

Nota Breve 01.02.2024

Portugal – Excedente orçamental termina 2023 melhor do que o esperado (ótica caixa)**Resumo**

- **O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP), na ótica de caixa, ficou em cerca de +1.6% do PIB no acumulado de 2023¹**, o que compara com um défice de 1.4% em 2022. A melhoria face a 2022 justifica-se pelo crescimento substancial da receita (+12.1% homólogo), principalmente receita fiscal, e de um crescimento inferior da despesa (+4.4% homólogo).

Avaliação

- **Os dados consolidados da execução orçamental para 2023 (ótica de caixa) apontam para um excedente orçamental de 1.6% do PIB** (4,330 milhões de euros), o que compara com um défice de 1.4% em igual período de 2022 (-3,406 milhões de euros). O saldo para 2023 é corrigido pela transferência do Fundo de Pensões do Pessoal da Caixa Geral de Depósitos para a Caixa Geral de Aposentações (de cerca de 3,018 milhões de euros), e a análise neste artigo irá incidir nas rubricas corrigidas desta transferência. Incluindo este fator, o saldo orçamental no ano passado ficou em cerca de 7,348 milhões de euros (ou seja, o equivalente a cerca de 2.8% do PIB)².
- **Se se confirmarem estes dados, o saldo orçamental em sede de caixa fica acima da última estimativa do Governo.** Mais concretamente, o Executivo estimava um excedente de 1.8% do PIB em contabilidade pública em 2023 aquando a elaboração do OGE 2024.
- **A receita aumentou 12.1% homólogo no acumulado do ano**, o equivalente a um aumento superior a 12,420 milhões de euros face a 2022. Este crescimento é explicado, em larga medida, pela receita fiscal (que explica mais de 50% do aumento da receita total) e, ainda que em menor dimensão, pelas contribuições para a Segurança Social (que justificam pouco mais de 20% do crescimento da receita efetiva). Analisando de forma mais pormenorizada a receita fiscal, conclui-se que o IRS, IVA e IRC, por esta ordem, foram os principais contribuintes para o crescimento de quase 7,000 milhões de euros da receita fiscal, ou seja, explicam quase 85% deste aumento. Neste contexto, a receita fiscal ficou mais de 1,500 milhões de euros acima do estimado no OGE 2024, mas foi insuficiente para que a receita total não ficasse cerca de 380 milhões de euros abaixo do previsto (o que é justificado pela menor arrecadação de receita de capital e outras receitas correntes, o que pode ser justificado pela menor entrada de fundos europeus do que o esperado).
- **A despesa aumentou 4.4% homólogo no ano de 2023** (+4,687 milhões de euros), um aumento explicado, principalmente, pelas despesas com pessoal, aquisição de bens & serviços e, ainda que em menor dimensão, o investimento. O aumento da despesa com aquisição de bens e serviços no ano (+1,019 milhões de euros) resulta do maior volume de pagamentos associados à área da saúde. Por sua vez, o incremento das despesas com pessoal (+1,853 milhões de euros) é justificado pela valorização dos rendimentos dos trabalhadores da função pública durante o ano de 2023, com particular evidência para as atualizações salariais ocorridas, atualização da retribuição mínima garantida e do aumento do subsídio de refeição. Por sua vez, o investimento aumentou 740 milhões de euros, mas, ainda assim, ficou abaixo do estimado no OGE 2024 em mais de 700 milhões de euros. No conjunto, a despesa ficou mais de 3,000 milhões de euros abaixo do estimado pelo Executivo no OGE 2024.
- **A execução em contabilidade pública permite tirar algumas conclusões sobre como terá ficado o saldo orçamental em contabilidade nacional (valores oficiais), ainda que se reforce a elevada incerteza qua esta passagem acarreta.** Assim, se utilizarmos a diferença entre contabilidade nacional e contabilidade

¹ De acordo com os nossos cálculos e considerando a previsão do BPI Research para o PIB em 2023.

² Esta transferência não deverá ter impacto no saldo em contabilidade nacional, de acordo com a DGO.

pública estimada no OGE 2024, concluiríamos que o saldo orçamental na ótica oficial (contabilidade nacional) teria ficado em torno de 1.8% do PIB, ou seja, 1 p.p. acima da estimativa do Governo. Esta passagem de contabilidade pública para nacional é impactada por diversos fatores; por exemplo, a diferente contabilização das injeções de capital e empréstimos, a contabilização dos fundos europeus e até mesmo a questão da passagem do fundo de pensões da CGD para a CGA. Para 2024, **os riscos para as contas públicas mantêm-se equilibrados.**

Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

(Dados acumulados no ano; % PIB, exceto quando mencionado outra medida)

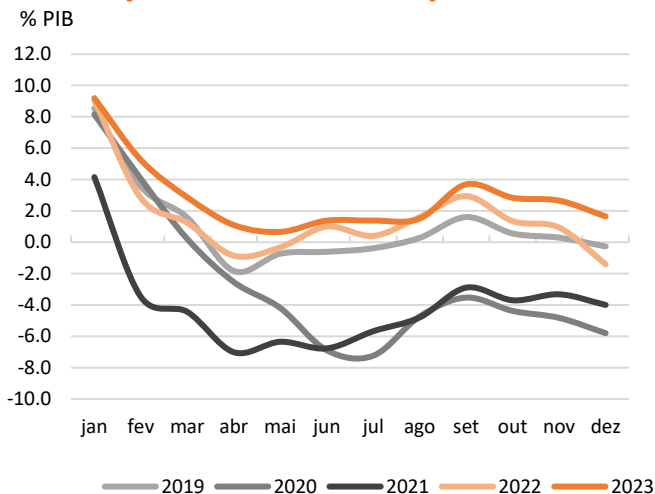
Execução Orçamental da Adm. Pública (principais rubricas)

<i>janeiro-dezembro</i>	2019	2020	2021	2022	2023*	Var. 2023 vs 2019	Var.2023 vs 2022 (milhões euros)
Receitas	41.6	41.9	42.5	42.2	43.7	2.1	12,423
Receita Fiscal	24.2	24.3	23.8	24.3	25.0	0.8	6,940
Contribuições Seg.Social	10.5	11.2	11.2	10.9	11.2	0.7	2,842
Despesas	41.8	47.7	46.5	43.6	42.1	0.2	4,687
Despesas com pessoal	10.1	11.2	10.9	10.0	10.0	-0.1	1,853
Transferências Correntes	17.9	20.9	20.3	19.3	18.0	0.1	433
Aquisição Bens e Serviços	6.2	6.7	6.9	6.7	6.6	0.4	1,019
Juros	3.8	3.8	3.2	2.7	2.6	-1.2	235
Investimento	2.3	2.6	2.9	2.7	2.8	0.6	740
Saldo Orçamental	-0.3	-5.8	-4.0	-1.4	1.6	1.9	7,736

Nota (*): valor ajustado da transferência do Fundo de Pensões da CGD para a CGA. Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

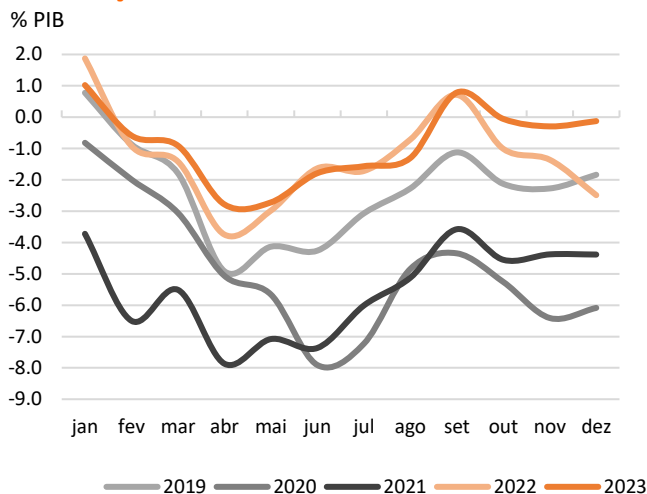
Saldo Orçamental por Subsectores

Saldo Orçamental das Administrações Públicas



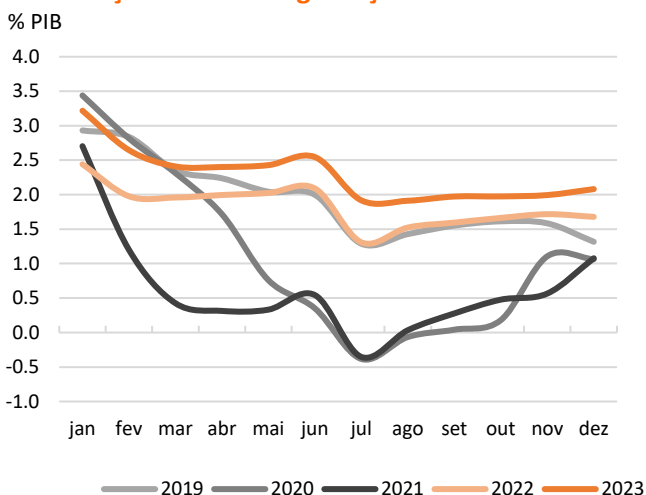
Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental do subsector Estado



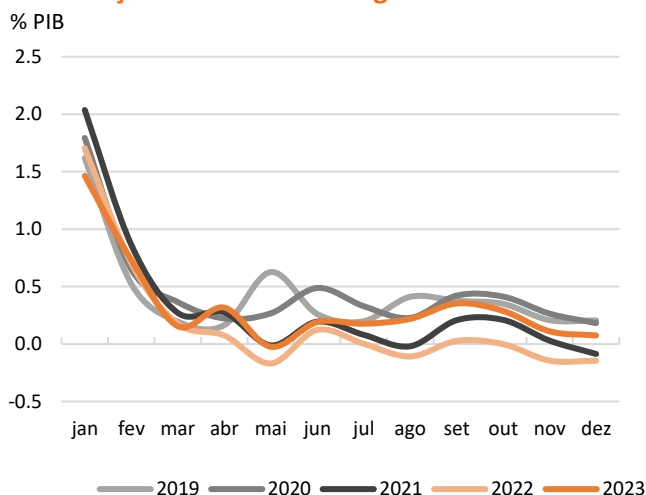
Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental da Segurança Social



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental da Adm. Regional e Local



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Banco BPI, SA - 2024

Vânia Duarte, BPI Research

e-mail: vania.patricia.duarte@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.