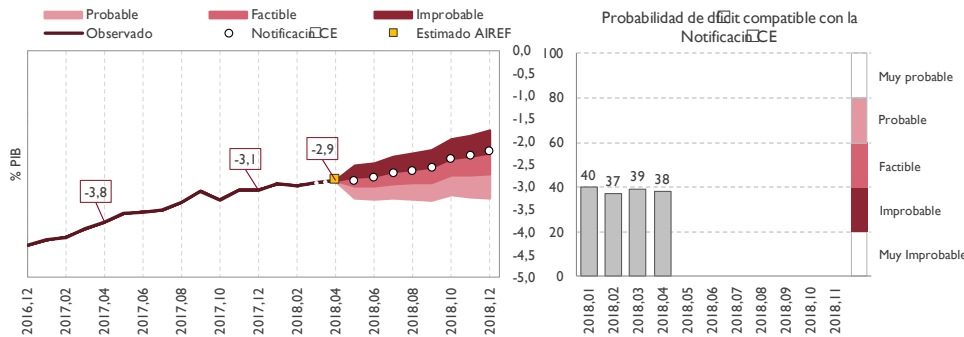


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## A. Conjunto de Administraciones Públicas \*

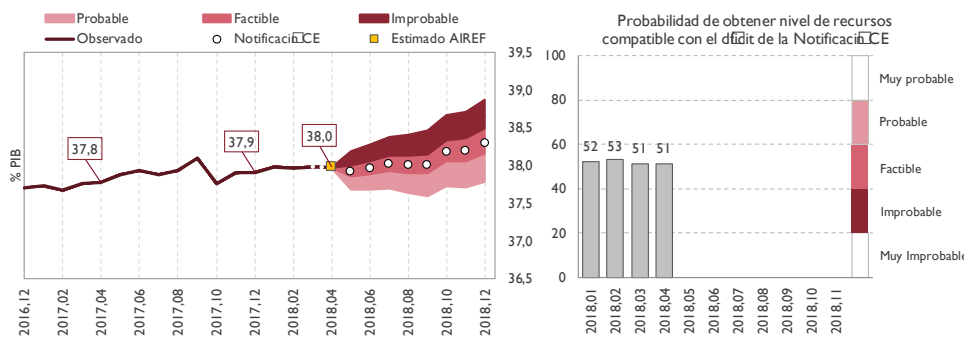
Abril 2018

### GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



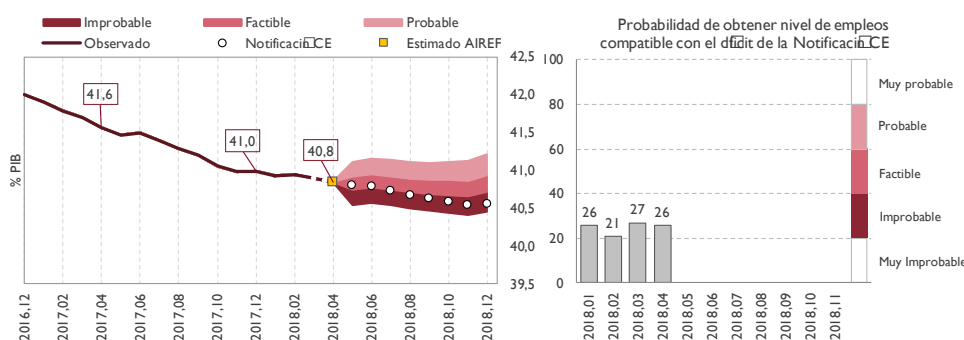
- La reducción del I Cuatrimestre es de 0,2 décimas de PIB, no obstante, la aplicación de las medidas incluidas en los PGE hace improbable que se mantenga este ritmo de reducción
- Se prevé una recuperación de los recursos y una menor contención de los empleos en porcentaje del PIB consecuencia, principalmente, de las medidas incluidas en los PGE 2018.
- El efecto conjunto de ambas evoluciones lleva a que se estime como improbable la realización del ajuste de 0,9% del PIB necesario para alcanzar el objetivo.

### GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- De acuerdo con los últimos datos publicados, la AIREF ha revisado a la baja sus estimaciones de IS e IIEE, compensada parcialmente por una mayor previsión de ingresos de fondos de la UE.
- Los recursos mantendrán una senda creciente durante el ejercicio a pesar de las medidas de reforma incluidas en el Proyecto de PGE 2018 reflejando el dinamismo de la actividad económica.
- Las previsiones de recursos incluidas en la APE para 2018 se consideran factibles.

### GRÁFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- La reducción de partidas como el desempleo o los intereses compensa parcialmente los incrementos en las retribuciones de remuneración de asalariados, transferencias sociales e inversión (FBKF).
- Los empleos frenan la tendencia de consolidación de ejercicios anteriores. Cumplir las previsiones de empleos de la APE para 2018 se considera improbable.

Fuentes: IGAE y estimaciones de AIREF

\* El dato estimado acumulado del mes del conjunto de AAPP se ha estimado a partir de toda la información disponible hasta la fecha de publicación.



## 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 estimado acumulado hasta este mes del conjunto de AAPP se ha estimado a partir de toda la información publicada hasta la fecha, añadiendo las previsiones realizadas 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.
- El objetivo para 2018 del total de AAPP es el fijado en el Consejo de Ministros de 13 de julio de 2017 en el -2,2% del PIB que coincide con la previsión incorporada en la primera notificación del déficit y deuda del 30 de marzo de 2018 enviada a la Comisión Europea. Los recursos y los empleos previstos para el total de AAPP son los recogidos en la Actualización del Programa de Estabilidad 2018-2021 enviada a la Comisión Europea en abril de 2018.
- 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 15.000 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.