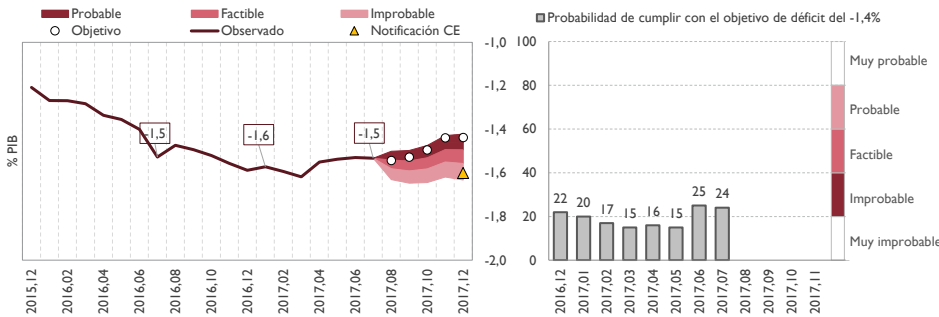


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

D. Fondos de Seguridad Social

Julio de 2017

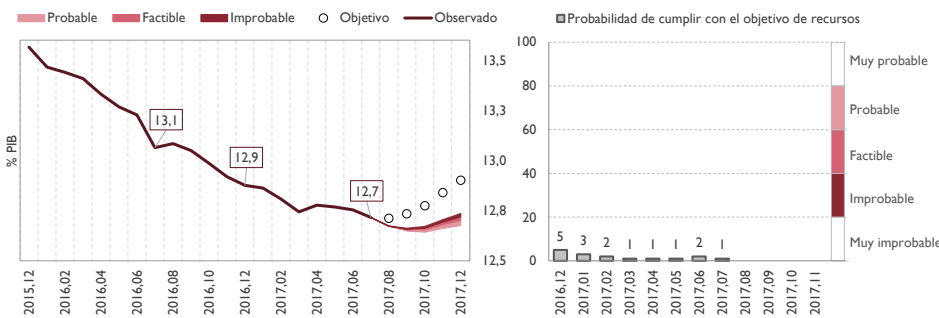
GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION



- Se considera improbable el cumplimiento del objetivo del 1,4%.
- El déficit del subsector FSS se situará próximo al 1,5% del PIB, por debajo del año anterior y mejorando una décima la previsión del Gobierno comunicada en marzo (*).
- Hasta julio, el déficit de los FSS mejora muy ligeramente, tendencia que se prevé se mantendrá hasta final del ejercicio 2017 debido a unos recursos que estabilizan su peso en el PIB.

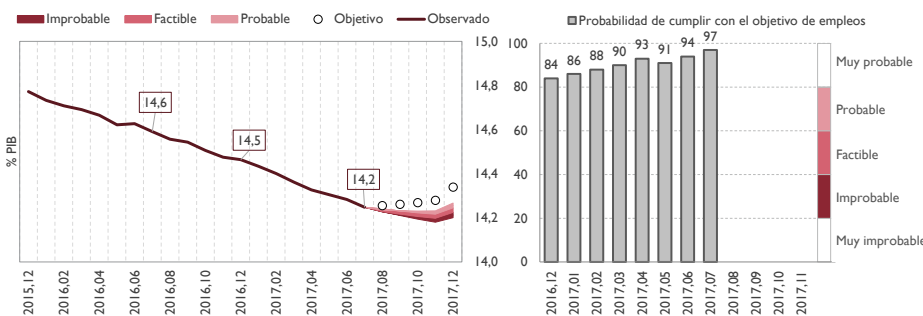
(*) La notificación del déficit y deuda del 31 de marzo enviada a la Comisión Europea incluyó una previsión de cierre para 2017 que reflejaba un déficit para los FSS del 1,6% del PIB. Está pendiente la publicación de la segunda notificación.

GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS



- Los recursos en % del PIB se reducen dos décimas hasta julio, a pesar del ritmo de crecimiento de las cotizaciones, por unas menores transferencias del Estado para financiar al SEPE y una reducción de los intereses del Fondo de Reserva.
- En julio la variación de recursos acumulados a 12 meses es positiva respecto a 2016, pero aún a tasas inferiores al PIB. Esta tendencia se mantendrá previsiblemente hasta final del ejercicio.

GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS



- Los empleos continúan reduciéndose en % del PIB (3 décimas desde principio de año), situación que se mantendrá el resto de 2017. Esta tendencia refleja la reducción del gasto en prestaciones por desempleo y un crecimiento de las pensiones por debajo del PIB nominal consecuencia de las reformas adoptadas en 2011 y 2013, fundamentalmente la aplicación del IRP.
- Se considera muy probable el cumplimiento de los empleos previstos en el PGE 2017.

Fuente: IGAE y estimaciones de AIReF



Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Las proyecciones AIReF 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 julio y los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta agosto del Sistema de Seguridad Social, del Servicio Público de Empleo Estatal y del Fondo de Garantía Salarial. El perfil de las proyecciones está condicionado por la actualización que, en cada momento, realice la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) de las Cuentas de las Administraciones Públicas. La última actualización (con fecha 27 de septiembre de 2017) ha supuesto una revisión de numerosas rúbricas de contabilidad nacional, significativa desde el año 2013 hasta el 2017, y de menor importancia desde 2007. Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística también ha revisado el PIB nominal para los años 2014-2016, incorporándose a esta ficha los nuevos datos publicados.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos doce meses 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 -1,4% del PIB. No obstante, en la notificación del déficit y deuda del 31 de marzo enviada a la Comisión Europea se incluyó una previsión de cierre para 2017 que refleja que el déficit previsto para los Fondos de la Seguridad Social es superior al objetivo aprobado, situándose en el -1,6% del PIB.
- No existe una senda de recursos y empleos oficial en términos de SEC 2010 de los Fondos de Seguridad Social compatible con dicho objetivo. Esta senda es estimada por AIReF.
- La previsión actualizada de AIReF y la senda oficial de saldo, recursos y empleos se mensualizan hasta final de año aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA estimada para cada mes, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie.
- 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 las perturbaciones del modelo, se construyen 1500 escenarios probabilísticos. Los intervalos mostrados se han usado para valorar el cumplimiento de los objetivos de acuerdo a los percentiles traducidos en las siguientes probabilidades:

Muy probable	80-99%: cumplimiento muy probable
Probable	60-79%: cumplimiento probable.
Factible	40-59%: cumplimiento factible.
Improbable	20-39%: cumplimiento improbable.
Muy improbable	0-19%: cumplimiento muy improbable.