

Nota Breve 29/07/2019

Portugal · La buena progresión de los ingresos permite reducir el déficit presupuestario en el primer semestre de 2019

Datos

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones Públicas (AA. PP.), con un criterio de caja, se ha situado en -0,5% del PIB en la primera mitad 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 junio (-4,6% en junio de 2018).
 - La **Seguridad Social registró un superávit de 2,1% del PIB** hasta junio (1,8% en junio de 2018).
 - La **Administración Regional registró un déficit de 0,1% del PIB** en los primeros seis meses del año (igual que el primer semestre de 2018).
 - La **Administración Local presentó un superávit de 0,7% del PIB** hasta junio (0,4% en el mismo periodo del año anterior).

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria hasta junio apuntan a un saldo presupuestario equivalente a -0,5% del PIB (-536 millones de euros)**. La mejora frente a lo observado en el mismo periodo de 2018 (déficit de 2.653 millones de euros) se debió al **notable crecimiento de los ingresos** (7,2% interanual), muy por encima del aumento del gasto (1,5% interanual).
- **Los ingresos públicos crecieron de forma considerable**, un 7,2% interanual hasta junio, 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 (un 7,0% y un 6,5%, respectivamente), superando hasta junio, en ambos casos, las estimaciones de crecimiento del Gobierno para el conjunto del año (2,9% y 4,9%). Destacaron de forma especial los impuestos indirectos (+9,3% interanual), especialmente el IVA. Los ingresos corrientes restantes aumentaron un 3,8% interanual, lo que reflejó el pago de dividendos de la Caixa Geral de Depósitos en junio (158 millones de euros, en un acuerdo con la Dirección General Presupuestaria –DGO en portugués–), y también al Banco de Portugal (pago efectuado en mayo).
- El **gasto público, por otra parte, continuó creciendo de forma contenida**, un 1,5% interanual la primera mitad del año, y permaneció por debajo de lo previsto por el Ejecutivo para 2019 (6,4%). Los componentes que impulsaron el gasto público fueron principalmente los **gastos de personal (+4,3% interanual)** y las **transferencias corrientes (+3,2%)**, lo que reflejó, en el primer caso, la descongelación en las promociones de las carreras de los funcionarios públicos, y en el segundo, el aumento de las transferencias al presupuesto de la Unión Europea y los gastos por pensiones. En sentido contrario, los **intereses disminuyeron un 7,7% interanual**, lo que reflejó especialmente efectos de base relacionados con los gastos por las obras del Metropolitano de Lisboa y de Oporto hace un año. Además, cabe destacar de forma positiva la caída de los intereses de la deuda directa del Estado (-4,2%), debido a la amortización de la deuda con el Fondo Monetario Internacional a finales de 2018 y a la gestión de la deuda pública, aprovechando las actuales condiciones financieras favorables en los mercados para llevar a cabo programas de recompra con intereses más bajos. Finalmente, **la inversión aumentó un 2,1% hasta junio**, y se mantuvo a un ritmo inferior al estimado por el Gobierno para el total del año (31,2%) y un grado de ejecución de 32,2% (42,6% en el mismo periodo de 2018).

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

- Los riesgos con respecto a nuestra previsión de 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 del año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2018	2019	2018	2019
Estado	Junio	-4.620	-4.475	-4,6	-4,3
Seguridad Social	Junio	1.846	2.142	1,8	2,1
Administración Regional	Junio	-119	-151	-0,1	-0,1
Administración Local	Junio	386	685	0,4	0,7
Total Administraciones Públicas	Junio	-2.653	-536	-2,6	-0,5

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

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

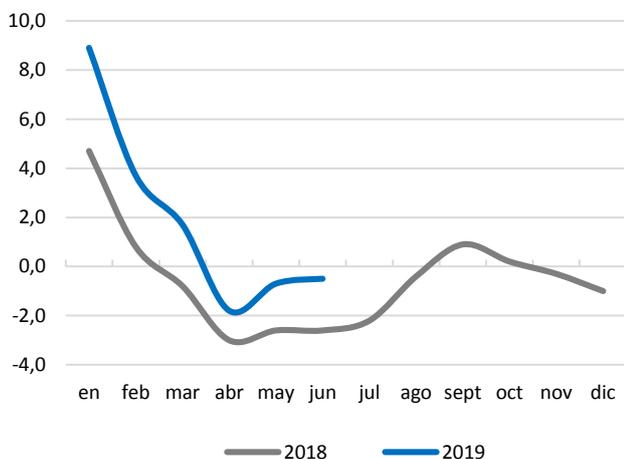
(Datos acumulados hasta junio)

	Millones		Variación interanual
	2018	2019	%
Ingresos	38.081	40.820	7,2
Ingresos tributarios	21.256	22.748	7,0
Cotizaciones Seguridad Social	9.755	10.390	6,5
Gastos	40.733	41.356	1,5
Gastos de personal	9.933	10.361	4,3
Transferencias corrientes	16.430	16.955	3,2
Intereses	5.222	4.820	-7,7
Inversión	1.880	1.919	2,1

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

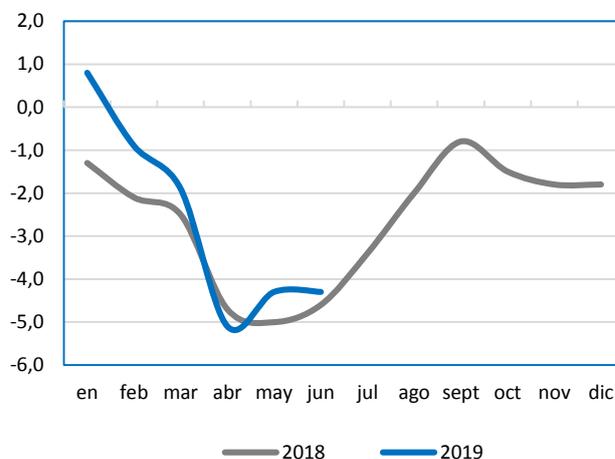
Saldo presupuestario por subsectores

Saldo presupuestario de las Administraciones públicas (% del PIB)



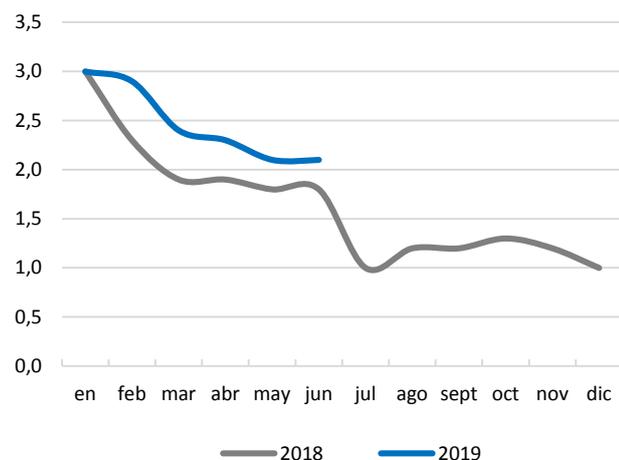
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario del Estado (% del PIB)



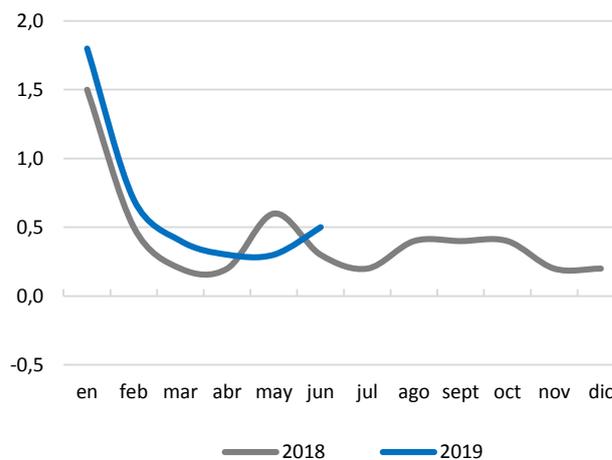
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

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.