

Nota Breve 02/07/2019

Portugal · El aumento de los ingresos impulsa la mejora del saldo presupuestario hasta mayo

Datos

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.), con un criterio de caja, se ha situado en el **-0,7% del PIB** en los primeros cinco meses del año, lo que contrasta con un saldo del **-2,6% del PIB** en el mismo periodo de 2018.¹
- Por subsectores:
 - El **déficit del Estado** mejoró hasta el **4,3% del PIB** hasta mayo (**-5,0%** en mayo de 2018).
 - La **Seguridad Social** registró un **superávit de 2,1% del PIB** hasta mayo (**1,8%** en mayo de 2018).
 - Las **Administraciones regionales** registraron un **saldo nulo en porcentaje del PIB** en los primeros cinco meses del año (igual que en mayo de 2018).
 - Las **Administraciones locales** presentaron un **superávit del 0,3% del PIB** hasta mayo (**0,7%** en el mismo periodo del año anterior).

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria hasta mayo apuntan a un saldo presupuestario equivalente al -0,7% del PIB (-637 millones de euros)**. La mejora frente a lo observado en el mismo periodo de 2018 (déficit de 2.210 millones de euros) se debió al crecimiento de los ingresos (6,5% interanual), que continuó superando con creces el aumento de los gastos (1,2% interanual).
- Los **ingresos crecieron un 6,5% interanual hasta mayo, por encima de la estimación del 5,4% del Gobierno**. Los ingresos tributarios y las cotizaciones a la Seguridad Social continuaron aumentando de forma significativa (5,3% y 6,8%, respectivamente), y superaron en los cinco primeros meses del año, en ambos casos, las estimaciones del Gobierno para el conjunto del año (2,9% y 4,9% respectivamente). Cabe destacar, en el caso de los ingresos tributarios, el excelente desempeño de los impuestos indirectos (+10,3% interanual), lo que refleja la ampliación del plazo de pago del impuesto sobre productos petrolíferos (ISP) y sobre el tabaco hasta el inicio de este año,² además del aumento de los ingresos por IVA en este periodo. Por otro lado, los impuestos directos disminuyeron un 4,9% interanual, lo que se explica por un efecto de base relacionado con los plazos de ejecución de impuestos recaudados por las Administraciones locales. En concreto, la causa fue el aplazamiento del pago de la primera prestación del impuesto municipal sobre inmuebles de mayo a junio, mientras que en mayo se abonó en 2018. Asimismo, los otros ingresos corrientes aumentaron un 3,3%, como consecuencia del pago de los dividendos del Banco de Portugal.³
- El **gasto, por otro lado, creció de forma contenida, un 1,2% interanual los primeros cinco meses del año**, y permaneció por debajo de las previsiones del Ejecutivo (6,4%). Por un lado, **los gastos de personal crecieron un 4,3% interanual**, lo que reflejó la descongelación de las promociones en las carreras de los funcionarios públicos, mientras que **las transferencias corrientes avanzaron un 2,8% interanual**, debido al aumento de la transferencia al presupuesto de la UE y al aumento de los gastos por pensiones (estas se actualizaron en el inicio del año). Por el otro, los **intereses disminuyeron un 2,4% interanual** por los

¹ De acuerdo con nuestros cálculos y considerando la previsión de CaixaBank para el PIB.

² Normalmente, el plazo de pago de dichos impuestos termina el 31 de diciembre, pero considerando el festivo adicional que se concedió el último día de 2018, el periodo de pago del ISP y del impuesto sobre el tabaco se extendió al 2 de enero.

³ Destaca el hecho de que el total de dividendos a recibir en 2019, de 845 millones de euros, excede la proyección del Gobierno, de 628 millones de euros. Este pago incluye dividendos del Banco de Portugal y de la Caixa Geral de Depósitos.

efectos de base relacionados con los gastos por las obras del Metropolitano de Lisboa y de Oporto hace un año, mientras que los gastos por la **adquisición de bienes y servicios disminuyeron un 5,0%** interanual por los efectos de base relacionados con el pago de deudas del Servicio Nacional de Salud en 2018. Finalmente, **la inversión aumentó un 2,1% hasta mayo** con un grado de ejecución del 25,4% (34,3% en el mismo periodo de 2018).

- Los riesgos con respecto a nuestra previsión para el déficit de las Administraciones públicas para el total del año 2019, de 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	Mayo	-4.217	-3.703	-5,0	-4,3
Seguridad Social	Mayo	1.488	1.824	1,8	2,1
Administración regional	Mayo	-31	-43	0,0	0,0
Administración local	Mayo	567	289	0,7	0,3
Total Administraciones públicas	Mayo	-2.210	-637	-2,6	-0,7

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

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

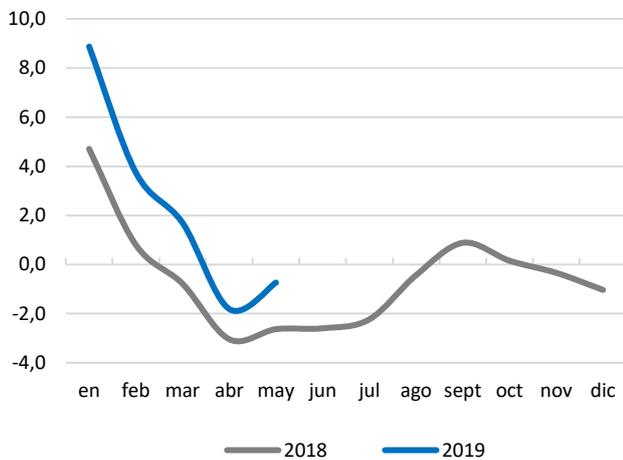
(Datos acumulados hasta mayo)

	Millones		Variación interanual
	2018	2019	%
Ingresos	30.057	32.017	6,5
Ingresos fiscales	16.259	17.122	5,3
Aportaciones de la Seguridad Social	8.066	8.616	6,8
Gastos	32.267	32.654	1,2
Gastos de personal	7.404	7.725	4,3
Transferencias corrientes	13.692	14.080	2,8
Intereses	3.726	3.638	-2,4
Inversión	1.479	1.511	2,1

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

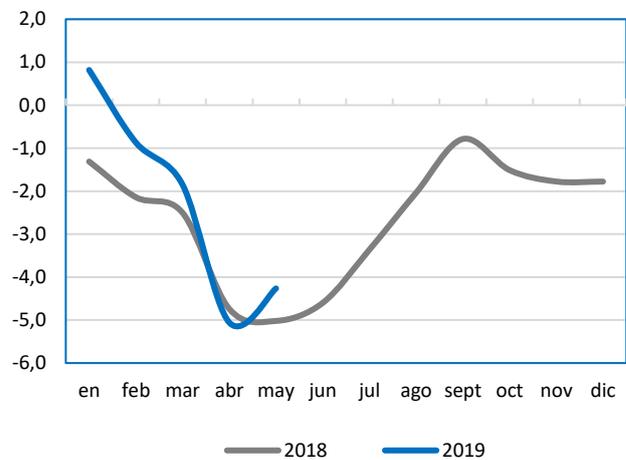
Saldo presupuestario por subsectores

Saldo presupuestario de las Administraciones públicas (% del PIB)



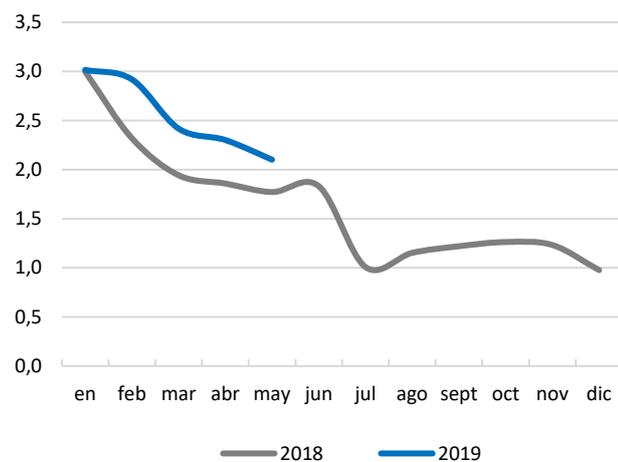
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario del Estado (% del PIB)



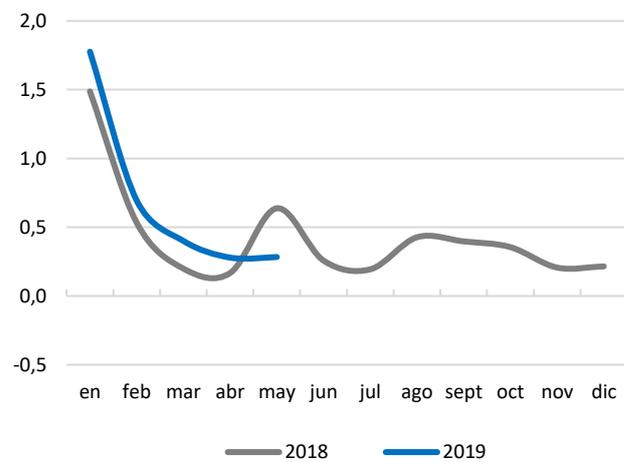
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario de la Seguridad Social (% del PIB)



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

Saldo presupuestario de la Admin. 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" 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.