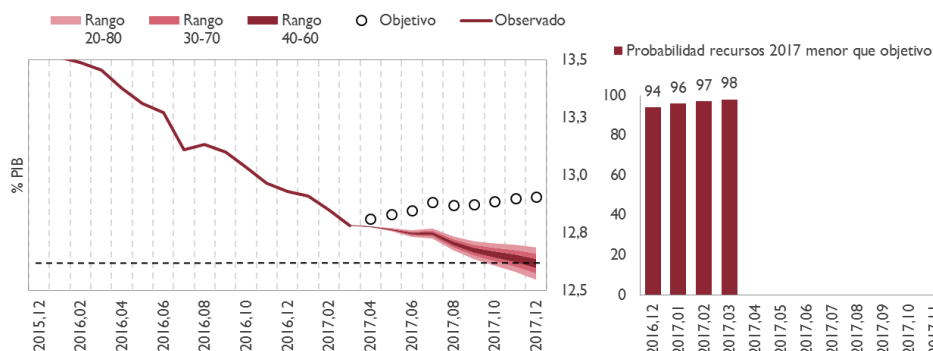


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## E. Fondos de Seguridad Social

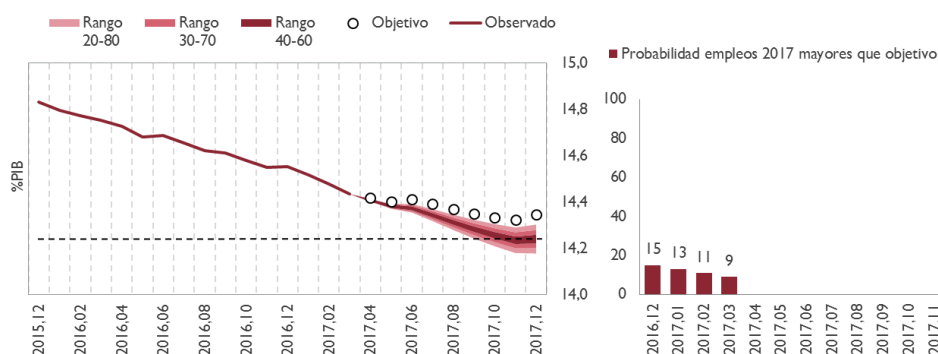
Marzo de 2017

**GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS**



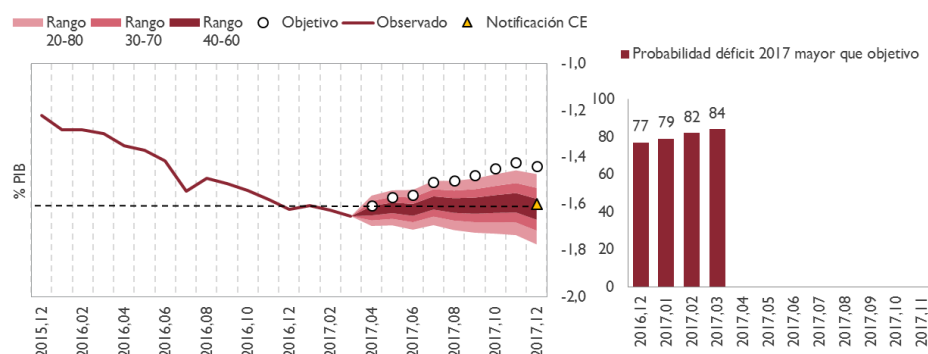
- Según avanza el 2017, se considera cada vez más improbable alcanzar los recursos previstos en el proyecto de PGE 2017.
- Los recursos en % del PIB continúan reduciéndose a pesar del buen dato de cotizaciones del mes de marzo. Esta evolución se explica por unas menores transferencias del Estado para financiar al SEPE y una reducción de los intereses del Fondo de reserva.
- En el periodo 2015-2017 se prevé una reducción de los recursos de 1 punto del PIB.

**GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS**



- Se considera cada vez más probable el cumplimiento de los empleos previstos en el proyecto de PGE 2017.
- Continúan reduciéndose en % del PIB situación que previsiblemente 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.
- En el periodo 2015-2017 se prevé una reducción de los empleos de 0,6 puntos del PIB.

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



- El déficit del subsector FSS se situará próximo al 1,6% del PIB considerándose muy improbable el cumplimiento del objetivo del 1,4% y en línea con la previsión actualizada del Gobierno (\*).
- La pérdida de peso de los recursos es más intensa que la contención creciente de los empleos, con lo que se confirman las previsiones de AIReF de que el objetivo es de improbable cumplimiento.

IGAE y estimaciones de AIReF

(\*) 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 coherente con las 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 marzo 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 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 AIReF se mensualiza aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada mes, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie. La mensualización 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.