

Nota Breve 10/09/2021

España · El déficit de las AA. PP. (excluyendo CC. LL.) ya alcanza el 4% del PIB en la primera mitad del año

Dato

- Hasta junio, el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas (AA. PP.), excluyendo las corporaciones locales (CC. LL.), se situó en el 4,0% del PIB (2,1% en junio 2019 y 6,2% en junio 2020)
- El Estado, para el que ya existen datos de ejecución presupuestaria de julio, registra un déficit del 4,0% del PIB (1,2% en julio de 2019 y 5,4% en julio de 2020)

Valoración

- Los datos de ejecución presupuestaria consolidados de las AA. PP. (excluyendo las CC.LL.) acumulados de la primera mitad del 2021 muestran que la pandemia ha continuado ejerciendo un impacto elevado sobre las cuentas públicas, **si bien tal impacto es menor que en 2020**. En particular, **el déficit público de enero-junio se situó en los 48.562 millones de euros**, una caída del 30% respecto al déficit acumulado en junio de 2020 (caída del 27,5% hasta mayo), aunque es un registro que prácticamente duplica al de enero-junio de 2019 (25.728 millones de euros de déficit). Así, hasta junio, el déficit público, excluyendo las corporaciones locales (CC. LL.), se situó en el 4,0% del PIB, a caballo entre el 2,1% acumulado en junio de 2019 y el 6,2% en junio de 2020.
- Los datos de ejecución presupuestaria de junio reflejan que los ingresos públicos mantuvieron su senda de recuperación, apoyados en el destacable dinamismo de la recaudación tributaria. En particular, los **ingresos aumentaron un 10,1% interanual** hasta junio (7,8% hasta mayo) de la mano de un robusto aumento de los ingresos tributarios del 17,2% y del 3,7% en las cotizaciones sociales. Sin duda, el progresivo levantamiento de las restricciones con el fin, en mayo, del estado de alarma y la mayor actividad económica asociada explican en buena parte estos buenos guarismos (en abril, mayo y buena parte de junio de 2020, el país estaba confinado). **Respecto a enero-junio 2019, los ingresos públicos en el primer semestre del año han crecido un 4,0%** (3,4% hasta mayo).
- El gasto público de las AA. PP. cayó un 0,3% interanual hasta junio (-0,5% hasta mayo y +0,6% hasta abril), con una caída interanual de las prestaciones sociales del 3,2%. Se ha observado en lo que llevamos de año una moderación del gasto público relacionado con la pandemia de la mano de un menor coste de las medidas para atenuar el impacto económico y sanitario de la COVID-19, gracias al avance de la vacunación, y a la salida de personas en ERTE (hasta julio se han destinado este año 3.800M€¹ a sufragar los ERTE, un 63% menos que en el mismo período de 2020). **Respecto a enero-junio 2019, el gasto público ha avanzado un 13,1%** (13,7% hasta mayo).
- Los datos de ejecución presupuestaria del Estado de enero-julio muestran un déficit (48.077 millones de euros) un 20% menor del acumulado correspondiente de 2020 (25,9% menor hasta junio). Destaca un aumento de los ingresos del 16,7% interanual con una elevada subida de la recaudación por IVA (+18,2% interanual). Sin embargo, hay que anotar que los gastos del Estado crecieron hasta julio un 2,5% interanual, un repunte importante tras la ligera caída (-0,1% interanual) observada hasta junio, destacando un crecimiento de la remuneración de los empleados públicos del 4,6% interanual (4,0% hasta junio).

¹ Esta cifra no incluye las exoneraciones de cuotas sociales (2.000M€ en enero-julio 2021).

- La publicación de estos datos está en consonancia con un escenario en el que la COVID-19 continuará teniendo un impacto considerable en las cuentas públicas de 2021 (por ejemplo, a través de los ERTE, prorrogados hasta finales de septiembre, las ayudas a empresas y el gasto sanitario), aunque la recuperación económica contribuirá a que el déficit público sea en 2021 inferior al de 2020 (en 2020: 11,0% del PIB, 10,1% excluyendo Sareb). En este sentido, nuestra previsión actual contempla que el déficit se sitúe en 2021 en cotas ligeramente inferiores al 8,0% del PIB. Las inversiones asociadas al Plan de Recuperación (la llegada de los primeros 9.000M€ de transferencias en concepto de pre-financiación se produjo a mediados de agosto), y la relajación de las reglas fiscales anticipan que la política fiscal seguirá siendo expansiva en 2021 y 2022.

Ejecución presupuestaria por administraciones

(Datos acumulados en lo que va de año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2020	2021	2020	2021
Estado	julio	-60.349	-48.077	-5,4	-4,0
Seguridad Social	junio	-13.253	-7.020	-1,2	-0,6
CC. AA.	junio	-7.759	-6.387	-0,7	-0,5
Total AA. PP. (sin CCLL)	junio	-69.861	-48.562	-6,2	-4,0
CC. LL.	marzo	-236	499	0,0	0,04
Total AA. PP.	1T 2021	-10.834	-15.751	-1,0	-1,4

Fuente: CaixaBankResearch, a partir de datos del IGAE.

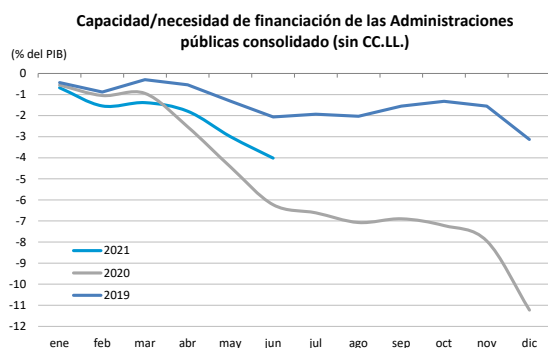
Ejecución presupuestaria AA. PP. consolidado (excluidas las CC. LL.)

(Datos acumulados hasta junio)

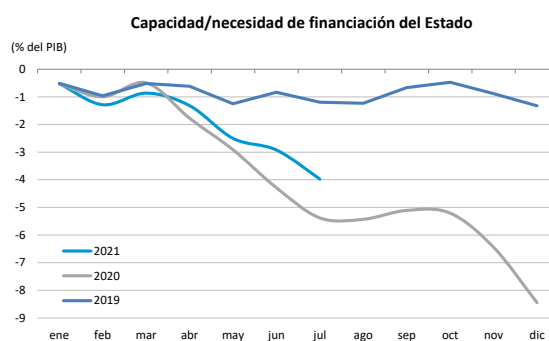
	Millones de euros		Cambio
	2020	2021	%
Ingresos	201.456	221.874	10,1%
Ingresos Tributarios	98.770	115.760	17,2%
Cotizaciones Sociales	76.804	79.672	3,7%
Gastos	271.317	270.436	-0,3%
Remuneración Asalariados	55.686	59.435	6,7%
Prestaciones sociales	117.569	113.793	-3,2%
Formación Bruta de Capital	11.773	11.192	-4,9%
Intereses	12.472	12.751	2,2%

Fuente: CaixaBankResearch, a partir de datos del IGAE.

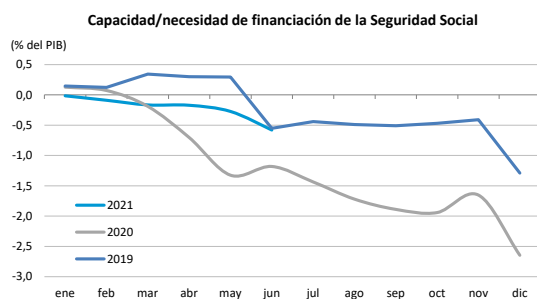
Déficit por administraciones



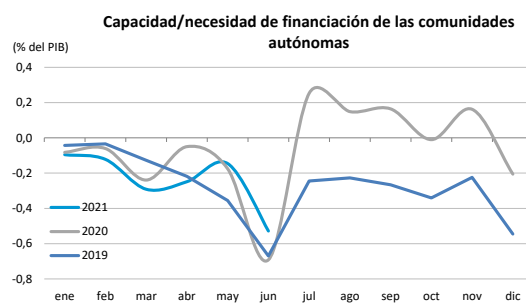
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la IGAE.



Nota*: Objetivo referente a la Administración Central.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la IGAE.



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



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

Javier García-Arenas, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

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.