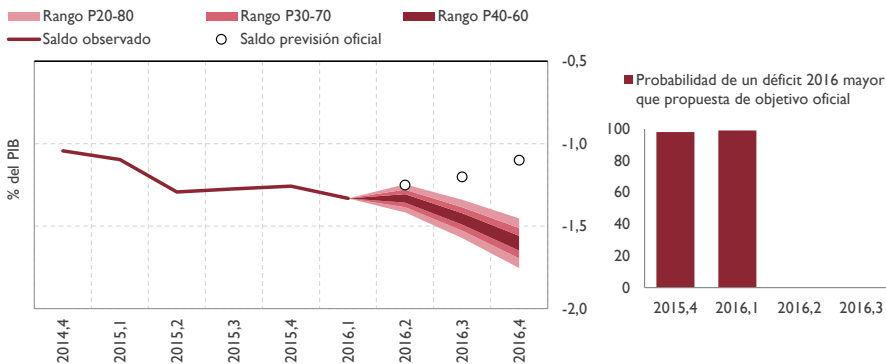


Seguimiento trimestral Fondos Seguridad Social

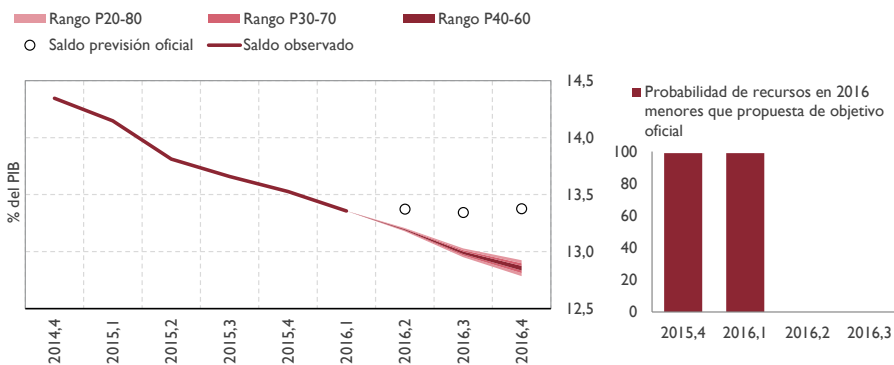
Enero-Marzo 2016

GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION



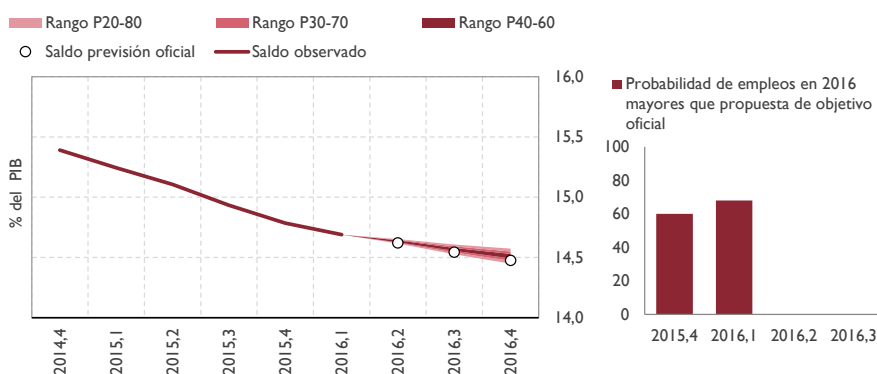
- Hay un 99% de probabilidades de alcanzar un déficit superior al objetivo del 1,1% del PIB.
- El déficit acumulado en T12016 empeora ligeramente respecto al T42015.
- El dato de T1 apenas modifica la previsión central de AIReF.
- La desviación respecto a la senda oficial aumenta a lo largo del periodo.

GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS



- En el acumulado del T12016 los recursos reducen su peso en el PIB fundamentalmente por la menor transferencia del Estado al SEPE, situándose en torno al 13% del PIB.
- Las cotizaciones crecen a un ritmo anual del 1,9%, con un crecimiento de la afiliación del 2,8%. Cumplir el objetivo exigiría un crecimiento del 8,9% en el conjunto del año.
- Los intereses del Fondo de Reserva se reducen un 33%.

GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS



IGAE y estimaciones de AIReF

- Los empleos reducen ligeramente su peso en el PIB en el acumulado T12016, situándose en torno al 14,5%. Se mantienen en línea con las estimaciones de AIReF
- Aumentan un 1,3% respecto a T12015. Crecen las pensiones un 2,9%.
- Las prestaciones por desempleo caen un -11%, por encima de lo previsto, pudiendo generar un ligero superávit en el SEPE.
- En sentido contrario, se registra un crecimiento elevado (11%) en la prestación de incapacidad temporal.



Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- Las proyecciones AIRcF para empleos no financieros, recursos no financieros y saldo se actualizan teniendo en cuenta el resultado de los modelos propios para cotizaciones, pensiones y desempleo, los datos de contabilidad nacional conocidos del primer trimestre y los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta abril del Sistema de Seguridad Social, del Servicio Público de Empleo Estatal y del Fondo de Garantía Salarial.
- Los objetivos del Gobierno son los incluidos en la Actualización del Programa de Estabilidad 2016-2019. Los recursos y empleos no financieros del Gobierno son una estimación realizada por AIRcF a partir de los PGE 2016. Se hace el supuesto de que el aumento del objetivo de déficit del 0,3% al 1,1% del PIB para los FSS se traduce en una menor previsión de cotizaciones respecto a la presupuestada.
- 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 permiten extraer conclusiones sobre la verosimilitud de la senda oficial.