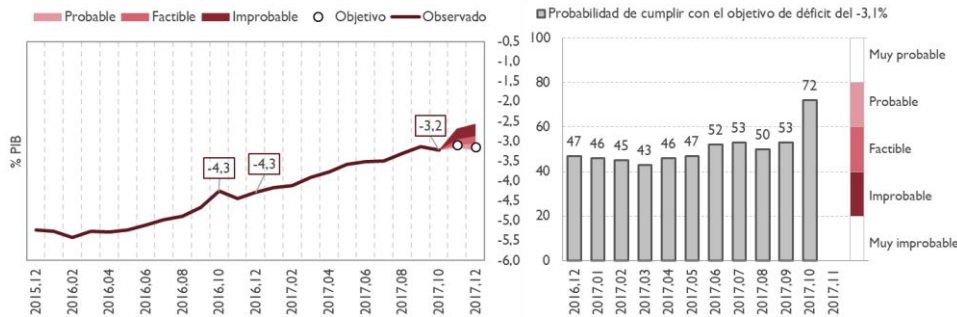


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

A. Conjunto de Administraciones Públicas *

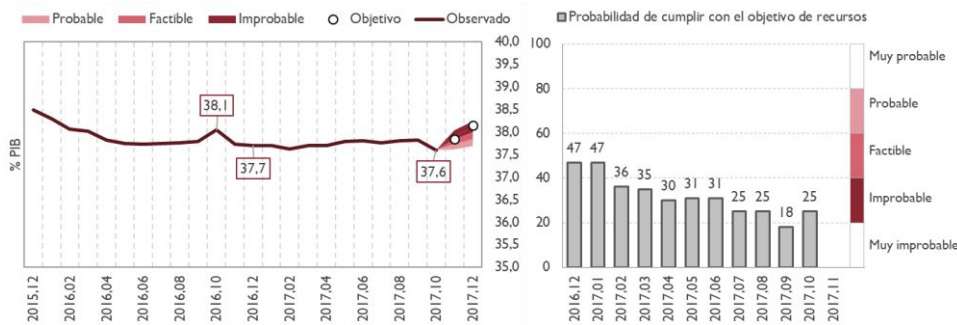
Octubre 2017

GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



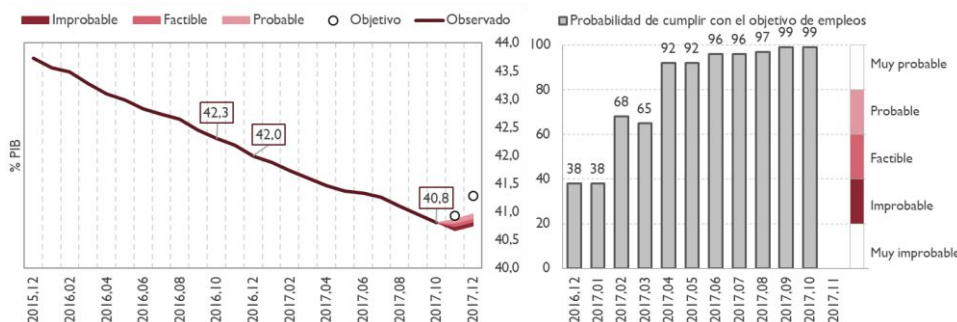
- Desde diciembre se ha producido un ajuste del déficit de 1,1 puntos del PIB, (una décima menos que lo registrado hasta septiembre) situándose en el -3,2%.
- Se prev e que se sigan consolidando los empleos hasta final de año y se incrementa ligeramente la estimación de recursos, por lo que se mejora la calificación del cumplimiento del objetivo, fijado en el -3,1% del PIB, pasando de factible a probable.

GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- Los recursos disminuyen una décima su peso en el PIB hasta octubre en comparación con el dato hasta septiembre, pero se prevé una mayor aportación hasta final de año.
- A pesar de que se espera que al cierre del ejercicio los recursos se sitúen dos o tres décimas por encima del nivel actual resulta muy difícil que se cumpla el objetivo. No obstante las previsiones de AIREF mejoran la calificación pasando de muy improbable a improbable.

GRÁFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



Fuentes: IGAE y estimaciones de AIREF

- Los empleos mantienen la tendencia de consolidación iniciada en ejercicios anteriores, disminuyendo 1,2 puntos del PIB desde diciembre debido a la ca da de partidas significativas como los gastos financieros y el consumo público.
- Esta tendencia es previsible que se modere en los primeros meses del año puesto que en la AC en 2017 no se ha adelantado el orden de cierre como ocurrió en 2016.
- Se espera que los empleos mantengan crecimientos sensiblemente por debajo del PIB hasta final de año calificándose como muy probable su cumplimiento.

* El dato observado acumulado del mes de octubre del conjunto de AAPP se ha estimado a partir del dato consolidado de septiembre publicado por IGAE que incluye AC, FSS y CCAA, añadiendo la previsión de las CCLL realizada por AIREF. El dato de CCLL, que implica el mantenimiento del superávit del ejercicio anterior, se ha estimado teniendo en cuenta la mensualización de los pagos por transferencias y el resto de ingresos y gastos se ha mensualizado en razón de su comportamiento histórico.

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 octubre del conjunto de AAPP se ha estimado a partir del dato consolidado de octubre 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 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 última actualización (con fecha 27 de septiembre de 2017) ha supuesto una revisión significativa de numerosas rúbricas de contabilidad nacional desde el año 2013 hasta el 2017. Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística también ha revisado el PIB nominal para los años 2014-2016, incorporándose a esta ficha los nuevos datos publicados.
- 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 el Plan Presupuestario 2018 enviada a la Comisión Europea en octubre de 2017.
- 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 estimada para 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 las perturbaciones del modelo, se construyen 1500 escenarios probabilísticos. Los intervalos mostrados se han usado para valorar el cumplimiento de los objetivos de acuerdo a los percentiles traducidos en 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.