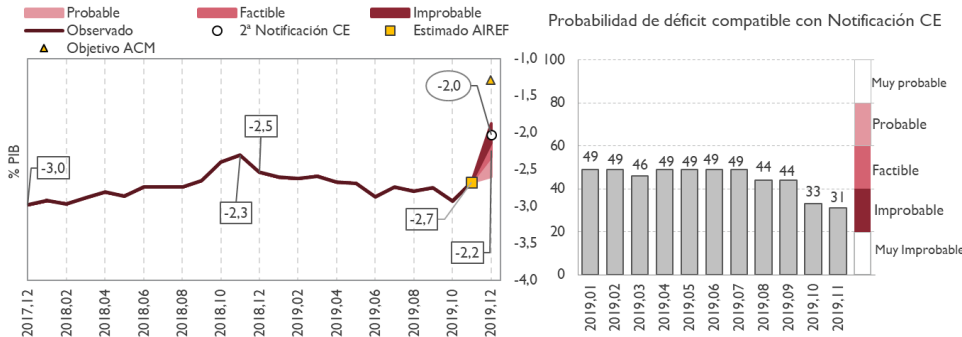


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

A. Conjunto de Administraciones Públicas* Noviembre 2019

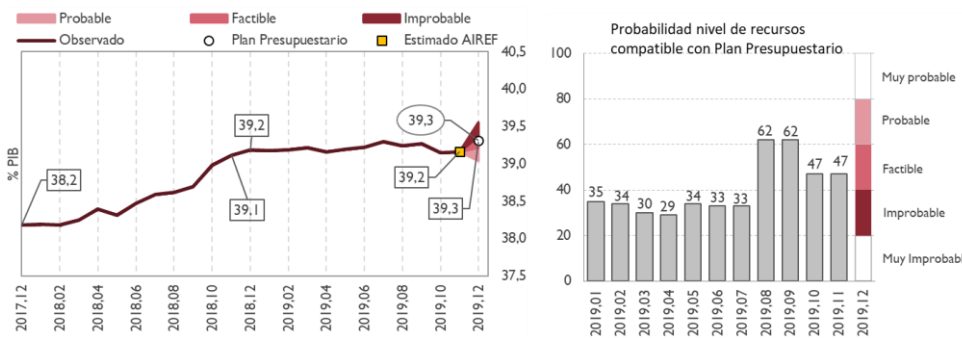
GRÁFICO 1. DÉFICIT TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



(*) La segunda notificación del déficit y deuda de 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.

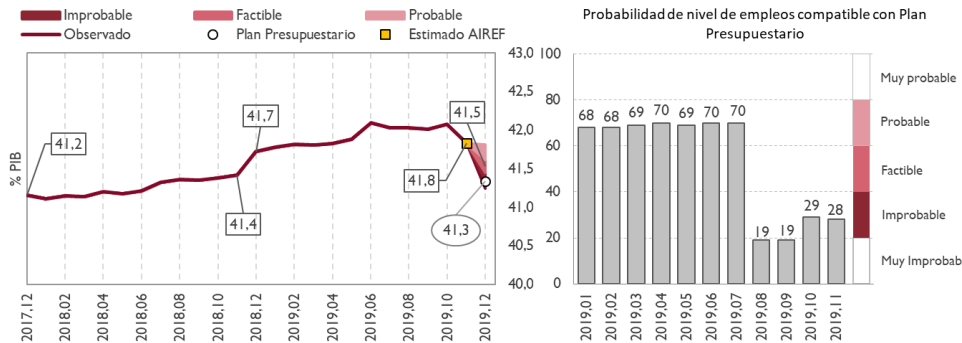
- El cumplimiento del déficit notificado a la Comisión Europea del 2% del PIB se sigue considerando improbable.
- En línea con la previsión de octubre, el escenario central de la AIREF sitúa el déficit en el 2,2% del PIB al final del año, sin que se registren cambios significativos.
- Hasta final de año se espera una reducción del déficit por la contención del crecimiento de los empleos en la Administración Central.

GRÁFICO 2. RECURSOS TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



- La AIREF mantiene la consideración de factible este año para el nivel de recursos recogido en el Plan Presupuestario.
- La AIREF mantiene sus previsiones de recaudación en términos de contabilidad nacional, tras haber registrado el mes anterior la caída del segundo pago fraccionado del IS.
- Los recursos en términos de 12 meses acumulados mantienen su peso en el PIB en el 39,2% en noviembre, previéndose un ligero aumento, de una décima, 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 sigue considerando improbable alcanzar los empleos previstos en el Plan Presupuestario para 2019.
- En términos de 12 meses acumulados, los gastos hasta noviembre han subido 1 décima su peso sobre el PIB, si bien la AIREF prevé una reducción de algo más de 3 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.
- Así mismo, se espera una contención del gasto al final del ejercicio por la aplicación de la Orden de cierre presupuestario de 2019



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.