

Nota Breve 03.06.2024

**Portugal – Saldo das contas públicas até abril agrava (ótica caixa)****Resumo**

- **O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP), na ótica de caixa, ficou em cerca de -2.2% do PIB nos primeiros 4 meses do ano<sup>1</sup>, o que compara com um excedente de 1.2% em igual período de 2023. Este comportamento é explicado por um aumento da receita substancialmente inferior ao da despesa (4.5% e 15.0% homólogo, respetivamente).**

**Avaliação**

- Os **dados consolidados da execução orçamental na ótica de caixa apontam para um défice orçamental de 2.2% do PIB** (-1,939 milhões de euros), o que compara com um excedente de 1.2% em igual período do ano passado (1,070 milhões de euros)<sup>2</sup>.
- **Esta evolução é afetada pelo crescimento de 15% homólogo da despesa, que foi influenciada por alterações no perfil de execução da despesa, afetando de forma particular a comparação homóloga no 1º semestre do ano.** Destas alterações destacam-se:
  - atualização intercalar das remunerações desde maio de 2023 e a atualização salarial em 2024 da função pública;
  - incremento dos encargos na área da saúde, sobretudo na administração local e regional;
  - e, muito particularmente, o aumento dos encargos com pensões, resultante da atualização ordinária das pensões no início do ano, do aumento do número de pensionistas (+1.1% de acordo com a DGO) e da incorporação da atualização extraordinária executada em julho de 2023.
- Corrigindo a despesa corrente destes fatores que se diluirão ao longo do ano teríamos um aumento da despesa corrente de 11,7%, menos 3,3 pontos percentuais do que o verificado, reduzindo o défice para cerca de 1,000 milhões de euros, equivalente a 1,1% do PIB.
- **A receita aumentou 4.5% homólogo nos primeiros 4 meses do ano**, sendo que cerca de 60% deste crescimento é explicado pelas contribuições para a Segurança Social (+880 milhões face ao período homólogo). Por sua vez, a receita fiscal manteve-se igual à do período homólogo, resultado da queda de 84 milhões de euros na receita associada aos impostos indiretos, influenciada pela queda de 4,3% na receita do IVA, compensada pelo incremento no mesmo montante da receita dos impostos diretos: IRS, mais .1.7% e do IRC mais 6%.
- **Continua a ser cedo para tirar conclusões mais claras sobre a execução orçamental em 2024.** Com efeito, o início de ano traz sempre maior complexidade na comparação com o ano anterior, perante os diferentes perfis de pagamento de despesa e/ou recebimento de receita. Contudo, a diminuição do saldo orçamental face a 2023 parece inevitável, tendo em conta para além dos incrementos permanentes já ocorridos na despesa (referidos acima), os compromissos que o Governo tem vindo a assumir, nomeadamente no que respeita aos aumentos salariais em vários setores profissionais e que se traduzirão em mais aumentos permanentes da despesa. A isto, acresce a redução do ritmo de crescimento da receita associada ao menor crescimento do PIB real e ao abrandamento da inflação.

<sup>1</sup> De acordo com os nossos cálculos e considerando a previsão do BPI Research para o PIB em 2024.

<sup>2</sup> Valor ajustado da transferência em 2023, da totalidade das responsabilidades asseguradas através do Fundo de Pensões do Pessoal da Caixa Geral de Depósitos (FPCGD) para a CGA, no valor de 3018,3 milhões de euros. Esta operação não teve impacto no saldo em contas nacionais, assumindo uma natureza financeira

### Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

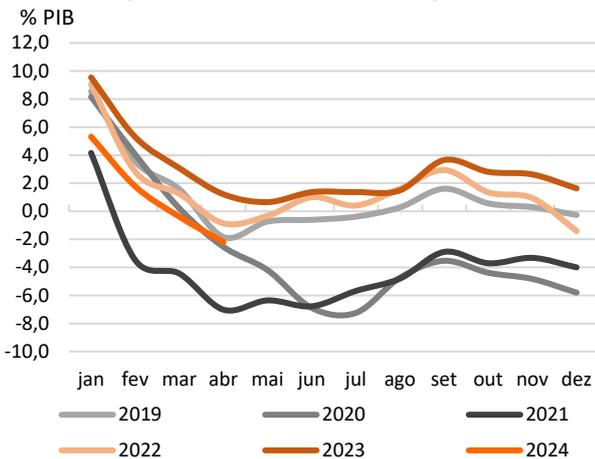
(Dados acumulados no ano até abril; % PIB, exceto quando mencionado outra medida)

janeiro-abril	2019	2021	2022	2023*	2024	Var. 2024 vs 2019	Var.2024 vs 2023 (milhões euros)	vs
<b>Receitas</b>	<b>39,7</b>	<b>34,6</b>	<b>35,6</b>	<b>35,6</b>	<b>37,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>1.480</b>	
Receita Fiscal	21,7	18,2	19,3	19,5	19,5	-2,2	0	
Contribuições Seg.Social	10,7	10,1	9,8	10,0	11,0	0,3	880	
<b>Despesas</b>	<b>42,2</b>	<b>41,7</b>	<b>36,4</b>	<b>34,4</b>	<b>39,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>4.489</b>	
Despesas com pessoal	9,6	9,5	8,6	8,4	9,1	-0,6	600	
Transferências Correntes	18,0	18,7	15,9	15,1	18,2	0,2	2.784	
Aquisição Bens e Serviços	5,9	5,1	4,9	4,8	5,3	-0,6	396	
Juros	4,8	4,4	3,5	2,9	3,2	-1,6	290	
Investimento	2,3	2,4	2,0	1,9	2,0	-0,2	127	
<b>Saldo Orçamental</b>	<b>-2,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-3.009</b>	

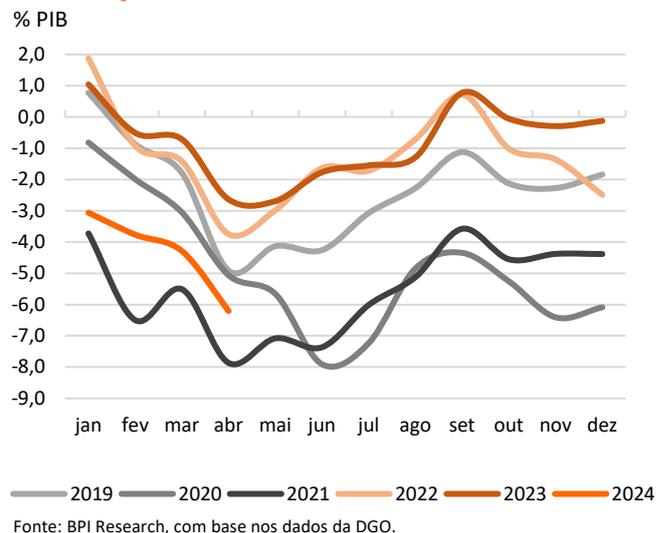
Nota (\*): valor ajustado da transferência do Fundo de Pensões da CGD para a CGA. Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

### Saldo Orçamental por Subsectores

#### Saldo Orçamental das Administrações Públicas

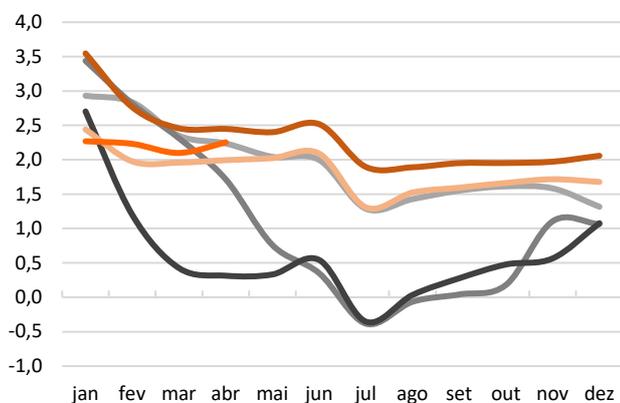


#### Saldo Orçamental do subsector Estado



**Saldo Orçamental da Segurança Social**

% PIB

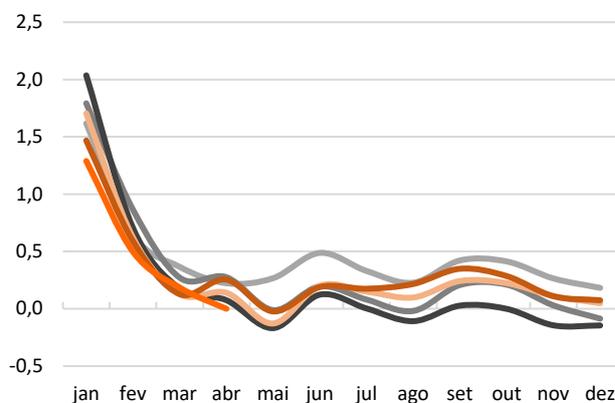


— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

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

**Saldo Orçamental da Adm. Regional e Local**

% PIB



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

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

Banco BPI, SA - 2024

Teresa Gil Pinheiro, BPI Research

 e-mail: [teresa.gil.pinheiro@bancobpi.pt](mailto:teresa.gil.pinheiro@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.