

SEGUIMIENTO MENSUAL DEL OBJETIVO DE ESTABILIDAD 2021

FECHA DE PUBLICACIÓN: 28 DE OCTUBRE DE 2021



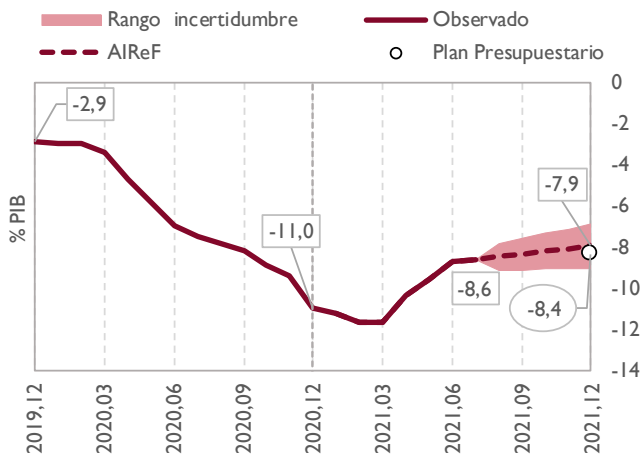
Administraciones Públicas

La AIReF, mantiene su previsión de déficit de las AA.PP. en el 7,9% del PIB en 2021. Esta ficha contiene el escenario macroeconómico y fiscal incorporado en el [informe sobre los proyectos y líneas fundamentales de los presupuestos de las Administraciones Públicas 2022](#) publicado el 25 de octubre. Por un lado, la buena marcha de la recaudación tributaria y de las cotizaciones sociales compensan el mayor gasto previsto al cierre del ejercicio. Por otro, la incorporación de la nueva previsión de PIB, menor en términos nominales, provoca que tanto en recursos como en empleos el nivel en peso sobre el PIB aumente. Ambos efectos al alza compensan la mayor inejecución prevista en el nuevo escenario de la AIReF respecto a los fondos NGEU manteniéndose el mismo peso en recursos y en empleos que en la ficha del mes anterior. Respecto a la distribución del déficit entre los diferentes subsectores, el empeoramiento de la AC en dos décimas se compensa con la mejora de una décima de los FSS y las CC.AA.

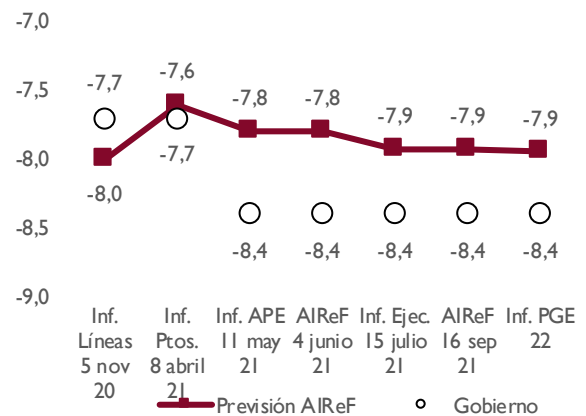
1 El ritmo de reducción del déficit se estabiliza en el dato acumulado hasta julio de los doce meses anteriores, hasta esperar alcanzar a final de año el 7,9% del PIB, cinco décimas menos que el previsto en el Plan Presupuestario 2022 del Gobierno.

2 En el proceso de evaluación continua del ciclo presupuestario la AIReF procede a una nueva actualización de su previsión de déficit desde la que hizo en septiembre manteniéndose en el 7,9%.

Evolución déficit AAPP (% PIB)



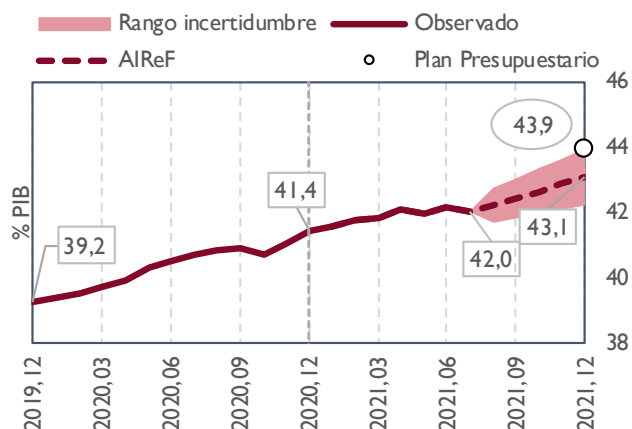
Actualización déficit estimado AAPP (% PIB) (AIReF)



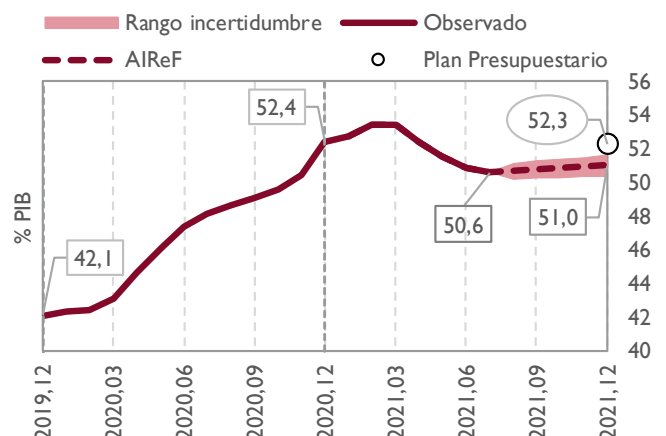
3 Se prevé un fuerte incremento del peso de los recursos frente al PIB hasta alcanzar el 43,1% del PIB. Este peso habría sido menor de no tener en cuenta el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) y sobre el que se deberá evaluar su ejecución a lo largo de los próximos meses.

4 Se observa un descenso de 1,8 puntos de PIB en la variable de los empleos anualizada desde el cierre del año anterior hasta el mes de julio. Esta fuerte caída quedará amortiguada por los gastos que serán financiados a través del PRTR con efecto neutro en el déficit. Se espera que los empleos alcancen al cierre de 2021 un peso del 51% del PIB.

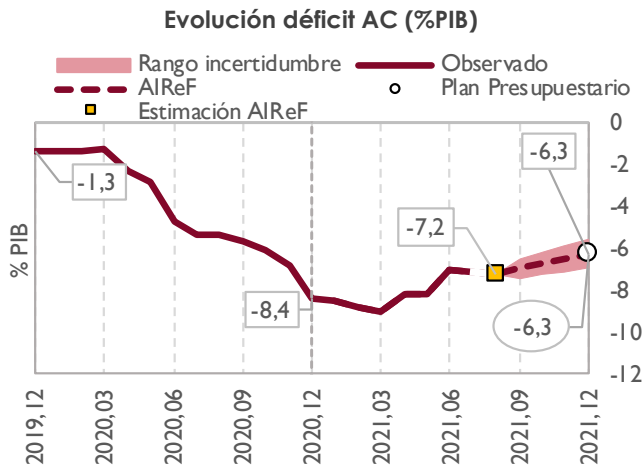
Recursos AAPP (% PIB)



Empleos AAPP (% PIB)

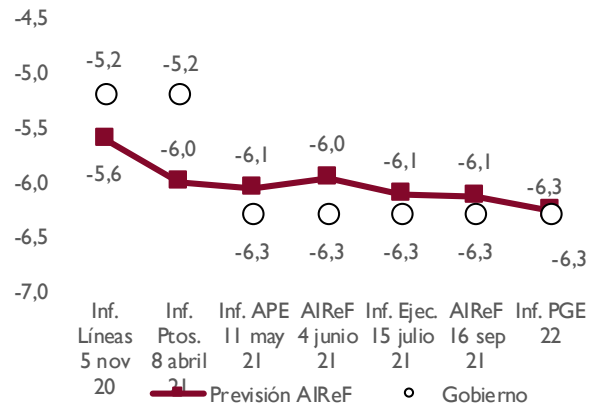


1 La AIReF prevé que el déficit de la AC alcance el 6,3% del PIB, en línea con la previsión del Gobierno recogida en el Plan Presupuestario 2022.

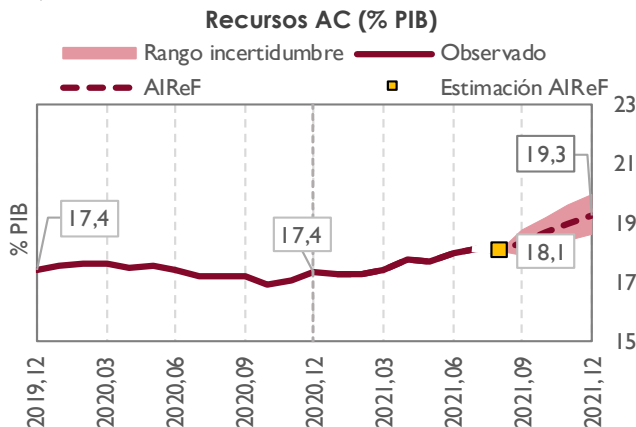


2 La nueva previsión de AIReF incorpora la información sobre 2021 contenida en PGE 2022 y los datos de ejecución del Estado hasta el mes de agosto, empeorando dos décimas su previsión anterior hasta el 6,3% del PIB.

Actualización déficit estimado AC (% PIB) (AIReF)

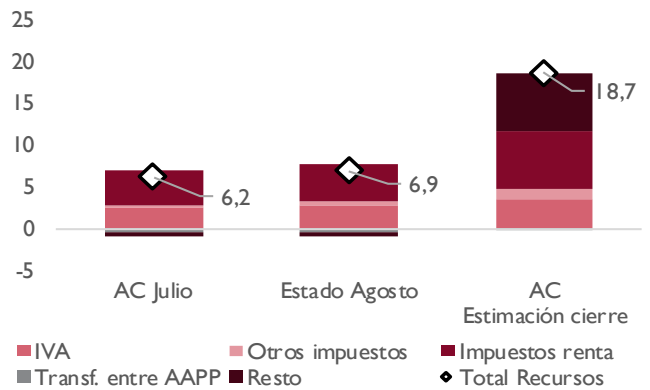


3 El peso de la variable anualizada de los recursos sobre el PIB se espera que crezca a lo largo del año significativamente al ser la AC la principal centralizadora de los recursos del PRTR. Se espera que los recursos alcancen al cierre el 19,3% del PIB.

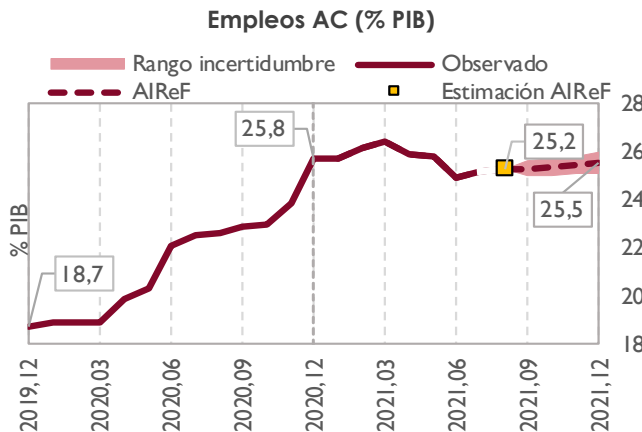


4 Los recursos acumulados de los últimos doce meses todavía recogen los meses afectados por la pandemia. Se espera un fuerte crecimiento de los recursos al cierre de 2021 intensificado por el efecto de los fondos que financiará el PRTR.

Recursos AC (% PIB)

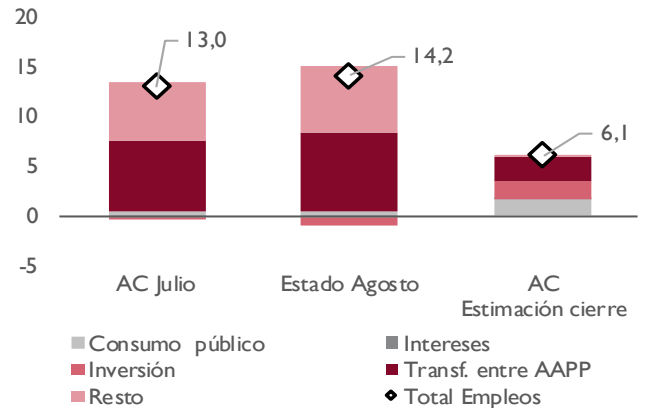


5 Se prevé un gasto del 25,5% del PIB, 6 décimas inferior al estimado el mes anterior, motivado principalmente por la menor ejecución esperada del PRTR.



6 Los gastos de transferencias entre AA.PP. y de inversión pierden peso por la menor ejecución esperada del PRTR, mientras aumenta la previsión al cierre del consumo público.

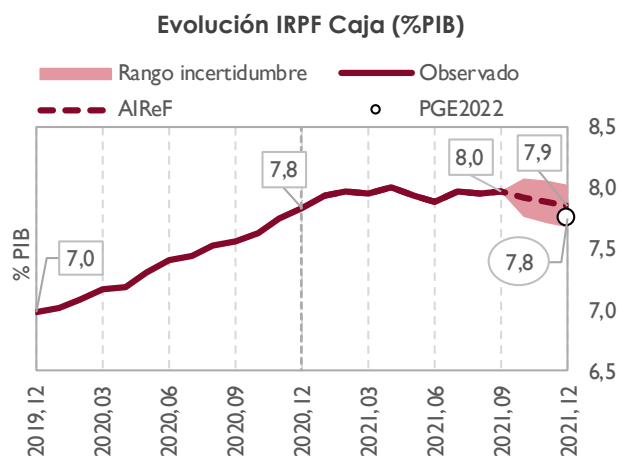
Empleos AC (% variación)



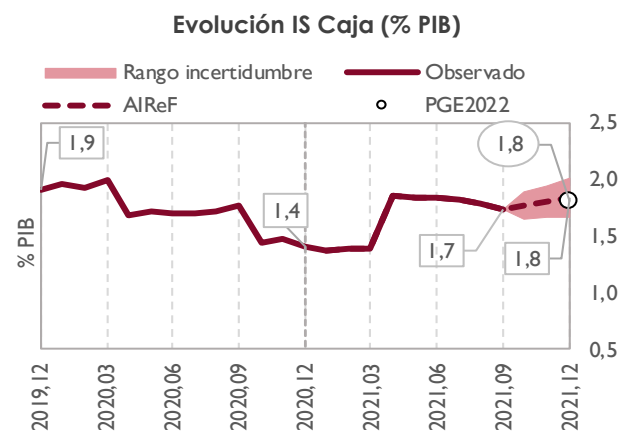
Principales ingresos

Se actualizan las estimaciones de ingresos tributarios con la incorporación de la recaudación del mes de agosto de 2021 y las últimas previsiones macroeconómicas de la AIReF. Los resultados se comparan con los del avance de liquidación 2021 del Gobierno publicado en el proyecto de PGE 2022. La recaudación tributaria hasta agosto crece un 14,6% respecto al mismo periodo de 2020, superando ya a los resultados de 2019 hasta la misma fecha, previos a la pandemia. Cabe destacar que se rebajan las previsiones de los nuevos impuestos sobre Transacciones Financieras y Determinados Servicios Digitales tras la incorporación de sus primeros resultados.

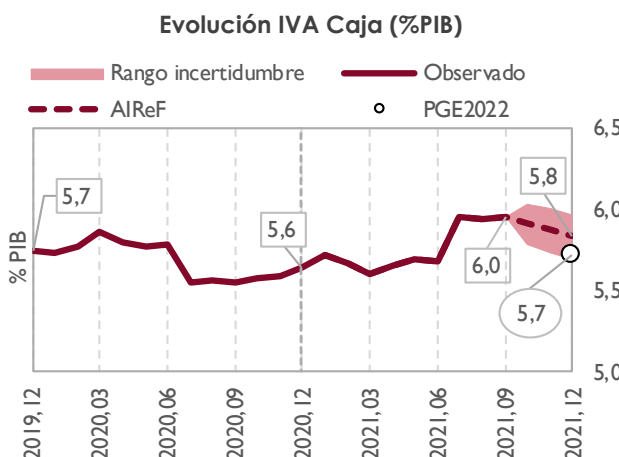
1 La AIReF prevé que el IRPF alcance un peso sobre el PIB del 7,9% en 2021, una décima por encima del año anterior. Los ingresos por IRPF continúan creciendo a lo largo de 2021, con un incremento en lo que va de año del 8,5%, impulsado por la recuperación del empleo y los salarios privados. Al final del ejercicio se esperan unos ingresos un 7,2% mayores que en 2020.



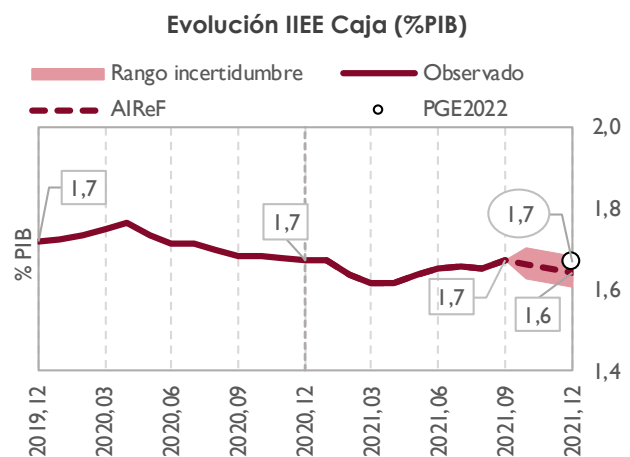
2 La AIReF espera que el IS alcance un 1,8% del PIB en 2021. Tras la caída del 33,2% en 2020 se espera una recuperación de un 38,7%, incluyendo 1.100 millones excepcionales por una operación de fusión, aunque la estimación aún está sujeta a incertidumbre porque 2 de los 3 pagos fraccionados se recaudan en la última parte del año.



3 Se prevé un peso del IVA sobre el PIB del 5,8%, 2 décimas superior a 2020. En lo que va de año ha registrado una recuperación de un 14,8% respecto al año anterior, a pesar de la incorporación desde junio de la reducción del tipo para paliar la subida del precio de la electricidad, que contrarresta el efecto de las medidas aprobadas en el proyecto de PGE 2021. Al cierre de 2021 se espera un incremento de los ingresos del 10,6%.

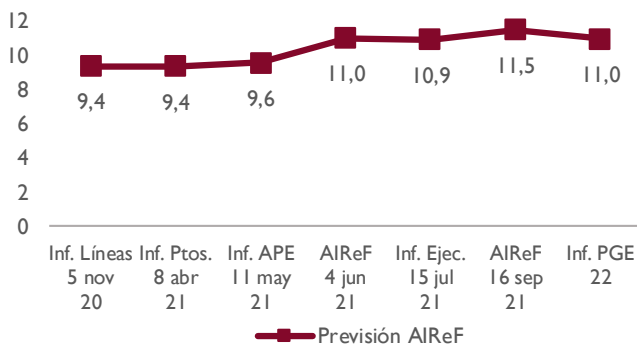


4 El conjunto de los IIEE alcanzará el 1,6% del PIB. Hasta agosto la recaudación ha crecido un 4,4% respecto a 2020, impulsada fundamentalmente por la recuperación del Impuesto sobre Hidrocarburos, el más afectado por la pandemia. Se estima que al cierre de 2021 el crecimiento se situará en el 5%, afectado durante el último trimestre del año por la reducción del tipo del Impuesto Especial sobre Electricidad.



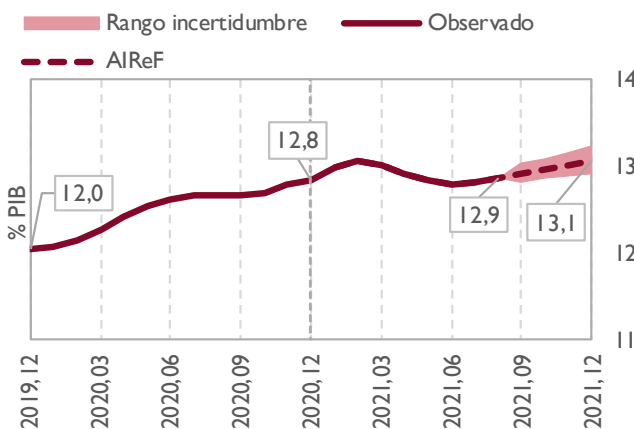
5 Tras la incorporación de la información tributaria registrada hasta agosto y de la actualización del escenario macroeconómico de la AIReF, se revisa la previsión de ingresos en términos de contabilidad nacional y se estima un crecimiento del 11,0% al cierre de año, 5 décimas por debajo de su última revisión.

Actualización previsión Ingresos tributarios de régimen común CN (% variación)



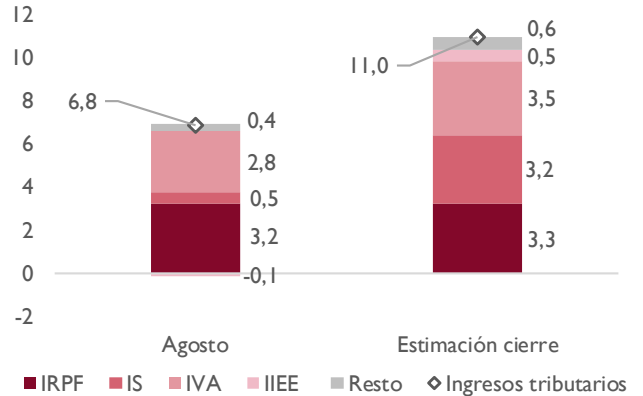
7 Las cotizaciones de los Fondos de la Seguridad Social aumentan a lo largo del año hasta un peso de 13,1 puntos de PIB. El dinamismo deducido de los datos publicados, combinado con la estimación a la baja del PIB anual hacen que las cotizaciones crezcan por encima del ritmo del PIB, aumentando su peso.

Cotizaciones Sociales de los FSS (% PIB)



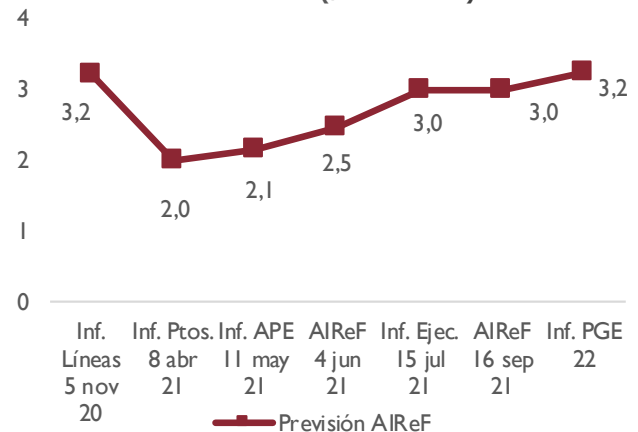
6 Los ingresos tributarios de doce meses acumulados hasta agosto crecen un 6,8%. Aunque incluyen meses afectados por el efecto de la pandemia, todas las figuras a excepción de los IIEE presentan una aportación positiva. Se espera alcanzar un crecimiento conjunto en términos de caja del 11% al cierre de 2021, siendo el IVA, el IRPF y el IS los impuestos que más contribuirán a la recuperación.

Contribuciones al cambio AIReF Caja (% variación)



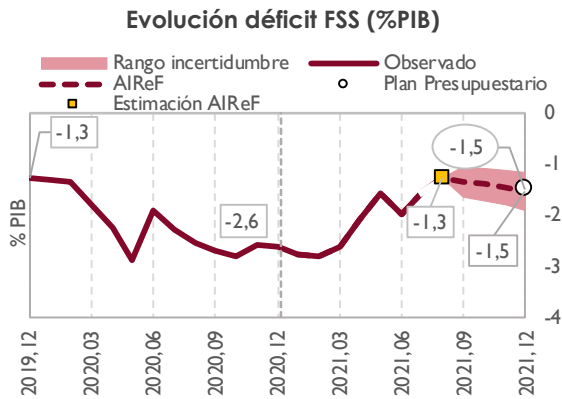
8 La AIReF aumenta el ritmo de crecimiento de las cotizaciones del total de las AAPP en dos décimas por el mayor dinamismo de los datos publicados.

Actualización previsión Cotizaciones Sociales del total de las AAPP (% variación)

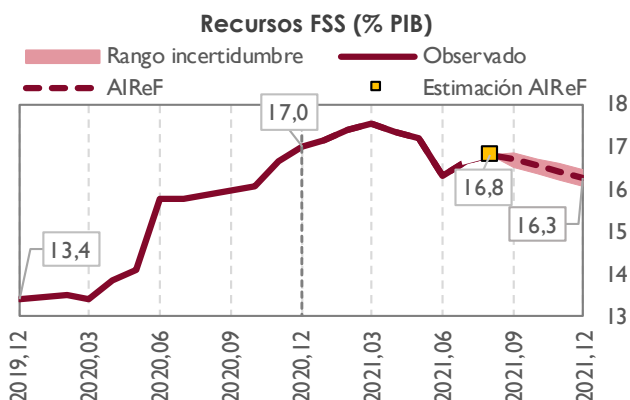


Fondos de la Seguridad Social

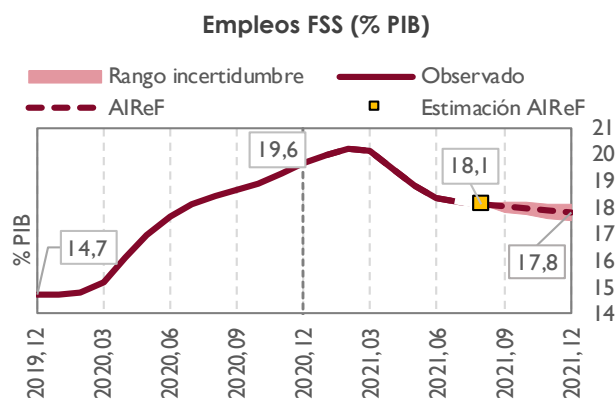
1 La AIReF reduce su estimación del déficit de los FSS del 1,6% al 1,5%, en línea con lo estimado en el Plan Presupuestario. Aumentan tanto los recursos como los empleos, pero los primeros lo hacen en mayor magnitud.



3 El peso de los recursos comenzó su descenso en abril para converger en el dato estimado de 16,3 puntos de PIB para 2021. Tras la caída interanual de las transferencias en junio, las transferencias recibidas en julio aumentan el peso del agregado, esperándose un descenso progresivo el resto del año.

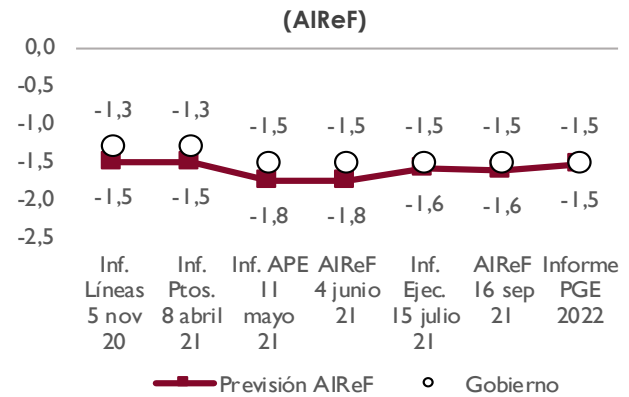


5 Se espera que la evolución de los empleos siga descendiendo hasta alcanzar 17,8 puntos de PIB. La reducción del ritmo de descenso que se apreció en junio se mantiene con los nuevos datos.



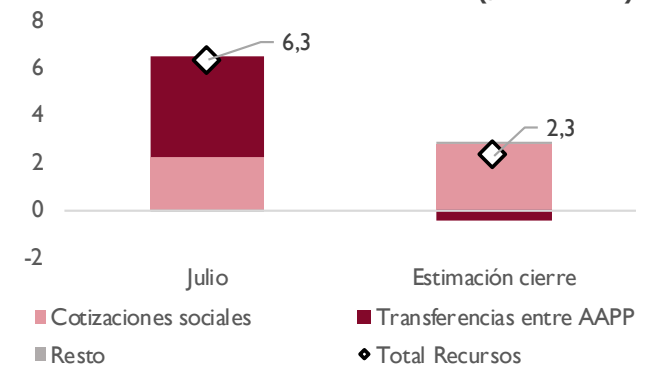
2 Se reduce la previsión del saldo en una décima respecto a las últimas estimaciones, por un aumento mayor de la estimación de la evolución de los recursos que la de los empleos.

Actualización déficit estimado FSS (% PIB)



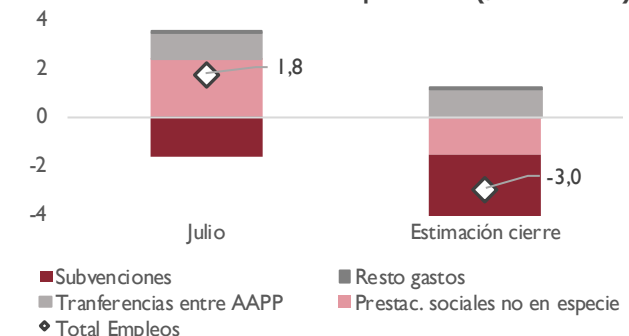
4 Con el aumento de las transferencias en julio, los datos acumulados de los últimos doce meses de CN muestran que el crecimiento de los recursos es más alto que el esperado para el cierre de 2021. Esto se debe a una contribución de las transferencias aún positiva. Se espera que esta contribución se reduzca hasta ser algo negativa.

Contribuciones al cambio Recursos FSS (% variación)



6 Los datos acumulados de los últimos doce meses hasta julio muestran una contribución al crecimiento de las subvenciones negativa, mientras que las prestaciones sociales siguen teniendo una contribución positiva, aunque menor que la de meses anteriores. Se espera que la contribución de ambas rúbricas mantenga su tendencia descendente.

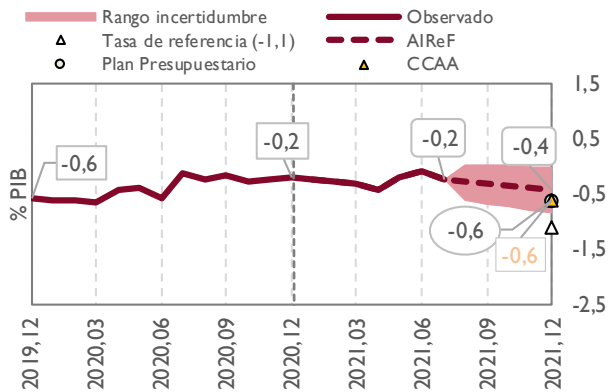
Contribuciones al cambio Empleos FSS (% variación)



Comunidades Autónomas

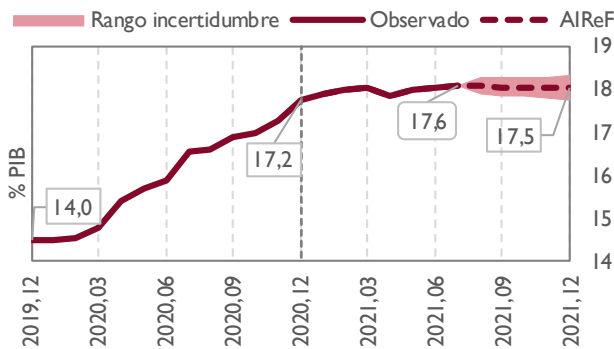
1 La AIReF mejora ligeramente sus estimaciones para el subsector, previendo un déficit del 0,4% del PIB, más favorable que la previsión del DBP y del agregado de CCAA.

Evolución déficit CCAA (% PIB)



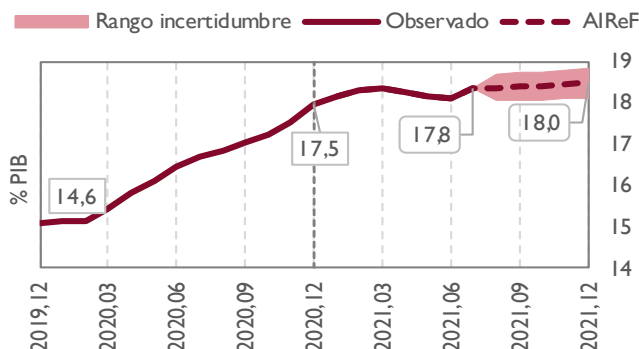
3 Revisados al alza con los datos hasta julio, los recursos crecerían un 9%, alcanzando el 17,5% del PIB, afectados por el PRTR y ayudas directas a empresas. Sin estos conceptos, el crecimiento sería del 4%, cayendo hasta el 16,7% del PIB.

Recursos CCAA (% PIB)



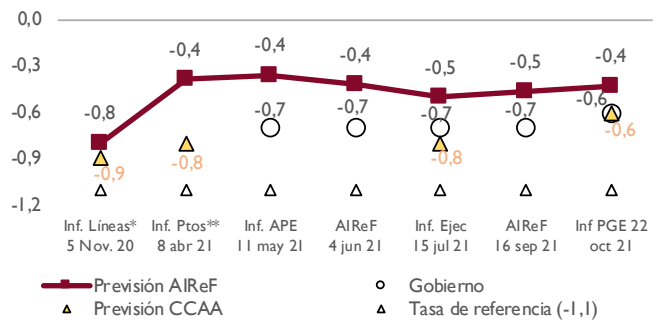
5 Los empleos alcanzarían al cierre el 18% del PIB incluyendo gastos financiados con ingresos afectados por el PRTR y las ayudas a empresas. Sin ellos, el crecimiento sería del 5%, cayendo hasta el 17,1% del PIB.

Empleos CCAA (% PIB)



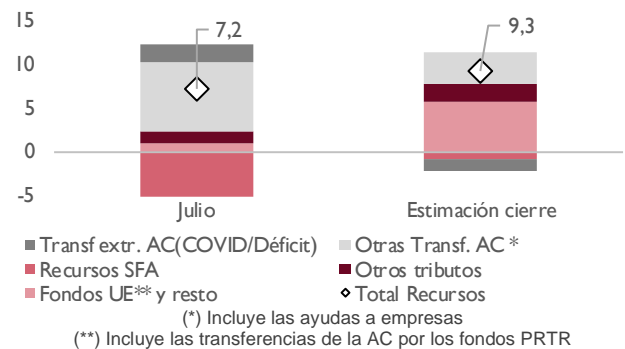
2 Las previsiones recogen la mejora derivada del positivo comportamiento hasta julio de los ingresos tributarios y de los fondos europeos, que compensa el crecimiento de los gastos.

Actualización déficit estimado CCAA (% PIB) (AIReF)



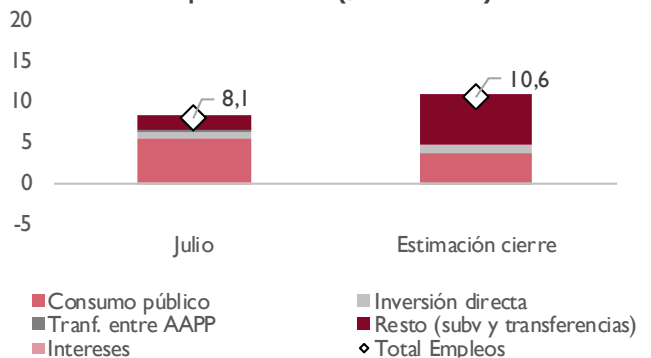
4 En los últimos 12 meses el crecimiento de los recursos se ha sustentado en las transferencias de la AGE, tanto las no condicionadas como por ayudas a empresas. Al cierre se prevé que crezca el peso de los fondos UE y otros tributos.

Recursos CCAA (% variación)



6 El incremento de los empleos al cierre se concentrará en gasto, en parte COVID, financiado con fondos NGEU y ayudas a empresas: subvenciones y transferencias al sector privado principalmente, inversiones y consumo público.

Empleos CCAA (% variación)

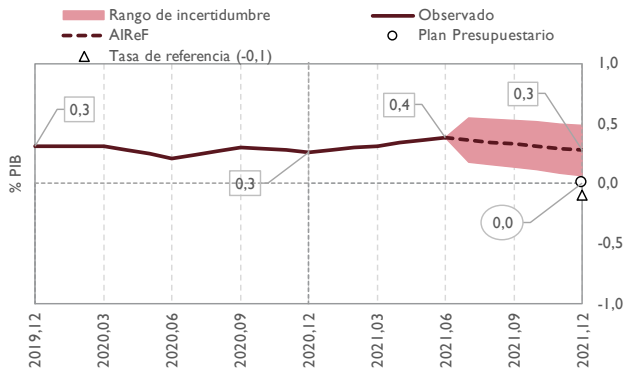


Corporaciones Locales

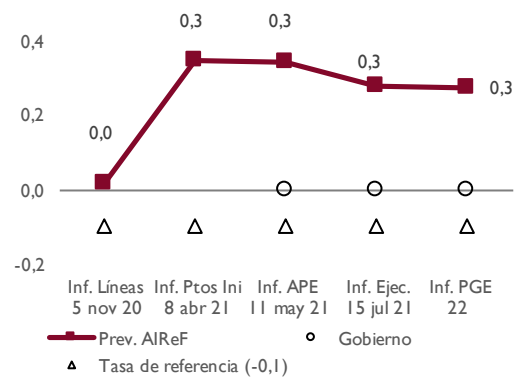
1 La AIReF mantiene su previsión de cierre de 2021 estimando un superávit cercano al 0,3% de PIB, más favorable que la previsión del Plan Presupuestario.

2 La AIReF mantiene la estimación anterior de cierre del 0,3%, con un ligero empeoramiento en los empleos al incorporar los datos de ejecución del subsector del primer semestre.

Evolución déficit CCLL (% PIB)



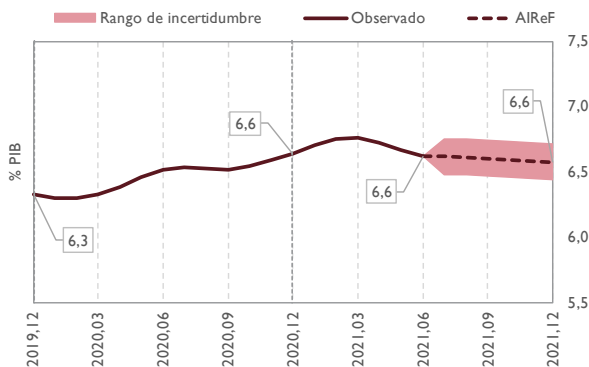
Actualización déficit estimado CCLL



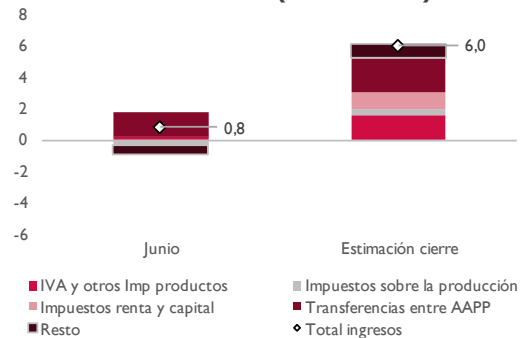
3 Los ingresos locales mantienen la subida, fruto de la recuperación económica, sin embargo, conservan su peso sobre PIB debido al aumento de éste.

4 Mientras que en los últimos 12 meses el ligero crecimiento de los recursos es consecuencia principalmente de las transferencias de la AGE, al cierre también contribuyen los ingresos de las DD.FF. vinculados a la actividad económica.

Recursos CCLL (% PIB)



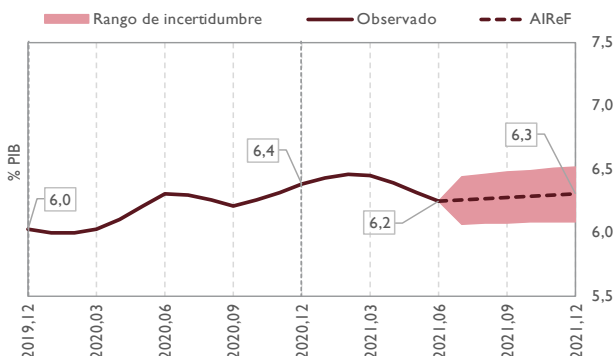
Recursos CCLL (% variación)



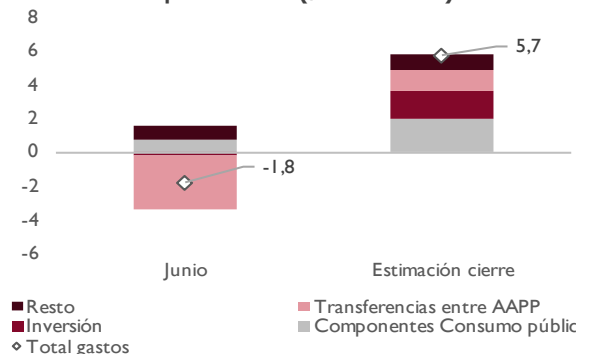
5 En los meses siguientes se mantendrá el incremento de los empleos iniciado en 2019 y potenciado por la incorporación de remanentes al activarse la cláusula de escape. Sin embargo, reducen su peso sobre PIB respecto a 2020 debido al mayor aumento del PIB.

6 Al cierre de 2021 se prevé un incremento del gasto, consecuencia, fundamentalmente, del aumento del gasto en inversión y consumo público en el último semestre y de la transferencia de las DD.FF. a la Comunidad del País Vasco de los mayores ingresos obtenidos.

Empleos CCLL (% PIB)



Empleos CCLL (% variación)



Nota metodológica

- o Las proyecciones de la AIR^eF se actualizan mensualmente incorporando los últimos datos publicados en sus modelos de previsión para impuestos, cotizaciones, prestaciones por desempleo, pensiones e intereses. Asimismo, se incorpora aquella información relevante, anunciada y aprobada, que pueda repercutir al cierre del ejercicio.
- o Se tienen en cuenta los últimos datos publicados por la IGAE en términos de Contabilidad Nacional, así como otras estadísticas mensuales como la ejecución presupuestaria de los diferentes subsectores (Administración General del Estado, Sistema de la Seguridad Social, SEPE, FOGASA y CC.AA.), información mensual de recaudación tributaria procedente de la AEAT, nómina de pensiones (Base de datos de eSTADISS) y estadística de prestaciones por desempleo.
- o Los gráficos incluidos se expresan en términos anualizados, es decir, como suma de los últimos doce meses. La serie expresa el flujo de lo sucedido o previsto de los últimos 12 meses hasta el mes de referencia, por lo que el dato en diciembre coincide con el dato anual.
- o Debido a la crisis sanitaria el patrón mensual de recursos y empleos ha quedado modificado bruscamente provocando una gran incertidumbre respecto al reparto temporal de los flujos. La AIR^eF en estas fichas no pretende estimar una mensualización de un total sino que se focaliza hacia lo que considera relevante: el flujo a lo largo de todo el año 2021 incidiendo en cómo la información mensual, o nuevos anuncios, provocan un cambio en su propia estimación.
- o Dado que en el subsector local no se publican datos mensuales, la consolidación del total de AA.PP., se ha estimado teniendo en cuenta la mensualización de los pagos por transferencias del Estado a las CC.LL. 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.
- o El Consejo de Ministros de 6 de octubre de 2020 solicitó la activación de la cláusula de escape prevista en la LOEPSF que, previo informe de la AIR^eF, fue aprobada por el Congreso el 20 de octubre del pasado año. La activación de esta cláusula de escape como consecuencia de la situación de emergencia extraordinaria derivada de la pandemia supone, al igual que pasó en 2020, dejar sin efecto las reglas fiscales para 2021.
- o No obstante, se han tenido en cuenta las previsiones de déficit recogidas por el Gobierno en el Plan Presupuestario 2022 remitido a Bruselas el 15 de octubre. En este documento se prevé un déficit para el conjunto de las AA.PP. del 8,4% del PIB con el consiguiente desglose por subsectores: para la Administración Central (AC) del 6,3% del PIB, para los Fondos de la Seguridad Social (FSS) del 1,5% del PIB, para las Comunidades Autónomas (CC.AA.) del 0,6% del PIB y para las Corporaciones Locales (CC.LL.) de equilibrio presupuestario. Estas previsiones son meras referencias y no constituyen una limitación al déficit, por lo que su incumplimiento no conlleva la aplicación de las medidas correctoras de la LOEPSF.
- o El rango de incertidumbre de la AIR^eF se estima a partir de un modelo VAR con dos retardos que incluye las series desestacionalizadas de recursos (o ingresos) y empleos del subsector, PIB nominal, deuda del subsector sobre PIB y tipos de interés a diez años. A partir de ese modelo se realizan simulaciones de Montecarlo. El resultado de estas simulaciones se ordena en percentiles, y a partir de ellos se obtienen las bandas. El rango de incertidumbre del saldo se obtiene como la diferencia entre los recursos y empleos correspondientes.
- o En el Informe de AIR^eF sobre la ejecución presupuestaria, deuda pública y regla de gasto 2020, de fecha 15 de julio de 2020, se dispone de un anexo con las principales abreviaturas y acrónimos utilizados.