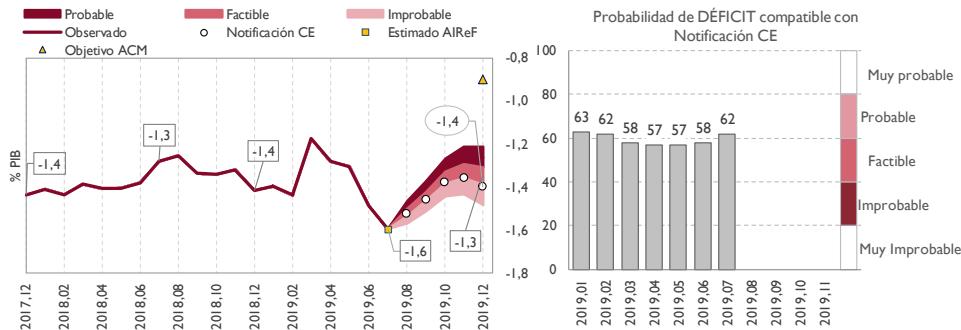


Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

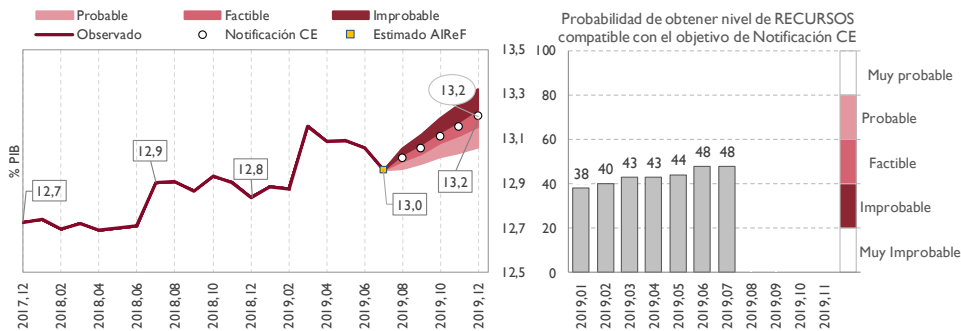
D. Fondos de Seguridad Social

Julio 2019

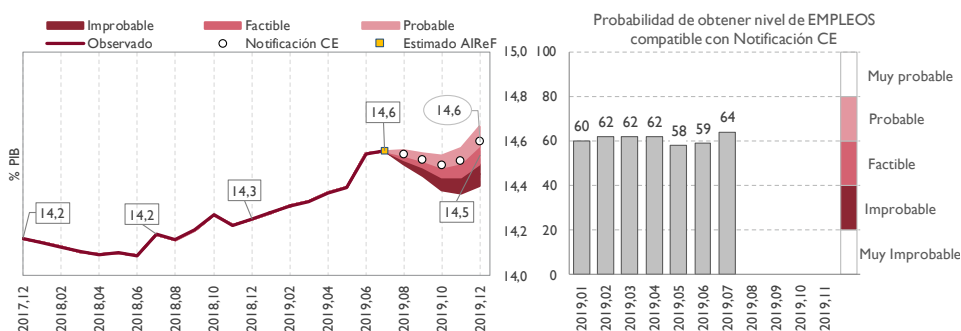
GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN


(*) La notificación del déficit y deuda del 30 de marzo enviada a la Comisión Europea incluyó una previsión de cierre para 2019 que reflejaba un déficit para los FSS del 1,4% del PIB.

- Se considera probable alcanzar el déficit del 1,4% del PIB notificado a la C.E., sin apreciarse cambios significativos desde la publicación del último informe.
- El déficit empeora hasta julio dos décimas respecto al cierre de 2018 por la paga extra de las pensiones y el diferente perfil de las transferencias provenientes de la AC, efecto que se diluirá hasta el cierre del ejercicio.

GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS


- El cumplimiento de la previsión de recursos se considera factible.
- A pesar de que el crecimiento de las cotizaciones se mantiene por encima del 7%, las transferencias de la AC acumuladas en los últimos 12 meses se han reducido, lo que modera la senda expansiva de los recursos de los primeros meses de este año.
- En todo caso, los recursos se sitúan 2 décimas del PIB por encima del cierre de 2018 y se espera que se mantenga el ritmo de crecimiento hasta final de año.

GRÁFICO 3. EMPLEOS NO FINANCIEROS


Fuente: IGAE y estimaciones de AIReF. El dato del mes corriente de los FSS se estima a partir de los datos publicados en términos de ejecución presupuestaria para ese mismo mes.

- Se considera probable el cumplimiento de los empleos previstos por el Gobierno.
- En términos de 12 meses acumulados, el peso de los empleos ha aumentado tres décimas en línea con las previsiones de AIReF.
- El gasto en pensiones presenta un crecimiento superior al 7% hasta julio, debido a la revalorización con el IPC y al impacto del resto de medidas adoptadas. En agosto, ese crecimiento se modera hasta el 5%.
- El gasto en Incapacidad Temporal en términos de caja en términos acumulados crece por encima del 10% hasta julio. En términos de Contabilidad Nacional se estiman tasas de crecimiento más moderadas, de alrededor del 8%.
- Las prestaciones por desempleo crecen desde el comienzo del año, tras 6 años registrando tasas negativas.

Supuestos y notas relativos al seguimiento mensual

- 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, y de los últimos datos de contabilidad nacional y ejecución presupuestaria de la Seguridad Social, del Servicio Público de Empleo Estatal y del Fondo de Garantía Salarial disponibles. 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.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos doce meses acumulados en porcentaje del PIB.
- El objetivo de déficit fijado por el Consejo de Ministros de 13 de julio de 2017 en el -1,3% del PIB para 2019. En la primera notificación del déficit y deuda del 30 de marzo de 2019 enviada a la Comisión Europea (CE) se incluyó una previsión de déficit para 2019 que refleja que el déficit previsto para las Administraciones de Seguridad Social es superior al objetivo aprobado, situándose en el -1,4% del PIB. Posteriormente, la Actualización del Programa de Estabilidad recoge una previsión del -1,2% del PIB. El análisis de probabilidad se realiza respecto al cumplimiento de la previsión de la Notificación a la Comisión Europea.
- 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.