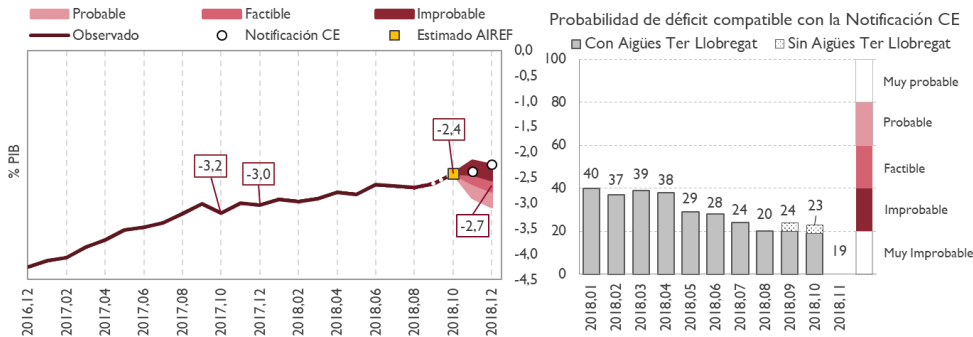


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## A. Conjunto de Administraciones Públicas\*

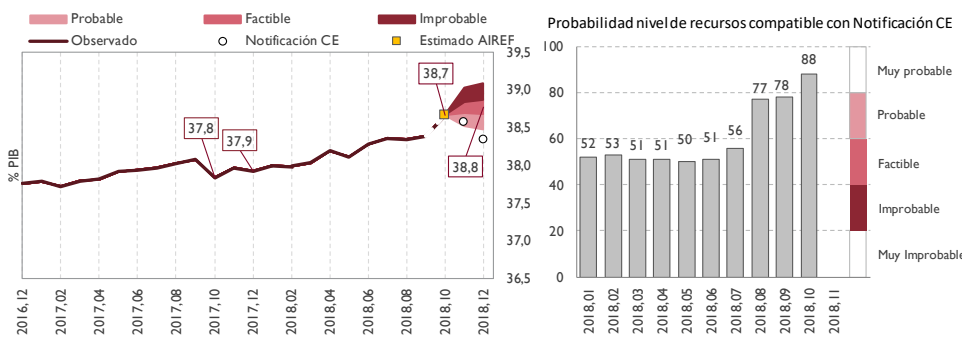
Octubre 2018

**GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**



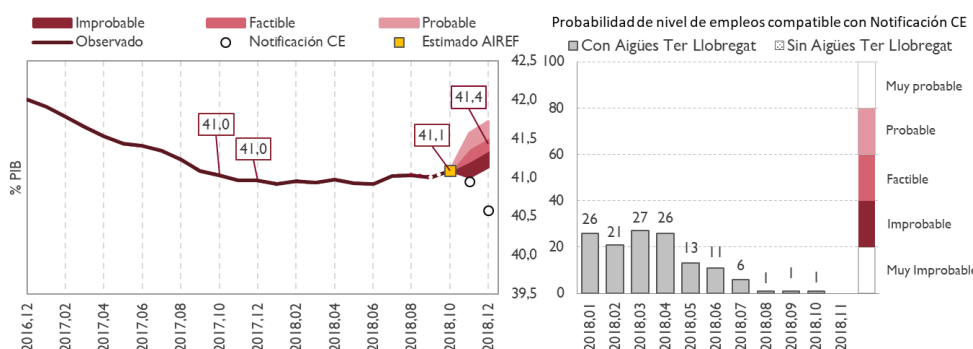
- La AIREF mantiene su previsión de déficit de los meses anteriores, en el 2,7% del PIB.
- La mejora de la previsión del IS se ve compensada por una menor previsión de IVA y el gasto por la devolución del IRPF asociado a las prestaciones por maternidad.
- El déficit se ha reducido 0,6 puntos de PIB en lo que va de año, situándose en 2,4%.
- Se prevé que este porcentaje aumente 0,3 puntos de PIB hasta final de año, por el efecto de las medidas incluidas en los PGE 2018.

**GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**



- Las previsiones de la AIREF de obtener un nivel de recursos compatibles con la Notificación de la CE pasan a la calificación de muy probable, mejorando respecto al mes pasado.
- Desde enero los recursos han crecido 8 décimas del PIB situándose en el 38,7% del PIB, tendencia que se mantendrá hasta alcanzar el 38,8% al final de ejercicio.
- Destaca la mejora de la previsión de recaudación del Impuesto de Sociedades por el segundo pago fraccionado, compensado parcialmente por la revisión a la baja de la previsión de recaudación por IVA.

**GRÁFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**



- La AIREF considera muy improbable alcanzar los empleos de la APE para 2018.
- Los gastos han aumentado su peso sobre el PIB hasta el 41,1% desde el cierre de 2017, y se espera que este peso se incremente hasta el 41,4% por el impacto de las medidas incluidas en los PGE.
- De acuerdo con la última información recibida, la sentencia sobre Aigües Ter - Llobregat tendría impacto en 2018, elevando la previsión de empleos del conjunto de las AAPP.
- Se incluyen, además, las devoluciones del IRPF de las prestaciones por maternidad, y se han actualizado al alza el gasto en intereses y los gastos de capital de acuerdo con los datos disponibles respecto al impacto de la reversión de la concesión de las autopistas de peaje

Fuentes: IGAE y estimaciones de AIREF

\* El dato estimado acumulado del mes del conjunto de AAPP se ha estimado a partir de toda la información disponible hasta la fecha de publicación.



## 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 estimado acumulado hasta este mes del conjunto de AAPP se ha estimado a partir de toda la información publicada hasta la fecha, añadiendo las previsiones realizadas 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.
- El objetivo para 2018 del total de AAPP es el fijado en el Consejo de Ministros de 13 de julio de 2017 en el -2,2% del PIB que coincide con la previsión incorporada en la primera notificación del déficit y deuda del 30 de marzo de 2018 enviada a la Comisión Europea. Los recursos y los empleos previstos para el total de AAPP son los recogidos en la Actualización del Programa de Estabilidad 2018-2021 enviada a la Comisión Europea en abril de 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 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.