

Nota Breve 02/05/2019

Portugal · Superávit presupuestario hasta marzo**Datos**

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.) se ha situado en un 1,7% del PIB en los primeros tres meses del año, lo que contrastó con un saldo de -0,8% del PIB en el mismo periodo de 2018 (criterio de caja).
- Por subsectores:
 - El **déficit del Estado** mejoró hasta el 1,9% del PIB hasta marzo (-2,5% en marzo de 2018).
 - La **Seguridad Social ha registrado un superávit de 2,4% del PIB** hasta marzo (1,9% en marzo de 2018).
 - Las **Administraciones regionales han registrado un saldo nulo en porcentaje del PIB** en los primeros tres meses del año (tal como había sucedido en marzo de 2018).
 - Las **Administraciones locales presentaron un superávit del 0,4% del PIB** hasta marzo (0,2% en el mismo periodo del año anterior).

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria hasta marzo arrojaron un saldo presupuestario (criterio de caja) equivalente al 1,7% del PIB (883,5 millones de euros)**. La mejora frente a lo observado en el mismo periodo de 2018 (-395,3 millones de euros) se debió al crecimiento significativo de los ingresos (8,2% interanual), frente al crecimiento mucho más moderado de los gastos (1,3% interanual).
- Los **ingresos crecieron un 8,2% interanual hasta marzo**, sustancialmente por encima de la estimación del 5,4% del Gobierno. Los **ingresos fiscales y las cotizaciones sociales continuaron apoyando de forma notable la evolución de los ingresos públicos con un crecimiento del 8,7% interanual** (aportación de 7,2 p. p. al crecimiento de los ingresos totales hasta marzo). Entre ellos, destacó el crecimiento significativo de los impuestos indirectos (+11,9%), que se vieron aupados por la ampliación del plazo de pago de impuestos relativos al ISP (impuesto sobre productos petrolíferos) y el impuesto de consumo sobre el tabaco hasta el inicio de enero de este año (normalmente el plazo de pago terminaba el 31 de diciembre). Al mismo tiempo, los ingresos fiscales y las cotizaciones sociales se están viendo influidos por la evolución positiva de la actividad económica y la mejora del mercado laboral. Para los próximos meses, se prevé, sin embargo, un crecimiento más moderado de los ingresos fiscales, debido a las devoluciones a los contribuyentes en concepto del impuesto sobre la renta de las personas físicas.
- El **gasto, por otra parte, creció un 1,3% interanual los primeros tres meses del año**, por lo que permaneció por debajo de lo previsto por el Ejecutivo (6,4%). Por un lado, **los gastos de personal crecieron un 4,3% interanual**, lo que reflejó el desbloqueo de las promociones de los funcionarios públicos. Por otro lado, destacó el **aumento de las transferencias corrientes en un 3,0% interanual**, lo que puso de manifiesto el aumento de las transferencias al presupuesto de la UE y el aumento de los gastos relacionados con las pensiones, que se vieron influenciados por las actualizaciones del inicio del año. Por otro lado, los **intereses disminuyeron un 9,4% interanual**, debido a los efectos de base asociados a los gastos relacionados con las obras del metro de Lisboa y de Oporto. Finalmente, **la inversión aumentó un 7,6% hasta marzo**, por lo que se mantuvo a un ritmo inferior a lo estimado por el Gobierno para el total del año (31,2%).
- Los riesgos con respecto a nuestra previsión para el déficit de las Administraciones públicas para el total del año 2019, del 0,4% del PIB, están equilibrados.

Ejecución presupuestaria por subsector de las Administraciones públicas

(Datos acumulados en el año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2018	2019	2018	2019
Estado	marzo	-1.262	-965	-2,5	-1,9
Seguridad Social	marzo	979	1260	1,9	2,4
Administraciones regionales	marzo	16	13	0,0	0,0
Administraciones locales	marzo	84	195	0,2	0,4
Total Administraciones públicas	marzo	-395	883	-0,8	1,7

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

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

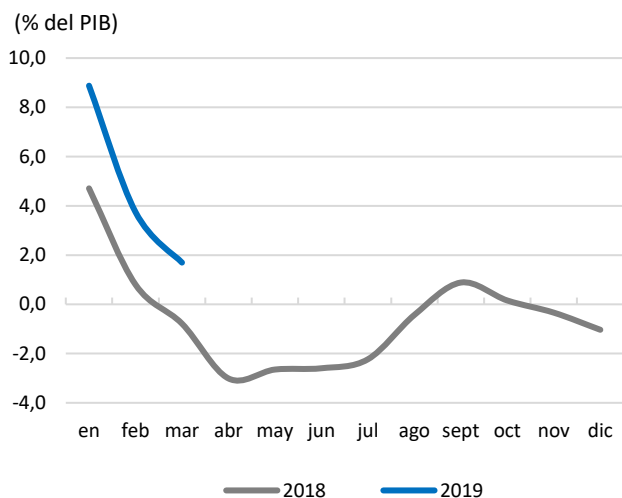
(Datos acumulados hasta marzo)

	Millones		Variación interanual
	2018	2019	%
Ingresos	18.597	20.122	8,2
Ingresos fiscales	10.520	11.547	9,8
Cotizaciones Seguridad Social	4.890	5.204	6,4
Gastos	18.992	19.238	1,3
Gastos de personal	4.371	4.559	4,3
Transferencias corrientes	8.281	8.529	3,0
Intereses	2.115	1.916	-9,4
Inversión	816	877	7,6

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

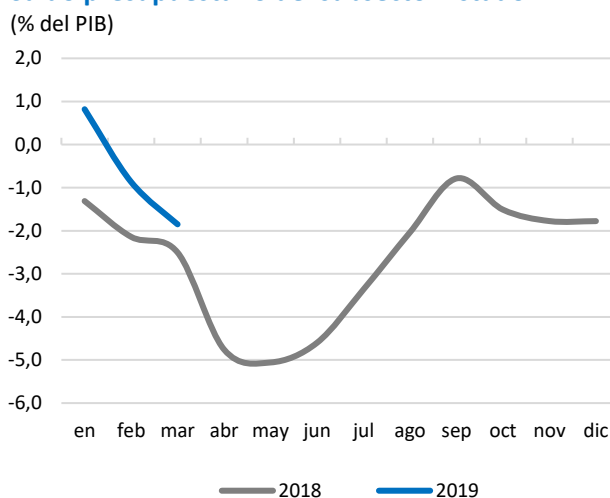
Saldo presupuestario por subsectores

Saldo presupuestario de las Administraciones públicas



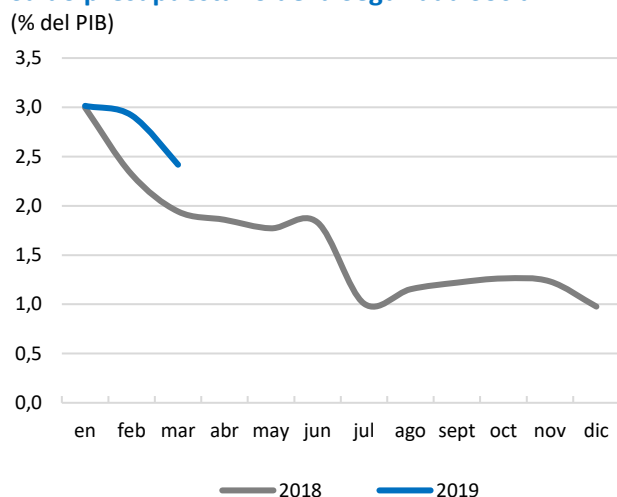
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario del subsector Estado



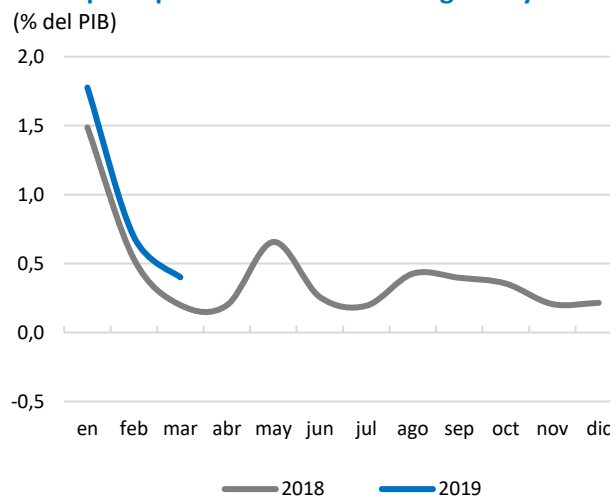
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario de la Seguridad Social



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

Saldo presupuestario de la Adm. regional y local



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

Vânia Duarte, CaixaBank Researc, deef@bancobpi.pt.

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.