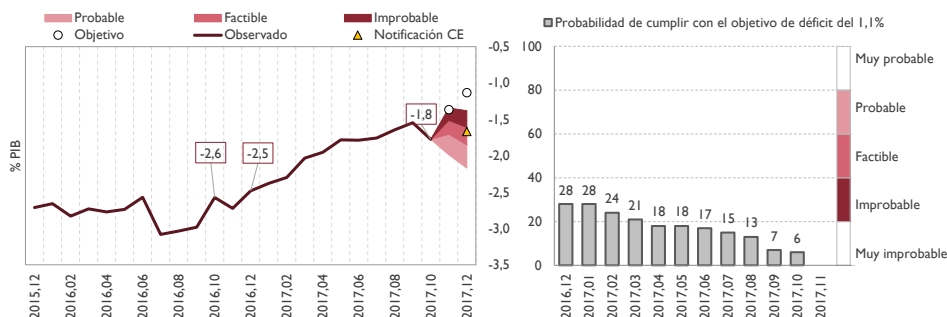


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

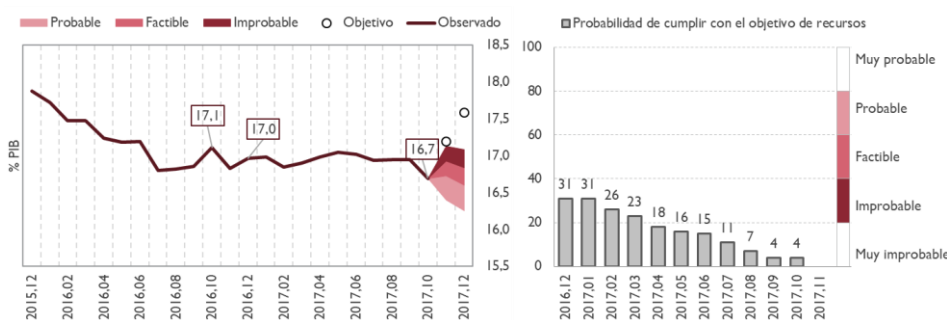
## B. Administración Central

### Octubre 2017

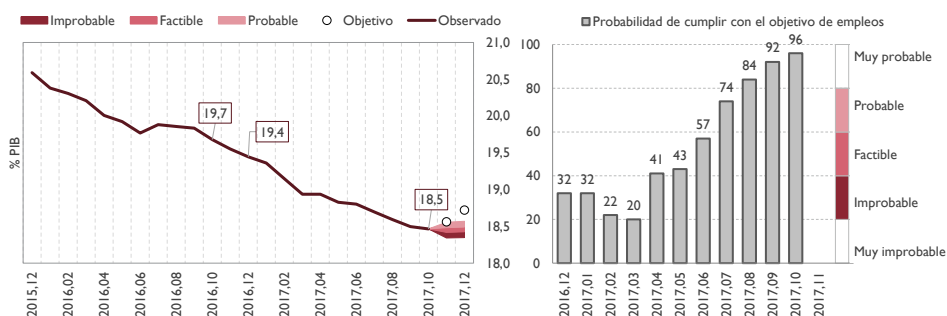
**GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION**


(\*) La segunda notificación del déficit y deuda del 30 de septiembre enviada a la Comisión Europea incluyó una previsión de cierre para 2017 que reflejaba un déficit del 1,7% del PIB para la Administración Central, dos décimas por encima de lo comunicado en marzo.

- El cumplimiento del objetivo, fijado en el -1,1% del PIB, se sigue considerando muy improbable. Existe incertidumbre principalmente en los recursos, tanto en los tributarios por el tercer pago fraccionado del IS, como en los no tributarios.
- La 2ª notificación del déficit enviada a la Comisión Europea (\*) e incluida en el Plan Presupuestario se aproxima más al escenario central de AReF aunque es algo más optimista.

**GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS**


- Los recursos hasta octubre han empeorado como consecuencia de un segundo pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades menor de lo esperado. Según las estimaciones de AReF el impacto de las medidas del RDL 3/2016 no alcanzará en 2017 los 1.500M€, frente a los 4.655M€ previstos inicialmente por el Gobierno.
- Los recursos tributarios crecen a una tasa del 2,8%, más de 5 puntos por debajo de la del mes anterior, debido a que el segundo pago fraccionado de 2016 fue excepcionalmente elevado al incluir el pago mínimo correspondiente al primer y segundo pago.
- Se sigue considerando muy improbable cumplir las previsiones de recursos.

**GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS**


Fuente: IGAE y estimaciones de AReF

- Los empleos hasta octubre acumulados de 12 meses se reducen en un -2,4% respecto al mismo mes del año anterior.
- Se espera una moderación de la reducción en los últimos meses del año, por el agotamiento del impacto del adelanto del cierre de 2016.
- En lo que va de año, los empleos se han reducido en 9 décimas, hasta el 18,5% del PIB, favorecidos, como en meses anteriores, por la reducción del consumo público y de partidas significativas como los intereses, aportaciones a la UE y las transferencias que el Estado realiza al SEPE.
- Se mantiene la calificación de muy probable alcanzar el nivel de empleos compatible con el objetivo del Gobierno.



## Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- Las proyecciones AIReF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan mensualmente teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos e intereses y los últimos datos de contabilidad nacional conocidos hasta el mes actual.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB. Los datos excluyen la ayuda financiera. El perfil de las proyecciones está condicionado por la actualización que, en cada momento, realice la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) de las Cuentas de las Administraciones Públicas. La última actualización (con fecha 27 de septiembre de 2017) ha supuesto una revisión significativa de numerosas rúbricas de contabilidad nacional desde el año 2013 hasta el 2017. Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística también ha revisado el PIB nominal para los años 2014-2016, incorporándose a esta ficha los nuevos datos publicados.
- El objetivo de déficit es el fijado por el Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016 en el -1,1% del PIB. En la segunda notificación del déficit y deuda del 31 de septiembre enviada a la Comisión Europea se incluyó una previsión de cierre para 2017 que refleja que el déficit previsto para la Administración Central es superior al objetivo aprobado, situándose en el -1,7% del PIB (-1,6% del PIB sin ayuda financiera).
- 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 estimada para 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 las perturbaciones del modelo, se construyen 1500 escenarios probabilísticos. Los intervalos mostrados se han usado para valorar el cumplimiento de los objetivos de acuerdo a los percentiles traducidos en 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.