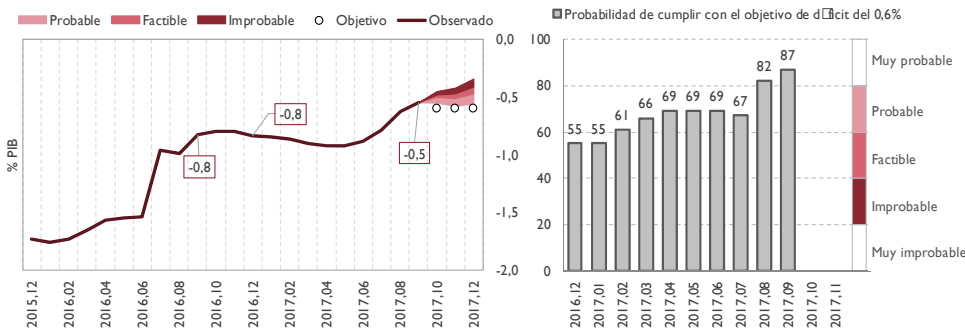


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

E. Comunidades Autónomas

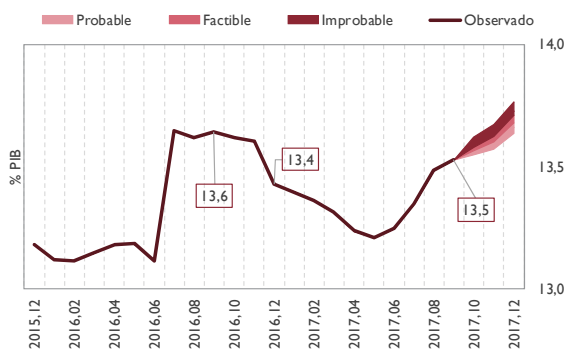
Septiembre 2017

GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN



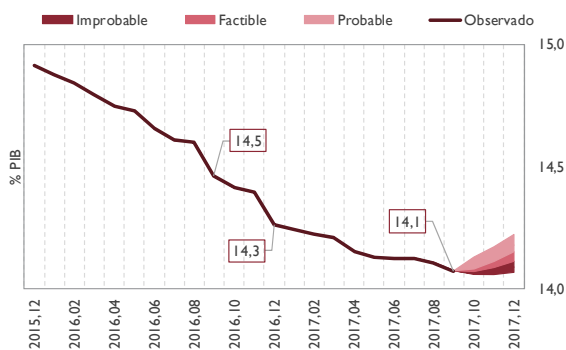
- Se considera muy probable el cumplimiento del objetivo de estabilidad del subsector CCAA en 2017.
- Esta probabilidad aumenta según se acerca el cierre del ejercicio.

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



- Los recursos no financieros han crecido con menor intensidad que en agosto, debido, entre otros factores, a que en el mes anterior se registró el adelanto de las transferencias del SEPE a las CCAA.
- Hasta final de año se espera un crecimiento adicional por:
 - Los efectos sobre los recursos de la CA del País Vasco del Acuerdo de la Comisión Mixta del Concierto.
 - La evolución de los ingresos procedentes de la UE.

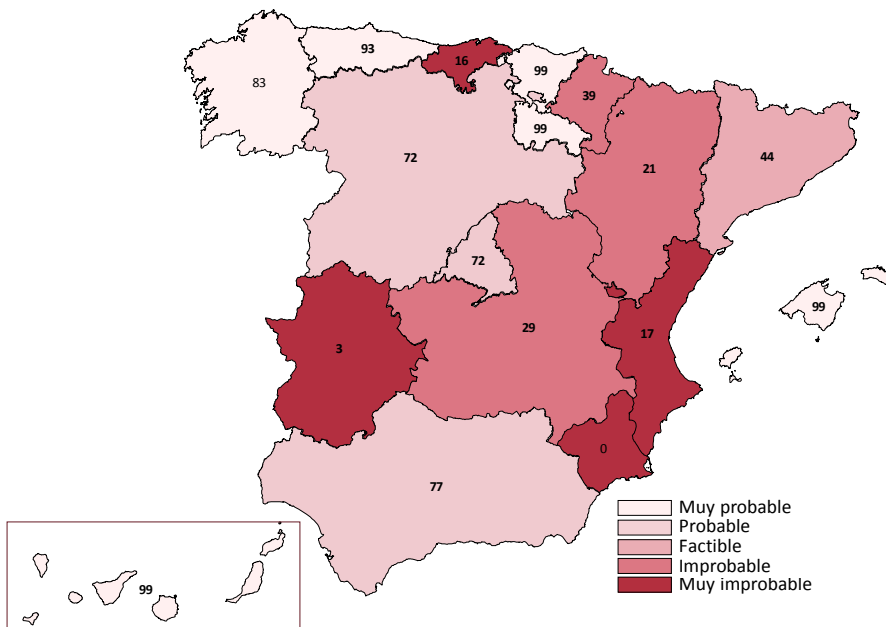
GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACIÓN



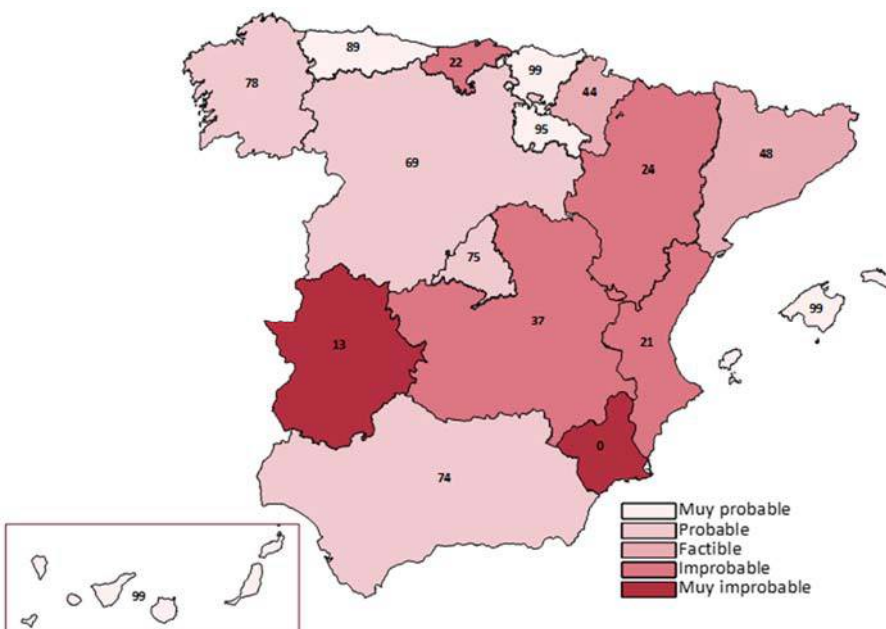
- Concluye la tendencia decreciente en términos de % del PIB de los empleos no financieros acumulados en periodos anuales. Se prevé que dicha tendencia sea creciente hasta el final de ejercicio, debido, entre otros, al incremento del gasto en inversión asociada a los fondos de la UE en relación al nivel de 2016, que fue excepcionalmente bajo.

GRÁFICO 4. PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO DE ESTABILIDAD

(EJECUCIÓN CON DATOS SEPTIEMBRE 2017)



(EJECUCIÓN CON DATOS AGOSTO 2017)



- Para las CCAA con baja probabilidad de cumplimiento del objetivo de estabilidad en 2017, los riesgos se han ido acentuando y/o confirmando:
 - Se considera "muy improbable" para la Región de Murcia, Extremadura, Comunitat Valenciana y Cantabria.
 - Se considera "improbable" dicho cumplimiento en Castilla-La Mancha y Aragón.
- Respecto al análisis efectuado con los datos de ejecución de agosto 2017 se detectan algunos cambios en la calificación de la AIReF de la probabilidad de cumplimiento:
 - Ha empeorado la valoración de Cantabria y Comunitat Valenciana, debido a la confirmación de los riesgos. Cabe destacar el empeoramiento de la probabilidad de cumplimiento de Extremadura debido a una menor previsión de ingresos procedentes de la UE.
 - La CA de Galicia ha mejorado su valoración a que los datos observados confirman el escenario positivo a corta distancia del cierre del ejercicio.

Nota 1: Los números en las regiones indican la probabilidad de cumplimiento del objetivo de 2017, de acuerdo con la metodología apuntada sobre los intervalos de confianza.

Nota 2: Algunas CCAA se encuentran en torno a los límites de la banda de probabilidad, por lo que pequeñas variaciones en los datos de ejecución, información adicional posterior o la mayor cercanía al cierre podrán modificar su calificación en los próximos meses.



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 septiembre 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). 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 actualización realizada el 27 de septiembre de 2017 supuso una revisión de numerosas rúbricas de contabilidad nacional, significativa desde el año 2013 hasta el 2017, y de menor importancia desde 2007. Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística también revisó el PIB nominal para los años 2014-2016, incorporándose a la ficha los datos publicados.
- 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. En 2017, la mensualización de los ingresos del sistema de financiación se ha realizado teniendo en cuenta que la regularización de las entregas a cuenta sobre las pagadas hasta julio se produce a partir de julio a partes iguales a lo largo de los seis meses restantes. 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, defactor 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.