

Nota Breve 01.06.2023

**Portugal – Contas públicas em terreno positivo até abril (ótica caixa)****Resumo**

- **O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP), na ótica de caixa, ficou em cerca de +1.1% do PIB até abril<sup>1</sup>, o que compara com um saldo de -0.9% em igual período de 2022 e -1.8% em 2019. Esta melhoria face a 2022 justifica-se pelo crescimento da receita (+9.5% homólogo, excluindo efeito pontual) superior ao da despesa (3.6%).**
- Por subsectores,
  - **O défice do Estado melhorou para 2.9% do PIB até abril (-3.8% em igual período de 2022).**
  - **A Segurança Social registou um excedente, 2.5% (+2.0% do PIB até abril 2022).**
  - A Administração Regional e Local, no conjunto, registaram um ligeiro excedente (0.3%, face a 0.1% no ano anterior).

**Avaliação**

- **Os dados consolidados da execução orçamental para os primeiros 4 meses do ano apontam para um excedente de 1.1% do PIB** (962 milhões de euros), o que compara com um défice de 0.9% em igual período de 2022 (-696 milhões de euros) e com -1.8% do PIB em igual período de 2019, pré-pandemia (-1,310 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 debruçar-se nas rubricas corrigidas desta transferência. Sem excluir este fator, o saldo orçamental até abril ficou em cerca de 3,980 milhões de euros (ou seja, o equivalente a cerca de 4.7% do PIB)<sup>2</sup>.
- **A receita aumentou 9.5% homólogo** no acumulado dos primeiros 4 meses (+2,726 milhões de euros), mantendo-se o bom desempenho da receita fiscal e contributiva, que, no conjunto, explicam mais de 90% do aumento da receita total. Para o incremento da receita fiscal (+1,568 milhões de euros) contribuíram, principalmente, os impostos diretos (+884 milhões de euros). Relativamente aos impostos indiretos (+684 milhões de euros), o IVA voltou a destacar-se (+800 milhões de euros) mas afetado por efeitos de base relativos aos planos prestacionais de pagamento no âmbito das medidas COVID.
- **A despesa aumentou 3.6% homólogo** (+1,069 milhões de euros), um aumento explicado, principalmente, pelas transferências correntes (+583 milhões de euros) e despesas com pessoal (+441 milhões de euros). O aumento das transferências correntes resulta da atualização das pensões no início do ano, em linha com o aprovado no OGE 2023, enquanto o incremento das despesas com pessoal é justificado pelas atualizações salariais inscritas no OGE 2023, aumento da retribuição mínima mensal garantida e do subsídio de refeição nas Administrações Públicas. Por sua vez, os juros continuam a cair (-255 milhões de euros), ainda que a parcela de juros relativa a Certificados de Aforro e do Tesouro tenha aumentado mais de 100 milhões de euros face ao período homólogo (perante aumento do saldo vivo deste instrumento).
- **As contas públicas continuam a evidenciar um comportamento positivo no início de 2023, depois da surpresa verificada em 2022.** Considerando o desempenho positivo das contas públicas em 2022 e início de 2023, o facto de a atividade económica estar a ter um desempenho mais positivo do que o esperado anteriormente (ainda que em desaceleração) e um cenário de normalização no mercado energético (pelo menos por enquanto), revimos recentemente as nossas previsões para o saldo orçamental em 2023, de -0.9% para -0.3% do PIB. Apesar de os riscos não serem negligenciáveis, resultantes da incerteza económica e financeira e da evolução da inflação (por exemplo, que obrigue o Governo a tomar medidas adicionais de apoio às famílias) e taxas de juro, mantemos uma avaliação dos riscos equilibrados.

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

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

### Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

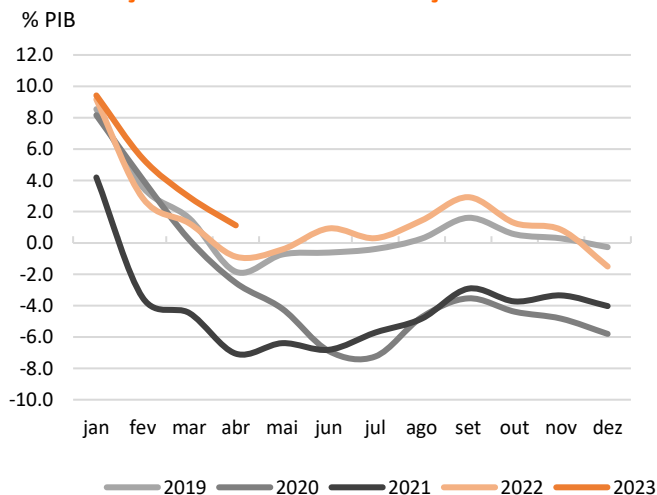
(Dados acumulados até março; % PIB, exceto quando mencionado outra medida)

| <i>janeiro-abril</i>      | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | Var. 2023 vs 2019 | Var.2023 vs 2022 (milhões euros) |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>Receitas</b>           | <b>35.4</b> | <b>39.7</b> | <b>34.9</b> | <b>36.0</b> | <b>36.8</b> | <b>1.4</b>        | <b>2,726</b>                     |
| Receita Fiscal            | 19.6        | 21.7        | 18.3        | 19.6        | 20.1        | 0.5               | 1,568                            |
| Contribuições Seg.Social  | 9.6         | 10.7        | 10.1        | 9.9         | 10.4        | 0.8               | 941                              |
| <b>Despesas</b>           | <b>37.2</b> | <b>42.2</b> | <b>41.9</b> | <b>36.9</b> | <b>35.7</b> | <b>-1.5</b>       | <b>1,069</b>                     |
| Despesas com pessoal      | 8.6         | 9.6         | 9.5         | 8.7         | 8.6         | 0.1               | 441                              |
| Transferências Correntes  | 15.8        | 18.0        | 18.8        | 16.1        | 15.7        | -0.1              | 583                              |
| Aquisição Bens e Serviços | 5.0         | 5.9         | 5.1         | 5.0         | 5.0         | 0.0               | 306                              |
| Juros                     | 4.7         | 4.8         | 4.5         | 3.5         | 3.0         | -1.7              | -255                             |
| Investimento              | 1.8         | 2.3         | 2.4         | 2.0         | 2.0         | 0.2               | 91                               |
| <b>Saldo Orçamental</b>   | <b>-1.8</b> | <b>-2.5</b> | <b>-7.1</b> | <b>-0.9</b> | <b>1.1</b>  | <b>3.0</b>        | <b>1,657</b>                     |

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

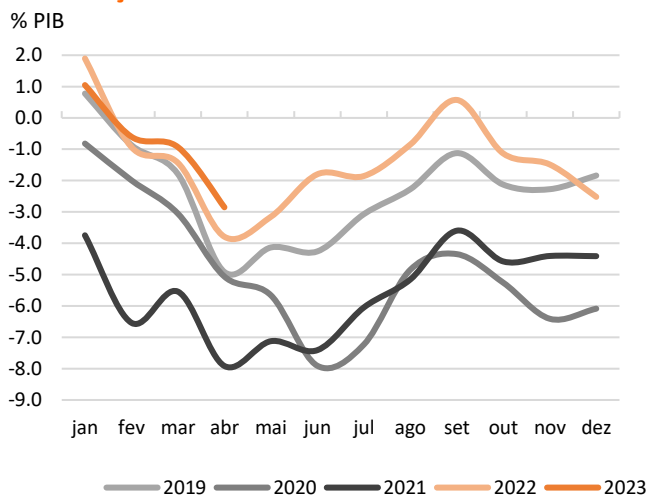
### Saldo Orçamental por Subsectores

#### Saldo Orçamental das Administrações Públicas



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

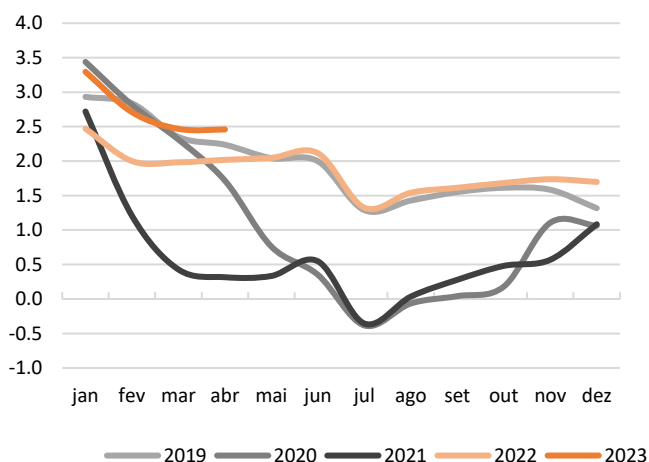
#### Saldo Orçamental do subsector Estado



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

### Saldo Orçamental da Segurança Social

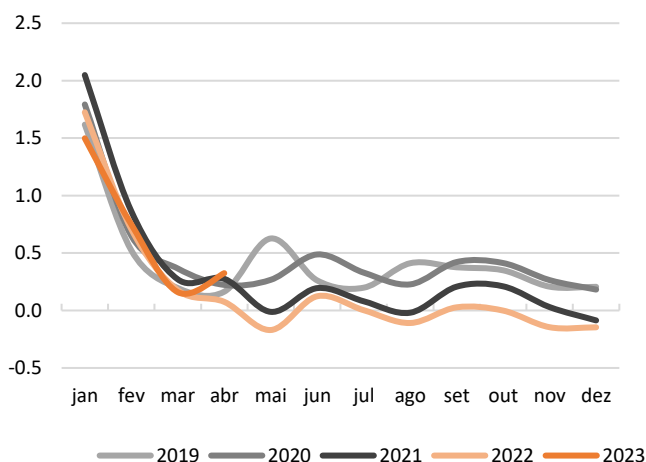
% PIB



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

### Saldo Orçamental da Adm. Regional e Local

% PIB



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

Banco BPI, SA - 2023

Vânia Duarte, BPI Research

e-mail: [vania.patricia.duarte@bancobpi.pt](mailto: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.