

Nota Breve 29/01/2019

Portugal · El déficit presupuestario se reduce en 2018, pero se sitúa por encima de lo previsto por el Gobierno**Datos**

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.) se situó en un **-1,0%** del PIB en 2018, en comparación con un saldo del **-1,3%** del PIB en 2017 (análisis realizado con un criterio de caja). El crecimiento de los ingresos (5,2% interanual) fue superior al de los gastos (4,5% interanual).
- Por subsectores:
 - El **déficit del Estado** se redujo hasta el **-1,8%** del PIB en 2018 (-2,5% en 2017).
 - La **Seguridad Social** registró un **superávit de 1,0% del PIB** en 2018 (1,1% en 2017).
 - Las **Administraciones regionales** registraron un **saldo nulo** en 2018 (una mejora frente al registro de **-0,1%** del PIB en 2017).
 - Las **Administraciones locales** presentaron un **superávit de 0,2% del PIB** en 2018 (la misma cifra que el año anterior).

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria para 2018 arrojan un saldo presupuestario** (análisis de criterio de caja) **equivalente a -1,0% del PIB (-2.083 millones de euros)**. Ello supone una mejora respecto a lo observado en 2017 (cuando el déficit fue de 2.555 millones de euros). Si consideramos las previsiones más recientes del Gobierno en lo que se refiere al saldo presupuestario con un criterio de caja (recogidas en el Presupuesto General del Estado para 2019), los datos conocidos ahora suponen un **déficit superior a lo estimado en 779 millones de euros** (en los Presupuestos Generales del Estado para 2019, el Gobierno estimaba un déficit de 1.304 millones de euros en 2018, equivalente al **-0,6%** del PIB). Sin embargo, **cabe tener en cuenta que la Comisión Europea evalúa las cuentas a partir de la contabilidad nacional, cuya publicación está prevista para el 26 de marzo.**
- **Los ingresos crecieron un 5,2% interanual en 2018**, por debajo de la estimación de 6,2% del Gobierno. Sin embargo, destaca **la evolución positiva de los impuestos**, que crecieron un 4,9% interanual gracias al buen comportamiento de la actividad económica. Al mismo tiempo, **las cotizaciones sociales también registraron un buen desempeño**, con un crecimiento interanual del 6,2%, una cifra sustancialmente por encima de la previsión del Gobierno y que refleja la recuperación sustancial del mercado laboral en 2018. Así, en su conjunto, los **impuestos y cotizaciones sociales hicieron** una aportación de 4,4 p. p. al crecimiento de los ingresos totales en 2018. A pesar de ello, los ingresos totales se quedaron por debajo de lo previsto por el Gobierno en cerca de 795 millones de euros, como consecuencia de la menor aportación de los restantes ingresos ordinarios. Este desvío se explica por el descenso de las transferencias procedentes de la UE.
- El **gasto, por su parte, creció un 4,5% interanual**, cifra que iguala la tasa de variación proyectada por el Ejecutivo. Destacó **la adquisición de bienes y servicios, cuya ejecución rebasó la estimación** del Gobierno en cerca de 621 millones de euros y que está asociada al pago de deudas en el sector sanitario. Por otra parte, el importe dedicado al pago de intereses y otros gastos fue inferior a la proyección oficial en 268 millones de euros. Finalmente, **la inversión pública aumentó un 3,7%**, netamente por debajo de lo estimado por el Gobierno para el total del año (9,2%), e inferior a lo previsto en cerca de 231 millones de euros.

- En los Presupuestos Generales del Estado para 2019, el Gobierno preveía una diferencia entre el saldo presupuestario calculado con criterio de caja y el de contabilidad nacional de cerca de 153 millones de euros (déficit inferior con los datos calculados a partir del criterio de caja). Si aplicamos esa diferencia al saldo registrado ahora, **el déficit en 2018 basado en la contabilidad nacional** (que tal y como decíamos se publicará el 26 de marzo y es el que la Comisión Europea sigue) **se situaría en cerca de 2.236 millones de euros (-1,1% del PIB)**, lo que superaría la previsión del Gobierno y de CaixaBank Research (-0,7%). Con todo, debemos ser cautos, ya que los ajustes que deben realizar ambas metodologías en función de los flujos del último tramo de 2018 implican que la diferencia entre las dos variables que se usan para calcular el déficit puede haber variado. Sea como fuere, deberemos esperar al 26 de marzo para realizar una valoración definitiva sobre la salud de las cuentas públicas lusas en 2018.

Ejecución presupuestaria por Administraciones

(Datos acumulados en el año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2017	2018	2017	2018
Estado	diciembre	-4.786	-3.583	-2,5	-1,8
Seguridad Social	diciembre	2.086	1.970	1,1	1,0
Administraciones regionales	diciembre	-185	-32	-0,1	0,0
Administraciones locales	diciembre	474	466	0,2	0,2
Total Administraciones públicas	diciembre	-2.555	-2.803	-1,3	-1,0

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

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

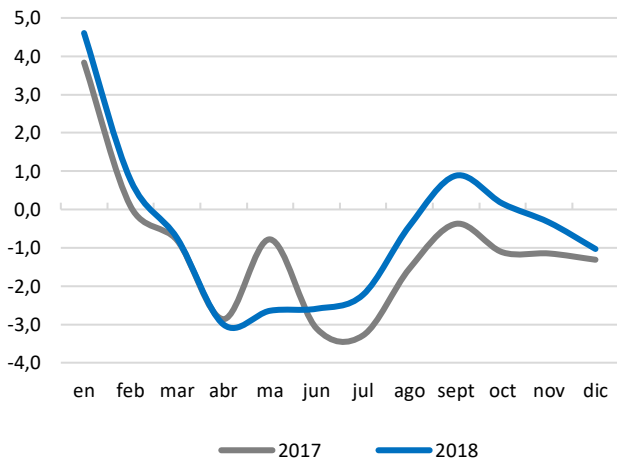
(Datos acumulados hasta diciembre)

	Millones		Variación interanual
	2017	2018	(%)
Ingresos	81.137	85.345	5,2
Ingresos tributarios	47.718	50.068	4,9
Cotizaciones sociales	19.766	20.990	6,2
Gastos	83.692	87.429	4,5
Gastos de personal	20.159	20.579	2,1
Transferencias corrientes	35.575	37.091	4,3
Intereses	8.300	8.428	1,5
Inversión	4.157	4.310	3,7

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

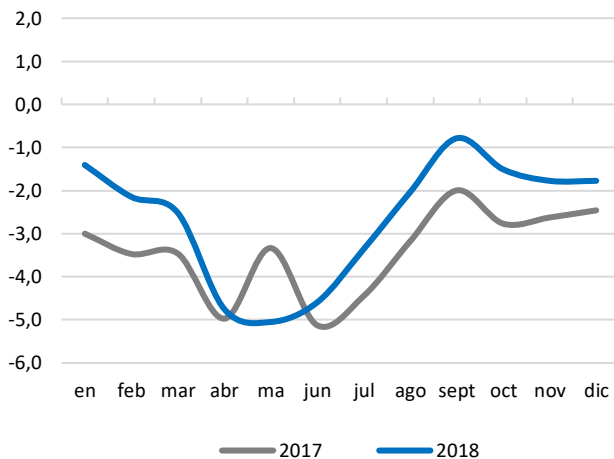
Saldo presupuestario por Administraciones

Saldo presupuestario de las Administraciones públicas
(% del PIB)



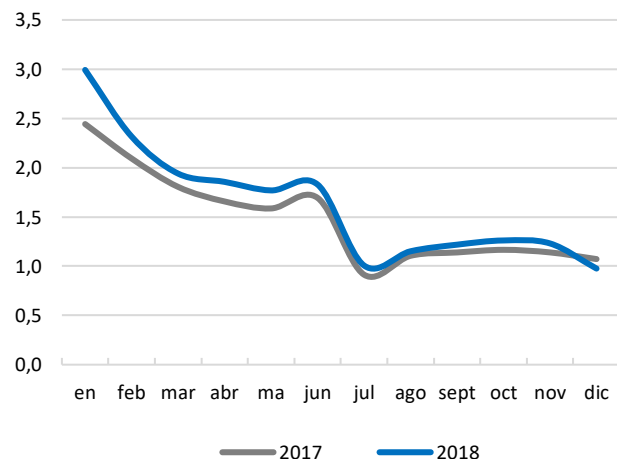
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario del Estado
(% del PIB)



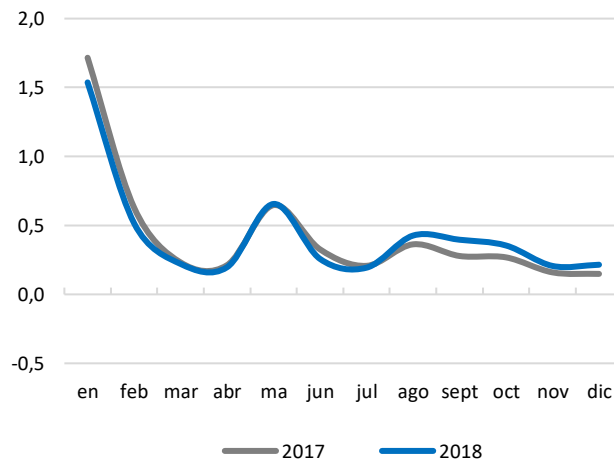
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario de la Seguridad Social
(% del PIB)



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

Saldo presupuestario de la Adm. regional y local
(% del PIB)



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

Vânia Duarte, BPI Research, deef@bancobpi.pt.

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE"

La "nota breve" es una publicación elaborada de forma conjunta por BPI Research (UEEF) y CaixaBank Research, que contiene información y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo que BPI y CaixaBank no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y estimaciones son propias de BPI y CaixaBank y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.