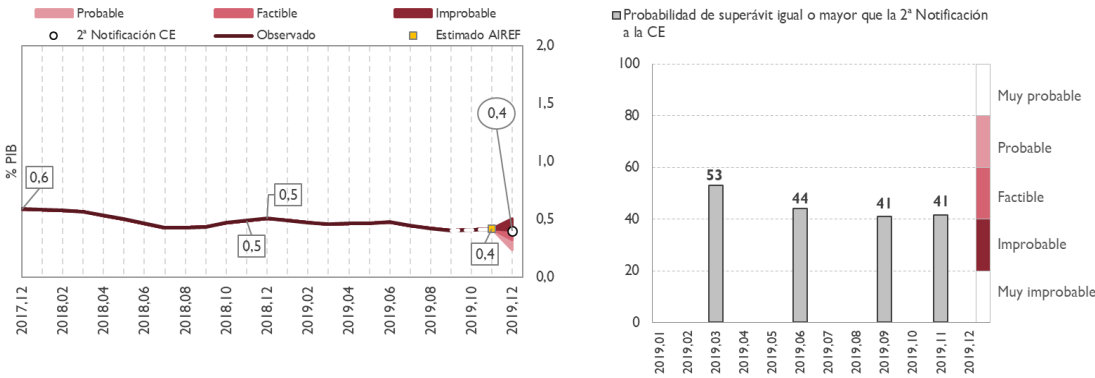


Seguimiento Trimestral del objetivo de estabilidad

F. Corporaciones Locales (CCLL)

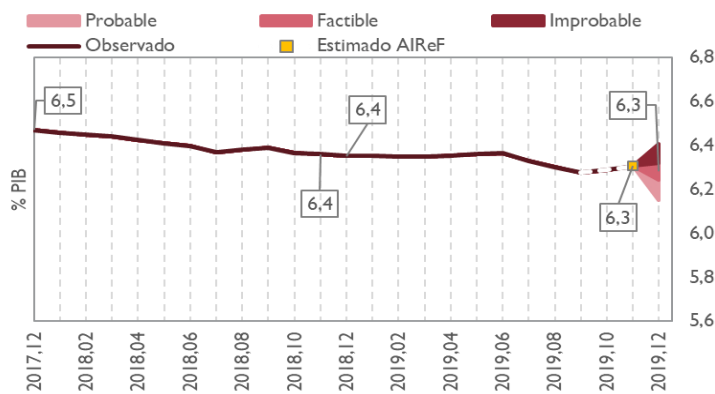
Noviembre 2019

GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN



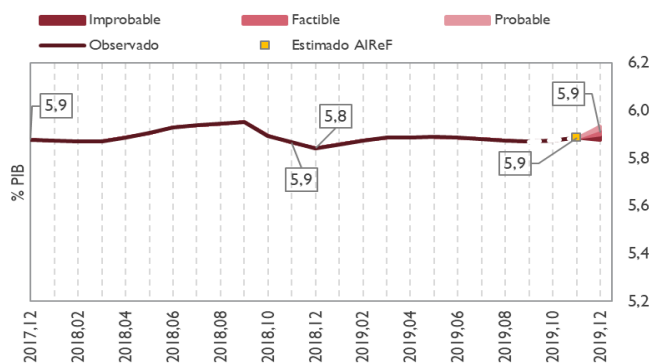
- El cumplimiento del objetivo de equilibrio se sigue considerando muy probable, siendo factible consolidar los resultados comunicados por el Gobierno a la CE el pasado octubre (2ª Notificación).
- En términos de 12 meses acumulados, el superávit alcanza en noviembre un valor del 0,4% de PIB, inferior al nivel de 2018 en 0,1 puntos de PIB.
- Al cierre del ejercicio se prevé replicar este resultado del 0,4%.

GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS



- Los recursos hasta noviembre en términos acumulados de 12 meses reducen su peso una décima de PIB.
- La AIReF estima que los recursos locales mantendrán una senda de crecimiento estable, ligeramente superior al 2%, coherente con el realizado hasta septiembre, debido fundamentalmente a la evolución prevista de los ingresos impositivos.

GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS



- Los empleos hasta noviembre, en términos acumulados de 12 meses, mantienen su peso sobre PIB.
- La AIReF estima que los empleos se situarán al cierre del ejercicio en el 5,9% del PIB, una décima por encima del año anterior consecuencia, fundamentalmente, de un aumento de los empleos corrientes, por encima de la tasa de referencia de la regla de gasto, y también de los gastos de inversión, especialmente las inversiones financieramente sostenibles.

Fuente: IGAE y estimaciones de AIReF.



Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- Las proyecciones AIReF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan mensualmente teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos e intereses y los últimos datos de contabilidad nacional conocidos para el subsector, a septiembre de 2019, así como los últimos datos de deuda y depósitos que se publican en las estadísticas del Banco de España a la misma fecha.
- Los gráficos representan los saldos, recursos y empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB para el total de AAPP. Para el subsector CCLL, a partir del dato observado de septiembre, el resto de meses del año reflejados en el gráfico, 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.
- 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 los shocks VAR, se construyen 1500 escenarios probabilísticos. Los intervalos mostrados se han usado para valorar el cumplimiento de los objetivos de acuerdo a las siguientes probabilidades:

