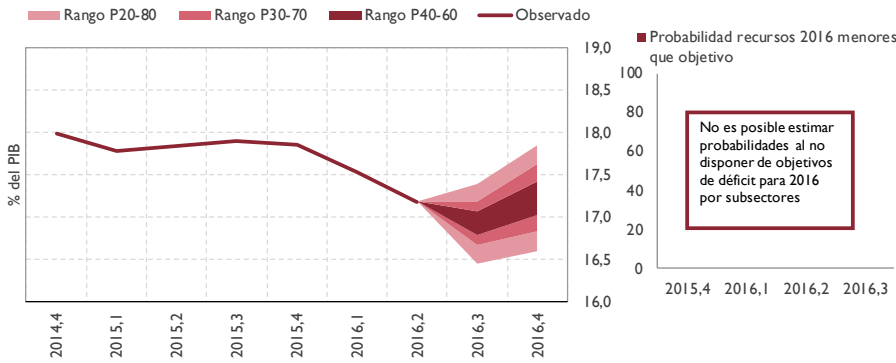


# Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

## B. Administración Central

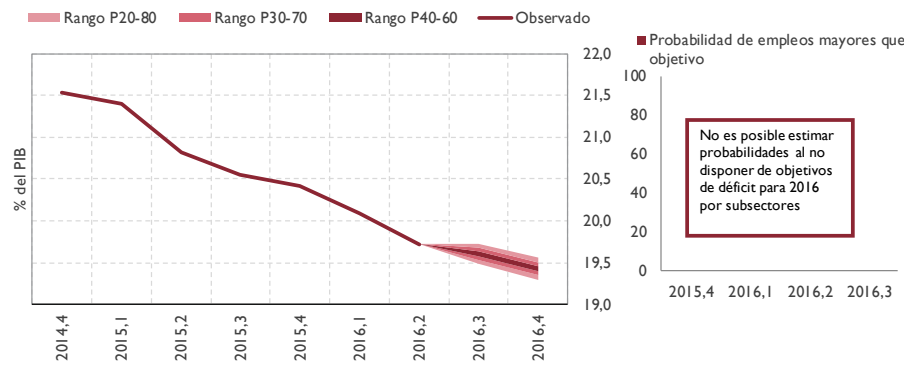
2ºT 2016<sup>(\*)</sup>

**GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS**



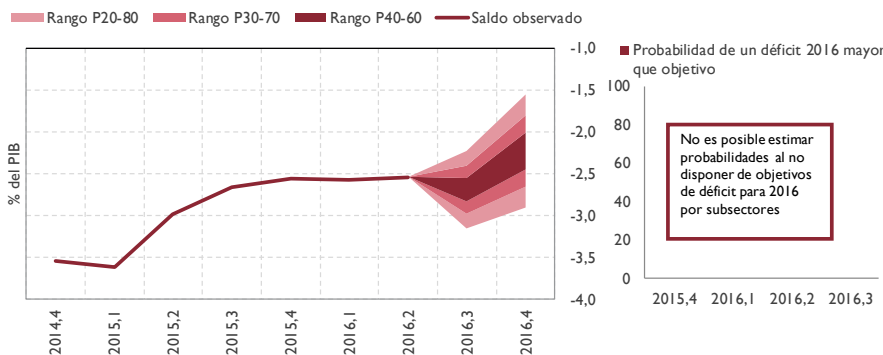
- Los Recursos pierden en torno a seis décimas del PIB desde el último trimestre de 2015, situándose en torno al 17,2% del PIB.
- Esta disminución se deriva principalmente de la evolución de los impuestos directos sobre la renta y especialmente del Impuesto sobre Sociedades.
- Los datos de ejecución del Estado hasta agosto confirman las tensiones existentes en la recaudación del Impuesto sobre Sociedades que deberían atenuarse por los recientes cambios normativos.

**GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS**



- Se observa una tendencia a reducir los empleos no financieros, que se estima que disminuyan en torno a dos puntos del PIB en el periodo T4 2014-T4 2016.
- Los datos de ejecución del Estado hasta agosto confirman esta tendencia.
- El cierre anticipado de la contabilidad y la instrumentación del AND contribuyen a la contención prevista para el total de empleos.
- No existe información sobre posibles gastos extraordinarios adicionales a los previstos en el presupuesto.

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



Fuentes: IGAE y estimaciones de AIREF

- La previsión de cierre de la AC se sitúa en el entorno del -2,2% del PIB.
- De acuerdo con esta previsión el déficit se reduciría en más de un punto del PIB desde T4 2014. El proceso de corrección se está estabilizando, de acuerdo con los datos de ejecución de julio y agosto.
- No obstante, las medidas normativas aprobadas supondrán una mejora de los recursos en T4 que se reflejará en el déficit.



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

- Las proyecciones AIRcF para recursos no financieros, empleos no financieros y saldo se actualizan trimestralmente teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para impuestos, los datos de contabilidad nacional conocidos del primer y segundo trimestre y los datos de contabilidad nacional del Estado disponibles hasta agosto.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- No se dispone de una distribución por subsectores del objetivo de déficit fijado en la Decisión del Consejo, de 2 de agosto, que para el conjunto de AAPP es del -4,6% PIB, por lo que no es posible incorporar el análisis de probabilidad de cumplimiento de objetivo de déficit incluido en publicaciones anteriores.
- La previsión actualizada AIRcF y la senda del Gobierno 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.