

Nota Breve 30/01/2020

Portugal · 2019 terminó con un déficit por debajo de lo estimado (perspectiva de caja)

Datos

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.), en la perspectiva de caja, se situó en el **-0,3% del PIB** en 2019, lo que contrasta con un saldo del **-1,1% del PIB** en 2018.¹
- Por subsectores:
 - El **déficit del Estado** empeoró hasta el **1,9% del PIB** en 2019 (**-1,8%** en 2018).
 - La **Seguridad Social** registró un **superávit del 1,3% del PIB** en el total del año (**1,0%** en 2018).
 - El saldo de la **Administración regional y local se mantuvo en 0,2% del PIB**, igual que en 2018.

Valoración

- Los **datos consolidados de la ejecución presupuestaria en contabilidad pública en 2019 apuntan a un déficit equivalente al -0,3% del PIB (-598,6 millones de euros)**. La mejora frente a lo observado en el mismo periodo de 2018 (déficit de 2.241 millones de euros²) se debe a un crecimiento de los ingresos (4,3% interanual, +3.664 millones de euros) netamente por encima del aumento del gasto (2,3% interanual, +2.022 millones de euros). Cabe destacar que el déficit se quedó considerablemente por debajo de la estimación del Gobierno efectuada en la Propuesta de Presupuesto de Estado 2020, presentada en diciembre de 2019, donde se preveía un déficit de 1.107 millones de euros (-0,5% del PIB).
- Si asumimos que la diferencia entre el saldo presupuestario en contabilidad pública y la contabilidad nacional es igual a la prevista por el Ejecutivo, entonces **el saldo en contabilidad nacional (el oficial) registraría un superávit del 0,2% del PIB en 2019** (lo que implicaría un adelanto a 2019 del superávit previsto para 2020, que es precisamente el 0,2%). Sin embargo, deberemos esperar a la publicación de los datos de contabilidad nacional (prevista para el 25 de marzo) para confirmarlo, porque podrían producirse alteraciones en los ajustes contables previstos que, por falta de información, no somos capaces de anticipar en estos momentos.
- **Los ingresos crecieron un 4,3% interanual en 2019**, por debajo de la estimación del Gobierno para el conjunto del año (5,1%, según la nueva estimación realizada en la Propuesta de Presupuesto de Estado para 2020, lo que equivale a 687 millones de euros menos de ingresos totales). Los **ingresos fiscales y contributivos crecieron un 4,6% interanual**, por debajo del objetivo del Gobierno en 139 millones de euros. Cabe destacar que los tres componentes en los que se pueden desglosar los ingresos (impuestos directos, indirectos y aportaciones a la Seguridad Social) se quedaron por debajo de lo estimado recientemente por el Gobierno.
- **El gasto creció un 2,3% interanual**, por lo que permaneció por debajo de lo proyectado por el Ejecutivo para 2019 (3,7%;³ anteriormente la proyección había llegado al 6,4%). Destaca:
 - El **aumento de los gastos de personal**, en un 4,6% interanual (frente a una estimación para el total del año del 4,5%), relacionado, en gran medida, con la descongelación de las carreras en la función pública y al abono de la paga de Navidad. Los gastos de personal explican el 47% del crecimiento del gasto registrado en 2019.
 - **La caída de los gastos por intereses (-4,1%)**, una reducción superior a la estimada por el Gobierno, en 139 millones de euros.

¹ Con arreglo a nuestros cálculos y considerando la previsión de CaixaBank Research para el PIB.

² Datos de la Cuenta General del Estado 2018.

³ De acuerdo con las nuevas estimaciones realizadas en el Presupuesto General del Estado 2020.

- La **inversión ha terminado el año por encima de lo previsto por el Gobierno** en la Propuesta de Presupuesto de Estado 2020, en 28 millones de euros (7,2 % interanual, frente al 6,6% proyectado por el Gobierno para 2019). Cabe destacar la revisión a la baja de la inversión en contabilidad pública hecha recientemente⁴, en 1.257 millones de euros, lo que equivale al 0,6% del PIB previsto para 2019.
- **Para 2020, a pesar de que existen algunas señales de alerta relacionadas con un aumento significativo de los componentes más inerciales del gasto público, los riesgos se consideran equilibrados a corto plazo.** Si consideramos la trayectoria seguida en 2019, los riesgos en torno a un aumento de las partidas más rígidas del gasto público y nuestro escenario para la economía portuguesa, prevemos que el saldo presupuestario en 2020 se quede cerca del **-0,1% del PIB** (el Gobierno estima un saldo del +0,2% del PIB).

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	diciembre	-3.666	-3.969	-1,8	-1,9
Seguridad Social	diciembre	1.977	2.808	1,0	1,3
Administración regional	diciembre	-33	-130	0,0	-0,1
Administración local	diciembre	456	591	0,2	0,3
Total Administraciones públicas	diciembre	-2.241	-599	-1,1	-0,3

Fuente: CaixaBank Research, a partir de los datos de la DGO. Para 2018, se consideraron los datos de la Cuenta General del Estado 2018.

Ejecución presupuestaria de todas las Administraciones públicas

(Datos acumulados hasta diciembre)

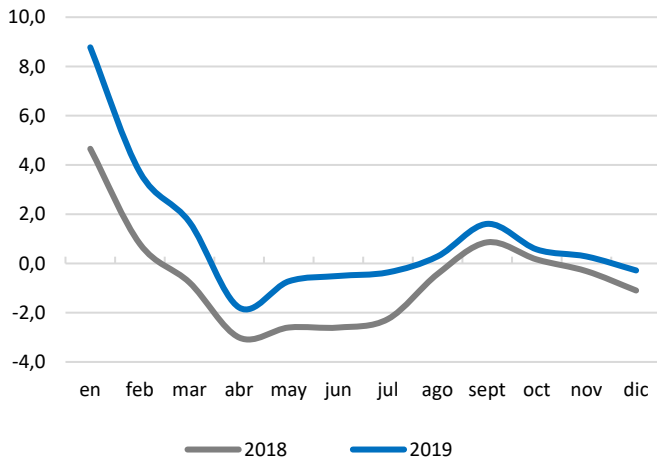
	Millones		Variación interanual
	2018	2019	%
Ingresos	85.276	88.940	4,3
Ingresos fiscales	50.085	51.919	3,7
Aportaciones Seguridad Social	20.991	22.414	6,8
Gastos	87.517	89.538	2,3
Gastos de personal	20.616	21.557	4,6
Transferencias corrientes	37.055	38.341	3,5
Intereses	8.428	8.085	-4,1
Inversión	4.411	4.728	7,2

Fuente: CaixaBank Research, a partir de los datos de la DGO. Para 2018, se consideraron los datos de la Cuenta General del Estado 2018.

⁴ En el ámbito de la Propuesta de Presupuesto de Estado para 2020.

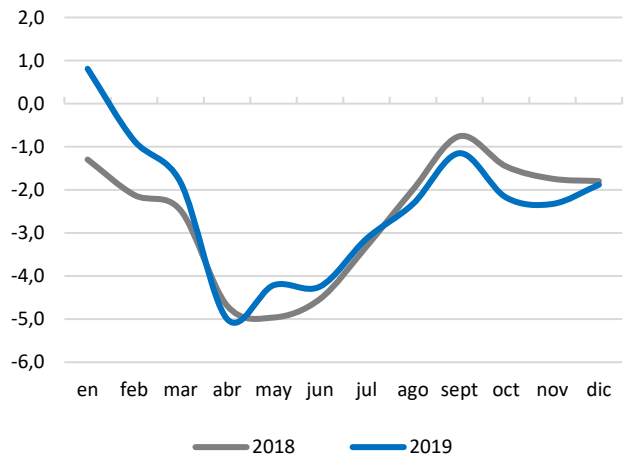
Saldo presupuestario por subsectores

Saldo presupuestario de las Administraciones públicas (% del PIB)



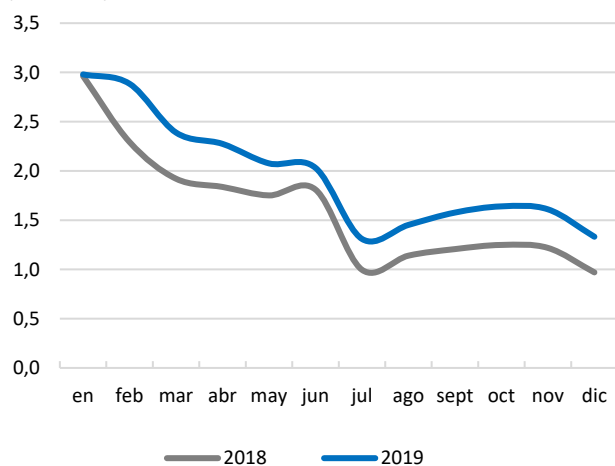
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

Saldo presupuestario del subsector Estado (% del PIB)



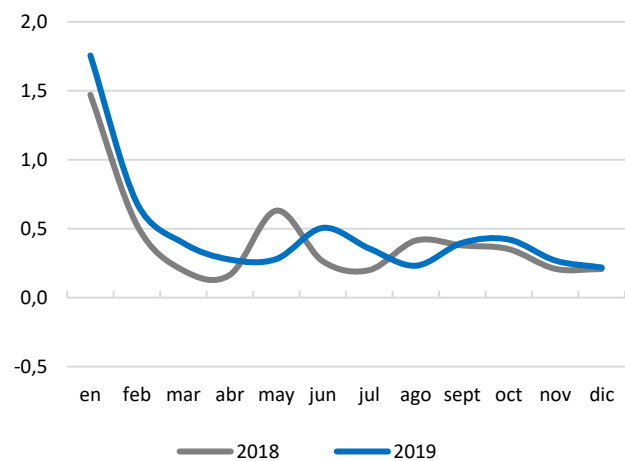
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la DGO.

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.