

Nota Breve 31.01.2025

Portugal – Surpresa nas contas públicas em 2024 (ou apenas o novo normal)**Resumo**

- **Os dados apontam para um ligeiro excedente do saldo das Administrações Públicas no conjunto de 2024 em contabilidade pública, de 0.1% do PIB¹, o que compara com um excedente de 1.7% em 2023². O aumento da despesa excedeu o crescimento da receita no conjunto do ano (9.2% e 5.1% homólogo, respetivamente).**

Avaliação

- **Os dados consolidados da execução orçamental para 2024 (ótica de caixa) apontam para um excedente orçamental de 0.1% do PIB** (354 milhões de euros), o que compara com um excedente de 1.7% em igual período do ano passado (4,569 milhões de euros), excluindo o impacto da transferência do Fundo de Pensões da CGD para a CGA. A redução do excedente orçamental reflete o aumento da despesa acima do da receita e compara com a estimativa do Governo de um défice superior a 1,200 milhões de euros (-0.4% do PIB), inscrita no OGE 2025.
- **A receita total aumentou de forma expressiva, mas ficou aquém do esperado.** Mais concretamente, a receita aumentou 5.1% em 2024, o equivalente a 5,900 milhões de euros face a 2023. No entanto, compara de forma desfavorável com a estimativa do Governo aquando da elaboração do OGE 2025 (-1,930 milhões de euros), registando-se uma sub-execução na receita de capital, outras receitas correntes e receita fiscal, por esta ordem. Ainda assim, é de realçar o crescimento da receita fiscal, em quase 2,000 milhões de euros (principalmente por via dos impostos indiretos, nomeadamente IVA), e das contribuições para a Segurança Social, em quase 2,900 milhões de euros.
- **Também o aumento da despesa acabou por ficar abaixo do estimado.** A despesa aumentou 9.2% em 2024 (+10,114 milhões de euros), ainda assim, inferior em 3,550 milhões de euros face à estimativa do Governo. Neste caso, a sub-execução resultou de praticamente todas as rubricas, com exceção das despesas com pessoal e transferências correntes que, no conjunto, ficaram cerca de 140 milhões de euros acima da estimativa. A rubrica que ficou mais aquém da estimativa de execução foi o investimento, com um grau de execução de 85% (ou seja, faltou por executar quase 1,400 milhões de euros). No conjunto, as transferências correntes foram a rubrica que registou o aumento mais expressivo (12.7%, quase 6,000 milhões face a 2023), seguindo-se as despesas com pessoal (7.8%, +2,000 milhões de euros). Para o comportamento destas rubricas contribuiu, a título de exemplo, o aumento das pensões (o aumento estipulado no OGE 2024 e o pagamento adicional em outubro), a atualização transversal dos salários dos funcionários públicos e os ajustamentos nalgumas carreiras. Neste contexto, a despesa corrente primária registou um aumento de quase 10%, com o peso no PIB (38.6%) a superar em mais de 3 p.p. o registado no pré-pandemia.
- **Os dados revelados apontam para uma evolução favorável nas contas públicas em 2024.** De facto, 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 que esta passagem acarreta. Assim, se utilizarmos a diferença entre contabilidade nacional e contabilidade pública estimada no OGE 2025, concluiríamos que o saldo orçamental na ótica oficial (contabilidade nacional) teria ficado em torno de 1.0% do PIB, ou seja, 0.6 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 ou a contabilização dos fundos europeus).

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.

Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

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

Execução Orçamental da Adm. Pública (principais rubricas)

<i>janeiro-dezembro</i>	2019	2021	2022	2023*	2024	Var. 2024 vs 2019	Var.2024 vs 2023 (milhões euros)
Receitas	41.5	42.5	41.9	43.0	45.2	3.7	5,900
Receita Fiscal	24.2	23.8	24.1	24.6	25.4	1.2	1,969
Contribuições Seg.Social	10.4	11.2	10.8	11.0	12.0	1.6	2,858
Despesas	41.8	46.5	43.3	41.3	45.1	3.3	10,114
Despesas com pessoal	10.1	10.9	10.0	9.8	10.6	0.5	2,053
Transferências Correntes	17.9	20.2	19.2	17.7	19.9	2.0	5,985
Aquisição Bens e Serviços	6.2	6.8	6.6	6.5	7.0	0.8	1,250
Juros	3.8	3.2	2.7	2.5	2.6	-1.2	251
Investimento	2.3	2.9	2.7	2.8	2.9	0.6	352
Saldo Orçamental	-0.3	-4.0	-1.4	1.7	0.1	0.4	-4,214

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

Banco BPI, SA - 2025

Vânia Duarte

 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 (DF-EEF) 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.