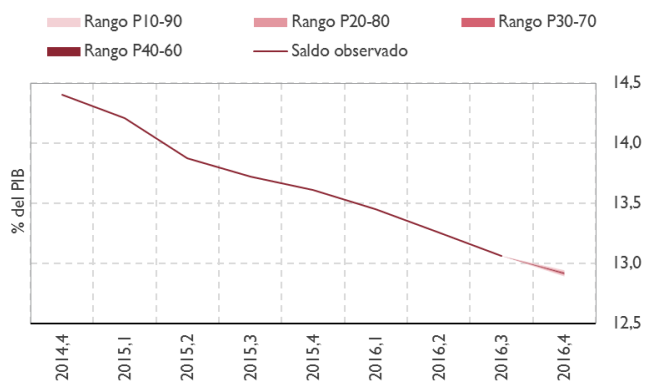


Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

E. Fondos de Seguridad Social

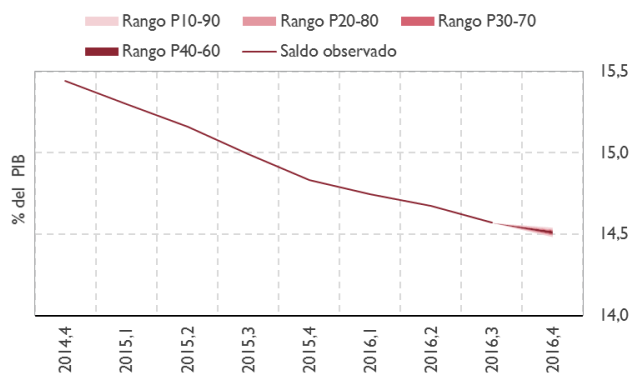
3^{er}T 2016

GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS



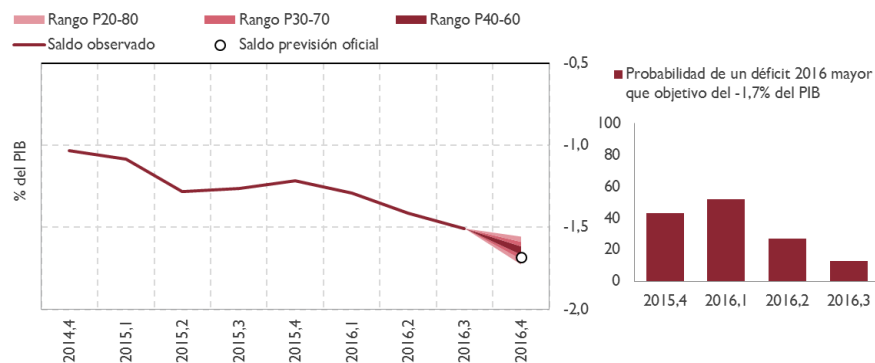
- Los recursos en % del PIB de los FSS continúan reduciéndose en T3 2016, tendencia que se estima que se mantendrá para el resto del año.
- En el periodo T4 2014-T4 2016 se prevé que los recursos de los FSS que se reducirán en 1,5 puntos del PIB.
- Esta tendencia se explica por unas cotizaciones que crecen por debajo del PIB debido a la contención salarial, las menores cotizaciones de desocupados, las medidas adoptadas de fomento del empleo y unas menores transferencias del Estado para financiar al SEPE.

GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS



- Los empleos continúan reduciéndose en % del PIB, si bien se observa una ligera desaceleración en la caída, que se mantendrá en T4 2016.
- En el periodo T4 2014-T4 2016 se estima que los empleos disminuirán 0,9 puntos del PIB.
- Esta tendencia responde a la reducción del gasto en prestaciones por desempleo y a un crecimiento de las pensiones por debajo del PIB nominal reflejando el impacto de las reformas adoptadas en 2011 y 2013.

GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION



- El déficit del subsector FSS se estima que se situará próximo al 1,6% del PIB considerándose muy probable el cumplimiento del objetivo actualizado por el Consejo de Ministros de 2 de diciembre del 1,7%.
- La contención de los empleos no es suficiente para compensar la pérdida de peso de los recursos, lo que genera un aumento del déficit de 0,6 puntos del PIB en 2 años.
- El dato de T3 2016 apenas modifica la previsión central de AIREF.



(*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- 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 hasta septiembre y los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta octubre del Sistema de Seguridad Social, del Servicio Público de Empleo Estatal y del Fondo de Garantía Salarial.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- El objetivo de déficit es el fijado por el Consejo de Ministros de 2 de diciembre de 2016 en el -1,7% del PIB. No se dispone de una senda de recursos y empleos oficial compatible con dicho objetivo.
- La previsión actualizada AIRcF se trimestraliza 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.