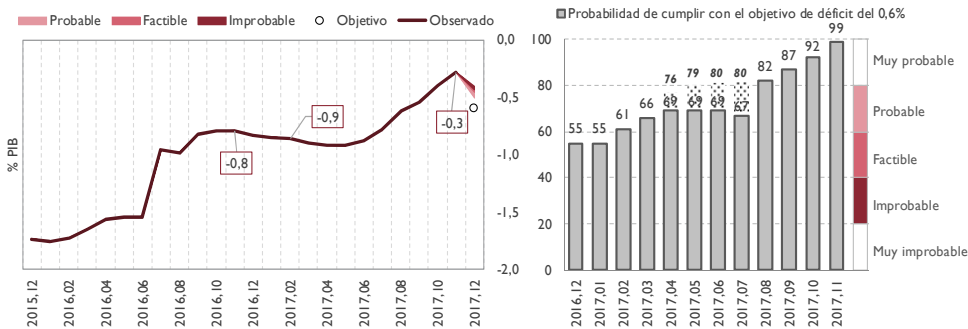


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## E. Comunidades Autónomas

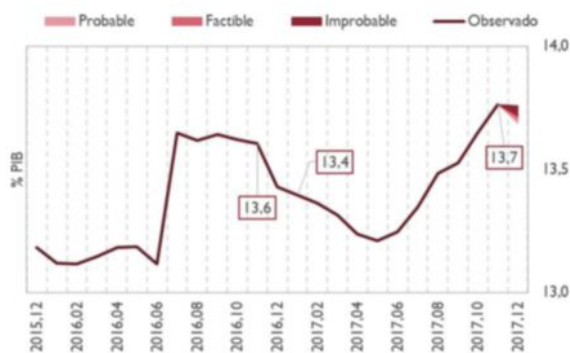
## Noviembre 2017

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



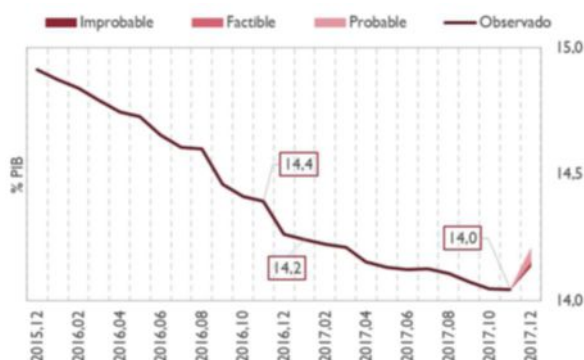
- El cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2017 se sigue considerando muy probable para el conjunto del subsector CCAA.
- En los meses de abril a junio se ha representado la probabilidad de cumplimiento considerando la distribución definitiva entre la CA del País Vasco y las Diputaciones Forales 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 ingresos no financieros, medidos en % del PIB, mantienen la tendencia creciente iniciada en julio por la actualización de los recursos del sistema, reforzada por la positiva evolución de determinados tributos (ITP y AJD, ISD) y recursos específicos de Canarias, Navarra y País Vasco.
- Hasta final de año el crecimiento interanual se moderaría, debido a que determinados ingresos, como las transferencias del SEPE, que en 2016 se recogieron en diciembre, ya han sido registrados en 2017 en meses anteriores.

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

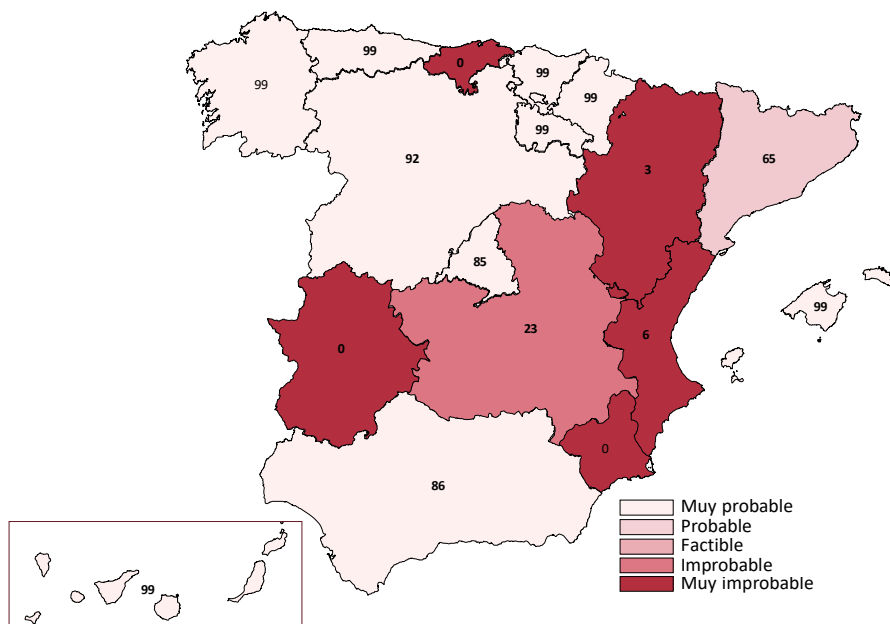


- El peso en el PIB de los empleos no financieros, similar al de los meses anteriores, alcanza el 14%. En términos absolutos, el crecimiento de los empleos en doce meses acumulados es del 1,8%, superior al registrado en octubre.
- Es previsible que al final del ejercicio se acentúe el crecimiento de los empleos, al no replicarse la caída de la inversión registrada al cierre de 2016.

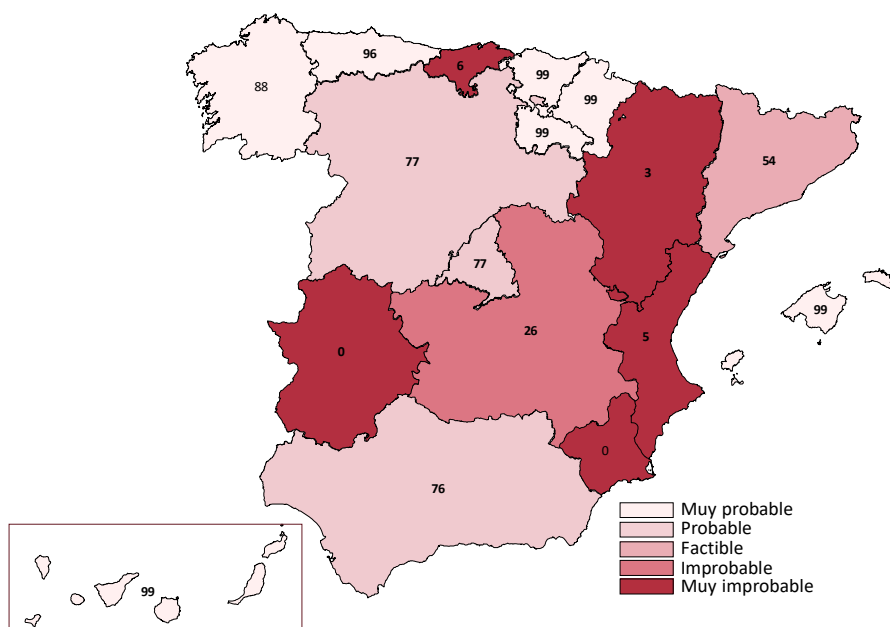


#### GRÁFICO 4. PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO DE ESTABILIDAD

(EJECUCIÓN CON DATOS NOVIEMBRE 2017)



(EJECUCIÓN CON DATOS OCTUBRE 2017)



- Se confirman los riesgos para las CCAA que en informes anteriores presentaban baja probabilidad de cumplimiento del objetivo de estabilidad en 2017:
  - Se considera “muy improbable” dicho cumplimiento para la Región de Murcia, Extremadura, Cantabria, Comunitat Valenciana, y Aragón.
  - Se considera “improbable” el cumplimiento en Castilla-La Mancha.
- Respecto al análisis efectuado con datos de octubre de 2017 y debido sobre todo a la mayor cercanía al cierre, se producen algunos cambios en la calificación de la AIReF de la probabilidad de cumplimiento:
  - En las CCAA de Andalucía, Madrid y Castilla y León pasa a considerarse “muy probable” el cumplimiento del objetivo.
  - En la CA de Cataluña, la valoración pasa de “factible” a “probable”.

**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.



## 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 noviembre 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 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.
- 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:

