

Nota Breve 29/11/2021

## España · El déficit público hasta el 3T es elevado, pero inferior al de hace un año gracias a la recuperación de los ingresos

### Dato

---

- Hasta septiembre, el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas (AA. PP.), excluyendo las corporaciones locales (CC. LL.), se situó en el 4,2% del PIB (1,5% en septiembre 2019 y 6,9% en septiembre 2020).
- El Estado, para el que ya existen datos de ejecución presupuestaria de octubre, registró un déficit del 4,5% del PIB (0,5% en octubre 2019 y 5,2% en octubre 2020).

### Valoración

---

- Los datos de ejecución presupuestaria consolidados de las AA. PP. (excluyendo las CC.LL.) acumulados hasta el 3T 2021 muestran que el impacto de la pandemia sobre las cuentas públicas **es elevado, pero menor que en 2020**. En particular, **el déficit público de enero-septiembre se situó en los 51.198 millones de euros**, una caída del 33,8% respecto al déficit acumulado en septiembre de 2020, aunque es un registro que más que duplica al de enero-septiembre de 2019 (19.293 millones de euros de déficit). Así, hasta septiembre, el déficit público, excluyendo las corporaciones locales (CC. LL.), se situó en el 4,2% del PIB, frente al 6,9% en septiembre de 2020 y el 1,5% en septiembre de 2019. Los ingresos públicos aumentaron con mucho brío (11,2% interanual) mientras que los gastos mostraron un avance del 2,3% interanual.
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta septiembre reflejaron que los ingresos públicos consolidados mantuvieron su senda de recuperación, apoyados en el destacable dinamismo de la recaudación tributaria. En particular, los **ingresos aumentaron un 11,2% interanual** hasta septiembre (10,0% hasta agosto) de la mano de un robusto aumento de los ingresos tributarios del 13,9% y del 4,6% en las cotizaciones sociales. Cabe destacar que los impuestos indirectos crecieron un 17,9% interanual (y un 1,4% respecto a enero-septiembre 2019) mientras que los directos aumentaron un 9,1% interanual (y un 7,0% respecto al mismo periodo de 2019). **Respecto a enero-septiembre 2019, los ingresos públicos han crecido un 5,6%** (3,9% hasta agosto). Las transferencias recibidas de la UE por los fondos NGEU (neutrales en términos de déficit) y el aumento de los fondos regionales FEDER también explican una parte del aumento de los ingresos.
- **El gasto público consolidado de las AA. PP.** repuntó con un **crecimiento interanual del 2,3%** hasta septiembre (0,8% hasta agosto) con una caída acumulada de las prestaciones sociales más suave (-2,2%) que la observada hasta agosto (-2,6%). La remuneración de los empleados públicos por su parte ha crecido un elevado 6,1% interanual hasta septiembre, destacando especialmente el avance en la remuneración de los asalariados de las CC. AA. debido en buena parte al mayor número de efectivos contratados en educación y sanidad. También destacó el avance interanual de los gastos en formación bruta de capital hasta septiembre (+12,3% vs. -2,3% hasta agosto) al incluir los importes de la reversión al Estado de tramos de autopistas de peaje al finalizar el periodo de concesión. **Respecto a enero-septiembre 2019, el gasto público ha avanzado un 14,4%** (13,1% hasta agosto).
- Por administraciones, cabe destacar la reducción del déficit de la **Seguridad Social** hasta septiembre en relación con 2020 (déficit del 0,6% del PIB en enero-septiembre 2021 vs. del 1,9% en enero-septiembre 2020) por la buena evolución de las cotizaciones sociales y los menores desembolsos

asociados a la pandemia. Asimismo, las **CC. AA.** registraron hasta septiembre un superávit del 0,8% del PIB, 0,6 p. p. más que en 2020.

- 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 febrero 2022, 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). Gracias al dinamismo de los ingresos, contemplamos un déficit que se podría situar por debajo del 8,0% del PIB en 2021. 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 se espera el siguiente desembolso, de más de 10.000 millones, a finales de este año), y la suspensión de las reglas fiscales también para 2022 anticipan que la política fiscal seguirá siendo expansiva.

### Ejecución presupuestaria por administraciones

(Datos acumulados en lo que va de año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2020	2021	2020	2021
Estado	octubre	-58.401	-54.191	-5,2	-4,5
Seguridad Social	septiembre	-21.195	-7.053	-1,9	-0,6
CC. AA.	septiembre	1.843	9.238	0,2	0,8
Total AA. PP. (sin CCLL)	septiembre	-77.350	-51.198	-6,9	-4,2
CC. LL.	junio	-2.079	-599	-0,2	-0,05
Total AA. PP.	2T 2021	-71.629	-49.161	-6,4	-4,1

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

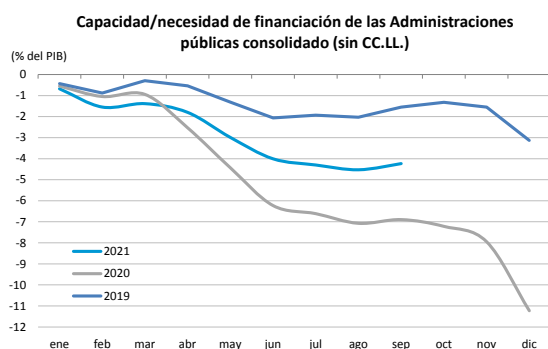
### Ejecución presupuestaria AA. PP. consolidado (excluidas las CC. LL.)

(Datos acumulados hasta septiembre)

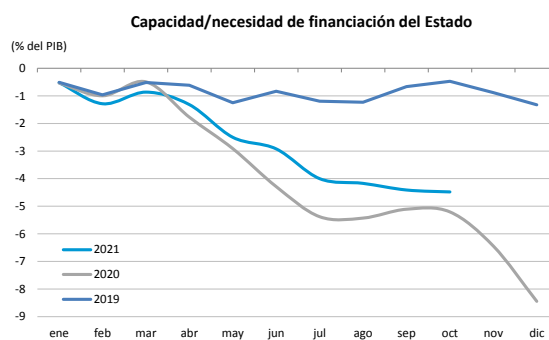
	Millones de euros		Cambio %
	2020	2021	
<b>Ingresos</b>	<b>314.106</b>	<b>349.435</b>	<b>11,2</b>
Ingresos Tributarios	162.723	185.342	13,9
Cotizaciones Sociales	115.297	120.613	4,6
<b>Gastos</b>	<b>391.456</b>	<b>400.633</b>	<b>2,3</b>
Remuneración Asalariados	82.334	87.342	6,1
Prestaciones sociales	166.190	162.507	-2,2
Formación Bruta de Capital	16.692	18.751	12,3
Intereses	18.658	18.671	0,1

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

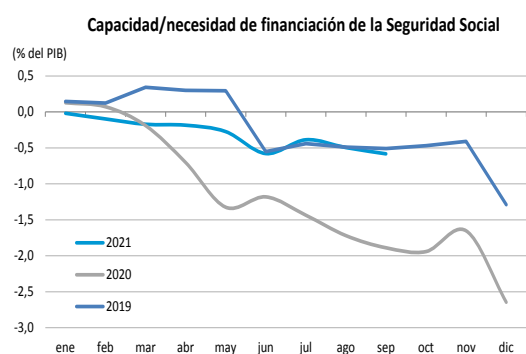
## Déficit por administraciones



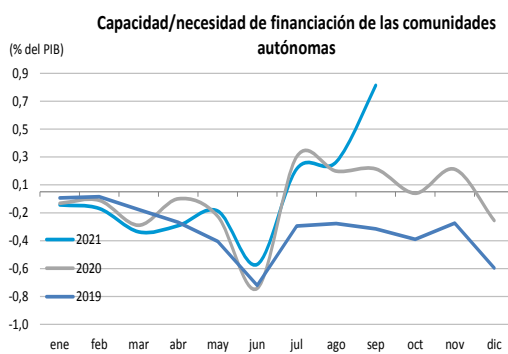
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la IGAE.



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



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



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

Javier García-Arenas, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.