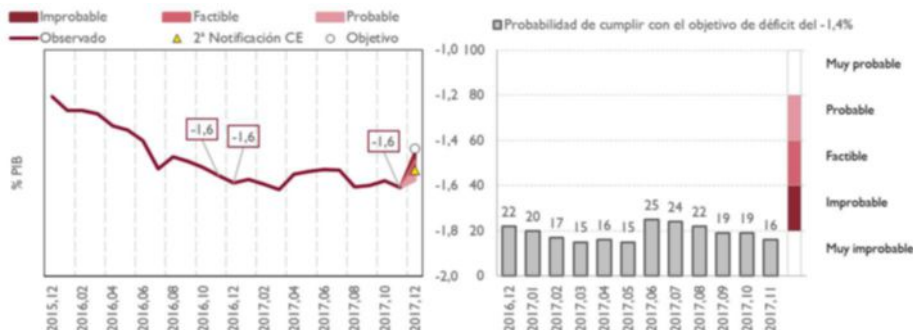


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## D. Fondos de Seguridad Social

Noviembre 2017

**GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION**



(\*) La notificación del déficit y deuda del 31 de septiembre enviada a la Comisión Europea incluyó una previsión de cierre para 2017 que reflejaba un déficit para los FSS del 1,5% del PIB.

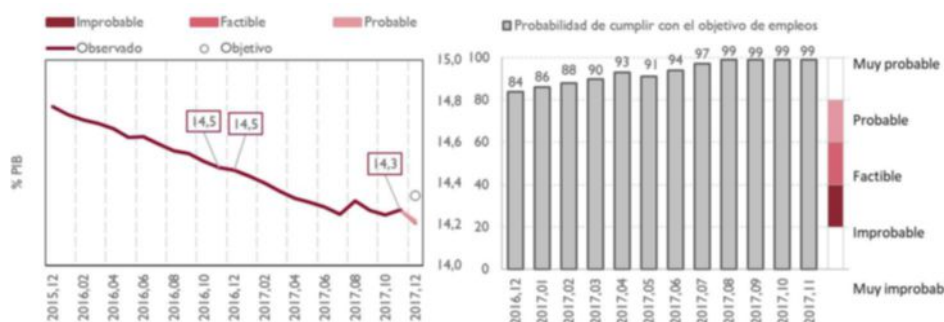
- Se considera muy improbable el cumplimiento del objetivo del 1,4%.
- El déficit del subsector FSS se situará muy probablemente en el entorno del 1,5% del PIB, inferior al del año anterior, y en línea con lo recogido en la Notificación remitida a la Comisión.

**GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS**



- Los recursos en % del PIB se reducen décimas desde enero por unas menores transferencias del Estado para financiar al SEPE y los menores intereses del Fondo de Reserva.
- Las cotizaciones, no obstante, crecen con fuerza a tasas superiores al 5%.
- Se considera muy improbable el cumplimiento de los recursos previstos en los PGE 2017.

**GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS**



Fuente: IGAE y estimaciones de AIReF

- Los empleos aumentan en septiembre consecuencia de la transferencia en junio del SEPE a las CCAA, que en 2016 se realizó en diciembre. Descontando este efecto, los gastos continúan reduciéndose en % del PIB situación que se mantendrá el resto de 2017.
- En noviembre se ha producido el mismo efecto, con un aumento de las transferencias entre AAPP respecto a noviembre de 2016 de más de 800 millones derivado del calendario de ejecución de las mismas.
- Esta tendencia refleja la reducción del gasto en desempleo, que se mantiene por debajo de las previsiones iniciales del Gobierno. Así mismo, el crecimiento del gasto en pensiones continúa por debajo del crecimiento del PIB nominal fundamentalmente por la aplicación del IRP.
- Se considera muy probable el cumplimiento de los empleos previstos en los PGE 2017.



### 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 octubre y los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre 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 29 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 septiembre 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 -1,5% 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:

