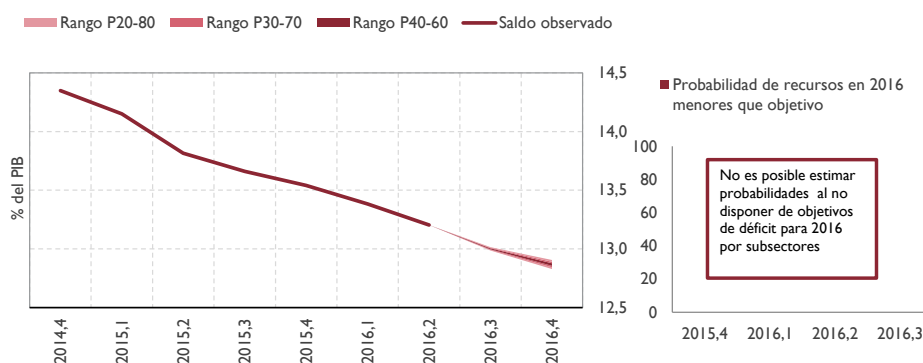


Seguimiento trimestral del objetivo de estabilidad

E. Fondos de Seguridad Social

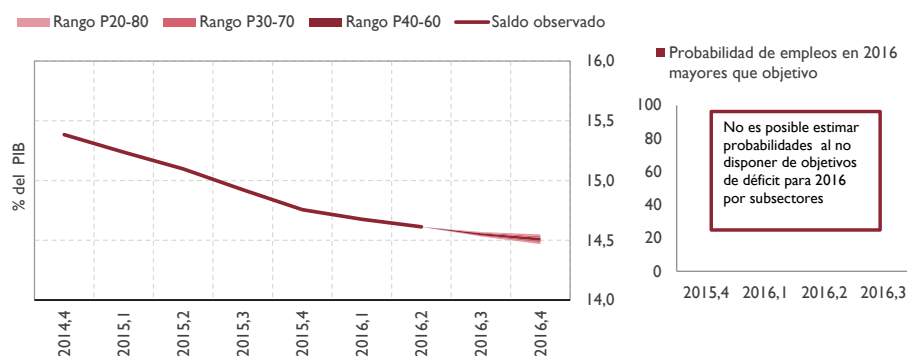
2ºT 2016^(*)

GRÁFICO 1. RECURSOS NO FINANCIEROS



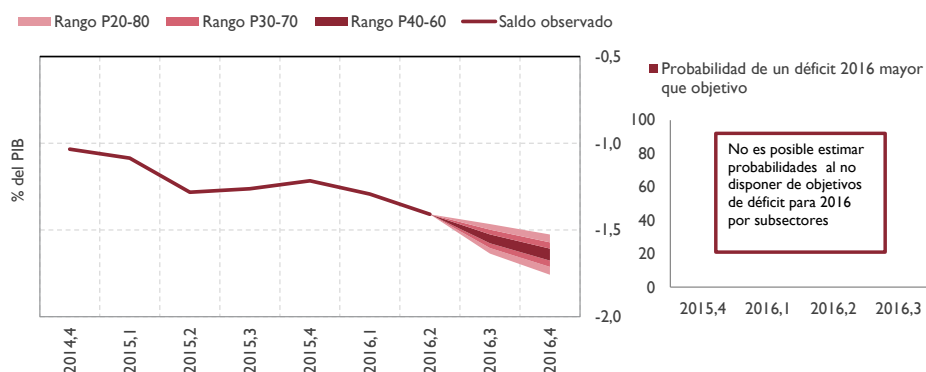
- Los recursos en % del PIB de los FSS continúan reduciéndose en T2 2016, tendencia que se estima que se mantendrá para el resto del año.
- En el periodo T4 2014-T4 2016 los recursos de los FSS se prevé que se habrán reducido en 1,5 puntos del PIB.
- Esta tendencia se explica por unas cotizaciones sociales que crecen por debajo del PIB y unas menores transferencias del Estado para financiar al SEPE.

GRÁFICO 2. EMPLEOS NO FINANCIEROS



- Los empleos continúan reduciéndose, si bien se observa una ligera estabilización que se mantendrá en T3 y T4 2016.
- En el periodo T4 2014-T4 2016 los empleos se estima que habrán disminuido 0,9 puntos del PIB.
- Esta tendencia responde a la reducción del gasto en prestaciones por desempleo y a un crecimiento de las pensiones por debajo del PIB nominal.

GRÁFICO 3. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACION



- El déficit del subsector FSS se estima que se situará próximo al 1,6% del PIB.
- La evolución de los recursos y empleos descrita conlleva un deterioro del déficit de 0,6 puntos del PIB en 2 años.
- El dato de T2 2016 apenas modifica la previsión central de AIReF.



(*) Supuestos y notas relativos al seguimiento trimestral

- Las proyecciones AIRcF 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.
- Los gráficos representan el saldo, los recursos y los empleos de los últimos cuatro trimestres acumulados en porcentaje del PIB.
- No se dispone de una distribución por subsectores de objetivo de déficit fijado en la Decisión del Consejo, de 2 de agosto, que para el conjunto de AAPP es del -4,6% PIB, por lo que no es posible incorporar el análisis de probabilidad de cumplimiento de objetivo de déficit incluido en publicaciones anteriores.
- La previsión actualizada AIRcF se trimestraliza aplicando los mismos pesos que asigna la proyección del ARIMA de Tramo Seats a cada trimestre, para cada uno de estos componentes, recogiendo el efecto tanto de la estacionalidad como de la tendencia de la serie. La trimestralización 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 no se pueden comparar con la senda oficial en esta publicación al no existir distribución por subsectores.