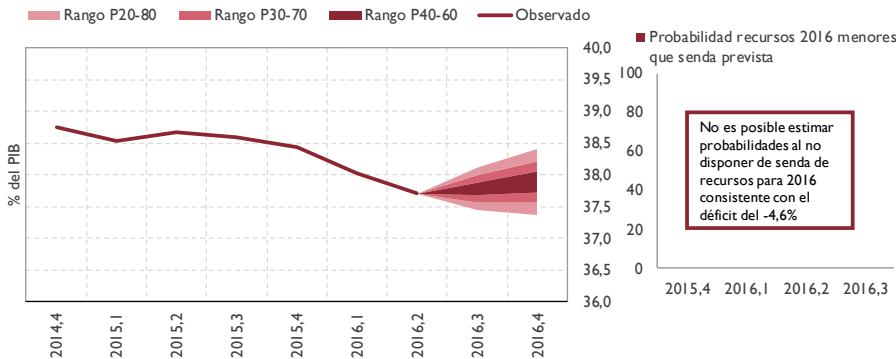


# Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

## A. Conjunto de Administraciones Públicas

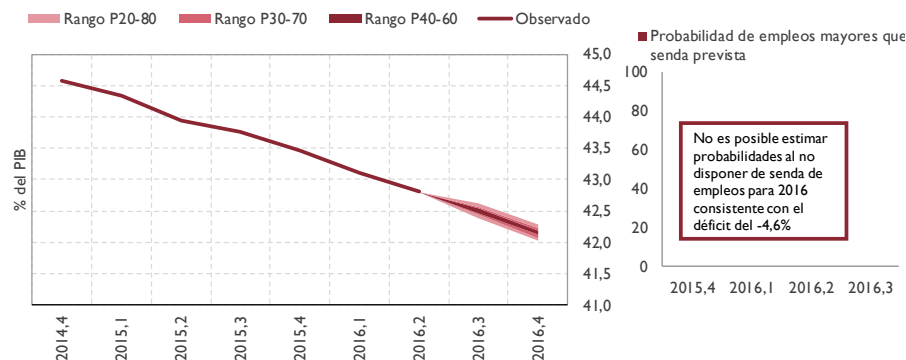
2ºT 2016<sup>(\*)</sup>

**GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS**



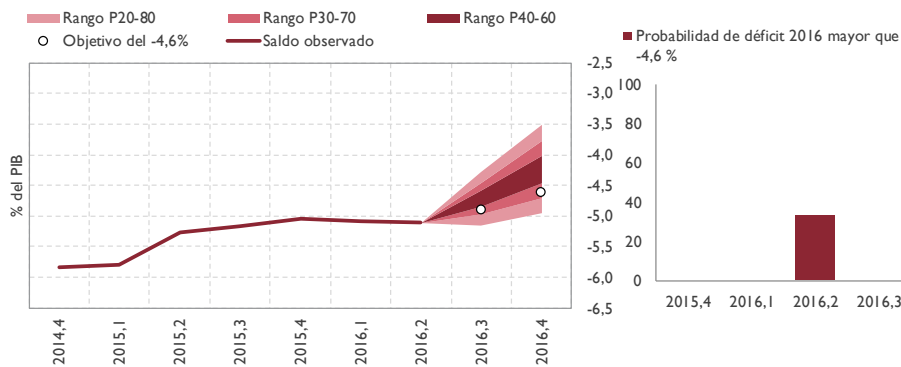
- Los Recursos muestran una reducción de casi un punto desde el último trimestre de 2014, situándose en el segundo trimestre de 2016 en torno al 37,7% del PIB.
- Esta disminución se deriva principalmente de la evolución de los Impuestos directos sobre la renta, afectados por la reforma fiscal.
- Las tensiones existentes en los recursos deberían reducirse a finales de año por los recientes cambios normativos que afectan al Impuesto sobre Sociedades.

**GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS**



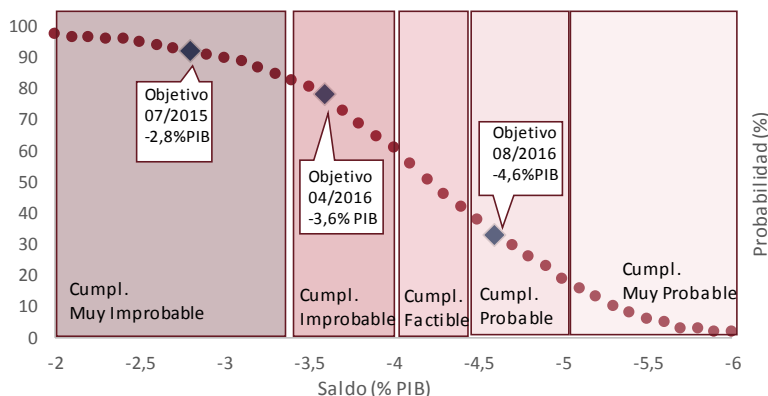
- Los empleos no financieros se estima que disminuirán en el acumulado del periodo T4 2014-T4 2016 en más de 2 puntos del PIB.
- La reducción se explica, entre otros factores, por la senda decreciente de los intereses y las prestaciones por desempleo.
- Para 2016 se mantiene la contención de las principales partidas que componen el consumo público.

**GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION**



- El cumplimiento del objetivo, fijado en la Decisión del Consejo de 2 agosto de 2016 en el -4,6% del PIB, se considera probable. El objetivo 2016 ha sido objeto de distintas modificaciones, tal y como se observa en el gráfico inferior, que muestra la probabilidad asociada al cumplimiento de cada uno de ellos.
- En T2 el proceso de corrección se está estabilizando. No obstante, para T3 y T4, se espera una mejora derivada de las recientes medidas tributarias dirigidas a la reducción del déficit público y de la continuidad en la contención del gasto público.
- La información individualizada por subsectores se incluye en las respectivas fichas de la AC, FSS, CCAA y CCLL.

**Probabilidad de déficit mayor que el objetivo 2016**





## **(\*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral**

- Las proyecciones AIReF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos, los datos de contabilidad nacional conocidos hasta julio (para las Corporaciones Locales se disponen de datos hasta junio y para el Estado hasta agosto ) y los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta agosto.
- Los gráficos representan el saldo de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- El déficit para 2016 del total de AAPP es el fijado en la Decisión del Consejo de 2 de agosto en el -4,6% del PIB. Este objetivo no ha sido distribuido entre los distintos subsectores por lo que, en esta publicación, no se podrá fijar la probabilidad de que cada uno de los subsectores alcance el objetivo previsto para 2016. No existe una senda oficial de recursos y empleos del total de AAPP consistente con el nuevo objetivo del -4,6%.
- Para el total de AAPP, la previsión actualizada de AIReF y la senda oficial de saldo se trimestralizan aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada trimestre, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie. La trimestralización del saldo se obtiene por diferencia entre recursos y empleos.
- 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 en los gráficos hacen referencia a los percentiles 20-80, 30-70 y 40-60. Estos intervalos probabilísticos no se pueden comparar con la senda oficial en esta publicación al no existir distribución por subsectores.