Nota Breve 01/04/2019

España · El déficit público disminuyó hasta el 2,6% del PIB en 2018

Dato

- **El déficit de las AA. PP.** fue de **31.805 millones** de euros en 2018, cifra que representa un **2,6% del PIB**.
- Los ingresos aumentaron un 6,0% respecto a 2017 y los gastos, un 4,7%.

Valoración

- **España sale del procedimiento de déficit excesivo** tras situarse el déficit público por debajo del 3% en 2018, concretamente en el 2,6% del PIB. Este registro está en consonancia con la previsión de CaixaBank Research y el objetivo del Gobierno consensuado con la Comisión Europea (ambos, 2,7%), aunque se sitúa por encima del objetivo oficial fijado inicialmente (2,2%).
- Respecto al dato de 2017 (3,1% del PIB), **el déficit se ha reducido solo moderadamente (–0,4 p. p.)**, a pesar del crecimiento de la actividad económica en 2018, debido a las medidas expansivas incluidas en los Presupuestos Generales del Estado de 2018.[1]
- El ajuste del déficit público se explica por el **incremento de los ingresos** en porcentaje del PIB (+0,9 p. p.), los cuales se mostraron muy dinámicos gracias al fuerte avance de los impuestos (6,2%) y de las cotizaciones sociales (4,9%) (véase la primera tabla para más detalles).
- Por otro lado, **los gastos en porcentaje del PIB se incrementaron en 0,4 p. p.**, poniendo fin a la senda de reducción del gasto experimentada en los años anteriores. La partida de pago de intereses disminuyó solo marginalmente (–0,05 p. p.), y las transferencias sociales aumentaron ligeramente (+0,1 p. p.) a pesar de la mejora del mercado laboral.
- **Por administraciones** (véase la segunda tabla):
    - Las **CC. AA.** redujeron su déficit en 0,13 p. p. hasta el 0,2% del PIB en 2018, lo que les ha permitido cumplir sobradamente con el objetivo de estabilidad (déficit del 0,6% del PIB). En particular, casi la totalidad de las CC. AA. mejoraron su saldo con respecto al año anterior y cinco CC. AA. cerraron el ejercicio con superávit (Canarias, País Vasco, Navarra, Galicia y Asturias).
    - Las **CC. LL.** también cumplieron sobradamente con su objetivo de estabilidad, al registrar un superávit del 0,5% del PIB, una cifra similar a la del año anterior.
    - La corrección en el déficit de la **Administración central**, de 0,3 p. p., no resultó suficiente para cumplir con el objetivo de estabilidad y su déficit alcanzó el 1,5% del PIB.
    - Finalmente, la **Seguridad Social** mantuvo un déficit del 1,4% del PIB, lejos de su objetivo de estabilidad, lo que evidencia la persistencia de sus problemas estructurales.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos en relación con nuestra previsión de déficit para el año 2019 (2,3% del PIB) están equilibrados.** De esta manera, prevemos que el déficit en 2019 se sitúe significativamente por encima del objetivo formal acordado con la Comisión Europea (1,3%) tras la prórroga del presupuesto de 2018, lo que apunta a la necesidad de intensificar el ajuste de las cuentas públicas.

[1] La ayuda financiera en 2018 ascendió a 78 millones de euros, lo que representa un 0,01% del PIB, una cifra muy inferior a los 508 millones de euros que representó en 2017 (0,04% del PIB).

Tabla 1: Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de las AA.PP. 2017-2018

	2017	2018	Variación 2017-2018	2017	2018	Variación 2017-2018
	Millones de euros		(%)	% del PIB		(p.p.)
INGRESOS TOTALES	442.223	468.836	6,0%	37,9	38,8	0,9
Impuestos	259.601	275.681	6,2%	20,5	21,3	0,8
Cotizaciones Sociales	143.056	150.114	4,9%	12,0	12,2	0,2
Resto	39.566	43.041	8,8%	5,4	5,3	-0,1
GASTOS TOTALES	478.126	500.641	4,7%	41,0	41,4	0,4
Remuneración Asalariados	123.045	127.017	3,2%	10,5	10,5	-0,04
Consumos Intermedios	58.817	60.634	3,1%	5,0	5,0	-0,02
Prestaciones sociales	177.711	185.093	4,2%	15,2	15,3	0,1
Formación bruta de capital fijo	23.019	26.000	13,0%	2,0	2,2	0,2
Intereses	29.817	30.315	1,7%	2,6	2,5	-0,05
Resto	65.717	71.582	8,9%	5,6	5,9	0,3
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	-35.903	-31.805	-11,4%	-3,1	-2,6	0,4
Ayudas a las instituciones financieras	-508	-78	-84,6%	-0,04	-0,01	0,04
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación sin ayudas a las instituciones financieras	-35.395	-31.727	-10,4%	-3,0	-2,6	0,4

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

Tabla 2: Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación por administraciones
(% del PIB)

	2017	2018		2019
	Dato	*Objetivo*	*Dato*	*Objetivo*
Administración central	-1,8	-0,8	-1,5	-0,3
CC. AA.	-0,4	-0,6	-0,2	-0,1
CC. LL.	0,6	0,1	0,5	0,0
Seguridad Social	-1,4	-1,3	-1,4	-0,9
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación sin ayudas a las instituciones financieras	**-3,0**	**-2,7**	**-2,6**	**-1,3**

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

Josep Mestres, *CaixaBank Research, e-mail: 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.