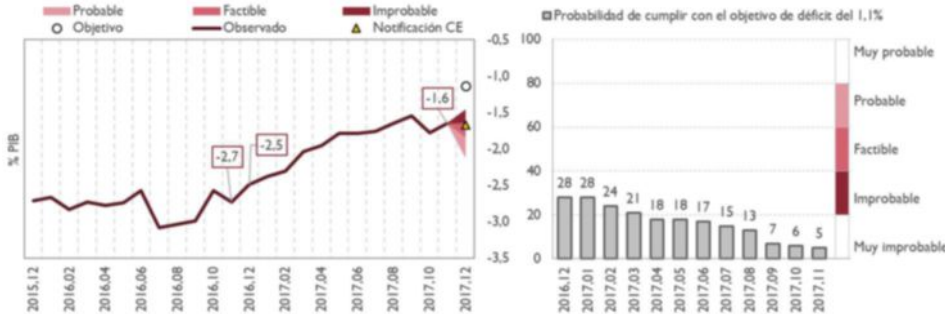


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## B. Administración Central

## Noviembre 2017

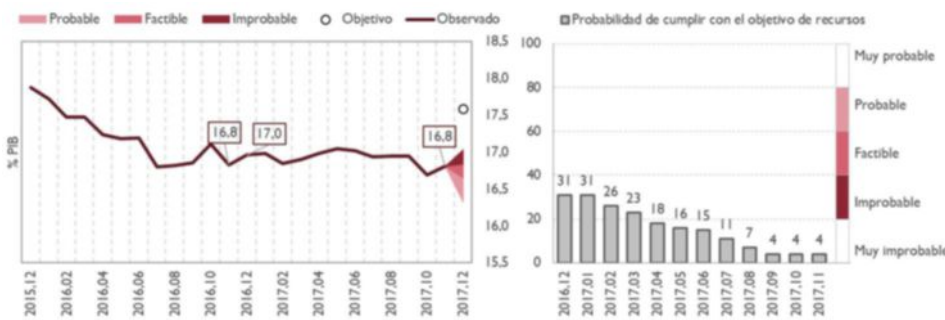
**GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION**



(\*) La segunda notificación del déficit y deuda del 30 de septiembre enviada a la Comisión Europea incluyó una previsión de cierre para 2017 que reflejaba un déficit del 1,7% del PIB para la Administración Central, dos décimas por encima de lo comunicado en marzo.

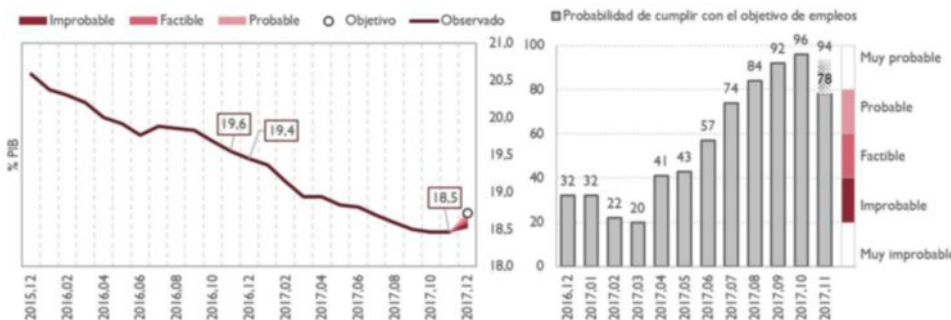
- El cumplimiento del objetivo, fijado en el -1,1% del PIB, se sigue considerando muy improbable. Existe incertidumbre principalmente en los recursos, tanto en los tributarios por el tercer pago fraccionado del IS, como en los no tributarios.
- La 2ª notificación del déficit enviada a la Comisión Europea (\*) e incluida en el Plan Presupuestario se aproxima más al escenario central de AIREF aunque es algo más optimista.
- Sin que afecte al déficit de la AC, el nivel de empleos y recursos se ha modificado ligeramente para adaptar el resultado del Acuerdo de la Comisión Mixta del Concierto Económico de mayo de 2017 a la metodología de cuentas nacionales.

**GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS**



- Los recursos hasta noviembre permanecen estables, en el mismo nivel de noviembre del año anterior y 2 décimas por debajo del cierre de 2016. Según las estimaciones de AIREF el impacto de las medidas del RDL 3/2016 no alcanzará en 2017 los 1.500M€, frente a los 4.655M€ previstos inicialmente por el Gobierno, por lo que el cierre de 2017 se estima en niveles similares al actual.
- Los recursos tributarios crecen a una tasa del 5,6%, casi 2 puntos por encima de la del mes anterior. Los no tributarios siguen reduciendo su tasa de caída situándose en el -3,0%.
- Se sigue considerando muy improbable cumplir las previsiones de recursos.

**GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS**



Fuente: IGAE y estimaciones de AIREF

- Los empleos hasta noviembre acumulados de 12 meses se reducen en un -1,7% respecto al mismo mes del año anterior.
- En lo que va de año, los empleos se han reducido en 9 décimas, hasta el 18,5% del PIB, favorecidos, como en meses anteriores, por la reducción del consumo público y de partidas significativas como los intereses, aportaciones a la UE y las transferencias que el Estado realiza al SEPE.
- Se reduce la calificación pasando de muy probable a probable alcanzar el nivel de empleos compatible con el objetivo del Gobierno por el cambio en la serie mencionado anteriormente.



## Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- 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 y los últimos datos de contabilidad nacional conocidos hasta el mes actual.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB. Los datos excluyen la ayuda financiera. 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 de fecha 27 de septiembre de 2017 supuso 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 estas fichas los nuevos datos publicados.
- El objetivo de déficit es el fijado por el Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016 en el -1,1% del PIB. En la segunda notificación del déficit y deuda del 31 de septiembre enviada a la Comisión Europea se incluyó una previsión de cierre para 2017 que refleja que el déficit previsto para la Administración Central es superior al objetivo aprobado, situándose en el -1,7% del PIB (-1,6% del PIB sin ayuda financiera).
- 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.