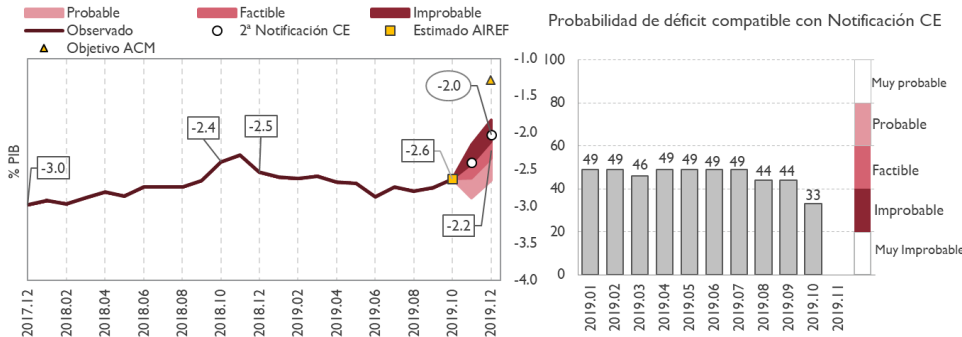


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

A. Conjunto de Administraciones Públicas*

Octubre 2019

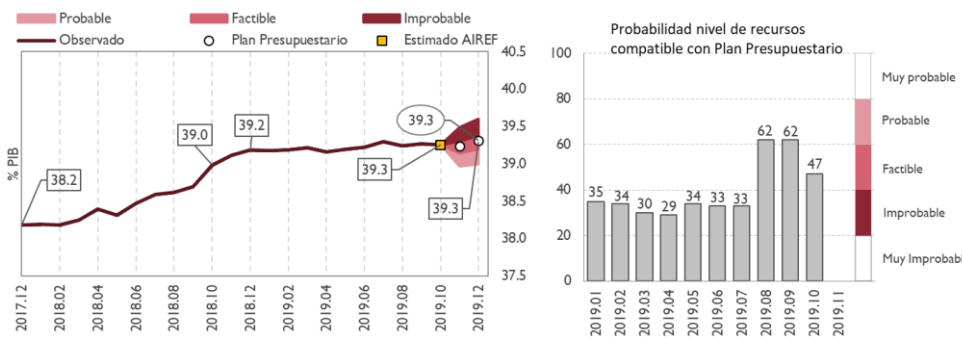
GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



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

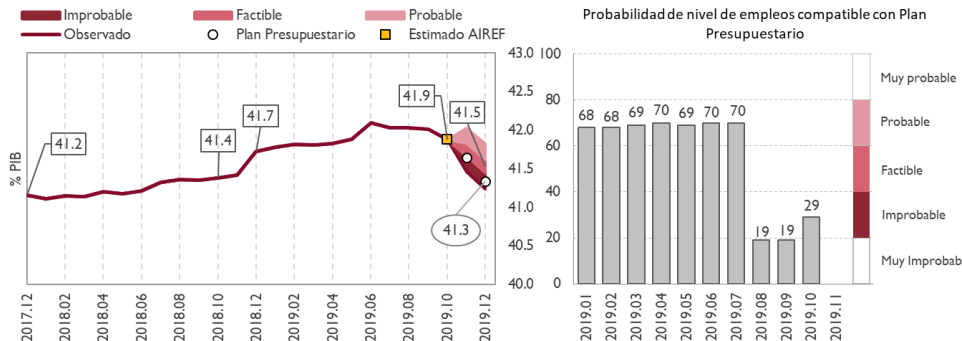
- El cumplimiento del déficit notificado a la Comisión Europea del 2% del PIB se considera improbable.
- El escenario central de la AIREF sitúa el déficit en el 2,2% del PIB al final del año.
- Desde la publicación del informe del Plan Presupuestario se ha revisado al alza el déficit previsto para la Administración Central consecuencia de la evolución negativa del segundo pago fraccionado del Impuesto de Sociedades, que se ve compensado, en parte, por otras operaciones, entre las que destaca el efecto esperado de la Orden que regula el cierre presupuestario de 2019.

GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- La AIREF considera factible obtener este año el nivel de recursos recogido en el Plan Presupuestario.
- La AIREF ha revisado sus previsiones de recaudación de manera sustancial en el IS reflejando la caída del segundo pago fraccionado.
- En menor medida, también se ha reducido la previsión en IVA e Impuestos Especiales.
- Los recursos en términos de 12 meses acumulados han aumentado muy ligeramente su peso en el PIB situándose en el 39,3% en octubre, nivel que se mantendrá hasta el final del ejercicio.

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 improbable alcanzar los empleos previstos en el Plan Presupuestario para 2019.
- En términos de 12 meses acumulados, los gastos hasta octubre habrían subido en 2 décimas su peso sobre el PIB. No obstante, la AIREF prevé una reducción de 4 décimas al término del año.
- El 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 o las DTAs.



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 7 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. Finalmente, la segunda notificación del déficit y deuda, enviada a la Comisión Europea el 30 de septiembre de 2019, mantiene una previsión de déficit para el total de AAPP en el nivel de 2%. 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.