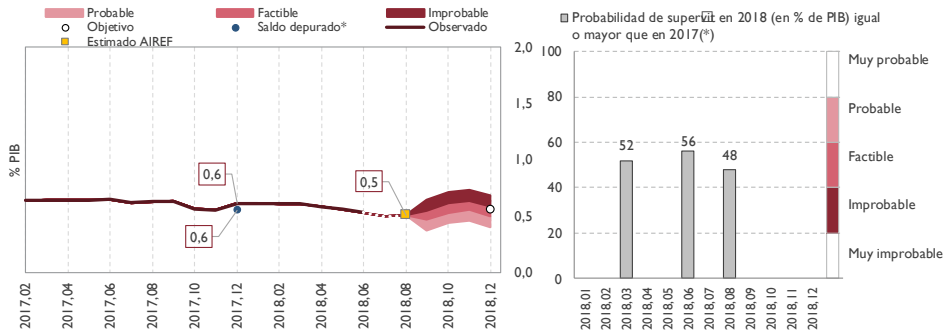


Seguimiento Trimestral del objetivo de estabilidad

D. Corporaciones Locales (CCLL)

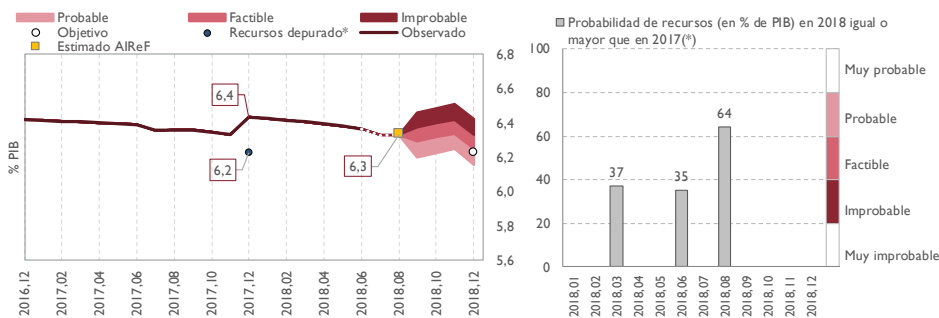
Agosto 2018

GRÉICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN



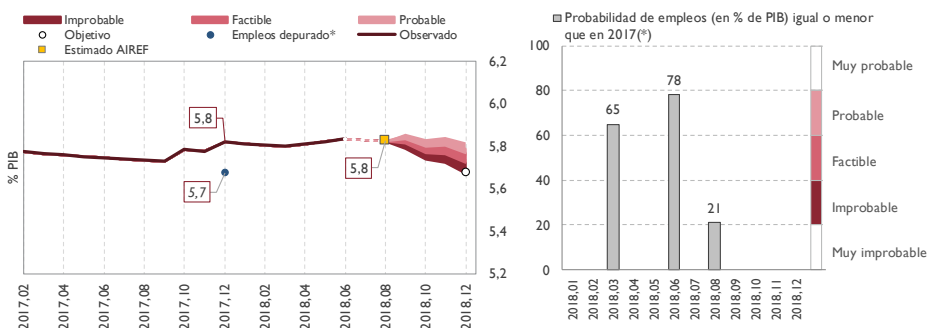
- AIREF estima muy probable el cumplimiento del objetivo de equilibrio en 2018, siendo factible consolidar los resultados de 2017.
- Los últimos datos trimestrales arrojan un superávit en el 2T de 2018 inferior al nivel de 2017 en cerca de 0,1 puntos de PIB, debido a un aumento de los gastos de un 4,5% y un incremento de los ingresos de en torno al 2%.
- Igualmente, los datos financieros disponibles apuntan a un superávit algo inferior al registrado en 2017.

GRÉICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS



- Se considera factible que los recursos locales alcancen en términos de PIB los resultados de 2017.
- AIREF estima que los ingresos mantendrán una senda de crecimiento estable, de en torno al 2% de PIB durante el resto del año.
- La probabilidad de que los recursos alcancen el nivel de 2017 se eleva respecto debido al buen comportamiento de los impuestos municipales y a la actualización de los datos de cierre de 2017 publicados por el Ministerio de Hacienda, que elevan los ingresos de ese año en torno a 1.000 M€.

GRÉICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS



- En materia de empleos, se considera improbable replicar los resultados de 2017 en términos de PIB.
- De acuerdo con los datos de ejecución disponibles y teniendo en cuenta la actualización de los empleos de 2017 publicada por el Ministerio de Hacienda, la AIREF ha revisado al alza la estimación de los gastos de inversión y consumo público.

Fuente: IGAE y estimaciones de AIREF.

El dato acumulado de los meses de julio y agosto se ha estimado a partir de la información disponible a la fecha de la publicación.

(*) En 2017 se representa con un punto azul el resultado que hubiera habido sin el efecto de la regularización de ejercicios anteriores en las Diputaciones Forales por el Acuerdo de mayo de 2017 de la Comisión Mixta del Congreso. Los cálculos de probabilidad de 2018 se han efectuado en relación a los resultados de 2017 una vez depurados de este efecto.



Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- 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 y los últimos datos de contabilidad nacional conocidos para el subsector, a junio de 2018, así como los últimos datos de deuda (avance) y depósitos que se publican en las estadísticas del Banco de España a la misma fecha.
- Los gráficos representan los saldos, recursos y empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB para el total de AAPP. Para el subsector CCLL, a partir del dato observado de junio, el resto de meses del año reflejados en el gráfico, 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.
- 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 se han usado para valorar el cumplimiento de los objetivos de acuerdo a 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. |