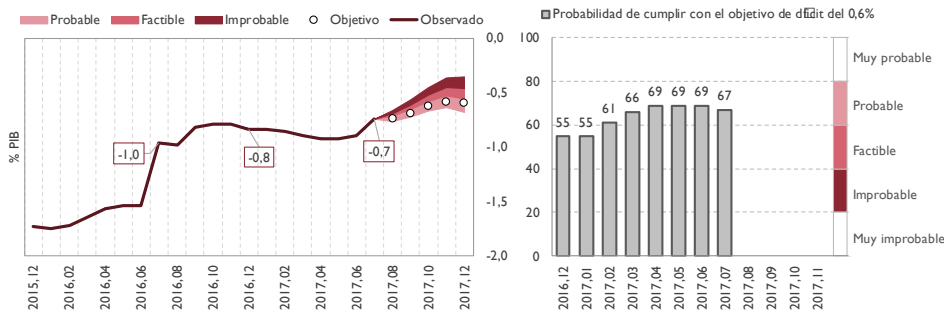


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## E. Comunidades Autónomas

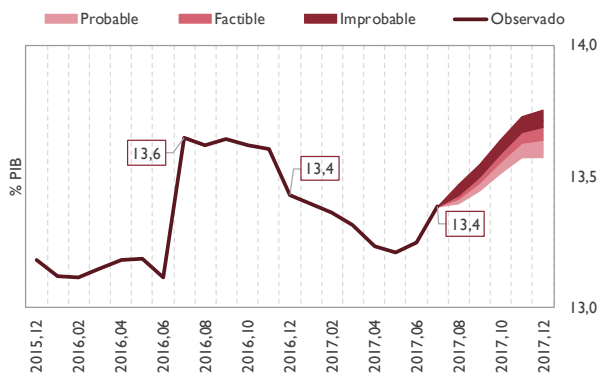
### Julio 2017

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



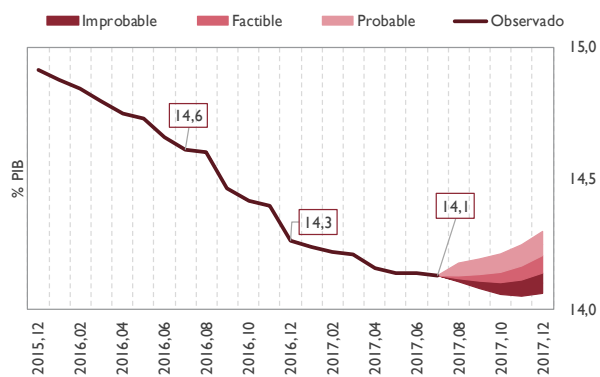
- La mejora en los recursos del sistema de financiación autonómica (SFA) y la regularización de las entregas a cuenta, abonadas hasta julio bajo el supuesto de prórroga de los PGE, unidas al menor nivel de peso sobre el PIB de los empleos, han supuesto una reducción de una décima en el déficit de las CCAA hasta julio de 2017.
- Se sigue considerando probable el cumplimiento del objetivo de 2017.

#### GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACIÓN



- Los recursos del mes de julio registran el incremento de los ingresos del SFA.
- Hasta final de año se espera un crecimiento de los recursos por:
  - La mejora de las entregas a cuenta del SFA de 2017, que reflejan los importes del presupuesto 2017 aprobado y la regularización de las cantidades recibidas durante el primer semestre, bajo prórroga.
  - La evolución positiva de los recursos tributarios propios.
  - El incremento de los ingresos por fondos de la UE, que registraron niveles muy bajos en 2016.

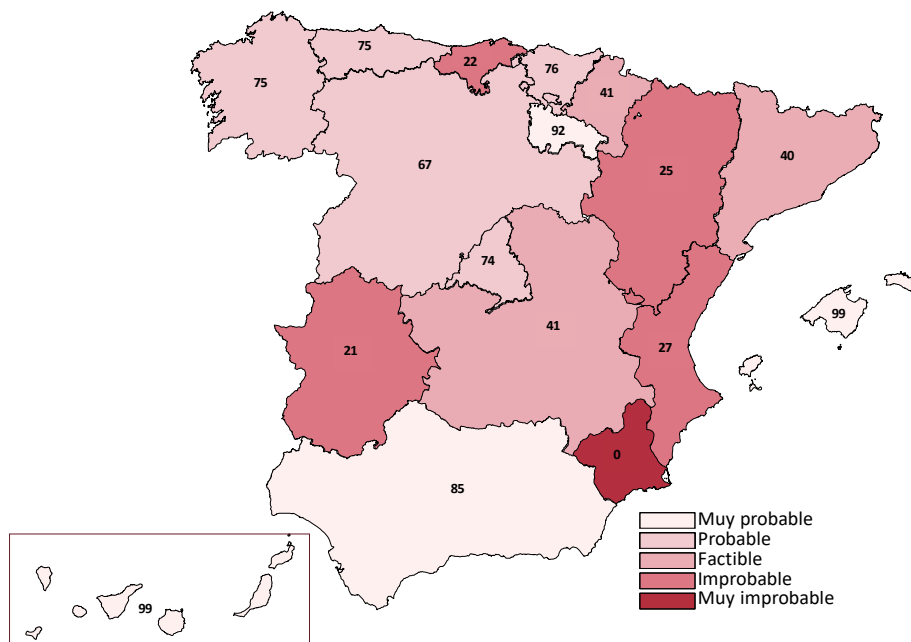
#### GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS NETOS DE PAGOS POR SISTEMA DE FINANCIACIÓN



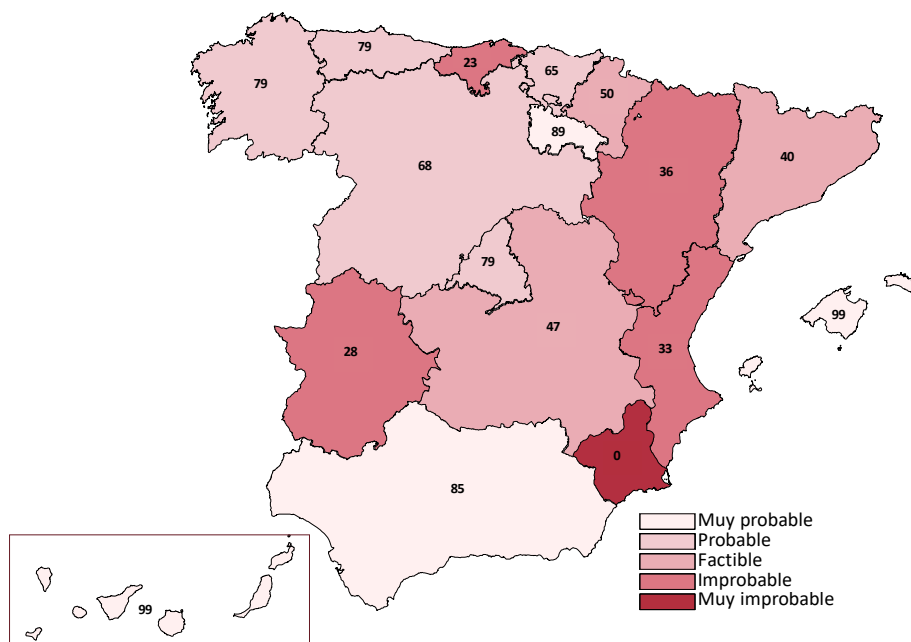
- La tendencia de los empleos no financieros acumulados en periodos anuales ha sido decreciente en términos de % del PIB a lo largo de los siete primeros meses de 2017.
- Se prevé que esta situación se mantenga durante 2017, con un ligero repunte hacia el final del ejercicio debido al gasto en inversión asociada a los fondos de la UE.

**GRFICO 4. PROBABILIDAD DE CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO DE ESTABILIDAD**

(EJECUCI3N CON DATOS JULIO 2017)



(EJECUCI3N CON DATOS JUNIO 2017)



- El conjunto del subsector contina presentando condiciones favorables para el cumplimiento del objetivo de estabilidad en 2017, si bien se siguen detectando riesgos en varias CCAA:
  - Se considera “improbable” el cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2017 en Cantabria, Extremadura, la Comunitat Valenciana y Arag3n, si bien se esperan desviaciones moderadas en todas ellas.
  - Para la Regi3n de Murcia se considera “muy improbable” dicho cumplimiento.
- Respecto al an3lisis efectuado con los datos de ejecuci3n de junio 2016, aunque sin variaciones significativas, se detectan ligeros cambios que no han modificado la calificaci3n de la AIREF de la probabilidad de cumplimiento, si bien:
  - Esta probabilidad aumenta en Pa3 Vasco y La Rioja .
  - Se reduce en diez comunidades: Galicia, Asturias, Cantabria, Navarra, Castilla y Le3n, Arag3n, Madrid, Castilla-La Mancha, Extremadura y Comunitat Valenciana.
- Varias CCAA se sit3an en los l3mites de la banda de probabilidad en la que se encuentran, por lo que peque3as variaciones en los datos de ejecuci3n o en informaci3n adicional posterior podr3an modificar su calificaci3n en el futuro.

**Nota:** Los n3meros en las regiones indican la probabilidad de cumplimiento del objetivo de 2017, de acuerdo con la metodolog3a apuntada sobre los intervalos de confianza.



## 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 julio 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 última actualización (con fecha 27 de septiembre de 2017) ha supuesto una revisión de numerosas rúbricas de contabilidad nacional, significativa desde el año 2013 hasta el 2017, y de menor importancia desde 2007. 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.
- 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, la mensualización de los ingresos del sistema de financiación se ha realizado teniendo en cuenta que la regularización de las entregas a cuenta sobre las pagadas hasta julio, en base al presupuesto prorrogado, se va a producir a partir de julio, a partes iguales, lo largo de los seis meses restantes. 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 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.