

Nota Breve 27/03/2020

Portugal · El SARS-CoV-2 ensombrece el primer superávit presupuestario de la democracia**Resumen**

- El saldo consolidado del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.) se situó en el +0,2% del PIB en 2019, lo que contrasta con un saldo de -0,4% del PIB en 2018.
- Por componentes, destacamos:
 - **Los ingresos tributarios y cotizaciones sociales** aumentaron un 3,8% en comparación con 2018 (un aumento de 2.884 millones de euros).
 - **Los gastos en intereses** cayeron un 7,5% interanual, una disminución de 519 millones de euros.
 - **Los gastos de personal y prestaciones sociales** aumentaron en términos interanuales un 4,4% y un 4,3%, respectivamente (+2.549 millones de euros sumando ambos conceptos).
- **Esta trayectoria positiva se interrumpirá en 2020 con el importante impacto de la pandemia de la COVID-19 sobre las finanzas públicas.** Cabe poner en valor que las cuentas públicas han iniciado 2020 con un margen adicional de 578 millones de euros, que resulta de la diferencia entre el saldo público que el Ejecutivo estimaba para 2019 y el más favorable que se ha acabado observando; sin embargo, con las medidas económicas –tan necesarias por otra parte– anunciadas hasta el momento por el Gobierno para paliar el impacto del virus (y la eventual implementación de medidas más contundentes en el futuro) y el propio impacto económico adverso de la pandemia, **el déficit público podría alcanzar niveles cercanos al 5% del PIB en 2020.**
- No obstante, la incertidumbre sobre esta previsión es en estos momentos muy elevada, ya que habrá que ver hasta cuándo se prolongan las actuales medidas de confinamiento, el grado de eficacia de las medidas que se han venido anunciando para contener al virus y arropar la economía, y el posible contagio en los mercados financieros.

Valoración

- Las cuentas públicas en 2019 alcanzaron un superávit por primera vez en democracia. Así, **el saldo presupuestario**, según la perspectiva de la contabilidad nacional, **fue de 403,9 millones de euros**, una mejora de 1.307,9 millones de euros con respecto a 2018. De este modo, **el saldo público se situó en el +0,2% del PIB** (-0,4% en 2018). La mejora frente a lo observado en 2018 (déficit de 904 millones de euros) se sustentó en un crecimiento de los ingresos (3,8% interanual) netamente superior al de los gastos (2,3%).
- **El crecimiento de los ingresos se debió principalmente a la evolución positiva de los ingresos tributarios y cotizaciones sociales**, que constituyen el grueso de los ingresos corrientes, con un aumento interanual del 3,8%. El buen desempeño de la economía, especialmente el dinámico crecimiento del consumo, y el crecimiento del empleo han favorecido su evolución positiva.
- **El aumento del gasto se explica, en gran medida, por el aumento de los gastos de personal y las prestaciones sociales.** En su conjunto, estas dos partidas han registrado un aumento de 2.549 millones de euros respecto a 2018 (un 1,2% del PIB), en línea con la estimación del Gobierno. Además, la caída en el gasto de intereses (-519 millones de euros, el equivalente al 0,2% del PIB), también ha tenido un efecto positivo en la ejecución presupuestaria de 2019, y es el fiel reflejo de unas condiciones financieras favorables, el crecimiento robusto de la economía y la evaluación positiva de las agencias de *rating*. Finalmente, la inversión pública, a pesar de haber aumentado un 4,7% interanual, se quedó por debajo

de la reciente estimación del Ejecutivo (en 165 millones de euros) y más aún de lo contemplado en los Presupuestos del Estado de 2019 (ahorro de 850 millones de euros).

- **La buena salud de las finanzas públicas en 2019 es un punto de partida positivo para las perspectivas de las cuentas de 2020.** De hecho, antes de la publicación del saldo presupuestario de 2019 y de la propagación de la COVID-19, nuestra previsión era de un ligero déficit del 0,1% del PIB para este año. Así, tras la publicación del buen dato del saldo público de 2019, muy probablemente, habríamos mejorado nuestra previsión para 2020: en ausencia del SARS-CoV-2 hubiéramos esperado un saldo presupuestario equilibrado en 2020 (el Gobierno estima, sin incorporar los efectos del virus, un superávit para 2020 del 0,2% del PIB).¹ Sin embargo, **el escenario macroeconómico se ha modificado considerablemente con la aparición y propagación a escala mundial de la COVID-19, que tendrá impactos significativos e inciertos no solo en la economía, sino también en las finanzas públicas.**
- El Gobierno ya ha empezado a tomar medidas frente a esta situación excepcional e inédita; estas incluyen, entre otras, líneas de crédito a empresas, aplazamientos en el pago de impuestos, y medidas para la protección del empleo y para el fortalecimiento del servicio nacional de salud. Asimismo, prevemos una ampliación en las políticas de estímulo a medida que se vayan constatando los efectos negativos de este *shock* de gran impacto económico. Así, considerando las medidas económicas tomadas por el Gobierno hasta el momento y el empeoramiento de nuestro escenario macroeconómico, **prevemos un deterioro del saldo presupuestario hasta niveles cercanos al -5% del PIB para este año, con un aumento de la deuda pública hasta niveles similares a los de 2017 (126% del PIB).** No obstante, y tal como sucede con el resto de las dimensiones de la economía, esta previsión viene rodeada de una elevada incertidumbre y puede ser objeto de revisiones, en función del anuncio de nuevas medidas económicas de apoyo a las familias y las empresas, de la eventual prolongación del confinamiento o de cambios en las condiciones financieras internacionales.

Ingresos y gastos de las Administraciones públicas*

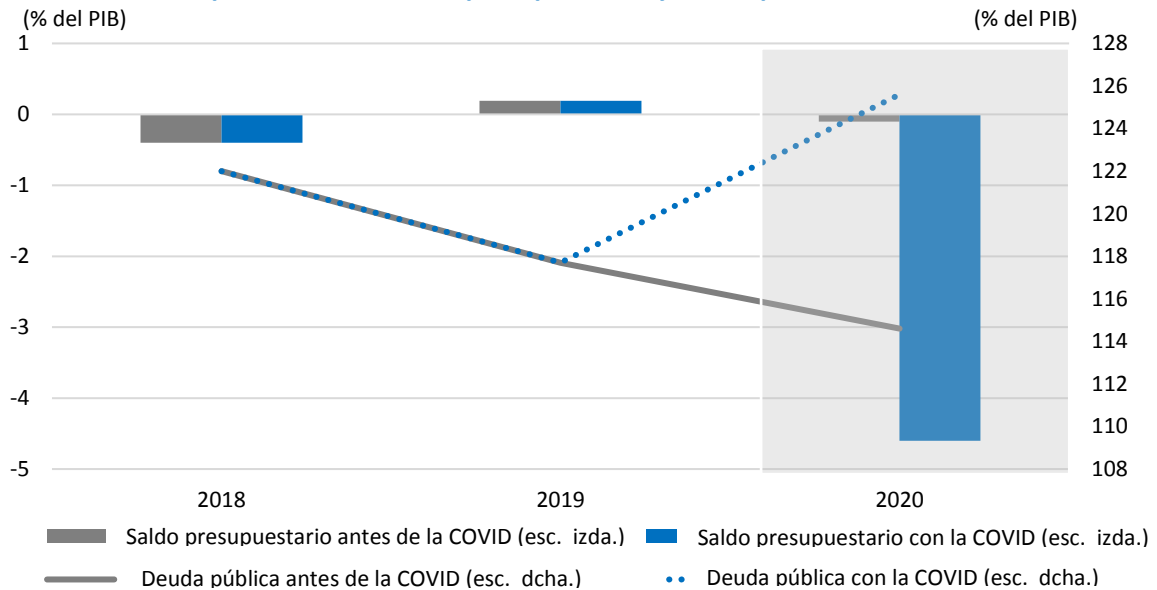
	2018		2019		Variación 2018- 2019 (%)
	Millones de euros	% del PIB	Millones de euros	% del PIB	
<i>(datos acumulados en el año)</i>					
Ingresos totales	87.695	42,9	91.008	42,9	3,8
Ingresos tributarios	51.637	25,3	53.013	25,0	2,7
Impuestos sobre la renta y patrimonio	20.681	10,1	20.865	9,8	0,9
Impuestos sobre la producción y la importación	30.956	15,2	32.148	15,1	3,9
Cotizaciones sociales	23.835	11,7	25.342	11,9	6,3
Ingresos de capital	829	0,4	749	0,4	-9,6
Gastos totales	88.599	43,4	90.604	42,7 %	2,3 %
Prestaciones sociales	37.099	18,2	38.684	18,2	4,3
Gastos de personal	21.835	10,7	22.799	10,7	4,4
Intereses	6.898	3,4	6.379	3,0	-7,5
Consumo intermedio	11.067	5,4	10.991	5,2	-0,7
Inversión	3.824	1,9	4.003	1,9	4,7
Otros gastos de capital	2.478	1,2	2.109	1,0	-14,9
Saldo total	-904	-0,4	404	0,2	-
Saldo primario	5.994	2,9	6.783	3,2	-

Nota*: La suma de los distintos gastos e ingresos que mostramos en la tabla no equivalen a sus agregados, dado que hemos omitido otras partidas (por ejemplo, otros ingresos corrientes) de menor relevancia.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.

¹ De acuerdo con el Presupuesto del Estado 2020.

Cambios en las previsiones de saldo presupuestario y deuda pública



Vânia Duarte, CaixaBank Research. Correo electrónico: 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.