

**El déficit anual de la Seguridad Social por operaciones no financieras mejora en el tercer trimestre de 2018 hasta el 1,52% del PIB desde el 1,54% anterior, pero el déficit contributivo empeora, llegando a casi 20.000 millones, lo que supone el 1,65% del PIB**

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

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

**Saldo presupuestario y saldo contributivo**

El saldo del Sistema de Seguridad Social por operaciones no financieras arroja un déficit anual tras el tercer trimestre de 2018 (Octubre 2017-Septiembre 2018) de 18.195 millones de euros, equivalentes a un **1,52%** del PIB<sup>1</sup>, frente a los 18.338 millones de euros de déficit anual del trimestre anterior (Julio 2017-Junio 2018), equivalentes al 1,54% 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 2.598 millones de euros mientras que los gastos han aumentado 2.472 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 subido hasta 19.795 millones de euros, equivalentes al **1,65%** del PIB, frente al déficit anual contributivo del 1,58% del PIB del trimestre anterior y el 1,66% de hace un año. El dato anual de ingresos contributivos ha registrado un aumento de 1.293 millones de euros mientras que los gastos contributivos han aumentado 2.292 millones de euros.

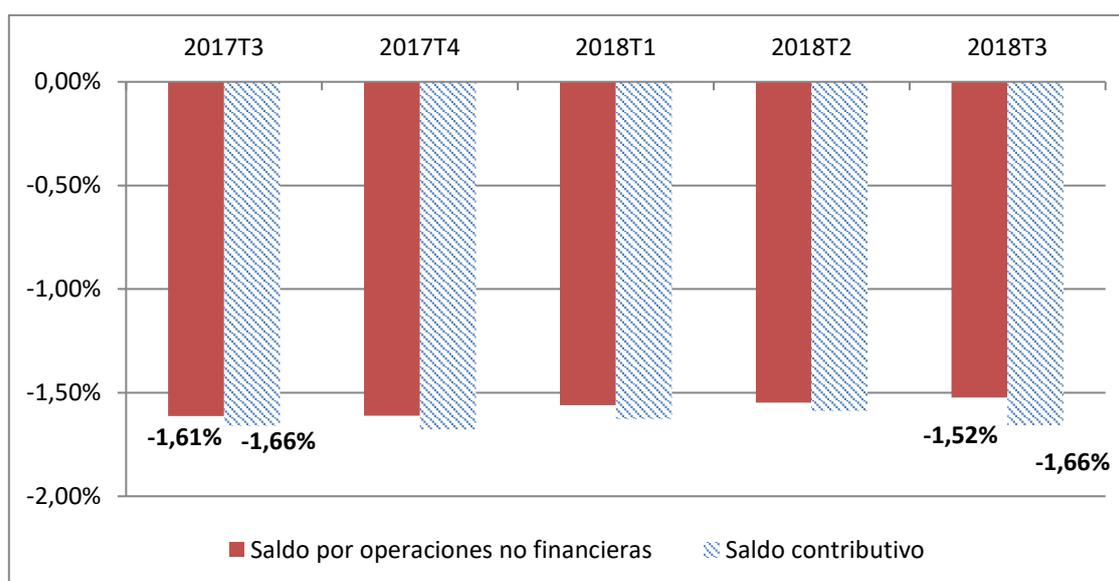
La tabla 1 y el gráfico 1 muestran la evolución de los saldos anuales absolutos y en términos de PIB, por operaciones no financieras y contributivo, de los últimos 5 trimestres.

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

|                                      | 2017T3  | 2017T4  | 2018T1  | 2018T2  | 2018T3  |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Saldo por operaciones no financieras | -18.562 | -18.756 | -18.338 | -18.320 | -18.195 |
| % del PIB                            | -1,61%  | -1,61%  | -1,56%  | -1,54%  | -1,52%  |
| Saldo contributivo                   | -19.095 | -19.515 | -19.112 | -18.797 | -19.796 |
| % del PIB                            | -1,66%  | -1,67%  | -1,62%  | -1,58%  | -1,65%  |

<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

Este es el primer trimestre en el que han entrado en vigor los Presupuestos Generales del Estado de 2018, con dos efectos inmediatos:

- El aumento de los gastos contributivos por encima de la tendencia de los últimos años, debido a la revalorización de las pensiones contributivas del 1,6%, arrastrando al saldo contributivo a la baja.
- La divergencia entre los dos tipos de saldos debido a la novedosa transferencia del Estado a la Seguridad Social “para apoyar su equilibrio presupuestario”. Esta transferencia forma parte de los ingresos por operaciones no financieras (capítulo 4) pero no de los ingresos contributivos, al ser una transferencia del Estado.

En general, 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 Octubre 2017-Septiembre 2018 con el periodo Julio 2017-Junio 2018, para determinar la variación intertrimestral del tercer 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 ( $C_o/O$ ) 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:

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

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:

$$\underbrace{c}_{1,28\%} = \underbrace{o}_{0,72\%} + \underbrace{(c_o - o)}_{0,6\%} + \underbrace{(c - c_o)}_{-0,05\%} = \underbrace{pib}_{0,87\%} + \underbrace{(c - pib)}_{0,41\%} = \underbrace{pib}_{0,87\%} - \underbrace{(pib - o)}_{0,15\%} + \underbrace{(c - o)}_{0,56\%}$$

Durante el tercer trimestre de 2018 el volumen de cotizaciones ha aumentado un 1,28%, igual que en el trimestre anterior, aunque en los 4 trimestres previos se crecía por encima del 1,4%. El crecimiento se debe tanto a un aumento del número de afiliados ocupados (+0,72%) como a un aumento de la cotización media por afiliado ocupado (0,6%), compensado muy ligeramente por la disminución del peso de las cotizaciones de desempleados (-0,05%). Por su parte, las cotizaciones sociales han ganado peso respecto al PIB (0,41%) debido a que la cotización total entre el número de ocupados ha subido (0,56%) más que la productividad por afiliado ocupado (0,15%).

Durante el tercer trimestre de 2018 se ha mantenido la tendencia del trimestre anterior con variaciones poco significativas como para indicar ningún cambio de tendencia. 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 tercer trimestre de 2018 han sido las siguientes:

$$\underbrace{p}_{1,82\%} = \underbrace{n}_{0,28\%} + \underbrace{i}_{1,08\%} + \underbrace{s}_{0,47\%}$$

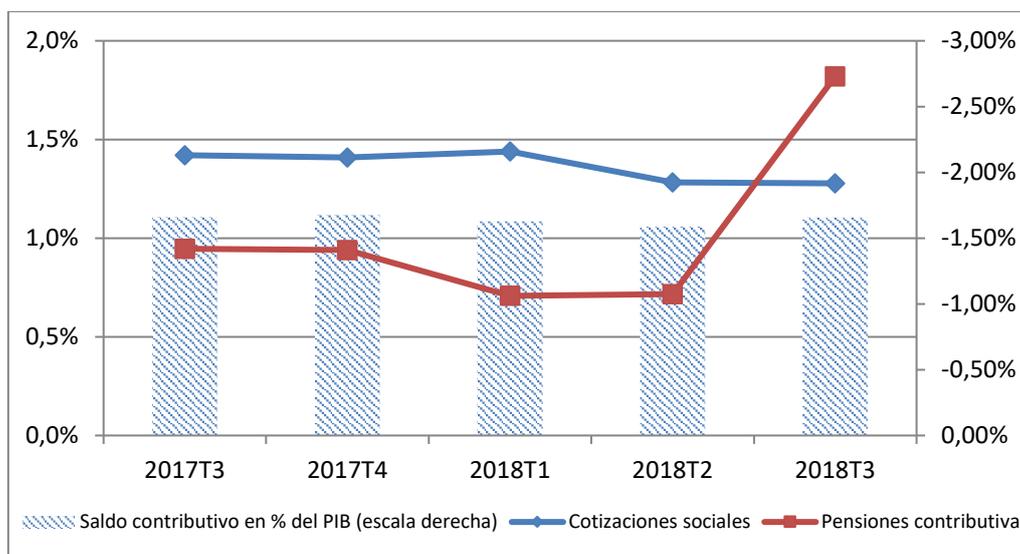
Las medidas de reforma de las pensiones incluidas en la Ley 27/2011 han contribuido a moderar dos de las componentes del gasto en pensiones. El número de pensiones crece (+0,28%) en línea con la población en edad por encima de la legal (+1,11% para todo 2018 según las proyecciones de población del INE), situada en 2018 en 65 años y 6 meses. El efecto sustitución (+0,47%) es algo superior al del trimestre anterior (+0,38%) al incluir una paga extra.

Donde se observa un cambio importante respecto a la evolución de los últimos 4 años es en la revalorización de las pensiones, como ya anticipábamos en nuestro informe del trimestre anterior. El dato trimestral debería pasar del 0,0625% (0,25% anual) al 0,4% (1,6% anual), pero como el aumento es con efectos retroactivos, la revalorización de las pensiones en el tercer trimestre de 2018 ha sido del 1,08%. Como consecuencia, el gasto en pensiones contributivas, que estaba subiendo entre el 0,7% y el 0,9% cada trimestre, ha pasado a subir el 1,82%. 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.

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

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 explicado el aumento del déficit contributivo en este último trimestre ya que la principal partida de gasto crece más que la principal partida de ingreso. En definitiva, en este tercer trimestre se ha producido un cambio de tendencia en la reducción del déficit contributivo que se venía observando en los últimos 6 trimestres.

### Conclusiones

El déficit de la Seguridad Social por operaciones no financieras ha disminuido en el tercer trimestre de 2018 pese a la entrada en vigor de la revalorización del 1,6%, debido a la aplicación en este trimestre de la transferencia del Estado presupuestada en casi 1.334 millones de euros. En cambio, si vamos al déficit contributivo, que no la tiene en cuenta, ha aumentado claramente por la mayor revalorización de las pensiones.

De cara al futuro, existen ciertos síntomas de que el crecimiento económico está perdiendo fuerza por lo que el aumento de la afiliación puede resentirse. 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 vuelven a crecer por encima de los ingresos y el déficit contributivo aumentará en términos absolutos y probablemente también respecto del PIB.

Dado que para financiar este déficit se va a recurrir a transferencias del Estado, además de a préstamos (7.500 millones de € en Julio y 6.330 millones de € en noviembre) y al Fondo de Reserva (3.000 millones de € en noviembre) que no se tienen en cuenta por ser operaciones financieras, vamos a observar en los próximos años una divergencia entre el déficit contributivo y el de operaciones no financieras. Por tanto, la mejora del déficit aparente (por operaciones no financieras) no debe ocultar el empeoramiento del déficit de fondo (contributivo), lo que debe ser tenido en cuenta para tomar decisiones consensuadas en el marco del Pacto de Toledo que garanticen la suficiencia y sostenibilidad del sistema.