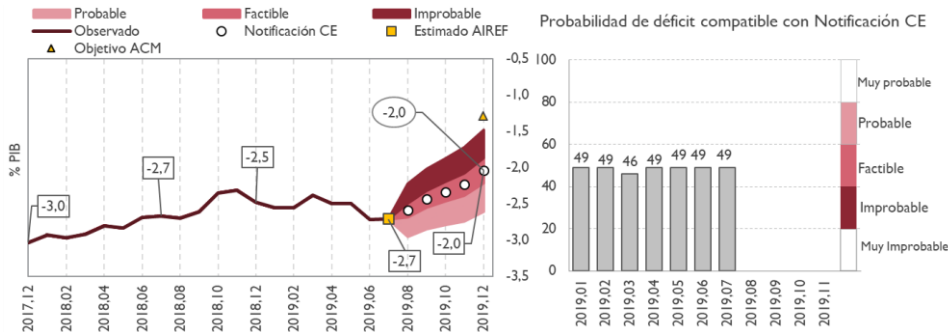


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

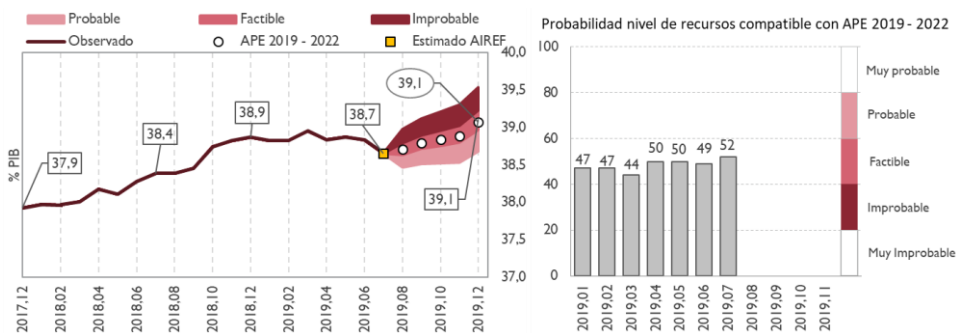
## A. Conjunto de Administraciones Públicas\*

### Julio 2019

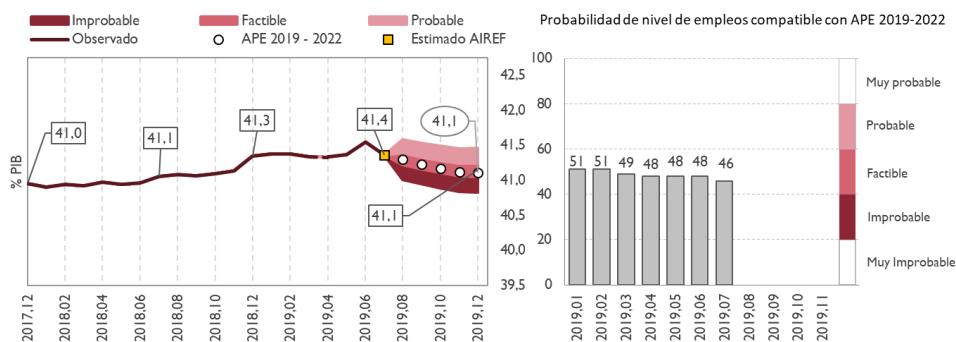
**GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**


(\*) La primera notificación del déficit y deuda del 30 de marzo enviada a la Comisión Europea incluyó una previsión para 2019 que reflejaba un déficit del -2,0% del PIB para todas las Administraciones Públicas.

- El cumplimiento del déficit notificado a la Comisión Europea del 2% del PIB continúa considerándose factible, sin que se aprecien cambios significativos desde la publicación del último informe.
- La AIReF mantiene su previsión de déficit, que se sitúa en el 2% del PIB al final del año en línea con el informe de cumplimiento esperado publicado en julio.
- La reducción del déficit durante el segundo semestre, desde el actual 2,7% del PIB, se explica tanto por una mejora de los recursos como por el perfil de ejecución de los gastos.

**GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**


- La AIReF considera factible obtener este año un nivel de recursos compatible con la APE 2019-2022.
- Desde enero los recursos se han reducido dos décimas del PIB situándose en el 38,7% del PIB, en términos de 12 meses acumulados. Sin embargo, se prevé un aumento de 4 décimas hasta el final del ejercicio.
- La evolución de los recursos se ve afectada en el primer semestre por el ritmo de devoluciones y a partir de julio por el buen comportamiento de la cuota del IRPF, y el crecimiento de las cotizaciones sociales.

**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 considera factible alcanzar los empleos previstos en la APE para 2019.
- Aunque el primer semestre finaliza con un nivel de gastos superior al cierre de 2018 aumentando su peso sobre el PIB hasta el 41,4% en términos de doce meses acumulados, en el segundo semestre se materializará una reducción de su peso sobre el PIB hasta alcanzar el 41,1%.
- Este perfil de ejecución del gasto viene fuertemente condicionado por el diferente calendario de la entrada en vigor de las subidas de pensiones y salarios públicos (enero en 2019 frente agosto en 2018) y por el menor impacto a lo largo del año de determinados elementos no recurrentes como la devolución del IRPF por las prestaciones por maternidad y paternidad.



## 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 2019 del total de AAPP es el fijado en el Consejo de Ministros de 13 de julio de 2017 en el -1,3% del PIB. En la primera notificación del déficit y deuda del 30 de marzo de 2019 enviada a la Comisión Europea se incluyó una previsión de déficit para 2019 que refleja que el déficit previsto para la AAPP es superior al objetivo aprobado, situándose en el -2% del PIB. Posteriormente, la Actualización del Programa de Estabilidad remitido en abril de 2019 prevé un déficit similar. El análisis de probabilidad se realiza respecto al cumplimiento de esta previsión.
- 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 con 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.