

## El déficit anual de la Seguridad Social por operaciones no financieras se sitúa en el 1,55% del PIB tras el segundo trimestre de 2018

**Autores: Grupo de Investigación en Pensiones y Protección Social: E. Devesa, M. Devesa, I. Domínguez, B. Encinas, M.A. García, R. Meneu.**

<http://www.uv.es/pensiones/>

### Saldo presupuestario

El saldo del Sistema de Seguridad Social por operaciones no financieras arroja un déficit anual tras el segundo trimestre de 2018 (Julio 2017-Junio 2018) de 18.320 millones de euros, equivalentes a un **1,55%** del PIB<sup>1</sup>, frente a los 18.338 millones de euros de déficit anual del trimestre anterior (Abril 2017-Marzo 2018), equivalentes al 1,56% del PIB. Hace un año el déficit era del 1,61% del PIB.

Este déficit es el resultado de unos ingresos anuales de 130.366 millones de euros y unos gastos de 148.687 millones de euros. Los ingresos han subido 1.255 millones de euros mientras que los gastos han aumentado 1.237 millones de euros, de ahí la ligera disminución del déficit respecto al trimestre anterior.

El déficit anual contributivo, resultado de introducir ajustes en los ingresos y gastos por operaciones no financieras para excluir los ingresos y gastos no contributivos y las transferencias internas ha bajado hasta 18.797 millones de euros, equivalentes al **1,59%** del PIB, frente al déficit anual contributivo del 1,63% del PIB del trimestre anterior y al 1,68% del PIB de hace un año. El dato anual de ingresos contributivos ha registrado un aumento de 1.077 millones de euros mientras que los gastos contributivos han aumentado 315 millones de euros.

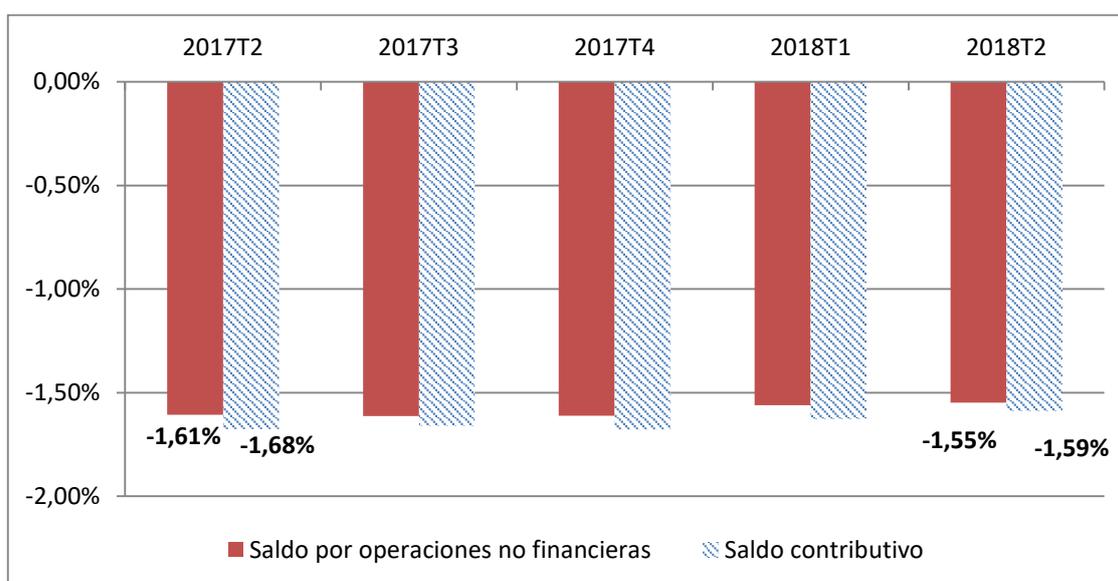
La tabla 1 y el gráfico 1 muestran la evolución de los saldos anuales absolutos y en términos de PIB, por operaciones no financieras y contributivo, de los últimos 5 trimestres.

Tabla 1. Saldos anuales de la Seguridad Social tras cada trimestre

	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2
Saldo por operaciones no financieras	-18.321	-18.562	-18.756	-18.338	-18.320
% del PIB	-1,61%	-1,61%	-1,61%	-1,56%	-1,55%
Saldo contributivo	-19.127	-19.095	-19.515	-19.112	-18.797
% del PIB	-1,68%	-1,66%	-1,68%	-1,63%	-1,59%

<sup>1</sup> Los datos del último trimestre en términos de PIB son provisionales ya que el PIB del último trimestre se calcula aplicando la estimación avance del INE (<http://www.ine.es>). Para los trimestres anteriores se toma el dato del PIB nominal de la contabilidad trimestral del INE. El PIB anual es la suma de los cuatro últimos trimestres.

Gráfico 1. Saldo anual por operaciones no financieras y saldo contributivo



Fuente: Resumen de ejecución presupuestaria <http://www.seg-social.es> y elaboración propia

Ambos tipos de déficit tienden a igualarse en el cuarto trimestre del año desde que en 2013 se completó la financiación de los complementos a mínimo con transferencias del Estado, sin embargo, durante los trimestres intermedios del año aparecen diferencias por los distintos calendarios en las transferencias del Estado. No obstante, el saldo contributivo es más orientativo de la tendencia al no verse afectado por las transferencias internas y del Estado.

La evolución de los ingresos y gastos contributivos está claramente condicionada por la de sus principales partidas: las cotizaciones sociales en ingresos y las pensiones contributivas en gastos. A continuación, se descompone la variación de cada partida en sus principales factores determinantes y se calcula su evolución intertrimestral.

Para evitar los efectos estacionales, las tasas de variación se toman sobre periodos anuales, es decir, la variación intertrimestral compara el último periodo anual conocido con el precedente (por ejemplo, periodo Julio 2017-Junio 2018 con el periodo Abril 2017-Marzo 2018, para determinar la variación intertrimestral del segundo trimestre de 2018).

Las tasas de variación se calculan asimismo en términos logarítmicos por cumplir la propiedad aditiva: la suma de las tasas de variación de los factores determinantes es igual a la variación de la variable total y la suma de las cuatro tasas de variación trimestrales es igual a la tasa de variación anual.

### Cotizaciones sociales

Las cotizaciones sociales, sin cese temporal de trabajadores autónomos, explican más del 98% de los ingresos contributivos, ante la pérdida de importancia de los intereses del fondo de reserva en los últimos años. Su evolución depende de factores macroeconómicos como el PIB, empleo y salarios; y por las reglas de cotización. Por una parte, conviene separar la variación en el volumen de cotizaciones sociales (C) en tres efectos: el efecto número de afiliados ocupados (O), el efecto cotización media por ocupado ( $C_0/O$ ) y el resto de efectos que tienen

que ver con el peso relativo de las cotizaciones de desempleados ( $C_d$ ). Por otra parte, desde un punto de vista macroeconómico, y a legislación constante, su evolución debería ser como la del PIB, pero, en la práctica, esto no es así y el volumen de cotizaciones sobre el PIB no es constante. El análisis de sus determinantes se realiza a partir de las siguientes descomposiciones:

$$\underbrace{C}_{\text{Volumen de cotizaciones}} = \underbrace{O}_{\text{Afiados ocupados medios}} \underbrace{\frac{C_o}{O}}_{\text{Cotización media por ocupado}} \underbrace{\frac{C_o + C_d}{C_o}}_{1 + \text{Peso relativo de las cotizaciones de desempleados}} = \text{PIB} \underbrace{\frac{C}{\text{PIB}}}_{\text{Participación cotizaciones}} = \text{PIB} \underbrace{\frac{1}{\text{PIB}/O}}_{\text{Inversa Productividad por ocupado}} \underbrace{\frac{C}{O}}$$

Por tanto, utilizando letras minúsculas para las tasas de variación logarítmicas de cada variable, se tiene el siguiente desglose con los resultados para las tasas intertrimestrales:

$$\underbrace{c}_{1,28\%} = \underbrace{o}_{0,77\%} + \underbrace{(c_o - o)}_{0,55\%} + \underbrace{(c - c_o)}_{-0,04\%} = \underbrace{pib}_{0,79\%} + \underbrace{(c - pib)}_{0,49\%} = \text{pib} - \underbrace{(pib - o)}_{0,02\%} + \underbrace{(c - o)}_{0,51\%}$$

Durante el segundo trimestre de 2018 el volumen de cotizaciones ha aumentado un 1,28%, lo que indica una cierta ralentización del ritmo de crecimiento respecto a los trimestres anteriores, en los que crecía por encima del 1,4%. El crecimiento se debe tanto a un aumento del número de afiliados ocupados (+0,77%) como a un aumento de la cotización media por afiliado ocupado (0,55%), compensado muy ligeramente por la disminución del peso de las cotizaciones de desempleados (-0,04%). Por su parte, las cotizaciones sociales han ganado peso respecto al PIB (0,49%) debido a que la cotización total entre el número de ocupados ha subido (0,51%) más que la productividad por afiliado ocupado (0,02%). Ver la tabla 2 para un desglose trimestral de estas tasas de variación.

Durante el segundo trimestre de 2018 se ha ralentizado ligeramente tanto la tendencia positiva de aumento en la afiliación (0,77% frente a 0,83% del trimestre anterior) como la de aumento de la cotización media por ocupado (0,55% frente a 0,68% del trimestre anterior). En la tabla 2 y el gráfico 2 se recogen las tasas de variación de los últimos 5 trimestres del volumen de cotizaciones y sus factores explicativos.

### Pensiones contributivas

Las pensiones contributivas, sin el complemento a mínimo, explican casi el 89% del gasto contributivo. El volumen de pensiones contributivas crece en función del aumento del número de pensiones contributivas ( $n$ ) y de la pensión media y ésta, a su vez, evoluciona según la suma de la revalorización de las pensiones ( $i$ ) y otros efectos ( $s$ ), sobre todo el efecto sustitución. Las tasas de variación logarítmicas intertrimestrales en el segundo trimestre de 2018 han sido las siguientes:

$$\underbrace{p}_{0,72\%} = \underbrace{n}_{0,28\%} + \underbrace{i}_{0,06\%} + \underbrace{s}_{0,38\%}$$

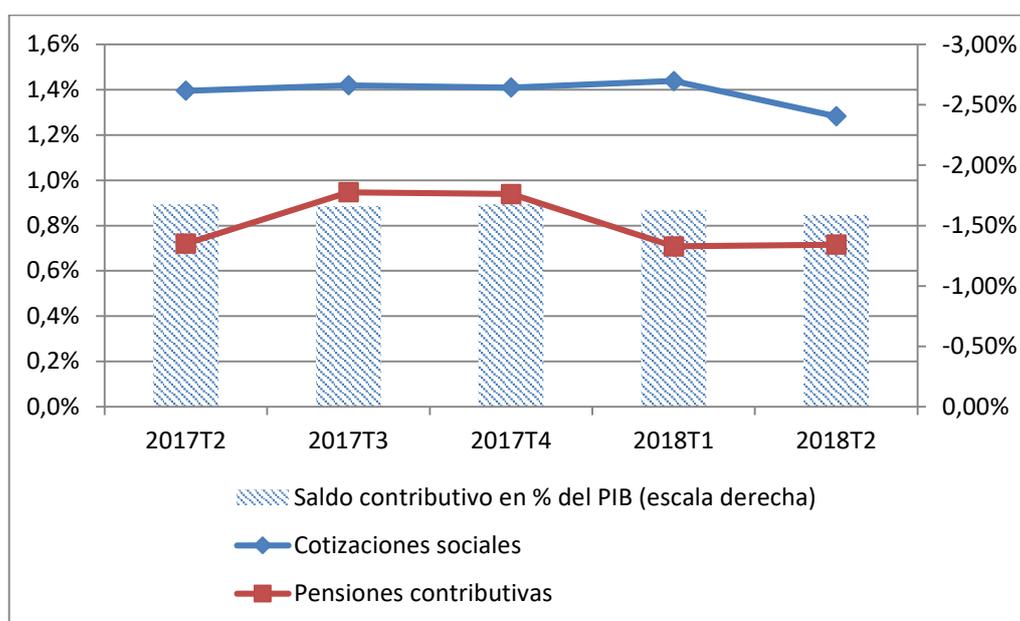
Las medidas de reforma de las pensiones incluidas en la Ley 27/2011 han contribuido a moderar las componentes del gasto en pensiones: el número de pensiones crece (+0,28%) en línea con la población en edad por encima de la legal (+1,11% para todo 2018 según las proyecciones de población del INE), situada en 2018 en 65 años y 6 meses; la revalorización de

las pensiones en el segundo trimestre de 2018 es del 0,06%, el equivalente al 0,25% anual, dado que todavía no estaban aprobados los presupuestos de 2018 (esto cambiará en el tercer trimestre ya que los presupuestos de 2018 incluyen una revalorización general del 1,6% en las pensiones contributivas); y el efecto sustitución (+0,38%) es similar al del trimestre anterior (+0,36%). En la tabla 2 y el gráfico 2 se recogen las tasas de variación de los últimos 5 trimestres del gasto en pensiones contributivas y sus factores explicativos.

Tabla 2. Variación intertrimestral de las cotizaciones sociales y las pensiones contributivas y sus componentes.

	2017T2	2017T3	2017T4	2017 Anual	2018T1	2018T2
<b>Desglose cotizaciones sociales</b>						
Cotizaciones sociales	1,4%	1,4%	1,4%	5,2%	1,4%	1,3%
Afiliados	0,9%	0,9%	0,9%	3,5%	0,8%	0,8%
Cotización media	0,5%	0,5%	0,6%	1,7%	0,6%	0,5%
PIB nominal	1,0%	0,9%	1,1%	4,0%	0,9%	0,8%
PIB por afiliado	0,0%	0,0%	0,2%	0,5%	0,1%	0,0%
Cotizaciones/PIB	0,4%	0,5%	0,3%	1,3%	0,5%	0,5%
<b>Desglose pensiones contributivas</b>						
Pensiones contributivas	0,7%	0,9%	0,9%	3,3%	0,7%	0,7%
Número de pensiones	0,3%	0,3%	0,3%	1,1%	0,3%	0,3%
Revalorización	0,06%	0,06%	0,06%	0,25%	0,06%	0,06%
Sustitución y otros	0,4%	0,6%	0,6%	2,0%	0,4%	0,4%

Gráfico 2. Variación intertrimestral de las cotizaciones sociales y las pensiones contributivas y saldo contributivo anual.



Fuente: Resumen de ejecución presupuestaria <http://www.seg-social.es> y elaboración propia

Observando el gráfico 2 queda explicada la disminución del déficit contributivo trimestre a trimestre ya que la principal partida de gasto crece menos que la principal partida de ingreso, así como la ralentización del último trimestre. La proyección a todo el año de los datos de los dos primeros trimestres es poco significativa ya que en el tercer trimestre se producirá un aumento del crecimiento del gasto como consecuencia de la revalorización del 1,6% de las pensiones y del pago de los atrasos, por lo que la disminución del déficit registrará probablemente un cambio de tendencia.

### **Conclusiones**

El déficit de la Seguridad Social, tanto por operaciones no financieras como el contributivo, ha disminuido en el segundo trimestre de 2018 aunque de forma ligera. Es preocupante, no obstante, que el déficit siga en el entorno de los 18.000 millones de euros tras varios trimestres consecutivos de crecimiento económico real por encima del 3%.

De cara al futuro, hay síntomas de que el crecimiento económico está perdiendo fuerza por lo que el aumento de la afiliación empieza a ralentizarse, así como la cotización media por ocupado. Más importancia tendrá el crecimiento en los gastos al abandonar el índice de revalorización de las pensiones que se venía aplicando en su nivel mínimo del 0,25% desde 2014. Con la revalorización del 1,6%, los gastos, que estaban creciendo medio punto por debajo que los ingresos, volverán a crecer por encima y el déficit aumentará en términos absolutos y probablemente también respecto del PIB. Como consecuencia, el presupuesto de 2018 recoge por primera vez una transferencia corriente del Estado por importe casi de 1.400 millones de euros para ayudar al equilibrio presupuestario (financiado con impuestos), además de un recurso al fondo de reserva y un nuevo préstamo sin intereses del Estado (financiado con endeudamiento). Es urgente, por tanto, que el Pacto de Toledo acuerde medidas que garanticen la suficiencia financiera a corto y largo plazo de la Seguridad Social sin trasladar la carga a las generaciones futuras, bien con ingresos adicionales (impuestos específicos o cotizaciones adicionales), bien con disminución de gastos (pasando algunas prestaciones de la parte contributiva a la no contributiva, lo que implicaría su financiación con impuestos generales), o una combinación de ambas medidas.