

Nota Breve 03/12/2018

Portugal · El saldo público se marca un pequeño superávit

Dato

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.) hasta octubre se situó en el 0,2% del PIB, mientras que en el mismo periodo de 2017 fue del -1,1% del PIB.
- Por subsectores:
 - El **déficit del Estado** se redujo hasta un 1,5% del PIB hasta octubre (-2,8% en octubre de 2017).
 - La **Seguridad Social registró un superávit del 1,3% del PIB** hasta octubre (1,2% en octubre de 2017).
 - Las **Administraciones regionales registraron un saldo nulo en porcentaje del PIB** en los primeros 10 meses del año (una mejora respecto al -0,1% del PIB en octubre de 2017).
 - Las **Administraciones locales presentaron un superávit del 0,3% del PIB** hasta octubre (el mismo registro que en octubre de 2017).

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria hasta octubre muestran que el saldo presupuestario se emplaza en el 0,2% del PIB** (259 millones de euros). Esta evolución se debe a un crecimiento de los ingresos (5,4% interanual), considerablemente superior al de los gastos (2,1% interanual). Por subsectores, destaca la reducción del déficit del Estado en 1,3 p. p. respecto al mismo periodo del año anterior, así como la mejora del superávit de la Seguridad Social en 1 décima. Cabe destacar que se trata de **un superávit condicionado por factores temporales**: la ejecución presupuestaria hasta octubre aún no refleja el abono de la paga de Navidad a los funcionarios públicos y pensionistas, que debe realizarse en noviembre y diciembre, y cuyo importe asciende a 2.980 millones de euros (1,5% del PIB). A su vez, la ejecución presupuestaria de la contabilidad pública no incluye la recapitalización del Novo Banco ni el pago a los afectados por el Banco Espírito Santo (correspondientes a un total de 913 millones de euros).
- **Los ingresos crecieron un 5,4% interanual hasta octubre**, por debajo de la previsión del 6,2% del Gobierno. No obstante, destaca **la evolución positiva de los ingresos fiscales y contributivos, con un crecimiento del 5,0% interanual** (lo que supone una contribución de 4,2 p. p. al crecimiento de los ingresos totales hasta octubre). La evolución de esta partida se debe al desempeño favorable de la actividad económica y a la mejora del mercado laboral.
- El **gasto creció un 2,1% interanual** los primeros 10 meses del año, considerablemente por debajo de lo estimado por el Ejecutivo (4,5%). Esta ejecución se ha visto afectada por la **reducción de los gastos de personal**, correspondiente a un -1,2% interanual, debido al nuevo *timing* del abono de la paga de Navidad en comparación con lo registrado en 2017.¹ Sin esta corrección, los gastos de personal habrían aumentado un 2,5% interanual. Por otra parte, el gasto en **adquisición de bienes y servicios aumentó un 8,4%**, lo que refleja el pago de las deudas al sector sanitario. Al mismo tiempo, los **intereses aumentaron un 2,3% interanual**, una cifra inferior a la estimada por el Gobierno (4,8% interanual). Finalmente, **la inversión aumentó un 4,9% hasta octubre**, un registro inferior a lo estimado por el Gobierno (9,2%).
- Los riesgos con respecto a nuestra previsión del **déficit** de las Administraciones públicas para todo el año 2018, correspondiente **al 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 12 partes a lo largo del año, mientras que la otra mitad se abonó en noviembre/diciembre. En 2018, la totalidad de la paga se abonará en noviembre/diciembre.

Ejecución presupuestaria por subsector de las Administraciones públicas

(Datos acumulados hasta octubre)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2017	2018	2017	2018
Estado	octubre	-4.489,8	-2.540,2	-2,8	-1,5
Seguridad Social	octubre	1.890,7	2.121,5	1,2	1,3
Administración regional	octubre	-87,8	34,0	-0,1	0,0
Administración local	octubre	523,0	562,4	0,3	0,3
Total Administraciones públicas	octubre	-1.812,6	259,4	-1,1	0,2

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

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

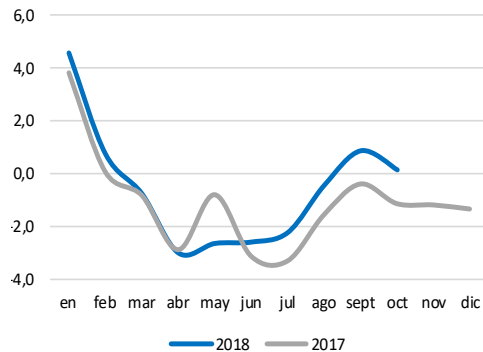
(Datos acumulados hasta octubre)

	Millones		Variación interanual
	2017	2018	%
Ingresos	65.524	69.036	5,4
Ingresos fiscales	38.548	40.495	5,1
Aportaciones Seguridad Social	16.114	16.913	5,0
Gastos	67.337	68.776	2,1
Gastos de personal	16.397	16.198	-1,2
Transferencias corrientes	28.948	29.320	1,3
Intereses	7.601	7.779	2,3
Inversión	3.008	3.154	4,9

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

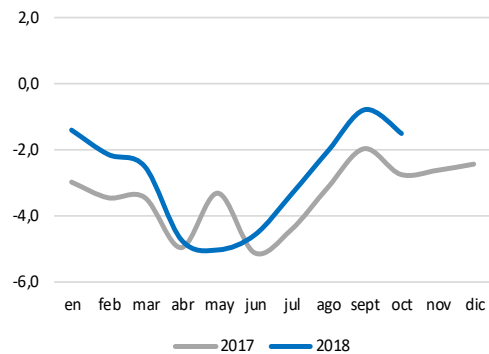
Saldo presupuestario por subsectores

Saldo presupuestario de las Administraciones públicas
(% del PIB)



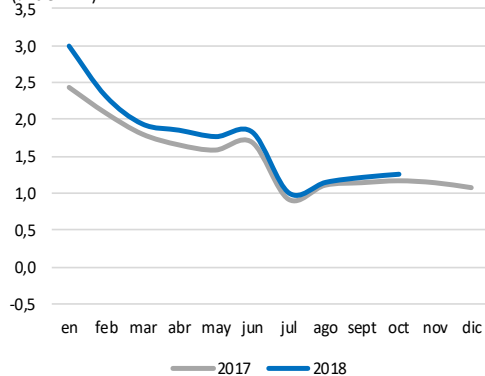
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario del Estado
% PIB



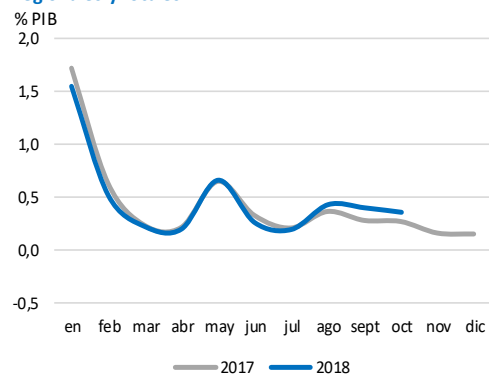
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario de la Seguridad Social
(% del PIB)



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

Saldo presupuestario de las Administraciones regionales y locales
% PIB



Fuente: CaixaBank 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.