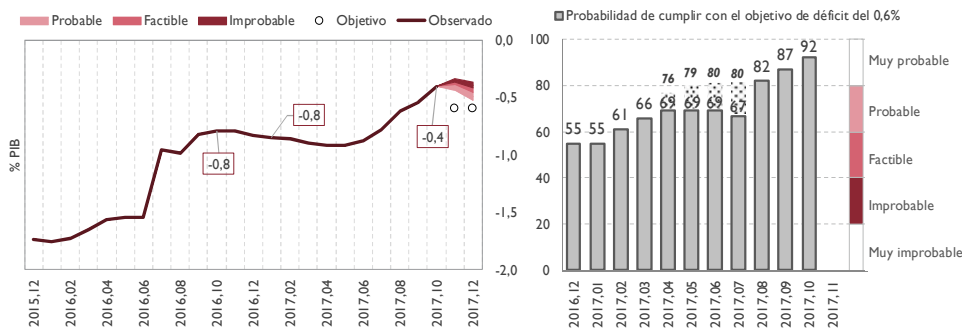


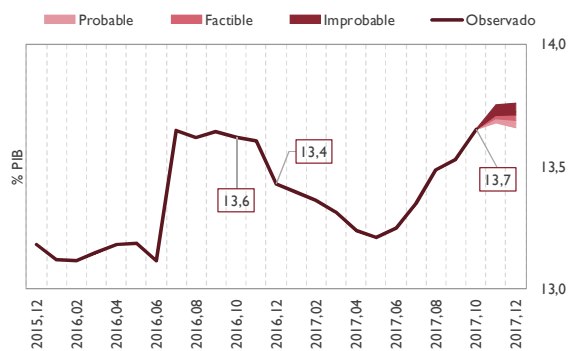
Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

E. Comunidades Autónomas

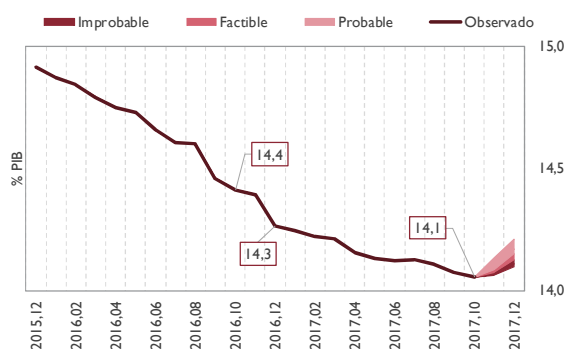
Octubre 2017

GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN


- El cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2017 se sigue considerando muy probable para el conjunto del subsector CCAA.
- En los meses de abril a junio se ha representado, de manera análoga al subsector EELL, la probabilidad de cumplimiento considerando la distribución definitiva entre la CA del País Vasco y las Diputaciones Forales de los recursos derivados del Acuerdo de la Comisión Mixta del Concierto Económico de mayo de 2017.

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


- Los recursos no financieros continúan la tendencia creciente en % del PIB, iniciada en julio por la actualización de los recursos del sistema, reforzada por la positiva evolución de determinados tributos (ITP y AJD, ISD, así como recursos específicos de Canarias, Navarra y País Vasco). Respecto al mes de septiembre, el peso de los ingresos acumulados en un año ha aumentado en 0,2 puntos.
- Hasta final de año se espera un crecimiento adicional, debido sobre todo al reconocimiento de los ingresos de País Vasco por la regularización del cupo.

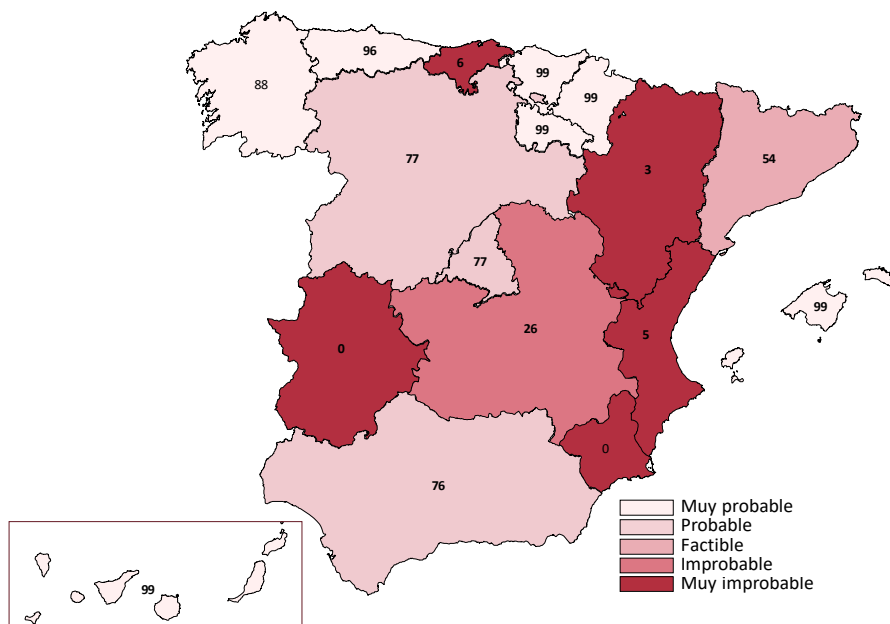
GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACIÓN


- El peso de los empleos no financieros acumulados en doce meses se mantiene en el 14,1% registrado en el mes de septiembre. Los empleos crecen, en términos absolutos, casi un 1,5% en doce meses acumulados, crecimiento superior al registrado hasta septiembre.
- Es previsible que hasta el final del ejercicio se acentúe el crecimiento de los empleos, al no replicarse la caída de la inversión registrada al cierre de 2016.

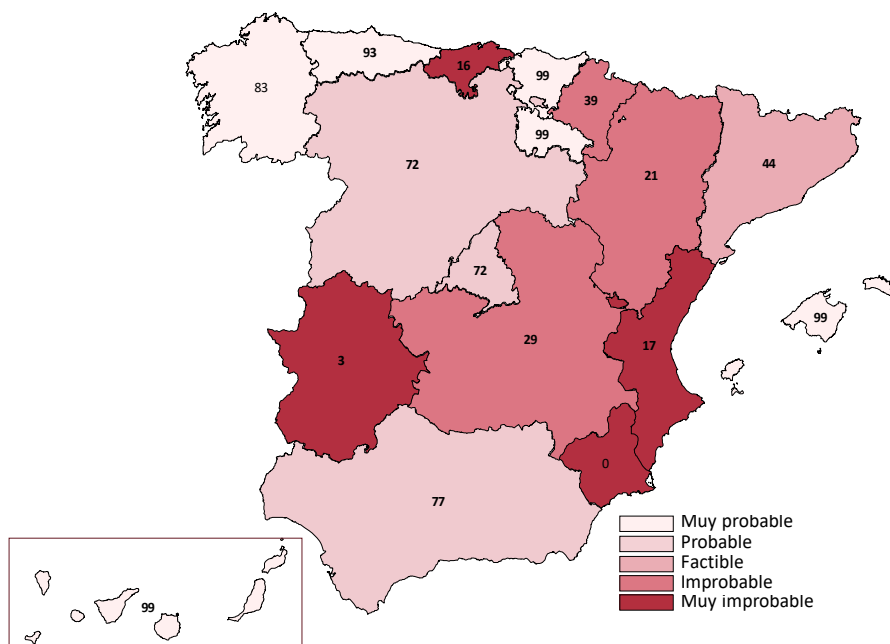


GRÁFICO 4. PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO DE ESTABILIDAD

(EJECUCIÓN CON DATOS OCTUBRE 2017)



(EJECUCIÓN CON DATOS SEPTIEMBRE 2017)



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 podrían modificar su calificación en los próximos meses.

-) Se confirman y acentúan los riesgos para las CCAA que en informes anteriores presentaban baja probabilidad de cumplimiento del objetivo de estabilidad en 2017:
 - o Se considera “muy improbable” para la Región de Murcia, Extremadura, Cantabria, Comunitat Valenciana, y Aragón.
 - o Se considera “improbable” dicho cumplimiento en Castilla-La Mancha.
-) Respecto al análisis efectuado con los datos de ejecución de septiembre 2017 se detectan algunos cambios en la calificación de la AIReF de la probabilidad de cumplimiento:
 - o Ha empeorado la valoración de Aragón, debido a la reducción del margen temporal para su corrección.
 - o La CA de Navarra ha mejorado sustancialmente su valoración, pasando a considerarse “muy probable” el cumplimiento del objetivo de estabilidad en 2017, debido a la actualización de la aportación 2015-2019 de la comunidad foral derivada del acuerdo de la Comisión Coordinadora del pasado mes de diciembre.



Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- J) 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.
- J) 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 octubre 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.
- J) 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, es preciso considerar que la mensualización de los ingresos no financieros se ha visto afectada por la regularización de las entregas a cuenta del sistema de financiación a partir del mes de julio, que ha implicado un aumento de los recursos desde dicho mes. Los saldos previstos se calculan por diferencia entre recursos y empleos conocidos y previstos para cada mes.
- J) 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:

May probable	80-99%: cumplimiento muy probable
Probable	60-79%: cumplimiento probable.
Factible	40-59%: cumplimiento factible.
Improbable	20-39%: cumplimiento improbable.
May improbable	0-19%: cumplimiento muy improbable.