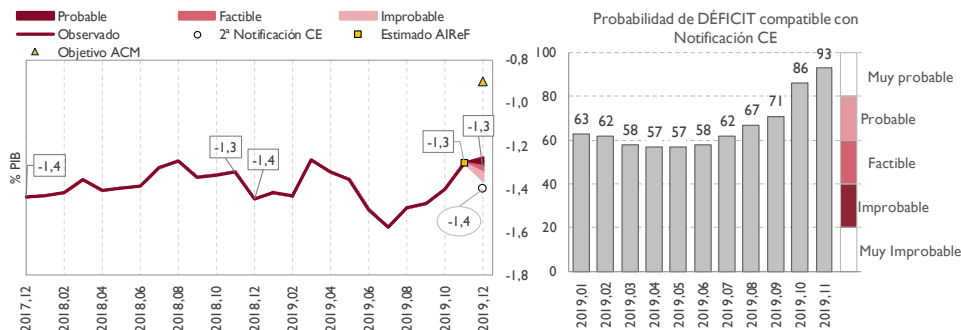


# Seguimiento mensual del objetivo de estabilidad

## D. Fondos de Seguridad Social

Noviembre 2019

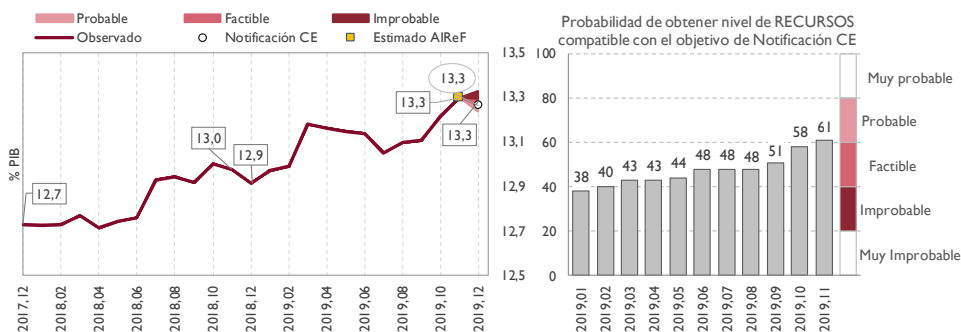
**GRÁFICO 1. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN**



(\*) 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.

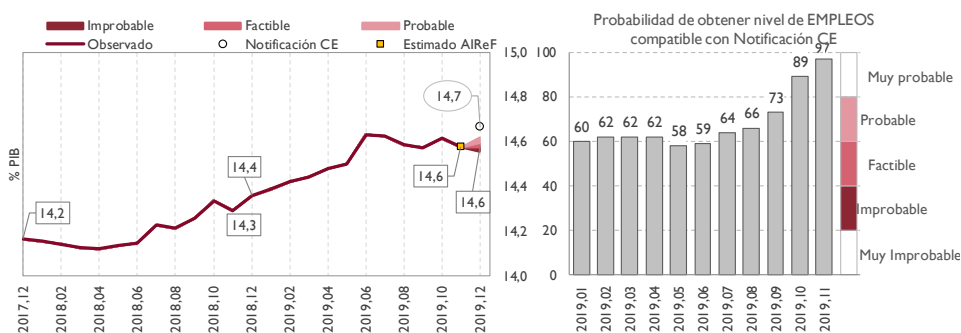
- La AIReF considera muy probable alcanzar el déficit del 1,4% del PIB notificado a la C.E., apreciándose ligeras mejoras en ingresos y gastos desde la publicación del último informe.
- El déficit se reduce una décima hasta noviembre respecto al principio del año, alcanzándose un 1,3%. La AIReF considera que el dinamismo que siguen mostrando las cotizaciones llevará a mantener ese nivel a final de año.

**GRÁFICO 2. RECURSOS NO FINANCIEROS**



- El cumplimiento de la previsión de recursos se considera probable.
- El crecimiento de las cotizaciones se mantiene por encima del 7,5%. Las transferencias de la AC acumuladas en los últimos 12 meses aumentan también, lo que lleva a un incremento en el último mes de los recursos.
- En todo caso, los recursos se sitúan 4 décimas del PIB por encima del cierre de 2018 y se espera que se mantenga ese peso 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.

- La AIReF pasa a considerar muy 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 contributivas tras crecer por encima del 7% hasta julio, moderó su crecimiento hasta tasas en torno al 5%, reduciéndose ligeramente la previsión de gasto para el conjunto del año.
- Las prestaciones por desempleo crecen desde el comienzo del año, tras 6 años registrando tasas negativas, debido principalmente a las medidas adoptadas.

## 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 -0,9% 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 los Fondos 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. Finalmente, la segunda notificación del déficit y deuda del 30 de septiembre enviada a la Comisión Europea incluye una previsión de déficit del -1,4%. El análisis de probabilidad se realiza respecto al cumplimiento de la previsión de la segunda 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.