

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 julho<sup>1</sup>, o que compara com um excedente de 1.3% em igual período de 2023<sup>2</sup>. 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€)
<b>Receita fiscal</b>	<b>31,046</b>	<b>33,404</b>	<b>7.6</b>	<b>2,358.2</b>
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 2024<sup>3</sup>, 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

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

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

<sup>3</sup> 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

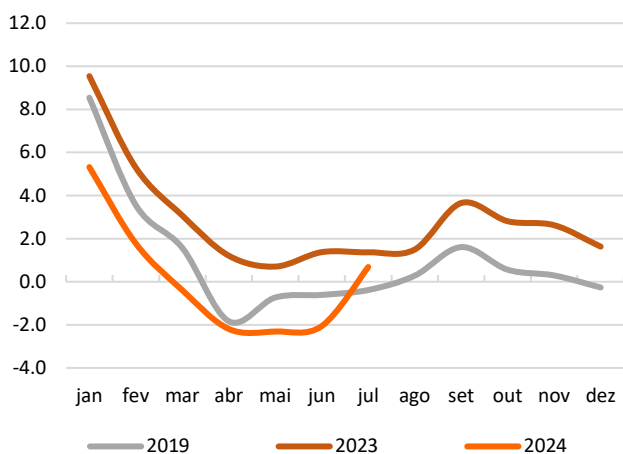
(Dados acumulados no ano até julho; % PIB, exceto quando mencionado outra medida)

<i>janeiro-julho</i>	2019	2021	2022	2023*	2024	Var. 2024 vs 2019	Var.2024 vs 2023 (milhões euros)
<b>Receitas</b>	<b>39.7</b>	<b>38.2</b>	<b>39.7</b>	<b>39.3</b>	<b>43.0</b>	<b>3.3</b>	<b>5,773</b>
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
<b>Despesas</b>	<b>40.1</b>	<b>43.9</b>	<b>39.2</b>	<b>38.0</b>	<b>42.4</b>	<b>2.3</b>	<b>6,677</b>
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
<b>Saldo Orçamental</b>	<b>-0.4</b>	<b>-5.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>-904</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 das Administrações Públicas

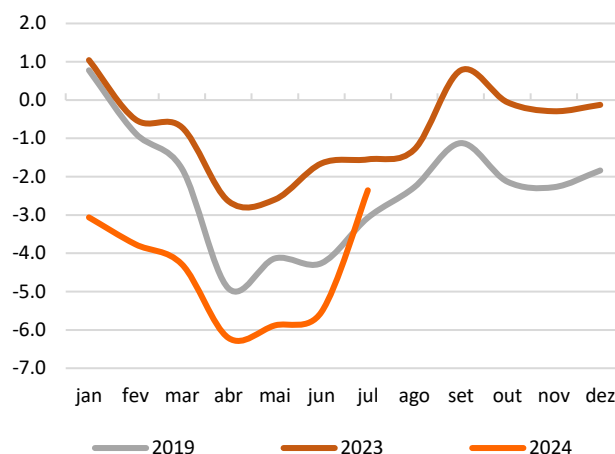
% PIB



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

### Saldo Orçamental do subsector Estado

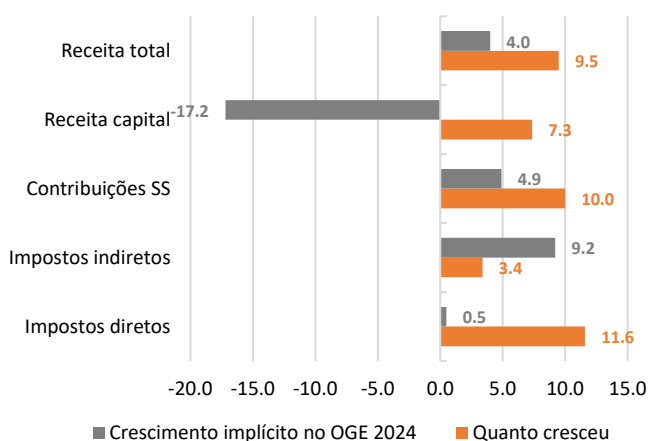
% PIB



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

### Execução da receita vs OGE 2024

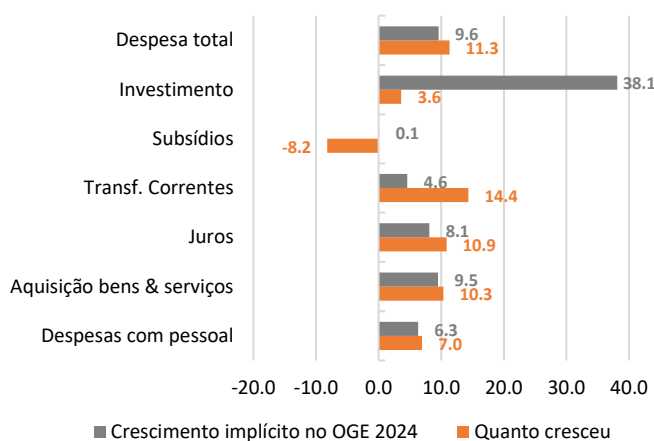
Taxa variação homóloga (%)



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.