

Nota Breve 16/01/2019

## España · El proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2019, un ajuste presupuestario vía ingresos

### Dato

- La ministra de Hacienda presentó este lunes 14 de enero el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado 2019 (PGE 2019). Este proyecto está pendiente de aprobación en el Congreso.

### Valoración

- El **escenario macroeconómico se ha revisado ligeramente** con respecto al borrador presupuestario remitido a Bruselas en octubre 2018, con un menor crecimiento del PIB para 2019, del 2,2% (-0,1 p. p.). El cuadro macroeconómico ha sido considerado como razonable por el AIReF y está en línea con las previsiones de CaixaBank Research (ver tabla 1).
- Sin embargo, se deberá realizar un **ajuste del déficit desde el 2,7% del PIB en 2018 hasta el 1,3% del PIB en 2019**, 0,5 p. p. mayor al de octubre al no aprobar el Senado la nueva senda del déficit acordada con la Comisión Europea.
- Desde CaixaBank Research estimamos que **la necesidad de financiación en 2019 se reducirá en 0,5 p. p. por el efecto cíclico** (efecto derivado del crecimiento de la actividad económica), lo que llevaría el déficit hasta el 2,2% del PIB (ver gráfico). Por lo tanto, para alcanzar el objetivo **se requeriría un esfuerzo adicional de unos 0,9 p. p.**
- El proyecto de Ley de Presupuestos Generales incluye las principales medidas que figuraban en el borrador que se presentó en octubre a Bruselas (ver tabla 2):
  - Las **nuevas medidas de ingresos** incluyen la creación de los nuevos impuestos sobre transacciones financieras y sobre servicios digitales y un aumento de la recaudación del Impuesto de Sociedades al limitar las exenciones y establecer una tributación mínima para grandes empresas, entre otros cambios tributarios. El proyecto también prevé un aumento de las cotizaciones sociales debido al aumento de las bases mínima (tras la subida del Salario Mínimo Interprofesional) y máxima. El impacto presupuestario de todas estas medidas está estimado en aproximadamente **0,5% del PIB**.
  - Asimismo, un **cambio en el sistema de liquidación del IVA** supondrá un aumento excepcional de la recaudación en el año 2019, equivalente aproximadamente a un mes adicional de recaudación (**0,4 % del PIB**).
  - Por parte del **aumento de gasto**, destacan la revalorización de las pensiones, las subidas salariales a los funcionarios y un mayor gasto social. El impacto presupuestario de las nuevas partidas de gasto está estimado en aproximadamente **0,2-0,3% del PIB**.
- Una implementación exitosa de las nuevas medidas, incluyendo el cambio en el sistema de liquidación del IVA, supondría **un aumento de los ingresos mayor que el de los gastos**, lo que **reduciría la necesidad de financiación** en aproximadamente unos **0,7 p. p.**, llevando el déficit a una cifra solo ligeramente por encima del objetivo fijado. Con todo, existe aún incertidumbre sobre la capacidad recaudatoria de los nuevos impuestos y su implementación.

**Tabla 1: Escenario Macroeconómico**

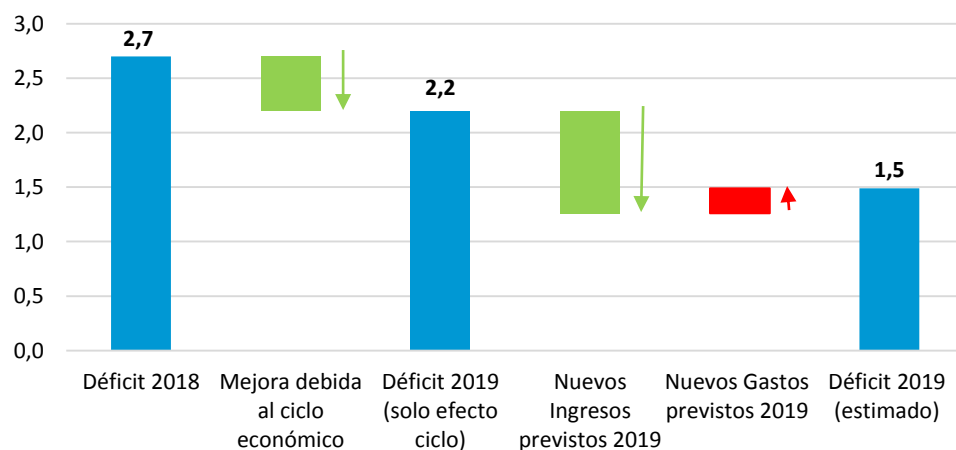
Tasa de variación anual (%), salvo indicación expresa

	2018	PGE 2019	Previsión CaixaBank 2019
PIB real	2,6	2,2	2,1
Consumo privado	2,3	1,7	1,9
Consumo AA.PP.	1,9	1,4	1,2
FBCF	5,5	4,3	3,7
Demanda Nacional (contrib.)	2,9	2,2	2,1
Exportación bienes y servicios	2,4	2,8	3,3
Importación bienes y servicios	3,5	3,1	3,5
Saldo exterior (contrib.)	-0,3	-0,1	0,0
Empleo CN	2,5	1,8	2,1
Tasa de paro (% pob. activa)	15,5	14,0	13,6

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Hacienda e INE.

**Gráfico: Déficit público**

(% del PIB)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Hacienda, del AiREF y de estimación propia.

**Tabla 2: Previsiones de las principales partidas de ingresos y gastos del Plan Presupuestario 2019**

(Millones de euros)

	Previsión 2018	2019 (PGE)	Crecimiento 2017-2018	Crecimiento 2018-2019
<b>Ingresos:</b>				
<b>Ingresos Tributarios</b>	207.610	227.356	8,0%	9,5%
IRPF	82.420	86.454	7,9%	4,9%
Impuesto de Sociedades	24.179	27.579	12,4%	14,1%
IVA	70.126	78.307	9,3%	11,7%
<b>Cotizaciones Sociales</b>	114.916	123.584	5,4%	7,5%
<b>Gastos:</b>				
Prestaciones por desempleo	17.702	18.402	-0,2%	4,0%
Gastos financieros del Estado	31.602	31.449	-0,6%	-0,5%
Gastos de personal del Estado	25.505	23.372	4,7%	3,9%
Pensiones contributivas	127.110	135.268	3,6%	6,4%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Hacienda.

Josep Mestres, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

**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.