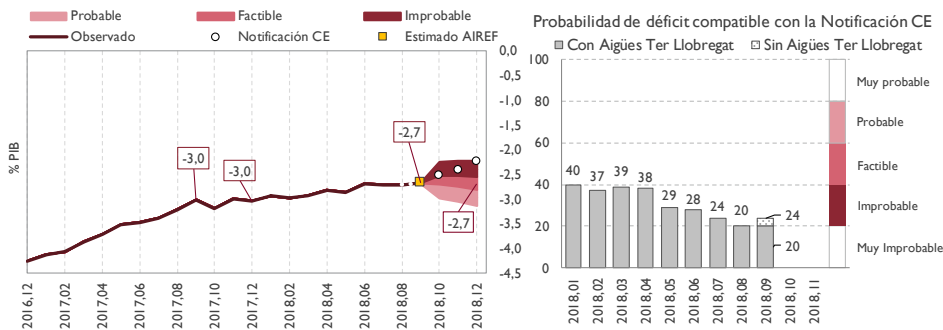


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

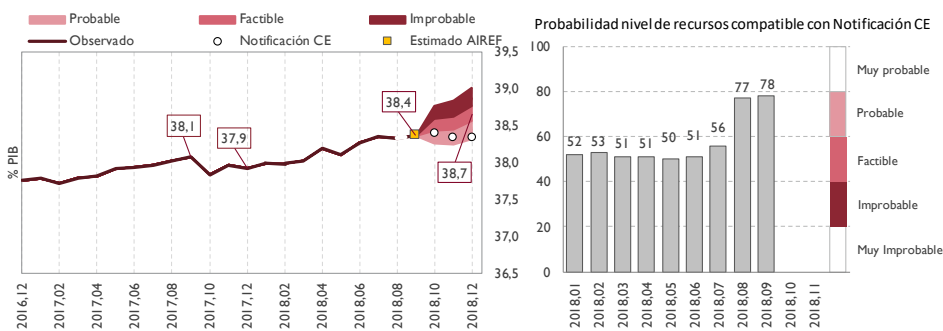
A. Conjunto de Administraciones Públicas* Septiembre 2018

GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



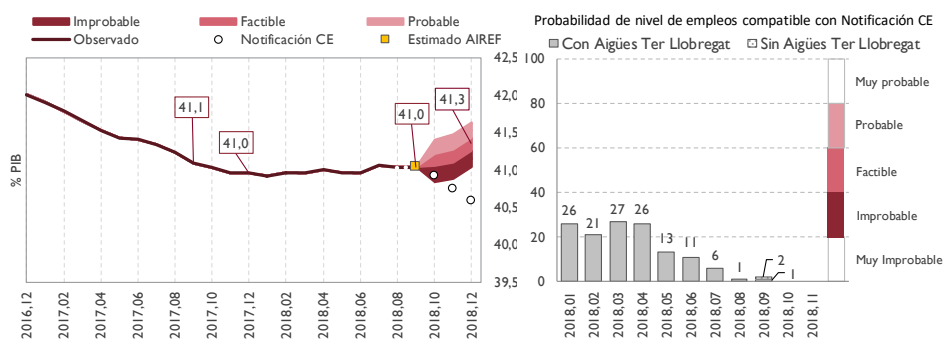
- La AIREF mantiene su previsión de déficit en el 2,7% del PIB como en el mes anterior.
- El efecto de la sentencia sobre Aigües Ter - Llobregat en 2018 se ve compensado por la reducción de la previsión de inversiones de la AC de acuerdo con los últimos datos de ejecución.
- El déficit se ha reducido 0,3 puntos de PIB en lo que va de año, situándose en 2,7%.
- Se prevé que este porcentaje se mantenga hasta final de año, ya que las medidas incluidas en los PGE 2018 ya se han comenzado a implementar.

GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- La probabilidad de alcanzar los recursos previstos se sitúa en probable, igual que en el mes pasado.
- Desde enero los recursos han crecido 5 décimas del PIB hasta situarse en el 38,4% del PIB, tendencia que se mantendrá hasta alcanzar el 38,7% al final de ejercicio.
- Las previsiones de la AIREF se mantienen prácticamente estables después de la mejora del mes pasado.

GRÁFICO 3. EMPLEOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



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.

- La AIREF mantiene como muy improbable alcanzar los empleos de la APE para 2018.
- Los gastos han mantenido su peso sobre el PIB hasta el 41% desde el cierre de 2017, aunque se espera que este peso se incremente hasta el 41,3% 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, en lugar de en 2019, elevando la previsión de empleos del conjunto de las AAPP.
- Este efecto se ve compensado por la reducción de la previsión de las inversiones en la AC de acuerdo con los últimos datos de ejecución.



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.