Nota Breve 29/10/2019

Portugal · La mejora de las cuentas públicas sigue en marcha

Datos

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (perspectiva de caja en contabilidad pública) se ha situado en el +1,6% del PIB hasta septiembre, lo que contrasta con un saldo del +0,9% del PIB en el mismo periodo de 2018.[1]

- Por subsectores:

  - El **déficit del Estado** se situó en el 1,2% del PIB hasta septiembre (–0,8% en septiembre de 2018).
  - **La Seguridad Social registró un superávit del 1,6% del PIB** hasta septiembre (1,2% en septiembre de 2018).
  - Las **Administraciones regionales registraron un déficit del 0,1% del PIB** en los primeros nueve meses del año (0,0% en septiembre de 2018).
  - Las **Administraciones locales presentaron un superávit del 0,5% del PIB** hasta septiembre (0,4% del PIB en el mismo periodo de 2018).

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria hasta septiembre (perspectiva de caja en contabilidad pública) representarían un superávit presupuestario equivalente al 1,6% del PIB (2.541,9 millones de euros)**. La mejora respecto a lo observado en el mismo periodo de 2018 (superávit de 1.310,5 millones de euros) responde al dinámico crecimiento de los ingresos (4,8% interanual, +3.018 millones de euros), que continuó estando por encima del crecimiento del gasto público (2,9% interanual, +1.787 millones de euros). Sin embargo, hay que matizar estos datos: según el Ministerio de Finanzas, existen factores que están teniendo un impacto positivo en el saldo de contabilidad pública, pero que no tendrán efecto en la contabilidad nacional (el saldo oficial) y, a la vez, se han realizado operaciones con efectos negativos en el saldo en contabilidad nacional, por un total de 1.734 millones de euros. Si tenemos en cuenta esta cifra, **el saldo de las Administraciones públicas se habría quedado en el 0,5% del PIB** en lugar del mencionado 1,6%.

- **Los ingresos crecieron de forma sólida, un 4,8% interanual** hasta septiembre, pero por debajo de la estimación del Gobierno para el conjunto del año (5,4%). Los ingresos **tributarios y las cotizaciones sociales aumentaron un 4,8%** interanual los primeros nueve meses del año, lo que reflejó, en gran medida, el aumento de los ingresos por IVA (7,3% interanual) y de las cotizaciones a la Seguridad Social (7,1%).

- El **gasto creció un 2,9% interanual** y permaneció por debajo de lo estimado por el Ejecutivo para 2019 (6,4%). Cabe destacar:

  - El **aumento considerable de los gastos de personal**, un 4,6% interanual (por encima de la estimación para el total del año, del 2,2%), debido, en gran medida, a la descongelación de las promociones en lo que concierne a las carreras profesionales de los funcionarios.

  - **Una caída de los gastos en intereses (–7,8%) por encima de la previsión del Gobierno en 2019** (–4,5%), por los efectos de base asociados a los gastos de las obras del metro de Lisboa y de Oporto hace un año, por la amortización total de la deuda contraída con el FMI a finales de 2018 y por la buena gestión de la deuda pública, aprovechando las actuales condiciones financieras favorables en los mercados para efectuar programas de recompra con intereses más bajos.

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

- **La inversión continuó creciendo a un ritmo considerablemente inferior al estimado por el Gobierno** para el conjunto del año (5,1% interanual frente al 31,2% proyectado por el Gobierno para 2019).

- A tenor de la trayectoria positiva de consolidación fiscal seguida hasta septiembre, **anticipamos que la mejora de las cuentas públicas se mantendrá hasta el final del año**. En este contexto, **el saldo presupuestario de 2019 podría acercarse al equilibrio** (el Gobierno estima un +0,1% del PIB) **y situarse de esta forma en cotas más confortables a lo que indica nuestra previsión actual para el conjunto del año** (–0,3% del PIB).

Ejecución presupuestaria por administraciones

(Datos acumulados en lo que va de año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2018	**2019**	**2018**	**2019**
Estado	septiembre	-1.156	-1.820	-0,8	-1,2
Seguridad Social	septiembre	1.845	2.494	1,2	1,6
Administración regional	septiembre	-40	-163	0,0	-0,1
Administración local	septiembre	618	791	0,4	0,5
Total Administraciones públicas	septiembre	1.311	2.542	0,9	1,6

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

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

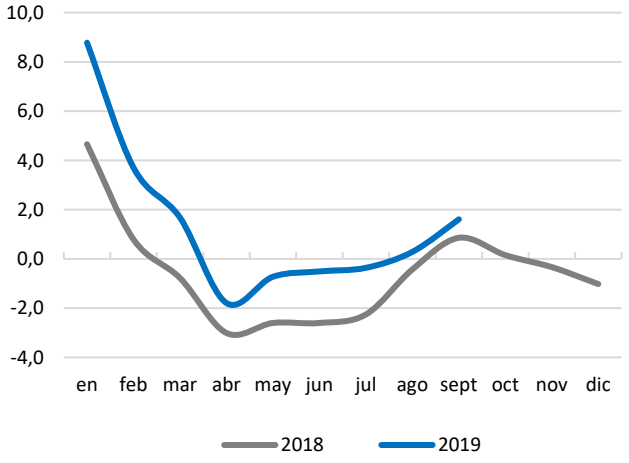
(Datos acumulados hasta septiembre)

	Millones		Variación interanual
	2018	2019	(%)
Ingresos	**62.443**	**65.461**	**4,8**
Ingresos tributarios	36.966	38.407	3,9
Cotizaciones sociales	15.276	16.361	7,1
Gastos	**61.132**	**62.919**	**2,9**
Gastos de personal	14.676	15.358	4,6
Transferencias corrientes	26.337	27.412	4,1
Intereses	6.342	5.845	-7,8
Inversión	2.784	2.927	5,1

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

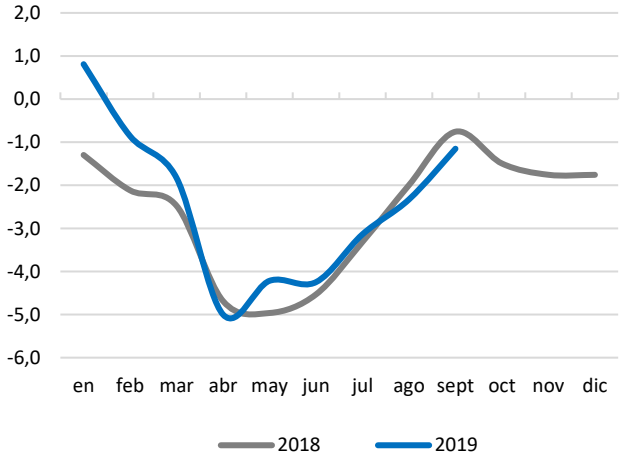
Saldo presupuestario por subsectores

Saldo presupuestario de las Administraciones públicas
(% del PIB)



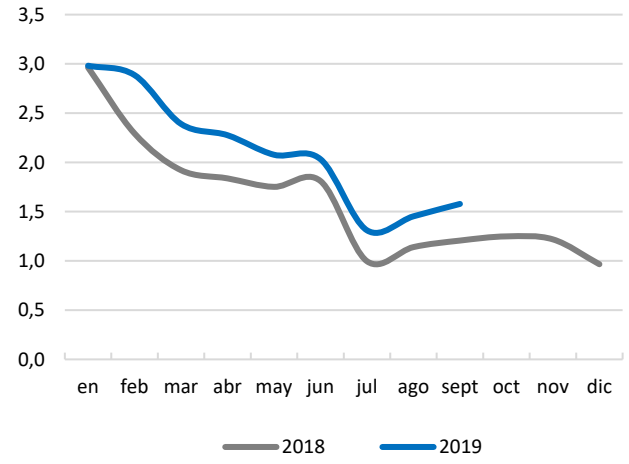
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario del Estado
(% del PIB)



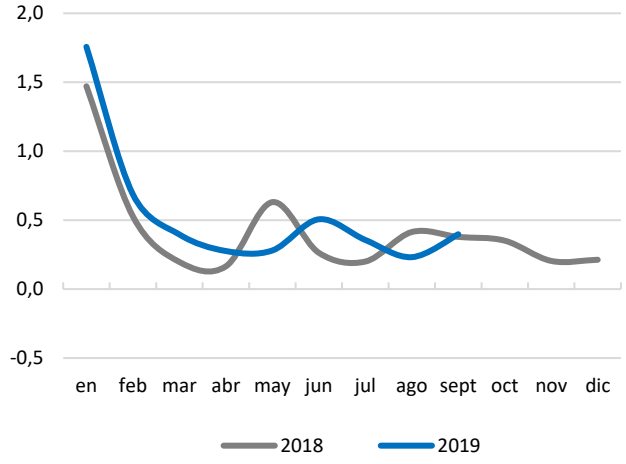
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario de la Seguridad Social
(% del PIB)



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

Saldo presupuestario de la Adm. 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.