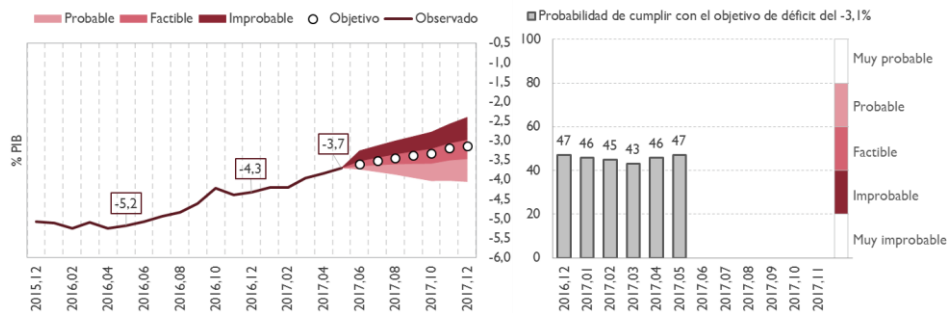


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## A. Conjunto de Administraciones Públicas

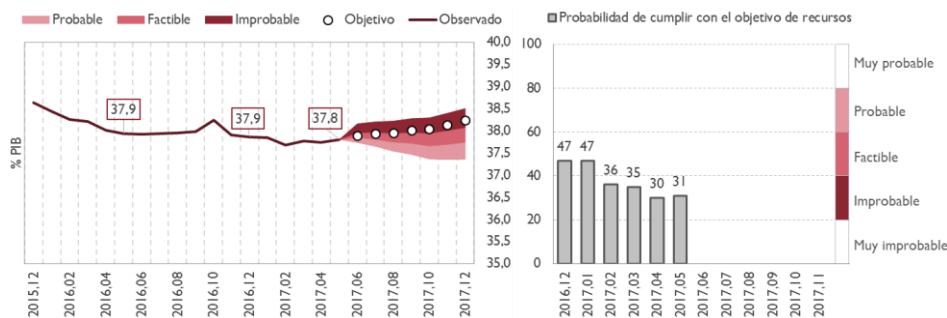
### Mayo 2017

**GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**



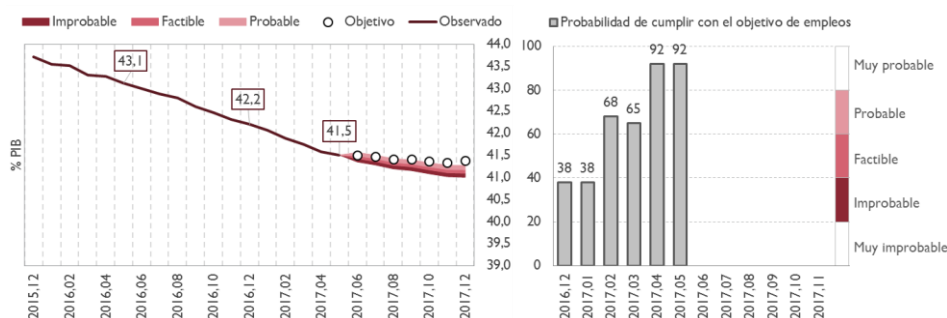
- En los primeros meses se ha producido un ajuste del déficit de 6 décimas hasta situarse en el -3,7%, fundamentalmente por la tendencia decreciente de los empleos, ya que los recursos no financieros no contribuyen a la consolidación.
- Se prevé que la evolución de los empleos mantenga esta tendencia a final de año por lo que el cumplimiento del objetivo, fijado en el -3,1% del PIB se considera factible aunque muy ajustado.
- La situación por subsectores es dispar: las Corporaciones Locales (CCLL) sobrecumplirán con los objetivos, mientras que la Administración Central (AC) y los Fondos de la Seguridad Social (FSS), presentan un riesgo alto de desviación.

**GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**



- La evolución de los recursos dificultan el ajuste del déficit ya que pierden una décima en porcentaje el PIB los cinco primeros meses.
- A pesar del robusto crecimiento de la economía española, se espera que los recursos mantengan previsiblemente el mismo peso en el PIB que en 2016.

**GRÁFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**



Fuentes: IGAE y estimaciones de AIRef

- Los empleos mantienen la tendencia decreciente iniciada en ejercicios anteriores, disminuyendo en los primeros meses 7 décimas del PIB. Esta tendencia es debida a la caída de partidas significativas como los gastos financieros y el consumo público.
- Se espera que los empleos mantengan crecimientos sensiblemente por debajo del PIB hasta final de año, continuando con la consolidación.



## Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- Las proyecciones de la AIReF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan mensualmente teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos, cotizaciones, prestaciones por desempleo, pensiones e intereses y los datos de contabilidad nacional conocidos.
- Los gráficos representan los saldos, recursos y empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB para el total de AAPP sin ayuda financiera. El dato observado acumulado del mes de mayo del conjunto de AAPP se ha estimado a partir del dato consolidado de mayo publicado por IGAE que incluye AC, FSS y CCAA, añadiendo la previsión de las CCLL realizada por AIReF. Los datos de las CCLL se han estimado teniendo en cuenta la mensualización de los pagos por transferencias del Estado a las CCLL del sistema de financiación y los pagos de las Diputaciones Forales a la AGE por el cupo y a la Comunidad Autónoma del País Vasco, el resto de ingresos y gastos se ha mensualizado en razón de su comportamiento histórico.
- El objetivo para 2017 del total de AAPP es el fijado en el Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016 en el -3,1% del PIB. Los recursos y los empleos previstos para el total de AAPP son los recogidos en la Actualización del Programa de Estabilidad 2017-2020 enviada a la Comisión Europea en diciembre de 2016.
- La previsión actualizada de AIReF y la senda oficial de saldo, recursos y empleos se mensualizan hasta final de año aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada mes, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie.
- 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 se han usado para valorar el cumplimiento de los objetivos de acuerdo a las siguientes probabilidades:

Muy probable	80-99%: cumplimiento muy probable
Probable	60-79%: cumplimiento probable.
Factible	40-59%: cumplimiento factible.
Improbable	20-39%: cumplimiento improbable.
Muy improbable	0-19%: cumplimiento muy improbable.