Nota Breve 29/10/2018

Portugal · El superávit de las AA. PP. se situó en el 0,9% del PIB en el acumulado del año

Dato

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.) se situó en +0,9% del PIB en los primeros nueve meses del año, lo que contrasta con el déficit del 0,4% del PIB alcanzado en el mismo periodo de 2017.
- Por subsectores:
  - El **déficit del Estado** disminuyó hasta el 0,8% del PIB hasta septiembre (–2,0% en septiembre de 2017).
  - La **Seguridad Social registró un superávit del 1,2% del PIB** (1,1% en el mismo periodo de 2017).
  - La **Administración regional registró un saldo equilibrado** (–0,1% en septiembre de 2017).
  - La Administración local presentó un superávit del 0,4% del PIB (el mismo registro que en septiembre de 2017).

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria en los nueve primeros meses del año muestran un superávit presupuestario del 0,9% del PIB,** gracias a un crecimiento de los ingresos (5,4% interanual) por encima del de los gastos (2,2% interanual). A pesar de este buen resultado, se prevé que el abono de la paga de Navidad a los funcionarios públicos y pensionistas ejerza cierta presión sobre el gasto en los últimos dos meses del año. Asimismo, estos datos no incluyen la recapitalización de Novo Banco ni el pago a los afectados del Banco Espírito Santo (que supone un total de 913 millones de euros).
- **Los ingresos crecieron un 5,4% interanual hasta septiembre**, un registro robusto aunque algo por debajo de la previsión del Gobierno (6,2%). Destaca **la evolución positiva de los ingresos fiscales y contributivos** (con una contribución de 4,4 p. p. al crecimiento interanual de los ingresos), respaldada por la actividad económica y las mejoras en el mercado laboral.
- El **gasto, por otra parte, creció un 2,2% interanual** en los primeros nueve meses del año, un registro considerablemente por debajo de lo estimado por el Ejecutivo (4,5%). Esta ejecución se vio afectada en gran parte por la **reducción de los gastos de personal** (del 0,9% interanual), debido a una distribución distinta de la paga de Navidad con respecto a 2017.[1] Si excluimos este efecto, los gastos de personal aumentaron un 2,8% interanual. Por otra parte, la partida de **adquisición de bienes y servicios aumentó un 7,2%**, lo que refleja el pago de las deudas contraídas con el sector sanitario. A su vez, el gasto en **intereses aumentó un 3,8% interanual**, principalmente como consecuencia del pago de intereses del metro de Lisboa a una institución bancaria. Finalmente, **la inversión aumentó un 4,1% interanual**, una cifra considerablemente inferior a la prevista por el Gobierno (9,2%).
- Tras la publicación de estos datos, los riesgos con respecto a nuestra previsión de déficit de las Administraciones públicas para todo el año 2018, del 0,7% del PIB, están equilibrados.

[1] En 2017, la mitad de la paga de Navidad de los funcionarios públicos y pensionistas se abonó en doceavas partes a lo largo del año, mientras que la otra mitad se abonó en noviembre o diciembre. En 2018, la totalidad de la paga se abonará en noviembre o diciembre.

Ejecución presupuestaria por subsector de las Administraciones públicas

(Datos acumulados en el año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2017	**2018**	**2017**	**2018**
Estado	Septiembre	-2.913,6	-1.189,7	-2,0	-0,8
Seguridad Social	Septiembre	1.663,1	1.844,6	1,1	1,2
Administración regional	Septiembre	-145,4	-39,9	-0,1	0,0
Administración local	Septiembre	551,9	639,9	0,4	0,4
Total Administraciones públicas	Septiembre	-547,2	1.337,5	-0,4	0,9

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

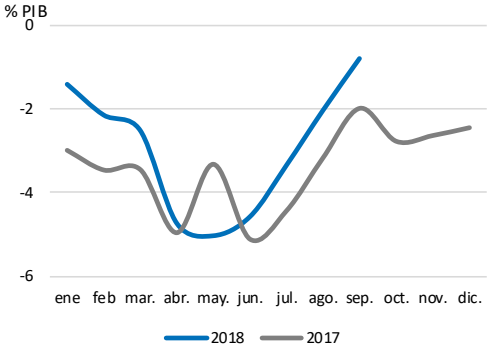
(Datos acumulados hasta septiembre)

	Millones		Variación interanual
	2017	**2018**	**%**
Ingresos	**59.309**	**62.518**	**5,4**
Ingresos fiscales	35.111	36.992	5,4
Contribuciones a la Seguridad Social	14.559	15.275	4,9
Gastos	**59.856**	**61.180**	**2,2**
Gastos de personal	14.836	14.696	-0,9
Transferencias corrientes	26.019	26.370	1,3
Intereses	6.129	6.365	3,8
Inversión	2.666	2.776	4,1

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

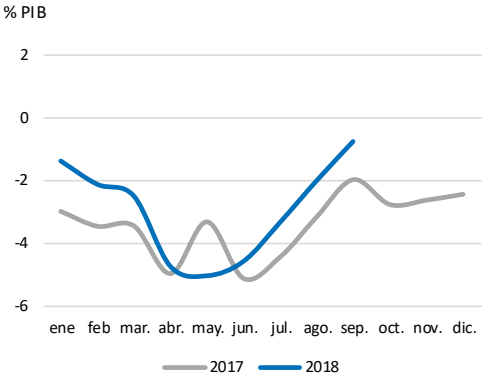
Gráficos: Saldo presupuestario por subsectores

Capacidad/necesidad de financiación de las Administraciones públicas



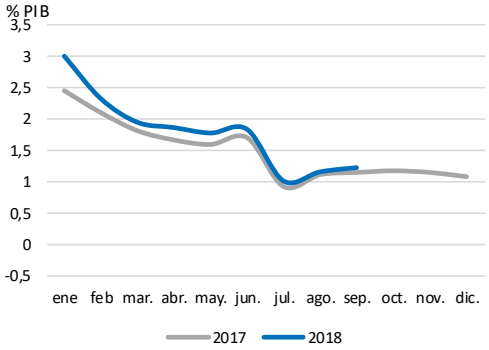
Fuente: BPI Research, a partir de datos de la DGO.

Capacidad/necesidad de financiación del Estado



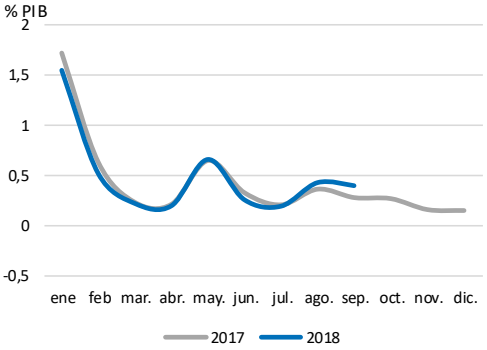
Fuente: BPI Research, a partir de datos de la DGO.

Capacidad/necesidad de financiación de la Seguridad Social



Fuente: BPI Research, a partir de datos de la DGO.

Capacidad/necesidad de financiación de las Administraciones regionales y locales



Fuente: BPI Research, a partir de datos de la DGO.

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.