

Nota Breve 31/05/2019

Portugal · El aumento de los ingresos apoya la mejora de las cuentas públicas

Datos

- El balance consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.), desde el punto de vista de caja, se situó en un **-1,8% del PIB** en los primeros cuatro meses del año, lo que se compara con un balance del **-3,0% del PIB** en el mismo periodo de 2018.
- Por administraciones:
 - El **Estado registró un déficit del 5,1% del PIB** hasta abril (-4,7% en abril de 2018).
 - La **Seguridad Social registró un superávit del 2,3% del PIB** hasta abril (1,9% en abril de 2018).
 - Las **Administraciones regionales registraron un saldo nulo** en los primeros cuatro meses del año (0,1% en abril de 2018).
 - Las **Administraciones locales presentaron un superávit del 0,2% del PIB** hasta abril (0,1% en abril de 2018).

Evaluación

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria hasta abril apuntan a un balance presupuestario equivalente al -1,8% del PIB (-1.259 millones de euros)**. Se trata de una mejora clara respecto al mismo periodo en 2018 (-2.045 millones de euros de déficit) gracias al notable crecimiento de los ingresos (4,5% interanual), que sigue superando el crecimiento de los gastos (1,1% interanual).
- **Los ingresos crecieron un 4,5% interanual hasta abril**, algo por debajo de la previsión del 5,4% del Gobierno. Los **ingresos tributarios y las cotizaciones sociales volvieron a impulsar de forma remarcable los ingresos públicos, con un crecimiento del 6,9% interanual** (contribución de 5,5 p. p. sobre el crecimiento de los ingresos totales hasta abril), destacando el crecimiento significativo de los impuestos indirectos (+9,4%). Los indirectos se vieron beneficiados por la ampliación del plazo de pago del impuesto sobre productos petrolíferos y sobre el tabaco hasta principios del presente año.¹ Al mismo tiempo, los impuestos directos han aumentado un 2,9% interanual, una desaceleración importante respecto al mes de marzo (6,2%), pero que se explica por el inicio de las devoluciones a cuenta del impuesto sobre las personas singulares (el equivalente al IRPF). Este efecto deberá mantenerse durante los próximos meses. **Mención aparte merecen las cotizaciones sociales**, ya que siguieron creciendo a un ritmo superior al proyectado por el Gobierno (6,3%, en lugar del 4,9% previsto por el Ejecutivo), apoyadas por la buena dinámica del mercado de trabajo. Por otra parte, el resto de los ingresos corrientes cayeron un 7,7% hasta abril, debido a que el pago de dividendos del Banco de Portugal todavía no se ha producido este año, mientras que el año pasado se ejecutó en abril.²
- Por otra parte, el **gasto creció de forma contenida, un 1,1% interanual en los primeros cuatro meses del año**, permaneciendo por debajo de lo proyectado por el Ejecutivo (6,4%). Por una parte, **los gastos en personal crecieron un 4,7% interanual**, lo que refleja la descongelación de las promociones de los funcionarios públicos. Al mismo tiempo, destacó el **aumento de las transferencias corrientes en un 2,9% interanual**, de la mano de un aumento de las transferencias al presupuesto de la UE y el aumento de los gastos en pensiones, influenciado por las actualizaciones a principios de año. Por otra parte, **los intereses han disminuido un 2,9% interanual**, debido a los efectos de base asociados a los gastos de las obras del

¹ Normalmente el plazo de pago de estos impuestos termina el 31 de diciembre, pero este año el periodo se amplió hasta el 2 de enero.

² Es necesario indicar el hecho de que el total de los dividendos a recibir en 2019, de 845 millones de euros, exceden la proyección del Gobierno, de 628 millones de euros. Este pago incluye dividendos del Banco de Portugal y de la Caja General de Depósitos.

metro en Lisboa y Oporto. Por último, **la inversión aumento un 7,0% hasta abril**, manteniéndose un ritmo inferior al estimado por el Gobierno para el total del año (31,2%).

- Tras estos datos, **los riesgos de cara a nuestra previsión para el déficit** de las Administraciones públicas para el total del año 2019, de 0,4% del PIB, **están equilibrados** (contabilidad nacional).

Ejecución presupuestaria de las Administraciones públicas

(Datos acumulados durante el año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2018	2019	2018	2019
Estado	abril	-3.197	-3.513	-4,7	-5,1
Seguridad Social	abril	1.249	1.599	1,9	2,3
Administración regional	abril	36	24	0,1	0,0
Administración local	abril	76	170	0,1	0,2
Total Administraciones públicas	abril	-2.045	-1.259	-3,0	-1,8

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

Ejecución presupuestaria del total de las Administraciones públicas

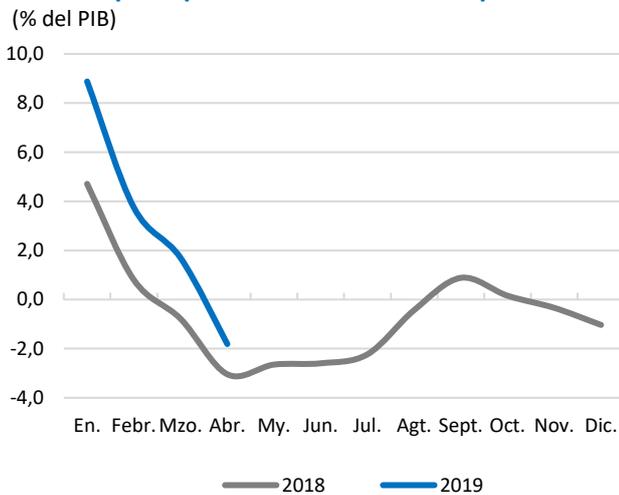
(Datos acumulados hasta marzo)

	Millones		Variación interanual
	2018	2019	(%)
Ingresos	24.166	25.241	4,5
Ingresos tributarios	13.076	14.009	7,1
Cotizaciones sociales	6.460	6.868	6,3
Gastos	26.210	26.500	1,1
Gastos de personal	5.851	6.126	4,7
Transferencias corrientes	10.995	11.309	2,9
Intereses	3.492	3.389	-2,9
Inversión	1.151	1.231	7,0

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

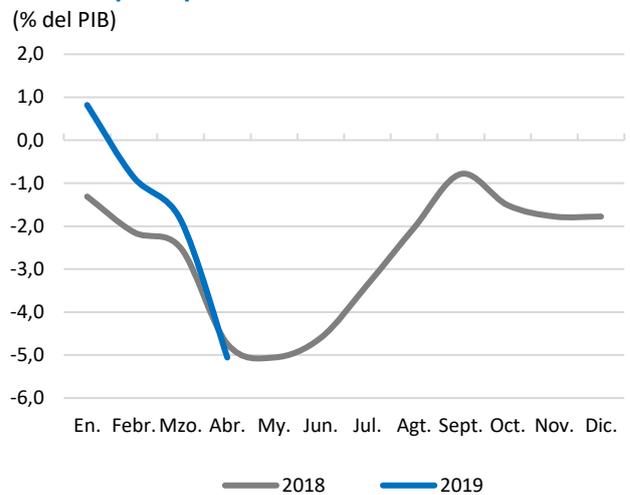
Balance presupuestario por subsectores

Balance presupuestario de las Admin. públicas



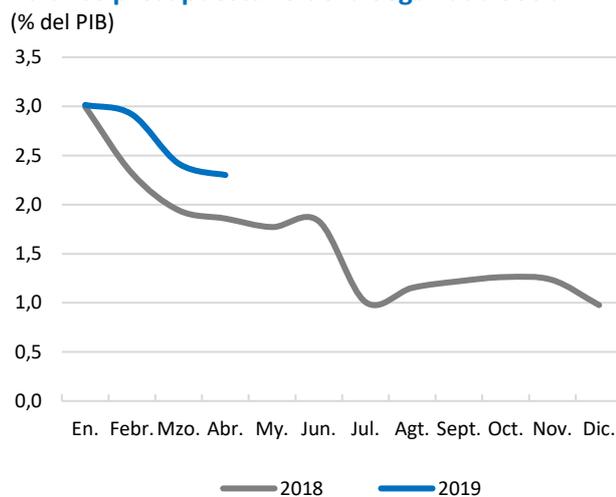
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Balance presupuestario del Estado



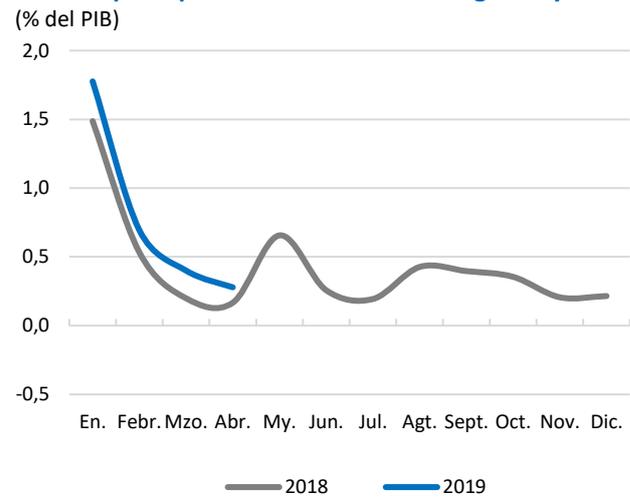
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Balance presupuestario de la Seguridad Social



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

Balance presupuestario de la Admin. regional y local



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

Vânia Duarte, BPI Research, e-mail: deef@bancobpi.pt

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE”

La “Nota breve” es una publicación elaborada en conjunto por BPI Research (UEEF) y CaixaBank Research, que contiene información y opiniones provenientes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo que el BPI y CaixaBank no se responsabilizan en ningún caso por el uso que se le pueda dar al mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del BPI y del CaixaBank y pueden estar sujetas a modificaciones sin previo aviso.