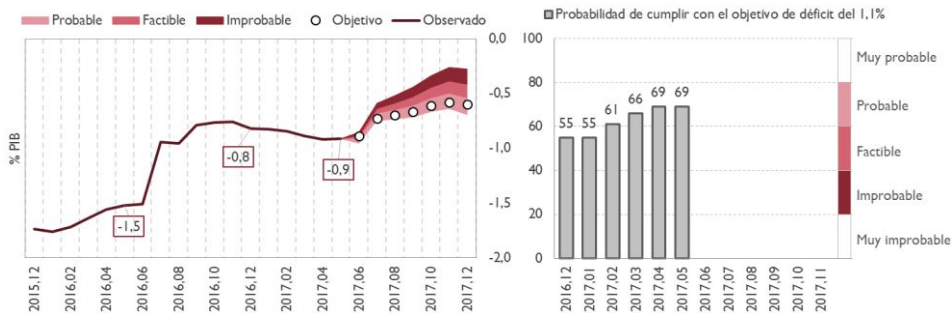


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## E. Comunidades Autónomas

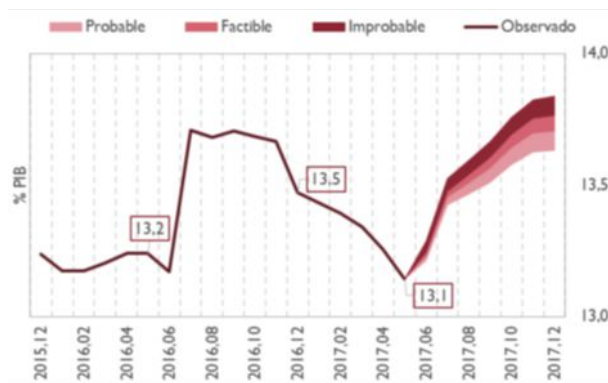
Mayo 2017

### GRFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION



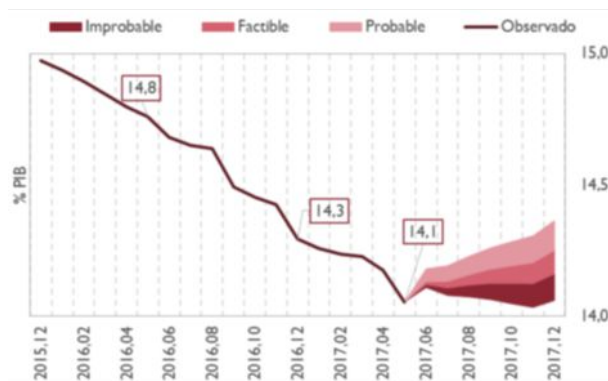
- En los primeros meses, la prórroga de los recursos del sistema ha provocado que el déficit aumente una décima.
- Se previene reducción del déficit en los próximos meses, debido a la positiva evolución de los recursos.
- Con la nueva información se mantiene la probabilidad de cumplimiento del objetivo de 2017.

### GRFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACION



- La trayectoria de los recursos en los primeros 5 meses ha estado condicionada por las entregas a cuenta en prórroga, que conlleva una reducción de 4 décimas.
- Hasta final de año se espera un crecimiento de los recursos favorecido por:
  - La regularización a partir de julio, de las entregas a cuenta.
  - La liquidación definitiva de 2015.
  - La evolución positiva de los recursos propios.
  - El incremento previsto al final del ejercicio de los ingresos por fondos de la UE, que registraron niveles muy bajos en 2016.

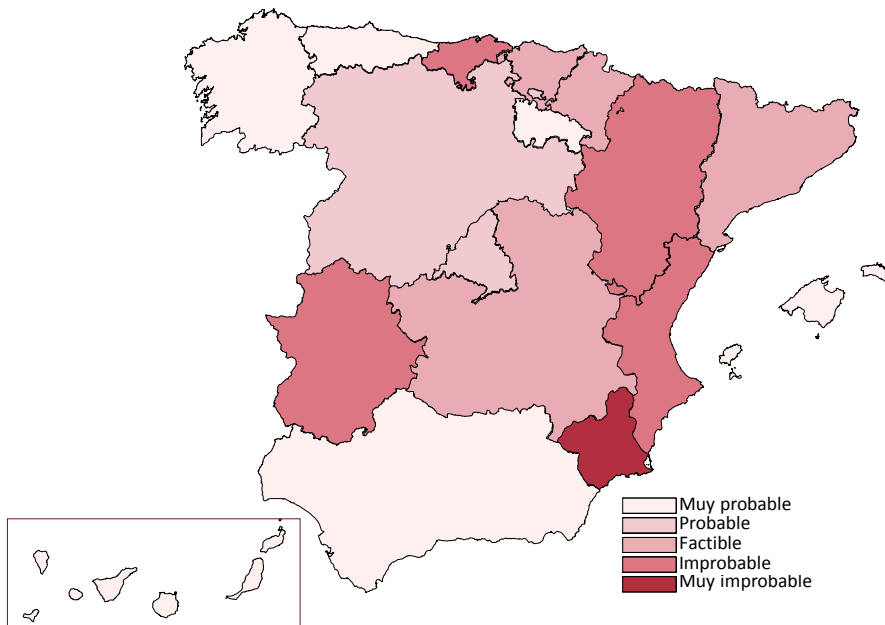
### GRFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACION



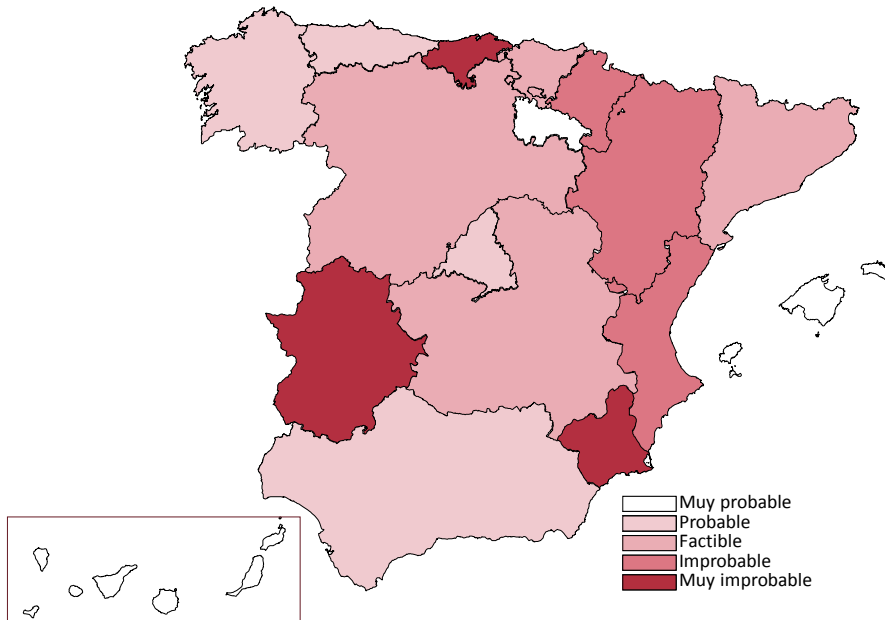
- Durante los primeros meses, se ha mantenido la tendencia decreciente de los empleos no financieros en % del PIB, disminuyendo dos décimas.
- No obstante, esta tendencia decreciente se modificará previsiblemente a final de año como consecuencia del mayor nivel de gasto derivado de la regularización de las entregas a cuenta y la aprobación de los Presupuestos.

**GRFICO 4. PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO DE ESTABILIDAD**

(EJECUCI3N CON DATOS MAYO 2017)



(EJECUCI3N A DICIEMBRE 2016 – Informe de Presupuestos iniciales abril-)



- Se prev4 que el conjunto del subsector pueda cumplir el objetivo de estabilidad en 2017, si bien se detectan riesgos respecto a dicho cumplimiento en varias CCAA:
  - Se considera “improbable” el cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2017 en Arag3n, Cantabria, Extremadura y la Comunitat Valenciana.
  - Para la Regi3n de Murcia se considera “muy improbable”.
- Respecto al an4lisis 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 previsi3n de AIRcF por CCAA para 2017:
  - Para las CCAA de r4gimen com3n la incorporaci3n de la liquidaci3n definitiva de 2015 ha supuesto una mejora de la probabilidad de cumplimiento, cambiando su calificaci3n a excepci3n de Murcia.
  - Para la C.F. de Navarra, la mejora en la calificaci3n se ha producido por la buena evoluci3n de los datos de ejecuci3n.



## Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB para el Total CCAA. En el mapa se representa, para cada comunidad, la valoración sobre 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 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. |