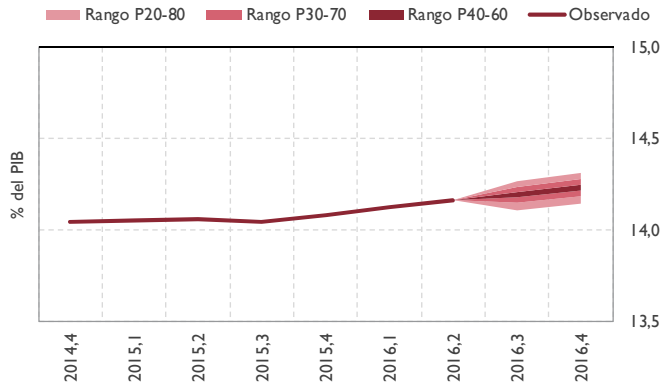


Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

F. Comunidades Autónomas

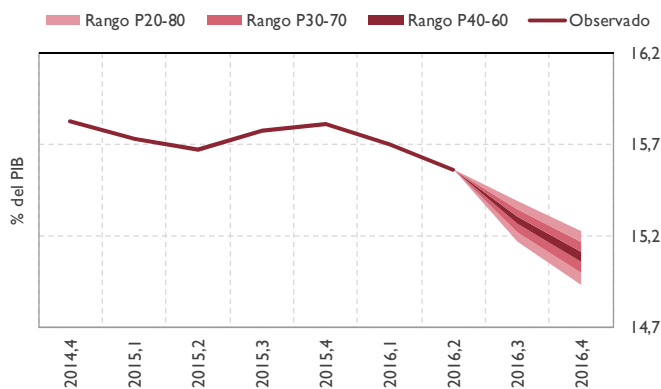
2ºT 2016 (*)

GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS



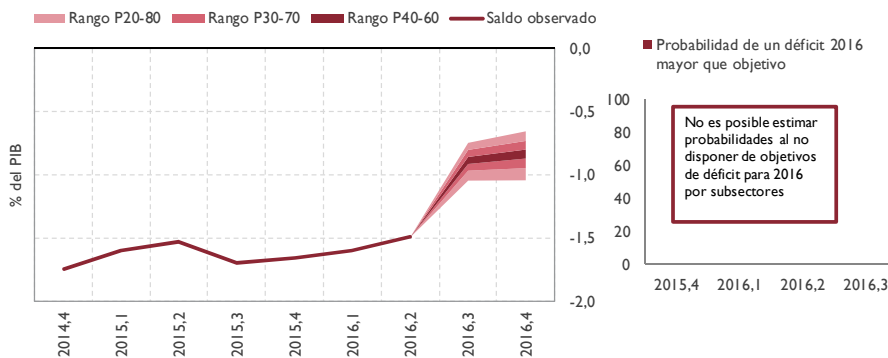
- Los ingresos previstos para 2016 (netos de pagos por el sistema de financiación) crecen un 7,1% interanual, en su mayor parte condicionado por la evolución de los recursos del sistema de financiación, Ello los sitúa, en peso sobre PIB, cuatro décimas por encima del ejercicio anterior. Los recursos distintos de los derivados del sistema crecen un 3,4% sobre el nivel de 2015, manteniendo su peso sobre el PIB.

GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS



- Los gastos previstos al cierre de 2016 (sin considerar el efecto de los pagos al Estado por el sistema de financiación), se incrementan un 2,2% sobre el nivel de 2015, depurados de éste los gastos que previsiblemente no se replicarán en 2016. Esto sitúa los empleos, en términos de peso sobre PIB, 3 décimas por debajo del año anterior (8 décimas sin depurar el efecto de las operaciones no reiteradas en 2016).

GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN

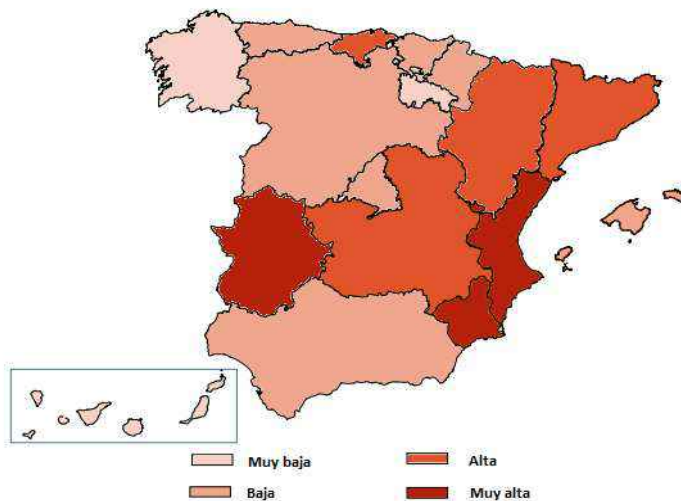


- El déficit previsto para 2016 de las CCAA se sitúa en torno al 0,8% del PIB.
- El saldo previsto mejora notablemente en el tercer trimestre debido a un incremento de los recursos del sistema de financiación en concepto de liquidación definitiva por valor del 0,5% del PIB.

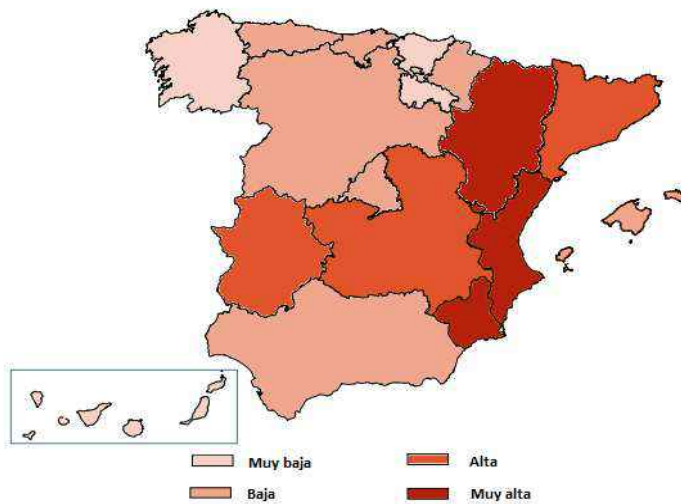


GRÁFICO 4. PROBABILIDAD DE CIERRE 2016 PEOR QUE EL PROMEDIO DEL SUBSECTOR CCAA

2.1. Datos del segundo trimestre



2.2. Datos del primer trimestre



- Por CCAA, la calificación de la probabilidad de tener un déficit mayor del 0,8% previsto para el subsector, se ha graduado desde muy baja en Galicia La Rioja y Canarias hasta muy alta en Murcia, Valencia y Extremadura.
- Los cambios más significativos, que han supuesto una modificación respecto de la calificación realizada con los datos de ejecución del primer trimestre, se han registrado en las comunidades de Aragón, País Vasco, Cantabria y Extremadura:
 - Se ha mejorado ligeramente la previsión de cierre de Aragón de manera que la probabilidad de que registre un déficit superior al 0,8% ha pasado de muy alta a alta.
 - Por el contrario han empeorado las previsiones de cierre de País Vasco, cuya probabilidad de superar el -0,8% pasa de muy baja a baja; Cantabria, de baja a alta; y Extremadura, de alta a muy alta.



(*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB para el Total CCAA, así como, para cada comunidad, la probabilidad de cerrar peor que el promedio del subsector.
- Las proyecciones AIReF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan trimestralmente teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos e intereses, los datos de contabilidad nacional conocidos del primer y segundo trimestre y los correspondientes al mes de julio, 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).
- No se dispone de una distribución por subsectores del objetivo de déficit fijado en la Decisión del Consejo, de 2 de agosto, que para el conjunto de AAPP es del -4,6% PIB, por lo que no es posible incorporar el análisis de probabilidad de cumplimiento de objetivo de déficit incluido en publicaciones anteriores.
- La trimestralización de las previsiones de AIReF y de la previsión oficial para 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 lo ingresos del sistema de financiación, cuyas entregas a cuenta 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, características que un modelo agregativo no permitiría captar. Los saldos previstos se calculan por diferencia entre recursos y empleos conocidos y previstos para cada trimestre.
- 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 en los gráficos hacen referencia a los percentiles 20-80, 30-70 y 40-60. Estos intervalos probabilísticos no se pueden comparar con la senda oficial en esta publicación al no existir distribución por subsectores.