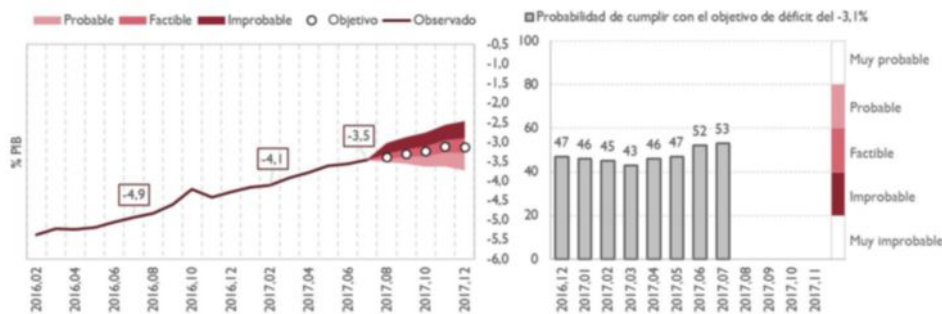


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

A. Conjunto de Administraciones Públicas

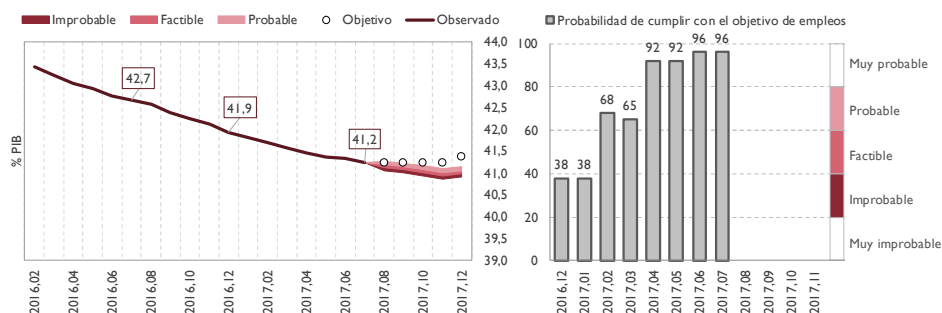
Julio 2017

GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS


- Desde diciembre se ha producido un ajuste del déficit de 6 décimas hasta situarse en el -3,5% del PIB, fundamentalmente por la tendencia decreciente de los empleos.
- Se prevé que se sigan consolidando los empleos hasta final de año por lo que el cumplimiento del objetivo, fijado en el -3,1% del PIB, se considera factible, con una ligera mejora de la probabilidad respecto al mes anterior.
- Asimismo también se considera factible que España pueda salir del procedimiento de déficit excesivo (que el déficit no exceda el 3% incluyendo ayuda financiera) con una probabilidad del 42%.

GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS


- Los recursos contribuyen al ajuste del déficit muy moderadamente, aumentando sólo una décima desde diciembre.
- Se espera que los recursos puedan ganar alguna décima hasta finales de año, previsiblemente por la buena marcha de la recaudación tributaria, siempre y cuando las medidas tributarias desplieguen todos sus efectos.

GRÁFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS


Fuentes: IGAE y estimaciones de AIReF

- Los empleos mantienen la tendencia decreciente iniciada en ejercicios anteriores, disminuyendo 7 décimas del PIB desde diciembre. Esta tendencia es debida a la caída de partidas significativas como los gastos financieros y el consumo público.
- Se espera que los empleos mantengan crecimientos sensiblemente por debajo del PIB hasta final de año, continuando con la consolidación.



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 julio del conjunto de AAPP se ha estimado a partir del dato consolidado de julio 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 la Actualización del Programa de Estabilidad 2017-2020 enviada a la Comisión Europea en abril de 2017. La probabilidad de salir del procedimiento de déficit excesivo (PDE) se ha calculado incluyendo la ayuda financiera. La salida del PDE implica que el déficit público no exceda del 3% del PIB en 2017 y 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 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:

