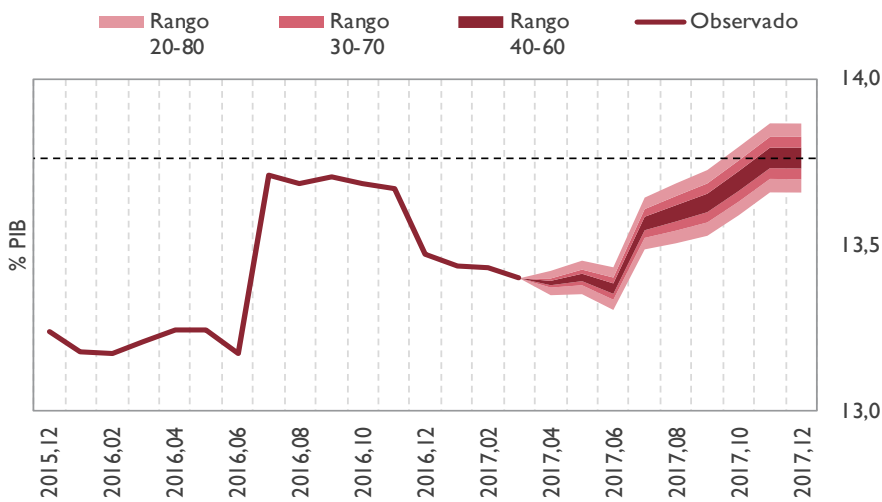


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

E. Comunidades Autónomas

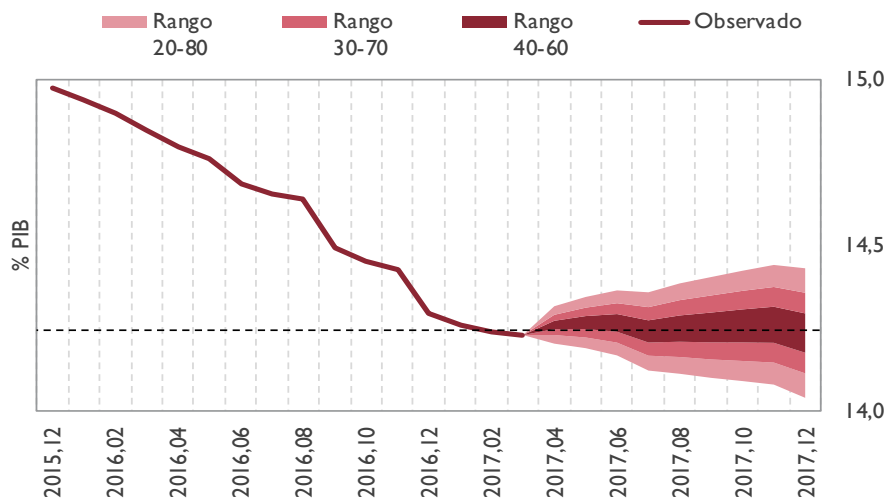
Marzo 2017

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



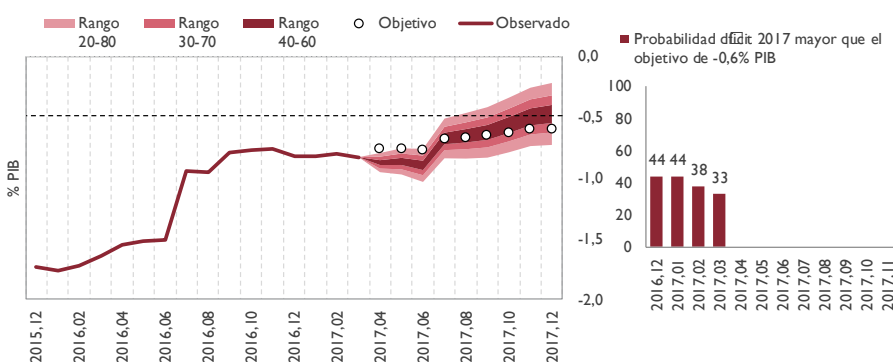
- Crecimiento de los recursos estimado por AIREF en 2017 por:
 - El aumento de los recursos del sistema de financiación
 - La evolución positiva esperada de los recursos propios, que se confirma con los datos a marzo.
 - El incremento previsto al final del ejercicio de los ingresos por fondos de la UE, que registraron niveles muy bajos en 2016.
- La trayectoria de los recursos hasta marzo, condicionada por las entregas a cuenta en prórroga, ha sido la esperada. El incremento esperado a partir de julio se debe a que la AIREF estima que en dicho mes se regularicen las entregas libradas en los meses anteriores, y se comience a pagar las nuevas, previa aprobación de los PGE,

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



- Los empleos no financieros previstos por AIREF para 2017, se incrementan un 4% sobre 2016, tasa sensiblemente superior a la tasa de referencia de la regla de gasto (2,1%), manteniendo prácticamente su peso en PIB.
- La tendencia decreciente de los empleos (en peso sobre el PIB), manifestada hasta 2016, está agotándose en los últimos meses, esperándose una estabilización de los mismos en % PIB.
- Los datos a marzo muestran un mayor ritmo de ejecución de los gastos corrientes, compensado con la menor ejecución de los gastos de capital, para los que no obstante se espera un aumento del ritmo en el último semestre.

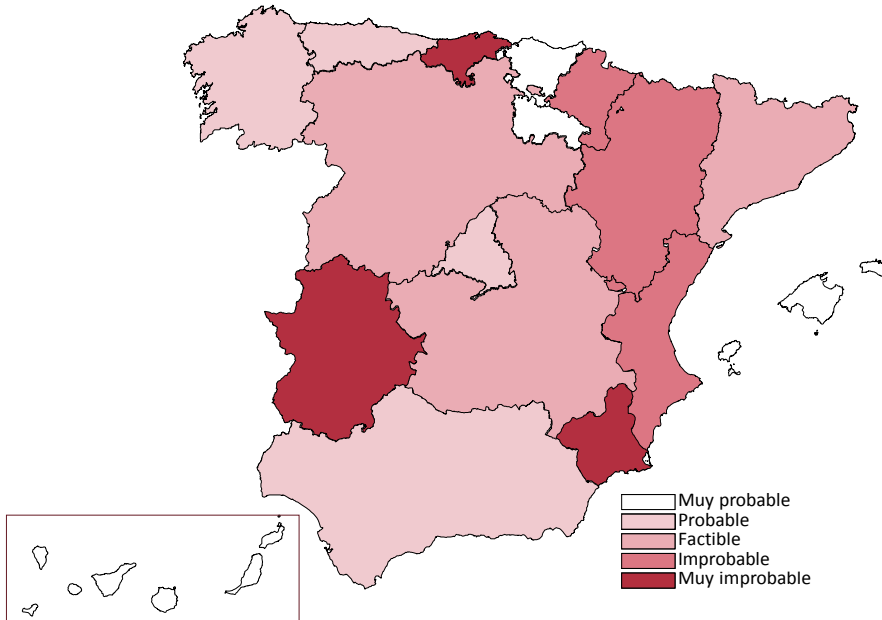
GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN



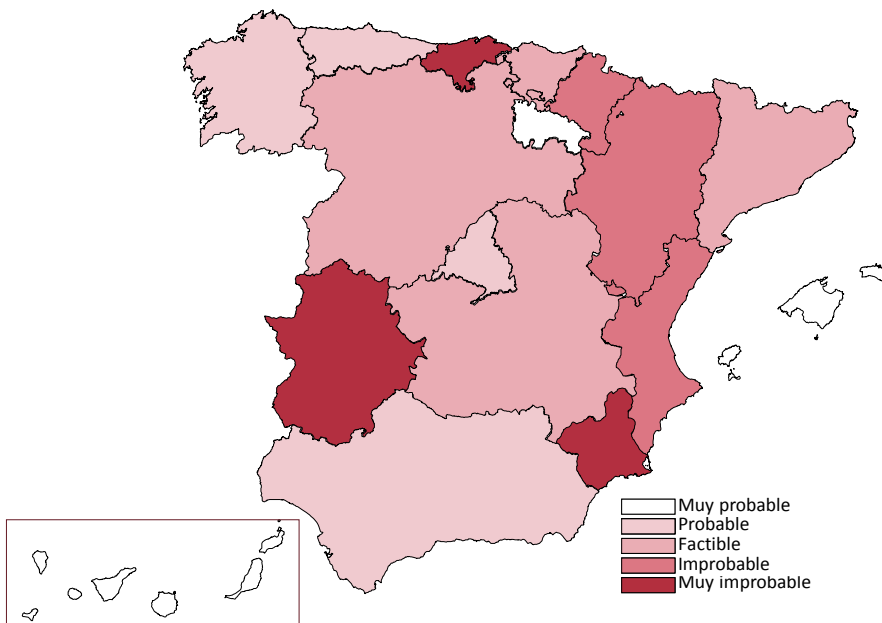
- Con la nueva información de los últimos meses ha aumentado la probabilidad de cumplimiento del objetivo de 2017 para el subsector, pasando de factible a probable, fundamentalmente por la actualización de los recursos previstos. Dicha actualización ha ido variando a partir de la información disponible para la estimación del efecto del acuerdo finalmente adoptado en la Comisión Mixta del Concierto entre Estado y el País Vasco en el mes de mayo.

GRÁFICO 4. PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO DE ESTABILIDAD

(EJECUCIÓN A MARZO 2017)



(EJECUCIÓN A DICIEMBRE 2016 – Informe de Presupuestos Iniciales, abril-)



- Si bien se prevé que el conjunto del subsector pueda cumplir el objetivo de estabilidad en 2017, se detectan riesgos respecto a dicho cumplimiento en varias CCAA:
 - Se considera “improbable” el cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2017 en la Comunidad Foral de Navarra, Aragón y la Comunitat Valenciana.
 - En los casos de las CCAA de Extremadura, Murcia y Cantabria, se considera “muy improbable”.
- Respecto al análisis efectuado con los datos de cierre de 2016 (plasmado en el informe de presupuestos iniciales de las CCAA de abril) se han producido los siguientes cambios en la previsión de AIReF por CCAA para 2017:
 - La significativa mejora de la probabilidad de cumplimiento de la CA de País Vasco, que ha favorecido la probabilidad de cumplimiento del subsector.
 - Para el resto de CCAA, si bien la información a la fecha ha podido producir cambios en las previsiones al cierre, no ha supuesto variación en la calificación de probabilidad de cumplimiento.



Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- Los gráficos representan los recursos y los empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB para el Total CCAA, así como el saldo, para el que se indica la probabilidad de alcanzar un déficit superior al objetivo fijado. En el mapa se representa, para cada comunidad, la valoración de la probabilidad de cumplimiento del objetivo de estabilidad al cierre del ejercicio 2017.
- 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, los datos de contabilidad nacional conocidos a la fecha de emisión del informe (hasta marzo de 2017), 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 mensualización de las previsiones de AIReF y de los objetivos de 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 los ingresos del sistema de financiación, cuyas entregas a cuenta, en un ejercicio ordinario, 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. No obstante, en 2017, la mensualización de los ingresos del sistema de financiación, se ha realizado estimando que la regularización de las entregas a cuenta sobre las pagadas en base al presupuesto prorrogado, se va a producir en el mes de julio, una vez aprobados los PGE. Los saldos previstos se calculan por diferencia entre recursos y empleos conocidos y previstos para cada mes.
- 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.