

Nota Breve 30/11/2018

Portugal · Saldo orçamental em +0.2% do PIB (ótica caixa)**Dados**

- O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP) situou-se em 0.2% do PIB, o que compara com um saldo de -1.1% do PIB em igual período de 2017.
- Por subsectores,
 - O **défice do Estado** reduziu para 1.5% do PIB até outubro (-2.8% em outubro de 2017).
 - A **Segurança Social registou um excedente de 1.3% do PIB** até outubro (1.2% em outubro de 2017).
 - A **Administração Regional registou um saldo nulo em percentagem do PIB** nos primeiros dez meses do ano (uma melhoria face ao registo de -0.1% do PIB no período homólogo).
 - A **Administração Local apresentou um excedente de 0.3% do PIB** até outubro (igual ao registado no período homólogo).

Avaliação

- Os **dados consolidados da execução orçamental até outubro apontam para um saldo orçamental equivalente a 0.2% do PIB (259 milhões de euros)**. Esta evolução deveu-se ao crescimento das receitas (5.4% homólogo) substancialmente superior ao das despesas (2.1% homólogo). Importa destacar que a execução orçamental até outubro ainda não reflete o pagamento do subsídio de Natal aos funcionários públicos e pensionistas, a ser pago em novembro e dezembro, num montante de 2,980 milhões de euros (1.5% do PIB). Ao mesmo tempo, a execução orçamental em contabilidade pública não inclui a recapitalização do Novo Banco e o pagamento aos lesados do BES (num total de 913 milhões de euros).
- **A receita cresceu 5.4% homólogo até outubro**, abaixo da estimativa de 6.2% do Governo. Ainda assim, destaca-se a **evolução positiva da receita fiscal e contributiva, com um crescimento de 5.0% homólogo** (contributo de 4.2 p.p. para o crescimento da receita total até outubro). A evolução desta rubrica deve-se à evolução favorável da atividade económica e à melhoria do mercado de trabalho¹.
- **A despesa, por outro lado, cresceu 2.1% homólogo** nos primeiros dez meses do ano, substancialmente abaixo do projetado pelo Executivo (4.5%). Esta execução está influenciada pela **redução das despesas com pessoal, -1.2% homólogo**, devido ao diferente perfil de pagamento do subsídio de Natal em comparação com o registado em 2017². Corrigido deste efeito, as despesas com pessoal teriam aumentado 2.5% homólogo. Por outro lado, a despesa com a **aquisição de bens e serviços aumentou 8.4%**, o que reflete o pagamento de dívidas ao sector da saúde. Ao mesmo tempo, os **juros aumentaram 2.3% homólogo**, substancialmente inferior ao estimado pelo Governo (4.8% homólogo). Por fim, o **investimento aumentou 4.9% até outubro**, substancialmente inferior ao estimado pelo Governo (9.2%).
- Por subsectores, destaca-se a redução do défice do Estado em 1.3 p.p. face ao mesmo período do ano anterior, assim como a melhoria do excedente da Segurança Social em 1 décima.
- Os riscos face à nossa previsão para o défice das Administrações Públicas para o total do ano de 2018, de 0.7% do PIB, estão equilibrados.

¹ [Ver Nota Breve sobre o Mercado de Trabalho \(outubro\)](#).

² Em 2017, metade do subsídio de Natal dos funcionários públicos e pensionistas foi pago em duodécimos, ao longo do ano, enquanto a outra metade foi paga em novembro/dezembro. Em 2018, a totalidade do subsídio será paga em novembro/dezembro.

Execução Orçamental por subsector das Administrações Públicas

(Dados acumulados no ano)

| | Último dado | Milhões de euros | | % do PIB | |
|--------------------------------------|-------------|------------------|--------------|-------------|------------|
| | | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| Estado | outubro | -4,489.8 | -2,540.2 | -2.8 | -1.5 |
| Segurança Social | outubro | 1,890.7 | 2,121.5 | 1.2 | 1.3 |
| Administração Regional | outubro | -87.8 | 34.0 | -0.1 | 0.0 |
| Administração Local | outubro | 523.0 | 562.4 | 0.3 | 0.3 |
| Total Administrações Públicas | outubro | -1,812.6 | 259.4 | -1.1 | 0.2 |

Fonte: BPI Research, a partir dos dados da DGO.

Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

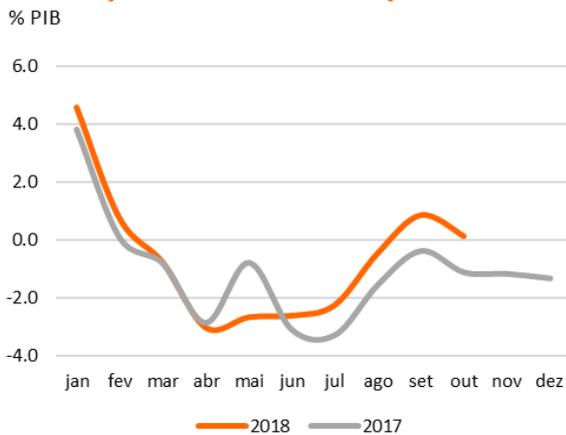
(Dados acumulados até outubro)

| | Milhões | | Variação Homóloga |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| | 2017 | 2018 | % |
| Receitas | 65,524 | 69,036 | 5.4 |
| Receita Fiscal | 38,548 | 40,495 | 5.1 |
| Contribuições Segurança Social | 16,114 | 16,913 | 5.0 |
| Despesas | 67,337 | 68,776 | 2.1 |
| Despesas com pessoal | 16,397 | 16,198 | -1.2 |
| Transferências Correntes | 28,948 | 29,320 | 1.3 |
| Juros | 7,601 | 7,779 | 2.3 |
| Investimento | 3,008 | 3,154 | 4.9 |

Fonte: BPI Research, a partir dos dados da DGO.

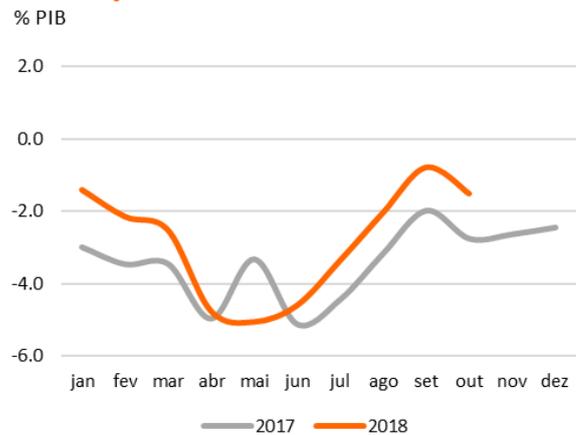
Saldo Orçamental por Subsectores

Saldo Orçamental das Administrações Públicas



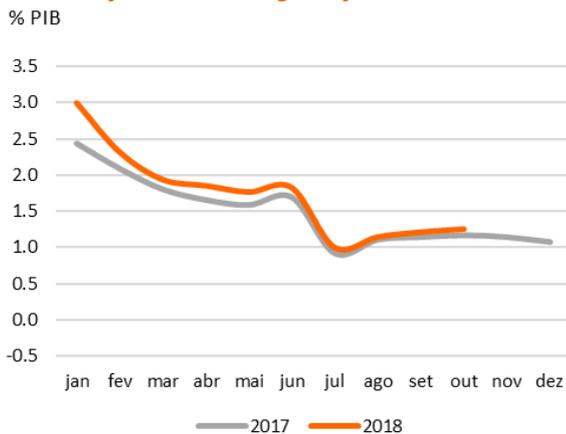
Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental do subsector Estado



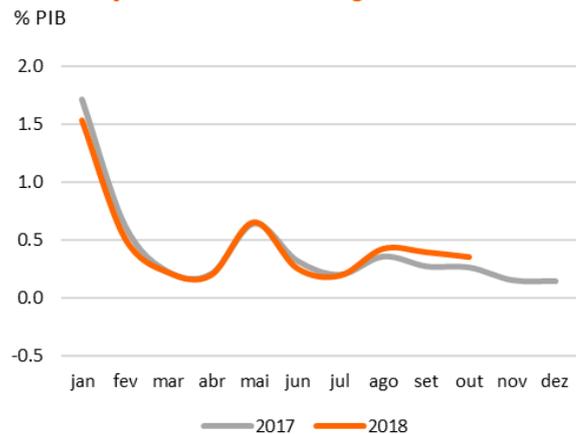
Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental da Segurança Social



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

Saldo Orçamental da Adm. Regional e Local



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

Vânia Duarte, BPI Research, e-mail: deef@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.