

Nota Breve 01/12/2022

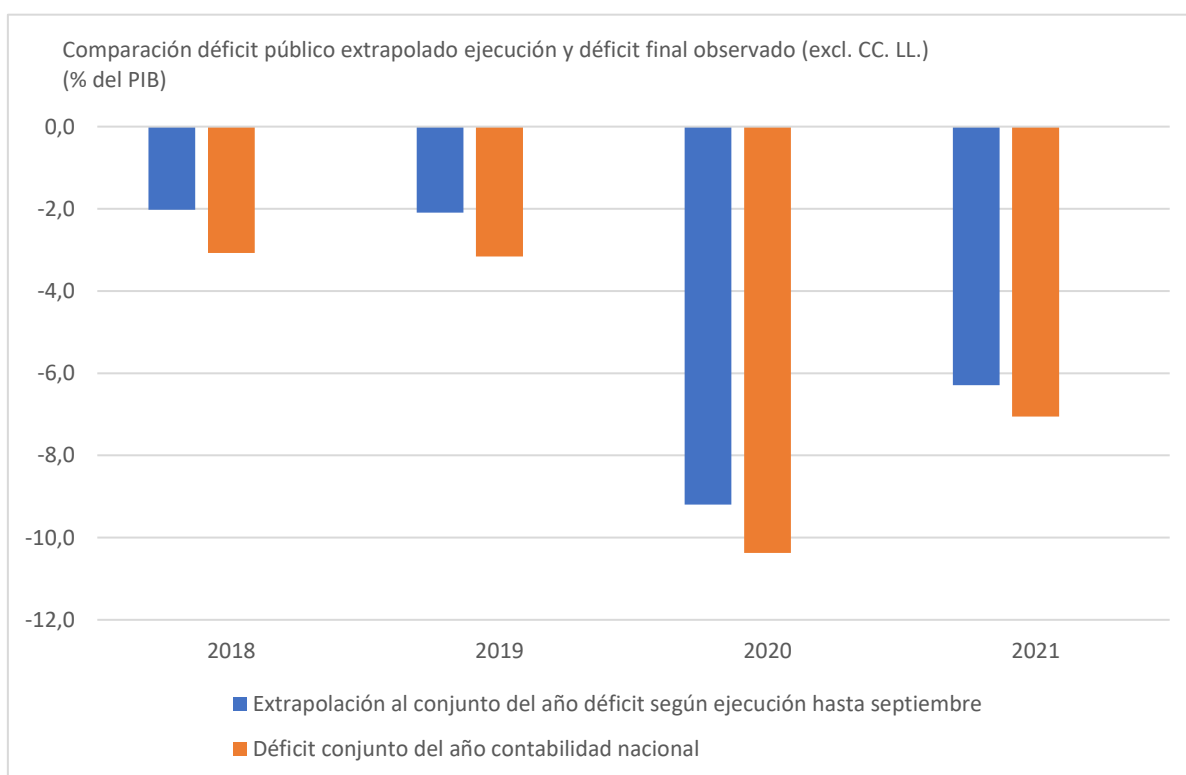
España · El fuerte aumento de la recaudación permitirá reducir el déficit público en 2022**Dato**

- Hasta el 3T, el déficit del conjunto de las Administraciones públicas (AA. PP.), sin las corporaciones locales (CC. LL.), se situó en el 1,6% del PIB (1,7% en el 3T 2019 y 4,7% en el 3T 2021).
- El Estado, para el que ya existen datos de ejecución presupuestaria de octubre, registra un déficit del 1,4% del PIB (0,4% en octubre de 2019 y 4,9% en octubre de 2021). Cabe destacar que con datos hasta septiembre la Seguridad Social muestra un saldo equilibrado frente al déficit del 0,6% del PIB de hace un año.

Valoración

- Los datos de ejecución presupuestaria consolidados de las AA. PP. (sin las CC. LL.) acumulados hasta el 3T 2022 muestran un déficit claramente menor que en 2021 gracias a la recuperación de los ingresos públicos impulsados por la pujanza de la recaudación tributaria. En particular, **el déficit público de enero-septiembre se situó en los 20.950 millones de euros**, una caída del 63% respecto al déficit acumulado en septiembre de 2021, y un registro ligeramente inferior a los 21.360 millones de déficit acumulado en septiembre de 2019. Así, hasta septiembre, el déficit público, sin las CC. LL., se situó en el 1,6% del PIB, por debajo del 4,7% acumulado en septiembre de 2021 y del 1,7% de septiembre de 2019.
- Los datos de ejecución presupuestaria de septiembre reflejan que los ingresos públicos mantuvieron su senda de recuperación, apoyados en el destacable dinamismo de la recaudación tributaria. En particular, los **ingresos públicos consolidados aumentaron un 12,5%** interanual hasta septiembre de la mano, especialmente, de un robusto aumento de los ingresos tributarios del 16,4% interanual (como referencia, en el Plan Presupuestario español se prevé un aumento de la recaudación tributaria del 11,7% interanual en el conjunto del año) y también de un crecimiento del 4,9% de las cotizaciones sociales (como referencia, en el Plan Presupuestario español se prevé un aumento del 4,0% interanual). El brío ha sido notable en los impuestos indirectos (crecimiento del 14,9% interanual hasta el 3T), favorecidos por el efecto del incremento de los precios en las bases imponibles, mientras que el dinamismo de los impuestos sobre la renta y el patrimonio (crecimiento del 18,3% interanual hasta el 3T) también ha sido destacable impulsado por la evolución del mercado de trabajo, salarios públicos y pensiones. Con todo, se podría producir una moderación en el crecimiento de los ingresos tributarios en los últimos meses del año en línea con la desaceleración de la actividad económica y la moderación de la inflación (recordemos además que la comparación en los primeros meses de 2022 era con un 2021 en el que regía el estado de alarma). **Respecto a enero-septiembre de 2019, los ingresos públicos han crecido un 19,1%**.
- **El gasto público consolidado de las AA. PP. aumentó un 1,9% interanual** hasta septiembre, a pesar de que el gasto en prestaciones sociales se ha mantenido plano respecto al año pasado por la desaparición de las medidas COVID. Así y todo, se espera un repunte del gasto público en el conjunto del año por las medidas de política económica para paliar la crisis energética (el impacto total del conjunto de estas medidas en el déficit, sumando las medidas de gasto y las rebajas impositivas a la electricidad y gas, se situará alrededor del 1,5% del PIB). El gasto en remuneración de asalariados ha crecido hasta septiembre un 2,8% interanual, mientras que el gasto en intereses repuntó un 16,6% interanual en un contexto de endurecimiento de las condiciones financieras para combatir la inflación. **Respecto a enero-septiembre de 2019, el gasto público ha avanzado un 17,8%**.

- Los datos de ejecución presupuestaria del Estado de enero-octubre muestran un déficit (18.000 millones de euros) un 69,6% menor del acumulado correspondiente de 2021. Destaca un aumento de los ingresos tributarios estatales del 17,0% interanual en el acumulado hasta octubre con una elevada subida de la recaudación por IVA (+19,2% interanual en términos homogéneos hasta octubre) e IRPF (16,1% interanual en términos homogéneos hasta octubre).
- Los buenos datos de ejecución en los tres primeros trimestres del año apuntan que **el déficit en 2022 será claramente menor que en 2021** (6,9% del PIB) e introducen **riesgos a la baja** sobre nuestra previsión de déficit de 2022 del 4,5% del PIB (4,6% la Comisión Europea, 4,6% AIREF y 5,0% el Gobierno). Sin embargo, hay que ser muy prudentes a la hora de extrapolar estos datos de ejecución al conjunto del año, ya que solo reflejan una parte de las medidas para mitigar los efectos de la elevada inflación y, además, hay una estacionalidad muy fuerte dado que una parte importante de los gastos no se materializa hasta finales de año (como las pagas dobles a funcionarios y pensionistas a las que hay que añadir este año la subida adicional de 1,5 puntos en los salarios de los empleados públicos para compensar la elevada inflación de 2022). En efecto, analizando los últimos cuatro años, el déficit público en porcentaje del PIB (contabilidad nacional) para el conjunto del año ha sido mayor que el obtenido si realizáramos una simple extrapolación a partir de los datos consolidados de ejecución presupuestaria hasta septiembre.



Nota: Se excluyen las ayudas financieras y las pérdidas de la Sareb. Para que las dos magnitudes sean más comparables, excluimos el saldo de las CC. LL. del déficit del conjunto del año en contabilidad nacional.

Fuente: CaixaBank Research.

Ejecución presupuestaria por administraciones

(Datos acumulados en lo que va de año)

	Último dato	Millones de euros		% del PIB	
		2021	2022	2021	2022
Estado	octubre	-59.207	-18.016	-4,9	-1,4
Seguridad Social	septiembre	-6.812	-213	-0,6	0,0
CC. AA.	septiembre	8.668	-5.879	0,7	-0,4
Total AA. PP. (sin CC. LL.)	septiembre	-56.887	-20.946	-4,7	-1,6
CC. LL.	junio	-1.134	-988	-0,1	-0,1
Total AA. PP.	2T 2022	-55.679	-30.462	-5,0	-2,5

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

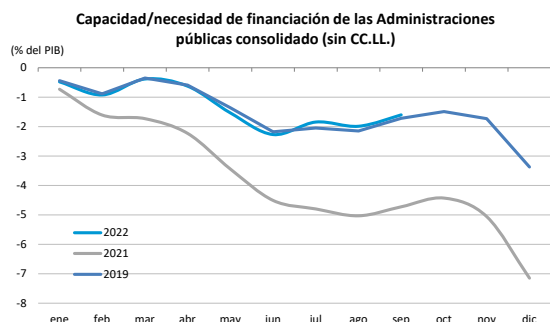
Ejecución presupuestaria AA. PP. consolidado (excluidas las CC. LL.)

(Datos acumulados hasta septiembre)

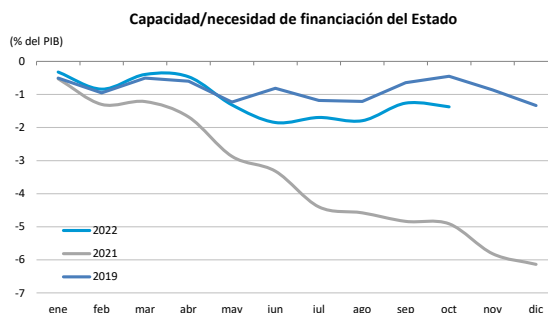
	Millones de euros		Cambio
	2021	2022	%
Ingresos	350.825	394.608	12,5%
Ingresos tributarios	185.230	215.697	16,4%
Cotizaciones sociales	123.019	129.054	4,9%
Gastos	407.712	415.554	1,9%
Remuneración asalariados	87.327	89.813	2,8%
Prestaciones sociales	164.599	164.926	0,2%
Formación bruta de capital	17.419	18.384	5,5%
Intereses	18.751	21.857	16,6%

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

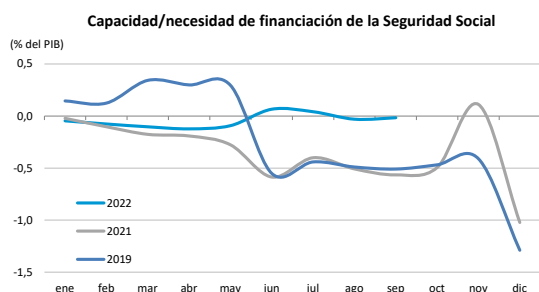
Déficit por administraciones



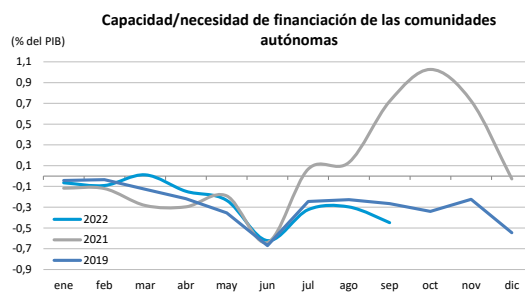
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la IGAE.



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

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.