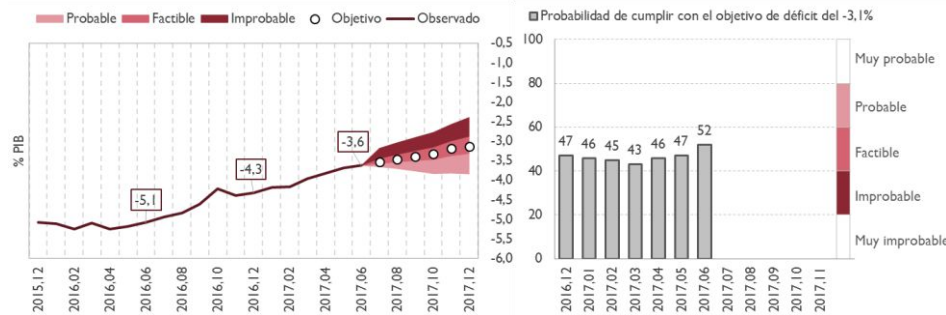


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## A. Conjunto de Administraciones Públicas

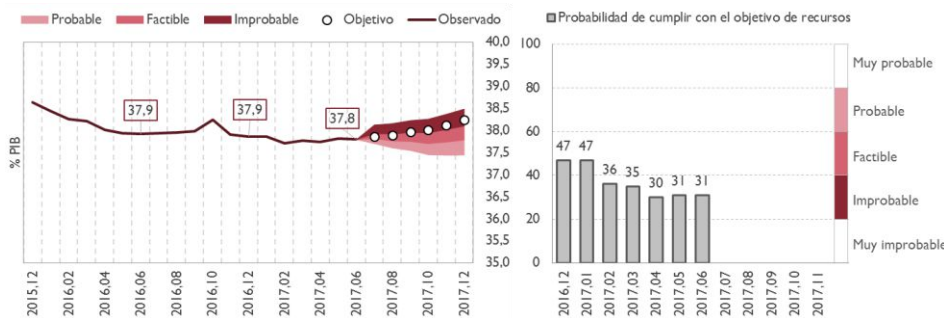
Junio 2017

### GRFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



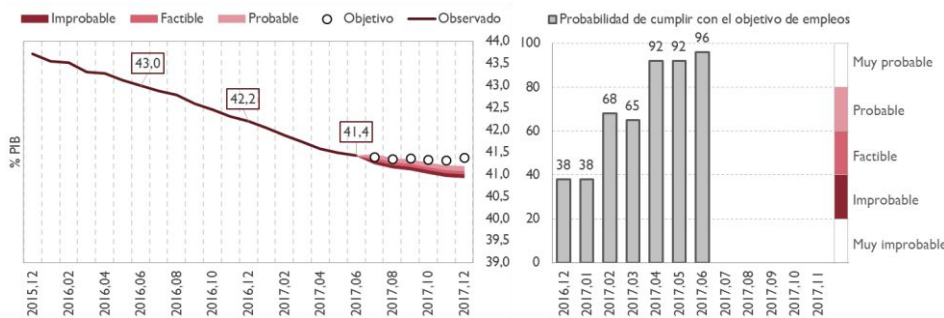
- En el primer semestre se ha producido un ajuste del déficit de 7 décimas hasta situarse en el -3,6%, fundamentalmente por la tendencia decreciente de los empleos, ya que los recursos no financieros han perdido una décima del PIB.
- Se prev e que se sigan consolidando los empleos hasta final de año por lo que el cumplimiento del objetivo, fijado en el -3,1% del PIB, se considera factible.
- Asimismo también se considera factible que España pueda salir del procedimiento de déficit exce sivo (que el déficit no exceda el 3% incluyendo ayuda financiera) con una probabilidad del 42%.

### GRFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- Los recursos apenas contribuyen al ajuste del déficit al perder una décima en porcentaje del PIB en los seis primeros meses.
- Se espera que los recursos puedan ganar alguna décima hasta finales de año, previsiblemente por la buena marcha de la recaudaci3n tributaria, timbre y cuando las medidas tributarias desplieguen todos sus efectos.

### GRFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



Fuentes: IGAE y estimaciones de AIReF

- Los empleos mantienen la tendencia decreciente iniciada en ejercicios anteriores, disminuyendo 8 décimas del PIB en el primer semestre. Esta tendencia es debida a la ca da 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 consolidaci3n.



## 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 junio del conjunto de AAPP se ha estimado a partir del dato consolidado de junio 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 probabilidad de salir del procedimiento de déficit excesivo (PDE) se ha calculado incluyendo la ayuda financiera. La salida del PDE implica que el déficit público no exceda del 3% del PIB en 2017 y 2018.
- 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.