

Nota Breve 02.09.2024

Portugal – Saldo orçamental retoma território positivo em julho (ótica caixa)
Resumo

- **O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP), na ótica de caixa, ficou em cerca de 0.7% do PIB no acumulado do ano até julho¹, o que compara com um excedente de 1.3% em igual período de 2023². O aumento da despesa continua a exceder o crescimento da receita (11.3% e 9.5% homólogo, respetivamente).**

Avaliação

- **Os dados consolidados da execução orçamental até julho (ótica de caixa) apontam para um excedente orçamental de 0.7% do PIB (1,060 milhões de euros), o que compara com um excedente de 1.3% em igual período do ano passado (1,964 milhões de euros), excluindo o impacto da transferência do Fundo de Pensões da CGD para a CGA. Esta deterioração é explicada pelo crescimento da despesa acima do da receita.**

- **Mais concretamente, a receita aumentou 9.5% homólogo até julho, o equivalente a um aumento de 5,773 milhões de euros face a igual período de 2023. Este crescimento é justificado pelo comportamento da receita fiscal, que aumentou mais de 7% homólogo (+2,482 milhões de euros), com o crescimento expressivo do IRC que, recorde-se, tinha visto o prazo para o respetivo pagamento ser prorrogado. Adicionalmente, destaque também para o comportamento do Imposto sobre os Produtos Petrolíferos e Energéticos, Imposto de Selo e IVA, por esta ordem. De igual modo, também as contribuições para a Segurança Social mantiveram o crescimento positivo, com um incremento de 10% homólogo.**

Receita fiscal do Estado, por tipo de imposto

janeiro-julho	2023	2024	Variação	
			Relativa (%)	Absoluta (M€)
Receita fiscal	31,046	33,404	7.6	2,358.2
IRS	8,299	8,373	0.9	74.3
IRC	5,112	6,954	36.0	1,841.8
Imposto sobre os produtos petrolíferos e energéticos (ISP)	1,662	1,922	15.7	260.3
IVA	12,824	12,920	0.7	96.2
Imposto sobre Veículos (ISV)	293	287	-1.9	-5.4
Imposto de consumo sobre o Tabaco	769	753	-2.0	-15.3
Imposto sobre o Álcool e as Bebidas Alcoólicas (IABA)	181	190	4.8	8.7
Imposto do Selo	1,146	1,269	10.7	122.5
Imposto Único de Circulação (IUC)	298	317	6.5	19.3
Outros	461	417	-9.5	-44.0

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

- **Por sua vez, a despesa aumentou 11.3% homólogo (+6,677 milhões de euros), com as transferências correntes a destacarem-se entre as restantes rubricas de despesa (explicam cerca de 56% do aumento da despesa total). De facto, as transferências correntes aumentaram mais de 14% homólogo (o equivalente a 3,729 milhões de euros), perante a atualização ordinária das pensões no início do ano e de acordo com o inscrito no OGE 2024³, o aumento do número de pensionistas (+1.2% de acordo com a DGO) e a atualização intercalar em julho de 2023. Neste contexto, se ajustarmos o crescimento das transferências correntes a este e outros fatores de menores dimensões, estas teriam crescido cerca de 12%, o que implica que, mantendo-se tudo o resto constante, o saldo orçamental atingiria cerca de 1.1% do PIB. As despesas com pessoal foram a segunda rubrica com o contributo mais expressivo para o aumento da despesa: aumentaram 7.0% homólogo (+1,028 milhões de euros), perante as atualizações salariais aplicadas no início do ano e outros fatores (por exemplo, o pagamento do suplemento remuneratório à PJ, pago em janeiro de 2024 com retroativos desde janeiro 2023).**
- **Mantemos expectativa de que as contas públicas terminem o ano com sinal positivo em contabilidade nacional.** Considerando que esperamos que os perfis de pagamento de despesa e/ou recebimento de

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

² Excluindo a transferência do Fundo de Pensões da CGD para a CGA em 2023, no valor de 3,018 milhões de euros.

³ De recordar que os aumentos das pensões foram entre 5% a 6% no início de 2024.

receita e os fatores extraordinários normalizem nos próximos meses, continuamos a manter a expectativa de um ligeiro excedente em contabilidade nacional em 2024. Importa também ter presente que o OGE 2024 já previa um défice em contabilidade pública (de quase 1,500 milhões de euros, -0.5% do PIB). No entanto, recorda-se também que a provável desaceleração da atividade económica (em Portugal e nos restantes parceiros europeus) e da inflação em 2024, juntamente com outros fatores de pressão (como a manutenção dos custos de financiamento em níveis relativamente elevados) são riscos que continuam a ensombrar as finanças públicas.

Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

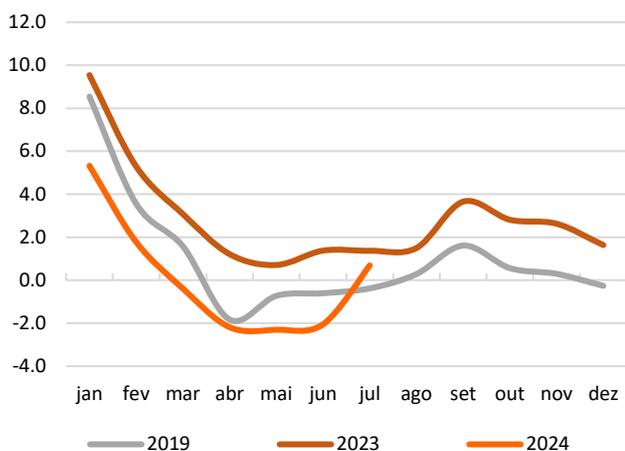
(Dados acumulados no ano até julho; % PIB, exceto quando mencionado outra medida)

<i>janeiro-julho</i>	2019	2021	2022	2023*	2024	Var. 2024 vs 2019	Var.2024 vs 2023 (milhões euros)
Receitas	39.7	38.2	39.7	39.3	43.0	3.3	5,773
Receita Fiscal	22.4	20.6	22.4	22.3	23.9	1.5	2,482
Contribuições Seg.Social	10.1	10.6	10.4	10.6	11.6	1.5	1,638
Despesas	40.1	43.9	39.2	38.0	42.4	2.3	6,677
Despesas com pessoal	9.7	10.6	9.7	9.5	10.2	0.5	1,028
Transferências Correntes	17.3	19.7	17.3	16.8	19.2	1.9	3,729
Aquisição Bens e Serviços	5.5	5.5	5.5	5.3	5.8	0.3	844
Juros	4.3	3.4	2.8	2.7	3.0	-1.3	453
Investimento	1.8	2.5	2.3	2.1	2.2	0.3	117
Saldo Orçamental	-0.4	-5.7	0.4	1.3	0.7	1.1	-904

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 das Administrações Públicas

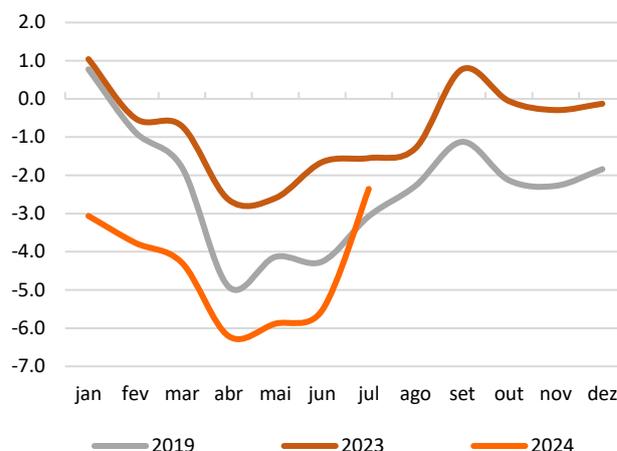
% PIB



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

Saldo Orçamental do subsector Estado

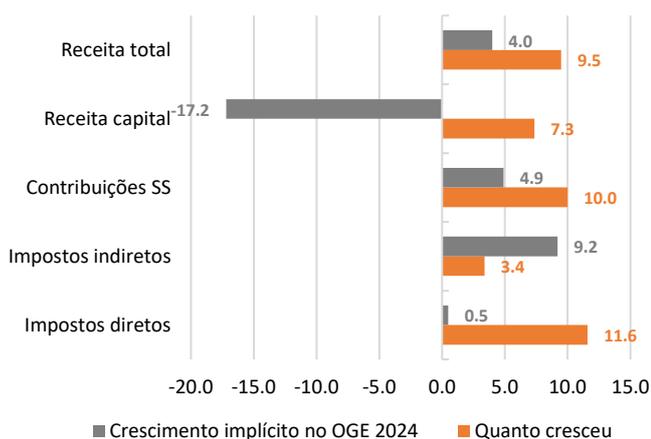
% PIB



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

Execução da receita vs OGE 2024

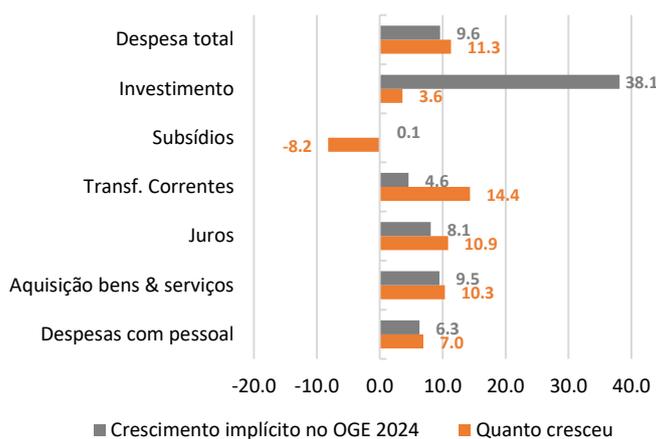
Taxa variação homóloga (%)



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO e OGE 2024.

Execução da despesa vs OGE 2024

Taxa variação homóloga (%)



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO e OGE 2024.

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.