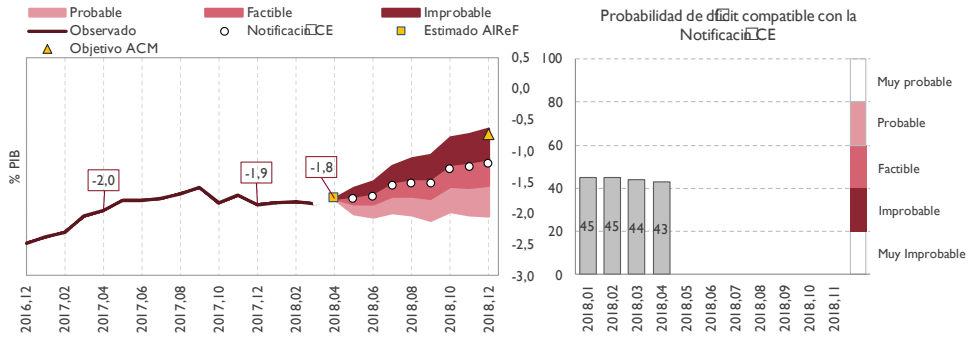
Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

B. Administración Central (AC) Abril 2018

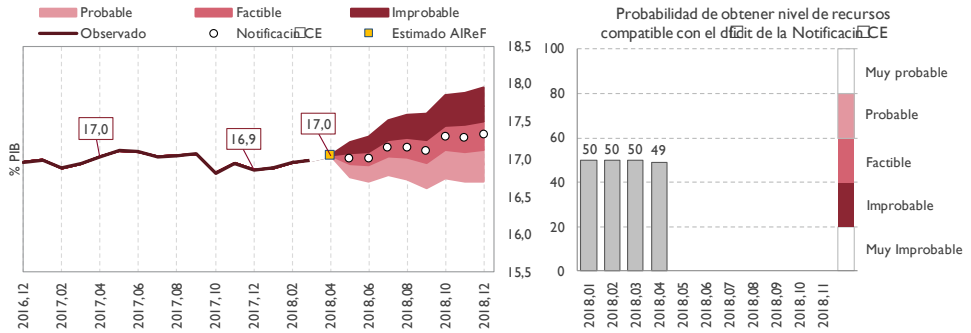
GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN



(*) La primera notificación del déficit y deuda del 30 de marzo enviada a la Comisión Europea incluyó una previsión para 2018 que reflejaba un déficit del 1,2% del PIB para la Administración Central, cinco décimas por encima del establecido en el Acuerdo de Consejo de Ministros de julio de 2017 que fija el objetivo de déficit para 2018.

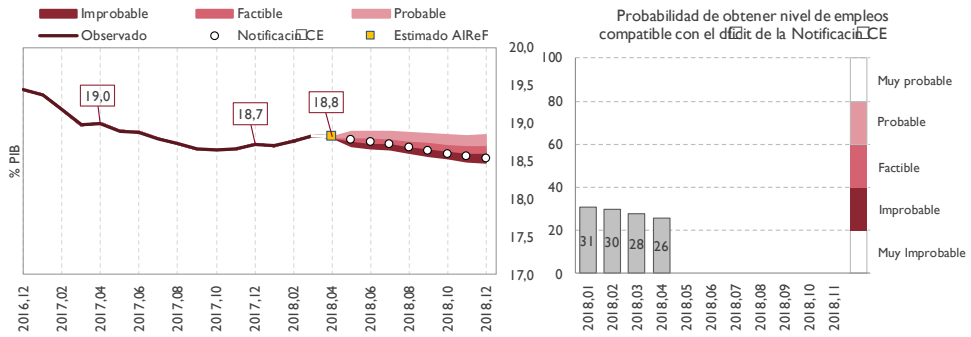
- El cumplimiento del objetivo notificado a la Comisión Europea (*) del -1,2% del PIB, se considera factible.
- La notificación del déficit enviada se aproxima al escenario central de AIReF, aunque es algo más optimista.
- La probabilidad de alcanzar el objetivo se reduce como consecuencia de las medidas incluidas vía enmienda en la tramitación de los PGE.

GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS



- Los recursos por impuestos y cotizaciones crecen un 8,8% hasta abril, destacando la buena evolución del IRPF, mientras que se han revisado a la baja las estimaciones de IS e IIEE de acuerdo con los últimos datos.
- Los ingresos no tributarios mejoran por los ingresos provenientes de fondos de la UE y el aumento de los dividendos del Banco de España.
- 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.
- Se sigue considerando factible cumplir las previsiones de recursos.

GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS



Fuente: IGAE y estimaciones de AIReF. El dato de abril de la AC se estima a partir de los datos publicados del Estado para este mismo mes, mediante un modelo econométrico de series temporales.

- En términos acumulados de 12 meses aumentan en un 3,3% respecto al mismo mes del año anterior. Este incremento es consecuencia de la mayor aportación a la UE y del aumento de la inversión.
- Los datos hasta abril no incorporan aún el efecto de las medidas del PGE como la mejora en la remuneración de los asalariados o la transferencia a la Seguridad Social, que sí están recogidos en la estimación de cierre de la AIReF.
- Los empleos se estabilizan en porcentaje del PIB, frenando la tendencia decreciente de los últimos ejercicios.
- La calificación se mantiene en improbable.

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 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 de empleos 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.

- El objetivo de déficit es el fijado por el Consejo de Ministros de 13 de julio de 2017 en el -0,7% del PIB. En la primera notificación del déficit y deuda del 30 de marzo de 2018 enviada a la Comisión Europea se incluyó una previsión de déficit para 2018 que refleja que el déficit previsto para la Administración Central es superior al objetivo aprobado, situándose en el -1,2% del PIB. El análisis de probabilidad se realiza respecto al cumplimiento de esta previsión.

- Dado que no existe una senda oficial de recursos y empleos en términos de contabilidad nacional para la AC, se realiza una estimación considerando que las diferencias entre las previsiones de caja para los ingresos estimados por la AIReF y los previstos en los PGE se trasladan a los recursos en términos de contabilidad nacional y que los gastos se ajustan lo necesario para cumplir el déficit comunicado.

- 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.