

Nota Breve 30/09/2019

# Portugal · Las cuentas públicas siguen evolucionando de forma positiva

### **Datos**

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (perspectiva de caja en contabilidad pública) se ha situado en un +0,3% del PIB hasta agosto, lo que contrasta con un saldo de -0,4% del PIB en el mismo periodo de 2018.<sup>1</sup>
- Por subsectores:
  - El **déficit del Estado** empeoró hasta el 2,3% del PIB hasta agosto (−2,0% en agosto de 2018).
  - o La Seguridad Social registró un superávit del 1,5% del PIB hasta agosto (1,1% en agosto de 2018).
  - La Administración regional registró un déficit del 0,1% del PIB en los primeros ocho meses del año (nulo en agosto de 2018).
  - La Administración local presentó un superávit igual al del año anterior, del 0,4% del PIB hasta agosto.

# Valoración

- Los datos consolidados de la ejecución presupuestaria hasta agosto apuntan a un superávit presupuestario equivalente al 0,3% del PIB (402,3 millones de euros). La mejora frente a lo observado en el mismo periodo de 2018 (déficit de 579,3 millones de euros) se debió al sólido crecimiento de los ingresos (4,6% interanual +2.490 millones de euros), que continuó siendo superior al aumento del gasto público (2,7% interanual +1.508 millones de euros).
- Sin embargo, según el Ministerio de Finanzas, existen factores que están teniendo un impacto positivo en el saldo en contabilidad pública (que son los datos mensuales que comentamos en esta Nota Breve), pero que no tendrán efecto alguno en la contabilidad nacional (el saldo oficial). Dichos efectos se estiman en torno a los 400 millones de euros, cifra muy parecida al superávit presupuestario registrado hasta agosto. De hecho, la ejecución presupuestaria en la perspectiva de la contabilidad nacional (saldo oficial) reveló un saldo del -0,8% del PIB en el primer semestre de 2019 (-2,2% del PIB en el 15 2018).
- Los ingresos crecieron de forma sólida, un 4,6% interanual hasta agosto, pero por debajo de la estimación del Gobierno para el conjunto del año (5,4%), contrariamente a lo registrado en los meses anteriores. Los ingresos fiscales y contributivos aumentaron un 4,2% interanual en los primeros ocho meses del año, lo que reflejó, en gran medida, el aumento de los ingresos del IVA (8,1% interanual) y de las cotizaciones a la Seguridad Social (6,8%). En sentido opuesto se comportaron los impuestos directos (-2,5%), una evolución especialmente influenciada por la evolución del impuesto de sociedades.
- El gasto creció un 2,7% interanual hasta agosto, por lo que permaneció por debajo de lo proyectado por el Ejecutivo para 2019 (6,4%). Destacó el aumento considerable de los gastos de personal, un 4,7% interanual (frente a una estimación para el total del año del 2,2%), que se asocia, en gran medida, a la descongelación de las promociones de las carreras profesionales de los funcionarios. Por otra parte, los gastos en intereses cayeron un 7,6%, por encima de la proyección del Gobierno para 2019 (–4,5%), lo cual se explica por: (i) efectos de base asociados a los gastos asumidos por las obras del metro de Lisboa y de Oporto hace un año, (ii) la amortización de la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional a finales de 2018 y (iii) la gestión de la deuda pública, aprovechando las actuales condiciones de financiación favorables en los mercados para efectuar programas de recompra con intereses más bajos. A su vez, se mantuvo una reducida ejecución de la inversión hasta agosto. De hecho, en los primeros ocho meses del año, la inversión aumentó un 6,1% interanual, lo que está considerablemente por debajo del crecimiento del 31,2% proyectado por el Gobierno para 2019. En este sentido, el grado de ejecución de las inversiones se situó en un 44,6% (56,8% en el mismo periodo de 2018).

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> De acuerdo con nuestros cálculos y considerando la previsión de CaixaBank Research para el PIB.



• Si consideramos la trayectoria de consolidación registrada en el primer semestre del año y los datos mensuales hasta agosto, anticipamos que la mejora de las cuentas públicas se mantendrá hasta el final del año. Los nuevos datos apuntan a un saldo presupuestario mejor que el estimado anteriormente por CaixaBank Research. En este sentido, hemos revisado nuestra previsión para el conjunto de 2019 del -0,4% del PIB al -0,3% (-0,4% en 2018, revisado recientemente por el INE de Portugal, ya que anteriormente estaba en el -0,5%). Consideramos que los riesgos de nuestra previsión 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	agosto	-2.711,3	-3.271,9	-2,0	-2,3
Seguridad Social	agosto	1.549,6	2.041,1	1,1	1,5
Administración regional	agosto	-42,5	-172,6	0,0	-0,1
Administración local	agosto	605,1	497,9	0,4	0,4
Total Administraciones públicas	agosto	-579,3	402,3	-0,4	0,3

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

## Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

(Datos acumulados hasta agosto)

	Millones		Variación interanual	
	2018	2019	%	
Ingresos	54.550	57.040	4,6	
Ingresos fiscales	31.741	32.733	3,1	
Aportaciones Seguridad Social	13.633	14.562	6,8	
Gastos	55.129	56.637	2,7	
Gastos de personal	13.154	13.773	4,7	
Transferencias corrientes	23.636	24.578	4,0	
Intereses	6.004	5.545	-7,6	
Inversión	2.505	2.658	6,1	

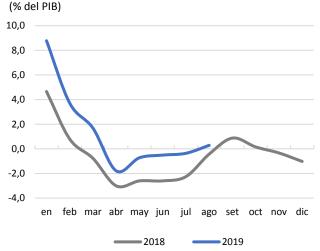
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

<u>www.caixabankresearch.com</u> 30/09/2019



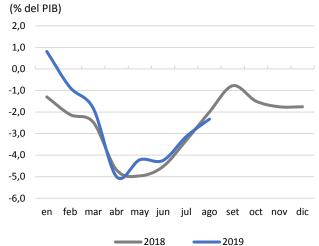
### Saldo presupuestario por subsectores

# Saldo presupuestario de las Administraciones públicas



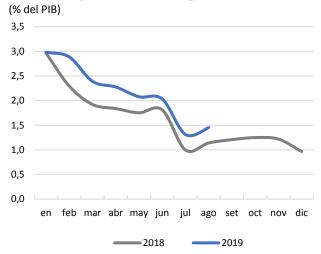
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

## Saldo presupuestario del Estado



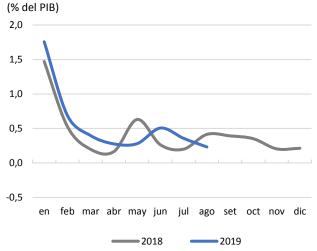
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

### 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, BPI Research, deef@bancobpi.pt.

### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE"

La "nota breve" es una publicación elaborada de forma conjunta por BPI Research (UEEF) y CaixaBank Research, que contiene información y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo que BPI y CaixaBank no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y estimaciones son propias de BPI y CaixaBank y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.

www.caixabankresearch.com 30/09/2019